

---

# 澳門經濟景氣指數

---

2022 年 3 月：(2022 年 2 至 5 月預測值)

不確定性因素增多，景氣持續受壓



柳智毅博士

研究及編制單位：



澳門經濟學會  
Associação da Economia de Macau  
Macau Economic Association

支持及贊助單位：



澳門基金會  
FUNDAÇÃO MACAU

2022 年 3 月 15 日

澳門經濟學會

澳門東方斜巷 14 號，東方中心 12 樓 A 座

電話：(853)28356030 電郵：[acem@macau.ctm.net](mailto:acem@macau.ctm.net) Web:<http://acemacau.org.mo>

# 目錄

目錄.....	I
表目錄.....	III
圖目錄.....	III
摘要.....	4
一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧.....	6
1.1 國際方面.....	6
1.2 國內方面.....	12
1.3 澳門方面.....	15
二、 近期澳門經濟景氣變化.....	23
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	23
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	24
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標走勢預測.....	28
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....	36
2.5 近六年澳門經濟景氣歷史變化圖.....	37
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明.....	39
3.1 相關定義簡介.....	39
3.1.1 景氣及景氣循環.....	39
3.1.2 景氣指標及景氣指數.....	40
3.1.3 景氣指數預警信號系統.....	41
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	41
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	42
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向.....	42
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況.....	42
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化.....	43
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源.....	43
3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明.....	43
3.4.2 數據來源.....	44
3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	45
3.5.1 編製說明.....	45
3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義.....	49
3.6 本經濟景氣指數的預測方法.....	53
3.7 本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	53
3.8 本經濟景氣指數的局限性.....	54
主要參考文獻.....	55

附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據 .....	56
附表 2:2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(1) .....	57
附表 3:2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(2) .....	60
附表 4:2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(1) .....	63
附表 5:2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第二版評分標準)(2) .....	65
附表 6:2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第三版評分標準)(1) .....	67
附表 7:2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第三版評分標準)(2) .....	68
附表 8:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程 .....	69

## 表目錄

表 1：全球各國對俄羅斯的部分金融制裁	8
表 2：全球各國對俄羅斯的部分貿易制裁	9
表 3：2020-2021 年澳門不良貸款率統計	17
表 4：2022 年 1-2 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計	18
表 5：2022 年 3-5 月經濟景氣指數及指標分數預測值	25
表 6：2022 年 1-2 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計	28
表 7：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值	36
表 8：經濟景氣指數項目指標及其數據來源	44
表 9：2017-2021 年各月酒店及公寓平均入住率(%)	46
表 10：酒店及公寓平均入住率評分基準	46
表 11：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準	47
表 12：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義	49
表 13：十三項景氣指標的評分基準	50
表 14：十三項景氣指標評分的意義	51
表 15：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間	53

## 圖目錄

圖 1：全球新冠肺炎每日新增確診病例走勢圖(七天移動平均)	6
圖 2：部分國家新冠肺炎每日新增確診病例走勢圖(七天移動平均)	7
圖 3：全球新冠肺炎每日百萬人中死亡病例變化圖(七天移動平均)	7
圖 4：倫敦布倫特原油期貨價格	9
圖 5：世界糧農組織食品價格指數(2022 年 2 月)	10
圖 6：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢	11
圖 7：我國製造業 PMI 走勢	12
圖 8：我國非製造業商務活動指數走勢	13
圖 9：香港自 2021 年 12 月 31 日至今累計新冠疫情確診曲線圖	15
圖 10：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元)	17
圖 11：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)	27
圖 12：近五年經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)	37
圖 13：近五年經濟景氣指數與以環比物量(2019 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)	38
圖 14：古典循環及成長循環對比圖	40
圖 15：2017-2021 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	41

## 摘要

### 疫情反覆，阻礙景氣復甦。

全球確診病例增加的速度雖略有放緩，但累計確診人數也超過四億四千萬人，持續為全球各地衛生系統帶來嚴重負荷。自新變種病毒出現以來，受到鄰近地區疫情的反覆影響，旅客出遊審慎，訪澳旅客量維持在較低水平，未出現較明顯的變化。作為本地景氣的領先指標——六大博彩運營商股價反覆偏軟，個別股價跌至其近五年均價的四成左右；勞動力需求缺乏有效提振，本地失業率連續三個月上升。由於疫情反覆多發的影響，內地旅客的恢復情況並不穩定，而內地消費者信心指數也持續疲弱。根據目前已公佈的各項經濟數據計算，今年首兩個月的經濟景氣指數推算均為 2.8 分，處於指標體系中的“欠佳”等級，反映本澳經濟復甦步伐仍然緩慢。

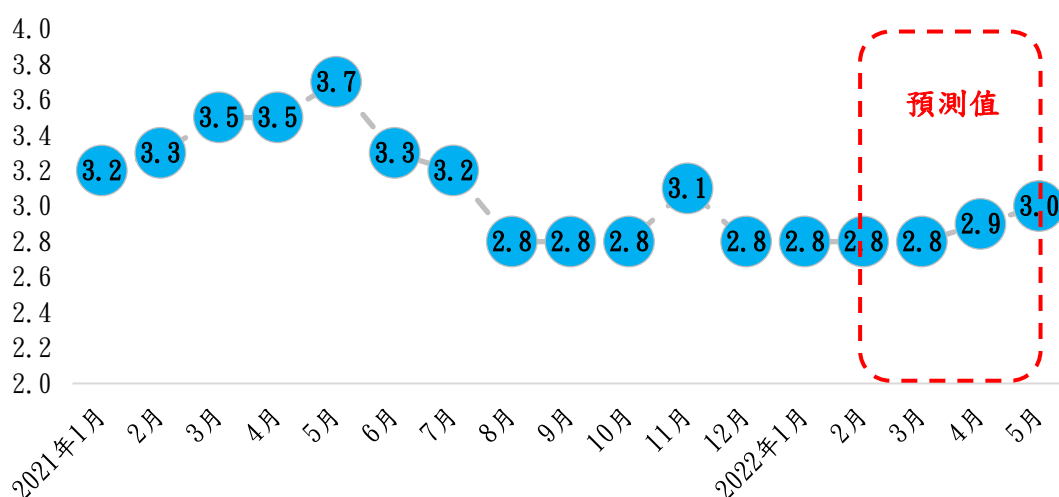
### 俄烏戰事、通脹、加息等為全球經濟復甦添更多不確定性。

俄烏兩國均是能源、糧食、大宗物資等的重要出口國。俄烏戰事持續，已推動全球糧食、金屬與能源價格上漲，並引發對環球通脹升溫加劇的憂慮。石油價格在高位大幅度震蕩，布蘭特原油五月期貨價在本月七日一度飆漲至每桶 139 美元。美國 2 月消費物價指數（CPI）按年升 7.9%，較前一月加快 0.4 個百分點，續創 40 年新高。本澳各類商品均依賴進口，全球通脹升溫或逐步傳遞到本地，引起新一輪輸入性通脹。

此外，市場預料美聯儲今星期的議息會議將會加息 0.25%至 0.5%，以平抑當地通脹。加上俄烏戰事持續，本澳作為微小而開放型的經濟體，須密切關注利率和環球資金流向的變化，警惕潛在的相關風險。

### 景氣短期受壓，經濟轉型復甦勢頭不變

鄰埠香港近日疫情仍然十分嚴峻，內地疫情亦反覆多發，經濟增長放緩，下行壓力較大。日前，廣東疫情再度升溫，深圳東莞疫情防控指揮部發佈通告，為有效防堵疫情傳播，決定展開多輪核酸檢測，並要求停止一切非必要流動和活動。目前訪澳旅客當中超過六成來自大灣區內地九市，預料訪澳旅客量短期內將進一步下跌。經綜合研判內外形勢和考慮各方面因素，預計未來三個月面臨的不利因素或明顯增多，預料經濟景氣指數落在 2.8~3.0 分的“欠佳”等級。澳門經濟景氣復甦雖然短期內仍面對較多不確定性，但疫情已常態化兩年多以來，特區政府積累了應對疫情和經濟重大風險挑戰的豐富經驗，在國家經濟長期向好的帶動下，澳門經濟轉型復甦勢頭的基本面不變。



圖：過去一年經濟景氣指數走勢及近期預測值(十三項指標)

註：考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，過去本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，因此研究小組從 2022 年 1 月起，將參考 2020-2021 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：1. 參考 2021 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客、酒店及公寓入住率等指標的最低得分標準；2. 參考 2021 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；3. 參考 2021 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準；4. 將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年) 平均股價對比，改為與近五年(2017-2021 年) 平均股價對比；5. 將中國消費者信心指數對比時間從 2019 年調整至 2021 年。經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。

## 一、近期國際、內地、澳門經濟大事回顧

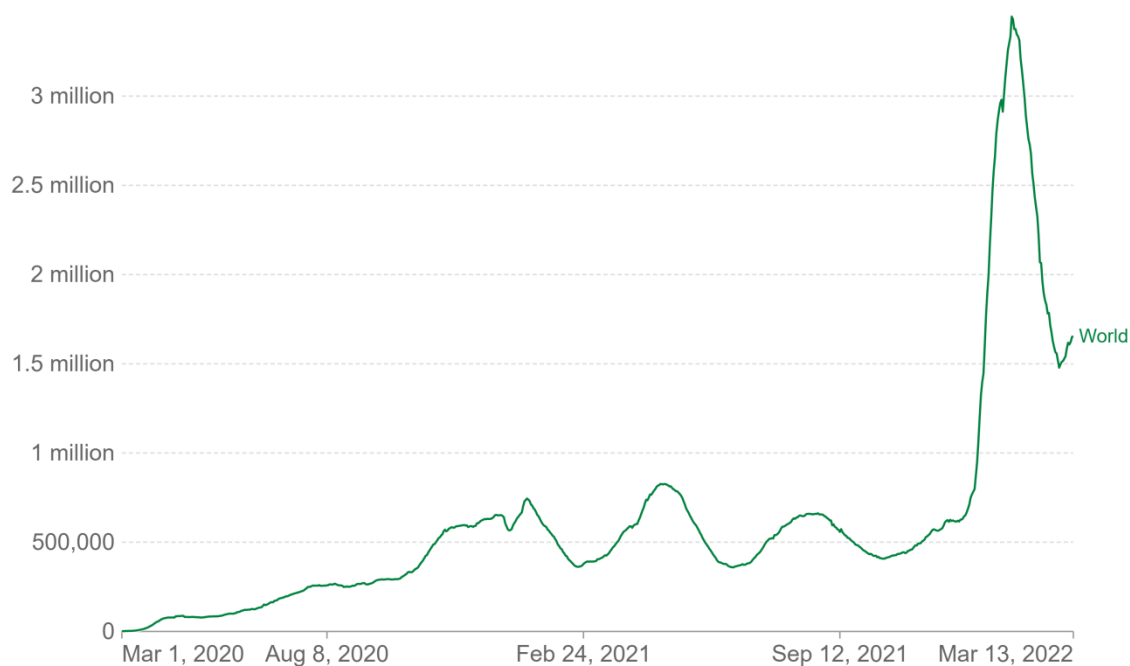
### 1.1 國際方面

新冠肺炎變種病毒 Omicron 導致近月全球每日新增病例持續增加。根據美國約翰斯·霍普金斯大學 (Johns Hopkins University) 2022 年 3 月 13 日發佈統計數據，全球累計新冠肺炎確診病例已經突破 4 億 5 千萬例<sup>1</sup>。2022 年 3 月 13 日全球新增病例(七天移動平均)前五位的國家分別是韓國(31.4 萬例)、越南(24.0 萬例)、德國(19.6 萬例)、荷蘭(6.6 萬例)、法國(6.0 萬例)。此外，因感染新冠肺炎病毒而死亡的個案數有減少跡象。

#### Daily new confirmed COVID-19 cases

7-day rolling average. Due to limited testing, the number of confirmed cases is lower than the true number of infections.

Our World  
in Data



Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

圖 1：全球新冠肺炎每日新增確診病例走勢圖(七天移動平均)

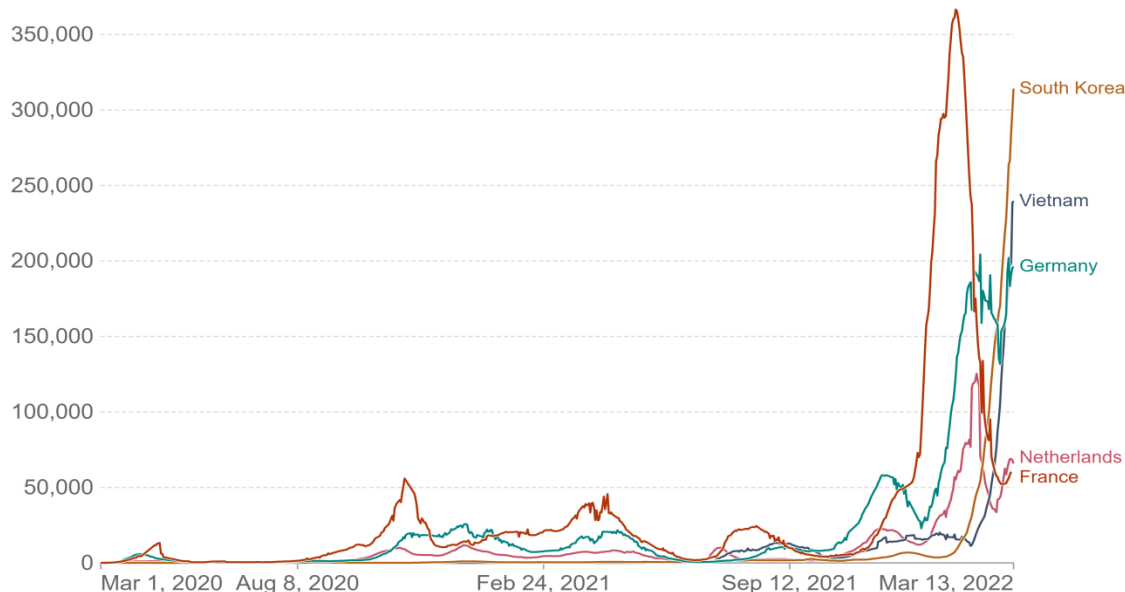
資料來源：轉自牛津大學的數據網站 <https://ourworldindata.org/>，原始數據來自美國約翰斯·霍普金斯大學 COVID-19 統計數據。

<sup>1</sup>美國約翰斯·霍普金斯大學網站：<https://coronavirus.jhu.edu/map.html>.

## Daily new confirmed COVID-19 cases

7-day rolling average. Due to limited testing, the number of confirmed cases is lower than the true number of infections.

Our World  
in Data



Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

圖 2：部分國家新冠肺炎每日新增確診病例走勢圖(七天移動平均)

## Daily new confirmed COVID-19 deaths per million people

7-day rolling average. For some countries the number of confirmed deaths is much lower than the true number of deaths. This is because of limited testing and challenges in the attribution of the cause of death.

Our World  
in Data



Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

圖 3：全球新冠肺炎每日百萬人中死亡病例變化圖(七天移動平均)

資料來源：轉自牛津大學的數據網站 <https://ourworldindata.org/>，原始數據來自美國約翰斯·霍普金斯大學 COVID-19 統計數據。



俄羅斯於 2022 年 2 月 24 日對烏克蘭發起戰爭，全球多國對俄羅斯發起金融或貿易制裁。俄羅斯軍隊於 2022 年 2 月 24 日開始對烏克蘭首都基輔與其他城市發動攻擊，發動了自第二次世界大戰以來歐洲規模最大的地面戰爭。戰爭爆發後，全球多國對俄羅斯發起金融或貿易方面的制裁，其中 2 月 26 日包括美國、歐盟、法國、德國、義大利、英國與加拿大等國發表聯合聲明，將特定俄羅斯銀行從 SWIFT 系統剔除，確保這些銀行與國際金融體系斷鏈，削弱這些銀行在全球的營運能力。俄羅斯銀行被逐出 SWIFT 的第一個交易日，盧布一度跌至 119 盧布兌 1 美元，較前一周收盤價重貶 28.77%。

表 1：全球各國對俄羅斯的部分金融制裁

日期	國家	內容
2022/2/24	美國	禁止俄羅斯聯邦銀行（Sberbank，俄羅斯最大銀行，擁有俄逾三分之一銀行資產）及 25 家子公司與美國金融體系的聯繫後，俄羅斯聯邦銀行決定退出歐洲市場。
2022/2/24	美國、英國	美國凍結俄羅斯外貿銀行資產（VTB Bank，俄羅斯第二大銀行，擁有俄近五分之一銀行資產），英國計畫在近日內凍結所有俄羅斯銀行資產。
2022/2/24	日本	禁止在日本發售俄羅斯債券，並制裁宣佈獨立的烏東兩共和國（禁止進出口、凍結資產、停發簽證）；隔日凍結三家俄羅斯銀行（VEB.RF, Promsvyazbank, Bank Rossiya）在日本的資產。
2022/2/24	美國	限制 13 家重要俄羅斯企業（包含俄羅斯聯邦儲蓄銀行、俄羅斯天然氣工業股份公司等），讓其無法透過美國市場募集資金。
2022/2/26	美國、英國、歐盟、加拿大	2/26 決議、3/2 公布名單，將 7 家俄羅斯銀行逐出 SWIFT 系統（包含第二大銀行俄羅斯外貿銀行，但不包含最大銀行俄羅斯聯邦銀行及與能源相關的天然氣工業銀行（Gazprombank））；對俄國央行採取限制性措施，限制使用國際外匯存底。
2022/2/28	美國	那斯達克和紐約證交所暫停部分俄羅斯公司的股票交易。
2022/2/28	G7：美國、英國、加拿大、法國、德國、義大利、日本	G7 成員國銀行禁止與俄羅斯央行交易。

資料來源：財經 M 平方網站

表 2：全球各國對俄羅斯的部分貿易制裁

日期	國家	內容
2022/2/21	美國	禁止對烏東兩獨立共和國進出口、投資。
2022/2/23	德國	北溪二號的天然氣管線主管機關將中止審查程序。
2022/2/24	英國、美國	英國：將切斷俄羅斯一半以上的高科技進口。 美國：禁止對俄羅斯的半導體、電信等高科技出口。
2022/2/25	日本	對俄羅斯限制軍事物資相關品項與半導體出口。
2022/2/28	南韓	禁止“四大國際出口管制組織”所指定的戰略物資品項出口。
2022/2/28	新加坡	針對武器等軍事相關物品對俄羅斯實施出口管制。
2022/3/2	歐盟	歐盟制裁白俄羅斯的木材、鋼鐵和鉀肥行業(此前多為銀行、石油、煙草和化肥)。
2022/3/2	美國	追加對俄羅斯的煉油設備、軟體等出口管制。並將制裁範圍擴及白俄羅斯。

資料來源:財經 M 平方網站

俄烏戰爭引發的供應受阻預期帶動原油價格飆漲，石油輸出國組織(OPEC)及其盟國同意 4 月再次溫和增產。由於俄羅斯向位於烏克蘭的歐洲最大核電廠開火導致俄烏緊張局勢進一步升高，以及美國政府考慮禁止俄羅斯油氣進口，石油價格在高位大幅度震蕩，3 月 4 日紐約原油期貨飆漲 8.01 美元或 7.44%，收在每桶 115.68 美元，創下 2008 年 9 月來新高價。倫敦布倫特原油期貨 3 月 4 日大漲 7.65 美元或 6.92%，收在每桶 118.11 美元，創下 2013 年 2 月來最高價。3 月 7 日更一度飆漲至每桶 139 美元。



