

澳門經濟景氣指數

2022年7月：(2022年6至9月預測值)

堅持“動態清零”，減少經濟影響



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7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.....	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.....	14
1.2.3 新冠疫情變化.....	20
1.3 澳門方面.....	24
1.3.1 經濟走勢預測.....	24
1.3.2 近期經濟指標.....	25
1.3.3 經濟政策.....	30
1.3.4 疫情及防疫政策變化.....	33
二、 近期澳門經濟景氣變化.....	38
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	38
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	39
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....	42
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....	52
2.5 近六年澳門經濟景氣歷史變化圖.....	53
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明.....	55
3.1 相關定義簡介.....	55
3.1.1 景氣及景氣循環.....	55
3.1.2 景氣指標及景氣指數.....	56
3.1.3 景氣指數預警信號系統.....	57
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	57
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	58
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向.....	58
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況.....	58
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化.....	59
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源.....	59

3.4.1	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	59
3.4.2	數據來源	60
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義	61
3.5.1	編製說明	61
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	65
3.6	本經濟景氣指數的預測方法	69
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間	69
3.8	本經濟景氣指數的局限性	70
	主要參考文獻	71
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據	72
	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)	73
	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)	76
	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)	79
	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)	81
	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)	83
	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)	84
	附表 8:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程	85

表目錄

表 1：2022 年 5 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	25
表 2：2022 年 5-6 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	26
表 3：2020-2022 年澳門不良貸款率統計.....	28
表 4：2022 年 6-7 月澳門新型冠狀病毒陽性個案數.....	38
表 5：2022 年 7-9 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	41
表 6：2022 年 5-6 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	43
表 7：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	52
表 8：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	60
表 9：2015-2019 年各月酒店及公寓平均入住率(%).....	62
表 10：酒店及公寓平均入住率評分基準.....	62
表 11：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準.....	63
表 12：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義.....	65
表 13：十三項景氣指標的評分基準.....	66
表 14：十三項景氣指標評分的意義.....	67
表 15：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	69

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.....	7
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 6 月).....	9
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.....	13
圖 10：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢.....	14
圖 11：香港自 2021 年 12 月 31 日至今累計新冠疫情確診曲線圖.....	24
圖 12：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元).....	27
圖 13：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元).....	28
圖 14：2022 年 6-7 月澳門新一輪新冠肺炎疫情陽性個案數.....	37
圖 15：2022 年 7 月 7-13 日澳門新型冠狀病毒陽性個案數.....	37
圖 15：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標).....	40
圖 16：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	53
圖 17：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).....	54

圖 18：古典循環及成長循環對比圖	56
圖 19：2017-2021 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.....	57

摘要

堅持“動態清零”，減少經濟影響

今輪疫情對經濟的“殺傷力”大，“百億抗疫措施”穩信心。

受到新一波疫情的影響，紅、黃碼區範圍擴大，無論是僱主還是僱員均處境艱難，特區政府迅速、果斷公佈新一輪“百億抗疫援助措施”，對當前水深火熱的經濟環境下，確實能緩解商號經營的困難及堅定市場信心，以及紓解基層僱員的經濟困難，有助穩定社會信心。但由於本輪疫情所流行的病毒株奧密克戎 BA.4 和 BA.5 具高度傳染性，今輪疫情的傳播迅速極快，對經濟的“殺傷力”大，經濟景氣指標數據進一步惡化，特區政府或可進一步優化“百億抗疫援助措施”，盡可能覆蓋更多企業與居民，並盡快推出實施，以加強本澳經濟的韌性和動力，促經濟復甦。

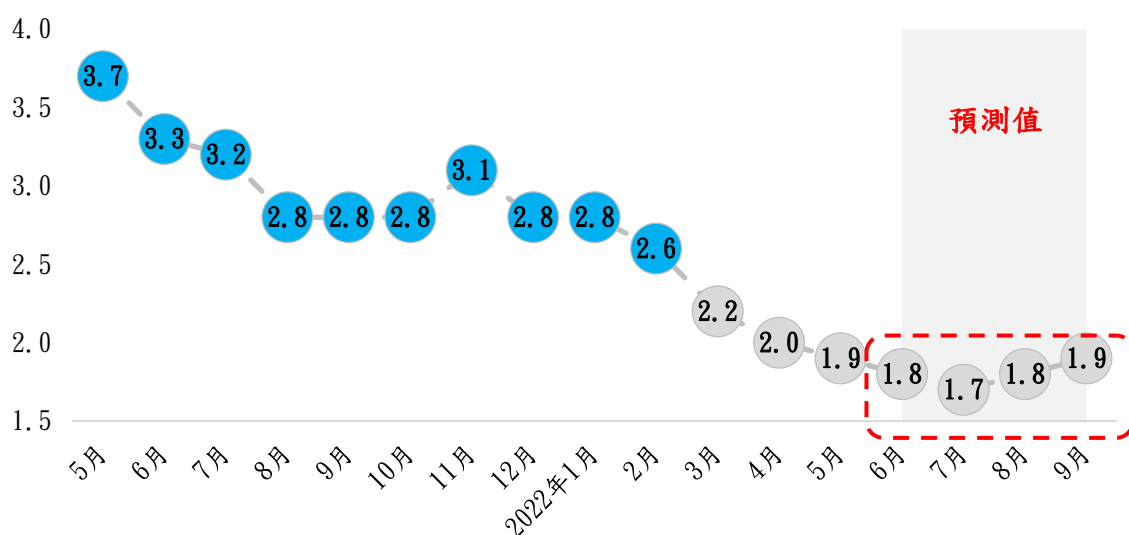
景氣指數面臨嚴峻考驗，復甦進程受阻。

在全球性通脹高企、貨幣政策收緊、疫情反覆等複雜因素影響下，不僅內地消費者信心指數在新冠疫情出現以來的低位附近徘徊，澳門本地的訪澳旅客量、博彩毛收入、五大博企股價、酒店住客、入住率多項經濟數據亦提振乏力。作為衡量投資活躍度的本地貨幣供應 M2，自去年十一月起已連續七個月按年收縮，五月數據更顯示 M2 按年下跌 4.1% 至 6,744.9 億澳門元，較去年同期減少 284.8 億澳門元。

六月中下旬，新一輪本地疫情來勢洶洶，本澳與內地通關政策無奈被迫再度收緊，為澳門經濟復甦帶來相當大的負面影響，六月份幸運博彩毛收入按年下降 62.1% 至 24.8 億澳門元，六大博企股價疲弱。根據目前已公佈的各項經濟數據計算，五至七月本澳景氣指數分別為 1.9、1.8 和 1.7 分，反映本地經濟景氣受今輪疫情影響而面臨十分嚴峻的考驗，經濟景氣復甦進程受阻。

一時的“管”是為了更好的“放”，須堅持“動態清零”。

面對反覆的世紀疫情，如何統籌好疫情防控和經濟社會發展？客觀而言，若今輪疫情持續，澳門旅遊業將有相當長的一段時間同時失去內地與國際的客源。一時的“管控”是為了更好的“放開”。從短期來看，特區政府對來勢洶洶的新一輪疫情採取“相對靜態”措施，要求非必要工商機構暫停運作一週，確實會對經濟社會發展造成一定的暫時性影響，但近日的確診數字明顯減少，防控效果顯著。疫情越早得到控制，經濟社會發展受到的影響就越小。從長遠來看，堅持“動態清零”政策，爭取儘快實現社會面清零，早日全面重啟經濟活動及與內地免隔離通關，肯定能為本澳換來更健康、安全、穩定持久的發展環境。



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 7 月 14 日發佈統計數據，全球每日新增新冠肺炎確診病例有所回升，全球累計新冠肺炎確診病例已經接近 5 億 6,000 萬例¹，因感染新冠肺炎病毒而死亡的個案數略有上升跡象。近期 BA.5 變異株於法國等部分國家取代 BA.2 變異株成為主流株，於歐洲德國、法國、義大利及英國等多國造成疫情快速回升現象，新加坡、日本近期疫情回溫評估與 BA.5 變異株傳播有關²。

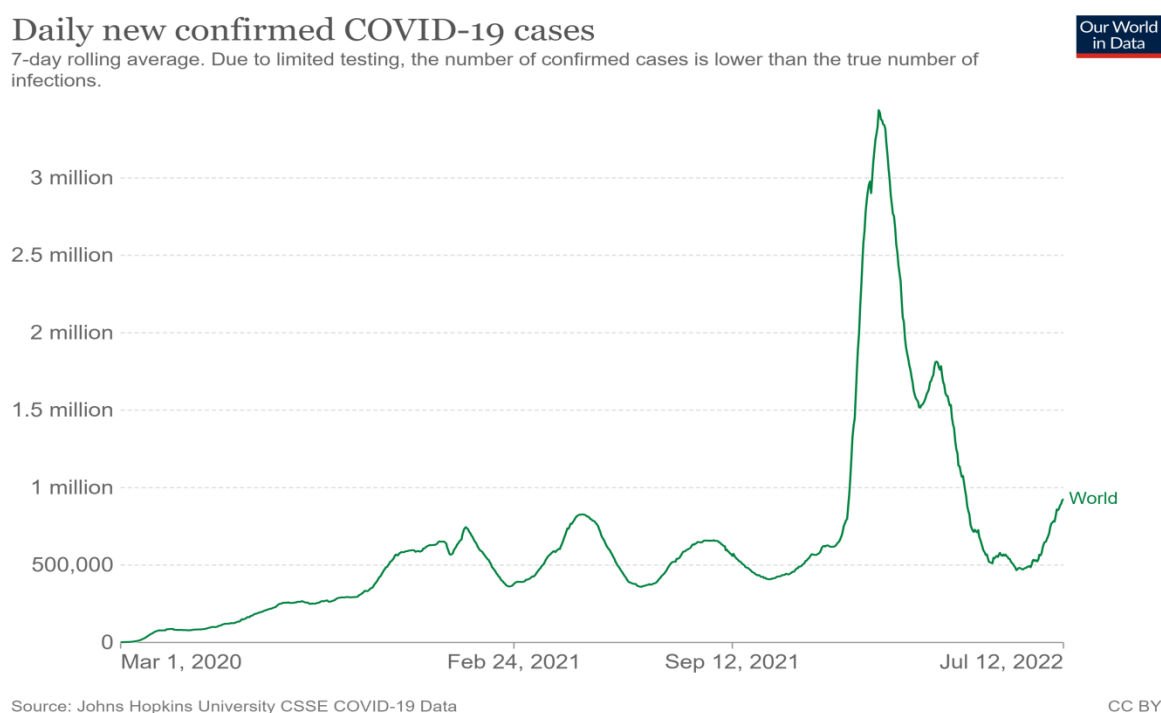


圖 1：全球新冠肺炎每日新增確診病例走勢圖(七天移動平均)

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>。

² <https://www.cdc.gov.tw/Bulletin/Detail/UY23QZ8SMupmFNchTNfgPA?typeid=9>

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。

比 BA.5 更易傳播。2022 年 7 月 13 日，衛報報道，於 5 月初在印度首次被發現的新變種 BA.2.75 綽號“Centaurus”明顯快於極易傳播的 BA.5 變種，確診例急劇上升，並已傳播至英國、美國、澳洲、德國和加拿大等大約 10 個國家。世界衛生組織（WHO）也在密切監測 BA.2.75，但也表示目前暫時還沒有足夠樣本來評估其嚴重程度。

1.1.2 經濟走勢預測

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。

2022 年 6 月 7 日，世界銀行(World Bank)下調全球經濟增長預測，由 4.1% 下調至 2.9%。世界銀行發布最新一期《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，需要采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 6 月 8 日，經濟合作及發展組織(OECD)下調全球經濟增長預測，由 4.5% 下調至 3.0%。OECD 在最新經濟展望報告中表示，烏克蘭遭到入侵，以及中國主要城市和港口因清零政策關閉等因素，產生了一系列新的負面衝擊，全球 GDP 在 2022 年增長僅可能達到 3%，比去年 12 月預測的 4.5% 還要少了 1.5 個百分點。

OECD 指出，這在一定程度上反映了俄羅斯和烏克蘭因為戰爭而面臨的嚴重衰退，然而，其他大多數的經濟體，增長程度也會大不如預期，特別是在歐洲，包括對俄羅斯進口的石油等能源實施禁運，這主要是因為歐盟一直相當依賴俄羅斯能源，驟然削減，難免對經濟產生相當大的影響。

OECD 預估，歐元區今年的經濟增長約為 2.6%，美國則約為 2.5%，2 者的差距不大。OECD 同時也示警了英國的通貨膨脹情況，聲稱由於勞動力和供應持續短缺，能源價格居高不下，當地的通貨膨脹率將繼續上升，並在 2022 年底達到 10% 以上的峰值，然後到 2023 年底逐漸下降至 4.7%。

國際貨幣基金（IMF）周二（12 日）再度下修今明兩年的美國經濟增長預期，並上修到 2025 年的失業率預估值，警告通膨全面走高將為美國和全球經濟構成系統性風險。

2022 年 7 月 8 日，IMF 將三度下修全球經濟預測。IMF 總裁喬治艾娃表示，四月以來全球經濟前景「明顯變黯淡」，考慮到風險升高，不能排除明年全球經濟陷入衰退的可能性。基於通膨擴散、央行大幅升息次數增加、中國經濟成長趨緩，以及外界擴大制裁俄羅斯等，IMF 預計七月底發布今、明年全球經濟成長最新預測，將再度下修全球今年的經濟成長率預估值，這將是今年來第三度調降。全球展望更加黯淡。

1.1.3 財經大事回顧

石油價格大幅度震盪。最近在能源價格高企的背景下，投資者越來越擔心高通脹和潛在的衰退。2022 年 7 月 5 日，油價大幅下跌，美國 WTI 原油日內重挫超 10%，下破 99 美元/桶，最低觸及 98.32 美元/桶；布倫特原油日內也大跌 10%，現報 102.2 美元/桶。截至 2022 年 7 月 14 日，美國 WTI 原油期貨價格約為 97 美元/桶左右。布倫特原油期貨價格約為 100 美元/桶。

WTI原油期貨 ▲ 96.85 +0.55 (+0.57%)



圖 3：近一年 WTI 原油期貨價格

倫敦布倫特原油期貨 ▲ 100.23 +0.66 (+0.66%)



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

2022 年 6 月，美國通脹按年升 9.1%，續創逾 40 年新高。美國勞工統計局於 2022 年 7 月 13 日公布 6 月通脹數據，消費物價指數（CPI）按年升 9.1%，高於市場預期的 8.8%，也高於 5 月的 8.6%，亦是自 1981 年 12 月以來的新高。

全球通貨膨脹略有緩解。根據糧農組織食品價格指數，糧農組織食品價格指數*2022年6月平均為154.2點，環比下降3.7點（2.3%），連續第三個月下降，但仍同比上漲29.0點（23.1%）。6月指數下行源於國際植物油、穀物和食糖價格走低，不過乳製品和肉類價格出現上漲。

