

澳門經濟景氣指數

2022 年 5 月：(2022 年 4 至 7 月預測值)

景氣表現遜預期



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 5 月 14 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 內地方面	11
1.3 澳門方面	18
二、 近期澳門經濟景氣變化	28
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納	28
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測	28
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標走勢預測	32
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化	40
2.5 近六年澳門經濟景氣歷史變化圖	41
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明	43
3.1 相關定義簡介	43
3.1.1 景氣及景氣循環	43
3.1.2 景氣指標及景氣指數	44
3.1.3 景氣指數預警信號系統	45
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景	45
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性	46
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向	46
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況	46
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化	47
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源	47
3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	47
3.4.2 數據來源	48
3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義	49
3.5.1 編製說明	49
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	53
3.6 本經濟景氣指數的預測方法	57
3.7 本經濟景氣指數的預計發佈時間	57
3.8 本經濟景氣指數的局限性	58
主要參考文獻	59

附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據	60
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)	61
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)	64
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)	67
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)	69
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)	71
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)	72
附表 8:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程	73

表目錄

表 1：2020-2022 年澳門不良貸款率統計.....	20
表 2：2022 年 3-4 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	22
表 3：2022 年 5-7 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	31
表 4：2022 年 3-4 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	32
表 5：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	40
表 6：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	48
表 7：2015-2019 年各月酒店及公寓平均入住率(%).....	50
表 8：酒店及公寓平均入住率評分基準.....	50
表 9：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.....	51
表 10：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義.....	53
表 11：十三項景氣指標的評分基準.....	54
表 12：十三項景氣指標評分的意義.....	55
表 13：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	57

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.....	8
圖 5：世界糧農組織食品價格指數(2022 年 4 月).....	9
圖 6：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢.....	10
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.....	18
圖 10：2022 年 4 月 IMF 對澳門經濟的肯定方面.....	19
圖 11：2022 年 4 月 IMF 對澳門經濟成長預測.....	20
圖 12：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元).....	21
圖 13：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標).....	29
圖 14：近五年經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	41
圖 15：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).....	42
圖 16：古典循環及成長循環對比圖.....	44
圖 17：2017-2021 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.....	45

摘要

指標數據略遜預期，三、四月指數“低迷”。

受到疫情和多種複雜的不確定因素疊加影響，內地各省市防疫措施從嚴加強，內地經濟復甦速度趨緩，消費者信心亦持續疲弱，最新公佈的三月份內地消費者信心指數按年下跌 7.4% 至 113.2 點，幾乎觸及 2020 年初新冠肺炎疫情出現後的最低值 112.6 點。

本地方面，貨幣供應 M2 規模自去年十一月起已連續五個月按年輕微收縮，三月數據更顯示 M2 按年下跌 1.9% 至 6,863.3 億澳門元，較去年同期減少 130 多億元；就業人口規模指標萎縮，本地居民失業率連續四個月上升至 4.5%，雖然仍較周邊地區低，但也是澳門近十年來失業率的新高；旅客數目、酒店住客及入住率等多項指標仍然低迷；六大博彩運營商股價持續偏軟，除銀河(0027)外，五大博企股價均在其近五年均價的五成水平以下；四月份博彩收入僅為 26.8 億澳門元，創下近十八個月以來新低。本景氣指數指標體系中，唯獨貨物進口量指標數據表現持續“過熱”。根據目前已公佈的各項經濟數據計算，今年三、四月經濟表現不如預期，景氣指數為 2.2 及 2.1 分，落入指標體系中的“低迷”等級。

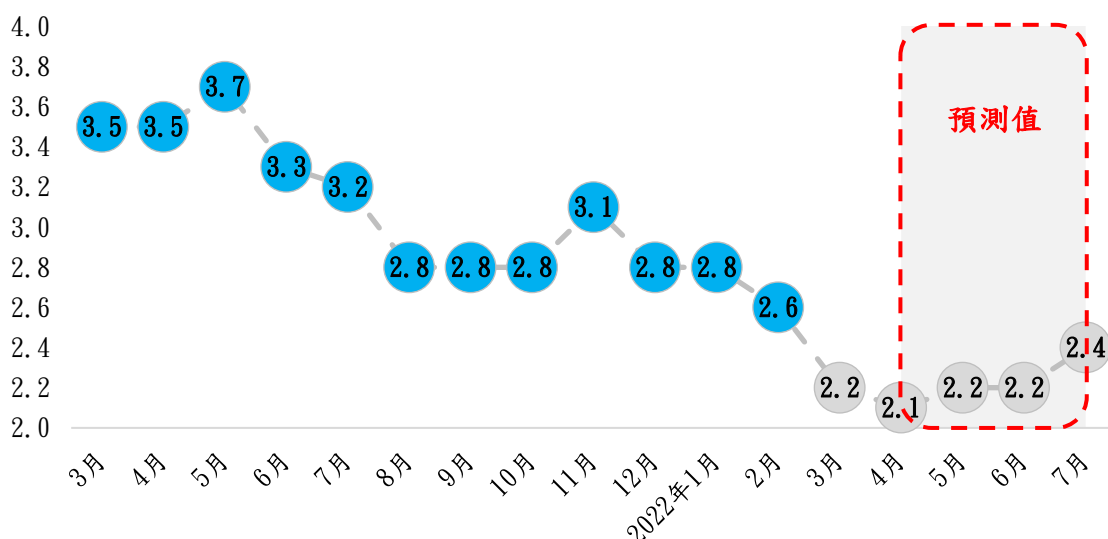
經濟市道疲弱，中小微企經營壓力持續沉重。

在外部需求受阻，內部需求有限，經營成本上升的背景下，澳門中小微企的經營壓力持續沉重，抵禦風險能力減弱。三月份本澳有 82 間公司解散，是近一年來的新高。解散的公司集中在批發零售與工商服務業，按 2022 年第一季解散公司資料推算，當中約七成為資本額為五萬澳門元以下的小微企。當前在疫情和種種不確定性因素疊加影響下，澳門各行業經營壓力仍然沉重，勞動力需求缺乏有效提振，本地失業率或仍會進一步上升。

“電消”等措施有助提經濟

疫情持續兩年多來，澳門的國際旅客和香港旅客幾近絕跡，內地旅客量也因內地各省市和香港疫情防控措施反覆收緊而有較大波動。所幸，剛結束的內地五一黃金週期間，日均訪澳旅客超過 2.7 萬人次，較預期理想，反映澳門旅遊市場的基本盤仍在，只是需要較穩定的通關政策配合，通關正常化、訪澳旅客人數回升仍可期待。

特區政府將於六月一日正式啟動的新一輪電子消費優惠計劃，以及家居及企業商號水電費補貼措施，將有助刺激內需，提振經濟，改善市場氛圍。此外，根據統計暨普查局的公司統計數據，今年第一季度新成立公司註冊資本上升 60.6 倍至 135.1 億元，反映其對澳門經濟發展前景仍具有相當信心。因此，經綜合研判內外形勢和考慮各方面因素，預料本澳未來三個月經濟景氣指數仍在 2.2-2.4 分的“低迷”等級徘徊。



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（JohnsHopkinsUniversity）2022年5月9日發佈統計數據，全球每日新增新冠肺炎確診病例下降至50萬例左右，但全球累計新冠肺炎確診病例已經超過5億例¹。2022年5月9日全球新增病例(七天移動平均)前五位的國家分別是美國(7.3萬例)、德國(6.8萬例)、澳洲(4.3萬例)、義大利(4.1萬例)、法國(3.9萬例)。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)

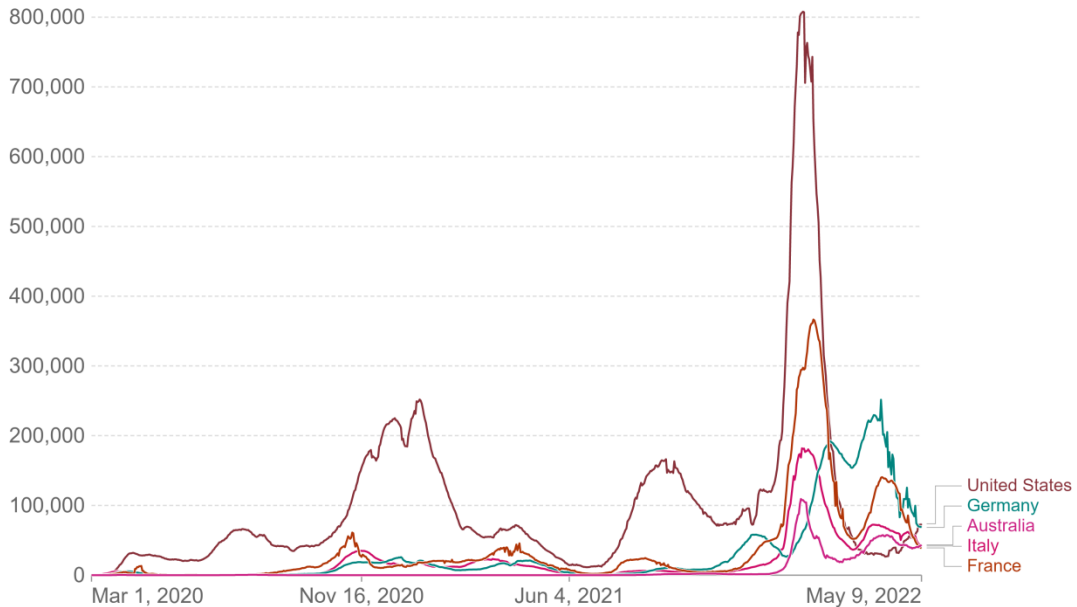
資料來源：轉自牛津大學的數據網站 <https://ourworldindata.org/>，原始數據來自美國約翰斯·霍普金斯大學 COVID-19 統計數據。

