



澳門經濟景氣指數

2022 年 4 月：(2022 年 3 至 6 月預測值)

三至四月本地景氣或低迷



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 4 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 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.....	16
二、 近期澳門經濟景氣變化.....	24
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	24
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.....	19
表 4：2022 年 2-3 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	21
表 5：2022 年 4-6 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	26
表 6：2022 年 2-3 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 9：2015-2019 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：近一年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 3 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.....	13
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 10：2022 年 4 月 IMF 對澳門經濟成長預測.....	17
圖 11：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元).....	19
圖 12：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標).....	26
圖 13：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 14：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 15：古典循環及成長循環對比圖.....	40
圖 16：2017-2021 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

二月指數略遜預期，三、四月或“低迷”。

受疫情影響，近兩年來內地旅客幾乎是本澳唯一的市場，由於近月內地疫情多發，上海、吉林等地尤為嚴重，內地各省市加強防疫，旅客出遊均相當審慎。反映內地消費需求的內地消費者信心指數持續疲弱，已公佈的二月份該指數更按年下跌 5.1%。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四個月按年輕微收縮；六大博彩運營商股價持續偏軟，個別股價進一步跌至其近五年均價的三成五水平；旅客數目、酒店住客及入住率等多項指標也再次應聲下挫；由於勞動力需求缺乏有效提振，本地失業率連續四個月上升；就業人口數據更從疫情初期的 40 萬 1 千減少至 37 萬 3 千。根據目前已公佈的各項經濟數據計算，今年二月經濟景氣指數略遜預期，錄得 2.6 分；三至四月推算均為 2.5 分，或落入指標體系中的“低迷”上緣界線等級。

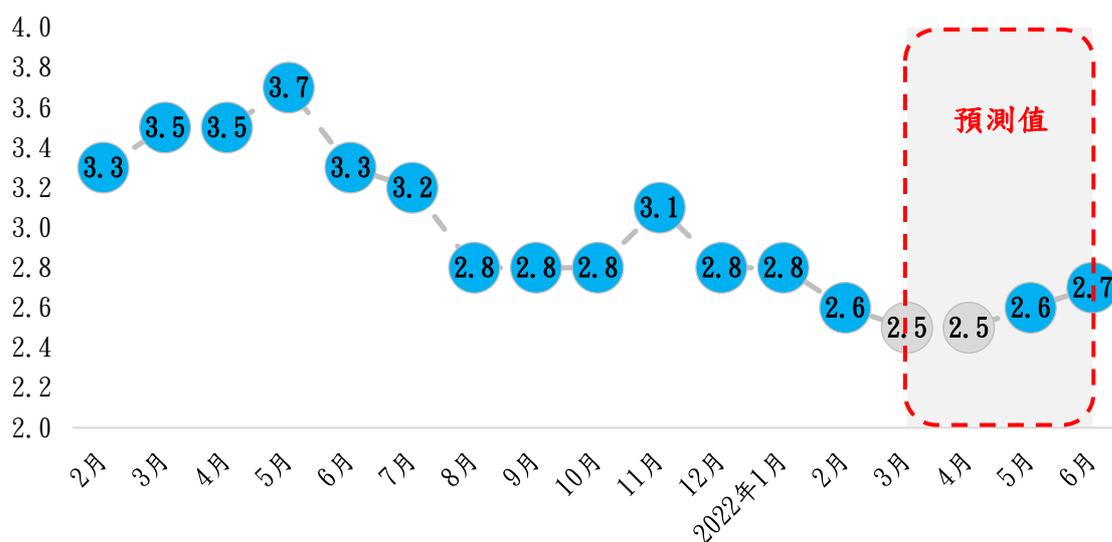
經濟市道短期內料持續疲弱，失業率或續攀升。

受內地各省市和香港不同的疫情防控措施持續收緊影響，旅客訪澳意願大幅下降，外部需求受阻，內部需求又始終有限，預料經濟市道持續疲弱，各行業經營壓力持續沉重，旅遊區已有相當數量的商鋪結業，部分商鋪的租售價格已較高峰時期下跌一半，有些更甚至超過一半，加上宏觀經濟結構轉型，博彩娛樂業正處於調整階段，貴賓廳接連退場，市場負面情緒充斥，經濟復甦任務短期內料仍較為艱巨，本地失業率或進一步攀升探頂，值得各界關注。

經濟轉型復甦勢頭仍不變，“電消”等措施助經濟復甦。

儘管景氣短期受壓，經濟復甦任務艱巨，但疫情始終會過去，澳門對內地或海外旅客來說仍具獨特吸引力和競爭力。日前，國際貨幣基金組織

(IMF)亦對澳門今後遊客回歸和需求復甦表示樂觀，並預期本澳今年經濟將成長 15.5%。行政長官賀一誠日前出席立法會回答議員問題時也曾表示：“經濟有循環周期，不會一帆風順，也不會一衰衰到底。新一輪的循環已過了三年，這波危機平穩後，相信可恢復到較好水平，故未來幾年一定要有信心。”此外，剛公佈的新一輪電消計劃方案，家居及企業商號水電費補貼措施，以及提前發放現金分享、職業退稅等措施，料將有效促進內需，扶持中小企和民生，從而提振經濟復甦。因此，經綜合研判內外形勢和考慮各方因素，本澳經濟轉型復甦勢頭的基本面不變，預料未來三個月經濟景氣指數落在 2.5-2.7 分的“低迷”至“欠佳”等級，經濟緩慢復甦。



圖：過去一年經濟景氣指數走勢及近期預測值(十三項指標)

一、近期國際、內地、澳門經濟大事回顧

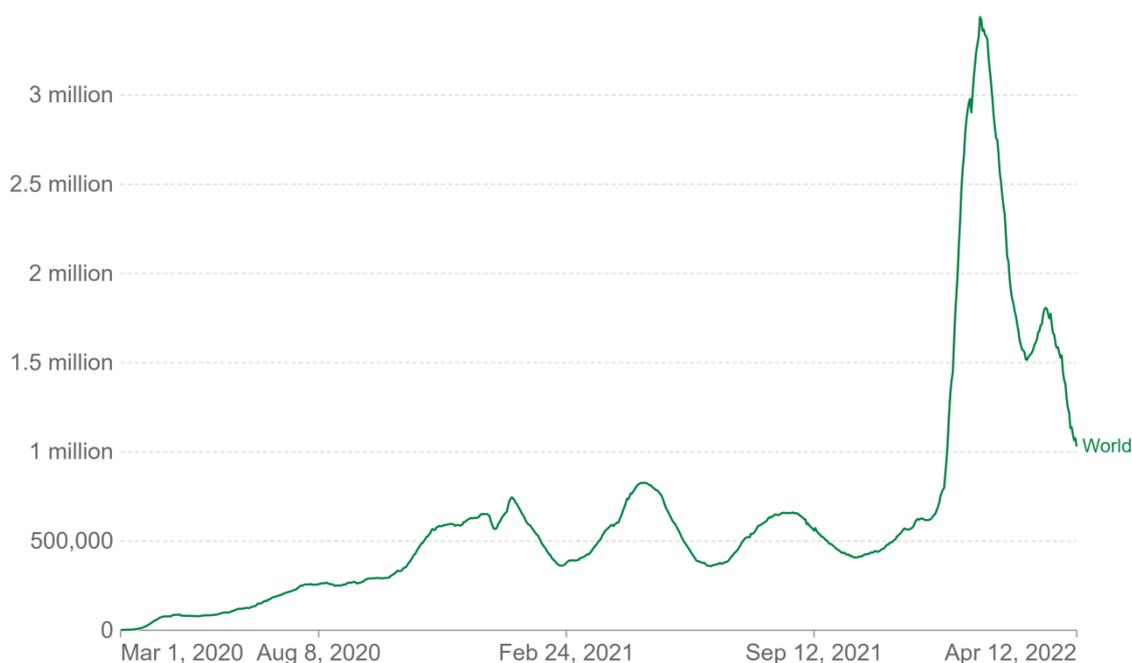
1.1 國際方面

全球每日新增新冠肺炎確診病例下降。根據美國約翰斯·霍普金斯大學 (Johns Hopkins University) 2022 年 4 月 13 日發佈統計數據，全球每日新增新冠肺炎確診病例下降至 100 萬例左右，但全球累計新冠肺炎確診病例已經超過 5 億例¹。2022 年 4 月 12 日全球新增病例(七天移動平均)前五位的國家分別是韓國(18.2 萬例)、德國(16.7 萬例)、法國(13.2 萬例)、義大利(6.3 萬例)、澳洲(5.1 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)

