

論中國內地經濟政策的變化 及對澳門博彩業的影響

張紅峰

[提要] 澳門回歸之後，伴隨著自由行的開放，越來越多的內地賭客湧入澳門，澳門博彩業獲得了飛速的發展。2008年次貸危機爆發，歐美經濟遭受打擊，中國內地為穩定經濟，推出了“四萬億”的經濟刺激政策，在極其充裕的資金流作用下率先擺脫次貸陰影。而澳門博彩業也受惠於此，2009年起每年均錄得雙位數增長。如今世界經濟又再次面臨危機，歐債危機頻臨“爆煲”，美國經濟增長乏力，種種情況或許比2008年更為嚴重。而中國內地“四萬億”盛宴曲終人散之後徒留一片狼藉，經濟結構的矛盾更加突出，“國進民退”，內憂外困的中小企業也面臨更加嚴峻的生存環境。中國內地的經濟政策變化必將嚴重影響澳門博彩業的發展，這既是無法改變的現實，也可以視為澳門自身產業政策調整的機遇。在可見的外部陰影中或許才真正具備產業多元化調整的動力。

[關鍵詞] 內地經濟政策 澳門博彩業 變化 影響

[中圖分類號] D676.58 **[文獻標識碼]** A **[文章編號]** 0874 - 1824 (2013) 03 - 0077 - 07

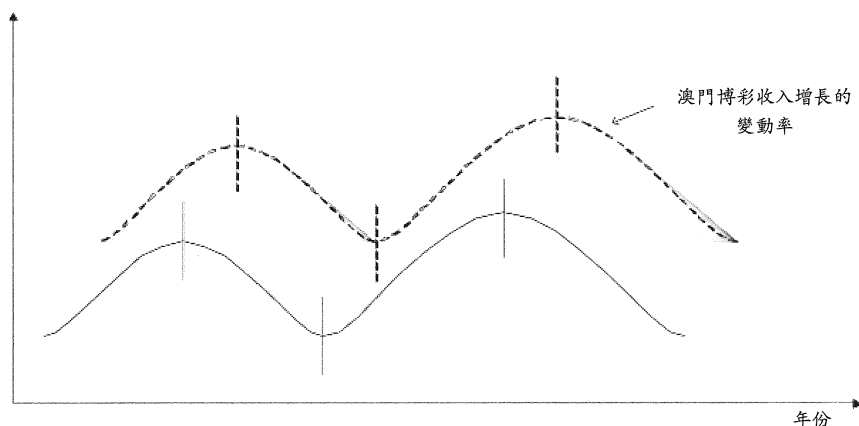
一、內地經濟政策變化對澳門博彩業的影響

澳門博彩業長期以來都是澳門經濟的主要支柱，而自澳門回歸以來，尤其是2003年自由行開放之後，澳門博彩業的發展也在很大程度上受到中國內地經濟形勢的影響。據澳門特別行政區政府統計暨普查局數據顯示：2002年內地前往澳門旅遊人數為424萬人，佔澳門總入境遊客人數的36.7%；而2012年前往澳門旅遊的內地遊客人數上升到1,690萬多人，佔澳門總入境遊客人數的60.2%。顯然，內地成為澳門遊客來源最大的地區。並且一直以來，來自於內地的遊客尤其是自由行的遊客都非常青睞賭場。2006年的一項調查表明，自由行遊客選擇到澳門首先是因為“賭場”（47%）和“購物”（47%），其次才是“觀光”（37%）。^①雖然因為各種原因難以獲取準確的數字，但是據新濠國際主席兼行政總裁何猶龍透露，目前澳門賭場客源93%來自中國內地。這也意味著澳門博彩業與中國內地經濟發展之間有著密切關係，一旦中國內地經濟政策發生變

化，也必然會對澳門博彩業造成影響。

回歸之初，賭權開放為澳門博彩業引入競爭機制，使得其市場容量不斷擴大。而2003年之後隨著自由行開放，越來越多的內地遊客湧入澳門，更使澳門博彩業獲得了飛速的發展。這一階段澳門博彩業的收益高低其實在很大程度上取決於中國內地經濟發展過程中的流動性變化。大規模的流動性釋放拉動了中國經濟的快速增長，但同時也催生了無數資產泡沫，尤以房地產泡沫最為嚴重。而中國內地的經濟政策也在“保增長”、“抗通脹”、“調結構”之間進行著艱難的選擇。