圖 4：倫敦布倫特原油期貨價格

資料來源:財經 M 平方網站

石油輸出國組織(OPEC)3月9日批准4月份增產40萬桶/日，繼續逐步恢復在新冠疫情期間暫停的產能，倫敦布倫特原油期貨價隨即回落。

全球通貨膨脹問題持續加劇。近期原材料和生產投入的短缺、再加上能源價格的上漲，已經造成全球性的通貨膨脹。根據糧農組織食品價格指數2022年2月平均為140.7點，環比上漲5.3點(3.9%)，同比高出24.1點(20.7%)，創歷史新高，相比2011年2月的上一次峰值水平上升3.1點。

		糧農組織食品價格指數					
		食品價格 指數 <sup>1</sup>	肉類 <sup>2</sup>	奶類 <sup>3</sup>	谷物 <sup>4</sup>	植物油 油脂 <sup>5</sup>	食糖 <sup>6</sup>
2021	2月	116.6	97.8	113.1	126.1	147.5	100.2
	3月	119.2	100.8	117.5	123.9	159.3	96.2
	4月	122.1	104.3	119.1	126.2	162.2	100.0
	5月	128.1	107.4	121.1	133.7	174.9	106.8
	6月	125.3	110.7	119.9	130.3	157.7	107.7
	7月	124.6	114.1	116.7	126.3	155.5	109.6
	8月	128.0	113.4	116.2	130.4	165.9	120.5
	9月	129.2	112.7	118.1	132.8	168.6	121.2
	10月	133.2	112.0	121.5	137.1	184.8	119.1
	11月	135.3	112.5	126.0	141.4	184.6	120.2
	12月	133.7	111.0	129.0	140.5	178.5	116.4
	2022	1月	135.4	111.5	132.6	140.6	185.9
2月		140.7	112.8	141.1	144.8	201.7	110.6

1 食品價格指數：由上述5個農產品類別的價格指數平均值以2014-2016年各類別農產品的平均出口比重進行加權構成；總體指數包括糧農組織農產品專家認為能夠代表食品類商品國際價格的共95種農產品的報價，各分項指數為該類別所包含的農產品的價格相對值的加權平均值，其中基期價格為2014-2016年的平均值

2 肉類價格指數：根據來自10個具有代表性市場的四種肉類（牛肉、豬肉、禽肉和羊肉）的35個平均出口單位價值/市場價格計算得出。在每種肉類當中，出口單位價值/價格用各自市場的貿易比重進行加權，而這四種肉類都用2014-2016年世界出口貿易平均比重進行加權。最近兩個月的報價可能包括估算數字，因此可能需要修正。

3 奶類價格指數：由來自兩個具有代表性市場的四種奶製品（黃油、奶酪、脫脂奶粉和全脂奶粉）的8種價格報價計算得出。在各種奶製品中，價格用各自市場的貿易比重進行加權，而這四種奶製品都用2014-2016年出口平均比重進行加權。

4 谷物價格指數：由國際谷物理事會（IGC）小麥價格指數（這一指數本身由9種不同小麥報價的平均值構成）、IGC玉米價格指數（4種不同玉米報價的平均值）、IGC大麥價格指數（5種不同大麥報價的平均值）、1種高粱出口報價和糧農組織稻米價格指數編制得出。糧農組織稻米價格指數由21種中稻米出口報價計算得出，分為籼米、香米、粳米和糯米四個稻米品種類別。在每個品種類別中，先計算出有關報價的相對價格的簡單平均值；然後通過用2014-2016年各自（固定）貿易比重進行加權的方式對四個稻米品種的平均相對價格進行合併。谷物價格指數通過把各農產品以其2014-2016年出口貿易平均比重進行加權的方式對高粱相對價格、IGC小麥、玉米和大麥指數（基期重新設為2014-2016年）進行加權。

5 植物油價格指數：由10種不同油品的價格平均值構成，以2014-2016年每種油品的出口貿易平均比重加權。

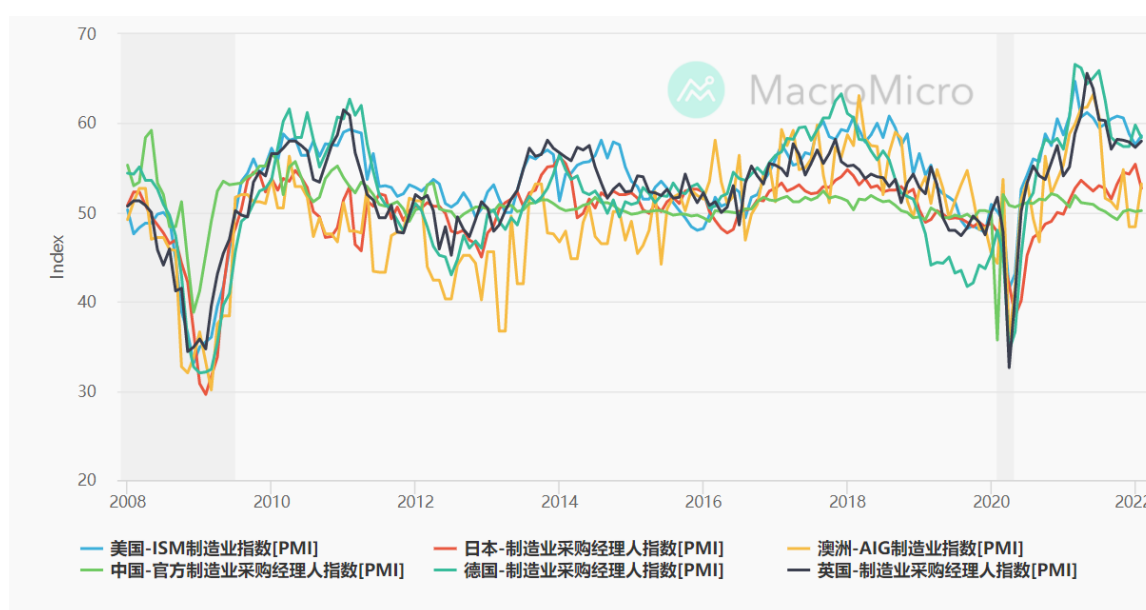
6 食糖價格指數：國際食糖協議價格的指數形式，基期為2014-2016年。

圖5：世界糧農組織食品價格指數(2022年2月)

資料來源：世界糧農組織網站

美國 2022 年 2 月 CPI 年增 7.9%，創 1982 年來最高。美國勞工部公布，當地 2 月份消費物價指數(CPI)按年漲 7.9%，符合市場預期，續創 40 年新高；扣除食品和能源的核心 CPI 均符合市場預期，按年漲 6.4%，按月升 0.5%。

主要國家 2022 年 2 月 PMI 指數<sup>2</sup>落在榮枯線上方。MacroMicro 財經數據網站顯示：2 月美國 ISM 製造業指數為 58.6；日本製造業採購經理人指數為 52.7；澳洲 AIG 製造業指數為 53.2；中國官方製造業採購經理人指數為 51.2；德國製造業採購經理人指數為 58.4；英國製造業採購經理人指數為 58.0。



資料來源：MacroMicro 財經數據網站 <https://www.macromicro.me/>

圖 6：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

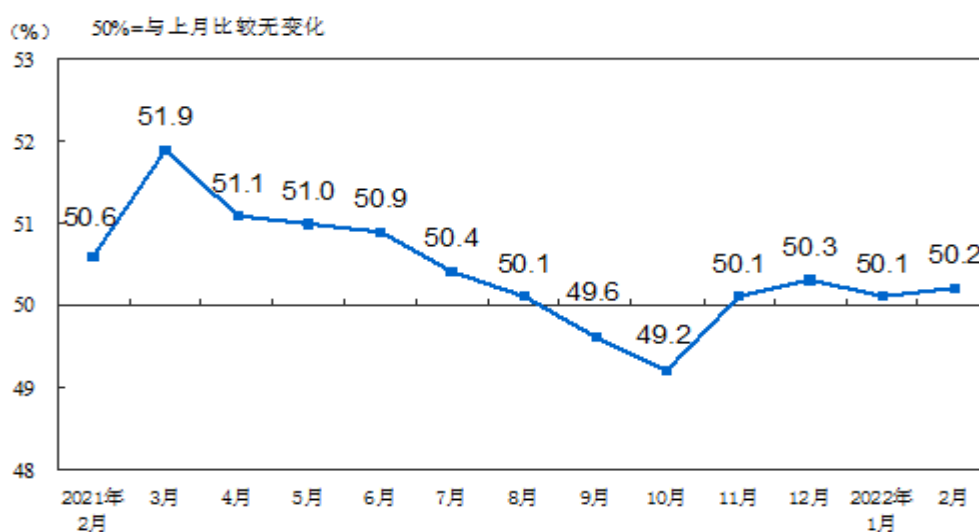
因俄烏衝突，全球貿易明顯萎縮，IMF 預計將下調全球經濟增長預測。國際貨幣基金組織(IMF)總裁格奧爾基耶娃(Kristalina Georgieva)於 3 月 10 日接受外媒訪問時表示，由於俄烏衝突，全球貿易明顯萎縮，預計將下調全球經濟

<sup>2</sup> 歐元區製造業採購經理人指數由 IHS Markit 每月定期調查歐元區將近 3000 家製造業公司的採購經理人，包含德、法、義、西、荷、奧、愛、希等國。根據調查，此 8 個國家的製造業活動約佔整個歐元區製造業活動的 85 ~ 90% 間。歐元區服務業採購經理人指數由 IHS Markit 每月定期調查歐元區將近 2000 家私人服務業的採購經理人，包含德、法、義、西、愛等國。根據調查，這些國家約佔歐元區私營部門服務業產出的 75 ~ 80% 之間。

增長預測。鑑於與俄烏衝突相關的通脹壓力，預計許多國家的貨幣緊縮會“更快、更進一步”。

## 1.2 國內方面

內地經濟成長放緩，製造業採購經理指數（PMI）在榮枯線附近徘徊。中國物流與採購聯合會、國家統計局服務業調查中心發布的 2022 年 2 月份，中國製造業採購經理指數（PMI）為 50.2%，比上月上升 0.1 個百分點，繼續高於榮枯線，製造業景氣水平略有上升。從企業規模看，大、中型企業 PMI 分別為 51.8% 和 51.4%，比上月上升 0.2 和 0.9 個百分點，均高於榮枯線；小型企業 PMI 為 45.1%，比上月下降 0.9 個百分點，低於榮枯線。從分類指數看，在構成製造業 PMI 的 5 個分類指數中，生產指數和新訂單指數均高於榮枯線，原材料庫存指數、從業人員指數和供應商配送時間指數均低於榮枯線。

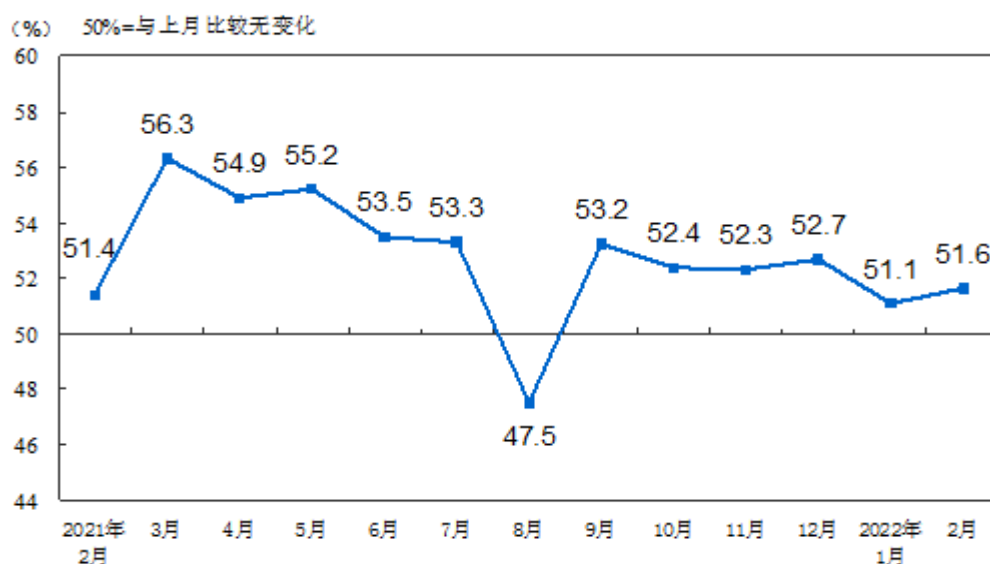


資料來源：國家統計局

圖 7：我國製造業 PMI 走勢

2022 年 2 月份，非製造業商務活動指數為 51.6%，比上月上升 0.5 個百分點，高於榮枯線，非製造業總體恢復步伐有所加快。分行業看，建築業商務活動指數為 57.6%，比上月上升 2.2 個百分點。服務業商務活動指數為 50.5%，比

上月上升 0.2 個百分點。從行業情況看，鐵路運輸、航空運輸、郵政快遞、電信廣播電視及衛星傳輸服務、貨幣金融服務、文化體育娛樂等行業商務活動指數位於 55.0% 以上較高景氣區間；零售、水上運輸、資本市場服務、居民服務等行業商務活動指數低於榮枯線。



資料來源：國家統計局

圖 8：我國非製造業商務活動指數走勢

此外，2022 年 2 月財新中國製造業 PMI 錄得 50.4，較 1 月回升 1.3 個百分點，顯示製造業整體恢復擴張。（財新 PMI 的調查對象主要是中小企業和民營企業，官方 PMI 涵蓋的則主要是大型國有企業）。

**全國兩會：今年 GDP 增速目標 5.5%，凸顯中央穩增長決心。**3 月 5 日，第十三屆全國人民代表大會第五次會議在北京人民大會堂開幕。面對需求收縮、供給衝擊、預期減弱三重壓力，今年政府工作報告將 2022 年經濟增長預期目標設定在 5.5% 左右，凸顯中央穩增長信心和決心。「這是高基數上的中高速增長，體現了主動作為，需要付出艱苦努力才能實現。」國務院總理李克強作政府工作報告時表示，今年着力穩定宏觀經濟大盤，保持經濟運行在合理區間，宏觀政策有空間有手段，要強化跨周期和逆周期調節，為經濟平穩運行提供有力支撐。2021 年中國經濟增長目標定為 6% 以上，全年實現超預期增長 8.1%，不過四

季度增長僅為 4%，考慮到疫情發展和外部不確定性仍大，要實現這一目標，並不容易。李克強總理表示，「今年中國發展面臨的風險挑戰明顯增多，必須爬坡過坎，越是困難越要堅定信心、越要真抓實幹。中國經濟長期向好的基本面不會改變，持續發展具有多方面有利條件。特別是億萬人民有追求美好生活的強烈願望、創業創新的巨大潛能、共克時艱的堅定意志，我們還積累了應對重大風險挑戰的豐富經驗。中國經濟一定能頂住下行壓力，必將行穩致遠。」

**內地多省新冠疫情快速升溫。**我國國家衛生健康委員會官網公佈，截止 3 月 13 日 0—24 時，31 個省（自治區、直轄市）和新疆生產建設兵團報告新增確診病例 1437 例。其中本土病例 1337 例（吉林 895 例；山東 92 例；廣東 79 例，其中深圳市 75 例、東莞市 2 例、廣州市 1 例、中山市 1 例；上海 41 例；天津 40 例。無新增死亡病例。

截至 3 月 13 日 24 時，據 31 個省（自治區、直轄市）和新疆生產建設兵團報告，現有確診病例 8531 例（核減 1 例）（其中重症病例 8 例），累計治癒出院病例 103,735 例，累計死亡病例 4,636 例，累計報告確診病例 116,902 例（核減 1 例），現有疑似病例 5 例。累計追蹤到密切接觸者 1,813,869 人，尚在醫學觀察的密切接觸者 161,403 人。

截至 2022 年 3 月 13 日，31 個省（自治區、直轄市）和新疆生產建設兵團累計報告接種新冠病毒疫苗超過 319,323.6 萬劑次。

**香港第五波疫情持續升級。**香港出現第五波新冠肺炎疫情，香港特區政府為遏制疫情自 2022 年 1 月 7 日起收緊社交距離措施，晚上 6 時後禁食肆堂食，取消香港單車節等多項大型活動。此外，香港實施地區性航班熔断機制，2022 年 1 月 8 日起禁止來自八個國家的民航客機著陸香港，曾逗留有關國家的人士也不能登機來港，以減少輸入病例。這八個國家包括澳大利亞、加拿大、法國、印度、巴基斯坦、菲律賓、英國和美國，措施為期 14 天。

根據香港衛生署數據，在最近 7 天（2022 年 3 月 7 日至 3 月 13 日），每天平均報告 21685.3 宗個案，對比前一個 7 天時段（2022 年 2 月 28 日至 3 月 6 日）每天平均報告 42891.9 宗個案。

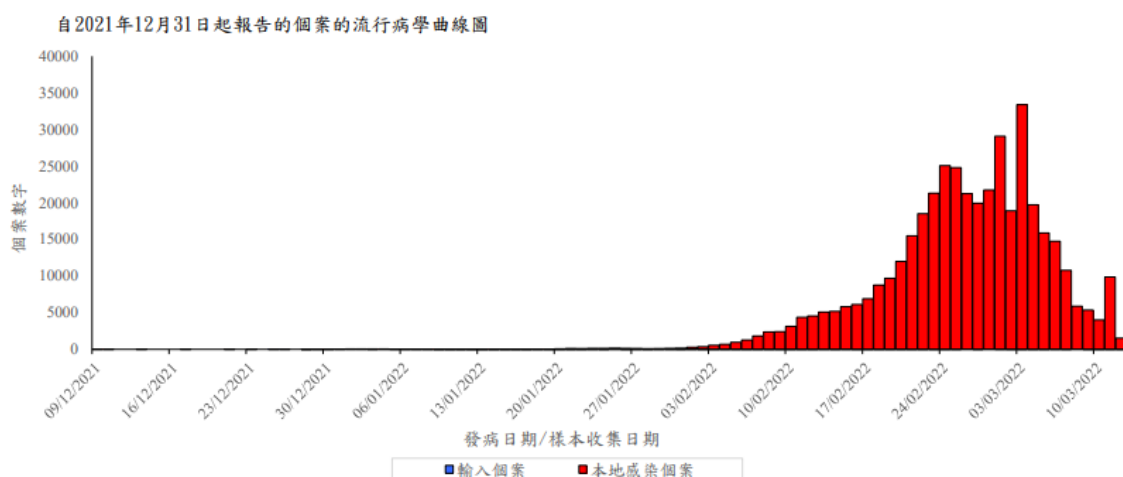


圖 9：香港自 2021 年 12 月 31 日至今累計新冠疫情確診曲線圖

資料來源：香港衛生署

### 1.3 澳門方面

#### (1) 整體經濟

2021 年澳門經濟實質增長 18.0%。2021 年本地生產總值為 2,394 億澳門元，人均本地生產總值為 350,445 澳門元（約 43,774 美元）。此外，2021 年量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數按年下跌 0.7%，第 4 季則上升 0.3%。

內部需求按年上升 3.0%；澳門居民的本地經濟活動已基本恢復，私人消費按年上升 7.0%；政府最終消費支出按年上升 0.1%，其中僱員報酬增加 1.2%，購入貨物及服務淨值下跌 1.1%；另一方面，私人建築投資減少，以致固定資本形成總額錄得 1.8%按年跌幅。外部需求方面，澳門入境旅客人次回升，令博彩服務出口及其他旅遊服務出口分別上升 45.0%及 127.2%，整體服務出口按年上升 62.1%；貨物出口則上升 91.0%。

2022 年 1 月，國際貨幣基金組織（IMF）預計澳門今年的本地生產總值（GDP）會按年上升 15%。IMF 專家代表團於 1 月 10 日至 21 日以視頻形式與特區進行第四條款磋商，對澳門的宏觀經濟與金融狀況作出總結。IMF 表示，境外旅客回歸、本地需求復甦，預計 2022 年澳門 GDP 將增 15%。因新批准博彩業經



