



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

澳門經濟景氣指數研究

柳智毅 博士

澳門經濟學會 理事長

澳門大學 校長辦公室主任

2017年9月24日



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

一、研究經濟景氣指數背景及意義：

- 由於澳門產業結構的特殊性，GDP或GDP增長率並不可以完全、準確反映整體經濟的客觀表現；
- 各行各業的營商環境/情況不盡相同，博彩企業發展與社區經濟(中小企業)的發展也存在不平衡；
- 除了GDP的指標外，世界各地目前很多國家或地區都有各自的一套評估自身經濟情況的工具——“經濟景氣指數”；
- 經濟景氣指數可以更客觀反映當前經濟運行的基本形勢，對經濟未來的走勢進行預測及預警，更被稱為宏觀經濟的“晴雨錶”或“預警器”；
- 配合特區政府科學決策的重要施政理念，冀研究成果有助特區政府更全面、更準確了解和掌握宏觀經濟現狀和變化。



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

二、澳門經濟景氣指數的組成

本研究在參考其他國家及地區有關經濟景氣指數的編制做法，再結合澳門自身的實際情況，篩選出最具有代表性，且足以代表經濟活動又能反映景氣變化的一些指標，包括：

表1：澳門經濟景氣指數的組成及評分基準

指標分類		指標組成	指標評分基準說明
經濟景氣指數	領先指標	1. 貨幣供應 M2	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。
		2. 博企月度收市平均股價	以當月所有交易日中，六大博企收市後之平均股價，其按年變化之平均值評分。
		3. 新動工樓宇(商舖、辦公室、工業)建築面積	以新動工樓宇(商舖、辦公室、工業)建築面積按年變化率評分。
	同時指標	4. 博彩毛收入	以博彩毛收入按年變化率評分。
		5. 貨物進口量	以貨物進口量按年變化率評分。
		6. 入境旅客量	以訪澳旅客數目按年變化率評分。
		7. 酒店及公寓住客	以酒店及公寓住客人數按年變化率評分。
		8. 就業人數	以就業人數按年變化率評分。
	滯後指標	9. 消費物價	以消費物價按年變化率評分。
		10. 失業率	以失業率之倒數評分。



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

三、指標計算及編製說明

由於各項指標月度的按年變化都有很大差異，所以每項指標都需要各自“度身訂造”的評分基準。評分基準的算法首先從歷年數據中得到有紀錄以來的按年變化，從中排序得出前5%最高的變化率和後5%最差的變化率，以該數字訂定為10分和0分的基準線。

表2：評分基準計算的例子

基準線	貨物進口量 (2001/1-2017/7)	分數
歷年最好變化率	65.5% (2004/2)	10分
前5%最高的變化率 (10分線)	43.10%	
第二基準線	$43.1/5*4=34.48\%$	9分
第三基準線	$43.1/5*3=25.86\%$	8分
第四基準線	$43.1/5*2=17.24\%$	7分
第五基準線	$43.1/5=8.62\%$	6分
正負變化率分界線 (5分線)	0%	5分
第七基準線	$-21.93/4=-5.48\%$	4分
第八基準線	$-21.93/4*2=-10.97\%$	3分
第九基準線	$-21.93/4*3=-16.45\%$	2分
後5%最差的變化率 (0分線)	-21.93%	1分
歷年最差變化率	-27.4% (2009/3)	0分

表3：十項景氣指標的評分基準

	過熱		偏熱		穩定		欠佳		低迷	
貨幣供應M2	25.48	20.38	15.29	10.19	5.10	0	0.34	0.69	-1.03	-1.37
六大博企股價	479.25	123.77	81.02	56.04	43.30	0	17.57	35.15	52.72	-70.30
新動工樓宇建築面積	33.52	26.81	20.11	13.41	6.70	0	0.25	0.50	-0.75	-0.99
博彩毛收入	61.31	53.85	40.39	26.92	13.46	0	8.65	17.30	25.94	-34.59
貨物進口量	43.10	34.48	25.86	17.24	8.62	0	5.48	10.97	16.45	-21.93
旅客數目	19.95	15.96	11.97	7.98	3.99	0	3.34	6.68	10.02	-13.35
酒店住客	31.11	24.89	18.67	12.44	6.22	0	2.36	4.72	-7.07	-9.43
就業人口	12.71	10.17	7.63	5.09	2.54	0	0.72	1.45	-2.17	-2.89
消費物價	7.45	5.96	4.47	2.98	1.49	0	0.79	1.59	-2.38	-3.17
	低失業率水平		低失業率水平		中等水平		中高失業率水平		高失業率水平	
失業率 (實際數字)	0.59 (1.7)	0.53 (1.9)	0.49 (2.9)	0.34 (2.9)	0.32 (3.15)	0.27 (3.65)	0.24 (4.2)	0.18 (5.5)	0.16 (6.3)	0.15 (6.60)



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

表4：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義

	過熱	偏熱	穩定	欠佳	低迷
經濟景氣指數 和 經濟領先指數	10.0-8.6	8.5-6.6	6.5-5.0	4.9-2.6	2.5-0.0
代表顏色					
	紅	橙	綠	藍	灰



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

表5：2017年7月份各經濟指標的表現(摘要)

指標分類	指標組成	指標現狀	
		6月	7月
領先指標	1. 貨幣供應 M2	(8, 偏熱)	(8, 偏熱)
	2. 博企月度收市平均股價	(7, 偏熱)	(7, 偏熱)
	3. 新動工樓宇(商舖、辦公室、工業)建築面積	(4, 欠佳)	(0, 低迷)
同時指標	4. 博彩毛收入	(6, 穩定)	(7, 偏熱)
	5. 貨物進口量	(6, 穩定)	(6, 穩定)
	6. 入境旅客量	(5, 穩定)	(6, 穩定)
	7. 酒店及公寓住客	(7, 偏熱)	(7, 偏熱)
	8. 就業人數	(2, 低迷)	(2, 低迷)
滯後指標	9. 消費物價	(5, 穩定)	(5, 穩定)
	10. 失業率	(8, 低失業率)	(8, 低失業率)