糧農組織食品價格指數						
	食品價格指數 ¹	肉類 ²	奶類 ³	穀物 ⁴	植物油油脂 ⁵	食糖 ⁶
2016	91.9	91.0	82.6	88.3	99.4	111.6
2017	98.0	97.7	108.0	91.0	101.9	99.1
2018	95.9	94.9	107.3	100.8	87.8	77.4
2019	95.1	100.0	102.8	96.6	83.2	78.6
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 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	113.4	141.5	145.3	201.7	110.5
3月	159.7	119.3	145.8	170.1	251.8	117.9
4月	158.4	121.9	146.7	169.7	237.5	121.5
5月	157.9	122.7	143.9	173.5	229.2	120.4
6月	154.2	124.7	149.8	166.3	211.8	117.3

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

2 肉類價格指數：根據來自10個具有代表性市場的四种肉類（牛肉、豬肉、禽肉和羊肉）的35個平均出口單位價值/市場價格計算得出。在每種肉類當中，出口單位價值/價格用各自市場的貿易比重進行加權，而這四种肉類都用2014-2016年世界出口貿易平均比重進行加權。最近兩個月的報價可能包括估算數字，因此可能需要修正。

3 奶類價格指數：由來自兩個具有代表性市場的四种奶製品（黃油、奶酪、脫脂奶粉和全脂奶粉）的8種價格報價計算得出。在各種奶製品中，價格用各自市場的貿易比重進行加權，而這四种奶製品都用2014-2016年出口平均比重進行加權。

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

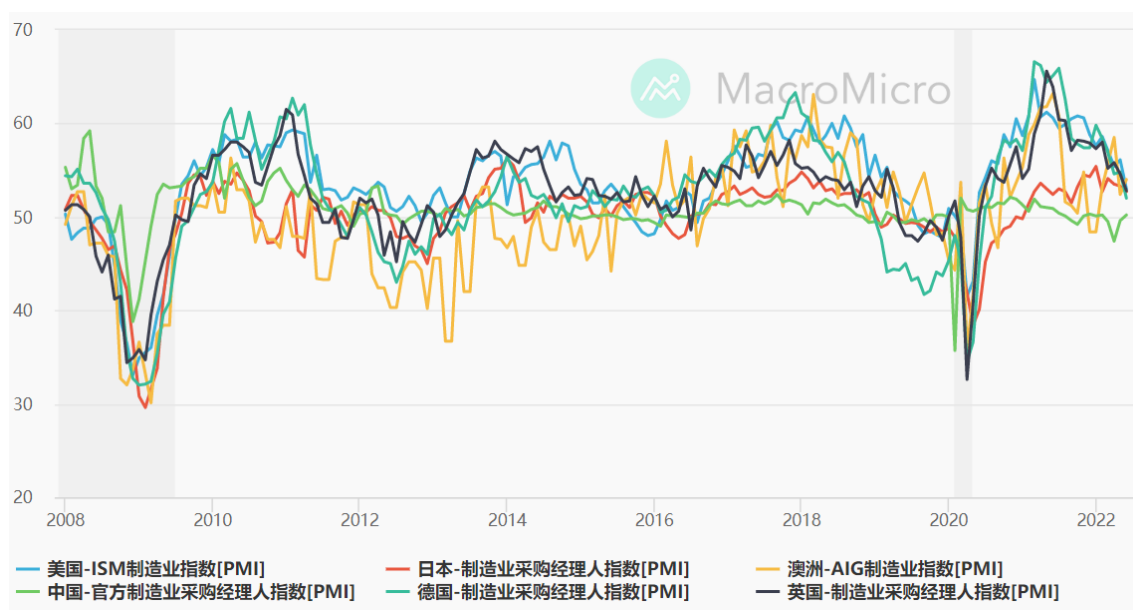
5 植物油價格指數：由10種不同油品的價格平均值構成，以2014-2016年每種油品的出口貿易平均比重加權。

6 食糖價格指數：國際食糖協議價格的指數形式，基期為2014-2016年。

資料來源：世界糧農組織網站

圖 5：世界糧農組織食品價格指數(2022 年 6 月)

多個大國 2022 年 6 月 PMI 指數³落在榮枯線上方。MacroMicro 財經數據網站顯示：6 月美國 ISM 製造業指數為 53.0；日本製造業採購經理人指數為 52.7；澳洲 AIG 製造業指數為 54.0；中國官方製造業採購經理人指數為 50.2；德國製造業採購經理人指數為 52.0；英國製造業採購經理人指數為 52.8。



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 6 月 1 日，美聯儲(Fed) 正式展開量化緊縮 (QT)。Fed 開始量化緊縮減規模已達 8.9 兆美元的資產負債表，搭配加息以對抗通膨，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。

³ 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。

根據 Fed 5 月決策會議公佈的 QT 計劃，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。

2022 年 6 月 16 日，美國聯邦儲備局決定加息 0.75 厘。美國聯邦儲備局公開市場委員會結束兩日議息會議，決定加息 0.75 厘，是 1994 年以來最大的加息幅度，最新聯邦基金利率介乎 1.5 至 1.75 厘，合乎市場預期。

2022 年 6 月 22 日，路透社公佈調查，料美國聯邦儲備局 7 月再度加息 0.75 厘。路透社調查經濟學家看法，預料美國聯邦儲備局（Fed）7 月利率再度調升 0.75 厘，然後到 9 月時升息 0.5 厘。經濟學家認為，儘管衰退疑慮浮現、金融市場動盪，美國央行升息動能仍然旺盛。該份調查於 6 月 17 到 21 日進行，91 位經濟學家中，有 67 位（約占 4 分之 3）預料 7 月利率上調 0.75 厘至 2.25~2.5%，約合 Fed 的中性利率。多數分析師預測 9 月再升息 0.5 厘。

美國勞工統計局 7 月 13 日發佈 6 月通脹數據，通脹持續升溫。消費物價指數（CPI）按年升 9.1%，高於市場預期的 8.8%，也高於 5 月的 8.6%。據美媒指，這是自 1981 年 12 月以來的新高。核心 CPI 按年升 5.9%，高於市場預期的 5.7%，但低於 5 月的 6%。市場人士指出，熾熱的通脹數據將促使聯儲局本月再加息 0.75 厘。聯儲局在 7 月份議息會議上加息 1 厘機會率，由 7 月 12 日 7.6% 飆升至 7 月 13 日的 42%。

1.2 內地方面

1.2.1 關鍵經濟數據

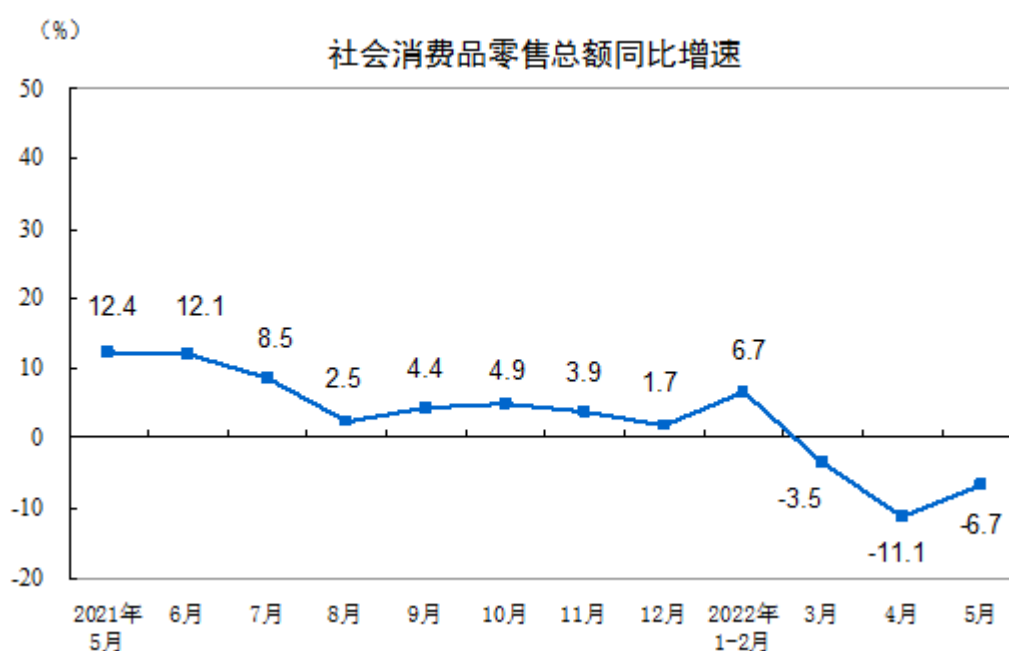
2022 年 5 月，我國社會消費品零售總額 33,547 億元，同比下降 6.7%。根據國家統計局數據，1-5 月份，社會消費品零售總額 171,689 億元，同比下降 1.5%。其中，除汽車以外的消費品零售額 155,095 億元，下降 0.5%。

5 月份，社會消費品零售總額 33,547 億元，同比下降 6.7%。其中，除汽車以外的消費品零售額 30361 億元，下降 5.6%。

按消費類型分，1-5 月份，商品零售 155,415 億元，同比下降 0.7%；餐飲收入 16,274 億元，下降 8.5%。5 月份，商品零售 30,535 億元，同比下降 5.0%；餐飲收入 3,012 億元，下降 21.1%。

按零售業態分，1-5 月份，限額以上零售業單位中的超市、便利店、專業店零售額同比分別增長 4.0%、4.7%、1.2%，百貨店、專賣店分別下降 10.3%、7.6%。

1-5 月份，全國網上零售額 49,604 億元，同比增長 2.9%。其中，實物商品網上零售額 42,718 億元，增長 5.6%，占社會消費品零售總額的比重為 24.9%；在實物商品網上零售額中，吃類、用類商品分別增長 16.0%、6.3%，穿類下降 1.6%。



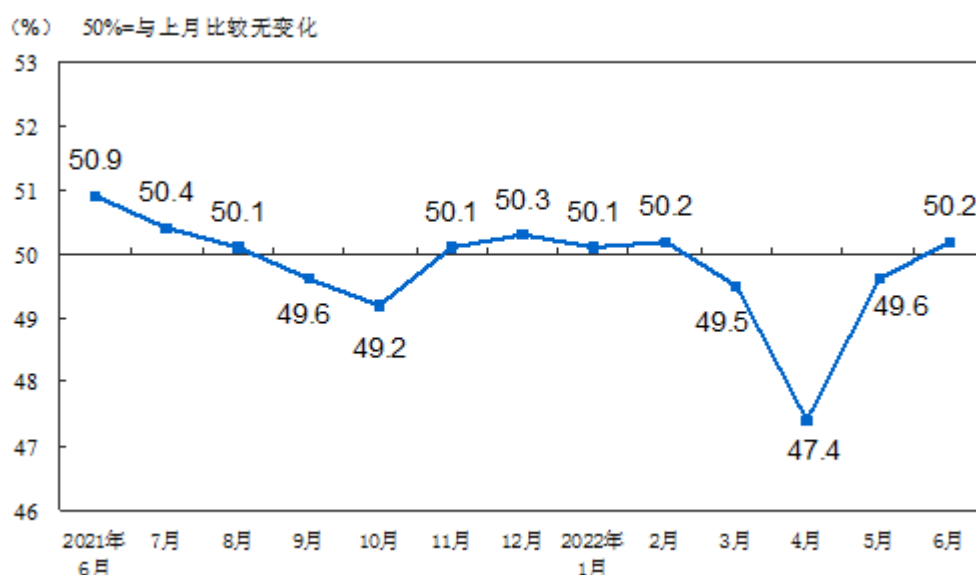
資料來源：國家統計局

圖 7：我國社會消費品零售總額同比增速

2022 年 6 月，製造業採購經理指數（PMI）回升至 50.2%。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 6 月份，製造業採購經理指數（PMI）為 50.2%，比上月上升 0.6 個百分點，重回榮枯線以上。從企業規模

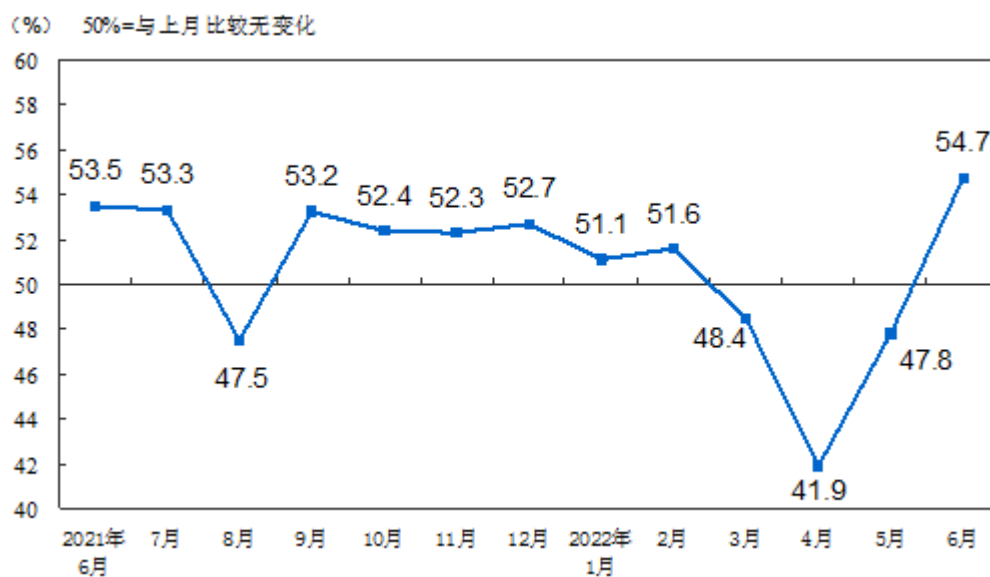
看，大型企業 PMI 為 50.2%，比上月下降 0.8 個百分點，仍高於榮枯線；中型企業 PMI 為 51.3%，比上月上升 1.9 個百分點，重回榮枯線以上；小型企業 PMI 為 48.6%，比上月上升 1.9 個百分點，仍低於榮枯線。

2022 年 6 月份，非製造業商務活動指數為 54.7%，比上月上升 6.9 個百分點，重返擴張區間，非製造業景氣水準連續兩個月明顯回升。分行業看，建築業商務活動指數為 56.6%，比上月上升 4.4 個百分點。服務業商務活動指數為 54.3%，比上月上升 7.2 個百分點。從行業情況看，零售、鐵路運輸、道路運輸、航空運輸、郵政、貨幣金融服務、資本市場服務等行業商務活動指數位於 55.0% 以上；房地產、居民服務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6月財新中國製造業採購經理指數(PMI)為51.7，高於5月3.6個百分點，終止連續三個月收縮趨勢，重回擴張區間，並創去(2021)年6月以來新高。(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)。

人民幣對美元貶值。由於息口走勢以及地緣政治局勢不明，近期投資者避險情緒進一步提高，將資金回流美元的意欲增加導致美元強勢，反映在除美元以外貨幣包括人民幣在內的亞太區內貨幣皆貶值。不過在美元走疲、上海公佈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7月14日，人民幣兌美元離岸價1美元兌6.72人民幣左右。

USD/CNH - 美元 離岸人民幣 ↑ 6.7264 +0.0013 (+0.02%)



資料來源: Investing.com 網站

圖 10：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

1.2.2 近期經濟政策

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⁴。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

⁴ 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。

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⁵。上海市公佈《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中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。

⁵中國政府網，上海發佈重振經濟 50 條措施 6 月 1 日起取消企業復工複產審批制度，2022 年 05 月 29 日。

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年上海鼓勵跨國公司地區總部發展專項資金申報工作，進一步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⁶。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。