營特許權相關投資的增加，以及與粵港澳大灣區的進一步融合，預計明年澳門經濟增速將達 23%，並在中期內逐漸回到約 3.5%的長期潛在增長水平。考慮到經濟在疫情期間損失的嚴重程度，預計二五年澳門的 GDP 水平才將超過危機前水平。

IMF 指出，如果疫情防控效果好於預期，且融入粵港澳大灣區的速度快於設想，有可能實現比目前預想的更加強勁的增長。但目前經濟增長率降低的風險更大，包括有以下原因：

- 疫情捲土重來：疫情捲土重來及旅客流動限制，可能在短期內阻礙澳門經濟復甦，並帶來長期性的博彩遊客行為變化（例如變為線上博彩），從而破壞博彩業的中期生存能力。
- 博彩業監管強化：博彩法修訂草案受博彩運營商歡迎，並解決一些投資者擔憂的問題，但仍有一定不確定性。內地最近出台禁止博彩推廣的政策，令貴賓廳市場前景堪憂。
- 來自內地的溢出效應：內地房地產行業潛在的大規模違約，以及內地經濟突然增長放緩，可能會對澳門的經濟和金融體系產生負面溢出效應。
- 金融風險：疫情嚴重影響家庭收入，削弱家庭償債能力，可能影響到銀行並威脅金融系統穩定。全球金融環境趨緊，可能會令非金融企業承壓，並對銀行系統產生連鎖效應。
- 氣候變化：由於全球減少碳排放的努力不足，氣候相關風險加劇，可能會對金融機構和企業產生影響。

## (2) 經濟指標或經濟大事

2022 年 1 月進口貨值輕微回落。2022 年 1 月進口貨值約為 140.7 億澳門元，較 12 月 146.8 億澳門元回落 4.2%。

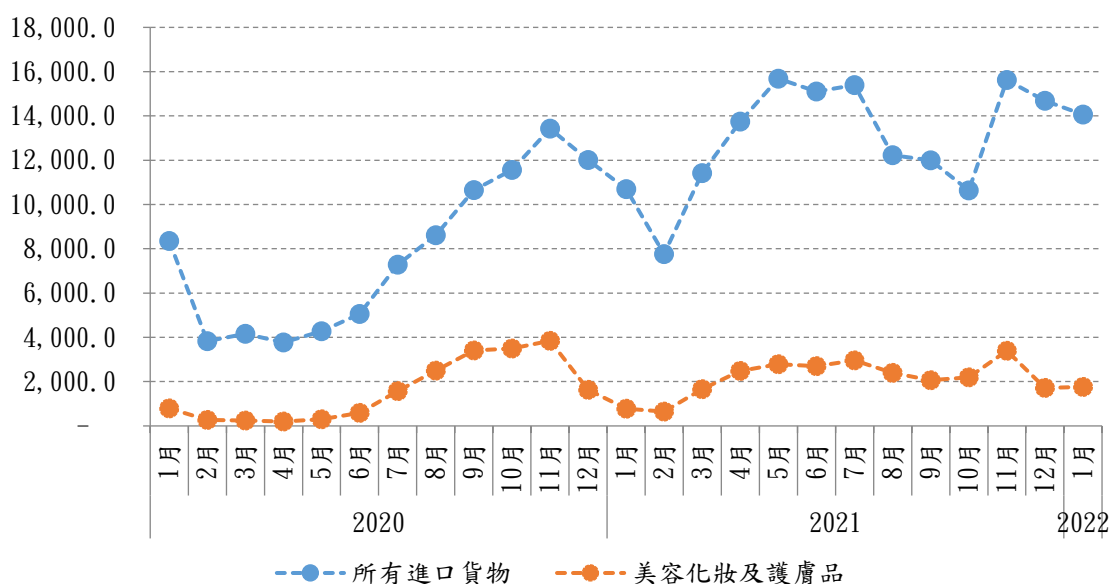


圖 10：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元)

2022年1月整體不良貸款率維持0.73%，本地居民不良貸款為0.69%。根據澳門金融管理局最近一期(2022年1月)資料顯示，本澳整體不良貸款率為0.73%，與上期(2021年12月)持平，本澳本地居民不良貸款率同樣上升為0.73%，較上期(2021年12月)小幅增加0.04%。

表 3：2020-2021年澳門不良貸款率統計

年份	月份	整體		居民		非居民	
		不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)
2020	1	3 681.8	0.34	2 353.4	0.45	1 328.5	0.23
	2	3 774.7	0.35	2 438.3	0.46	1 336.4	0.24
	3	3 931.4	0.34	2 422.0	0.45	1 509.4	0.25
	4	3 821.6	0.32	2 449.9	0.45	1 371.8	0.22
	5	4 284.2	0.36	2 893.5	0.53	1 390.7	0.21
	6	4 223.0	0.35	2 815.7	0.52	1 407.3	0.21
	7	4 294.6	0.36	2 805.7	0.52	1 488.9	0.22
	8	4 325.8	0.35	2 855.0	0.53	1 470.8	0.21
	9	4 796.8	0.40	3 312.3	0.61	1 484.5	0.23
	10	4 611.2	0.38	3 484.4	0.64	1 126.8	0.16
	11	4 749.6	0.40	3 619.8	0.67	1 129.8	0.17
	12	4 394.4	0.37	3 480.2	0.65	914.3	0.14
2021	1	4 557.7	0.36	3 643.9	0.67	913.8	0.13

月份	整體		居民		非居民		
	不良 貸款額 (百萬澳門元)	不良 貸款率 (%)	不良 貸款額 (百萬澳門元)	不良 貸款率 (%)	不良 貸款額 (百萬澳門元)	不良 貸款率 (%)	
2	4 388.7	0.36	3 571.1	0.67	817.6	0.12	
3	4 656.9	0.37	3 547.6	0.66	1 109.3	0.16	
4	4 684.7	0.37	3 485.9	0.64	1 198.8	0.16	
5	4 662.3	0.36	3 548.7	0.65	1 113.6	0.15	
6	4 535.9	0.34	3 497.5	0.63	1 038.5	0.13	
7	4 705.0	0.36	3 531.7	0.63	1 173.3	0.16	
8	4 772.2	0.36	3 594.3	0.64	1 177.8	0.16	
9	4 907.2	0.37	3 748.7	0.67	1 158.5	0.15	
10	4 828.6	0.37	3 684.3	0.66	1 144.3	0.15	
11	4 791.0	0.36	3 784.5	0.67	1 006.4	0.13	
12	9 450.5	0.73	3 880.5	0.69	5 570.0	0.75	
2022	1	9 643.7	0.73	4 096.7	0.73	5 547.0	0.73

資料來源:研究小組根據澳門金融管理局資料整理所得。

2021年11月至2022年1月總體失業率(3.2%)和本地居民失業率(4.2%)，按季均上升0.1個百分點。統計暨普查局就業調查結果顯示，2021年11月至2022年1月總體失業率為3.2%，本地居民失業率為4.2%，均較上一期(2021年10月至12月)上升0.1個百分點；就業不足率則下跌0.8個百分點至3.2%。

2022年1-2月，銀河、澳博為首的六大博企在港股價維持低位。2022年1月六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價(2017-2021年，下同)<sup>3</sup>下跌39.5%，較2021年12月稍有回升，六家平均收盤價均低於近五年平均股價，尤其是永利(1128.HK)以及美高梅(2282.HK)分別較近五年平均股價低59.5%及63.8%。

2022年2月六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價下跌33.7%，六家平均收盤價均低於近五年平均股價，尤其是永利(1128.HK)以及美高梅(2282.HK)分別較近五年平均股價低56.7%及59.5%。

表4：2022年1-2月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計

<sup>3</sup>由於疫情常態化，研究小組從2022年1月起將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019年)平均股價對比，改為與近五年(2017-2021年)平均股價對比，下同。該項景氣指標的評分基準也作同步調整。

代號	營運商	企業價值 (十億 港元)	近五年 平均股價 (澳門元)	2022年1月		2022年2月	
				平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)	平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)
0027	銀河	196.4	53.9	43.2	-19.7	46.7	-13.3
0200	新濠	57.9	17.1	9.4	-45.3	9.2	-46.4
0880	澳博	45.6	8.0	5.2	-35.4	5.0	-36.9
1128	永利	72.2	16.8	6.8	-59.5	7.3	-56.7
1928	金沙	243.8	35.0	19.4	-44.6	22.7	-35.3
2282	美高梅	42.2	13.7	5.0	-63.8	5.6	-59.5
加權平均		-	-	-	-39.5	-	-33.7

資料來源:研究小組根據香港交易所資料整理所得。

2022年1月14日澳門行政會公布《修改第16/2001號法律〈娛樂場幸運博彩經營法律制度〉》法律草案。行政會完成討論《修改第16/2001號法律〈娛樂場幸運博彩經營法律制度〉》法律草案，有關法案將送立法會審議。

為推動澳門特區博彩業的健康發展，完善行業監管，預防博彩可能帶來的負面影響，有必要對第16/2001號法律《娛樂場幸運博彩經營法律制度》作出檢討及修訂。特區政府於2021年9月15日至10月29日就修改第16/2001號法律進行了公開諮詢，並於2021年12月23日公佈了《諮詢總結報告》。在認真分析及充分考慮諮詢所收集的意見基礎上，特區政府制定了《修改第16/2001號法律〈娛樂場幸運博彩經營法律制度〉》法案。

法案的主要內容包括：

- 明確制定本法律制度的主要目的，尤其包括經營娛樂場幸運博彩活動，必須在維護國家及澳門特區安全的前提下進行，以及促進澳門經濟適度多元及可持續發展。
- 修改經營娛樂場幸運博彩的批給數量及批給期限，訂明批給數量最多為六個，並明文禁止轉批給；規定批給期間不得多於十年，在例外情況下可延長最多三年。法案還制定娛樂場、博彩機及博彩桌的審批規範，以規範幸運博彩的經營規模。
- 加強對承批公司、參與博彩業活動人士及公司的資格審查和監管機制，包括明確受審查對象的範圍，訂定審查適當資格的標準以及不具備適

當資格的後果，藉此強化政府的監管手段。

- 調升承批公司的資本金額至澳門元五十億元，以確保幸運博彩的承批人具備足夠的財力。
- 提升由澳門特區永久性居民出任的常務董事的佔股比例至 15%，並限制承批公司或其屬控權股東的公司的上市流通股比例，使承批公司的業務與澳門建立更穩定的聯繫。
- 訂定承批公司在經營幸運博彩時須履行的各項義務，並設立相應的處罰制度。
- 訂定承批公司須承擔的社會責任。
- 對現時設於非承批公司不動產內的娛樂場訂定過渡規定，使再取得幸運博彩經營權的現有承批公司可在三年期間內處理該等娛樂場的事宜，以符合法案有關娛樂場必須設於屬承批公司所有的不動產內的規定。

**特區政府研議六大賭牌或續期至 2022 年年底。**本澳六大博企的博彩經營批給期將於今年 6 月 26 日屆滿。澳門特區經濟財政司司長李偉農表示，正研究現有賭牌短期續期至今年 12 月 31 日。

**銀河娛樂(00027.HK)公佈恢復派息，成為今年澳門首家恢復派息的博彩企業。**截至 2021 年 12 月 31 日止年度，銀河娛樂(00027.HK)集團收益 196.96 億港元，同比增長 52.96%；2021 年淨利潤為 13.26 億港元，2020 年同期虧損 39.73 億港元，同比扭虧為盈。年報同時透露，公司將於 2022 年 4 月 29 日派發一次特別股息，每股 0.30 港元，成為今年澳門首家恢復派息的博彩企業。

另外銀河娛樂對賭牌到期日延期半年表示歡迎，會全力支持及配合有關工作，亦會為延續及競投牌照作最好準備。該集團更稱，衷心感謝政府及立法會對法案的高效行動及高度重視，讓+業界有更清晰的指引，為行業未來持續穩步及健康有序發展奠定基礎，促進澳門經濟適度多元及可持續發展，並在各界的積極響應及配合下，攜手做好“一中心、一平台、一基地”。

**美高梅中國(2282.HK)發表年度業績報告，提及賭廳存款訴訟須賠 2 億。**美高梅中國(2282.HK)發表年度業績報告，集團 2021 年全年經營總收益為 94.1 億

港元(下同)，按年升 84.7%；其中賭場收益為 82.2 億元，按年增 87.7%。集團全年虧損 38.4 億元，而 2020 年則虧損 52 億元。董事會不建議派末期股息。業績報告又提及，有人因為在設於美高梅的中介貴賓廳存款後無法提取，於法院向中介人及美高梅提出訴訟，美高梅上訴至終審法院終被駁回，美高梅需負上連帶責任，結果要支付本金連利息高達 1.17 億元，連同三宗案件，確認集團為此負債 2.027 億元。美高梅表示，雖然有權向涉案中介人追討有關款項，但坦言以目前貴賓廳業務情況來說，能追回款項微乎其微。

2022 年 3 月，特區政府公布計畫向每名永久性居民發放 1 萬澳門元及每名非永久性居民發放 6,000 澳門元的現金分享款項。澳門特區政府公布，行政會完成討論《2022 年度現金分享計劃》行政法規草案，決定按以往兩年提前發放的做法，於今年 4 月 1 日起分批發放。根據計劃，向每名永久性居民發放 1 萬澳門元及每名非永久性居民發放 6,000 澳門元的現金分享款項。本年度現金分享計劃共涉及永久性居民約 69.7 萬人，非永久性居民約 4.2 萬人，涉及的總開支約為 72.3 億澳門元。

2022 年 3 月，澳門財政司司長李偉農表示會根據動態觀察疫情變化，研判會否續推電子消費卡。經濟財政司司長李偉農表示特區面對全球供應鏈複雜、地緣政治所產生的不確定性因素等，政府一直觀察境內及境外情況，適時採取措施，本澳物價方面未來會有一定壓力，這方面受到供應鏈、貨幣因素影響。而今年預算當中，政府動用 225 億的開支，以 2019 年的福利、民生、優惠的最高標準去支持民生。

### (3) 疫情防控

2022 年 1 月中下旬澳門新冠病毒肺炎疫情風險一度上升。1 月中旬珠海和中山陸續發現新冠病毒肺炎確診病例。澳門病毒感染應變協調中心表示，本澳暫未有新增新冠病毒肺炎確診病例，但發現四名廣東中山市坦洲鎮新冠病毒核酸陽性個案的密切接觸者，其中三人身處澳門，安排在高頂公共衛生臨床中心醫學觀察，每天進行核酸檢測，其中兩名密切接觸連續四天核酸檢測陰性，一名密切接觸者連續兩天核酸檢測陰性；已跟進次密切接觸者、共同軌跡人士，

以及重點管控人士共 1,343 人；共 18,478 名透過澳門健康碼主動申報的人士，健康碼已轉為黃色，上述人士共進行 32,218 人次的檢測，結果均為陰性。

自 1 月 16 日上午六時起，經珠澳口岸到澳門人員需持廿四小時內有效核酸檢測陰性結果證明通關；從澳門經珠澳口岸到珠海人員維持現行疫情防控措施不變（即七日內有效核檢證明）。珠海 1 月 29 日清晨六時宣佈解封該市南屏全域封控和管控區，珠海全域均變為低風險地區，不再執行“持廿四小時內核酸陰性證明離珠”管控措施，行程卡上的星號隨之被撤除，標誌着珠海本輪疫情基本結束。隨著珠海和中山疫情緩和，自 2022 年 1 月 29 日零時起，從珠海經珠澳口岸到澳門人員須持 48 小時內有效核酸檢測陰性結果證明通關；從澳門經珠澳口岸到珠海人員維持現行疫情防控措施不變。

**2022 年 1 月 24 日起恢復民用飛機由中國以外地區搭載乘客前來澳門。** 新型冠狀病毒感染應變協調中心新聞稿表示，根據衛生局第 009/A S / 2022 號公告，自 1 月 9 日 0 時起至 1 月 23 日 23 時 59 分期間，禁止民用飛機由中國以外地區搭載乘客前來澳門。此一措施將於 1 月 23 日 23 時 59 分結束，即自 1 月 24 日零時起，允許民用飛機由中國以外地區搭載乘客前來澳門，但由中國以外地區來澳的人士仍須遵守現行各項核酸以及接種新冠疫苗的要求，例如由外國前往澳門的直航飛機或聯程航班第一程飛機乘機前：

（一）由極高風險國家（孟加拉、巴西、柬埔寨、印度、印尼、伊朗、尼泊爾、巴基斯坦、菲律賓、俄羅斯、南非、斯里蘭卡、坦桑尼亞、土耳其、美國、博茨瓦納、津巴布韋、納米比亞、萊索托、斯威士蘭、莫桑比克或馬拉維）出發的人士，須出示五日內每次相隔至少廿四小時、連續三次新冠病毒核酸測試陰性結果的證明，入境澳門後則須接受廿八天集中隔離醫學觀察。

（二）由其他外國出發的人士其新冠病毒核酸測試陰性結果的證明則須是四十八小時內採樣，入境澳門後須接受廿一天集中隔離醫學觀察。

（三）十二歲或以上人士，須出示已完成新冠疫苗至少完成初種系列接種後十四天且最後一劑須為七個月內的證明。

應變協調中心提醒，若未能出示上述的證明，就須出示不適合或不能接種的醫生證明，而有關證明須為國際旅行用途者。

**澳門目前疫情平穩。** 新型冠狀病毒感染應變協調中心表示，截至 3 月 10 日，現時本澳累計確診新冠病毒肺炎 82 例，累計死亡 0 例，累計出院 79 例。無任何醫務人員受到感染。累計有 45 例無症狀感染者中，均為境外輸入病例，22 例住院隔離中，12 例康復期隔離中，11 例已解除康復期隔離出院。現時，路環高頂公共衛生臨床中心有 3 例輸入性確診病例，22 例無症狀感染者，12 例康復期隔離人士，4 例輸入復陽病例，6 名密切接觸者及醫學觀察人士。

新型冠狀病毒疫苗接種方面，截至 3 月 10 日下午 4 時，累計已接種新冠疫苗劑數為 1,158,664 劑，已接種至少 1 劑人數共有 548,370 人，其中僅接種第 1 劑有 51,966 人，已接種第 2 劑有 358,573 人，已接種第 3 劑有 137,831 人。

目前全澳總人口的新冠疫苗接種覆蓋率為 80.3%。其中，3 至 11 歲的接種率為 27%，12 至 19 歲的接種率為 69.7%，20 至 29 歲的接種率為 94%，30 至 39 歲的接種率為 99.9%，40 至 49 歲的接種率為 99.9%，50 至 59 歲的接種率為 91.1%，60 至 69 歲的接種率為 71%，70 至 79 歲的接種率為 58.1%，80 歲或以上的接種率為 30.6%。整體接種率都有所上升，尤其長者和兒童方面有明顯的升幅。現時本澳到期接種第 3 劑的人數有約 310,000 人，已接種人數為 137,000 人，接種比例為 44%。

## 二、 近期澳門經濟景氣變化

### 2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納

2022 年 1-2 月經濟景氣指數均為“欠佳”等級。2022 年 1 月，珠海和中山在 1 月中旬陸續發現新冠病毒肺炎確診病例。澳門病毒感染應變協調中心表示，本澳未有新增確診病例，但發現四名廣東中山市坦洲鎮新冠病毒核酸陽性個案的密切接觸者。自 1 月 16 日上午六時起，經珠澳口岸到澳門人員需持廿四小時內有效核酸檢測陰性結果證明通關；從澳門經珠澳口岸到珠海人員維持現行疫情防控措施不變（即七日內有效核檢證明）。此外，受防疫引發遊客大跌和監管機構打擊博彩中介人(俗稱疊碼仔)影響，1 月份博彩毛收入未如理想。澳門博



彩監察協調局的數據顯示，今年 1 月六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價(2017-2021 年，下同)下跌 39.5%，較 2021 年 12 月稍有回升，六家平均收盤價均低於近五年平均股價，尤其是永利(1128.HK)以及美高梅(2282.HK) 分別較近五年平均股價低 59.5%及 63.8%。

