



澳門經濟景氣指數

2022 年 9 月：(2022 年 8 至 11 月預測值)

進口貨量急挫，拖累整體景氣



柳智毅博士

研究及編制單位：



澳門經濟學會
Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

支持及贊助單位：



2022 年 9 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
圖目錄.....	III
表目錄.....	IV
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 經濟形勢預測.....	4
1.1.3 財經大事回顧.....	5
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.....	16
1.3 澳門方面.....	19
1.3.1 經濟走勢預測.....	19
1.3.2 近期經濟指標.....	20
1.3.3 經濟政策.....	25
1.3.4 疫情及防疫政策變化.....	29
二、 近期澳門經濟景氣變化.....	35
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	35
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	35
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....	38
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....	47
2.5 近六年澳門經濟景氣歷史變化圖.....	48
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明.....	50
3.1 相關定義簡介.....	50
3.1.1 景氣及景氣循環.....	50
3.1.2 景氣指標及景氣指數.....	51
3.1.3 景氣指數預警信號系統.....	52
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	52
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	53
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向.....	53
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況.....	53
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化.....	54
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源.....	54

3.4.1	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	54
3.4.2	數據來源.....	55
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	56
3.5.1	編製說明.....	56
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	60
3.6	本經濟景氣指數的預測方法.....	64
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	64
3.8	本經濟景氣指數的局限性.....	65
主要參考文獻		66
附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據		67
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)		68
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)		71
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)		74
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)		76
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)		78
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)		79
附表 8:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程		80

圖目錄

圖 1：全球新冠肺炎每日新增確診病例走勢圖(七天移動平均).....	3
圖 2：全球新冠肺炎每日百萬人中死亡病例變化圖(七天移動平均).....	4
圖 3：近一年 WTI 原油期貨價格.....	6
圖 4：近一年倫敦布倫特原油期貨價格.....	6
圖 5：世界糧農組織食品價格指數(2022 年 8 月).....	7
圖 6：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢.....	8
圖 7：2022-2024 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖.....	9
圖 8：我國社會消費品零售總額同比增速.....	11
圖 9：我國製造業 PMI 走勢.....	12
圖 10：我國非製造業商務活動指數走勢.....	12
圖 11：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢.....	14
圖 12：香港自 2021 年 12 月 31 日至今累計新冠疫情確診曲線圖.....	18
圖 13：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元).....	23
圖 14：本澳貸存比率(單位:百分比).....	24
圖 15：2022 年 6-7 月澳門新冠肺炎疫情陽性個案數.....	31
圖 16：2022 年 6-7 月澳門新型冠狀病毒陽性個案數.....	31
圖 17：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標).....	36
圖 18：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	48
圖 19：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).....	49
圖 20：古典循環及成長循環對比圖.....	51
圖 21：2017-2021 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.....	52

表目錄

表 1：2022 年 7 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	21
表 2：2022 年 7-8 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	22
表 3：2020-2022 年澳門不良貸款率統計.....	24
表 4：2022 年 9-11 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	37
表 5：2022 年 7-8 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	39
表 6：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	47
表 7：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	55
表 8：2015-2019 年各月酒店及公寓平均入住率(%).....	57
表 9：酒店及公寓平均入住率評分基準.....	57
表 10：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準.....	58
表 11：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義.....	60
表 12：十三項景氣指標的評分基準.....	61
表 13：十三項景氣指標評分的意義.....	62
表 14：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	64

摘要

進口貨物量急挫，拖累整體景氣指數。

受本輪 6.18 疫情影響，本澳經濟活動顯著減少，對澳門經濟社會造成了較大的影響，訪澳旅客量、酒店入住率、博彩毛收入等眾多經濟數據仍維持在低迷水平。貨幣供應指標 M2 也已連續九個月按年收縮；原本僅剩下的“偏熱”指標：貨物進口量，已公佈的七月份數據大幅度下跌至 43.9 億澳門元，較去年同期的 153.9 多億下跌 71.5%，較六月份的 105 億亦大幅度下跌 58.2%，導致該指標數據評分由偏熱(8 分)直接下跌至低迷(0 分)，從而影響七月份整體經濟景氣指數下挫至 1.2 分，略遜預期，反映本輪疫情對本地經濟影響之大。所幸八月疫情逐步得到控制，旅客逐漸回流，博彩毛收入略有反彈至接近 22 億澳門元。根據目前已公佈的各項經濟數據推算，八月本澳景氣指數預測值約為 1.8 分，景氣仍處於較低迷的階段。

