

澳門經濟

澳門經濟學會學報



ECONOMIA DE MACAU

Revista da Associação das Ciências Económicas de Macau

2002/10 第十六期

《澳門經濟》第十六期

目 錄

2002年10月

澳門特別行政區政府經濟財政司譚伯源司長談澳門經濟	1
抓緊時機，進一步加強粵港澳的溝通合作	廖澤雲 崔世昌 7
多重定位與全面發展	楊允中 8
全球化中獨特產業集群的競爭優勢	劉本立 11
澳門房地產市場供求及前景分析	楊道匡 17
貨幣金融統計的經濟意義 —— 以澳門為例	陳守信 21
賭權開放後的澳門經濟形勢分析	柳智毅 30
“粵港澳大三角旅遊區”之品牌建樹	早 義 35
二板市場的持續發展和香港創業板初探	甘樂年 39
日本經濟的發展與旅遊	劉健豪 49

粵港澳區域合作現狀與評估研討會

在“粵港澳區域合作現狀與評估研討會”上的歡迎辭	崔世昌 59
發展潛力巨大、共識有待加強的粵港澳區域合作	楊允中 60
粵港澳區域經濟合作的新階段與澳門的發展	陳廣漢 65
促進粵港澳三地合作的契機	何灝生 69
粵港澳區域合作現狀與評估研討會互動討論紀要	71
澳門經濟學會近期活動紀要	73

徵 稿

《澳門經濟》乃澳門經濟學會出版的學術性期刊，由有關領域的專業人士及學者負責審稿及編輯。編審宗旨以促進學術民主、不同學術觀點的交流為導向，理論與實證分析並重。本刊歡迎澳門及澳門以外地區人士投稿，為設合本刊主題，編委會將以澳門經濟或大中華經濟區（包括中國大陸、台灣、香港特別行政區）為研究重點的論文為首選，同時亦接受其他經濟研究的各類文稿。

來稿可以中文或英文書寫，一式兩份郵寄：

澳門米糙巷三號載生樓四樓

澳門經濟學會《澳門經濟》編輯部收

執行編輯：楊允中、陳守信

編輯委員會：楊允中、劉本立、楊道匡、高展鴻、
蕭志偉、陳守信、侯桂林、陸美嫦

澳門特別行政區政府經濟財政司譚伯源司長 談澳門經濟

一．關於澳門堅持自由市場經濟制度

“致力維護澳門資本主義的自由市場經濟制度，這不僅是落實‘一國兩制’的重要內涵，而且也是保持澳門特色和發展優勢而賴以依托的根基。為此，我們在嚴格遵守國際經貿規則，保護知識產權，維持和加強雙邊和多邊經貿聯繫，建立和完善自由開放、公平競爭的市場環境等方面作出了的努力，並已逐步得到國際社會的認同，美歐等西方國家對澳門堅持資本主義的自由市場經濟制度也表現出信心。”（2001年2月22日在中華總商會工商座談會上致辭）

“澳門回歸後，特區政府保持和發揮澳門自由港的優勢，維護資本主義自由市場經濟制度，並致力完善內部的投資環境，健全法治，改善行政，相繼開放有關專營行業，努力形成一個更加自由開放、公平競爭、法治嚴明的市場環境。特區政府的努力已得到國際社會的初步認同。今年3月，世貿組織在對澳門貿易和投資政策進行審議後，肯定澳門仍然是世界上最為自由開放的經濟體系之一。”（2001年10月25日在澳門國際經貿合作會議上致辭）

二．關於改善澳門營商環境

“我們明白，有關經濟法律條款不當或不合時宜，是影響澳門經濟發展的最大障礙。我們將會吸納各界意見，借鑑鄰近地區成功經驗，加快修改外貿、金融、稅務、勞工、引進外資等有關法律的進程。與此同時，我們將進一步簡化行政程序，繼續完善投資環境，加大力度促進投資。”（2001年2月22日在中華總商會工商座談會上致辭）

“我們致力簡化行政程序，提高行政效率，加快修改和完善有關經濟法律法規，清除投資障礙，以便營造一個更加規範、更加寬鬆、法制嚴明、行政便捷、公平、公正的投資環境。為保持和鞏固經濟發展良好的勢頭，我們在研究制定吸引外資和外來人才的政策和措施，如正在籌設而即將運作的商務促進中心，將為

外資來澳發展提供更加便捷的服務。”（2002年7月26日在內地與澳門特區商貿聯委會第二次會議上的講話）

三·關於與祖國內地經濟關係

“面對經濟全球化和區域化的趨勢，面對中國即將加入WTO的新形勢，如何充份發揮澳門的優勢，強化澳門作為祖國內地與世界體系的“橋樑”作用，促進兩地經濟合作，實現優勢互補、共同發展，是有待我們去深入探討而具重要意義的課題。”（2000年9月8日在廈門國際投資論壇上講話）

“祖國內地經濟的蓬勃發展，也給予了本澳經濟發展的強大支持。事實亦都說明，本澳經濟的發展很大程度上是離不開祖國內地的發展和支持。”（2002年2月27日在中華總商會工商座談會上致辭）

“利用本身的優勢，發展和加強對外經濟合作，包括加強與內地經濟合作，是特區政府發展策略之一。為此，特區政府鼓勵澳門工商界朋友開闊眼界，走出澳門，尋找新的發展商機，特區政府亦將繼續提供必要的支持與協助。”（在2002年1月12日“中國入世與渝澳經濟合作發展之新形勢”座談會上致辭）

“澳門是中國的兩個國際貿易自由港之一，貨物、資金、外匯、人員進出自由，與國際經濟聯繫較為便利，已參加50多個國際組織，與世界上120多個國家和地區有經貿往來，特別是與歐盟及葡語系國家有著傳統和特殊的經貿聯繫。與鄰近的自由港相比，澳門經營成本相對較低，而有關發展政策亦較為寬鬆和靈活。澳門可作為重慶對外經濟聯繫的橋樑，特別是為重慶加強與歐盟及葡語系國家經貿聯繫發揮中介作用，而重慶可作為澳門商界朋友進軍西部的“橋頭堡”。

“。（在2002年1月12日“中國入世與渝澳經濟合作發展之新形勢”座談會上致辭）

“澳門將發揮自由港以及與國際市場聯繫廣泛的優勢，在進一步完善內部環境的基礎上，增加澳門的人流、物流、資金流以及資訊流，在為珠江三角洲地區引進資金、技術、管理和資訊以及協助拓展國際市場方面發揮更大的作用，使澳門真正成為珠江三角洲地區，尤其是珠三角西部地區的服務基地。這也是澳門分享內地加入WTO以及新一輪改革開放和發展機遇的最直接途徑。”（2001年7月26日在內地與澳門特區商貿聯委會第一次會議上的講話）

“澳門回歸祖國，澳門與內地經貿關係進入到一個新的階段。‘一國兩制’為兩地經貿合作創造了更加廣闊的空間，兩地經貿關係應當比回歸前更加密切，‘一國兩制’不應成為兩地合作的藩籬和障礙。在此，我建議，在‘一國兩制’和WTO規則的框架下，研究建立由澳門、香港兩個特別行政區與內地組成的共同市場或自由貿易區，以進一步加強合作，提高合作層次。”（2001年7月26日在內地與澳門特區商貿聯委會第一次會議上的講話）

“在新世紀，面對世界經濟一體化和區域化的趨勢，面對知識經濟的新時代，面對中國即將加入世貿的機遇和挑戰，澳珠兩地進一步加強合作，提高合作層次，實現優勢互補，共同發展，既是形勢所迫，也是兩地共同願望和發展的內在需要。我相信，兩個特區合作，兩種制度結合，不僅兩地同蒙其利，而且將創造出更大的生產力。兩地聯合招商的概念就是要集合兩地優勢和資源，形成整體投資環境，分工合作，為外商創造一個理想的有利可圖的投資環境。如澳門主要作為營商總部和行政運作中心，而珠海作為生產基地，但也可以作相反的選擇。總之，投資者可以根據實際需要，合理進行生產經營佈局，達至最優組合，實現理想利潤和發展。”（2001年4月20日在2001澳珠投資環境介紹會開幕式上致辭）

“中國加入WTO，對於澳門來說，關鍵取決於我們以甚麼姿態去面對挑戰和機遇。我們必須積極進取，調整自我，增強競爭力，提高整體質素，去迎接挑戰，並把握和利用機遇。”（2001年12月4日在立法會引介2002年財政年度施政方針）

“加強與內地經貿合作與交流，與內地建立更加緊密的經貿關係，是特區政府既定的施政方向和重點。我們將繼續推動和支持澳門與內地官方和民間的、不同層次的交流與合作，真正使本澳擔當內地與海外經貿雙向交流的中介及合作平台。”（2002年5月10日在鄂澳經濟合作洽談會開幕式上致辭）

“目前國家或地區之間結成的各類經濟區或自由貿易區紛紛崛起，北美自由貿易區、歐洲聯盟等區域經濟在世界經濟中的地位和作用愈來愈引人注目。面對區域經濟合作的趨勢，澳門與內地應該順應世界經濟發展的大潮，加強彼此之間的交流與合作，在原有的基礎上，將兩地合作關係推進到更高的層次，更廣泛的領域，從而形成更加緊密的經貿關係。”（2002年7月26日在內地與澳門特區商貿聯委會第二次會議上的講話）

“由於地緣、人緣和史緣關係，澳門與珠江三角洲地區經濟關係素來密切，特別是內地改革開放以來，這種關係日趨加強。因此我們認為，澳門與內地的經濟融合，首先是與珠江三角洲地區，尤其是與珠江三角洲西部地區的經濟融合。我們正在致力推進這種融合，希望發揮澳門自身獨特的優勢，逐步將澳門發展成為主要面向珠江三角洲西部地區的服務中心，為海外企業到珠江三角洲投資和發展提供合作的平台。通過區域經濟合作和融合，以保持澳門經濟與該地區經濟的同步發展，實現澳門經濟新一輪的提升和騰飛。”（2002年7月26日在內地與澳門特區商貿聯委會第二次會議上的講話）

四·關於澳門經濟發展路向與經濟發展定位

“短期目標是，繼續促進經濟盡快復甦，增加就業，使澳門市民安居樂業，並按照資本主義自由市場經濟制度的原則和國際慣例，進一步完善和健全澳門內部營商環境。中期目標是，揚長避短，有效利用澳門博彩合法的政策資源，通過改革和完善博彩經營和監管制度，引入競爭機制，推動博彩業朝著規範化、多元化和現代化的方向健康發展，使澳門真正成為亞洲地區有特色的旅遊博彩中心，並使旅遊博彩業有效帶動相關行業發展，促進各行業之間平衡發展，逐步改變經濟結構過份單一的狀況。長期目標是，透過加強區域經濟合作，尤其是與珠江三角洲地區經濟合作，使澳門經濟進一步融入該地區經濟發展之中，更好地發揮澳門的中介服務的作用，成為珠江三角洲地區的其中一個服務基地。最終將澳門逐步發展成為現代化綜合性旅遊博彩和商貿服務城市。”（2001年7月26日在內地與澳門特區商貿聯委會第一次會議上的講話）

“特區政府已明確了未來產業發展的路向，即以博彩旅遊業為龍頭，以服務業為主體，各行業協調發展，將本澳逐步發展成為旅遊博彩及會展中心。在此，我想說明的是，這個表述不可分割開來理解，我們講博彩旅遊業是龍頭，是突出產業重點，強調博彩旅遊業在本澳經濟中的特殊優勢和地位，但博彩旅遊業不是唯一的產業，政府並不忽視其他行業的發展；我們講服務業是主體，但並不放棄在本澳有條件發展的工業。我們講各行業協調發展，是指按照市場經濟規律只要能發展的產業都要適度發展，而政府將給予必要的引導和扶持，在優化傳統產業的同時，亦將培植和推動新興產業的發展，以形成較為合理和多元的產業結構。

總之，本澳經濟不是只片面發展某個產業，而是需要各行各業協調發展，需要各行各業人士的共同努力。”（2002年2月27日在中華總商會工商座談會上致辭）

五·關於就業問題

“古人說，‘為政之道，以順民心為本’。施政要順應民眾的願望，要解民眾之所難，急民眾之所急。我們明白，就業是勞工階層最關心的問題。過去一年，因多年來經濟低迷不景氣，加之部份在台工作人員回流，造成失業率曾經一度攀高。我們深切理解勞工階層所遭受的壓力和困擾，有責任協助解決勞工階層的困難和問題。”（2001年1月3日在澳門工會聯合總會慶祝澳門回歸祖國一周年、五十周年金禧會慶暨第二十八屆理事第七屆監事就職聯歡餐會上的講話）

“無論是政府還是企業，無論是僱主還是受僱人士，都面對日趨激烈的競爭和挑戰。正所謂優勝劣敗，競立爭存。我們每個人都要與時俱進，自我增值，方能適應外部環境的變化，才能迎接挑戰，抓住機遇。”（2002年4月27日在澳門工會聯合總會《自強不息，把握機遇，接受挑戰》研討會上致辭）

“為居民創造更多就業機會，力爭使個個有工做，人人安居樂業，是特區政府經濟施政的其中一個最重要的目標。故政府在出台任何經濟政策或處理任何經濟問題時，都會優先考慮居民的就業問題。”（2002年4月27日在澳門工會聯合總會《自強不息，把握機遇，接受挑戰》研討會上致辭）

“目前本澳失業率仍然在高位徘徊，從明年經濟環境來看，存在攀升的壓力，需要我們繼續予以重視。本澳失業問題的原因比較複雜，周期性、結構性和摩擦性三種失業並存。解決周期性失業問題，有賴整體經濟的復甦，解決磨擦性失業則要通過完善勞動力市場以及加強職業轉介。而本澳更為突出的是結構性失業問題，但解決結構性失業問題需要通過加強培訓，以提高勞動者質素，使其適應經濟結構的改變，這是一項艱巨而長期的任務，難以一蹴而就。”（2001年12月4日在立法會引介2002年財政年度施政方針）

“面對2005年成衣及紡織品配額取消的衝擊，業界和受僱人士都將會受到一定的影響。為此我們已在未雨綢繆，研究對策措施，爭取使負面影響和衝擊降到最小，而維護業內就業人士的就業機會將會作為優先目標。同時，除了政府的協助外，我們亦希望廣大職工秉持自強不息的精神，奮發圖強，提升自我，及早準

備，以應付未來產業調整和轉型的挑戰。”（2002年4月27日在澳門工會聯合總會《自強不息，把握機遇，接受挑戰》研討會上致辭）

〔本文由澳門特別行政區政府經濟財政司司長辦公室提供〕

抓緊時機，進一步加強粵港澳的溝通合作*

廖澤雲

澳門經濟學會名譽會長

崔世昌

澳門經濟學會會長

粵港澳三地各有自己獨特的優勢，長期以來，三地以互補互惠的原則，在合作發展上取得了很大的成效。在未來的發展中，粵港澳如能進一步發揮和整合區域優勢，加強溝通合作，相信對於整個內地的經濟發展將有積極的推動作用。

澳門特區政府今年的施政方針定出了今後澳門發展的策略方向，就是以博彩旅遊業為龍頭，以服務業為主體，尤其大力發展會議展覽和休閒娛樂，其他行業協調發展。隨著澳門博彩經營權的開放，博彩業本身固然在素質、管理和績效方面會有所提高，更重要的是由博彩業發展所牽動的其他行業的相應發展，包括建築、旅遊、酒店、餐飲等行業。相信在未來幾年，澳門的城市面貌和建設會有更好的變化，而各種會議、展覽設施等亦將會相繼完備，使澳門發展會議展覽中心的條件趨向成熟完善。因此，澳門市民對於澳門的未來發展是積極而樂觀的。據報導，香港方面亦將會在十五年內投入六千億元發展基建項目，而廣東省方面在未來亦將以廣州市為中心，重新規劃其周邊城市的功能設置，開展規模龐大的城市建設和整合。

單從粵港澳三地未來在大型建設方面投入的資金和規模看，其產生的帶動效應是深遠而巨大的，再加上三地原有優勢的發揮，未來珠江三角洲地區一定能在祖國的建設事業中扮演更重要的角色。在可預見的新形勢和契機面前，粵港澳三地應充份把握機遇，透過政府層面及民間層面進行更廣泛和更深入的溝通合作，共同探索新的合作模式和發展商機。

我們建議：由港澳辦，經貿部統籌，在原有的粵港、粵澳聯絡合作機構的基礎上，再設立粵港澳聯絡合作機構，機構成員包括：港澳辦、經貿部、廣東省政府、香港、澳門特區政府人員，以下可以再分粵港、粵澳工作委員會或小組，好處是在提出方案或議事過程中減少以往逐級呈報，文件在多個部門“傳遞審閱的公文旅行”，既可增強溝通聯絡，又可提高辦事效率，使粵港澳三地合作在新形勢下更有效率地推進，從而達到更好的成果。

* 本文為廖澤雲、崔世昌2002年3月在九屆全國政協第四次全體會議大會上的聯合發言。

多重定位與全面發展

楊允中

澳門經濟學會第一副會長

一·合理定位的重要性

所謂定位，就是找準自己所處位置，所處座標，所處層次。這是正確認識自己、認識環境，從而對自身發展作出準確設計的第一步。

定位合理、科學，是從實際出發，實事求是精神的體現，是正確確定發展目標、發展路向、發展策略的前提，是精密配置資源與有效面對市場競爭的依據，是充份發揮優勢、揚長避短、趨利避害，從而順利達致預期目標的保障。

在瞬息萬變、一日千里的現代社會，提倡科學定位、提倡定位經濟學或發展定位學，不僅對一個國家、一個地區、一個城市、一個企業是至關重要的，而且對任何發展階段、任何發展水平的社會個體成員也是不可或缺的。

二·進一步作好自身發展的定位依然重要

澳門是中華人民共和國中央人民政府直接管轄下的一個特別行政區，建立特別行政區是依據“一國兩制”原則和《澳門基本法》規定，是對澳門特殊地位的肯定，也是對澳門居民的高度信任和關懷。在澳門實行“一國兩制”、澳人治澳、高度自治、五十年不變的基本國策，不僅對澳門是前所未有的變化，就是從整個國家，從全球發展觀察，也是嶄新的創舉。這表明不僅澳門原有的基本社會制度、經濟制度、生活方式可以延續，可以繼續存在，而且原有的發展優勢可以延續，可以繼續存在；不僅傳統的一些積極因素可以延續，可以繼續存在，而且“一國兩制”和基本法的保障構成了前所未有的新優勢。當然，擁有優勢、擁有保障，不等於前進路上沒有困難、沒有挑戰。理論上的潛在的優勢能否充份開發利用，法理上的保障能否在現實中得到體現，依然有待對各種相關因素作出合理組合、有待於各界居民不失時機地去共同爭取。

澳門經濟疲弱已歷經十個年頭，這確實是任何人不願看到的局面，但從長遠觀察，這種不景仍然是暫時現象，特區成立三年來整體向好、復甦景象已經逐步展示出來，社會受益面也在不斷擴大之中，這是作出評估的主要方面。同時應承認即使在不景中仍然有成功者，仍然有積極因素在主導社會的發展，因此，即使是某個經營者失敗或個人發展受阻，同樣要持理性態度，要從整體環境的演進以及個人決策行為和努力程度兩大方面加以分析總結。

對發展經驗的總結、對發展規律的認識，雖然通過特區政府的努力和民間的配合已有很大進展，譬如“博彩旅遊為龍頭，服務業為主體，其他產業協調發展”這一認識的形成，以及眾多相關認識的推出，對下一輪協調發展的推動無疑是重要的，但進一步深化相關認識、進一步作出理性務實的基本判斷，包括把未來發展定位作好、宣傳好、調整好，是一項新的歷史性課題，對此認識不足、重視不足、配合不足的行為都是不可取的。

