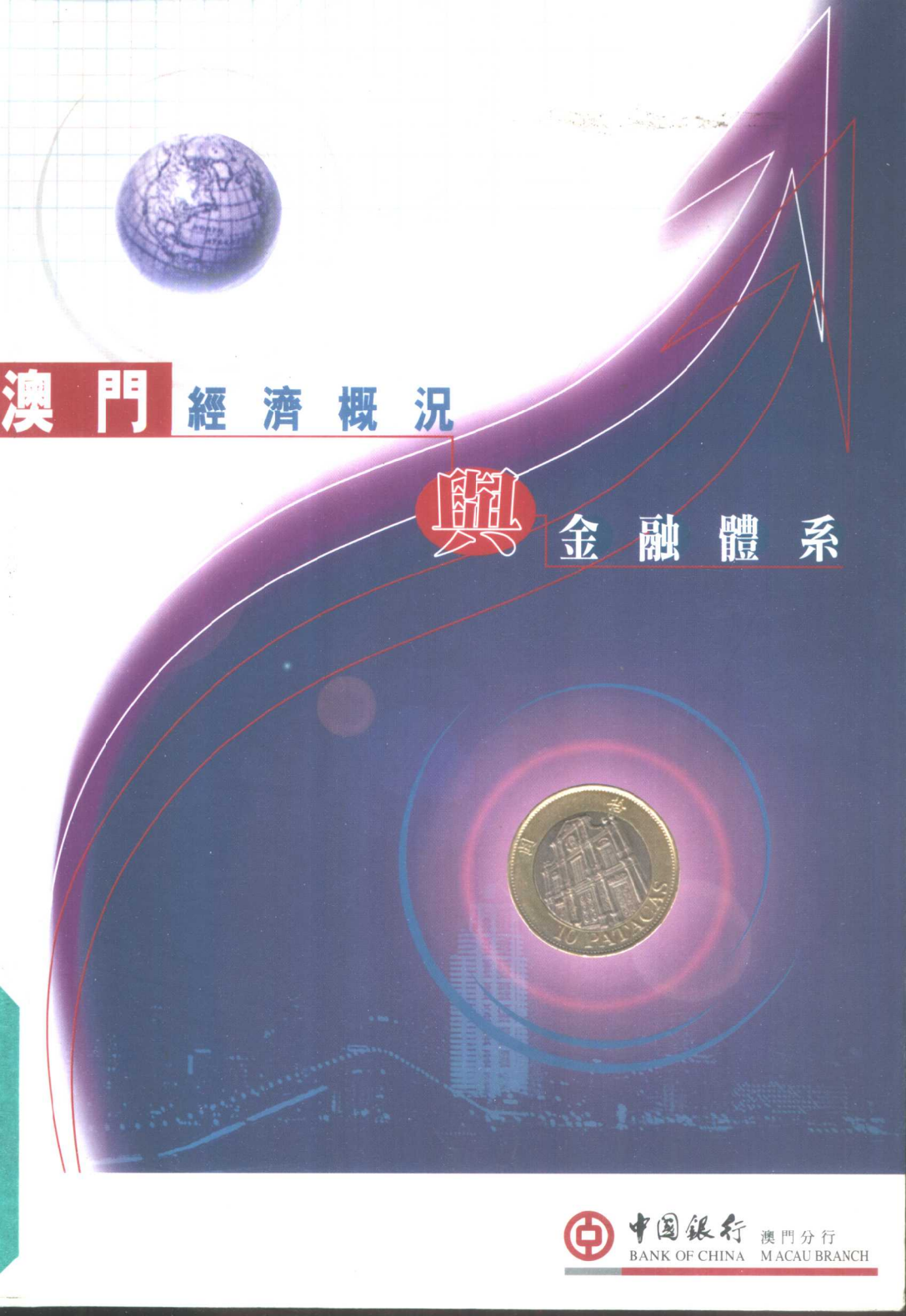




澳門經濟概況

與

金融體系



中國銀行
BANK OF CHINA

澳門分行
MACAU BRANCH

澳門經濟概況與金融體系

一九九九年七月

澳門經濟概況與金融體系

顧問：朱赤

執行主編：郭琦

編委：金峻峰、蘇振輝、袁福和、
陳曉東、党鵬君、鍾 紅

序 言

I

—迎接澳門回歸祖國的一份獻禮—

1999年12月20日，中國政府將對澳門恢復行使主權，這是繼香港回歸後實現祖國和平統一的又一大盛事，舉世矚目。長期以來，澳門作為一個相對獨立的微型經濟體系，經濟發展形成了以旅遊博彩、出口加工、房地產和金融四大支柱行業為主導的獨具特色的產業結構特徵。金融業作為四大支柱產業之一，雖然其產值在本地生產總值中所佔的比重不足10%，但由於澳門金融市場不發達，外資流入有限，金融業已成為本地工商各業資金的主要提供者，對整體經濟成長具有十分重要的影響。即使在當前澳門經濟處於結構調整的時期，金融業仍然保持了比較穩健的發展。隨著澳門回歸祖國，澳門的歷史將掀開新的一頁，澳門經濟發展面臨著新的機遇與挑戰。有鑑於此，進一步加深對澳門經濟結構和金融體系歷史與現狀的全面了解和正確認識，對經濟特別是金融業未來的發展方向進行一定的探討，具有十分重要的現實意義。

近年來，澳門學者對澳門經濟發展方面的問題作了大量的探討，並提出了許多有價值的觀點。但由於多方面的原因，對澳門整個金融體系的發展與運作提供全面介紹和系統深入分析的書籍

II