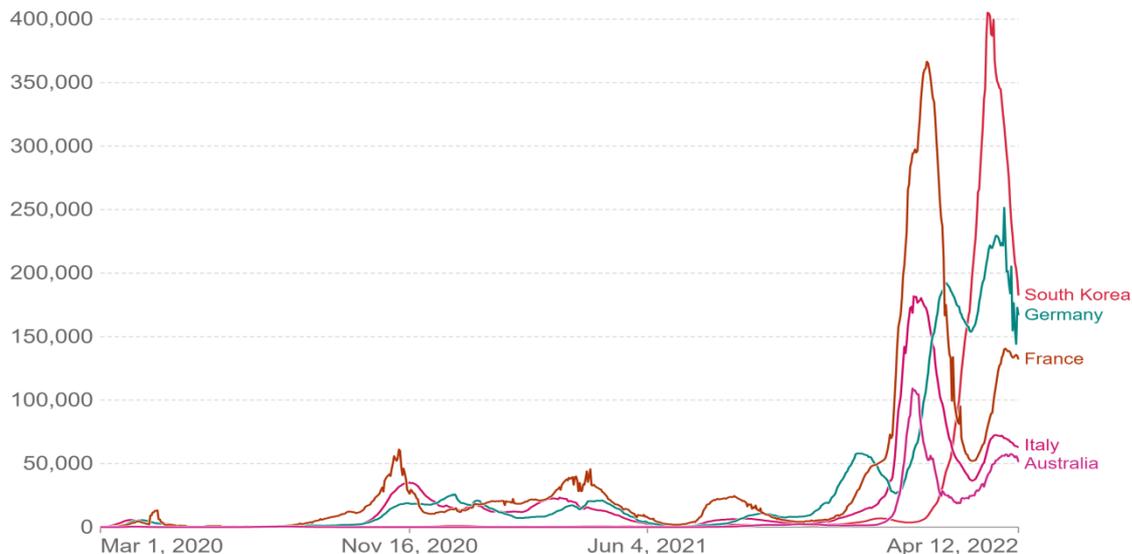
資料來源：轉自牛津大學的數據網站 <https://ourworldindata.org/>，原始數據來自美國約翰斯·霍普金斯大學 COVID-19 統計數據。

¹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. Due to varying protocols and challenges in the attribution of the cause of death, the number of confirmed deaths may not accurately represent the true number of deaths caused by COVID-19.

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），英國計劃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後，美國盟國將釋放近 6,000 萬桶戰略石油儲備，石油價格回落。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：近一年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)於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。4月初，美國拜登總統宣布將自美國戰略石油儲備（SPR）中釋出1.8億桶原油，即以未來6個月每日100桶原油的速度釋出。隨後，國際能源署（IEA）宣布，其成員國將合併釋放1.2億桶的石油緊急儲備量，其中6,000萬桶來自成員國美國，為美國未來6個月提取戰略石油儲備計劃的一部分。

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。

粮农组织食品价格指数								
		食品价格 指数 ¹	肉类 ²	奶类 ³	谷物 ⁴	植物油 油脂 ⁵	食糖 ⁶	
2021	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	135.6	112.1	132.6	140.6	185.9	112.7
		2月	141.4	114.4	141.5	145.3	201.7	110.5
3月		159.3	120.0	145.2	170.1	248.6	117.9	

1 食品价格指数：由上述5个农产品类别的价格指数平均值以2014-2016年各类别农产品的平均出口比重进行加权构成；总体指数包括粮农组织农产品专家认为能够代表食品类商品国际价格的共95种农产品的报价。各分项指数为该类别所包含的农产品的价格相对值的加权平均值，其中基期价格为2014-2016年的平均值

2 肉类价格指数：根据来自10个具有代表性市场的四种肉类（牛肉、猪肉、禽肉和羊肉）的35个平均出口单位价值/市场价格计算得出。在每种肉类当中，出口单位价值/价格用各自市场的贸易比重进行加权，而这四种肉类都用2014-2016年世界出口贸易平均比重进行加权。最近两个月的报价可能包括估算数字，因此可能需要修正。

3 奶类价格指数：由来自两个具有代表性市场的四种奶制品（黄油、奶酪、脱脂奶粉和全脂奶粉）的8种价格报价计算得出。在各种奶制品中，价格用各自市场的贸易比重进行加权，而这四种奶制品都用2014-2016年出口平均比重进行加权。

4 谷物价格指数：由国际谷物理事会（IGC）小麦价格指数（这一指数本身由9种不同小麦报价的平均值构成）、IGC玉米价格指数（4种不同玉米报价的平均值）、IGC大麦价格指数（5种不同大麦报价的平均值）、1种高粱出口报价和粮农组织稻米价格指数编制得出。粮农组织稻米价格指数由21种中稻米出口报价计算得出，分为籼米、香米、粳米和糯米四个稻米品种类别。在每个品种类别中，先计算出有关报价的相对价格的简单平均值；然后通过用2014-2016年各自（固定）贸易比重进行加权的方式对四个稻米品种的平均相对价格进行合并。谷物价格指数通过把各农产品以其2014-2016年出口贸易平均比重进行加权的方式对高粱相对价格、IGC小麦、玉米和大麦指数（基期重新设为2014-2016年）进行加权。

5 植物油价格指数：由10种不同油品的价格平均值构成，以2014-2016年每种油品的出口贸易平均比重加权。

6 食糖价格指数：国际食糖协议价格的指数形式，基期为2014-2016年。

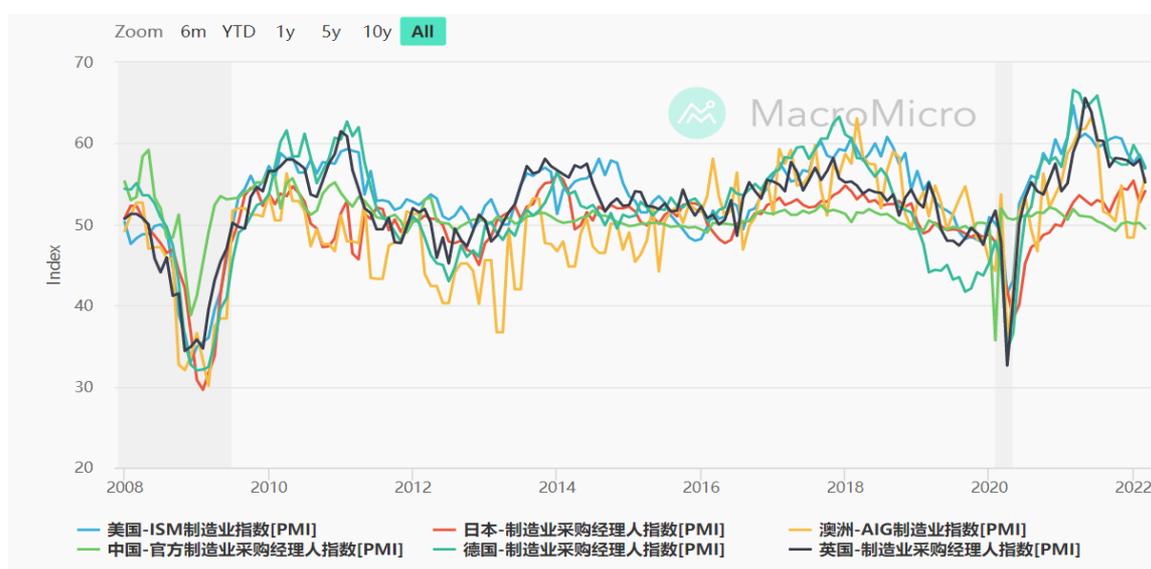
圖 5：世界糧農組織食品價格指數(2022 年 3 月)

資料來源：世界糧農組織網站

根據糧農組織食品價格指數，2022 年 3 月平均為 159.3 點，環比上漲 17.9 點（12.6%），大幅躍升至指數自 1990 年設立以來的最高水準。最新一輪的上揚反映出植物油、穀物和肉類價格指數創下歷史新高，而食糖和乳製品的價格指數亦顯著上漲。

美國 3 月 CPI 續創 40 年來新高。根據美國勞工部公佈 3 月消費者物價指數（CPI）數據，美國 3 月未季調 CPI 按年上漲 8.5%，同比漲幅創 1981 年 12 月以來最大值。續創 40 年來新高，預期為 8.4%，前值為 7.9%。美國 3 月季調後 CPI 按月升 1.2%，創 2005 年 10 月以來新高。資料顯示，3 月美國 CPI 環比和同比增幅均較 2 月明顯擴大，凸顯美國通脹形勢日益嚴峻。當月，受俄烏衝突、供應鏈中斷等因素影響，能源、居住成本以及食品價格均明顯攀升。