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。

美國聯邦儲備委員會 5 月 4 日宣佈加息 50 個基點，6 月開始“縮表”。美國聯邦基金利率目標區間上調到 0.75% 至 1% 之間。這是自 2000 年以來加息幅度首次達到 50 個基點，顯示美聯儲收緊貨幣政策的緊迫性。此外，美聯儲在另一份聲明中宣佈將從 6 月 1 日開始以“可預測的方式”縮減資產負債表，初始階段美國國債的縮減規模將為每月 300 億美元，3 個月後每月減持規模將擴大至 600 億美元；機構抵押貸款支持證券初始縮減規模將為 175 億美元，3 個月後每月減持規模將擴大至 350 億美元。縮減規模近 9 萬億美元的資產負債表，以配合加息舉措，遏制飆升的通脹。

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。4 月初，美國拜登總統宣佈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）宣佈，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。



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

美國通貨膨脹率居高不下，4 月 CPI 續創 40 年來新高。根據美國勞工部公佈最新消費者物價指數（CPI）數據，4 月 CPI 按年升 8.3%，超出市場預期。另撇除能源及食品的核心 CPI 按年升幅為 6.2%，亦高於預期。反映出與新冠疫情相關的供需失衡、俄烏衝突及其相關事件、能源價格上漲等正在給通脹帶來額外上行壓力。

全球通貨膨脹略有緩解。近期原材料和生產投入的短缺、再加上能源價格的上漲，已造成全球性的通貨膨脹。根據糧農組織食品價格指數，2022 年 4 月平均為 158.5 點，較 3 月創下的歷史峰值回落 1.2 點（0.8%），但同比仍高出 36.4 點（29.8%）。本月植物油價格指數大幅回檔，領跌食品價格指數，同時穀物價格指數也略有下降。同期食糖、肉類和乳製品價格指數則維持小幅增長。

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
2020	98.1	95.5	101.8	103.1	99.4	79.5
2021	125.7	107.7	119.1	131.2	164.9	109.3
2021 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	141.1	113.5	141.5	145.3	201.7	110.5
3 月	159.7	119.3	145.8	170.1	251.8	117.9
4 月	158.5	121.9	147.1	169.5	237.5	121.8

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种高粱出口价格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。

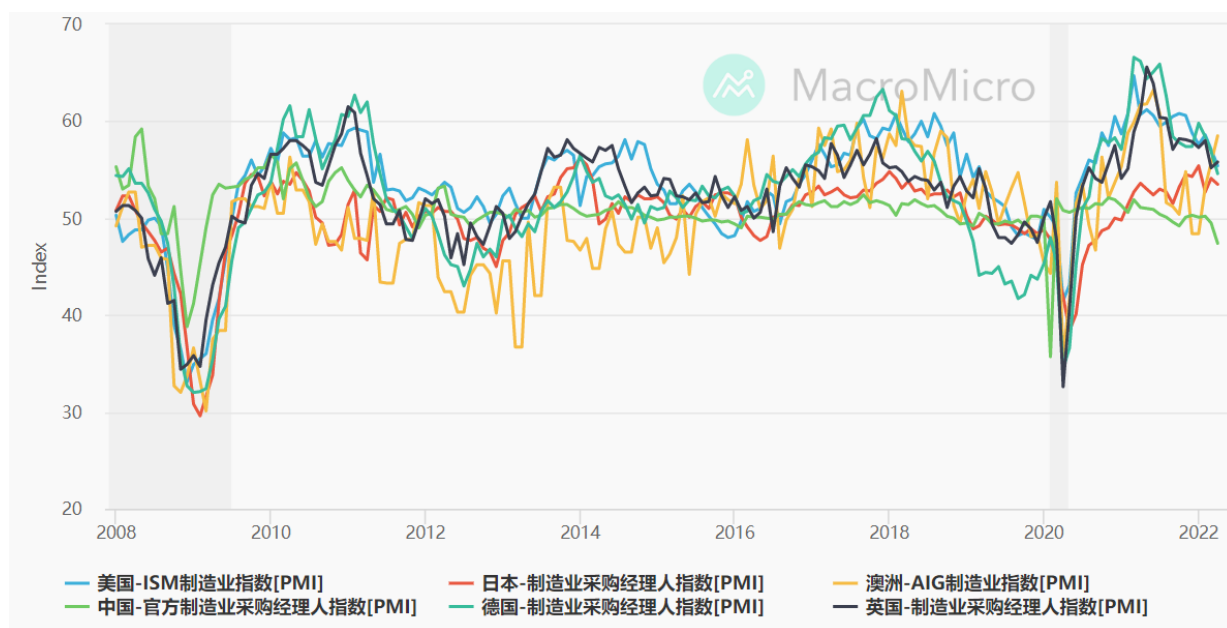
5 植物油价格指数：由10种不同油品的价格平均值构成，以2014-2016年每种油品的出口贸易平均比重加权。

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 4 月)

資料來源：世界糧農組織網站

多個大國 2022 年 4 月 PMI 指數²落在榮枯線上方。MacroMicro 財經數據網站顯示:4 月美國 ISM 製造業指數為 55.4；日本製造業採購經理人指數為 53.5；澳洲 AIG 製造業指數為 58.5；中國官方製造業採購經理人指數為 47.4；德國製造業採購經理人指數為 54.6；英國製造業採購經理人指數為 55.8。



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

2022 年 4 月 12 日，世界貿易組織（WTO）將今年全球貿易成長率，由 4.7% 下調至 3.0%。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。

2022 年 4 月 20 日，國際貨幣基金組織（IMF）下調全球經濟增長預測，由 4.4% 下調至 3.6%。IMF 表示，受俄烏衝突影響，IMF 大幅調低 2022 年全球經濟

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。

增長預期至 3.6%。IMF 預計 2023 年全球經濟將增長 3.6%，較此前預測值下調 0.2 個百分點。

具體來看，發達經濟體 2022 年預計將增長 3.3%，較此前預測值下調 0.6 個百分點；2023 年預計將增長 2.4%，較此前預測值下調 0.2 個百分點。新興市場和發展中經濟體 2022 年預計將增長 3.8%，較此前預測值下調 1 個百分點；2023 年將增長 4.4%，較此前預測值下調 0.3 個百分點。

主要經濟體中，美國經濟今明兩年預計將分別增長 3.7%和 2.3%；歐元區經濟將分別增長 2.8%和 2.3%；中國經濟將分別增長 4.4%和 5.1%。

IMF 在報告中說，由於俄烏沖突引發人道主義危機和西方對俄制裁，將導致 2022 年全球經濟增速顯著放緩。俄烏沖突通過大宗商品市場、貿易和金融渠道產生全球溢出效應，在削弱經濟增長的同時，也將加劇通脹。為應對通脹高企，全球多個經濟體加息，導致投資者降低風險偏好、全球金融條件收緊。此外，低收入國家新冠疫苗短缺可能導致新一輪疫情爆發。

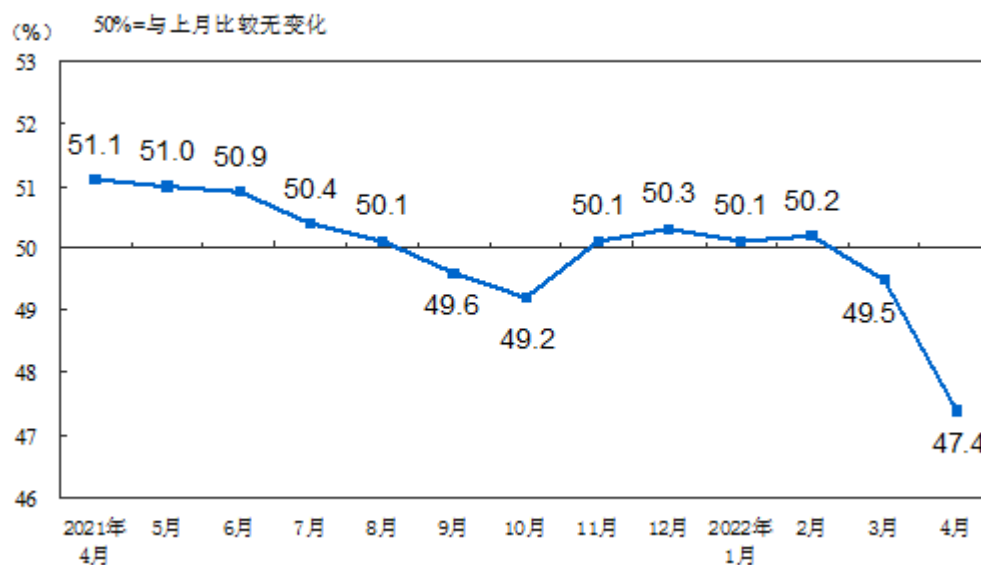
IMF 強調，在當前情況下，全球合作至關重要。應通過多邊努力應對人道主義危機，防止經濟進一步割裂，維持全球流動性，管理債務危機、應對氣候變化、抗擊新冠疫情等。此外，各國政府應盡可能充分利用積極的結構性改革，推進數字化轉型、綠色能源轉型，為經濟長遠發展作好準備。

1.2 內地方面

內地經濟增長放緩，製造業採購經理指數（PMI）跌至榮枯線以下。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 4 月份，製造業採購經理指數（PMI）為 47.4%，比上月下降 2.1 個百分點，低於榮枯線，製造業總體景氣水準繼續回落。從企業規模看，大型企業 PMI 為 48.1%，比上月下降 3.2 個百分點，降至臨界點以下；中、小型企業 PMI 分別為 47.5%和 45.6%，均比上月下降 1.0 個百分點，繼續低於榮枯線。