⁶ 人民網，33項措施，紮實穩住經濟（銳財經），2022年6月3日

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。

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⁷。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

⁷ 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。

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。

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，出臺撂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”，保證重點物資物流通暢。

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。

2022年6月14日，廣東省公佈建設國家中醫藥綜合改革示範區實施方案。通知指出以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，貫徹落實《中共中央國務院關於促進中醫藥傳承創新發展的意見》，按照省委、省政府關於新一輪中醫藥強省建設工作部署，以人民健康為中心，以提升服務能力為重點，以體制機制改革為動力，全力建設中醫藥醫療、創新、人才、產業、國際化“五大高地”，全面構建服務能力領先、與區域發展水準相適應、與群眾健康需求相

匹配的中醫藥高品質發展格局，建成引領全國、服務粵港澳大灣區、輻射“一帶一路”的綜合改革示範區。

2022 年全面啟動示範區建設，圍繞重點改革任務出臺政策措施，遴選佈局試點地市，示範區建設框架和改革路徑基本形成。到 2023 年，在“五大高地”建設方面取得階段性成效，在重點領域改革方面形成一批可複製可推廣的經驗，示範引領作用進一步凸顯。到 2025 年，“五大高地”全面建成，中醫藥重點領域和關鍵環節改革取得標誌性成果，打造成為全國中醫藥綜合改革的示範樣板，引領粵港澳大灣區乃至全國中醫藥高品質發展。

其中提及打造國際化高地，中醫藥開放發展走在全國前列，包括：

1. 深化粵港澳融合發展。開展港澳臺和境外高層次中醫藥人才高級職稱認定，允許符合條件的港澳中醫藥人才在擬執業地參加職稱考試和評審。支持大灣區（內地）事業單位按規定採取面試或直接業務考察等方式招聘港澳高層次急需緊缺中醫藥人才。吸引符合條件的港澳中醫師在內地公立醫療機構執業，引導港澳青年中醫師到大灣區執業創業。建立粵港澳大灣區中醫藥傳承創新發展大會長效機制，深化中醫藥人才培養、中藥國際標準研製、基礎臨床協同創新等方面的交流合作。組建肺病、腫瘤、針灸、康復、中藥臨床藥學、中醫護理等粵港澳大灣區中醫醫療聯合體（專科聯盟）。推動廣東省藥品檢驗所建設中藥國際標準權威研究機構，提升廣東省港澳中藥檢定聯合實驗室的平臺效應，促進粵港澳大灣區中藥標準融合發展。以橫琴粵澳合作中醫藥科技產業園和深圳光明國際中醫藥港為引擎，在珠海、深圳市落地試點一批促進人才、資本、知識、技術等要素跨境流動和區域融通的措施。

2. 促進中醫藥海外發展。充分發揮粵澳合作中醫藥科技產業園“國家級中醫藥產品海外註冊公共服務平臺”“國家級科技企業孵化器”作用，推動中醫藥產品的海外註冊及上市。構建“橫琴加工—澳門銷售”模式，開闢內地中成藥海外上市的新路徑。依託“中非瘧疾防治中心”和相關海外中醫藥中心，推廣青蒿素複方快速清除瘧疾“廣東模式”。依託廣東省中醫院等“國家中醫藥

服務出口基地”，發展中醫藥人才培養、中醫醫療服務、中成藥註冊及銷售等中醫藥服務貿易產業。

3. 推動中醫藥文化海外傳播。服務“一帶一路”倡議，發揮僑務大省優勢，深入實施廣東中醫藥文化“出海”工程和“廣東中醫藥文化傳播人才培養計劃”，依託廣東省中醫藥博物館、嶺南中醫藥博物館等建設一批省級中醫藥文化國際傳播基地，打造一批中醫藥影視作品、叢書、課程等文化精品，培養一批中醫藥國際化人才，攜手港澳開展中醫藥文化對外傳播活動，打造中醫藥文化走向世界的新支點。

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⁸。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。

2022年6月28日，國務院應對新型冠狀病毒肺炎疫情聯防聯控機制綜合組公佈《新型冠狀病毒肺炎防控方案（第九版）》。為進一步指導各地科學精準做好新型冠狀病毒肺炎防控工作，在認真總結《新型冠狀病毒肺炎防控方案（第八版）》印發後的防控工作實踐，特別是針對奧密克戎變異株傳播速度快、隱匿性強等特點的基礎上，國務院應對新型冠狀病毒肺炎疫情聯防聯控機制綜合組組織修訂形成了《新型冠狀病毒肺炎防控方案（第九版）》，全面落實“外防輸入、內防反彈”總策略和“動態清零”總方針，切實維護人民群眾生命安全和身體健康，最大限度統籌疫情防控和經濟社會發展。主要修訂內容如下：

一、優化調整風險人員的隔離管理期限和方式

⁸ 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。

將密切接觸者、入境人員隔離管控時間從“14 天集中隔離醫學觀察+7 天居家健康監測”調整為“7 天集中隔離醫學觀察+3 天居家健康監測”，核酸檢測措施從“集中隔離醫學觀察第 1、4、7、14 天核酸檢測，採集鼻咽拭子，解除隔離前雙采雙檢”調整為“集中隔離醫學觀察第 1、2、3、5、7 天和居家健康監測第 3 天核酸檢測，採集口咽拭子”，解除集中隔離醫學觀察前不要求雙采雙檢。密接的密接管控措施從“7 天集中隔離醫學觀察”調整為“7 天居家隔離醫學觀察”，第 1、4、7 天核酸檢測。

二、統一封管控區和中高風險區劃定標準

將兩類風險區域劃定標準和防控措施進行銜接對應，統一使用中高風險區的概念，形成新的風險區域劃定及管控方案。高風險區實行“足不出戶、上門服務”，連續 7 天無新增感染者降為中風險區，中風險區連續 3 天無新增感染者降為低風險區。其他地區對近 7 天內有高風險區旅居史人員，採取 7 天集中隔離醫學觀察措施。中風險區實行“足不出區、错峰取物”，連續 7 天無新增感染者降為低風險區。其他地區對近 7 天內有中風險區旅居史人員，採取 7 天居家醫學觀察措施。低風險區指中、高風險區所在縣（市、區、旗）的其他地區，實行“個人防護、避免聚集”。其他地區對近 7 天內有低風險區旅居史人員，要求 3 天內完成 2 次核酸檢測。

三、完善疫情監測要求

加密風險職業人群核酸檢測頻次，將與入境人員、物品、環境直接接觸的人員核酸檢測調整為每天 1 次，對人員密集、接觸人員頻繁、流動性強的從業人員核酸檢測調整為每週 2 次。增加抗原檢測作為疫情監測的補充手段，基層醫療衛生機構對可疑患者、疫情處置時對中高風險區人員等可增加抗原檢測。

四、優化區域核酸檢測策略

明確不同人口規模區域核酸檢測方案，針對省會城市和千萬級人口以上城市、一般城市、農村地區，綜合疫情發生後感染來源是否明確、是否存在社區傳播風險及傳播鏈是否清晰等因素進行研判，根據風險大小，按照分級分類的原則，確定區域核酸檢測的範圍和頻次。

內地多省新冠疫情略有增加。我國國家衛生健康委員會官網公佈，2022 年 7 月 13 日 0—24 時，我國 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 121 例。其中境外輸入病例 35 例（廣東 12 例，福建 7 例，上海 6 例，四川 3 例，重慶 2 例，雲南 2 例，天津 1 例，江蘇 1 例，陝西 1 例），含 3 例由無症狀感染者轉為確診病例（均在廣東）；本土病例 86 例（甘肅 36 例，廣東 32 例，上海 5 例，江西 5 例，海南 3 例，江蘇 2 例，內蒙古 1 例，河南 1 例，重慶 1 例），含 13 例由無症狀感染者轉為確診病例（甘肅 11 例，江蘇 1 例，河南 1 例）。無新增死亡病例。無新增疑似病例。

當日新增治癒出院病例 84 例，其中境外輸入病例 26 例，本土病例 58 例（安徽 46 例，陝西 6 例，江蘇 4 例，北京 1 例，四川 1 例），解除醫學觀察的密切接觸者 10,134 人，重症病例與前一日持平。

境外輸入現有確診病例 441 例（無重症病例），無現有疑似病例。累計確診病例 198,80 例，累計治癒出院病例 19,439 例，無死亡病例。

截至 7 月 13 日 24 時，據 31 個省（自治區、直轄市）和新疆生產建設兵團報告，現有確診病例 1,119 例（無重症病例），累計治癒出院病例 220,685 例，累計死亡病例 5,226 例，累計報告確診病例 227,030 例，無現有疑似病例。累計追蹤到密切接觸者 4,397,754 人，尚在醫學觀察的密切接觸者 118,334 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 245 例，其中境外輸入 39 例，本土 206 例（甘肅 64 例，上海 42 例，河南 29 例，廣西 25 例，山東 18 例，廣東 11 例，江蘇 8 例，江西 4 例，海南 3 例，福建 1 例，四川 1 例）。

當日解除醫學觀察的無症狀感染者 222 例，其中境外輸入 38 例，本土 184 例（安徽 115 例，江蘇 40 例，遼寧 9 例，陝西 8 例，廣東 6 例，廣西 4 例，上海 1 例，山東 1 例）；當日轉為確診病例 16 例（境外輸入 3 例）；尚在醫學觀察的無症狀感染者 3,214 例（境外輸入 379 例）。

截至 2022 年 7 月 12 日，31 個省（自治區、直轄市）和新疆生產建設兵團累計報告接種新冠病毒疫苗 340,969.7 萬劑次。

珠海市政府 2022 年 7 月 13 日新聞發佈，過去 12 小時，珠海市新增陽性個案 27 例，其中確診病例 13 例，無症狀感染者 14 例，均為海蓮幼兒園關聯病例，在同一傳播鏈上，目前本波海蓮幼兒園關聯疫情累計陽性個案已達 35 例。珠海昨日全市第一輪全員核酸檢測，共採樣 237.97 萬人，有兩管十混一樣本檢測結果陽性，其餘均為陰性。今、明天繼續開展第二輪、第三輪全員檢測。

香港第五波疫情確診病例再次回升。根據香港衛生署衛生防護中心 7 月 13 日公布新型冠狀病毒病個案最新情況，截至 7 月 13 日零時零分，中心正調查過去 24 小時新增 2943 宗嚴重急性呼吸綜合症冠狀病毒（新型冠狀病毒）陽性檢測的本地感染個案，當中包括 1,414 宗核酸檢測陽性個案以及 1,529 宗經核實的快速測試陽性個案。此外，新增 211 宗檢測陽性輸入個案，當中包括 165 宗核酸檢測陽性及 46 宗快速抗原測試陽性個案。至今香港累計核酸陽性檢測個案 790,024 宗及快速抗原測試陽性個案 489,816 宗。

自第五波疫情(自 2021 年 12 月 31 日)起，分別有 777,393 宗核酸檢測陽性個案和 489,816 宗快速抗原測試陽性個案。

在最近 7 天(2022 年 7 月 7 日至 13 日)，每天平均報告 1,294.1 宗核酸檢測陽性的個案，對比前一個 7 天時段(2022 年 6 月 30 日至 7 月 6 日)每天平均報告 818.4 宗個案。

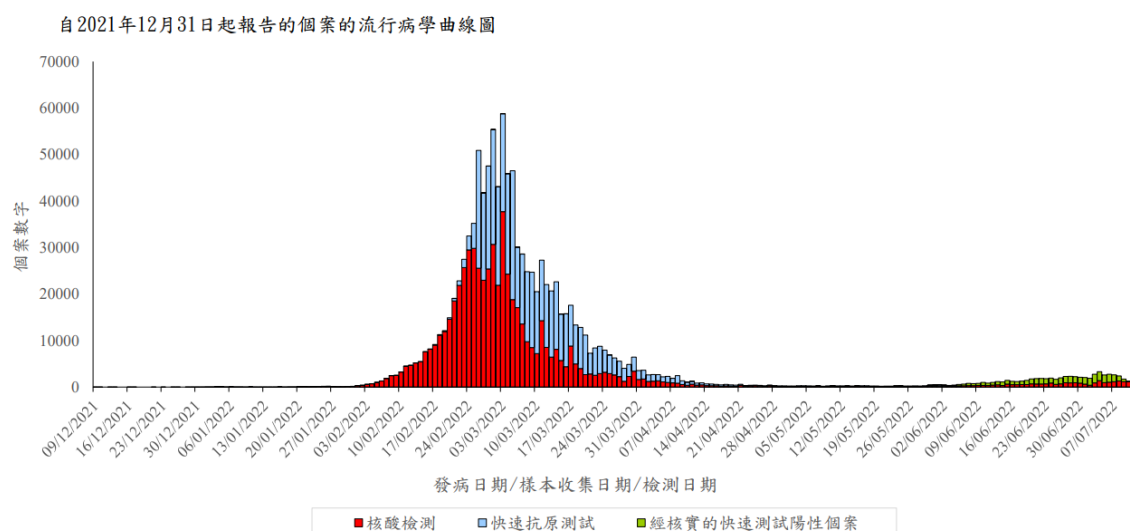


圖 11：香港自 2021 年 12 月 31 日至今累計新冠疫情確診曲線圖

資料來源：香港衛生署

1.3 澳門方面

1.3.1 經濟走勢預測

2022 年 7 月初，美銀證券預測澳門 7 月份賭收 28 億澳門元。美銀證券發表研究報告，指出由於疫情關係，當局要求賭場營運商於 7 月 1 日至 8 日期間暫時將賭場當值員工人數縮減至 10%。該行認為，基於澳門嚴格的旅行限制及防疫措施，未來幾個星期的博彩收入及人流將相對疲弱，預測 7 月份賭收 28 億澳門元，按月升 13%，按年則跌 67%，意味著日均收入約 9,000 萬澳門元。

2022 年 7 月初，花旗銀行預測澳門 7 月份賭收 15 億澳門元。花旗銀行指澳門疫情重燃，將 7 月份賭收預測腰斬至 15 億澳門元，該行並將通關時間預測推遲至明年首季，同時將濠賭行業 EBITDA 復甦時間押後 3 至 6 個月，因此調低今年澳門博彩收益 30%至 620 億澳門元，相當於 2019 年水平 21%，2023 年賭收預測調低 16%至 1360 億澳門元，相當於 2019 年 47%，2024 年賭收調低 16%至 1860 億澳門元，相當於 2019 年 64%。

2022 年 7 月初，中金預測澳門 7 月份賭收 0-16 億澳門元。該行預計，今年 7 月澳門總博彩收入將在 0 至 16 億澳門元之間，日均博彩收入在 0 至 0.5 億澳門元之間，按年跌 82%至 100%。不過中金也同時指出，近日內地將 14 日集中隔離+7 日居家健康監測縮短為 7 日集中隔離+3 日居家健康監測。相應地，從澳門特區入境珠海人員的隔離期限也同步縮短。此次政策調整是中國政府自 2020 年以來在入境隔離方面最大的一次放鬆。該行認為，一旦澳門特區的疫情穩定下來，或將成為澳門特區旅遊限制進一步放寬和商業復甦的積極信號。該行期待接下來可能出現的利好因素，包括 80%的澳門特區本地疫苗接種率有助於恢復團隊遊和自助簽注，以及澳門特區、香港特區和內地之間恢復免隔離通行。