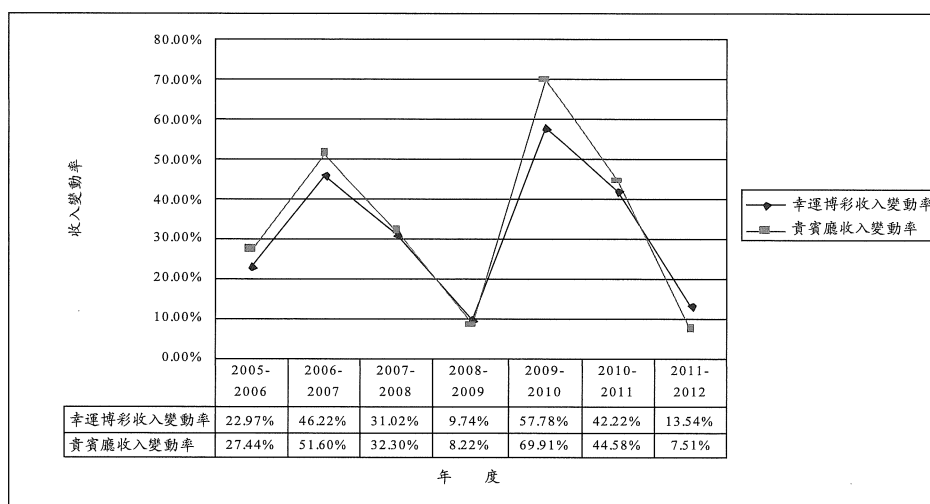
應該說，流動性的變化對澳門博彩業的影響具有一定的滯後性，見圖一。如同自動調溫器一樣，加熱器加熱需要一定的時間，當自動調溫器的溫度升高到一定溫度後，就會根據指令（類似於政策）自動斷電，但是房間的溫度還會繼續升高；但是當調溫器本身溫度降低，又會自動開始加熱，而房間的溫度依然會朝向低於這個設定溫度的方向前進。如果系統能夠完成達到設定標準的任務，那麼受影響的客體將會產生一個循環過程。^②根據這個理論，我們可以將受到內地經濟政策影響的澳門博彩業發展大致分為四個階段。第一階段為增長期，時間上大致是2007年初之前，中國宏觀經濟處於快速增長階段，貨幣供應量穩步增長，平均增速為21%。而此時的澳門幸運博彩及貴賓廳收入變動率也一路走高，如圖二中所示的2005至2006、2006至2007這兩個節點，這種影響一直延續到2007年底和2008年初。第二階段為增速回落期，時間從2007年初開始，中國內地貨幣政策由穩健轉為適度從緊。中央政府開始採用加息、緊縮貸款等嚴厲的金融手段壓抑急



圖一 澳門博彩收入增長變動率的“自動調溫效應”

速膨脹的投資和消費的預期。隨著信貸政策的收緊，貨幣供應量增速放緩，由2007年10月的22%下降至2009年1月的6.7%。^③政府的用意正是要抑制房地產泡沫，抓緊時間調整產業結構，平息民間的怨言。而與此同時，澳門幸運博彩及貴賓廳收入變動率也從高點降到最低，如圖二中所示的2007至2008、2008至2009這兩個節點，整個2009年的博彩收入相比2008年提高甚微。但是由於次貸危機爆發，歐美經濟遭受打擊，拖累了中國的出口，為穩定經濟保增長，2009年中國內地又推出了“四萬億”的經濟刺激政策。此時進入了第三階段即快速反彈期。央行貨幣政策再次放鬆，貨幣供應量增速開始加快。政府通過大規模的流動性釋放保住了經濟增長的數量，但與此同時資產泡沫也越來越嚴重，通貨膨脹高企，民怨沸騰。同時澳門博彩業卻幸運地受惠於此，內地無數煤老闆、炒房客等富豪來到澳門揮金如土，幸運博彩及貴賓廳收入變動率也達致最高點，

