



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

“澳門經濟論壇2021”

澳門經濟形勢與前瞻2022

柳智毅 博士

澳門經濟學會理事長

2021年12月12日



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

報告大綱：

一、2021澳門經濟形勢回顧

二、澳門經濟發展形勢分析

三、2022年澳門經濟展望及GDP預測

四、新形勢下澳門經濟復甦與發展的思考



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

報告大綱：

一、2021澳門經濟形勢回顧

二、澳門經濟發展形勢分析

三、2022年澳門經濟展望及GDP預測

四、新形勢下澳門經濟復甦與發展的思考

(一)旅遊業：2021年前三季入境旅客量恢復至2019年同期兩成

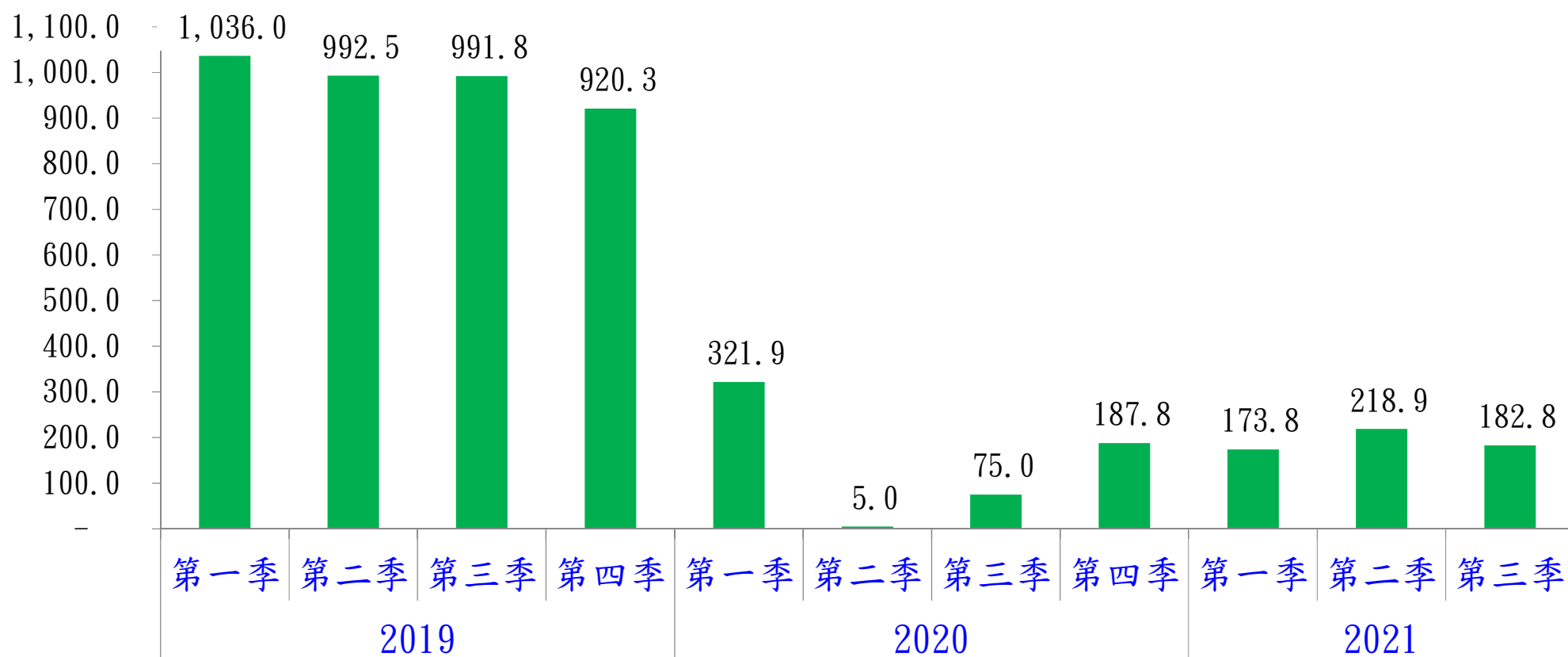


圖3：2019-2021年各季度入境旅客人數(單位：萬人次)