2022 年 2 月，受惠新春假期人流回升，澳門 2 月博彩收入按年增 6.1%至 77.59 億澳門元，不過計及 1 月表現。近期投資人信心仍然疲弱，本澳在港上市的六大博彩營運商股價稍有回升。2 月六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價下跌 33.7%，六家平均收盤價均低於近五年平均股價，尤其是永利(1128.HK)以及美高梅(2282.HK) 分別較近五年平均股價低 56.7%及 59.5%。

整體來看，過去兩個月，本澳偶有新冠疫情風險，所幸仍能順利解除，但作為本地投資活躍度的關鍵衡量指標——貨幣供應 M2，其規模自去年十一月起已連續三個月按年收縮；六大博彩運營商股價未有明顯起色，個別股價跌至其近五年均價的四成左右；勞動力需求缺乏有效提振，本地失業率連三個月上升。由於疫情的反覆影響，內地旅客的恢復情況並不穩定，而內地消費者信心指數也持續疲弱。經推算，今年首兩個月的經濟景氣指數均為 2.8 分，處於指標體系中的“欠佳”等級，反映本澳經濟復甦步伐仍然緩慢。

## 2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

在經歷了約兩個月的變種新冠病毒 Omicron 快速擴散期後，全球確診病例增加的速度雖略有放緩，但累計確診人數也超過四億四千萬人，持續為全球各地衛生系統帶來嚴重負荷。其次，全球供應鏈壓力在去年年底觸頂後仍處高位。從美國聯儲局紐約分行編製的“全球供應鏈壓力指數”(GSCPI) 來看，今年二月全球供應鏈壓力指數為 3.3，相較於自 1990 年代起的長期平均水平(零值)仍高出 3 個標準差。此外，俄烏戰事爆發，由於兩國也是能源、糧食重要出口國，戰爭推動全球糧食、金屬與能源價格上漲。石油價格在高位大幅度震蕩，布蘭特原油五月期貨價在本月七日一度飆漲至每桶 139 美元，隨著 OPEC+有望加快增產，IEA 有望進一步釋放原油儲備等消息傳出，又使得油價自高位回落調整。

此外，美國 2 月消費物價指數（CPI）按年升 7.9%，較前一月加快 0.4 個百分點，續創 40 年新高，恐擾亂美國聯儲局透過加息平抑當地通貨膨脹的計畫，進一步加速其加息步伐。

澳門商品仰賴進口，因此國際上的糧食、金屬與能源價格的上漲相信將逐步傳遞到本地，甚至有可能引發新一輪輸入性通脹。內地新冠本土疫情持續升溫，本月十三日通報新增逾 3,000 例本土染疫個案，創下兩年前武漢疫情平息以來單日新高，其中吉林、山東、廣東三省尤為嚴重。由於本澳旅客當中，超過六成來自廣東省，廣東省各城市的防疫政策升級必然導致訪澳旅客量的下跌。

此外，近來對博企的不利消息陸續傳出：一方面市場消息指因澳門《博彩法》修訂草案建議承批公司及其子公司上市流通股總數不能超過公司總股份 30%，持有 5% 的公司股東，更不可交叉持有其他承批公司股份；另一方面，繼多金案後，美高梅(2282.HK)在最新發表的年度業績報告中指出，集團涉中介貴賓廳存款訴訟，雖上訴至終審法院但終被駁回，集團為此需負上連帶責任負債 2.027 億元。美高梅集團雖然有權向涉案中介人追討有關款項，但坦言以目前貴賓廳業務情況來說，能追回款項微乎其微。相關訴訟陸續出現，意味著本地博企可能背負著龐大的潛在債務。本月十四日，除銀河娛樂(0027.HK)外的六大博企，股價均重挫超過 10%。

綜合考慮未來數月物價上漲、訪澳旅客量較不穩定、六大博彩運營商股價低迷等各方因素，預計未來三個月經濟景氣指數落在 2.8-3.0 分的“欠佳”等級。

表 5：2022 年 3-5 月經濟景氣指數及指標分數預測值

指標	悲觀預測			基準預測			樂觀預測		
	3 月	4 月	5 月	3 月	4 月	5 月	3 月	4 月	5 月
貨幣供應 M2	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定
六大博企股價	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷
飲食業信心指數	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定

指標	悲觀預測			基準預測			樂觀預測		
	3月	4月	5月	3月	4月	5月	3月	4月	5月
零售業信心指數	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳
中國消費者信心指數	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳
博彩毛收入	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷
貨物進口量	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
旅客數目	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷
酒店住客	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷
入住率	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷
就業人口	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳
消費物價	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
失業率	2, 偏高失業率水平	1, 偏高失業率水平	1, 偏高失業率水平	3, 較高失業率水平	2, 偏高失業率水平	2, 偏高失業率水平	4, 較高失業率水平	3, 較高失業率水平	3, 較高失業率水平
領先指數	1.8 (低迷)	1.8 (低迷)	2.0 (低迷)	2.8 (欠佳)	2.8 (欠佳)	3.0 (欠佳)	3.8 (欠佳)	3.8 (欠佳)	4.0 (欠佳)
景氣指數	2.0 (低迷)	1.9 (低迷)	2.0 (低迷)	2.8 (欠佳)	2.9 (欠佳)	3.0 (欠佳)	3.8 (欠佳)	3.9 (欠佳)	4.0 (欠佳)

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意



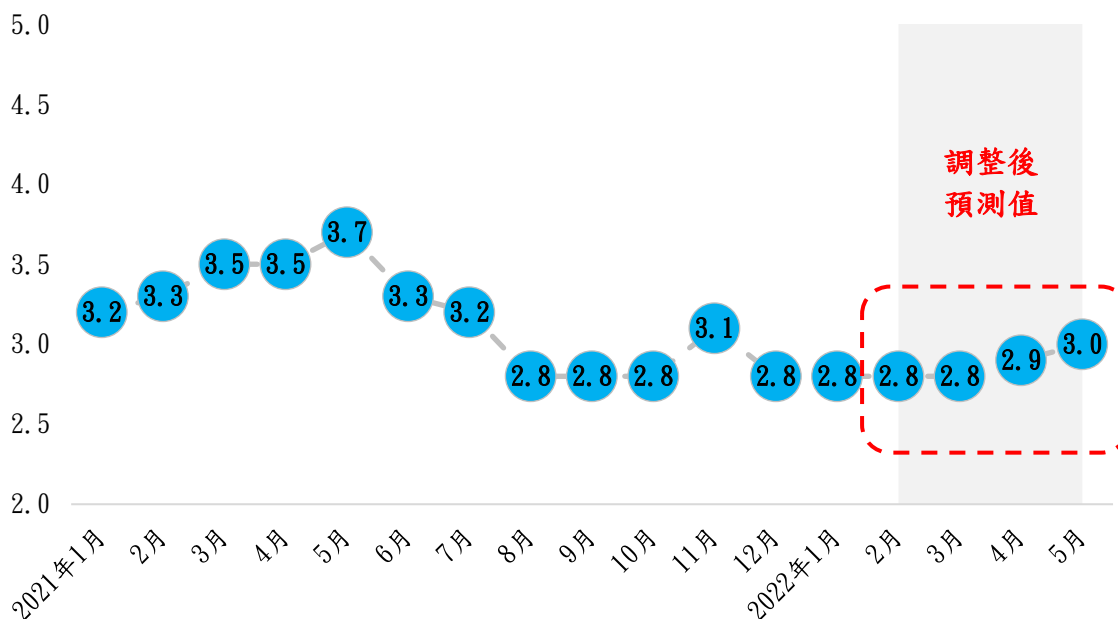


圖 11：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)

註：考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，過去本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，研究小組經綜合分析和考慮，從 2022 年 1 月起，將參考 2020-2021 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：1. 參考 2021 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客、酒店及公寓入住率等指標的最低得分標準；2. 參考 2021 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；3. 參考 2021 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準；4. 將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年) 平均股價對比，改為與近五年(2017-2021 年) 平均股價對比；5. 將中國消費者信心指數對比時間從 2019 年調整至 2021 年。經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。

## 2.3 澳門經濟景氣指數各項指標走勢預測

### (1) 貨幣供應 M2：(2022 年 3 月 欠佳，4 月 欠佳，5 月 欠佳)

最近一期(2022 年 1 月)本澳貨幣供應 M2 約為 6,922.5 億澳門元，按年下跌-0.5%，按景氣指標的評分基準分值为 4 分，屬五個分級中的 欠佳 水平，反映 投資和中間市場投資積極性略有下降。

2022 年 2-5 月，若疫情穩定，本地經濟緩慢復甦，M2 將維持在 6,900-7,000 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值得計算分別為 4 分左右，屬五個分級中的 欠佳 水平，整體經濟維持緩慢復甦步伐。

### (2) 博企月度收市平均價<sup>4</sup>：(2022 年 3 月 低迷，4 月 低迷，5 月 低迷)

2022 年 1 月六大博彩營運商月度收市價，較其近五年平均股價<sup>5</sup>平均下跌 39.5%，雖較 2021 年 12 月稍有回升，六家平均收盤價均低於其五年平均股價，尤其是永利(1128.HK)以及美高梅(2282.HK) 分別較其近五年平均股價低 59.5%及 63.8%。因此，該項指標按新景氣指標的評分基準分值得計算為 0 分，仍屬五個分級中的 低迷 水平。

2022 年 2 月六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價下跌 33.7%，六家平均收盤價均低於近五年平均股價，尤其是永利(1128.HK) 以及美高梅(2282.HK) 分別較近五年平均股價低 56.7%及 59.5%。該項指標按新景氣指標的評分基準分值得計算為 1 分，同屬五個分級中的 低迷 水平。

預計 2022 年 3-5 月，六大博企月度收市價仍較疲弱，整體將維持在近五年均價以下，按景氣指標的評分基準分值得推算為 0-1 分，落在 低迷 等級。

表 6：2022 年 1-2 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計

<sup>4</sup> 以當月所有交易日中，六大博企收市的平均股價。

<sup>5</sup> 由於疫情常態化，研究小組從 2022 年 1 月起將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2017-2021 年)平均股價對比，下同。該項景氣指標的評分基準也作同步調整。

代號	營運商	企業價值 (十億 港元)	近五年 平均股價 (澳門元)	2022年1月		2022年2月	
				平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)	平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)
0027	銀河	196.4	53.9	43.2	-19.7	46.7	-13.3
0200	新濠	57.9	17.1	9.4	-45.3	9.2	-46.4
0880	澳博	45.6	8.0	5.2	-35.4	5.0	-36.9
1128	永利	72.2	16.8	6.8	-59.5	7.3	-56.7
1928	金沙	243.8	35.0	19.4	-44.6	22.7	-35.3
2282	美高梅	42.2	13.7	5.0	-63.8	5.6	-59.5
加權平均		-	-	-	-39.5	-	-33.7

資料來源:研究小組根據香港交易所資料整理所得。

### (3) 飲食業信心指數：(2022年3月欠佳，4月欠佳，5月欠佳)

根據統計暨普查局最近一期(2022年1月)飲食業及零售業景氣調查數據，有41%受訪飲食商戶預計2022年1月的營業額按月下跌，比例較2021年12月增加30個百分點；西式餐廳(62%)、中式酒樓飯店(35%)和日韓餐廳(48%)的相應比例分別增加54個百分點、29個百分點及24個百分點。(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究小組根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)。

2022年2月適逢農曆新年，本澳疫情穩定，旅客回流，預計本澳飲食業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值將維持4分，屬五個分級中的欠佳水平。若本澳疫情持續穩定，預計2022年3-5月本澳飲食業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值將維持4分，屬五個分級中的欠佳水平。

### (4) 零售業信心指數：(2022年3月欠佳，4月欠佳，5月欠佳)

零售業信心指數方面與飲食業信心指數的情況雷同，根據統計暨普查局最近一期(2022年1月)澳門零售業景氣調查數據，有42%的零售業受訪商戶預期1月營業額按月下跌，比例較2021年12月增加34個百分點；鐘錶珠寶零售商(59%)的相應比例增加59個百分點，車商(91%)和化妝品及衛生用品零售商(64%)的亦各增加55個百分點。(考慮到商家的預測與實際情況有

一定落差，研究小組根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)。

2022年2月適逢農曆新年，本澳疫情穩定，預計本澳零售業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值將維持4分，屬五個分級中的欠佳水平。鄰埠香港近日疫情相當嚴峻，而且疫情有向廣東部分城市外溢的跡象，訪澳旅客量也有所下降，對本地零售業影響較大，預計2022年3-5月本澳零售業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值將維持3分，屬五個分級中的欠佳水平。

(5) 中國消費者信心指數：(2022年3月欠佳，4月欠佳，5月欠佳)

最近一期(2022年1月)中國消費者信心指數延後公布，預計為120分左右，按年下跌2.3%<sup>6</sup>。本景氣指標的評分基準分值計算為3分，屬五個分級中的欠佳水平，反映內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期較悲觀。

近期國內經濟數據復甦趨緩，研究小組預計國內消費者信心將維持緩慢恢復步伐，預期2022年2-5月中國消費者信心指數可能會維持在120-125點水平附近，按年下跌1-3%，保持欠佳水平。

(6) 博彩毛收入：(2022年3月低迷，4月低迷，5月低迷)

根據澳門博彩監察協調局數據，澳門博彩監察協調局公布，2022年1月份幸運博彩毛收入為63.44億澳門元，同比下跌20.9%，環比下跌20.3%。2022年1月份博彩毛收入較新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值<sup>7</sup>下跌約71.9%。因此，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為0分，仍屬五個分級中的低迷水平。

<sup>6</sup> 由於疫情常態化，研究小組從2022年1月起將該景氣指標當月數據從與疫情前(2019年)同月對比，改為與去年(2021年)同月對比。該項景氣指標的評分基準也作同步調整。

<sup>7</sup> 過去考慮到2020-2021年疫情的特殊性，本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，研究小組從2022年1月起，參考2021年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入指標經歷疫情後的恢復狀況。

此外，澳門博彩監察協調局公佈，2022年2月幸運博彩毛收入為77.59億澳門元，同比增長6.1%。2022年2月份博彩毛收入較新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值下跌約65.3%。該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為1分，仍屬五個分級中的低迷水平。

鄰埠香港近日疫情相當嚴峻，而且疫情有向廣東部分城市輕微外溢的跡象，訪澳旅客量也有所下降，對本地博彩業影響較大。2022年2-5月博彩毛收入的變化仍需視乎本地及內地疫情防控，若疫情平穩，預計博彩毛收入維持在78-80億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算仍然維持1分，同樣屬五個分級中的低迷水平。

#### (7) 貨物進口：(2022年3月過熱，4月過熱，5月過熱)

根據統計暨普查局最近一期(2022年1月)數據，2022年1月貨物進口總值按年上升33.6%至140.7億元，其中電子元器件、美容化妝及護膚品均按年增加1.3倍，香水、黃金製首飾亦增加115.9%和80.9%，其他紡織材料製品、建築材料則減少34.6%及10.1%。

2022年1月本澳進口貨值仍處於相對高位，較新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月均值<sup>8</sup>上升80.6%，按景氣指標的評分基準分值計算為9分，屬五個分級中的過熱水平，反映進口規模大幅度高於新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值。

預計若疫情穩定，2022年2-5月本澳貨物進口量將繼續維持相對高位，屬五個分級中的過熱水平。

#### (8) 入境旅客量：(2022年3月低迷，4月低迷，5月低迷)

進入2022年，受1月中旬珠海和中山疫情影響，經珠澳口岸到澳門人員入境條件收緊至1月底。統計暨普查局最近一期(2022年1月)資料顯示，今年1月入境旅客有694,430人次，按年增加24.7%。由於月內鄰近地區疫

<sup>8</sup>過去考慮到2020-2021年疫情的特殊性，本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，研究小組從2022年1月起，參考2021年的平均數據，調整貨物進口量指標的最高得分標準，以更適合地反映當下澳門貨物進口量指標經歷疫情後的狀況。



情令珠澳口岸通關措施收緊，導致入境旅客較去年 12 月減少 15.4%。1 月份不過夜旅客（450,428 人次）同比增加 56.5%，留宿旅客（244,002 人次）則減少 9.3%。由於不過夜旅客的佔比（64.9%）按年上升 13.2 個百分點，旅客平均逗留時間因而同比下跌 0.3 日至 1.3 日；不過夜旅客的平均逗留時間維持在 0.1 日，留宿旅客則增加 0.4 日至 3.4 日。

按客源分析，中國內地旅客按年增加 29.4%至 642,016 人次，其中個人遊旅客有 167,771 人次。大灣區珠三角九市旅客共 412,174 人次，珠海市佔 67.1%。香港及台灣地區旅客分別有 44,380 人次及 7,896 人次。

2022 年 1 月入境旅客較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值<sup>9</sup>下跌 75.1%，按景氣指標的評分基準分值計算為 1 分，屬五個分級中的低迷水平，反映旅客數目人數遠低於新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值水平，旅遊業及相關行業受到較大衝擊。

鄰埠香港近日疫情相當嚴峻，而且疫情有向廣東部分城市輕微外溢的跡象。由於目前訪澳旅客當中，超過六成來自廣東省，倘若廣東省各城市疫情升溫，城市間的防疫政策升級同樣會導致訪澳旅客量的下跌。未來數月訪澳旅客量可能更不穩定，經濟景氣壓力未減。2022 年 2-5 月訪澳旅客量需視乎本地及內地疫情防控情況，若疫情平穩，預計訪澳旅客 57-68 萬人次左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值下跌 75-80%左右，按景氣指標的評分基準分值計算均為 0-1 分，仍屬五個分級中的低迷水平。

#### (9) 酒店及公寓住客人數：(2022 年 3 月低迷，4 月低迷，5 月低迷)

統計暨普查局最近一期(2022 年 1 月)資料顯示，1 月份酒店業場所住客同比上升 14.2%至 51.5 萬人次；內地住客（41.8 萬人次）增加 10.8%，本地

<sup>9</sup>過去考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，研究小組從 2022 年 1 月起，參考 2021 年的平均數據，調整入境旅客量指標的最低得分標準，以更適合地反映當下澳門入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。

住客（6.8 萬人次）亦上升 40.5%。住客的 average 留宿時間按年增加 0.1 晚至 1.8 晚。

2022 年 1 月酒店及公寓住客人數較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值<sup>10</sup>下跌 50.1%，按原景氣指標的評分基準分值計算為 0 分，屬五個分級中的低迷水平，反映酒店住客人數遠低於新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值，酒店行業受到較大衝擊。

2022 年 2-5 月酒店及公寓住客人數需視乎本地及內地疫情防控情況，若疫情平穩，預計酒店及公寓住客人數 43-55 萬人次左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值下跌 45-55%左右，按景氣指標的評分基準分值計算均為 0-1 分，仍屬五個分級中的低迷水平。

#### (10) 酒店及公寓入住率：(2022 年 3 月低迷，4 月低迷，5 月低迷)

統計暨普查局最近一期(2022 年 1 月)資料顯示，2022 年 1 月份向公眾提供住宿服務的酒店業場所共 118 間（不包括用作醫學觀察及自我健康管理，下同），同比減少 1 間，可提供客房數目則增加 9.1%至 3.9 萬間。客房平均入住率按年上升 3.7 個百分點至 44.0%，但由於珠澳口岸通關措施收緊，1 月的留宿旅客較 2021 年 12 月減少近四成，令入住率按月下跌 10.8 個百分點。

2022 年 1 月酒店及公寓酒店及公寓平均入住率較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值<sup>11</sup>下跌 40.7 個百分點，按景氣指標的評分基準分值計算為 0 分，屬五個分級中的低迷水平，反映酒店入住率遠低於近五年同月數據均值，酒店業及相關行業受到影響。