三·澳門發展定位的多重性

從經濟上看，澳門是個微型經濟體系，這是一個基本出發點。講微型，並非指其樣樣都先進，樣樣都佔優勢，同樣也非指其樣樣都落後，樣樣都不行，這只是強調從規模上它屬於微型，是一種特定歷史與社會演變導致的客觀現實。只有不忘自身處境和條件，才能作好自身發展定位，才便於揚長避短，才可能在發展效益、質量、層次上下大力氣，作足功夫，力爭不斷實現突破，成為一個區域性、國際性發達指標的參照體。

特定的發展環境造就了澳門旅遊博彩中心的地位，這在相當長的歷史時期內都是要充份開發、積極利用的。現在的問題是，博彩旅遊這個龍頭如何同龍身、龍尾配合，帶動後者同步發展？哪些產業構成這個龍身？哪些可能構成這個龍尾？在保持博彩旅遊這個中心前提下，其他產業有無條件逐步形成中心？博彩旅遊這個龍頭是否存在隱患，是否絕對萬無一失？它的替代產業或具替代功能產業如何盡早加以培植？在博彩旅遊這個大中心周圍應該盡快形成的是哪些輔助中心？會議展出、休閒度假、離岸中心、船舶登記、時裝化妝、地區總部等恐怕都是存在開發空間的。

從歷史文化上，澳門這個東西文化交流中心地位不應被淡化，澳門這個近代

國際關係博物館不能被遺忘。申請世界文化遺產工程經已啟動，這是重要的一步棋，其實構成世界級文化遺產內涵的遠不止已被認定的十幾個項目，荷蘭園葡式建築群、孫中山舊居、觀音堂、蓮峰廟等都可考慮列入名錄。澳門現有博物館數量不少，但規模過小，過度分散，不利於澳門東面文化交流中心地位的被認同，興建一二間既具獨特建築風格又擁較大展出空間的博物館，應是一項功在當代、利在千秋的適宜決定。未來的東西文化交流中心不僅是個寬鬆的代名詞，而且也應是務實、理性、智慧的標誌。

從政治法律上，澳門已經成為驗證“一國兩制”科學性、可行性的示範工程，在這個問題上它同香港一樣具有不可取代的特定功能，不僅對協調兩岸關係，最終實現國家和平統一意義重大，而且對促進新時代國際關係朝著公平公正、平等互利、共同進步、共同受益的理性目標發展，也有條件扮演一個積極的角色。這個示範基地要發揮的應是驗證、示範、導向、平衡、激發、緩衝等多重作用。

所以，澳門是個別具一格的天然歷史博物館，是個優勢獨具的寶地，它可以扮演的角色不能局限於一個，不能局限於某一領域，就其首要者至少是博彩旅遊中心、東西文化交流中心、“一國兩制”示範中心，而這三個中心均應是備受認同、達到國際水準的。

四·坐言起行，自強不息

自我定位、自我設計是一個理性化認識過程，它對社會和個人發展的重要性毋庸置疑，把合理科學的認知付諸實踐，轉換成積極的開發活動更形重要與迫切。慶幸的是，小城澳門的民風純樸，社會凝聚力較強，守望相助、自強不息、積極開拓、與時俱進，已成為一種傳統，而回歸後民間主人翁、當家作主意識和官方依法施政與廉政意識的同步強化，更是前所未有的有利因素。當然，深層次觀察，澳門當前有待加深認識、有待全面關注、有待認真完善的空間依然不少。十全十美的社會從來不存在、今後也不可能存在，但力求把對公平、公正、民主、科學理念的追求變成大多數官員和大多數居民的自覺行為，使社會運行能沿著更加理性化的軌道前進，也是大家所祈盼的，同時也是全社會共同的發展願望、共同的追求目標。

全球化中獨特產業集群的競爭優勢

劉本立

澳門經濟學會理事長

產業集群 (industry clusters) 是產業發展高度集中於某個特定地區的一種產業成長群聚現象。產業集群往往是生產要素國際化配置與本地化優勢 (local niche) 結合後所形成現有經濟的結果，並顯示出較強的產業國際競爭力。在開放經濟體系中，如果合理運用生產要素變動和經濟地理變遷的有利因素，以專精集約策略加快有競爭比較優勢的產業集群發展，發揮上下游或相關產業集群的效應，這對當前澳門產業結構的優化調整及提升競爭力是具有特別重要的意義。

一· 產業集群理論回顧

首個研究產業集群現象的經濟學家馬歇爾發現，外部規模經濟與產業集群有著密切的關係，產業集群的形式往往是因為外部規模經濟所致。馬歇爾提到，當產業集群持續成長，尤其集中在特定的地區時，會有助形成熟練勞工市場和先進的附屬產業，或產生專門化的服務性作業，以及改進交通和其他基礎設施。馬歇爾還列舉了隨著產業規模擴大而引起知識量的增加和技術信息的擴散來說明產業集群的現象。其後，知名經濟學者保羅·克魯明 (Paul Krugman) 在《地理和貿易》一書就把勞動市場共享、專業性附屬行業的創造和技術外溢效應 (technology spillovers) 解釋為馬歇爾關於產業集群理論的三個關鍵因素。克魯明認為，在全球化和地方化一同發展的過程中，產業集群的發展最關鍵是結合本地化優勢構建自身某些核心產業的集群，並使之達至相當的規模經濟的程度。

競爭優勢學者米高·波特則從競爭經濟學的角度來研究產業集群的問題。按照波特的觀點，產業集群的範圍不是一個小小的產業結構而已，從產業集群的關連角度來看，它可能同時隸屬於不同的產業集群，在哪一個產業並不重要，關鍵是在那個產業可以具有優勢與別人競爭；不同地區或國家所擁有的產業集群都含有自身的獨特性，政府的主要職責在創造一個環境，鼓勵產業集群的專精發展，

特定產業集群發展的關鍵在於結合本地區優勢發展自身的特色，這必須有獨特的形象、技術和創作能力。

二· 產業集群的例證

作為一個人口規模和土地面積都較小的國家，瑞士的產業集群是十分突出的。瑞士不僅集中世界性鐘錶工業而聞名天下，許多其他產業也有群聚發展現象。以紡織機械產業為例，瑞士在該行業的產出能力超過了經濟規模數倍之多的英國和德國，把瑞士在國外的小公司計算在內，瑞士紡織機械產品也屬世界第一。瑞士的化工醫療製造業、食品製造業（奶酪、朱古力在世界上亦享負盛名），同樣亦有相當高的群聚現象，這些產業生產的產品供應全球市場。此外，瑞士的銀行業、保險業和旅遊業雖然不是製造業，但也呈現出高度集群的規律。這與一些經濟大國相比，瑞士的產業體系可以說不夠完整及全面，但卻相當集中，而且具有很好的外向出口能力，產業所吸引的發展資源國際化程度也很高。

產業集群不僅是產業成長壯大的必然過程，而且也是現代產業發展的特徵，不僅存在於一些細小的國家，而且在一些經濟大國也普遍存在。保羅·克魯明在其研究中提到美國“製造業帶”——這個在美國東北部由格林灣、聖路易斯、巴爾的摩、波特蘭組成的地區，直到20世紀末仍集中了三份一的美國製造業。克魯明還把美國的加州“硅谷”或“128公路”看成是產業集群的結果，而不是高科技產業自身的獨有規律。在他看來，半導體產業的發展也有集群規律，許多國家的高技術產業也有類似的集群現象。

產業集群有可能使產業後起的國家超越原先在該產業上有優勢的國家，形成較強的國際競爭能力。美國加州的葡萄酒業是一個相當新的地區性產業，但卻顯示出十分強烈的產業集群效應。在美國加州戴維斯附近並不十分大的區域內，集中了多達680多家的葡萄酒釀酒企業和種植釀酒葡萄的果場，其產量幾乎是美國葡萄酒的全部。圍繞著釀酒葡萄的種植和葡萄酒的生產，葡萄酒的製造設備，以及葡萄酒瓶、瓶蓋和瓶塞、商標印刷、專業出版等附屬行業也高度集中於此。經過20多年的發展，美國加州葡萄酒業在國際市場上已經具有很強的競爭力。

三· 產業集群的國際競爭力

產業集群能否有助於提高該產業的國際競爭力呢？在回答有關問題前，我們要認識到，在全球化經濟中，生產要素自由流動大為增強，它們都流向產業效率高和產業回報高的地區。從區域經濟學的角度來說，為了應付全球化競爭的挑戰，不同國家或地區要因地制宜，結合自身的比較優勢，構建出能整合本地化優勢的產業集群核心。事實上，全球化與本地化是並行發展的，一方面是由於全球國與國、地區與地區、城市與城市之間經常都存在相互競爭，生產要素流動會流向具有產業效率及集群規模的地方；另一方面，在創建關鍵時期需要政府的積極引導發展，與民眾一起致力構建本地產業的競爭優勢。越來越多的國家及地區提倡選擇自己最具優勢或最適合自己條件的產業來發展，這些產業集群或許在運行成本上不一定是最低的，但卻具有自身的特色。國際競爭情勢不斷會有新的變化，一個國家或地區有優勢的產業，未必始終能一直保持優勢，後起的國家或地區若能選擇最優化產業集群創新發展策略，就有可能後來居上。從國際產業總體發展來看，產業集群可帶來更高的產業國際競爭力，具有優勢的產業集群，可以在一段不太長時間內出現，借助產業集群優勢，發揮產業集群效應，可以促使該國家或地區產業的國際競爭力提升得以加快實現。

在澳門特區政府行政長官所作2002年度施政報告中，首次明確提出了近中期澳門經濟的發展定位，將“以博彩旅遊業為龍頭，以服務業為主體，其他行業協調發展”這一定位是從當前澳門實際發展環境出發，而且是根據本地獨特比較優勢來提出的，使澳門未來發展路向更為清晰，不僅獲得澳門社會的廣泛認同，而且得到海內外的好評。

四· 澳門獨特產業集群的發展理據

對澳門而言，當前澳門的比較優勢在於其獨具特色的產業，即博彩業。經過四十年的發展，澳門的博彩業已有相當的基礎和知名度，“東方蒙地卡羅”已成為澳門的代名詞而被中外遊客所認識。作為澳門的龍頭產業，博彩旅遊業在澳門經濟中地位舉足輕重。2001年非本地居民在澳門消費開支約302億澳門幣，相當於本地生產總值的55%（若以增添總值概念計算，博彩旅遊的生產值約為

225-230億澳門幣，佔本地生產總值的比重約為45-46%之間），旅遊及相關行業僱用了是澳門勞動人口的35%。去年全年旅客在本澳消費中，博彩花費為181億澳門幣，佔旅客消費的60%，住宿及其他消費為121億澳門幣，佔旅客消費的40%。2001年的澳門公共財政總收入約為100.90億澳門幣，當中有61.33億屬博彩專營的稅收，佔澳門稅收比例為60.78%，博彩旅遊業支撐了本地生產總值的增長，為特區政府提供了穩定的財政來源，也為澳門實行低稅、免稅創造了條件，有利於其他產業在低稅營商環境下發展。

澳門特區政府既然定出以博彩旅遊業為發展龍頭，博彩旅遊業就可以與中西文化遺產、優閒娛樂、會議展覽、博覽會、地方美食、酒店、購物中心、私人旅遊、商務旅行等連結成產業集群，以專精集約的發展策略來加快這個具有競爭比較優勢的產業集群發展，發揮上下游或相關產業集群的效應，以促進澳門產業結構的優化調整及提升其國際競爭力。由於博彩旅遊業為本地經濟發展的核心所在，旅客入境數字及消費力度與本地經濟息息相關。根據統計數字，去年全年入境旅客總數達1,028萬人次，比前年同期增長12.2%。今年首7月入境澳門旅客總數為649萬人次，比去年同期增10.8%，預計今年全年入境旅客可達1,100萬人次，比去年的增加約一成。今年1-7月間，來自中國大陸的旅客約為222萬人次，較去年增幅40.3%，台灣旅客為89萬人次左右，增幅僅3.7%，香港客有約300萬人次，較去年同期微跌約1.2%，而日本旅客約為7.9萬人次，減少6%。

在今年1-7月入境旅客中，以來自中國大陸的遊客增幅最大，達2,219,543人次，佔整體澳門入境旅客總數的34.18%，由此可見內地放寬國民境外旅遊政策及其旅遊消費意欲提升對澳門經濟的重要性。根據近期澳門特區行政長官估計，今年澳門GDP可望有5%或更樂觀的實質增長。同時，澳門博彩股份有限公司行政總裁何鴻燊亦透露，今年暑假期間博彩業暢旺，業績比去年同期增長一成多，相信今年該公司繳交的博彩稅可達七十億。他續表示，今年首8月該公司收入約為一百四十億，比去年同期增長百分之十五。

今年1-8月澳門博彩專營稅收為48.58億元，比去年的40.09億元上升了21.10%。首8個月澳門公共財政總收入約為69.97億，比去年同期54.71億元增收7.2%，博彩稅佔澳門公共財政收入比例為69.4%，反映博彩業對澳門經濟的重要性正不斷提高。儘管如此，基於世界賭業正日益朝向美國拉斯維加斯或歐

洲消閑式的發展，加上在亞洲地區有越來越多的國家開設賭業，若澳門仍停留側重於發展層次並不高的博彩業上，在五至十年內澳門博彩業的國際競爭優勢將會減弱，故必須注入新的發展元素，如休閒渡假娛樂及會議展覽旅遊。今年上半年澳門特區慎重及妥善地處理了賭權開放及經營權批給問題，在批給經營權三家公司中，二家中標新公司的發展概念將側重於休閒度假及國際會議展覽，這將可為澳門博彩旅遊產業集群注入了順應世界發展潮流的新發展動力。

五·產業集群與競爭力

香港浸會大學經濟系教授曾澍基曾經指出，從區域經濟學角度來說，此一綜合體將可能達致核心 (core) 或至少是中心 (center) 的優勢，其他國家或鄰近國家的城市要和它作相類競爭，難度將愈來愈高。誠然，澳門若能以產業集群模式來發展這一核心，以東方拉斯維加斯式的博彩、娛樂、旅遊、優閒、文化、節日等作號召，加上外資的滲透帶動各行業競爭，將有利提升專業服務水平以及居民素質，最終提升在區域內的競爭力。

據報刊報道，亞洲不少國家及地區都在研究博彩業對其在經濟方面的作用，當中包括了已經開始發展及正在密鑼緊鼓準備發展博彩業的泰國、馬來西亞、韓國、越南、印度、緬甸、台灣、澳洲、菲律賓，因而被認為是掀起了亞洲地區前所未有發展博彩旅遊業的旋風。

縱使不少國家仍然擔心或不敢忽視由於發展博彩業可能為該國或城市所帶來的一系列負面問題，並要為此制定一系列防止及監管法律措施，例如針對犯罪、治安、交易、會計、賬目等監管技術及法律。然而，發展博彩業仍然是不少國家或城市在可見的短期內，用以振興經濟最為快速的方法之一。

在亞洲的柬埔寨，最近幾年柬埔寨在沿泰邊境開了十二家賭場。馬來西亞唯一合法的賭場——Kuala Lumpur 外的雲頂高地的賭場已經遠遠不能滿足需求，港口Klang 外的賭船便開始前來救駕，提供額外的服務。韓國和越南均有專門為外國遊客開設賭場，另一方面，現已擁有十三家賭場的澳洲和五家賭場的新西蘭亦不約而同地努力吸引東南亞賭客，大家互相透過博彩業吸引或爭奪別國賭客。

在發展本身國內的賭客源中，韓國最近也對自己國民開放了首家賭場，這個

賭場設於遙遠的礦區，自2001年10月正式開放後，每天會有約3,600人次到該賭場豪賭，每人平均每天輸掉約260美元。韓國據說還將有十三家賭場陸續投入服務。印度亦於今年一月開設了歷史上第一家賭場，該賭場是設在西部Goa海岸一個用鐵錨來固定的船上，該公司希望能夠從尼泊爾和南亞次大陸賭客身上取得一些可觀的收入。

隨著博彩業在亞洲各地蔓延，各地政府亦實際地對博彩業進行發展研究，甚至成立專門研究博彩業的部門，以便更好地開展有關專業技術及管理培訓工作。澳門面對世界及東亞博彩業的競爭壓力與日俱增，必須從技術、管理、防止犯罪行為、宣傳推廣、培訓方面進行強化與推動，而更重要的是不能忽視博彩業與強化旅遊配套設施的緊密配合，相信只有將澳門博彩業與休閒娛樂及會議展覽兩大主題三者之間巧妙地結合起來，加速發展成為具有國際競爭力的澳門獨特產業集群，並使之在短期內取得領先亞洲其他城市的競爭優勢，才能擺出更好的態勢來與其他亞太區的城市競爭，這亦是追趕時間，跨越落後的可持續發展需要。

羅馬並非一天可以建成，看來澳門要實現成為亞洲地區的拉斯維加斯的宏圖，還有一段漫長且崎嶇不平的道路要走呢！

澳門房地產市場供求及前景分析

楊道匡

澳門經濟學會副理事長

一·市場基本情況

2000年至2002年，雖然澳門地產建築市場的物業供過於求情況依然存在，但與回歸之前比較，近兩年以來市道出現了以下幾方面的變化：

1. 供求之間的差距有所改善

政府統計顯示，回歸後的第一年，即2000年的商住樓宇新建成單位數目只有3,146個，比較1999年的建成量5,389個和1998年的8,321個，分別大幅減少2,643個和5,175個。而新樓宇的交易數量在2000年就有5,555個，比較1999年的6,325個和1998年的7,549個，分別減少了770個和1,994個。

2001年，樓宇供求差距仍然繼續收窄。統計顯示，全年新建成的樓宇單位合計2,622個，而已作交易的新樓宇單位則有9,765個。

綜合上述供求對比，顯示2000—2001年，新樓宇單位交易量達到15,320個，交易總額合計有89.7億澳門幣。而兩年內已建成的單位則只有5,768個。因此，與回歸之前比較，目前房地產市場上樓宇單位的供求差距已經有所改善。

2. 利息補貼有助置業需求

為刺激樓市和協助首次置業人士，澳門政府在1996年8月開始，推出“四厘利息補貼計劃”。計劃內容為政府動用財政資源，向合條件的首次置業人士，在向銀行申請按揭貸款時，補貼四厘貸款利息。1999年12月特區政府成立後，這個利息補貼制度得到繼續推行。

從1996年8月計劃實施到2002年3月，有關的利息補貼貸款申請，累計

有15,640宗，而獲得房屋局批准的成功申請，總共有13,558宗。事實證明，這個利息補貼制度，對推動住宅樓宇的交易，產生一定的積極作用。

在2000年7月至2002年3月實施的第四至第五期利息補貼計劃中，政府房屋局共接到6,350宗申請，獲得批准的有5,321宗。政府的資料還顯示，獲得批准貸款的人士所購住宅單位的平均樓價為418,000澳門幣。平均貸款額約340,000澳門幣，涉及的貸款總額接近20億澳門幣。

3. “投資居留法”吸引外來需求

統計顯示，從1990年到2001年上半年，澳門住宅樓宇的交易數量平均每年大約有8,100個單位左右，但市場上積壓的空置住宅單位仍然有30,000多個，如果以過往的平均交易額計算，僅靠本地居民的需求，即使以靜態計算仍要幾年時間才能將積壓住宅單位逐步消化。