資料來源：澳門統計暨普查局

(二)博彩業：2021年前三季博彩毛收入恢復至2019年同期三成

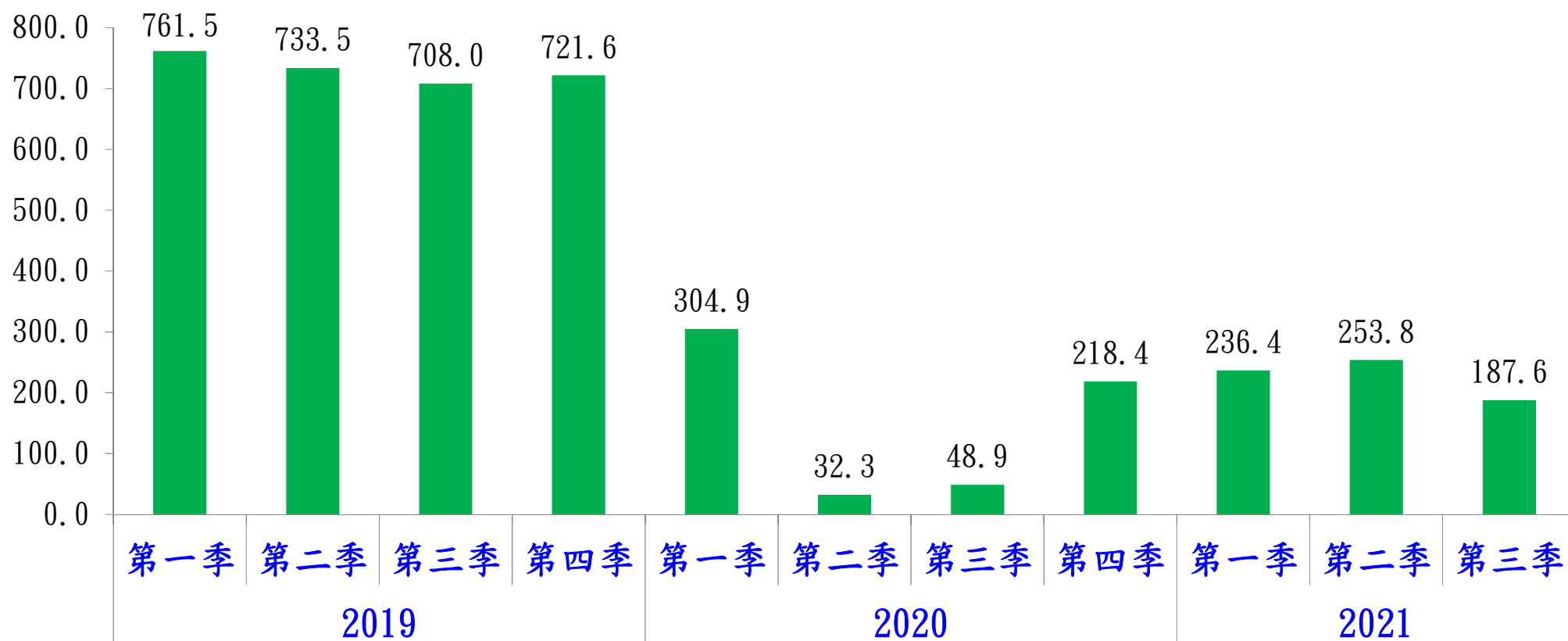


圖4：2019-2021年各季度澳門博彩毛收入(單位：億澳門元)

資料來源：澳門統計暨普查局

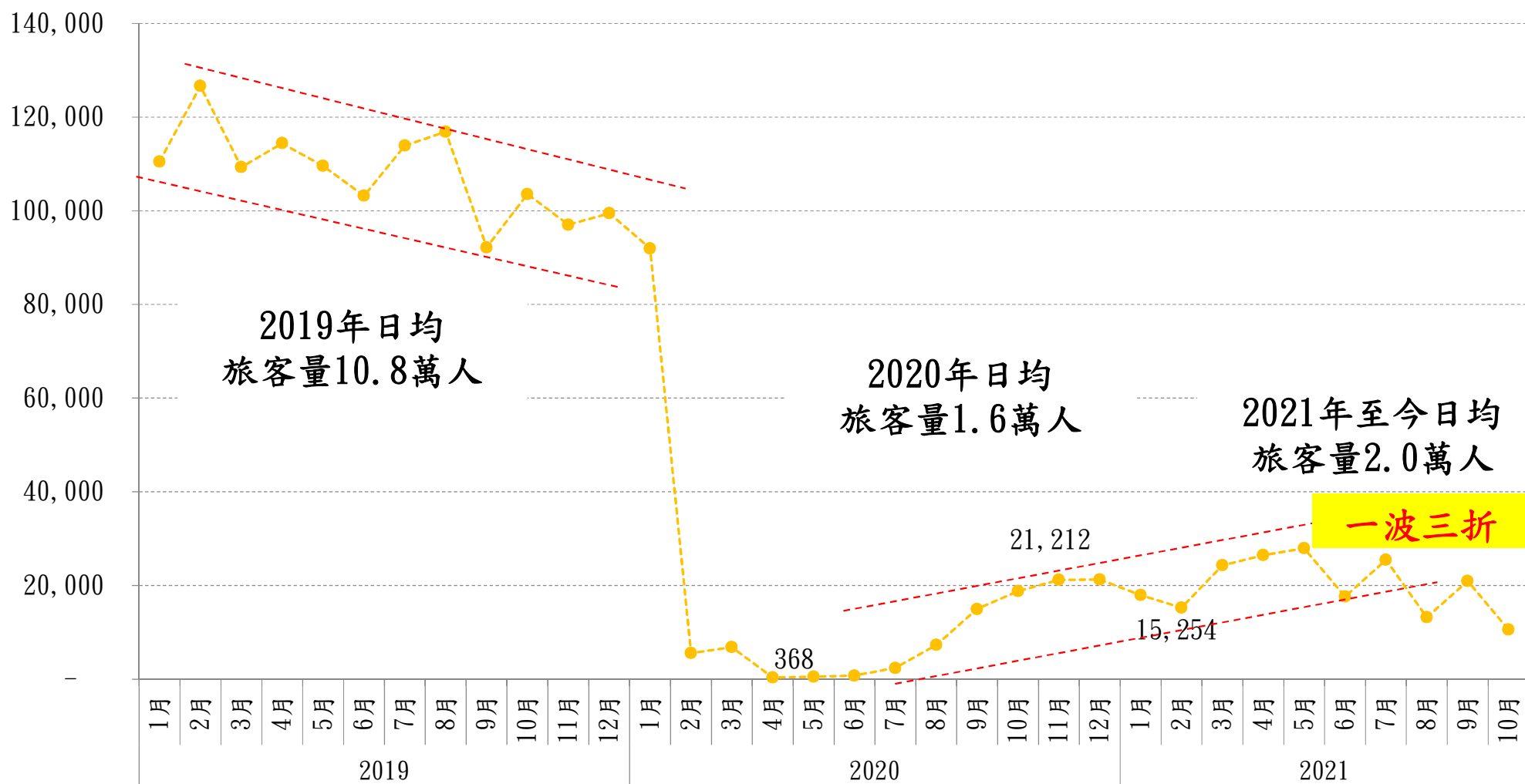


圖1 2019-2021年各月澳門日均旅客量(單位:人)