多個大國 2022 年 3 月 PMI 指數²落在榮枯線上方。MacroMicro 財經數據網站顯示：3 月美國 ISM 製造業指數為 57.1；日本製造業採購經理人指數為 54.1；澳洲 AIG 製造業指數為 55.7；中國官方製造業採購經理人指數為 49.5；德國製造業採購經理人指數為 56.9；英國製造業採購經理人指數為 55.2。



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

² 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。

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”。

2022 年 3 月 21 日起，南韓有條件開放旅客入境。南韓 3 月 11 日宣布，自 21 日起，凡接種 2 劑疫苗滿 14 天至 180 天內，或已接種第 3 劑疫苗者，入境後免隔離，但僅限於韓國境內接種疫苗者，非此類別者需向韓方登錄接種史。

2022 年 4 月 1 日起，新加坡有條件開放旅客入境。4 月 1 日起，新加坡開放所有旅客入境新加坡，不限國家或地區，持疫苗接種證明、出發連兩天 PCR 檢測陰性報告入境，抵達後不需接受檢驗和隔離。

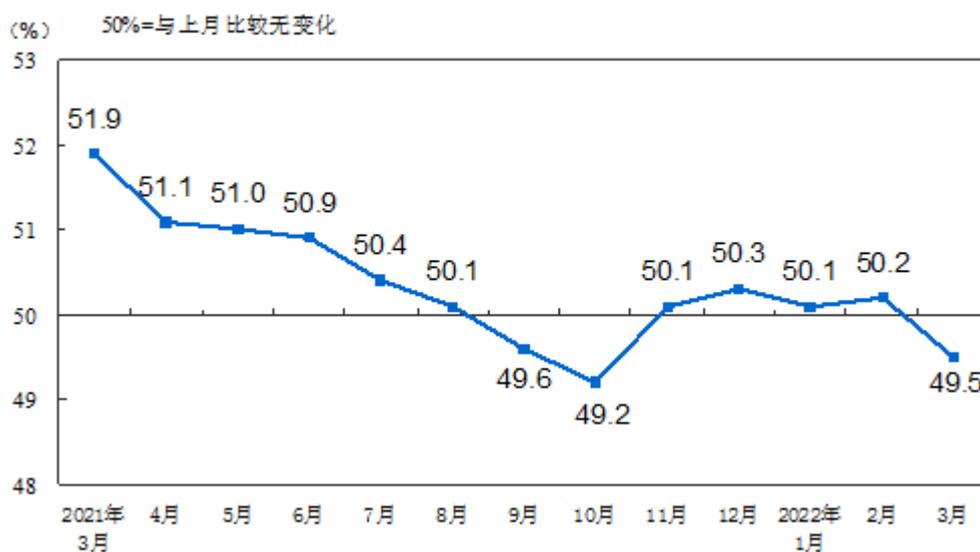
2022 年 4 月 12 日，世界貿易組織 (WTO) 將今年全球貿易成長率預估由 4.7% 下調至 3%。世貿發布報告指出，正當新冠疫情仍持續令經濟復甦承受壓力，全球經濟處於重大關鍵時刻，俄烏衝突卻又帶來傷害。世界貿易組織 (WTO) 今天將今年全球貿易成長率預估由 4.7% 下調至 3%，理由是受到俄羅斯與烏克蘭爆發戰爭的衝擊。世貿並警告，物價勁揚可能引發糧食危機。

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 3 月份，中國製造業採購經理指數 (PMI) 為 49.5%，比上月下降 0.7 個百分點，低於榮枯線，製造業總體景氣水準有所回落。從企業規模看，大型企業 PMI 為 51.3%，比上月下降 0.5 個百分點，高於榮枯線；中型企業 PMI 為 48.5%，比上月下降 2.9 個百分點，低於榮枯線；小型企業 PMI 為 46.6%，比上月上升 1.5 個百分點，低於榮枯線。

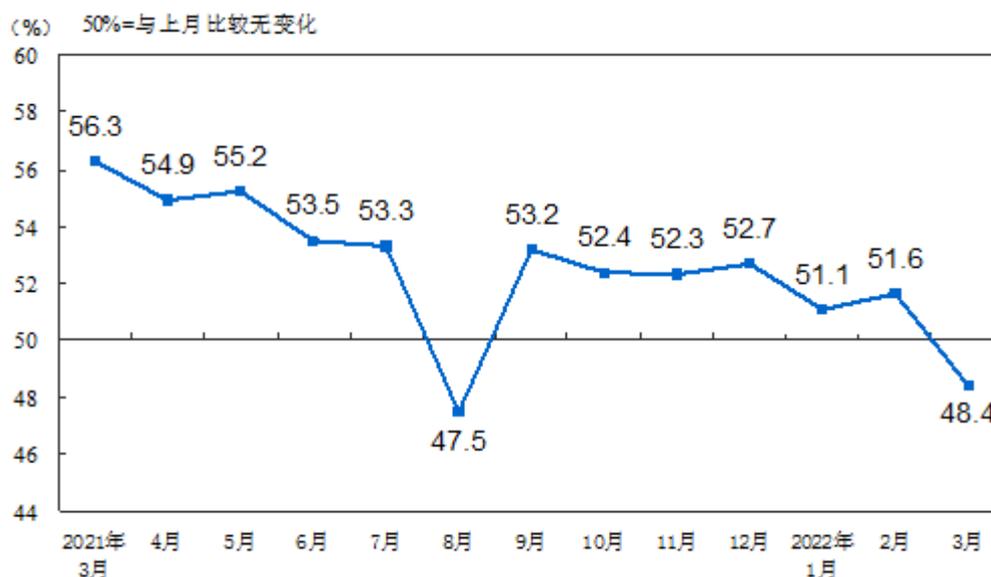
2022 年 3 月份，非製造業商務活動指數為 48.4%，比上月下降 3.2 個百分點，非製造業景氣度降至收縮區間。分行業看，建築業商務活動指數為 58.1%，

比上月上升 0.5 個百分點。服務業商務活動指數為 46.7%，比上月下降 3.8 個百分點。從行業情況看，電信廣播電視及衛星傳輸服務、貨幣金融服務、保險業等行業商務活動指數位於 55.0% 以上較高景氣區間；鐵路運輸、航空運輸、住宿、餐飲、房地產、租賃及商務服務、居民服務、文化體育娛樂等行業商務活動指數低於榮枯線。



資料來源：國家統計局

圖 7：我國製造業 PMI 走勢



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3月財新中國製造業PMI較上月回落2.3個百分點至48.1，再度落入收縮區間，錄得2020年3月以來最低值，表明製造業景氣度受到疫情較嚴重影響。（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。2022年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长增長，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。”

中共中央、大陸國務院提出加快建設全國統一大市場。中共中央、大陸國務院近日發布《關於加快建設全國統一大市場的意見》，提出要加快建立全國統一的市場制度規則，打破地方保護和市場分割，打通制約經濟循環的關鍵堵點，促進商品要素資源在更大範圍內暢通流動，加快建設高效規範、公平競爭、充分開放的全國統一大市場。

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4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3020例。其中境外輸入病例21例，含3例由無症狀感染者轉為確診病

例（四川 2 例，福建 1 例）；本土病例 2999 例（上海 2573 例，吉林 325 例，廣東 47 例），含 344 例由無症狀感染者轉為確診病例（吉林 214 例，上海 114 例，福建 6 例，浙江 4 例，海南 3 例，廣東 2 例，河北 1 例）。無新增死亡病例。無新增疑似病例。

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 22822 例（其中重症病例 78 例），累計治癒出院病例 143922 例，累計死亡病例 4638 例，累計報告確診病例 171382 例，現有疑似病例 15 例。累計追蹤到密切接觸者 2769034 人，尚在醫學觀察的密切接觸者 444823 人。

31 個省（自治區、直轄市）和新疆生產建設兵團報告新增無症狀感染者 26391 例，其中境外輸入 73 例，本土 26,318 例（上海 25,146 例，吉林 674 例，廣西 129 例）。

截至 2022 年 4 月 12 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 330,312.6 萬劑次。

香港第五波疫情有降溫跡象。自第五波疫情(自 2021 年 12 月 31 日)起，分別有 740658 宗核酸檢測陽性個案和 441006 宗快速抗原測試陽性個案。在最近 7 天(2022 年 4 月 7 日至 13 日)，每天平均報告 935.3 宗個案，對比前一個 7 天時段(2022 年 3 月 31 日至 4 月 6 日)每天平均報告 2,065.1 宗個案。