2022 年 7 月初，金融集團麥格理(Macquarie) 預測澳門 2022 年賭收較 2019 年減少 76%。全球金融集團麥格理(Macquarie)發表研究報告指出，6 月份澳門

博彩收入 25 億澳門元，為 2020 年 9 月以來最低水平，與 2019 年同期相比下跌 90%，拖累第二季賭收較 2019 年同期下跌 88%，主要是由於自 6 月 18 日以來疫情爆發，以及對遊客實施為期 7 天的隔離措施所致。而澳門 6 月下半個月的旅客量較上半個月下跌約 75%。該行認為，疫情爆發顯然將對賭收趨勢產生重大影響。

麥格理展望澳門 2022 年賭收約 89 億美元，較 2019 年跌 76%。明年收入預測將達至 239 億美元，與 2019 年相比下跌 35%。至於今年第三季賭收料為 176 億澳門元，較 2019 年同期跌 75%。

信貸評級機構標普下調澳門博彩業今明兩年的博彩總收入(GGR)，主要由於新冠個案急增，加上內地與澳門正實施嚴格防疫措施，預期今年整體澳門博彩總收入只有疫情前的 2 至 3 成，比早前預期的 3 至 4 成低；明年大眾博彩總收入下調至疫情前的 5 至 7 成，較早前預期的 8 成低。貴賓廳博彩總收入則維持弱勢。在眾多博彩企業中，標普認為部分企業今明兩年有較大信貸風險，或需花更長年期才能還清所有債務，未來有機會下調金沙中國(01928.HK)母公司金沙集團，新濠系的新濠博亞娛樂和新濠影滙，及永利澳門(01128.HK)旗下的永利度假村的信貸評級。標普亦指，由於目前整體澳門博彩總收入復甦步伐較緩慢，預期今年將導致更大的現金消耗和更高槓桿率，由於明年澳門博彩總收入復甦前景仍存在不確定性，預料信貸風險 2024 年仍無法重返降級門檻以下。

1.3.2 近期經濟指標

貨幣供應 M2 規模自去年十一月起已連續七個月按年收縮。2022 年 5 月數據更顯示貨幣供應 M2 按年下跌 4.1% 至 6,744.9 億澳門元，較去年同期減少 284 億澳門元，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 15.1%；澳門元部分則按年上升 1.6%。

表 1：2022 年 5 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計⁹

⁹ (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	5	2,496.1	3,259.7	404.6	470.1	114.5	6,744.9
	2021	5	2,457.9	3,516.9	383.3	553.5	118.1	7,029.8
	2022年 增長率(%)		1.6%	-7.3%	5.5%	-15.1%	-3.1%	-4.1%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2022	5	479.2	219.9	0.3	15.9	4.8	720.1
	2021	5	537.3	247.8	0.3	17.4	4.1	806.8
	2022年 增長率(%)		-0.1%	-12.1%	27.1%	-17.5%	11.4%	-10.7%
準貨幣負債 (億澳門元)	2022	5	2,016.8	3,039.8	404.2	454.3	109.6	6,024.8
	2021	5	1,920.7	3,269.1	383.0	536.0	114.0	6,222.9
	2022年 增長率(%)		3.8%	-5.0%	1.1%	-21.6%	-7.2%	-3.2%

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5-6月，銀河、澳博為首的六大博企在港股價維持低位。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(2017-2021年，下同)¹⁰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6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49.0%，較2022年5月略有回升，六家平均收盤價均低於近五年平均股價，尤其是永利(1128.HK)以及美高梅(2282.HK)分別較近五年平均股價低71.8%及69.5%。

表2：2022年5-6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5月		2022年6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	41.9	-22.2	42.7	-20.8
0200	新濠	57.9	17.1	5.3	-68.9	5.4	-68.3
0880	澳博	45.6	8.0	3.2	-60.4	3.3	-58.8
1128	永利	72.2	16.8	4.5	-73.3	4.7	-71.8

¹⁰ 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5月		2022年6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 (%)
1928	金沙	243.8	35.0	15.6	-55.6	15.7	-55.1
2282	美高梅	42.2	13.7	4.1	-70.4	4.2	-69.5
加權平均		-	-	-	-50.0	-	-49.0

資料來源：研究小組根據香港交易所資料整理所得。

2022年3至5月總體失業率(3.4%)和本地居民失業率(4.4%)，均較上一期下跌0.1個百分點。統計暨普查局就業調查結果顯示，2022年3月至5月總體失業率為3.4%，本地居民失業率為4.4%，均較上一期(2022年2月至4月)下跌0.1個百分點。就業不足率上升0.4個百分點至3.4%。

2022年5月進口貨值按月下跌8.6%。2022年5月貨物進口總值按年下跌22.5%，按月下跌8.6%至120.5億澳門元。

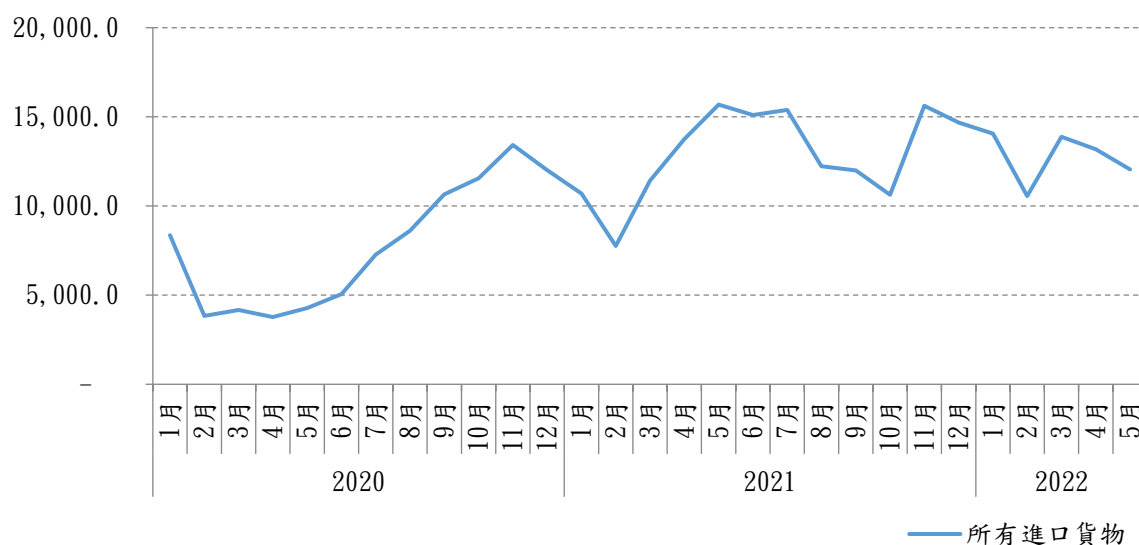
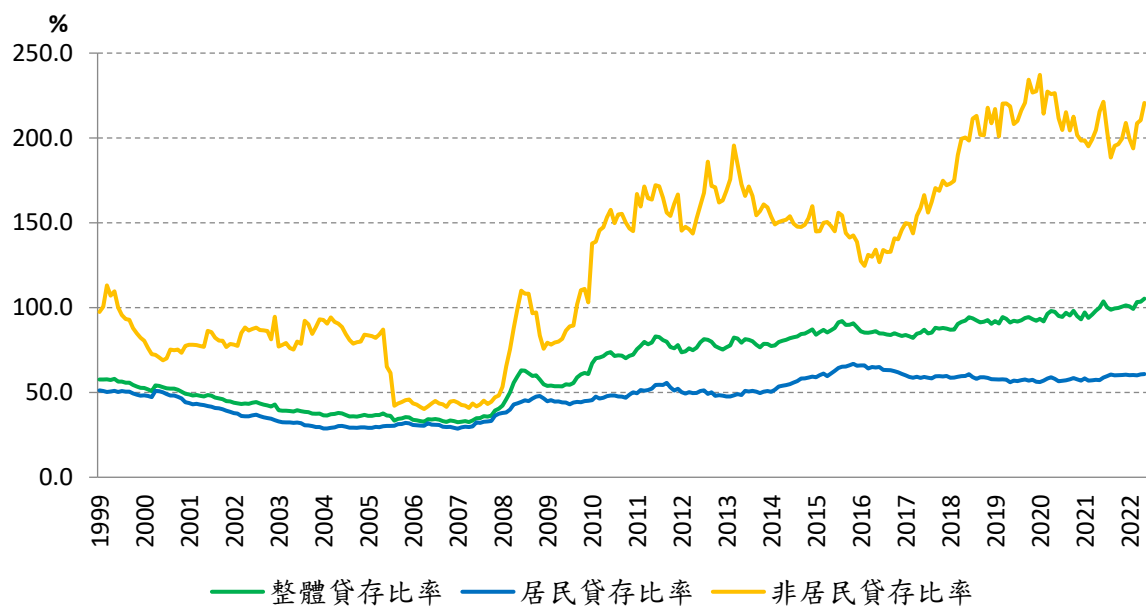


圖 12：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元)

2022年5月本澳整體貸存比率維持破百的高位。總體貸存比率自2021年5月起首次突破100%，代表總體貸款額已與總體存款額相當。根據澳門金融管理局最近一期(2022年5月)資料顯示，5月包括非居民部份的總體貸存比率亦由103.5%上升至105.3%，銀行的本地居民貸存比率由4月底的60.6%上升至60.8%。



資料來源: 研究小組根據澳門金融管理局資料整理所得。

圖 13：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元)

2022 年 5 月整體不良貸款率維持 0.77%，本地居民不良貸款下降 0.02%至 0.82%。根據澳門金融管理局最近一期(2022 年 5 月)資料顯示，本澳整體不良貸款率為 0.77%，與上期(2022 年 4 月)持平，本地居民不良貸款率為 0.82%，較上期(2022 年 4 月)小幅下降 0.02%。

表 3：2020-2022 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

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 (%)	
	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
	5	10 306.6	0.77	4 589.1	0.82	5 717.5	0.73

資料來源:研究小組根據澳門金融管理局資料整理所得。

2022年5月，內地“五·一”勞動節假期日均訪澳旅客約逾2.7萬人次。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。

1.3.3 經濟政策

2022 年 5 月 30 日，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。

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。

2022 年 7 月 3 日，特區政府因應新一輪疫情推出“2022 年百億抗疫援助措施”。特區政府因應本澳再面對疫情突發情況，迅速推出“2022 年百億抗疫援助措施”。新一輪經援措施涵蓋 5 個方面共 9 項措施，包括：款項援助、就業支援、稅費減免、補貼及擴內需，預算支出超過 100 億澳門元。新一輪援助措施包括：

一、款項援助

1. 新一輪《僱員、自由職業者及商號經營者援助款項計劃》

(1) 僱員

向 2020 及 2021 年度職業稅收益合計金額多於 6 千元，但不超過 48 萬元的職業稅納稅人中的特區居民，發放每人 1 萬 5 千澳門元的援助款項。

(2) 自由職業者

向 2021 年度申報的盈利少於 24 萬元的職業稅第二組納稅人中的特區居民，按其 2019 至 2021 年三年度，申報的平均營業成本的 10% 計算，發放每人最少 1 萬 5 千元及最多 30 萬澳門元的援助款項。

向於 2021 年持有有效證照的 6 類自由職業者，包括的士駕駛員、三輪車伕、小販及攤販、導遊、水上的士駕駛員及漁民等的特區居民，發放每人 1 萬澳門元的援助款項。

(3) 商號經營者

向 2021 年度申報的盈利少於 60 萬元的所得補充稅納稅人，按其 2019 至 2021 年年度三年度，申報的平均營業成本的 10%計算，發放每人最少 3 萬元及最多 50 萬澳門元的援助款項。

二、就業支援（優化《帶津培訓計劃》）

1. 增加參加帶津培訓的次數，由原來各 2 次，增加為可參加各 3 次。

2. 放寬完成高等教育課程的人士參加“就業導向帶津培訓計劃”的要件，自 2019 年或之後完成高等教育課程，且處於非受僱狀態的人士均可報讀。

3. 擴大“提升技能導向帶津培訓計劃”的適用對象，將僱主範圍擴展至所有已登記為《營業稅規章》納稅人的商號經營者、以及已登記為《職業稅規章》第二組納稅人的自由職業者。

4. 對於沒有聘用僱員而又符合資格的自由職業者，亦可以個人名義參加培訓計劃。

三、稅費減免

1. 退還繳納的商業、工業及辦公室用途的不動產於 2021 年度房屋稅稅款的 25%。

2. 豁免對所有場所徵收相當於消費開支 5%的旅遊稅

3. 豁免或退還 2022 年酒店及餐飲場所、特定經濟活動場所或行業等的行政准照的發出、續期及相關檢查等費用。

4. 退還 2022 年度已繳的營業車輛使用牌照稅

四、補貼

1. 推出《企業銀行貸款特別利息補貼計劃》

(1)對合資格企業發放貸款上限為 500 萬澳門元的利息補貼，利息補貼期最長 2 年，每年補貼率上限為 4 厘。

(2)有關“還息不還本”措施延至明(2023)年 12 月 31 日。

2. 的士行業臨時補貼計劃

(1)向的士准照或執照持有人一次性發放為期 6 個月合共 6 千澳門元維修補貼。

(2) 向的士駕駛員一次性發放為期 6 個月的燃油及能源補貼。2022 年上半年，每月累計從業時數多於 5 小時但未超過 25 小時，每月獲發補貼金額為 1 千澳門元。每月累計從業時數超過 25 小時，每月獲發補貼金額為 2 千元。

五、擴內需（全城消費嘉年華）

為疫後提振本澳經濟，消費者在參與活動商戶單筆消費每滿 200 澳門元，可獲得一次抽獎機會，而每筆消費最多可獲五次抽獎機會。

1.3.4 疫情及防疫政策變化

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。

2022 年 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。

2022 年 6 月 19 日，澳門出現出現本土確診個案。澳門自 19 日凌晨出現確診個案，由 20 早上公佈至少 12 宗陽性病例，下午公佈增至 21 例，至晚上十時已攀升至 31 例，21 女 10 男，年齡介乎八個月至八十九歲，其中有八人為有症狀確診病例，23 人暫沒有症狀，則被列為無症狀感染者。澳門 2022 年 6 月 19 日凌晨一時進入即時預防狀態。

2022年6月20日起，珠澳口岸收緊通關核檢要求。本澳出現新冠肺炎確診病例，珠澳口岸通關政策收緊，珠海、中山相繼對6月15日（含）以來入境當地的澳人實施七天居家隔離+七天居家健康監測。

經珠澳聯防聯控機制協商一致，兩地宣佈從19日早上六時起經珠澳口岸（含橫琴口岸）往珠海人員需持有二十四小時內核酸檢測陰性證明，經珠澳口岸（含橫琴口岸）來澳人員需持有四十八小時內核酸檢測陰性證明，內港客運碼頭往返灣仔口岸的渡輪客運暫停服務。

珠海市疫情防控指揮部昨中午發佈通告調整澳門入境人員健康管理措施，對6月15日（含）以來從澳門到當地的入境人員，盡快向所在社區、單位、酒店報備，落實七天居家隔離（不能外出）+七天居家健康監測（非必要不外出），不返崗返校、不乘搭公共交通工具、不去公共場所，第一、三、七、十四天開展核酸檢測。珠海對從澳門紅黃碼區內的入境人員，實施“七天集中隔離（每天開展一次核酸檢測）+七天居家隔離（不能外出，第十、十四天各開展一次核酸檢測）”。