表6：歷年經濟景氣指數

年份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2009年	3.7	3.9	3.7	4.3	3.2	3.1	2.8	4.6	4.6	5.2	5.1	5.9
2010年	5.8	6.5	6.2	6.1	6.8	6.8	6.9	6.5	6.5	6.5	6.2	6.8
2011年	6.4	6.4	6.8	7.5	6.9	7.3	7.8	7.6	7.3	7.1	7.9	6.7
2012年	6.7	6.9	6.5	6.3	6.2	5.5	5.6	6.1	6.0	6.1	5.8	6.9
2013年	6.8	6.2	6.6	6.1	7.2	7.1	6.7	7.0	6.9	7.0	6.7	6.5
2014年	7.2	7.2	6.9	6.7	6.1	6.2	6.3	5.9	6.0	5.7	6.0	4.6
2015年	4.5	4.6	3.7	4.5	4.6	4.6	4.1	4.1	4.3	3.8	3.0	4.0
2016年	3.3	3.9	5.0	3.5	3.6	3.9	4.8	4.6	5.0	5.2	6.0	5.1
2017年	5.9	4.9	5.4	5.9	5.6	5.8	5.6					

經濟景氣指數和經濟領先指數

低迷
0.0-2.5

欠佳
2.6-4.9

穩定
5.0-6.5

偏熱
6.6-8.5

過熱
8.6-10.0



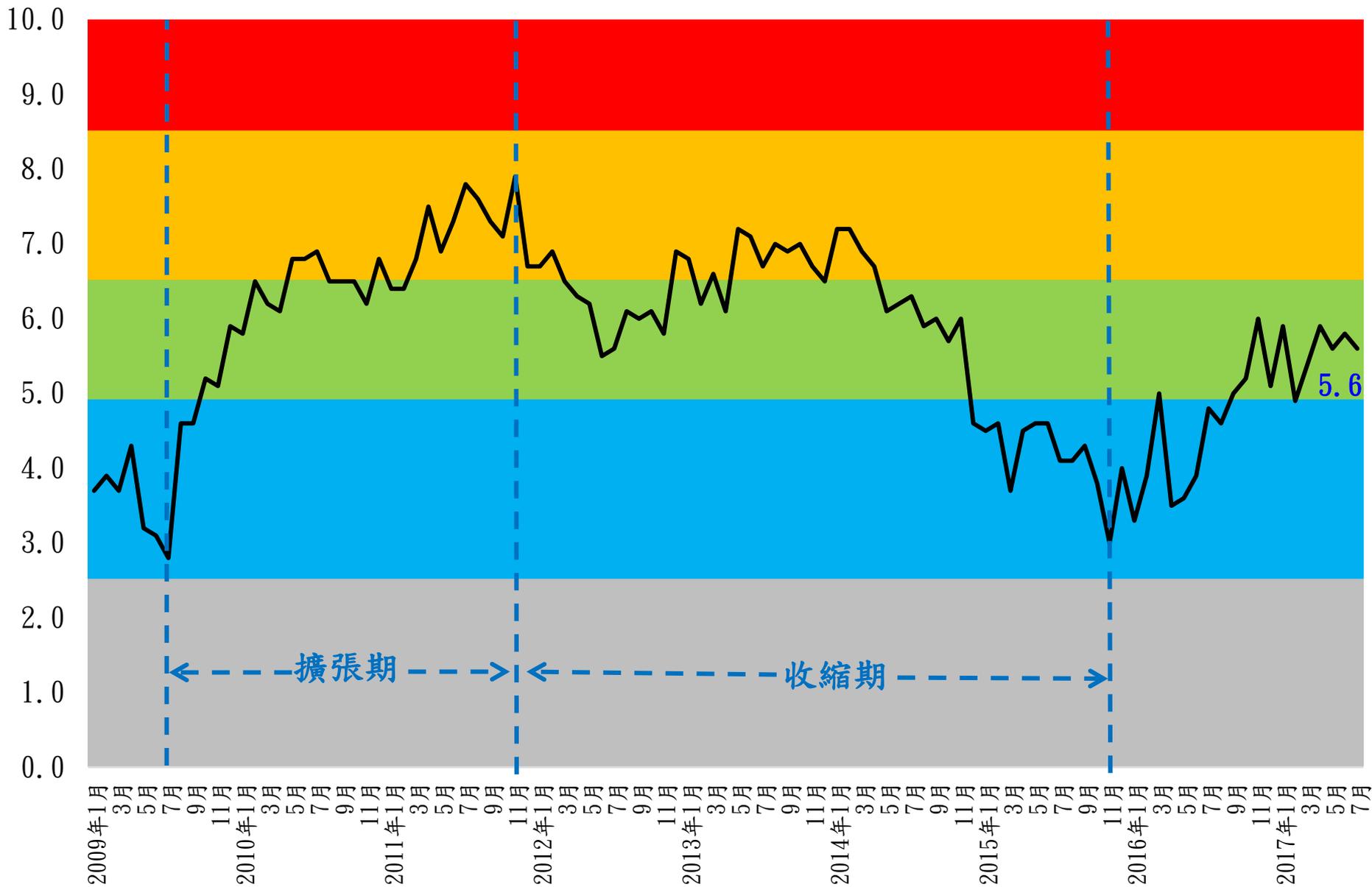
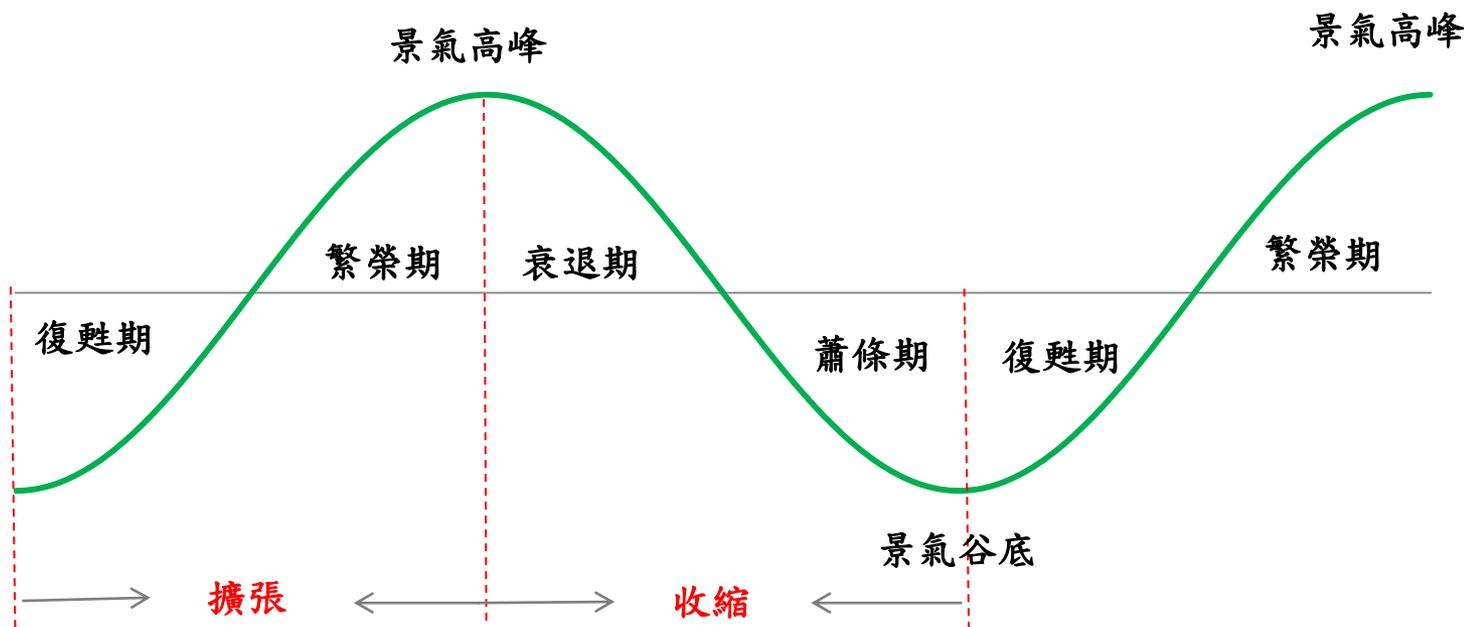


