

2021 澳門經濟論文比賽

獲獎作品內容簡介

2021. 12. 8

2021 澳門經濟論文比賽得獎者名單

學生組 論文題目	作 者	獎 項
澳門長者公寓發展模式之研究 — 以台灣、芬蘭為例	楊欣霖	二等獎
淺談最低工資對就業影響 — 以《物業管理業務的清潔及保安僱員的最低工資》為例	區雅詠 黃樂昕	二等獎
澳門宏觀經濟不穩定性指標的構建及其預警作用	高敏莉 夏雪瑩 劉小雨 張書君	三等獎
金融創新與金融穩定性對銀行經營績效影響之實證研究	陳英東 劉俊傑 朱 瑋 曾鴻傑 劉 晶	三等獎
澳門居民在疫情下受到電子消費優惠計劃所產生的消費行為變化趨勢與影響	何俊豪 劉曉婷	三等獎
探討橫琴粵澳深度合作區背景下澳門大健康產業與養老服務的協同發展	李麗君 袁 玥 鄺雅婷 尤金瑞	優異獎
粵澳深化合作與產業多元化：澳門發展風投產業的可能性探討	林育如 張鎮宇 張一淼 賀偲懿	優異獎
產業結構視角下澳門博彩業風險的對衝及分散 — 基於 DCC-GARCH 模型	林嘉淇 李軼群 陸星宇	優異獎
基於旅遊價格和旅客行為的互相關分析探討澳門旅遊業發展方向	汪芷羽 王妍舒 莊 媛 譚琳琳	優異獎
淺析澳門中小企利用網紅經濟發展	陳嘉業	優異獎

2021 澳門經濟論文比賽得獎者名單

公開組 論文題目	作 者	獎 項
澳門體育旅遊發展 SWOT 策略分析 — 以澳門格蘭披治大賽車為例	余偉業 霍凱欣 黃麗蕊 粘為琪 李宇軒 譚梓聰	一等獎
澳門本地勞動力供給預測研究：2021-2046 年	孫浩鈞 鄭健松 許志斌 麥錦航	二等獎
澳門的產業關聯效應研究 — 基於全國投入產出表的數據分析	楊鉅安 江愷瑤	二等獎
澳門中醫藥產業發展的 PEST-SWOT 策略分析	周王安 張辛聿 李汶賢 何銳俊	三等獎
推動澳門飛機融資租賃業發展研究	楊立孚	三等獎
“核心—邊緣”視角下粵港澳大灣區的治理邏輯和澳門定位思考	梁 穎	三等獎
澳門飲食業發展策略分析 — 以協同灣區城市發展視角	譚若彤 林海恩 張苑兒 陸中興 董紫晴 高文灝 庾曉丹 古煥兒	優異獎
從邊際消費傾向(MPC)探討澳門消費政策的理論及實務	梁炳權	優異獎
澳門經濟房屋投資價值研究 — 基於內部回報率(IRR)計算	楊鉅安 江愷瑤	優異獎
粵港澳大灣區背景下粵澳協同發展 — 基於引力模型的研究	周王安 劉怡君 郭曉龍 宋昌耀 楊晶晶	優異獎
澳門疫情管控策略對娛樂場度假村顧客消費意願的影響	梁其柳 石永東 潘 偉 黃榮生	優異獎
淺析澳門債券市場的金融安全風險	陳紀筠 陳孝儒	優異獎

2021 澳門經濟論文比賽

學生組獲獎作品內容簡介

(學生組二等獎)

澳門長者公寓發展模式之研究——以台灣、芬蘭為例

楊欣霖

一、 選題意義

本地老年化問題日趨嚴峻，為應對長者住房需求以及照顧需要，特區政府將長者公寓作為房屋五階梯之一。現時長者公寓項目正處於準備階段，並將於二三年建成，如何在未來長者公寓建成時能夠有效解決相應問題，達到預期目的，需要結合澳門本地狀況，制定合適的方案。亦希望通過此研究能夠為特區政府提供相關性意見。

二、 研究方法

本文主要以文獻分析法作為研究方法，主要參考文獻包括政府官方調查報告，議員書面質詢內容，澳門日報新聞報導，中外期刊論文。其中對澳門日報新聞報導的相關資料進行了詞頻分析，通過不同年份的詞頻分析能夠反映出社會對長者公寓的反應，以此作為研究分析的材料。

本文將通過新公共管理理論分析長者公寓項目，主要以經濟，效率，效益(3E架構)的層面分析案例，以達到研究目的。以三E作為理論架構進行分析，當中經濟會以澳門傳統的“官辦民營”方式作說明、效率便以台灣的“老人住宅”作分析，以及效益便以芬蘭的“適合的家”作補充。

三、 結論

根據不同的地區性案例，影響長者公寓產業的因素主要有以下幾點：

1. 政府的施政方向：政府會推動長者政策的發展，施政方針影響公共財政預算。財政預算直接影響長者公寓產業的推行，政府主導的長者公寓模式能夠更好的完成新興模式的推廣，因此政府的施政作為產業發展最關鍵的一環。
2. 商業化的程度：長者公寓產業化的概念需要經過商業的推廣，但是商

業化的發展會導致社階級的分化，容易出現不公平的現象。長者公寓產業需要在商業化的同時，服務剛需人群。因此商業化的程度需要政府的調控，以免造成負面影響。

3. 本地養老文化：社會的養老文化通過長久的傳統養老模式發展，會形成一種社會觀念，這種觀念影響長者對養老模式的選擇。當社會經過漫長的傳統養老觀念影響，可能對新興的養老模式難以得到社會廣泛認可。

四、 建議

1. 通過長者公寓政府應希望有效率的解決長者住屋問題，服務人群的界定直接影響長者公寓項目的內容。而通過合理的甄選方案實施是防止長者公寓效率化低下的主要方法。對長者資產、生活狀況等項目作出評估以符合效率化的做法。

2. “青銀共居”的模式能夠促進社會共融，空間性的結合符合效益的模式。能夠有效率的將服務帶給長者後，應在效率的基礎上發展效益化。例如芬蘭的「青銀共居」模式是以空間設計與社會設計發揮效益的最大化，將提升長者居住空間的效益，能夠解決更多的社會問題。以「青銀共居」作為例子能夠作為啟示的作用，澳門地少人多的問題或能夠透過土地效益最大化減少土地壓力，利用有限的社會資源，解決更多的問題，作為長遠的發展

3. 提出以都市更新的角度發展長者公寓之可能性。為了推動澳門都市更新進度，暫住房屋和置換房屋出現。特區政府提出長者公寓旨在提升舊區居於唐樓出入不便的長者的生活質量，以都市更新的理念來看，長者公寓能否以長者為主體，引用都市更新計畫中暫住房屋和置換房屋的概念，同時推動都市更新與長者服務。

(學生組二等獎)

淺談最低工資對就業影響 —

以《物業管理業務的清潔及保安僱員的最低工資》為例

區雅詠 黃樂昕

一、 選題意義

2020 年 4 月，本澳立法會通過針對所有行業的《僱員的最低工資》法案，目的為保障僱員的生活水平，但引起社會擔憂最低工資法案或引致失業率上升的聲音，因此有必要探究最低工資法案對本澳就業市場的影響。但由於 2020 年涵蓋所有行業的《僱員的最低工資》法案到目前為止的生效時間不長，且目前受到新冠疫情的影響，令本澳經濟表現及就業市場在極大程度上受到外部因素影響，導致結果並非反映其內在數值 (intrinsic value)，故如直接探究 2020 年最低工資法案的話，其實證結果會與實際情況出現重大偏差。同時由於本澳的就業市場及經濟結構與其他經濟體有著區別 (旅遊博彩業的蓬勃發展令本澳勞動市場對服務業的需求較大，基層人士的就業機會亦相對較多)，難以直接採納前人對其他經濟體的研究作結論；故本文轉而探究與 2020 年《僱員的最低工資》法案具相同細節及政策設計，重大區別僅是僱員工作職位覆蓋範圍有異的 2016 年生效的《物業管理業務的清潔及保安員工的最低工資》，透過計量經濟學中的迴歸模型 (regression) 分析法案的實施會否對僱員數目波動造成在統計學上的顯著 (statistically significant) 影響。以提供更為全面的參考，同時釐清公眾對最近生效的《僱員的最低工資》的可能出現的誤區，進而有助澳門政府提倡的科學施政理念，以及其經濟規劃發展。

二、 研究方法

為了公平地分析該法案的影響，本文選取由 2012 年到 2019 年，總共八年的時間序列數據 (time series data)，利用計量經濟程式 EViews 作普通最小二乘法 (Ordinary Least Square) 的線性迴歸 (Linear Regression) 以分析 2016 年《物業管理業務的清潔及保安僱員的最低工資》法案。

