

# 經濟



# 澳門居民消費習慣與貨幣支出分配研究

甘樂年\*

澳門居民近年失業率高踞不下，從1999年開始維持在6~7%範圍內，就業不足率由2000年6月開始突破3%。長時期的經濟低迷和高踞不下的失業狀況，使澳門的內部消費市場呈現一片淡靜。雖然，2000年經濟出現正增長，本地生產總值按不變價格計算上升幅度高達4.6%，擺脫經濟衰退的陰影，結束為期四載的經濟不振，有望回復生機，但內部消費市場前景依然未見樂觀。參考表一，澳門居民的平均消費並未出現較大的轉變。消費習慣以及儲蓄率直接影響資本市場的貨幣供應、貨幣在市場的流轉速度，同時是宏觀調控的財政及貨幣政策成效與否的一個重要參考指標。美國政府面對經濟放緩的情況下，大幅將利率下調，通過貨幣政策減低居民儲蓄意願，刺激貨幣流向消費市場，有利整體經濟回復生氣。單憑政府執行財政及貨幣政策令經濟運行週期改變是不切實際的。脫離經濟運作背後的實際分析和研究所推行的貨幣政策效率必然未如理想。消費習慣的研究和分析不單表現出地區的經濟狀況特徵，亦可反映貨幣收入和支出的分配實況。

表一：澳門居民各年人均消費

年份	私人消費(千元)	人口	平均人口消費(元)
1990	9,600,512	334,961	28,662
1991	11,268,840	351,648	32,046
1992	13,144,141	370,883	35,440

\* 廣州暨南大學經濟學碩士、澳門經濟學會理事

年份	私人消費(千元)	人口	平均人口消費(元)
1993	14,912,017	383,984	38,835
1994	16,863,911	396,777	42,502
1995	18,609,920	409,300	45,468
1996	20,202,175	415,440	48,628
1997	20,996,521	418,948	50,117
1998	20,684,571	426,298	48,521
1999	20,539,432	435,317	47,183

資料來源：統計暨普查局本地生產總值

## 一、澳門現狀與內部消費之關係

消費理論是經濟學一個頗為關注的問題，消費是總需求的主要組成部份，是宏觀經濟調控的重要對象。過熱的消費行為導致通貨膨脹和減少消費的對立面——儲蓄的減少，不利整體經濟發展和穩定。若消費不足，大量現金沉澱，不但市場運作呆滯，其骨牌效應幅射於生產、營銷、就業市場等等。澳門居民的存款連年遞增，銀行資金充足，借款相對下跌（參看表二），並不需要增加儲蓄以利資本積累是不爭的事實。

表二：澳門居民存款及信貸

單位：百萬澳門元

年份	本地居民存款	機構及私人信貸
1997	76,664.6	48,809.6
1998	84,589.3	48,049.3
1999	88,595.6	46,607.6

資料來源：澳門統計暨普查局統計月刊 – 2001年3月份

消費行為決定於消費者當期收入的增減和預期收入的改變、支付者間的互相攀比、消費偏好、原有資產價值評估等等因素。澳門90年代後期，

地產業帶動的泡沫經濟首先爆破，居民投資於房地產的資產價格大幅貶值，無論是因為應付負資產帶來沉重且長期的負擔，或是因帳面值虧損引起的信心打擊，這些均對消費意慾起著負面的作用；1997年亞洲金融危機接踵而來，金融資產相繼縮水，可謂禍不單行。港元為保聯繫匯率制度，進入長時間的通貨收縮期，同樣不利於當期消費，從理論解釋如下：

$$\text{設 } K = P_t(1+r) / P_{t+1} \quad 1.1$$

其中： $r$  為利率， $P_t$ 、 $P_{t+1}$  分別是 $t$  年及 $t + 1$  年之物價，則 $K$ 值大於1時，儲蓄（延遲消費）有利且合理性。