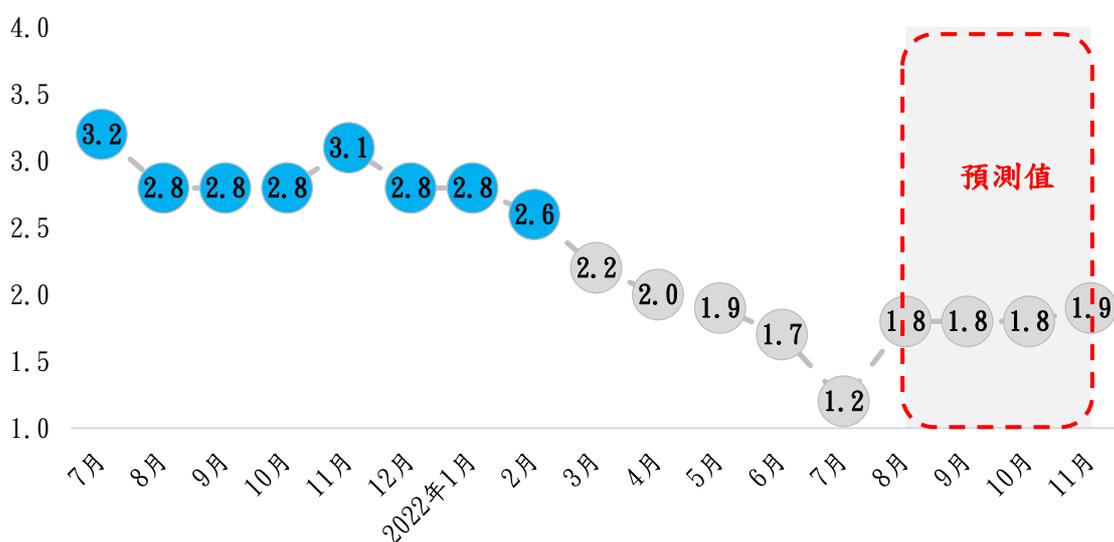
美聯儲下周或再大幅加息，港澳銀行息率跟隨調升機會極大。

雖然近期國際油價、食品價格有所回落，但全球性通脹仍在高位徘徊，美國 8 月消費者物價指數 (CPI) 按年仍升 8.3%，高於市場預期，市場普遍認為美聯儲下周四(22)將繼續大幅加息 0.75 厘。美國兩年期國債孳息率升至 3.7 厘。美國十年期國債孳息率升穿 3.4 厘。近期鄰埠香港銀行體系結餘持續減少，一個月期港元銀行同業拆息 (HIBOR) 亦上升至 2 厘。若下周美國如預期般加息，港澳銀行資金成本將進一步增加，息率跟隨調升機會極大。目前本澳企業經營困難，失業率及就業不足率高企，居民收入銳減，居民與非居民不良貸款率亦有持續攀升的趨勢。加息將迫使貸款融資成本增加，為本地經濟復甦帶來一定的阻礙，值得關注。

祖國始終是澳門經濟景氣復甦的堅強後盾和保障。

面對近來澳門經濟景氣不斷受挫，澳門經濟社會正面前所未有的困難和挑戰，全國政協副主席、國務院港澳事務辦公室主任夏寶龍日前專程到

珠海會見行政長官賀一誠，並轉達了習近平主席和中央對澳門工作的高度重視以及對澳門經濟社會發展的深切關心，更是明確中央將會研究推出相關具體的政策措施支持澳門發展。祖國始終是澳門保持長期繁榮穩定的堅強後盾，本澳經濟景氣的低迷是短期的，無需過於悲觀，對長遠發展前景仍充滿信心。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。新冠變異株 BA. 4、BA. 5 已取代其他病毒株陸續成為主流毒株，新一波全球疫情高潮正在掀起。根據美國約翰斯·霍普金斯大學（Johns Hopkins University）2022 年 9 月 13 日發佈統計數據，全球每日新增新冠肺炎確診病例有所回落，但全球累計新冠肺炎確診病例已經接近 6 億 900 萬例¹，不過感染新冠肺炎病毒而死亡的個案數略有減少。

Daily new confirmed COVID-19 cases

7-day rolling average. Due to limited testing, the number of confirmed cases is lower than the true number of infections.

Our World
in Data



Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

圖 1：全球新冠肺炎每日新增確診病例走勢圖（七天移動平均）

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

¹美國約翰斯·霍普金斯大學網站：<https://coronavirus.jhu.edu/map.html>.

Daily new confirmed COVID-19 deaths per million people

Our World
in Data

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.



Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

圖 2：全球新冠肺炎每日百萬人中死亡病例變化圖(七天移動平均)

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

1.1.2 經濟形勢預測

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 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%。

2022 年 8 月 23 日，花旗集團預期全球經濟放緩正在展開，將 2023 年全球實質 GDP 預估從成長 2.7% 下調至 1.7%。花旗集團預期，除 2009 年和 2020 年之外，2023 年的全球成長率將是 40 年來最慢的，全球許多地區的貿易應該會受影響而減弱。花旗集團對明年景氣展望的基本觀點已提升為 50% 的衰退、40% 的緩慢成長和 10% 的強勢擴張的機率。

花旗全球投資委員會（GIC）做出的主要調整：

- 小幅上調 2022 年全球 GDP 和標準普爾 500 指數每股盈餘的預期
- 將 2023 年全球實質 GDP 預估從成長 2.7% 下調至 1.7%
- 將 2023 年美國實質 GDP 預估從成長 2.0% 下調至 0.7%
- 預期標普 500 指數明年每股盈餘將從 2022 年創紀錄的高峰下跌近 10%
- 預期全球經濟衰退或“停滯”不會很嚴重。

1.1.3 財經大事回顧

2022 年 8 月，美國通脹按年升 8.3%。根據美國勞工統計局 8 月通脹數據，儘管汽油價格下跌，美國 8 月消費物價指數（CPI）為 8.3%，環比上升 0.1%，較市場預期高。8 月未季調核心 CPI 年率錄得 6.3%，為 2022 年 3 月以來新高。住房、食品和醫療保健是推動價格上漲的最大因素。美國兩年期國債孳息率升至 3.7 厘。美國十年期國債孳息率升穿 3.4 厘。

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。8月初，國際原油價格跌回烏克蘭戰爭爆發前的水平，不過因市場預計石油輸出國組織(OPEC)將在必要時減產以支撐價格，再加上利比亞衝突以及天然氣價格飆升導致需求增加，幫助抵消了美國經濟增長前景黯淡影響。全球經濟放緩的前景嚴重拖累了需求，受中國收緊貨幣政策和新一輪新冠疫情封鎖影響，油價綜合下跌。截至 2022 年 9 月 13 日，美國 WTI 原油期貨價格約為 87 美元/桶，布倫特原油期貨價格約為 93 美元/桶。

