



澳門經濟景氣指數

2022 年 6 月：(2022 年 5 至 8 月預測值)

內外因素疊加影響，景指指標持續低迷



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：



2022 年 6 月 13 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.....	1
一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧.....	3
1.1 國際方面.....	3
1.1.1 新冠疫情變化.....	3
1.1.2 經濟走勢預測.....	4
1.1.3 財經大事回顧.....	6
1.2 內地方面.....	10
1.2.1 關鍵經濟數據.....	10
1.2.2 近期經濟政策.....	15
1.2.3 新冠疫情變化.....	21
1.3 澳門方面.....	24
1.3.1 近期經濟指標.....	24
1.3.2 經濟政策.....	30
1.3.3 疫情變化.....	31
二、 近期澳門經濟景氣變化.....	33
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	33
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	33
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....	36
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....	45
2.5 近六年澳門經濟景氣歷史變化圖.....	46
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明.....	48
3.1 相關定義簡介.....	48
3.1.1 景氣及景氣循環.....	48
3.1.2 景氣指標及景氣指數.....	49
3.1.3 景氣指數預警信號系統.....	50
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	50
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	51
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向.....	51
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況.....	51
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化.....	52
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源.....	52
3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明.....	52

3.4.2	數據來源.....	53
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	54
3.5.1	編製說明.....	54
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.....	58
3.6	本經濟景氣指數的預測方法.....	62
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	62
3.8	本經濟景氣指數的局限性.....	63
主要參考文獻.....		64
附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據.....		65
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).....		66
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).....		69
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).....		72
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).....		74
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).....		76
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).....		77
附表 8:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程.....		78

表目錄

表 1：2022 年 4 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	26
表 2：2020-2022 年澳門不良貸款率統計.....	28
表 3：2022 年 4-5 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	29
表 4：2022 年 6-8 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	35
表 5：2022 年 4-5 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	36
表 6：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	45
表 7：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	53
表 8：2015-2019 年各月酒店及公寓平均入住率(%).....	55
表 9：酒店及公寓平均入住率評分基準.....	55
表 10：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.....	56
表 11：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義.....	58
表 12：十三項景氣指標的評分基準.....	59
表 13：十三項景氣指標評分的意義.....	60
表 14：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	62

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).....	3
圖 2：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).....	4
圖 3：近一年 WTI 原油期貨價格.....	6
圖 4：近一年倫敦布倫特原油期貨價格.....	7
圖 5：世界糧農組織食品價格指數(2022 年 5 月).....	8
圖 6：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢.....	9
圖 7：我國社會消費品零售總額同比增速.....	11
圖 8：我國製造業 PMI 走勢.....	12
圖 9：我國非製造業商務活動指數走勢.....	12
圖 10：2022 年 1-5 月我國百強房企單月業績表現及同比變動.....	13
圖 11：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢.....	14
圖 12：香港自 2021 年 12 月 31 日至今累計新冠疫情確診曲線圖.....	23
圖 13：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元).....	27
圖 14：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標).....	34
圖 15：近五年經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	46
圖 16：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).....	47
圖 17：古典循環及成長循環對比圖.....	49
圖 18：2017-2021 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.....	50

摘要

消費者信心指數急跌，貨幣供應收縮。

受到內外多種複雜因素疊加影響，各項經濟景氣指標持續“低迷”。根據最新公佈數據，四月份內地消費者信心指數按年急挫 28.6%，由 121.5 點急跌至 86.7 點，環比亦同樣急挫 23.4%，由 121.5 點急跌至 86.7 點，為 2020 年初新冠疫情出現以來的新低。

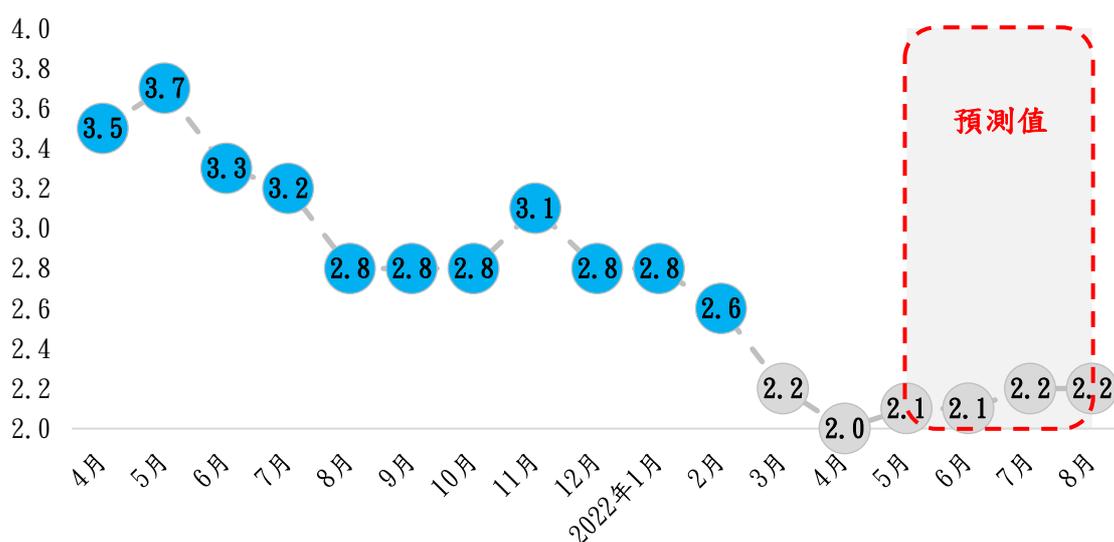
本地貨幣供應 M2 規模方面，自去年十一月起已連續六個月按年收縮，四月數據更顯示 M2 按年下跌 3.5% 至 6,738.9 億澳門元，較去年同期減少 242 多億元，其中又以美元部分降幅尤其明顯，按年下跌 21.5%。由於 M2 指標同比降幅較大，該指標體系的評分亦首次落入“低迷”等級；旅客數目對比三月份雖略有改善，但仍僅剩疫情前同月數據的大約兩成，連帶博彩毛收入、五大博企股價、酒店住客、入住率等指標均維持“低迷”等級；就業市場未有起色，本地居民失業率維持 4.5%，處於澳門近十年來失業率的高位。本景氣指數指標體系中，唯獨貨物進口量指標數據表現持續“過熱”，以及消費物價維持“穩定”等級。根據目前已公佈的各項經濟數據計算，2022 年四、五月本澳經濟表現略遜預期，景氣指數為 2.0 及 2.1 分，維持本景氣指數指標體系中的“低迷”等級。

疫下旅客結構、旅遊模式和消費偏好有所改變

在疫情持續和各種因素疊加影響下，近月訪澳旅客不僅人數同比減少，而且結構亦發生了變化。目前所有的訪澳旅客當中，已有接近四成是來自珠海的不過夜旅客。訪澳旅客中不過夜與過夜的比例，也從疫情前大約五五開演變成近期的七三開。值得注意的是，疫情下訪澳旅客結構、旅遊模式和消費偏好也有所改變，以今年第一季度為例，訪澳旅客總量按年增加 8%，本地零售業銷售額按年微跌 0.6%，博彩毛收入卻按年大幅度下跌 24.8%。

外圍環境仍充滿不確定性

進入六月，隨著內地疫情漸趨穩定，旅客由廣東省經珠澳口岸或水路入境澳門的核酸檢測陰性證明有效期放寬至七天。6月15日起，對於由香港特別行政區、台灣地區或外國地區入境澳門並符合一定條件之人士，將實施“10+7”的防疫措施。加上特區政府於六月一日正式啟動第三輪的抗疫電子消費優惠計劃，雖然經濟學的邊際效用遞減在所難免，但一定程度上能提振市場氛圍，改善民生，尤其是社會弱勢。隨著疫情持續穩定，在通關政策有望進一步放寬，旅客人數回升仍可期待。但發達經濟體通脹高企、貨幣政策正在大幅收緊，加上地緣政治緊張，導致全球經濟增長乏力，產業鏈和資本流動受到重創，本澳外圍經濟環境仍然充滿不確定性風險。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 2.1-2.2 分左右的“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

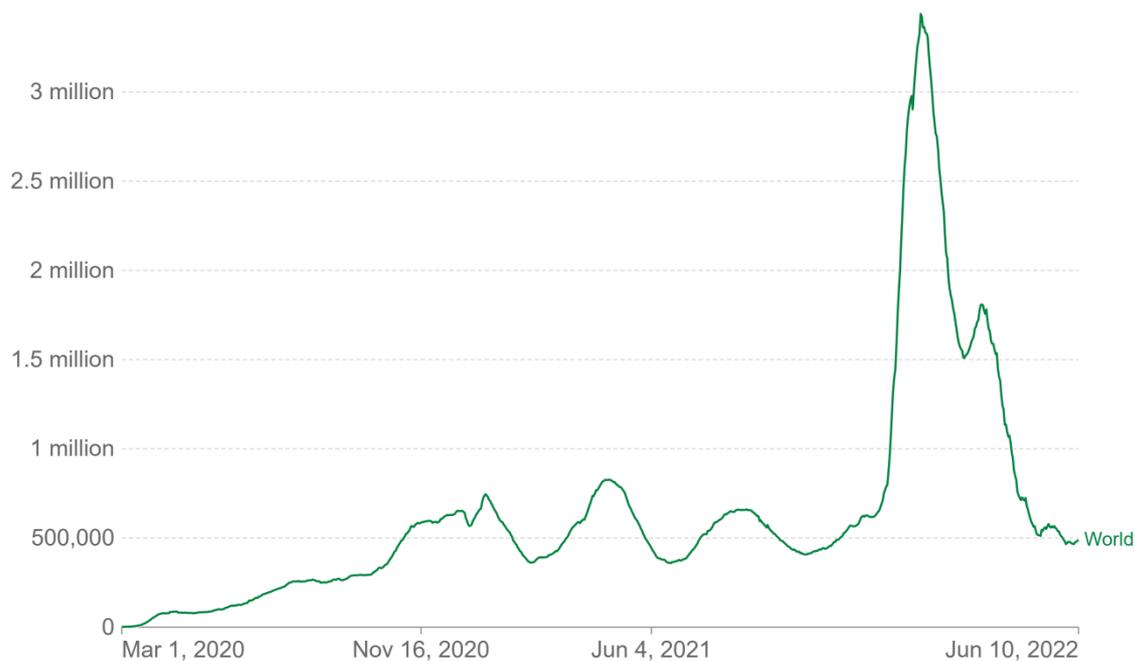
1.1.1 新冠疫情變化

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6月8日發佈統計數據，全球每日新增新冠肺炎確診病例下降至50萬例以下，但全球累計新冠肺炎確診病例已經超過5億3,300萬例¹。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 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 2：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。

1.1.2 經濟走勢預測

世界銀行 2022 年 6 月 7 日發布最新一期「全球經濟展望」(Global Economic Prospects) 報告：預測今年全球經濟成長將放緩至 2.9%，比 1 月的預測大幅下修 1.2 個百分點。報告指，俄羅斯與烏克蘭的戰事對大宗商品市場、供應鏈、通貨膨脹和金融條件的影響加劇了全球增長下滑。當前經濟前景面臨的一個主要風險是全球通脹高企的同時增長乏力，讓人聯想到 1970 年代的滯脹。這種情況最終可能迫使發達經濟體大幅收緊貨幣政策，進而導致一些新興市場和發展中經濟體的金融困境。為了促進增長、強化宏觀經濟框架、減少金融脆弱性以及支持脆弱群體，需要採取有力和廣泛的政策應對措施。

報告預測歐元區為增長 2.5%，大幅下調 1.7 個百分點。美國為 2.5%，日本為 1.7%，分別下調 1.2 個百分點；新興市場國家整體下調 1.2 個百分點，降至 3.4%。世界銀行分析稱，各國目前達到歷史性高水平的通貨膨脹率將在 2023 年趨於緩解，但在很多地區仍將高於物價漲幅目標。同時敲響警鐘稱，如果通膨率持續居高不下，一部分新興市場國家將面臨金融危機風險，有可能導致急劇的全球經濟衰退。

2022 年 4 月 12 日，世界貿易組織 (WTO) 將 2022 年全球貿易成長率，由 4.7% 下調至 3.0%。WTO 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，因此將 2022 年全球貿易成長率預估由 4.7% 下調至 3%，並警告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 在報告中指出，由於俄烏衝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。俄烏衝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。因此，IMF 調低 2022 年全球經濟增長預期至 3.6%，並預計 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%。