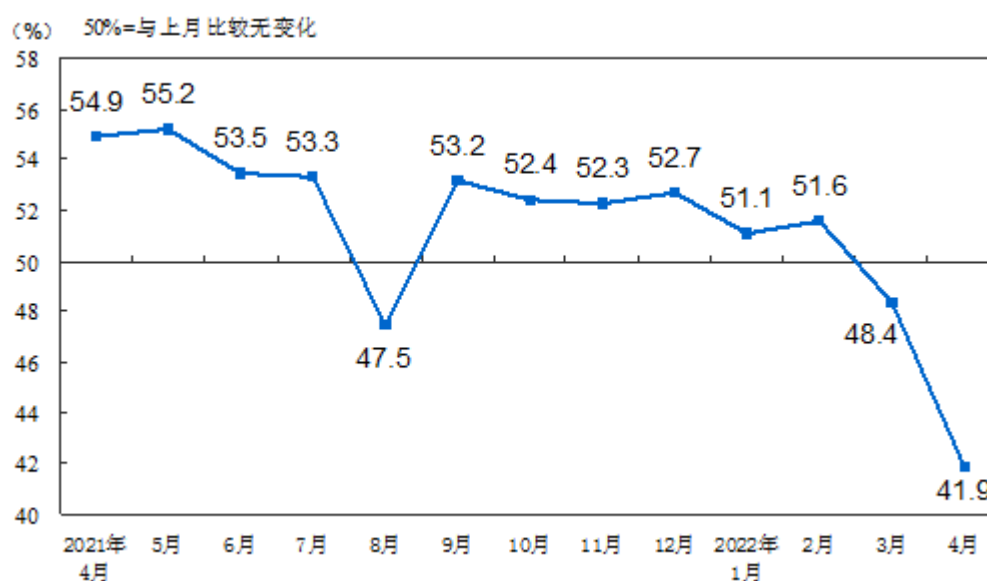
2022 年 4 月份，非製造業商務活動指數為 41.9%，比上月下降 6.5 個百分點，低於臨界點，非製造業經營活動總體繼續放緩。分行業看，建築業商務活

動指數為 52.7%，比上月下降 5.4 個百分點。服務業商務活動指數為 40.0%，比上月下降 6.7 個百分點。從行業情況看，電信廣播電視及衛星傳輸服務、互聯網軟體及資訊技術服務等行業商務活動指數繼續位於擴張區間；零售、道路運輸、航空運輸、住宿、餐飲、房地產、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 4 月財新中國製造業 PMI46，低於 3 月 2.1 個百分點，連續第 2 個月處於收縮區間，為 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、國務院提出加快建立全國統一的市場。中共中央、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。

2022年4月25日，國務院推二十條措施促消費。國務院辦公廳發佈《關於進一步釋放消費潛力促進消費持續恢復的意見》，提出20條措施，釋放消費潛力，促進消費持續恢復，包括推動金融系統通過降低利率、減少收費等多種措施，向實體經濟讓利；落實好餐飲、零售、旅遊、民航、公路水路鐵路運輸等特困行業紓困扶持措施等。

國務院辦公廳指出，當前，受疫情等因素影響，消費特別是接觸型消費恢復較慢，中小微企業、個體工商戶和服務業領域面臨較多困難。《意見》提出，應對疫情影響，促進消費有序恢復發展，

（一）圍繞保市場主體加大助企紓困力度。包括深入落實扶持製造業、小微企業和個體工商戶的減稅退稅降費政策。推動金融系統通過降低利率、減少收費等多種措施，向實體經濟讓利。

同時，對受疫情影響嚴重的行業企業給融資支持，避免出現行業性限貸、抽貸、斷貸。落實好餐飲、零售、旅遊、民航、公路水路鐵路運輸等特困行業紓困扶持措施。鼓勵地方加大幫扶力度。

（二）做好基本消費品保供穩價。結合疫情防控形勢和需要，加快建立健全生活物資保障體系，暢通重要生活物資物流通道。在各大中城市科學規劃建設一批集倉儲、分揀、加工、包裝等功能於一體的城郊大倉基地，確保應急狀況下及時就近調運生活物資，保障消費品流通不斷不亂。建立完善重要商品收儲和吞吐調節機制，持續做好日常監測和動態調控，落實好糧油肉蛋奶果蔬和大宗商品等保供穩價措施。

（三）創新消費業態和模式。適應常態化疫情防控需要，促進新型消費，加快線上線下消費有機融合，擴大升級信息消費，培育壯大智慧產品和智慧零售、智慧旅遊、智慧廣電、智慧養老、智慧家政、數字文化、智能體育、“互聯網+醫療健康”等消費新業態。

（四）積極推進實物消費提質升級。加強農業和製造業商品質量、品牌和標準建設，推動品種培優、品質提升、品牌打造和標準化生產。

(五) 加力促進健康養老托育等服務消費。深入發展多層次多樣化醫療健康服務，積極發展中醫醫療和養生保健等服務，促進醫療健康消費和防護用品消費提質升級。

(六) 持續拓展文化和旅遊消費。推動中華優秀傳統文化傳承創新，促進出版、電影、廣播電視等高質量發展。大力發展全域旅遊，推動紅色旅遊、休閒度假旅遊等創新發展，促進非遺主題旅遊發展。組織實施冰雪旅遊發展行動計劃。

(七) 大力發展綠色消費。增強全民節約意識，反對奢侈浪費和過度消費，形成簡約適度、綠色低碳的生活方式和消費模式。推廣綠色有機食品、農產品。倡導綠色出行，提高城市公共汽電車、軌道交通出行佔比，推動公共服務車輛電動化。推動綠色建築規模化發展。支持新能源汽車加快發展。

(八) 充分挖掘縣鄉消費潛力。以汽車、家電為重點，引導企業面向農村開展促銷，鼓勵有條件的地區開展新能源汽車和綠色智能家電下鄉，推進充電樁(站)等配套設施建設。提升鄉村旅遊、休閒農業、文化體驗、健康養老、民宿經濟、戶外運動等服務環境和品質。

人民幣對美元貶值。美國聯儲局一如市場預期，在 5 月初的議息會議決定加息半厘，並宣佈從六月 1 日起啟動縮資產負債表行動，反映出美國貨幣政策已處於緊縮期。息口走勢以及地緣政治局勢不明，投資者避險情緒進一步提高，將資金回流美元的意欲增加，美匯更突破 104，創下近 20 年新高。

美匯強勢反映出美元以外貨幣皆貶值，當中包括人民幣在內的亞太區內貨幣。2022 年 5 月 12 日，人民幣中間在岸價跌至 6.8。美匯處於強勢外，亞太區內多種貨幣貶值，亦為推動人民幣貶值的原因之一。渣打銀行指出只要難避免市場過於波動及資本外流，內地或歡迎人民幣貶值。該行指出人民幣貶值有助緩解內地經濟壓力，亦可以在外部競爭加劇情況下，增加內地出口競爭力。

2022 年 4 月 25 日，內地央行下調金融機構外匯存款準備金率 1 個百分點。為提升金融機構外匯資金運用能力，中國人民銀行決定，自 2022 年 5 月 15 日起，下調金融機構外匯存款準備金率 1 個百分點，由現行的 9% 下調至 8%。

廣東省多市陸續發放消費券。廣東省商務廳公佈，為進一步提振消費市場，“五·一”小長假，廣州、深圳、佛山、珠海、江門、湛江等地已陸續發放消費券，並出台促消費一系列活動方案，廣東各地市共計發放消費券約 31 億元（人民幣，下同）。

廣州市、區兩級政府分別製訂促消費方案，並推出逾 1 億元政府消費券，同步撬動各大銀行、大型商圈、餐飲、電商平台，靈活設置 10-1,000 元的不同面值消費券，滿足不同消費需求。廣州 11 個區超過 4,000 家企業、商業載體，推出超過 1 萬場優惠折扣活動。此外，數字人民幣在廣州落地推廣，“五·一”促消費活動將結合數字人民幣在餐飲、交通出行、文化旅遊、購物娛樂等領域的場景應用試點，推出系列優惠活動。“五·一”期間，推出總計逾 20 億元的消費大禮包。

深圳市通過美團、京東平台，向深圳消費者陸續發放 5 億元消費券，滿足公眾購物、美食、旅遊等留深過節消費需求，在做好疫情防控的同時，促進各類消費有序恢復。

佛山市五區開展促消費活動，發放 8,100 萬元消費券。“樂購東莞”促消費活動將涵蓋“吃住行遊購娛”六大購物元素，派發 3,000 萬元消費券。

珠海市香洲區人民政府開啟以“悅消費·惠民生”為主題 5,000 元萬消費券派發活動，珠海市民和來珠遊客（報名時定位需在珠海市及珠海市民聚居的周邊地區）均可預約。

中山市正式啟動汽車消費補貼活動，無論是中山本地人或是外地消費者，直購新車、以舊換新、以摩換汽，均可領取空前補貼，最高可領 2.2 萬元。

湛江市“活力港城·鉅惠來襲”惠民消費券活動，四月三十日至五月四日共投放 1,000 萬元消費券。

廣東連續出台促消費、穩外貿和金融助企紓困等利好政策。廣東省商務廳公佈，廣東連續出台促消費、穩外貿和金融助企紓困等利好政策，省級財政再籌集逾 30 億元（人民幣，下同）支持各項政策落地落實。廣東新增 6.3 億元提升跨境貿易競爭力，支持各地設立跨境物流綜合接駁點、組建跨境運輸隊伍，

有效降低企業物流成本；新增 11.3 億元助力汽車、家電等大宗消費，延續實施汽車以舊換新補貼，新增出台新能源汽車購置補貼，按每輛 8,000 元對指定車型給予補貼，新增安排 1 億元對家電消費成效顯著地區給予獎勵；新增 3 億元擴大金融增量供給，實施首貸戶貸款貼息，完善擔保降費補助、擔保補償機制，降低企業融資成本。廣東通過省、市聯動形成穩經濟促發展的上下合力。一方面，鼓勵各地結合實際出台政策、確定標準、組織實施，省級靈活採用直接補助、以獎代補方式調動市、縣積極性。