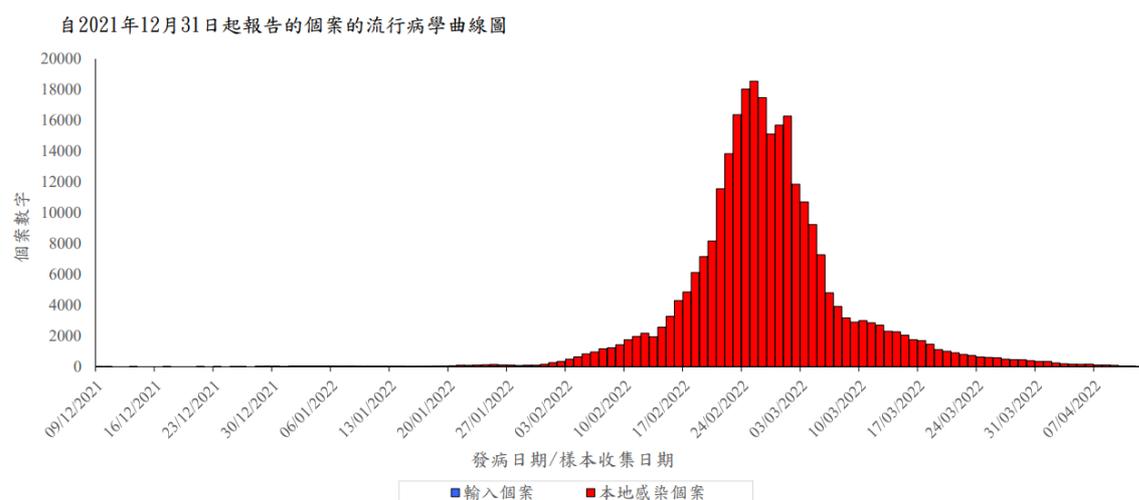


圖 9：香港自 2021 年 12 月 31 日至今累計新冠疫情確診曲線圖

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4月13日，國際貨幣基金組織(IMF)預期澳門今年經濟將成長15.5%，明年增23.3%。國際貨幣基金組織(IMF)方面以遊客回歸和需求復甦為由，預期澳門今年經濟將成長15.5%。IMF發布聲明表示，最新的預測比1月份時的預測高出0.5個百分點，主要得益於澳門採取了“強有力的政策應對措施”，協助穩定了就業和消費，同時維護了居民的健康和安全。

IMF的聲明指出，新發放的博彩特許經營權以及與大灣區進一步融合帶來更多相關投資，預計2023年經濟增速將加快至23%。不過，IMF表示，依舊存在較大的下滑風險，一旦新型冠狀病毒疫情捲土重來，澳門近期的復甦可能受阻，博彩業的中期活力恐受影響。此外，澳門的博彩法仍有一些不確定性。

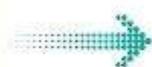
國際貨幣基金組織(IMF)

— 發佈2022年 —

澳門特區第四條款磋商 代表團工作人員報告

IMF代表團對澳門特區的**經濟展望**：

預測澳門經濟



2022年增長 15.5%

本地需求及訪澳旅客回穩帶動



2023年增長 23.3%

博彩牌照重新批給的有關投資增加
及區域融合發展支持



長期潛在增長率約為 3.5%



1

圖 10：2022 年 4 月 IMF 對澳門經濟成長預測

澳門特區獲IMF代表團**肯定**：



有力的疫情防控
政策措施



有效運用財政資源
減輕疫情對經濟
造成的負面影響



經濟多元政策有助
增強澳門特區的
經濟韌性



金融基礎建設促進
現代金融服務發展



聯繫匯率制度
有利經濟金融穩定



IMF代表團對推進**經濟多元**的主要**建議**：

- 採取多管齊下的方式
提高**專業技術型勞動力**供應
- 增加**資訊和通信基礎設施**的投資
- 促進**區域合作**
- 優化**營商法規**
- 強化**金融監管框架**



(2) 經濟指標或經濟大事

2022年2月進口貨值大幅度回落。2022年2月進口貨值約為105.6億澳門元，較1月140.6億澳門元回落25%。

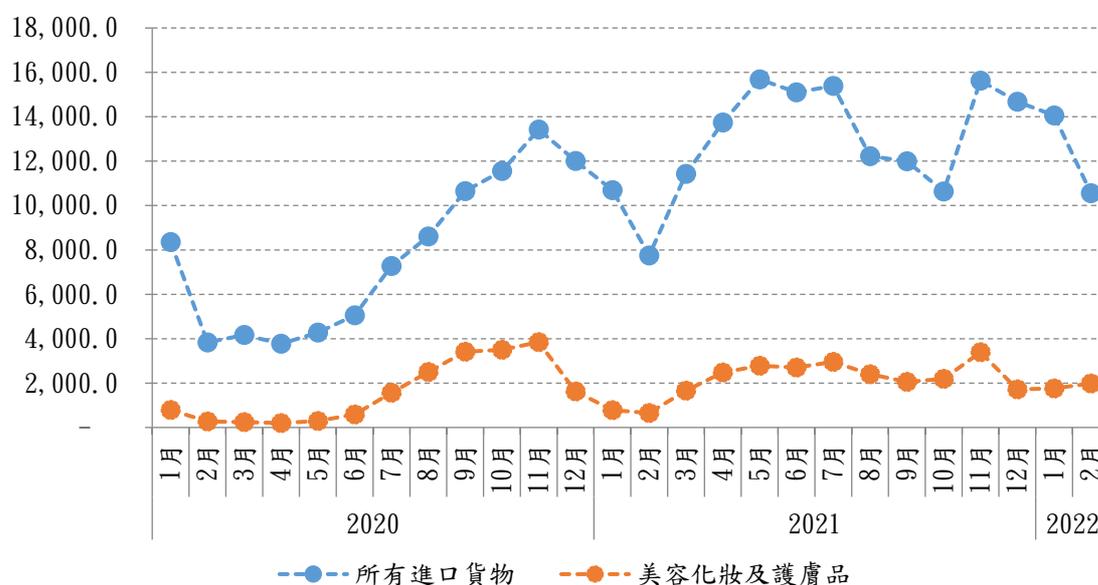


圖 11：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元)

2022年2月整體不良貸款率維持0.75%，本地居民不良貸款為0.76%。根據澳門金融管理局最近一期(2022年2月)資料顯示，本澳整體不良貸款率為0.75%，與上期(2022年1月)小幅增加0.02%，本澳本地居民不良貸款率上升為0.76%，較上期(2022年1月)小幅增加0.03%。

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

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 (%)	
	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
	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
	2	9 822.0	0.75	4 281.1	0.76	5 541.0	0.74

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12月至2022年2月總體失業率(3.3%)和本地居民失業率(4.3%)，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12月至2022年2月總體失業率為3.3%，本地居民失業率為4.3%，均較上一期(2021年11月至2022年1月)上升0.1個百分點；就業不足率則下跌0.3個百分點至2.9%。

2022年2-3月，銀河、澳博為首的六大博企在港股價維持低位。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(2017-2021年，下同)³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%。

³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。

2022年3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44.0%，較2022年2月進一步下跌，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65.6%及65.8%。

表4：2022年2-3月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計

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2月		2022年3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	46.7	-13.3	43.0	-20.2
0200	新濠	57.9	17.1	9.2	-46.4	6.9	-59.4
0880	澳博	45.6	8.0	5.0	-36.9	3.8	-52.8
1128	永利	72.2	16.8	7.3	-56.7	5.8	-65.6
1928	金沙	243.8	35.0	22.7	-35.3	18.3	-47.6
2282	美高梅	42.2	13.7	5.6	-59.5	4.7	-65.8
加權平均		-	-	-	-33.7	-	-44.0

資料來源：研究小組根據香港交易所資料整理所得。

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，該公司將於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。

整體住宅樓價指數下跌。統計暨普查局資料顯示，最新一期(2021 年 12 月至 2022 年 2 月)的整體住宅樓價指數為 263.4，較上期(2021 年 11 月至 2022 年 1 月)下跌 0.5%，澳門半島(263.3)、路氹區(263.6)分別下跌 0.3%及 1.4%。現貨住宅指數(280.8)下跌 0.8%，澳門半島(272.8)和路氹區(312.1)的跌幅分別為 0.5%及 1.6%。按樓齡劃分，11 至 20 年、6 至 10 年的住宅樓價指數分別下跌 4.7%及 3.4%。樓花指數(316.6)的升幅為 0.8%。

2022 年 3 月，特區政府公布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。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 4 月，澳門財政司司長李偉農短期內推出電子消費計劃。李偉農表示，市民最近都關注電子消費計劃，當局聽取各方的意見，相信社會交集已形成，當局認為電子消費計劃有條件推出，因為現時外圍疫情變化，澳門市場流動性減低，局方正加快相關準備工作，希望能夠在短期內推出。