該通告強調，所有單位和個人須嚴格遵守上述防疫政策，違反規定造成疫情傳播的將追究相關法律責任。

2022年6月20日，廣東調整入境者密接者隔離期為“7+3”。廣東省新冠肺炎防控指揮辦疫情防控組今日發佈通知，調整入境人員、密切接觸者的隔離管理期限和方式，即日起對其實施“7天集中隔離醫學觀察+3天居家健康監測”管理措施。在集中隔離醫學觀察的第1、2、3、5、7天和居家健康監測第3天各開展一次口咽拭子核酸檢測。

在集中隔離的第7天，應同時採集人員、物品、環境（包括口咽拭子、手機表面、枕頭表面、衛生間門把手等）標本；人員採取“單採單檢”，在12小時內反饋檢測結果，不再實施“雙採雙檢”。如“人、物、環境”核酸檢測結果均為陰性，可解除集中隔離；如物品或環境核酸檢測陽性，排除隔離人員感染可能後可解除集中隔離。

對集中隔離管理及健康監測已滿10天，且核酸檢測結果為陰性的人員，即時解除集中隔離，恢復正常生活；對集中隔離管理滿7天但不足10天，且核酸

檢測結果為陰性的人員，可解除集中隔離，返回社區後繼續完成 1-3 天居家健康監測。

2022 年 6 月 23 日，澳門禁堂食，關閉電影院、劇院、按摩院、美容院等場所。澳門行政長官賀一誠作出批示，指為防止病毒傳播，自 6 月 23 日午 5 時起，停止所有的餐廳、飲料場所及飲食場所向公眾提供在有關場地內進食及飲用飲品的服務，外賣服務除外，同時關閉所有電影院、劇院、按摩院、美容院、卡拉 OK、酒吧、夜總會、理髮店及泳池等設施。

2022 年 7 月 4 日，廣東省委、省政府指示珠海馳援澳門抗疫。珠海市委常委、統戰部部長、援澳抗疫前線指揮部總指揮郭才武，7 月 4 日分別拜會澳門保安司司長黃少澤、社會文化司司長歐陽瑜，就加強援澳抗疫和聯防聯控等各項工作深入交流。郭才武介紹援澳抗疫工作情況，分享珠海抗疫經驗。郭才武表示，珠澳一家親，珠海將與澳門特區政府保持密切對接，增強工作合力，圍繞澳門所需、竭盡珠海所能，全力支持配合澳門特區政府打贏疫情防控阻擊戰，確保圓滿完成黨中央、省委交給珠海的政治任務。

黃少澤表示，這次珠海馳援澳門抗疫，充分體現中央對澳門的關心關愛，體現廣東省、珠海市對澳門的兄弟情誼，讓澳門社會各界對較短時間內控制住疫情充滿信心。希望珠海協助完善核酸採樣點設置佈局，提高核酸採樣效率，堵塞社會面防控漏洞，儘快恢復正常通關。

歐陽瑜對珠海支援澳門疫情防控表示感謝，指出一直以來澳珠聯防聯控機制在推動珠澳疫情防控方面取得顯著成效，希望珠海支持澳門特區政府加大核酸採樣力度，進一步密切配合，早日實現“動態清零”目標。

2022 年 7 月 11 日零時至 7 月 18 日零時，澳門暫停非必要工商場所運作(包括娛樂場在內)，並要求所有人員需留在住所，成年人若因執行必要工作、購買生活物資或因其他緊急原因需外出時，必須配戴 KN95 或以上標準口罩。澳門行政長官賀一誠作出批示，為控制新冠肺炎疫情的傳播，自 2022 年 7 月 11 日零時至 7 月 18 日零時，澳門所有從事工商業活動的公司、實體及場所暫停營運，但以下三類公司、實體或場所除外，當中包括提供第一，水、電、天然氣、燃料、電信、公共交通、垃圾收集等基本公司或實體；第二，街市、超級市場、

餐廳、飲料場所、飲食場所、藥房、衛生護理場所等維持居民生活所需的場所；第三，經主管部門例外批准的公司、實體或場所。同時，電影院、美容院、酒吧、理髮店及向公眾開放的泳池等場所繼續關閉；餐廳、飲料及飲食場所繼續只能提供外賣，不能堂食。

因維持社會必要運作和居民生活所需而要繼續運營的公司、實體或場所，在提供服務時需限制接待人數，保持人員間的距離，要求人員掃描場所碼，亦要求所有人員需留在住所，因執行必要工作、購買生活物資或因其他緊急原因需外出時，必須佩戴口罩，其中成年人須配戴 KN95 或以上標準口罩，至於未成年人若不具備條件，則可佩戴其他標準口罩。

2022 年 6 月 19 日至 7 月 16 日，本澳預計進行十輪全民核酸檢測。新型冠狀病毒感染應變協調中心所進行的全民核酸檢測時間如下：

第 1 輪：6 月 19 日 12 時至 6 月 21 日 12 時；第 2 輪：6 月 23 日 9 時至 6 月 24 日 24 時；第 3 輪：6 月 27 日 9 時至 6 月 28 日 6 時。第 4 輪：7 月 4 日早上 9 時至 7 月 5 日下午 6 時；第 5 輪：7 月 6 日早上 9 時至 7 月 7 日下午 6 時；第 6 輪：7 月 8 日早上 9 時至 7 月 9 日下午 6 時。第 7 輪：7 月 10 日早上 9 時至 7 月 11 日下午 6 時；第 8 輪：7 月 12 日早上 9 時至 7 月 13 日下午 6 時；第 9 輪：7 月 14 日早上 9 時至 7 月 15 日下午 6 時；第 10 輪：7 月 16 日早上 9 時至 7 月 17 日下午 6 時。

2022 年 6 月 18 日至 7 月 13 日，本澳新一輪新冠肺炎疫情累計陽性個案數增加至 1,644 人，社區所發現的新增陽性個案數呈下降趨勢。新型冠狀病毒感染應變協調中心表示，本澳 7 月 13 日 24 小時內新增陽性個案包括：紅碼區和醫學觀察酒店 26 例，屬於管控中發現；密切接觸者 1 例、全民核酸及重點人群發現的陽性 1 例、其他人群有 1 例，屬於社區中發現；自 6 月 18 日起累計共 1,644 例。此外，截至 7 月 14 日早上 8 時，通過流行病學調查共跟進 20,175 人，其中核心密切接觸者 3,151 人，非核心密切接觸者（即共同軌跡人士）11,145 人，次密切接觸者 948 人，一般接觸者 254 人，陪同人員 767 人。

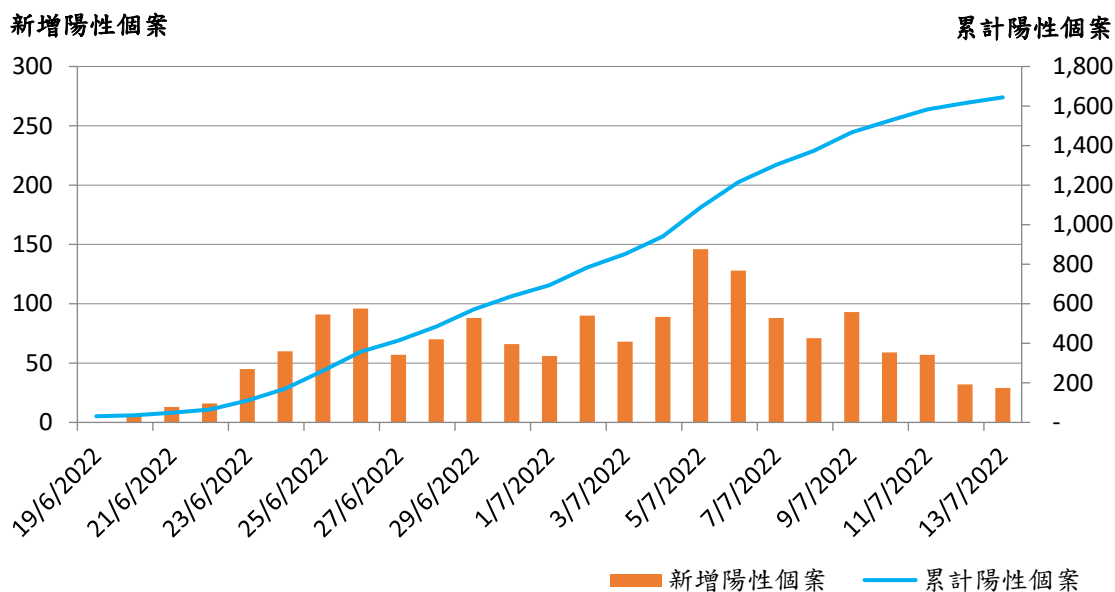


圖 14：2022 年 6-7 月澳門新一輪新冠肺炎疫情陽性個案數

資料來源：研究小組根據新型冠狀病毒感染應變協調中心數據整理所得

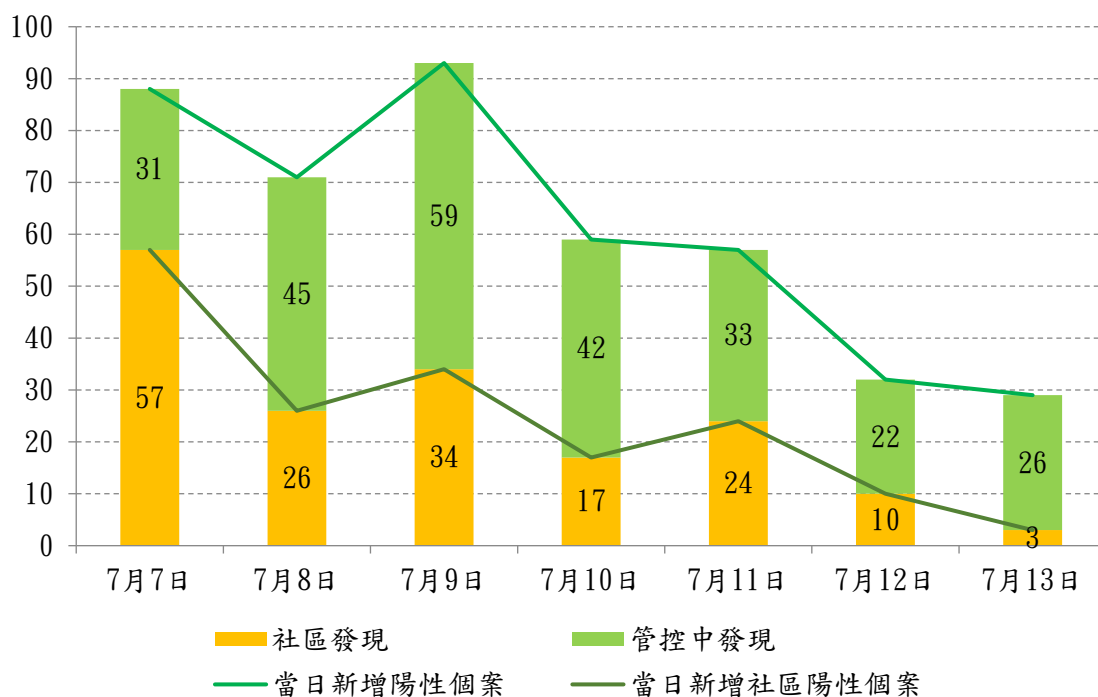


圖 15：2022 年 7 月 7-13 日澳門新型冠狀病毒陽性個案數

資料來源：研究小組根據新型冠狀病毒感染應變協調中心數據整理所得

表 4：2022 年 6-7 月澳門新型冠狀病毒陽性個案數

日期	新增陽性 個案	累計陽性 個案	日期	新增陽性 個案	累計陽性 個案
2022/6/19	-	31	2022/7/1	56	694
2022/6/20	5	36	2022/7/2	90	784
2022/6/21	13	49	2022/7/3	68	852
2022/6/22	16	65	2022/7/4	89	941
2022/6/23	45	110	2022/7/5	146	1,087
2022/6/24	60	170	2022/7/6	128	1,215
2022/6/25	91	261	2022/7/7	88	1,303
2022/6/26	96	357	2022/7/8	71	1,374
2022/6/27	57	414	2022/7/9	93	1,467
2022/6/28	70	484	2022/7/10	59	1,526
2022/6/29	88	572	2022/7/11	57	1,583
2022/6/30	66	638	2022/7/12	32	1,615
-	-	-	2022/7/13	29	1,644

資料來源：研究小組根據新型冠狀病毒感染應變協調中心數據整理所得

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 5-6 月經濟景氣指數均為“低迷”等級。過去的五月份，在全球性通脹高企、貨幣政策收緊、疫情反覆等複雜因素影響下，不僅內地消費者信心指數在新冠疫情出現以來的低位附近徘徊，澳門本地的訪澳旅客量、博彩毛收入、五大博企股價、酒店住客、入住率多項經濟數據亦提振乏力。作為衡量投資活躍度的本地貨幣供應 M2，自去年十一月起已連續七個月按年收縮，五月數據更顯示 M2 按年下跌 4.1% 至 6,744.9 億澳門元，較去年同期減少 284.8 億澳門元。

六月，新一輪本地疫情來勢洶洶，本澳與內地通關政策無奈被迫再度收緊，為澳門經濟復甦帶來相當大的負面影響，六月份幸運博彩毛收入按年下降 62.1% 至 24.8 億澳門元，六大博企股價疲弱。根據目前已公佈的各項經濟數據計算，五、六月本澳景氣指數不僅滯留在“低迷”等級，還進一步跌至 1.9 及 1.8 分。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

過去兩年，本地商鋪的結業潮主要出現在旅遊區，如今本地疫情爆發，紅黃碼區範圍擴大，連不少民生區的店舖亦被迫暫停營業。本地僱主收入歸零後租金支出依舊，單靠政府呼籲物業減租成效有限，經營環境的快速惡化導致更多僱主萌生結業退場的念頭。本地僱員唇亡齒寒，被要求協議減薪或放無薪假、失業的僱員比例進一步增加。

在收入減少或歸零的情況下，較高的生活或經營成本快速地蠶食著本地僱主、僱員們的存款。根據澳門金管局資料顯示，本澳銀行的總體貸存比率在去年五月已升破 100%，代表銀行中總體貸款額已增加至與總體存款額相當。五月總體貸存比率更進一步上升至回歸以來的新高 105.3%，其中本地居民貸存比率亦上升至近五年來的高位 60.8%。

在六七月本地疫情爆發的影響下，相信上述數據會進一步惡化。雖然特區政府在本輪疫情爆發之初便推出“百億抗疫援助措施”以紓解基層僱員的經濟困難，但計劃推出當初覆蓋面有限，建議政府進一步優化百億經援的措施，盡可能覆蓋更多企業與居民。

由於本輪疫情所流行的病毒株奧密克戎 BA.5.1 具高度傳染性，本地確診病例在短短三週內便突破千人。如今的澳門有如站在命运的分岔路口，若疫情持續惡化，澳門旅遊業將有相當長的一段時間同時失去內地與國際的客源。在經過六輪核酸檢測仍未完全截斷病毒傳播鏈的背景下，當局無奈要求非必要工商機構暫停運作一週，寧願承受短期的經濟活動暫緩，也要爭取儘快實現社會面清零，早日全面重啟經濟活動及與內地免隔離通關，減輕疫情對經濟所造成的傷害。