為了吸引外來投資和外來需求，澳門政府從1995年開始就制訂了一個“投資居留法”，此後幾經修訂，法例逐步完善，法例其中一項內容是在本澳投資物業的金額達到100萬澳門幣者及其直系親屬，可以獲得在本澳的居留權。

澳門特區成立以後，由於治安明顯好轉，社會環境穩定，有關政府部門在辦理申請手續時的效率亦有改善和提高，吸引了相當數量的人士提出投資居留申請。尤其在2001年，此類申請個案達到1,300宗，而首三季實際批出亦有360宗，申請和批准的數量明顯較以往增加，對中上價住宅物業的銷售起到促銷作用。

4. 稅率及利息降低成有利因素

澳門的物業交易，以往多年一直要交納“物業轉移稅”，稅率最高為6%。2001年，澳門立法會通過一項新的法例，將實行多年的“物業轉移稅”改為“印花稅”，稅率亦從原來的6%，減低至3%。

在2001年，澳門銀行跟隨美國利率下調已11次減息，2002年的利率仍然維持不變。如果按揭利率以優惠利率減兩厘，而再可獲得政府四厘利息補貼計算，置業人士的實際供樓利息負擔僅為1厘甚或零利息，可以講是歷來最低水平。

5. 發展商多重優惠促銷

房地產發展商和代理商採取降低樓價、提供住宅區內的生活康樂設施、送出車位甚至住宅單位抽獎、贈送多種家庭生活設施、提供更周到的售後服務等一系列優惠，以促進樓宇銷售。目前澳門住宅樓宇的售價，經過不斷調整已處於很低的水平，目前的平均樓價每呎僅為400-700元左右。

這些因素對於促進住宅樓宇銷售都會產生利好的作用。

二．土地及樓宇供求變動

雖然目前澳門房地產市場的物業仍然明顯供過於求，但是，在“淡市”之中，因為本地人口和外來移民增加、新婚家庭的組成、以及家庭成員的分化，如成年子女另擇居所等幾項因素，仍然構成了住宅市場上的基本購買力。

澳門人口數量增加由三方面的來源構成：本地自然出生的人口，中國內地和世界其他地區的移民，以及在澳門臨時居留的商務人員和外地勞工。統計顯示，澳門1998-2001年的自然人口增長持續下降，四年合計只有10,277人。相對而言，同期的外來移民卻明顯增加，四年合計20,683人。而外來勞工合計則有36,253人。此外，澳門是一個開放的國際城市，住宅市場的買家除了本地居民外，還有相當部份來自其他地區的人士，他們因商務、度假等用途而在澳門置業，後三者對住宅樓宇構成了購買和租用的需求。

1998-2001年，澳門居民中因結婚而組成的新家庭共有5,262個，一般而言，這些新婚人士都會從原來的家庭分離出去，另購住宅安排自己的新居，由此增加了對住房的需求。

在澳門目前的物業市場中，相對較難消化的是包括寫字樓和舖位在內的多個商業單位。要盤活這批積壓多時的商業單位，必須有新的投資和新的商業活動才能產生新的需求。

至於土地方面的需求在經歷了多年的淡靜期後，在2001年度開始重現活躍，政府在2001至2002年初以免開投形式，批出了多幅土地。批出的土地大部份集中在氹仔與路環之間的填海區域，其面積合計達135.3萬平方米。批出的土地用途和面積詳見表1：

表1 2001/02年批出土地

科技大學	高爾夫球場	東亞影視城	漁人碼頭	住友公司	機場物流中心
15	71	14	10.6	2.7	22

單位：萬平方米

資料來源：綜合澳門各報資料。

三·前景分析估計

2002年8月中旬至9月上旬，澳門特區統計暨普查局進行了十年一度的人口普查，是次普查結果顯示了澳門人口和房屋的最新情況。

資料顯示目前澳門的居住人口有435,235，房屋單位有212,477個。而上一次，即1991年的人口普查結果顯示，當時的居住人口有355,693人，房屋單位有108,886個。10年前後的對比，澳門的人口總數增加了79,542人，增幅22.4%，房屋增加了103,591個單位，增幅高達95.1%。由於房屋增加的數量及幅度顯著超過了人口增加的數量和幅度，由此造成了地產市場上房屋供過於求的直接原因。

今次的人口普查結果還顯示，在被訪的房屋單位中，空置的單位多達51,339個，其中住宅單位33,750個，而包括商業及工業用途的單位則有17,589個，顯示房屋空置的情況雖經多年調整，但仍然未有明顯改善。

由於澳門地產物業市場供過於求的狀況未能改變，因此地產發展商在近年來均已普遍放緩了物業發展計劃，受此影響，私人建築工程和建造業亦無可避免處於一個低沉的調整期。近期較為活躍的是政府的公共工程，在2001年，政府的公共投資總額為15億澳門幣。其中在大型基建和公共工程方面的支出金額就達9億澳門幣，約佔投資總額60%。每次政府工程招標開投，都有多家建築公司參與競投。2002年特區政府用於基建方面的投資較上年有所增加，提高至12億澳門幣，估計從2002年開始，隨著博彩業牌照增加至三個之後，會吸引新的大型基建投資，商務活動、商務人員和遊客的往來亦會增加，由此將會為地產物業市場和建築業帶來新的需求和發展機會。

貨幣金融統計的經濟意義

—— 以澳門為例

陳守信

澳門經濟學會理事

一 · 引言

正如貨幣學派（Monetarism）宗師，1976年諾貝爾經濟學獎得主佛利民（Milton Friedman）所述：“貨幣理論就像日式花園，以簡單的外貌掩蓋其深邃的真象”（Monetary theory is like a Japanese garden, an apparent simplicity conceals a sophisticated reality）。就筆者多年在澳門大學任教“貨幣銀行學”的經驗中亦察覺，學生對貨幣金融在經濟體系內的深層意義較難掌握，影響了他們作為專業經濟學家洞悉及分析宏觀經濟現象的能力。而一般普羅大眾雖對金錢（貨幣）作為收入與開支的敏感度相當高，但對與他們實際上是息息相關的貨幣金融現象卻也是不甚瞭然。

有見及此，本文嘗試從深入淺出的角度，重點解釋貨幣金融與實質經濟（real-sector economy）兩者間的獨特關係；並以我們身處的澳門為例，引介顯示貨幣金融現象的各項向公眾定期發佈的官方數據，以助讀者了解以至掌握應用這些具經濟意義的貨幣金融統計資源。

二 · 貨幣、金融與宏觀經濟

貨幣、金融與宏觀經濟的互相關係，可綜合為以下數點：

1. 貨幣作為現代社會的必要交易媒介，其發展應當反映宏觀經濟的總量，這就是由著名的“貨幣數量說”（Quantity Theory of Money）及“劍橋方程式”引申出來的傳統理論——亦即經濟單位持有的貨幣量與生產/所得總值保持一穩定的正面關係。例如，貨幣量增加在一定時差以內，將伴隨生產

總值 — 特別是名義生產總值 — 增加；而相反亦然。

值得注意的是，現代貨幣的概念不單是指現金或流通貨幣，還包括各類銀行存款。隨着持續的金融創新，現時一些先進工業國甚至將一些存款以外的金融工具如貨幣市場證券亦包括在貨幣供應量內。

2. 貨幣單位確立延期支付的標準，以作信貸活動的基礎。在現代社會，信貸是推動消費和投資的主要動力。信貸的擴張意味消費和投資活躍及經濟增長；而信貸的創造則有賴金融中介 — 銀行 — 的業務運作配合。貨幣及信貸結合金融中介，即顯現其“一體兩面”的相關性，分列在銀行的資產負債表兩邊。

銀行賴以放貸的資金源自存款貨幣（負債），而銀行的資金主要應用在為政府、工商機構及個人提供信貸（資產）。銀行在發放信貸的業務過程中，貸款大都以存款的方式保留在銀行體系內。因此，銀行同時亦扮演了創造存款貨幣的角色，故亦稱作“貨幣（創造）機構”。

3. 貨幣或信貸市場的價格，亦即由貨幣、信貸供求，以至其他外生變數（如中央銀行/金融管理局貨幣政策）決定的利率，對消費、投資等實質經濟活動構成影響。例如，在其他因素不變的情況下，利率下降可降低借貸成本，刺激以信貸支持的消費及投資。這就是貨幣經濟學家經常提及“金融傳導機制”（Transmission Mechanism）；意謂貨幣數量變動影響透過利率傳送至實質經濟的過程。

4. 貨幣的“單位價值”恰與物價成反比。例如，貨幣數量的增長速度若長期明顯快於實質產值增長，意味貨幣單位價值（一個貨幣單位等同的購買力）必須下降——通貨膨脹，才能使整個經濟體系內以購買力量度的實質貨幣需求，與實質貨幣供應保持平衡。另外，貨幣的“外部價值”，即匯率變動，亦會影響一個經濟體系與境外世界的相對價格，因而改變進出口的数量，以至經濟增長。例如，在以本國貨幣量度的出口產品價格不變的情況下，本國貨幣貶值意味以外國貨幣量度的出口貨價下跌，對出口因而造成刺激作用，有利以外部需求推動經濟增長。

由於貨幣在現代經濟肩負不可替代的功能，以及金融產業與貨幣/信貸存在獨特的相關性，其持續發展與穩定遂構成了宏觀經濟健康發展的必需條件。這也是為什麼金融產業對宏觀經濟的重要性，不能如其他產業一般，純粹從它佔本地

生產總值及整體就業人口的份額來衡量的基本原因。

因此，掌握貨幣金融狀況，對了解及分析一個現代經濟體系的發展十分重要；而要從現實的角度掌握一個經濟體系的貨幣金融狀況，就必須以各項貨幣金融統計數據為切入點。這些統計包括貨幣供應或總量、信貸、貨幣機構資產及負債、利率、匯率等。這些貨幣部門數據結合其他宏觀經濟數據如經濟增長、消費、投資、失業率及通貨膨脹，才足以全面勾劃出一個經濟體系的發展情況。過去，古典經濟學派經濟學家曾試圖將“實質部門”(Real Sector)和“貨幣部門”(Monetary Sector)完全區分來分析宏觀經濟現象。但正如上所述，現代經濟體系的實質和貨幣部門兩者實際存在不可分割的關係。

三· 澳門的貨幣金融統計

澳門的官方貨幣金融數據的定期編制及發佈，是順應澳門發行機構(Instituto Emissor de Macau，澳門金融管理局前身)在1980年成立，始於1980年代初期。根據法令35/82/M號付與的權力，澳門發行機構於1984年6月正式發出第1/84-GEE號通告，建立銀行按月申報統計系統。早期的貨幣金融數據，主要是透過《澳門發行機構年報》向公眾發佈。另外，由於澳門經濟在1970及1980年代經歷了由製造業帶動的經濟起飛，公眾及政府均意識到有迫切需要系統性地搜集及編制統計資料，以作澳門社會及經濟發展的分析及規劃。因此“澳門統計資料體系”(Sistema de Informação Estatística de Macau, SIEM)亦在1984年透過公佈法令第23/84/M號建立。編制及發佈貨幣金融數據的工作，遂在澳門官方統計法律框架內明確界定為澳門發行機構的權限。

有關統計法規隨著經濟環境及政府金融部門組織架構的變易，在過去十多年雖有修改，但大體仍是沿襲第1/84-GEE號通告及“澳門資料統計體系”的中心內容。就最近修訂的法令第62/96/M號規定，澳門金融管理局為除統計暨普查局以外，唯一的澳門官方統計編制機關，享有“技術自主”，可以“獨立之方法”編制及發佈澳門官方貨幣金融統計資料。同時，法令第14/96/M號附件(澳門金融管理局通則)第十一條亦明訂澳門金融管理局的一項職能是促進貨幣及金融統計之編制。

現時，澳門官方貨幣金融數據的按月編制及發佈是金管局屬下研究暨統計辦

公室的職責。金管局透過向本地傳播媒介發放新聞稿、《金融統計月報》、《金融管理局年報》、金管局網頁、《澳門經濟季刊》（由統計暨普查局、經濟局及金管局合編）及統計局編制的《統計月刊》及《統計年鑑》向公眾發佈。而國際社會亦可查閱國際貨幣基金組織（International Monetary Fund）編制的《國際金融統計》月刊及年刊中的“澳門特別行政區專頁”，獲得最新的澳門貨幣金融統計資料。

從最詳盡的金管局《金融統計月報》及《金管局年報》觀察，澳門的貨幣金融統計方法及數據種類大體與國際標準接軌。按《金融統計月報》目錄，其內容可引介如下：

1. 貨幣供應量

包括（i）以M1及M2定義的貨幣供應量及其組合種類 — 流通貨幣、活期存款、準貨幣負債（包括儲蓄存款、通知存款及定期存款），以及其組合貨幣 — 澳門幣、港元及其他貨幣；（ii）貨幣（發展）概況（Monetary Survey）分析，即結合銀行及金管局（兩者均為“貨幣機構”）的綜合資產負債表，分析導致貨幣供應轉變的因素 — 包括“對外（非居民）資產淨值”（Net Foreign Assets）、“本地（居民）信貸”（Domestic Credit）及“其他淨值”（Other Net Items/Sundries）。“其他淨值”可視作餘額（residual），因此“對外資產淨值”和“本地信貸”實為貨幣供應轉變的兩大主導因素。“貨幣概況”涉及較為艱深的貨幣理論，但其應用大體可從表一顯示：

表1 貨幣概況分析

		2000年	2001年	轉變
1=2+5=9+12-15	1. 廣義貨幣供應量 M2	84,302.6	91,340.0	+7,037.4
2=3+4	2. 狹義貨幣供應量 M1	4,330.2	5,706.4	+1,376.2
	3. 流通貨幣(澳門幣)	1,740.0	1,977.4	+237.4
	4. 居民活期存款	2,590.2	3,729.3	+1,139.1
5=6+7+8	5. 準貨幣負債	79,972.4	85,633.3	+5,660.9
	6. 居民儲蓄存款	15,452.9	19,364.5	+3,911.6
	7. 居民通知存款	772.5	841.5	+69.0
	8. 居民定期存款	63,747.0	65,427.3	+1,680.3
9=10+11	9. 對外資產淨值	74,975.5	85,222.4	+10,246.9
	10. 金管局對外資產淨值	30,646.2	33,426.7	+2,780.5
	11. 其他貨幣機構(銀行)對外資產淨值	44,329.3	51,795.7	+7,466.4
12=13+14	12. 本地信貸	31,103.5	27,716.1	-3,387.4
	13. 對本地公共部門信貸	-7,932.3	-8,574.8	-642.5
	14. 對本地機構及私人信貸	39,035.8	36,290.9	-2744.9
	15. 其他淨值	21,776.5	21,598.5	-178.0

註： 1. 居民存款包括所有幣種（澳門幣、港元及其他貨幣）。

2. 其他淨值為綜合所有貨幣機構資產負債表內扣除所有貨幣資產（對外資產淨值及本地信貸）及所有貨幣負債（澳門幣流通貨幣及存款）的餘額。

3. 對澳門公共部門信貸出現負值表示公共部門在貨幣機構的存款大於借貸。

單位：百萬澳門幣

資料來源：澳門金融管理局《金融統計月報》2002年4月號。

表1以2000及2001年澳門的貨幣供應數據為例，從貨幣概況分析，近年澳門的貨幣供應量增加，基本上是由對外資產淨值膨脹，而非本地信貸擴張所導致。簡單地說，由於澳門奉行貨幣發行局/聯系匯率制度，貨幣供應並非外生變數，由中央銀行或金管局所左右；而是由國際收支平衡（外匯供應）所決定。

本地信貸出現萎縮，則對貨幣供應量構成收縮性的影響；因此貨幣供應量的增加只能透過對外資產淨值的增加來配合。同時，對外資產為國際收支平衡中金

融帳的一部份，其數額的上升(資金外流)正好抵銷了流動帳的盈餘，使國際收支保持平衡。

從以上貨幣概況分析亦解釋了為何近年在貨幣供應量有一定增長的情況下，內部需求(消費及投資)卻仍然保持疲弱。這是由於貨幣供應的增長並非本地信貸膨脹所導致。

表2 貨幣供應、本地信貸與內部需求增長

年份	貨幣供應 M2	本地信貸	內部需求
1999	+6.3	+2.6	-1.1
2000	-1.2	-13.8	-10.2
2001	+8.3	-10.9	-1.0

單位：%

資料來源：澳門金融管理局《金融統計月報》2002年4月號及澳門統計暨普查局《本地生產總值2001》。

2. 居民存款及本地私人部門信貸

包括(i)以存款種類、貨幣種類、定期存款到期時間分類的存款數據及(ii)以信貸類別(貸款及墊款、金融投資、票據貼現及其他)、貸款及墊款到期時間及按行業分類(不包括金融投資)的本地信貸數據。其中以行業分類之本地私人部門信貸可大致反映經濟體系內各個環節的投資及發展情況。

表3 按行業分類之私人部門信貸結構

	1999年	2000年	2001年
漁農業	5,128	3,855	5,297
採礦工業			
製造工業	2,818,476	2,537,097	2,622,941
糧食及飲品	63,574	48,077	45,062
製衣	1,362,639	1,104,331	1,179,074
其他紡織業	272,182	415,056	529,660
皮革製品	23,997	20,123	17,671
傢俬	30,603	30,358	20,856
陶瓷	10,616	7,218	485
紙及出版業	44,317	38,916	64,105
玩具	52,595	54,394	58,097
機器、電器及電子製品	294,148	277,045	25,890
人造花	1,403	2,213	2,111
其他(未指明)	662,402	539,366	453,930
電力、氣體燃料及水	311,719	199,172	342,178
建築及公共工程	7,320,336	7,650,623	6,410,745
商業	5,768,255	4,772,414	4,088,207
酒樓、餐廳、酒店及有關行業	1,783,306	1,417,011	1,434,946
運輸、貨倉及通訊	303,861	492,129	792,568
非金融團體	589	107,413	39,724
其他信貸	23,536,592	21,603,241	20,345,386
私人信貸(居住用途)	11,290,227	10,603,956	10,413,022
私人信貸(其他用途)	4,134,250	2,917,287	2,526,821
其他	8,112,115	8,081,998	7,405,543
總值	41,848,262	38,782,955	36,081,992

單位：千澳門幣

資料來源：澳門金融管理局《金融統計月報》2002年4月號。

3. 其他貨幣機構綜合資產負債表

這部份為銀行業的財務數據，主要反映銀行體系的業務狀況；從中亦可觀察貨幣概況內貨幣供應、對外資產淨值、本地信貸及其他淨值各細項的構成。

4. 本地銀行同業市場（貨幣市場）交易統計

貨幣市場對傳導貨幣政策扮演主要的角色，原因是貨幣政策的轉變應最先在貨幣市場反映出來。此類統計包括按幣種及到期時間分類的銀行同業拆借（Interbank Borrowing/Lending）、銀行與金管局的金融票據及掉幣合約交易、與及澳門票據交換所（Clearing House）統計。從這些交易數據可觀察銀行的流動資金及金管局貨幣市場操作情況，對貨幣基礎（Monetary Base）（指銀行在金管局的存款，可供同業市場交易結算之用）及短期利率具一定啟示。

5. 對外關係數據

包括（i）以種類（存放在外地銀行資產、外國證券、非居民貸款等）及幣種分類的銀行對外資產；（ii）以種類（非居民存款、對海外銀行之負債等）、幣種及非居民定期存款到期時間分類的銀行對外負債。兩者均為貨幣概況及澳門國際收支平衡金融帳的組成部份。

國際收支平衡是實質（對外貿易）及金融部門（跨境投資）的混合統計，記錄本地居民與非本地居民的所有交易情況，對開放型的經濟體系尤為重要。正如上述，在聯系匯率的制度下，本澳的貨幣供應最終亦取決於其國際收支平衡情況。現時，金管局已聯同統計暨普查局，在本年開展了各項統計試查工作，相信在下半年前將可提供全面的國際收支平衡數據。而“對外關係”統計亦可作全面補充。

6. 澳門幣匯率及利率

包括澳門幣對主要貨幣的雙邊匯率、澳門幣貿易加權匯率指數（Trade-

weighted Effective Exchange Rate Index) 及本澳各類儲蓄存款、通知存款、定期存款及銀行同業拆借利率。在聯系匯率的制度下，澳門的利率大致追隨香港及美國利率走勢。金管局在貨幣市場的操作亦只是被動地順應外圍利率的轉變。澳門的貨幣政策雖然沒有“主動性”，但匯率與利率分別對外部需求、消費及投資的客觀影響依然存在，故不損害這類數據的參考及應用價值。

四· 結論

和其他具有一定發展基礎的經濟體系一般，澳門的貨幣、金融及宏觀經濟存在不可分割的關係。經過近20年的發展及累積，澳門現存的貨幣金融統計數據已成為公眾及政府分析澳門經濟的重要工具。

然而與其他可直接“解讀”的宏觀統計如經濟增長、失業率等不同，貨幣金融統計的有效應用實有賴用者能掌握各項數據代表的“貨幣部門”與“實質部門”之間的關係。

本文試圖從深入淺出的角度，希望能讓讀者對深邃複雜的貨幣理論有初步的了解，並較為詳盡地介紹了各類澳門現有貨幣金融數據。當然，本文的目標祇是提供一個運用貨幣統計工具分析澳門經濟的起步點。若要探討個別貨幣金融變數對主要宏觀經濟變數的細緻量化影響，以及其影響的穩定性 (Stationarity)，則仍須利用現有的數列作深入的計量經濟分析。

參考文獻：

1. 饒餘慶著：《現代貨幣銀行學》。香港：商務印書館，1985年。
2. Milton Friedman. 1994. Money Mischief. Harcourt Brace & Company.
3. International Monetary Fund. 2000. Monetary and Financial Statistics Manual. USA: International Monetary Fund.