圖1：歷年經濟景氣指數

2017年7月，本澳經濟景氣指數總分由6月的5.8分下調至7月的5.6分（10分為滿分），降幅為0.2分，但仍屬指標體系五個分級中的**相對穩定**水平，反映7月本澳經濟仍在改善中，相對平穩發展。從景氣循環理論看，本澳經濟仍處於復甦期階段。



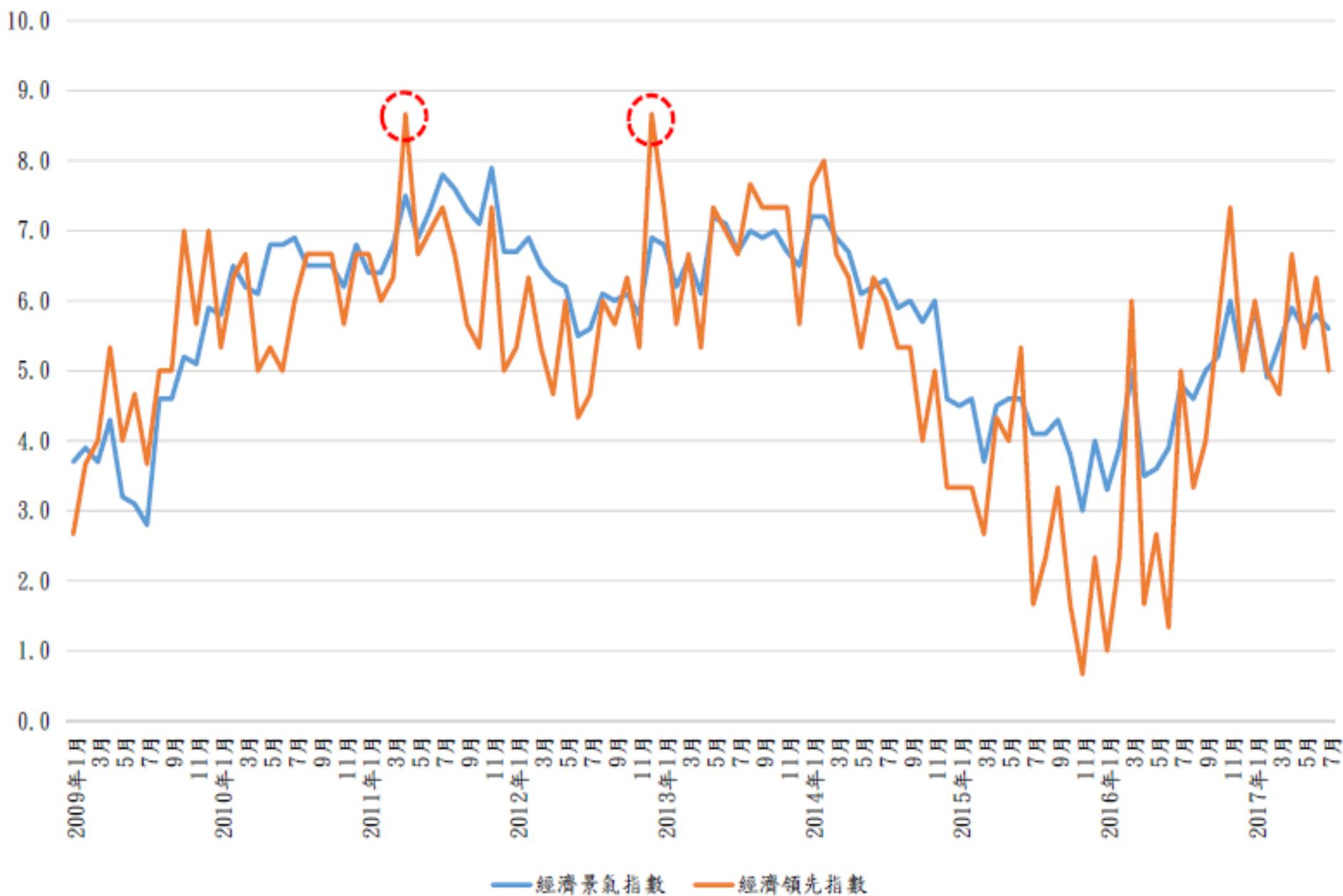


圖 5：歷年經濟景氣指數與經濟領先指數



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

表7：2017年6、7月份各經濟指標的表現(摘要)

指標分類	指標組成	指標現狀	
		6月	7月
領先指標	1. 貨幣供應 M2	(8, 偏熱)	(8, 偏熱)
	2. 博企月度收市平均股價	(7, 偏熱)	(7, 偏熱)
	3. 新動工樓宇(商鋪、辦公室、工業)建築面積	(4, 欠佳)	(0, 低迷)
同時指標	4. 博彩毛收入	(6, 穩定)	(7, 偏熱)
	5. 貨物進口量	(6, 穩定)	(6, 穩定)
	6. 入境旅客量	(5, 穩定)	(6, 穩定)
	7. 酒店及公寓住客	(7, 偏熱)	(7, 偏熱)
	8. 就業人數	(2, 低迷)	(2, 低迷)
滯後指標	9. 消費物價	(5, 穩定)	(5, 穩定)
	10. 失業率	(8, 低失業率)	(8, 低失業率)



