

澳門經濟景氣指數

2022 年 8 月：(2022 年 7 至 10 月預測值)

疫情重創經濟，兩個“百億”紓民困、穩信心



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 8 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.....	IV
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.....	11
1.2.1 關鍵經濟數據.....	11
1.2.2 近期經濟政策.....	16
1.2.3 新冠疫情變化.....	19
1.3 澳門方面.....	23
1.3.1 經濟走勢預測.....	23
1.3.2 近期經濟指標.....	24
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	40
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	40
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	40
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....	43
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

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 7 月).....	8
圖 6：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢.....	9
圖 7：2022-2024 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖.....	10
圖 8：我國社會消費品零售總額同比增速.....	12
圖 9：我國製造業 PMI 走勢.....	13
圖 10：我國非製造業商務活動指數走勢.....	13
圖 11：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢.....	15
圖 12：香港自 2021 年 12 月 31 日至今累計新冠疫情確診曲線圖.....	22
圖 13：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元).....	26
圖 14：本澳貸存比率(單位:百分比).....	27
圖 15：2022 年 6-7 月澳門新冠肺炎疫情累計陽性個案數及全民核酸時間安排.....	37
圖 16：2022 年 6-7 月澳門新冠肺炎疫情陽性個案數.....	38
圖 17：2022 年 7 月 7-31 日澳門新型冠狀病毒陽性個案數.....	38
圖 18：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標).....	41
圖 19：2015 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 20：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 21：古典循環及成長循環對比圖.....	56
圖 22：2017-2021 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

表目錄

表 1：2022 年第二季度及上半年我國 31 個省份 GDP 統計.....	14
表 2：2022 年 6 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	25
表 3：2022 年 6-7 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	26
表 4：2020-2022 年澳門不良貸款率統計.....	29
表 5：2022 年 8-10 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	42
表 6：2022 年 6-7 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	44
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

摘要

疫情重創經濟，兩個“百億”紓民困、穩信心

疫情嚴重拖累經濟，景氣指數持續低迷。

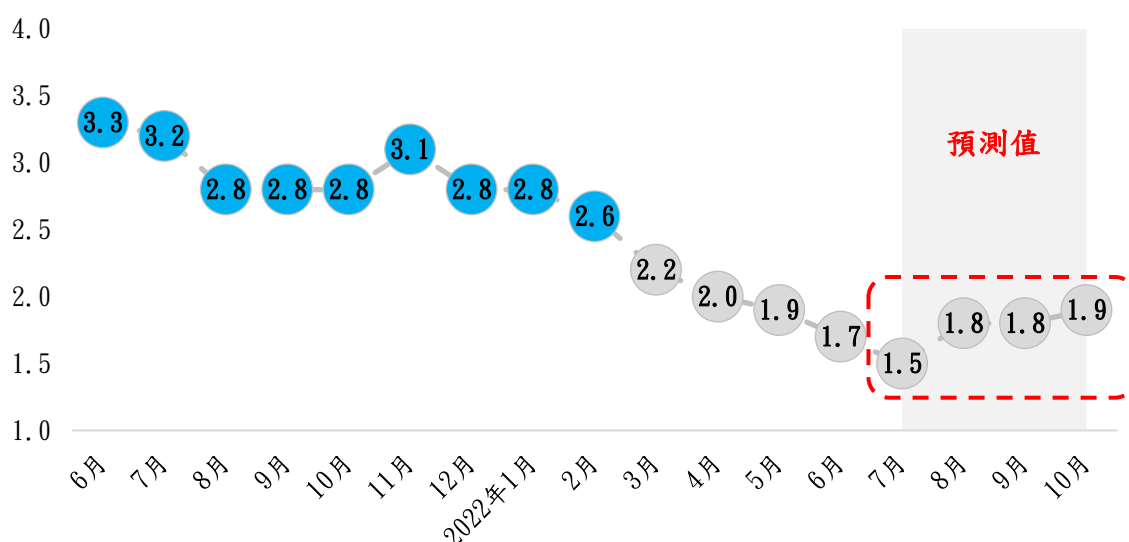
本輪(6.18)疫情持續一個多月，對已陷入低迷的本地經濟造成十分沉重打擊。受制於各種防疫抗疫限制措施，嚴重拖累經濟活動，景氣恢復嚴重受挫，大部份的經濟景氣指標陷入低迷。本來在六月中上旬的有所起色的訪澳旅客量、酒店住客、入住率多項經濟數據又再度快速下滑。就業市場低迷，六月本地居民失業率升至4.8%，為近十年來的新高。由於賭場停止營運12天，七月博彩毛收入更是按年下降95.3%至僅剩3.98億澳門元，創2009年有記錄以來最低水平。根據目前已公佈的各項經濟數據計算，六至七月本澳景氣指數分別為1.7及1.5分，反映今輪疫情重創本地經濟，景氣相當低迷。

下月港澳或開始加息，須關注不良貸款。

面對國內外形勢複雜多變，國際疫情反覆，全球性通脹高企以及貨幣政策收緊等因素，均對澳門本地經濟復甦和發展帶來的影響。隨着美國六、七月接連較大幅度加息，共計1.5厘，香港銀行體系港元結餘持續減少，市場預料港澳銀行9月份將跟隨美國上調最優惠利率(P)，屆時不僅本地市民供樓壓力上升，加息亦增加了市場的借貸成本，加重本澳企業的營運負擔。事實上，港澳銀行近期定期存款息率已持續上調。目前澳門失業率及就業不足率高企，居民收入銳減，眾多中小微企業經營舉步維艱，且居民與非居民不良貸款率已從2020年1月的0.45%及0.23%，倍增至今年6月的0.82%及0.78%，未來數月本地不良貸款的規模極有可能進一步擴大。目前不良貸款率雖然相對仍然比較低，但值得關注。

兩個“百億”紓民困、穩信心，景氣復甦仍取決於疫情。

面對本輪疫情對經濟的襲擊，相關部分企業被迫關門停業，承受巨大經營壓力，員工被放無薪假或開工不足導致收入銳減，為紓解民困和穩定經濟，特區政府已公佈兩個百億抗疫援助措施，相信可以有效紓緩民困和提振市場的抗疫信心。但澳門的經濟景氣復甦主要取決於疫情及其防疫政策。雖然目前疫情恢復穩定，仍不能掉以輕心。新冠肺炎病毒奧密克戎的多種變異病毒株具有高傳染性，需慎防疫情反撲。面對反覆的世紀疫情，仍需借助常態性檢測保障“動態清零”，維持本地正常經濟活動及與內地免隔離通關，以換取本澳更健康、安全、穩定持久的發展環境。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1.8-1.9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增加。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。根據美國約翰斯·霍普金斯大學（Johns Hopkins University）2022 年 8 月 12 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超過 5 億 8,900 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。

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>。

Our World
in Data

The chart displays the global death toll from COVID-19. It begins at zero in late January 2020, rises sharply to a peak of approximately 0.9 million in early 2020, and then fluctuates with several subsequent peaks. The highest peak occurs in early 2021, reaching nearly 1.8 million deaths. Following this, the toll declines but remains high, with another significant peak of about 1.4 million in mid-2021. A major downward trend is visible in 2022, with the death toll falling to its lowest point in the period shown, around 0.2 million in late 2022, before a slight uptick in early 2023.

CC BY

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。

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 2022 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 2022 年的經濟增長約為 2.6%，美國則約為 2.5%，兩者的差距不大。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）6 月 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 26 日，國際貨幣基金（IMF）第三度下修 2022 及 2023 年全球經濟成長率預估至 3.2%及 2.9%。IMF 發表最新世界經濟展望（WEO）報告指出，疫情已經削弱全球經濟成長，多項新震撼更使情勢雪上加霜，包括全球通膨遠高於預估，尤其是美國與歐盟，使金融情勢趨緊；中國內地爆發疫情及政府採取封控措施，使經濟遠比預估惡化；另外俄烏戰爭進一步打擊全球經濟。因此

國際貨幣基金（IMF）第三度下修 2022 及 2023 年全球經濟成長率預估至 3.2% 及 2.9%，下修幅度分別為 0.4 及 0.7 個百分點，成長率降至 3.2% 及 2.9%。

下修幅度最大的國家包括美國、中國及印度。美國 2022 年預估成長率被下修 1.4 個百分點，為 2.3%，主因上半年表現不如預期，家庭購買力下降，及緊縮貨幣政策，預估 2023 年成長率進一步降到僅 1%。中國預估成長率被下修 1.1 個百分點，為 3.3%，主因防疫封禁措施及房市危機。印度下修 0.8 個百分點，為 7.4%，幅度相對較小，靠的是外部環境有利及快速緊縮貨幣政策。

歐元區 2022 年預估成長率下修 0.2 個百分點，為 2.6%，2023 年則降到 1.2%；俄烏戰爭衝擊將進一步打擊 2023 年的經濟表現，尤其是德國、法國及西班牙等主要經濟體；若俄羅斯停止供氣，明年歐元區將接近 0 成長。俄羅斯預估成長率雖上修 2.5 百分點，但仍為負 6%。

1.1.3 財經大事回顧

2022 年 7 月，美國通脹按年升 8.5%。美國勞工統計局於 2022 年 8 月 10 日公佈 7 月通脹數據，消費物價指數（CPI）按年升 8.5%，低於市場預期，也低於 6 月的 9.1%。

石油價格回落。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。8 月初，原油價格跌回烏克蘭戰爭爆發前的水平，截至 2022 年 8 月 13 日，美國 WTI 原油期貨價格約為 92 美元/桶左右，布倫特原油期貨價格約為 98 美元/桶。

WTI原油期貨 ▼ 91.88 -2.46 (-2.61%)



資料來源：Investing.com 大宗商品行情網站

圖 3：近一年 WTI 原油期貨價格

倫敦布倫特原油期貨 ▼ 98.01 -1.59 (-1.60%)



資料來源：Investing.com 大宗商品行情網站

圖 4：近一年倫敦布倫特原油期貨價格

聯合國糧農組織食品價格指數七月大幅走低。根據世界糧農組織數據，2022 年 7 月糧農組織食品價格指數平均為 140.9 點，環比下降 13.3 點（8.6%），連續第四個月下行。儘管如此，指數仍較去年同期高出 16.4 點（13.1%）。7 月跌幅是該指數自 2008 年 10 月以來創下的最大單月跌幅，其中植物油和穀物指數大幅走低，而食糖、乳製品和肉類價格指數亦有所下降，但幅度較小。

粮农组织食品价格指数							
		食品价格 指数 ¹	肉类 ²	奶类 ³	谷物 ⁴	植物油 油脂 ⁵	食糖 ⁶
2021	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	122.4	144.2	173.5	229.2	120.4
	6 月	154.3	124.6	150.2	166.3	211.8	117.3
	7 月	140.9	124.0	146.4	147.3	171.1	112.8

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

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

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

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

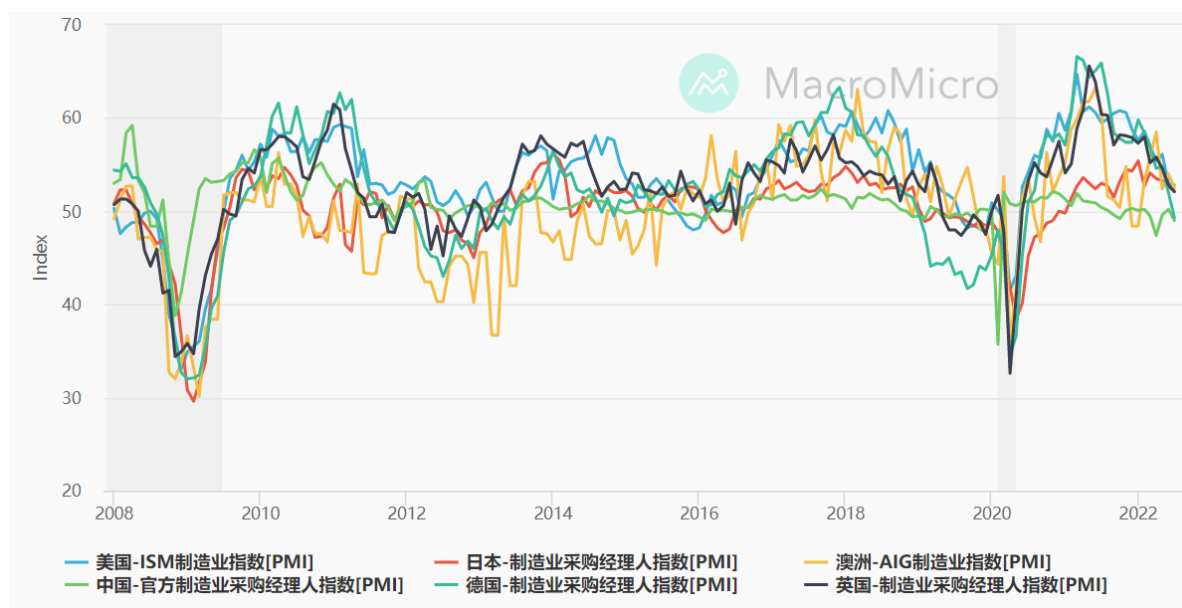
5 植物油价格指数：由10种不同油品的价格平均值构成，以2014-2016 年每种油品的出口贸易平均比重加权。