還相當缺乏，遠不能滿足社會各方面的殷切需求。根據中國銀行總行和中國銀行港澳管理處的指示和要求，中國銀行澳門分行1997年中成立了一個研究小組，配合中國銀行在澳門後過渡期金融參與工作的需要，就有關澳門金融體系和經濟發展等方面問題展開研究，並完成了數十篇具有基礎研究和專題研究性質的論文。現將其中一部分論文編輯成冊，定名為《澳門經濟概況與金融體系》。該書除介紹澳門四大支柱產業的一般情況外，尤其重點介紹了澳門貨幣制度、金融體系、金融監管、對外金融關係及財政體制等方面的問題，內容詳實，觀點清晰，在一定程度上填補了這一領域系統研究的一個空白。我們謹希望通過此書的編輯和內部發行，一方面作為我行前一階段金融參與工作的總結，另一方面也為領導和同事提供更多、較深層次的關於澳門經濟、金融問題的基礎材料，並希望由此帶來一些新的思考和啟迪。

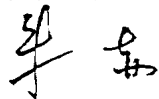
本書的編寫工作，凝聚了包括我行經濟研究部員工在內的各位撰稿者的大量心血。他們在澳門信息資料少、統計數據發佈慢且經常修訂的情況下，克服重重困難，以不懈的努力，完成了本書的編寫、修訂和出版工作。在此期間，我們得到了中國銀行總行、港澳管理處經濟研究部的大力指導和支持，澳門一些朋友也為我們提供了許多寶貴的信息資料。藉此機會，我謹向參與這項工作的所有同事和提供支持的朋友們表示衷心的感謝。

研究澳門，認識澳門，是我們服務澳門、發展澳門的基礎和前提。沉舟側畔千帆過，病樹前頭萬木春。面對“一國兩制，澳人治澳”的新的歷史階段，面對新世紀的到來，我們希望更多的有志者開展對澳門經濟和社會發展的研究，為澳門的未來獻計獻策。中國銀行澳門分行作為澳門最大的一家金融機構，在總行和港澳管理處的領導下，在澳門社會各界的支持下，不斷發展壯大，已屆“知天命”之年。我們將一如既往地履行對澳門社會的承擔，堅定不移地支持和促進澳門經濟發展和金融穩定，為澳門社會進步做出更大的貢獻。