並一直延續到2010年底和2011年初，如圖二中所示的2009至2010這個節點。第四階段為回落期，時間從2010年開始，為加緊對抗通貨膨脹，中國內地再次收緊貨幣政策。而澳門幸運博彩及貴賓廳收入變動率也由此一路下滑，2012年相比2011年的貴賓廳收入增長率僅為7.51%，降到歷史最



圖二 2005年以來澳門幸運博彩收入與貴賓廳收入變動率趨勢圖

資料來源：博彩監察協調局網站, <http://www.dicj.gov.mo/>. 作者整理

低點。總體而言，圖二中的幸運博彩收入變動率以及貴賓廳收入變動率的曲線呈現出“高中低所伏，低中高所依”的現象，並且隨著內地經濟政策的變化，貴賓廳所受到的影響比整體幸運博彩受到的影響尤甚。所以，在內地經濟政策不斷出現調整的一些關鍵時期，澳門博彩業也同樣面臨著嚴峻地選擇。

二、中國內地經濟政策的變化趨勢分析

如今世界經濟又再次面臨危機，歐債危機頻臨“爆煲”，美國經濟增長乏力，種種情況或許比2008年更為嚴重。或許有人會憧憬中國內地再次“放水”，但筆者認為，此可能性較低。中國政府會出招救經濟，但類似2009年的那場貨幣盛宴已不可期。此前中國內地經濟政策的大起大落加劇了經濟本身面臨的困難，而今政策的選擇也陷入了左右為難、進退維穀的艱難境地。

中國內地經濟政策選擇面臨的第一重困境是保增長與調結構的矛盾。從理論上講，在一個完全的市場經濟體制中，只要有完善的市場與充分的競爭，市場本身就會促成經濟發展過程中的優勝劣汰，而經濟發展的過程就會同時成為產業結構升級換代的進程。然而在當前的中國，拉動經濟的三架馬車中“出口不利”、“消費過低”，經濟的增長主要靠政府投資拉動。“唯GDP論”更使地方政府為追求政績而產生難以遏制的投資衝動。在缺乏新的經濟增長點與產業群的背景下，大規模投資拉動就必然導致重複建設與產能過剩。根據工信部部長李毅中在接受中央電視臺記者採訪時提供的數據，2009年，中國內地用全世界46%的鋼材、48%的水泥、45%的能源創造了不到8%的經濟總量，如果把重複建設與產能過剩的因素剔除，那麼這種經濟的有效增長可能不足5%，這樣的經濟增長模式將是無論如何也無法延續的。^④而政府直接投資拉動經濟也帶來了

一連串嚴重後遺症。其中之一是中國的債務危機陰影頻現。2011年信貸評級機構穆迪曾表示中國地方債負擔可能比官方估計的數據高，使中國銀行業面臨的壞債風險比預計的更大。彭博社 2012 年 19 號報導，已經有 11 個省級政府平臺正在延期支付 301 億的利息。以往地方政府用於投資的資金主要來源於土地財政、稅收、銀行貸款等方式，而現在卻面臨著全面匱乏的境地。銀行為自身利益日趨謹慎；賣地的收入由於高房價的常年透支，空間已經越來越小，例如北京等地的賣地收入已呈現出明顯的下降趨勢；大幅提高稅收更不現實。在這種情況下不得不放行地方債，但一旦放開如何能夠確保地方債不失控就變成一個新的問題。不僅地方政府，中央級的投資項目同樣負債累累。2009 年國家 4 萬億投資中，有 1.2 萬億元流入鐵路，儘管投資巨大，仍然滿足不了龐大的資金需求，中國鐵路負債已高達 2 萬億，如果不繼續融資，相關建設將半途而廢，如果繼續追加投資，負債勢必會進一步增加。^⑤在政府直接投資拉動經濟的過程中，不斷出現的決策失誤、盲目的重複建設和無度的揮霍貪腐正吞噬著整個社會的財富，既使社會的經濟成本不斷攀升，也造成了很多情況下政府與民眾之間的對立情緒。而政府直接投資拉動經濟的另一嚴重後遺症是地方政府注重提高基礎設施建設以及房地產投資，導致社會資源大量地配置到了一些特定的部門。而當投資足夠大的時候，勢必對消費造成擠壓。前述政府投資資金來源中的稅費收入直接或間接地壓縮了普通民眾的收入，而增發貨幣及債券也極大地稀釋了民眾的財富，不僅導致消費在經濟增長中所佔比重逐步下降，還導致整個經濟結構走向畸形。而在中國經濟轉型中扮演重要角色的民營企業，在這幾年也因此遇到了前所未有的困境，融資困難、成本上升、稅賦沉重，大量中小企業倒閉。在此情況之下，中國內地的產業結構調整也變成了空中樓閣。