6 食糖价格指数：国际食糖协议价格的指数形式，基期为2014-2016年。

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 7 月)

多個大國 2022 年 7 月 PMI 指數²落在榮枯線上方，但略有下滑。MacroMicro 財經數據網站顯示：7 月美國 ISM 製造業指數為 52.8；日本製造業採購經理人指數為 52.1；澳洲 AIG 製造業指數為 52.5；中國官方製造業採購經理人指數為 49.0；德國製造業採購經理人指數為 49.3；英國製造業採購經理人指數為 52.10。



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。

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

2022 年 6 月，美國聯邦儲備局基金利率 2022 年底預測期中值為 3.4%。在最新美國聯邦儲備局 6 月的利率點陣圖中，共有 18 位聯儲局委員對 2022 年的利率做出預測，其中有 8 位聯儲局委員預測今年年末的利率區間為 3.25-3.5%，2022 年底聯邦基金利率預期中值為 3.4%。

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate

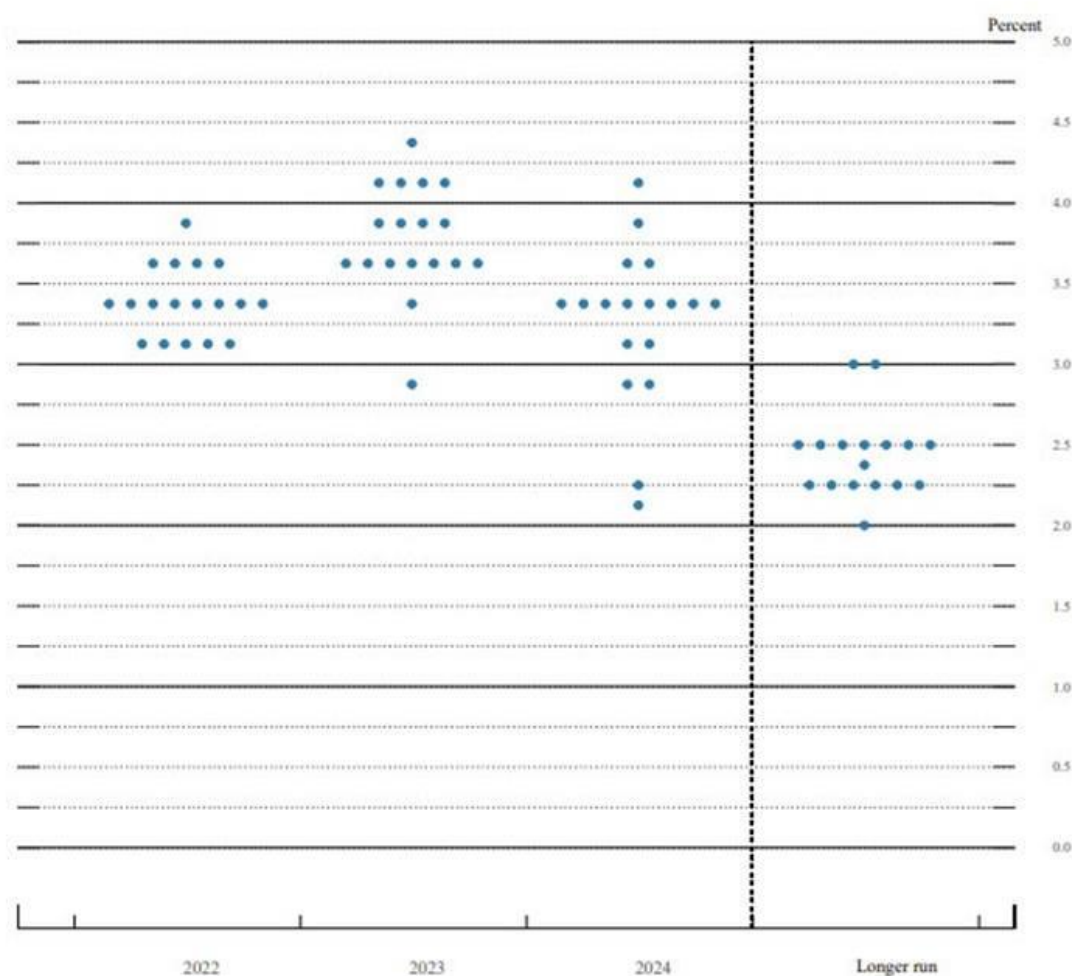


圖 7：2022-2024 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖

2022 年 6 月 16 日，美國聯邦儲備局加息 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。

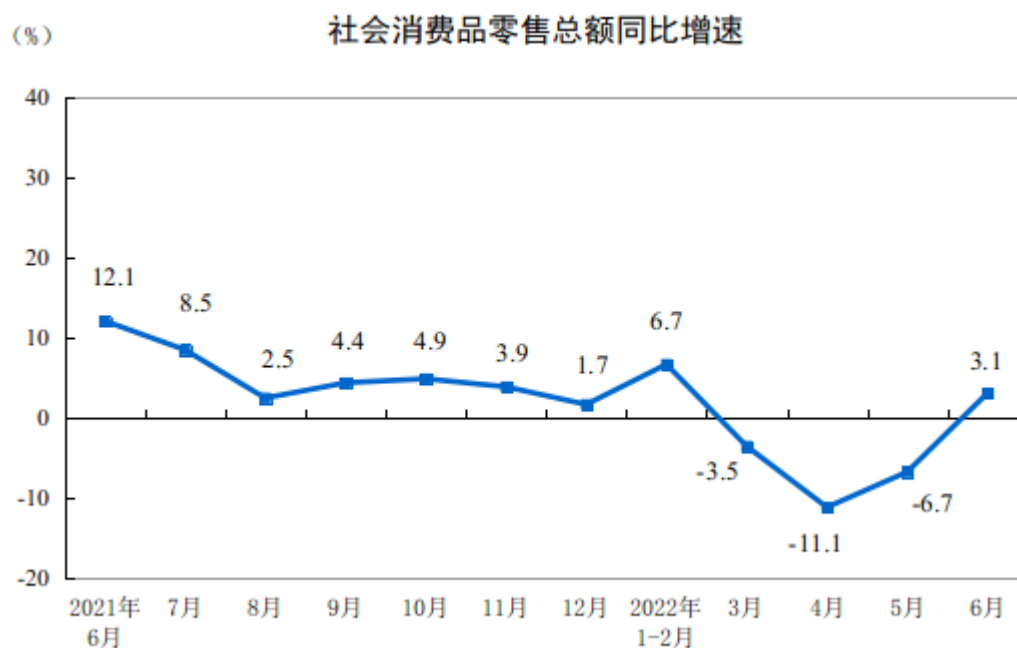
2022 年 7 月 28 日，美國聯邦儲備局再加息 0.75 厘。美國聯儲局公佈 7 月議息結果，官員決定加息 0.75 厘，至介乎 2.25 至 2.5 厘，符合市場預期，強調高度關注通脹風險。聯儲局聲明表示，近期支出和生產指標放軟，但就業職位近數個月蓬勃增長，失業率維持低位。通脹率再上揚，反映與大流行病、高企的食品和能源價格、以及更廣泛價格壓力有關的供求失衡。俄烏戰爭正造成嚴重的人道和經濟困難，戰爭和相關的事件正製造額外的通脹壓力，影響環球經濟活動。聯儲局委員會高度關注通脹風險。局方追求最大就業率和通脹率長期維持於約 2%。為達到這些目標，聯儲局委員會決定將利率提高至 2.25 至 2.5 厘，預期在目標區間內繼續加息是適當做法。委員會將維持 5 月公佈的縮表計劃，並強烈堅持要將通脹率回落至約 2%。

1.2 內地方面

1.2.1 關鍵經濟數據

2022 年 6 月，我國社會消費品零售總額 38,742 億元，同比增長 3.1%。按經營單位所在地分，6 月份，我國城鎮消費品零售額 33,571 億元，同比增長 3.1%；鄉村消費品零售額 5,171 億元，增長 2.7%。上半年，城鎮消費品零售額 182,706 億元，同比下降 0.8%；鄉村消費品零售額 27,726 億元，下降 0.3%。按消費類型分，6 月份，商品零售 34,977 億元，同比增長 3.9%；餐飲收入 3,766 億元，下降 4.0%。上半年，商品零售 190,392 億元，同比增長 0.1%；餐飲收入 20,040 億元，下降 7.7%。

2022 年上半年，社會消費品零售總額 210,432 億元，同比下降 0.7%。其中，除汽車以外的消費品零售額 189,251 億元，下降 0.1%。

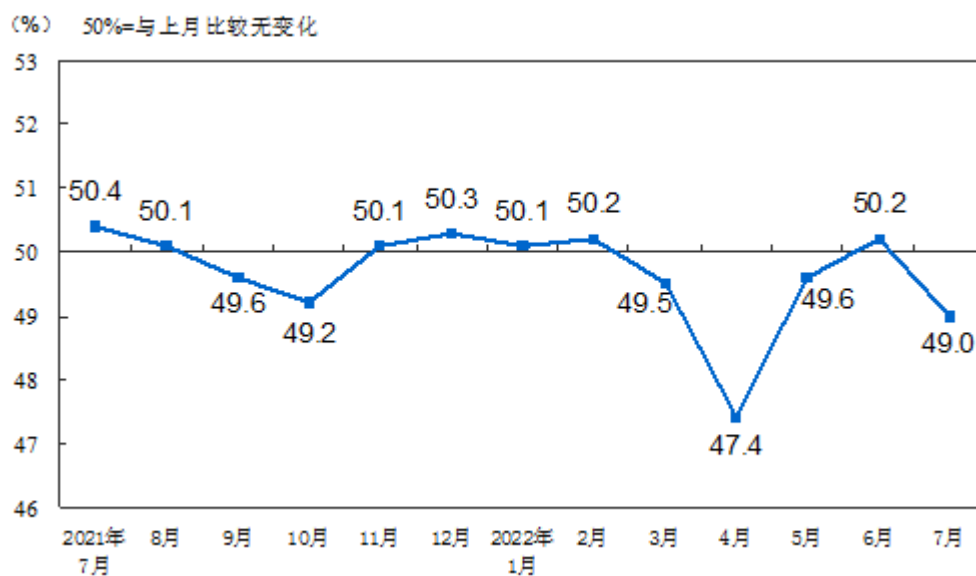


資料來源：國家統計局

圖 8：我國社會消費品零售總額同比增速

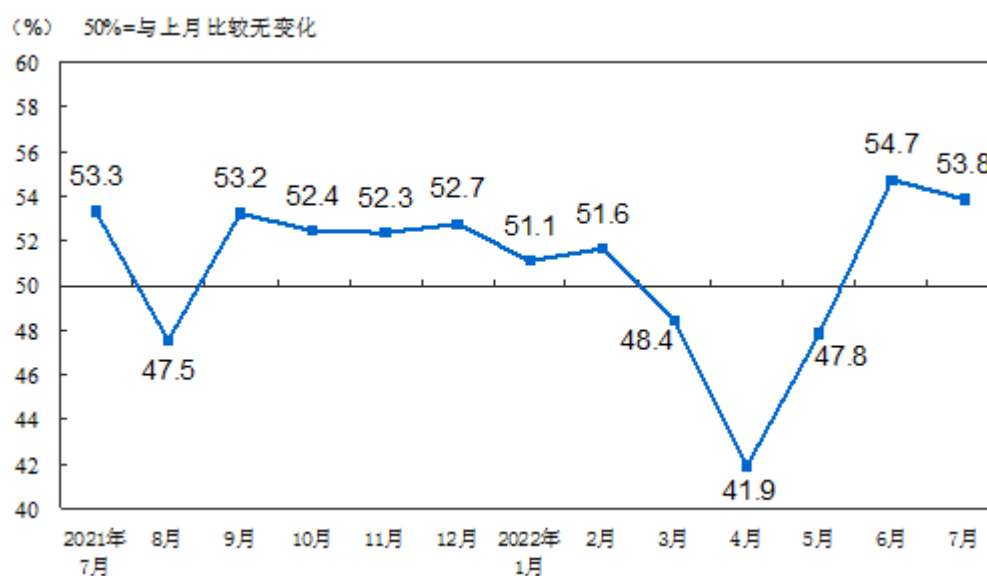
2022 年 7 月，製造業採購經理指數（PMI）為 49.0%，比上月下降 1.2 個百分點，位於臨界點以下。中國物流與採購聯合會、國家統計局服務業調查中心發布，2022 年 7 月份，製造業採購經理指數（PMI）為 49.0%，比上月下降 1.2 個百分點，位於臨界點以下，製造業景氣水平有所回落。從企業規模看，大、中型企業 PMI 分別為 49.8%和 48.5%，比上月下降 0.4 和 2.8 個百分點，降至臨界點以下；小型企業 PMI 為 47.9%，比上月下降 0.7 個百分點，仍低於臨界點。