由於這波本地疫情規模較以往大，預計持續時間較長且比較反覆，澳門短期內需用更多人力、物力及時間對抗疫情。本地經濟表現可能會因恢復進程受阻將再度陷入衰退景況，整體經濟環境比上年更差。經綜合研判內外形勢和考慮各方面因素，本澳未來三個月面臨著回歸以來最嚴峻的考驗，預料經濟景氣

指數將創 2020 年初新冠疫情出現以來的新低，在 1.7-1.9 分左右的“低迷”等級徘徊。

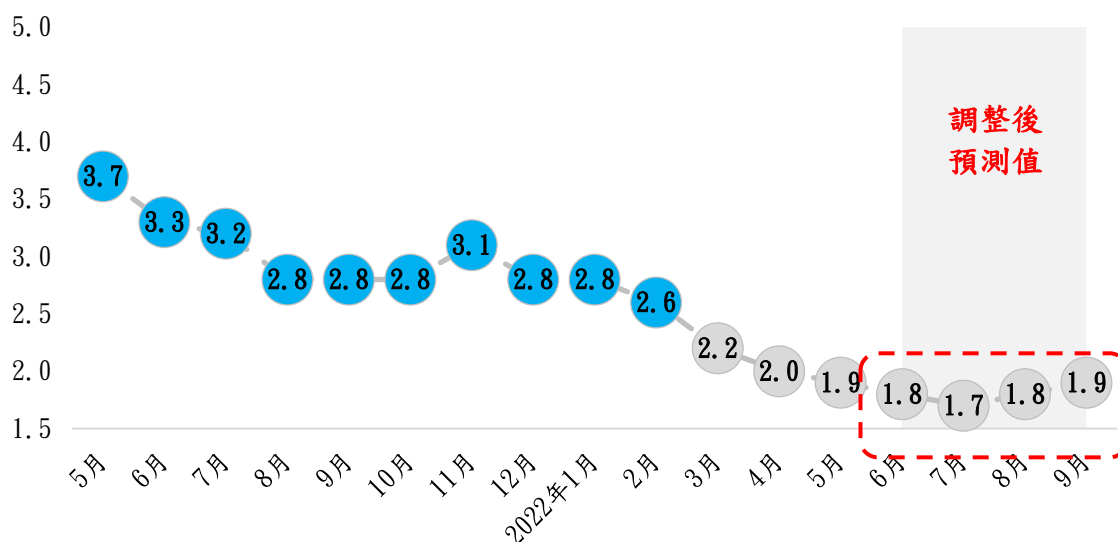


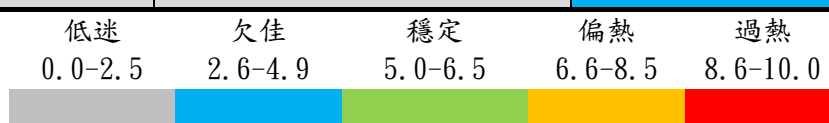
圖 16：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)

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

表 5：2022 年 7-9 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		
	7月	8月	9月	7月	8月	9月	7月	8月	9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	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷
飲食業信心指數	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定
零售業信心指數	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳
中國消費者信心指數	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
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	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 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	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷
就業人口	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
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	0.2 (低迷)	0.4 (低迷)	0.6 (低迷)	1.2 (低迷)	1.4 (低迷)	1.6 (低迷)	2.2 (低迷)	2.4 (低迷)	2.6 (欠佳)
景氣指數	1.0 (低迷)	1.1 (低迷)	1.2 (低迷)	1.7 (低迷)	1.8 (低迷)	1.9 (低迷)	2.7 (欠佳)	2.8 (欠佳)	2.9 (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 7 月低迷，8 月低迷，9 月低迷)

最近一期(2022 年 5 月)本澳貨幣供應 M2 約為 6,744.9 億澳門元，按年下跌 4.1%，按景氣指標的評分基準分值为 0 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快速下降。

2022 年 6-7 月本澳出現較大規模的本地疫情，經六輪全民核酸檢測後仍未完全截斷病毒的本土傳播，7 月 11 日-18 日澳門所有非必要工商場所需停運 7 天，料此舉可能進一步削弱投資和中間市場投資積極性。預計 6-7 月本澳貨幣供應 M2 將維持在 6,500-6,700 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分value計算分別為 0 分，屬五個分級中的低迷水平。

2022 年 8-9 月，若本地疫情逐步受控，預計 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 0-1 分，仍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¹¹：(2022 年 7 月低迷，8 月低迷，9 月低迷)

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¹²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，屬五個分級中的低迷水平。

2022 年 6 月 19 日澳門再次出現本地疫情，在此背景下珠澳口岸通關政策再度被迫收緊，訪澳旅客人數再度急降，六大博彩營運商股價提振乏力。2022 年 6 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 49.0%，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

¹¹ 以當月所有交易日中，六大博企收市的平均股價。

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。

美高梅(2282.HK) 分別較近五年平均股價低 71.8%及 69.5%。該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 0 分，同屬五個分級中的低迷水平。

表 6：2022 年 5-6 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 5 月		2022 年 6 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	41.9	-22.2	42.7	-20.8
0200	新濠	57.9	17.1	5.3	-68.9	5.4	-68.3
0880	澳博	45.6	8.0	3.2	-60.4	3.3	-58.8
1128	永利	72.2	16.8	4.5	-73.3	4.7	-71.8
1928	金沙	243.8	35.0	15.6	-55.6	15.7	-55.1
2282	美高梅	42.2	13.7	4.1	-70.4	4.2	-69.5
加權平均		-	-	-	-50.0	-	-49.0

資料來源：研究小組根據香港交易所資料整理所得。

截至 2022 年 7 月 9 日，本地新一輪疫情確診病例已累計超過 1,400 人。由於經六輪全民核酸檢測後仍未完全截斷病毒的本土傳播，7 月 11 日-18 日澳門所有非必要工商場所需停運 7 天。因此，全澳娛樂場也必須關閉一週，預計對七月六大博彩營運商股價造成進一步衝擊。

當前澳門疫情尚未受控，預計 2022 年 7-9 月，投資者對六大博企的信心仍相當脆弱，六大博企月度收市價整體將遠低於近五年均價，按景氣指標的評分基準分值推算為 0 分，落在低迷等級。

(3) 飲食業信心指數：(2022 年 7 月欠佳，8 月欠佳，9 月欠佳)

根據統計暨普查局最近一期(2022 年 4 月)飲食業及零售業景氣調查數據，對營業額的預期方面，有 43%受訪飲食商戶預期 5 月營業額會較 4 月上升；中式酒樓飯店和西式餐廳的相應比例分別達 60%及 52%。認為 5 月營業額按月下跌的飲食商戶佔 19%；茶餐廳及粥麵店和日韓餐廳的相應比例分別為 34%及 31%。(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5月本澳疫情持續穩定，內地“五一”假期日均訪澳旅客人次較4月份有明顯增長。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6月中上旬，訪澳旅客量一度將有所回升，但由於6月19日澳門再次出現本地疫情。為防止病毒傳播，行政長官賀一誠作出批示，自6月23日午5時起，停止所有的餐廳、飲料場所及飲食場所向公眾提供在有關場地內進食及飲用飲品的服務，外賣服務除外。推估2022年6月本澳飲食業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值將跌至3分，屬五個分級中的欠佳水平。

進入7月，由於經六輪全民核酸檢測後仍未完全截斷病毒的本土傳播，行政長官賀一誠作出批示，7月11日-18日澳門所有非必要工商場所需停運7天，不過街市、超市、餐廳、飲料場所、飲食場所、藥房、衛生護理場所等維持居民生活所需的場所必須繼續維持運作。此外，餐廳等飲食場所繼續只能外賣不得堂食，且場所要限制接待人數、保持人員距離並要求人員掃描澳門場所碼。當前澳門疫情尚未受控，預計2022年7-9月，本澳飲食業消費者信心指數仍較脆弱，按景氣指標的評分基準分值推算為3-4分，落在低迷等級。

(4) 零售業信心指數：(2022年7月低迷，8月欠佳，9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4月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有37%的受訪商戶預計5月的營業額會錄得按月升幅；皮具零售商、化妝品及衛生用品零售商和成人服裝零售商的相應比例分別為60%、55%及41%。此外，有16%的受訪商戶認為5月的營業額會按月下跌，以汽車銷售商的相應比例(46%)最為顯著。(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5月本澳疫情持續穩定，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。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等級。

2022年6月中上旬，訪澳旅客量一度將有所回升，本澳零售業生意也略有起色。由於6月19日澳門再次出現本地疫情，在此背景下珠澳口岸通關政策再度被迫收緊，訪澳旅客人數再度急降。預計6月本澳零售業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值將跌至3分，屬五個分級中的欠佳等級。

進入7月，由於經六輪全民核酸檢測後仍未完全截斷病毒的本土傳播，行政長官賀一誠作出批示，7月11日-18日暫停所有從事非必要工商業活動的公司和場所的運作，不過街市、超市、餐廳、飲料場所、飲食場所、藥房、衛生護理場所等維持居民生活所需的場所必須繼續維持運作。料此舉對本地部分零售業者影響較大，預計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跌至2分的低迷等級。

當前澳門疫情尚未受控，預計2022年8-9月，本澳零售業消費者信心指數仍較脆弱，按景氣指標的評分基準分值推算為3分，落在欠佳等級。

(5) 中國消費者信心指數：(2022年7月低迷，8月低迷，9月低迷)

最近一期(2022年5月)中國消費者信心指數為86.8點，按年大幅度下跌28.7%¹³。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，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。

¹³ 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。

2022年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7-9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分的低迷等級。

(6) 博彩毛收入：(2022年7月低迷，8月低迷，9月低迷)

根據澳門博彩監察協調局數據，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等級。

2022年6月19日澳門再次出現本地疫情，在此背景下珠澳口岸通關政策再度被迫收緊，訪澳旅客人數再度急降。6月份全澳博彩毛收入為24.77億澳門元，較新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值下跌約87.6%。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等級。

進入7月，由於經六輪全民核酸檢測後仍未完全截斷病毒的本土傳播，行政長官賀一誠作出批示，7月11日-18日暫停所有從事非必要工商業活動的公司和場所的運作。本澳的博彩娛樂場均屬暫停運作的場所範圍之內，預計該輪疫情對本澳博彩收入影響相當大，7月博彩毛收入可能跌至15億澳門元甚至以下。

當前澳門疫情尚未受控，預計2022年8-9月博彩毛收入的恢復可能較預期緩慢。若疫情逐步受控，預計博彩毛收入維持在30-50億澳門元之間，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等級。

(7) 貨物進口：(2022年7月過熱，8月過熱，9月過熱)

根據統計暨普查局最近一期(2022年5月)數據，2022年5月貨物進口總值按年下跌22.5%至120.5億元，其中手提電話、美容化妝及護膚品、手

錶分別減少 69.9%、34.2%和 25.0%，食物及飲品、電子元器件則增加 41.2%和 19.3%。

2022 年 5 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¹⁴上升 87.6%，按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分，屬五個分級中的**過熱**水平，反映**進口規模大幅度高於新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值**。

2022 年 6 月 19 日澳門再次出現本地疫情，在此背景下珠澳口岸通關政策再度被迫收緊，預計 6-7 月本澳貨物進口量將較 5 月有所下跌。不過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 6-9 月將繼續維持五個分級中的**過熱**水平。

(8) 入境旅客量：(2022 年 7 月**低迷**，8 月**低迷**，9 月**低迷**)

2022 年 5 月本澳入境旅客有 600,748 人次，按年下跌 30.6%，按月亦減少 1.0%。不過夜旅客 (358,920 人次) 及留宿旅客 (241,828 人次) 同比分別減少 8.5%及 49.0%。旅客平均逗留時間按年縮減 0.7 日至 0.9 日；留宿旅客的平均逗留時間 (2.1 日) 減少 0.8 日，不過夜旅客 (0.1 日) 則持平。

按客源分析，中國內地旅客同比減少 32.3%至 538,458 人次，其中個人遊旅客有 176,171 人次。大灣區珠三角九市旅客共 404,141 人次，珠海市佔 55.0%。香港及台灣地區旅客分別有 56,670 人次及 5,497 人次。

2022 年 5 月入境旅客較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值¹⁵下跌 78.1%，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**。

¹⁴ 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。

¹⁵ 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。

2022年6月，由於澳門再次出現本地疫情，珠澳口岸通關政策再度被迫收緊，訪澳旅客人數再度急降。預計6月訪澳旅客量可能跌至30萬人以下，較新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值下跌90%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。

當前澳門疫情尚未受控，預計7月訪澳旅客量仍相當不穩定，訪澳旅客量繼續維持30萬人以下。若疫情得到控制，預計8-9月訪澳旅客量落在40-60萬人次左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值下跌75-85%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7月低迷，8月低迷，9月低迷)

統計暨普查局最近一期(2022年5月)資料顯示，5月份酒店業場所住客同比減少39.9%至45.7萬人次；內地住客(33.8萬人次)下跌48.8%，本地住客(8.7萬人次)則上升28.1%。住客的平均留宿時間維持在1.6晚。

2022年5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¹⁶下跌56.4%，按原景氣指標的評分基準分值計算為0分，屬五個分級中的低迷水平，反映酒店住客人數遠低於新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值，酒店行業受到較大衝擊。

2022年6-7月，澳門再次出現本地疫情，珠澳口岸通關政策再度被迫收緊，訪澳旅客人數再度急降。由於經六輪全民核酸檢測後仍未完全截斷病毒的本土傳播，行政長官賀一誠作出批示，7月11日-18日暫停所有從事非必要工商業活動的公司和場所的運作。本澳的博彩娛樂場均屬暫停運作的場所範圍之內，預計酒店及公寓住客人數量也會大受影響。初步估計酒店及公寓住客人數量落在20-30萬人次左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019年)同

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。

月數據均值下跌 90%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。

2022 年 8-9 月酒店及公寓住客人數需視乎本地疫情防控情況，若疫情平穩，預計酒店及公寓住客人數 25-35 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 60-75%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。

(10) 酒店及公寓入住率：(2022 年 7 月低迷，8 月低迷，9 月低迷)

統計暨普查局最近一期(2022 年 5 月)資料顯示，2022 年 5 月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 7 間，可提供客房數目上升 4.6%至 3.9 萬間。5 月客房平均入住率按年下跌 27.9 個百分點至 34.2%，當中五星級酒店的客房平均入住率為 31.3%，低於同月整體水平。

2022 年 5 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¹⁷下跌 50.8 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 6-7 月，澳門再次出現本地疫情，珠澳口岸通關政策再度被迫收緊，訪澳旅客人數再度急降。由於經六輪全民核酸檢測後仍未完全截斷病毒的本土傳播，行政長官賀一誠作出批示，7 月 11 日-18 日暫停所有從事非必要工商業活動的公司和場所的運作。本澳的博彩娛樂場均屬暫停運作的場所範圍之內，預計酒店及公寓入住率也會大受影響。預計 6-7 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 15-20%左右，但按景氣指標的評分基準分值計算均為 0 分，同樣屬五個分級中的低迷水平。

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8-9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，研究小組預計2022年8-9月酒店及公寓住客入住率可能維持在30-40%左右，但按景氣指標的評分基準分值計算均為0分，同樣屬五個分級中的低迷水平。