WTI原油期貨 ▼ 86.99 -0.79 (-0.90%)



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 ▼ 93.00 -1.18 (-1.25%)



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 8 月續跌。根據世界糧農組織數據，2022 年 8 月糧農組織食品價格指數平均為 138.0 點，環比下降 2.7 點（1.9%），連續第五個月下行。儘管如此，指數仍較去年同期高出 10.1 點（7.9%）。所有五項人類指數 8 月均小幅下降，穀物指數環比降幅最窄，為 1.4%，植物油價格指數降幅最大，為 3.3%。

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 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	141.2	113.9	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	158.1	122.9	144.2	173.5	229.2	120.4
6 月	154.7	125.9	150.2	166.3	211.8	117.3
7 月	140.7	124.6	146.5	147.3	168.8	112.8
8 月	138.0	122.7	143.5	145.2	163.3	110.4

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 年各類別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 4 種肉類（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 4 種肉類都用 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 4 種奶製品（黃油、奶酪、脫脂奶粉和全脂奶粉）的 8 種價格報價計算得出。在各類奶製品中，價格用各自市場的貿易比重進行加權，而這 4 種奶製品都用 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 4 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）進行加權。

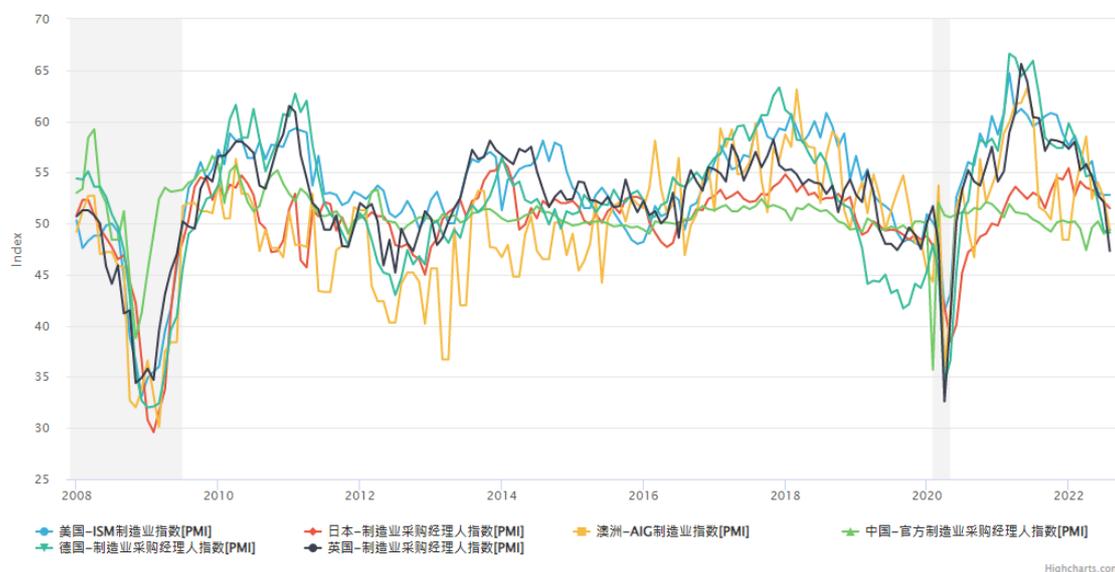
5 **植物油價格指數**：由 10 種不同油品的價格平均值構成，以 2014-2016 年每種油品的出口貿易平均比重加權。

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 8 月)

多個大國 2022 年 8 月 PMI 指數²在榮枯線附近徘徊。MacroMicro 財經數據網站顯示：8 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 51.5；澳洲 AIG 製造業指數為 49.3；中國官方製造業採購經理人指數為 49.4；德國製造業採購經理人指數為 49.1；英國製造業採購經理人指數為 47.3。



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，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%。

