

論中美貿易戰對澳門博彩業的影響

梁淑雯*

一、前言

2018 年宏觀經濟學其中一大關注熱點便是中美貿易戰。中美之間的貿易摩擦其實不是新鮮事，自中國改革開放、中美建交，兩國之間的經貿關係越來越緊密，自 20 世紀 90 年代起，中國在中美貿易的順差開始擴大之後，中美貿易摩擦便一直在此起彼落地發生，其中有較大影響的摩擦已有過 6 次之多。¹

澳門是中國的實行“一國兩制”的特別行政區，其以博彩業作為龍頭產業的經濟結構，從表面看來與中美貿易戰的關係並不大，在過去多次的中美貿易戰中，澳門受到的影響也並不明顯。可是，在 2018 年開打的新一輪中美貿易戰下，中美兩國的經濟定必有所波動，若矛盾加劇，更有可能影響全球經濟環境，澳門實在難以獨善其身，其中最有可能受影響的便是博彩業。本文首先回顧 2018 年中美貿易摩擦的發展，試圖找到其將帶來哪些方面的影響，再闡述澳門的產業結構以及博彩業的現狀，然後試圖找到中美貿易戰可能在哪些方面影響澳門博彩業的發展。

二、中美貿易戰發展及影響

2017 年特朗普就任美國總統，他一直強調美國優先，要保障美國工人的就業，一上任便宣佈美國退出跨太平洋戰略經濟夥伴關係協議(TPP)，可見特朗普採取的是貿易保護主義。中美貿易自 20 世紀 90 年代起已多次出現摩擦，中國在兩國貿易中長期處於大規模的順差，加上中國提出的“中國製造 2025”政策讓美國覺得受威脅，新一輪的中美貿易戰正式於 2018 年 3 月開打了。

2018 年 3 月 22 日，美國公佈“301 調查”報告結果，向從中國進口總值 600 億美元的商品徵收關稅，以懲罰中方侵犯美國知識產權，打響貿易戰第一槍。作為反擊，中國於 4 月 2 日公佈針對水果及其制品、豬肉產品等 128 項美國商品徵收 15%至 25%關稅。4 月 3 日，美國正式發佈“301 調查”報告的制裁清單，針對中國進口的 1,333 項共值 500 億美元的商品加徵 25%的關稅。4 月 4 日，中國決定向美國大豆及汽車等 106 項商品加徵 25%關稅。有見及此，特朗普 4 月 5 日威脅會把貿易戰升級，對 1,000 億美元的中國貨徵收額外關稅，以回應中方的報復；中國外交部發言人華春瑩表示，中方會奉陪到底。

* 澳門理工學院一國兩制研究中心講師、澳門城市大學葡語國家研究院博士研究生

為了解決爭端，2018年5月3日由美國財長努姆欽率領的貿易代表團到中國進行磋商，與中國國務院副總理劉鶴展開談判，要求中國立即降低貿易不平衡程度，希望中國在2020年前將中美貿易順差縮窄2,000億美元，並要求中方停止補貼“中國製造2025”的行業，以遏制中國政府對先進技術的支持，但雙方並未能達成共識。5月15日，劉鶴率中方代表團回訪美國再次進行磋商，中美雙方發表了聯合聲明指“雙方同意鼓勵雙向投資，將努力創造公平競爭營商環境”，似乎同意不再打貿易戰，並停止互相加徵關稅的做法。

可是，2018年6月15日，特朗普再宣佈向500億美元的中國商品加徵25%關稅，促使貿易戰再度升級，中國也揚言要還擊。7月6日美國第一部分對華徵稅的清單正式生效。中美於8月重啟談判但沒有成果。特朗普9月24日再對2,000億美元中國貨品徵收10%關稅；中國商務部同步還擊，對600億美元的美國商品加徵10%或5%的關稅，並且向世界貿易組織(WTO)就此追加起訴。與此同時，中國決定取消9月底與美國的貿易談判，中美貿易談判陷入僵局。