(11) 就業人數：(2022年7月低迷，8月低迷，9月低迷)

統計暨普查局最近一期(2022年3月至5月)資料顯示，2022年3月至5月本澳就業人數為36.48萬人，本地就業居民為27.59萬人，較上一期分別減少5,600人及2,900人。按行業統計，酒店及飲食業的就業人數減少，博彩及博彩中介業則有所增加。5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¹⁸，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。

2022年6-7月，澳門再次出現本地疫情，導致本地居民就業數據繼續惡化，預計2022年6-9月的就業人口可能維持在36.0-36.2萬人之間，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7月穩定，8月穩定，9月穩定)

統計暨普查局最近一期(2022年5月)資料顯示，2022年5月綜合消費物價指數(103.64)按年上升1.10%，升幅主要由家傭薪酬和外出用膳收費上調，以及汽油、石油氣和水果價格上升帶動，而住屋租金、通訊服務費用和豬肉售價下調緩減了部份升幅。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11.06%及7.17%，通訊大類則下跌10.23%。甲類(103.39)及乙類(103.97)消費物價指數分別上升0.78%及1.52%。

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。

5 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。

近期全球供應鏈持續緊張，研究小組預計 2022 年 6-9 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 5-6 分，屬五個分級中的穩定水平。

(13) 失業率：(2022 年 7 月偏高失業率水平，8 月偏高失業率水平，9 月偏高失業率水平)

統計暨普查局最近一期資料顯示，2022 年 3 月至 5 月本澳總體失業率為 3.4%，本地居民失業率為 4.4%，均較上一期（2022 年 2 月至 4 月）下跌 0.1 個百分點。就業不足率上升 0.4 個百分點至 3.4%。2022 年 5 月總體失業率為 3.4%，該項指標按本景氣指標的評分基準分值計算為 2 分，屬五個分級中的偏高失業率水平，反映企業聘僱意願相當低。

2022 年 6-7 月，澳門再次出現本地疫情，研究小組預計 2022 年 6-9 月的總體失業率有可能上升至 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 7：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值

月份	領先指標					同步指標					滯後指標			經濟景氣指數	經濟領先指數
	貨幣供應 M2	六大博企股價	飲食業信心指數	零售業信心指數	中國消費者信心指數	博彩毛收入	貨物進口量	旅客數目	酒店住客	入住率	就業人口	消費物價	失業率		
2021 年 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	0, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	9, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	2, 偏高失業率水平	1.9, 低迷	1.6, 低迷
6 月	1, 低迷	0, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	9, 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	1.8, 低迷	1.4, 低迷
7 月	1, 低迷	0, 低迷	3, 欠佳	2, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	9, 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	1.7, 低迷	1.2, 低迷
8 月	1, 低迷	0, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	9, 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	1.8, 低迷	1.4, 低迷
9 月	1, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	9, 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	1.9, 低迷	1.6, 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

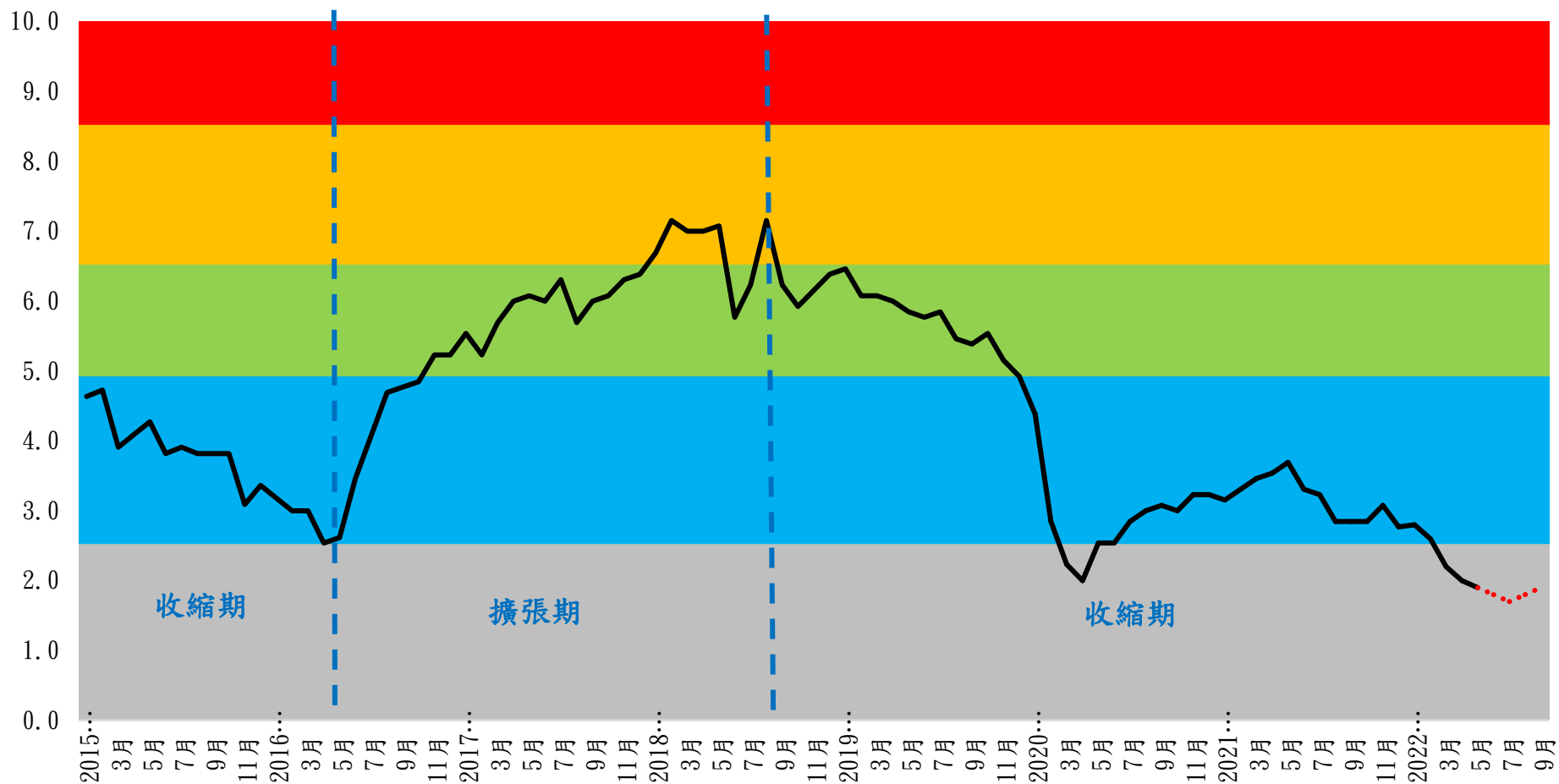


圖 17：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

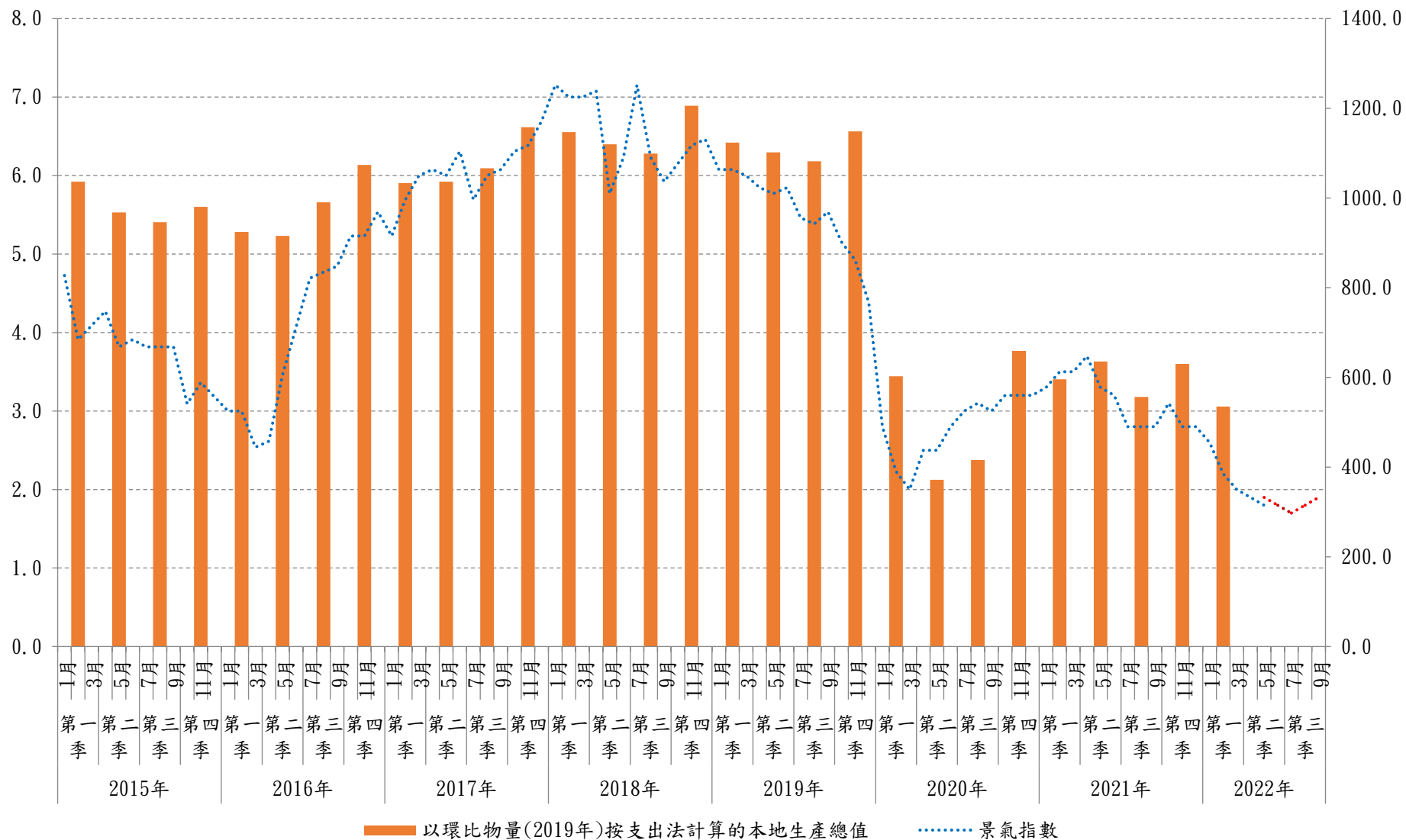


圖 18：近五年經濟景氣指數與以環比物量(2019年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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¹⁹，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²⁰：“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)²¹，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)²²，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

¹⁹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。

²⁰Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

²¹Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

²²Hodrick, 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)。

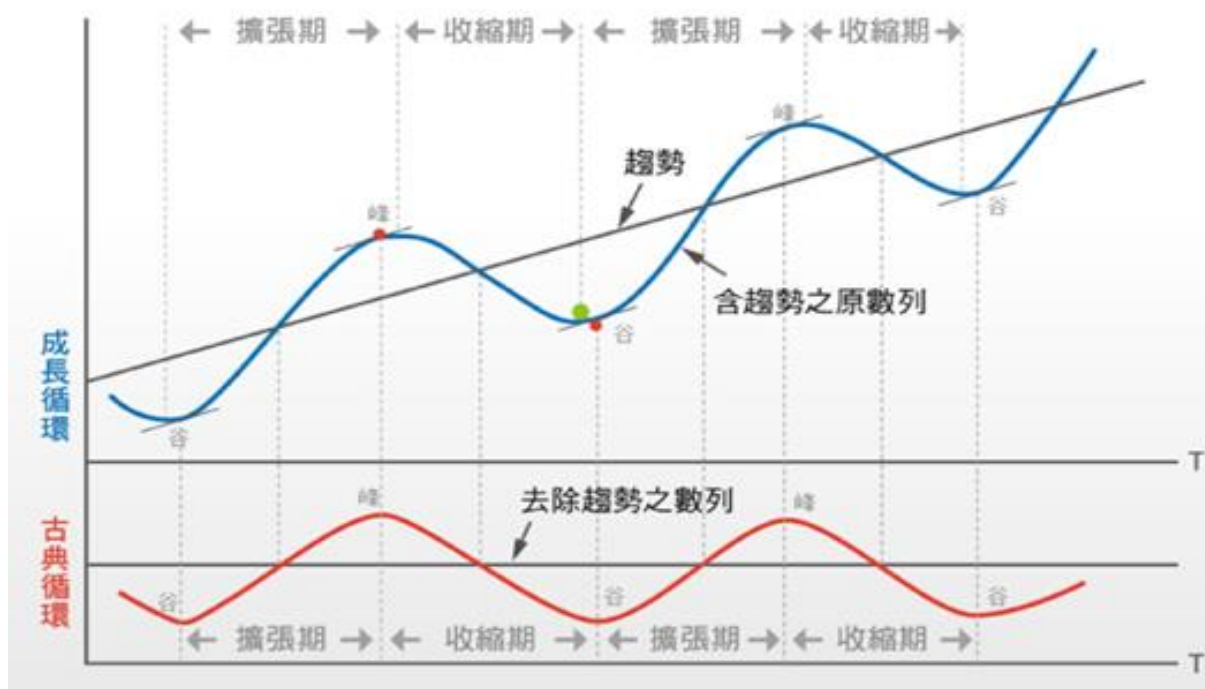


圖 19：古典循環及成長循環對比圖

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²³。

²³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%。

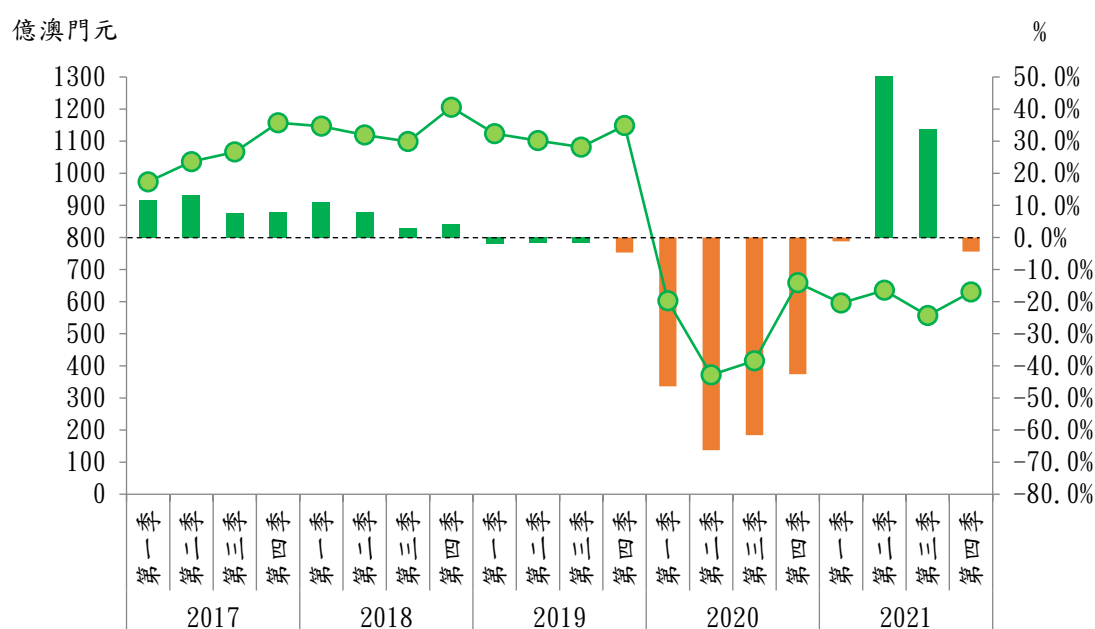


圖 20：2017-2021 年澳門以環比物量(2019 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