7 月份，非製造業商務活動指數為 53.8%，比上月下降 0.9 個百分點，仍位於擴張區間，非製造業連續兩個月恢復性增長。分行業看，建築業商務活動指數為 59.2%，比上月上升 2.6 個百分點。服務業商務活動指數為 52.8%，比上月下降 1.5 個百分點。從行業情況看，鐵路運輸、航空運輸、住宿、餐飲、電信廣播電視及衛星傳輸服務、生態保護及公共設施管理、文化體育娛樂等行業商務活動指數位於 55.0%以上較高景氣區間；資本市場服務、保險、房地產、租賃及商務服務等行業商務活動指數低於臨界點。



資料來源：國家統計局

圖 9：我國製造業 PMI 走勢



資料來源：國家統計局

圖 10：我國非製造業商務活動指數走勢

此外，2022年7月財新中國製造業採購經理指數(PMI)為50.4%，環比下降1.3個百分點，顯示製造業景氣持續修復，但速度放緩。(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)。

我國 2022 年第二季度國內生產總值 292,464 億元，同比增長 0.4%。國家統計局公佈 2022 年二季度及上半年 31 省份 GDP 資料據國家統計局消息。初步核算，上半年國內生產總值 562,642 億元，按不變價格計算，同比增長 2.5%。分產業看，第一產業增加值 29,137 億元，同比增長 5.0%；第二產業增加值 228,636 億元，增長 3.2%；第三產業增加值 304,868 億元，增長 1.8%。

其中，二季度國內生產總值 292,464 億元，同比增長 0.4%。分產業看，二季度第一產業增加值 18183 億元，同比增長 4.4%；第二產業增加值 122,450 億元，增長 0.9%；第三產業增加值 151,831 億元，下降 0.4%。

表 1：2022 年第二季度及上半年我國 31 個省份 GDP 統計

地 区	二季度		上半年	
	绝对量 (亿元)	同比增长 (%)	绝对量 (亿元)	同比增长 (%)
全 国	292464	0.4	562642	2.5
北 京	9939	-2.9	19352	0.7
天 津	4082	0.7	7621	0.4
河 北	10264	1.7	19824	3.4
山 西	6056	3.9	11569	5.2
内 蒙 古	5387	3.0	10465	4.3
辽 宁	6958	0.4	13173	1.5
吉 林	3121	-4.5	5697	-6.0
黑 龙 江	3419	0.5	6395	2.8
上 海	9339	-13.7	19349	-5.7
江 苏	29050	-1.1	56909	1.6
浙 江	18336	0.1	36222	2.5
安 徽	11416	1.0	21764	3.0
福 建	12746	2.6	24605	4.6
江 西	7813	3.0	15133	4.9
山 东	21791	2.1	41717	3.6
河 南	16528	1.7	30757	3.1
湖 北	13698	2.7	24503	4.5
湖 南	11875	2.7	22933	4.3
广 东	31020	0.7	59518	2.0
广 西	6379	0.7	12294	2.7
海 南	1551	-2.5	3145	1.6
重 庆	7114	2.9	13512	4.0
四 川	13437	0.5	26176	2.8
贵 州	5015	2.5	9830	4.5
云 南	6998	1.9	13464	3.5
西 藏	456	3.2	973	4.8
陕 西	7987	3.3	15252	4.2
甘 肃	2756	3.2	5235	4.2
青 海	855	0.1	1689	2.5
宁 夏	1238	5.3	2353	5.3
新 疆	4304	2.9	8279	4.9

資料來源：國家統計局

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。

中國人民銀行 8 月 2 日在公開市場操作中淨回籠人民幣 30 億元(合 4.42 億美元)，自 7 月 25 日以來淨回籠人民幣共 180 億元。這是自 2 月份以來公開市場操作中最長的淨撤資周期。

截止至 2022 年 8 月 13 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元約兌 6.74 人民幣左右。



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

1.2.2 近期經濟政策

2022 年 6 月 1 日，廣東省出台新政落實國務院穩經濟一攬子政策措施³。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台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，鼓勵符合條件的平台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；鼓勵電商平台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，出台撈荒耕地複耕復種獎補政策。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。

³ 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、與區域發展水平相適應、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台政策措施，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台效應，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台”、“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。

2022年7月28日，中共中央政治局：貨幣政策要保持流動性合理充裕，加大對企業的信貸支持。據新華社消息，中共中央政治局7月28日召開會議，分析研究當前經濟形勢，部署下半年經濟工作。會議指出，貨幣政策要保持流動性合理充裕，加大對企業的信貸支援，用好政策性銀行新增信貸和基礎設施建設投資基金。會議還指出，要穩定房地產市場，堅持房子是用來住的、不是用來炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持剛性和改善性住房需求，壓實地方政府責任，保交樓、穩民生。要保持金融市場總體穩定，妥善化解一些地方村鎮銀行風險，嚴厲打擊金融犯罪。要壓實安全生產責任。

有內地分析師指出，本次會議要求“貨幣政策要保持流動性合理充裕，加大對企業的信貸支持”。這意味著下半年市場流動性不會轉向大幅收緊，三季

度各項貸款餘額增速將保持上揚勢頭，社融及 M2 增速也將階段性保持較高水平，進而以寬信用鞏固經濟反彈勢頭。不過，考慮到下半年美聯儲將持續大幅收緊貨幣政策，內地通脹也會有所升溫，加之經濟已轉入復甦過程，動用降息降准等可能性較低。

1.2.3 新冠疫情變化

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。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

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，8 月 12 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 704 例。其中境外輸入病例 58 例（廣東 13 例，北京 9 例，上海 8 例，福建 7 例，山東 7 例，四川 6 例，內蒙古 3 例，天津 2 例，遼寧 1 例，黑龍江 1 例，陝西 1 例），含 11 例由無症狀感染者轉為確診病例（山東 4 例，廣東 3 例，內蒙古 2 例，四川 2 例）；本土病例 646 例（海南 594 例，廣東 12 例，江西 9 例，浙江 7 例，四川 5 例，重慶 4 例，西藏 4 例，內蒙古 2 例，福建 2 例，青海 2 例，新疆 2 例，上海 1 例，江蘇 1 例，廣西 1 例），含 16 例由無症狀感染者轉為確診病例（浙江 5 例，海南 5 例，廣東 2 例，新疆 2 例，廣西 1 例，重慶 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 98 例，其中境外輸入病例 46 例，本土病例 52 例（四川 19 例，內蒙古 17 例，甘肅 6 例，廣西 5 例，海南 2 例，山東 1 例，廣東

1 例，兵團 1 例），解除醫學觀察的密切接觸者 12,220 人，重症病例較前一日增加 1 例。

境外輸入現有確診病例 648 例（其中重症病例 2 例），無現有疑似病例。累計確診病例 21,441 例，累計治癒出院病例 20,793 例，無死亡病例。

截至 8 月 12 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 4,668 例（其中重症病例 8 例），累計治癒出院病例 224,323 例，累計死亡病例 5,226 例，累計報告確診病例 234,217 例，無現有疑似病例。累計追蹤到密切接觸者 4,850,458 人，尚在醫學觀察的密切接觸者 156,356 人。

31 個省（自治區、直轄市）和新疆生產建設兵團報告新增無症狀感染者 1,440 例，其中境外輸入 81 例，本土 1,359 例（海南 832 例，新疆 334 例，兵團 50 例，浙江 37 例，江西 28 例，西藏 28 例，廣東 11 例，湖北 9 例，內蒙古 7 例，甘肅 5 例，廣西 4 例，上海 3 例，重慶 3 例，四川 3 例，青海 3 例，安徽 1 例，陝西 1 例）。

當日解除醫學觀察的無症狀感染者 437 例，其中境外輸入 75 例，本土 362 例（甘肅 172 例，廣西 73 例，山東 45 例，河南 18 例，四川 18 例，兵團 11 例，內蒙古 6 例，安徽 3 例，廣東 3 例，雲南 3 例，天津 2 例，海南 2 例，新疆 2 例，河北 1 例，吉林 1 例，浙江 1 例，湖南 1 例）；當日轉為確診病例 27 例（境外輸入 11 例）；尚在醫學觀察無症狀感染者 8,064 例（境外輸入 709 例）。

累計收到港澳臺地區通報確診病例 5,211,691 例。其中，香港特別行政區 364,399 例（出院 69,952 例，死亡 9,559 例），澳門特別行政區 791 例（出院 785 例，死亡 6 例），臺灣地區 4,846,501 例（出院 13,742 例，死亡 9,373 例）。

截至 2022 年 8 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 342,756.4 萬劑次。

其中**珠海方面**，8 月 9 日 0-24 時，珠海新增本土無症狀感染者 2 例，新增境外輸入確診病例 3 例（1 例來自中國澳門，2 例來自中國香港）。新增病例詳情如下：澳門輸入確診病例：女，21 歲，住珠海市香洲區拱北街道頂福樓，在

澳門工作，為珠澳兩地往返人員，在集中隔離人員排查中發現。8月4、6、7日核酸檢測陰性，8月9日核酸檢測陽性，立即轉運至中大五院隔離治療，經專家組會診，診斷為新冠肺炎確診病例（輕型）。

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公佈新型冠狀病毒病個案最新情況，截至8月12日零時零分，中心正調查過去24小時新增4,222宗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1,263宗核酸檢測陽性個案以及2,959宗經核實的快速測試陽性個案。此外，新增217宗檢測陽性輸入個案，當中包括193宗核酸檢測陽性及24宗快速抗原測試陽性個案。至今本港累計核酸陽性檢測個案840,746宗及快速抗原測試陽性個案565,989宗。

自第五波疫情(自2021年12月31日)起，分別有828,115宗核酸檢測陽性個案和565,989宗快速抗原測試陽性個案。

在最近7天(2022年8月6日至12日)，每天平均報告1,642.1宗核酸檢測陽性的個案，對比前一個7天時段(2022年7月30日至8月5日)每天平均報告1753.4宗個案。

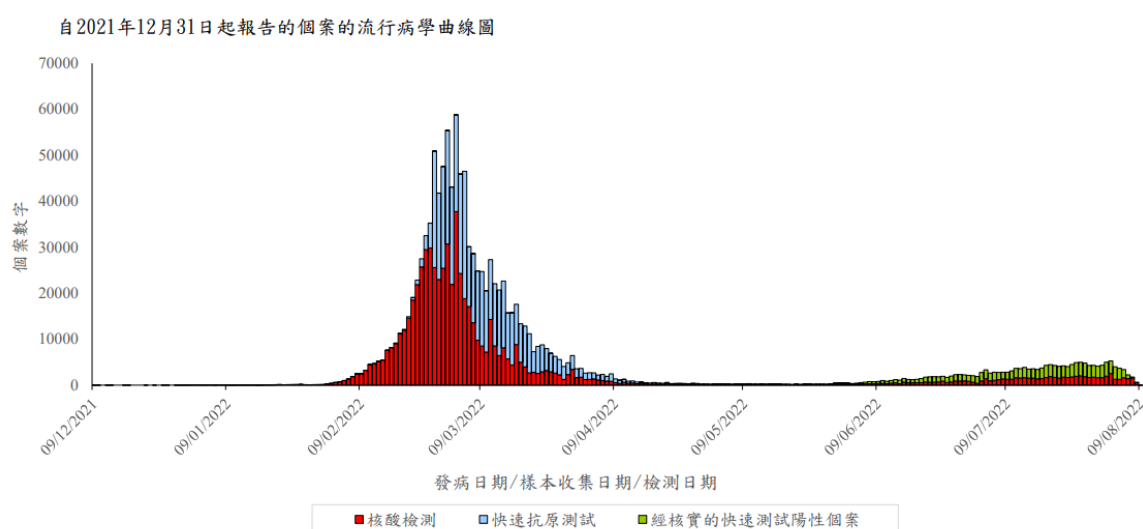


圖 12：香港自 2021 年 12 月 31 日至今累計新冠疫情確診曲線圖

資料來源：香港衛生署

2022 年 8 月 8 日，香港特區政府宣佈海外及台灣經機場抵港人士的酒店檢疫期由七日檢疫改為“3+4”。香港特區政府宣佈，海外及台灣經機場抵港人士的酒店檢疫期由七日檢疫改為“3+4”，即三天酒店檢疫，和四天家居醫學監察，措施自 8 月 12 日生效。有關安排將配合安心出行“紅黃碼”推行，家居檢疫時健康碼將轉為黃色，期間可以外出，黃碼人士亦可乘坐公共交通工具，但不能進入主動查核疫苗通行證處所，如餐廳、酒吧、安老院等高危場所。確診者會被賦予紅碼，禁止離開隔離地點；非確診者則被賦予黃碼，以管控醫學監測期間的活動。紅黃碼將在完成規限時轉成藍碼，三種顏色將在“安心出行”應用程式展示。

1.3 澳門方面

1.3.1 經濟走勢預測

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，預計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%。

2022 年 8 月初，中金料澳門 8 月博彩收入將介乎 8 億至 23 億澳門元。中金發表報告指，澳門 7 月總博彩收入 3.98 億澳門元，按年下跌 95.3%，高於市場預計。日均博彩收入為 1,300 萬澳門元，按年下跌 95.3%。該行料澳門 8 月博彩收入將介乎 8 億至 23 億澳門元，日均博彩收入在 2,500 萬至 7,500 萬澳門元之間，按年下降 48%至 83%，相比 2019 年 8 月下降 90 至 97%。