還有不到 200 天澳門就要回到祖國的懷抱了。我們謹以此書獻給澳門，獻給所有關心澳門經濟和金融業發展的人們。讓我們共同為澳門更加美好的明天而祝福。

中國銀行港澳管理處副主任

兼澳門分行總經理



一九九九年七月

目錄

序 言	I
第一章 澳門經濟概況	1
第一節 澳門經濟的演變與現狀	3
第二節 澳門的旅遊博彩業	17
第三節 澳門的出口加工業與對外貿易	35
第四節 澳門的房地產業	54
第五節 澳門的金融業	70
第二章 澳門的貨幣制度與貨幣政策	87
第一節 澳門貨幣制度的演變與現狀	89
第二節 澳門貨幣政策目標及其操作	98
第三節 澳門元貨幣信用穩定的問題	105
第三章 澳門的金融體系與金融市場	119
第一節 澳門金融體系與金融市場概況	121
第二節 澳門發鈔銀行	133
第三節 澳門銀行清算系統	145
第四節 澳門的保險業	151
第五節 澳門銀行公會及其他金融組織	165
第四章 澳門的金融法規與金融監管	179
第一節 澳門金融法規及其監管措施	181
第二節 澳門貨幣暨匯兌監理署的職能和運作	194
第三節 澳門的金融風險及其防範	209

第五章 澳門對外經濟金融關係	215
第一節 澳門投資環境與國際資本的狀況	217
第二節 澳門與內地的經濟金融關係	227
第三節 澳門台資的經營概況	234
第六章 澳門的財政體制	245
第一節 澳門財政體制的基本情況	247
第二節 澳門政府公庫的職能與運作	262
第三節 澳門財政體制運作的有關問題	269
第七章 附錄	293
第一節 澳門各大基金的情況及其影響	295
第二節 澳門大型建設項目概況	305
第三節 亞洲金融危機對澳門的影響與啓示	321
第四節 澳門當前的金融形勢及存在的問題	328
第五節 對澳門發展離岸服務中心的初步看法	338
第六節 澳門面對歐羅啓動的機遇與挑戰	348
編後記	355

第一章

澳門經濟概況

第一節 澳門經濟的演變與現狀

經過四百多年的演變，澳門從一個小漁村發展至現代化的都市，形成了以微型規模、自由港政策、外向型主導、簡單產業結構等為主要特徵的經濟模式。這一模式造就了澳門從開埠至今的多次經濟飛躍和一度的高速發展，但是，也帶來了一些制約和問題。因此，如何客觀地看待澳門經濟的發展歷史和現狀特徵，並在此基礎上，通過分析其優勢和制約，研究經濟長遠發展的路向，成為人們普遍關心的一個課題。

一．澳門經濟的歷史演變

根據史載，澳門古稱香山澳或濠鏡澳，明朝時隸屬廣東省香山縣。1514 年，葡萄牙人已初航抵華並經過澳門附近海域。1535 年（明嘉靖 14 年）澳門正式開埠，當時明朝政府將市舶提舉司（貿易管理部門）移至澳門，但只允許葡人和其他商船可於澳門對面的伶仃洋海面進行商貿交易。1553 年，葡人以晾曬水濕貨物為由要求登岸，並通過賄賂香山的官員得到批准，至 1557 年，葡人開始在澳門定居。1578 年，葡萄牙人更取得廣東省地方政府的應允，租借了澳門港。

澳門是最早被西方航海殖民者佔領的中國領土。在這個特殊的歷史條件下，從葡人於 1553 年進佔澳門開始，澳門的經濟發展便走上一條有別於內地的道路，它不僅融合了華南沿海地區民族資本的經商特點，還加入了葡萄牙殖民擴張和商務侵略合於一體