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 finance²⁴、中國消費者信心指數來自國家統計局景氣監測中心外，其他所有數據來源主要來自澳門特別行政區政府的官方統計數字，數據來源包括澳門特別行政區政府統計暨普查局、澳門特別行政區政府博彩監察協調局、澳門特別行政區政府金融管理局等政府部門，而飲食業及零售業信心指數是根據統計暨普查局飲食及零售業景氣指數調查數據推算所得。

表 8：經濟景氣指數項目指標及其數據來源

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

²⁴<http://www.google.com.hk/finance>

3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義

3.5.1 編製說明

由於各項指標月度的按年變化都有很大差異，所以每項指標都需要各自“度身訂造”的評分基準。評分基準的演算法首先從歷年數據中得到有紀錄以來的按年變化，從中排序得出前 5%最高的變化率和後 5%最差的變化率，以該數字訂定為 10 分和 0 分的基準線，並以 5 分指標評分為按年變化率正負變化的分界線，各個指標的評分基準，大部分的指標中，若當月指標數據的按年變化率小於 0（即負增長），其分數將小於 5 分。再按照各指標中 10 分至 0 分的共 11 個區間，按平均距離劃分餘下評分基準線。最後，由於每項指標都有不同和獨特的情況，單以以上的計法只能用作參考之用，評分人員會參考上述的計算方法，微調評分基準線，令評分基準線更合理反映指標數據情況。

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

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

表 9：2015-2019 年各月酒店及公寓平均入住率(%)

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

表 10：酒店及公寓平均入住率評分基準

基準線	酒店及公寓平均入住率與 疫情前(2015-2019 年)同月數據 均值的差額 (2015/1-2019/11)	分數
疫情前(2015-2019 年) 最好變化率	8.2%	10 分
前 5%最高的變化率 (10 分線)	6.7%	9 分
第二基準線	$6.7/5*4=5.4\%$	8 分
第三基準線	$6.7/5*3=4.0\%$	7 分
第四基準線	$6.7/5*2=2.7\%$	6 分
第五基準線	$6.7/5*1=1.3\%$	5 分
正負變化率分界線 (5 分線)	0%	4 分
第七基準線	$-37.9/4*4=-9.5\%$	3 分
第八基準線	$-37.9/4*2=-19.0\%$	2 分
第九基準線	$-37.9/4*3=-28.4\%$	1 分
後 5%最差的變化率 (0 分線) ²⁵	-37.9%	0 分
2021 年平均狀況	-37.9%	

注:2022 年 3 月修訂。

²⁵ 過去考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，研究小組從 2022 年 1 月起，參考 2021 年的平均數據，調整酒店及公寓住客人數指標的最低得分標準，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓住客人數指標經歷疫情後的恢復狀況。

表 11：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準

指標分類		指標組成	第一版指標評分基準 2018年11月-2019年12月	第二版指標評分基準 2020年1月-2021年12月	第三版指標評分基準 2022年1月起
經濟景氣指數	領先指標	貨幣供應 M2	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。
		博企月度收市平均股價	以當月所有交易日中，六大博企 ²⁶ 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)

²⁶ 六大博企包括：銀河娛樂(0027)、新濠博亞娛樂(0200)、澳博控股(0880)、永利澳門(1128.HK)、金沙中國有限公司(1928)和美高梅中國(2282.HK)。

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

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

注:2022年3月修訂。

3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

表 12：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義

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

表 13：十三項景氣指標的評分基準

指標	低迷				欠佳				穩定				偏熱				過熱												
貨幣供應 M2		-3.7%		-2.8%		-1.9%		-0.9%		0.00		3.1%		6.3%		9.4%		12.5%		15.7%									
六大博企股價		-34.8%		-26.1%		-17.4%		-8.7%		0.00		4.3%		8.3%		14.6%		24.5%		39.7%									
飲食業信心指數		-9.7%		-7.2%		-4.8%		-2.4%		0.00		0.8%		1.6%		2.5%		3.3%		4.1%									
零售業信心指數		-10.6%		-8.0%		-5.3%		-2.7%		0.00		2.0%		4.1%		6.1%		8.2%		10.2%									
中國消費者信心指數		-6.1%		-4.6%		-3.1%		-1.5%		0.00		2.6%		5.2%		7.8%		10.4%		13.1%									
博彩毛收入	0 分	-66.9%	1 分	-50.2%	2 分	-33.4%	3 分	-16.7%	4 分	0.00	5 分	3.9%	6 分	7.9%	7 分	11.8%	8 分	15.7%	9 分	19.7%	10 分								
貨物進口量		-17.6%		-13.2%		-8.8%		-4.4%		0.00		17.6%		35.2%		52.9%		70.5%		88.1%									
旅客數目		-77.1%		-57.8%		-38.6%		-19.3%		0.00		4.6%		9.1%		13.7%		18.3%		22.8%									
酒店公寓住客		-48.2%		-36.1%		-24.1%		-12.0%		0.00		2.9%		5.8%		8.8%		11.7%		14.6%									
酒店公寓入住率		-37.9%		-28.4%		-19.0%		-9.5%		0.00		1.3%		2.7%		4.0%		5.4%		6.7%									
就業人口		-4.2%		-3.2%		-2.1%		-1.1%		0.00		0.5%		1.1%		1.6%		2.2%		2.7%									
消費物價		-5.0%		-3.8%		-2.5%		-1.3%		0.00		1.0%		2.0%		3.00%		3.9%		4.9%									
失業率		偏高失業率水平 3.8-3.3				較高失業率水平 3.2-2.9				中等失業率水平 2.8-2.5				中低失業率水平 2.4-2.1				低失業率水平 2.0-1.7											

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

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

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

表 14：十三項景氣指標評分的意義

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

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

3.6 本經濟景氣指數的預測方法

由於景氣指數屬於時間序列，本研究中所用的時間序列預測方法主要是把數據的變動看成是趨勢(Trend)、循環(Cycle)、季節(Season)及不規則變化(Irregular)共同作用的結果，設法消除隨機性波動、分解季節性及循環變化、擬合確定性趨勢，同時對景氣指數時間序列進行外推預測²⁷。遇到突發經濟影響時，將暫時改為經驗預測。

3.7 本經濟景氣指數的預計發佈時間

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

表 15：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間

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

²⁷ 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 人	酒店及公寓 住客人數 人	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
2022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	674,492	-50.0	-0.5	-2.5	86.8	3,341	12,048	600,748	456,611	34.2	364.8	103.6	3.4	4.4
6月	-	-49.0	-	-	-	2,477	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

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

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

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

備註: 詳細修訂過程見表 11 及附表 8。

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

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對比近 五年同 月均值 差額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
2016	1	2,445,876	-0.8	4	900,967	11.8	7	77.2	-7.5	0	390.3	-1.8	2	94.2	3.8	7	1.9	8
	2	2,644,289	-1.2	4	877,792	15.7	7	79.2	-6.5	1	390.4	-1.6	2	95.1	3.9	7	1.9	8
	3	2,366,941	4.2	5	899,863	12.6	7	77.2	-6.4	1	389.0	-2.6	1	94.8	3.3	7	1.9	8
	4	2,471,253	-3.0	4	923,437	11.4	6	79.7	-6.1	1	389.6	-2.4	1	94.8	3.0	7	1.9	8
	5	2,477,591	-2.8	4	936,205	8.8	6	79.9	-5.1	2	388.6	-2.5	1	95.0	2.6	6	1.9	8
	6	2,358,346	4.9	6	941,026	16.2	7	82.7	-2.0	3	390.4	-2.0	2	95.1	2.3	6	1.9	8
	7	2,794,855	5.5	6	1,047,827	12.1	7	87.5	-1.9	3	392.0	-1.5	2	95.1	2.1	6	1.9	8
	8	2,882,557	-5.0	3	1,082,373	7.6	6	91.0	0.4	5	392.6	-0.6	4	94.9	1.6	6	1.9	8
	9	2,427,086	0.5	5	1,014,845	18.0	8	82.7	-1.3	4	394.2	-0.2	4	95.0	1.6	6	1.9	8
	10	2,678,447	1.6	5	1,090,153	20.7	8	84.1	-2.5	3	389.5	-1.3	3	95.1	1.3	5	1.9	8
	11	2,588,645	0.0	4	1,109,808	17.8	8	87.1	-2.8	3	385.5	-2.0	2	95.4	1.5	6	1.9	8
	12	2,814,450	6.8	6	1,175,438	10.9	6	89.7	-0.7	4	385.0	-2.1	2	95.6	1.4	6	1.9	8
2017	1	2,876,046	17.6	8	1,041,468	15.6	7	81.6	-3.1	3	381.9	-2.2	1	95.9	1.8	6	2.0	8
	2	2,495,196	-5.6	3	949,142	8.1	6	86.5	0.8	5	379.1	-2.9	0	95.5	0.4	5	2.0	8
	3	2,501,219	5.7	6	1,055,970	17.3	7	82.7	-0.9	4	379.5	-2.4	1	95.5	0.7	5	2.0	8
	4	2,742,799	11.0	7	1,082,774	17.3	7	86.1	0.3	5	381.5	-2.1	2	95.6	0.8	5	2.0	8
	5	2,570,428	3.7	5	1,124,626	20.1	8	85.2	0.2	5	381.8	-1.7	2	95.9	0.9	5	2.0	8
	6	2,378,615	0.9	5	1,091,165	16.0	7	85.4	0.7	5	382.3	-2.1	2	96.1	1.1	5	2.0	8

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對 比 近 五 年 同 月 均 值 差 額 (%)	評 分	原始數 據 (千 人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
	7	2,917,953	4.4	5	1,211,800	15.6	7	90.8	1.4	6	384.1	-2.0	2	96.1	1.0	5	2.0	8
	8	2,866,400	-0.6	4	1,094,500	1.1	5	86.8	-3.8	2	384.2	-2.1	1	96.2	1.4	5	2.0	8
	9	2,486,383	2.4	5	1,046,900	3.2	5	86.7	2.7	7	381.2	-3.3	0	96.3	1.4	6	2.0	8
	10	2,888,716	7.9	6	1,094,487	0.4	5	89.1	2.5	6	379.8	-2.5	1	96.6	1.5	6	1.9	8
	11	2,833,061	9.4	7	1,132,600	2.1	5	91.4	1.5	6	379.8	-1.5	2	97.0	1.7	6	1.9	8
	12	3,053,690	8.5	6	1,204,300	2.5	5	93.6	3.2	7	375.9	-2.4	1	97.5	2.0	6	1.9	8
2018	1	2,741,465	-4.7	3	1,179,737	13.3	7	91.5	6.8	10	376.0	-1.5	2	97.6	1.7	6	1.8	9
	2	3,070,937	23.1	9	1,031,811	8.7	6	89.6	3.9	7	378.3	-0.2	4	98.5	3.1	7	1.9	8
	3	2,733,311	9.3	6	1,136,497	7.6	6	89.0	5.4	9	380.5	0.3	5	98.0	2.7	6	1.9	8
	4	2,960,879	8.0	6	1,153,739	6.6	6	91.1	5.3	8	381.5	0.0	5	98.3	2.9	7	1.9	8
	5	2,704,745	5.2	6	1,161,844	3.3	5	89.0	4.0	7	383.1	0.3	5	98.7	3.0	7	1.8	9
	6	2,602,853	9.4	9	1,141,801	4.6	3	89.8	5.1	8	385.4	0.8	5	99.1	3.1	6	1.8	9
	7	3,034,297	4.0	5	1,210,164	-0.1	5	91.9	2.5	6	385.5	0.4	5	99.3	3.3	7	1.8	9
	8	3,403,503	18.7	8	1,261,626	15.3	7	95.2	4.6	8	385.0	0.2	5	99.4	3.3	7	1.8	9
	9	2,561,274	3.0	5	1,095,604	4.7	6	86.7	2.7	7	387.6	1.7	5	99.7	3.5	7	1.8	9
	10	3,154,291	9.2	6	1,150,507	5.1	6	89.9	3.3	7	386.0	1.6	5	99.8	3.4	7	1.8	9
	11	3,266,283	15.3	8	1,183,848	4.5	6	94.1	4.2	8	386.1	1.7	5	100.0	3.1	7	1.7	9
	12	3,569,825	16.9	8	1,248,713	3.7	5	94.7	4.3	8	388.0	3.2	6	100.4	2.9	7	1.7	9
2019	1	3,425,126	24.9	10	1,229,035	4.2	5	92.9	8.2	10	391.5	4.1	6	100.5	3.0	7	1.7	9
	2	3,545,701	15.5	8	1,075,991	4.3	5	91.9	6.2	9	388.1	2.6	6	101.2	2.8	7	1.7	9

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

備註: 詳細修訂過程見表 11 及附表 8。

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

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

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

備註: 詳細修訂過程見表 11 及附表 8。

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

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

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

備註：詳細修訂過程見表 11 及附表 8。

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大博企股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據及預測值(百萬澳門元)	年增長率(%)	評分	近五年(2017-2021年)的相對位置加權平均(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	原始數據及預測值	年增長率	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分
2022	1	692,255	-0.5	4	-39.5	0	-1.0	4	-2.0	4	120.0	-2.3	3	6,344	-71.9	0	14,067	80.6	9
	2	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	674,492	-4.1	0	-50.0	0	-0.5	4	-2.5	4	86.8	-28.7	0	3,341	-85.2	0	12,048	87.6	9
	6	670,000	-3.6	1	-49.0	0	-3.0	3	-5.0	3	90.0	-26.7	0	2,477	-87.6	0	11,588	80.0	9
	7	665,000	-3.7	1	-45.0	0	-3.0	3	-7.0	2	92.0	-21.9	0	1,300	-94.0	0	12,120	80.0	9
	8	662,000	-3.7	1	-40.0	0	-3.0	3	-3.0	3	95.0	-19.1	0	3,430	-84.5	0	11,816	75.5	9
	9	663,000	-3.7	1	-40.0	0	-1.0	4	-3.0	3	97.0	-20.0	0	4,578	-77.3	0	12,751	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	0.99	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	0.80	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	1.08	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	1.06	6	3.5	1
	5	600,748	-78.1	0	456,611	-56.4	0	34.2	-50.8	0	364.8	-5.9	0	103.6	1.10	6	3.4	2
	6	254,000	-90.0	0	152,000	-85.1	0	15.0	-70.0	0	361.5	-7.0	0	104.5	1.95	6	3.6	1
	7	299,000	-90.0	0	179,000	-84.2	0	20.0	-69.4	0	362.1	-7.0	0	104.5	1.92	6	3.6	1
	8	474,000	-85.0	0	284,000	-75.1	0	30.0	-60.6	0	361.6	-7.0	0	104.5	1.84	6	3.6	1
	9	582,000	-77.0	1	349,000	-66.0	0	40.0	-44.0	0	361.8	-7.0	0	104.5	1.64	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。