賭權開放後的澳門經濟形勢分析

柳智毅

澳門經濟學會會員

一、澳門賭權開放的背景分析

澳門的賭業早於1847年（清朝咸豐年間）風行，當時的賭檔遍佈澳門，亦未有專營的賭場。於1896年期間，葡萄牙政府曾禁止賭博，而導致當時的博彩業在法律的邊緣經營，直到1961年，葡萄牙政府才頒佈特許在澳門開辦博彩娛樂業，確定澳門地區為“旅遊區”，這時澳門博彩業才完全合法化。至今，博彩業已成為了澳門主要行業之一，去年博彩稅收益為51.6億澳門幣，約佔政府總財政稅收的一半；而旅遊博彩業的就業人口約佔全澳總就業人口的三成，顯示該行業的發展對本澳經濟有著主要的影響。

在澳門回歸祖國後，“一國兩制，澳人治澳”高度自治的政治理念使澳門的賭權開放成為可能並且變成了現實，根據《澳門基本法》第118條規定，特區可以“根據本地整體利益自行制定旅遊娛樂業的政策”是澳門實現賭權開放最重要的法理依據。

澳門賭權開放的構思其實早在1999年初已初露端倪，“加強博彩業監管機制，提高經營管理水平”的思路是何厚鏵競選特首時的競選政綱之一，在何厚鏵上任後隨即表示將成立具國際性博彩經營管理經驗的獨立工作小組，研究本地博彩業的前景，於2000年7月初，特區政府正式成立了博彩委員會並由何厚鏵兼任主席並委託安達信國際顧問公司，依據“既要管好，又要發展”的原則對澳門博彩業進行研究。

在2001年特首的施政報告中亦正式提出了在博彩領域引入競爭機制的思路，並加快了開放賭權的步伐。在3月份，澳門曾派團赴美國考察拉斯維加斯賭城，吸取其經營管理的經驗；在7月份，向立法會提交《娛樂場幸運博彩經營法律制度》修訂草案作審議，並得到一般性通過。打破澳門數十年賭權的獨家專營制度。8月30日，立法會全體會議表決通過《幸運博彩經營法律制度》，便奠

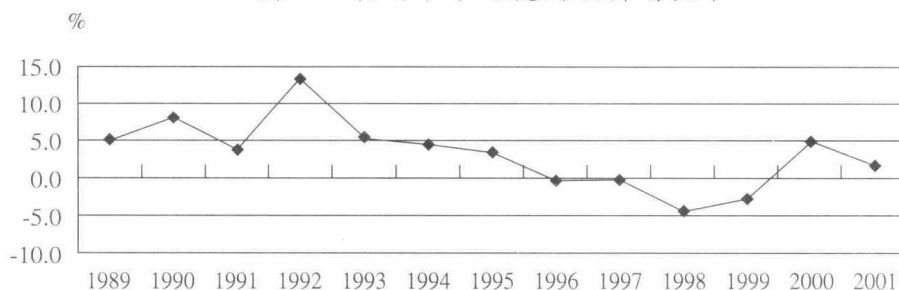
定了賭權開放的法律框架。隨後特區博彩競投委員會成立並開始接受賭牌申請的意向書，受關注的三個博彩經營牌照歸屬於2002年2月8日正式揭盅，標誌著澳門的賭權正式開放，澳門特區的產業結構亦正式定位為“以博彩旅遊業為龍頭，以服務業為主體，其他行業協調發展”。

二．澳門經濟現況分析

澳門是一個微型經濟體系，產業結構簡單，在過去的經濟方面曾經有過兩次大的發展，一次是70年代中期，出口加工業快速發展時期，在配額制度及各方面的經營成本較低的情況下，製造及加工業極速發展，繼而帶動澳門整體經濟。另一次是80年代的內地改革開放，澳門發揮了窗口和橋樑的角色，與珠三角形成前店後廠的經營模式，再加上中資企業在澳門進行大規模投資，從而促進了澳門的經濟發展。

在過往十年裡，澳門經濟遭到較多的不利影響和衝擊，尤其是過去的一年，包括美國的“9.11”恐怖襲擊事件後，美國、歐盟及日本等全球的主要經濟因此正在調整當中，目前，多個國家或地區經濟增長正在放緩，甚至面臨或已陷入經濟衰退，反映了全球經濟的形勢仍十分嚴峻。至於澳門多年來受到外界的經濟環境變化影響，房地產業的衰落和中資企業相繼陷入財務危機，繼而產生經濟結構轉變，目前更面臨經濟增長下降、通縮情況仍然持續、就業問題仍然嚴重、出口形勢不斷惡化；但由於澳門是一個微型經濟體系，受國際環境影響不會太多，經濟調整亦相對容易及簡單。在澳門回歸祖國後，在特首何厚鏞的領導下，特區政府採取了一系列的開放政策，例如打破了電訊專營權，並把產業結構定位為“以博彩旅遊業為龍頭，以服務業為主體，其他行業協調發展”，帶領澳門經濟走出谷底，至今已稍有效果，旅客數目持續上升、博彩收益亦繼續增加、零售業及市面投資氣氛略有所好轉。再加上國內經濟方面，中國已正式加入世貿組織(WTO)，預期國內經濟將保持高速增長，因此而成為澳門經濟的強大後盾，對未來澳門經濟發展有重要推動作用。澳門在特區政府成立以來，由特首何厚鏞的領導下，扭轉了過去連續7年衰退的局面，連續第二年取得正增長(見圖一)。

圖一 最近十年的澳門經濟增長率



三· 賭權開放後的澳門經濟形勢分析

旅遊博彩業長期以來都是澳門經濟發展的主要命脈，尤其是博彩業，其專營權終於告屆滿，特區政府立法機關已一般性通過“幸運博彩經營法律制度”，開放賭權，打破了專營制度。本澳各界人士一般都認為，賭權開放將能夠刺激本澳旅遊博彩業，繼而帶動本澳各行各業，促進澳門的整體發展。以下是本人對賭權開放後對本澳經濟影響作初步分析：

1. 博彩業方面

澳門的賭權在公平、公正、公開和審慎的原則下正式開放，娛樂場博彩經營牌照從一變為三，必將對澳門今後的社會、經濟發展造成重大的影響。

按特區政府的構思，未來澳門的博彩活動可謂多姿多彩，除了傳統的幸運博彩方式，彩票、獎券、泵波拿等主要靠運氣贏出的活動，以及“角子機”等機動博彩外，也將首次引入“互動博彩”概念，即透過電腦、電話、傳真或接駁視頻設備而參與博彩(包括在澳門各賭場的桌上或機動博彩)。經營互動博彩須另行申請經營牌照，但牌照數目不限，且不妨礙幸運博彩經營者申請經營互動博彩有優先權。

除賭場外，澳門政府有見於旅遊業的重要性及與博彩業緊密發展，可批准在澳門註冊的船舶、飛機當處於澳門以外的航線上經營及進行幸運博彩，以及在澳門國際機場的已清關區域內經營機動幸運博彩。由此可見，未來澳門博彩業經營者除在陸地上設置賭場經營博彩外，還可以名正言順在澳門註冊開辦賭船，豐富

博彩活動，拓展更多客源。

2. 整體經濟方面

特區政府推行“固本培元、穩健發展”的施政方針，開放賭權，引入競爭機制，據透露，幾年內三家賭牌新得主將投入180億港幣建設相應的軟硬體，新博彩經營商的加入不單將為澳門帶來金錢方面的利益，而且透過競爭，將促進澳門博彩業的發展，由於博彩業具有較強的“連鎖效應”，能帶起其他相關行業的發展及帶來正面的機遇，例如：旅遊業、酒店業、飲食業、手信業、客運、建築業、房地產業等等。還將提供更多就業職位，牽動整體經濟，為澳門發展注入新的動力。

賭權開放後，當然，最大受惠的行業首先是旅遊業。由於賭權開放，估計在互相競爭的環境下，各賭場經營商將各施其法以吸引客戶來澳進行博彩活動，這必定能增加遊客來澳；再加上隨著內地的經濟持續高速發展、居民收入增，以及國家對外匯與個人出入境管理的放寬，近年，中國內地的旅客數目突飛猛進，相信未來中國內地來澳遊客人數會穩步增加。另外，特區政府繼續不斷投入大量資源推動旅遊配套設施建設，吸引更多旅客來澳，這必定對旅遊業的發展有正面的影響。同時本澳的各行各業，例如：零售、飲食、手信、娛樂等行業亦會因遊客增加而有所得益。

此外，未來博彩經營者將對商業及住宅樓宇、地皮等的需求必定增加，價格方面亦會隨之而上升，建築業亦會從而得到受惠和發展；其次，未來博彩經營者硬體配套設施、旅遊推廣等多方面估計也有融資需求，因此對銀行的授信業務帶來新的發展空間；澳門的金融業除此之外，亦由於與鄰近國家或地區相比還是相對簡單，本地儲蓄額亦較高，在中國內地加入世貿後，澳門的資金可以作為外商融資的渠道，因此澳門金融業未來的發展可以說是正面的。

雖然賭業能有助推動一個國家或地區的經濟發展，但亦會對其社會各方面產生不同的影響，所以一般國家和地區對賭業仍存有限制，而澳門亦因此成為世界三大賭城之一，享有亞洲“蒙地卡羅”的美譽。但隨著亞洲區的經濟發展，博彩及旅遊業已日漸受到澳門鄰近國家所關注，更有甚者，一旦香港、台灣、越南、

馬來西亞的賭業漸盛時，這無疑將在客源、消費等方面對澳門構成挑戰，直接影響本澳的旅遊博彩業。據悉，從1999年開始，香港賭船活躍，與澳門的娛樂公司鬥搶生意，過去來澳門豪賭的日本、臺灣及香港的賭客已經大為減少。

賭權開放雖然有助澳門各行各業的發展，尤其是娛樂事業的發展，但是“水能載舟，亦能覆舟”，亦會很容易對社會整體造成負面影響，特區政府必須謹慎處理，否則澳門的社會治安將受影響，從而拖累整體經濟發展。

四· 結論

澳門回歸祖國後，推行“固本培元、穩健發展”的施政方針，並將產業結構定位為“以博彩旅遊業為龍頭，以服務業為主體，其他行業協調發展”，兩年來先後開放了電訊和博彩專營權，打破了長期以來專營及壟斷局面，引入了競爭機制。澳門未來的經濟形勢在賭權開放的帶動下，毫無疑問，各方面的商業活動將預料有所增加，旅客來澳門旅遊、博彩及娛樂將成為熱潮，這亦意味著旅遊業、酒店業、飲食業、手信業、客運、建築業、房地產業等等將大有可為。預測本澳的失業情況便會得到改善，失業率高企的問題得到緩解，雖然，短期內對本澳的整體經濟仍沒有明顯的影響，但本人深信隨著特區政府各項利好政策的相繼出台後，連續幾年的經濟負增長可望改觀。

參考文獻：

1. 中國新聞網，2002年2月8日。
〔web site〕<http://www.chinanews.com.cn/2002-02-08/26/161110.html>
2. 中新社新聞稿。
〔web site〕<http://macautimes.net/times/54/5413.htm>
3. 李江：《經濟眼看澳門》。澳門訊報，1999年。
4. 澳門日報，2002年2月8日。
〔web site〕<http://www.macau.ctm.net/modailylog/20020208/index.htm>
5. 澳門日報，2002年2月9日。
〔web site〕<http://www.macau.ctm.net/modailylog/20020208/index.htm>

“粵港澳大三角旅遊區”之品牌建樹

早義

澳門經濟學會會員

一·前言

中國加入世貿，必將進一步促進“粵港澳大三角旅遊區”的加快建設，而在急劇化的市場環境與制度環境中，三地合作發展的理念、行動、政策需要有新的思維和突破，才能切實拓寬合作的領域，延伸合作的空間，探索新的合作方式，提升合作的層次和水平。

二·產業競爭力的整合

“粵港澳大三角旅遊區”建設是三地競爭力共同所在。粵港澳旅遊業各有所長，各有特色。香港具有亞太區旅遊中心的優勢，澳門以中西文化會萃及博彩旅遊為名，而廣東則以嶺南文化及中國改革開放的窗口為特色。隨着粵港澳回歸、“一國兩制”政策的順利實施和珠江三角洲地區經濟的高速增長，粵港澳經濟一體化趨勢將成為全球經濟一體化總趨勢中的先行區域而日益顯現出來，從而形成了粵港澳旅遊發展強大的合力與區域優勢。

近期該地區在旅遊業政策、實施、品牌創新方面不斷有新的動作，使得“粵港澳大三角旅遊區”作為一整體品牌的吸引力大大加強。首先在政策方面，2000年10月國務院批准予港澳旅遊的外國團隊進入廣東10市實施144小時便利簽證；2002年內地取消了“港澳遊”配額制，並且大幅度增加了享有經營權的旅行社的數量，收到了立竿見影的效果。目前，經營出境遊的國內組團社有528家，其中廣東99家；香港接待社68家；澳門接待社77家。據統計，上半年，廣東入境人數660.3萬，增長11.34%；粵港旅客750.03萬人次，上升12.8%，其中內地旅客增加25.7%；訪澳旅客547.68萬人次，上升9.3%，其中內地旅客增長37.55%。其次在實施、品牌方面，香港迪士尼樂園定於2005年建成第

一期項目“夢幻王國”，2007年建成第二期“明日世界”，必將使香港旅遊業錦上添花，估計首年遊人560萬；澳門博彩業專營權開放使旅遊業迎來新的局面，大型娛樂場所漁人碼頭、威尼斯水城、拉斯維加斯式酒店等極具吸引的項目已經動工或落實了投資計劃，澳門未來將形成區域性的博彩旅遊、休閒度假、會議展覽中心；在廣東，有關各方也一直不懈地加強發掘、保護、開發和提升自然與人文景觀的力度。一系列的項目開發與措施，有助於確立“粵港澳大三角旅遊區”的品牌地位，有利於弘揚“一國兩制、三顆明珠”的特殊魅力，致力把該區建成著名的國際旅遊區。

然而，過去20多年來，包括廣東在內的中國旅遊產業的規劃與發展基本上是以目的地競爭為導向，表現在宏觀層面上就是“大力發展入境旅遊、積極發展國內旅遊、適度發展出境旅遊”，中觀層面上則是強調本地接待國內外旅遊者的數量、旅遊收入，在微觀層面上也是強調企業的本地化，強調接待能力。實際上，從跨國旅遊企業集團的發展歷史來看，從來就沒有哪一家旅遊企業是靠做地接做起來的。這種類似於經濟史上15至17世紀的歐洲重商主義的旅遊發展戰略，已經不再適應今日粵港澳合作的需要。為了適應中國入世的挑戰和三地互動的新契機，粵港澳三地旅遊業發展的理念必須跳出目的地競爭的圈子，從旅遊產業競爭力體系的高度謀劃和佈局旅遊資源和生產要素，加強多層面的合作，讓資金、人才、品牌、公司在區域內更加方便地流動起來，真正做到優勢互補，利益共享。

三·旅行社的整合

時至今日，“粵港澳大三角旅遊區”的發展需要引入新的合作方式，這就是要有大的投資機構介入，聯手打造跨區域、跨國界的旅遊企業集團，在此進程中，關鍵是要緊緊依靠資本的力量，依靠市場機制，構建一個可持續的合作框架。目前在這方面的合作，比如香港康泰旅行社和廣東國旅假期，香港永安旅遊與廣州廣之旅的合作，還只是策略層面上的。從戰略層面上考慮，廣東內地區國有旅遊企業的轉型與變革，大型旅遊企業的品牌化和網絡化、資本運作的金融支持都是港澳地區相關機構可以優先加以關注的目標領域。

中國入世後，外國獨資旅行社將被允許進入中國內地，勢將對廣東為數不少

的小型旅行社業務發展造成沖擊。2001年廣東有2,300家旅遊企事業單位，大多數是小型機構，未能形成規模經濟，其中一些機構資金實力較薄弱、管理水平低、行業行為不規範，不少還帶有計劃體制的流弊，要適應新形勢，廣東的旅行社勢必進行新的整合。澳門旅行社目前大概有100多家，絕大部份規模小，甚至僅是夫妻店，大的旅行社不多，相信在未來的合作發展中也有整合的需要。隨着生存競爭的加劇，會促使現代信息手段的加快運用，網上交易比重日益增長以後，組團、地接的界限將進一步消失，旅行社的組織形式、經營方式會發生重大變化，“優勝劣汰”的結果將使旅行社普遍存在的“小散弱差”問題在調整中走向解決。總體而言，港澳旅行社不僅與廣東同業有厚實的合作基礎，而且其國際化程度較高，完全可能捷足先登，在廣東旅行社的兼併重組、規範經營以及從業人員質素提高的過程中發揮積極的作用。現在，廣東中旅集團已與省內及港澳的中旅企業合作，組建了廣東中旅股份有限公司，這是廣東傾力打造的第一艘旅遊企業“旗艦”，也是全國第一家粵港澳資本聯合的旅遊企業。

誠然，粵港澳三地旅遊市場具有更深層次、更廣範圍內的資本推動，還有更大的創新空間。比如，在商務旅遊市場和旅遊的金融、房地產、諮詢等衍生產品群的合作方面，三地的旅遊企業和政府主管機構的合作還需要投入更多的精力，努力探索和實踐。

四·縱深合作的政策取向

粵港澳旅遊業合作是多層面進行的，包括三地旅遊企業與企業之間的合作、大型旅遊經濟組織間的合作、旅遊企業民間團體之間的合作、政府旅遊主管部門之間的合作等。過去粵港澳旅遊業合作大多是三地企業之間的經濟合作，今後，粵港澳三地還要尋求大型旅遊項目合作，尋求旅遊民間團體之間、政府旅遊主管部門之間等更高層面的合作。先易後難，通過不同的方式，進行多層次的立體全方位合作。具體而言，在政策取向和配套、聯合促進等方面可以着力爭取、協商、實施以下幾點。