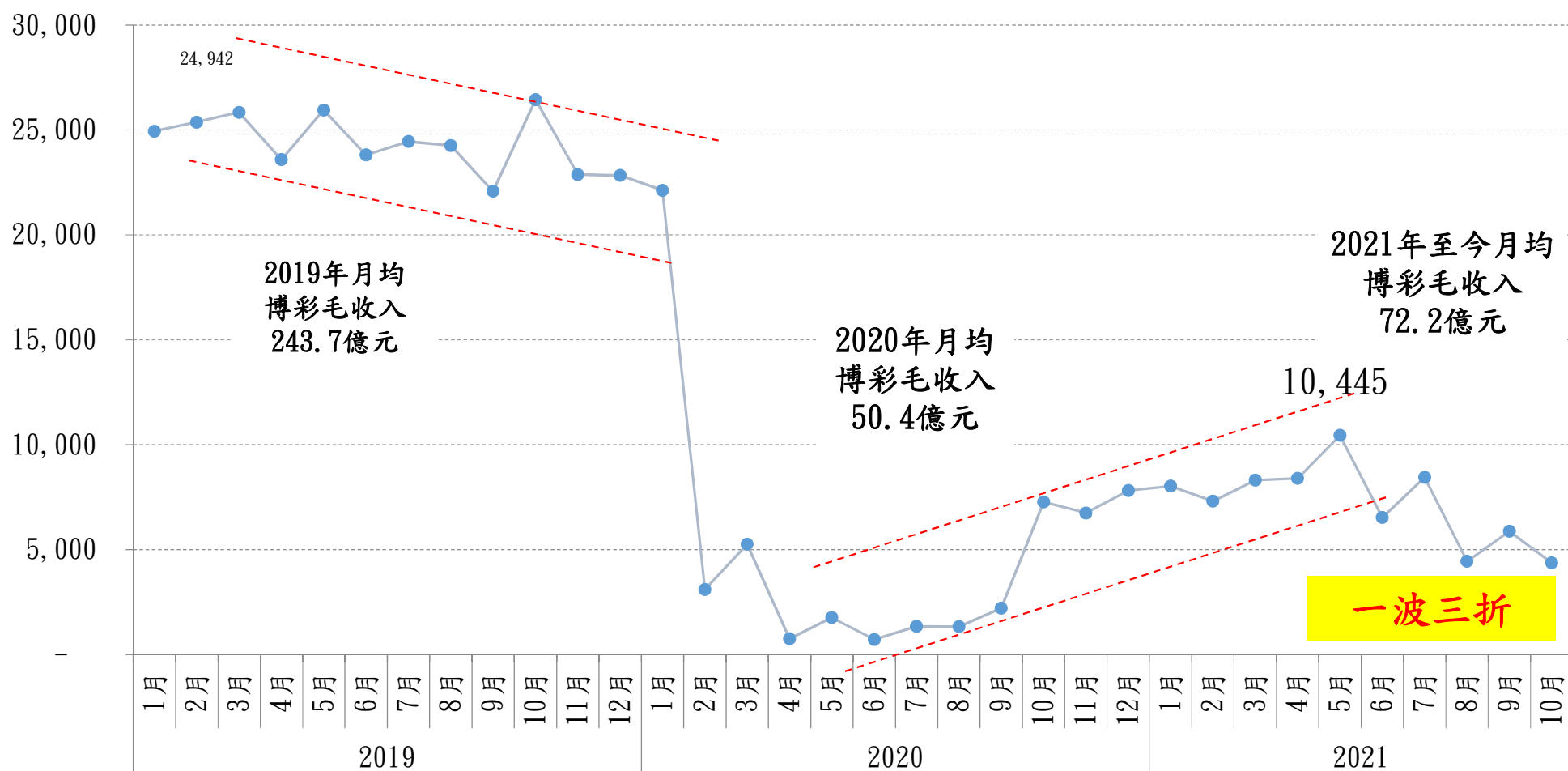


圖2 2019-2021年澳門博彩毛收入(單位:百萬澳門元)