$$\text{CPI 為通脹率，則有 } \text{CPI} = (P_{t+1} - P_t) / P_t \quad 1.2$$

$$\text{即有 } (P_{t+1}) / P_t = 1 + \text{CPI}_t \quad 1.3$$

$$1.3 \text{ 式代入 } 1.1 \text{ 式得 } K = (1+r) / (1+\text{CPI})$$

澳門的目前情況 $r$  為正值， $\text{CPI}$  為負債 $\rightarrow K > 1$ ，故持有現金有利於現期消費。

出口加工業面對2005年全球成衣及紡織品配額全面取消的打擊，配額保護傘的消失削減澳門出口加工業的原有優勢。出口工業能否緊握時機，吸引外來資金和技術引進，為原有廠商提升生產能力和提高產品檔次，不畏懼與鄰近地區的公平角逐，還有待於各方面的努力。前景走勢的不明朗因素對就業職位數目增加，甚至能夠維持原有職位並不樂觀。建築業經歷數載寒冬，建築地盤和裝修工程數目相繼減少，工人失業或開工不足情況普遍，失業率高踞各行業之首。過往部份澳門建築工人轉往台灣工作，紓緩建築業勞動力的供應遠遠大於需求的狀況。目前台灣的房屋空置率高達105萬戶<sup>1</sup>，未來30至50年內仍然處於供過於求的情況，澳門建築業工人往台工作的可行性將大大減低。就業困難的壓力令整個建築行業就業者緊縮開支，日常消費不能量入為出，未能成功尋求解脫困境的出路。至於就業前景，大部分人士，包括建築業專門人士，還望政府增加公共工程的開展和賭權開放帶來的生機。金融業作為澳門四大經濟支柱之一，當然不能獨善其身，不單承受其他產業倒退的影響，亦由於電子計算機的功能擴充和

---

1. 澳門日報2001年4月26日轉述中央社台北25日電。

日益普及，金融業的自動系統操作取代更多的人手工序，導致職位需求大大減少。其他就業人士方面，包括公務員薪酬保持不變已有相當長的時間，同時又有繳交職業稅的聲音，預期大部份人士仍將維持或減少收入。

按上述有關消費行為的分析，澳門目前的現況未對居民內部消費帶來喜悅的信息，一般持悲觀的情緒，對消費增加的意慾極低。近年澳門居民外地消費轉移趨勢明顯加強，緊接著澳門北面的珠海市為中國改革開放首批設立的經濟特區之一，經濟發展速度領先於中國內陸其他城市。珠海市政府訂定嚴格的城市規劃標準，致力建設一個高水準的花園城市為長期目標，多次被評定為優異居住城市的模範，環保工作和綠化程度全國馳名。珠海市大規模發展人文景觀及大型遊樂設施，旅遊業確定為第三產業的主導，積極推動第三產業發展。珠海陸地面積1,630平方公里，約為澳門的70倍，海域面積達6,135平方公里，擁有146個海島，生態環境極之優美，旅遊發展潛力巨大。珠海擁有建成並已投入使用的對外聯繫網絡，當中包括符合國際機場標準的珠海機場、通往中國各地的一級公路、多個容納高噸位貨輪和客輪的大型深水港碼頭。規劃建設的高速公路有京珠高速公路、粵西沿海高速公路、珠海至江門高速公路和連接香港的伶仃洋大橋等等。同時為了配合珠海成為珠江三角洲中名副其實的休閒度假勝地和理想的會議舉辦中心，高檔次的酒店、賓館、酒樓、購物中心和娛樂場所等等配套設施相繼落成。1999年接待國內外遊客有725.6萬人次，旅遊收入達62.54億人民幣。此外，硬件提供的相繼完善，消費市場亦同步漸趨成熟，服務的質素和供應商品的檔次逐步升級，自然吸引澳門居民北上消費。消費轉變出現兩個進程，一是北上消費的人群不斷增加，從低消費能力的階層滲透至各個階層，在公眾長假期內，經常接近十萬人次（佔澳門人口1/4）進入中國大陸。二是消費種類的覆蓋面擴大，原來消費集中於一些彈性較大的消閒項目內，例如飲食、化妝美容、按摩、音樂及電影的錄像光碟等等的刺激性消費項目。近這幾年消費層面增加至服裝、鞋襪、皮具等等的的生活必須品，甚至大體積的傢具製成品和燈飾物、牙齒及疾病治療的醫療服務、建築材料的購買、半製成品的加工程序，如門窗、櫥櫃、衣櫃等。涉及面包括絕大部份可離境進行的消費項目，珠海消費市場的發展速度比澳門快，北上消費從開始的刺激性消費轉移至取代性的消費性質，下表闡明外地消費數額的增大和佔總消費的比例按年上升，正面打擊澳門的內部消費市場。

表三：澳門居民之消費結構

單位：千澳門元

年份	私人消費	住戶最終消費		為住戶服務之非營利機構之最終消費支出	外地消費所佔之比例
		於本地市場	於外地		
1993	14,912,017	13,785,818	861,678	264,521	5.78%
1994	16,863,911	15,463,619	1,050,052	350,240	6.23%
1995	18,609,920	17,075,634	1,229,156	305,130	6.60%
1996	20,202,175	18,365,019	1,425,080	412,076	7.05%
1997	20,996,521	18,914,710	1,547,781	534,030	7.37%
1998	20,684,571	18,382,952	1,671,390	630,229	8.08%
1999	20,539,432	17,795,187	1,860,992	883,253	9.06%