內地多省新冠疫情持續。我國國家衛生健康委員會官網公佈，5 月 10 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 324 例。其中境外輸入病例 22 例（福建 11 例，廣西 3 例，廣東 2 例，北京 1 例，遼寧 1 例，上海 1 例，江蘇 1 例，四川 1 例，雲南 1 例），含 1 例由無症狀感染者轉為確診病例（在廣東）；本土病例 302 例（上海 228 例，北京 24 例，河南 22 例，廣東 10 例，青海 10 例，遼寧 4 例，浙江 2 例，福建 2 例），含 210 例由無症狀感染者轉為確診病例（上海 198 例，青海 5 例，遼寧 4 例，北京 2 例，河南 1 例）。新增死亡病例 7 例，均為本土病例，在上海；無新增疑似病例。

截至 5 月 10 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 7,568 例（其中重症病例 484 例），累計治癒出院病例 207,955 例，累計死亡病例 5,198 例，累計報告確診病例 220,721 例，無現有疑似病例。累計追蹤到密切接觸者 3,774,376 人，尚在醫學觀察的密切接觸者 399,876 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 1,603 例，其中境外輸入 58 例，本土 1,545 例（上海 1,259 例，河南 67 例，遼寧 60 例，江蘇 49 例，江西 44 例，北京 13 例，廣東 10 例，青海 10 例，四川 9 例，河北 5 例，浙江 5 例，吉林 4 例，廣西 3 例，湖北 2 例，貴州 2 例，山西 1 例，安徽 1 例，重慶 1 例）。

截至 2022 年 5 月 9 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 335,419.6 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 747,170 宗核酸檢測陽性個案和 447,290 宗快速抗原測試陽性個案。

在最近 7 天(2022 年 5 月 4 日至 10 日)，每天平均報告 126.9 宗核酸檢測陽性的個案，對比前一個 7 天時段(2022 年 4 月 27 日至 5 月 3 日)每天平均報告 168.9 宗個案。

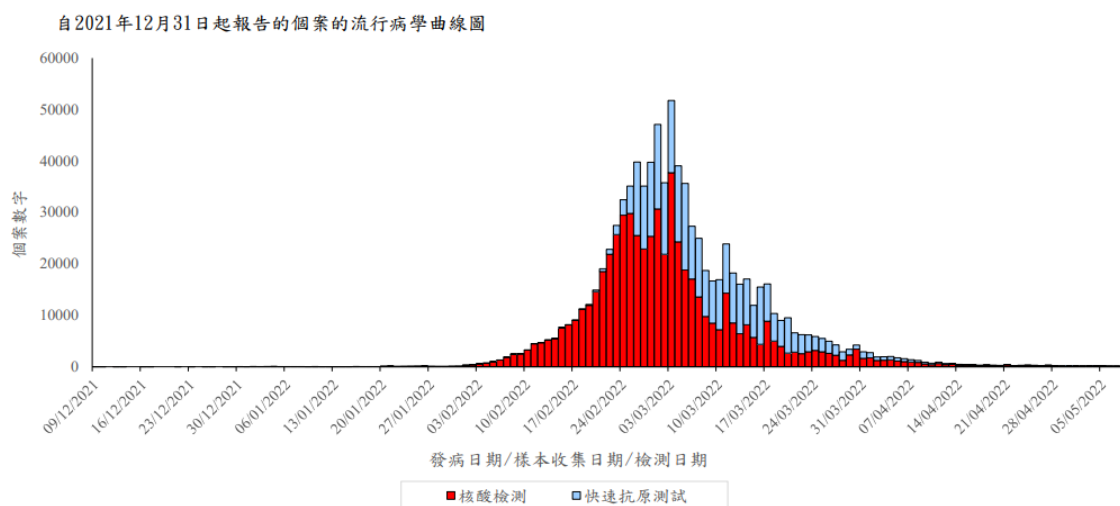


圖 9：香港自 2021 年 12 月 31 日至今累計新冠疫情確診曲線圖

資料來源：香港衛生署

1.3 澳門方面

(1) 整體經濟

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。

IMF 認同澳門特區的經濟多元政策，認為若得到有效實施，將有助增強澳門特區的經濟韌性，建議可採取多管齊下的方式增加有助經濟多元的專業技術型勞動力供應、增加資訊和通信技術等基礎設施的投資、促進區域合作，以及優化營商法規等。



圖 10：2022 年 4 月 IMF 對澳門經濟的肯定方面

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%**

圖 11：2022 年 4 月 IMF 對澳門經濟成長預測

(2) 經濟指標或經濟大事

2022 年 3 月整體不良貸款率微跌 0.01%至 0.74%，本地居民不良貸款上升 0.06%至 0.82%。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 1：2020-2022 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

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 (%)
	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
2		9 822.0	0.75	4 281.1	0.76	5 541.0	0.74
3		10 012.9	0.74	4 580.3	0.82	5 432.6	0.68

資料來源：研究小組根據澳門金融管理局資料整理所得。

2022年3月進口貨值大幅度回升。2022年3月進口貨值約為138.8億澳門元，較2月140.6億澳門元回升31.5%。

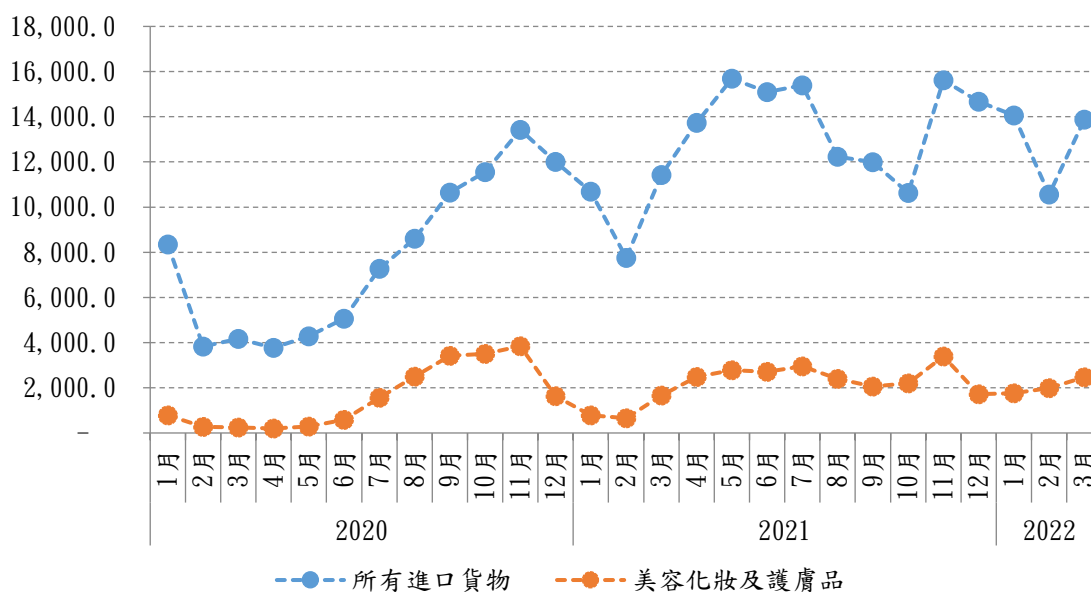


圖 12：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元)

2022年1至3月總體失業率(3.5%)和本地居民失業率(4.5%)，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，2022年1月至3月總體失業率為3.5%，本地居民失業率為4.5%，均較上一期(2021年12月至2022年2月)上升0.2個百分點；就業不足率則下跌0.1個百分點至2.8%。

2022年3-4月，銀河、澳博為首的六大博企在港股價維持低位。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(2017-2021年，下同)³低65.6%及65.8%。

2022年4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%，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69.4%及66.7%。

表2：2022年3-4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3月		2022年4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	43.0	-20.2	45.5	-15.5
0200	新濠	57.9	17.1	6.9	-59.4	6.5	-62.0
0880	澳博	45.6	8.0	3.8	-52.8	3.5	-56.8
1128	永利	72.2	16.8	5.8	-65.6	5.2	-69.4
1928	金沙	243.8	35.0	18.3	-47.6	17.9	-48.8
2282	美高梅	42.2	13.7	4.7	-65.8	4.6	-66.7
加權平均		-	-	-	-44.0	-	-44.0

資料來源：研究小組根據香港交易所資料整理所得。

整體住宅樓價指數下跌。統計暨普查局資料顯示，最新一期(2022年1月至3月)的整體住宅樓價指數為259.8，較上期(2021年12月至2022年2月)下跌1.4%，澳門半島(261.0)、路氹區(254.9)分別下跌0.9%及3.3%。

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。

現貨住宅指數（276.5）下跌 1.5%，澳門半島（269.6）和路氹區（304.1）的跌幅分別為 1.2%及 2.6%。按樓齡劃分，11 至 20 年、20 年以上的住宅樓價指數分別下跌 2.0%及 1.8%，6 至 10 年的則上升 1.5%。樓花指數（303.9）下跌 4.0%。

實用面積在 75 至 99.9 平方米的住宅樓價指數下跌 4.7%，100 平方米及以上的亦下跌 2.9%，50 至 74.9 平方米的則上升 0.2%。按高低層樓宇劃分，七層或以下的樓價指數下跌 2.0%，七層以上的跌幅為 1.6%。

2022 年首季，澳門新成立公司按年減少 422 間，註冊資本總額上升 60.6 倍至 135.1 億元。統計暨普查局資料顯示，今年首季新成立公司按年減少 422 間至 1,095 間，其中批發零售業（375 間）與工商服務業（279 間）分別減少 143 間及 127 間；註冊資本總額上升 60.6 倍至 135.1 億元，主要是季內有資本額較大的金融業公司成立所致。同季解散的公司有 208 間，撤銷資本 4,859 萬元。新成立公司資金來自中國內地的有 134.0 億元，佔總額 99.1%，其中 130.1 億元來自北京市；來自大灣區內地城市的資金合共 4,661 萬元，珠海市佔 69.5%。澳門和香港的分別有 8,079 萬元及 3,518 萬元。按股東組合統計，全為澳門股東的新成立公司有 777 間，由澳門及其他國家或地區股東合組的有 101 間。按資本額劃分，新成立公司註冊資本少於 5 萬元的有 766 間，佔總數 70.0%，對應的資本（1,998 萬元）佔總額 0.1%；註冊資本在 100 萬元或以上的新成立公司有 33 間，資本額（134.5 億元）佔總額 99.5%。