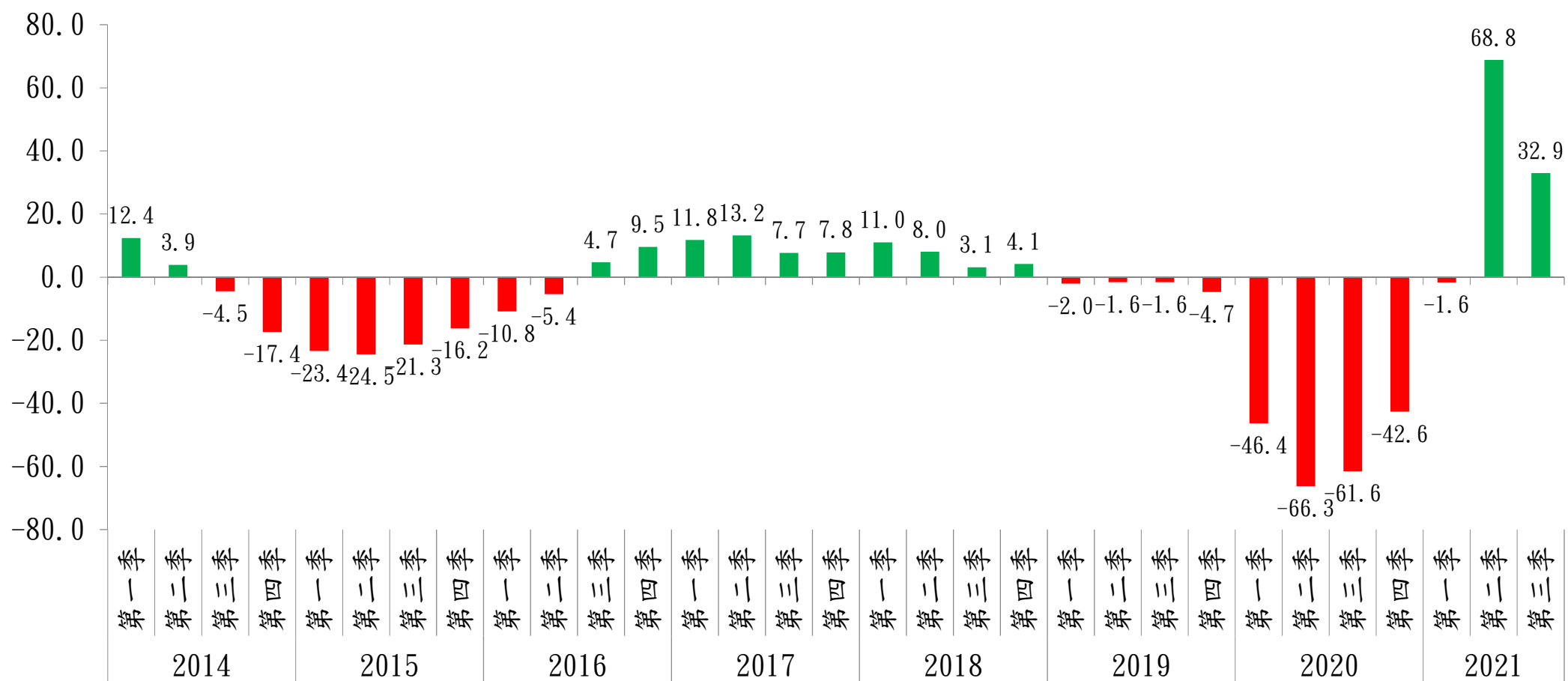
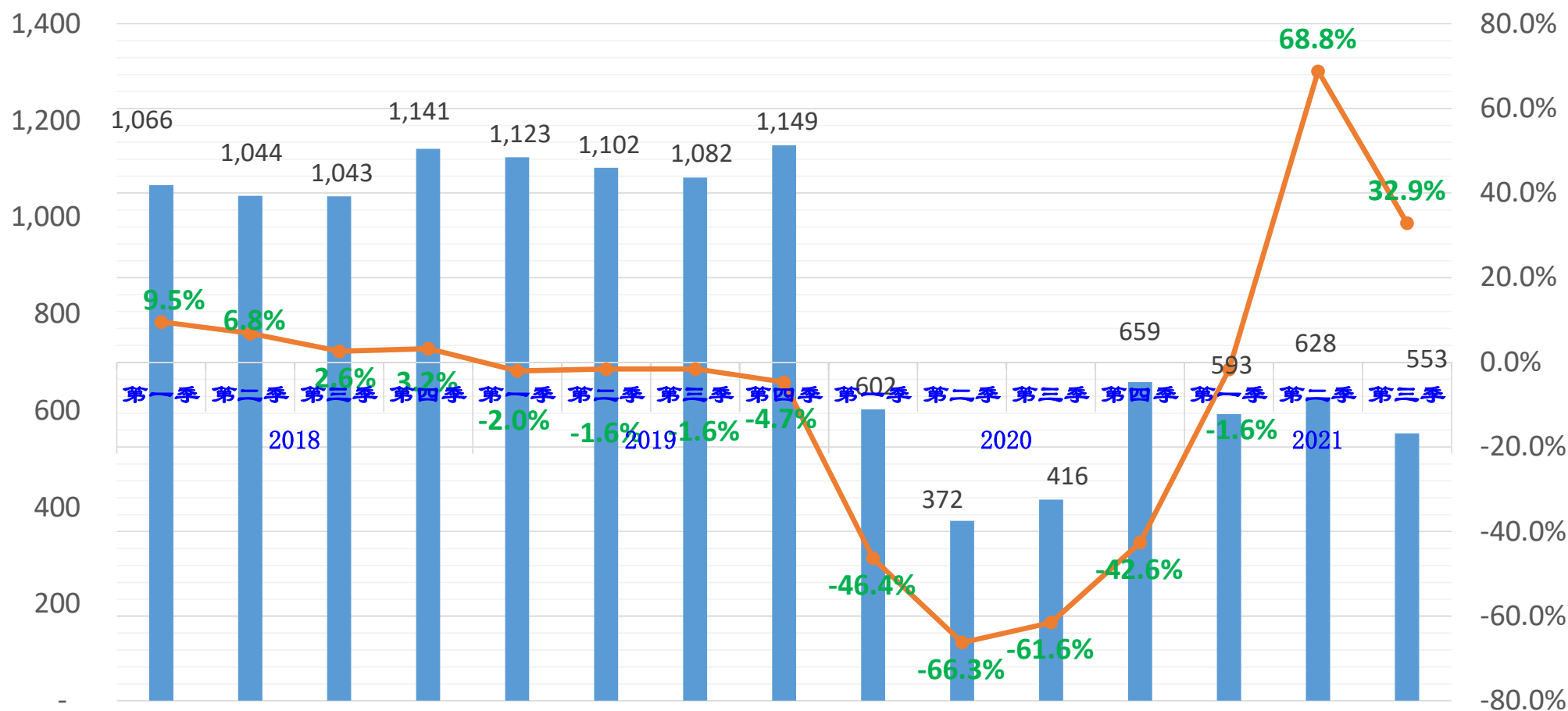


圖2 2014-2020年本地生產總值實際變動率(%)

資料來源：澳門統計暨普查局



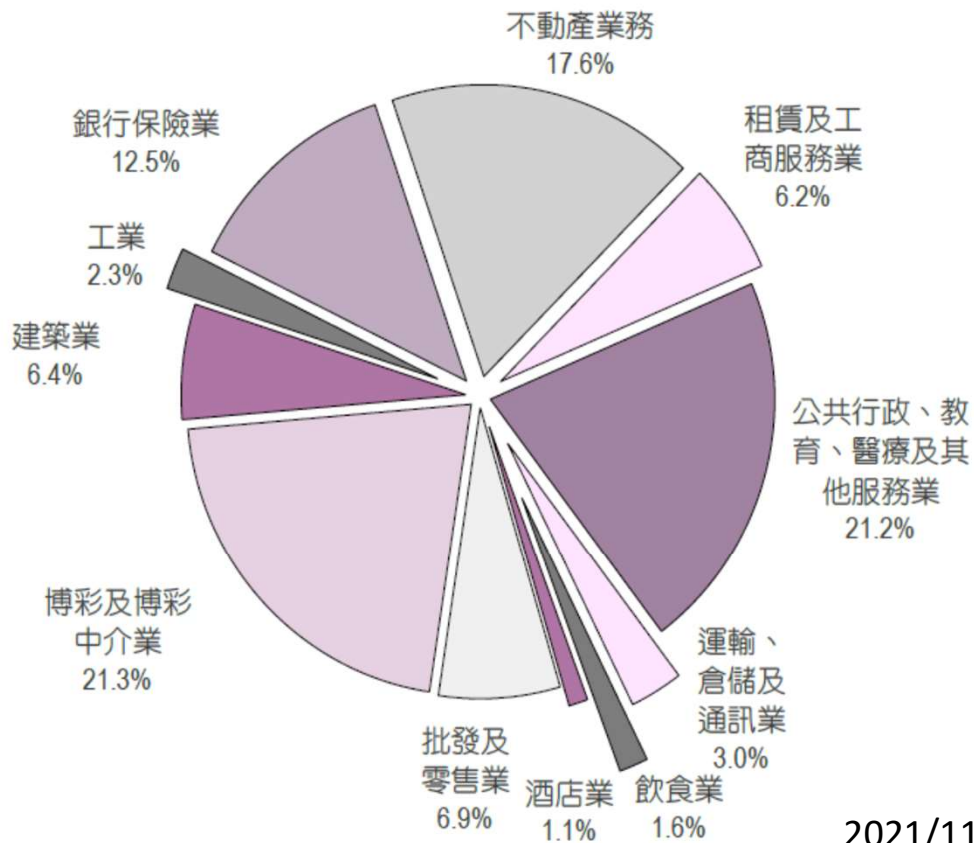
圖：2018-2022年澳門以環比物量(2019年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率
資料來源：澳門統計暨普查局