此外，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。

2022年5月25日，國際金融協會(IIF)下調全球經濟增長預測，由4.6%下調至2.3%。國際金融協會(IIF, The Institute of International Finance)宣布，考量俄羅斯與烏克蘭戰事、我國的防疫封控和美國收緊貨幣政策造成的經濟衝擊，將全球國內生產毛額(GDP)成長預測從4.6%大幅下修至2.3%，其中所謂的G3(美國、歐元區和日本)2022年GDP成長率預估為1.9%。此外，IIF將我國2022年GDP成長預測從5.1%下修至3.5%，稱我國的Omicron疫情比該協會所預期的更具破壞力，將使經濟增長和資本流動受到重創。

1.1.3 財經大事回顧

石油價格高位震盪。最近幾週因美國需求強勁，我國需求也預計隨著疫情好轉而反彈，原油價格小幅上漲。美國能源資訊署(EIA)公佈的資料顯示，截至6月3日止一週，美國原油庫存增加202.5萬桶，而市場原本預計會減少191.7萬桶。不過，EIA資料還顯示，汽油庫存意外減少，表明儘管油價飆升，但燃油需求在夏季需求高峰期仍具有韌性。

截至2022年6月9日，美國WTI原油期貨價格漲0.21%，報122.37美元/桶。布倫特原油期貨價格漲0.28%，報123.92美元/桶。



圖3：近一年WTI原油期貨價格

資料來源：Investing.com 大宗商品行情網站

倫敦布倫特原油期貨 ↓ 123.28 -0.30 (-0.24%)

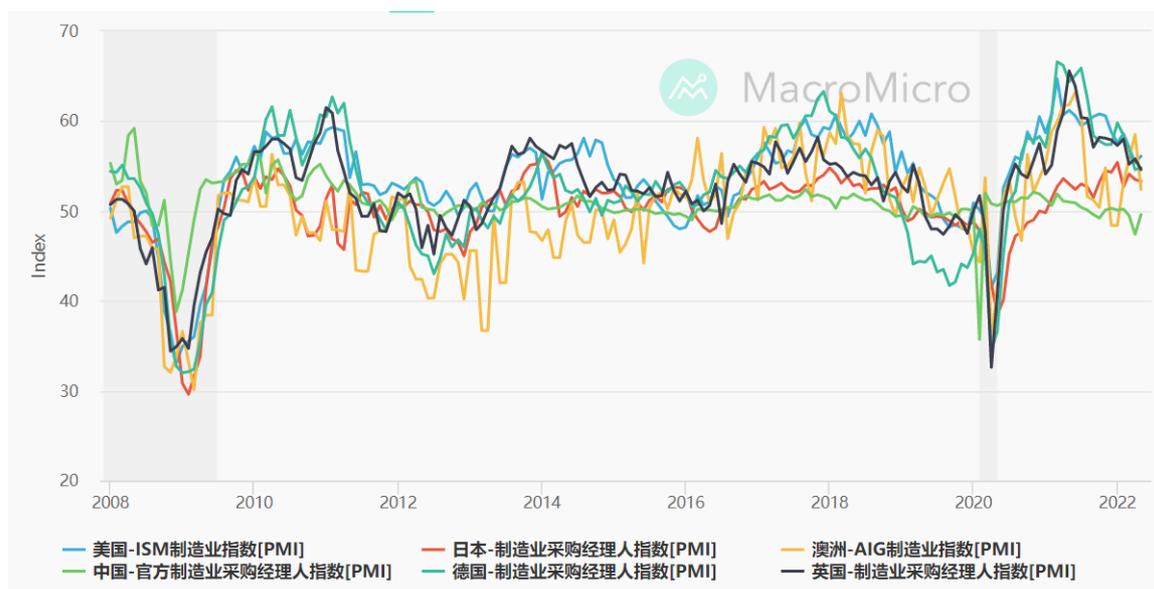


圖 4：近一年倫敦布倫特原油期貨價格

資料來源：Investing.com 大宗商品行情網站

全球通貨膨脹略有緩解。根據糧農組織食品價格指數，2022 年 5 月糧農組織食品價格指數平均為 157.4 點，較 4 月回落 0.9 點（0.6%），繼上月後連續第二個月回檔，但同比仍高出 29.2 點（22.8%）。5 月食品價格指數的走低主要由植物油價格和乳製品價格領跌，同時食糖價格指數也略有下降。同期穀物和肉類價格指數則維持上漲。

洲 AIG 製造業指數為 52.4；中國官方製造業採購經理人指數為 49.6；德國製造業採購經理人指數為 54.8。



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

美國通貨膨脹率居高不下，5 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，美國 5 月整體消費者物價指數 (CPI) 意外比去年同期勁升 8.6%，衝上 40 年來新高，而且物價上漲範圍也比預期更廣，預示聯準會 (Fed) 加速升息的時間將會拉長。

2022 年 5 月 25 日，美聯儲 (Fed) 公佈 5 月會議紀錄，預計 6、7 月將各升 2 碼。美聯儲 (Fed) 公佈的 5 月 3 到 4 日會議紀錄，其決策官員 5 月不僅全數無異議通過升息 2 碼，且大多數與會官員支援 6、7 月再分別升息 2 碼 (50 個基點)，延續 5 月的升息幅度，以便為 2022 年下半年預留政策調整的彈性空間。

2022 年 6 月 1 日，美聯儲 (Fed) 正式展開量化緊縮 (QT)。Fed 開始量化緊縮縮減規模已達 8.9 兆美元的資產負債表，搭配升息以對抗通膨，此舉意味著金融情勢將進一步收緊，金融市場將面臨逆風。

6 月 1 日起，Fed 將讓手中證券到期且收益不再另行投資，藉此降低資產負債表上持有的美國公債、機構債和抵押擔保證券（MBS），以吸收過剩的流動性。雖然表定時間是 6 月 1 日，但第一批要到 6 月 15 日才會到期不再投入。

根據 Fed 5 月決策會議公布的 QT 計畫，6 月開始，每月縮表規模為 475 億美元（300 億美元公債和 175 億美元 MBS），到了 9 月，規模擴增至每月 950 億美元。上一輪在 2017 年啟動的縮表最高規模為每月 500 億美元，這次縮減將更快速、規模更大。

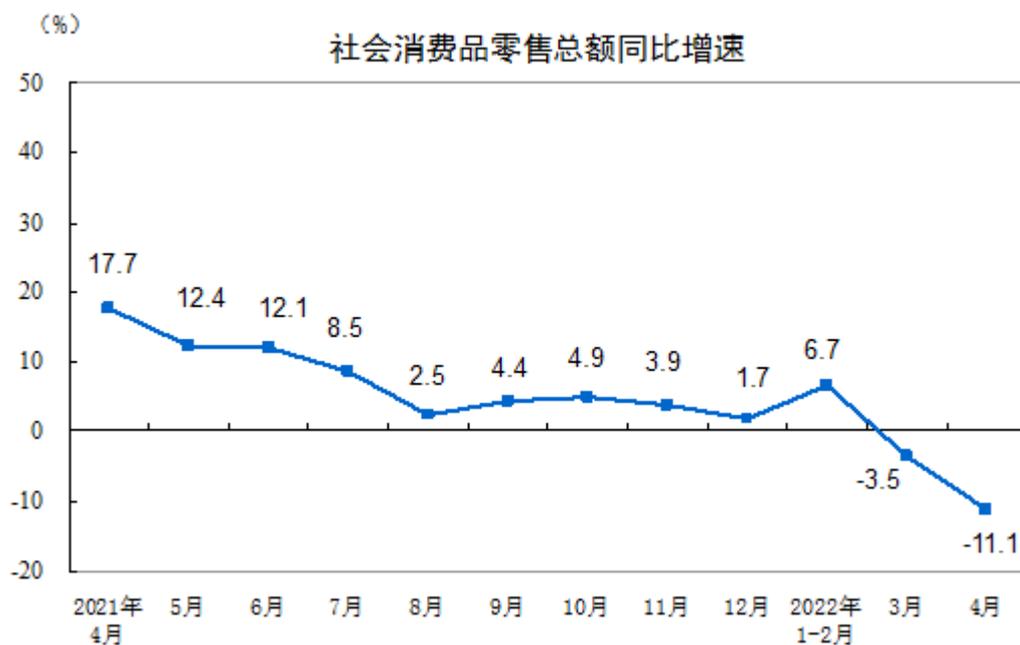
1.2 內地方面

1.2.1 關鍵經濟數據

2022 年第一季度，我國國內生產總值（GDP）同比增長 4.8%。2022 年 4 月 18 日，我國國家統計局發佈數據顯示，2022 年第一季度國內生產總值（GDP）同比增長 4.8%。分產業看，第一產業增加值 10,954 億元人民幣，同比增長 6.0%；第二產業增加值 106,187 億元人民幣，增長 5.8%；第三產業增加值 153,037 億元人民幣，增長 4.0%。

2022 年 4 月，我國社會消費品零售總額 29,483 億元，同比下降 11.1%。根據國家統計局數據，2022 年 4 月份，我國社會消費品零售總額 29,483 億元，同比下降 11.1%。其中，除汽車以外的消費品零售額 26,916 億元，下降 8.4%。2022 年 1-4 月份，社會消費品零售總額 138,142 億元，同比下降 0.2%。其中，除汽車以外的消費品零售額 124,807 億元，增長 0.8%。

按消費類型分，1-4 月份，商品零售 124,880 億元，同比增長 0.4%；餐飲收入 13262 億元，下降 5.1%。4 月份，商品零售 26,874 億元，同比下降 9.7%；餐飲收入 2,609 億元，下降 22.7%。

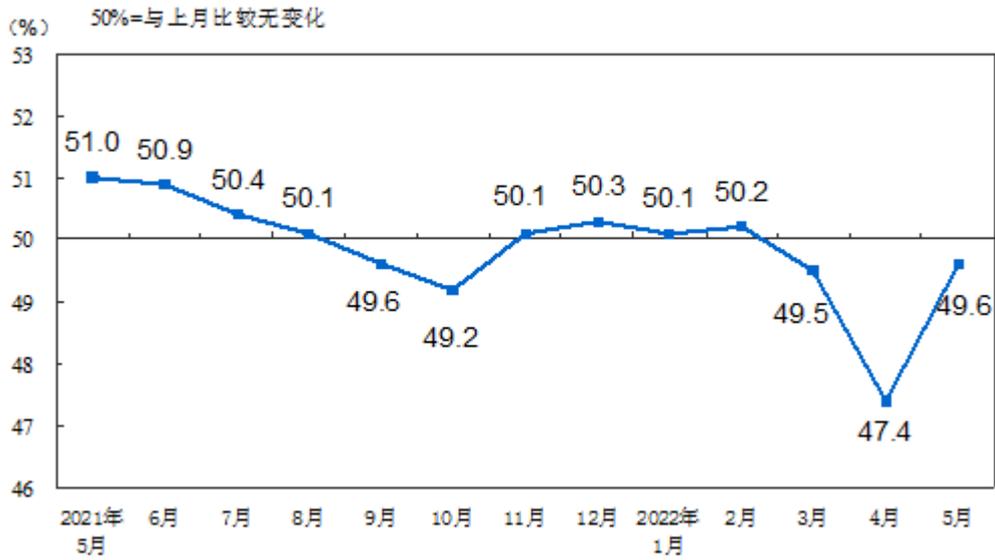


資料來源：國家統計局

圖 7：我國社會消費品零售總額同比增速

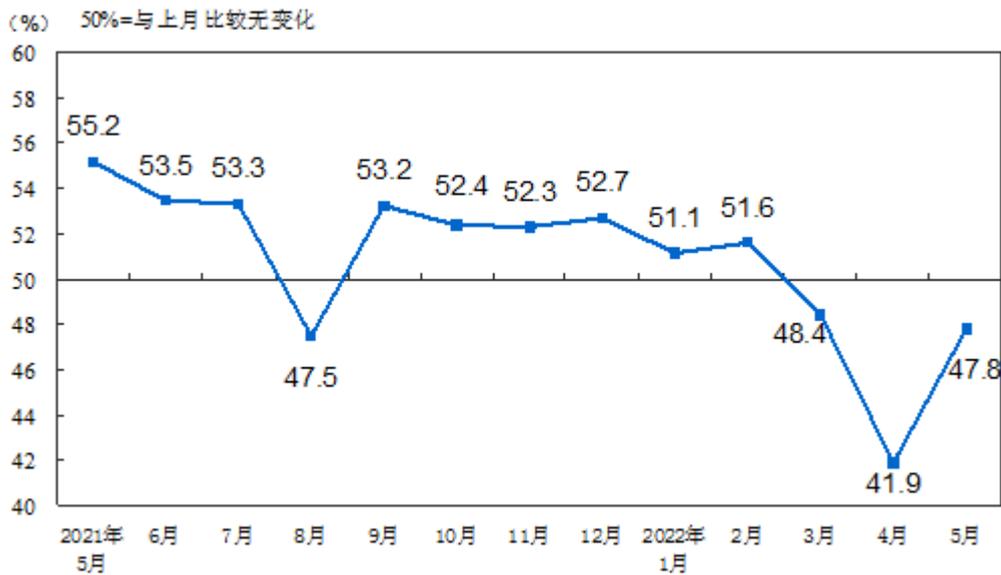
2022 年 5 月，製造業採購經理指數（PMI）回升至 49.6%。中國物流與採購聯合會、國家統計局服務業調查中心發布，2022 年 5 月份製造業採購經理指數（PMI）為 49.6%，雖低於臨界點，但比上月上升 2.2 個百分點，製造業總體景氣水平有所改善。從企業規模看，大型企業 PMI 為 51.0%，比上月上升 2.9 個百分點，重回臨界點以上；中、小型企業 PMI 分別為 49.4%和 46.7%，比上月上升 1.9 和 1.1 個百分點，繼續低於榮枯線。