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。

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。

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

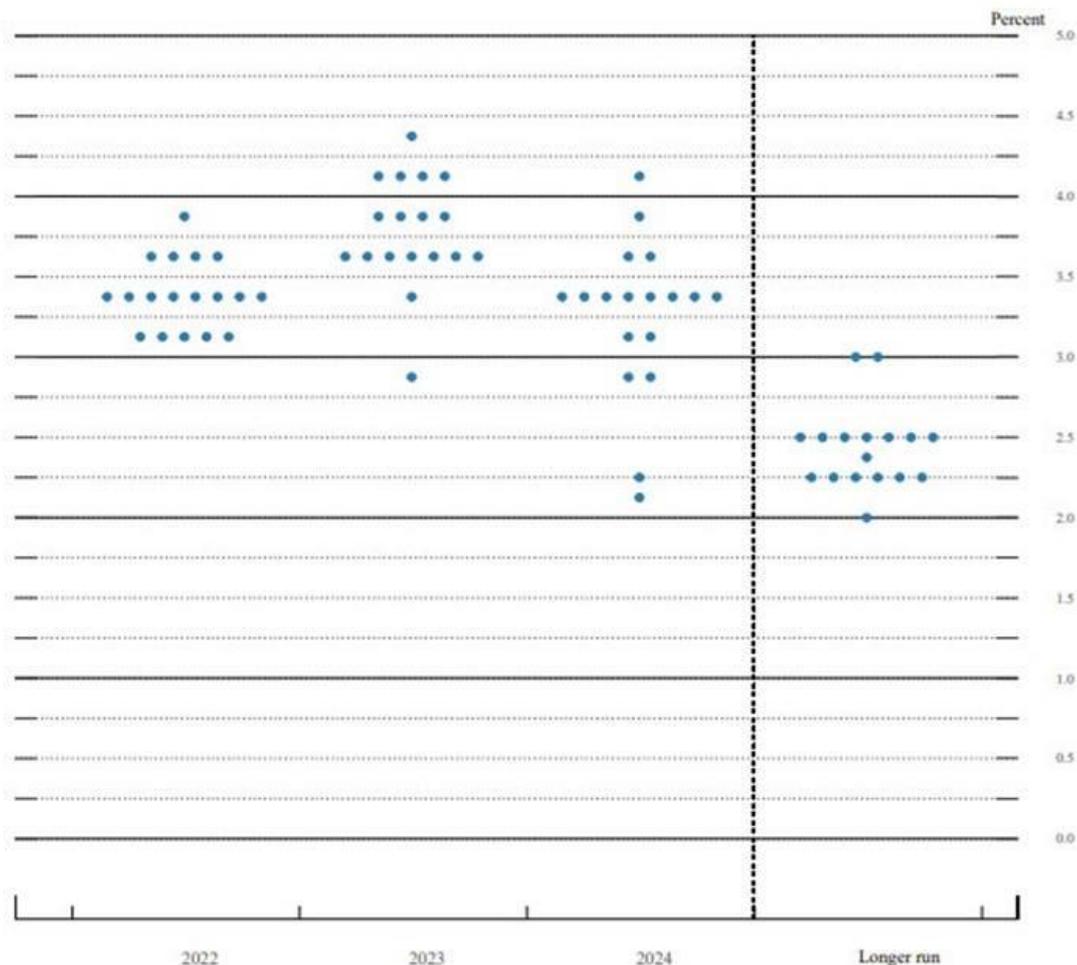


圖 7：2022-2024 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖

2022 年 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，近期美國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%。

2022年8月27日，美國聯儲局主席鮑威爾提到9月加息規模仍取決於整體數據，但承認下月議息會議再有另一次不尋常的大幅加息可能合適。美國聯儲局主席鮑威爾（Jerome Powell）在Jackson Hole年會發表講話，提到9月加息規模仍取決於整體數據，但承認7月大幅加息0.75厘後，下月議息會議再有另一次不尋常的大幅加息可能合適。鮑威爾指出，當高通脹、增長放慢及減慢勞工市場，可壓低通脹，但同時損害家庭及商業狀況，然而這是降低通脹的代價，但如果恢復物價穩定失敗，痛苦將更大。7月單月數據改善，不足以令儲局改變看法，需要確信數據通脹已回落，而恢復價格穩定可能需要在一段時間內保持限制性政策，歷史證明不要過早放寬政策。鮑威爾又稱，9月利率決定將取決於接下來經濟數據的整體表現，和不斷變化的前景。

1.2 內地方面

1.2.1 關鍵經濟數據

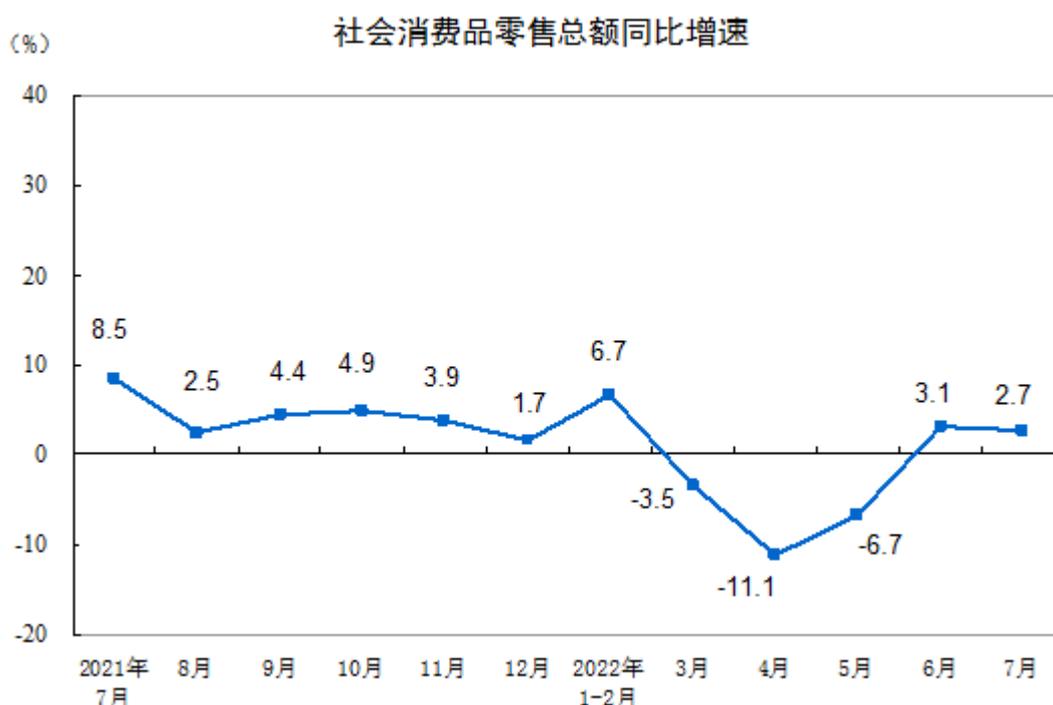
2022年7月，我國人民幣貸款增加6,790億元，同比少增4,042億元。人民銀行發佈2022年7月金融統計資料，7月社會融資規模增量為7,561億元，比上年同期少3,191億元。總體來看，7月份新增信貸、社融規模增量資料不及市場預期。不過，7月末廣義貨幣（M2）餘額257.81萬億元，同比增長12%，再創今年以來同比增速新高，也意味著M2連續4個月保持兩位數增速。