2021年及2020年每月幸運博彩毛收入

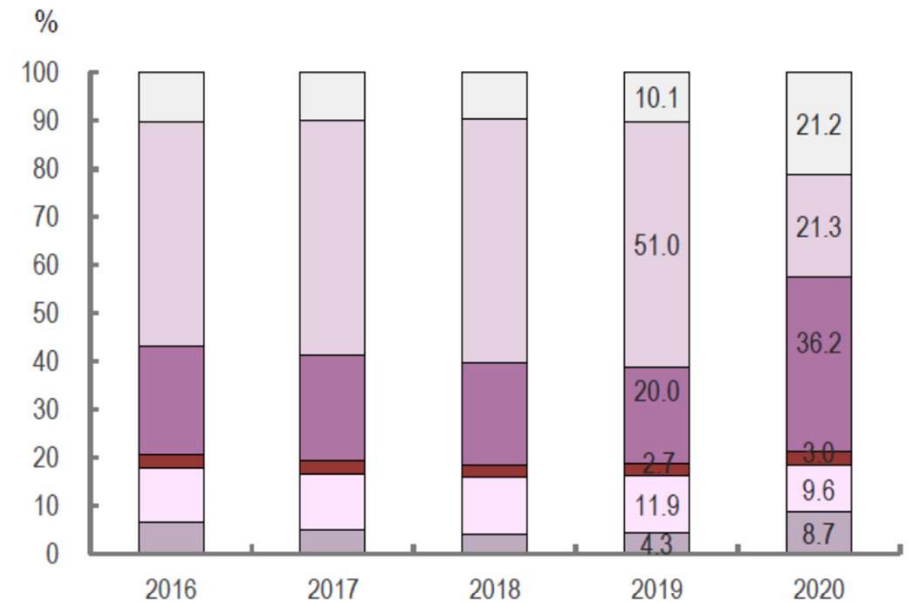
	月份毛收入			累計毛收入		
	2021年	2020年	變動率	2021年	2020年	變動率
一月份	8,024	22,126	-63.7%	8,024	22,126	-63.7%
二月份	7,312	3,104	+135.6%	15,336	25,229	-39.2%
三月份	8,306	5,257	+58.0%	23,642	30,486	-22.5%
四月份	8,401	754	+1014.4%	32,043	31,240	+2.6%
五月份	10,445	1,764	+492.2%	42,487	33,004	+28.7%
六月份	6,535	716	+812.5%	49,023	33,720	+45.4%
七月份	8,444	1,344	+528.1%	57,467	35,064	+63.9%
八月份	4,442	1,330	+234.0%	61,908	36,394	+70.1%
九月份	5,879	2,211	+165.9%	67,787	38,605	+75.6%
十月份	4,365	7,270	-40.0%	72,152	45,875	+57.3%
十一月份	6,749	6,748	+0.01%	78,901	52,623	+49.9%
十二月份(估算)	7,000	7,818	-10.5%	85,901	60,441	+42.1%

2020年度澳門產業結構

行業結構



歷年產業分佈



- 公共行政、教育、醫療衛生及社會福利和其他服務業
- 博彩及博彩中介業
- 銀行、保險及退休基金、不動產業務、租賃及工商服務業
- 運輸、倉儲及通訊業
- 批發及零售業、維修、酒店業及飲食業
- 採礦業、製造業、水電及氣體生產供應和建築業

2021/11/19 發佈



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

2021年，受新冠肺炎疫情反覆影響，本澳與內地通關及防疫措施多次被收緊，訪澳旅客量大幅下跌，經濟復甦可謂一波多折。過去一年來，在中央政府的大力支持，特區政府堅強帶領以及在廣大居民的齊心協力下，社會大局保持和諧穩定，整體經濟呈現波動中復甦，第四季GDP增長較前兩季大幅下調，或出現負增長。但預料2021年全年GDP增長為20%左右。



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

報告大綱：

一、2021澳門經濟形勢回顧

二、澳門經濟發展形勢分析

三、2022年澳門經濟展望及GDP預測

四、新形勢下澳門經濟復甦與發展的思考

當前世界經濟總體形勢及發展趨勢發展

- 世界銀行、IMF、經濟學人智庫（EIU）等主要國際組織預計2022年**全球經濟將增長4-6%**。
- **變種病毒疫情可能再度衝擊全球經濟**。內外疫情發展變化難以預料，面對新冠變種病毒的侵襲，努力增加疫苗的普及仍是世界各國的首要任務，一些國家和地區疫情可能出現反彈，出入境管制措施或將相應調整，人員流動將繼續存在限制。將是影響澳門經濟社會恢復發展的重要因素。隨着新冠疫苗研發進展加快和全球人口疫苗接種率提升，疫情有望進一步得到控制，但不能掉以輕心。
- **貨幣、金融政策或緊縮**。近期美國疫苗接種進展持續、近期美國經濟表現較好，通脹嚴重，已開始準備縮減量化寬鬆(QE)措施。
- **國家發展勢頭良好**。《“十四五”和2035 年遠景目標綱要》，中華民族向第二個百年奮鬥目標進軍，國家發展勢頭良好。提出了支持澳門鞏固提升競爭優勢、更好融入國家發展大局，為澳門發展帶來重大機遇和利好。

影響澳門經濟發展的主要因素

利好因素 (2022)

- 疫苗的普及與覆蓋率持續上升，有助放寬限制及重啟經濟；港澳重啟通關；
- 疫情趨向穩定，全球經濟穩步復甦；
- 全球貨幣政策仍相對寬鬆；
- 貴賓廳越趨透明化及監管到位，博彩業發展越趨健康，有利長遠和可持續發展；
- 大量公共住房興建、公共工程；
- 澳門經濟結構轉型升級步伐不斷加快，四大多元產業的發展力度加大；
- 橫琴粵澳深度合作區互利協同發展；

利淡因素/不確定性 (2022)