2022 年 5 月份，非製造業商務活動指數為 47.8%，比上月上升 5.9 個百分點，非製造業景氣水平明顯改善。分行業看，建築業商務活動指數為 52.2%，比上月下降 0.5 個百分點。服務業商務活動指數為 47.1%，比上月上升 7.1 個百分點。從行業情況看，鐵路運輸、航空運輸、郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務等行業商務活動指數位於 55.0%以上較高景氣區間；住宿、其他金融、租賃及商務服務、生態保護及環境治理等行業商務活動指數繼續低於榮枯線。



資料來源：國家統計局

圖 8：我國製造業 PMI 走勢



資料來源：國家統計局

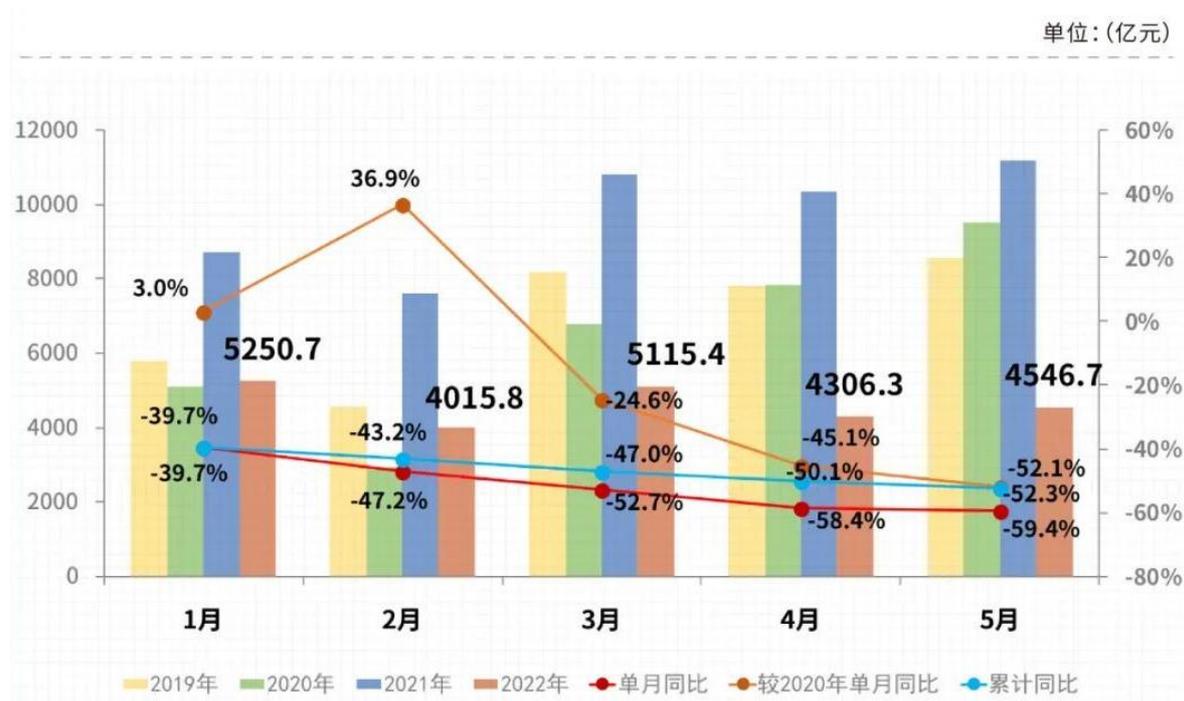
圖 9：我國非製造業商務活動指數走勢

此外，2022年5月財新中國製造業 PMI 指數為 48.1，較上月回升 2.1 個百分點，但已連續三個月處於收縮區間。這表明，多地散發疫情對經濟的負面影

响仍在持续，但幅度较上月边际减小。（财新 PMI 的调查对象主要是中小企业和民营企业，官方 PMI 涵盖的则主要是大型国有企业）。

内地百强房企 2022 年 1-5 月业绩降幅进一步扩大。根据中国房地产大数据资讯平台(CRIC)数据，其重点监测的 30 个城市商品住宅成交面积 5 月出现环比小幅增长，约 4%，同比仍下降 59%。百强房企 5 月单月业绩与市场持平，环比增长 5.6%，同比降低 59.4%，累计来看，业绩规模同比降低 52.3%，降幅较上月进一步扩大。

截至 5 月，已有 20 城放松限购，25 城放松限贷，14 城放松限售，16 城减免房地产交易税费，22 城落地购房补贴，26 省市放松预售资金监管，71 省市放松公积金贷款。具体来看，2022 年 5 月百强房企单月业绩同比降低 59.4%，较 2020 年疫情期间业绩降低 52.1%，近 3 年来看，业绩降幅保持在较高水平。



资料来源：中国房地产大数据资讯平台(CRIC)

图 10：2022 年 1-5 月我国百强房企单月业绩表现及同比变动

人民币对美元贬值。由于息口走势以及地缘政治局势不明，近期投资者避险情绪进一步提高，将资金回流美元的意欲增加导致美元强势，反映在除美元以外货币包括人民币在内的亚太区内货币皆贬值。不过在美元走疲、上海公布

50 條穩經濟措施等利多下，人民幣兌美元離岸價回升。市場認為，隨著官方護航經濟政策逐漸收效，年內人民幣再出現大幅走貶的機會相應減少。截止至 2022 年 6 月 11 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元兌 6.7309 人民幣。



資料來源: Investing.com 網站

圖 11：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

內地年輕旅行者的旅行偏好與上一代旅行者有著很多不同之處。根據內地旅遊網站馬蜂窩旅遊發佈《後疫情時代的“新旅遊”——Z 世代旅遊消費變化報告》³：Z 世代（意指在 1995-2009 年出生的人）的旅行方式和消費偏好與上一代旅行者有著很多不同之處。相比前往熱門目的地和知名景點，他們更追求個性化和小眾體驗，興趣是他們旅行的最大動因。

報告顯示，超過 40% 的受訪者表示會因為一部影視作品或動漫選擇某個旅行目的地。同時，他們的旅行也更加注重儀式感，例如有的年輕人將“打卡全世界著名的過山車”作為旅行目標，也有的旅行者計劃探訪全世界不同的動物世界。

³ 馬蜂窩旅遊，《後疫情時代的“新旅遊”——Z 世代旅遊消費變化報告》，2020 年 7 月。

報告顯示，87.17%的受訪者會在每一次體驗中設置“必打卡”項目或打卡清單，其中，博物館是他們最喜歡的打卡地。此外，主題公園和咖啡店也受到Z世代的歡迎。

在“種草”方式方面，短內容對Z世代的滲透率明顯高於其他群體，直播更是成為新興的旅游種草路徑，近60%的Z世代喜歡在馬蜂窩等旅游平台上尋找更安全更深度的旅行玩樂攻略。疫情期間，視頻化的旅游內容成為年輕旅行者釋放旅行意願和在線種草的重要方式。

與此同時，Z世代同樣熱衷於在社交網絡上分享自己的旅行。報告顯示，85.09%的Z世代熱衷於在網絡上分享自己的旅行內容，其中，近六成受訪者表示喜歡在旅行中分享自己的見聞和趣事，近半數的Z世代旅行者表示會在旅行后整理和分享自己的旅游攻略。

1.2.2 近期經濟政策

2022年4月25日，我國央行下調金融機構外匯存款準備金率1個百分點⁴。為提升金融機構外匯資金運用能力，我國央行(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%。

2022年4月25日，我國國務院推二十條措施促消費⁵。我國國務院辦公廳發佈《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。

⁴中國政府網，央行下調金融機構外匯存款準備金率1個百分點——釋放外匯市場“穩”的信號，2022年4月26日。

⁵中國政府網，提振信心 釋放潛力——促消費20條政策措施觀察，2022年4月27日。

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

間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。

2022年5月19日，我國國務院國有資產監督管理委員會提出27條舉措，推動中央企業助力中小企業紓困解難⁶。我國國務院國有資產監督管理委員會印發通知，提出27條舉措，推動中央企業助力中小企業紓困解難，促進協同發展。這份《關於中央企業助力中小企業紓困解難促進協同發展有關事項的通知》從7個方面提出27條舉措。通知首先考慮的是如何解中小企業“燃眉之急”，從支付賬款、減免房租、降低成本、優化供給、融通資金等方面提出有效措施，助力更多中小企業“度難關”。

在及時足額支付賬款方面，通知指出，嚴格按照合同約定的時間、方式，及時足額支付中小企業款項。對於長期合作、信譽良好、履約及時、確有困難的中小企業，在確保資金安全、對方書面申請、嚴格履行內部決策程序前提下，可提前支付或預付部分賬款。

在加快減免房租方面，對承租中央企業房屋的服務業小微企業和個體工商戶，要在2022年普遍減免三個月租金，並力爭在上半年完成減免主體工作。對2022年被列為疫情中高風險地區所在縣級行政區域內，承租中央企業房屋的服

⁶ 中國政府網，關於中央企業助力中小企業紓困解難促進協同發展有關事項的通知，2022年05月19日。

務業小微企業和個體工商戶，再補充減免三個月租金，補充減免工作要在所在縣級行政區域出現疫情中高風險地區後兩個月內完成。

在實施降費提質方面，對特困行業小微企業和個體工商戶實行用電階段性優惠，實施“欠費不停供”、允許六個月之內補繳，對中小企業的寬帶和專線平均資費再降10%，優化服務節約中小企業“腳底”成本，為中小企業減免用雲、用平台費用等。

幫助中小企業“度難關”之外，這份通知還從融通創新、協同發展等方面提出多項措施，着力構建大中小企業相互依存、相互促進的發展生態，帶動更多中小企業“強起來”。

2022年5月29日，上海宣布6月1日全面復工，並提出50條振興措施⁷。上海市公布《加快經濟恢復和重振行動方案》，提出八方面、五十條振興措施，包括對餐飲、旅遊等行業補貼、緩繳五險一金等。自6月1日起施行。

為全力助企紓困，上海從階段性緩繳“五險一金”和稅款、擴大房屋租金減免範圍、多渠道為企業減費讓利、加大退稅減稅力度、發放援企穩崗補貼等方面，綜合實施“緩免減退補”政策為企業減負。如餐飲、零售、旅遊、民航、公路水路鐵路運輸等5個特困行業以及受疫情影響經營困難的小微企業和個體工商戶可緩繳社會保險費，用人單位可申請緩繳住房公積金，納稅人可延期納稅申報或申請延期繳納稅款；對困難行業企業給予一次性穩崗補貼，對符合條件的用人單位給予一次性吸納就業補貼等。