中金估算，7 月澳門貴賓博彩收入相比 2019 年 7 月下跌 99%，中場博彩收入相比 2019 年 7 月下降 98%，其中中場博彩預計貢獻 75 至 80%的總博彩收入。

中金指，澳門博彩娛樂場於 7 月 23 日以 50%的容量恢復營運。若 8 月 2 日後情況仍較為穩定，澳門特區政府將逐步放鬆限制。該行期待接下來可能出現的利好因素，包括恢復團隊遊和自助簽注、港澳恢復與內地免隔離通行。

2022 年 7 月 13 日，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 2022 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；2023 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(1928.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(1128.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。

2022 年 8 月 9 日，花旗發表報告料澳門 8 月首七天賭收 2.5 億，維持本月賭收 15 億澳門元不變。花旗發表報告表示，透過行業渠道了解，澳門 8 月前七天的博彩總收入可能達到約 2.5 億澳門元，即日均收益為 3,600 萬澳門元，高於 7 月 22 日的每天收益的 1,300 萬澳門元。該行認為澳門自 7 月 23 日起賭場以有限地重新開放以來，澳門博彩玩家的需求推動了賭收表現復甦。該行指，雖然自 8 月 3 日起，澳門與珠海之間的免檢疫旅行已恢復，但近日在珠海發現的新病例再次導致澳門指定區域進行大規模檢測，該行認為這可能會在短期內限制被壓抑的需求。而該行目前維持澳門 8 月博彩總收入預測 15 億澳門元不變。

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八個月按年收縮。2022 年 6 月數據顯示貨幣供應 M2 按年下跌 2.2%至 6,800.9 億澳門元，較去年同期減少 150 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 的美元及港元部分降幅尤其明顯，均按年下跌 6.3%；澳門元部分則按年上升 2.8%。

表 2：2022 年 6 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計⁴

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	6	2,502.2	3,266.7	427.3	487.0	117.8	6,800.9
	2021	6	2,434.9	3,487.2	390.9	519.9	118.1	6,951.0
	2022 年 增長率(%)		2.8%	-6.3%	9.3%	-6.3%	-0.3%	-2.2%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2022	6	484.7	225.1	0.4	19.9	4.8	735.0
	2021	6	501.4	245.3	0.2	16.7	4.0	767.6
	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	6	2,017.5	3,041.6	426.9	467.1	112.9	6,065.9
	2021	6	1,933.5	3,241.9	390.7	503.2	114.1	6,183.3
	2022 年 增長率(%)		3.8%	-5.0%	1.1%	-21.6%	-7.2%	-1.9%

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2022 年 6-7 月，銀河、澳博為首的六大博企在港股價維持低位。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(2017-2021 年，下同)⁵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%。

2022 年 7 月六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價(2017-2021 年，下同)下跌 44.9%，較 2022 年 6 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 70.2%及 69.4%。

⁴ (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。

⁵ 由於疫情常態化，研究團隊從 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。

表 3：2022 年 6-7 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 6 月		2022 年 7 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	42.7	-20.8	42.7	-14.9
0200	新濠	57.9	17.1	5.4	-68.3	5.4	-68.3
0880	澳博	45.6	8.0	3.3	-58.8	3.3	-58.9
1128	永利	72.2	16.8	4.7	-71.8	4.7	-70.2
1928	金沙	243.8	35.0	15.7	-55.1	15.7	-49.1
2282	美高梅	42.2	13.7	4.2	-69.5	4.2	-69.4
加權平均		-	-	-	-49.0	-	-44.9

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

2022 年 8 月 10 日，永利澳門(HK.1128)公布第二季虧損擴至 2.7 億美元。2022 年第 2 季公司擁有人應佔虧損淨額為 2.706 億美元，同比為虧損 1.166 億美元；經營虧損由同比的 4,782 萬美元擴至 1.839 億美元。第 2 季的經營收益總額按年跌 74.2%至 1.172 億美元。當中，娛樂場錄得經營收益跌 81%至 6715.3 萬美元。澳門業務於第 2 季經營業績繼續受疫情的旅遊相關限制的負面影響，總計經調整後物業 EBITDA 轉為 9,034 萬美元虧損，同比經調整後物業 EBITDA 為 6,764.1 萬美元。

2022 年 6 月進口貨值按年下跌 30.4%。2022 年 6 月貨物進口總值按年下跌 30.4%，按月下跌 12.8%至 105.1 億澳門元。

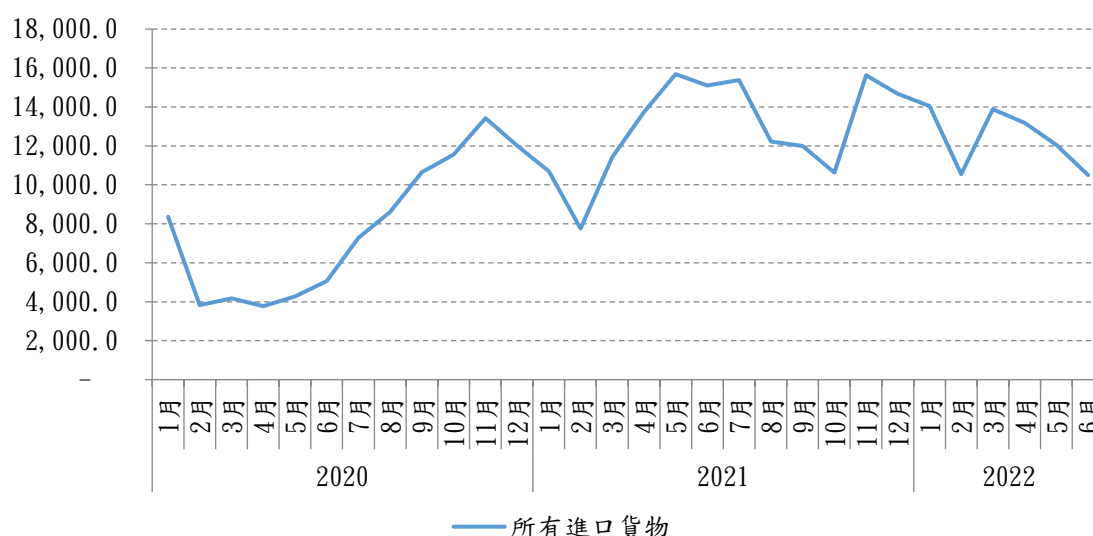
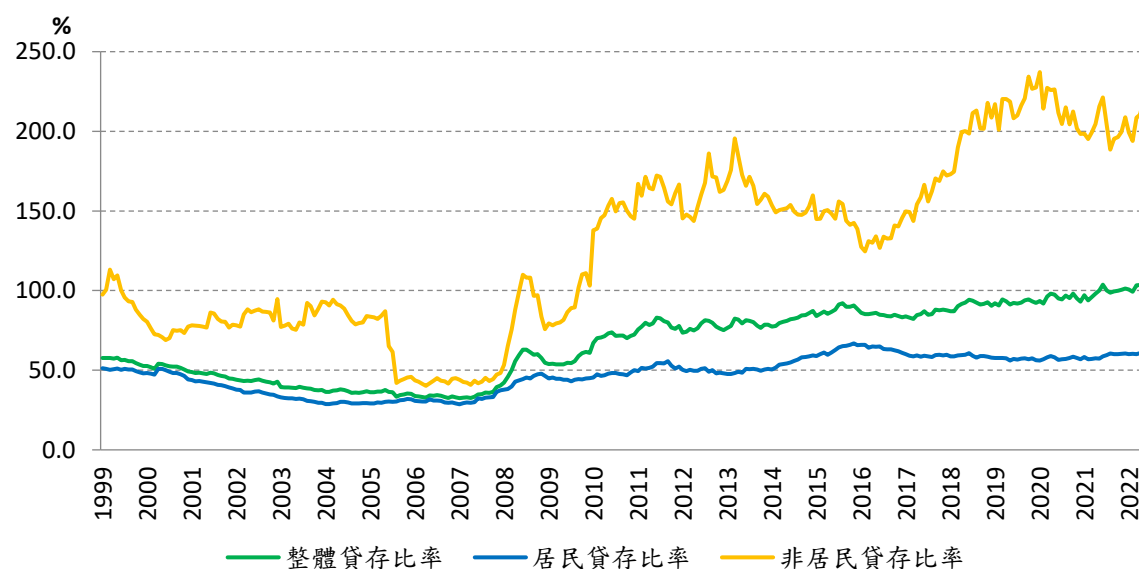


圖 13：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元)

2022 年 4 至 6 月總體失業率（3.7%）和本地居民失業率（4.8%），較上一期分別上升 0.3 及 0.4 個百分點。統計暨普查局就業調查結果顯示，受新一輪疫情的影響，2022 年 4 月至 6 月總體失業率為 3.7%，本地居民失業率為 4.8%，較上一期（2022 年 3 月至 5 月）分別上升 0.3 及 0.4 個百分點；就業不足率上升 0.7 個百分點至 4.1%。

2022 年 6 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 6 月)資料顯示，6 月包括非居民部份的總體貸存比率亦由 105.3%略為下降至 104.9%，但銀行的本地居民貸存比率由 5 月底的 60.8%上升至 61.3%。



資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

圖 14：本澳貸存比率(單位：百分比)

2022 年上半年新批核的中小企業信貸下跌，6 月底，中小企業拖欠貸款結餘較六個月前增加 32.0% 至 6.9 億澳門元。與此同時，未償還中小企業貸款餘額回落，主要行業的中小企業貸款的佔比則保持平穩。

澳門金融管理局近日發布的統計顯示，在 2022 年上半年，澳門銀行新批核的中小企業信貸限額，較 2021 年下半年下跌 37.5%至 76 億澳門元，與 2021 年同期比較減少 61.0%。具擔保的比率（顯示信貸限額中以有形資產作擔保的部份）

為 68.7%，較上一調查期下降 2.8 個百分點，與 2021 年同期比較下跌 10.2 個百分點。

截至 2022 年 6 月底，未償還中小企業貸款餘額為 845 億澳門元，較 2021 年底的金額減少 9.5%，按年下跌 10.6%。按經濟用途分析，2022 年 6 月底的貸款情況與 2021 年底時比較，銀行對“運輸、倉儲及通訊”的貸款上升 5.0%；而對“批發及零售貿易”及“建築及公共工程”的貸款則分別錄得 23.1%及 6.9%的跌幅。

中小企業信貸的使用比率，即未償還信貸餘額佔信貸限額的比率為 77.9%，分別較六個月前及 2021 年同期下跌 3.7 及 4.5 個百分點。

於 2022 年 6 月底，中小企業拖欠貸款結餘較六個月前增加 32.0% 至 6.9 億澳門元；與 2021 年同期比較上升 25.2%。拖欠比率（即拖欠貸款結餘佔中小企業未償還貸款餘額的比率）為 0.82%，分別較六個月前及 2021 年同期上升 0.26 及 0.23 個百分點。

第 2 季新成立公司按年減少 35.9%至 923 間。統計暨普查局資料顯示，第 2 季新成立公司按年減少 518 間至 923 間，其中批發零售業（346 間）與工商服務業（237 間）分別減少 121 間及 151 間。由於季內有資本額較大的工商服務業及金融業公司成立，註冊資本總額按年上升 39.2%至 3.2 億元。同季解散的公司有 171 間，撤銷資本 2,698 萬元。

新成立公司資金來自中國內地的有 2.5 億元，佔總額 78.0%；來自大灣區內地城市的資金合共 1.5 億元，中山市佔 53.0%。澳門和香港的分別有 6,220 萬元及 580 萬元。按股東組合統計，全為澳門股東的新成立公司有 646 間，由澳門及其他國家或地區股東合組的有 96 間。

按資本額劃分，新成立公司註冊資本少於 5 萬元的有 642 間，佔總數 69.6%，對應的資本（1,669 萬元）佔總額 5.2%；註冊資本在 100 萬元或以上的新成立公司有 22 間，資本額（2.6 億元）佔總額 79.8%。

2022 年 6 月整體不良貸款率上升至 0.79%，本地居民不良貸款率維持 0.82%。根據澳門金融管理局最近一期(2022 年 6 月)資料顯示，本澳整體不良貸款率為

0.79%，較上期（2022年5月）小幅上升0.02%，本地居民不良貸款率為0.82%，與上期（2022年5月）持平。

表4：2020-2022年澳門不良貸款率統計

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
	5	10 306.6	0.77	4 589.1	0.82	5 717.5	0.73
	6	10 765.4	0.79	4 617.8	0.82	6 147.6	0.78

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

1.3.3 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。

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。

2022 年 7 月 16 日，特區政府公佈新一輪百億抗疫援助措施救市。政府在聽取社會綜合意見後，政府於 7 月 16 日再次公佈新一輪百億抗疫援助措施救市，政府決定在是次修改財政預算案法案中，額外撥款 100 億澳門元作為“援助抗疫專項計劃”開支預算。