2022 年 4 月，清明假期訪澳旅客略有回升。據《澳門日報》報道，清明假期訪澳旅客有所增加，期間居民多留澳消費，或有助刺激市況。旅客量有所增

加，回復 2 月的平日水平，料清明檔的日均客量近乎 2 萬，較 3 月輕微增加。珠澳通關須出示廿四小時核檢，故除了旅客，還有部分外僱、居民客源支持。清明檔酒店整體入住率約五成。

2022 年 4 月 12 日，行政長官回應多項社會問題。關於衛星場的未來處理，澳門行政長官賀一誠形容，現時澳門博彩業處於谷底，但正好用來做行業整頓，好像休漁織網，之後再重新出發作業。新賭牌公司將衛星場內有賭枱的場地，歸入公司財產名下，就可以繼續營運，因為當有持賭牌公司離場，政府就可以接收場內所有設備，讓賭場無縫繼續營運，避免影響員工就業。他強調，重新競投後，澳門肯定最多只有 6 個賭牌，不可能再有衛星場存在，但會有 3 年過渡期，讓衛星場主與新賭牌公司互相協調和議價收購場地。

關於橫琴粵澳深度合作區區內四大產業及通關、就業創業、法律配套等問題。行政長官賀一誠回應，封關料年內完成，經濟多元短期見效不易，將全力做好產業推動，並研究青創政策延伸深合區。

關於失業問題，行政長官賀一誠表示，政府適時檢討和優化“職出前程”實習計劃及帶津培訓計劃，並正研究推出計劃讓失業人士帶津上崗。

2022 年 4 月 12 日，花旗預測澳門 4 月賭收 45 億澳門元。花旗發表報告表示，據其透過行業渠道了解，澳門 4 月首十天賭收為 10 億澳門元，即日均收益 1 億澳門元，但基於鄰近地區的新冠疫情發展下，料澳門賭收將放慢。該行指，按澳門特區治安警數據，今年 4 月初的日均旅客已跌至 1.1 萬人次(對比今年 3 月日均為 1.7 萬人次)，澳門政府公布維持由廣東省入境須持 24 小時內核酸檢測陰性證明的要求後，該行維持對澳門 4 月賭收 45 億澳門元的預測不變。

(3) 疫情防控

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 2022 年 4 月 7 日，自 2021 年 9 月 24 日到 10 月 9 日期間出現 12 例輸入相關個案後，連續 180 天沒有新增確診個案。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 82 例，無任何醫務人員受到感染。累計有 73 例無症狀感染者中，均為境外輸入病例，10 例住院隔離中，63 例康復期隔離或已解除康復期隔離。

截至2022年4月7日下午4時，累計已接種新冠疫苗劑數為1,271,351劑，已接種至少1劑人數共有587,864人，其中僅接種第1劑有66,073人，已接種第2劑有330,374人，已接種第3劑有191,417人。另外，由開始接種疫苗至今，累計4,809宗不良事件通報，包括14宗嚴重不良事件，4,795宗輕微不良事件。

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2-3月經濟景氣指數均為“低迷”等級。近月內地多個省市相繼發現新冠確診病例，上海、吉林等地尤為嚴重，反映內地消費需求的內地消費者信心指數持續疲弱，二月份該指數更按年下跌5%。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四個月按年收縮；六大博彩運營商股價持續偏軟，個別股價進一步跌至其近五年均價的三成五水平；內地旅客出遊審慎，訪澳旅客量因而維持在較低水平；本地旅遊區大量商舖閒置，多家衛星賭場結業，勞動力需求缺乏有效提振，本地失業率連續四個月上升。根據目前已公佈的各項經濟數據計算，今年2-3月的經濟景氣指數表現不如預期，均為2.5分，落入指標體系中的“低迷”等級。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

在經歷了約三個月的變種新冠病毒 Omicron 快速擴散期後，全球每日新增新冠病毒確診病例有所下降，但累計確診病例亦超過5億例。於此同時，俄烏戰事所導致的糧食、金屬與能源價格上漲問題持續擴散，全球通脹幅度進一步擴大。根據世界糧農組織所公布的數據，由於植物油、穀物和肉類價格指數創下歷史新高，今年三月的食品價格指數平均為159.3點，環比上漲12.6%，大幅躍升至指數自1990年設立該指數以來的最高水平。美國為平抑其國內的通貨

膨脹，已於三月中旬宣佈加息一碼，且根據美國聯邦儲備委員會(FED)釋出的最新利率點陣圖，預計今年內仍將有 6~7 次加息。此外，香港、上海等城市近日疫情持續嚴峻，鑑於兩地無論在內地製造業、航運物流，以至全球供應鏈方面上，皆扮演著重要角色，當前疫情也迫使全球供應鏈於近期面臨更大的考驗。

然而，此輪通脹更多是屬於能源價格等成本推動引起，單純靠加息手段未必能有效抑制通脹，能源供應正常化、全球貨物供應正常化仍是緩解此輪通脹問題的關鍵。四月初，美國已宣布將釋出總量約 1.8 億桶戰略石油儲備 (SPR)，而隨後國際能源署(IEA)也宣布將釋放 1.2 億桶石油。消息一出，國際原油期貨價格連續第三天下跌，布蘭特原油期貨短暫跌破每桶 100 美元，因能源價格等成本推動性的通脹有望得到一定程度的緩和。

疫情、俄烏戰事、通脹擴大、加息、供應鏈緊張等多重因素衝擊下，全球經濟復甦之路可能再次受挫。世界貿易組織 (WTO) 於 4 月 12 日便表示，受到俄羅斯與烏克蘭爆發戰爭的衝擊，將今年全球貿易成長率預估由 4.7% 下調至 3%，並警告物價勁揚可能引發糧食危機。

面對即將到來的五一假期，訪澳旅客量預計難有明顯提升。一方面，疫情後的澳門旅遊市場對內地旅客的依賴性大幅度提升，目前澳門訪澳旅客中，內地旅客的比例已上升至九成以上。另一方面，按目前內地防疫規定，內地居民即使沒有接觸到新冠病毒確診者，但只要曾途經或到訪的城市存在中風險或高風險地區，其行程碼便會帶星號作註記，當地政府也會規勸居民儘量減少不必要的出行，因此近月內地旅客出遊均相當審慎。

當前，由於受到新冠肺炎疫情反覆影響，本地旅遊區已有大量商鋪閒置，隨著旅客入境數目再次下跌，此輪結業潮可能在未來兩三個月進一步惡化。與此同時，受疫情影響及可能受到新《博彩法》約束，本地多家衛星賭場選擇結業，短期內可能有數千人加入失業大軍，本地失業率將進一步被推升。

行政長官賀一誠近日曾表示，本澳每十二年是一個經濟循環週期，故有信心未來可以迅速恢復，冀社會一定要有信心。疫情持續兩年多後，部分亞洲國家如新加坡、韓國已開始逐步有條件地開放邊境，旅遊產業正摩拳擦掌迎接疫

後逐漸復甦的旅客潮，相信澳門將來也會在防疫與經濟當中找到平衡點。當前，澳門的中西文化交融的韻味無論對內地或海外旅客來說仍具獨特吸引力。面對景氣低谷，本地企業應養精蓄銳，綜合發展更多軟實力，靜待再起時機。國際貨幣基金組織(IMF)亦對澳門今後遊客回歸和需求復甦表示樂觀，並預期本澳今年經濟將成長15.5%。因此，經綜合研判內外形勢和考慮各方因素，雖面臨較多不利因素，本澳經濟短空長多，預料未來三個月經濟景氣指數落在2.5-2.7分的“低迷”至“欠佳”等級。

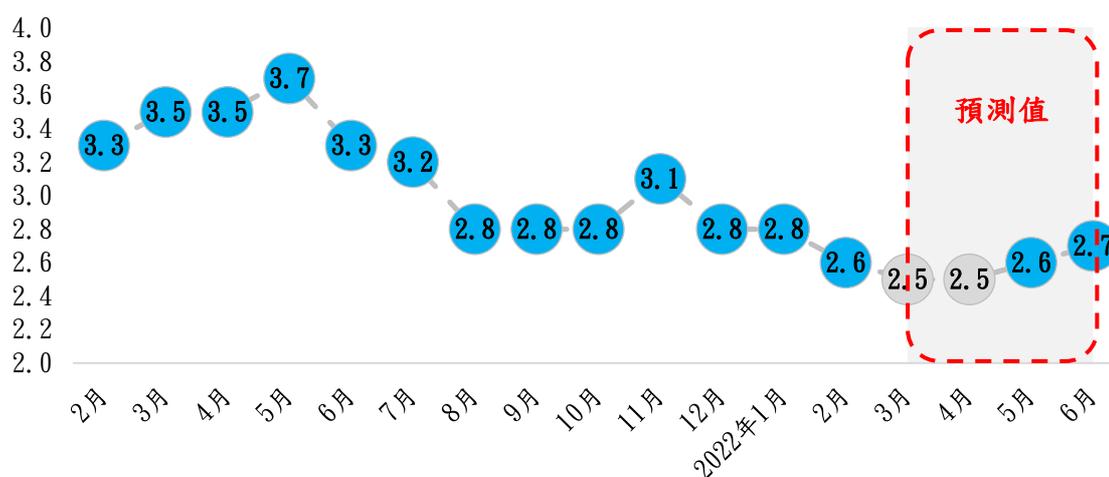


圖 12：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)