上海提出取消企業復工復產復市不合理限制，自6月1日起取消企業復工復產白名單制。推出擴大企業防疫和消殺補貼範圍、建立長三角產業鏈供應鏈互保機制、暢通國內國際物流運輸通道等措施，支持各行業領域復工復產復市，穩步提高企業達產率。

在穩外資穩外貿方面，上海將建立重點外資企業復工復產專員服務機制，提前啟動2022年上海市鼓勵跨國公司地區總部發展專項資金申報工作，進一步

⁷中國政府網，上海發佈重振經濟50條措施6月1日起取消企業復工復產審批制度，2022年05月29日。

支持跨國公司在滬設立地區總部和外資研發中心。加大出口退稅、出口信用保險等支持力度，鼓勵港航企業減免貨物堆存費和滯箱費，助力外貿企業履約訂單。

在促消費方面，上海年內新增非營業性客車牌照額度 4 萬個，按照國家政策要求階段性減征部分乘用車購置稅，對置換純電動汽車的個人消費者給予一次性 1 萬元補貼，支持大型商貿企業和電商平台發放消費優惠券，支持文創、旅游、體育產業發展。

在擴投資方面，上海將在年內完成中心城區成片舊區改造，全面提速零星舊區改造，新啟動 8 個以上城中村改造項目。全力推動在建項目復工復產和新項目開工建設，支持擴大企業債券申報和發行規模，充分引導和激發社會投資。

多渠道穩定和擴大就業，落實高校畢業生見習補貼、求職創業補貼等各項支持政策。優化人才直接落戶、居轉戶、購房等條件，吸引和留住各類人才。通過發放一次性補貼、愛心禮包等形式，保障困難群眾生活。

2022 年 5 月 31 日，我國國務院推 33 措施穩經濟，支持內地企業在香港上市⁸。國務院發布關於印發扎實穩住經濟一攬子政策措施的通知，引導金融機構繼續推動實際貸款利率穩中有降；支持內地企業在香港上市，推進符合條件的平台企業赴境外上市，以及增加民航應急貸款額度 1,500 億元人民幣(下同)和支持航空業發行 2000 億元債券。

該通知包括 6 個方面 33 項措施，其中財政政策 7 項、貨幣金融政策 5 項、穩投資促消費等政策 6 項、保糧食能源安全政策 5 項、保產業鏈供應鏈穩定政策 7 項、保基本民生政策 3 項。

其中，通知要求科學合理把握首次公開發行股票並上市(IPO)和再融資常態化。支持內地企業在香港上市，依法依規推進符合條件的平台企業赴境外上市。繼續支持和鼓勵金融機構發行金融債券，建立“三農”、小微企業、綠色、雙創金融債券綠色通道，為重點領域企業提供融資支持，釋放支持民營企業的訊號。

⁸ 人民網，33 項措施，紮實穩住經濟（銳財經），2022 年 6 月 3 日

通知稱，在用好前期降準資金、擴大信貸投放的基礎上，充份發揮市場利率定價自律機制作用，持續釋放貸款市場報價利率(LPR)形成機制改革效能，發揮存款利率市場化調整機制作用，引導金融機構將存款利率下降效果傳導至貸款端，繼續推動實際貸款利率穩中有降。

通知並提出，加大對民航等受疫情影響較大行業企業的紓困支持力度。增加民航應急貸款額度 1,500 億元，並適當擴大支持範圍，支持困難航空企業渡過難關。支持航空業發行 2,000 億元債券。統籌考慮民航基礎設施建設需求等因素，研究解決資金短缺等問題；同時，研究提出向有關航空企業注資的具體方案。有序增加國際客運航班數量，為便利中外人員往來和對外經貿交流合作創造條件。鼓勵銀行向文化旅遊，餐飲住宿等其他受疫情影響較大行業企業發放貸款。

2022 年 6 月 1 日，廣東出臺新政落實國務院穩經濟一攬子政策措施⁹。廣東省政府網站發佈《廣東省貫徹落實國務院〈扎實穩住經濟的一攬子政策措施〉實施方案》（以下簡稱“實施方案”），逐項對標對表國務院部署的 6 個方面 33 項政策措施進行細化延伸，特別是結合今年以來廣東省出臺的系列穩增長政策措施，進一步梳理形成 6 個方面 131 項具體政策。

在財政政策方面，實施方案提出進一步加大增值稅留抵退稅政策落實力度、加快財政支出進度、加快地方政府專項債券發行使用並擴大支持範圍等七個方面工作，明確要求“採取有力措施加快辦理進度，在納稅人自願申請的基礎上，6 月 30 日前集中退還微型企業、小型企業存量留抵稅額”。

在貨幣金融方面，提出鼓勵對中小微企業和個體工商戶、貨車司機貸款及受疫情影響的個人住房與消費貸款等實施延期還本付息，實施“首貸戶”貸款貼息補助，鼓勵符合條件的平臺企業依法依規到境外公開募集股份及上市，強化港股 IPO 企業的專業指導和深度培育等。

⁹ 廣東省人民政府，廣東省人民政府關於印發廣東省貫徹落實國務院紮實穩住經濟一攬子政策措施實施方案的通知，2022 年 6 月 1 日。

在穩投資促消費方面，實施方案提出，要加快推進省重點項目建設，鼓勵民間投資以城市基礎設施等為重點，通過綜合開發模式參與重點領域專案建設；鼓勵電商平臺為中小企業提供流量支持，對參與線上促銷活動的費用予以補貼。

在保糧食能源安全方面，提出健全完善糧食收益保障等政策，加快發放耕地地力保護補貼和農資補貼，出臺撿荒耕地復耕復種獎補政策。同時針對能源安全，強調抓緊推動實施一批能源項目。

在保產業鏈供應鏈穩定方面，降成本、保生產、暢物流是重點，實施方案明確，全面落實對受疫情影響暫時出現生產經營困難的小微企業和個體工商戶用水、用電、用氣“欠費不停供”政策，設立 6 個月的費用緩繳期；對工業企業涉疫地區重點物資運輸車輛通行證“應申盡申”“應發盡發”，保證重點物資物流暢。

在保基本民生方面，從住房公積金階段性緩交、農業轉移人口和農村勞動力就業創業支持、社會民生兜底保障等方面針對性施策，其中明確要求，針對救助物件的特點和需求精準補貼，取消戶籍地、居住地限制，對因疫因災導致基本生活出現困難的群眾由急難發生地先行給予臨時救助。

1.2.3 新冠疫情變化

2022 年 5 月 26 日，國家醫保局表示常態化核酸檢測費用由各地政府承擔¹⁰。針對新冠病毒核酸檢測費用問題，國家醫保局有關負責人表示，按照《關於做好新冠肺炎疫情常態化防控工作的指導意見》《關於加快推進新冠病毒核酸檢測的實施意見》，常態化核酸檢測費用由各地政府承擔。目前各地均由財政部門對常態化核酸檢測提供資金支援。

內地多省新冠疫情趨緩。我國國家衛生健康委員會官網公佈，6 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 79 例。其中境外輸入病例 14 例（上海 4 例，福建 4 例，北京 3 例，廣東 2 例，四川 1 例），含 1 例由無症狀感染者轉為確診病例（在四川）；本土病例 65 例

¹⁰ 人民網，國家醫保局：常態化核酸檢測費用由各地政府承擔，2022 年 5 月 26 日。

（北京 36 例，內蒙古 19 例，上海 7 例，遼寧 3 例），含 1 例由無症狀感染者轉為確診病例（在內蒙古）。無新增死亡病例。新增疑似病例 1 例，為境外輸入病例（在上海）。

當日新增治癒出院病例 88 例，其中境外輸入病例 17 例，本土病例 71 例（上海 31 例，北京 27 例，四川 9 例，天津 1 例，遼寧 1 例，河南 1 例，廣東 1 例），解除醫學觀察的密切接觸者 6,296 人，重症病例較前一日減少 3 例。

境外輸入現有確診病例 191 例（無重症病例），現有疑似病例 2 例。累計確診病例 18,863 例，累計治癒出院病例 18,672 例，無死亡病例。

截至 6 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 786 例（其中重症病例 24 例），累計治癒出院病例 218,647 例，累計死亡病例 5226 例，累計報告確診病例 224,659 例，現有疑似病例 2 例。累計追蹤到密切接觸者 4,151,430 人，尚在醫學觀察的密切接觸者 106518 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 131 例，其中境外輸入 58 例，本土 73 例（北京 25 例，內蒙古 24 例，上海 9 例，廣西 6 例，遼寧 3 例，吉林 3 例，福建 1 例，雲南 1 例，甘肅 1 例）。

當日解除醫學觀察的無症狀感染者 389 例，其中境外輸入 67 例，本土 322 例（上海 248 例，四川 19 例，浙江 17 例，吉林 11 例，河南 10 例，河北 9 例，北京 3 例，遼寧 3 例，內蒙古 1 例，江蘇 1 例）；當日轉為確診病例 2 例（境外輸入 1 例）；尚在醫學觀察的無症狀感染者 2798 例（境外輸入 477 例）。

截至 2022 年 6 月 10 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 338,825.6 萬劑次。

香港第五波疫情持續降溫。根據香港衛生署衛生防護中心 2022 年 6 月 10 日公布新型冠狀病毒病個案最新情況，截至 6 月 10 日，該中心正調查過去 24 小時新增 291 宗嚴重急性呼吸綜合症冠狀病毒（新型冠狀病毒）的核酸檢測陽性個案。此外，中心接獲 381 宗快速抗原測試陽性呈報個案。至今香港累計核酸陽性檢測個案 764,342 宗及快速抗原測試陽性個案 453,168 宗。

自第五波疫情(自 2021 年 12 月 31 日)起，分別有 751,711 宗核酸檢測陽性個案和 453,168 宗快速抗原測試陽性個案。

在最近 7 天(2022 年 6 月 4 日至 10 日)，每天平均報告 233.4 宗核酸檢測陽性的個案，對比前一個 7 天時段(2022 年 5 月 28 日至 6 月 3 日)每天平均報告 140.4 宗個案。

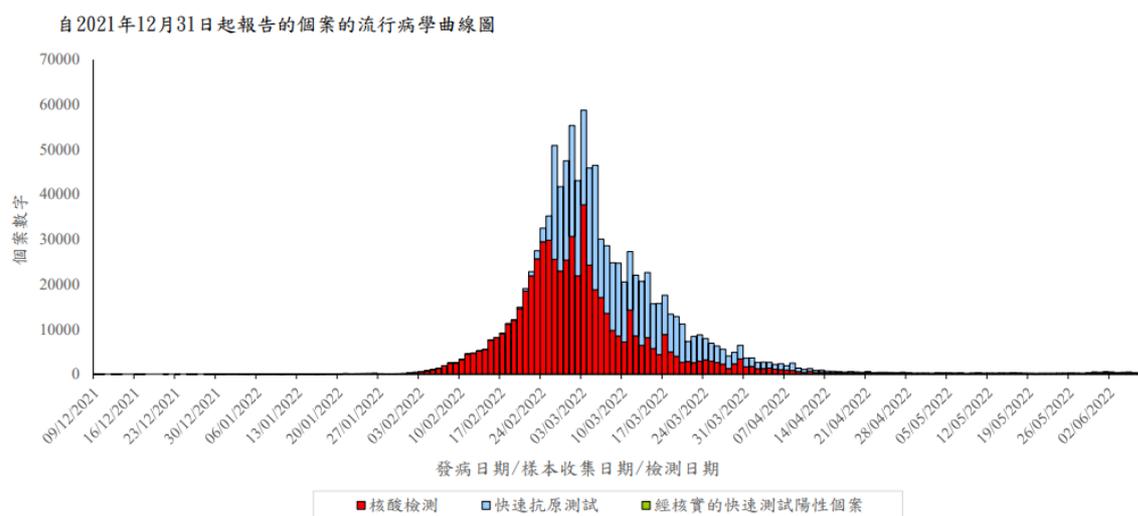


圖 12：香港自 2021 年 12 月 31 日至今累計新冠疫情確診曲線圖

資料來源：香港衛生署

1.3 澳門方面

1.3.1 近期經濟指標

2022 年第一季本地生產總值按年實質下跌 8.9%。澳門統計暨普查局資料顯示，2022 年第一季本地生產總值按年實質下跌 8.9%，經濟下行是由於整體需求轉弱所致。服務出口按年下跌 4.7%，其中博彩服務出口下跌 25.1%，其他旅遊服務出口則上升 1.9%；貨物出口按年上升 56.8%。受私人消費下跌拖累，內部需求按年下跌 1.2%；貨物及服務進口分別上升 29.0%及 2.8%。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上升 0.3%。