2018年12月1日，習近平與特朗普在二十國集團(G20)峰會期間舉行首腦會談，兩年達成協議，以90日為期限休戰磋商。2019年1月29日，劉鶴率領中方代表團抵達美國磋商，預計於1月31日與特朗普會晤。直至本文撰寫之日並沒有最近消息。

仔細觀察，不難發現在這場加徵關稅的對決中，中美雙方均非無的放矢。美國針對中國的加稅項目主要集中在高技術領域的產業，核心針對知識產權，如信息通信技術、航空航天、機器人、醫藥等，其實若要改善貿易差額，美國大可拿人民幣匯率做文章，但顯然華盛頓政府並沒有這樣做，可見貿易戰的開打表面上是順逆差問題，但真正的原因是美國對於中國發展高新科技及其崛起的擔憂，希望在能最大限度限制中國的發展。而北京政府針對美國的加稅項目，則大部分都是農產品、汽車等，其目的是希望讓美國的農民及工人能最快地感受到貿易戰給他們來的直接影響，從而促使他們向特朗普施壓，以停止貿易戰。²

對於中美貿易戰的影響，不少學者也進行過預測。張偉相信，若美國對中國全面徵收30%的關稅，中國的GDP將下滑約0.64%；若美國對中國徵收500億美元產品的關稅，假設稅率為25%，中國的GDP預計下滑值則小於0.2%。³李春頂則引用一項研究指出，模擬美國單方面對中國的所有產品徵收15%、30%及45%的進口關稅，結果發現，福利會下降0.4%，GDP會下降1.67%，製造業產值下降4%左右，整個貿易會下降將近5%，出口下降7.8%，進口下降1.1%。⁴兩位學者都指出，中美貿易戰真正打起來，實際上並沒有對中國產生難以承擔的巨大影響。李春頂更進一步指出，若中國採取反制措施，中國GDP將會下降1.5%，出口下降將近8%，進口下降3.5%，但中國仍然是有能力承受貿易戰的影響。⁵國際貨幣基金組織(IMF)也警告，這場貿易戰持續下去會對中美兩國乃至世界經濟帶來長期的負面影響，2020年全球GDP將會降低超過0.8%，長期來看，仍將降低0.4%，這將給全球經濟造成嚴重損失，尤其透過投資者信心下降和金融系統造成衝擊，美國則將在2019年損失GDP達0.9%，中國則更為嚴重，損失1.6%。⁶

三、澳門經濟結構及博彩業的狀況

澳門是中華人民共和國領土的一部分，自16世紀中期，葡萄牙人以“借地晾曬水浸貨物”為藉

口佔據澳門，澳門這片中國的領土便被葡萄牙人管治了四個半世紀，直至 1999 年 12 月 20 日，中華人民共和國在澳門恢復行使主權，並實行“一國兩制”、“澳人治澳”、高度自治政策，澳門繼香港之後成為中國第二個特別行政區。澳門位於中國大陸東南部沿海，珠江三角洲西側出口，總面積為 30.8 平方公里。根據澳門特別行政區政府統計暨普查局資料⁷，澳門總人口 65.31 萬，2017 年的 GDP 為澳門幣 4,042 億元，人均 GDP 為澳門幣 622,803 元。

根據澳門知名學者楊允中的概括，澳門是一個微型經濟體。⁸ 所謂微型經濟，主要包括以下標準：人口少於 100 萬；自然資源結構單一或資源貧乏；經濟獨立，主要表現為有獨立的貨幣體系。微型經濟有幾大特點：一是外向型經濟，由於自然資源不足，所以必須要依賴進口生產品和消費品，為了保持外匯的收支平衡，所以均有強而有力的出口部門；二是有明顯的比較優勢產業，而且必須充分發揮，因為外向型經濟必須與世界市場競爭，微型經濟較難在量上取勝，所以一般均會把大部分的資源投放在比較優勢明顯的產業，充分發揮其作用才能拉動整個社會的經濟發展；三是由於資源不足，製造業一般難成為擁有競爭優勢的產業，房地產就算佔一定的 GDP 比重，但由於不能創造大量外匯，加上整個經濟結構的不完整，一般較難對整體經濟起到關聯拉動作用。⁹ 過去，澳門作為中國歷史上第一個對外開放的港口¹⁰，在 19 世紀中期之前，澳門的比較優勢是作為東西方貿易的中心，但由於香港的崛起，貿易中心的地位一去不復返。在澳門經濟面對困境之際，1847 年當時的澳葡政府讓博彩業在澳門合法化，博彩業作為一個特殊的產業，並不需要太多的自然資源，非常符合澳門的情況，而且，由於賭博在澳門周邊地區都不合法，澳門的博彩業有絕對的比較優勢，吸引了很多外邊的人來到澳門博彩娛樂，慢慢地，博彩業成為了澳門這個微型經濟體的支柱產業，澳門也成為了世界三大博彩業中心之一，被喻為是“東方蒙地卡羅”。