- 新冠疫情變化(新變種病毒)；
- 中美關係變化難料，緊張局勢或加劇；
- 全球金融環境及貨幣政策或收緊，息口上升；
- 內地經濟增長放緩，下行壓力持續；
- 博彩娛樂業業態變化(貴賓廳生存空間收窄)
- 通貨膨脹；
- 失業率上升。

對澳門博彩收益的預測（太陽城事件發生前）

機構/政府	2021年	2022年
特區政府	2020年11月16日：預測2021年的博彩毛收入為1,300億元。	2021年11月16日：2022年經濟情況仍然嚴峻，復甦需時，並預測2022年的博彩毛收入為1,300億元。
標普	因疫情持續，當局不願意大幅放寬旅客數目，估計澳門博彩收入於2022年下半年才會有明顯復甦。	2021年11月18日：2022年澳門博彩收入或回復至2019年水平的60%至70%，最快要到2023年才有望全面恢復。
摩根大通		2022年第三季度達到疫情前水平，但認為貴賓廳永遠無法回到以前的水平，預計到2022年只會恢復2019年收入的35%至40%。
花旗	2021年9月：調低對澳門2021年賭收預測24%至909.09億澳門元，僅相當於2019年水平的31%。	2021年9月：下調澳門2022年賭收預測30%至1,680億澳門元(按年升85%)，相當於2019年水平的57%。

對澳門博彩收益的預測（太陽城事件發生後）

機構	2022年
花旗	2021年11月30日：料太陽城事件將對澳門博彩股影響非常有限，預料澳門2022年博彩收入預測為1,680億澳門元，意味按年升92%，將回至2019年水平的約68%。該行已經非常保守地預測貴賓廳將僅恢復至2019年水平的約36%。對於2023年，該行預計澳門中場博彩收益將超過2019年的水平。
大和	2021年11月30日：預期將收緊對中介人的牌照許可。即使太陽城倒閉，該行預期對行業2022財年EBITDA影響小於3%。
高盛	2021年11月30日：預測貴賓廳業務於2022及2023財年，分別回復至2019年水平的15%及25%（此前分別為45%及55%），而總賭收分別回復至2019年水平的51及72%。
摩根士丹利	2021年12月8日：即使目前未有明文要求禁止經營中介貴賓廳業務(VIP)，但相信意味澳門的貴賓廳業務會全線中止。 2022年及2023年貴賓廳業務將佔澳門整體博彩收入不足一至兩成。
瑞銀	2021年12月8日：2022至2023年澳門博彩總收入預測分別下調12%至13%，2022年賭收增長預測由67%下調至64%，達到2019年同期水平的約48%。（即約1,400億） 2021年12月8日：預計澳門博彩總收入明年首季可恢復到2019年的28%，到明年第四季將升至2019年水平的68%。（逐漸向好）

對澳門經濟增長的預測

機構	2021年	2022年
澳門特區政府	新冠肺炎疫情反覆，經濟復甦雖然一波三折，但仍呈現曙光，全年GDP有望實現<u>雙位數增長</u>。	2022年發展形勢有望好於2021年，但依然嚴峻複雜。
澳門經濟學會 (MEA)	2020年12月：+31%~46% - 博彩毛收入：1,000~1,300億	???
澳門大學	2021年5月，預計2021年的經濟增長處於21.4%至33.5%之間；	
The Economist Group		2022年澳門的實際GDP將從2021年估計的33.2%增長率升至39.8%。
國際貨幣組織 (IMF)	2021年4月：大幅反彈逾60%。 2021年10月：大幅下調至20.4%。	2021年10月：預測2022年GDP為3,368億澳門元，增長率為37.6%。
Trading economics		GDP增長率為5%



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

報告大綱：

一、2021澳門經濟形勢回顧

二、澳門經濟發展形勢分析

三、2022年澳門經濟展望及GDP預測

四、新形勢下澳門經濟復甦與發展的思考

表：2019-2020年部份國家及地區本地生產總值實質增長率及
2021-2026年預測值（IMF數據庫）

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
美國	2.3	-3.4	6.0	5.2	2.2	1.7	1.7	1.7
英國	1.4	-9.8	6.8	5.0	1.9	1.6	1.5	1.5
德國	1.1	-4.6	3.1	4.6	1.6	1.4	1.2	1.1
加拿大	1.9	-5.3	5.7	4.9	2.6	1.5	1.4	1.6
日本	0.0	-4.6	2.4	3.2	1.4	0.8	0.6	0.5
韓國	2.2	-0.9	4.3	3.3	2.8	2.6	2.5	2.4
新加坡	1.3	-5.4	6.0	3.2	2.7	2.6	2.5	2.5
中國	6.0	2.3	8.0	5.6	5.3	5.2	5.1	4.9
香港	-1.7	-6.1	6.4	3.5	3.1	2.9	2.8	2.8
澳門	-2.6	-56.3	20.4	37.6	26.0	14.2	3.4	3.1
台灣	3.0	3.1	5.9	3.3	2.6	2.2	2.1	2.1

資料來源:IMF數據庫

2022年澳門各月博彩毛收入及以環比物量(2019年)按支出法計算的本地生產總值區間預測值

(太陽城事件發生前)

2022 年	2017-2019	悲觀預測					基準預測					樂觀預測				
	博彩毛收入															
	平均值															
	(億澳門元)	恢復	博彩毛收入	GDP		恢復	博彩毛收入	GDP		恢復	博彩毛收入	GDP				
		程度	預測值	預測值及變動率		程度	預測值	預測值及變動率		程度	預測值	預測值及變動率				
		(%)	(億澳門元)	(億澳門元、%)		(%)	(億澳門元)	(億澳門元、%)		(%)	(億澳門元)	(億澳門元、%)				
1月	234.9	30.0%	70.5	216.2	579.0	-2.3%	35.0%	82.2	252.2	613.0	3.4%	35.0%	82.2	252.2	613.0	3.4%
2月	242.2	30.0%	72.7				35.0%	84.8				35.0%	84.8			
3月	243.4	30.0%	73.0				35.0%	85.2				35.0%	85.2			
4月	231.6	32.5%	75.3	227.5	593.0	-5.5%	40.0%	92.6	280.0	645.0	2.8%	45.0%	104.2	315.0	679.0	8.2%
5月	247.3	32.5%	80.4				40.0%	98.9				45.0%	111.3			
6月	221.0	32.5%	71.8				40.0%	88.4				45.0%	99.5			
7月	242.5	35.0%	84.9	246.9	635.0	14.9%	45.0%	109.1	317.5	707.0	27.9%	55.0%	133.4	388.0	780.0	41.1%
8月	245.0	35.0%	85.8				45.0%	110.3				55.0%	134.8			
9月	218.0	35.0%	76.3				45.0%	98.1				55.0%	119.9			
10月	268.0	37.5%	100.5	279.2	716.0	16.8%	50.0%	134.0	372.2	815.0	33.0%	65.0%	174.2	483.9	935.0	52.5%
11月	236.4	37.5%	88.7				50.0%	118.2				65.0%	153.7			
12月	240.0	37.5%	90.0				50.0%	120.0				65.0%	156.0			
合計	2,870.3	—	969.7	969.7	2,523.0	5.8%	—	1221.8	1,221.8	2,780.0	16.5%	—	1439.0	1,439.0	3,007.0	26.0%