新一輪百億經援中，經聽取社會各界意見後，政府優化《僱員援助款項計劃》的發放標準，將原來於 2020 年及 2021 年兩年總收入超過 6,000 澳門元但不超過 48 萬澳門元的標準，放寬至不超過 60 萬澳門元，不設下限，進一步擴大措施的受惠居民群體範圍，包括符合條件的失業人士。預計可於八月上旬陸續向僱員、自由職業者及商號經營者發出有關援助款項。

此外，百億經援中亦優化《帶津培訓計劃》包括四個措施，一是增加參加帶津培訓的次數，由原來各兩次，增加為各三次；二是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；三是擴大“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；四是對於沒有聘用僱員又符合資格的自由職業者，亦可以個人名義參加培訓計劃。

2022 年 7 月 29 日，澳門行政會完成討論《減輕因 2022 年疫情對企業造成負面影響的銀行貸款利息補貼計劃》行政法規草案。企業主最多可獲利息補貼的貸款金額上限為 500 萬澳門元，利息補貼期間最長為兩年。

行政法規的主要內容包括：一、利息補貼的對象為屬澳門特區居民的自然人商業企業主，或由澳門特區居民持有超過 50% 的出資的法人商業企業主；同時，貸款須由獲許可在澳門特區經營的銀行進行。

二、企業主最多可獲利息補貼的貸款金額上限為 500 萬澳門元，利息補貼期間最長為兩年。補貼利息計算方面，不論貸款類型，均按各期實際尚欠的本金以年補貼率上限 4% 計算補貼金額，但不得超過受益人實際支付的利息金額。

三、如受惠企業主將貸款用於非業務範圍，又或不再經營商業企業等，利息補貼將被取消，並須返還不當收取的補貼款項。行政法規自公佈翌日起生效。

2022 年 8 月 17 日，特區政府開始分批發放僱員、自由職業者及商號經營者援助款項。為減輕新冠疫情對民生和經濟的衝擊，特區政府於 6 月中旬公佈推出九項經濟援助及稅費減免措施，當中的《減輕因 2022 年疫情對僱員、自由職業者及商號經營者造成負面影響的援助款項計劃》行政法規（下稱“援助計劃”）公佈，有關援助款項將於 8 月 17 日起分批發放。

援助計劃的發放對象包括：（一）工作收入相對較低、在疫情期間開工不足、停薪留職、兼職，以及離職的本地僱員；（二）從事七類特定行業和屬職業稅第二組納稅人的自由職業者；（三）有經營困難的商號經營者。根據規定，上述援助款項不得兼收。

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，本澳出現出現本土確診個案。本澳自 19 日凌晨出現確診個案，由 20 日早上公佈至少 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，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离+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，落實七天居家隔离（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）+七天居家隔离（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”。廣東省新冠肺炎疫情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7月18日至7月22日，澳門應變協調中心將“相對靜止”措施延長5天。7月18日至7月22日這段期間，以降低病毒傳播風險，同時繼續高頻次核酸檢測和抗原檢測，加快流調速度及擴大範圍，管控所有風險人士。據澳門博彩監察協調局公佈，各娛樂場將於7月18日零時至23日零時暫停營運。

2022 年 6 月 18 日至 7 月 31 日，本澳共進行十四輪全民核酸檢測，累計發現陽性個案數累計 1,821 人。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。2022 年 6 月 18 日至 7 月 31 日，本澳新一輪新冠肺炎疫情累計發現陽性個案數累計 1,821 人，7 月 30-31 日的第 14 輪全民核酸檢測結果皆為陰性，病毒傳播的風險大幅降低。

日	一	二	三	四	五	六
6月14日	6月15日	6月16日	6月17日	6月18日	6月19日	6月20日
					31	36
					第1輪核酸	
6月21日	6月22日	6月23日	6月24日	6月25日	6月26日	6月27日
49	65	110	170	261	357	414
第1輪核酸		第2輪核酸				第3輪核酸
6月28日	6月29日	6月30日	7月1日	7月2日	7月3日	7月4日
484	572	638	694	784	852	941
第3輪核酸						第4輪核酸
7月5日	7月6日	7月7日	7月8日	7月9日	7月10日	7月11日
1,087	1,215	1,303	1,374	1,467	1,526	1,583
第4輪核酸	第5輪核酸		第6輪核酸		第7輪核酸	
7月12日	7月13日	7月14日	7月15日	7月16日	7月17日	7月18日
1,615	1,644	1,675	1,706	1,733	1,755	1,765
第8輪核酸		第9輪核酸		第10輪核酸		第11輪核酸
7月19日	7月20日	7月21日	7月22日	7月23日	7月24日	7月25日
1,783	1,795	1,800	1,805	1,810	1,814	1,816
第11輪核酸	第12輪核酸		第13輪核酸			
7月26日	7月27日	7月28日	7月29日	7月30日	7月31日	8月1日
1,816	1,819	1,821	1,821	1,821	1,821	1,821
				第14輪核酸		

圖 15：2022 年 6-7 月澳門新冠肺炎疫情累計陽性個案數及全民核酸時間安排

資料來源：研究團隊根據新型冠狀病毒感染應變協調中心數據整理所得

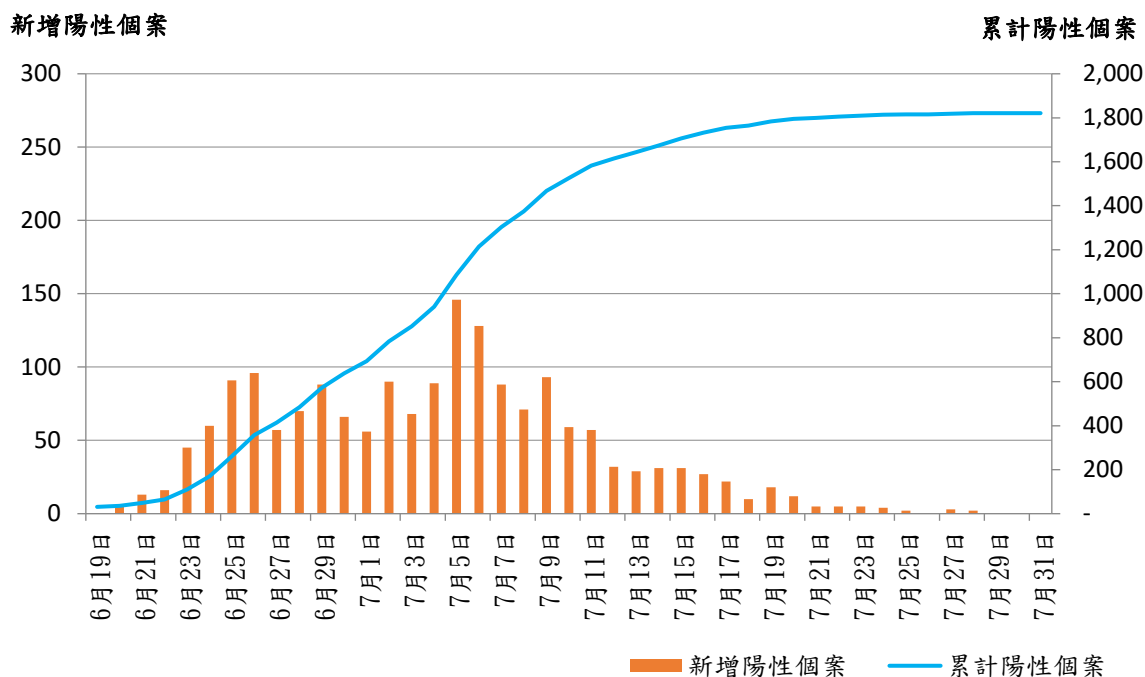


圖 16：2022 年 6-7 月澳門新冠肺炎疫情陽性個案數

資料來源：研究團隊根據新型冠狀病毒感染應變協調中心數據整理所得

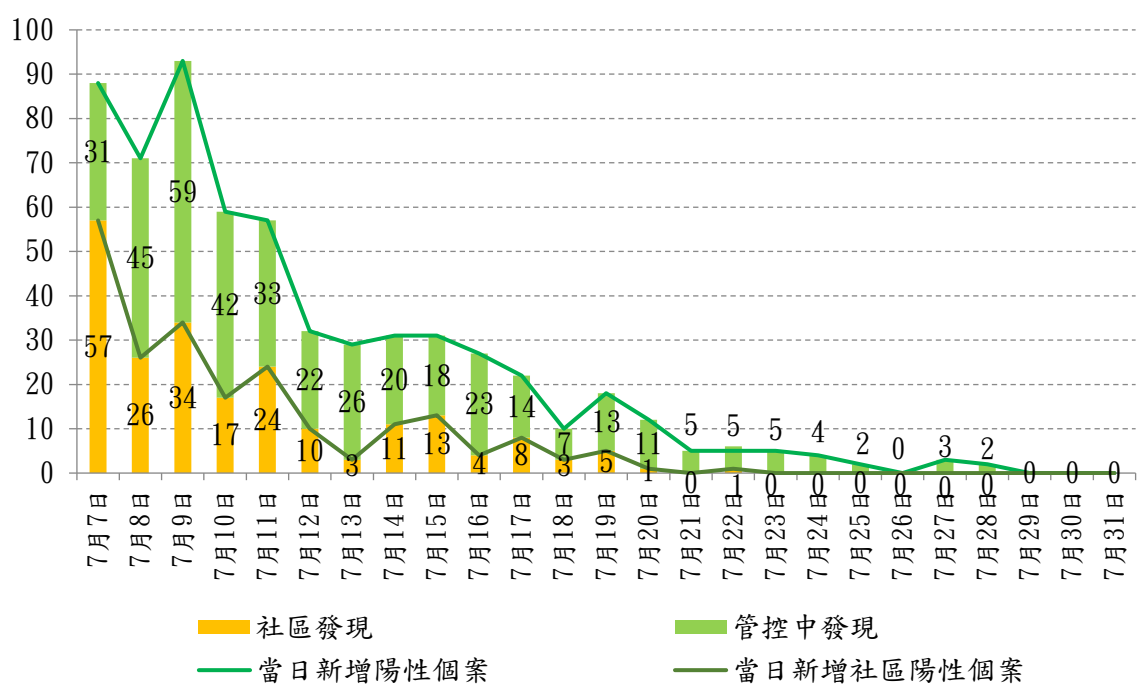


圖 17：2022 年 7 月 7-31 日澳門新型冠狀病毒陽性個案數

資料來源：研究團隊根據新型冠狀病毒感染應變協調中心數據整理所得

2022 年 8 月 1 日，澳門工商場所恢復運作。鑑於澳門已經連續 9 天沒有社區感染個案，且第 14 輪全民核酸檢測結果皆為無驗出病毒，新型冠狀病毒傳播的風險大幅降低。行政長官批示，自 2022 年 8 月 2 日零時起，解除關閉電影院、戲院、室內遊樂場、遊戲機及電子遊戲室、網吧、桌球室、保齡球場、蒸氣浴室、按摩院、美容院、健身院、健康俱樂部、“卡拉 OK”場所、酒吧、夜總會、的士高、舞廳、歌舞廳、理髮店及向公眾開放的泳池，以及餐廳、飲料及飲食場所只能提供外賣不能堂食的措施。

2022 年 8 月 7 日，本澳接獲珠海通報一例近日有往返澳珠兩地的核酸陽性個案。一名在澳工作的內地男外僱昨日在珠海驗出陽性。珠海通報的該陽性個案人士的八名同住人，當中六人在澳門，兩人在內地，在澳門的六人核檢結果皆為陰性。

2022 年 8 月 7-8 日，全澳居民須於各進行 1 次快速抗原檢測。因應澳門及鄰近地區的新冠病毒疫情的變化，澳門新型冠狀病毒感染應變協調中心決定，全澳居民須於 8 月 7 和 8 日每天各進行 1 次快速抗原檢測。而在參與重點區域核酸檢測前已進行快速抗原檢測的人士，今日則毋須重複進行 1 次快速抗原檢測。

2022 年 8 月 7 日，珠海對所有自澳門入境人士“逢進必檢”。珠海從 8 月 7 日傍晚六時起，對所有自澳門入境珠海人士，須在口岸指定地點自費完成一次核檢採樣方可離開。此外，自 8 月 9 日零時起，珠澳通關人員每日（當日零時至廿四時）限進、出所有珠澳口岸通關場所總計往返一次。粵澳跨境貨車司機、跨境學童及陪護家長（僅限一名）、緊急公務人員和危重症醫療救治人員、殯儀館接送人員實行名單管理，不限進出次數、不限通關口岸。

2022 年 8 月 9 日，本澳接獲珠海通報一例近日有往返澳珠兩地的核酸陽性個案。確診病例：女，21 歲，住珠海市香洲區拱北街道頂福樓，在澳門工作，為珠澳兩地往返人員，在集中隔離人員排查中發現。8 月 4、6、7 日核酸檢測陰性，8 月 9 日核酸檢測陽性，立即轉運至中大五院隔離治療，經專家組會診，診斷為新冠肺炎確診病例（輕型）。