當中以虛擬變量 (dummy variable) 作描述實施《物業管理業務的清潔及保安僱員的最低工資》前後的時段，且參考過往文獻 (如 Brown, Gilroy, Kohen (1982) 及 Card & Krueger (1994) 等的研究)，再結合本澳勞動市場及經濟結構的特徵 (如考慮到在清潔及保安職業中，本地人就業的意願較低，本文因此以較貼切現實的新增外地僱員人數作獨立變量 (independent variables)) 選取了部份能代表勞動力供應 (如新增外地僱員人數) 及勞動力需求 (如失業率作代表的總需求 (aggregate demand)、新公司成立數目) 的變量作為獨立變量；同時，依變項 (dependent variable) 中選取就業人數而非失業率的原因為：部份人或因為情況變遷而放棄尋找工作，而此類人數則不被計算在失業率內，故以就業人數作分析更能測量到最低工資法案的成本。為了作全面的分析，本文把 2016 年《物業管理業務的清潔及保安僱員的最低工資》的受影響僱員按其職業分為三個組別，同時新增其餘行業的就業人數為第四組別作對比組，從而研究最低工資法案的實施對本澳勞動市場的影響。

此外，因為上述不同類型數據的波動性 (volatility) 較高，故為了在不改變變量實際意義的情況下，清晰衡量其彈性 (elasticity or sensitivity)，解決異方差 (heteroskedasticity) 及高波動性的問題，本文會對部份數據使用對數 (logarithm) 作處理。

三、 建議及結論

結果得出在其他條件不變的情況下 (ceteris paribus)，2016 年《物業管理業務的清潔及保安僱員的最低工資》的生效平均上對保安員及看更的就業人數具輕微正面影響，而對從事清潔職業的就業人數則不具統計學上的顯著影響，對其餘行業則幾乎沒有影響。啟示為最低工資的實施只要升幅合理，不但不會造成因為工資成本上升，僱主減少聘請僱員的情況，反而能以提高工作誘因的方式去提高就業人數，繼而令社會更有效地利用人力資本，而且能緩和貧富不均的情況。然而由於 2020 年《僱員的最低工資》的受眾人數及範圍較廣，所以建議未來方向可從研究 2020 年法案對於就業人數、失業率及企業成本的影響作全面分析，同時亦能探究本澳其他勞動市場的特徵；以及因為新冠疫情極大可能影響本澳的經濟結構及勞動市場，如加快了產業轉型及深化與橫琴的合作，故未來對於勞動市場的經濟及政策研究或需要因此調整，以更好地反映社會狀況及有利施政規劃。

(學生組三等獎)

澳門宏觀經濟不穩定性指標的構建及其預警作用

高敏莉 夏雪瑩 劉小雨 張書君

一、 選題意義

世界銀行(1991)曾發表過一份不同國家的宏觀經濟穩定性的報告，經濟表現更佳的國家往往都具有適當的政策導向以及穩定的宏觀經濟環境。2008 年美國次貸危機對澳門經濟產生了巨大的衝擊，2019 年底出現的新冠肺炎疫情更是嚴重打擊了澳門整體經濟，經濟增長率下滑至負 56.3%。早些年澳門經濟持續穩健發展，主要是宏觀經濟的穩定性對其經濟發展和社會穩定都有重要作用；然而，無論是外在的金融危機還是新冠肺炎疫情等因素都會對經濟穩定造成負面影響，進而影響經濟發展。

由此可見，宏觀經濟穩定性在經濟發展中扮演著重要作用；也就是說，宏觀經濟不穩定性會阻礙經濟的發展。據此，本研究嘗試構建宏觀經濟不穩定性的指標，能對澳門經濟增長起到監測和警示作用。

二、 研究方法

本研究將以澳門特區 2001 至 2020 年的時間序列季度數據進行分析。首先，借鑒前人研究，嘗試以通貨膨脹率、失業率、本地私人部門信貸、出口、貿易開放度等五個因素，運用熵值法(Entropy Method)計算出各因素的權重，構建出澳門宏觀經濟不穩定性指標(Macroeconomic Instability Index; MII)；同時，本研究加入具高等教育學歷就業人口、固定資本形成、博彩稅收、公共工程總支出等因素作為控制變數，探究宏觀經濟不穩定性與經濟增長之間的關係；其中，本研究進行 Johansen 協整分析，來驗證宏觀經濟不穩定指標與經濟增長是否存在長期協整關係；另外，運用 Granger 因果關係分析，來驗證宏觀經濟不穩定指標與經濟增長之間是否存在因果關係。最終，進行多元回歸分析，來驗證宏觀經濟不穩定指標對經濟增長影響是否具有預警作用。

三、 結論與建議

(一) 研究結論

MII 與經濟增長之間存在長期協整關係；其中，MII 對澳門人均本地生產總值存在負向影響；同時，MII 是經濟增長的單向格蘭傑因果關係，滯後二期的 MII 對經濟增長有顯著負向影響，每一單位的滯後二期 MII 會減低 8.7% 的經濟增長。

(二) 研究建議

經分析 MII 值的影響因素，本研究發現：近年來失業率及本地私人部門信貸均分別超出 0.5 及高達 0.7；因此，在失業率方面，建議政府著手於保障就業政策與措施，以有效緩和失業率。與此同時，在本地私人部門信貸方面，政府亦應加強金融信貸政策，同時做好金融監管的工作。另外，值得注意的是 2020 年下半年度貿易開放度大幅提高，使得 MII 值達到相對不穩定水平，建議政府多加注意博彩貿易帶來的經濟影響。

經實證分析結果，本文提出相應的政策建議：長期而言，MII 對於經濟增長存在顯著的抑制作用，並且是經濟增長的影響因素之一；就短期而言，MII 對經濟增長具有預警作用。因此，建議政府相關機構通過控制 MII，掌握經濟增長的速度，使澳門經濟平穩快速增長。一是應關注 MII 值是否超過 0.5 時，即應提出對應政策來減低 MII 值；二是現階段 MII 值已高達 0.7 水平，出現嚴重不穩定狀態，應採取必要政策來降低 MII 值。

(學生組三等獎)

金融創新與金融穩定性對銀行經營績效影響之實證研究

陳英東 劉俊傑 朱 瑋 曾鴻傑 劉 晶

近年來因金融危機、中美貿易戰爭與新冠肺炎疫情等事件，商業銀行經營活動遭受影響，存貸款利率差也逐漸縮減，因此商業銀行不得不積極發展以手續費收入為基礎的中間業務來提升經營績效。另外，相較於銀行貸款業務，手續費收入的經營活動具有較高收益率與低風險的特徵。也就是說，商業銀行藉由發展中間業務活動，來增加商業銀行利潤，以此表示商業銀行的金融創新能力。

英格蘭銀行於 1994 年首先提出金融穩定一詞。金融穩定是指維持金融體系的平穩運行，使得儲蓄能有效配置至投資機會，以促進經濟發展，中國人民銀行《中國金融穩定報告（2020）》則定義金融穩定為金融市場平穩運行，金融機構整體穩健，信用風險可控制，系統性風險不發生。也就是說，商業銀行經營需要穩定的金融市場，利於銀行業務得以順利推展，以創造經營績效。

本研究將以澳門特區 2009 年至 2020 年澳門銀行業數據進行分析。首先，論文借鑑前人研究，研究金融創新理論、金融創新與經營績效的關係，做出兩個相應的前提假設。根據研究認為基於金融創新理論，銀行不斷創新商品服務，以增強其市場競爭力，促進其經營發展，因此做出假設一：金融創新對經營績效有正向影響。然後根據在金融穩定環境下，計價、配置和管理金融風險的經濟機制運行良好，有利於經濟績效表現，得出第二個假設：金融穩定性對經濟績效有正向影響。在實驗研究的過程中，我們嘗試以資本充足率、資產素質、收益、流動性與市場風險敏感度等五個因素，運用熵值法計算出各因素的權重，構建出澳門金融穩定性指標(FSI)。數值介於 0 和 1 之間。當 FSI 值越接近於 1、表示澳門金融穩定性程度越穩定；相反地，當 FSI 值越趨於 0、表示澳門金融穩定性程度越不穩定。另外，根據澳門特區 2010 年至 2020 年期間的 FSI 值走勢圖可以看出，自 2008-2009 年全球次貸危機後，澳門金融穩定性逐漸趨於穩定；然而，自 2019 年起金融穩定性轉趨下降，2019 年與 2020 年 FSI 值低於 0.5，顯示澳門金融穩定性出現不穩狀況。

關於研究模型的實證分析，為了分別驗證兩個前提假設，分別做出了不同的研究模型。在實證分析中，我們為了解所有變量的數據特徵，為因變量、自變量和控制變量做出了描述性分析。初次之外，要檢驗是否存在多重共線性關係，對自變量與控制變量做出了相關性分析。最後，根據實證結果得出結論：金融創新對金融績效有顯著正向影響，金融穩定性對經營績效有顯著正向影響。因此，本研究建議澳門銀行業加強對非利息收入經營業務，引導金融創新不斷提升，從而達到改善銀行經營績效的效果。

(學生組三等獎)