在澳門回歸之初的 2000 年，博彩業及博彩中介業佔澳門 GDP 的比重約為 33.3%¹¹。2002 年，壟斷澳門博彩業 40 年的專營公司澳門旅遊娛樂有限公司的牌照到期，澳門特別行政區政府決定改良博彩制度，引入競爭，向澳門博彩股份有限公司(以下簡稱“澳博”)、永利度假村(澳門)股份有限公司(以下簡稱“永利”)和銀河娛樂場股份有限公司(已被銀河娛樂集團有限公司收購，以下簡稱“銀河”)發出三張博彩經營權牌。由於銀河的兩大股東——香港呂志和家族和美國內華達州威尼斯人集團的合作關係發生變化，特區政府修改了與銀河簽訂的經營合約。按照法律關於“分營權”的規定，批准銀河以“轉批給”的方式將牌照一分為二，分為主牌和副牌，由“銀河”持有一張主牌，向威尼斯人澳門股份有限公司(以下簡稱“威尼斯人”)發放一張副牌。主副牌照除名稱不同以外，其他權益和責任均為一致，可以各自獨立經營賭場。在此之後，澳博與永利也以同樣方式，把牌照一分為二，分出副牌予美高梅金殿超濠股份有限公司(以下簡稱“美高梅”)及新濠博亞(澳門)股份有限公司(以下簡稱“新濠博亞”)。¹² 澳門的博彩業便由原來的一間專營變成三間，又由三變成六，形成了現在三主三副六所博企鼎立的局面。(見表 1)

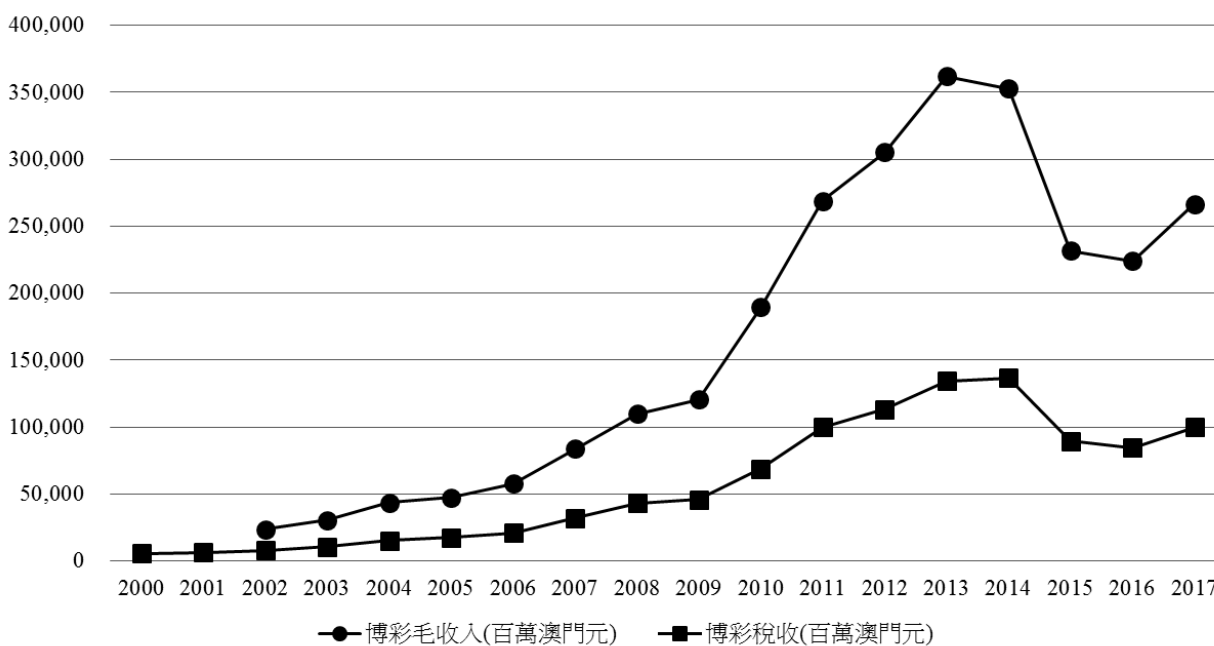
自賭權開放後，澳門博彩業出現了井噴式的發展，大型博彩業建築物相繼建成，成為了澳門經濟的龍頭產業。2006 年，澳門賭場總營業額已超越美國拉斯維加斯，澳門成為全球第一賭城。(見圖 1)