首先，簡化出入境手續。逐步完善已實行的“144小時便利措施政策”，爭取按國際慣例實行更方便的免簽手續，如爭取國家支持，允許免簽証到港澳的成員遊客赴廣東實行免簽；降低港澳居民進入廣東的門檻，取消港澳居民回鄉証，

使以粵港澳身份証即可進入廣東旅遊；取消內地居民進入深圳、珠海特區的邊防証手續；最終達成粵港澳之間旅客僅憑身份証就可以出入境的制度安排。

其次，進一步放寬“港澳遊”政策。允許廣東的暫住人員參加“港澳遊”；爭取珠江三角洲地區能開展異地戶口辦証赴港澳旅遊，這若能實施，對粵港澳三地的旅遊業將起到極大的促進作用。

第三，實施“一地兩檢”，便利通關。目前羅湖、拱北口岸每天人流絡繹不絕，高峰時達200多萬和40多萬人次，要進一步提高通關效率，除應用智能身份証等電子化手段外，三地政府、相關部門還應儘快協商，爭取深港口岸、珠澳口岸的聯合辦公，將“兩道綫變成一道綫”，互相按照各自政策進行檢驗。這種做法在國際上已有成功的先例，比如南美的巴西和阿根廷在環境上就實行這種聯合辦公模式。

第四，做好旅遊綫路的規劃和銜接。三地應着手規劃粵港澳旅遊綫路的銜接，形成跨國(地區)的遊覽路，把海外到港澳遊客吸引到廣東，形成海外—港澳—廣東遊覽綫路；把港澳遊客吸引到廣東、內地，形成港澳—廣東—內地遊覽綫路；把內地到廣東的遊客吸引到港澳、東南亞，形成內地—廣東—港澳—東南亞遊覽綫路。在粵港澳合作的基礎上，形成以廣東、港澳為中心，向海內外輻射的旅遊綫路。

第五，加強聯合宣傳促銷。三地要樹立大市場的觀念，充份發揮粵港澳旅遊推廣機構的功能和作用，密切在旅遊方面的交流、溝通和協商等，研究共同關心的問題，解決在旅遊方面出現的摩擦，進行多元化的推廣活動。具體來說，可做好以下方面，充份利用三地在海外開辦的機構和企業，通過緊密聯系合作，形成促銷合力，塑造“粵港澳大三角旅遊區”的新品牌；聯合制作旅遊地圖、旅遊小冊子，直郵世界各地主要旅行社；充份利用粵港澳旅遊網平台，快速溝通信息和廣泛宣傳促銷；可在海外主要旅遊客源國聯合設立旅遊辦事處；聯合組織赴外國舉行推介會、說明會，形成我中有你、你中有我的宣傳格局，提高整體形象。

二板市場的持續發展和香港創業板初探

甘樂年

澳門經濟學會理事

一·前言

二板市場相對於主板市場的概念，提供一個不能滿足主要板市場上市規格但具有市場的發展潛力，同時需求資金營運的企業上市市場，也稱作創業板。二板市場針對高新企業融資而產生，風險投資是推動二板市場成立的其中一個主要原因，通過公開上市形式，二板市場為風險投資退出提供渠道。上市企業同樣可在二板市場再集資的方法讓企業持續發展。在二板市場掛牌的企業原則是高科技、具前景和創意的中小型企業，其後轉變為大型企業的例子亦不少。上市公司與二板市場互相依存，科技成功發展推動二板市場壯大，二板市場的成功反饋相助企業健康成長。

二、二板市場的發展與預期收益

世界各地的二板市場並非全部成功扶持高新企業發展，1995年美國的ECM、1996年英國的USM以及1997年法國的二板市場皆不能逃離關閉的命運。大部份地區為免二板市場不能產生效應，紛紛提高對上市公司的審批和嚴格的資訊披露要求，低於主板市場的週期業績報告，確保公眾對公司運作更加清楚，減少不平衡資訊的誤差，更能精確評價投資風險和回報的或然率。

美國NASDAQ是成功的二板市場典範，位於美國加州矽谷內的科技公司微軟（MICROSOFT）、英特爾（INTEL）、戴爾電腦（DELL）、太陽電腦（SUN）、CISCO等等均在NASDAQ上市，二板市場為這些高新企業繼續發展提供融資渠道，原來持有公司股票的员工，發揮股權激勵制的成效，使投入產出合理分配，知識加努力轉化為財富收入。NASDAQ的成功不是單方面依靠完善的證券交易制度，NASDAQ內上市公司的產品基本主導世界I.T.業的發展和需求供給。內部管理完善，每年從技術上的突破，產品的推出佔據世界絕大部份的市場，公司的盈利

和潛力完完本本反映在本身的證券價值上。1990年來，美國絕大多數的高科企業在NASDAQ上市，截止20世紀末，高科技公司佔上市公司的40%，約為2,000家，這些高科技包含的範圍有電子配件、醫藥生物技術、電腦軟硬體及外圍設備、通訊設備等等。NASDAQ成立20多年，發展速度快於世界各地的主板市場，特別是科技泡沫未爆破前，世界知名的投資公司皆是場內的做市商成員（NASDAQ採取做市商制度交易），摩根士丹利、美林、高盛、所羅門兄弟這些世界一流的基金管理經理人買入賣出市場內企業股票，市盈率高達100是平常事故。二板市場的產生對科技公司及其他新興產業機構起推拉的作用，幫助風險投資者順利退出企業，回收報酬。同時增大投資的層面，有利社會閒置資金增加投資的層面。很多美國及境外的投資者的資金投入增長神速的公司，回報率以幾何級數計算，分享推動科技發展的成果。根據一項中國學者研究分析，風險資本投資的創業公司上市增加100萬美元，風險投資總額增加3.6萬美元，^①此項研究說明企業上市成功對風險投資的激勵成正比。由於NASDAQ的成功創立及持續發展，世界各地，特別是先進地區，先後推出二板市場。世界各地的二板市場的發展大有超過主板市場的趨勢，相繼建立的二板市場至20世紀末的成立列於表1。

表1 全球主要二板市場成立日期

國家及地區	二板市場名稱	成立年份
美國	NASDAQ	1971
英國	AIM	1980
法國	新市場	1996
德國	新市場	1997
歐洲	EASDAQ	1996
新加坡	SESDAQ	1987

資料來源：各二板市場之相關網頁。

各地二板市場的管理和上市要求並不盡相同，但一般有其共同之處。二板市場上市的企業針對於中小型企業希望通過對公眾人士、機構投資者、風險投資者集資，開放公司的股權及增大股東的份額，使中小企業能夠免除資金營運的憂患。二

① 《風險投資與實踐》。

板市場的上市規則一般免除對盈利的要求，以香港創業板為例，對申請上市的公司不設盈利要求。香港的主板市場對申請上市公司的公司需求過往三年合計5,000港元盈利，最近一年須達2,000港元。前兩年合計3,000港元之盈利以上的上市規劃。兩者比較，創業板的寬鬆情況極高，且有別於主板要求，無需對盈利作出預測報告。②上述對創業板上市公司的預留空間說明二板市場有利企業缺乏盈利支持下的繼續生存。

二板市場的企業，特別是未成熟的二板市場，企業一般未有盈利，高市盈率或企業需要資金繼續投入而不派發股息。這些行為對傳統有關證券分析的技術無用武之地。股票的未來市場價格使用預期理論，投資收益來源於股票的溢價。以數學形式考慮投資於二板市場的資金收益的外生變量為市場資金利率和股票未來的升跌價格差。即： $C = f(r, \Delta p)$ ，其中 r 為利率， Δp 為股票價格差，當預期價格收益（價格差－必須繳付的手續費）大於利率收益才可投資於股票，有：

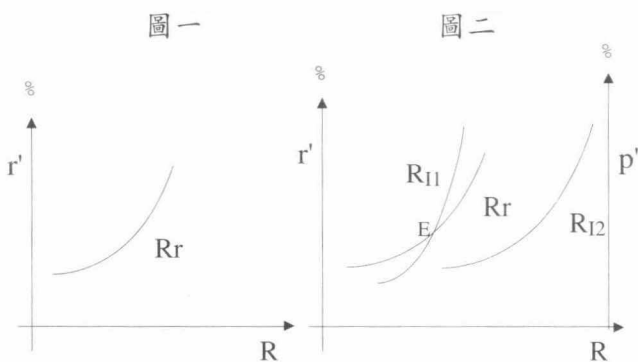
$$\frac{\partial f(r, p)}{\partial r} \leq \frac{\partial f(r, p)}{\partial p}$$

若利率（ r ）處於上升期，則股票的預期收益受壓。圖一代表未來利率變動趨勢（ r' ）與回報收益的關係，利率預期上升的速度越快，則資金回報收益 R 越高。其中 R_r 為利率在不同的升幅變動下的組合曲線，若 y 軸 P' 股票預期升幅變動率，則兩者可作比較。若以利率不變動計算有 $M(1+r)^n < M(P^{t+n}/P_t \times 100)$ 由於 r 隨政府公佈利率變動而言，故不為靜態，首先討論利率上升期，有投資股票的必須條件。

$$(1+r_1)(1+r_2)(1+r_3)\dots\dots(1+r_n) < P^{t+n}/P_t \times 100$$

若任何時間都估計股價升幅率大於利率的升幅，此時出現圖二的情況，組合曲線 R_{12} 位於利率預期升幅組合線 R_r 的右端，這個假設不滿足預期理論的實際條件。利率的上漲對企業的營運帶來負面作用，無論從消費及儲蓄角度，資金投資收益成矛盾。實際上的股價升幅預期線如 R_n 的形式出現。股價分析用綜合市場取代時，用指數 I 取代個別股票收益 R 。此時兩者相交於 E 點， E 點為平衡點，在這平衡點以下，投資於股票有利，以上則投資於貨幣市場收益較大。

② 《香港創業板上市規則》。



上述的推論，筆者使用電子計算機模擬出曲線上彎的情況，說明在利率預期上升時通過某程度的增幅空間，才有效抑制股票市場的狂熱且樂觀的回報收益。對短期投資者而言，上述提及的利率由 $r/12$ 變成 $r/365$ ，高利率的收效未能即時反應。政府使用利率政策不是純顧及股票市場，主要是視乎整體經濟運作需求，面對於使用聯繫匯率的地區更只能處於被動的狀態，利率政策一般未如理想。從另一角度而方，若處於減息期，自然對股票的影響較大和直接。投資於股票市場收益率的機會成本 $f(r)$ 減少，有利 $f(r, p)$ 中的正數值結果（若股價預期為負時，根本不會投資於股票市場，故無需討論）。

2001 年世界科技泡沫爆破，美國 9.11 事件，恐怖集團劫持民航機撞擊世貿中心及五角大樓成催化劑。世界經濟運轉速度減慢，各地消費意慾不振，自然對產品需求下降。股票市場承受最直接的衝擊，二板市場的熱門企業生意前景不妙。美國 NASDAQ 指數從 2000 年 3 月的 5,014 點高峰一至於下跌至 2001 年 10 月份 1,700 點才能喘定。股票價格單憑預期升幅支持不足，回歸至盈利率、股息派發等實質支持資料，正如上述函數 $f(r, p)$ 對於有盈利及股息派發的股票引入盈利率 p/e 和息率 g ，組合後的 $f(r, p, p/e, g)$ 的正值取向高於那些單憑前景推測作招來的企業。二板市場今後的發展以務實為主，投資者更緊慎選擇，短期不易再興風作浪。

三．二板市場的持續發展

二板市場可協助初生企業上市，風險投資籍公開上市的方法可得到最高的收益率。風險投資、二板市場與企業發展成為三角關係，提高社會的人材需求，對技術創新、就業，教育起促進的作用。工業企業家由物質資料（包括虛擬經濟）生產者

變為金融資產管理者，對整個經濟生產產生負面影響，以上論據是馬克思的理論。工業資本轉向金融資產，結果速使停滯惡化，導致危險的惡性循環。二板市場成為上述不利因果的中間媒介，投資者通過金融投資轉身為新興企業的股東，資金回流至生產系統，形成有效的流轉程序。二板市場能否持續發展基於該地區新興企業設立和持續性，資金能否增值，企業業績與二板市場可謂唇齒相依。市場氣氛良好，不良企業可由泡沫經濟支撐，但當步入熊市時，企業的產出為投資者的參考因素，優良企業才是二板市場繼續發展的基石。世界一般的二板市場，如馬來西亞的KLSE，新加坡的SEDAQ，台灣的ROSE內上市的企業以本地企業為主。企業的設立和關閉決定於當地的法制，人才素質，政府政策等等這些參數。在此，集中探討不同的勞工政策對企業設立時需要考慮的成本負擔。就業市場穩定，人力資源分配合理與及企業盈利間的平衡取捨對社會發展起重要的作用。

美國勞工法例寬鬆靈活性高，有助美國的企業創立，過去十年一直增長的國勢，經濟學家和政界人物推崇這些政策所創做的大量新增職位。然而，隨全球經濟放緩，跨國公司的合併或瘦身行為，皆以精簡人手落筆，這個裁員趨勢擴散至中小型企業。十年內，長遠3,900 英里的光纖取代常規的網制電線傳導系統，過熱和過多的供應與虛擬需求並不平衡。I.T.泡沫在2001 年內破滅，多家大公司股票價格一落千丈，有盈利者可以支援生存，大批企業倒閉，整個I.T.行業拖欠5,000億債務。25 萬電訊業的工作被裁掉，70 多萬互聯網員工失去職位，且短期內很難再次獲得受聘。^③這個裁員之風並未停止，日本富士通全球裁員15,000人。惠普（Hewlett-packard）成功合併康柏電腦（Compaq Computer），將大幅削減公司員工十分一，達15,000 千人，節省薪津25 億美元。^④其他科技公司通過裁員控制成本，對整體經濟運作起長遠的影響，教育人材與市場需求長期並不匹配，浪費極大的社會資源。美國政府這一套的勞工法也使裁員更當容易和節省。勞工法與企業設立與持續經營有莫大的關係，美國與歐洲和日本有較大的分歧。歐洲和日本的慣常做法跟隨合約訂定不能隨便解僱員工，甚而規定員工的有薪假期天數，工人罷工時不能以臨時工人替代。當地的投資收益須顧及當地居民的利益，利潤分配不單以企業為核心，與美國公司和僱員互相決定，相互關係截然不同。上述的差異表現於完全競爭與社會穩定發展的不同版本，兩者選擇有其優劣之分。以法國電訊阿爾卡特

^③ 香港信報，2001 年9月7日。

^④ 香港信報，2001 年9月6日。

(Atcatal) 為例，以170多億美元進行連串收購打入美國市場，2001年的電訊泡沫爆破，該公司立即關閉美國剛收購的工廠，裁減人手數目超過美國境內僱員的四分之一，人數達5,000人。而在歐洲受僱的7萬多員工中不能隨便裁掉，工會領袖威脅發動全國大罷工，公司不能以賺錢為目標，忽視員工存在地位。儘管第二季度虧損27億美元，只能在百多間工廠中關閉一間，裁員人數只達十七分之一，共削減4,000多個歐洲員工職位。^⑤其他例子包括美國電訊業朗訊(Lacent Technotipin)、化工企業杜邦(Qupont)、汽車零件廠Aephi Automofive System、芬蘭的NOKIA，德國化工BASF等裁員時以美國員工首先開刀。現今世界生產力的大幅攀升，20%的人員工作能維持100%的需求。較少的法規和行政干預有利企業設立和人材競爭，但穩定的工作環境有利當地財富的內部分配和企業的長期運作。美國NASDAQ市場的成功及持續發展離不開該國的自身特色，美國現有資源、高層次的教育系統和社會保障政策，有條件讓企業在高科技產業的全方位發展，廣闊的行業空間不致人力資源流失。歐洲國家人口結構相對較少，重點專案發展有利企業的規模結構，保衛較強的勞工法規有利當地居民生活穩定和科技事業的順利發展和提供技術突破的環境。健康的二板市場依靠業績良好的企業，若企業過份容易開設和關閉，投資收益就不能演繹下去，持續發展受到衝擊。

四· 香港二板市場的簡介和現狀

香港創業板於1999年11月15日成立，香港聯合交所以2000年3月17日為基準日推出創業板指數，基準點訂定為1000點，至2002年3月中在創業板掛牌上市的企業為127間。創業板標誌風險投資的發展，不單面向機構投資者，且直接接受公眾認購，與世界其他地區的風險投資比較，可以說是進程較快的地區。以I.T.及互聯網為首的創業板企業上市日超額認購，籌集資金容易。上述公司一時資金充足，財務穩定，大規模招兵買馬，I.T.人材即時供不應求，香港變成中國一個充滿希望的科技城市。這些被認購股票的公司往績未見盈利且未有受市場歡迎的產出製成品，居民的對創業板上市的熱烈反應，基於樂觀回報的投機心理。隨世界經濟放緩 and 科技泡沫爆破，消費從虛擬領域回歸至實質的消費。世界各地的二板市場急速

^⑤ 香港《信報》，2001年8月10日。

滑落，香港創業板不能獨善其身，截止2002年3月21日，創業板指數收市為208.76，市值蒸發80%，大部份投資者未能獲得任何收益。創業板前景不妙，對香港風險投資帶來深遠的影響。參考表2，使用2000年3月佔比重頭8間企業與2002年2月之市值統計，市值蒸發612億港元，跌幅達77%。其中上市時超額認購669倍及218倍的TOM.COM LIMITED及新意網兩間代表香港科技創新的企業，股價分別從高位15.35元及17.45元曾下跌至最低位的2元及1元，香港創業板股價以泡沫居多，缺乏長期投資的前景。

表2 創業板企業市值統計

公司	代號	2000年3月		2001年8月		2002年2月		2/2002 3/2000 %
		市價總值 (百萬港元)	佔市場 總額	市價總值 (百萬港元)	佔市場 總額	市價總值 (百萬港元)	佔市場 總額	
Tom.com	8001	31,764.21	36.63	6,148.19	11.30	12,304.79	17.96	-61.26
新意網	8008	26,000.00	29.98	2,193.85	4.03	3,183.75	4.65	-87.75
香港網	8006	9,216.00	10.63	1,332.94	2.45	1,404.73	2.05	-84.76
天時軟件	8028	3,731.25	4.30	498.48	0.92	407.09	0.59	-89.09
裕興電腦	8005	3,320.00	3.83	300.00	0.55	280.00	0.41	-91.57
愛達利網絡	8033	1,983.38	2.29	455.99	0.84	492.47	0.72	-75.17
長達科技	8026	1,789.38	2.06	219.84	0.40	106.34	0.16	-94.06
菱控電子商業	8009	1,758.21	2.03	238.66	0.44	218.34	0.32	-87.58
總值		79,562.42		11,387.95		18,397.51		-76.88

資料來源：香港聯合交易所資料庫。

創業板推出初期，企業以配售和公開發售以供股認購的方法上市，由於投資者的資金大幅流失（參看表3以公開認購上市方法的企業股票價格變化情況），公眾對創業板漸失信心，企業集中於向機構投資者以發售認購的方式上市，資金籌集層面減少。1999年上市時包括發售以供認購方式的企業佔上市企業的85.7%，2000年是25.5%，2001為15.8%。2001年上市的57企業成功集資41億45萬港元，與2000年47間上市企業籌集的148億1千萬港元相比不足28%。截止2000年3月，在創業板上市的公司為16間集資金額15億港元，發售以供認購的形式只佔3間。香港聯交所2001年9月26日公佈的創業板第十次修定關於最低公眾持股量的