澳門居民在疫情下受到電子消費優惠計劃所產生的 消費行為變化趨勢與影響

何俊豪 劉曉婷

二零一九年末爆發新冠病毒大流行使世界經濟水平大幅下滑，各國居民生活收到影響。澳門需面對居民失業率下跌、消費市場低迷的危機。從二零一九年第四季度開始失業率保持在 1.7~1.8% 的區間內，二零二零年一月就業不足率已經超過 2%。澳門居民的平均消費發生重大變化，消費習慣和儲蓄率直接影響資本市場的貨幣供應量和貨幣流通速度。面對經濟放緩，美國大幅降息，通過貨幣政策降低居民儲蓄意願，刺激資金流向消費市場，有利於經濟復蘇。澳門政府制定一系列針對疫情影響的政策，其中包括消費補貼計劃，以此類方式刺激澳門經濟。消費補貼計劃為分兩期向澳門居民派發總額為澳門幣 8,000 元的電子消費券，第一期於二零二年七月三十一日結束，第二期於二零二零年十二月三十一日結束，預計為社會提供 58 億澳門幣資助。本研究將會著重探討：政府補貼計劃是否會影響澳門居民的消費習慣從而促進澳門經濟發展。

本研究通過三部分分析消費者在三個不同時期影響下消費習慣的變化。分別為在新冠病毒大流行發生前，新冠病毒大流行發生期間以及在政府新政策影響下的新冠病毒大流行時期。研究會針對研究澳門居民每月消費和產品種類的變化，以推斷電子消費優惠計劃是否對澳門經濟產生經濟影響，是否影響澳門居民消費行為。研究內使用了描述性和因果性的研究架構，本次研究亦制定問卷調查，問卷使用隨機抽樣進行研究。所得的目的是探討小樣本組與大樣本組的差異，對消費習慣的研究和分析，不僅體現了澳門單一經濟狀況的特點，還反映了貨幣收支的實際分配情況。本研究為獨特危機情況奠定基礎，研究的探索性揭示未來研究的多個指標。

在這項研究中我們發現消費補貼計劃是一把雙刃劍。研究結果表明消費補貼計劃在三個不同特定時期顯著改變消費者行為，能夠幫助澳門漸漸走出新冠病毒大流行所造成的經濟低迷陰霾。刺激居民的消費欲望、降低澳門貧困率、能夠提供更多就業機會。但居民針對消費補貼計劃充斥不同回應，由這些回應可看出澳門居民經過兩次的消費補貼計劃後對電子消費券產生依賴，很多居民在使用完電

子消費券後都失去消費的欲望。這項經濟計劃無論好壞都給澳門居民帶來很多積極影響，帶領澳門經濟能夠更加穩健地復蘇。

(學生組優異獎)

探討橫琴粵澳深度合作區背景下 澳門大健康產業與養老服務的協同發展

李麗君 袁 玥 鄭雅婷 尤金瑞

一、 選題意義

人口老齡化日益加劇對澳門的經濟和社會發展構成了極大隱患。一方面，人口老化速度加快使得撫養比率的持續上升和本地居民勞動力參與率的逐年下滑，對本澳的經濟和社會發展都構成了極大隱患；另一方面，養老服務需求的不斷增加，使得澳門本就有限的醫療資源與安老服務社會設施的壓力倍增。因此，特區政府在持續完善本地養老服務體系的同時，亦在不斷地尋求與內地合作的機會，尤其在橫琴粵澳深度合作區大力推動經濟適度多元發展四大產業之一的大健康產業。隨著深合區有關政策相繼出台，現已初具雛形的中醫藥產業及大健康產業有望帶動本澳的養老服務協同發展，作為澳門未來經濟發展的四大產業之一，如何發揮好澳門“一中心、一平台、一基地”及粵港澳大灣區西部核心城市的引領作用，整合現時深合區已有的養老、醫療、大健康產業有關的設施與項目將成為值得探討的問題。

二、 研究方法

本文主要運用了定性內容分析的研究方法，通過回顧內地及澳門有關大健康產業及養老服務的政策及概念，結合國內外學者對大健康產業等相關領域的研究成果，梳理並分析了現時深合區大健康產業及澳門養老服務的發展狀況，最後基於澳門“一中心一平台一基地”的發展定位提出三大建議。

三、 建议及结论

根據上述發展現狀，本文從以下三個方面提出建議：一、打造大健康產業與養老服務休閒旅遊新名片。結合澳門已有旅遊業優勢，依託中醫藥文化內涵和醫療保健手段及中藥材資源等，參考“澳人食住游”模式推出面向粵澳兩地居民的“旅遊+醫療”的高端健康旅遊路線；二、發揮中葡平台優勢推進大健康產業國內外雙循環。對內在提升本澳養老用品口碑基礎上，向深合區擴展養老市場，加大對相關科研成果的支持力度，並逐步走出大灣區。對外發揮中葡平台優勢，將中醫藥與大健康作為產業及文化向外傳播推廣；三、產學研合作助力構建大灣區西部國際化大健康產業集群。在深合區背景下，珠澳兩地應發揮領頭作用，促成大灣區西部國際化大健康產業鍊的形成，同時加大力度培養、引進中醫藥相關高端人才。

(學生組優異獎)

粵澳深化合作與產業多元化：澳門發展風投產業的可能性探討

林育如 張鎮宇 張一淼 賀偲懿

一、 選題意義

在近幾年伴隨著國家政策的支援，澳門正在加速與橫琴以及整個大灣區的快速融合。不過，澳門在經濟轉型過程中仍然面臨著產業結構單一以及金融市場不完善造成的經濟波動性較大等諸多問題。為了強化澳門的金融行業發展，加速澳門產業多元化進程，我們認為澳門政府可以參考以深圳政府為主導，發展迅速且已有較高地位的全國最知名風投機構之一的“深圳市創新投資集團”的過往經驗為藍本去建立澳門本土的風投產業。風投產業的發展與成熟會給澳門可能的好處亦包括加速澳門企業的成長、促進澳門與內地的協同發展、加強澳門人才引進、便利澳門居民生活就業等。同時，我們認為澳門的確有嘗試發展風投行業的資本，將來可以更好的與未來可能發展的澳門證券交易所之間形成聯動效應，極速推動澳門成為新的區域金融中心。

二、 研究方法

文獻分析法

Cobb–Douglas production function

三、 建議

1. 澳門想發展創投行業還需要吸引足夠的人才來到橫琴。發展創投行業的一個先決條件也在於本地有足夠的初創企業可以進行投資。通過吸引全國各類高等教育人才來到橫琴，以企業研發為核心模式產生了大量的創新企業。儘管橫琴目前只允許澳門政府推薦的澳門企業入駐橫琴，並且橫琴-澳門青年創業谷吸引了大量的澳門年輕人前來創業，但是如果橫琴想做大做強成為科創中心，我們認為橫琴和澳門都需要在政策上更註重於吸引內地年青人才。

2. 教育方面，現行澳門大學針對橫琴戶籍考試在高考時額外擁有 20 分加分，但為了打響澳門大學與橫琴的知名度，我們認為可以適當再提高此類加分，並且在中國內地進行更多的宣傳以吸引人才。

3. 當澳門的創投機構真正落地於橫琴之時，我們亦可以參照深創投設立自己的博士後工作站，留出部分名額給與澳門高校博士生，另一部分用於吸引海內外知名高校博士生，真正以高薪來吸引金融人才加入橫琴建設。

四、 結論

我們認為，澳門可以考慮模仿深圳模式發展創投（venture capital）行業，重點關注並投資願意來到橫琴發展的公司，加速澳門的科創產業升級與粵澳之間更好的合作。同時，在各大風投機構紛紛參與橫琴建設的過程中，澳門的資本力量應該積極參與並發揮自己的引導力量，確保橫琴能吸引足夠的澳門企業去發展中醫藥與晶片等核心產業，從而更好的解決產業多元化不足的問題。並且，澳門當下的金融產業也仍在積極發展階段，發展創投基金也有利於豐富澳門的金融產業，有利於在未來和可能發展的澳門證券交易所形成的金融業一二級市場之間的聯動。而創投基金的成功經驗甚至在未來也可以幫助澳門成立主權基金，利用外匯儲備進行海外投資，從而令澳門成為真正意義上的金融核心城市。

(學生組優異獎)

產業結構視角下澳門博彩業風險的對衝及分散— 基於 DCC-GARCH 模型

林嘉淇 李軼群 陸星宇

一、 選題意義

博彩業一直以來都是澳門特區經濟的主要驅動力，與國內外資本市場之間的關係極為密切。而近年來，越來越多的學者開始注意到，過度依賴博彩業將會造成財政收入大幅波動等一系列負面影響。本文探究了在新冠疫情危機，中，美，香港等股票市場對澳門博彩業的傳導效應，以及引入相關產業，是否有助於減輕博彩業所受衝擊。金融業，信息技術產業，醫療業以及房地產行業的引入是否可以顯著降低澳門博彩業的相關風險。本研究對於澳門特區經濟適度多元化具有一定的參考意義。