中國內地經濟政策選擇面臨的第二重困境是保增長與抗通脹的矛盾。收緊貨幣就難保增長，而放鬆貨幣就難扼通脹。2009 年保增長目標的實現付出了巨大的代價：整個市場的流動性泛濫達到了空前的程度。在中國多種投資渠道受阻的情況下，大部分資金都湧入房地產市場，例如北京 2009 年的 GDP 增長中有 62% 來源於房地產市場。房地產市場全面啟動的惡果就是房價的暴漲，其上漲幅度與價格高度都已經超越了整個社會的承受能力與購買能力。大批勤勞努力的中國百姓從存款族變成了貸款族。他們買房可能付出的是幾代人的積蓄，而產生的多數是十幾年到幾十年的貸款。大量房貸的發放，增加了貨幣的供應，而這些增加的供應逐步通過房地產業、和房地產相關的建材、鋼鐵、運輸等相關產業擴散出去，帶來了全社會範圍內的通脹。而更多的百姓為了對抗通脹，不得不購買房產保值，如此形成了惡性循環。實體經濟空心化現象嚴重的根源也在於此。高房價已經扼住了中國經濟的喉嚨，不但遏制了中國經濟由投資拉動向消費拉動轉變的進程，而且還使普通百姓尤其是年輕一代失去了發展的基礎與動力。

綜上所述，筆者認為中國政府已經很難通過類似 2009 年“放水”的方法來提振經濟，否則中國經濟將陷入惡性循環的陷阱。在中共十八大上，新一屆領導人已經確定，經濟體制改革也將勢在必行。筆者認為可以從以下幾個方面入手，真正使中國經濟回到健康發展的軌道上來。首先是政府職能的轉換。政府應該明確自己的定位：乃是公共產品、公共服務和公共福利的提供者，而不是經濟中的一個主導者，更不是一個赤裸裸的逐利者。只有使政府職能回歸本位，市場的調節機制才能真正發揮出來。其次要打破行業性的壟斷，將民間資金與市場體制引入壟斷行業。使民營企業得到與國有企業相同的平等待遇，為企業建立公平、法制、誠信的市場環境。第三要進行稅收制度改革。通過合理地減稅減輕實體經濟負擔，還利於民；通過增加資本利得稅擴大政府財政收入，縮小貧富差距。

中國經濟並不缺乏內在引擎，13億人口所產生的巨大市場是世界上任何其他國家都夢寐以求的。2012年十一長假的事實就在眼前：高速公路免費政策使路橋公司損失了200億，但換來的卻是中國居民消費的強勁增長。據商務部監測數據顯示，從9月30日至10月7日8天，全國重點監測零售和餐飲企業銷售額8,006億元，比2011年國慶黃金週期間增長15%左右。^⑥上海、天津、青島、遼寧、吉林重點餐飲企業營業收入同比分別增長29.0%、25.4%、22.3%、18.6%、15.5%。而全國假日辦的數據顯示，納入監測的119個直報景區連續多天接待遊客人次同比增長超過20%，收入則超過30%。^⑦假日消費再次表明，中國消費的中流砥柱是城市的中產收入階層，他們擁有一輛私家車、集幾個月的工資可以擁有一兩件大眾奢侈品，他們的消費在休假期間集中釋放，他們需要全方位的服務。這才是未來中國經濟的發展方向，保護、壯大中國的中產收入階層就是保護中國經濟的未來。^⑧

三、內地經濟政策未來趨勢影響下的澳門博彩業發展

自澳門博彩經營權的開放、內地自由行政策的實施以及CEPA協定的簽署，澳門經濟呈現快速發展的趨勢，標誌著亞洲金融危機以後澳門“經濟的回歸”。但是，博彩經營“一業獨大”的趨勢也愈加明顯。從根本上看，澳門博彩業發展的基礎既非本土的自然資源也非內生的資源，而是一種特殊的制度安排。當一個經濟體中龍頭產業的發展與本土內生的經濟因素沒有聯繫，則缺乏植根性的產業“一業獨大”必然衍生出以下問題：即“一業獨大”不僅會導致一系列矛盾的產生，更致命的是，這個龍頭產業的發展會壓抑本土、內生的經濟發展動力的形成。^⑨