資料來源：澳門統計暨普查局1993 - 1999本地生產總值

## 二、澳門消費函數的估計

消費函數在宏觀經濟學中佔有重要的地位，居民關於消費和儲蓄的習慣反映長期利益和短期利益的關係，消費函數有助量度當地消費特徵，它不僅代表消費的主要特徵，而且還決定了投資、政府支出、稅收、淨出口等需求變量對平衡所產生的影響和效力。消費規律研究在20世紀30年代中期開始，是很多經濟學家非常關注的問題。收入和支出的關係是消費的核心理論，在眾多影響消費的因素中，收入被公認為最主要的元素。消費函數的釐定分別以“絕對收入”、“非隨機生命週期”和“持久收入理論”為主導的研究方向。

凱恩斯在1936年發表的論著‘通論’中解釋消費與收入兩者的關係和規律：人們的消費傾向隨其收入的增加而增加，但消費的增加小於收入的增值，用數學語言表示如下：

1. 消費絕對值  $C_h > C_l$ ， $C_h$ 、 $C_l$  分別表示相對高收入和低收入之消費值
2. 邊際消費傾向  $MPC = \Delta C / \Delta Y$  滿足  $0 < MPC < 1$
3. 平均消費傾向  $APC = C / Y$  隨收入上升而下降，即其儲蓄率隨收入上升而上升，且恒有  $APC > MPC$

4. 凱恩斯的絕對收入理論假說的消費函數為：

$$C = \alpha + \beta Y \quad \text{其中} Y \text{代表收入，} C \text{代表消費支出}$$

表四是使用澳門統計暨普查局1998 / 1999年的住戶預算調查的公佈數據，經過整理計算後的結果。表四顯示出澳門居民的消費習慣在很大程度上服從絕對收入理論，平均消費傾向隨收入增加而增加。對於並不完全配合絕對收入理論的部份，亦是經濟學家批評絕對收入理論忽視消費習慣、消費偏好和人們消費開支互相攀比的關係。平均消費傾向表明每月收入低於5,500澳門元的家庭平均生活處於入不敷支的生活狀況，按公佈數據粗略推算，佔澳門家庭比例15%的家庭長期生活於非常不穩定的情況，家庭問題必然延伸至社會問題，這些家庭極需援助或改善他們的收入。邊際消費傾向服從於 $MPC < 1$ 的心理法則，但其變化並無清晰的趨勢可尋，總體而言，對於增加收入部份的處理方式，低收入家庭絕大比例傾向於改善原來生活中物品供應不足的消費方面；相對高收入的家庭相似於一些發達地區的情況，採取頗為合理的消費和儲蓄關係。

**表四：按家庭收入及消費支出計算之平均消費傾向（APC）及邊際消費傾向（MPC）**

每月收入	每月消費	APC	MPC
1,800	2,466.93	1.371	
3,000	3,380.00	1.127	0.761
5,500	5,529.35	1.005	0.860
8,500	8,399.71	0.988	0.957
11,500	10,755.02	0.935	0.785
14,500	13,146.10	0.907	0.797
17,500	16,102.60	0.920	0.985
22,500	17,621.62	0.783	0.304
44,096	28,834.71	0.654	0.519

消費函數的估計有不少的數學理論和模式選擇，並配合可供使用的統計數據及時間序列的可行性。首先選擇絕對收入模式計算簡單的消費函數，計算數據中使用GDP代替Y，基於澳門歷年並沒有出現較大的財政政



策改變，因此區內生產總值與個人可支配收入兩者間的比例關係變化不大。經過使用澳門統計暨普查局公佈之本地生產總值1983-1999年的相關數據計出模型一如下：

$$C = 789570.12 + 0.348Y$$

$$(1.369) \quad (22.468)$$

$$F = 504.801 \quad R^2 = 0.971 \quad \bar{R}^2 = 0.969 \quad DW = 0.364$$

上述方程相關係數數值表示收入與消費高度相關，而Y係數t統計量及總體檢驗之F統計量α值的顯著水平低於0.001。但常數t統計量α值的顯著水平為0.191，顯示序列相關的DW值脫離置信區間，上述方程並不滿足所有的檢驗標準，並不是一個優良的回歸方程。考慮絕對消費理論純粹以收入作變量，當經濟環境出現較大的變化時，消費習慣的改變或收入分配的不平衡增加，不利原有理論的假設條件。由於澳門20世紀90年代中期後的經濟環境非常不穩定，嘗試從1999年開始逐年向後遞減年數建立模型並觀測各項統計量之檢驗值，結果與預期相符合， $\bar{R}^2$ 的數值續年增加至1995年，上述方程不能通過t檢驗之常數部份得以完全改良，α值的顯著水平低於0.001水平，DW值落於95%置信區間內，成為一個優良的回歸方程，方程式如下：