比例，市值40億港元以下發行人最低持股量為25%。市值40億以上發行人的公眾持股量為10億港元（以上市時計算）或20%（以較高者為準），公眾持股量與未修訂前增加5-10%。新規定增大二板市場企業的公開操作，減低公司股東不合常理的違規和違背信用的套利行為。若根據規例，已上市公司必須向公眾沽售公司擁有的超份額股權。^⑥事實上，投資者對部份已上市企業的股票失去興趣，不容易增大公眾持有量的份額。新規例豁免在2001年10月1日前在創業板已上市的發行人執行上述的修定。統計數據和現狀顯示，創業板未如預料中理想。

表3 上市方法以公開供認購之股份記錄

上市日期 (年/月/日)	公司名稱	認購倍數	市價總值(百萬港元)		(2001年8月)	股份分類
			(2000年3月)	(2000年3月)	(2000年3月)	
1999/11/25	浩倫農業科技集團有限公司	58.70	220.00	365.00	65.91%	化工
1999/11/26	松景科技控股有限公司	66.00	1,040.82	300.43	-71.14%	電子
1999/12/02	上海實業醫藥科技(集團)有限公司	495.20	1,233.80	998.20	-19.10%	製藥
1999/12/02	大誠電訊科技有限公司	200.25	359.04	112.88	-68.56%	通訊設備
1999/12/16	亞洲訊息(控股)有限公司	394.00	379.20	49.53	-86.94%	網上資訊
1999/12/17	乾隆科技國際控股有限公司	312.00	244.18	181.03	-25.86%	應用程式
2000/03/01	Tom.com limited	669.00	31,764.21	6,148.19	-80.64%	網上資訊
2000/03/17	新意網集團有限公司	218.00	26,000.00	2,193.85	-91.56%	資訊科技
總數			61,241.25		10,349.11	-83.10%

資料來源：香港聯合交易所資料庫。

五· 香港創業板的前景

香港為亞洲一個主要的國際金融中心，歷史悠久，具有健全的金融體系和貨幣管理機制。市場和法律規條完善，軟硬體設備齊全，可使用原有設施和熟練的金融交易人材，相對邊際成本較低，創立二板市場提供充分條件。香港本地企業提供職位佔全部就業人數的60%，設立二板市場鼓勵本地企業創新，優化產業結構，同時

^⑥ 《香港創業板上市規則》第11.23及25.08條。

帶動新的就業空缺是良好的意願。世界經濟論壇2001年10月的研究報告顯示，香港的全球競爭力由去年的第7位急挫至13位，香港及新加坡歸類為科技創新型。香港能否從科技普及型轉身為科技創新型才是新興企業的落腳點。香港是一個全方位開放的國際大都會，高新科技企業的產品面對國際級產品的競爭，起點要求極高。香港就業人士的失業率由2001年上半年4.6%攀升至2002年3月的6.8%，具代表性的香港電訊盈科從2001年7月至2002年3月總共裁員1,654人次，佔總職員11.2%，^⑦香港失業人士超越21萬人數，對於那些沒有盈利和實質務支持的創業板市場企業能否繼續集資，維持營運令人置疑，精簡結構是必然相伴而來。一項有關工時的國際調查顯示，香港員工平均每週工作52小時，在亞洲區排行第四，全球排行第七。^⑧香港勞工法例對受薪階層的保衛極低，香港港九工聯合總會調查報告提及香港是一個沒有設立最低工資和工資談判機制的地區，失業保險、退休制度和生育保險等等遜色於亞洲其他地區，甚至落後於孟加拉、印度這些發展中國家。香港現有的法例和生活情況與發展科技需求條件並不吻合，居住條件不足，沒有支援科學基礎研究的學術機構，不穩定的就業前景和高昂的生活費用都顯示香港不具備基礎研究和創新科技產品的條件。城市空間不足，生活緊張，資方完全優勢的不平衡勞工法規，思想空間受制，願望與設立規則相違背，環境因素不足，只會走向死胡同。與科技掛鈎的科網股成為創業板的主力企業，隨泡沫爆破，以香港為基地的企業上市集資出現困難。需求融資40多億港元的數碼港工程如期完成與否，依然是未知之數，數碼港概念的科技發展不能作為推動經濟增長的主力艦，新的施政方針回歸至金融及旅遊業。以香港市場為開拓對象的企業受經濟萎縮和消費不足牽引，短期不會是創業板的新增客戶。具本地色彩的二板市場新添企業只限於資訊服務及一些應用科技作號召的企業。投資者對創業板企業投資更加謹慎，對帶動經濟的成效未如意願的良好。

香港創業板允許在百慕達、開曼群島和中國大陸註冊的企業掛牌，充分發揮國際金融中心的中介地位。在創業板只有5間公司以香港為註冊地，佔上市公司4%。中國的二板市場將短期設立試行，但基於外匯管制並未完全開放，加入世貿的金融開放有規範的進度過程，相對的法律完整性對國外資金的吸引力還不足夠。企業在中國的設立需遵守中國的法規，對員工的保障負相當的責任。以深圳特區為例，企

^⑦ 《東方日報》，2002年3月26日。

^⑧ 香港《信報》，2001年7月12日。

業需代員工向深圳市社會保險管理局繳交月薪9%的養老基金和7%的基本醫療保險費，^⑨企業利潤需顧及員工的投入。中國亦積極推動每周五天工作日和工時上限的政策，讓國民休養生息。中國現行的國策，注重教育，生活空間充足和思想空間的開放有利科技創新和內部消費市場的運轉，前景應被看好。中小型企業使用香港創業板作資金籌集的跳板是一個非常好的途徑，互惠互利的情況下，香港創業板在這方面的發展是樂觀的。香港創業板正如香港過往與中國的關係一樣，行使“壟斷大陸”效應，發揮金融服務的效能，舒解人民幣不能自由兌換的難關。

創業板的創立對香港整體所產生的功能以金融服務業為首，對增加社會的資源運作，提供就業機會，促進科技發展和創新未能發揮較佳作用。香港市民勇於參加高風險的金融資產投資活動，經歷香港創業板這次有跌無升的滑浪過程，受創的痛苦短期未能復原。寄望在創業板上市的個別企業製成品受市場接受，為投資者帶來高增值回報，回復創業板的活力。

[上述有關創業板上市公司資料來源於香港聯合交易所之網上圖書館。]

參考文獻：

1. 弗朗索瓦·沙奈：《金融全球化》，中央編譯出版社，2001年。
2. 李國麟、吳若陶：《風險投資與科技企業》，中國經濟出版社，2000年。
3. 陳燕、謝媛：《風險投資與實踐》，華南理工大學出版社，2000年。
4. 劉少波（編）：《風險投資》，廣東經濟出版社，1999年。

^⑨ 深圳市社會保險局關於深圳市企業員工基金及保險費繳交條例。

日本經濟的發展與旅遊

劉健豪

澳門經濟學會會員

一·高成長率的日本資本主義

日本經濟發展的最大特徵，就是它與其他國家相比，其發展非常快速。日本自從明治維新開始成為一個由封建的帝制變成君主制的民主國家，從此踏上資本主義經濟發展的道路，至今已一百多年。這一百多年來，日本經濟急遽成長。儘管在第二次世界大戰戰敗後，它的經濟基礎十分之薄弱，然而1968年，也就是明治維新後一百年，其經濟力已超越西德，它的國民生產總值(GNP)僅次於美國，成為資本主義世界的第二位的工業大國。這種舉世罕見的經濟高度成長，就是明治維新運動所播下種子的成果。

二·明治時代的經濟政策和發展

當時明治政府為了趕上歐美各國的科技及經濟發展，不但派遣使節團到西歐考察文物制度，更聘請外國顧問來教導法律、制度、軍事、產業，教育等西歐先進知識領域。明治政府從西歐學習的技術及工藝包括：紡織、礦業、鋼鐵、造船、鐵路等，同時也引進郵政、電信、電話等制度。這時期引進的西方制度中，最重要的是當時歐洲尚未十分普及的股份有限公司制度。1878年（明治十一年），東京證券交易所於兜町（KABUTOCHOU）正式設立，當時已有足夠數量的股份有限公司上市。在富國強兵、殖業興業的政策下，日本明治政府將這近代化的財源，取之於農民的租稅。並大力興建官營的工廠及造船廠後，將之移交民間經營，因此形成了一些大企業及財閥。基於那種政府主導的急速近代化政策中，也產生了不少問題。茲列舉戰前日本經濟的特徵如下：1）主要的產業由三井、三菱、住友等財閥所佔據。2）工業發展快速，但農業相對落後，仍保留封建的地主及佃農的關係。3）近代的勞資關係並未確立，勞工薪資及勞動條件惡

劣。4)勞工及農民生活水準低落，國內消費需求不高，導致不得不往海外市場發展。然而，在這時期的大企業，已經出現兩種日本企業的特徵。第一，日本的初期股份有限公司中，已具“所有權與經營的分離”的特質。然而這種特質是西方經濟學家於1932年才提出來的。譬如，財閥三井家族雖擁有眾多的公司，但其經營是完全委任給大學畢業的優秀經理人材，三井家族絕少插手公司經營運作。這項傳統，直到現在仍保存著。日本企業只將部份利益分給股東，他們較注重的是設備投資與公積金（企業為了維持再生產，從盈餘中扣除紅利、稅金等之後，保留資金在企業內）。第二，大企業的經營，並非私人的行為，而是一種奉獻。因此，在當時的歐洲，除了銀行外，很少有企業採用大學生。然而日本的實業界，從一開始，就吸引了帝國大學（現在的東京大學、京都大學等）、商法講習所得（現在的一橋大學）、慶應義塾等畢業生。加入它們的企業，確立了它們高水平的管理模式。

三・戰後的復興及高度成長

第二次世界大戰後，日本的經濟，由於它的領土減少了約44%、生產設備的荒廢、原料的不足、住宅燒毀等因素，導致嚴重的糧食短缺，通貨膨脹，以及失業率暴增。佔領日本的盟軍，向日本政府要求財閥解體、農地改革、扶持工會等幾項經濟民主化政策，以掃除日本經濟的軍事與封建色彩。所謂財閥解體，就是解散財閥家族所組成的持股公司，令其支配下的企業分離及獨立。接著又制定了獨佔禁止法（1947年）為其後續措施。這些獨立的企業，由於互相競爭，形成爾後高度成長的基礎。農業方面採取“農地改革”，就是將農村地主所擁有超過1公頃的非自耕地，由國家強制收購，然後便宜地賣給佃農。由於佃農變成自耕農，使生產效率得到提升。其經濟情況顯著改善，農民的購買力增加，也構成經濟成長的原因之一。勞資關係方面，藉由培育工會來保護勞工為目的的勞動三法（1946年的工會法，1947年的勞動關係調整法）分別施行，使勞工在經濟地位也大幅提高。以上的“經濟民主化”進程，是決定戰後日本社會結構的主要因素。另一方面，日本政府透過通產省（經濟部MITI），採用“傾斜生產方式”作為復興經濟的手段。所謂的傾斜生產方式，就是利用有限的資金、資源，來發展重點工業。當時的重點工業是能源工業的煤炭業，及工業生產所不可或缺的鋼

鐵業，還有化學肥料。它奠定了往後日本經濟成長的基礎。當然日本經濟改革成功的背後，是由世界經濟的景氣，特別是美國的景氣所支持，而國際形勢方面，由於美國與蘇聯進入冷戰時期，使日本在軍事、政治和經濟處於有利的發展空間。而在金融政策上，經濟顧問道奇的指導下，藉由削減補助金，及強化徵稅等超均衡預算來抑制通貨膨脹，並訂定1美元兌360日圓單一外匯匯率，作為振興貿易的手段。

日圓（YEN）¥是日本的通用貨幣。於1948年改為單一匯率以來，直到1971年“史密斯松寧協議”為止，約二十二年都固於1美元兌360日圓的匯率。史密斯松寧協議後，許多國家的通貨都經過調整，日圓的價值變更為1美元兌308日圓。1973年春天、日本開始採取浮動匯率制。此後，由於日本貿易順差不斷增加，日圓也不斷升值，至1995年4月19日，日圓升為1美元兌79圓75錢。

1950年（昭和二十五年）韓戰爆發，由於軍事物資之特別需要，日本的生產及輸出急遽擴大，至五十一年，礦工業生產已恢復到戰前水準。日本經濟直追先進工業國的所謂高度成長期，是指從1955年開始，到1973年的“第一次石油危機”為止的期間。這段期間雖經景氣及不景氣之反復循環，但約二十年的經濟成長率，維持平均年率10%，為歐美先進國的兩倍。結果，日本的國民生產總值（GNP）僅次於美國，在資本主義世界居第二位，晉升經濟大國的行列。

日本經濟高度成長的最重要因素是：1）驚人的技術革新與優越的企業管理。2）快速的重化學工業化。3）大量的高品質勞動力。4）國民的高儲蓄率。5）通產省（經濟部）的領導有方。日本明治維新以來，教育普及特別在農村，擁有眾多工作意願旺盛的年輕勞工。這些年輕勞工，在經濟高度成長期，將其勞動力提供給化學、鋼鐵、機械等工業，再加上技術革新與設備投資，帶動了快速的經濟成長。此外，日本國民具高儲蓄性傾向，故能供給巨額設備投資所需的資金。其次低的勞動分配率（附加價值中所佔工資比率）使得資本積蓄提升。而且銀行也以低利率融資提供給企業界，以利企業投資。最後，戰後實行的經濟民主化政策的成效，與所得的增加相結合，導致企業家的高度生產意願，及民眾的消費意欲提高，這些都是高過度成長的因素。

為了確保經濟可以持續增長，日本政府在直接進行經濟宏觀指導，並協調勞

資相方的利益。1960年，池田內閣提出“所得倍增計劃”，結果至1967年就達到實質國民所得倍增的目標，比其預期早三年。在發表所得倍增計劃的同時，勞工運動也開始以“春鬥方式”進行。所謂“春鬥”，就是工會於春季進行一年一度的團體談判。因此罷工也只在春季舉行，和其他國家比起來，日本的勞工運動顯得有秩序，而且也有效率。

1965年（昭和四十年）是日本戰後面臨的第一次真正不景氣，故稱為四十年不景氣。但這次不景氣，一年就結束了。在意那次不景氣時，日本企業怕被外國企業，特別是美國的企業所收購合併，特別是美國的企業，所以就利用關係企業間，互相持有股份，以避免被收購。這些關係企業不僅互相持有股份，連向銀行借融資或經理的派遣，也相互進行，於是就稱之為“系列”。六大系列，就是在這時期形成的。這六大系列是：三井、三菱、住友、芙蓉、三和、第一勸業。這些企業與舊財閥的不同之處是，舊財閥利用其持股總公司來控制手下其他公司的資本。而系列之間的資本關係非常微弱。例如：三井系列二十三個公司的董事長，於每月第二個星期四聚餐（稱為二木會），藉以規劃新事業，並調整新事業的地盤，其間並無特定的辦公室或領導者。像三井、芙蓉這以金融中心的企業稱為水平系列。這些水平系列之外，又有豐田、日立、松下等製造業集團，又稱為垂直系列（即大廠商與其旗下的零件業者的關係），三菱商事、三越、伊藤、YOKA堂等流通集團，還有日本獨特的私人鐵路集團。這私人鐵路集團，例如：阪急電鐵是包括阪急百貨店、新阪急飯店、阪急商店、寶塚歌劇團、東寶影片等，而西武鐵路是包括西友、西武百貨公司、西武棒球隊、國土計劃開發公司、王子飯店等，跨越不同業界的集團。通常系列化的進行，會導致大企業的增加，但這樣的情況並沒有發生。因為日本不斷出現系列外的新企業，這新企業以新力、本田為代表。

戰後的日本，從一片廢墟中，終於建設了最新的工廠設備、高樓大廈，大型公寓，由新幹線與噴射機連結的交通網絡。此外，電視機、電冰箱、自用汽車等耐久消費財非常普及，升學率顯著上升，大部分的日本人都認為自己是中產階級。可是另一方面，在高度成長期，由於急速的重化學工業化，導致公害變得嚴重。又由於都市化，導致生活環境惡化，農漁村人口大量流失，物價上升等種種問題。有鑑於此，日本也開始重視起福利設施和環境保護的建設。

四·經濟步入低成長

在高度成長期，日本經濟仰賴廉價的進口石油。直至1973年第四次中東戰爭，阿拉伯產油國大幅提高原油價格，使得原料漲價，消費者物價上揚，通貨膨脹加速。為了抑制通貨膨脹，日本政府採取“總需要抑制政策”，使過剩生產開始表面化。1974年，日本經濟終於陷入戰後初次的負成長。如此，日本經濟步向低成長，經歷了幾次蕭條。企業倒閉增加，開始實施裁員與封閉工廠等縮小經營，及致力於節約能源與資源。1979年伊朗革命引起的第二次石油危機來臨時，日本已有能力抵禦它的衝擊。1970年代中期，經濟蕭條而導致稅收不足，為了彌補此不足，對赤字公債（特別公債）的依存度就提高了。日本政府為了重建財政，除努力於削減公債依存度外，另一方面也採取抑制財政支出的財政緊縮政策。第二次石油危機以後，世界經濟同時進入蕭條時期。但到1983年，美國、日本、西德都開始恢復正常。

五·產業結構的高度化

由於經濟的高度成長，日本的產業結構產生巨幅的變化。不管在就業人口的比率，或在生產額的比例方面，第一產業（農林漁業）的比重低落，第二產業（製造業、礦業、建築）、第三產業（服務業、電力、瓦斯、金融、通訊等）的比重增加。這種傾向，稱為產業結構的高度化。第二產業中，重化學工業（金屬、機械、化學）所佔的比率極高。但在“第一次石油危機”之後，鋼鐵或鍊鋁、水泥等材料工業直走下坡，代之以汽車、工業機器人、電腦等組合加工產業，或尖端科技產業開始興盛。這種機械工業發達的結果，導致日本國際競爭力的增強，貿易順差遽增，也成為與其他國家貿易摩擦的主因。為了修正這種傾向，必須轉換過度依賴工業產品出口的產業結構，以適應新的國際分業體制。此外，進口的自由化、擴大內需、農業的改革，都是今後的新課題。

另一方面，第三產業的就業人口接近六成，經濟走向“服務化、資訊化、軟體化”。所謂的“經濟軟體化”，是指隨著經濟的發展，與鋼鐵、機械等“硬體產業”相比，雖是無形，但服務或利用技術、資訊等附加價值高的軟體部門的比重提高，而且國民生活中的文化面也受到重視。日本經濟企劃廳將服務類細分為

八大類：1) 資訊服務類(軟體設計、資料庫、市場調查、研究開發等)；2) 經營服務(技術顧問、設計、租賃等)；3) 文化、休閒娛樂服務(文化中心、運動俱樂部等)；4) 醫療、健康服務(初步的醫療、心理保健等)；5) 生活方面的服務；6) 教育服務；7) 公共服務；8) 其他。再加上新媒體(光纖或通訊衛星等新的通訊手段)及多媒體的發展，企業間的通訊聯絡網路普及化，整個社會對資訊的依賴度不斷增強，可以說開始邁入高度資訊社會。美日兩國的高科技水準其實相差不多，但是日本的企業只顧開發獨特技術，而沒和其他國家的企業相聯繫，所以形成規格獨立。而且日本在外交、產業政策、以及文化影響力方面較為落後，以至於在未來的資訊化發展處於劣勢。