經濟前景不明朗以及就業市場疲弱，居民在耐用品及半耐品方面的支出下跌，拖累住戶在本地的最終消費支出按年下跌 2.2%；內地疫情反覆，令住戶在外地的最終消費支出下跌 10.8%；整體私人消費按年下跌 2.7%。

特區政府在防疫方面的支出減少，使政府最終消費支出按年下跌 2.0%，其中購入貨物及服務淨值下跌 6.9%，僱員報酬則上升 1.3%。

固定資本形成總額按年上升 3.4%，當中建築投資下跌 1.9%，設備投資則上升 30.5%。公共投資方面，主要因公共房屋、第四條跨海大橋及離島醫療綜合體的工程投資增加，令公共工程投資上升 40.6%，設備投資亦上升 242.4%。私人投資方面，娛樂場投資下跌，使建築投資按年下跌 19.4%，設備投資則上升 22.4%。

貨物貿易保持暢旺，貨物進口及出口分別按年上升 29.0%及 56.8%。

第一季入境旅客人次按年上升 8.0%，但由於當中的留宿旅客人次下跌，其他旅遊服務出口僅上升 1.9%，博彩服務出口仍下跌 25.1%，整體服務出口下跌 4.7%；服務進口則上升 2.8%。

2022 年第一季旅客總消費（不包括博彩）同比上升 6.7%至 65.9 億元。統計暨普查局資料顯示，隨著入境旅客人次較去年同期有所增加，首季旅客總消費（不包括博彩）同比上升 6.7%至 65.9 億元（澳門元，下同）；不過夜旅客的消費（12.6 億元）增加 1.1 倍，留宿旅客的（53.3 億元）則下跌 4.7%。

第一季旅客人均消費為 3,514 元，按年下跌 1.2%，主要是消費相對較低的不過夜旅客增加所致；留宿旅客（7,833 元）及不過夜旅客（1,056 元）的人均消費分別錄得 28.7%及 46.9%升幅。中國內地旅客人均消費有 3,582 元，同比下降 1.8%；個人遊旅客人均消費（7,173 元）微升 0.6%。

當季旅客的消費逾七成用於購物（佔 70.1%），其次為餐飲（13.9%）及住宿（12.7%）。人均購物消費同比增加 8.1%至 2,464 元，主要用於購買化妝品及香水（700 元）、手袋及鞋類（459 元）和手信食品（374 元）。按旅客來澳主要目的統計，來澳度假旅客之人均消費（7,792 元）按年上升 14.7%，為購物（2,159 元）及探親（1,997 元）而來的則分別下跌 48.6%及 35.7%。

2022 年第一季新成立公司按年減少 422 間至 1,095 間。統計暨普查局資料顯示，2022 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（澳門元，下同），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 年第一季零售業銷售額按年微跌 0.6%至 186.5 億元。統計暨普查局資料顯示，2022 年第一季零售業銷售額按年微跌 0.6%至 186.5 億元（澳門元，下同），扣除價格因素影響的銷貨量指數同比上升 1.9%。

與 2021 年同季比較，主要零售行業中汽車的銷售額(-25.3%)顯著減少，化妝品及衛生用品(-15.6%)和成人服裝(-10.9%)亦錄得跌幅；通訊設備(+9.9%)和皮具(+8.4%)的銷售額則有所增加。銷貨量指數方面，按年升幅較大的為皮具(+16.0%)和通訊設備(+15.3%)，汽車(-27.2%)和車用燃料(-16.2%)則明顯下跌。

與去年第4季修訂後的零售業銷售額(186.4億元)比較，2022年首季銷售額微升0.1%，當中通訊設備的銷售額大幅增加42.8%，汽車和化妝品及衛生用品則分別減少25.8%和12.3%。銷貨量指數按季上升0.7%，升幅較明顯的為通訊設備(+42.6%)，汽車(-27.1%)和化妝品及衛生用品(-10.8%)的銷貨量指數則錄得跌幅。

2022年第一季整體住宅樓價指數下跌1.4%。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%。

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2至4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2月至4月總體失業率為3.5%，本地居民失業率為4.5%，均與上一期(2022年1月至3月)持平；就業不足率上升0.2個百分點至3.0%。

貨幣供應M2規模自去年十一月起已連續六個月按年收縮。2022年4月數據更顯示貨幣供應M2按年下跌3.5%至6,738.9億澳門元，較去年同期減少242多億元，反映本澳現實和潛在購買力持續減弱。其中又以貨幣供應M2的美元部分降幅尤其明顯，按年下跌21.5%；澳門元部分則按年上升3.0%。

表1：2022年4月澳門不同幣種M2貨幣量統計¹¹

¹¹ (1) 貨幣供應量M2包括貨幣供應量M1及準貨幣負債。
(2) 自2013年10月起，其他貨幣並不包括人民幣和美元。
(3) 貨幣供應量M1包括流通貨幣及居民活期存款。
(4) 準貨幣負債包括居民儲蓄存款、通知存款、定期存款、其他存款及可轉讓存款證明書。

貨幣	年份	月份	幣種					合計
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	
貨幣量 M2 (億澳門元)	2022	4	2,502.5	3,300.9	383.8	440.0	6,738.9	6,738.9
	2021	4	2,429.8	3,491.3	379.7	560.7	6,981.0	6,981.0
	2022 年 增長率(%)		3.0%	-5.5%	1.1%	-21.5%	-6.6%	-3.5%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2022	4	490.0	212.6	0.3	13.5	721.1	721.1
	2021	4	490.3	242.0	0.3	16.4	753.1	753.1
	2022 年 增長率(%)		-0.1%	-12.1%	27.1%	-17.5%	11.4%	-4.2%
準貨幣負債 (億澳門元)	2022	4	2,012.5	3,088.2	383.5	426.5	6,017.7	6,017.7
	2021	4	1,939.5	3,249.4	379.4	544.3	6,227.9	6,227.9
	2022 年 增長率(%)		3.8%	-5.0%	1.1%	-21.6%	-7.2%	-3.4%

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 4 月進口貨值按月下跌 5%。2022 年 4 月進口貨值約為 131.8 億澳門元，較 3 月 138.8 億澳門元下跌 5%。

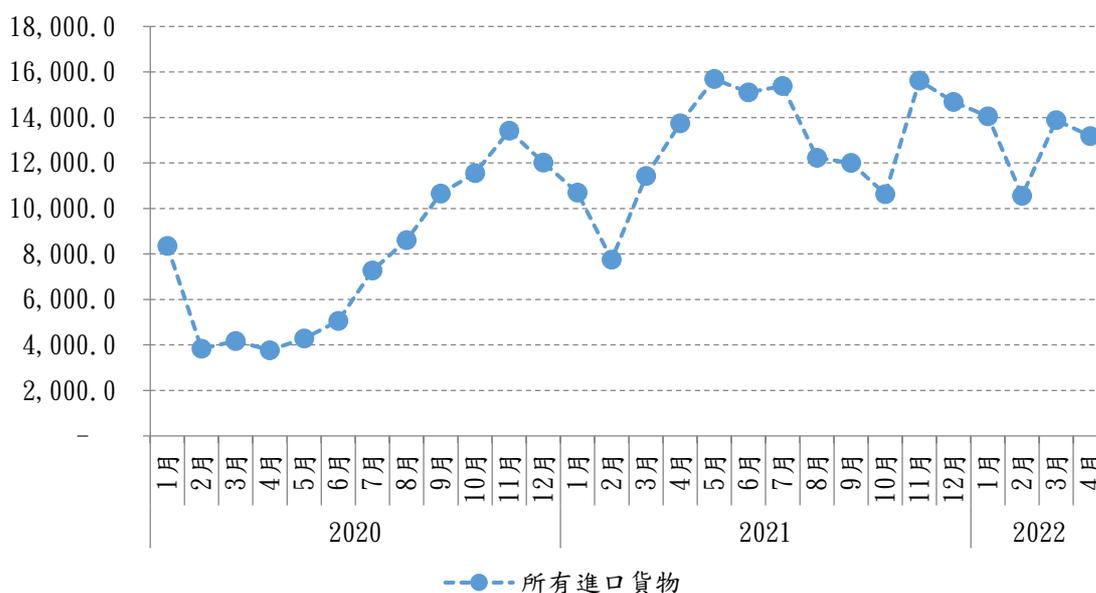


圖 13：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元)

2022 年 4 月整體不良貸款率微升 0.03%至 0.77%，本地居民不良貸款上升 0.02%至 0.84%。根據澳門金融管理局最近一期(2022 年 4 月)資料顯示，本澳整體不良貸款率為 0.77%，與上期(2022 年 3 月)小幅增加 0.03%，本澳本地居民不良貸款率上升為 0.84%，較上期(2022 年 3 月)小幅增加 0.02%。

表 2：2020-2022 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
	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
	3	10 012.9	0.74	4 580.3	0.82	5 432.6	0.68
	4	10 206.2	0.77	4 633.1	0.84	5 573.1	0.72

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 4-5 月，銀河、澳博為首的六大博企在港股價維持低位。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(2017-2021年，下同)¹²，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3：2022年4-5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4月		2022年5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	45.5	-15.5	41.9	-22.2
0200	新濠	57.9	17.1	6.5	-62.0	5.3	-68.9
0880	澳博	45.6	8.0	3.5	-56.8	3.2	-60.4
1128	永利	72.2	16.8	5.2	-69.4	4.5	-73.3
1928	金沙	243.8	35.0	17.9	-48.8	15.6	-55.6
2282	美高梅	42.2	13.7	4.6	-66.7	4.1	-70.4
加權平均		-	-	-	-44.0	-	-50.0

資料來源：研究小組根據香港交易所資料整理所得。

2022年5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50.0%，較2022年4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73.3%及70.4%。

2022年5月，內地“五·一”勞動節假期日均訪澳旅客約逾2.72萬人次。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，所持核酸檢測陰性證明有效期恢復至採樣日後72小時內，加上特區政府各項宣傳及優惠，2022年內地“五一”假期日均訪澳旅客人次較4月份有明顯增長。相關數據顯示，“五·一”勞動節假期(2022年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。

2022年6月，端午假期日均訪澳旅客約逾2.3萬人次。內地端午節緊接周六、日，剛好形成一個小周末，加上本澳與內地鄰近城市疫情穩定，廣東省人

¹² 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。

士入境恢復七日有效核檢，旅遊業界對這個端午檔期早有憧憬。端午節“小長假”本澳中區一帶如大三巴、議事亭前地等旅遊景點人流較平日增多。資料顯示，今年端午節假期三日共 109 萬人次經澳門各口岸出入境，當中入境旅客超過 7 萬人次，日均入境旅客有 2.3 萬人次。

2022 年 6 月，端午假期日均博彩收入約 1.2 億澳門元。券商花旗引述行業消息透露，受惠端午節假期和核酸檢測陰性證明的有效期獲放寬，2022 年 6 月 1 日至 5 日期間，澳門的博彩收入錄得 6 億元（澳門元，下同），相當於日均博彩收入達 1.2 億元，較 5 月的日均博彩收入 1.08 億元，增加 11%。不過，該行仍維持 6 月全月的博彩收入僅得 30 億元的預測。

1.3.2 經濟政策

2022 年 6 月 1 日，澳門推行“第三輪抗疫電子消費優惠計劃”。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（澳門元，下同），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。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。

政府將向增聘待業居民的僱主發放補助以提升僱主聘用待業居民的意願。為鼓勵增加就業崗位，穩定本澳居民就業，澳門特區政府制訂《疫情期間鼓勵僱主聘用本地待業居民的臨時性補助計劃》行政法規，向增聘待業居民的僱主發放補助，以提升僱主聘用待業居民的意願。