雖然在 2014 年下半年，由於外圍環境(主要是中國國內政策有變)因素，澳門的博彩業有近兩年出現了負增長，但從理性角度分析，沒有任何一個行業可以永遠得到超額利潤，博彩業當時雖然是在下跌，但其利潤仍然很高，而且跌勢在 2016 年已停止，其收入又再向上增長。

表 1 澳門博彩企業的資本背景情況

企業	牌照	最大股權	主要資本背景
澳博	主牌	澳門旅遊娛樂股份有限公司(54.13%)	澳門
美高梅	副牌	金殿超濠有限公司(25%) 美高梅金殿澳門有限公司(26%) MGM Las Vegas(49%)	澳門、美國
銀河	主牌	Canton Treasure Group Ltd(88.11%)	香港
威尼斯人	副牌	Venetian Venture Development Intermediate Limited(89.995%)	美國
永利	主牌	美國永利渡假村	美國
新濠博亞	副牌	Melco PBL International Ltd(72%)	澳洲、澳門

圖 1 澳門博彩業毛收入及博彩稅收情況



資源來源：澳門統計暨普查局網站

澳門博彩業為澳門特區政府帶來豐富的財政收入，澳門的財政盈餘很高，因此回歸之後，澳門的社會福利水平越發提高，其中包括全面的十五年免費教育、逾十年的全澳市民現金分享等，還有其他醫療、社會保障等福利。

可是，每件事情均有兩面，博彩業的蓬勃發展使其在澳門經濟中一業獨大，中央政府及澳門特區一直提倡澳門產業要適度多元發展，但回歸至今已接近二十年，產業適度多元的話語提了很久，但成效極其有限。單一的產業結構讓澳門經濟風險抵禦能力低下，為澳門的長治久安帶來了一定的不穩定性。2020 至 2022 年，現有的博企牌照將陸續到期，博彩業作為澳門的命脈，賭牌續約問題成為了澳門經濟中的關鍵，由於現有 6 間博企中，美資背景佔了 2 間半，在中美貿易戰的陰霾下，澳門博彩業有着不少的不穩定性。

四、貿易戰下澳門博彩業面臨的危機

中美貿易戰直接影響的是兩國的貿易，出口的下降會引起相關產業的萎縮，與此同時也會影響與這些行業相關的企業、產業和就業，最後便會影響到國家宏觀經濟的發展。而且，中美兩國一是最大發展中國家、一是全球惟一超級大國，兩國經濟高度相依，貿易戰為全球經濟帶來了負面預期。如前述，澳門作為微型經濟體，是外向型經濟，世界經濟環境對澳門的經濟必然帶來影響，加上博彩業屬於出口服務業，若中美貿易戰的長期發展下去，將從不同方面影響到澳門博彩業的穩健發展。