$$C = 1504163.2 + 0.305Y$$

$$(9.952) \quad (62.228)$$

$$F = 3872.266 \quad R^2 = 0.997 \quad \bar{R}^2 = 0.997 \quad DW = 1.96$$

依據非隨機的生命週期消費函數理論，消費行為依賴於消費者現在和今後收入的總效應，假設以人們在現時收入和未來一生收入的貼現值及現時資產之和的約束條件下，計算如何追求一生最大效用化。引用上述理論之數學推導後的經驗計量模型，消費者的當期消費改變的外生變量綜合為當期收入增減、上期收入及消費費用，模型二方程式<sup>2</sup>為：

$$\Delta C_t = \alpha_1 \Delta Y_t + \alpha_2 (\Delta Y_{t-1} - \Delta C_{t-1}) \quad 3.1$$

$$\text{或 } C_t = (1 - \alpha_2) C_{t-1} + \alpha_1 Y_t + (\alpha_2 - \alpha_1) Y_{t-1} \quad 3.2$$

2. 消費函數計算方程式源於 Ando, A. and Modigliani, F., 1963. The life-cycle hypothesis of saving: aggregate implications and tests. American Economic Review 53, 55-4。

使用1982 - 1999年澳門統計暨普查局公佈之統計數據經整理後計算出方程模型二如下：

$$\Delta C_t = 0.2114269 \Delta Y_t + 0.0236005 (\Delta Y_{t-1} - \Delta C_{t-1})$$

(9.576)                      (6.107)

F=64.156              R<sup>2</sup>=0.811               $\overline{R}^2=0.800$               DW=2.29

模型二同樣可用下列型式表示：

$$C_t = 0.9763995 C_{t-1} + 0.2114269 Y_t - 0.1878264 Y_{t-1}$$

上述方程各自變量系數通過F、t檢驗，且顯著水平α值細於0.001、R<sup>2</sup>具高度相關程度，DW值同樣通過置信區間檢驗，各項標準差皆優於模型一。使用模型一及模型二作同期的私人消費估算值（參看表五），模型二之估計值非常接近實際的消費值，與真實消費值之相對差的幅度較模型一少。二者間最大分別是1993、1998及1999年，完全反映引入上期收入及消費等變量符合澳門居民消費心理及消費的特徵，非隨機的生命週期消費函數理論較適合澳門的消費情況。

**表五：模型一及模型二對私人消費之估算及比較**

單位：千元

年份	GDP	私人消費	模型一計算			模型二計算		
			私人消費差 (C <sub>t</sub> -C <sub>t-1</sub> )	私人消費	相對差 (%)	私人消費差 (C <sub>t</sub> -C <sub>t-1</sub> )	私人消費	相對差 (%)
1982	7,158,700	3,475,073						
1983	8,565,116	3,998,734	523,661	3,770,230	-5.7	384,290	3,859,363	-3.5
1984	10,651,328	4,551,037	552,303	4,496,232	-1.2	548,850	4,547,584	-0.1
1985	10,950,131	4,911,478	360,441	4,600,216	-6.3	207,145	4,758,182	-3.1
1986	12,471,474	5,443,571	532,093	5,129,643	-5.8	464,168	5,375,646	-1.2
1987	16,028,367	6,157,925	714,354	6,367,442	3.4	917,885	6,361,456	3.3
1988	18,717,575	7,355,529	1,197,604	7,303,286	-0.7	801,518	6,959,443	-5.4
1989	22,061,487	8,395,914	1,040,385	8,466,968	0.8	975,143	8,330,672	-0.8
1990	26,175,252	9,600,512	1,204,598	9,898,558	3.1	1,192,275	9,588,189	-0.1
1991	30,326,916	11,268,840	1,668,328	11,343,337	0.7	1,268,946	10,869,458	-3.5
1992	39,519,406	13,144,141	1,875,301	14,542,323	10.6	2,393,320	13,662,160	3.9
1993	45,193,020	14,912,017	1,767,876	16,516,741	10.8	1,822,024	14,966,165	0.4
1994	50,114,040	16,863,911	1,951,894	18,229,256	8.1	1,755,083	16,667,100	-1.2
1995	55,333,203	18,609,920	1,746,009	20,045,525	7.7	1,888,191	18,752,102	0.8
1996	55,293,517	20,202,175	1,592,255	20,031,714	-0.8	858,297	19,468,217	-3.6
1997	55,894,292	20,996,521	794,346	20,240,784	-3.6	955,193	21,157,368	0.8
1998	51,901,691	20,684,571	-311,950	18,851,359	-8.9	-20,538	20,975,983	1.4
1999	49,047,300	20,402,900	-281,671	17,858,100	-12.5	133,287	20,817,858	2.0