法規主要內容包括：一、合資格僱主在維持原有本地僱員數目的基礎上，於特定期間增聘待業的本澳居民（包括永久及非永久），可向勞工事務局申請發放補助。僱主增聘的每一名僱員，可一次性獲發為期六個月，合共一萬九千九百六十八澳門元的補助款項。為鼓勵僱主聘用更多待業居民，補助名額不設上限。二、增聘的本地僱員須於入職前六十日內處於非受僱狀態，且與僱主不屬配偶或具有事實婚姻關係，又或不屬同膳宿且為第二親等內的親屬關係的人士。三、獲發補助的僱主須遵守特定義務，包括維持原有本地僱員數目、維持與增聘僱員的勞動關係不少於十二個月、及在首十二個月內不得與僱員協商安排無薪假等。倘僱主不遵守有關義務，則須按規定返還相應的補助款項，並須承擔倘有的法律責任。根據行政長官批示，原有本地僱員數目是以僱主在 2022 年 5 月 31 日已聘請並已於財政局登記的本地僱員數目作計算；增聘僱員的特定期間為 2022 年 6 月 1 日至 8 月 31 日。

1.3.3 疫情變化

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 6 月 9 日，本澳連續 243 天沒有新增本地確診個案。現時本澳累計 83 例新冠病毒肺炎確診病例，累計死亡 0 例，累計出院 83 例，無任何醫務人員受到感染。累計有 171 例無症狀感染者中，均為境外輸入病例，12 例住院隔離中，159 例康復期隔離或已解除康復期隔離。

另外，新型冠狀病毒感染應變協調中心表示，截至 2022 年 6 月 9 日下午 4 時，累計已接種新冠疫苗劑數為 1,424,125 劑，已接種至少 1 劑人數共有 610,913 人，其中僅接種第 1 劑有 29,505 人，已接種第 2 劑有 311,613 人，已

接種第 3 劑有 269,795 人。由開始接種疫苗至今，累計 5,204 宗不良事件通報，包括 14 宗嚴重不良事件，5,190 宗輕微不良事件。

2022 年 6 月 2 日起，由廣東省經珠澳口岸或水路入境澳門，須持 7 天內核酸檢測陰性證明。澳門應變協調中心 6 月 1 日宣佈，因應鄰近地區疫情，6 月 2 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 7 天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 7 天內核酸檢測陰性證明的要求。其他出入境防疫要求不變。

6 月 15 日零時起縮短入境人士集中隔離醫學觀察日數至 10 天。鑑於新冠病毒 Omicron 變異株感染潛伏期短，感染者一般在接觸後 7 天內可透過核酸檢測發現，經分析近期中國內地經驗和澳門特別行政區的數據，自 2022 年 6 月 15 日零時起，對於由香港特別行政區、台灣地區或外國地區入境澳門特別行政區並符合一定條件之人士，將實施“10+7”（10 天集中隔離醫學觀察及 7 天自我健康監測）的防疫措施。7 天自我健康監測期間健康碼為“綠碼”，但須於入境後第 11、12、14、16 及第 17 天接受核酸檢測。

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 4-5 月經濟景氣指數均為“低迷”等級。根據目前已公佈的各項經濟數據計算，四、五月本澳經濟表現略遜預期，景氣指數為 2.0 及 2.1 分，維持本景氣指數指標體系中的“低迷”等級。外圍方面，內地多個城市前段時間正值疫情高峰，在封控或半封控狀態下經濟活動大受影響，居民收入較不穩定；此外近期內地樓市成交量及價格有所下滑，持有物業的居民資產縮水的風險也上升，導致對消費的信心持續疲弱。根據最新公佈數據，四月份內地消費者信心指數按年急挫 28.6%至 86.7 點，為 2020 年初新冠肺炎疫情出現後的新低。

本地方面，貨幣供應 M2 規模自去年十一月起已連續六個月按年收縮，四月數據更顯示 M2 按年下跌 3.5%至 6,738.9 億澳門元，較去年同期減少 242 多億元，反映本澳現實和潛在購買力持續減弱。由於 M2 指標下滑速度加快，其在本景氣指數指標體系的評分已落入“低迷”等級，是自本澳新冠疫情發生後的首次；旅客數目對比三月份雖略有改善，但仍僅剩疫情前同月數據的大約兩成，連帶博彩毛收入、五大博企股價、酒店住客、入住率等指標均維持“低迷”等級；就業市場暫未有起色，本地居民失業率維持 4.5%，處於澳門近十年來失業率的高位。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”，以及消費物價維持“穩定”等級。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

近月受疫情持續影響，內地各省市疫情防控措施反覆收緊，內地旅客訪澳需要考慮的因素因而複雜化，且內地政府部門對跨境資金流動的限制日趨嚴格，各種因素疊加影響下，訪澳旅客不僅人數減少，而且結構亦發生了變化。目前所有的訪澳旅客當中，已有接近四成是來自珠海的不過夜旅客。訪澳旅客中不過夜與過夜的比例，也從疫情前大約五五開演變成近期的七三開。旅客結構的改變對澳門不同產業恢復速度有著關鍵性的影響，以今年第一季度為例，訪澳

旅客量按年增加 8%，本地零售業銷售額按年微跌 0.6%，但博彩毛收入卻按年大幅度下跌 24.8%，旅客對博彩收入的貢獻度明顯下滑。

進入六月，特區政府正式啟動新一輪電子消費優惠計劃，透過刺激內需來提振經濟，改善市場氛圍。與此同時，隨著內地疫情趨於穩定，旅客由廣東省經珠澳口岸或水路入境澳門的核酸檢測陰性證明有效期放寬至七天。剛結束的端午假期日均訪澳旅客超過 2.3 萬人次，較預期理想。在目前的通關政策配合下，旅客人數進一步回升仍可期待，但由於奧密克戎(Omicron)的較高傳染性及較短潛伏期，在廣東旅客入境澳門所要求的核酸檢測陰性證明有效期放寬至七天後，容易出現防疫漏洞，特區政府部門應切實做好公共場所尤其是旅遊熱門景點的防疫工作。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 2.1-2.2 分左右的“低迷”等級徘徊。

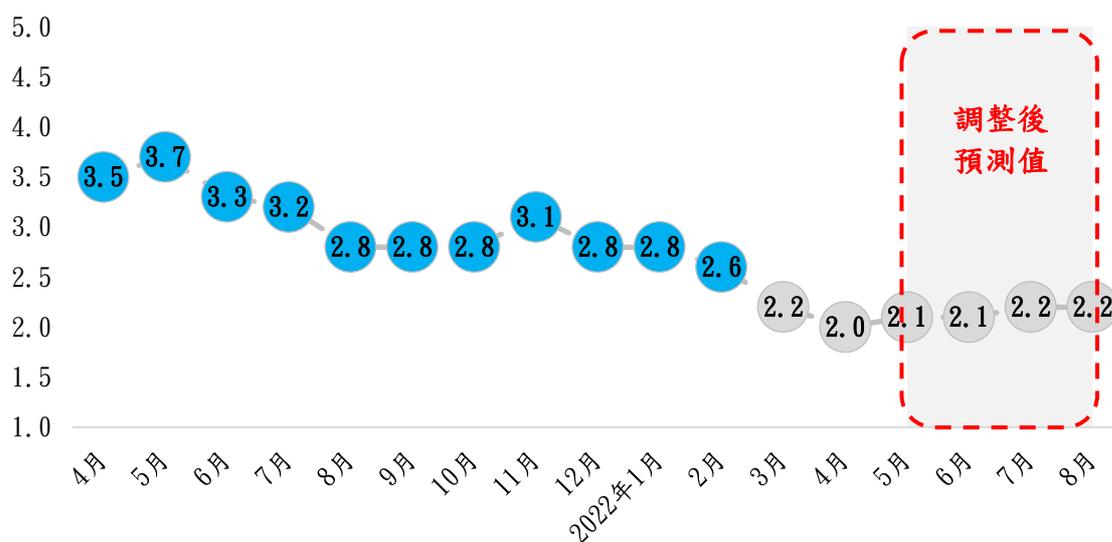


圖 14：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)

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 4：2022 年 6-8 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		
	6 月	7 月	8 月	6 月	7 月	8 月	6 月	7 月	8 月
貨幣供應 M2	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
六大博企股價	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 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	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定
中國消費者信心指數	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷					
博彩毛收入	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷					
貨物進口量	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
旅客數目	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷
酒店住客	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷
入住率	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	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	1, 低迷	1, 低迷	1, 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	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
領先指數	0.8 (低迷)	0.8 (低迷)	0.8 (低迷)	1.8 (低迷)	1.8 (低迷)	1.8 (低迷)	2.8 (欠佳)	2.8 (欠佳)	2.8 (欠佳)
景氣指數	1.3 (低迷)	1.3 (低迷)	1.3 (低迷)	2.1 (低迷)	2.2 (低迷)	2.2 (低迷)	3.1 (欠佳)	3.2 (欠佳)	3.2 (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及走勢預測

(1) 貨幣供應 M2：(2022 年 6 月低迷，7 月低迷，8 月低迷)

最近一期(2022 年 4 月)本澳貨幣供應 M2 約為 6,738.9 億澳門元，按年下跌 3.5%，按景氣指標的評分基準分值为 2 分，屬五個分級中的低迷水平，反映投資和中間市場投資積極性下降。

預計 5 月 M2 將維持在 6,700-6,800 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分value計算分別為 2 分左右，屬五個分級中的低迷水平。

2022 年 6 月 2 日起，旅客由廣東省經珠澳口岸或水路入境澳門的核酸檢測陰性證明有效期放寬至七天。2022 年 6-8 月，若疫情穩定，M2 將維持在 6,600-6,700 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分value計算分別為 1-2 分，屬五個分級中的低迷水平，整體經濟維持緩慢復甦步伐。

(2) 博企月度收市平均價¹³：(2022 年 6 月低迷，7 月低迷，8 月低迷)

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¹⁴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。

2022 年 5 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 50.0%，較 2022 年 4 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 73.3%及 70.4%。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。

表 5：2022 年 4-5 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計

¹³ 以當月所有交易日中，六大博企收市的平均股價。

¹⁴ 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4月		2022年5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	45.5	-15.5	41.9	-22.2
0200	新濠	57.9	17.1	6.5	-62.0	5.3	-68.9
0880	澳博	45.6	8.0	3.5	-56.8	3.2	-60.4
1128	永利	72.2	16.8	5.2	-69.4	4.5	-73.3
1928	金沙	243.8	35.0	17.9	-48.8	15.6	-55.6
2282	美高梅	42.2	13.7	4.6	-66.7	4.1	-70.4
加權平均		-	-	-	-44.0	-	-50.0

資料來源:研究小組根據香港交易所資料整理所得。

預計 2022 年 6-8 月，六大博企月度收市價仍較疲弱，整體將維持在近五年均價以下，按景氣指標的評分基準分值推算為 0-1 分，落在低迷等級。

(3) 飲食業信心指數：(2022 年 6 月欠佳，7 月欠佳，8 月欠佳)

根據統計暨普查局最近一期(2022 年 3 月) 飲食業及零售業景氣調查數據，對營業額的預期方面，有 33%受訪飲食商戶預期 4 月營業額會較 3 月下
跌；中式酒樓飯店的相應比例達 40%。與此同時，認為 4 月營業額按月上升
的飲食商戶有 20%；中式酒樓飯店和西式餐廳的相應比例均佔 22%。(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 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，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，所持核酸檢測陰性證
明有效期恢復至採樣日後 72 小時內，加上特區政府各項宣傳及優惠，2022
年內地“五一”假期日均訪澳旅客人次較 4 月份有明顯增長。預計 2022 年 5
月本澳飲食業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值將維持 4 分，屬
五個分級中的欠佳水平。

從6月2日起，由廣東入境澳門，核酸檢測陰性證明的有效期，由72小時放寬至7日，預計訪澳旅客量將有所回升。推估2022年6-8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6月欠佳，7月欠佳，8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3月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有41%的受訪商戶預計4月的營業額會錄得按月跌幅；皮具零售商、鐘錶珠寶零售商和百貨商戶的相應比例分別為60%、48%及46%。另一方面，有20%的受訪商戶認為4月的營業額會按月上升；汽車銷售商的相應比例有36%。(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，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，所持核酸檢測陰性證明有效期恢復至採樣日後72小時內，加上特區政府各項宣傳及優惠，2022年內地“五一”假期日均訪澳旅客人次較4月份有明顯增長。預計2022年5月本澳零售業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值將維持4分，屬五個分級中的欠佳水平。