的特性。從 16 世紀 80 年代至 17 世紀 20 年代，是澳門早期轉口貿易的一個發展高峰，並逐漸成為廣州的外港，其間葡人從里斯本至果阿、澳門、長崎之間開闢了多條重要的國際航線，澳門一度以國際中轉貿易站而名聞遐邇。澳門從漁村逐步向繁榮海港演變，帶動了附近一帶的工業作坊生產，本身亦在鑄造等工業方面享有盛名。

在 17 世紀 20 年代之後，由於葡萄牙與其他國家交戰，日本及西班牙曾先後停止與葡貿易，加之其他西方列強國家對華侵略並開展商貿活動，以及明朝末年災禍和戰事連年，廣東一帶生產力下降，澳門經濟受到嚴重的影響，轉口商港的地位大大下降。外貿活動的衰落，促使澳門另尋出路，於是轉向經營賭博、娼妓、苦力貿易以至走私鴉片等特殊“行業”。如苦力販賣一度以澳門為中心，逾 30 家“豬仔館”每年輸出苦力由數萬至十數萬人；列強對華進行鴉片貿易亦始自澳門，鴉片流入，白銀流出，國庫空虛，百姓遭害，可謂遺禍至深。但葡人從中牟得巨利亦引來其他列強垂涎，1840 年鴉片戰爭爆發，英帝國強迫清政府割讓香港，隨著香港闢埠，澳門國際商港的地位亦因此逐步為香港所取代。儘管 1845 年 11 月 20 日，葡萄牙女王瑪麗亞二世宣佈澳門為自由貿易港，但澳門作為國際重要轉口港的地位仍無法恢復。至此，澳門除漁業外，僅餘炮竹、火柴、神香等幾項傳統小手工業得以維持經營。

早期博彩業的興辦，便是澳門轉口港衰落後的一種畸型發展。賭博並非葡萄牙允許的合法行業，但為了增加稅收，1842 年，澳葡政府連續三年接辦了香港馬會的賽事，1844 年澳督自行批准了跑馬合法化，到了 1847 年，葡萄牙在宣佈本國禁賭的同時卻允許澳門賭博合法。於是從 19 世紀 60 至 70 年代，字花、番攤、白鴿

票等賭館與賭業開始流行，200 多家賭館的賭餉為陷入困境的澳門注入一支強心針。1932 年開辦賽狗，1937 年澳門的賭場更成為專營企業。

澳門也是東南亞最早發展金融活動的地方。初期的商船貿易，促使葡人向日本人及本地華人大量借貸。據記載，18 世紀 20 年代，澳葡曾開辦了一家專事商船抵押的銀行，可惜很快便因經營不善而倒閉。1902 年 8 月 2 日，葡萄牙海外匯理銀行(BNU)來澳開設分行(即澳門大西洋銀行)，並於 1906 年開始在澳門發鈔。到了二次大戰期間，由於香港限制黃金進口，穗、港巨賈避亂入澳又帶來大批金銀，金融業頓使澳門成了亂世中的驕子，各類金融商號一度達到 300 餘家。

至於建築行業，早期主要是興建澳督府、郵電大樓等公用建築，民居及工商用途的建築在這階段則發展不大。

二．現代澳門經濟的形成與發展

二戰期間，由於澳門未有捲入戰事，遂成了粵、港以至東南亞資金的避難所，經濟因此出現了一時間的繁榮，同時，也蘊育了現代澳門經濟的啓萌。從 20 世紀 40 年代末至今，澳門經濟形成了一套與前不同的發展模式，對其特點的描繪，可以 1991 年澳府委託美國麥健士顧問公司制定的題為《澳門未來十年發展前景》的中期發展規劃報告為代表。麥健士形容澳門經濟發展模式為“隨波逐流”，即澳門經濟是隨環境而變，政府基本不作主導與干預的一種形態。其發展過程大致可分為幾個階段：