二、 研究方法

本文利用計量經濟學建模來評估黃金，科技，健康等股票行業的對衝和避險。首先我們利用雙變量 DCC-GARCH 模型，利用 DCC-GARCH 來評估收益序列之間的相關性。其次我們使用綫性相關係數危機傳導模型，來檢查危機期間的相關性是否顯著增加。最後，我們用避險與避風港特性模型來評估澳門博彩業作為避風港額可能性。

三、 建議及結論

本研究使用了多變量自相關條件異方差模型，生成動態相關係數，並且用動態相關係數檢驗跨市場，產業之間的傳導效應，以及產業之間的風險特性。

基於實證結果，我們得出三點結論，第一，澳門博彩業市場與其他市場均存在顯著的方差持續性，第二，在 COVID-19 疫情的衝擊之下，中國大陸金融板塊與澳門博彩業之間的相關性顯著增強，即存在風險傳導特性。這種傳導效應需要特區政府格外注意。第三，基於我們研究所涉及的行業，任何行業的引入都可以顯著地分散澳門博彩業的風險，進而達到穩定特區經濟，優化產業結構的作用。

而我們選用的行業以服務業為主，充分考慮到了澳門特區的區位優勢，具有相當的現實意義。

澳門博彩業一直是澳門特區經濟發展的核心驅動力，但也由於其特殊性，澳門並沒有發展出高端製造業等尖端產業。為了走出澳門產業過度單一的困局，特區政府也一直在努力探索經濟多元化的途徑，我們希望，通過我們這次研究，提出兩點建議：（1）恰逢粵澳深度合作區實施，澳門特區政府應該抓緊這一與內地合作的機會，加大政策扶持，努力探索自己對於大灣區獨特的地位，與其他城市優勢互補，擺脫產業單一的困局。（2）我們格外建議澳門特區可以協助有關企業在金融行業上創新，比如發展中國大陸相對未成熟的衍生品交易，再或者成立人民幣結算的證券市場，抓住國家推廣人民幣國際化的需求，更好地發展適合澳門特殊區位優勢的金融產業。

（學生組優異獎）

基於旅遊價格和旅客行為的互相關分析探討

澳門旅遊業發展方向

汪芷羽 王妍舒 莊媛 譚琳琳

一、 選題意義

新冠肺炎疫情給澳門帶來的衝擊突顯出澳門經濟單一產生的弊端。2020年澳門國民生產總值大幅下降了六成，而失業率也升至賭權開放以來的新高，中央政府為了更有效地協助澳門克服這一挑戰，於本年九月出臺《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》，並提出善用琴澳深合區平臺，推動澳門四大產業發展。其中文化旅遊業是澳門較優勢的產業，而另外三個則需要較長時間來培養。因此針對後疫情時期和短期穩定經濟的需要，特區政府宜先以博彩旅遊業來穩定澳門經濟，特區政府也為修改《娛樂場幸運博彩經營法律制度》進行了諮詢，可見完善博彩旅遊業一方面對提升遊客旅遊滿意度的重要性。

過去特區政府和本澳學者都對博彩旅遊業進行了不同層次和角度的分析，但是很少從消費增幅如何影響旅客行為的角度進行研究。本文採用季節 ARIMA 和互相關分析，從物價角度切入，探究不同類型物價變化與旅客消費行為的關係，挖掘出訪澳旅客的消費特點，基於此針對性地提出促進澳門旅遊業發展的政策建議，以期充分發揮澳門博彩旅遊優勢，助力澳門經濟更快回穩，從而發展其他重點產業，並達到產業適度多元的政策目標。

二、 研究方法

本研究所使用的資料均取自澳門特區政府統計暨普查局和金融管理局，所有時間序列以季度資料進行呈現。我們將旅客人均消費和入境旅客數量作為旅客行為變數進行分析，與之相關資料來自統計暨普查局；旅遊物價指數及其子指數（包括衣履類和住宿類）也是來自該局；澳門幣匯率相關資料來自金融管理局。研究選用從 2012 年第一季至 2019 年第二季的相關資料，從而避免新冠肺炎疫情帶來的特殊影響。

由於時間序列會存在時間依賴因素，因此在檢測各時間序列互相關分析時，本研究對所有時間序列先進行前置白化後才進一步做互相關分析。

三、 建議及結論

總結旅客價格和旅客行為的關係，可以作出以下預測：當調高旅遊物價特別是衣履類和食品及煙酒類時，由於滯後性，三至四個季度後的入境旅客總體數量將會減少，而對價格敏感度較高的普通消費者的數量縮減情況也隨之出現；反之，當旅遊物價降低時，入境旅客特別是普通消費者數量可能於三季度後出現明顯上升。另一方面，當調高交通及通訊類、藥物及個人用品類還有占比權重較高的住宿類旅遊物價時，從旅客人均消費中推斷出，高端消費旅客大多都能即時提高自身的消費金額；三季度後旅遊人均消費意外拉動藥物及個人用品類數位上升。針對上文對各項時間序列指標之間的互相關所作的分析及得出的結果，並綜合政府及社會各界對相關問題的政策，本文作出三項主要政策建議：優化誠信店制度、推廣星級旅遊服務計畫和促進澳門大健康產業發展，嘗試推動後疫情時期澳門經濟的振興工作。

(學生組優異獎)

淺析澳門中小企利用網紅經濟發展

陳嘉業

澳門自遭受到新型冠狀肺炎疫情的打擊，暴露了過於依賴單一行業難以長期維持社會福利分配。為加強對抗經濟下行的能力，近年來澳門政府已多次強調經濟適度多元化發展的重要，並從政策、區域合作和人才等方面激勵社會向大健康、金融、文化和科技四大產業發展。誠然，發展新產業所需時間較長，且所帶來的預期效益也不可能在短時間內呈現，所以在培育新產業的同時，也應尋找有助於實現經濟多元發展的其他辦法。澳門中小企在本地紮根已久，已發展出完善的配套網絡，只需要引導及支援他們配合新的發展方向，就能有效地在短期內促進澳門經濟向多元發展。近年中國內地掘起的網紅經濟非常適合本澳中小企利用，除了可進一步開拓內地的龐大市場外，也能促進澳門中小企改革。本文希望通過研究澳門中小企利用網紅經濟發展，為澳門經濟多元發展提供建言。

本文主要是通過文獻分析法，結合吸引力經濟理論來探討澳門中小企利用網紅經濟發展的可行性。

澳門中小企對社會穩定和經濟多元化發展具有重要作用，但自身仍存在融資困難、人才缺乏和以嚴重依賴博彩業等問題，不利其在疫情下生存，乃是融入大灣區和開拓國家市場。由於網紅經濟具有成本低，宣傳廣，客源實誠等優點，適合澳門中小企的利用。目前澳門政府及民間組織的大力支持，但澳門中小企在利用網紅經濟上仍存在不少問題，如監管法律缺位，網紅的質素不穩，和中小企自身局限等。本文建議：

(一) 制定相關的監管法律。為了保證網紅及其平台的行為不對社會造成影響，政府應制定要求網紅的銷售內容不可欺騙和誤導消費者，確保銷售平台能保證消費者能獲得產品準確的成分、品質和來源地等資料，以及積極跟進消費者的各種申訴等。同時，政府也須協調內地與澳門就跨境電商的法律，促使本澳中小企內地可以合法地利用內地短視頻平台進行營銷。為澳門中小企利用網紅經濟發展建立起頂層的保證。

(二) 培育本地網紅及相關的人才。由於澳門與內地在文化、習慣和建築上存在一定的差異，容易引起內地消費者的好奇。因此，要發展澳門的網紅經濟，

應以此作為賣點，並以本地人的身份進行介紹，從而增加所提供的本地資訊的認受性。另外，發展網紅經濟也可帶動資訊技術人才、拍攝人才和設計人才和相關的配套產業的發展，不但增加更多的就業機會，也有助於留住人才。政府更可整合現有相關的資源及設備，提供官方的宣傳工具支援，從而推動不同行業的協同發展。

（三）向中小企提供更完善的支援。在引導中小企發展網紅經濟上，當局並不只可局限在資金的支援上。澳門政府應提供發展網紅經濟的配套，如便利的行政手續、提供完善的設施和場地、引導相關的產學研合作、提供稅負優惠、吸引內地的網紅企業來澳交流學習，明晰澳門中小企經濟發展戰略等。

2021 澳門經濟論文比賽

公開組獲獎作品內容簡介

(公開組一等獎)

澳門體育旅遊發展 SWOT 策略分析——以澳門格蘭披治大賽車為例

余偉業 霍凱欣 黃麗蕊 粘為琪 李宇軒 譚梓聰

一、 選題意義：

《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》、《澳門特區經濟和社會發展第二個五年規劃（2021-2025 年）》諮詢文件及《2021 年財政年度特區政府施政報告》為經濟適度多元創設更有利的條件，其中銳意推動文化體育產業的發展，去年施政報告提出“旅遊＋體育”計劃豐富旅遊元素，以擴大客源助力澳門經濟復甦。作為粵港澳大灣區的核心城市，澳門擁有眾多主辦國際體育盛事的成功經驗，當中澳門格林披治大賽車最具標誌性，對體育旅遊發展具研究價值。