從6月2日起，由廣東入境澳門，核酸檢測陰性證明的有效期，由72小時放寬至7日，預計訪澳旅客量將有所回升。若本澳疫情持續穩定，預計2022年6-8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4-5分，屬五個分級中的欠佳水平。

(5) 中國消費者信心指數：(2022年6月低迷，7月低迷，8月低迷)

最近一期(2022年4月)中國消費者信心指數為86.7點，按年大幅度下跌28.6%¹⁵。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4月國內疫情快速升溫，內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期相當悲觀。

5月，內地多個城市前段時間正值疫情高峰，在封控或半封控狀態下經濟活動大受影響，居民收入較不穩定；此外近期內地樓市成交量及價格有所下滑，持有物業的居民資產縮水的風險也上升，導致對消費的信心持續疲弱。研究小組預計國內消費者信心將緩慢恢復，預期2022年5月中國消費者信心指數可能會維持在85-95點水平附近，按年下跌20%以上，維持0分的低迷水平。

6月，國內疫情趨緩，上海逐步復工復產，預期國內消費者信心將緩慢恢復，2022年6-8月中國消費者信心指數可能會維持在90-100點水平附近，按年下跌15-20%，維持0分的低迷水平。

(6) 博彩毛收入：(2022年6月低迷，7月低迷，8月低迷)

根據澳門博彩監察協調局數據，4月份全澳博彩毛收入為26.77億澳門元，按年跌幅擴大至68.1%。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。

另外，2022年5月份博彩毛收入33.41億澳門元，按年下跌68.0%。2022年5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85.2%。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。

近期，旅客對博彩收入的貢獻度明顯下滑，以今年第一季度為例，訪澳旅客量按年增加8%，本地零售業銷售額按年微跌0.6%，但博彩毛收入卻按

¹⁵ 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。

年大幅度下跌 24.8%。因此，2022 年 6-8 月博彩毛收入的恢復可能較預期緩慢。若疫情平穩，預計博彩毛收入維持在 35-40 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 6 月過熱，7 月過熱，8 月過熱)

根據統計暨普查局最近一期(2022 年 4 月)數據，2022 年 4 月貨物進口總值按年下跌 4.1%至 131.8 億元，其中黃金製首飾、手錶按年分別減少 39.6%和 31.8%，食物及飲品、手提電話則增加 63.4%和 9.3%。

2022 年 4 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¹⁶上升 110.5%，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。

預計在鄰近香港進出口貿易未完全正常化之前，本澳貨物進口量將繼續維持相對高位，2022 年 5-8 月將繼續維持五個分級中的過熱水平。

(8) 入境旅客量：(2022 年 6 月低迷，7 月低迷，8 月低迷)

2022 年 4 月中上旬，深圳、廣州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 月下旬廣東疫情又開始趨緩，因此 4 月 25 日起由粵入澳核檢有效期再度放寬至 72 小時。雖受鄰近地區疫情反覆的影響，但受惠於入境防疫措施放寬，因此 2022 年 4 月入境旅客較 3 月增加 15.2%至 606,841 人次，惟較 2021 年同月仍錄得 23.7%跌幅。留宿旅客(180,938 人次)同比減少 59.8%，不過夜旅客(425,903 人次)則增加 23.7%。不過夜旅客增加而留宿旅客減少，令旅客平均逗留時間同比下跌 0.6 日至 1.0 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。

¹⁶ 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，以更適當地反映當下澳門貨物進口量指標經歷疫情後的狀況。

按客源分析，中國內地旅客按年減少 26.8%至 534,899 人次，其中個人遊旅客有 118,589 人次。大灣區珠三角九市旅客共 394,246 人次，珠海市佔 66.2%。香港及台灣地區旅客分別有 65,418 人次及 6,415 人次。

2022 年 4 月入境旅客較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值¹⁷下跌 78.6%，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。

5 月，隨著由廣東省經珠澳口岸或水路入境澳門的人士，所持核酸檢測陰性證明有效期恢復至採樣日後 72 小時內，加上特區政府各項宣傳及優惠，2022 年內地“五一”假期日均訪澳旅客人次較 4 月份有明顯增長。相關數據顯示，“五·一”勞動節假期(2022 年 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%。預計 5 月訪澳旅客量落在 60-80 萬人次左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值下跌 75%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。

從 6 月 2 日起，由廣東入境澳門，核酸檢測陰性證明的有效期，由 72 小時進一步放寬至 7 日，預計訪澳旅客量將有所回升。端午節“小長假”本澳中區一帶如大三巴、議事亭前地等旅遊景點人流較平日增多。相關數據顯示，6 月端午節假期三日入境旅客超過 7 萬人次，日均入境旅客有 2.3 萬人次。不過 6-8 月訪澳旅客量仍需視乎本地及內地疫情防控情況，旅客量可能仍不穩定。若疫情平穩，預計 6-8 月訪澳旅客量落在 75-80 萬人次左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值下跌 75%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 6 月低迷，7 月低迷，8 月低迷)

¹⁷ 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。

統計暨普查局最近一期(2022年4月)資料顯示，4月份酒店業場所住客同比減少46.9%至36.9萬人次；內地住客(24.4萬人次)下跌59.5%，本地住客(9.5萬人次)則上升55.8%。住客的平均留宿時間按年增加0.1晚至1.7晚。

2022年4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¹⁸下跌64.1%，按原景氣指標的評分基準分值計算為0分，屬五個分級中的低迷水平，反映酒店住客人數遠低於新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值，酒店行業受到較大衝擊。

近月受疫情持續影響，內地各省市疫情防控措施反覆收緊，內地旅客訪澳需要考慮的因素因而複雜化，且內地政府部門對跨境資金流動的限制日趨嚴格，各種因素疊加影響下，訪澳旅客不僅人數減少，而且結構亦發生了變化。目前所有的訪澳旅客當中，已有接近四成是來自珠海的不過夜旅客。訪澳旅客中不過夜與過夜的比例，也從疫情前大約五五開演變成近期的七三開。2022年5-8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40-50萬人次左右，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6月低迷，7月低迷，8月低迷)

統計暨普查局最近一期(2022年4月)資料顯示，2022年4月本澳向公眾提供住宿服務的酒店業場所共121間(不包括用作醫學觀察及自我健康管理，下同)，同比增加4間，可提供客房數目上升4.9%至3.9萬間。4月客房平均入住率按年下跌29.5個百分點至29.5%，當中三星級與五星級酒店的客房平均入住率分別下跌34.3及31.8個百分點。

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。

2022 年 4 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¹⁹下跌 56.3 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。

近月訪澳旅客中不過夜與過夜的比例，也從疫情前大約五五開演變成近期的七三開。2022 年 5-8 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 5-8 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 45-55%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 6 月低迷，7 月低迷，8 月低迷)

統計暨普查局最近一期(2022 年 2 月至 4 月)資料顯示，2022 年 2 月至 4 月本澳就業人數為 37.04 萬人，本地就業居民為 27.88 萬人，較上一期分別減少 800 人及 100 人。按行業統計，建築業和博彩及博彩中介業的就業人數減少，批發及零售業則有所增加。4 月的就業人口較大幅度低於新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值²⁰，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。

近月本地居民就業數據繼續惡化，預計 2022 年 5-8 月的就業人口可能維持在 37.0-37.2 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 0 分，屬於五個分級中的低迷水平。

(12) 綜合消費物價指數：(2022 年 6 月穩定，7 月穩定，8 月穩定)

¹⁹ 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。

²⁰ 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。

統計暨普查局最近一期(2022年4月)資料顯示，2022年4月綜合消費物價指數(103.56)按年上升1.06%，升幅主要由家傭薪酬和外出用膳收費上調，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11.02%及7.64%，通訊大類則下跌10.34%。甲類(103.32)及乙類(103.87)消費物價指數分別上升0.73%及1.50%。

4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2月俄烏戰爭爆發後，全球供應鏈持續緊張，研究小組預計2022年5-8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6月偏高失業率水平，7月偏高失業率水平，8月偏高失業率水平)

統計暨普查局最近一期資料顯示，2022年2月至4月本澳總體失業率為3.5%，本地居民失業率為4.5%，均與上一期(2022年1月至3月)持平；就業不足率上升0.2個百分點至3.0%。2022年4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5-8月的總體失業率仍將繼續維持在3.5-3.6%左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算均為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 6：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 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	2, 低迷	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	0, 低迷	6, 穩定	1, 偏高失業率水平	2.0, 低迷	1.8, 低迷
5 月	1, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	10, 過熱	1, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	1, 偏高失業率水平	2.1, 低迷	1.8, 低迷
6 月	1, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	10, 過熱	1, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	1, 偏高失業率水平	2.1, 低迷	1.8, 低迷
7 月	1, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	10, 過熱	1, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	1, 偏高失業率水平	2.2, 低迷	1.8, 低迷
8 月	1, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	10, 過熱	1, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	1, 偏高失業率水平	2.2, 低迷	1.8, 低迷