(一) 國內及全球經濟對澳門博彩業的影響

博彩業是澳門的出口服務業，因此很多時候都會與旅遊業合稱為博彩旅遊業。根據澳門統計暨普查局的數據，2018 年全年入境澳門的旅客為 35,803,663 人次，其中來自中國內地的旅客為 25,260,556 人次，佔總人次 70.1%，可見中國內地是澳門博彩旅遊業最大的客源，而事實上，澳門博彩經濟也一直是高度依賴中國內地市場，畢業澳門全中國惟一博彩合法化的地方。高度依賴中國內地客源的弊端在於國內經濟或政治環境一但出現任何變動，都有可能對澳門的博彩業收入造成影響，以 2014 年為例，澳門的博彩業在 2014 年下半年首次出現賭權開放後收入下滑的現象，雖然不少學者也認為這是由於博彩中介人過度放貸所致，但也有不少媒體認為這與中國政府加大打貪力度和阻止非法資金外流有關。¹³

中美貿易戰一但持續下去，必然會對國內的經濟造成負面影響，經濟不好國人出遊消費的意欲便會減低，就算出行，也可能會選擇成本較低的目的地。澳門的博彩旅遊業走的是國際高端旅遊路線，路氹城區的大型娛樂場度假村，就算不算博彩娛樂項目，就是住宿、飲食、購物等也屬高消費類型，外圍經濟不景氣，博彩旅遊業定必首當其衝。雖然專門研究澳門博彩業的學者曾忠祿指出，貿易戰展開後，澳門的高檔奢侈品如鐘錶珠寶的銷售並沒有下滑，內地旅客增長穩定且消費強勁，因此認為澳門博彩業對中美貿易戰具抗跌力。¹⁴ 可是，要知道奢侈品的銷售以及旅遊業的增長可能存在滯後性，而且，一但貿易戰加劇，中國經濟陷入深度衰退，澳門的博彩旅遊業必然無法獨善其身。此外，貿易戰的僵持會對市場產生不好的預期，首先會對股市造成影響，但其後便可能波及實質產業，如對服務貿易、旅遊等有不良預期¹⁵，影響澳門的博彩旅遊業。

(二) 投資者的信心受打擊影響賭業股價

如前述，中美作為全球前兩大經濟體，雙方的貿易摩擦不僅對兩國的產業有影響，更有可能帶動全球的經濟有連鎖反應。首先，貿易戰會起到不良的示範作用，促使其他國家和地區都採取保護主義，對實體經濟產生影響。當實體經濟受影響，市場便會產生不好的預期，企業家便對前景採觀望態度，直接導致股市的波動，對金融體系造成影響。¹⁶

澳門六大博企均有在香港掛牌上市，就在 2018 年 9 月份中美貿易戰開打約半年後，投資者便因為擔心日益升級的貿易摩擦會打擊中國消費者的支出而連帶使澳門博彩業的收入減少，所以在拋售澳門的賭業股票。¹⁷ 券商里昂證券亞洲博彩研究主管 Jonathan Galligan 曾指出，投資者之所以拋售賭業股並不是因為澳門博企的運作出了甚麼問題，而是因為受到中國經濟各種不穩定性的影響，他認為，“在很多方面，澳門已成為了投資者對中國經濟信心的風向標，眼下投資者情緒已經變得相當悲觀

了”。¹⁸ 正如前述，如果中美貿易摩擦不斷升級，中國內地經濟下滑，消費都的心理必然受到影響從而減少非必要的支出，這極可能會破壞澳門博彩業的成長環境，這種預期很會很實際地反映在賭業股的股價上，為澳門博彩業的發展帶來壓力。