<sup>10</sup> 過去考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，研究小組從 2022 年 1 月起，參考 2021 年的平均數據，調整酒店及公寓住客人數指標的最低得分標準，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓住客人數指標經歷疫情後的恢復狀況。

<sup>11</sup> 過去考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，研究小組從 2022 年 1 月起，參考 2021 年的平均數據，調整酒店及公寓住客人數指標的最低得分標準，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓住客人數指標經歷疫情後的恢復狀況。

2022年2-5月酒店及公寓住客入住率能否提升則需視乎本地及內地疫情防控情況，若疫情平穩，預計研究小組預計2022年2-5月酒店及公寓住客入住率可能維持在45-50%左右，但按景氣指標的評分基準分值計算均為0-1分，同樣屬五個分級中的低迷水平。

**(11) 就業人數：**(2022年3月低迷，4月低迷，5月低迷)

統計暨普查局最近一期(2021年10月至12月)資料顯示，2022年1月就業人數為37.90萬人，本地就業居民為28.45萬人，較上一期分別增加1,900人及2,000人，主要是農曆新年前夕多項活動的舉辦，帶動本地人力資源需求增加所致。按行業統計，不動產及工商服務業的就業人數增加，博彩及博彩中介業則有所減少。1月的就業人口仍處於新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值<sup>12</sup>以下，按景氣指標的評分基準分值計算為2分，落入五個分級中的低迷水平。

近月本地居民就業數據再度惡化，預計2022年2-5月的就業人口可能維持在37.0-38.0萬人之間，落近五年同月數據的均值水平以下，按景氣指標的評分基準分值計算為2分，屬於五個分級中的低迷水平。

**(12) 綜合消費物價指數：**(2022年3月穩定，4月穩定，5月穩定)

統計暨普查局最近一期(2022年1月)資料顯示，2022年1月綜合消費物價指數(103.31)按年上升0.99%，升幅主要由家傭薪酬和外出用膳收費調升，以及汽油、石油氣、電力和水果價格上升帶動，而住屋租金與豬肉售價下降緩減了部份升幅。各大類價格指數中，家居設備及服務和交通兩個大類分別按年上升8.97%及4.38%，通訊大類則下跌3.05%。甲類(103.16)及乙類(103.51)消費物價指數分別上升0.75%及1.31%。1月該指標按本景氣指標的

---

<sup>12</sup> 過去考慮到2020-2021年疫情的特殊性，本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，研究小組從2022年1月起，參考2021年的最差數據，調整就業人口指標的最低得分標準，以更適合地反映當下澳門就業人口指標經歷疫情後的恢復狀況。

評分基準分值計算為 5 分，屬五個分級中的穩定水平，反映消費市場穩定，物價平穩上升。

由於俄烏戰爭影響，全球供應鏈持續緊張，研究小組預計 2022 年 2-5 月的物價指數可能維持在 103.5-104.5 點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為 6 分，屬五個分級中的穩定水平。

(13) 失業率：(2022 年 3 月中等偏高失業率水平，4 月偏高失業率水平，5 月偏高失業率水平)

統計暨普查局最近一期資料顯示，2021 年 11 月至 2022 年 1 月總體失業率為 3.2%，本地居民失業率為 4.2%，均較上一期（2021 年 10 月至 12 月）上升 0.1 個百分點；就業不足率則下跌 0.8 個百分點至 3.2%。2022 年 1 月總體失業率為 3.2%，該項指標按本景氣指標的評分基準分值計算為 3 分，屬五個分級中的中等偏高失業率水平，反映企業聘僱意願降低。

研究小組預計 2022 年 2-5 月的總體失業率仍將繼續維持在 3.2-3.3% 左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算均為 2-3 分，屬五個分級中的中等偏高失業率水平至偏高失業率水平。

## 2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化

表 7：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值

月份	領先指標					同步指標					滯後指標			經濟景氣指數	經濟領先指數
	貨幣供應 M2	六大博企股價	飲食業信心指數	零售業信心指數	中國消費者信心指數	博彩毛收入	貨物進口量	旅客數目	酒店住客	入住率	就業人口	消費物價	失業率		
2021 年 1 月	4, 欠佳	5, 穩定	4, 欠佳	4, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	7, 偏熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	5, 穩定	4, 欠佳	5, 中等失業率水平	3.2, 欠佳	4.0, 欠佳
2 月	5, 穩定	7, 偏熱	4, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	6, 穩定	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	5, 穩定	4, 欠佳	4, 較高失業率水平	3.2, 欠佳	4.6, 欠佳
3 月	5, 穩定	8, 偏熱	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	8, 偏熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 較高失業率水平	3.5, 欠佳	5.0, 穩定
4 月	5, 穩定	8, 偏熱	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	9, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 較高失業率水平	3.5, 欠佳	5.4, 穩定
5 月	5, 穩定	7, 偏熱	5, 穩定	5, 穩定	4, 欠佳	0, 低迷	10, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 較高失業率水平	3.7, 欠佳	5.2, 穩定
6 月	4, 欠佳	6, 穩定	4, 欠佳	4, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	10, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 較高失業率水平	3.3, 欠佳	4.2, 欠佳
7 月	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	2, 低迷	0, 低迷	10, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	4, 較高失業率水平	3.2, 欠佳	4.0, 欠佳
8 月	4, 欠佳	2, 低迷	4, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	8, 偏熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	5, 穩定	4, 較高失業率水平	2.8, 欠佳	3.2, 欠佳
9 月	4, 欠佳	1, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	8, 偏熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	5, 穩定	4, 較高失業率水平	2.8, 欠佳	3.2, 欠佳
10 月	5, 穩定	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	7, 偏熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	5, 穩定	5, 中等失業率水平	2.8, 欠佳	3.2, 欠佳
11 月	4, 欠佳	1, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	9, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	5, 穩定	5, 中等失業率水平	3.1, 欠佳	3.4, 欠佳
12 月	4, 欠佳	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	2, 低迷	0, 低迷	9, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	6, 穩定	3, 較高失業率水平	2.8, 欠佳	2.8, 欠佳
2022 年 1 月	4, 欠佳	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	9, 過熱	1, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	2, 低迷	6, 穩定	3, 較高失業率水平	2.8, 欠佳	3.0, 欠佳
2 月	4, 欠佳	1, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	3, 欠佳	1, 低迷	10, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	2, 低迷	5, 穩定	3, 較高失業率水平	2.8, 欠佳	3.2, 欠佳
3 月	4, 欠佳	0, 低迷	4, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	1, 低迷	10, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	2, 低迷	6, 穩定	3, 較高失業率水平	2.8, 欠佳	2.8, 欠佳
4 月	4, 欠佳	0, 低迷	4, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	1, 低迷	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	6, 穩定	2, 偏高失業率水平	2.9, 欠佳	2.8, 欠佳
5 月	4, 欠佳	1, 低迷	4, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	1, 低迷	10, 過熱	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	6, 穩定	2, 偏高失業率水平	3.0, 欠佳	3.0, 欠佳

備註：2022 年 1 月後使用更新後的評分標準，2021 年 12 月及之前景氣指數及領先指數維持原算法，詳細修訂過程見表 11 及附表 8。

## 2.5 近六年澳門經濟景氣歷史變化圖

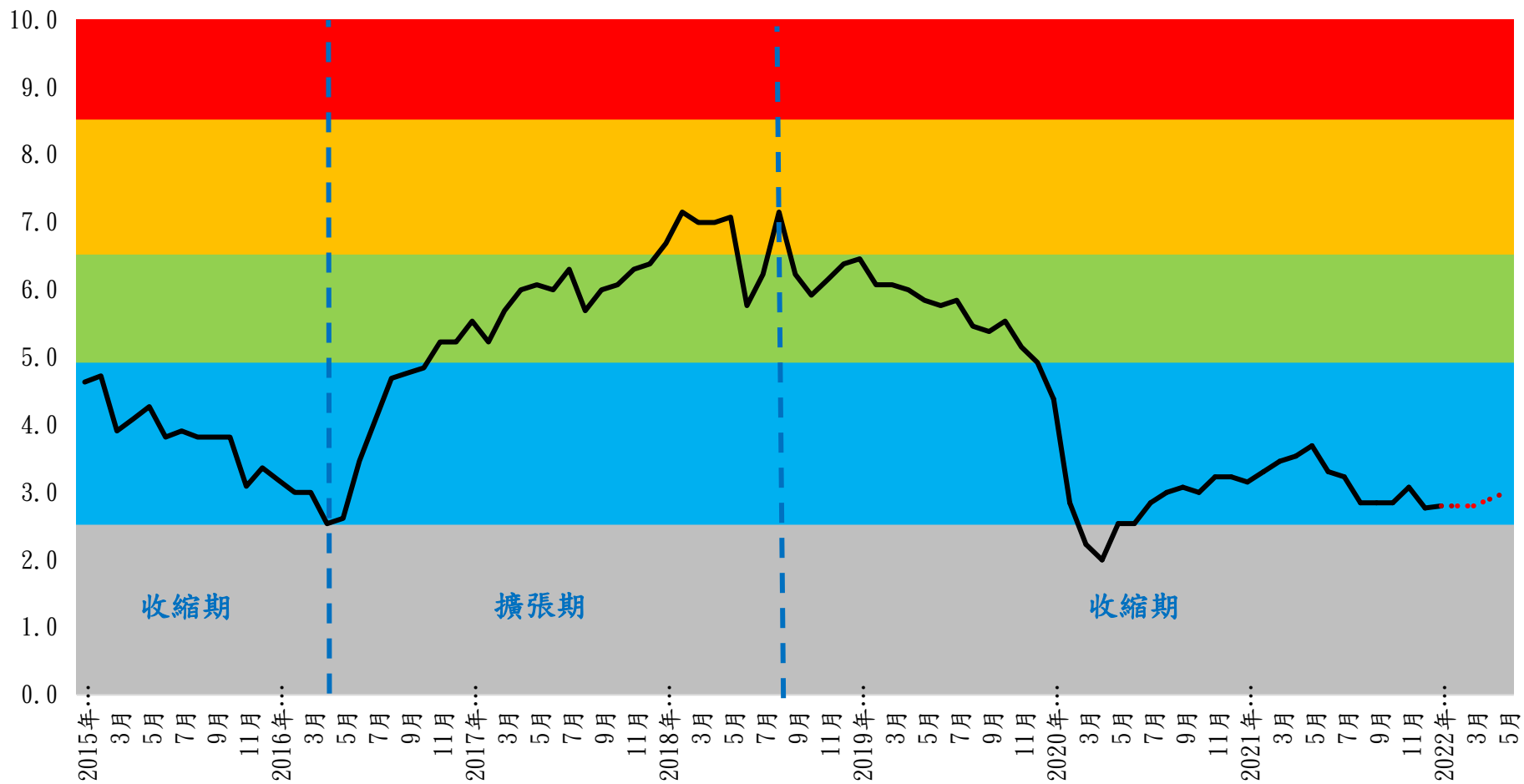


圖 12：近五年經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

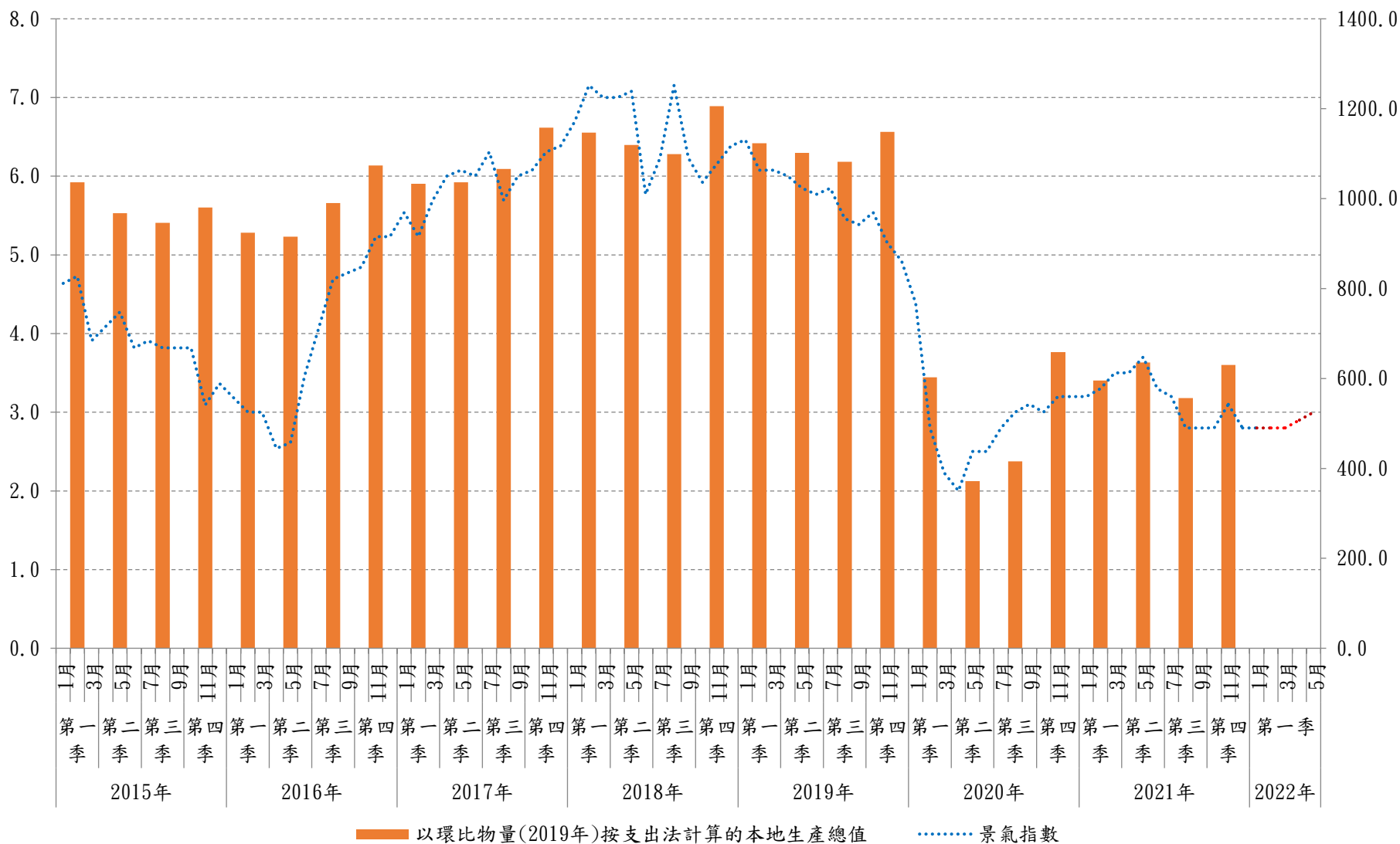


圖 13：近五年經濟景氣指數與以環比物量(2019年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

## 三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明

### 3.1 相關定義簡介

#### 3.1.1 景氣及景氣循環

景氣是對經濟發展狀況的一種綜合性的描述，用以說明經濟活躍程度的概念<sup>13</sup>，而景氣循環（economiccycles）主要是指一個社會體中或者是全體社會體中，包含物價、股價、存貨量等相關的經濟趨勢，呈現週期性循環變動的情況。Burns 和 Mitchell 曾於 1946 年對景氣循環下了如下的定義<sup>14</sup>：“一個循環是指許多經濟活動大約同時發生擴張，隨後衰退、收縮，然後又開始復甦形成下一次循環擴張階段的情形。這一連續的變動會週而復始但不定期地發生。其持續期間由一年以上到十年、二十年不等。”

景氣循環的概念可分為古典循環（classicalcycles）與成長循環（growthcycles）兩種（如圖 11）。所謂的古典循環是指總體經濟活動水平值方向的變動作為衡量經濟波動的標準，其型態大致上包括擴張（expansion）、衰退（recession）、收縮（contraction）及復甦（recovery）等四個過程，通常擴張期遠長於收縮期。其衡量方式是以總體經濟活動水平值（絕對量）的上升或下降來測定（BurnsandMitchell, 1946）<sup>15</sup>，較適用於經濟成長不穩定的國家或地區。而成長循環則是以總體經濟活動成長率的相對高低作為判定景氣循環的標準（HodrickandPrescott, 1981）<sup>16</sup>，也就是以該成長率與其長期趨勢的離差值的變化情形來加以衡量。成長循環的特色是相對於長期趨勢地高低劃分循環階段：高成長率期（highratephase；upswing）和低成長率期（lowratephase；downswing），相對應於古典循環的擴張期與收縮期；其循環轉折點分別稱為向

<sup>13</sup>馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002 年第四版，第 181 頁。

<sup>14</sup>Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

<sup>15</sup>Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

<sup>16</sup>Hodrick, Robert J. and Edward C. Prescott. 1981. "Postwar U. S. Business Cycles: An Empirical Investigation," working paper, Northwestern University.



下轉折點(growthdownturns)與向上轉折點(growthupturns)，也就是一般所熟悉的高峰(peak)與穀底(trough)。

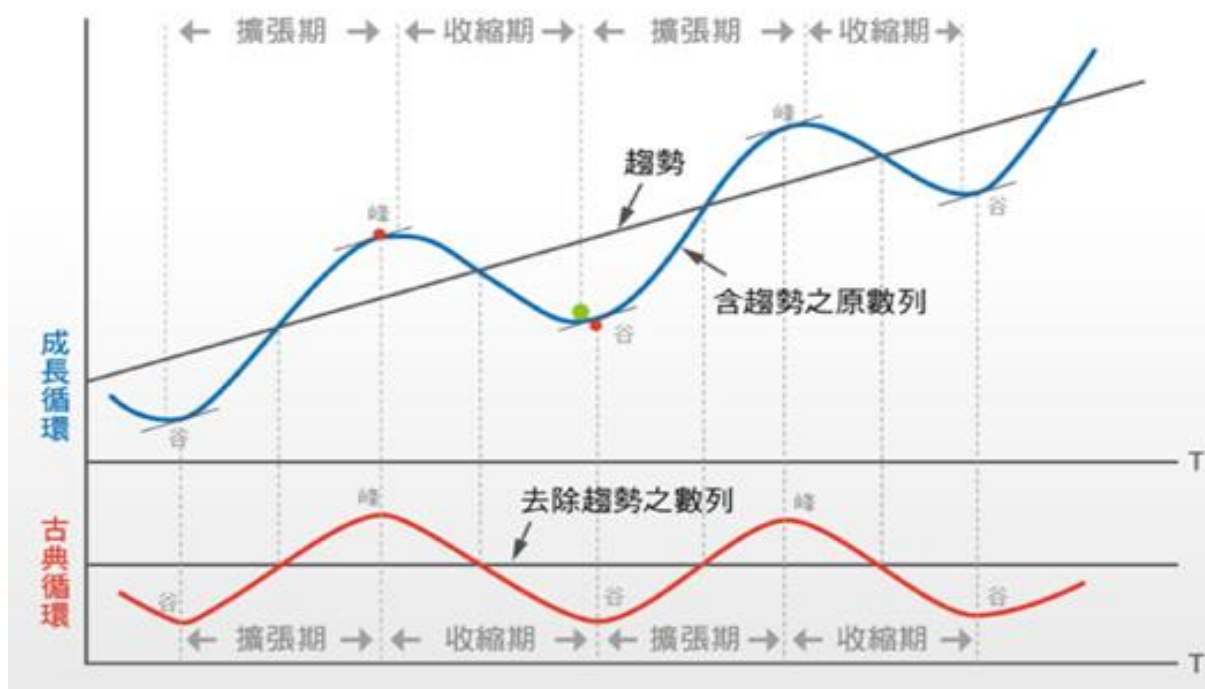


圖 14：古典循環及成長循環對比圖

資料來源：詹方冠，景氣指標理論與應用，2003

### 3.1.2 景氣指標及景氣指數

景氣狀態的表示方法需要通過一系列經濟指標來實現。這套指標是用來測定經濟活躍程度的數量指標，是從眾多的經濟指標中挑選出來的。為便於分析和預測經濟的景氣狀態，一般又將這些指標分為領先、同步、滯後三種。領先指標 (Leading Indicators) 是指發生在總體經濟活動變化之前的一些指數，例如：股價指數、機器設備的訂單等。同步指標 (Coincidence Indicators) 是指與總體經濟變化幾乎一致的經濟指標，例如：工業生產指數等。滯後指標 (Lagging Indicators) 是指總體經濟變化之後所產生的指標，例如：公司存貨數量、公司稅前利潤等。景氣指數是在景氣指標的基礎上，經過一定的數學處理後，用於預測經濟發展狀態和發展趨勢轉折點的一種數量指標<sup>17</sup>。