### 三、使用消費函數分析澳門居民的收入分配

澳門消費與收入的比例偏低於其他發達地區，若能夠鼓勵居民加大消費的份額，加速貨幣在市面上的流通速度，發揮貨幣在經濟活動的中介作用和推動力，建立有效的收入與支出關係，才有利於澳門地區的長期發展。背離經濟分析的金融研究是灰白和空泛的，金融活動依附於整體經濟運作。財富的增加對原地區的貢獻不足，並不是一個成功的經濟個體。從貨幣的收入流向分析可觀察這種現況，應加以注視和改良。

利用模型二所得出的消費函數可進一步描述和分析澳門居民的消費行為。澳門的區內生產總值增減額對消費增減係數為0.2114，兩個係數符號合理性地相同，均為正值，表明消費隨收入增加而增加，但貢獻率約為21%，令人非常失望。澳門的私人消費值與GDP之間的比例約為40%，但消費隨收入增加的增加值低於這個比例，只達到原來的52%，顯示居民對財富積累的興趣大於即期消費。從另一角度而言，財富增加的部份歸屬於邊際消費傾向較低的原來高收入家庭中。這當然與亞洲地區高儲蓄率的文化有關，高收入者追逐金融資產的不斷累積，低收入者入不敷支，增加收入的部份即使盡數傾囊，依然杯水車薪，對整體消費市場只能泛起小小的波浪。模型二及表四沿用不同的統計調查，具較高的說服力和置信程度。

根據2001年4月中公佈的最新統計資料顯示，2000年度的本地生產總值當年價格為498.28億澳門元，與上年比較增加7.81億澳門元；私人消費為205.12億澳門元，與上年比較卻只輕微增加1億。若使用模型二計算之2000年私人消費增減為正8.41億澳門元，模型計算 $0.0236005(\Delta Y_{t-1} - \Delta C_{t-1})$ 的部份為6.76億，其數值大於消費增加的真實值，說明 $\Delta Y_t$ 對 $\Delta C_t$ 並沒有貢獻，與模型二的推論並不相符。模型失效的情況反映出澳門居民收入分配已經呈現結構性的改變。事實上2000年的平均收入中位數為4,792元，低於1,999年的4,889元，雖然旅遊業增長強勁，但住宿、餐廳酒樓及同類場所的平均收入中位數錄得4,055元，不及1999年的4,401元，分享不到增長的利益。消費疲弱的情況短期未能轉變，且需要行政當局高度關注，減低情況惡化的可能性，以利整體的穩定運行。