(一)二戰後現代經濟萌芽階段

戰事結束後，澳門經濟恢復發展，戰爭期間湧入的部份資金

留在澳門，成為這個階段的發展動力。一批華商開辦的銀號繼續經營，支持了工商各業的成長。當時為數不到 200 家的工廠，包括爆竹、造船、神香、釀酒等行業，生產能力都有了迅速的提升，僅 1947 至 1949 年間，外貿總額即由 1.93 億元(澳門元，下同)猛增至 4.52 億元。

1950 年 6 月，朝鮮戰爭爆發。翌年，聯合國對我國實施禁運政策，其後，美國對港澳實行貿易管制，澳門的進出口貿易受到嚴重打擊，大量工廠倒閉、工人失業，外貿總額到 1956 年亦跌至 1.42 億元。

(二)現代經濟的生成階段

從 50 年代末期起，以工業增長並且出現主導性的紡織行業為特徵的現代澳門經濟開始生成。1957 年，葡萄牙通過法例，允許澳門產品免稅進入葡屬地區，吸引不少廠家來澳投資。1963 年，西方國家限制港產成衣、紡織品進口，澳門因享受西方配額制度和貿易優惠，吸引了部份港資轉移來澳投資設廠，直接帶動了製衣、紡織業的發展。到 1975 年，澳門外貿總值已增至 16.72 億元，比 1969 年增長 1.6 倍。

這一時期，其他行業也有所發展。1961 年 2 月 13 日，葡萄牙頒佈法令將澳門定為旅遊區，正式批准澳門的博彩為娛樂活動，1962 年澳門旅遊娛樂有限公司投得賭博專營權，1966 年澳府又修訂了旅業管理法例及採取一系列鼓勵、優惠措施，澳門旅遊博彩業由此得以快速發展。1965 年來澳遊客達到 125 萬人次，比五年前的 1960 年增長近八成。此外，60 年代澳府立例允許房產可以分割出售，刺激了房地產業的起飛，雖然其後也有過反覆，但在主客觀多種因素的推動下，總體還是保持了較快的增長。

進入 70 年代，澳門主要支柱行業逐步有了粗略的輪廓。1976

年，有形貿易出口首次出現順差，標誌著經濟的成長有了一個不小的飛躍。據聯合國經濟合作與發展組織統計，從 1976 至 1981 年間，澳門地區生產總值平均年遞增 16.7%，是世界經濟增長最快的地區之一。

(三)經濟進步與騰飛時期

從 80 年代到 90 年代初期的十多年間，得益於中國改革開放的實施和不斷深入，澳門現代經濟進入一個騰飛時期。其間經濟高速增長，規模迅速擴大，從 1982 年到 1992 年，澳門地區生產總值從 79.77 億元增至 421.05 億元，按不變價格計平均年遞增 7.73%，是亞洲高速增長的地區之一。1983-1984 年澳門人均產值為 2,800 美元，位列世界第 52 位；到 1992 年人均產值增至 11,300 美元，上升居世界第 14 位。隨著經濟的快速增長和各業的蓬勃發展，澳門逐步形成了旅遊博彩、出口加工、金融、房地產建築等四個主要支柱產業，基礎設施不斷完善，對外聯繫有所增強，居民生活質素得以提高，投資和消費亦都相當活躍。從四大支柱行業的表現看：

1.1978 年，澳府推行工業多元化政策，至 1985 年澳門工業一度達 50 多個行業，新興工業在澳門百花齊放。

2.1992 年來澳旅客 622 萬人次，旅遊稅收為 8700 萬澳門元，旅遊稅收較 1981 年有逾 22 倍的增長，年遞增 33.3%，旅遊博彩業的蓬勃發展由此可見一斑。