內地專家指出，7月金融資料出現下行波動，主要反映在貸款需求不足較為突出。下一步，宏觀調控政策應重點向有效激發實體經濟貸款需求，鞏固經濟修復勢頭髮力。一方面，推動寬貨幣向寬信用有效傳導，可以考慮引導貸款市場報價利率（LPR）報價下調，降低企業和居民融資成本。另一方面，充分挖掘各項結構性貨幣政策工具潛力，加快相關貸款投放，同時，儘快落實政策性、開發性金融工具，支持基建投資提速。

2022年7月，我國社會消費品零售總額 35,870 億元，同比增長 2.7%。其中，除汽車以外的消費品零售額 32,046 億元，增長 1.9%。

按經營單位所在地分，7 月份城鎮消費品零售額 31,205 億元，同比增長 2.7%；鄉村消費品零售額 4,665 億元，增長 2.6%。1-7 月份，城鎮消費品零售額 213,910 億元，同比下降 0.3%；鄉村消費品零售額 32,391 億元，增長 0.1%。

按消費類型分，7 月份，商品零售 32,176 億元，同比增長 3.2%；餐飲收入 3,694 億元，下降 1.5%。1-7 月份，商品零售 222,568 億元，同比增長 0.5%；餐飲收入 23,734 億元，下降 6.8%。

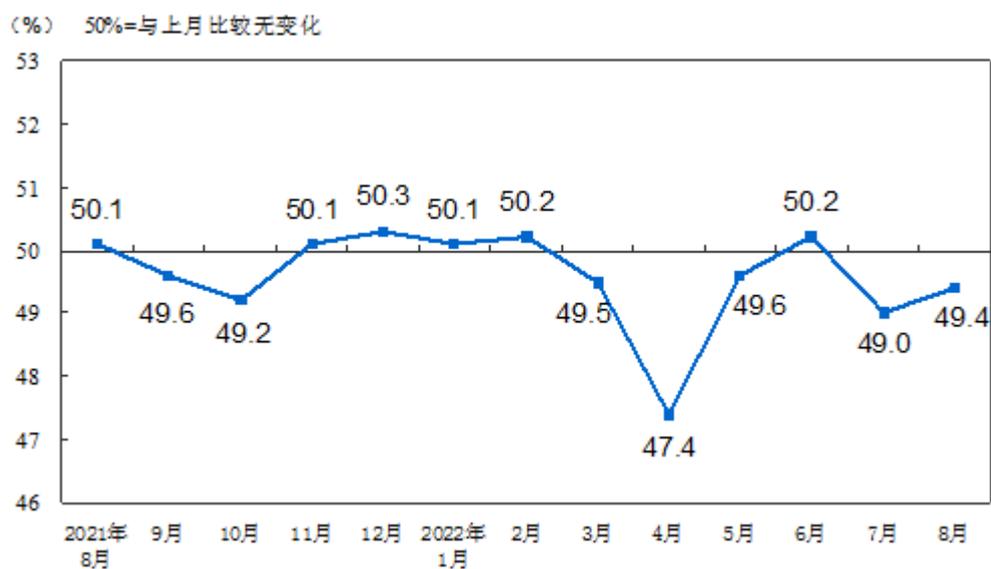


資料來源：國家統計局

圖 8：我國社會消費品零售總額同比增速

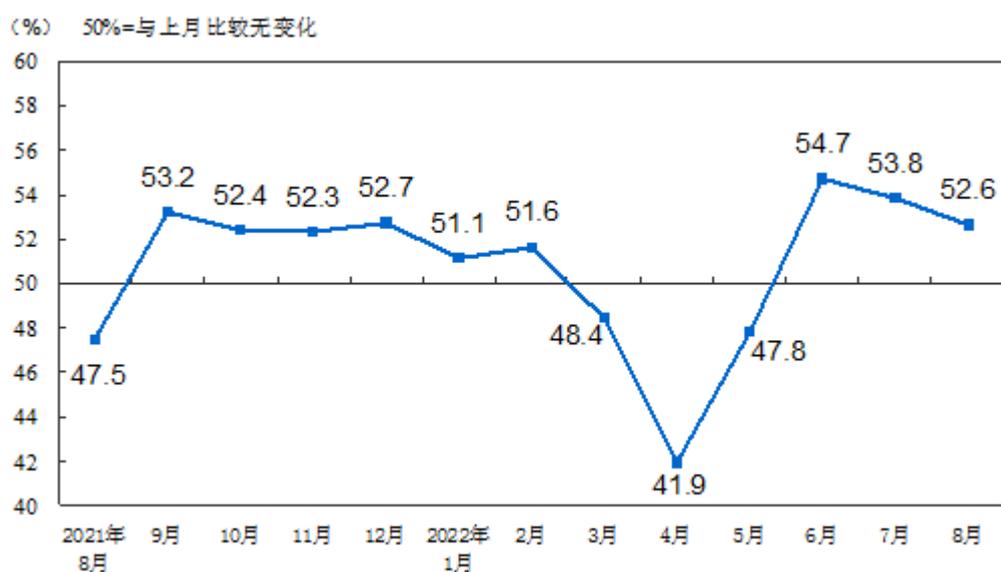
2022年8月，我國製造業採購經理指數 (PMI) 為 49.4%，比上月上升 0.4 個百分點，位於臨界點以下。中國物流與採購聯合會、國家統計局服務業調查中心發佈，2022年8月份，製造業採購經理指數 (PMI) 為 49.4%，低於臨界點，比上月上升 0.4 個百分點，製造業景氣水準有所回升。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.5%，比上月上升 0.7 個百分點，重返臨界點以上；中型企業 PMI 為