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

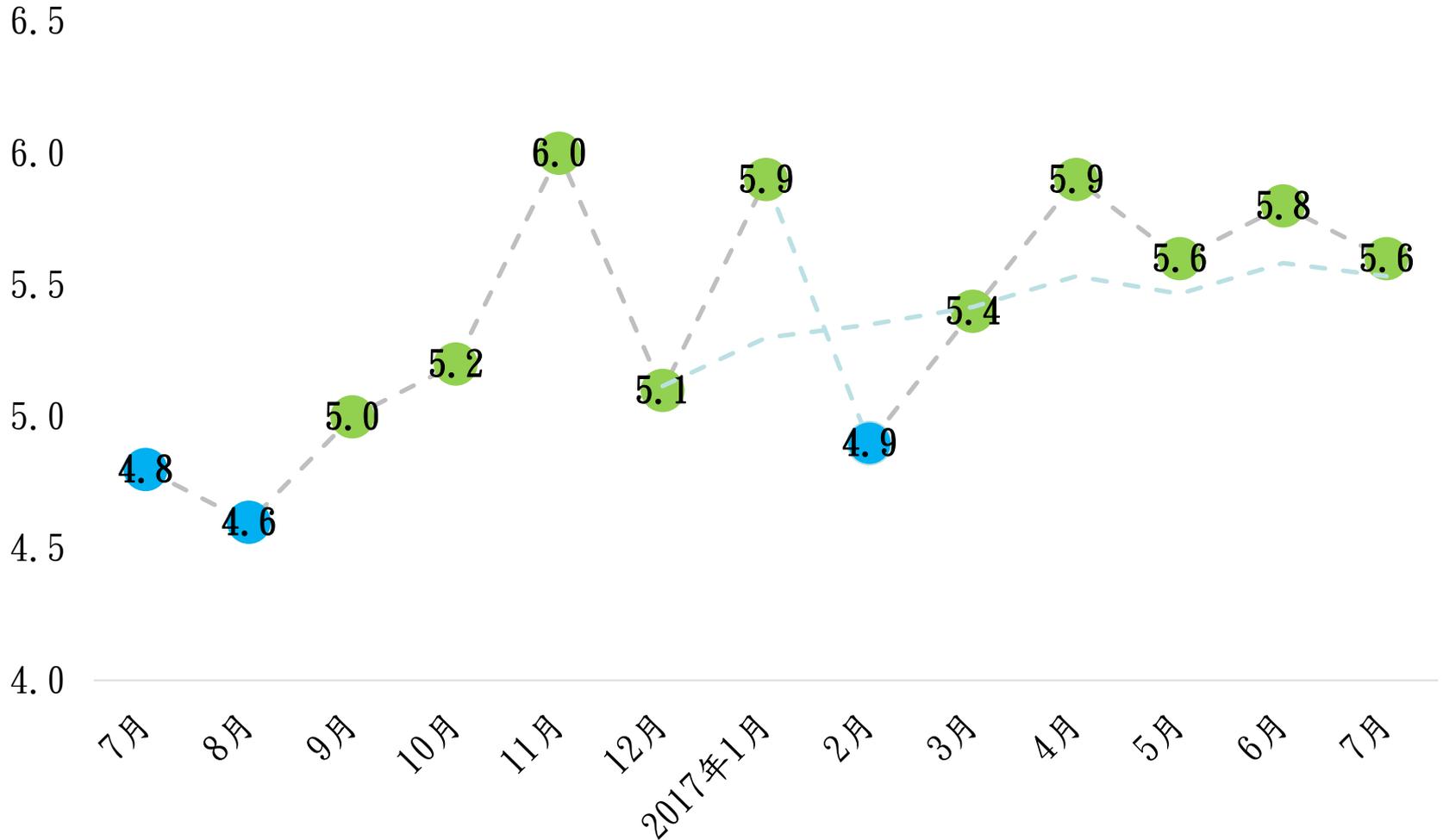


圖3：過去一年經濟景氣指數(單位:分)及其移動平均值



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

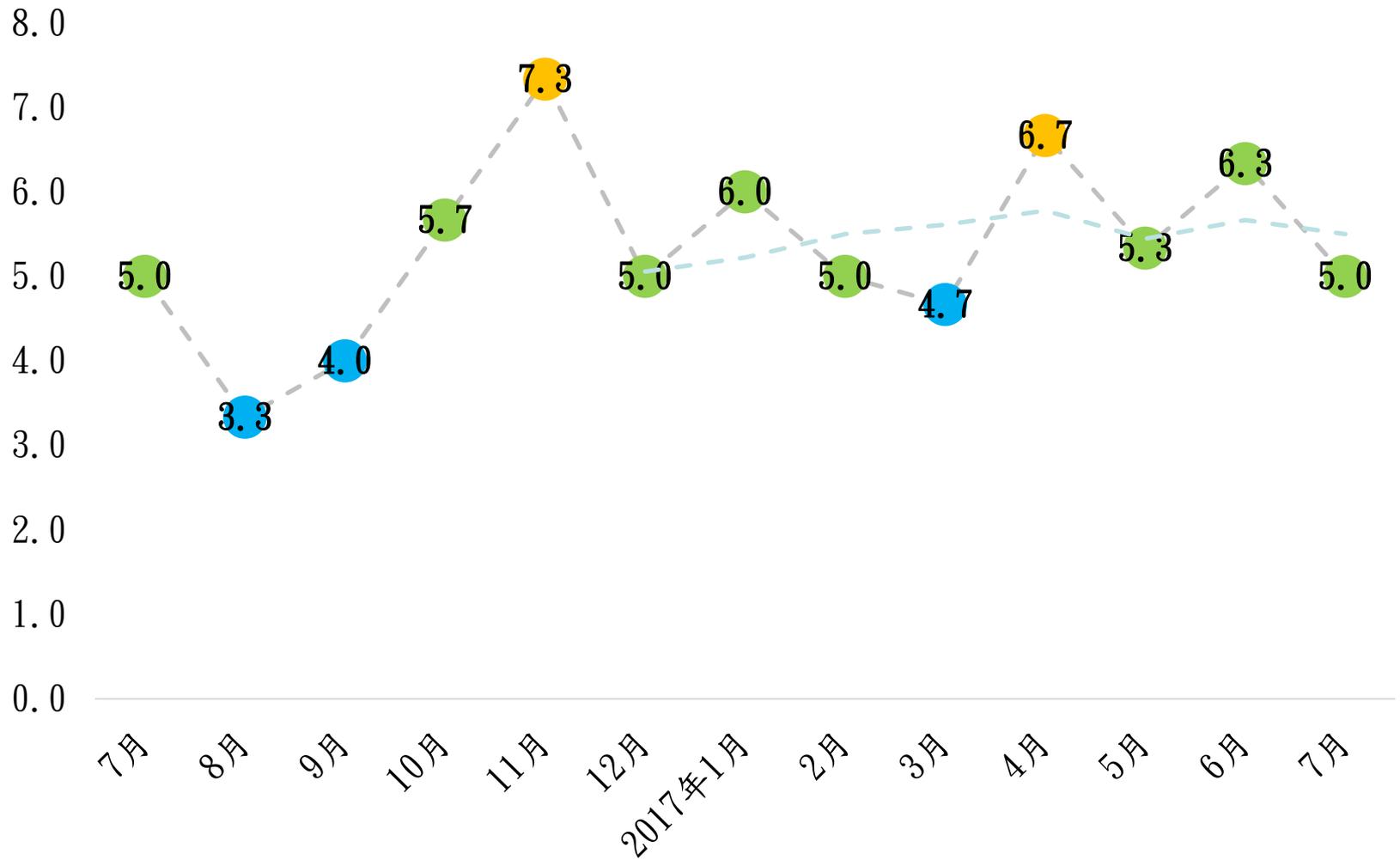


圖4：過去一年經濟領先指數(單位:分)及其移動平均值



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

經濟景氣指數的局限性

- 指標數據發佈較滯後
- 經濟指標數據發佈的時間間隔不一
- 部分數據難以收集或沒有公開
- 澳門經濟極容易受到外圍環境或政策影響



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

澳門中小企領先營商指數

本研究“澳門中小企領先營商指數”是澳門經濟景氣指數研究的補充和檢驗，主要仿效及參照《香港渣打中小企領先營商指數》的計算方式和做法，再結合本澳的實際情況作適當的微調。該指數是一個綜合指數，包含下列六個不同比重的營商環境的擴散指數：

受訪企業可選擇以下答案表示對每項營商環境因素的展望：上升、不變或下降。每項擴散指數以下列算式計算：

$$\begin{aligned} & \text{(展望上升企業的比例} \times 100) \\ & + \\ & \text{(展望不變企業的比例} \times 50) \\ & + \\ & \text{(展望下降企業的比例} \times 0) \end{aligned}$$

擴散指數項目	比重
招聘意向	20%
投資意向	20%
營業狀況	20%
盈利表現	20%
澳門經濟情況	10%
環球經濟情況	10%



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

當指數高於50.0無變化分界線時，表示受訪企業對該項營商環境因素持正面態度；而指數低於50.0時，則表示受訪企業看淡該項營商環境因素；指數為50.0時，表示態度中性。