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，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。

2022 年 5 月 13 日，本澳約有二十二間衛星賭場，經過兩年疫情，多間衛星場連月虧損，經營艱難。基於經濟前景未明及新“博彩法”的限制，加上多間衛星場擬於年中退場，當中英皇已對外公佈今年六月底結業。坊間擔憂衛星場的“退場潮”連帶影響周邊零售業的經營，更甚或會引發大量員工被裁，刺激失業率再升高。5 月 13 日，政府提交立法會小組審議的新“博彩法”最新修訂文本中有重大修改，取消了衛星場須設於承批公司物業內的規定，即衛星場在三年過渡期後仍可繼續經營，毋須轉賣場地予承批公司，即使未來結業亦毋需交還場地給政府。

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。

六大博企公布 2021 年業績，除銀娛外其餘五家合共虧損 207 億。若以整個行業計算，去年博企合共虧蝕 191 億，比 2020 年共虧損 330 億元收窄 42%。

銀河娛樂場股份有限公司公佈的業績報告顯示，2021 年淨收益 172 億元，按年增 65%；溢利 16 億元，2020 年為虧損 38 億元。

威尼斯人澳門股份有限公司公佈的業績報告顯示，2021 年淨收益 230 億元，較 2020 年的 135.1 億元增 70.2%；2021 年虧損 80.4 億元，較 2020 年虧損的 126.6 億元收窄 36.5%。

永利渡假村（澳門）股份有限公司公佈的業績報告顯示，2021 年經營收益總額 120.8 億元，較 2020 年增 54%；2021 年經調整 EBITDA 為 3.17 億元，2020 年 EBITDA 虧損約 22.5 億元；2021 年虧損 34.21 億元。

澳娛綜合度假股份有限公司公佈的業績報告顯示，2021 年度綜合賬總淨收益 104 億元，期內經調整 EBITDA 為虧損 16 億元，較 2020 年收窄 17.7%，去年集團綜合除稅後虧損 41.88 億元。

新濠博亞（澳門）股份有限公司公佈的業績報告顯示，2021 年博彩收入 124.2 億元，較 2020 年的 106.07 億元增 17%；虧損 17.12 億元，較 2020 年虧損的 24.5 億元收窄 30%。

美高梅金殿超濠股份有限公司業績報告顯示，2021 年收益 97 億元，較 2020 年的 52 億元增 84.7%；經調整 EBITDA 約 1 億元，2020 年經調整 EBITDA 虧損為 15 億元。截至 2021 年 12 月 31 日止年度，年度虧損為 34 億元，2020 年度虧損為 50 億元。

永利澳門 2022 年首季虧損 1.88 億美元。永利首季業績續受旅遊相關限制及條件，包括檢測及疫情相關其他防控措施之負面影響。永利澳門第一季公司擁有人應佔虧損淨額 1.88 億美元，虧損按年擴大 16.89%。經營收益總額 2.98 億美元，按年減少 28.43%，當中娛樂場收入 2322.1 萬美元，減少 26.78%。

期內，永利皇宮經營收益為 1.63 億美元，按年減少 31.18%，經調整物業 EBITDA 虧損為 90 萬美元，相對去年同期經調整物業 EBITDA 2740 萬美元；永利澳門經營收益為 1.35 億美元，減少 24.82%，經調整物業 EBITDA 虧損 470 萬美元，相對去年同期經調整物業 EBITDA 1660 萬美元。

2022 年 4 月 24 日，由粵入澳核檢有效期放寬至 72 小時。應變協調中心指宣佈，因應鄰近地區疫情，經珠澳聯防聯控機制協商一致，衛生局根據第 2/2004 號法律《傳染病防治法》第 10 條的規定，自 4 月 25 日凌晨零時起，由廣東省經珠澳口岸或水路入境的人士，須持採樣日後 72 小時內核酸檢測陰性證

明。未持有上述證明的非澳門居民可被拒絕入境，澳門居民則須立即接受核酸檢測；而離境前往廣東的人士維持須出示七天內核酸檢測陰性證明的要求。其他出入境防疫要求不變。

旅遊局於內地“五·一”勞動節假期旅遊宣傳及舉辦多項活動，包括：“二〇二二翱遊澳門無人機表演盛會”、澳門大賽車博物館增設擴增實景(AR)導覽項目。另外為提振社區經濟，旅遊局資助多項勞動節假期期間舉辦的旅遊活動，包括在嘉模墟、嘉模前地、馬忌士前地和九澳聖母村舉辦“路氹歷史建築駐點導賞計劃”、在內港、司打口、下環、媽閣等地舉辦“濱海旅遊專項資助計劃—下環巡禮”、於三盞燈圓形地舉辦“二〇二二‘賞·遊’中南區”，以及在龍環葡韻和九澳村舉辦“繽紛離島——社區旅遊駐點導賞服務”及在關前街和崗頂前地舉辦“發現澳門——社區旅遊駐點導賞服務”等，促進社區旅遊、濱海旅遊及消費。

此外，旅遊局已部署多項吸引旅客來澳旅遊的宣傳工作，通過微信、微博、小紅書、抖音、多位網絡旅遊達人以及內地新聞資訊網站等多平台加推宣傳，向內地旅客宣傳盛事活動，以及積極推廣澳門安全宜遊形象；同時，繼續與電商合作，在不同平台推出一系列旅遊、酒店和機票優惠，以吸引旅客來澳旅遊，刺激旅遊消費，延長留澳時間。

五一黃金週日均訪澳旅客約逾 2.72 萬人次。澳門特區政府旅遊局披露的內地“五一”假期資料顯示，4月30日至5月4日澳門的入境總旅客共 13.7 萬人次，酒店平均入住率 59.5%。其中 4月30日錄得約 4.2 萬旅客人次，為 2022 年以來的最高單日容量。

澳門特區政府旅遊局表示，隨著由廣東省經珠澳口岸或水路入境澳門的人士，恢復持採樣日後 72 小時內核酸檢測陰性證明，加上針對性宣傳及優惠，今年內地“五一”假期日均旅客人次及酒店場所平均入住率較 4 月份有明顯增長。

資料顯示，過去五天的內地“五一”假期，澳門接待了 13.7 萬人次的旅客，其中內地旅客有約 12.4 萬人次。此外，日均入境旅客有 2.7 萬人次，較 4 月份日均旅客人次上升 33.5%。內地首天假期澳門錄得 41584 人次的旅客，為 2022 年至今最高單日容量。

澳門預計在 6 月推出電子消費計劃。經聽取社會意見後，特區政府所推出的“第三輪抗疫電子消費優惠計劃”在使用限期及使用範圍上均作出了優化。其中，本輪電子消費優惠的使用期為 6 月 1 日至明年 2 月 28 日，較去年延長了兩個月。使用範圍方面，本輪電子消費優惠允許用於自來水、電力、天然氣、燃料、電訊及視聽廣播服務，讓居民按需要自主作出合適的消費應用及選擇，包括用於支付民生方面的費用負擔。其餘不可用範圍與去年相同。

啟動金每日的使用上限為 300 元，立減額每日的使用上限為 100 元，啟動金與立減額須同時使用。換言之，當啟動金尚有餘額時，居民每日最多可免費以電子消費優惠購得 400 元的商品或服務。當啟動金用完時，居民可按自身意願自行充值，便可繼續享受 75 折的立減優惠。需要注意的是，當居民自行充值後，立減額仍會維持每日使用上限 100 元，直至用完為止。如以移動支付領取並獲得轉移，則立減額每日可用上限為 100 元乘以共持有的優惠份數。使用電子消費優惠，支付扣帳全程自動化。每次消費後，可在“移動支付”的交易記錄或“電子消費卡”的收據上，顯示每次消費紀錄和剩餘總額。

2022 年 5 月 10 日“第三輪抗疫電子消費優惠計劃”接受居民網上登記。截至晚上九時，已 12 萬 5,359 名居民完成登記，當中 61,056 人選擇“移動支付”，64,303 人選擇“電子消費卡”。

(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 5 月 5 日，本澳連續 208 天沒有新增本地確診個案。現時本澳累計 82 例新冠病毒肺炎確診病例，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 107 例無症狀感染者，均為境外輸入病例，13 例住院隔離中，94 例康復期隔離或已解除康復期隔離。

截至 2022 年 5 月 5 日下午 4 時，累計已接種新冠疫苗劑數為 1,358,746 劑，已接種至少 1 劑人數共有 602,205 人，其中僅接種第 1 劑有 41,154 人，已接種第 2 劑有 332,788 人，已接種第 3 劑有 228,263 人。由開始接種疫苗至今，累計 5,028 宗不良事件通報，包括 14 宗嚴重不良事件，5,014 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 3-4 月經濟景氣指數均為“低迷”等級。過去兩個月，由於新型冠狀病毒奧米克戎的高傳染性，近期內地疫情多點出現，各省市均嚴陣以待，紛紛加強防疫措施。由於內地經濟復甦速度趨緩，消費者信心亦持續疲弱，最新公佈的三月份內地消費者信心指數按年下跌 7.4% 至 113.2 點，幾乎觸及 2020 年初新冠肺炎疫情出現後的最低值 112.6 點。

本地方面，貨幣供應 M2 規模自去年十一月起已連續五個月按年輕微收縮，三月數據更顯示 M2 按年下跌 1.9% 至 6,863.3 億澳門元，反映本地投資活躍程度進一步下降；就業人口規模萎縮，本地失業率連續四個月上升至 3.5%，雖然仍較周邊地區低，但也是澳門近十年來失業率的新高；旅客數目、酒店住客及入住率等多項指標仍然低迷；六大博彩運營商股價持續偏軟，除銀河(0027)外，五大博企股價均在其近五年均價的五成水平以下；四月份博彩收入僅為 26.77 億澳門元，創下近十八個月以來新低。本景氣指數指標體系中，唯獨貨物進口量因周邊地區物流尚未完全恢復等原因維持高位波動，不過隨著鄰近香港疫情趨緩以及澳門海關持續加大對水客活動的打擊力度，貨物進口量或會有所回落。