<sup>17</sup>馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002年第四版，第182頁。

### 3.1.3 景氣指數預警信號系統

景氣指數預警是以經濟週期波動理論為依據，綜合考慮生產、消費、投資、金融、物價、財政等各領域的景氣變動及相互影響，反映宏觀經濟的運行軌跡。首先對一組反映經濟發展狀況的敏感性指標，運用有關的資料處理方法將多個指標合併為一個綜合性指標；然後通過一組類似於交通管制信號如紅燈、黃燈、綠燈和藍燈等標識，對這組指標和綜合指標所代表的經濟週期波動狀況發出預警信號，通過觀察信號的變動情況判斷未來經濟運行的狀態。

### 3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景

2020 年，受新型冠狀病毒肺炎疫情影響，全球經濟活動大幅下滑。雖然澳門境內沒有出現大規模病毒傳播，但在疫情下以服務出口為主的澳門經濟仍受到嚴重衝擊。本澳 2020 年本地生產總值為 1,944 億澳門元，人均本地生產總值為 285,314 澳門元（約 35,714 美元），全年經濟實質收縮 56.3%。

綜觀 2021 年，新型冠狀病毒肺炎疫情仍然反覆，但與 2020 年相比有所改善，整體需求回升，全年經濟實質增長 18.0%。

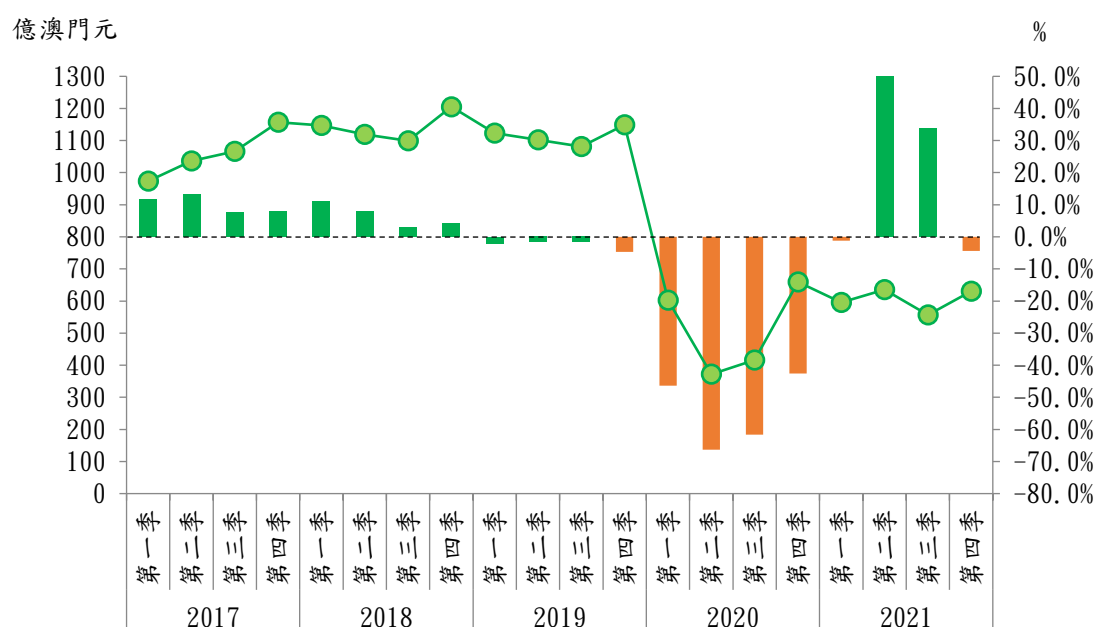


圖 15：2017-2021 年澳門以環比物量(2019 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

資料來源：澳門統計暨普查局

2021年澳門內部需求按年上升3.0%；澳門居民的本地經濟活動已基本恢復，私人消費按年上升7.0%；政府最終消費支出按年上升0.1%，其中僱員報酬增加1.2%，購入貨物及服務淨值下跌1.1%；另一方面，私人建築投資減少，以致固定資本形成總額錄得1.8%按年跌幅。外部需求方面，澳門入境旅客人次回升，令博彩服務出口及其他旅遊服務出口分別上升45.0%及127.2%，整體服務出口按年上升62.1%；貨物出口則上升91.0%。

2021年本地生產總值為2,394億澳門元，人均本地生產總值為350,445澳門元（約43,774美元）。此外，2021年量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數按年下跌0.7%，第4季則上升0.3%。

### 3.3 澳門經濟景氣指數的重要性

#### 3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向

新冠肺炎疫情發生之前，澳門經濟在GDP在很長的一段時間表現相當出色，不過就實體經濟層面來看，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。尤其是澳門產業結構的特殊性，GDP或GDP增長率的表現並不可以完全、準確反映整體經濟的客觀表現。因此，除了GDP指標外，我們需要更客觀、更準確反映當前經濟運行的基本情況，有助特區政府和社會各界更全面、更及時瞭解和掌握本澳觀經濟現狀和變化，精準和及時作出科學的施政決策。

#### 3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況

目前本澳的GDP數據是按季度公佈，然而本會設計的景氣指數是按月公佈。透過每月需要收集及整理每月景氣指數相關數據、匯總計算景氣指數並進行推算預測、定期調整景氣指數指標體系及各指標評分標準、收集本澳內部及國際方面經濟動態資料以及來給出各月景氣指數計算值，可以較及時地反映經濟運行的基本情況。

### 3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化

目前美國、日本、韓國、中國內地、中國台灣等等均利用當地最能反映景氣變化的統計數據建立經濟景氣指數，反映經濟運行形勢，以及預測未來經濟的發展變化趨勢，作為當地政府準確及時瞭解和掌握宏觀經濟現狀、走勢和變化，以及在作出科學決策時的參考依據。當中台灣在 2009 年因為當地的景氣燈號指標下跌至最低點，政府因而作出及時和必要的措施，發放振興經濟消費券，此後台灣經濟有了起色，從最低點反彈，並有持續好轉。

因此，經濟景氣指數可以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。經濟景氣指數一般又被稱為宏觀經濟的”晴雨錶”或”預警器”。因此，為配合特區政府科學決策的重要施政理念，有必要進行澳門經濟景氣指數研究，編制澳門經濟景氣指數。

## 3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源

### 3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明

要建構屬於本澳的景氣指標，首要找出能合理反映本澳經濟的指標。由於本澳屬極微型且開放程度極高的經濟體，其組成有別於其他經濟體，而且世界各地均根據各自身的經濟情況而建立指標體系，故課題組將重點參考和借鑒台灣地區、日本和美國的指標組成項目，再根據澳門經濟自身的獨特情況，制定及列出一些相關指標列出，探討其適用性。在參考外地的經驗，經過大量的測試和研判後，本經濟景氣指數和經濟領先指數因應澳門自身和統計數據的情況，訂出經濟景氣指數和經濟領先指數組成的指標。

- 經濟景氣指數分別由貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率，共 13 個指標所組成。
- 經濟領先指數分別由貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數，共 5 個指標所組成。

- 上述各項指標以 0 至 10 分評分，取其平均值作為當月的景氣平均分數。

### 3.4.2 數據來源

本研究中除股票價格數據來自 Google finance<sup>18</sup>、中國消費者信心指數來自國家統計局景氣監測中心外，其他所有數據來源主要來自澳門特別行政區政府的官方統計數字，數據來源包括澳門特別行政區政府統計暨普查局、澳門特別行政區政府博彩監察協調局、澳門特別行政區政府金融管理局等政府部門，而飲食業及零售業信心指數是根據統計暨普查局飲食及零售業景氣指數調查數據推算所得。

表 8：經濟景氣指數項目指標及其數據來源

指標項目	數據來源
1. 貨幣供應 M2	澳門特別行政區政府金融管理局
2. 博企月度收市平均股價	Googlefinance
3. 飲食業信心指數	澳門統計暨普查局數據推算所得
4. 零售業信心指數	澳門統計暨普查局數據推算所得
5. 中國消費者信心指數	國家統計局
6. 博彩毛收入	澳門特別行政區政府博彩監察協調局
7. 貨物進口量	澳門特別行政區政府統計暨普查局
8. 入境旅客量	澳門特別行政區政府統計暨普查局
9. 酒店及公寓住客數	澳門特別行政區政府統計暨普查局
10. 酒店及公寓入住率	澳門特別行政區政府統計暨普查局
11. 就業人數	澳門特別行政區政府統計暨普查局
12. 消費物價	澳門特別行政區政府統計暨普查局
13. 失業率	澳門特別行政區政府統計暨普查局

<sup>18</sup><http://www.google.com.hk/finance>

### 3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義

#### 3.5.1 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。評分基準的演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，並以 5 分指標評分為按年變化率正負變化的分界線，各個指標的評分基準，大部分的指標中，若當月指標數據的按年變化率小於 0（即負增長），其分數將小於 5 分。再按照各指標中 10 分至 0 分的共 11 個區間，按平均距離劃分餘下評分基準線。最後，由於每項指標都有不同和獨特的情況，單以以上的計法只能用作參考之用，評分人員會參考上述的計算方法，微調評分基準線，令評分基準線更合理反映指標數據情況。

然而，隨著澳門經濟進入調整期，利用年增長率的評分方式缺點也逐步浮現，以酒店及公寓入住率數據為例，當入住率從 90%跌至 85%時，該指標的評分會很低，但對比全球各大城市，85%的酒店入住率仍是相當理想的數字，因此為更貼近實際反映澳門經濟動態，本會開始在經濟景氣指數計算中對酒店及公寓入住率的評分方式進行調整，從以酒店及公寓入住率與疫情前(2015-2019 年)同月數據的均值進行比較評分。

基於同樣的理由，研究小組從 2020 年 1 月起對六大博企(加權後)月收市平均價、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口、旅客量、酒店住客數、酒店入住率以及就業人口等指標的計算方式進行了調整，基本上是將當月數據與疫情前(2015-2019 年)同月數據均值比較後的相對位置進行評分，當月數據高出疫情前(2015-2019 年)同月數據均值越多，則評分越高；反之評分越低。其他一些呈現明顯增長趨勢的指標，例如貨幣供應 M2、CPI 等指標，則保留原有按年變化率的評分方式。另外，失業率的評分標準有不同的意義（詳細請見表 13）。此外，研究人員將於每年根據最新的統計數據微調評分基準線，令評分基準線更合理反映指標數據的當前情況。

表 9：2015-2019 年各月酒店及公寓平均入住率(%)

月份	平均入住率	月份	平均入住率
1 月	84.7	7 月	89.4
2 月	85.7	8 月	90.6
3 月	83.6	9 月	84.0
4 月	85.8	10 月	86.6
5 月	85.0	11 月	89.9
6 月	84.7	12 月	90.4

表 10：酒店及公寓平均入住率評分基準

基準線	酒店及公寓平均入住率與 疫情前(2015-2019 年)同月數據 均值的差額 (2015/1-2019/11)	分數
疫情前(2015-2019 年) 最好變化率	8.2%	10 分
前 5%最高的變化率 (10 分線)	6.7%	9 分
第二基準線	$6.7/5*4=5.4\%$	8 分
第三基準線	$6.7/5*3=4.0\%$	7 分
第四基準線	$6.7/5*2=2.7\%$	6 分
第五基準線	$6.7/5*1=1.3\%$	5 分
正負變化率分界線 (5 分線)	0%	4 分
第七基準線	$-37.9/4*4=-9.5\%$	3 分
第八基準線	$-37.9/4*2=-19.0\%$	2 分
第九基準線	$-37.9/4*3=-28.4\%$	1 分
後 5%最差的變化率 (0 分線) <sup>19</sup>	-37.9%	0 分
2021 年平均狀況	-37.9%	

注:2022 年 3 月修訂。

<sup>19</sup> 過去考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，研究小組從 2022 年 1 月起，參考 2021 年的平均數據，調整酒店及公寓住客人數指標的最低得分標準，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓住客人數指標經歷疫情後的恢復狀況。

表 11：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準

指標分類		指標組成	第一版指標評分基準 2018年11月-2019年12月	第二版指標評分基準 2020年1月-2021年12月	第三版指標評分基準 2022年1月起
經濟景氣指數	領先指標	貨幣供應 M2	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。
		博企月度收市平均股價	以當月所有交易日中，六大博企 <sup>20</sup> 收市後之平均股價，其按年變化之平均值評分。	以當月所有交易日中，六大博企收市後之加權平均股價，對比新冠肺炎疫情發生之前五年(2015-2019)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日中，六大博企收市後之加權平均股價，對比近五年(2019-2021)均價之間的差額評分。
		飲食業信心指數	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究小組根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究小組根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)
經濟景氣指數	領先指標	零售業信心指數	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究小組根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究小組根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)

<sup>20</sup> 六大博企包括：銀河娛樂(0027)、新濠博亞娛樂(0200)、澳博控股(0880)、永利澳門(1128.HK)、金沙中國有限公司(1928)和美高梅中國(2282.HK)。



指標分類		指標組成	第一版指標評分基準 2018年11月-2019年12月	第二版指標評分基準 2020年1月-2021年12月	第三版指標評分基準 2022年1月起
同時 指標		中國消費者信心指數	以中國消費者信心指數按年變化率評分。	以中國消費者信心指數按年變化率評分。對比時間為2019年。	以中國消費者信心指數按年變化率評分。對比時間從2019年調整至2021年。
		博彩毛收入	以博彩毛收入按年變化率評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準
		貨物進口量	以貨物進口量按年變化率評分。	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生之前五年(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準。
		入境旅客量	以訪澳旅客數目按年變化率評分。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年的平均數據，調整訪澳旅客量指標的最低得分標準。
		酒店及公寓住客數	以酒店及公寓住客人數按年變化率評分。	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年的平均數據，調整酒店住客指標的最低得分標準。

指標分類		指標組成	第一版指標評分基準 2018年11月-2019年12月	第二版指標評分基準 2020年1月-2021年12月	第三版指標評分基準 2022年1月起
		酒店及公寓 入住率	對比近五年同月數據的均值之間的差額評分。	對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年的平均數據，調整酒店及公寓入住率指標的最低得分標準。
		就業人數	以就業人數按年變化率評分。	以就業人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	以就業人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準。
	滯後 指標	消費物價	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。
		失業率	以失業率之倒數評分。	以失業率進行評分。	以失業率進行評分。

注:2022年3月修訂。

### 3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

表 12：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義

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

表 13：十三項景氣指標的評分基準

指標	低迷				欠佳				穩定				偏熱				過熱																							
貨幣供應 M2	-3.7%				-2.8%				-1.9%				-0.9%				0.00				3.1%				6.3%				9.4%				12.5%				15.7%			
六大博企股價	-34.8%				-26.1%				-17.4%				-8.7%				0.00				4.3%				8.3%				14.6%				24.5%				39.7%			
飲食業信心指數	-9.7%				-7.2%				-4.8%				-2.4%				0.00				0.8%				1.6%				2.5%				3.3%				4.1%			
零售業信心指數	-10.6%				-8.0%				-5.3%				-2.7%				0.00				2.0%				4.1%				6.1%				8.2%				10.2%			
中國消費者信心指數	-6.1%				-4.6%				-3.1%				-1.5%				0.00				2.6%				5.2%				7.8%				10.4%				13.1%			
博彩毛收入	-66.9%				-50.2%				-33.4%				-16.7%				0.00				3.9%				7.9%				11.8%				15.7%				19.7%			
貨物進口量	-17.6%				-13.2%				-8.8%				-4.4%				0.00				17.6%				35.2%				52.9%				70.5%				88.1%			
旅客數目	-77.1%				-57.8%				-38.6%				-19.3%				0.00				4.6%				9.1%				13.7%				18.3%				22.8%			
酒店公寓住客	-48.2%				-36.1%				-24.1%				-12.0%				0.00				2.9%				5.8%				8.8%				11.7%				14.6%			
酒店公寓入住率	-37.9%				-28.4%				-19.0%				-9.5%				0.00				1.3%				2.7%				4.0%				5.4%				6.7%			
就業人口	-4.2%				-3.2%				-2.1%				-1.1%				0.00				0.5%				1.1%				1.6%				2.2%				2.7%			
消費物價	-5.0%				-3.8%				-2.5%				-1.3%				0.00				1.0%				2.0%				3.00%				3.9%				4.9%			
失業率	偏高失業率水平 3.8-3.3								較高失業率水平 3.2-2.9								中等失業率水平 2.8-2.5								中低失業率水平 2.4-2.1								低失業率水平 2.0-1.7							

註：考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，過去本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，因此研究小組從 2022 年 1 月起，將參考 2020-2021 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：

1. 參考 2021 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客、酒店及公寓入住率等指標的最低得分標準；
2. 參考 2021 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；
3. 參考 2021 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準；
4. 將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年) 平均股價對比，改為與近五年(2017-2021 年) 平均股價對比；
5. 將中國消費者信心指數對比時間從 2019 年調整至 2021 年。

經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。

表 14：十三項景氣指標評分的意義

經濟景氣指數 和經濟領先指 數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.5	6.6-8.5	8.6-10.0
貨幣供應 M2	投資和中間市場低迷， 現實和潛在購買力非常 弱。	投資和中間市場冷卻， 現實和潛在購買力減 弱。	投資和中間市場穩定， 現實和潛在購買力緩慢 增長。	投資和中間市場活躍， 現實和潛在購買力增長 較快。	投資和中間市場過熱， 有危機風險。
六大 博企股價	博彩行業低迷，相關企 業股價跌至相當於近五 年(2017-2021 年)間的 最低水平。	博彩行業開始衰退，相 關企業股價跌至相當於 近五年(2017-2021 年) 間的較低水平。	博彩行業持續發展，相 關企業股價在近五年 (2017-2021 年)均線附 近。	博彩行業發展較快，相 關企業股價升至相當於 近五年(2017-2021 年) 間的較高水平。	博彩行業發展過熱，相 關企業股價升至相當於 近五年(2017-2021 年) 間的最高水平。
飲食業 信心指數	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期急速惡 化。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期惡化。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期持平。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期好轉。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期急速好 轉。
零售業 信心指數	本地零售業業者對行業 景氣前景預期急速惡 化。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期惡化。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期持平。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期好轉。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期急速好 轉。
中國消費者 信心指數	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態急 速惡化。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態惡 化。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態變 化持平。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態好 轉。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態急 速好轉。
博彩毛收入	博彩行業低迷，連帶博 彩收入減少至相當於疫 情前(2015-2019 年)間 的最低水平。	博彩行業開始衰退，連 帶博彩收入減少至相當 於疫情前(2015-2019 年)間的較低水平。	博彩行業持續發展，帶 動博彩收入穩定增加。	博彩行業發展較快，帶 動博彩收入增加至相當 於疫情前(2015-2019 年)間的較高水平。	博彩行業發展過熱，帶 動博彩收入大幅增加至 相當於疫情前(2015- 2019 年)間的最高水 平。
貨物進口量	消費需求非常弱，進口 規模萎縮至疫情前 (2015-2019 年)間的同 月最低水平。	消費需求減弱，進口規 模減少至疫情前(2015- 2019 年)間的同月較低 水平。	消費需求增長穩定，進 口規模維持在疫情前 (2015-2019 年)同月平 均水平附近。	消費需求旺盛，帶動進 口規模不斷攀升至疫情 前(2015-2019 年)間的 同月較高水平。	消費需求激增，帶動進 口規模大幅度攀升至疫 情前(2015-2019 年)間 的同月最高水平。