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。

表 5：2022 年 4-6 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		
	4月	5月	6月	4月	5月	6月	4月	5月	6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	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷

指標	悲觀預測			基準預測			樂觀預測		
	4月	5月	6月	4月	5月	6月	4月	5月	6月
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
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	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定
博彩毛收入	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷					
貨物進口量	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
旅客數目	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷					
酒店住客	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷					
入住率	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
就業人口	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
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	1, 偏高失業率水平	1, 偏高失業率水平	1, 偏高失業率水平	2, 偏高失業率水平	2, 偏高失業率水平	2, 偏高失業率水平	3, 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)	2.0 (低迷)	2.2 (低迷)	2.8 (欠佳)	3.0 (欠佳)	3.2 (欠佳)	3.8 (欠佳)	4.0 (欠佳)	4.2 (欠佳)
景氣指數	1.8 (低迷)	1.8 (低迷)	1.9 (低迷)	2.5 (低迷)	2.6 (欠佳)	2.7 (欠佳)	3.5 (欠佳)	3.6 (欠佳)	3.7 (欠佳)

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意



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 4 月 欠佳，5 月 欠佳，6 月 欠佳)

最近一期(2022 年 2 月)本澳貨幣供應 M2 約為 6,883.4 億澳門元，按年下跌 1.1%，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 3-6 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value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⁴：(2022 年 4 月 低迷，5 月 低迷，6 月 低迷)

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⁵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value計算為 1 分，同屬五個分級中的 低迷 水平。

2022 年 3 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 44.0%，較 2022 年 2 月進一步下跌，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 65.6%及 65.8%。因此，該項指標按新景氣指標的評分基準分value計算為 0 分，仍屬五個分級中的 低迷 水平。

預計 2022 年 4-6 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value推算為 0-1 分，落在 低迷 等級。

表 6：2022 年 2-3 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計

⁴ 以當月所有交易日中，六大博企收市的平均股價。

⁵ 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2月		2022年3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	46.7	-13.3	43.0	-20.2
0200	新濠	57.9	17.1	9.2	-46.4	6.9	-59.4
0880	澳博	45.6	8.0	5.0	-36.9	3.8	-52.8
1128	永利	72.2	16.8	7.3	-56.7	5.8	-65.6
1928	金沙	243.8	35.0	22.7	-35.3	18.3	-47.6
2282	美高梅	42.2	13.7	5.6	-59.5	4.7	-65.8
加權平均		-	-	-	-33.7	-	-44.0

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4月欠佳，5月欠佳，6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，41%受訪飲食商戶預期2022年2月營業額按月下跌；茶餐廳及粥麵店的相應比例(64%)最為突出。另一方面，認為2月營業額會較1月上升的飲食商戶佔30%；中式酒樓飯店的相應比例有49%。(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。

2022年3月本澳疫情持續穩定，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4-6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4月欠佳，5月欠佳，6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，零售業有32%的受訪商戶預計2022年2月的營業額錄得按月跌幅，以汽車銷售商(46%)和超級市場(44%)的相應比例較為顯著。另一方面，有24%的受訪商戶認為2月的營業額

會按月上升；百貨商戶及皮具零售商的相應比例分別為 42%及 40%。(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。

2022 年 3 月本澳疫情持續穩定，但因廣東省疫情升溫，訪澳旅客量也有所下降，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 3 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 4-6 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 4 月欠佳，5 月欠佳，6 月欠佳)

最近一期(2022 年 2 月)中國消費者信心指數為 120.5 分，按年下跌 5.1%⁶。本景氣指標的評分基準分值計算為 1 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 3-6 月中國消費者信心指數可能會維持在 118-120 點水平附近，按年下跌 1-3%，保持 3-4 分的欠佳水平。

(6) 博彩毛收入：(2022 年 4 月低迷，5 月低迷，6 月低迷)

根據澳門博彩監察協調局數據，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

⁶ 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。

(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。

此外，澳門博彩監察協調局公佈，2022 年 3 月份全澳博彩毛收入 36.72 億澳門元（下同），按月減少約 52.6%，按年則下跌 55.8%。2022 年 3 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 83.7%。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。

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 4-6 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 60-68 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算仍然維持 0 分，同樣屬五個分級中的低迷水平。

(7) 貨物進口：(2022 年 4 月過熱，5 月過熱，6 月過熱)

根據統計暨普查局最近一期(2022 年 2 月)數據，2022 年 2 月貨物進口總值按年上升 38.7%至 105.6 億元，其中美容化妝及護膚品按年增加 2.0 倍，香水、電子元器件均增加 1.9 倍，醫藥品、小客車及電單車則分別減少 28.2%和 24.2%。2 月的貨物貿易逆差為 95.4 億元。

2022 年 2 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⁷上升 84.8%，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 3-6 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。

⁷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。

(8) 入境旅客量：(2022年4月低迷，5月低迷，6月低迷)

2022年2月入境旅客有655,505人次，按年增加53.5%，按月則減少5.6%。不過夜旅客(376,033人次)及留宿旅客(279,472人次)同比分別增加1.1倍及13.9%。不過夜旅客的比重較去年同月有所上升，令旅客平均逗留時間同比下跌0.4日至1.5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0.1日至3.3日。

按客源分析，中國內地旅客按年增加60.1%至609,249人次，其中個人遊旅客有196,523人次。大灣區珠三角九市旅客共384,303人次，珠海市佔59.1%。香港及台灣地區旅客分別有41,409人次及4,742人次。

2022年2月入境旅客較新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值⁸下跌77.3%，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3-6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50-60萬人次左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值下跌80%左右，按景氣指標的評分基準分值計算均為0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4月低迷，5月低迷，6月低迷)

統計暨普查局最近一期(2022年2月)資料顯示，2月份澳門酒店業場所住客同比上升29.3%至49.3萬人次；內地住客(39.6萬人次)增加30.9%，本

⁸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。

地住客(6.8萬人次)上升25.1%；住客的平均留宿時間同比增加0.1晚至1.8晚。

2022年2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⁹下跌47.4%，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3-6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40-46萬人次左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值下跌55-60%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4月低迷，5月低迷，6月低迷)

統計暨普查局最近一期(2022年2月)資料顯示，2022年2月向公眾提供住宿服務的酒店業場所共119間(不包括用作醫學觀察及自我健康管理，下同)，可提供客房數目同比增加8.1%至3.9萬間。客房平均入住率按年上升10.3個百分點至48.7%，當中三星級酒店的入住率最高，為51.2%。

2022年2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¹⁰下跌37.0個百分點，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。

2022年3-6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3-6月酒店及公寓住客

⁹ 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。

¹⁰ 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。

入住率可能維持在 37-40%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 4 月低迷，5 月低迷，6 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 2 月就業人數為 37.36 萬人，本地就業居民為 28.10 萬人，較上一期分別減少 5,400 人及 3,500 人。按行業統計，建築業的就業人數減少，批發及零售業則有所增加。2 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¹¹以下，按景氣指標的評分基準分值計算為 1 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 3-6 月的就業人口可能維持在 37.3-37.5 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 1 分，屬於五個分級中的低迷水平。

(12) **綜合消費物價指數**：(2022 年 4 月穩定，5 月穩定，6 月穩定)

統計暨普查局最近一期(2022 年 2 月)資料顯示，2022 年 2 月綜合消費物價指數(103.40)按年上升 0.81%，升幅主要由家傭薪酬和外出用膳收費調升，以及汽油、電力和水果價格上升帶動，而住屋租金、通訊服務費用和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 9.86%及 4.58%，通訊大類則下跌 10.51%。甲類(103.20)及乙類(103.68)消費物價指數分別上升 0.52%及 1.20%。2 月該指標按本景氣指標的評分基準分值計算為 6 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。

¹¹ 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。

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3-6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4月偏高失業率水平，5月偏高失業率水平，6月偏高失業率水平)

