

澳門經濟形勢前瞻2019

柳智毅博士

澳門經濟學會理事長、澳門立法會議員、澳門大學策略及規劃辦公室主任

一、《全球經濟展望》對澳門經濟的預測

IMF在2018年8月發表的《全球經濟展望》中預測，澳門人均GDP為122489美元（約合837138元），已經位居第二，僅次於盛產石油的卡塔尔（128702美元，約合879600元），並預計到2020年澳門將成全球人均GDP最高城市，登上全球最富寶座。

GDP per capita in US\$						
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Macau	122,489	133,161	143,116	152,574	162,305	172,680
Qatar	128,702	133,357	139,151	145,267	151,656	158,117
Luxembourg	110,870	114,824	118,149	121,401	124,343	127,321
Singapore	98,014	101,962	105,784	109,689	113,528	117,534
Hong Kong	64,533	67,489	70,354	73,499	76,589	79,770

（一）影響GDP變化的因素

$$GDP = C + I + G + NX$$

I = Investment (投資) → 利率 → 資金流向

C = Consumption (消費) → 利率

G = Government Expenditure (政府開支)

$NX = \text{淨出口} (\text{出口} - \text{入口})$

當前影響澳門GDP變化的主要因素有：服務出口、外圍因素（對外依賴）（包括內地旅客的消費）、中國內地消費者信心指數量、人民幣幣值、內地經濟形勢、中央政策等。

（二）內地經濟形勢

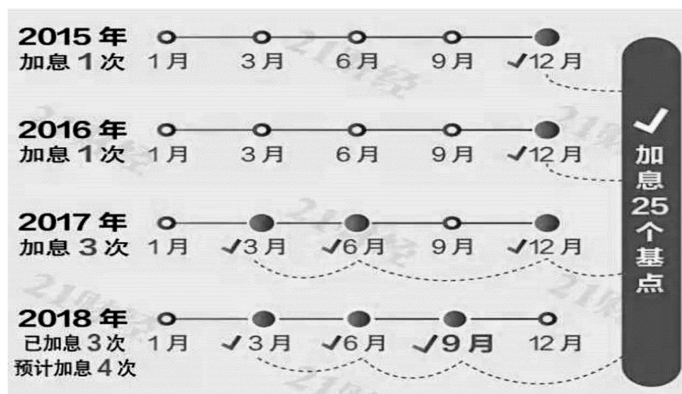
- 發達經濟體貨幣政策繼續回歸正常，美國的聯邦基金利率繼續上升，但金融狀況依然相對寬鬆；中國內地金融市場去槓桿化持續；繼續控制信貸增長和化解金融風險；

- 資本流入出現逆轉；

- “山雨欲來風滿樓”：美國9月18日宣佈，9月24日起對價值2000億美元的中國商品課稅10%，預計會在2019年1月1日調高至25%。中美貿易趕在明年1月1日提前進出口。因此，相關經濟指標暫沒能反映；

- IMF預估：中美貿易戰全面爆發的假說情境下，將兩敗俱傷，預估美國2019年的GDP將損失逾0.9%，中國則將損失1.6%。

（三）資金流向和利率趨勢



➤ 銀行應資金成本變化而決定主要利息的調整；

➤ 最早對美國加息有反應是銀行同業拆息，同時亦已帶動其他息口上升；

- 在聯繫匯率制定下，港元利率最終會跟貼美元利率；
- 美聯儲已經公佈，預計今年還會加息一次，2019年可能加息三次；
- 港澳向“超低息”時代告別；
- 現時大部份銀行已上調定期存款，銀行體系出現怪現象：定期存款利率(3%)高於按揭利率(1.8%)；

自今年6月1日至10月8日為止，雖然本澳博彩毛收入每月均有不錯的增幅，但多家博企營運商股價均有不同程度下跌，美高梅中國(股票代碼2282，下同)下跌45.4%，新濠博亞娛樂(0200)下跌44.5%，永利澳門(1128)下跌42.4%，澳博控股(0880)下跌38.8%，銀河娛樂(0027，下跌32.3%)以及金沙中國有限公司(1928)下跌22.7%。股票市場的表現一般領先實體經濟半年至9個月，一定程度上反映了投資者對本澳經濟的心態。

三、2019年形勢前瞻

- 全球政治經濟形存在高度不確定性，經濟增長面臨的風險及壓力；
- “山雨欲來風滿樓”，受中美貿易磨擦影響，IMF預估美國2019年的GDP將損失逾0.9%，中國則將損失1.6%；
- 中國消費者信心指數維持較低水平；
- 人民幣破7機會甚高；
- 資本流入可能出現逆轉，港澳貨幣加息速度加快；
- 影響本澳服務(出口) → 淨出口(NX)、投資、消費 → GDP；
- 明年(2019)經濟形勢面對不少挑戰和壓力。

國際經濟局勢未明，美元已明確進入加息周期，金融市場較為動盪，新興市場貨幣貶值，投資明顯降溫的背景下，多國貨幣也出現大幅貶值，今年由於新興市場股市出現顯著調整，主要的主權財富基金的投資表現均大幅下降。全球最大的挪威政府退休基金（有一萬億美元資產以上），在上半年錄得虧損3.3%（見紅），香港外匯基金的回報在上半年亦只有1.0%左右。

特區政府的財政儲備中持有接近2成的股票資產（債券約2成半，其他為貨

幣市場產品或存款），在新興市場股價至今下跌接近一成、貨幣貶值下，總體回報今年難免出現大幅減少的情況。與社會公眾的預期出現較大落差（可能遠比通貨膨脹率還要低）。

個人公積金投資、金融市場的投資大多數出現虧損

四、若干意見及建議

（一）“經濟超強颱風”的“1號風球”現正生效，應密切關注，做好“防風”準備；

（二）加大內部生產總值的“G—政府投資”；

（三）加大各項城市基礎設施的建設（包括：低窪地區、新城填海、都市更新等等）；

（四）加快融入國家發展大局，發揮本澳獨特優勢，攜手粵港，共建灣區，共拓新機遇；

（五）憑藉港珠澳大橋的通車，共謀國際旅客共同市場，加快本澳“世界旅遊休閒中心”的建設。