二、 研究方法：

本研究從體育旅遊資源、旅遊動機、需求側、體育旅遊市場特徵四大維度剖析體育旅遊，得出大賽車可定性為富人文色彩的“現代節慶”、“硬性型觀光體育旅遊”、“觀賞式”體育賽事，並具“體育觀戰”市場特徵。透過 SWOT 綜述國家發展政策、施政目標、大賽車相關數據和發展狀況，結合相關理論和概念，分析大賽車優勢、劣勢、機遇和挑戰，期望為日後體育旅遊發展提供研究基礎。

三、 結論及建議：

在疫情新常態、市場機制尚待完善下，澳門於體育旅遊發展仍處於摸索階段，相關持分者更需摸清本澳發展體育旅遊的勢態。建議如下：

1) 探索大賽車品牌效應，隨著大灣區核心城市基建網絡逐漸完善，人員往來和貨物流通更加便捷，建議未來可考慮配合灣區大型商業活動，開展體驗東望洋賽道之旅的研究，尋找跨領域合作的商機；

2) 把大賽車的競技精神和故事，列入非物質文化遺產名單中，並結合大賽車博物館以普及和推廣。期望藉此增加居民“心裡容量”，逐步喚起其對大賽車的認同感；

3) 隨著電動車技術日漸成熟，電動方程式成為新趨勢，既降低碳排放量，又能消除人們對賽車的負面印象，建議爭取增設電動方程式賽事，豐富大賽車節目的娛樂性，並提升潛在旅客及居民對大賽車的新鮮感；

4) 建議特區政府把旅遊局重新撥歸社會文化司管轄，豐富體育旅遊的文化內涵之餘，更能配合國家文化和旅遊部定位和工作，以便今後與內地開展相關旅遊產業合作；

5) 針對內地喜愛追求速度、感官刺激的潛在旅客加強宣傳，如籌辦內地明星車手賽，製造城中熱話，增強既有及潛在客群的關注度和忠誠度，持續吸引觀賽者再度參與，繼而推薦親朋好友；

6) 建議澳門與粵港澳大灣區城市乃至國內其他城市聯動合作，為本澳行業謀求出路及轉型升級，因此通過區域互換資源，差異化發展，產生“1+1>2”的效應。

(公開組二等獎)

澳門本地勞動力供給預測研究：2021-2046年

孫浩鈞 鄭健松 許志斌 麥錦航

中共中央、國務院《粵港澳大灣區發展規劃綱要》及《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》指出，促進澳門經濟適度多元發展，推動澳門長期繁榮發展。澳門本地勞動力供給是制約澳門經濟適度多元發展的關鍵要素，準確預測澳門本地未來勞動力供給年齡結構和規模有利于把握未來澳門勞動力發展規律，把控本地勞動力與企業配對的發展趨勢，促進澳門高效有序融入國家“雙循環”發展新格局、粵港澳大灣區建設及橫琴粵澳深度合作區發展。

本研究基于澳門統計暨普查局《中期人口統計(2016)》《就業調查》《人口預測(2016-2036)》等數據資料，使用隊列要素預測法及基于布拉斯生命表的

勞動參與率預測法，通過合理假設生育要素、死亡要素和遷移要素等人口要素，預測 2021—2046 年澳門本地勞動年齡人口結構和分年齡分性別勞動參與率，結合兩者得到未來澳門本地勞動力年齡結構。填補了當前澳門本地勞動力供給年齡結構預測的研究空白。

研究結果發現：第一，未來澳門本地勞動力規模不斷下降，快速下降到 2036 年達到約 23.6 萬人，之後緩慢下降；第二，男性分年齡勞動參與率整體上處於輕微上升的態勢，女性分年齡勞動參與率整體上處於下降的趨勢；第三，20-39 歲青壯年本地勞動力呈 U 型發展，拐點出現于 2026-2041 年；40-59 歲中老年本地勞動力呈倒 U 型發展，頂點出現在 2031-2041 年；16-19 歲低齡本地勞動力占總本地勞動力規模的比重為 0.7-1.4%，60-64 歲老齡本地勞動力占總本地勞動力規模的比重為 6.9-9.3%，表現出一定的勞動力老化態勢。

澳門本地勞動力供給從 2021 年開始快速下降，2036 年後下降速度放緩。究其下降的原因，主要是青壯年本地勞動力供給不足，中老年本地勞動力供給過剩。這部分中老年本地勞動力過剩供給將成為澳門未來本地勞動力嚴重老化的主要成因。

基于此，本研究提出以下政策建議：第一，吸引海外澳門優秀人才回流及試點澳門高校留學生留澳工作。本研究預測期內（2021-2046 年），本地 20-39 歲青壯年勞動力作為主要的勞動力結構缺口，具有就業彈性高、勞動力素質高等特點。通過《人才引進制度》吸引高端及優秀人才對本地青壯年人才帶教，并試點已留學澳門高校三年以上的碩博外地生留澳工作，有效填補未來青壯年勞動力缺口并帶動澳門整體勞動力素質的提高。第二，適當發展銀髮產業。銀髮產業，比如醫療衛生服務業，作為大健康行業的一個重要支撐，能夠承接未來本地 40-59 歲中老年勞動力盈餘供給，并為他們提供服務。第三，積極融入粵港澳大灣區發展格局和建設橫琴粵澳深度合作區。完善內地勞工在澳工作的社會保障制度，做好粵港澳三地社會保障制度的有效銜接，深入貫徹實施橫琴“澳門新街坊”項目，重視澳門跨境養老小區的建立，做好充足準備迎接未來澳門人口持續老齡化。

(公開組二等獎)

澳門的產業關聯效應研究——基於全國投入產出表的數據分析

楊鉅安 江愷瑤

澳門經濟結構單一、高度依賴博彩服務出口的特點令本澳經濟增長呈現出高波動性，這種高波動性顯示出澳門經濟抗風險能力相對不足。在新冠疫情出現前，澳門社會各界早已普遍認為經濟的可持續發展必須走經濟適度多元發展之路，而這次疫情更加堅定了澳門社會的這一共識。而根據《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》，澳門將在博彩旅遊業的基礎之上進一步發展金融、科技、大健康和文​​化產業，本文將著重對上述 5 個產業進行產業關聯效應分析。

產業關聯效應是指一個產業會透過後向、前向和旁向的方式，對其相關聯的產業產生直接和間接的影響。當中後向關聯是指產業的發展會為其提供投入品的產業帶來影響、前向關聯是指產業會透過提供產出品為其他產業影響、旁向關聯是指產業的發展也會引起它周圍一系列的變化。透過分析產業關聯效應，可瞭解不同產業之間的內在關聯程度，並可為地區的產業選擇和發展提供另一個維度的參考依據。

本文使用國家統計局編撰的《中國投入產出表》數據進行產業關聯效應分析，透過計算直接消耗系數和直接分配系數，得出 5 個重點產業整體上存在一定的產業關聯性。當中旅遊相關產業、金融業和文化相關產業具有較強的產業關聯性，包括金融業為另外兩個產業的密切關聯的直接前向關聯產業、旅遊相關產業為另外兩個產業的密切相關的直接後向關聯產業。

此外，本文透過使用完全需求系數矩陣和完全供給系數矩陣，計算產業的影響力系數和感應度系數，結果顯示 5 個重點產業普遍具有較低的感動力和影響力，也即對其他部門具有較低的拉動作用和支撐作用，包括 5 個重點產業對其他產業的中間產品需求均較小、5 個重點產業提供給其他產業的中間使用普遍較小，客觀上是適合澳門這種小型經濟體選擇發展的。

本文最終得出的總結和政策建議如下：一是旅遊、金融和文化產業適宜協同發展；二是關注 5 個重點產業發展所需的要素流動；三是 5 個重點產業具有較強的獨立性而適合澳門發展。

(公開組三等獎)

澳門中醫藥產業發展的 PEST-SWOT 策略分析

周王安 張辛聿 李汶賢 何銳俊

一、 選題意義：

澳門作為外向型微型經濟體，容易受外界因素影響，再加上產業結構非常單一，嚴重依賴博彩業，中央與澳門政府針對此情況提出了澳門需進行產業適度多元化，以此來改善澳門產業單一的現狀。近年來澳門經濟高速發展，市民的生活質量水平隨之提高，但生活節奏變快，引起了亞健康狀態的增長趨勢。2019 年年末爆發了新冠疫情，中醫藥的藥效起到了預防感染的作用，澳門新四大產業的政策扶持再加上內外因素下促使澳門需迫切發展中醫藥產業，同時中央也給予了許多優厚的政策於澳門特區政府發展中醫藥產業。本文研究澳門中醫藥產業發展狀況，捉緊大灣區發展機遇，有助於加強對政策的理解，並且深化對澳門自身產業發展以及橫琴局限性的認識，助力澳門產業適度多元化。