主要調查結果

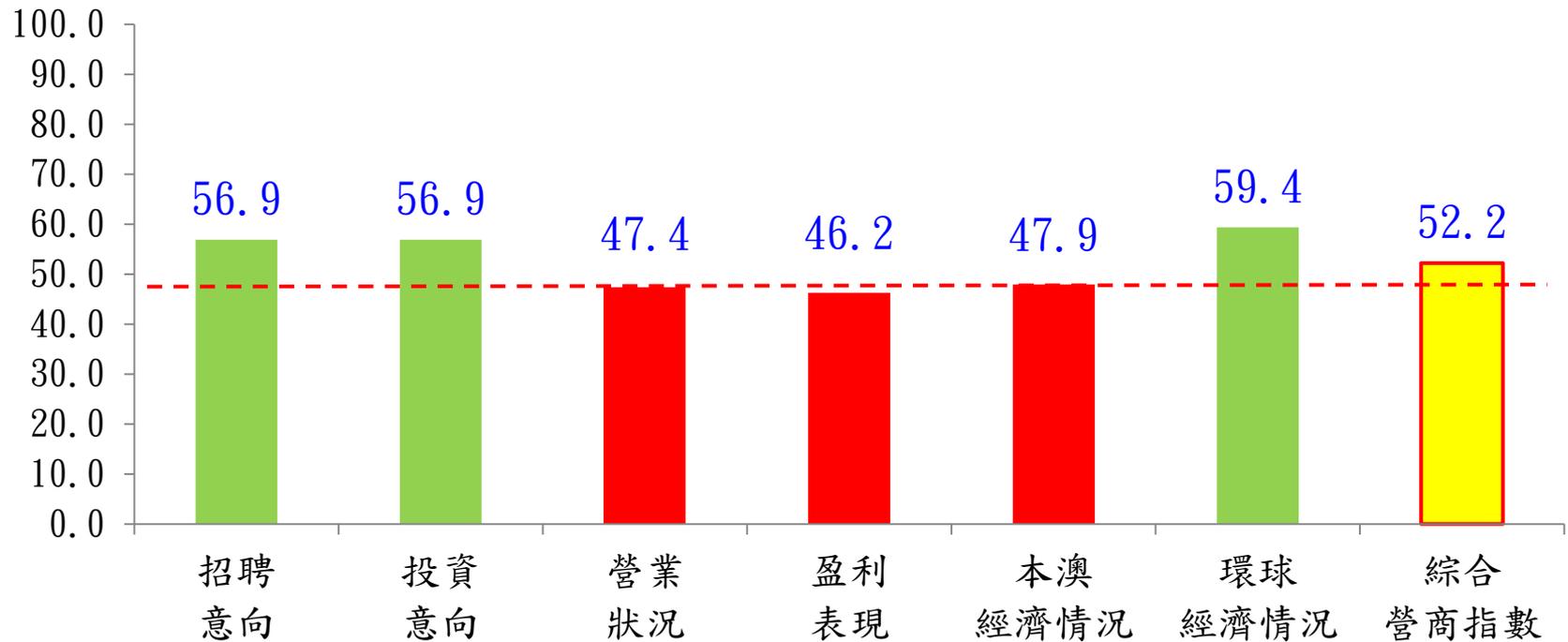


圖1：2017年第三季度澳門中小企領先營商指數及其分項調查結果



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

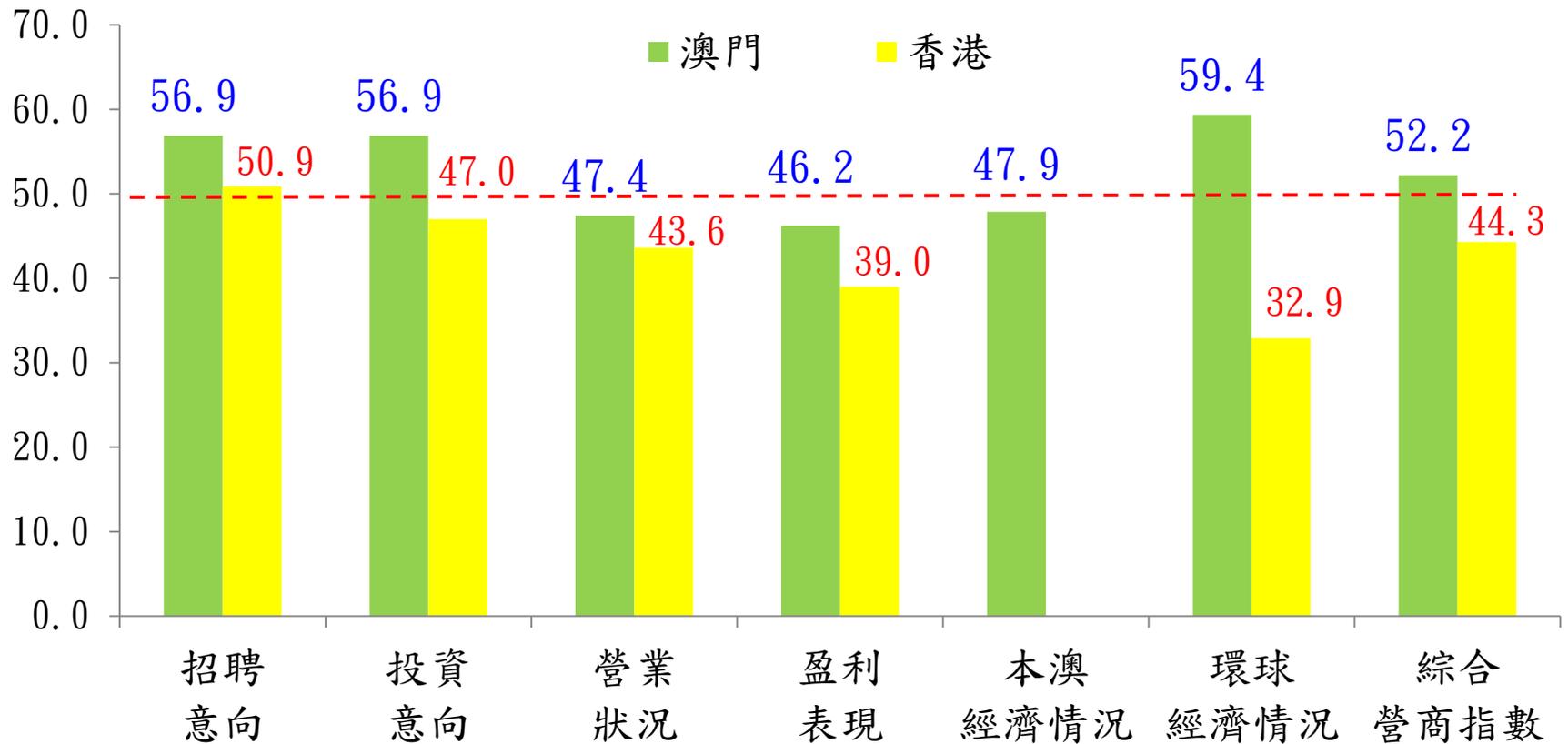


圖2：2017年第三季度澳門與香港中小企業領先營商指數對比

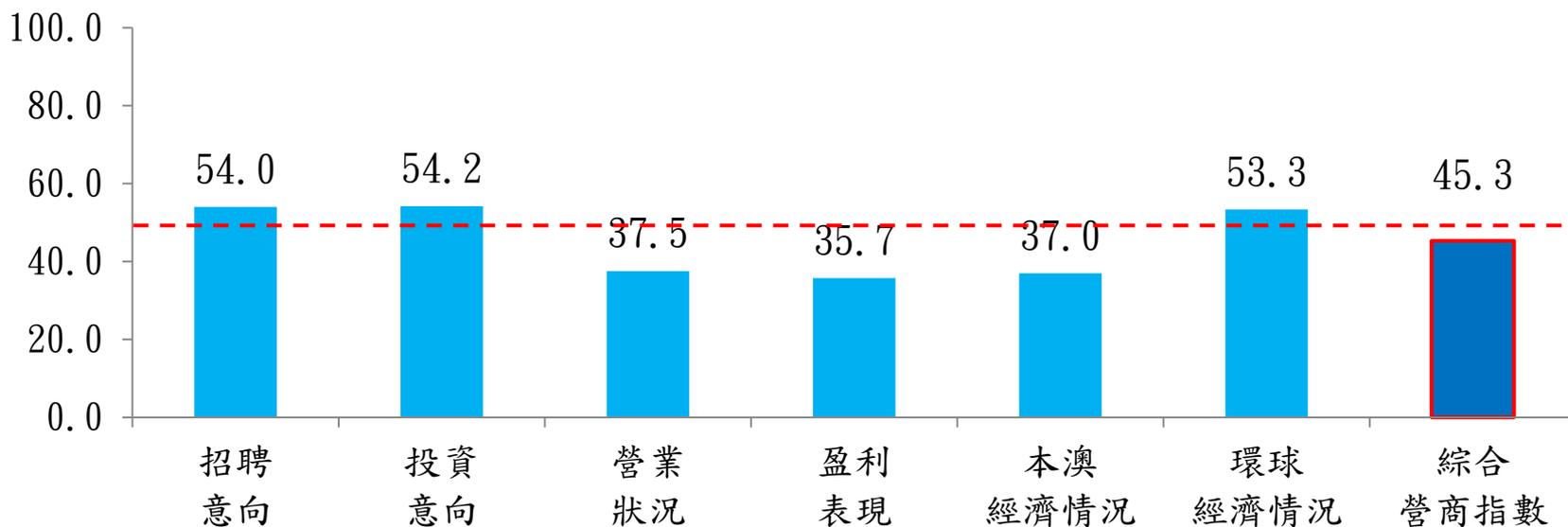