(三) 美資博企的續牌的不確定因素增加

自 2002 年賭權開放後，博彩營運牌照從一變三，又從三變六，如表 1 所示，現在 6 間博企中，有 2 間半是美資公司背景。美資財團進駐澳門博彩業確實為澳門帶來了翻天覆地的變化，舉個例子，2004 年由威尼斯人投資的首個娛樂場“金沙娛樂場”開幕當天便吸引了 3.5 萬名旅客，從而產生了“金沙效應”這一個新名詞，後來該集團在路氹城建起另一集博彩旅遊購物和飲食於一體的大型度假村“澳門威尼斯人度假村酒店”也成為了來澳旅客必到的景點。另外兩間美資或半美資的博企永利和與美高梅在澳門也有不俗的成績。這些美資博企一直都視澳門的業務為增長源頭。¹⁹

可是，澳門的三主三副的博彩營運牌照在 2020 年至 2022 年便會陸續到期，屆時將會有怎樣的安排，現在仍然沒有太多確實的消息，而在中美貿易關係日益緊張的情況下，外界對美資博企是否能順利續牌存在一定的憂慮。事實上，澳門博彩業有近一半的份額是美資的情況，早就惹來很多非議，其中最明顯的便是資金外流問題，自中國內地開放對港澳的自由行之後，澳門博彩業的主要客源來自內地，但他們在澳門博彩娛樂所花的金錢卻有很大的份額落入了美國投資者的口袋之中，這一點並不是中央政府所樂見的。中央政府開放對澳門的自由行是希望促進澳門的經濟發展，而不是為美資財團送利。²⁰ 此外，在澳門經營博彩業的美資財團也一直有被詬病干預澳門的內部事業，更有指出美方利用澳門“一國兩制”這個相對自由寬鬆的平台來窺探中國內地情報，也會刻意制造事端或向特區政府施壓等等。²¹ 在博彩營運權要續牌之際，若特朗普政府對中國仍繼續糾纏，澳門的美資博企會否因此而被受牽連遭到報復呢？此乃未知之數。

回歸到中美貿易戰的本質，表面上看，中國在中美貿易有很大份額的順差，也是觸發這次貿易戰的一大主因。但是，單純從貨物貿易差額片面評判中美經貿關係得失是不客觀的，中美雙方在服務貿易上，中方是存在逆差的，而且更重要的是，美國在華投資的回報遠遠大於中國在美投資的回報。²² 中國引入外資的主要原因就是希望引入外國的高新科技，以提升自身的產業發展，所以才會讓美資企業在華賺取高額利潤。一旦貿易戰升級，中國其中一個可能採取的舉措便是減少讓美資入駐盈利，尤其是一些無法幫助中國優化其本地生產技術和提高行業競爭力的投資。2002 年澳門開放博彩業營運權時引入了三大美資財團，便是看中其在拉斯維加斯的經營模式，比如威尼斯人的最終控股公司是美國拉斯維加斯金沙集團，其在美國除了經營博彩業外，還有豐富的經營會展經驗，而持有澳門永利的美國永利度假村有限公司則是擅長多樣化娛樂設施和表演，可見澳門特區政府也是希望通過引入美資公司來在澳門複製美國拉斯維加斯的模式，以促進澳門產業的適度多元，可是十幾年過去了，澳門產業結構單一的問題始終沒有解決，變相代表希望引入外資來學習其產業經營模式和技術的策略是失敗的，在中美貿易戰下，澳門究竟應不應該繼續為這些美資公司續牌，讓國內的資金繼續通過澳門的博彩業流向美國？以現階段的情況看來，澳門特區政府似乎仍然在審慎考量中。

五、結語

實質的戰爭會造成人命的傷亡，同樣地，貿易戰會對經濟造成衝擊。互利共贏一直是全球化時代的主流價值，中美這世界兩大經濟體若繼續加深矛盾，讓雙方的貿易摩擦不斷升級的話，無論是對兩國自身發展還是全球的經濟環境，都必將帶來很大的負面影響。中國深明白兩敗俱傷實屬不智的道理，所以在與美國談判的過程中有多翻讓步，希望可以叫停貿易戰。