48.9%，比上月上升 0.4 個百分點，低於臨界點；小型企業 PMI 為 47.6%，比上月下降 0.3 個百分點，低於榮枯線。



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

8 月份，非製造業商務活動指數為 52.6%，比上月下降 1.2 個百分點，仍位於擴張區間，非製造業連續三個月恢復性增長。分行業看，建築業商務活動指數為 56.5%，比上月下降 2.7 個百分點。服務業商務活動指數為 51.9%，比上月下降 0.9 個百分點。從行業情況看，住宿、餐飲、電信廣播電視及衛星傳輸服務、貨幣金融服務等行業商務活動指數位於 55.0% 以上較高景氣區間；房地產、租賃及商務服務、居民服務等行業商務活動指數低於榮枯線。

此外，2022 年 8 月財新中國製造業採購經理指數(PMI)為 49.5%，較 7 月低 0.9 個百分點，降至榮枯線以下，亦低於市場預期的 50，顯示製造業在經歷兩個月的擴張後，重現收縮。(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。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。

人民幣兌美元今年至今貶值幅度達 8%，與官方一直強調的匯率雙向波動走勢相符。因美國正以四十年不見的速度去加息，半年間聯儲局累計加息 2.25 厘，令中美利差出現倒掛，因而令人民幣兌美元年內累計貶值 8%。同時間，其他非美貨幣，包括日圓、歐元及英鎊都全線貶值，今年至今累積貶值幅度分別為 17%、12%及 14%。此外，綜合現時中國的工業、消費經濟數據疲弱，不過人民幣貶值有助於維持出口增長。截止至 2022 年 9 月 13 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元約兌 6.92 人民幣。

2022 年 9 月 1 日，港幣 3 個月期 Hibor 升 3 個基點至 2.68%，為 2008 年以來高點。隨著香港的貨幣主管機構在全球利率上升之際收緊流動性以維持聯繫匯率機制。3 個月期香港銀行同業拆息(Hibor)上升 3 個基點至 2.68%。作為抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 Hibor 則是上漲 2 個基點至 1.89%。香港金管局自 5 月份以來一直在吸收銀行體系中的過剩現金，使得香港銀行體系總結餘下降了逾 60%。此舉旨在把香港銀行同業拆息推升至足夠高的水平，以遏制由交易員做空港幣、換取殖利率更高的美元所引發的資本外流。

USD/CNH - 美元 離岸人民幣 ▲ 6.9241 +0.0072 (+0.10%)



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 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。

2022年9月7日，中央政府將於在澳門發行三十億元人民幣國債。國家財政部和澳門特區政府昨日發佈聯合公告，中央政府將於2022年9月7日在澳門發行三十億元人民幣國債。在澳門發行人民幣國債，是中央政府持續支持澳門發展現代金融的重要舉措，為投資者提供安全穩健的投資選擇，有利於進一步拓展投資者範圍，提升澳門債券市場吸引力，推動澳門債券市場建設，支持澳門人民幣市場發展，促進澳門經濟適度多元，進一步加強內地與澳門的金融合作。

特區政府發出新聞稿歡迎中央政府在澳門發行人民幣國債。表示中央政府再次在澳門發行人民幣國債，是持續支持澳門發展現代金融業，促進澳門經濟適度多元的重要舉措，特區政府對中央政府表示衷心的感謝。

據公開市場訊息，就國家財政部即將在澳門發行的30億元人民幣國債，國家財政部已委任中國銀行澳門分行擔任獨家全球協調人、聯席牽頭行及簿記行組織本次國債發行。其它聯席牽頭行及簿記行、副主承銷商包括：交通銀行股份有限公司澳門分行、工銀澳門、中國建設銀行股份有限公司澳門分行、中信里昂證券、中金公司、招商永隆銀行有限公司、澳門國際銀行、中國銀河國際、滙豐銀行、渣打銀行、海通銀行、中國農業銀行股份有限公司澳門分行、大豐銀行、廣發銀行股份有限公司澳門分行、澳門華人銀行、澳門發展銀行等16家金融機構。

2022年9月15日，央行下調外匯存款準備金率2個百分點以穩定人民幣匯率。為提升金融機構外匯資金運用能力，我國央行決定從今年9月15日起，下調金融機構外匯存款準備金率2個百分點，也就是把外匯存款準備金率由現行的8%下調至6%。截至2022年7月末，我國外幣存款餘額9,537億美元。外匯存款準備金率下調2個百分點，市場上大約可釋放190.74億美元的外匯流動性，有助於收斂境內的人民幣、美元的負利差，從而穩定當前的人民幣匯率。