資料來源:本會研究小組預測

2022年澳門各月博彩毛收入及以環比物量(2019年)按支出法計算的本地生產總值區間預測值

(太陽城事件發生後)

2022 年	2017-2019	悲觀預測					基準預測					樂觀預測				
	博彩毛收入															
	平均值															
	(億澳門元)	恢復	博彩毛收入	GDP			恢復	博彩毛收入	GDP			恢復	博彩毛收入	GDP		
		程度	預測值	預測值及變動率			程度	預測值	預測值及變動率			程度	預測值	預測值及變動率		
		(%)	(億澳門元)	(億澳門元、%)			(%)	(億澳門元)	(億澳門元、%)			(%)	(億澳門元)	(億澳門元、%)		
1月	234.9	30.0	70.5	216.2	579.0	-2.3	30.0	70.5	216.2	579.0	-2.3	35.0	82.2	252.2	613.0	3.4
2月	242.2	30.0	72.7				30.0	72.7				35.0	84.8			
3月	243.4	30.0	73.0				30.0	73.0				35.0	85.2			
4月	231.6	32.5	75.3	227.5	593.0	-5.5	35.0	81.1	245.0	610.0	-2.8	42.5	98.4	297.5	662.0	5.5
5月	247.3	32.5	80.4				35.0	86.6				42.5	105.1			
6月	221.0	32.5	71.8				35.0	77.4				42.5	93.9			
7月	242.5	35.0	84.9	246.9	635.0	14.9	40.0	97.0	282.2	671.0	21.4	50.0	121.3	352.8	743.0	34.4
8月	245.0	35.0	85.8				40.0	98.0				50.0	122.5			
9月	218.0	35.0	76.3				40.0	87.2				50.0	109.0			
10月	268.0	37.5	100.5	279.2	716.0	16.8	45.0	120.6	335.0	775.0	26.4	57.5	154.1	428.0	875.0	42.7
11月	236.4	37.5	88.7				45.0	106.4				57.5	135.9			
12月	240.0	37.5	90.0				45.0	108.0				57.5	138.0			
合計	2,870.3	-	969.7	969.7	2,523.0	5.8	-	1078.3	1,078.3	2,635.0	10.4	-	1330.4	1,330.4	2,893.0	21.3

資料來源:本會研究小組預測



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

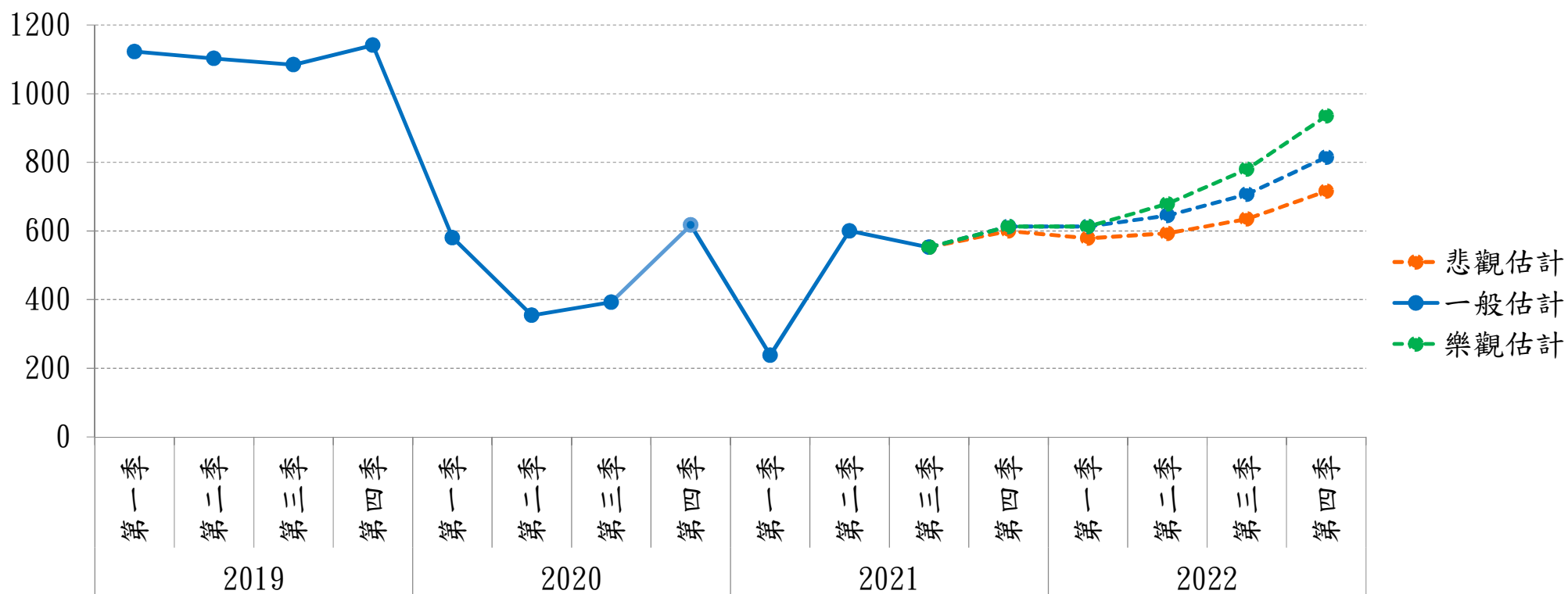


圖6：2019-2022年GDP數據及2022可能走勢(單位:百萬澳門元)