六·平成景氣與泡沫經濟的破裂

日本經濟從1986年11月至1991年1至3月持續展現生氣，這段期間稱為平成景氣。這段過程，譬如1989年12月29日，日經指數到38,915.87天價，為1987年底的2.97倍。在地價方面，1991年東京都住宅區的實際地價為1983年的2.87倍。造成泡沫經濟的主因，在於1987年2月之後的日本銀行的超低利政策。經過了平成景氣，資產額(以股價與地價為中心)遠遠超過了經濟的基礎條件，故日本政府開始對土地投機加以壓制；另一方面，日本銀行也擔心波斯灣戰爭引起通貨膨脹，於是調高重貼現率(rediscount rate)。結果1990年2月股價與1991年地價雙雙大幅滑落，泡沫經濟於是破裂。在股票市場方面，1989年底日經指數從38,915歷史高點，下跌到14,309(1992年8月18日)。跌幅達63%，創歷史性最高跌幅記錄。依照國土廳公佈的1994年的公告地價顯示，全國平均公告地價已連續三年繼續下跌。東京及大阪一帶的商業用地跌幅均達兩位數，其他小城市跌幅則很輕微，可見小城市並無地價高漲問題。依照日本經濟企劃廳估計，1991年的土地資產價值的資本損失，高達110兆日圓(對比GNP下跌了24%)。1994年的地價與前年比較亦相差十分之大。

另一方面，1995年4月19日，日圓升值到1美元兌79圓75錢，而製造業加速遷移到海外，產業空洞化的危機已經顯現。日本的汽車生產量於1980年超越美國，連續十三年維持世界第一。至1993年底，幾乎又被美國迎頭趕上。過去日本的就業情形，可說是賣方的市場。大企業往往在大學生還沒畢業前就先

內定僱用的方式，吸納優秀的人才。但是據統計，1994年7月的失業率也上升到3%，為1951年以來的最高記錄。日本從1990年至1994年7月的不景氣，又稱為複合不景氣。其原因有二。第一個原因是“金融的因素”導致泡沫經濟的破滅。泡沫經濟的起因在於金融過度寬鬆與金融緊縮時機過遲；而泡沫經濟的破滅，在於金融緊縮過於急遽。複合不景氣之第二個原因是“景氣循環的因素”。1988至1990年民間的設備投資持續維持14%的成長。從這裡顯示，實物經濟面的過度生產以及過剩的設備投資，成為不景氣的重大原因。日本泡沫經濟的破滅引出不少重大問題，除失業率增加之外，銀行的呆壞帳成為日本政府最頭痛的燙手山芋。據1996年3月底日本經濟新聞的統計，日本十大銀行的呆壞帳達到十四兆八千二百億日圓。

七· 幣值對日本經濟之影響

日本自1997年金融暴後日圓值下跌以刺激國內經濟，增加出口，同時也因此吸引了世界各地許多旅客前往日本遊玩，大大增加了往日旅客人數。低幣值大大刺激了日本對外貿易和旅遊業。但也引起一些負面影響，原因是日本為一個天然資源極度貧乏的國家，所有源料都須進口，低幣值加重了成本負擔，同時亦影響了國民生活水準。

八· “九·一一”事件帶來影響

中華等航空公司於2001年9月26日已通知航空貨運報關承攬業者，空運運費自10月1日起加收兵險附加費，歐、美、加等航線每公斤加5元，東南亞地區2元，廠商空運成本又將升高。廠商自美國九·一一事件後驟增的空運成本，近期將再度調高。

美國九·一一事件前，美、加等地區每公斤空運運費約40元，甚至還有不到30元的超低行情；歐洲線每公斤也僅近50元，各航空公司幾近虧本經營。九·一一事件後，美、加航空運費用每公斤率先揚升到100元，在反恐怖戰事一觸即發期間，航班減少又造成歐洲線運量不足，運費水漲船高，已達到80元水準。除此之外，有些客機也減少載貨量，造成此時出口貨物訂不到班機現象，而

被迫訂到下星期的航班，所以廠商不但要付高成本運費，還可能無法及時出貨。

由於這樣，日本對外貿易仍然向下，順差大幅減少，2001年8月的順差為3,203億日圓，較去年同期大跌47.2%，期間出口減少8.8%，進口則下跌2.4%。

九·以旅遊發展帶動經濟

日本為了加強旅遊業的發展，正向著中國入手，目標更鎖定在廣東省，因市場顧問認為廣東省是中國發展最早的地區，民生活水平全國最高。在近年到東南亞旅遊的中國遊客數量亦以廣東為首。為吸引中國遊客前往北陸地區——靠近日本海的福井、富山、石川三縣等，日本政策投資銀行北陸支店（石川金澤市）不僅策劃了遊覽東京等大都市、北陸溫泉旅館以及各觀光地的旅遊行程，還總結出應該把宣傳目標鎖定為廣東省的建議。

很多情況下，中國遊客在遊覽了東京秋葉原的電器街、東京迪斯尼樂園、以及大阪和富士山等地方後，還會安排一次箱根溫泉（神奈川縣）旅館的住宿來“體驗日本文化”。

但是，據北京市、上海市以及廣東省的代理旅行社調查得知，北陸地區完全不為人知。因此，北陸支店提議把宣傳重點放在廣東省，因為南方人對雪景和北國風情特別鍾情，今後將把溫泉、立山黑部、東尋坊、以及兼六園雪景等北陸名勝搭配在一起作為東京以及大阪的後續旅行。

另一方面，北陸的遊客接待部門指出有必要作好準備，配備優秀的漢語導遊，以及設置漢語指示牌等。

去年，中國赴海外旅行的遊客大約為1,047萬人，而前往日本的僅有大約四萬人。中國部份地域的旅行禁令剛剛被解除，日本方面期待著今後的遊客數量能夠有所增加。隨著中國經濟力量不斷強盛，國民個人財富的增加，消費能力也日益提昇，國民對精神和物質生活的要求同時亦有了新標準，出國旅行成了一個新時尚。而日本是最具旅遊吸引力的國家之一，它不但是科技和經濟大國，還代表著潮流的先驅者，不論大至汽車、電腦或小至唇膏、眉筆都有其嶄新的概念，憑其新式造型，花巧功能深深打動著廣大消費者的心，而在其本土形形色式的產品成了人們旅日的推動力，正好能感受一下日本獨有的文化氣息。

十·日推廣動畫遊爭海外客

鑑於全球動畫迷對日本動畫興趣日增，日本最大旅行社日本旅遊局正計劃明年開辦新的旅行團，讓海外遊客參觀動畫製作室及與各名導演見面，首團將可配合來年2月15日舉行的國際動畫節。

該局發言人道：“我們會先為美國人開辦旅行團，因為他們有很多日本動畫迷。然後，我們也會為歐洲及其他亞洲國家辦旅行團。”由美國紐約到日本東京的六天行程，團費約一千美元（約八千港元），行程包括參觀動畫製作室和動畫博物館，以及跟日本動畫迷聚會交換心得等。

目前，全球六成動畫出自日本，《小飛俠》、《寵物小精靈》、《多啦A夢》和《龍貓》等更是風靡世界各地。而有關動畫衍生的一系列產品也應運而生，在日本大行其道，更遠銷世界各地，但始終不及日本本土產品更新更快，款式多，因此也吸引了許多動畫迷專程來到日本搜羅他們的心頭好。這是日本旅遊業的一大客源，也是典型的旅日心態。

十一·日本旅遊重點推介

東京是日本的首都，是一個充滿朝氣活力的國家際大都會。這裡是全國政治、經濟、交通及文化藝術的中心，更加是亞洲最具潮流氣息的城市，不少香港人每年都要到來作潮流的“朝聖”。無論何時，東京的市區街道都人潮如湧，非常繁忙，比香港人的步伐還要緊張。作為遊人亦無不被其獨一無二的魅力所吸引。而當地百貨公司臨立，風格各異的店舖多得不可勝數，新潮玩意連綿不絕，要走遍每一個地方實在好不容易，而每個小區都有各自特色，豐富程度令人目不暇給。一次的旅遊，實不足以欣賞東京的所有特色，因此，很多人都不辭勞苦，每年到來一次。

大阪是日本的第三大城市，自十六世紀以來，已是日本的商業重鎮。然而，比起東京，大阪卻少了一份緊張，多了一份輕鬆和懷舊感。當地人排隊不像東京般有規矩，街上大聲說話的人較多，其爽朗個性盡情流露。而市內風格多元化，新舊建築並立，非常有趣；餐館商店到處皆是，目不暇給，歷年來更享有“飲食之都”的美譽。所以，若然你是愛吃一族，這裡一定不會令你失望。此外，大阪

也是很多遊客到神戶、京都的出發站，所以，當地旅遊事業也十分發達。

據日本財務省公報：2001年8月結關後貿易順差較去年同期下降47.2%。最大貿易伙伴——美國結關後貿易順差持平於去年同期，為5,435億日圓。

日本過往幾十年都以亞洲經濟的火車頭為傲。雖現今似乎疲態畢現，周邊地區的經濟自1997金融風暴後已漸漸恢復生機，其中以南韓的經濟恢復最為突出。日本近一兩年的經濟數據與宏觀變化也表現得比較平穩，而在今年6月份公佈的經濟領先指標也令人鼓舞，或許九十年代以來，日本政府多次採取所謂景氣刺激措施漸見成效。但是，沒有人可以確定日本的經濟什麼時候可以真正地走出經濟衰退的谷底，然而，日本政府為了挽救經濟，旅遊業便成為了嘗試的策略之一。現今日本仍然是亞洲的金融中心，附加值較高科技產品的製造者，更是亞洲旅遊業的王國。它的旅遊硬件有強大的競爭力，旅遊產品多元化，再加上它的國民水平相當高，只要政府和旅遊界互相協調，它一定能為日本經濟作出供獻，帶領亞洲的旅遊業走在世界的前列。

在“粵港澳區域合作現狀與評估研討會”上的歡迎辭

崔世昌

澳門經濟學會會長

各位來賓：

今天本來是一個家庭聚會的假日，承蒙各位放棄閒暇休息，尤其承蒙廣東和香港的貴賓專程來訪，出席我們的“粵港澳區域合作現狀與評估研討會”一起就粵港澳三地的合作和發展各抒己見。在這裡，首先讓我代表澳門經濟學會，對大家的光臨和參與，表示熱烈的歡迎和衷心的感謝。

基於地緣、血緣等因素，粵港澳一向關係友好，彼此支持合作。自從港澳兩個特別行政區成立之後，三個地區已盡在“一個國家”的基本框架底下，三地的合作關係總體上朝著發展的方向邁進，港澳兩地和廣東省已經設立了常設的官方聯絡溝通機制，旅遊、治安等領域的合作成效尤其明顯。當中，澳門能商借到三不管地帶修建新邊檢大樓，更體現了國家，首先是廣東對澳門的支持，彰顯了“一國兩制”的巨大創造力。

我們還須重視的是，全球化的迅速推進、內地改革開放的新格局，三地產業結構的變化都對粵港澳的合作提出了新的要求，面對不斷出現新變化和新挑戰，如何提升區域合作層次、擴寬合作的廣度、增加合作的深度，是我們三地共同面對的迫切課題。毋庸諱言，在區域合作過程中，總難免會面對局部利益之間的矛盾，但假如我們能秉承互補合作的原則、以雙贏、多贏為共同的戰略目標，進一步健全整個區域的常設協調溝通機制，合作的步伐將肯定得以加快。另一方面，“一國兩制”畢竟是新生事物，如何在區域合作中恰當、充份發揮“一國兩制”的優越性，需要我們以新的、開放的思維，一起作出積極不懈的努力。

在今天的研討會上，三地的學者不但會回顧和總結三地合作經驗，更將就加快大珠江三角洲的合作提出建設性的意見，同時，研討會亦將安排時間讓在座的來賓就會議的主題各抒己見，本會希望，不斷深化的研討會能為加速粵港澳三地的合作產生一些催化的效應。

我的講話到此結束，謹預祝研討會圓滿成功，謝謝大家。

發展潛力巨大、共識有待加強的 粵港澳區域合作

楊允中

澳門經濟學會第一副會長

一· 港澳回歸為粵港澳區域合作提供歷史性契機

香港回歸已屆五年，澳門回歸也已近三年，在“一國兩制”方針指引下兩個特別行政區成功地開創了各自的發展路向，儘管社會、經濟領域有待正視、面對的課題不少，但兩個特別行政區都安然渡過了開局的考驗，本地華人為主體的有效管治證明“一國兩制”不僅具有很高科學性，亦具有無可爭辯的可行性、可操作性，這一科學構想不僅對確保政權平穩過渡發揮了巨大威力，而且也必然指引港澳兩地不斷實現經濟全面復甦和新一輪發展的到位。作為兩地過渡的見證人、作為兩地開始全面驗證“一國兩制”的見證人，本人始終認為港澳的兩個特別行政區的發展剛剛開始，“一國兩制”的社會、經濟制度既保持原有適用的制度，又增加了國家憲法和基本法的有效保障，形成法制保障之“強強聯合”，因而，當前依然未臻全面復甦的經濟現狀，絕非是“一國兩制”的制度所使然，恰恰相反，新的制度性優勢必將引導兩地盡快地擺脫不景，盡早地進入新一輪發展高峰期。

二· 改革開放造就的廣東奇蹟仍在延伸與擴大過程中

受益於改革開放，廣東省已迅速提升為全國發展的火車頭，進入21世紀更率先成為GDP第一個過萬億的大省。廣東發展的一個特點是一、二、三產業較均衡，珠江三角洲已成為國家的主要製造業中心之一，服務產業突飛猛進，人流、物流、信息流帶動的商業活躍，對外聯繫頻繁，新興高科技產業也初具規模。廣東經濟的另一特點是由上至下現代發展意識到位，思維開闊，同國際接軌

較自然嫻熟，因此，相信新世紀新廣東的發展繼續保持全國領先地位，將是無可置疑的。

三· 共同利益、共同命運中的三地合作

無庸諱言，港澳也好，廣東也好，在發展過程中從來不是，也不可能是一帆風順的，尤其是當前，各種潛在的隱患正在浮現；香港受泡沫經濟，過熱經濟影響至今復甦乏力，將近8%高失業率反映結構性調整步履艱難；澳門通過果斷開放市場，使整體經濟保持正增長，但市場疲軟仍非一時半時可以擺脫；廣東高速發展已20多年，但結構性欠帳正逐步擺到面前，環境代價、社會協調指數下降已到不容掉以輕心的地步。總之，“各家都有一本難念的經”，各家都有自己要面對的難題。三地所面對的困難也好，挑戰也好，都是前進中、發展中所難以迴避，但卻可以克服的問題，即不存在或根本不存在可能導致不能繼續發展的前景問題。歷史經驗表明，過去二十多年來，三地主動而有效的互補合作，是三地特別是廣東加速發展的重要因素，今後只要三地政府和各界人士在區域合作上採取更加理性科學的積極心態，使三地互補性很高的資源配置與利用達到更高標準，那麼這項合作就會為三地經濟全面走出困境並保持有競爭力、後續力的發展態勢帶來更大的促進。

四· 三地合作導向模式的選擇

面對中國正式入世、面對21世紀科技和管理意念發展的新要求、面對國際市場結構性的調整，粵港澳經濟整合要有新的觀念、新的舉措，要用全新的現代發展觀來回應現實中各種挑戰。這裡一定要繼續堅持科學定位觀，要把三地的因素納入各自的定位思考中，只有實事求是地作好定位。明確自己的再出發起點與目標，那麼才會令各自的新一輪發展循序漸進，穩步提升，方能在經濟上促進資源合理配置，文化上有助自我價值的提升，方法理論上推動認識體系的逐步完善以及行為取向上具有時空感、方向感、節奏感。

二是要建立現代競爭觀。現代化不僅標誌著各項發展指標位居國際前列，具有可以站得住腳的國際競爭力，而且也標誌著人的觀念跟上時代潮流，其思維應

屬開放形、創新型、共贏型；不僅意味著各項經濟活動伴隨著合理的效益，包括時間在內的社會資源得到充份開發利用，而且也意味著這個社會不論整體還是個體都充滿活力，都是公平競爭的積極參與者：不僅預示著在競爭中可以立於不敗之地，至少是勝多負小，而且也預示著會受到包括競爭對手在內的普遍重視與尊重。

三是要有穩定的開放觀。開放、開誠、開明是事業進步、社會進步的重要條件，唯開放可以吸收新鮮空氣，可以瞭解外面世界，可以推進生產要素的交換和價值觀念的調整，可以增進對內對外的競爭優勢，可以促進科學、民主、發展、進步這些最能體現當代人類文明結晶的概念，立足生根，開花結果，傳播擴散。

四是把握思維創新觀。在“科技是第一生產力”的時代，唯有效的制度創新、觀念創新，方可使人盡其能、物盡其用的理論得以實現，方可通過以智取勝、以技取勝策略縮短生產和流通周期，並保持自身的相對競爭優勢，方可使有抱負、有作為的“知本家”（或智本家）隊伍迅速擴大，方可使身為“萬物之靈”的人類思維模式更加理性化、更加智慧化、也更具威力。

五·粵港澳三地區域合作要有新思維

江澤民主席在今年兩會期間要求各級領導幹部“必須善於運用馬克思主義唯物辯證法的觀點來分析和把握形勢，既要看到改革和發展中出現的新情況、新問題，又要看到各個方面的有利條件和新的機遇，特別是要在眼前的困難中看到長遠的希望，在嚴峻的挑戰中找到新的機遇。既要有迎難而上的勇氣，又要有知難而進的辦法。努力做到加快發展有新思路，深化改革有新舉措，擴大開放有新局面。”^①這一分析不僅對廣東，而且對實行“一國兩制”的香港、澳門特別行政區同樣也是適用的。

“發展是硬道理”，發展是永恆的主題。發展是個質量提升過程，是個資源轉化過程，是個認識深化過程。在圍繞發展問題上作大文章，提升整體運行活力和對外競爭力，既有客觀形勢的要求又有主觀認識上的要求。在現代社會裡，發展的重要性和關聯性已經受到越來越多人士的高度認同：“增加綜合國力，改善

^① 江澤民：“參加九屆全國人大五次會議上海代表團會議時的講話”，《中國人大》5-6期（2002年），第27頁。

人民生活，離不開發展，鞏固和完善社會主義制度，增強社會主義的凝聚力和生命力，離不開發展；保持社會穩定，實現國家長治久安，離不開發展，提高國際競爭力，在國際較量中掌握主動權，離不開發展，完成祖國統一大業，實現中華民族的偉大復興，也離不開發展”。^②

客觀上，每個地方都有發展的要求和條件，大的地方要發展，小的地方也要發展；先進的地方要發展，相對後進的地方也要發展。主觀上，我們要正確理解、認識發展的一般規律，理性地適應、協調發展規律，不失時機、“不違農時”地確定發展目標、提出發展策略、推進期望中的發展目標得以達致。把澳門建設成一個活力充沛、競爭有序、各得其所的現代文明、民主、進步城市，是澳門社會各界的共同使命和歷史責任。發展是個相對性概念，是個永無止境的追求目標。因此，講發展就要有整體目標和局部目標、大目標和小目標，長目標和短目標，一步一步地追求，一件一件地落實。澳門的發展目標應在於建成一個精品型社會，在於小而精、小而強、小而有影響有活力，成為國際間高發展指標的代名詞。而且這個目標絕非遙遙無期，而應限定在二三代人之間完成。