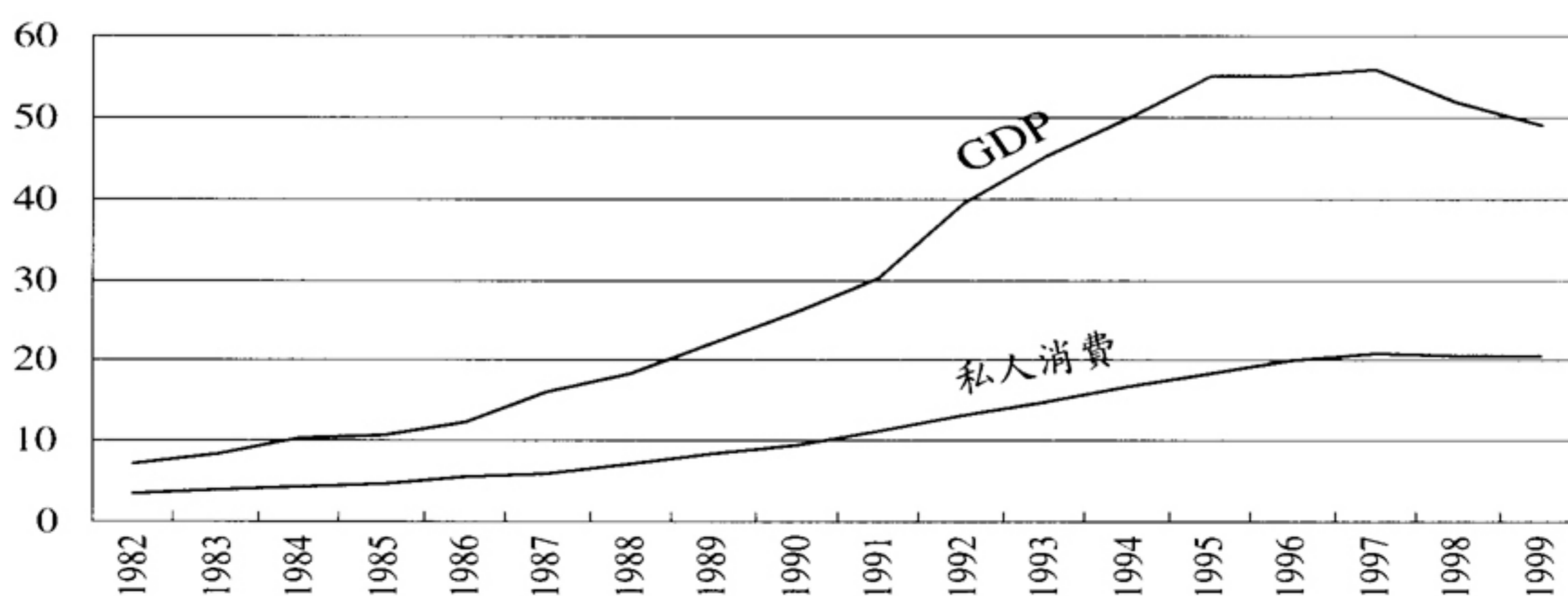
20世紀50年代，密爾頓·弗里德曼（Milton Friedman）提出永久收入理論，非隨機的生命週期消費函數基本上符合這個理論，永久收入理論中認

為居民消費習慣的改變並不與生產總值的變化同步。由於消費習慣經歷長時期的生活過程，總體而言，短期收入的變化對長期平均收入所產生的影響力較少。圖一闡明澳門居民消費量變化的斜率低於GDP的增長，兩者間在GDP高速增長期的分差最大，此時居民的消費增長低於收入的增速，有利資本積累，但同時無損內部消費市場。這種現象亦可表明歷年的增長剩餘沉澱於民間，以不同的形式儲存在金融機構或散佈於海外各地市場。從宏觀上的觀測或使用消費函數的層面分析，兩者結論同樣吻合，論證澳門居民收入與支出的特性，改變現有的消費不足的辦法是刺激高收入者的支出以及增加低收入家庭的收入。

澳門居民的收入變化有兩極分化的趨勢，依據統計局1998 / 1999住戶調查資料計算的堅尼係數為0.43，高於1993 / 1994的0.41。財富分配集中於高收入群內。表五反映澳門居民的收入增長流向特色，佔澳門1 / 5的高收入住戶擁有澳門居民總收入的49.1%，而這些住戶的邊際消費傾向低於其他低收入住戶。表一展示出澳門居民的存款脫離GDP的負增長影響，高收入的居民把支出的剩餘部份投放於金融機構、股票市場、各式各樣的基金投資和外幣市場。澳門的市場規模不大，現有企業上市集資推動機構重組，固定資本投資、增大再生產的需求並不普遍，本地沒有股票市場可供居民投資增值，居民收入增大的部份不能回流至本地市場。高收入群的高儲蓄率與投資率不成比例，貨幣流動形成單向流出，非常不利於內部消費市場。

**圖一：澳門GDP和私人消費的歷年變化**

十億澳門元



資料來源：澳門統計暨普查局1982 - 1999年本地生產總值

**表六：按每月收入之住戶五等分位統計之住戶收入分配**

住戶每月總收入(千元)	每月收入之住戶等分位					
	總數	最低五分位	第二五分位	第三五分位	第四五分位	最高五分位
93/94年	1,346,429	68,300	143,871	208,729	299,894	625,636
98/99年	1,937,894	92,844	194,412	283,283	415,955	951,400
變動(%)	+43.9	+35.9	+35.1	+35.7	+38.7	+52.1
住戶每月平均收入(元)						
93/94年	12,578	3,190	6,720	9,750	14,008	29,223
98/99年	15,157	3,631	7,603	11,078	16,267	37,206
變動(%)	+20.5	+13.8	+13.1	+13.6	+16.1	+27.3
每等分位所佔收入份額(%)						
93/94年	100	5.1	10.7	15.5	22.3	46.5
98/99年	100	4.8	10.0	14.6	21.5	49.1
變動(%)		-0.3	-0.7	-0.9	-0.8	+2.6