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

2022年澳門的經濟預測

數據	悲觀情境	基準情境	樂觀情境
2022年全年博彩毛收入(億澳門元)	約950億	約1,200億	約1,400億
約佔2019年全年博彩毛收入的	32.4%	40.1%	47.8%
2022年全年經濟增長(%)	+5.8%	+16.5%	+26.0%
2022年GDP約佔2019年GDP的	56.6%	62.4%	67.5%

2022年全年財政收入(億澳門元)	約600億	約700億	約780億
-------------------	-------	-------	-------

表2021年澳門的經濟預測

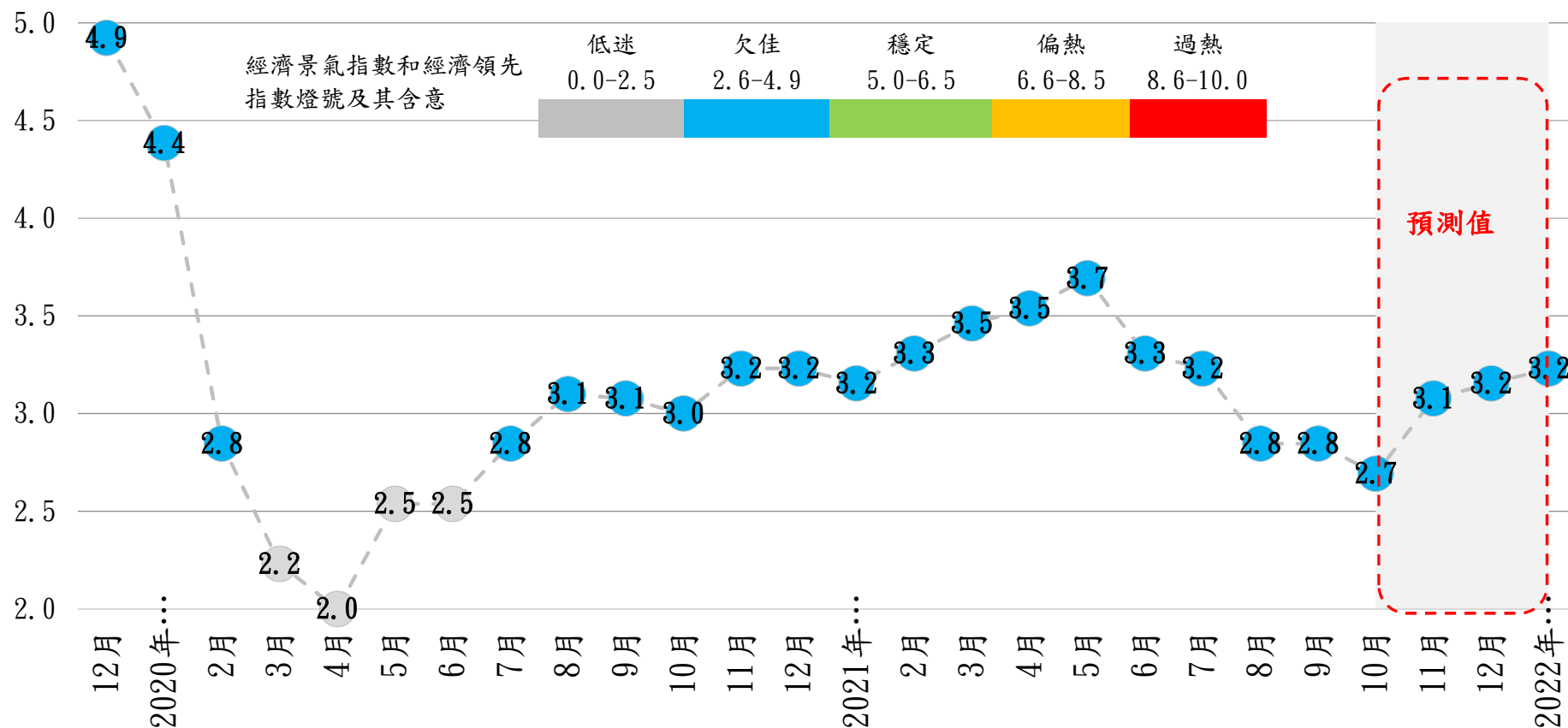
註:2019年本澳博彩毛收入為2,930.91億澳門元，以環比物量(2018年)按支出法計算的本地生產總值為4,346.9億澳門元。

資料來源:本會研究小組預測



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association





澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

經綜合分析當前世界及內地經濟總體形勢、新冠疫情的變化等各項影響本澳經濟復甦和發展的因素，以及考慮各大機構對澳門博彩收益和經濟增長的預測，尤其是充分考慮最近期貴賓廳事件的影響。在此基礎上，預測明年的整體經濟或恢復至2019年(疫情前)的五至六成左右；2022年GDP較2021年增長5%至16%；博彩毛收入將介乎於950億至1,400億元的區間。經濟景氣指數預料停留在“欠佳”水平。



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

報告大綱：

一、2021澳門經濟形勢回顧

二、澳門經濟發展形勢分析

三、2022年澳門經濟展望及GDP預測

四、新形勢下澳門經濟復甦與適度多元發展的思考



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

四、新形勢下澳門經濟復甦與適度多元發展的思考

1. 必須密切關注內外環境變化，繼續做好疫情防控工作；
2. 當前博彩娛樂業的問題并不是絕症，而是需要做手術治療，開刀手術就必然會有侵入性創傷，陣痛在所難免。大治療手術後只要適當調理休養，往後注意規律的生活習慣和健康，身體一定會恢復健康；





澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

四、新形勢下澳門經濟復甦與適度多元發展的思考



3. 後疫情時期需加大力度促進旅遊資源及客源多元化，加快世界旅遊休閒中心的建設；
4. 澳門與內地是命運共同體，國家的發展始終是澳門發展的堅強後盾與最大優勢；圍繞國家“雙循環”新格局，積極對接國家“十四五”規劃，發揮橫琴粵澳深度合作區促澳門經濟多元的作用和澳門“一國兩制”的獨特優勢，加大招商引資和產業領軍式人才的引進，推動實現澳門經濟適度多元發展。



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

歡迎批評、指正。

謝謝！