3.1982 年 8 月澳門政府頒佈第 35/82/M 號“信用制度暨金融結構管制”法令，賦予澳門銀行業更大範圍的活動空間，金融體系有了迅猛的發展。據澳門銀行公佈的年底數字統計，由 1983 年至 1992 年，銀行各類存款由 120.60 億元增至 634.25 億元，放款餘額由 67.42 億元增至 313.33 億元，分別增長了 4.26 倍及 3.65 倍，

年遞增率為 20.25%及 18.61%。

4.經濟持續好景和來澳定居移民增加等因素，支持了房地產業的發展，尤其是 1991 年後，大量資金湧入，使得房地產業炙手可熱，地價狂升，樓價飄揚，從而也給後來澳門經濟發展埋下了禍根。

(四)緩慢增長至衰退時期

1993 年以來，由於經濟泡沫破滅，產業結構失衡，澳門經濟增長出現持續放緩。1993 至 1997 年間 GDP 每年遞增 2.53%，低於 1982 年至 1992 年的 7.73%，1996、1997、1998 [註 1]三年更出現負增長。這個時期的經濟主要表現為：

1.以 1989 年固定可比價格計算，內部生產總值(GDP)的增長率不僅低於之前十年的平均水平，也不及同期香港和東南亞國家普遍高於 5%的水平。在整體經濟疲弱不堪的情況下，失業率也由 1993 年的 2.1%上升至目前的 6%。

2.四大支柱行業中，以房地產業表現最差，其他行業受其拖累也不盡理想。出口和進口貨值平均年遞增率僅為 3.1%及 0.4%，剔除通脹因素之後實際是負增長；入境旅客和酒店入住率下降；金融業競爭加劇，風險增大，呆壞帳增多，整體盈利銳減。

3.在內部需求減弱，投資渠道狹窄的情況下，資金外流情況明顯，表現為新開公司大幅減少，內地資金流入量持續下滑，反映整體資金外流的銀行對外資產淨值由 1991 年約 100 億元增至 1998 年末的 529 億元。

4.在經濟環境日趨嚴峻的情況下，企業經營活力下降，商業氣氛相當低沉。

[註 1] 1998 年的內部生產總值及相關的經濟指標尚未公佈，但澳府已作了臨時估值，初步估計為負 4%。

造成這一局面的原因主要是：

1.1992 年及之前數年，大量內地資金湧入澳門，澳門面臨一個較好的發展機會，但澳府大面積填海批地，資金都被吸引投向房地產業，而其他行業的發展則相對受到桎梏，整體經濟被泡沫推向過熱，同時形成嚴重的結構性失衡。1993 年內地實施宏觀調控，資金被大量抽離澳門，過熱的房地產業頓失支持，各個行業的發展也逐漸顯露出其固有的矛盾和問題，從而拖住了經濟的發展。

2.推動經濟發展的大型建設項目如跨海新大橋和國際機場等在 1996 年底相繼竣工，而新的項目又不能跟上，從而也使經濟發展隨即失去動力和新的經濟增長點。

3.隨著周邊國家和地區經濟起飛，澳門的競爭力相對轉弱。澳府的施政措施未能扭轉這個趨勢的發展。

4.1997 年爆發的亞洲金融危機，澳門不僅受到衝擊，還暴露了一些結構性的矛盾和弱點，隨著危機的蔓延深入，有關影響陸續浮現，對本已十分疲弱的澳門經濟更可謂雪上加霜。

三．澳門產業結構狀況及特徵

澳門經濟的成長，既有賴於歷史偶然帶來的機遇，也由於地緣的優勢，當然，澳門一向奉行自由經濟政策亦是重要的因素之一。但作為一個外向型、微型的經濟體系，澳門需面對地小人少、經濟規模不大，諸如資源、人才、運輸設施等均要依賴鄰近地區等客觀條件，因此很大程度上要受外部條件的影響與制約，從而亦決定了澳門產業結構的現狀。

目前澳門的產業結構中，第一產業因資源匱乏，只剩下少量