根據目前已公佈的各項經濟數據計算，今年三、四月經濟表現不如預期，景氣指數為 2.2 及 2.1 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

在租金、人力資源、原材料等成本大幅上升的背景下，澳門中小企的經營成本日益加重，新一輪的衛星賭場的潛在結業問題，引致周邊地區中小企生意進一步受挫。三月份本澳有 82 間公司解散，是近一年來的新高。解散的公司集中在批發零售與工商服務業，且當中約七成為資本額為五萬澳門元以下的小微企業。不僅中小企業，連部分澳門博彩企業的財務狀況亦轉差。根據摩根大通發表研究報告，澳博控股(0880)現金流相當緊張，流動性恐怕只能維持

六個月的營運。當前外圍通脹壓力持續，內部經濟需求減少，澳門各行業經營壓力仍然沉重，勞動力需求缺乏有效提振，本地失業率仍會進一步上升。

“電消”、對外旅遊推廣多重措施助經濟復甦。

疫情持續兩年多來，澳門的國際旅客和香港旅客幾近絕跡，內地旅客量也因內地各省市和香港疫情防控措施反覆收緊而有較大波動。所幸，剛結束的內地五一黃金週期間，日均訪澳旅客超過 2.7 萬人次，較預期理想，反映澳門旅遊市場的基本盤仍在，只是需要較穩定的通關政策配合。

當前特區政府對內爭取六月一日推出新一輪電子消費優惠計劃，以及家居及企業商號水電費補貼措施，以刺激本地經濟復甦；對外則準備了多項在廣東省開展的旅遊推廣工作預案。此外，根據統計暨普查局的公司統計數據，今年第一季度內地斥資超過百億澳門元在澳成立金融業公司，反映其對澳門經濟發展前景仍具有相當信心。

因此，經綜合研判內外形勢和考慮各方因素，預料本澳未來三個月經濟景氣指數仍在 2.2-2.4 分的“低迷”等級徘徊，雖近期經濟復甦趨緩，但長期發展基本方向不變。

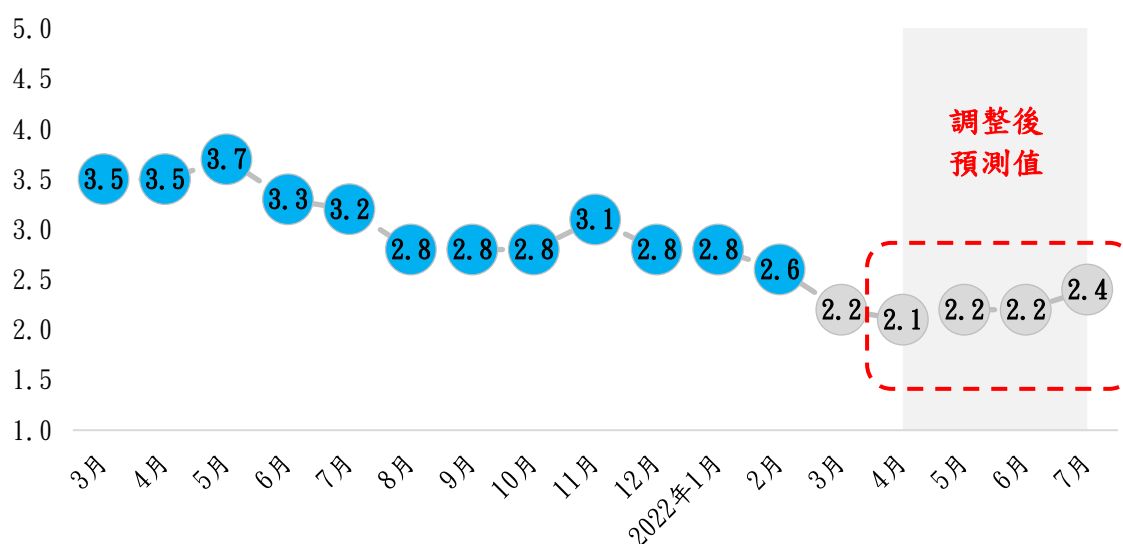


圖 13：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)

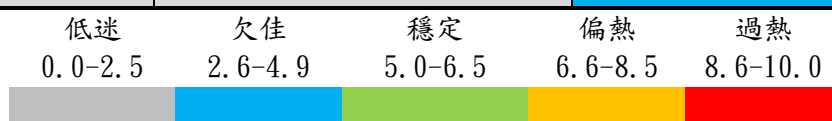
註：考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，過去本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，研究小組經綜合分析和考慮，從 2022 年 1 月起，將參考 2020-

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 3：2022 年 5-7 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		
	5 月	6 月	7 月	5 月	6 月	7 月	5 月	6 月	7 月
貨幣供應 M2	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
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
零售業信心指數	3, 欠佳	2, 低迷	3, 欠佳	4, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	4, 欠佳	5, 穩定
中國消費者信心指數	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	2, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	3, 欠佳
博彩毛收入	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	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	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷
酒店住客	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	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	0, 偏高失業率水平	0, 偏高失業率水平	0, 偏高失業率水平	1, 偏高失業率水平	1, 偏高失業率水平	0, 偏高失業率水平	2, 偏高失業率水平	2, 偏高失業率水平	1, 偏高失業率水平
領先指數	1.2 (低迷)	1.0 (低迷)	1.8 (低迷)	2.2 (低迷)	2.0 (低迷)	2.8 (欠佳)	3.2 (欠佳)	3.0 (欠佳)	3.8 (欠佳)
景氣指數	1.5 (低迷)	1.4 (低迷)	1.6 (低迷)	2.2 (低迷)	2.2 (低迷)	2.4 (低迷)	3.2 (欠佳)	3.2 (欠佳)	3.4 (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 5 月 欠佳，6 月 欠佳，7 月 欠佳)

最近一期(2022 年 3 月)本澳貨幣供應 M2 約為 6,863.3 億澳門元，按年下跌 1.9%，按景氣指標的評分基準分值为 3 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 4-7 月，若疫情穩定，本地經濟緩慢復甦，M2 將維持在 6,800-6,900 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分value計算分別為 3 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 5 月 低迷，6 月 低迷，7 月 低迷)

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⁵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。

2022 年 4 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%，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 69.4%及 66.7%。該項指標按新景氣指標的評分基準分value計算為 0 分，同屬五個分級中的 低迷 水平。

預計 2022 年 5-7 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 4：2022 年 3-4 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3月		2022年4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	43.0	-20.2	45.5	-15.5
0200	新濠	57.9	17.1	6.9	-59.4	6.5	-62.0
0880	澳博	45.6	8.0	3.8	-52.8	3.5	-56.8
1128	永利	72.2	16.8	5.8	-65.6	5.2	-69.4
1928	金沙	243.8	35.0	18.3	-47.6	17.9	-48.8
2282	美高梅	42.2	13.7	4.7	-65.8	4.6	-66.7
加權平均		-	-	-	-44.0	-	-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5月欠佳，6月欠佳，7月欠佳)

根據統計暨普查局最近一期(2022年2月)飲食業及零售業景氣調查數據，有53%受訪飲食商戶預期3月營業額會較2月下跌，當中中式酒樓飯店的相應比例達81%。與此同時，認為3月營業額按月上升的飲食商戶佔18%；茶餐廳及粥麵店的相應比例為34%。(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3月本澳疫情持續穩定，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4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。

隨著由廣東省經珠澳口岸或水路入境澳門的人士，恢復持採樣日後72小時內核酸檢測陰性證明，加上針對性宣傳及優惠，今年內地“五一”假期日均旅客人次較4月份有明顯增長。若本澳疫情持續穩定，預計2022年5-7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5月欠佳，6月欠佳，7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2月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有43%的受訪商戶預計3月的營業額會錄得按月跌幅，皮具零售商(60%)、百貨商戶(58%)和成人服裝零售商(52%)的相應比例均超過五成。另一方面，有20%的受訪商戶認為3月的營業額會按月上升；汽車銷售商的相應比例達64%。(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3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。

2022年4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。

隨著由廣東省經珠澳口岸或水路入境澳門的人士，恢復持採樣日後72小時內核酸檢測陰性證明，加上針對性宣傳及優惠，今年內地“五一”假期日均旅客人次較4月份有明顯增長。若本澳疫情持續穩定，預計2022年5-7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3-4分，屬五個分級中的**欠佳**水平。

(5) 中國消費者信心指數：(2022年5月**低迷**，6月**低迷**，7月**低迷**)

最近一期(2022年3月)中國消費者信心指數為113.20分，按年下跌7.4%⁶。本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**。

近期國內疫情快速升溫，上海經濟一度停擺，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4-7月中國消

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。

費者信心指數可能會維持在 110-115 點水平附近，按年下跌 3-5%，保持 0-2 分的低迷水平。

(6) 博彩毛收入：(2022 年 5 月低迷，6 月低迷，7 月低迷)

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。

2022 年 4 月中上旬，深圳、廣州等等廣東主要城市疫情一度升溫，由廣東省入境澳門須持 24 小時內核酸檢測陰性證，自 4 月下旬廣東疫情開始趨緩，4 月 25 日由粵入澳核檢有效期放寬至 72 小時。因此預料 4 月訪澳旅客量也有所下降，對本地博彩業影響較大。根據澳門博彩監察協調局數據，澳門博彩監察協調局公布，4 月份博彩毛收入為 26.77 億澳門元(下同)，按年跌幅擴大至 68.1%，相對 3 月份按年下跌 55.8%；按月則減少 27.09%。2022 年 4 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 87.4%。該項指標按新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。

2022 年 5-7 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 5 月過熱，6 月過熱，7 月過熱)