1.2.3 新冠疫情變化

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，9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242例。其中境外輸入病例54例（上海14例，廣東12例，福建11例，天津8例，四川3例，北京2例，遼寧2例，河南1例，雲南1例），含6例由無症狀感染者轉為確診病例（廣東3例，四川2例，河南1例）；本土病例188例（四川126例，西藏11例，北京10例，內蒙古8例，山東7例，廣東7例，遼寧3例，雲南3例，新疆3例，江西2例，廣西2例，甘肅2例，江蘇1例，福建1例，湖南1例，重慶1例），含39例由無症狀感染者轉為確診病例（四川29例，新疆3例，西藏2例，北京1例，內蒙古1例，江蘇1例，湖南1例，雲南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476例，其中境外輸入病例56例，本土病例420例（海南205例，西藏67例，四川59例，廣東39例，黑龍江16例，內蒙古9例，河南5例，重慶4例，陝西4例，天津3例，遼寧2例，湖北2例，青海2例，上海1例，山東1例，新疆1例），解除醫學觀察的密切接觸者30,016人，重症病例較前一日增加4例。

境外輸入現有確診病例566例（無重症病例），無現有疑似病例。累計確診病例23,128例，累計治癒出院病例22,562例，無死亡病例。

截至9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5,417例（其中重症病例29例），累計治癒出院病例236,677例，累計死亡病例5,226例，累計報告確診病例247,320例，無現有疑似病例。累計追蹤到密切接觸者5,730,716人，尚在醫學觀察的密切接觸者245,649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806例，其中境外輸入79例，本土727例（西藏199例，貴州145例，四川84例，江西51例，廣西39例，山東34例，湖北32例，新疆23例，遼寧22例，甘肅

22 例，黑龍江 21 例，內蒙古 19 例，陝西 13 例，北京 6 例，廣東 4 例，河北 3 例，雲南 3 例，天津 2 例，海南 2 例，青海 2 例，福建 1 例）。

當日解除醫學觀察的無症狀感染者 1,393 例，其中境外輸入 84 例，本土 1,309 例（海南 336 例，西藏 327 例，青海 150 例，黑龍江 94 例，遼寧 72 例，山東 59 例，四川 37 例，甘肅 36 例，新疆 36 例，陝西 26 例，廣西 22 例，河北 21 例，天津 17 例，湖北 16 例，廣東 15 例，河南 14 例，江西 13 例，重慶 7 例，內蒙古 5 例，安徽 2 例，貴州 2 例，山西 1 例，兵團 1 例）；當日轉為確診病例 45 例（境外輸入 6 例）；尚在醫學觀察的無症狀感染者 21,990 例（境外輸入 692 例）。

截至 2022 年 9 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 343,439.0 萬劑次。

珠海有零星新冠病毒確診病例。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：

本土無症狀感染者 1：男，34 歲，住珠海市鬥門區蓮洲鎮耕管村黨群服務中心附近，在集中隔離人員排查中發現。8 月 3、5、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，診斷為新冠病毒無症狀感染者。

本土無症狀感染者 2：男，22 歲，住珠海市鬥門區白蕉鎮孖灣村龍環裡，在集中隔離人員排查中發現。8 月 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，診斷為新冠病毒無症狀感染者。

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 9 月 12 日零時零分，中心正調查過去 24 小時新增 7,772 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 1,876 宗核酸檢測陽性個案以及 5,896 宗快速測試陽性個案。此外，新增 166 宗檢測陽性輸入個案，當中包括 145 宗核酸檢測陽性及 21 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 921,097 宗及快速抗原測試陽性個案 738,815 宗。

自第五波疫情(自 2021 年 12 月 31 日)起，分別有 908,466 宗核酸檢測陽性個案和 738815 宗快速抗原測試陽性個案。

在最近 7 天(2022 年 9 月 6 日至 12 日)，每天平均報告 2,602.3 宗核酸檢測陽性的個案，對比前一個 7 天時段(2022 年 8 月 30 日至 9 月 5 日)每天平均報告 3,079.1 宗個案。

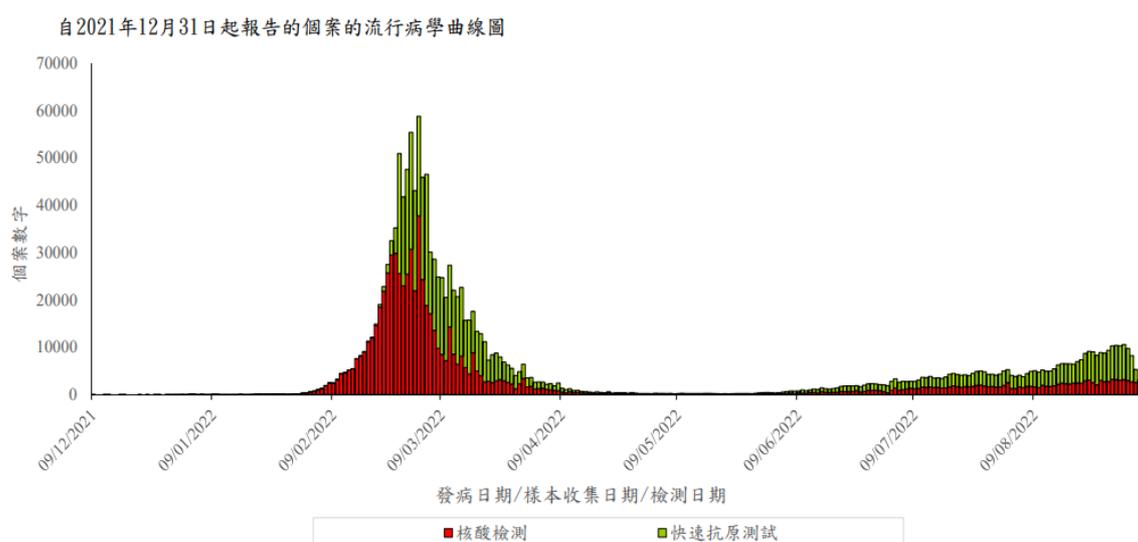


圖 12：香港自 2021 年 12 月 31 日至今累計新冠疫情確診曲線圖

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，預計明年澳門博彩收入預測將達至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23日，瑞銀下調澳門今年賭收預測25%。瑞銀發表報告，考慮到第二季業績和澳門自6月中以來的疫情，將2022年博彩業收入預測下調25%，由原來87億美元(約703.17億澳門元)降至65億美元(約525.36億澳門元)，維持對澳門2023年及2024年賭收預測184億美元(約1,487.2億澳門元)及274