統計暨普查局最近一期資料顯示，2021年12月至2022年2月總體失業率為3.3%，本地居民失業率為4.3%，均較上一期（2021年11月至2022年1月）上升0.1個百分點；就業不足率則下跌0.3個百分點至2.9%。2022年2月總體失業率為3.3%，該項指標按本景氣指標的評分基準分值計算為2分，屬五個分級中的偏高失業率水平，反映企業聘僱意願相當低。

研究小組預計2022年3-6月的總體失業率仍將繼續維持在3.3-3.4%左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算均為2分，屬五個分級中的偏高失業率水平。

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 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	1, 低迷	1, 低迷	9, 過熱	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	5, 穩定	2, 偏高失業率水平	2.6, 欠佳	2.8, 欠佳
3 月	4, 欠佳	0, 低迷	4, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	9, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	6, 穩定	2, 偏高失業率水平	2.5, 低迷	2.8, 欠佳
4 月	4, 欠佳	0, 低迷	4, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	9, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	6, 穩定	2, 偏高失業率水平	2.5, 低迷	2.8, 欠佳
5 月	4, 欠佳	1, 低迷	4, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	9, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	6, 穩定	2, 偏高失業率水平	2.6, 欠佳	3.0, 欠佳
6 月	4, 欠佳	1, 低迷	4, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	9, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	6, 穩定	2, 偏高失業率水平	2.7, 欠佳	3.2, 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

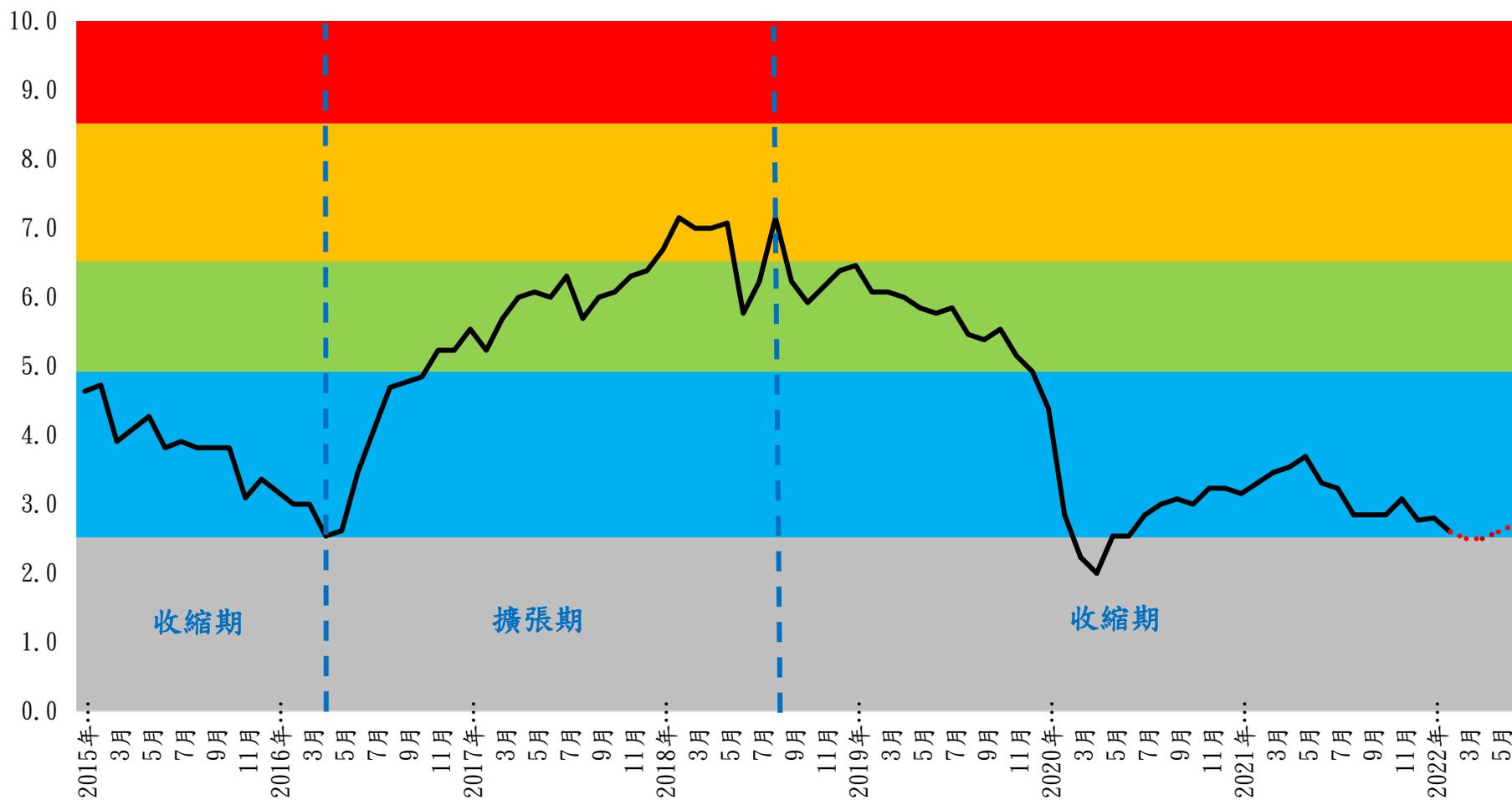


圖 13：近五年經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

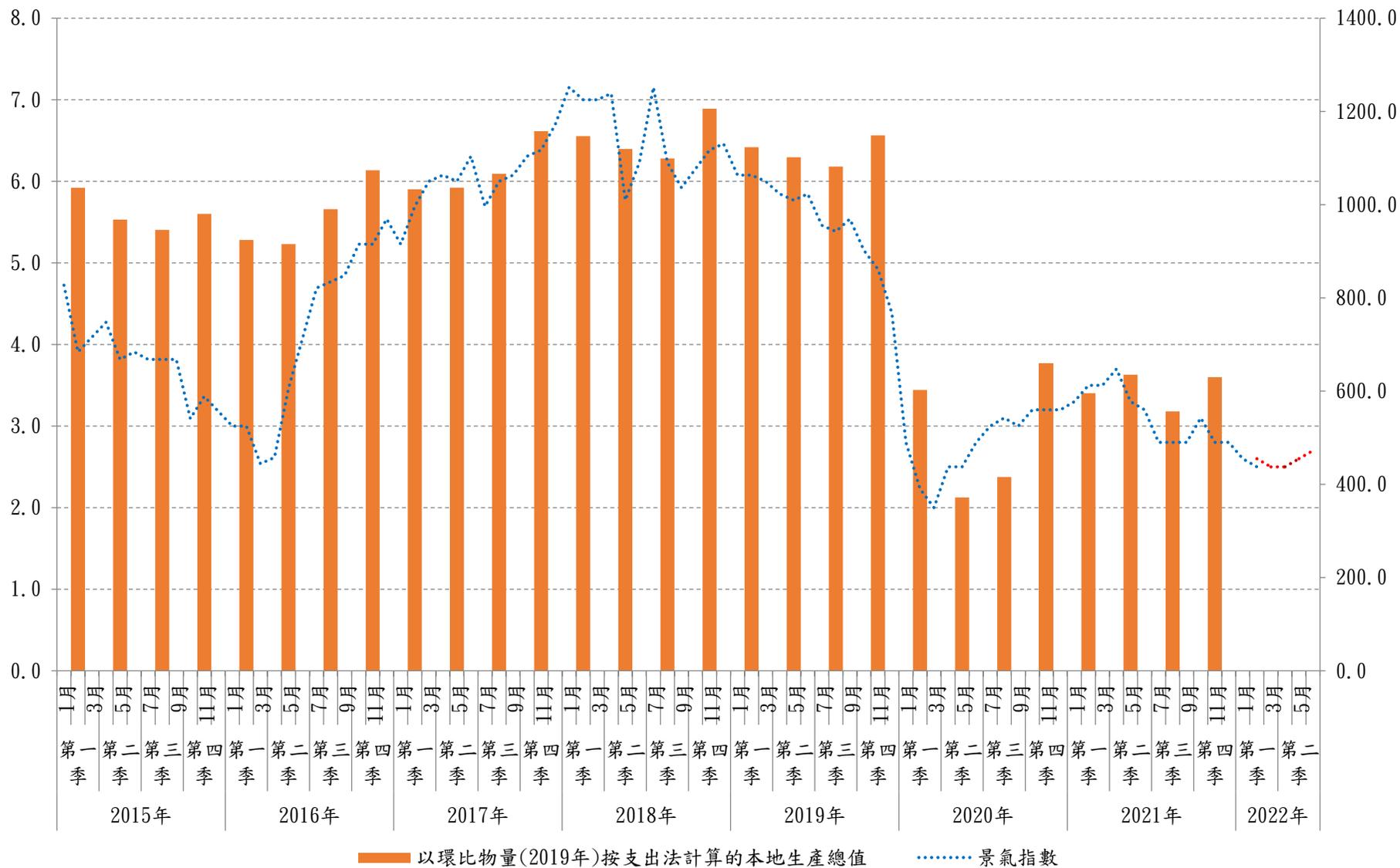


圖 14：近五年經濟景氣指數與以環比物量(2019年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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¹²，而景氣循環 (economic cycles) 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¹³：“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 (classical cycles) 與成長循環 (growth cycles) 兩種(如圖 15)。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 (Burns and Mitchell, 1946)¹⁴，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 (Hodrick and Prescott, 1981)¹⁵，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 (high rate phase ; upswing) 和低成長率期 (low rate phase ; 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