2022 年 8 月 10 日，本澳一名內港碼頭工作的七旬港澳貨船船員核檢陽性。

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 6-7 月經濟景氣指數均為“低迷”等級。在過去的六、七月，來勢洶洶的新一輪本地疫情為澳門經濟帶來史無前例的巨大挑戰，六月的本地貨幣供應 M2 自去年十一月以來連續八個月按年收縮。在本澳與內地通關政策再度收緊的背景下，本來在六月中上旬的有所起色的訪澳旅客量、酒店住客、入住率多項經濟數據又再度快速下滑。就業市場低迷，六月整體失業率升至 3.7%，為近十年來的新高。由於賭場停止營運 12 天，七月博彩毛收入更是按年下降 95.3%至僅剩 3.98 億澳門元，是澳門博彩業有紀錄以來的最低水平。根據目前已公佈的各項經濟數據計算，料六至七月本澳景氣指數僅為 1.7 及 1.5 分，反映今輪疫情重創本地經濟，景氣相當低迷。

疫情持續一個多月，澳門社會各界積極配合政府防疫措施，共同為抗疫加油。疫情期間特區政府兩次推出百億經濟援助措施，以展示政府對抗疫的決心及對居民的支持，提振居民應對疫情的信心。隨著第十四輪全民核檢全數陰性結果出爐，本月初澳門疫情基本恢復穩定，大部分防疫措施得以解除，各類消費場所、政府機構運作亦逐步重啟，社會正常秩序快速恢復中。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

近期國際原油價格跌回烏克蘭戰爭爆發前的水平，全球食品價格指數亦有所回落，本澳輸入型通貨膨脹情況有望進一步緩解。不過隨著美國六、七月接連加息共計 1.5 厘，本澳年內上調最優惠利率的壓力逐漸顯現，銀行跟隨上調最優惠利率機會大，屆時不僅本地市民供樓壓力上升，大幅加息亦增加了市場的借貸成本，加重本澳企業的營運負擔。目前澳門失業率高企，眾多中小微企業面臨倒閉，且居民與非居民不良貸款率已從 2020 年 1 月的 0.45%及 0.23%，倍增至今年 6 月的 0.82%及 0.78%，未來數月本地不良貸款的規模極有可能進一步擴大。

此外，澳門雖然目前疫情恢復穩定，仍不能掉以輕心。新冠肺炎病毒奧密克戎的多種變異病毒株具有高傳染性，容易造成疫情快速反彈。內地旅遊勝地海南三亞在8月1日至12日期間，便累計發現新冠肺炎病毒確診病例及無症狀感染者超過5,000例。近日再度有澳門居民在澳門及珠海核酸檢測呈陽性反應，警示澳門仍需慎防疫情反撲。從長遠來看，面對反覆的世紀疫情，仍需借助常態性檢測保障“動態清零”，維持本地正常經濟活動及與內地免隔離通關，以換取本澳更健康、安全、穩定持久的發展環境。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1.8-1.9分左右的“低迷”等級徘徊。

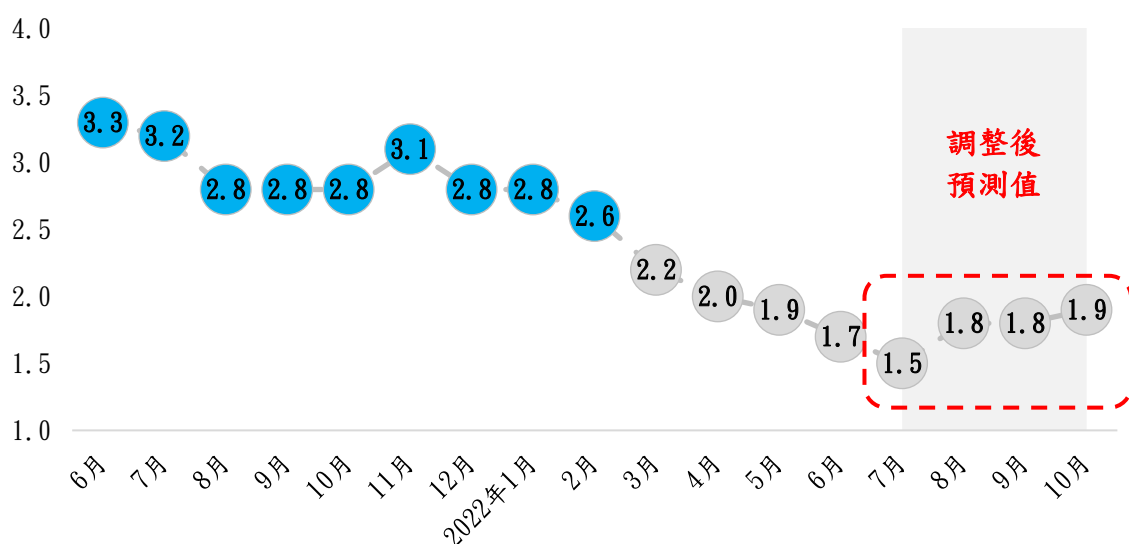


圖 18：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)

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，研究團隊經綜合分析和考慮，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 8-10 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		
	8 月	9 月	10 月	8 月	9 月	10 月	8 月	9 月	10 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	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷
飲食業信心指數	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定
零售業信心指數	3, 欠佳	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	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	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 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	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	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
領先指數	0.8 (低迷)	0.8 (低迷)	1.0 (低迷)	1.8 (低迷)	1.8 (低迷)	2.0 (低迷)	2.8 (欠佳)	2.8 (欠佳)	3.0 (欠佳)
景氣指數	1.1 (低迷)	1.1 (低迷)	1.2 (低迷)	1.8 (低迷)	1.8 (低迷)	1.9 (低迷)	2.8 (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

低迷 0.0-2.5
 欠佳 2.6-4.9
 穩定 5.0-6.5
 偏熱 6.6-8.5
 過熱 8.6-10.0

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 8 月低迷，9 月低迷，10 月低迷)

最近一期(2022 年 6 月)本澳貨幣供應 M2 約為 6,800.9 億澳門元，按年下跌 2.2%，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快速下降。

2022 年 6-7 月本澳出現較大規模的本地疫情，本地確診病例累計為 1,821 人。為減緩疫情傳播，7 月 11 日-22 日澳門所有非必要工商場所停運 12 天，此舉可能進一步削弱投資和中間市場投資積極性。預計 7 月本澳貨幣供應 M2 將維持在 6,600-6,800 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 0-1 分，屬五個分級中的低迷水平。

2022 年 7 月底，本地疫情逐步受控，預計 8-10 月 M2 將維持在 6,600-6,800 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 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⁶：(2022 年 8 月低迷，9 月低迷，10 月低迷)

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。

2022 年 6-7 月期間，本地新一輪疫情確診病例累計為 1,821 人。為減緩疫情傳播，7 月 11 日-22 日澳門所有非必要工商場所需停運 12 天，全澳娛樂場也必須關閉。隨著疫情逐步受控，娛樂場於 7 月 23 日先行開放，並採取有限度營業的模式。2022 年 7 月六大博彩營運商月度收市價加權平均後，

⁶ 以當月所有交易日中，六大博企收市的平均股價。

較近五年平均股價(2017-2021 年，下同)下跌 44.9%，較 2022 年 6 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 70.2%及 69.4%。因此，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。

表 6：2022 年 6-7 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 6 月		2022 年 7 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	42.7	-20.8	42.7	-14.9
0200	新濠	57.9	17.1	5.4	-68.3	5.4	-68.3
0880	澳博	45.6	8.0	3.3	-58.8	3.3	-58.9
1128	永利	72.2	16.8	4.7	-71.8	4.7	-70.2
1928	金沙	243.8	35.0	15.7	-55.1	15.7	-49.1
2282	美高梅	42.2	13.7	4.2	-69.5	4.2	-69.4
加權平均		-	-	-	-49.0	-	-44.9

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

進入 8 月，澳門已連續多日沒有新的社區感染病例，且第 14 輪的全民核酸檢測沒有驗出陽性個案。特首賀一誠 8 月 1 日頒布批示，從 8 月 2 日起重新開放娛樂場所。預計 2022 年 8-10 月，投資者對六大博企的信心逐步恢復，但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 8 月欠佳，9 月欠佳，10 月欠佳)

根據統計暨普查局最近一期(2022 年 5 月)飲食業及零售業景氣調查數據，對營業額的預期方面，有 78%受訪飲食商戶預期 6 月營業額會較 5 月下跌；中式酒樓飯店、茶餐廳及粥麵店和西式餐廳的相應比例分別高達 83%、81%及 78%。認為 6 月營業額按月上升的飲食商戶僅有 9%。(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊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 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。

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-12 日澳門所有非必要工商場所需停運，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。預計 2022 年 7 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 分，落在低迷等級。

進入 8 月，澳門本地疫情基本受控，行政長官批示，自 2022 年 8 月 2 日零時起，解除餐廳、飲料及飲食場所只能提供外賣不能堂食的措施。預計 2022 年 8-10 月，本澳飲食業消費者信心指數緩慢恢復，按景氣指標的評分基準分值推算為 4 分，落在欠佳等級。

(4) 零售業信心指數：(2022 年 8 月低迷，9 月低迷，10 月低迷)

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 5 月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有一半的受訪商戶預計 6 月的營業額會錄得按月跌幅，汽車銷售商(64%)、化妝品及衛生用品零售商(64%)和皮具零售商(60%)的相應比例均達六成或以上。此外，有 23% 的受訪商戶認為 6 月的營業額會按月上升，以超級市場的相應比例(44%)最為顯著。(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊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 6 月中上旬，訪澳旅客量一度有所回升，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。

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-22 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維持 3 分的欠佳等級。

進入 8 月，澳門本地疫情基本受控，行政長官批示，自 2022 年 8 月 2 日零時起，解除非必要工商業活動的公司和場所的停止運作措施。預計 2022 年 8-10 月，本澳零售業消費者信心指數緩慢恢復，按景氣指標的評分基準分值推算為 4 分，落在欠佳等級。

(5) 中國消費者信心指數：(2022 年 8 月低迷，9 月低迷，10 月低迷)

最近一期(2022 年 6 月)中國消費者信心指數為 88.9 點，按年大幅度下跌 27.6%⁷。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，但整體來說內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期仍較為悲觀。

近期內地疫情多發，加大了民眾對於未來的不確定感，預防性儲蓄取代購房意願，消費信心較低迷。2022 年 7-10 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。

⁷ 由於疫情常態化，研究團隊從 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。

(6) 博彩毛收入：(2022 年 8 月低迷，9 月低迷，10 月低迷)

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。

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-22 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 月博彩毛收入僅剩 3.98 億澳門元，按年下降 95.3%。

進入 8 月，澳門已連續多日沒有新的社區感染病例，且第 14 輪的全民核酸檢測沒有驗出陽性個案，澳門特首賀一誠頒布批示，從 8 月 2 日起重新開放娛樂場所。珠澳聯防聯控工作組其後宣布，由 8 月 3 日 18 時起，恢復由澳門入境珠海的免隔離通關。恢復通關後，由澳門前往珠海人士，只須持有 24 小時內的核酸檢測陰性證明便可入境；入境後要“3 日 2 檢”，期間不乘坐公共交通工具、不聚集、不聚餐。預計 2022 年 8-10 月博彩毛收入有所好轉，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 8 月偏熱，9 月偏熱，10 月偏熱)

根據統計暨普查局最近一期(2022 年 6 月)數據，2022 年 6 月貨物進口總值按年下跌 29.8%至 105.1 億元，其中手提電話、美容化妝及護膚品分別減少 82.7%和 56.8%，食物及飲品則增加 36.5%。

2022 年 6 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⁸上升 63.2%，按景氣指標的評分基準分值計算為 8 分，屬五個分級中的偏熱水平，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 7 月本澳貨物進口量將較 6 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 8-10 月將繼續維持五個分級中的偏熱水平。

(8) 入境旅客量：(2022 年 8 月低迷，9 月低迷，10 月低迷)

統計暨普查局資料顯示，自 6 月中旬本澳社區出現新冠肺炎確診個案後，珠澳口岸通關措施有所收緊，令 2022 年 6 月入境旅客按月下跌 36.6%至 380,671 人次，按年亦減少 28.0%。不過夜旅客（199,881 人次）及留宿旅客（180,790 人次）同比分別下跌 36.2%及 15.9%。旅客平均逗留時間按年縮減 0.1 日至 1.1 日；留宿旅客的平均逗留時間（2.2 日）減少 0.7 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 28.7%至 336,488 人次，其中個人遊旅客有 134,981 人次。大灣區珠三角九市旅客共 247,905 人次，珠海市佔 47.3%。香港及台灣地區旅客分別有 38,895 人次及 5,148 人次。

2022 年 6 月入境旅客較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值⁹下跌 85.0%，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。

⁸ 過去考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，研究團隊從 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。

⁹ 過去考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，研究團隊從 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。

7 月時澳門疫情尚未受控，由於珠澳口岸通關措施維持收緊，預計訪澳旅客量繼續維持 30 萬人以下的較低水平。進入 8 月，疫情基本得到控制，預計 8-10 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 0-1 分，仍屬五個分級中的低迷水平。

(9) 酒店及公寓住客人數：(2022 年 8 月低迷，9 月低迷，10 月低迷)