表一 2005年以來赴澳門旅遊之中國內地旅客情況

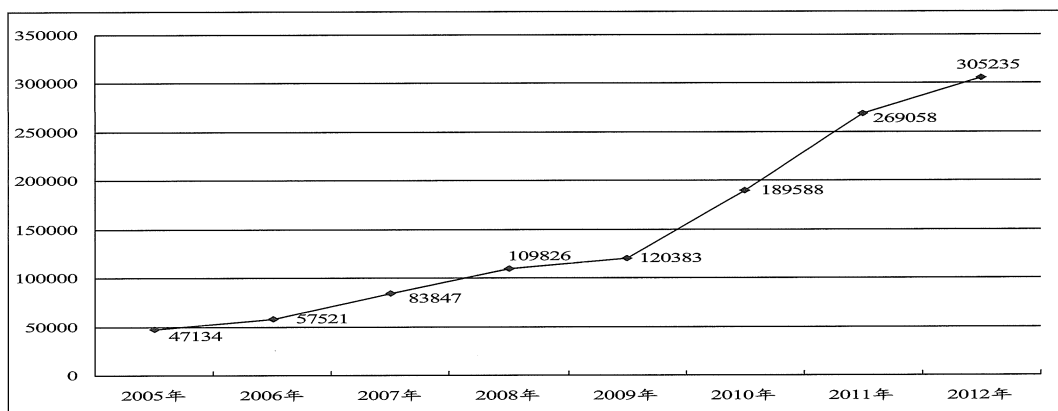
年	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
內地旅客人次	10462966	11985617	14866391	11613171	10989533	13229058	16162747	16902499
內地旅客佔總數比例 (%)	55.92	54.48	55.07	50.64	50.5	53.0	57.7	60.2
與上年相比變動率 (%)	9.79	14.55	24.09	-21.88	-5.37	20.4	22.2	4.6

資料來源：澳門統計暨普查局<http://www.dsec.gov.mo/>，作者整理

而中國內地的經濟政策變化又將嚴重影響澳門博彩業的發展，這既是無法改變的現實，也可以視為澳門自身產業政策調整的機遇。在可見的外部陰影中或許才真正具備產業多元化調整的動力。在未來內地經濟政策變化的影響下，澳門產業適度多元的策略選擇可以從四個方面進行分析：

首先，是博彩產業自身的“轉型化”的發展。從表一中可以看出，中國內地赴澳門旅遊的旅客人次佔來澳總人數的比例一直很高，2012年達到60.2%，絕對人數近年來也處於增長趨勢；而圖三中呈現的博彩項目總收入也是節節攀高，但是內地旅客來澳人數的變動率以及圖二中貴賓廳收入的變動率一直處在循環浮動的狀態下。這充分表明，來澳門人員的動機和行為結構已經隨著內地經濟政策的改變產生了變化。所以，對澳門博彩業而言，想要獲得健康及長遠的發展也必須著眼於此，要將注意力放在內地不斷增長壯大的中產階層身上。貴賓廳收入可能會有所減少，但

中場收入會逐步提高。此外，要培養博彩中的休閒娛樂觀念，減少投機取勝的動機，逐步建立博彩休閒方面的娛樂指引，吸引更多內地遊客多次往返澳門，將澳門打造成集博彩、購物、觀光、休閒於一體的度假天堂。