¹²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。

¹³Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

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

¹⁵Hodrick, 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)。

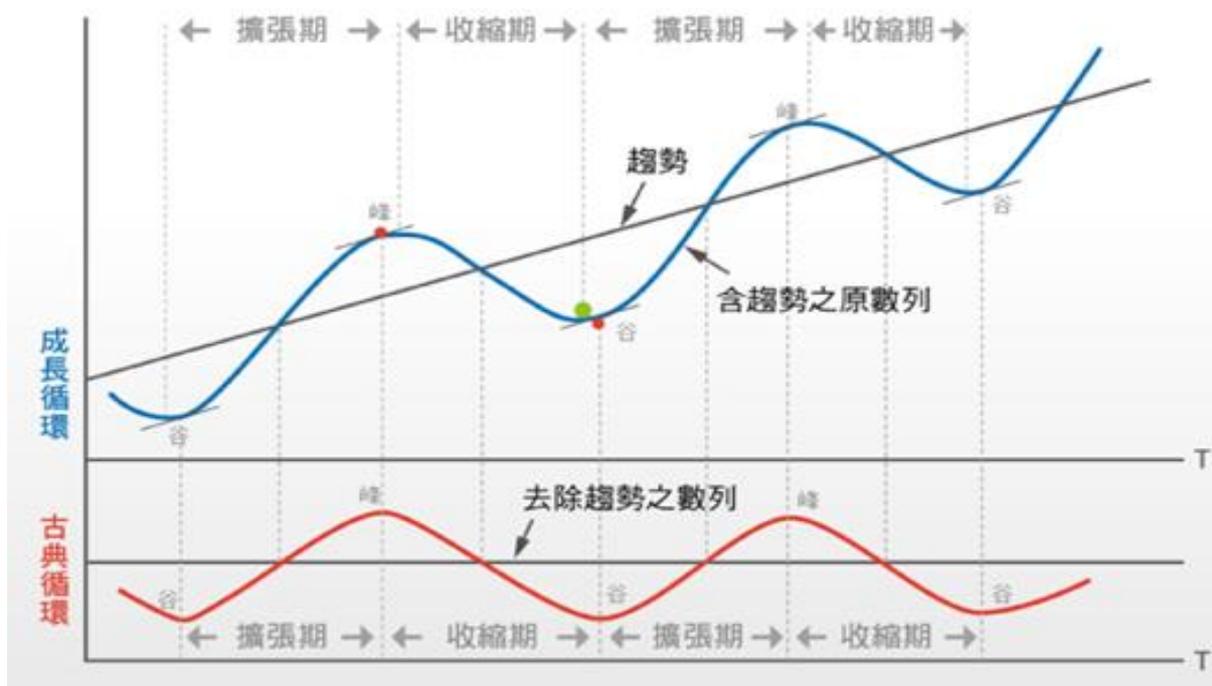


圖 15：古典循環及成長循環對比圖

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¹⁶。

¹⁶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%。

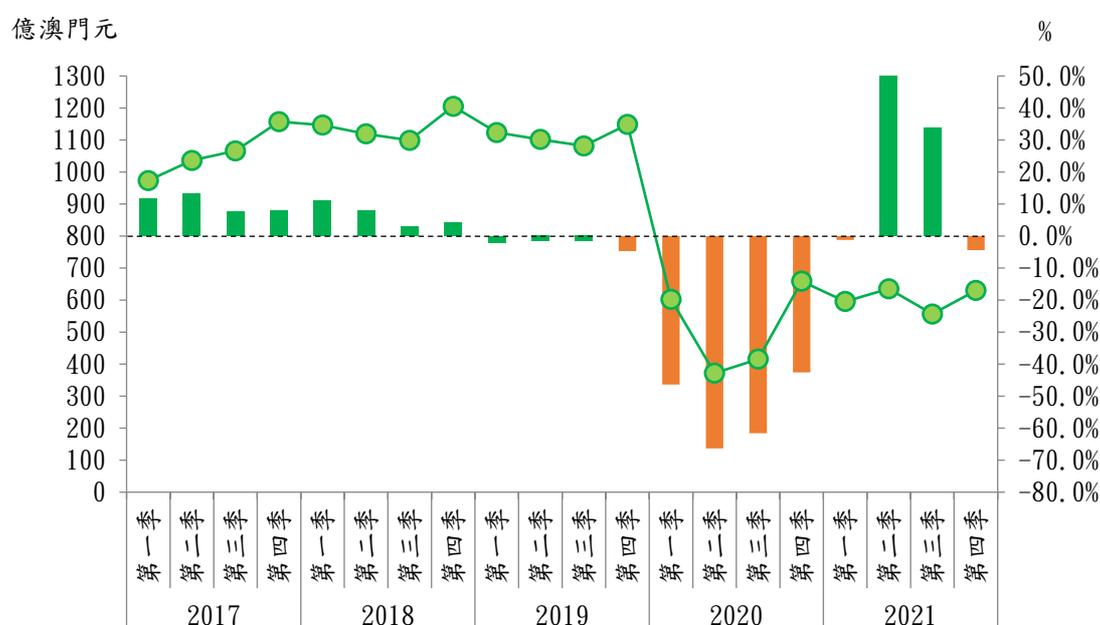


圖 16：2017-2021 年澳門以環比物量(2019 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

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 finance¹⁷、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

¹⁷<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) ¹⁸	-37.9%	0 分
2021 年平均狀況	-37.9%	

注:2022 年 3 月修訂。

¹⁸ 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 ¹⁹ 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)

¹⁹六大博企包括：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	0 分	-66.9%	1 分	-50.2%	2 分	-33.4%	3 分	-16.7%	4 分	0.00	5 分	3.9%	6 分	7.9%	7 分	11.8%	8 分	15.7%	9 分	19.7%	10 分								
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²⁰。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

²⁰ 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. 15 No. 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
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
	貨幣供應量	六大博企股價 變動率	預期待業信心指數	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	688,343	-33.7	-0.5	-2.5	120.5	7,759	10,557	655,505	493,400	48.7	373.6	103.4	3.3	4.3
3月	-	-44.0	-	-	-	3,672	-	-	-	-	-	-	-	-

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					
		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	688,343	-1.1	4	-33.7	1	-0.5	4	-2.5	4	120.5	-5.1	1	7,759	-65.3	1	10,557	84.8	9
	3	697,000	-0.3	4	-44.0	0	-1.0	4	-5.0	3	120.0	-1.8	3	3,672	-83.7	0	12,097	80.0	9
	4	695,000	-0.4	4	-35.0	0	-0.5	4	-5.0	3	119.5	-1.6	3	6,359	-70.0	0	11,273	80.0	9
	5	700,000	-0.4	4	-30.0	1	-0.2	4	-5.0	3	119.0	-2.3	3	6,775	-70.0	0	11,557	80.0	9
	6	692,000	-0.4	4	-30.0	1	-1.0	4	-5.0	3	121.0	-1.5	4	5,972	-70.0	0	11,588	80.0	9

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	655,505	-77.3	0	493,400	-47.4	1	48.7	-37.0	1	373.6	-3.3	1	103.4	0.8	5	3.3	2
	3	530,000	-80.0	0	413,000	-59.3	0	44.0	-39.6	0	373.6	-3.5	1	104.0	1.7	6	3.3	2
	4	566,000	-80.0	0	464,000	-54.8	0	48.0	-37.8	1	373.8	-3.5	1	104.0	1.5	6	3.4	2
	5	548,000	-80.0	0	438,000	-58.2	0	48.0	-37.0	1	374.3	-3.5	1	104.5	1.9	6	3.4	2
	6	507,000	-80.0	0	406,000	-60.2	0	48.0	-37.0	1	375.1	-3.5	1	104.5	2.0	6	3.4	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	<p>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：</p> <ol style="list-style-type: none"> 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。 <p>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。</p>

注：2022年3月修訂。