由於本土疫情關係，澳門統計局延遲公佈 6 月份酒店業場所住客數據。2022 年 6 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。初步估計 6 月酒店及公寓住客人數量跌至 20-25 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 70-80%左右，按景氣指標的評分基準分值計算均為 0 分，仍屬五個分級中的低迷水平。

7 月，為截斷病毒的本土傳播，行政長官賀一誠作出批示，7 月 11 日-22 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 萬人次以下，較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值下跌 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。

2022 年 8-10 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 25-40 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 8 月低迷，9 月低迷，10 月低迷)

由於本土疫情關係，澳門統計局延遲公佈 6 月份酒店及公寓入住率數據。2022 年 6 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。預料 6 月酒店及公寓平均入住率可

能維持在 15-20%左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值¹⁰ 下跌 70 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。

7 月，為截斷病毒的本土傳播，行政長官賀一誠作出批示，7 月 11 日-22 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 7 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 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。

2022 年 8-10 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，研究團隊預計 2022 年 8-10 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 8 月低迷，9 月低迷，10 月低迷)

2022 年 6 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。統計暨普查局最近一期(2022 年 4 月至 6 月)資料顯示，2022 年 4 月至 6 月本澳就業人數為 36.42 萬人，本地就業居民為 27.55 萬人，較上一期分別減少 600 人及 400 人。6 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¹¹，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。

雖然疫情在 7 月底基本得到控制，但澳門經濟元氣大傷，大量中小企業面臨倒閉，預計 2022 年 7-10 月的就業人口可能維持在 36.0-36.2 萬人之

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

¹¹ 過去考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，研究團隊從 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。

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 8 月穩定，9 月穩定，10 月穩定)

統計暨普查局最近一期(2022 年 6 月)資料顯示，統計暨普查局資料顯示，2022 年 6 月綜合消費物價指數(103.86)按年上升 1.32%，升幅主要由家傭薪酬和外出用膳收費上調，以及汽油和石油氣價格上升帶動，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 13.71%及 7.52%，通訊大類則下跌 10.24%。甲類(103.57)及乙類(104.24)消費物價指數分別上升 0.97%及 1.80%。

6 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。

近期全球主要商品價格有所回落，研究團隊預計 2022 年 7-10 月的物價指數維持穩定，大約落在 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 8 月偏高失業率水平，9 月偏高失業率水平，10 月偏高失業率水平)

統計暨普查局最近一期資料顯示，2022 年 4 月至 6 月總體失業率為 3.7%，本地居民失業率為 4.8%，較上一期（2022 年 3 月至 5 月）分別上升 0.3 及 0.4 個百分點；就業不足率上升 0.7 個百分點至 4.1%。2022 年 6 月總體失業率為 3.7%，該項指標按本景氣指標的評分基準分值計算跌至 0 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，研究團隊預計 2022 年 7-10 月的總體失業率有可能上升至 3.8-4.0%左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算均為 0 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 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	2, 低迷	0, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	8, 偏熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	0, 偏高失業率水平	1.7, 低迷	1.6, 低迷
7 月	1, 低迷	0, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	7, 偏熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	0, 偏高失業率水平	1.5, 低迷	1.4, 低迷
8 月	1, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	8, 偏熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	0, 偏高失業率水平	1.8, 低迷	1.8, 低迷
9 月	1, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	8, 偏熱	1, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	0, 偏高失業率水平	1.8, 低迷	1.8, 低迷
10 月	1, 低迷	1, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	8, 偏熱	1, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	0, 偏高失業率水平	1.9, 低迷	2.0, 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

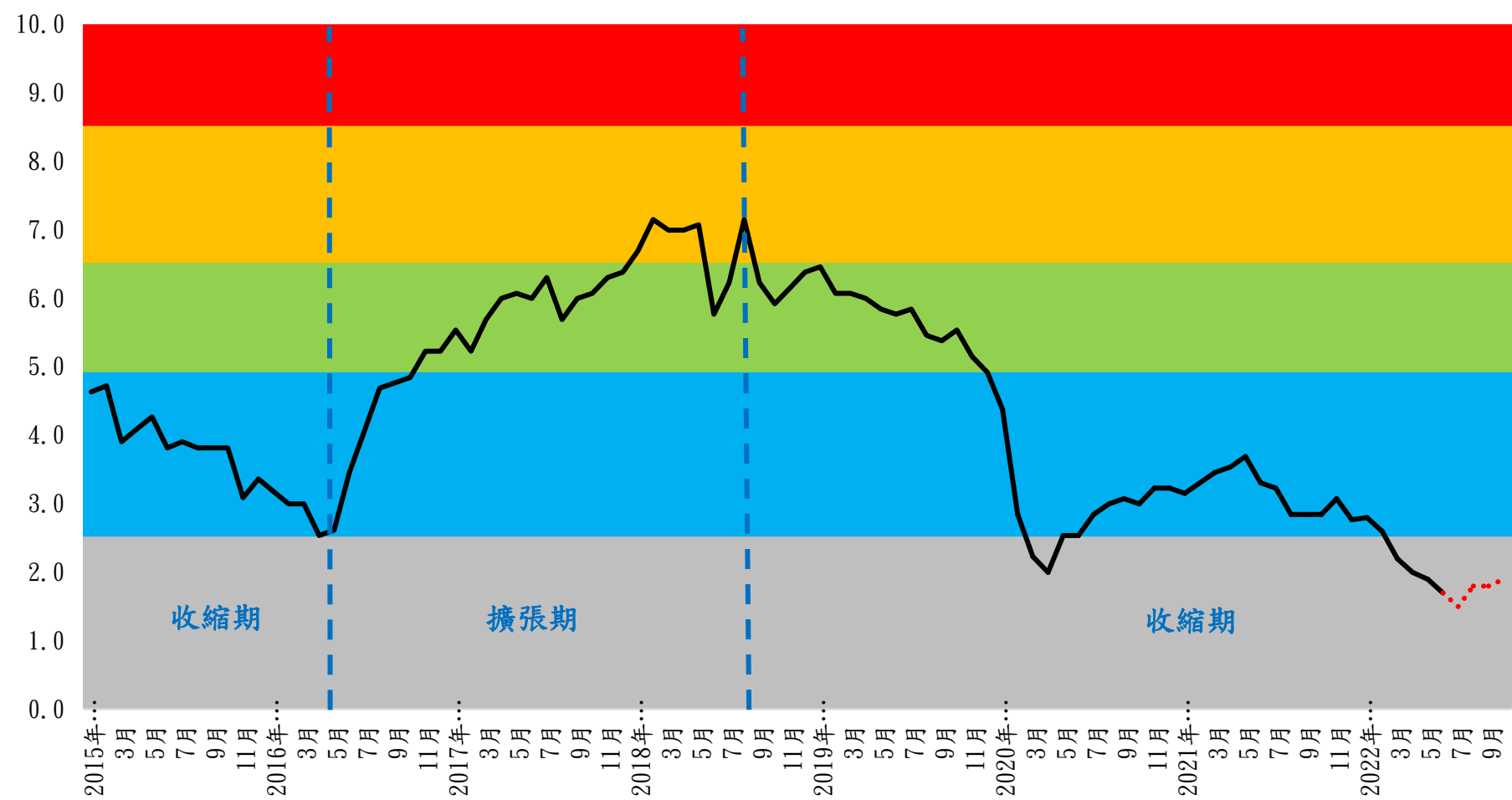


圖 19：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

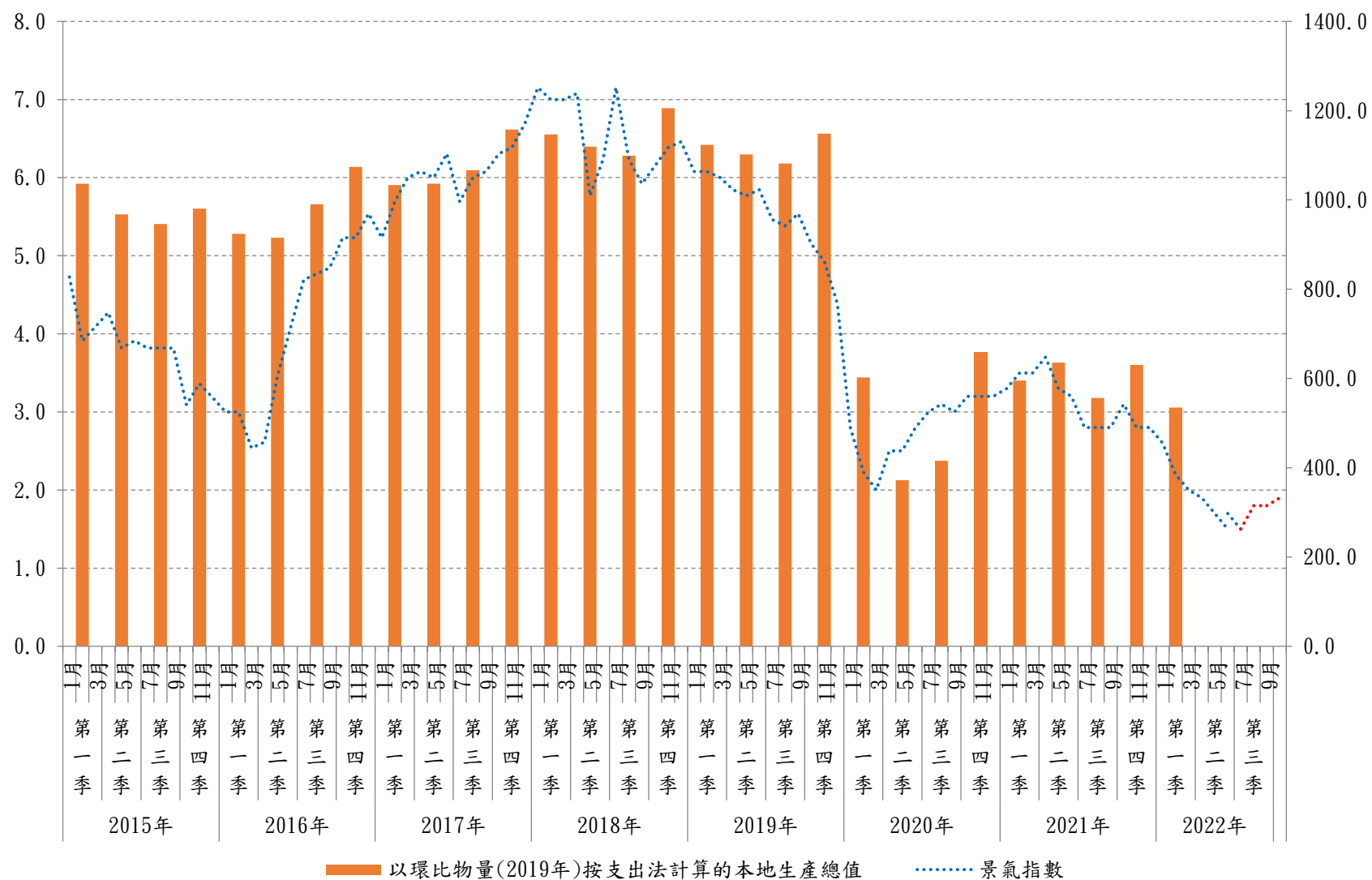


圖 20：近五年經濟景氣指數與以環比物量(2019 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明

3.1 相關定義簡介

3.1.1 景氣及景氣循環

景氣是對經濟發展狀況的一種綜合性的描述，用以說明經濟活躍程度的概念¹²，而景氣循環 (economic cycles) 主要是指一個社會體中或者是全體社會體中，包含物價、股價、存貨量等相關的經濟趨勢，呈現週期性循環變動的情況。Burns 和 Mitchell 曾於 1946 年對景氣循環下了如下的定義¹³：“一個循環是指許多經濟活動大約同時發生擴張，隨後衰退、收縮，然後又開始復甦形成下一次循環擴張階段的情形。這一連續的變動會週而復始但不定期地發生。其持續期間由一年以上到十年、二十年不等。”

景氣循環的概念可分為古典循環 (classical cycles) 與成長循環 (growth cycles) 兩種(如圖 15)。所謂的古典循環是指總體經濟活動水平值方向的變動作為衡量經濟波動的標準，其型態大致上包括擴張 (expansion)、衰退 (recession)、收縮 (contraction) 及復甦 (recovery) 等四個過程，通常擴張期遠長於收縮期。其衡量方式是以總體經濟活動水平值 (絕對量) 的上升或下降來測定 (Burns and Mitchell, 1946)¹⁴，較適用於經濟成長不穩定的國家或地區。而成長循環則是以總體經濟活動成長率的相對高低作為判定景氣循環的標準 (Hodrick and Prescott, 1981)¹⁵，也就是以該成長率與其長期趨勢的離差值的變化情形來加以衡量。成長循環的特色是相對於長期趨勢地高低劃分循環階段：高成長率期 (high rate phase ; upswing) 和低成長率期 (low rate phase ; downswing)，相對應於古典循環的擴張期與收縮期；其循環轉折點分別稱為向

¹²馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002 年第四版，第 181 頁。

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

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

¹⁵Hodrick, Robert J. and Edward C. Prescott. 1981. "Postwar U. S. Business Cycles: An Empirical Investigation," working paper, Northwestern University.