澳門可以發揮的作用有限，但澳門的特定角色不可取代，澳門的獨特價值需要予以肯定，澳門在區域合作中理應受到來自更多方面的關注：鄰近地區以至中央政府和全國各地。澳門不祈求、不期望成為區域一體化的龍頭，也無意在區域合作中得到格外關注與照顧。但因為有它參加，這個合作模式便帶有許多新的特點，如合作參與方的廣泛性、合作內容的多層次性與強烈互補性，合作形式的靈活性，合作效果的可預期性，等等。在合作中唯實實在在的互惠互補，其運作方可以長期維持，才有後續力和競爭力。

六·對推進新時代粵港澳區域合作的幾項建議

1. 儘快建立廣東省人民政府、香港特別行政區政府、澳門特別行政區政府之間三方高層合作協調指導機制，由三地政府輪流主持三方政府首腦會晤並按輕重緩急每次會晤推出一至二項合作議題達成共識。

2. 儘快就港澳珠三地之間跨海大橋的興建進行深入務實的論證，並邀請三

^② 江澤民：“參加九屆全國人大五次會議上海代表團會議時的講話”，《中國人大》5-6期（2002年），第27頁。

地政府官員、企業家、學者參與就立項、選址、勘測、設計、施工、管理等進行深入研究。

3. 就三地進一步簡化邊境出入境管理進行討論研究，並及時推出改善措施，力爭在三五年內基本上達到歐盟各國、美加之間的方便程度。

4. 三地貨幣一體化已有一定成效，但遠遠不夠。宜在保持三地貨幣匯率基礎上，盡快實現三地直接流通，減少中間兌換交易費用，為人流、物流、資金流、信息流的擴大創造條件。

5. 三地技術人員的交流應有更大彈性和空間，應創造條件使碩士以上專業人士的異地直接就業有等同機會和待遇。

6. 作好管理人員進修、培訓的統一規劃，三地由於目標認同性高，可以定位成國家級或區際級培訓中心，不僅開發本地人力資源，而且也開發國家其他地區以及亞太地區的人力資源。

7. 在信息共享上要建立深層開放意識，既防止盜版、走私等侵權行為，又要千方百計擴大資源轉換效率和質量。

8. 認真推進法制與法治建設，為市場公平競爭的到位創造更佳的環境，以期逐步告別以權謀私，權錢交易，黑箱作業，違約無信等傳統惡習，重塑誠信中國形象。

七·結語

我們已經進入一個嶄新的時空，我們已經擁有一個有利的出發陣地。我們有一百個理由說要繼續攀登，與時並進，我們沒有半個理由說可以在新形勢下放慢腳步。在中華民族進入全面建設小康社會，實現發展的第三步宏偉目標過程中，在已經具有不低起步點，總的發展成果廣受認同的大前提下，我們要高度重視自身的不足和制約，但我們絕不能忘記依然有效的運行經驗，不能忘記我們傳統的和新生的優勢，我們不能自亂陣腳，模糊視線，我們不可動搖信心指標，不可偏離既定的發展目標。在中華民族實現偉大復興的歷史長征中，粵港澳是一個義無反顧的排頭兵；在驗證“一國兩制”方針的長河中，澳門特別行政區同香港特別行政區一樣，將衝破迷霧，排除障礙，繼續展示出新生命體之無與倫比的生命力、生存力和競爭力。

粵港澳區域經濟合作的新階段與澳門的發展

陳廣漢

中山大學港澳珠江三角洲研究中心主任

一· 粵港澳區域經濟合作的新階段

1. 區域經濟一體化與粵港澳合作

在經濟全球化過程中，世界經濟的整合或一體化與區域經濟的整合或一體化是決定和影響這一個進程的兩股重要力量。20世紀30年代“以鄰為壑”的區域貿易排他性政策引發的區域之間的貿易戰，使一些國家之間經濟合作的努力違背了世界經濟一體化的趨勢。20世紀90年代初開始的新一輪世界經濟區域化浪潮是一種“開放性的地區主義”。它具有開放性和排他性並存；區域經濟一體化和經濟全球化並行不悖和相互促進的特點。當中國歷經20年的談判加入WTO後，我們發現世界上一些國家又在致力於建立區域性的雙邊和多邊貿易協定。中國積極參與和推動的“中日韓”和東盟經貿合作的“10+3”框架，中國與東盟建立自由貿易區的構想都是中國政府應對世界經濟區域化挑戰而採取的行動。面對世界和亞太地區區域經濟發展的新趨勢，粵港澳之間唇齒相依的經貿關係必須加強和提升。

2. 粵港澳經濟合作的第一階段與反思

真正意義上的粵港澳經濟合作是從中國的改革開放(20世紀70年代末和80年代初)以來開始的，我們將其稱之為粵港澳經濟合作的第一階段。在這一階段裡，港澳與珠江三角洲地區城優勢互補的基礎上建立起了“前店後廠”式跨境加工貿易體系。這種以比較優勢為原則，以市場選擇為基礎的區域內的資源合理配置，形成了港澳與珠江三角洲地區之間的產業分工，這種分工可以簡單地概括為兩個中心形成：港澳服務業中心和珠江三角洲的製造業中心，或者說港澳的服務

業經濟體系和珠江三角洲的製造業基地。在新的形勢下，粵港澳之間的經濟合作在觀念上要有新突破，策略上要有新思路，以適應中國加入WTO和三地經濟發展的需要。

第一、從觀念上看：我們需要正確處理好“一國兩制”的關係，用長遠眼光認識港澳在區域經濟和中國經濟發展中的位置。

第二、區域經濟一體化過程是通過不斷減少或最終消除商品和生產要素在區域內自由流動的各種障礙，擴大市場範圍和產業分工，減少交易成本和生產成本，促進地區的經濟發展和增進區內人民的生活福利。商品和生產要素的自由流動需要相應硬環境（發達、便捷的基礎設施）和軟環境（公平、透明和有效的經濟規則），並體現雙向與互惠原則。

第三、功能性與制度性經濟整合必須相互促進。與過去相比，三地政府應該在推動三者經濟合作中承擔起各自的責任。

3. 粵港澳經濟合作的新模式

開放的區域經濟一體化模式。

第一、以比較優勢為基礎的區域經濟分工體系的建立。港澳地區的商貿和金融服務平台與珠江三角洲的製造業基地的互補和整合。

第二、以自由貿易原則的統一市場包括產品和生產要素市場的形成。具體表現為物流、人流、資金流和資訊流的暢通。

第三、功能性經濟整合與制度性經濟整合相互促進的推進策略。

第四、政府、市場和企業互相協調的合作機制。

二· 澳門在區域經濟合作中的定位與發展

澳門回歸之後，特區政府根據澳門在區域經濟發展中的比較優勢確立了以博彩旅遊業為龍頭，服務業為主體，將澳門逐步發展成為現代綜合性旅遊博彩和商貿服務城市的發展定位，並提出了階段性的發展目標。短期目標是促進經濟復甦，增加就業，使市民安居樂業。同時，按照自由市場經濟的原則和國際慣例，健全和完善澳門的營商環境。中期目標是通過引入競爭機制，改革和完善博彩經

營和監管制度，推動博彩業朝著多元化、規範化和現代化方向發展，並通過博彩旅遊業帶動相關產業發展。使澳門成為亞洲地區獨具特色的博彩旅遊中心。長期目標是通過加強區域經濟合作，尤其是與珠江三角洲地區經濟合作，使澳門進一步融入該地區經濟發展中，更好地發揮澳門的中介服務的作用，成為珠江三角洲地區的其中一個服務基地。最終將澳門建設成為現代化綜合性旅遊博彩和商貿服務城市。特區政府上述關於澳門經濟發展的定位和目標思路體現了近10多年來社會各界共同研究和探索的成果，突顯了澳門在區域經濟中的比較優勢和產業分工，符合澳門經濟發展的實際。接下來的是如何實現這一宏偉的目標。下面我將談一點個人看法，以教於各位。我想要實現上述目標，澳門應該著手建設三大基礎性工程。

1. 體制工程。新古典經濟學假定制度是外部給定的，各類經濟主體能很好地適應制度規則。但是這種假定在許多經濟體系中並不能成立，制度在經濟發展中的作用越來越引起經濟學的高度重視。“一國兩制”確保澳門繼續實行資本主義市場經濟制度。資本主義市場經濟的基礎是私有制基礎上的自由市場經濟制度，其上層建築是以法治精神和司法獨立為原則的司法制度。因此，市場經濟也就是法治經濟。澳門是一個自由港，它需要有一套完善的制度和法規將自由市場經濟的理念和自由港概念變成經濟現實。特區政府開放電信市場和博彩業的舉措就是一項重要的制度工程和體制創新，符合自由市場經濟的理念。香港是世界上公認的“全球最自由的市場經濟體系”，並且具有比較完善的司法制度。我們可以將香港作為一個參照，借鑑國際的經驗和做法，適應國際經濟形勢的變化，健全和完善澳門的金融、貿易等經濟法規和制度，營造一個自由開放、公平競爭、法制嚴明的市場環境，使澳門成為一個名副其實的自由港。

2、人材工程。澳門教育與人材培養問題一直是社會各界高度關注的問題。澳門要實現上述經濟發展目標必須要有一支多層次、高素質的紮根本土的人材隊伍。要在澳門聚集這樣一批人材，首先需要有一個開放和包容的社會，吸引八方人材；其次要加強本地人材的培養；再次，擴大與內地和國外人材和學術交流。現在澳門的大學在內地招生以及澳門的學生到內地大學學習就是一種較好的合作方式。

3、拓展空間。澳門的人口、市場和空間都有限。澳門的經濟發展對外部具有很強的依賴性。因此，澳門需要不斷的拓展發展空間，它包括有形空間和無形

空間，前者主要指地域的空間的延伸，後者指經貿關係的擴展。這裡我們需要思考以下幾個方面的問題：

a. 與珠海的合作，拓展有形發展空間。澳門經濟學會與珠海經濟學會合作的研究報告《珠澳合作邁向新世紀》，提出了一些具可行性的發展思路。

b. 珠江三角洲西岸鐵路、高速公路的發展對澳門經濟發展空間的影響。

c. 粵港澳大橋的建設對澳門經濟發展的影響。

總之，澳門應該以博彩業的開放為契機，從硬體和軟體兩方面與珠江三角洲和香港建構在人流、物流、資金流和資訊流的順暢通道，通過制度完善和經濟開放將澳門自由市場經濟的理念和自由港的概念變為現實，不斷拓展澳門發展的有形空間和無形空間，在有限的澳門土地上，創造無限的澳門經濟。

促進粵港澳三地合作的契機

何灝生

香港經濟學會會長、嶺南大學經濟學系主任

粵港澳須加強合作已是不爭的事實。問題是：三地政府顯然仍未能積極回應市場上的需要，在區際合作的領域上沒有充份發揮“領導”、“協調”和“支持”的作用。

“領導”：不論政府推動與否，實際上三地的私人組織或民營企業都已經自發地發展了分工生產、互補不足以及交流訊息等跨地區性的經濟和文化交流活動。隨著世界市場全球化，以及資訊科技的長遠發展，區際經濟加強整合和互補變成生存之道。但過去十多年來三地政府似乎遠遠落後於民間合作的速度，完全沒有發揮領導的作用。這點我是深感遺憾的。

就以交通為例，我們見到很多主要的跨境基建項目的初步構想，都是私人部門提出，使人不禁追問政府的領導角色在哪裡？我是一個相信市場經濟的經濟學者，但是有感於基建項目，尤其是跨境的基建項目的社會意義和瀉出效應（Spillover Effects），確認政府有責任、有義務去從社會整體利益的立場評估形勢。私營部門不賺錢的項目從社會角度去著想仍往往可以很劃算。譬如港澳珠大橋顯然是促進三地合作交流的基建項目，社會意義重大，不容個別私營公司從自身的出發點去否決，我們有沒有好好地做一個認真的社會成本效益分析？有個別利益集團認為基建項目必須自負盈虧。我讀了經濟學幾十年，從來沒有聽過有這麼的一條定律。我們的政府去了哪裡？

眾所周知，世界上不少大城市的集體運輸系統都是虧本的。三藩市的BART、多倫多的TTC地鐵，何嘗不是連年虧本？這並不證明建造它們、營運它們是錯誤的決定。

我們渴望三地政府從區域發展的整體利益去衡量跨境的基建項目、乃至影響跨境利益的政策。

再多舉一例。香港從廣東輸入的東江水，多年以來都按協議落實輸送，而完全忽略實際需要。在雨水多的時候，香港往往一邊輸入東江水一邊把食水放進大

海。這是完完全全沒有需要的。須知珠江三角洲用水量與日俱增，不理實際需要輸出東江水無必要地把地下水的水位拖低，這是不可取的。長遠而言，這對於珠江三角洲的環境保護殊為不利。兩地政府的領導力（Leadership）去了哪裡？

“協調”和“支持”：民間的分工和交流活動有些時候可由三地政府協調而事半功倍。譬如文化交流，如果三地政府多一點支持，交流當可更為頻密。作為一個大學教授，我就深感我們的學生可多作交流，我們可大膽推動半年乃至一年的交換生計劃。然而這些不是大學自己可以作主的。

在某些層面，譬如打擊跨境犯罪方面，三地政府看來合作很好。然而當涉及利益衝突時，合作就往往出現問題。當基建項目或政策影響到私人利益（不論是正面或負面）、當基建項目、引資政策、跨境買賣水電政策影響到政府支出和收入，困難就出來了，就往往缺乏了一個整區利益的盤算。而這正就是跨境問題的核心，即是粵港澳三地合作的核心課題。

粵港澳區域合作現狀與評估研討會

互動討論紀要

在研討會三位主講嘉賓陳廣漢、何灝生、楊允中發言後，隨即進行互動討論，氣氛相當熱烈，現將互動討論內容摘紀如下：

香港經濟學會副會長羅祥國認為，港澳兩地特區政府在重大政策協調溝通方面並不暢順。他表示，近年港澳兩地經濟政策常有競爭和利益衝突，其實兩地有很大的合作空間，如在博彩和旅遊等方面。早前澳門賽馬會單方面提出開設彩池投注香港賽馬，顯示出兩地溝通嚴重不足，使矛盾公開化，對港澳合作有負面影響。在粵港澳區域合作問題上，較高層次政府政策層面合作尚未開展，現有的機制又具有粵港、粵澳雙邊的一環，港澳環節尤其薄弱，加上香港部份官員更有“大香港”主義心態，阻礙兩地合作發展，甚至會影響到整個珠江三角洲地區的發展。

澳門航空貨運聯合會理事長潘國慶稱，粵港澳三地在區域合作中，彼此關係經常不對等。他認為，香港往往忽略澳門的作用甚至存在，即使澳門在某些時期為香港提供了特別的支援，如香港新機場貨運出現問題時，澳門成倍地提升了自身的空運能力以配合香港疏導物流，但事後香港有關方面卻一直無視澳門貨運業的發展，亦沒有兼顧澳門同業的利益。如果區域合作的任何一方對其他參與方的角色不予重視的話，這個合作的基礎是不可靠的。

澳門經濟學會副會長梁維特表示，在區域合作的過程中，澳門地方小，亦有其獨特比較優勢，例如，本澳可發揮輔助支援的功能，澳門方面應善自珍惜，廣東省和香港方面也需要多加善用。

澳門銀行公會主席張鴻義認為，大家都非常注意區域合作的重要性、迫切性，對現狀亦作出了客觀的分析，他還請主講嘉賓可否談談區域合作的目標，以及合作所帶來的發展前景是什麼？張感到，也許目標和意義明確之後，合作將有更大的動力。

香港經濟學會會長何灝生指出，任何地區都存在比較優勢，區域經濟加強整合和互補是現今世界經濟大環境中的生存之道，最根本的是讓整個地區獲得長遠發展的利益，粵港澳三地要加強區域合作，才能取得最大的效益。遺憾的是，目

前粵港澳三地政府彼此在區域合作上領導協調、支持力度不足，使粵港澳整體利益未能凸顯出來。

澳門經濟學會第一副會長楊允中認為，粵港澳區域合作的目的應是明確的，三地區域合作的最佳結果，將是整體提升該範圍的整體經濟實力和地位，並將可能成為遠東地區一個重要的經濟中心，其地位和作用應比以上海為中心的長江三角洲更顯突出，並在世界經濟中有很強的競爭力。

澳門經濟學會副理事長楊道匡表示，區域合作一向存在很多困難，進展很慢，民間反應強烈。不久前召開的粵港澳交通問題研究會，會上的主流意見是加速建設三地間的交通運輸網絡。顯然這可以作為三地區域合作的較佳切入點，課題和效益都較為實際，有較多的可操作性。因此，未來一段時期的區域合作，可能較傾向於這一方面。

澳門生產力暨科技轉移中心主席楊俊文認為，粵港澳三地要從相互加強溝通、促進了解著手，以縮窄彼此合作文化包括觀念利益的差異。區域合作在前期是不可能由政府推動的。官方未必看到合作的需要，公務員系統往往看不到社會利益所在，看到也沒有迫切感。因此合作的前期準備肯定是民間推動，先由學術界、專家及研究人員探討，提出各種方案，逐步完善成熟，再導入商界，通過利益驅動及取得社會認可，從而影響政府。因而區域合作的實踐就需要有一個系統推進的過程。

澳門基金會行政委員會委員吳志良表示，區域合作各方需要面對客觀現實，客觀評價各方的條件，不能要求別人如何對待自己。首先要清楚自己有什麼長處，善於向外推銷自己，取得各方的接受和認同。最近港澳之間出現一些小摩擦，其實都不應影響大局，完全可以通過協商解決。各方都應心平氣和，多進行交流、溝通，取得越來越多的共識，才可能找到合作的途徑。合作需要誠意，不可能勉強。同時，也要給政府一些時間和機會。

澳門經濟學會近期活動紀要

- (1) 2001年12月完成了“推動粵、港、澳區域經濟合作”研究課題。
- (2) 2001年12月7日，與中國外經貿部國際貿易經濟合作研究院赴澳門考察組成員座談交流兩地經貿發展及合作關係。
- (3) 2002年3月7日，召開全體理、監事會議制定全年工作計劃。
- (4) 2002年4月20日下午三時，假座富豪酒樓舉行“開放天空及香港航空政策”專題演講會，特邀香港經濟學會副會長羅祥國作了精彩的演講。
- (5) 2002年5月18至19日，組織會員往廣東省南海市參觀考察。先後參觀了南海軟件科技園、鹽步內衣城的“中國內衣科技創新中心”、南海市信息網絡中心的“電子政務應用平台”，以及參觀了南海市的市政建設，會員們對該次活動留下深刻的印象。
- (6) 2002年5月23至27日與深圳大學區域經濟研究所劉會遠所長、中國地理學會秘書長張國友、華東師範大學杜德斌教授、福建師範大學王曉文副教授等一行組成的赴澳考察團交流座談，共同探討了澳門獨特的經濟地理優勢，以及開發澳門旅遊資源等問題。
- (7) 2002年7月23日，召開全體理、監事會議研究落實下半年會務計劃並商定本年度會員大會的準備工作。
- (8) 2002年9月召開“粵港澳區域合作現狀與評估”學術研討會，由粵港澳三地學者作了主題發言，會上討論交流熱烈。

澳門經濟

第十六期

出 版：澳門經濟學會

執行編輯：楊允中、陳守信

封面設計：吳衛堅

印 刷：澳門新藝印務有限公司

印 數：1,000本

出版日期：2002年10月

定 價：澳門幣30圓

國際刊號：ISSN 1608 - 6783



出版 | 澳門經濟學會
執行編輯 | 楊允中、陳守信
編委 | 楊允中、劉本立、楊道匡
 | 高展鴻、蕭志偉、陳守信
 | 侯桂林、陸美嫦
封面設計 | 吳衛堅
印刷 | 澳門新藝印務有限公司

ISSN 1608-6783



9 771608 678007

每冊三十圓 (MOP 30.00)