二、 研究方法：

總結歸納內地文獻(知網)關於“中醫藥產業”的關鍵元素，就此制定出 PEST 分析框架，並以澳門特區政府的施政報告(2010-2021 年)對中醫藥產業的工作進行歸納，並且運用“慧科搜索”尋找 2016-2020 年所有關於“中醫藥產業”的《澳門日報》的相關新聞報告，歸納出澳門特區政府意與社會對中醫藥產業的意見，在結合澳門現狀與內地的研究數據，後運用 SWOT 分析框架針對中醫藥產業進行分析。

三、 建議：

1. ST 策略—善用西部中心城市去整合西部中醫藥產業生產要素；利用江門珠西地區的交通優勢和技術人才優勢、廣西的中药資源優勢和東盟貿易平台優勢、珠海的中—拉貿易平台優勢，澳門的中葡貿易平台優勢，各地生產要素結合拉動灣區西部和泛珠西部各城市的經濟發展。

2. SO 策略—發揮澳門科研優勢優化西部中醫藥產業鏈布局；澳大設有國家重點實驗室——智慧城市物聯網，利用國家級科研創新中药、優化產業鏈布局

实现资源和成本的控制。

3. WO 策略—利用一带一路政策空间去构造产业平台;通过国家“一带一路”推动中药走出去，借此来进行中药临床试验和数据收集，助力中医药成果产业化。

4. WT 策略—共建中医药法规制度提升发展空间。借鉴欧盟药物监管体系，粤港澳三地合作完善相关法律法规，降低立法成本的同时帮助中医药产业发展行稳致远。

四、 结论：

因澳门属于微型经济体，人才与土地都非常缺乏，若要进行产业的多元化发展，必须紧依靠中央的政策，需借助湾区的人力资源以及土地资源。清晰的了解到澳门与横琴的局限性，认真贯彻落实中央给予的政策，正确制定第二个五年规划，坚定四个战略定位，与“一国两制”的重要方针，促进澳门产业多元化发展。

(公開組三等獎)

推動澳門飛機融資租賃業發展研究

楊立孚

一、 選題意義：

澳門產業多元化的一個方向是發展融資租賃等特色金融，飛機租賃業作為整個租賃行業的一個分支，澳門發展飛機融資租賃業是可行的方向。”2019年頒佈的《粵港澳大灣區發展規劃綱要》(簡稱《綱要》)明確提出要建設世界級機場群，由於機場群的建設帶來機場設施的升級改造及飛機機隊規模的擴充需要大量的資金，建設世界級機場群是澳門發展飛機融資租賃業務的重要機遇。

二、 研究方法：

SWOT 分析

(一) 優勢

1、 背靠內地的優勢

澳門發展飛機融資租賃業務的最大優勢是背靠內地龐大的市場。國內人民收入上升，連帶旅遊及貨運等航空運輸需求大幅增加，飛機租賃業獲得了政府政策支持，澳門飛機租賃業可望受惠。

2、 稅制有利於飛機融資租賃業務的開展

稅制對澳門發展飛機租賃業務有著重大的影響。稅務因素是飛機租賃業甄選運營基地的重要考慮因素之一。

(二) 弱勢

雖然澳門具備發展飛機融資租賃的明顯優勢，但是也有一些因素制約澳門發揮其優勢。

1、 法律制度和金融財稅等配套措施政策不完善

《開普敦公約》至今仍不適用於澳門，飛機融資租賃的存在不確定性和缺少可靠性。目前與澳門簽署避免雙重課稅協定的國家或者地區只有 20 個，反觀香港有 45 個，新加坡就有 99 個；較少的雙重課稅協定增加飛機融資租賃企業及承租人總稅務負擔。

2、 飛機租賃專業化人才不足

飛機租賃業務涉及多個行業、部門以及融資、交易結構設計、通關引進、資產處置等多個環節，專業性非常強，需要懂得飛機租賃領域掌握全流程操作的複合型人才。

(三) 機遇

1、 政策疊加優勢

“一帶一路”倡議和《粵港澳大灣區發展規劃綱要》是澳門發展飛機租賃業的重要機遇之一。在粵港澳大灣區建設已經成為國家發展重要戰略的情況下，澳門國際機場是澳門融入粵港澳大灣區的重要一極，應該主動融入粵港澳大灣區世界級機場群建設當中。

2、 飛機租賃需求持續旺盛

儘管在新冠肺炎疫情下全球航空業均受到衝擊，國際航協 IATA 預測全球航空市場要到 2024 年才能恢復到 2019 年水平，但是從長遠來看，飛機租賃行業市場空間巨大，飛機租賃需求仍然旺盛。

(四) 威脅

1、 面對周邊國家和地區的同質化競爭

在周邊其他自貿區也利用政策優勢紛紛開展飛機租賃業務。在澳門的周邊國家方面，有發展成熟的日本及新加坡和後來者阿聯酋及印度，市場的競爭相當激烈。

2、 面臨系統性金融風險

飛機租賃公司的盈利能力不是取決於資產規模，而是取決於是否能夠有效管理飛機資產並控制風險，因此，一些飛機融資租賃公司尋求金融創新例如租金收入變現、資產證券化為經營及資本開支提供所需資金，令系統性金融風險累積。

三、 建議及結論：

由於飛機融資租賃是全球性業務，租賃公司的運行不受地域限制，選擇聚集地以當地的優惠政策、融資配套及專業人才為首要考量。

（一）通過優惠財稅政策帶動飛機租賃產業集聚

首先，特區政府引入適用於澳門船舶融資租賃業務的加速折舊的稅收或者相關的措施，利於行業的資金流轉。

（二）加強人才培養及引進飛機租賃專業人才

建議特區政府可以加強與業界及高等教育培訓機構合作，開展具針對性的人才培育工作。在引入人才方面，人才委員會可以就引入人才優先制訂框架，引入具備租賃行業各項專業知識。

（三）政府加快與其他國家及地區簽定避免雙重徵稅協議

加快與其他國家及地區簽定避免雙重徵稅協議，避免雙重課稅協定並可讓澳門或另一締約方的居民，才會得到有關的全面性避免雙重課稅協定的待遇。

(公開組三等獎)

“核心—邊緣”視角下粵港澳大灣區的治理邏輯和澳門定位思考

梁穎

一、 選題意義

2021年9月5日，中共中央、國務院印發《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》(以下簡稱《橫琴方案》)。9月17日，橫琴粵澳深度合作區管理機構正式揭牌，標誌著橫琴粵澳深度合作區作為粵港澳大灣區的核心建設紐帶，正式進入全面實施、加快推進的新階段。

在此之前，由於粵港澳大灣區內的不同城市和地區分屬於不同關稅區、經濟制度、法律體系及行政體系，無法實現各類要素的完全自由流動，而且部分領域存在同質化競爭和資源錯配現象。在《橫琴方案》公佈後的新歷史發展階段中，應如何解決上述問題，如何建立粵港澳大灣區區域合作治理的有效機制，實現城市之間的互相配合共同發展，避免惡性競爭，帶動區域經濟發展，進而發展成為世界級城市群，是值得關注和研究的議題。而澳門作為中心城市，在這一新的歷史階段中，應扮演何種角色、如何定位、如何抓緊時代機遇融入橫琴粵澳深度合作區的發展，實現澳門經濟轉型和多元化發展，亦是不可忽視的一環。

從宏觀經濟的層面，中國國家發展已擺脫野蠻生長的盲目階段，而是強調頂層設計和整體規劃，完善區域政策體系，合理規劃經濟佈局，提高中心城市和城市群等優勢區域的整體競爭力提升和進行產業結構升級。從宏觀層面、理論基礎上理解並討論粵港澳大灣區區域合作治理的有效機制的建立，確定優先順序和重點任務的重要性不言自明。

二、 研究方法

本文主要研究方法為文獻研究法及比較分析法，將地理空間引入區域治理研究，嘗試通過“核心—邊緣”理論模型視角來理解澳門與粵港澳大灣區其他節點城市之間的發展關係，探索粵港澳大灣區區域合作治理的邏輯。同時結合PESTEL分析模型對粵港澳大灣區進行大環境分析，研究澳門融入區域發展的未來路徑。

三、 建議及結論

根據前文研究得出結論，澳門的發展必然因應粵港澳大灣區和橫琴粵澳深度合作區這一空間結構的改變而改變，其演變規律可以劃分為初期相對均衡、空間核心極化、空間邊緣擴散、空間動態均衡四個階段。筆者認為，一個多核心、多層級、多變化的“核心—邊緣”不平衡發展結構的粵港澳大灣區已初步浮現，應緊握粵港澳合作的動力機制。沿著國家定位的未來脈絡，粵港澳大灣區最後將走向一個和諧的“大核心”狀態。