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

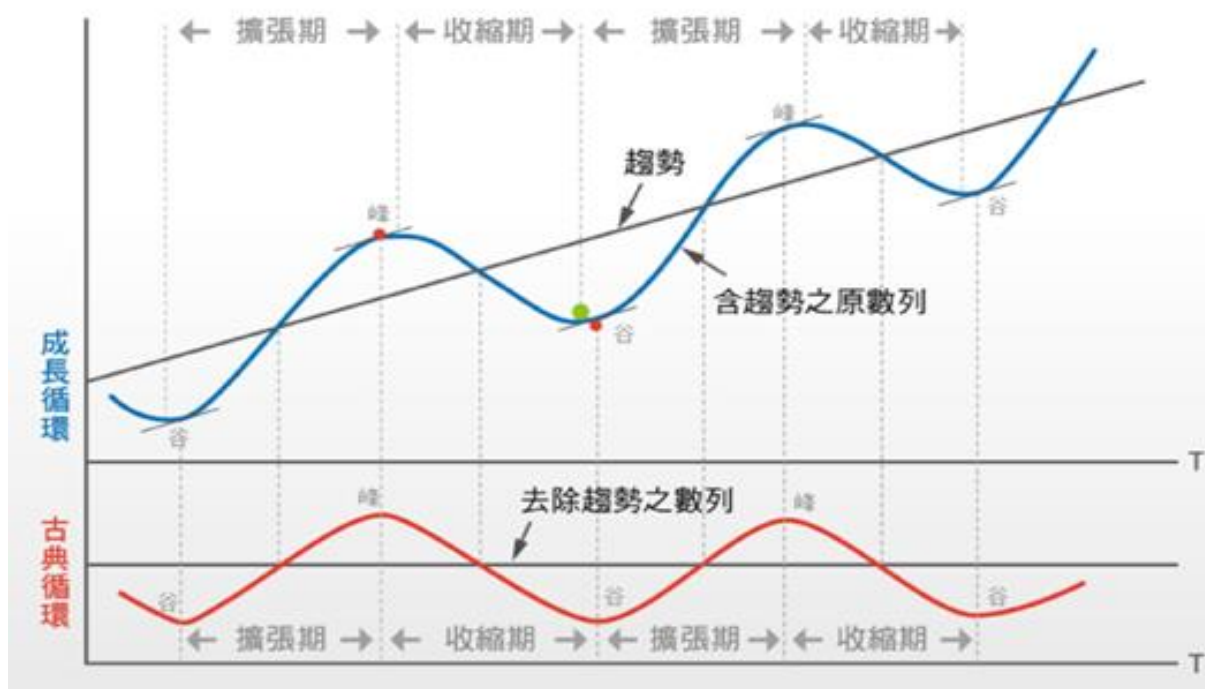


圖 21：古典循環及成長循環對比圖

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 (LeadingIndicators) 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 (CoincidenceIndicators) 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 (LaggingIndicators) 是指總體經濟變化之後所產生的指標，例如：公司存貨數量、公司稅前利潤等。景氣指數是在景氣指標的基礎上，經過一定的數學處理後，用於預測經濟發展狀態和發展趨勢轉折點的一種數量指標¹⁶。

¹⁶ 馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002 年第四版，第 182 頁。

3.1.3 景氣指數預警信號系統

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

3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景

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

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

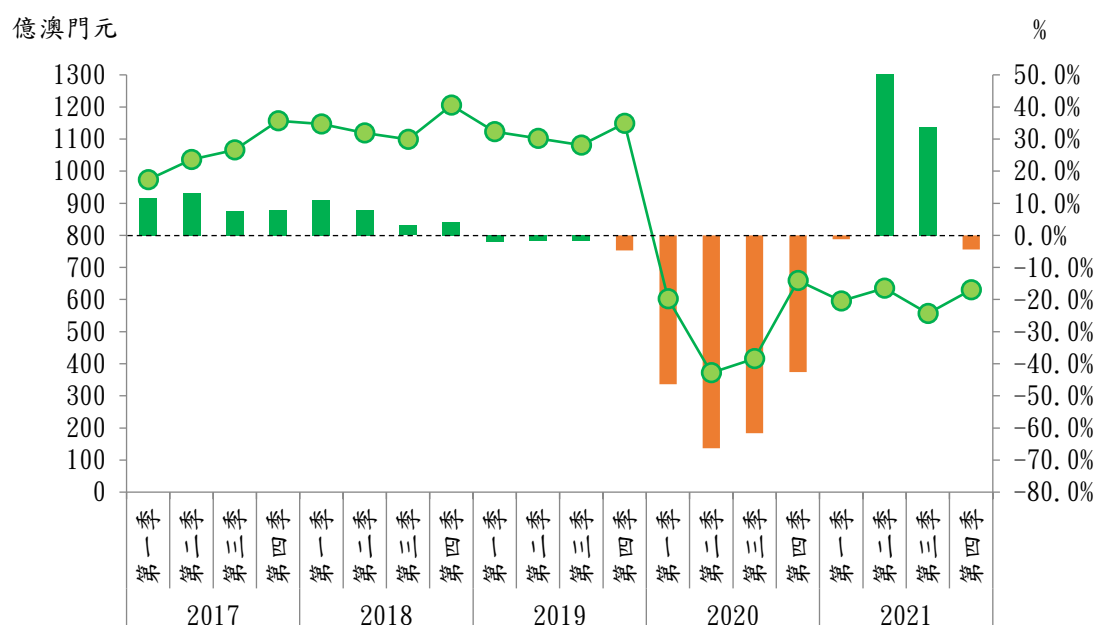


圖 22：2017-2021 年澳門以環比物量(2019 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

資料來源：澳門統計暨普查局

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

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

3.3 澳門經濟景氣指數的重要性

3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向

新冠肺炎疫情發生之前，澳門經濟在 GDP 在很長的一段時間表現相當出色，不過就實體經濟層面來看，各行各業的營商環境/情況不盡相同，博彩企業發展與社區經濟（中小企業）的發展也存在不平衡。尤其是澳門產業結構的特殊性，GDP 或 GDP 增長率的表現並不可以完全、準確反映整體經濟的客觀表現。因此，除了 GDP 指標外，我們需要更客觀、更準確反映當前經濟運行的基本情況，有助特區政府和社會各界更全面、更及時瞭解和掌握本澳觀經濟現狀和變化，精準和及時作出科學的施政決策。

3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況

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

3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化

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

因此，經濟景氣指數可以反映當前經濟運行的基本形勢，對經濟未來的走勢進行預測及預警。經濟景氣指數一般又被稱為宏觀經濟的”晴雨錶”或”預警器”。因此，為配合特區政府科學決策的重要施政理念，有必要進行澳門經濟景氣指數研究，編制澳門經濟景氣指數。

3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源

3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明

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

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

指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數，共 5 個指標所組成。

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

3.4.2 數據來源

本研究中除股票價格數據來自 Google finance¹⁷、中國消費者信心指數來自國家統計局景氣監測中心外，其他所有數據來源主要來自澳門特別行政區政府的官方統計數字，數據來源包括澳門特別行政區政府統計暨普查局、澳門特別行政區政府博彩監察協調局、澳門特別行政區政府金融管理局等政府部門，而飲食業及零售業信心指數是根據統計暨普查局飲食及零售業景氣指數調查數據推算所得。

表 8：經濟景氣指數項目指標及其數據來源

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

¹⁷<http://www.google.com.hk/finance>

3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義

3.5.1 編製說明

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

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

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

表 9：2015-2019 年各月酒店及公寓平均入住率(%)

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

表 10：酒店及公寓平均入住率評分基準

基準線	酒店及公寓平均入住率與 疫情前(2015-2019 年)同月數據 均值的差額 (2015/1-2019/11)	分數
疫情前(2015-2019 年) 最好變化率	8.2%	10 分
前 5%最高的變化率 (10 分線)	6.7%	9 分
第二基準線	$6.7/5*4=5.4\%$	8 分
第三基準線	$6.7/5*3=4.0\%$	7 分
第四基準線	$6.7/5*2=2.7\%$	6 分
第五基準線	$6.7/5*1=1.3\%$	5 分
正負變化率分界線 (5 分線)	0%	4 分
第七基準線	$-37.9/4*4=-9.5\%$	3 分
第八基準線	$-37.9/4*2=-19.0\%$	2 分
第九基準線	$-37.9/4*3=-28.4\%$	1 分
後 5%最差的變化率 (0 分線) ¹⁸	-37.9%	0 分
2021 年平均狀況	-37.9%	

注:2022 年 3 月修訂。

¹⁸ 過去考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，研究團隊從 2022 年 1 月起，參考 2021 年的平均數據，調整酒店及公寓住客人數指標的最低得分標準，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓住客人數指標經歷疫情後的恢復狀況。

表 11：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準

指標分類		指標組成	第一版指標評分基準 2018 年 11 月-2019 年 12 月	第二版指標評分基準 2020 年 1 月-2021 年 12 月	第三版指標評分基準 2022 年 1 月起
經濟 景氣 指數	領先 指標	貨幣供應 M2	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。
		博企月度收市平均股價	以當月所有交易日中，六大博企 ¹⁹ 收市後之平均股價，其按年變化之平均值評分。	以當月所有交易日中，六大博企收市後之加權平均股價，對比新冠肺炎疫情發生之前五年(2015-2019)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日中，六大博企收市後之加權平均股價，對比近五年(2019-2021)均價之間的差額評分。
		飲食業信心指數	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊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。(研究團隊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。(研究團隊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。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)

¹⁹ 六大博企包括：銀河娛樂(0027)、新濠博亞娛樂(0200)、澳博控股(0880)、永利澳門(1128. HK)、金沙中國有限公司(1928)和美高梅中國(2282. HK)。

指標分類		指標組成	第一版指標評分基準 2018 年 11 月-2019 年 12 月	第二版指標評分基準 2020 年 1 月-2021 年 12 月	第三版指標評分基準 2022 年 1 月起
		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。
	同時指標	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 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	0 分	-3.7%	1 分	-2.8%	2 分	-1.9%	3 分	-0.9%	4 分	0.00	5 分	3.1%	6 分	6.3%	7 分	9.4%	8 分	12.5%	9 分	15.7%	10 分
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，因此研究團隊從 2022 年 1 月起，將參考 2020-2021 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：

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

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

表 14：十三項景氣指標評分的意義

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

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

3.6 本經濟景氣指數的預測方法

由於景氣指數屬於時間序列，本研究中所用的時間序列預測方法主要是把數據的變動看成是趨勢(Trend)、循環(Cycle)、季節(Season)及不規則變化(Irregular)共同作用的結果，設法消除隨機性波動、分解季節性及循環變化、擬合確定性趨勢，同時對景氣指數時間序列進行外推預測²⁰。遇到突發經濟影響時，將暫時改為經驗預測。

3.7 本經濟景氣指數的預計發佈時間

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

表 15：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間

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

²⁰ 具體預測方式參考台灣五南出版社《時間序列分析》一書第 74-138 頁。

3.8 本經濟景氣指數的局限性

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

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

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

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

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

主要參考文獻

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

月份	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	失業預期變動率 信心指數	零售預期變動率 信心指數	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 %
		百萬元	%	%	%	點	百萬元	百萬元	人	人	%	千人	點	%	%
		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 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		680,091	-49.0	-3.0	-5.0	88.9	2,477	10,508	380,671	228,000	15.0	364.2	103.9	3.7	4.8
7 月		-	-44.9	-	-	-	398	-	-	-	-	-	-	-	-

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			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	680,091	-2.2	2	-49.0	0	-3.0	3	-5.0	3	88.9	-27.6	0	2,477	-87.6	0	10,508	63.2	8
	7	670,000	-2.9	1	-44.9	0	-3.0	3	-5.0	3	90.0	-23.6	0	398	-98.2	0	10,100	50.0	7
	8	667,000	-2.9	1	-40.0	0	-2.0	4	-2.0	4	92.0	-21.7	0	3,430	-84.5	0	11,121	65.2	8
	9	668,000	-3.0	1	-35.0	0	-1.5	4	-1.5	4	95.0	-21.6	0	4,578	-77.3	0	12,042	70.0	8
	10	673,000	-3.0	1	-30.0	1	-1.0	4	-1.0	4	97.0	-19.3	0	6,566	-73.2	0	12,594	70.0	8

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	380,671	-85.0	0	228,000	-77.7	0	15.0	-70.0	0	364.2	-6.3	0	103.9	1.33	6	3.7	0
	7	299,000	-90.0	0	179,000	-84.2	0	20.0	-69.4	0	362.1	-7.0	0	104.0	1.43	6	4.0	0
	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	4.0	0
	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	3.9	0
	10	670,000	-77.0	1	402,000	-62.9	0	40.0	-46.6	0	360.3	-7.0	0	104.5	1.61	6	3.8	0

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

附表 8: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程

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

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

時間	指標數量	指標列表	修改內容
2021 年 4 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	飲食業及零售業信心指數：根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食或零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率。研究團隊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，因此研究團隊從 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。