經濟景氣指數 和經濟領先指 數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.5	6.6-8.5	8.6-10.0
旅客數目	旅客數目急速減少至疫情前(2015-2019年)的同月最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	旅客數目減少至疫情前(2015-2019年)的同月較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	旅客數目維持在疫情前(2015-2019年)的同月平均水平附近，旅遊及相關行業持續發展。	旅客數目較快增長至疫情前(2015-2019年)的同月較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	旅客數目激增至疫情前(2015-2019年)的同月最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓 住客人數	酒店住客數目急速減少至疫情前(2015-2019年)的同月最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	酒店住客數目減少至疫情前(2015-2019年)的同月較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	酒店住客數目維持在疫情前(2015-2019年)的同月平均水平附近，旅遊及相關行業持續發展。	酒店住客數目增長至疫情前(2015-2019年)的同月較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	酒店住客數目激增至疫情前(2015-2019年)的同月最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓 入住率	酒店公寓入住率遠低於疫情前(2015-2019年)的同月數據的均值，旅遊業及相關行業萎縮。	酒店公寓入住率低於疫情前(2015-2019年)的同月數據的均值，旅遊業及相關行業開始衰退。	酒店公寓入住率略高於疫情前(2015-2019年)的同月數據均值，旅遊及相關行業持續發展。	酒店公寓入住率高於疫情前(2015-2019年)的同月數據均值，旅遊業及相關行業活絡。	酒店公寓入住率遠高於疫情前(2015-2019年)的同月數據均值，旅遊業及相關行業過熱。
就業人口	勞動力需求非常弱，就業人口持續減少至疫情前(2015-2019年)的同月最低水平。	勞動力需求減弱，就業人口開始減少至至疫情前(2015-2019年)的同月較低水平。	勞動力需求穩定，就業人口維持在至疫情前(2015-2019年)的同月平均水平附近。	勞動力需求旺盛，帶動就業人口快速增加至疫情前(2015-2019年)的同月較高水平。	勞動力需求激增，帶動就業人口大幅度增加至疫情前(2015-2019年)的同月最高水平。
消費物價	消費市場冷清，物價急速下跌，經濟蕭條。	消費市場冷卻，物價開始下跌，民眾貨幣購買力相對上升。	消費市場穩定，物價平穩上升，民眾貨幣購買力有所下降。	消費市場活躍，物價快速上升，民眾貨幣購買力下降。	消費市場過熱，物價急速上升，民眾貨幣購買力急速下降。
失業率	偏高失業率水平 3.8-3.3	較高失業率水平 3.2-2.9	中等失業率水平 2.8-2.5	中低失業率水平 2.4-2.1	低失業率水平 2.0-1.7
	人資供給大，企業聘僱意願低，出現裁員潮。	企業聘僱意願較低，民眾所得開始減少。	企業聘僱意願穩定，民眾所得穩定。	企業聘僱意願較高，民眾所得有一定增長。	人資需求大，企業聘僱意願高，出現挖角潮。

### 3.6 本經濟景氣指數的預測方法

由於景氣指數屬於時間序列，本研究中所用的時間序列預測方法主要是把數據的變動看成是趨勢(Trend)、循環(Cycle)、季節(Season)及不規則變化(Irregular)共同作用的結果，設法消除隨機性波動、分解季節性及循環變化、擬合確定性趨勢，同時對景氣指數時間序列進行外推預測<sup>21</sup>。遇到突發經濟影響時，將暫時改為經驗預測。

### 3.7 本經濟景氣指數的預計發佈時間

本景氣各項指標數據公佈時間統計如下，預計今後景氣指數將於次次月 13-15 日發佈。

表 15：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間

指標項目	數據來源	公佈日期
1. 貨幣供應 M2	澳門金融管理局	次次月 6 號
2. 博企月度收市平均股價	Googlefinance	當月底
3. 飲食業信心指數	澳門統計暨普查局數據推算所得	次月 19 號
4. 零售業信心指數	澳門統計暨普查局數據推算所得	次月 19 號
5. 中國消費者信心指數	國家統計局	次月 28 號
6. 博彩毛收入	澳門博彩監察協調局	次月 1-3 號
7. 貨物進口量	澳門統計暨普查局	次月 27 號
8. 入境旅客量	澳門統計暨普查局	次月 23 號
9. 酒店及公寓住客數	澳門統計暨普查局	次月 28 號
10. 酒店及公寓入住率	澳門統計暨普查局	次月 28 號
11. 就業人數	澳門統計暨普查局	次月 27 號
12. 消費物價	澳門統計暨普查局	次月 20 號
13. 失業率	澳門統計暨普查局	次月 27 號

<sup>21</sup> 具體預測方式參考台灣五南出版社《時間序列分析》一書第 74-138 頁。

### 3.8 本經濟景氣指數的局限性

經過整理外國經驗和製作本澳的景氣指數後，本景氣指數的製作目前仍有各種阻礙因素和不足之處，期望日後能將這些問題補足，當中包括：

**部份統計數據所收集的時間未足夠長，未能成為參考指標。**此限制反映於一些新統計的數據上，如澳門中小企服務平臺所提供的創業環境指數和統計局的飲食業及零售業景氣調查等等，其推出時間較短，難以為其數據定出指標分數，故不少可能有參考價值的指標亦因此未能使用。在日後本景氣指數的檢視和檢討中，經濟景氣指標的組成或會有所改動，令景氣指數更準確反映經濟景氣和令先行指數更有預測性。

**數據所反映的時間間隔不一。**現時統計局所提供的數據中，部分數據只提供季度甚至年度資料，例如，旅客人均消費、收入中位數等。由於本景氣指數採用月度數據計算，此一情況下未能使用季度間隔的統計制定景氣指數，亦因此統合上出現困難，需要放棄使用一些季度間隔的統計數據。

**部分數據難以收集或沒有公開。**本澳經濟以博彩和旅遊業為主，若要以景氣指數預測經濟走勢，相關的統計則非常重要，外地的領先指標中大多包括貨物訂單、首次申領失業救濟金人數、新入職就業人數等的指標，相對地澳門未有酒店預訂率、預報旅行團數量、首次申領失業救濟金人數、新入職就業人數等的統計，造成一定程度的不足。

**澳門經濟極容易受到外圍環境或政策影響。**澳門作為一個微形經濟體，因此經濟極易受外來因素所影響，一些外來的政策改變或經濟環境改變容易令澳門的經濟出現較大的波動。當中政策的改變尤其影響急速，而且政策之改變通常不會有預期性，因此景氣領先指數無法預測此類突如其來的變化。

## 主要參考文獻

1. Burns, A. F., W. C. Mitchell(1946). Measuring Business Cycles. New York: National Bureau of Economic Research.
2. Hodrick, Robert J. and Edward C. Prescott. 1981. Postwar U. S. Business Cycles : An Empirical Investigation, working paper, Northwestern University.
3. 宋佰謙，《宏觀經濟景氣指數的編制及運用》，廣西經濟管理幹部學院學報，2003年10月，Vol.15No.4，第22~25頁。
4. 馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002年第四版，第181頁。
5. Google Finance : <http://www.google.com.hk/finance>.
6. 中國經濟景氣監察中心 : <http://www.cemac.org.cn/Azhdt.html>
7. 澳門特別行政區政府金融管理局 : <http://www.amcm.gov.mo/>
8. 澳門特別行政區政府統計暨普查局 :  
[http://www.dsec.gov.mo/home\\_zhmo.aspx](http://www.dsec.gov.mo/home_zhmo.aspx)
9. 澳門特別行政區政府博彩監察協調局 : <http://www.dicj.gov.mo/>



附表 1: 最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

指 標 單 位 及 數 據 類 型	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
	貨幣供應 M2	六大博企股價 變動率	食業信心指數 預期變動率	零售業信心指數 預期變動率	中國消費者信心指數	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	酒店及公寓 住客人數	酒店及公寓入住率	就業人口	消費物價	失業率	本地失業率
	百萬 澳門元	%	%	%	點	百萬 澳門元	百萬 澳門元	人	人	%	千人	點	%	%
月份	實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值
2021年1月	695,876	1.8	-0.6	-1.7	122.8	8,024	10,692	556,765	446,900	40.3	389.2	102.3	2.7	3.7
2月	695,807	13.1	-1.6	-3.4	123.0	7,312	7,755	427,122	382,000	38.5	386.9	102.6	2.9	3.9
3月	699,380	22.1	-0.5	-2.5	122.2	8,306	11,425	754,541	621,600	55.3	384.9	102.3	2.9	4.0
4月	698,098	18.1	-0.5	-1.0	121.5	8,401	13,742	794,819	694,200	58.5	382.5	102.5	3.0	4.1
5月	702,975	8.9	0.5	0.5	121.8	10,445	15,688	866,063	759,600	62.0	378.7	102.5	3.0	4.1
6月	695,097	5.9	-2.0	-2.5	124.0	6,535	15,101	528,519	468,500	45.3	380.9	102.5	2.9	3.9
7月	690,246	-4.6	0.8	0.2	117.8	8,444	15,390	789,407	697,000	63.7	372.9	102.5	2.9	3.9
8月	687,095	-20.9	-2.0	-4.0	117.5	4,442	12,228	409,207	435,000	38.4	376.3	102.6	3.0	3.7
9月	688,498	-29.2	-2.0	-2.0	121.2	5,879	11,997	629,085	530,900	50.6	375.6	102.8	3.0	3.9
10月	693,836	-38.1	-1.0	-1.5	120.2	4,365	10,633	328,245	443,800	44.6	376.4	102.8	2.8	3.8
11月	691,081	-32.8	-0.5	-1.0	120.5	6,749	15,625	801,300	480,900	46.8	375.9	103.1	2.8	3.8
12月	687,542	-38.8	-1.0	-1.0	119.8	7,962	14,678	820,870	649,500	54.7	377.1	103.1	3.1	4.1
2021年1月	692,255	-39.5	-1.0	-2.0	120.0	6,344	14,067	694,430	515,000	44.0	379.0	103.3	3.2	4.2
2月	-	-33.7	-	-	-	7,759	-	-	-	-	-	-	-	-

註:帶“p”符號的數據為統計暨普查局所公佈的預測值。消費物價指數(4/2018-3/2019=100)。

附表 2:2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大博企股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值					
		原始數據 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	平均 年增長率 (%)	評分	預期 年增長率 (%)	評分	預期 年增長率 (%)	評分	原始 數據	年增 長率	評分	原始數據 (百萬澳門元)	年增 長率	評分	原始數 據 (百萬澳門元)	年增 長率	評分
2016	1	473,827	-4.0	0	-49.3	1	-	-	-	104.0	-1.6	3	18,674	-21.4	2	6,756	-20.8	1	
	2	469,553	-2.5	0	-47.4	1	-6.2	2	-6.9	2	104.4	-4.9	1	19,521	-0.1	4	4,753	-27.2	0
	3	478,130	0.1	5	-30.8	2	-9.6	0	-9.8	1	100.0	-6.6	0	17,981	-16.3	2	5,391	-24.6	0
	4	470,675	-4.4	0	-29.0	2	-9.7	0	-11.0	0	101.0	-6.1	0	17,341	-9.5	3	5,480	-19.9	1
	5	474,823	-3.8	0	-31.2	2	-7.2	1	-10.0	1	99.8	-9.2	0	18,389	-9.6	3	5,289	-22.6	0
	6	478,844	-2.0	0	-26.6	3	-4.0	3	-10.4	0	102.9	-2.5	3	15,881	-8.5	3	5,593	-16.3	1
	7	491,343	1.2	5	-30.5	2	-0.3	4	-8.6	1	106.8	2.2	5	17,774	-4.5	4	5,656	-21.7	0
	8	503,739	5.3	6	-22.3	3	-2.3	3	-4.8	3	105.6	1.5	5	18,836	1.1	5	6,621	-2.6	4
	9	505,800	4.9	5	11.3	5	-3.0	3	-5.1	2	104.6	-0.9	4	18,396	7.4	5	6,203	-10.2	3
	10	516,157	8.0	6	7.9	5	-0.6	4	-0.5	4	107.2	3.3	6	21,815	8.8	5	6,030	-20.0	1
	11	519,386	10.6	7	18.9	5	-0.3	4	-0.8	4	108.6	4.3	6	18,788	14.4	6	6,799	2.6	5
	12	532,475	12.6	7	31.2	5	1.2	5	-0.6	4	108.4	4.5	6	19,815	8.0	5	6,781	-2.9	4
2017	1	536,784	13.3	7	48.7	6	2.6	7	-0.2	4	109.2	5.0	6	19,255	3.1	5	6,436	-4.7	4
	2	540,694	15.2	8	40.4	5	0.0	5	-2.2	4	112.6	7.9	8	22,991	17.8	6	5,110	7.5	5
	3	547,202	14.4	7	36.4	5	0.3	5	-0.9	4	111.0	11.0	9	21,232	18.1	6	6,325	17.3	7
	4	543,502	15.5	8	43.3	6	0.7	5	3.7	6	113.4	12.3	9	20,162	16.3	6	5,380	-1.8	4
	5	553,831	16.6	8	59.0	7	1.6	5	1.5	5	112.0	12.2	9	22,742	23.7	6	5,669	7.2	6
	6	556,634	16.2	8	80.3	8	1.1	5	2.9	5	113.3	10.1	8	19,994	25.9	6	6,139	9.8	6

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大博企股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值			實際值		
		原始數據 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	平均 年增長 率 (%)	評分	預期 年增長 率 (%)	評分	預期 年增長 率 %	評分	原始 數據	年增 長率	評分	原始數據 (百萬 澳門元)	年增 長率	評分	原始數 據 (百萬 澳門元)	年增 長率	評分
	7	568,320	15.7	8	71.8	8	2.5	7	3.1	6	114.6	7.3	7	22,964	29.2	7	6,147	8.7	6
	8	574,374	14.0	7	54.7	7	4.6	10	6.0	7	114.7	8.6	8	22,676	20.4	6	6,334	-4.3	4
	9	567,686	12.2	7	52.8	6	0.0	5	4.3	7	118.6	13.4	10	21,362	16.1	6	7,226	16.5	6
	10	580,929	12.5	7	51.9	6	2.2	5	6.8	8	123.9	15.6	10	26,633	22.1	6	6,248	3.6	5
	11	588,457	13.3	7	47.2	6	2.4	6	6.7	8	121.3	11.7	9	23,033	22.6	6	7,571	11.3	6
	12	591,485	11.1	7	53.9	7	1.8	5	6.8	8	122.6	13.1	10	22,699	14.6	6	7,945	17.2	7
2018	1	606,873	13.1	7	67.4	7	-0.5	4	6.4	8	122.3	12.0	9	26,260	36.4	7	8,427	30.9	8
	2	606,106	12.1	7	64.1	7	3.3	8	9.5	9	124.0	10.1	8	24,300	5.7	5	6,611	29.4	8
	3	604,204	10.4	7	52.7	6	3.0	8	10.3	9	122.3	10.2	8	25,950	22.2	6	7,678	21.4	7
	4	610,441	12.3	7	41.2	6	2.4	6	10.6	10	122.9	8.4	8	25,728	27.6	7	6,748	25.4	7
	5	610,237	10.2	7	49.6	6	4.0	9	11.3	10	122.9	9.7	8	25,489	12.1	5	7,177	26.6	8
	6	601,124	8.0	7	29.4	2	3.7	6	10.1	5	118.2	4.3	7	22,490	12.5	5	7,259	18.2	3
	7	616,356	8.5	6	21.1	5	2.6	7	8.0	8	119.7	4.5	6	25,327	10.3	5	7,544	22.7	7
	8	621,523	8.2	6	14.9	5	4.4	10	9.6	9	118.6	3.4	6	26,559	17.1	6	7,576	19.6	7
	9	626,434	10.3	7	-8.3	4	2.7	8	8.9	9	118.5	-0.1	4	21,952	2.8	5	7,603	5.2	5
	10	623,806	7.4	6	-18.2	3	1.6	5	4.8	7	119.1	-3.9	2	27,328	2.6	5	8,527	36.5	9
	11	632,969	7.6	6	-19.8	3	2.4	6	4.4	7	122.1	0.7	5	24,995	8.5	5	8,063	6.5	5
	12	651,438	10.1	7	-18.7	3	3.5	9	2.9	5	123.0	0.3	5	26,468	16.6	6	7,983	0.5	5
2019	1	658,699	8.5	6	-26.5	3	4.3	9	3.0	5	123.7	1.1	5	24,942	-5.0	4	8,969	6.4	5
	2	654,237	7.9	6	-15.3	3	3.4	9	0.1	5	126.0	1.6	5	25,370	4.4	5	5,675	-14.2	2

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大博企股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值			實際值		
		原始數據 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	平均 年增長 率 (%)	評分	預期 年增長 率 (%)	評分	預期 年增長 率 (%)	評分	原始 數據	年增 長率	評分	原始數據 (百萬 澳門元)	年增 長率	評分	原始數 據 (百萬 澳門元)	年增 長率	評分
	3	662,081	9.6	6	-15.3	3	2.4	7	-0.4	4	124.1	1.5	5	25,840	-0.4	4	7,183	-6.4	4
	4	665,052	8.9	6	-9.7	4	2.9	8	0.2	5	125.3	2.0	5	23,588	-8.3	3	6,957	3.1	5
	5	671,193	10.0	6	-28.0	3	2.0	5	0.5	5	123.4	0.4	5	25,952	1.8	5	7,261	1.2	5
	6	671,100	11.6	7	-28.7	2	2.3	6	1.9	5	125.9	6.5	7	23,812	5.9	5	6,655	-8.3	3
	7	662,772	7.5	6	-10.4	4	2.9	8	-0.1	4	124.4	3.9	6	24,453	-3.5	4	7,198	-4.6	4
	8	663,644	6.8	6	-17.2	3	2.4	6	0.5	5	122.4	3.2	6	24,262	-8.6	3	7,495	-1.1	4
	9	671,391	7.2	6	-0.5	4	-1.5	4	3.1	6	124.1	4.7	6	22,079	0.6	5	7,548	-0.7	4
	10	673,722	8.0	6	12.7	5	-0.4	4	1.2	5	124.3	4.4	6	26,443	-3.2	4	8,760	2.7	5
	11	672,914	6.3	6	16.1	5	-1.7	4	3.1	6	124.6	2.0	5	22,877	-8.5	3	8,664	7.4	5
	12	687,530	5.5	5	9.9	5	-2.0	4	3.1	6	124.5p	1.0	5	22,838	-13.7	3	8,950	12.1	6

備註：詳細修訂過程見表 11 及附表 8。

附表 3:2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準) (2)