筆者認為優化粵港澳大灣區發展環境是大灣區未來競爭實力的根本保障，並提出三點建議：(一) 運用“三力”模型，構建區域合作綜合推動力；(二) 構建多核多級“核心區”，聚合“邊緣區”；(三) 提升核心區創新能力，塑造區域合作的創新性源動力。在未來發展中，平衡區域協作應綜合考慮各種因素及各方持份者。區域規劃者和管理者須在頂層設計層面審視區域合作的內在機理，通過不斷推動澳門“核心”的創新及輻射，帶動“邊緣區”升級和轉化。通過橫琴粵澳深度合作區這一新平台促動澳門發展成為宜居、宜業、宜商、宜樂、宜學的智慧型低碳社區，同時平衡好經濟發展和環境保育。粵澳雙方共同管理的橫琴粵澳深度合作區機制，若可取得一定成效，也能夠為深圳前海、廣州南沙等重大合作平台帶來啟示和示範作用。

(公開組優異獎)

澳門飲食業發展策略分析—以協同灣區城市發展視角

譚若彤 林海恩 張苑兒 陸中興 董紫晴 高文灝 庾曉丹 古煥兒

文化旅遊業是一項綜合性較強的服務性行業，對其他行業有著極強的帶動作用。在國家層面上，文化旅遊產業一向被視為重點發展與建設產業之一。《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和 2035 年遠景目標綱要》(簡稱“十四五”規劃綱要)中表明堅持以文塑旅、以旅彰文，打造獨具魅力的中華文化旅遊體驗。地方層面上，文旅產業也是《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》

（簡稱《方案》）中促進澳門經濟適度多元的新產業。《方案》表明將高水準建設橫琴國際休閒旅遊島，支持澳門世界旅遊休閒中心建設，在合作區大力發展休閒度假、會議展覽、體育賽事觀光等旅遊產業和休閒養生、康復醫療等大健康產業。澳門作為粵港澳大灣區中四大中心城市之一，為對接國家“十四五”規劃，鞏固提升澳門競爭優勢，實現經濟社會可持續發展，更好融入國家發展大局，澳門特別行政區政府在前期調研的基礎上，編製了《澳門特別行政區經濟和社會發展第二個五年規劃（2021-2025年）》（簡稱“二五”規劃）。近期“二五”規劃的諮詢文本中，為進一步豐富世界旅遊休閒中心的內涵，澳門將加強宣傳澳門宜遊健康城市形象，深化發展集合娛樂購物、會議展覽、創意美食、節慶盛事、文體賽事、文化遺產、健康養生等豐富元素的綜合旅遊休閒產業，帶動酒店、零售、餐飲、運輸、娛樂、文創、體育等關聯行業的協同發展，研究與鄰近地區合作開發跨境旅遊休閒項目。大灣區共處於嶺南文化的影響之下，傳統文化有許多共同之處。經濟與文化兩者相互影響，共同促進大灣區的發展。

作者通過對業界人士的訪談及澳門統計暨普查局的相關數據了解及檢視澳門飲食業狀況，又參考馬斯洛需求理論架構，以澳門為重心，從食品安全（安全層）、文化傳承（身份認同）及創意驅動（自我實踐）這三個層次對灣區其他城市的餐飲業發展經驗進行案例分析，藉此嘗試對灣區飲食業協同治理提出策略發展建議。

結合香港特別行政區、廣州市、佛山市（順德區）這三個灣區重要節點城市的飲食業發展經驗，作者根據上述的三個層次分別提出了建立灣區具透明化和具追蹤性的食材供應體系、以文化傳承為目標去構建飲食業人才培養系統、盤活灣區市場提升餐飲業競爭力這三點建議。

堅持以文塑旅、以旅彰文，打造獨具魅力的中華文化旅遊體驗，是國家十四五規劃的重要發展目標之一。促進澳門經濟適度多元化發展，推動澳門世界旅遊休閒中心建設，也是粵港澳大灣區的重點發展方向之一。澳門作為“一中心一平台一基地”，是極具特色的旅遊城市和灣區中心城市之一，作者希望通過借鑑和總結其他城市的成功經驗，從而為澳門乃至灣區飲食業協同治理定出合適的發展方向。

(公開組優異獎)

從邊際消費傾向(MPC)探討澳門消費政策的理論及實務

梁炳權

一、 選題意義

澳門特區政府採取了一系列「保就業、穩經濟、顧民生」的措施，來提振經濟，本文會著重在現金分享、促進本地消費計劃的分析和比較，從傳統經濟學及行為經濟學等文獻回顧方法試圖探討以下問題，政策是否可以改變人的消費習慣？怎樣的政策更能改變人的消費習慣？不同消費額度的補貼或優惠會不會有截然不同的效果？資源有限的前提下，何者能產生更大的效益。如何衡量及制訂政策並提升住戶的邊際消費傾向，也是實現政策效益的可量化指標，建立本澳消費政策的方法論問題。

二、 建議及結論

消費補貼是救濟為主，消費優惠則是振興為主，從成本效益來說，優惠消費計劃>補貼消費計劃>現金分享，但推行難易度或社會接受度則是反過來，現金分享>補貼消費計劃>優惠消費計劃。優惠政策的推行難度高，政策需要達到額外消費的目的，需要減少優惠政策金額替代基本消費的行為，並誘使住戶進行額外消費。處理的方向可以採取提高消費優惠的門檻、限制消費優惠的範疇、縮短使用或挑選發放的期間，短期、意外所得、非理性消費會最大可能使住戶獲得的消費優惠額度進入邊際消費傾向接近 1 的目前所得(心理)帳戶，增加額外消費的意圖。

同時，為避免住戶收入或消費的極端值造成統計方法的謬誤，住戶的邊際消費傾向要以收入組別作分組處理，並且按平常收入的消費及意外收入的消費作原始資料數據的收集。住戶分組的平常收入的邊際消費傾向作為定錨的參考點，為消費政策的效益提供一個參考的準則，消費政策最終的結果不是政府主觀地向市場投入多少億的資金，而是住戶能夠在消費者物價指數中每月平均消費區間的提升中體現。

(公開組優異獎)

澳門經濟房屋投資價值研究——基於內部回報率(IRR)計算

楊鉅安 江愷瑤

根據新修訂《經濟房屋法》的規定，購買經屋後只可以購入價出售，及後社會上出現了經屋“越住越窮”的憂慮，認為在物價持續通脹的前提下購買經屋等同貶值，本文以此作為出發點，對經濟房屋的投資價值進行研究。

本文透過搜集本澳房屋政策和房地產市場的情況，並假設一般經屋購買者的背景狀況，以內部回報率(IRR)的方式計算購買經屋的回報率，結果得出在一般情況下購買 T1、T2 和 T3 戶型經屋的內部回報率分別為 6.08%、6.49%和 6.77%，認為購買不同戶型的經屋仍然是具有顯著的投資價值的。

解釋上述的情況：由於經屋的價格是較市場價格低，T1、T2 和 T3 戶型經屋購買者的年供款支出僅為 9.10、12.06 和 15.19 萬元。若於市場上租賃較次一等(租金為 80%)的同類型住宅，其首年租金價格為 8.00、10.61 和 13.36 萬元，因此經屋購買者實際上是支付比租金價格較高一點的金額，以持續換取經屋的所有權。而由於經屋購買的前期投入較少，故購買 3 個戶型的經屋均有高於 6%的內部回報率。

本文亦對不同的購買情況進行穩健性檢驗，總括而言，在不同的參數變化之下，購買經屋的內部回報率會有所上升或下降，單一參數的變化基本上能保證內部回報率在 4%以上，說明一般情況下購買不同戶型的經屋是具有投資價值的。但是若在多個不利條件相疊加下，例如可向銀行貸款的按揭成數較低、可供款年期較短、且市場貸款利率上升時，難以保證購買經屋仍然具有投資價值，甚至可預見在較極端的情況下，購買經屋可能會出現“負回報率”的情況。此外，為保障經屋購買的內部回報率不低於 4%，T1、T2 和 T3 戶型經屋按實用面積計算的平均呎價應不高於 6,420 元、6,390 和 6,520，即經屋呎價最高只有約 30%的上升空間。

本文最終得出的總結和政策建議如下：一是目前的經屋售價是具備投資回報的；二是較高的按揭成數可保障首期支出和投資回報率；三是不應過度提升經屋的投資價值。

(公開組優異獎)

粵港澳大灣區背景下粵澳協同發展——基於引力模型的研究

周王安 劉怡君 郭曉龍 宋昌耀 楊晶晶

區域合作是推動要素自由流動，實現資源最佳匹配的重要方式。粵港澳大灣區作為我國經濟開放程度最高、最具活力的區域，打造粵港澳大灣區在社會治理上能夠服務於國家眾多區域發展戰略、保持周邊穩定等國際利益的戰略目標。隨著《粵港澳大灣區發展規劃綱要》的深入發展和《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》的進一步提出，澳門將成為推動粵港澳大灣區建設的重要一環。粵澳區域協同是充分利用粵港澳大灣區內資源，實現粵港澳大灣區高質量協同發展這一國家戰略的重要途徑。在高質量推進澳門經濟多元發展的背景下，只有明確粵澳城市的發展水準及引力強度關係，才能進一步提升粵澳合作水準，使廣東省與澳門共用發展機遇，真正提升粵澳城市的綜合競爭力水準。