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

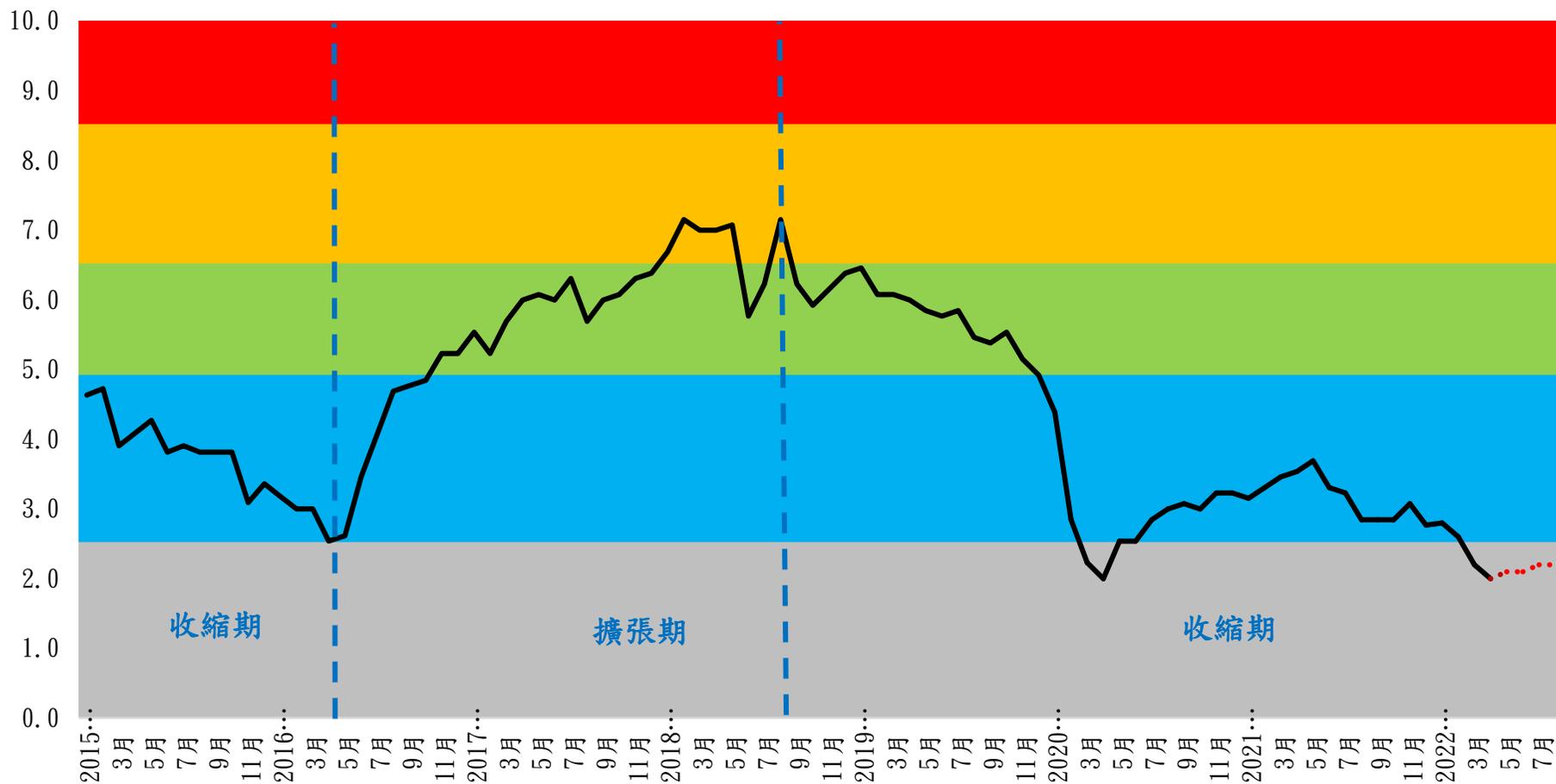


圖 15：近五年經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

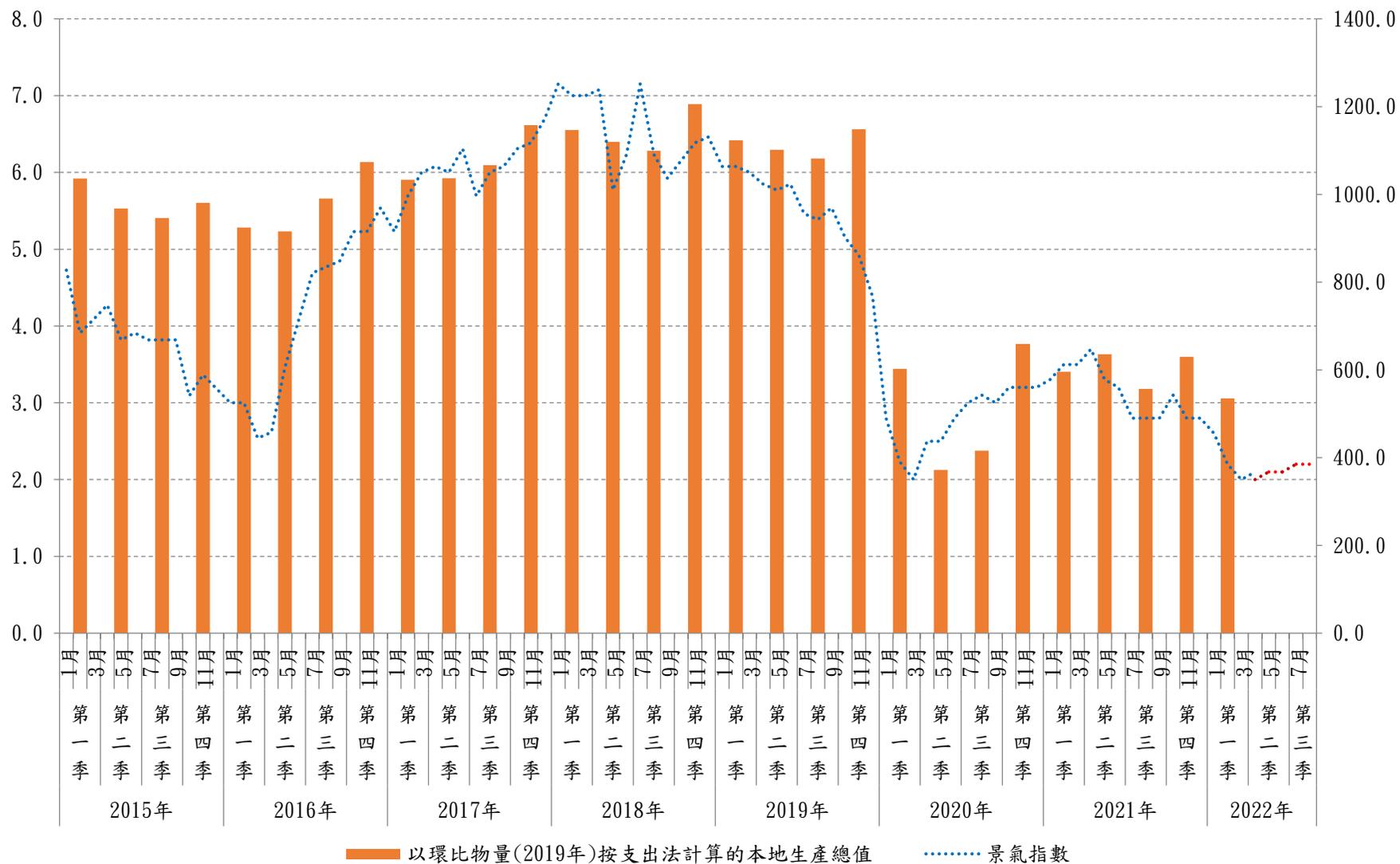


圖 16：近五年經濟景氣指數與以環比物量(2019年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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²¹，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²²：“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)²³，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)²⁴，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

²¹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。

²²Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

²³Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

²⁴Hodrick, 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)。

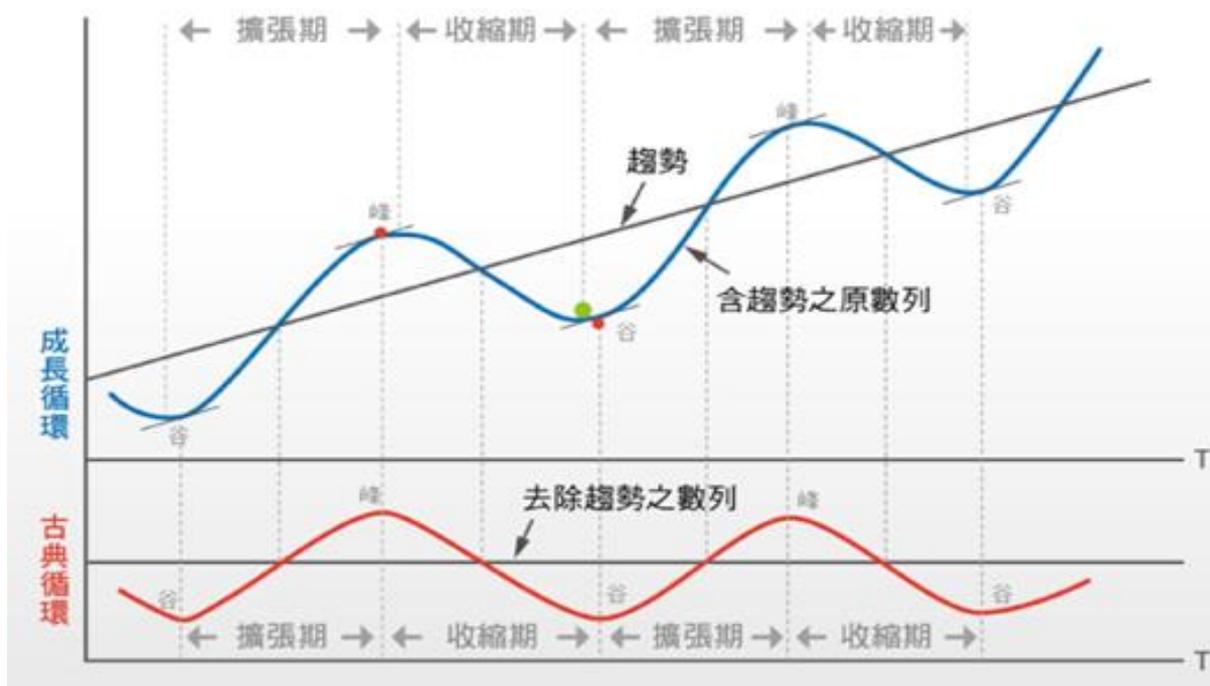


圖 17：古典循環及成長循環對比圖

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²⁵。

²⁵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%。

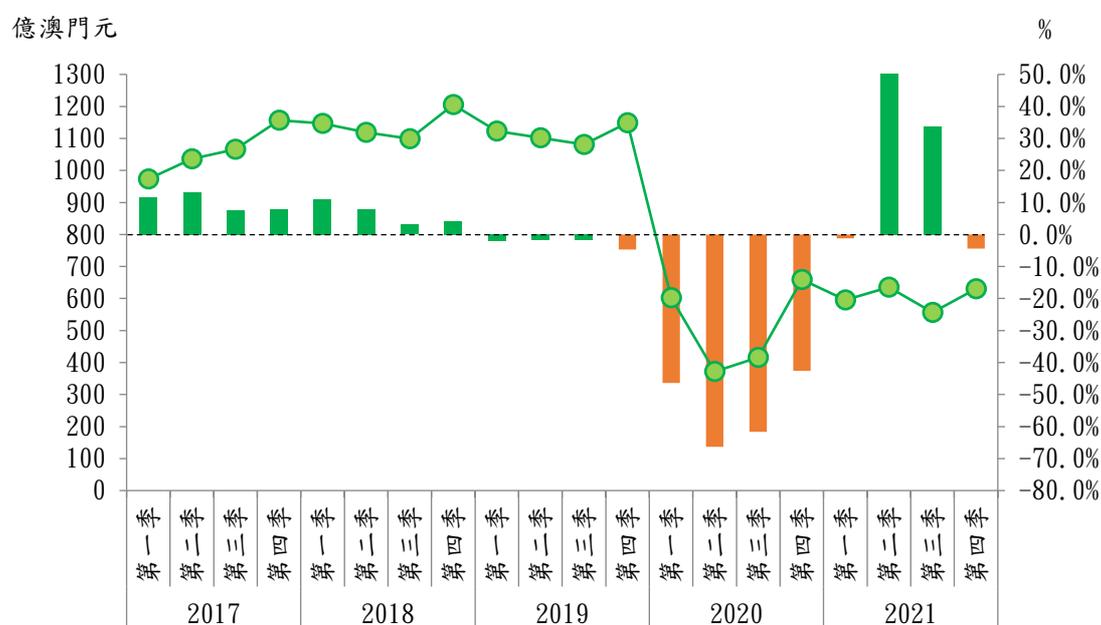


圖 18：2017-2021 年澳門以環比物量(2019 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

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 finance²⁶、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 7：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

²⁶<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 8：2015-2019 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 9：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) ²⁷	-37.9%	0 分
2021 年平均狀況	-37.9%	

注:2022 年 3 月修訂。

²⁷ 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 10：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 ²⁸ 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)

²⁸ 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)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 11：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 12：十三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 13：十三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²⁹。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 14：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

²⁹ 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 百萬元	六大博企股價 變動率	食業信心指數 預期變動率	零售業信心指數 預期變動率	中國消費者信心指數	博彩毛收入 百萬元	貨物進口量 百萬元	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 千人	消費物價 點	失業率 %	本地失業率 %
	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	673,886	-44.0	-1.0	-5.0	86.7	2,677	13,183	606,841	368,918	29.5	370.4	103.6	3.5	4.5
5月	-	-50.0	-	-	-	3,341	-	-	-	-	-	-	-	-

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	673,886	-3.5	2	-44.0	0	-1.0	4	-5.0	3	86.7	-28.6	0	2,677	-87.4	0	13,183	110.5	10
	5	677,000	-3.7	1	-50.0	0	-0.5	4	-2.5	4	87.0	-28.6	0	3,341	-85.2	0	12,841	100.0	10
	6	670,000	-3.6	1	-45.0	0	-1.0	4	-2.5	4	90.0	-26.7	0	3,583	-82.0	0	12,875	100.0	10
	7	665,000	-3.7	1	-40.0	0	-1.0	4	-2.5	4	95.0	-19.4	0	3,929	-82.0	0	13,467	100.0	10
	8	662,000	-3.7	1	-35.0	0	-1.0	4	-2.5	4	100.0	-14.9	0	3,994	-82.0	0	13,901	106.4	10

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

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

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(%)	對比疫情前(2015-2019年)同月均值差額(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	年增長率(%)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2022	1	694,430	-75.1	1	515,000	-50.1	0	44.0	-40.7	0	379.0	-2.2	2	103.3	1.0	6	3.2	3
	2	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	606,841	-78.6	0	368,918	-64.1	0	29.5	-56.3	0	370.4	-4.4	0	103.6	1.1	6	3.5	1
	5	685,000	-75.0	1	411,000	-60.8	0	45.0	-40.0	0	370.4	-4.5	0	104.5	1.9	6	3.5	1
	6	634,000	-75.0	1	380,000	-62.8	0	45.0	-40.0	0	371.2	-4.5	0	104.5	2.0	6	3.6	1
	7	746,000	-75.0	1	448,000	-60.4	0	55.0	-34.4	1	371.8	-4.5	0	104.5	1.9	6	3.6	1
	8	790,000	-75.0	1	474,000	-58.5	0	55.0	-35.6	1	371.3	-4.5	0	104.5	1.8	6	3.6	1

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。