澳門經濟對中國內地的依賴性很強，貿易戰對澳門博彩業以至澳門經濟的影響有多深，全在乎於中國內地經濟對貿易戰的抗跌能力，只要中國內地經濟不出現深度的衰退，澳門的情況應該還好。不過，貿易戰為澳門打響了一下警鐘，讓澳門再一次深思以博彩業為主的單一產業結構是否能一直可持續發展？過去，港澳兩個特區在中國的對外關係上一直起着作為聯繫人的作用，香港聯繫英美，澳門則聯繫歐洲。在中美貿易戰下，中國希望積極與美國以外的國家和地區發展經濟合作關係，正所謂“國家所需，澳門所長”，澳門作為中國與葡語國家經貿合作平台，應發揮好作為精準聯繫人的作用，為中國與葡萄牙以及整個歐盟的合作、中國與非洲葡語國家等充當橋樑。作為一個微型經濟體的澳門，要發展製造業等第二產業並沒有太多的比較優勢，只能依賴其向外型經濟的特點，利用建設“粵港澳大灣區”的契機，讓廣東省成為中葡平台的腹地，尋求另一個經濟增長的突破口，只有這樣才能減低整體經濟對博彩業的依賴，才有可能讓澳門的經濟能適度多元發展。

註釋：

- ¹ 張偉：《中美貿易戰的演變歷程、經濟影響及政策博弈》，載於《深圳大學學報》(人文社會科學版)，2008年第5期，第73-82頁。
- ² 陳觀生：《中美貿易戰若深化必影響澳門》，載於《新華澳報》網站：http://www.waou.com.mo/news_g/shownews.php?lang=cn&id=30597，2019年1月28日訪問。
- ³ 同註1。
- ⁴ 李春頂：《中美貿易戰的進展、影響和應對措施》，載於《中國市場》，2018年第24期，第1-3頁。
- ⁵ 同上註。
- ⁶ 《IMF 推演：貿易戰持續下去究竟會有多糟》，載於 BBC 中文網站：<https://www.bbc.com/zhongwen/trad/business-45795803>，2019年2月15日訪問。
- ⁷ 見澳門統計暨普查局《2018年澳門資料》中的數據。
- ⁸ 楊允中、蔡永君、連信森等：《微型經濟與微型經濟學》，澳門：澳門大學澳門研究中心，2006年。
- ⁹ 同上註。
- ¹⁰ 黃啟臣、鄭焯明：《澳門經濟四百年》，澳門：澳門基金會，1994年。
- ¹¹ 見澳門統計暨普查局《本地生產總值主要修定1982-2014》中的數據。
- ¹² 張樹安：《揭秘澳門賭牌三變六的內幕》，載於《澳門九鼎月刊》，第38期，2010年，第12頁。
- ¹³ 《澳門博彩業收入首次出現年度下跌》，載於 BBC 中文網站：<https://www.bbc.com/zhongwen/trad/business->

45795803，2019年2月15日訪問。

¹⁴ 曾忠祿：《貿易戰背景下的澳門博彩業》，載於《澳門日報》，2018年10月7日，第A11版。

¹⁵ 同註4。

¹⁶ 同上註。

¹⁷ 《憂中美貿易戰影響消費，澳門投資急退場》，見《經濟日報》網站：<https://money.udn.com/money/story/5641/3365969>，2019年2月15日訪問。。

¹⁸ Bland, B.: *Investors' China Anxieties Engulf Macau Casino Stocks*. Available at Financial Times website: <https://www.ft.com/content/eae5565e-b661-11e8-b3ef-799c8613f4a1>. Retrieved on 15th February 2019.

¹⁹ 《未來發展潛力厚，券商指美資3大博企繼續視澳門為業務增長源頭》，載於Allinmedia 濠博新聞網站：<https://www.allinmedia.com.hk/>，2019年2月15日訪問。

²⁰ 于欣：《論美資博彩企業對澳門政治生態的影響及法治應對之策》，載於《深圳大學學報》(人文社會科學版)，2015年第3期，第58-64頁。

²¹ 同上註。

²² 中國國務院新聞辦公室：《關於中美經貿摩擦的事實與中方立場(2018年9月)》白皮書，載於國務院新聞辦公室：<http://www.scio.gov.cn/zfbps/32832/Document/1638292/1638292.htm>，2019年2月15日訪問。