熵值法作為一種客觀賦權方法，用來計算粵澳區域綜合發展指數，能夠得到更為科學合理的評價指數，避免了傳統評價方法的主觀性。而引力模型最初作為一個重要的研究方法被應用到國際貿易研究領域，隨著引力模型的廣泛應用，也有大量學者將其拓展到國際直接投資、國際資本流動、區域合作、區域協同發展等研究領域。因此，本文從經濟發展、公共服務、旅遊業、對外貿易和要素市場五個方面構建了粵澳城市綜合發展評價指標體系，並採用引力模型，對澳門與珠三角九市的引力強度進行了差異性分析，評估了粵港澳大灣區背景下的粵澳城市綜合發展水準，以及各城市與澳門的引力強度現狀。

研究結果表明：2014—2020年粵澳兩地綜合發展水準穩步提升，澳門、廣州和深圳的綜合發展指數始終處於粵港澳大灣區中相對較高的水準。從城市間的互動關係演變格局來看，澳門與珠海的互動關係十分緊密，其引力強度值達到了高引力強度水準。區域發展水準越高的城市對其周圍地區影響越大，輻射作用越明顯。粵澳城市間區域活動的互動關係與空間距離有較強的正向關係，空間距離越近，區域間的發展關聯性就越強。基於此，本文提出應以合作博弈加強大灣區協同發展的政策銜接，通過提升大灣區城市公共服務水準、灣區國際經貿往來、促進大灣區旅遊資源整合、加大區域產業聯動等方式，構築大灣區社會共同體，從而促進灣區的要素跨區域流動，以助推粵港澳大灣區的建設和可持續發展。

(公開組優異獎)

澳門疫情管控策略對娛樂場度假村顧客消費意願的影響

梁其柳 石永東 潘 偉 黃榮生

一、 選題意義

2019 年年底，我國出現了新型冠狀病毒疫情，對民眾的生活、身心健康和社會的經濟發展都造成巨大影響。博彩旅遊業是澳門經濟的支柱性產業，由於其自身的行業特點和性質，成為此次受到疫情嚴重衝擊的行業之一。澳門酒店、餐飲及零售業也深受影響，經營盈利水準呈現斷崖式下跌。對於廣納天下遊客且作為澳門經濟收入主體的各大澳門娛樂場度假村，如何做好旅遊業疫情防控同時，找到澳門經濟推動的策略，成為澳門政府及各大娛樂場度假村最關鍵的問題。

二、 研究方法

本研究結合澳門特區政府對在澳群眾及澳門娛樂場度假村的疫情防控政策要求、澳門政府為促進澳門經濟復蘇而推出的促銷政策以及各大娛樂場度假村為吸引消費者的促銷政策，從顧客的視角出發，研究各政策對消費者來澳消費及娛樂場消費意願的影響。本研究主要使用了以下研究方法。1.文獻研究法。2.問卷調查法。3.實證分析法。通過對各項政策及消費者意願進行文獻歸納與分析其之間的關係，整合研究模型，採用調查問卷搜集數據資料，最後運用 SPSS22.0 軟體對所搜集的資料進行描述性統計分析、信效度分析，相關性分析和逐層回歸分析，對研究目的與假設作驗證，從而得出結論。

三、 結論與建議

根據本次研究結論可以得出，影響消費者購買意願的因素主要體現在澳門防控政策中的的強制性防控政策、非強制性政策，澳門促銷政策的打折式促銷和優惠券促銷及娛樂場度假村的贈送式促銷政策。而疫情風險感知壓力在澳門及娛樂場度假村中的促銷政策對消費者購買意願的影響中有負向調節作用。針對上述研究結論，就澳門政府及娛樂場度假村在疫情背景下如何更好的吸引消費者來澳旅遊意願及消費意願，提振經濟發展，本研究提出以下建議：

1. 澳門防控政策中對遊客消費購買意願的有正向影響，且疫情風險感知壓力在澳門防控政策對消費者購買意願的影響中沒有調節作用的結論，可以分析，

消費者在疫情背景下，有效的防控政策可以增加使消費者對疫情期間出行的安全信心係數。故建議澳門政府在完善防控政策，將澳門的防控政策成效對來澳遊客及消費者進行宣傳，從而提高遊客與消費者的安心程度。

2. 在保證防控效果的情況下，優化防控政策，簡化消費者來澳時需操作較為耗時及繁瑣的要求及程序。

3. 加大澳門特區政府及澳門娛樂場度假村的促銷政策的宣傳。本研究結果發現，政府促銷政策中的打折式促銷和優惠券促銷，以及娛樂場度假村促銷政策中贈送式促銷對消費者購買意願有顯著正向影響，可以此類型促銷方式為方向，持續推出相應的促銷活動。

4. 強化澳門特區政府與各城市之間的聯絡，加大澳門旅遊資訊在全國的推廣，提高全國各地遊客來澳旅行及消費意願。

(公開組優異獎)

淺析澳門債券市場的金融安全風險

陳紀筠 陳孝儒

一、 選題的動機與目的：

本文主要分析澳門債券市場的金融安全風險。根據行政長官發表的《二零二一年財政年度施政報告》中提到二零二一年第三個施政重點為「促進經濟多元化」，再結合《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》中加快發展現代金融業，且加快建設債券市場從而推動金融業多元發展，都可以看出債券市場對於澳門經濟發展的重要性及結合宏觀背景分析後澳門債券市場更是有必要性。基於澳門金融人才不足、法律法規不完善等的背景下，文章通過結合內地及香港市場帶來的經驗及參考美國納斯達克交易所模式下的做市商制度，分析澳門發展債券市場可能面對的風險及提出對應的建議。

二、 研究方法：

由於澳門在債券市場仍然在起步階段，發展方向仍然存在變數。本文運用對比分析法，結合香港與內地債券市場的特點和優劣，分別從流動性和監管制度兩個金融風險的角度切入，藉以找出澳門以及琴澳深合區未來發展債券交易市場的方向性分析及建議。

三、 結論及建議：

對比鄰近香港和深圳較為成熟的金融市場，澳門由於起步較遲，在金融市場上受到多方面的先天性不足限制，在法律、制度、人才上的缺乏。故此，澳門的債券市場需要在制度上的創新，且需要引入承銷商機構制度，參考澳門特區的現狀，金融業仍缺乏經驗、法律法規不完善、人才儲備也不足，但在短期內期望澳門政府靠自身推出交易所的完整框架及法律規條是不太現實的，所以讓專業範疇的銀行業成為主要承銷機構似乎是必然的。承銷機構同時掌握著各方資訊與信息，作為交易所與澳門政府、債券發行人和債券持有人之間的橋樑，同時擔任監管與被監管的角色，本文分析出澳門債券市場中可能面臨的金融安全風險：

承銷機構與澳門政府

- 目前未有政策配合套納斯達克模式的債券市場，市場流動性存疑；
- 本地金融業本地人才不熟悉內地企業，容易忽略市場中漏洞；
- 制度及監管的法律法規不完善，制定需要時間長；

債券所有人與承銷機構與債券發行人

- 債券發行人違約風險制約承銷商發行債券，影響投資者信心；
- 兩地審計制度不同，存在做假賬及發債效率低的風險；

得出建議如下，澳門債券市場基礎設施需要完善，債券交易市場應採用內地的審計機制，另因澳門在金融方面的人才短缺，利用內地較多的金融人才和屬識本地機制，繞過到澳門重新核數和繁複的行程程序通過合作審核的方式，逐步完善澳門引入金融人才機制，人才不足等問題；為增加市場流動性，降低流動性低的風險，應發展去中央化的納斯達克式債券市場，特色就是引入做市商維持債券的流動性。首階段可以向四大銀行諮詢，並利用其豐富及多年在世界各地的金融業經驗作為承銷商，制定交易所基本的框架及制度，盡快完善第一市場，建立第

二市場；監管制度上，澳門需要建立一個完全的監管機制，且相關部門也應該盡他們的義務去披露所有的風險。應該參考四大銀行的優勢，利用其擁有豐富的金融底蘊及健全的內部機制，其可以詳盡竭誠地披露各種風險讓投資者得悉，不會出現為少數利益而莫視投資者的不實行為，且由四大銀行制定相關規則，讓其互相監督。澳門於橫琴發展的債券市場應該由中國證監會與澳門金管局共同管理，實施內地對債券市場的監管制度，且建立專業的澳門證券監督管理委員會對市場進行管理，減少耗時的形成一個基本的監管基礎。