資料來源：澳門統計暨普查局1993 / 1994及1998 / 1999年住戶預算調查

#### 四、可行策略不足

澳門位居中國南大門，具備海島型經濟結構特色，長期實行低稅制和高度自由開放政策。以15%為上限之累進制稅收制度，對公司及個人徵收所得補充稅（純利稅）和職業稅。超過90%以上的內需貨品從區外輸入，只有燃油、車輛、水泥及煙酒這些個別物品收取入口稅，基本上不收取任何貨物入口稅。使用於刺激經濟活動之財政政策受制於現實條件，原已低無可低的稅務制度，再減稅作為刺激內部消費的空間不足和種類貧乏。現行的職業收入免稅額為85,000澳門元，不用繳交職業稅的群體包括公務員、醫療人員、教育工作者、新聞從業人員和神職人士。上述這些居民人數不少，削減最直接的職業稅收，受益居民只集中在相對收入較高層面的群體，刺激經濟的成效低於政府庫房損失的收益。

澳門貨幣政策基本不能主導，澳門元與港元匯率掛鉤，間接與美元形成聯繫匯率。澳門元利率升跌乃跟隨美元利率步伐，政府不能自我實行利率政策；澳門政府歷年並沒有發行債券，缺乏公開市場操作條件。非直接干預市場的貨幣政策手段不足，貨幣政策的傳導作用與期望並不相符。美國由於經濟放緩，聯儲局實行大幅度的減息行動，貼現率從2000年12月的6厘下調至2001年5月的3.5厘，作為對抗美國經濟放慢情況的手段。美元進入減息週期，澳門元的利率同步下調有利借貸和降低儲蓄意慾，但以美國為主的成衣及紡織品出口將會承受美國經濟放緩的打擊，不利出口加工

業。此消彼長，這個配合經濟低迷的利率走向，對澳門的消費市場是禍是福，還是未知之數。

雖然可行政策不足，行政當局並未忽視呆滯的內部消費市場，使用間接或直接的施政政策推動恢復原有市場的活力。澳門政府於去年4月宣佈樓宇交易的物業轉移稅改為統一收取3%的印花稅。與此之前，本澳的物業轉移稅分別是澳門半島的6%、氹仔和路環離島的4%（於樓宇完成4年內成交之物業有2%的稅務優惠，即澳門半島4%，其他為2%）。澳門政府降低物業市場的交易費用，對區內及區外有意置業的人士帶來較佳的信息，沉靜多時的二手樓宇買賣市場是這個新政策實施的最大受益者，刺激居民樓宇轉換，提升原有居住級數的意願。正如前述的失業情況，各界人士提出不同的訴求，以望失業人士能夠返回工作崗位。澳門政府一方面調節外來勞工的數目，對失業者直接發放失業救濟金或通過社會保障基金間接撥款紓緩這些急需援助的人群。另一方面，透過勞工暨就業局舉辦不同的再培訓課程，期望失業人士盡快參與工作，增加居民收入，以利市場健康運行。

## 五、消費市場探討和前瞻

澳門具有一國兩制的政治特色、擁有東方蒙地卡羅之稱的美譽，賭城設施和娛樂場所充足，自然吸引中外來客。2000年來澳的入境旅客人數錄得916萬人次，與1999年比較增長23%，為澳門內部消費市場帶來125億澳門元的消費額。澳門賭權即將開放，各界一致看好澳門的旅遊業前景，為澳門經濟帶來無限生機。旅遊賭博業為澳門帶來豐厚的收入，相對高收入的行業形成平均工資和生活水準高於珠海；澳門的地理環境和原有的城市規劃的局限性，在某些方面不能與珠海相提並論，澳門居民北上消費的勢頭增長將不可逆轉。這兩個內外的因素將支配澳門內部消費市場結構今後的變化可能性。

（一）面向澳門居民的內部消費行業的經營和生產工人不能避免時代的轉變，顧客的流失和就業機會的降低不可抗拒，若完全相信市場自行運作機制，汰弱留強，行業間的收入差距繼續擴大。集中於降低經營成本，吸引那些關注價格的消費群體，正如上述消費邊際傾向的分析，這種對策的覆蓋面大部份針對原已局限的消費來源，拼命爭取儲水不足的小水池，對水量充足的大水塘並不起分流作用。澳門的商舖價格和租金大幅下調，由

於不合居住比例的龐大商舖數量，以及內部需求的下降，空置率不能改善，租值不保的情況將打擊交易價格最大的地產市道，居民缺乏投資於物業市場的信心。各項經濟因素相互交叉影響，新增職位空缺未能填補失業大軍和每年加入就業市場的各科畢業生，內部消費市場遭受多重打擊，本已疲弱的內消市場更加百上加斤。消費來源乾涸，週期性的運轉頗大機會引發惡性競爭。從事內部消費市場工作的就業人士收入和工作時間兩極走向，收入的不增和工作時間的相對增加，不利市場整體發展。不設下限的工作收入，長期形成工作的情緒不穩，副作用慢慢呈現。