根據統計暨普查局最近一期(2022 年 3 月)數據，2022 年 3 月貨物進口總值按年上升 22.3%至 138.8 億元，其中美容化妝及護膚品、食物及飲品按年分別增加 49.2%和 41.4%，娛樂場用製品、香水則減少 32.5%和 24.4%。3 月的貨物貿易逆差為 124.5 億元。

2022年3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106.5%，按景氣指標的評分基準分值計算為10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4-7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5月**低迷**，6月**低迷**，7月**低迷**)

受鄰近地區疫情反覆的影響，3月入境旅客按年減少30.2%至526,912人次，按月亦減少19.6%。不過夜旅客(369,661人次)同比增加5.7%，而留宿旅客(157,251人次)則減少61.2%。受留宿旅客數目下跌的影響，旅客平均逗留時間同比下跌0.4日至1.2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0.7日至3.6日。

按客源分析，中國內地旅客按年減少31.9%至468,995人次，其中個人遊旅客有91,099人次。大灣區珠三角九市旅客共314,517人次，珠海市佔70.2%。香港及台灣地區旅客分別有52,862人次及4,867人次。

2022年3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80.1%，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**。

澳門特區政府旅遊局披露的內地“五一”假期資料顯示，4月30日至5月4日澳門的入境總旅客共13.7萬人次，酒店平均入住率59.5%。其中4月30日錄得約4.2萬旅客人次，為2022年以來的最高單日客量。

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 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。

未來數月訪澳旅客量可能仍不穩定，經濟景氣壓力未減。2022年4-7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45-60萬人次左右，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5月低迷，6月低迷，7月低迷)

統計暨普查局最近一期(2022年3月)資料顯示，3月份酒店業場所住客同比減少41.3%至36.5萬人次；內地住客(26.9萬人次)下跌50.2%，本地住客(7.0萬人次)則上升23.6%。住客的平均留宿時間按年增加0.1晚至1.8晚。

2022年3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64.0%，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4-7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37-46萬人次左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值下跌55-65%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。

(10) 酒店及公寓入住率：(2022年5月低迷，6月低迷，7月低迷)

統計暨普查局最近一期(2022年3月)資料顯示，統計局資料顯示，今年三月向公眾提供住宿服務的酒店業場所共120家(不包括用作醫學觀察及自

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。

我健康管理，下同)，同比增加1家，可提供客房升8.7%至3.9萬間。由於留宿旅客減少，三月客房平均入住率同比跌24.8個百分點至30.4%。

2022年3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53.2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。

2022年4-7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4-7月酒店及公寓住客入住率可能維持在40-55%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5月低迷，6月低迷，7月低迷)

統計暨普查局最近一期(2022年1月至3月)資料顯示，2022年3月就業人數為37.12萬人，本地就業居民為27.89萬人，較上一期分別減少2,400人及2,100人。3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4-7月的就業人口可能維持在37.1-37.4萬人之間，落在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5月穩定，6月穩定，7月穩定)

統計暨普查局最近一期(2022年3月)資料顯示，2022年3月綜合消費物價指數(103.39)按年上升1.07%，升幅主要由家傭薪酬和外出用膳收費調

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。

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。

升，以及汽油、電力和機票價格上升帶動，而住屋租金、通訊服務費用和豬肉售價下調緩減了部份升幅。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 9.67% 及 7.37%，通訊大類則下跌 10.32%。甲類(103.17) 及乙類(103.67) 消費物價指數分別上升 0.77% 及 1.48%。

3 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。

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 4-7 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 5 月偏高失業率水平，6 月偏高失業率水平，7 月偏高失業率水平)

統計暨普查局最近一期資料顯示，2022 年 1 月至 3 月總體失業率為 3.5%，本地居民失業率為 4.5%，均較上一期（2021 年 12 月至 2022 年 2 月）上升 0.2 個百分點；就業不足率則下跌 0.1 個百分點至 2.8%。2022 年 3 月總體失業率為 3.5%，該項指標按本景氣指標的評分基準分值計算為 1 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 4-7 月的總體失業率仍將繼續維持在 3.5-3.7% 左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算均為 0-1 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 5：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 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	3, 欠佳	0, 低迷	4, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	10, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	6, 穩定	1, 偏高失業率水平	2.2, 低迷	2.0, 低迷
4 月	3, 欠佳	0, 低迷	4, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	9, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	6, 穩定	1, 偏高失業率水平	2.1, 低迷	2.0, 低迷
5 月	3, 欠佳	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	9, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	6, 穩定	1, 偏高失業率水平	2.2, 低迷	2.2, 低迷
6 月	3, 欠佳	0, 低迷	4, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	9, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	6, 穩定	1, 偏高失業率水平	2.2, 低迷	2.0, 低迷
7 月	3, 欠佳	1, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	2, 低迷	0, 低迷	9, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	6, 穩定	0, 偏高失業率水平	2.4, 低迷	2.8, 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