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對 比 近 五 年 同 月 均 值 差 額 (%)	評 分	原始數 據 (千 人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
2016	1	2,445,876	-0.8	4	900,967	11.8	7	77.2	-7.5	0	390.3	-1.8	2	94.2	3.8	7	1.9	8
	2	2,644,289	-1.2	4	877,792	15.7	7	79.2	-6.5	1	390.4	-1.6	2	95.1	3.9	7	1.9	8
	3	2,366,941	4.2	5	899,863	12.6	7	77.2	-6.4	1	389.0	-2.6	1	94.8	3.3	7	1.9	8
	4	2,471,253	-3.0	4	923,437	11.4	6	79.7	-6.1	1	389.6	-2.4	1	94.8	3.0	7	1.9	8
	5	2,477,591	-2.8	4	936,205	8.8	6	79.9	-5.1	2	388.6	-2.5	1	95.0	2.6	6	1.9	8
	6	2,358,346	4.9	6	941,026	16.2	7	82.7	-2.0	3	390.4	-2.0	2	95.1	2.3	6	1.9	8
	7	2,794,855	5.5	6	1,047,827	12.1	7	87.5	-1.9	3	392.0	-1.5	2	95.1	2.1	6	1.9	8
	8	2,882,557	-5.0	3	1,082,373	7.6	6	91.0	0.4	5	392.6	-0.6	4	94.9	1.6	6	1.9	8
	9	2,427,086	0.5	5	1,014,845	18.0	8	82.7	-1.3	4	394.2	-0.2	4	95.0	1.6	6	1.9	8
	10	2,678,447	1.6	5	1,090,153	20.7	8	84.1	-2.5	3	389.5	-1.3	3	95.1	1.3	5	1.9	8
	11	2,588,645	0.0	4	1,109,808	17.8	8	87.1	-2.8	3	385.5	-2.0	2	95.4	1.5	6	1.9	8
	12	2,814,450	6.8	6	1,175,438	10.9	6	89.7	-0.7	4	385.0	-2.1	2	95.6	1.4	6	1.9	8
2017	1	2,876,046	17.6	8	1,041,468	15.6	7	81.6	-3.1	3	381.9	-2.2	1	95.9	1.8	6	2.0	8
	2	2,495,196	-5.6	3	949,142	8.1	6	86.5	0.8	5	379.1	-2.9	0	95.5	0.4	5	2.0	8
	3	2,501,219	5.7	6	1,055,970	17.3	7	82.7	-0.9	4	379.5	-2.4	1	95.5	0.7	5	2.0	8
	4	2,742,799	11.0	7	1,082,774	17.3	7	86.1	0.3	5	381.5	-2.1	2	95.6	0.8	5	2.0	8
	5	2,570,428	3.7	5	1,124,626	20.1	8	85.2	0.2	5	381.8	-1.7	2	95.9	0.9	5	2.0	8
	6	2,378,615	0.9	5	1,091,165	16.0	7	85.4	0.7	5	382.3	-2.1	2	96.1	1.1	5	2.0	8

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對比近 五年同 月均值 差額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
	7	2,917,953	4.4	5	1,211,800	15.6	7	90.8	1.4	6	384.1	-2.0	2	96.1	1.0	5	2.0	8
	8	2,866,400	-0.6	4	1,094,500	1.1	5	86.8	-3.8	2	384.2	-2.1	1	96.2	1.4	5	2.0	8
	9	2,486,383	2.4	5	1,046,900	3.2	5	86.7	2.7	7	381.2	-3.3	0	96.3	1.4	6	2.0	8
	10	2,888,716	7.9	6	1,094,487	0.4	5	89.1	2.5	6	379.8	-2.5	1	96.6	1.5	6	1.9	8
	11	2,833,061	9.4	7	1,132,600	2.1	5	91.4	1.5	6	379.8	-1.5	2	97.0	1.7	6	1.9	8
	12	3,053,690	8.5	6	1,204,300	2.5	5	93.6	3.2	7	375.9	-2.4	1	97.5	2.0	6	1.9	8
2018	1	2,741,465	-4.7	3	1,179,737	13.3	7	91.5	6.8	10	376.0	-1.5	2	97.6	1.7	6	1.8	9
	2	3,070,937	23.1	9	1,031,811	8.7	6	89.6	3.9	7	378.3	-0.2	4	98.5	3.1	7	1.9	8
	3	2,733,311	9.3	6	1,136,497	7.6	6	89.0	5.4	9	380.5	0.3	5	98.0	2.7	6	1.9	8
	4	2,960,879	8.0	6	1,153,739	6.6	6	91.1	5.3	8	381.5	0.0	5	98.3	2.9	7	1.9	8
	5	2,704,745	5.2	6	1,161,844	3.3	5	89.0	4.0	7	383.1	0.3	5	98.7	3.0	7	1.8	9
	6	2,602,853	9.4	9	1,141,801	4.6	3	89.8	5.1	8	385.4	0.8	5	99.1	3.1	6	1.8	9
	7	3,034,297	4.0	5	1,210,164	-0.1	5	91.9	2.5	6	385.5	0.4	5	99.3	3.3	7	1.8	9
	8	3,403,503	18.7	8	1,261,626	15.3	7	95.2	4.6	8	385.0	0.2	5	99.4	3.3	7	1.8	9
	9	2,561,274	3.0	5	1,095,604	4.7	6	86.7	2.7	7	387.6	1.7	5	99.7	3.5	7	1.8	9
	10	3,154,291	9.2	6	1,150,507	5.1	6	89.9	3.3	7	386.0	1.6	5	99.8	3.4	7	1.8	9
	11	3,266,283	15.3	8	1,183,848	4.5	6	94.1	4.2	8	386.1	1.7	5	100.0	3.1	7	1.7	9
	12	3,569,825	16.9	8	1,248,713	3.7	5	94.7	4.3	8	388.0	3.2	6	100.4	2.9	7	1.7	9
2019	1	3,425,126	24.9	10	1,229,035	4.2	5	92.9	8.2	10	391.5	4.1	6	100.5	3.0	7	1.7	9
	2	3,545,701	15.5	8	1,075,991	4.3	5	91.9	6.2	9	388.1	2.6	6	101.2	2.8	7	1.7	9

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對比近 五年同 月均值 差額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
	3	3,388,931	24.0	10	1,181,865	4.0	5	90.8	7.2	10	387.1	1.7	5	100.8	2.8	7	1.7	9
	4	3,432,187	15.9	8	1,144,481	-0.8	4	91.5	5.7	9	385.3	1.0	5	101.1	2.8	7	1.7	9
	5	3,396,835	25.6	10	1,157,592	-0.4	4	90.1	5.1	8	387.2	1.1	5	101.3	2.7	6	1.7	9
	6	3,095,853	18.9	9	1,121,259	-1.8	3	89.5	4.8	8	387.2	0.5	5	101.6	2.6	6	1.7	9
	7	3,530,233	16.3	8	1,250,996	3.4	5	93.2	3.8	7	387.1	0.4	5	101.9	2.6	6	1.8	9
	8	3,623,116	6.5	6	1,265,571	0.3	5	93.0	2.4	6	387.3	0.6	5	102.2	2.8	7	1.8	9
	9	2,764,924	8.0	6	1,117,452	2.0	5	84.6	0.6	5	387.1	-0.1	4	102.4	2.7	6	1.8	9
	10	3,209,751	1.8	5	1,177,563	2.4	5	88.2	1.6	6	387.3	0.3	5	102.7	2.9	7	1.8	9
	11	2,910,118	-10.9	3	1,161,576	-1.9	4	91.8	1.9	6	387.6	0.4	5	102.7	2.7	6	1.7	9
	12	3,083,406	-13.6	0	1,220,700	-2.2	4	92.0	2.1	5	389.8	0.5	5	102.9	2.6	6	1.7	9

備註：詳細修訂過程見表 11 及附表 8。

附表 4:2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大博企股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據及預測值(百萬澳門元)	年增長率(%)	評分	疫情前(2015-2019年)的相對位置加權平均(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	預期年增長率%	評分	原始數據及預測值	年增長率	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分
2020	1	699,397	6.2	6	22.2	8	2.6	5	3.6	5	126.4	2.2	5	22,126	-2.0	4	8,480	8.4	7
	2	687,778	5.1	6	11.8	7	-20.0	0	-12.2	0	118.9	-5.6	1	3,104	-86.1	0	3,874	-32.5	0
	3	679,288	2.6	5	-10.0	3	-13.8	0	-12.6	0	122.2	-1.5	3	5,257	-76.6	0	4,222	-37.4	0
	4	682,365	2.6	5	-10.8	3	-7.5	1	-8.0	1	116.4	-7.1	0	754	-96.4	0	3,837	-38.9	0
	5	686,830	2.3	5	-4.9	4	0.5	5	-0.7	4	115.8	-6.2	0	1,764	-92.2	0	4,345	-32.6	0
	6	712,227	6.1	6	-0.1	4	-1.3	4	-5.0	3	112.6	-10.6	0	716	-96.4	0	5,104	-24.3	0
	7	708,412	6.9	6	-3.6	4	-1.5	4	-6.8	2	117.2	-5.8	1	1,344	-93.8	0	7,310	8.2	5
	8	701,678	5.7	6	4.3	5	-0.5	4	-6.0	2	118.0	-4.9	2	1,330	-94.0	0	8,607	23.6	6
	9	690,518	2.8	5	3.4	5	-0.7	4	-4.6	3	120.5	-2.9	3	2,211	-89.0	0	10,653	50.1	7
	10	685,648	1.8	5	-9.0	3	-0.1	4	-0.1	4	121.7	-2.1	3	7,270	-70.3	0	11,558	56.0	8
	11	695,269	3.3	5	2.4	5	-0.9	4	-0.5	4	124.0	-0.5	4	6,748	-68.2	0	13,426	78.4	8
	12	692,358	0.7	5	5.6	5	-1.1	4	-2.0	4	122.1	-3.6	2	7,818	-64.5	0	12,011	59.6	8
2021	1	695,876	-0.5	4	1.8	5	-0.6	4	-1.7	4	122.8	-2.8	3	8,024	-64.5	0	10,692	37.3	7
	2	695,807	1.2	5	13.1	7	-1.6	4	-3.4	3	123.0	0.8	4	7,312	-67.3	0	7,755	35.8	7
	3	699,380	3.0	5	22.1	8	-0.5	4	-2.5	4	122.2	-1.5	4	8,306	-63.1	0	11,425	70.0	8
	4	698,098	2.3	5	18.1	8	-0.5	4	-1.0	4	121.5	-3.0	4	8,401	-60.4	0	13,742	119.4	9
	5	702,975	2.4	5	8.9	7	0.5	5	0.5	5	121.8	-1.3	4	10,445	-53.7	0	15,688	144.3	10



年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大博企股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據及預測值 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	疫情前 (2015- 2019 年)的相 對位置 加權平 均 (%)	評分	預期年 增長率 (%)	評分	預期年 增長率 (%)	評分	原始數 據及預 測值	年增長 率	評分	原始數 據及預 測值 (百萬 澳門 元)	疫情前 (2015- 2019 年)同月 均值的 相對位 置 (%)	評分	原始數據 及預測值 (百萬澳 門元)	疫情前 (2015- 2019 年)同月 均值的 相對位 置 (%)	評分
	6	695,097	-2.4	4	5.9	6	-2.0	4	-2.5	4	122.8	-2.5	3	6,535	-67.2	0	15,101	124.7	10
	7	690,246	-2.6	4	-4.6	4	0.8	5	0.2	5	117.8	-5.3	2	8,444	-61.3	0	15,390	128.5	10
	8	687,095	-2.1	4	-20.9	2	-2.0	4	-4.0	3	117.5	-4.0	3	4,442	-80.0	0	12,228	81.6	8
	9	688,498	-0.3	4	-29.2	1	-2.0	4	-2.0	4	121.2	-2.3	3	5,879	-70.9	0	11,997	69.4	8
	10	693,836	1.2	5	-38.1	0	-1.0	4	-1.5	4	120.2	-3.3	3	4,365	-82.2	0	10,633	43.5	7
	11	691,081	-0.6	4	-32.8	1	-0.5	4	-1.0	4	120.5	-4.1	3	6,749	-68.2	0	15,625	107.6	9
	12	687,542	-0.7	4	-38.8	0	-1.0	4	-1.0	4	119.8	-5.4	2	7,962	-63.9	0	14,678	95.0	9

備註:詳細修訂過程見表 11 及附表 8。

附表 5:2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第二版評分標準)(2)

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(%)	對比疫情前(2015-2019年)同月均值差額(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	年增長率(%)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2020	1	2,850,465	2.1	5	1,089,500	5.6	6	79.4	-5.3	2	393.1	1.5	7	103.5	3.00	8	1.7	10
	2	156,394	-94.6	0	157,100	-83.3	0	15.0	-70.7	0	390.9	1.1	6	103.6	2.70	7	1.9	8
	3	212,311	-92.0	0	240,000	-76.3	0	23.2	-60.4	0	397.4	0.5	5	103.3	2.80	7	2.1	6
	4	11,041	-99.6	0	107,000	-89.6	0	12.9	-72.9	0	394.2	1.8	5	103.1	2.06	7	2.3	4
	5	16,133	-99.4	0	116,400	-88.9	0	12.3	-72.7	0	394.6	1.7	5	103.3	2.29	7	2.4	3
	6	22,556	-99.1	0	134,200	-86.9	0	11.8	-64.7	0	401.9	3.4	5	102.6	0.93	5	2.5	6
	7	74,006	-97.5	0	151,900	-86.6	0	12.1	-69.4	0	395.4	1.6	5	102.1	0.27	5	2.7	5
	8	227,113	-92.8	0	183,900	-83.9	0	13.3	-65.6	0	392.5	0.9	5	102.2	0.04	5	2.8	5
	9	449,085	-82.3	0	359,268	-65.0	0	16.7	-67.3	0	391.8	0.7	5	102.0	-0.40	4	2.9	4
	10	581,986	-80.0	0	437,900	-59.6	0	40.0	-46.6	0	387.1	-0.1	4	101.9	-0.75	4	2.9	4
	11	636,351	-77.6	0	473,000	-57.2	0	43.9	-46.0	0	386.2	-0.1	4	101.8	-0.88	4	2.9	4
	12	659,407	-78.2	0	578,800	-51.0	0	53.1	-37.6	0	388.8	0.6	5	102.1	-0.86	4	2.7	5
2021	1	556,765	-80.1	0	446,900	-56.7	0	40.3	-44.4	0	389.2	0.4	5	102.3	-1.18	4	2.7	5
	2	427,122	-85.2	0	382,000	-59.3	0	38.5	-47.2	0	386.9	0.1	5	102.6	-0.95	4	2.9	4
	3	754,541	-71.6	0	621,600	-38.7	0	55.3	-28.3	0	384.9	-0.6	4	102.3	-0.98	4	2.9	4
	4	794,819	-71.9	0	694,200	-32.4	0	58.5	-27.3	0	382.5	-1.3	4	102.5	-0.65	4	3.0	4
	5	866,063	-68.4	0	759,600	-27.5	0	62.0	-23.0	0	378.7	-2.4	4	102.5	-0.76	4	3.0	4
	6	528,519	-79.2	0	468,500	-54.1	0	45.3	-39.7	0	380.9	-2.0	4	102.5	-0.09	4	2.9	4
	7	896,000	-70.0	0	717,000	-36.6	0	50.0	-44.4	0	381.5	-2.0	4	102.0	-0.14	4	2.9	4
	8	409,207	-87.1	0	435,000	-61.9	0	38.4	-50.6	0	376.3	-3.2	4	102.6	0.39	5	3.0	4

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(%)	對比疫情前(2015-2019年)同月均值差額(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	年增長率(%)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
	9	629,085	-75.1	0	530,900	-48.3	0	50.6	-33.4	0	375.6	-3.4	4	102.8	0.82	5	3.0	4
	10	328,245	-88.7	0	443,800	-59.0	0	44.6	-42.0	0	376.4	-2.8	4	102.8	0.91	5	2.8	5
	11	801,300	-71.8	0	480,900	-56.5	0	46.8	-43.1	0	375.9	-2.7	4	103.1	1.21	5	2.8	5
	12	820,870	-72.9	0	649,500	-45.0	0	54.7	-36.0	0	377.1	-2.4	4	103.1	1.00	6	3.1	3

備註：詳細修訂過程見表 11 及附表 8。

附表 6:2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第三版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大博企股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據及預測值(百萬澳門元)	年增長率(%)	評分	近五年(2017-2021年)的相對位置加權平均(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	原始數據及預測值	年增長率	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分
2022	1	692,255	-0.5	4	-39.5	0	-1.0	4	-2.0	4	120.0	-2.3	3	6,344	-71.9	0	14,067	80.6	9
	2	693,000	-0.4	4	-33.7	1	-0.5	4	-2.5	4	123.5	-2.8	3	7,759	-65.3	1	10,857	90.1	10
	3	697,000	-0.3	4	-40.0	0	-1.0	4	-5.0	3	120.0	-1.8	3	7,874	-65.0	1	13,710	104.0	10
	4	695,000	-0.4	4	-35.0	0	-0.5	4	-5.0	3	119.5	-1.6	3	7,419	-65.0	1	13,742	119.4	10
	5	700,000	-0.4	4	-30.0	1	-0.2	4	-5.0	3	119.0	-2.3	3	7,904	-65.0	1	15,688	144.3	10

備註:1. 灰色背景部分為預測值。2. 詳細修訂過程見表 11 及附表 8。

附表 7:2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第三版評分標準)(2)

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(%)	對比疫情前(2015-2019年)同月均值差額(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	年增長率(%)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2022	1	694,430	-75.1	1	515,000	-50.1	0	44.0	-40.7	0	379.0	-2.2	2	103.3	1.0	6	3.2	3
	2	577,000	-80.0	0	439,000	-53.2	0	45.0	-40.7	0	377.6	-2.3	2	103.5	0.9	5	3.2	3
	3	583,000	-78.0	0	455,000	-55.2	0	44.0	-39.6	0	378.2	-2.3	2	104.0	1.7	6	3.2	3
	4	651,000	-77.0	1	534,000	-48.0	1	48.0	-37.8	1	378.5	-2.3	2	104.0	1.5	6	3.3	2
	5	685,000	-75.0	1	548,000	-47.7	1	48.0	-37.0	1	378.9	-2.3	2	104.5	1.9	6	3.3	2

備註:1. 灰色背景部分為預測值。2. 詳細修訂過程見表 11 及附表 8。

附表 8: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程

時間	指標數量	指標列表	修改內容
2017年6月 - 2017年8月	10	澳門的貨幣供應M2、博企月度收市平均股價、新動工樓宇(包括商鋪、辦公室、工業)建築面積、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客、就業人口、消費物價和失業率數據。	
2017年9月 - 2018年12月	10	澳門的貨幣供應M2、博企月度收市平均股價、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客、就業人口、消費物價和失業率	新動工樓宇(包括商鋪、辦公室、工業)建築面積指標更換成中國消費者信心指數指標
2019年1月 - 2019年5月	12	澳門的貨幣供應M2、博企月度收市平均股價、澳門飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客、就業人口、消費物價及失業率	新增澳門飲食業信心指數及零售業信心指數兩項指標
2019年6月 - 2019年11月	13	貨幣供應M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	新增酒店及公寓入住率一項指標
2019年12月	13	貨幣供應M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口	修改酒店及公寓入住率指標的評分方式，改為對比近五年同月數據的均值變化評分

時間	指標數量	指標列表	修改內容
		量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	
2020年1月	13	貨幣供應M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	增加未來三個月景氣走勢預測
2020年2月	13	貨幣供應M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	對六大博企(加權後)月收市平均價、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口、旅客量、酒店住客數、酒店入住率以及就業人口等指標評分的計算方式進行了調整，基本上是以近五年同月數據的均值變化進行評分，其他一些呈現明顯增長趨勢的指標，例如貨幣供應M2、CPI等指標，則保留原有按年變化率的評分方式。
2020年8月	13	貨幣供應M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	修訂失業率的評分標準。

時間	指標數量	指標列表	修改內容
2021年4月	13	貨幣供應M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	飲食業及零售業信心指數：根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食或零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率。研究小組根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業及零售業信心指數。
2022年1月	13	貨幣供應M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	考慮到2020-2021年疫情的特殊性，過去本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，因此研究小組從2022年1月起，將參考2020-2021年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整： 1. 參考2021年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客、酒店及公寓入住率等指標的最低得分標準； 2. 參考2021年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準； 3. 參考2021年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準； 4. 將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019年)平均股價對比，改為與近五年(2017-2021年)平均股價對比； 5. 將中國消費者信心指數對比時間從2019年調整至2021年。 經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。

注：2022年3月修訂。