表四中等於或少於17,500元收入的家庭佔澳門的家庭80%，而等於或少於8,500元收入的家庭佔總數的45%，這些家庭的邊際消費傾向和平均消費傾向大於高收入者，增大他們的收入，消費市場受惠的效益更為明顯，如何使這群人士能夠分享經濟成果和經濟增長的部份是值得思考的問題。就業市場的人力資源供大於求，將會正面衝擊市場自動機制的運作，工資的收入與生活標準的脫節，促使政府設定直接參與市場運作的施政方針，為免內部市場過份萎縮和失衡，最低工資的設定以及加強推廣按勞工法的法定時間工作列入考慮範圍，以便增加就業機會。

（二）外來遊客的增長有助於澳門消費市場的發展，以遊客為目標的消費行業得以健康成長。外部需求的檔次決定了澳門營銷市場貨品供給的高低種類。若遊客的增長和需求質素不斷上升，澳門商人引入相應高質素產品配合外來消費者的需求，高檔次的貨品能夠立足於澳門的消費市場，形成具自我特色的名牌市場，建立獨有風格的消費模式，提供的商品和服務不易被鄰近地區所取代。消費市場不但受益於外部需求的帶動，而且將可推動澳門居民那些高能力、高需求的消費群留澳消費，澳門居民的內部消費可望止跌回升。短期分析而言，外來消費行為導致商舖需求集中於旅遊區分，商舖價格壁壘分明，城市的消費中心和居住區域明顯被劃分出來，改善一直以來城市規劃的區域定位問題。

（三）澳門四大經濟支柱之三的工業、建築業、金融業前景未能明朗。能否單憑旅遊賭博業的發展惠及澳門居民，保持經濟增長，居民安居樂業，承受的風險係數不能小覷。位於美國內華達州的拉斯維加斯賭城，人口數量1998年公佈為258,295人<sup>3</sup>，少於澳門常住人口的435,000人。兩地的

---

3. U.S. Bureau of the Census 15/6/1998。

賭博旅遊業有一定的規模差距，若澳門能趕上拉斯維加斯賭城的經濟效益，從東方蒙地卡羅變身為東方的拉斯維加斯，就業者的工作時間處理適當，結合東西方生活標準的差別，相信可維持原有人口數量的運作。中國已加入世界貿易組織，澳門政府的有效政策推廣和執行，健全的法制和高質數的專業人才隊伍配備，抓緊這個入世的機遇，對外貿易、貨運業、工業、金融業等等相繼健康發展，澳門的整體經濟長遠前景應抱樂觀態度，澳門居民的內部消費市場能夠回復生機。

## 結束語

1993年澳門的人文發展指數是0.897<sup>4</sup>，位居高度人文發展之列，處於世界排名25~26之間，身為澳門居民應感到自豪。澳門政府提供10年免費資助教育，免費政府醫療服務受惠者包括10歲以下的兒童及持有教育局發出學生証的就讀學生、年齡超過64歲和手持貧民証的澳門居民、教育工作者、一些指定種類的嚴重疾病病患者，而擁有18,000人的公務員隊伍，每人每月扣除約200元的醫療援助金，則其本人及直系家屬同樣享有免費政府醫療服務，面對全澳居民的慈善機構——澳門同善堂藥局，每日贈醫施藥高達780↑5人次以上。澳門社會保障基金收取在職人士及僱主共45元的每月供款，向供款超過5年的65歲或以上的人士發放每月1,150元的生活津貼。澳門居民在醫療保險及退休保障的收入扣除低於世界絕大部份的地區和國家，在職收入與可支配收入間的比例較大，理應為一個高消費比例的地區。澳門居民享受世界一流的福利制度，居民消費與GDP的比例還有上升的空間，但消費情緒依然不振，如何開發那些有能力而未參與消費的部份，有待進一步探討和研究。

---

4. 澳門統計暨普查局1996年人文發展指數。

5. 澳門日報2001年4月23日。



## 參考書籍

《消費函數分析》賀菊煌等著，社會科學文獻出版社。

《宏觀經濟學基礎》潘群儒編，中國科學技術大學出版社。

《計量經濟學》Damodar N.Gujarati（美國），中國人民大學出版社經濟科學譯叢。

《經濟預測與決策方法》暴奉賢、陳宏立主編，暨南大學出版社。