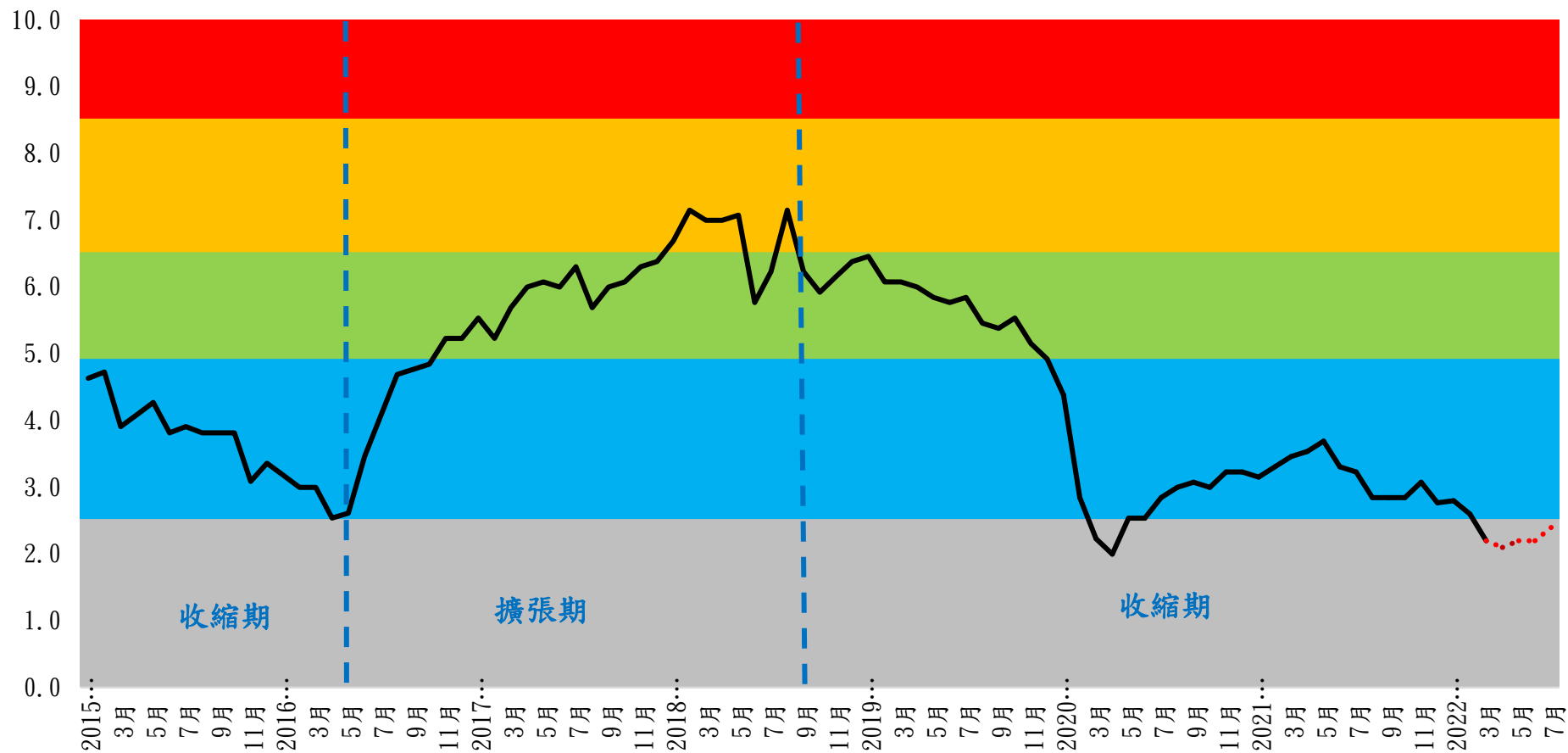


圖 14：近五年經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

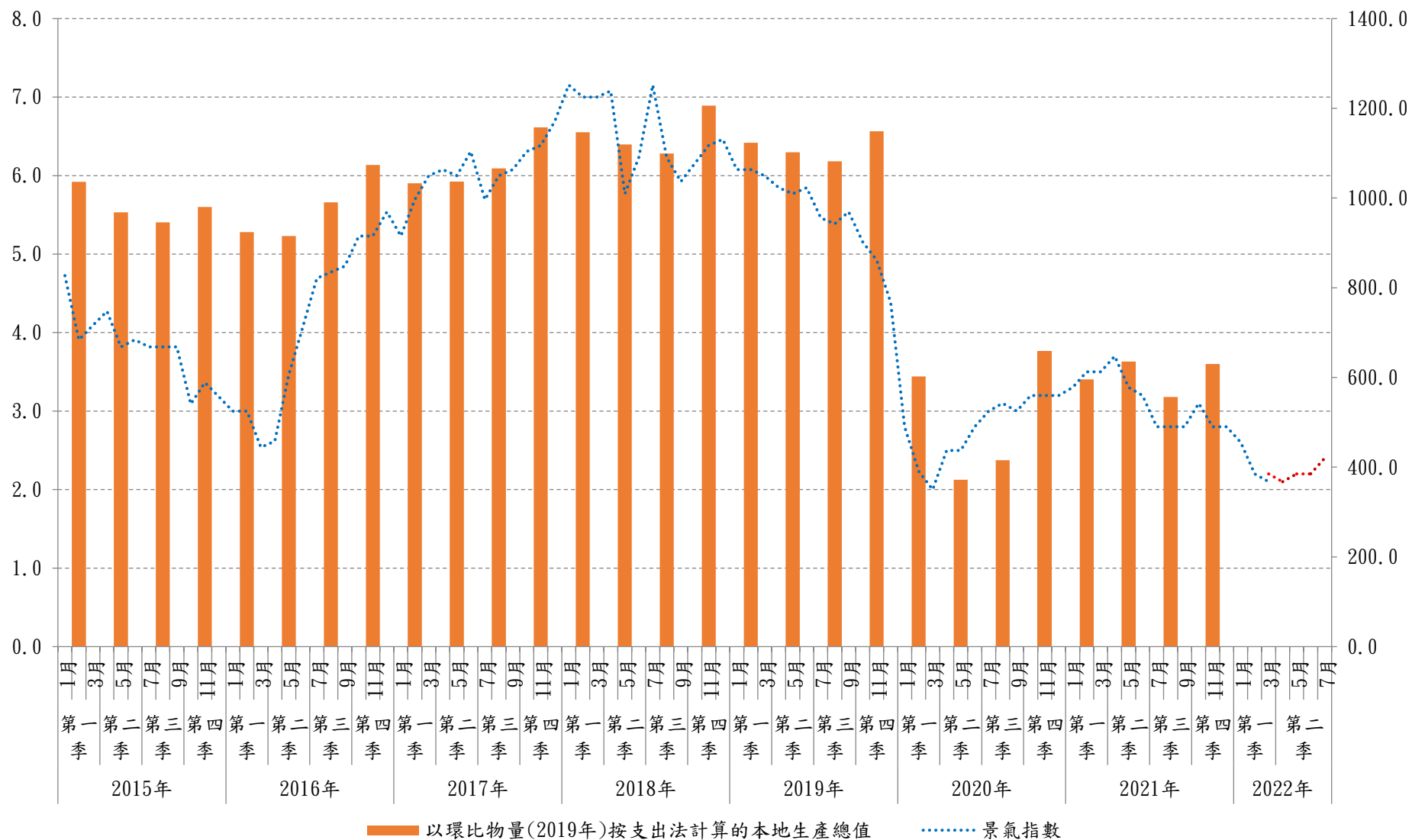


圖 15：近五年經濟景氣指數與以環比物量(2019年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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（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（classicalcycles）與成長循環（growthcycles）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（BurnsandMitchell, 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（HodrickandPrescott, 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（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

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)。

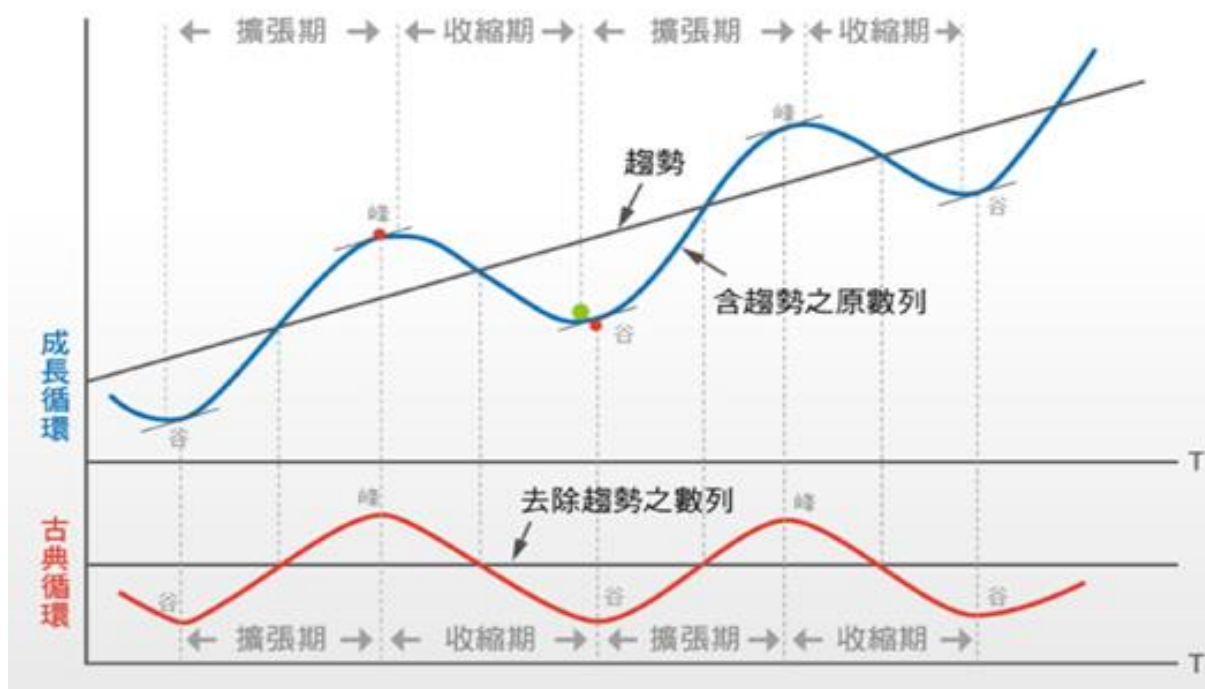


圖 16：古典循環及成長循環對比圖

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%。

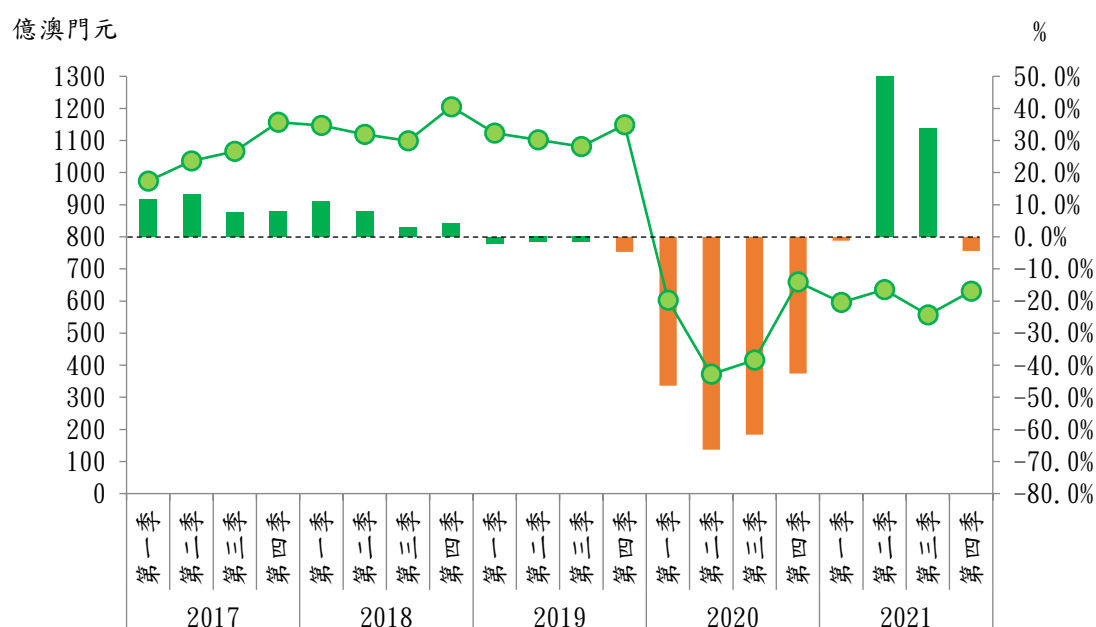


圖 17：2017-2021 年澳門以環比物量(2019 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

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 6：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 7：2015-2019 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 8：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 9：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	第二版指標評分基準	第三版指標評分基準	
		2018年11月-2019年12月	2020年1月-2021年12月	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。	
		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	第二版指標評分基準	第三版指標評分基準
		2018年11月-2019年12月	2020年1月-2021年12月	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 10：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 11：十三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 12：十三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 13：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

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	預 期 變 動 率 飲 食 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	686,330	-44.0	-1.0	-5.0	113.2	3,672	13,879	526,912	365,000	30.4	371.2	103.4	3.5	4.5
4月	-	-44.0	-	-	-	2,677	-	-	-	-	-	-	-	-

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	686,330	-1.9	3	-44.0	0	-1.0	4	-5.0	3	113.2	-7.4	0	3,672	-83.7	0	13,879	106.5	10
	4	688,000	-1.4	3	-44.0	0	-0.5	4	-5.0	3	113.5	-6.6	0	2,677	-87.4	0	11,273	80.0	9
	5	693,000	-1.4	3	-40.0	0	-0.2	4	-2.5	4	114.0	-6.4	0	6,775	-70.0	0	11,557	80.0	9
	6	685,000	-1.5	3	-35.0	0	-1.0	4	-5.0	3	115.0	-6.4	0	5,972	-70.0	0	11,588	80.0	9
	7	681,000	-1.3	3	-30.0	1	-1.0	4	-2.5	4	114.0	-3.2	2	6,548	-70.0	0	12,120	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	526,912	-80.1	0	365,000	-64.0	0	30.4	-53.2	0	371.2	-4.1	1	103.4	1.1	6	3.5	1
	4	453,000	-84.0	0	371,000	-63.9	0	40.0	-45.8	0	371.9	-4.0	1	104.0	1.5	6	3.5	1
	5	548,000	-80.0	0	438,000	-58.2	0	55.0	-30.0	1	372.3	-4.0	1	104.5	1.9	6	3.5	1
	6	507,000	-80.0	0	406,000	-60.2	0	48.0	-37.0	1	373.2	-4.0	1	104.5	2.0	6	3.6	1
	7	597,000	-80.0	0	478,000	-57.7	0	55.0	-34.4	1	373.7	-4.0	1	104.5	1.9	6	3.7	0

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。