圖三 2005年以來澳門博彩項目總收入（單位：百萬澳門元）趨勢圖

資料來源：博彩監察協調局網站，<http://www.dicj.gov.mo/>。作者整理

其次，澳門產業結構优化的路徑，應該是在比較優勢基礎上做大做強優勢產業鏈的延伸，新興產業是博彩優勢產業的補充和發展，產業結構优化的方向要走“垂直式”的路線。如從博彩業推進綜合旅遊業、會議展覽業，進而航空運輸及物流業。博彩經營權的開放已經為產業多元邁出了第一步。在中央政府將澳門定位為“世界旅遊休閒中心”的前提下，在澳門特區政府帶領民眾努力實現經濟適度多元化的進程中，本澳的博彩企業近年也開始多元經營的積極嘗試。永利、威尼斯人、新濠天地、銀河綜合度假城等大型娛樂場都將博彩同美食、購物、演藝、休閒等巧妙地結合起來，對遊客產生了獨特的吸引力。而今後澳門博彩業還要力求同旅遊、會展、影視、動漫、演藝、主題公園、競技體育、文化創意等產業有機地結合起來，順應當代博彩業的最新潮流。既有中國內地龐大遊客量的支撐，又有自身不斷的變革嘗試，相信澳門博彩業在未來仍有不斷發展的潛力。

第三，產業的適度多元只是意味著不能盲目，澳門的微型經濟體也無法承受過多的幹擾和經濟產業發展的成本負荷，但是澳門經濟發展的另外一個優勢，是其區位優勢和樞紐優勢。澳門作為國際上著名的“自由港”已存在很長時間，特區政府也提出在澳門建立“三個商貿服務平臺”的構想，所以經濟產業在一定範圍內也可以“橫向式”發展。如澳門的離岸服務業或仲介性商貿服務業就具有廣闊的發展前景。雖然目前中國內地的對外貿易因美國經濟停滯、歐債危機等原因正遭受寒冬，但是如果中國內地經濟政策能著力扶持民營企業、中小企業，使他們減輕負擔，真正發揮中小企業靈活快速的反應能力，完全可以開闢出更多新的市場。尤其是在中南美市場，澳門與葡語系國家的密切聯繫正大有用武之地。

第四，如前所述，要考慮到博彩業非植根於本土自然和內生資源的特徵，為了保證圍繞博彩帶動的一系列產業鏈條不至於“一榮俱榮”、“一損俱損”，還要孕育和扶植澳門根植於本土資源之上的“根基式”產業發展。澳門在制度上比內地有優勢，但文化傳統一脈相承，甚至有些方面比內地保存得更加完整。澳門不光有世界文化遺產，還有由歐陸文化與中國傳統文化相結合

衍生出的獨特的澳門文化，加以發掘會有很大發展潛力。此外，從文化的歷史性來看，博彩的規範化管理已經在澳門存在很長時間。絕大多數人將博彩視作澳門的象徵，雖然博彩產生的不良影響應為人們所摒棄，但作為一種“共享價值”的博彩文化，卻可以保存、發揚出去。如在餐飲業中，可以著力推廣具有幸運博彩遊戲名字，且配合以諸多形態的各種菜式；還可以製作一些卓具博彩特徵的修飾挂件等。這些都能襯托出博彩作為休閒娛樂的文化特色，也正需要通過獨特文化所產生的吸引力，使澳門在與周邊國家或地區的博彩業競爭中獨樹一幟。

在產業創造財富的價值鏈條不斷升級以及競爭的壓力下，本土人力資本和科技活動將隨之提升，這也會帶動澳門整體的繁榮、穩定、快速發展。

①張軍：《“自由行”政策對澳門經濟的影響》，澳門：《行政》，2007年第3期。

②托馬斯·C·謝林：《微觀動機與宏觀行為》，謝靜、鄧子梁、李天有譯，李天有校，北京：中國人民大學出版社，2005年。

③中國人民銀行：《中國貨幣執行報告（二〇〇九年第一季度）》，<http://www.pbc.gov.cn/>

④韓志國：《宏觀政策要走出三大困境》，北京：《人民日報》（海外版），2010年9月1日。

⑤郎咸平：《中國經濟到了最危險的邊緣》，北京：東方出版社，2012年，第7頁。

⑥中華人民共和國商務部網站，<http://www.mofcom.gov.cn/>

⑦《“雙節”消費逆勢“井噴”》，北京：《國際金融報》，2012年10月8日。

⑧葉檀：《中國經濟有救了？》，<http://yt.caogen.com/>

⑨《擴張博彩與適度多元=澳門新經濟模式》，澳門：《澳門日報》，2008年12月7日。

作者簡介：張紅峰，澳門理工學院副教授，博士。

[責任編輯 陳志雄]