圖3：2017年第三季度澳門中小企領先營商指數(批發零售業)及其分項調查結果

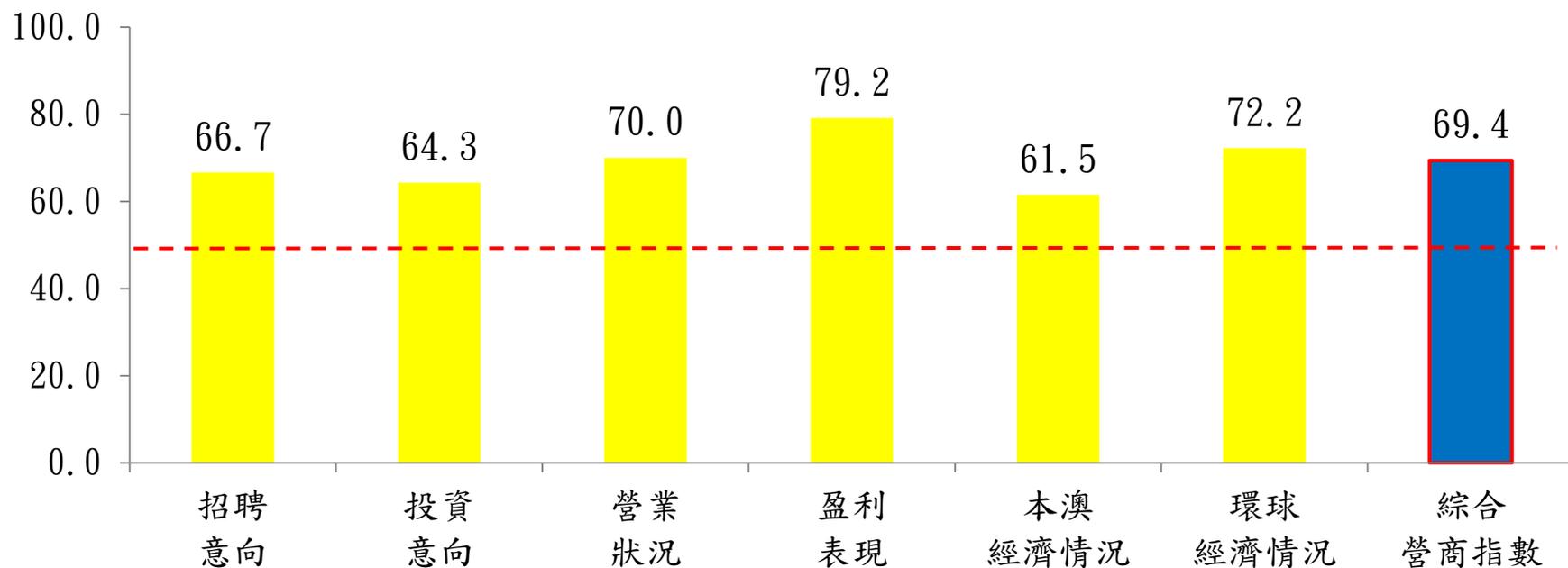


圖4：2017年第三季度澳門中小企領先營商指數(住宿餐飲業)及其分項調查結果



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

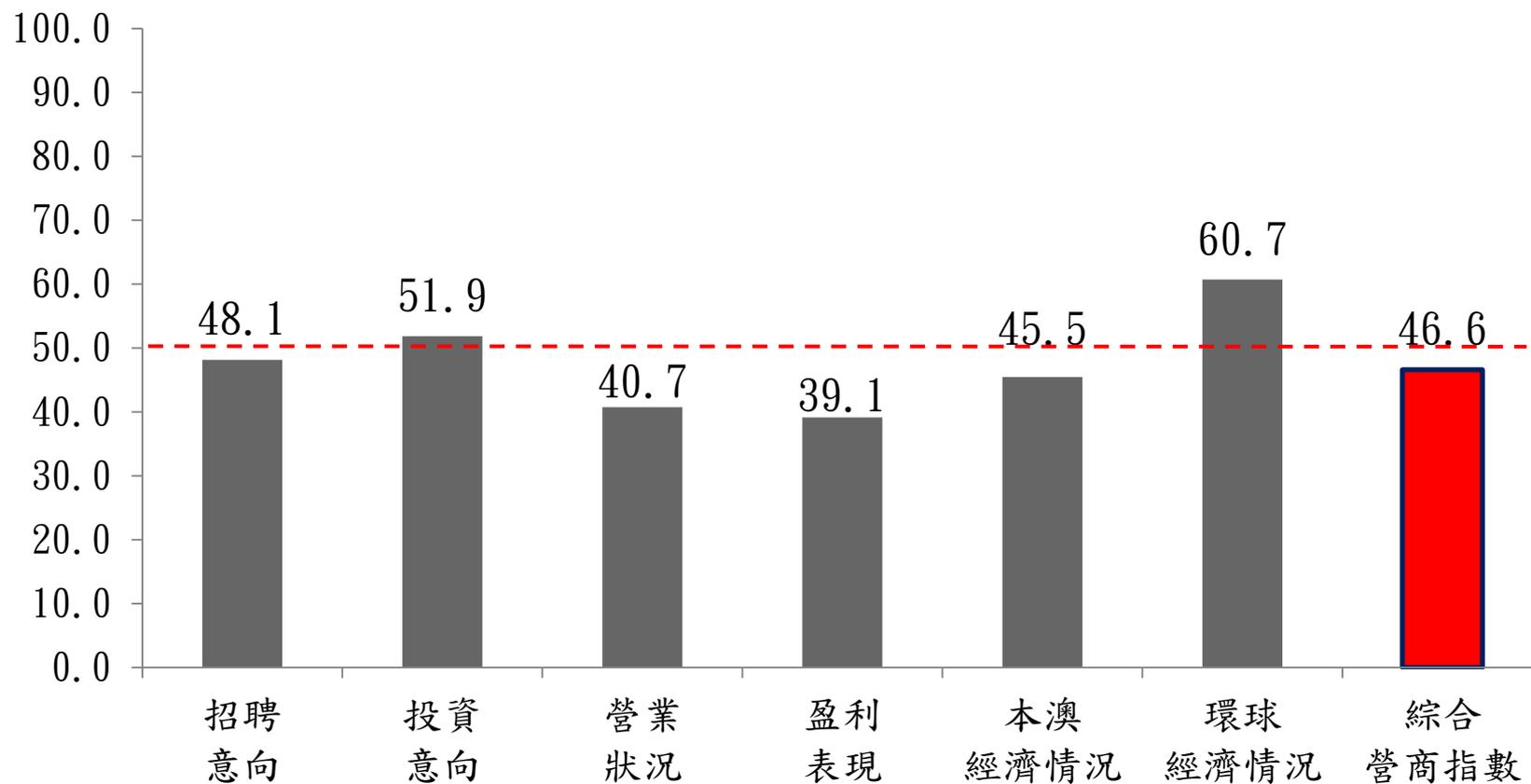


圖5：2017年第三季度澳門超微型企業(<5人)領先營商指數及其分項調查結果



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

Thank you!

Q & A

謝謝!

歡迎提問

Contact: 柳智毅 博士

Macau Economic Association

Address: 澳門東方斜巷14號，東方中心12樓A座

Tel: (853) 28356030

Fax: (853) 28355583

Email: joeylao@hotmail.com

Website: <http://acemacau.org>