億美元(約 2,214.6 億澳門元)。而該行下調澳門今年中場及角子機賭收預測 26% 至 73 億美元(約 590 億澳門元)。

瑞銀預料，澳門在今年第四季發出新的賭牌，估計澳門和內地會在 2023 年第一季進一步放寬出入境限制，預料 2023 年博彩收入將為疫情前 51%，2024 年博彩收入將為疫情前 76%。

2022 年 9 月 1 日，花旗發表澳門 9 月賭收預測為 32.5 億澳門元，為 2019 年 9 月份水平的 15%。花旗發表報告表示，就澳門公佈 8 月份博彩毛收入 21.89 億澳門元，即日均收益 7,100 萬澳門元，為疫情前 2019 年 8 月份水平的約 9%，略低於該行原預期 22.5 億澳門元及市場同業原預期 23.3 億澳門元。即澳門 8 月最後十日的日均收益為 7,900 萬澳門元(對比上一周的日均收益 8,600 萬澳門元)。

該行料澳門 9 月旅客可逐步復甦，料在中秋節長周末(9 月 10 日至 12 日)來自內地旅客會有季節性增長，該行料澳門 9 月賭收預測 32.5 億澳門元，為 2019 年 9 月份水平的 15%，但此是建基於假設近期深圳爆發的新冠疫情能得到良好控制預測之下。

2022 年 9 月 5 日，里昂發表報告認為澳門從疫情封城恢復的速度較預期快，將今年澳門博彩總收入預測上調 16%。昂發表評級報告指，澳門 8 月份的博彩總收入顯示，澳門從疫情封城恢復的速度，較該行預期的快，惟取消隔離要求仍是關鍵的催化劑；按現狀來看，資產負債表的韌性仍有所關聯，惟該行認為股票發行或不能於未來兩個季度結束。該行將今年澳門博彩總收入預測上調 16%，惟大致上維持 2023 年至 2024 年的賭收預測。

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九個月按年收縮。2022 年 7 月數據顯示貨幣供應 M2 按年下跌 1.2%至 6,816.5 億澳門元，較去年同期減少 86 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 的港元部分降幅尤其明顯，按年下跌 7.3%；澳門元部分則按年上升 2.7%。

表 1：2022 年 7 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計³

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	7	2,486.5	3,194.9	460.0	554.8	120.3	6,816.5
	2021	7	2,422.3	3,447.6	396.9	518.5	117.1	6,902.5
	2022 年 增長率(%)		2.7%	-7.3%	15.9%	7.0%	2.7%	-1.2%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2022	7	481.0	210.7	0.4	21.3	5.2	718.6
	2021	7	499.1	247.5	0.3	15.8	4.3	766.9
	2022 年 增長率(%)		-0.1%	-12.1%	27.1%	-17.5%	11.4%	-6.3%
準貨幣負債 (億澳門元)	2022	7	2,005.6	2,984.2	459.6	533.5	115.1	6,097.9
	2021	7	1,923.2	3,200.2	396.6	502.7	112.8	6,135.5
	2022 年 增長率(%)		3.8%	-5.0%	1.1%	-21.6%	-7.2%	-0.6%

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 7-8 月，銀河、澳博為首的六大博企在港股價維持低位。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)⁴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%。

2022 年 8 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 46.0%，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 71.4%及 70.4%。

³ (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。

⁴ 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 2：2022 年 7-8 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 7 月		2022 年 8 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	-14.9	45.88	-14.8
0200	新濠	57.9	17.1	5.4	-68.3	5.20	-69.6
0880	澳博	45.6	8.0	3.3	-58.9	2.81	-64.8
1128	永利	72.2	16.8	4.7	-70.2	4.81	-71.4
1928	金沙	243.8	35.0	15.7	-49.1	17.43	-50.2
2282	美高梅	42.2	13.7	4.2	-69.4	4.06	-70.4
加權平均		-	-	-	-44.9	-	-46.0

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)公佈第二季虧損擴至 2.7 億美元。永利澳門(HK.1128)公佈 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 6,715.3 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 8 月 10 日，銀河娛樂 (HK.0027) 公佈第二季度集團淨收益為 24 億港元，按年下跌 56%。發佈截至 2022 年 6 月 30 日止 6 個月中期業績，收益 65.24 億港元，同比減少 38.8%；公司權益持有人應佔虧損 8.5 億港元，而去年同期則實現公司權益持有人應佔溢利 9.47 億港元；每股基本虧損 19.5 港仙。於 2022 年第二季度，集團淨收益為 24 億港元，按年下跌 56%，按季下跌 41%。集團經調整 EBITDA 為虧損 4 億港元，對比 2021 年第二季度為 11 億港元，2022 年第一季度為 6 億港元。

2022 年 7 月澳門進口貨值按年下跌 71.5%。受新冠疫情影響，7 月份本澳經濟活動顯著減少，進口貨物需求下降，2022 年 7 月貨物進口總值按年下跌 71.5%，按月下跌 58.2%至 43.9 億澳門元。

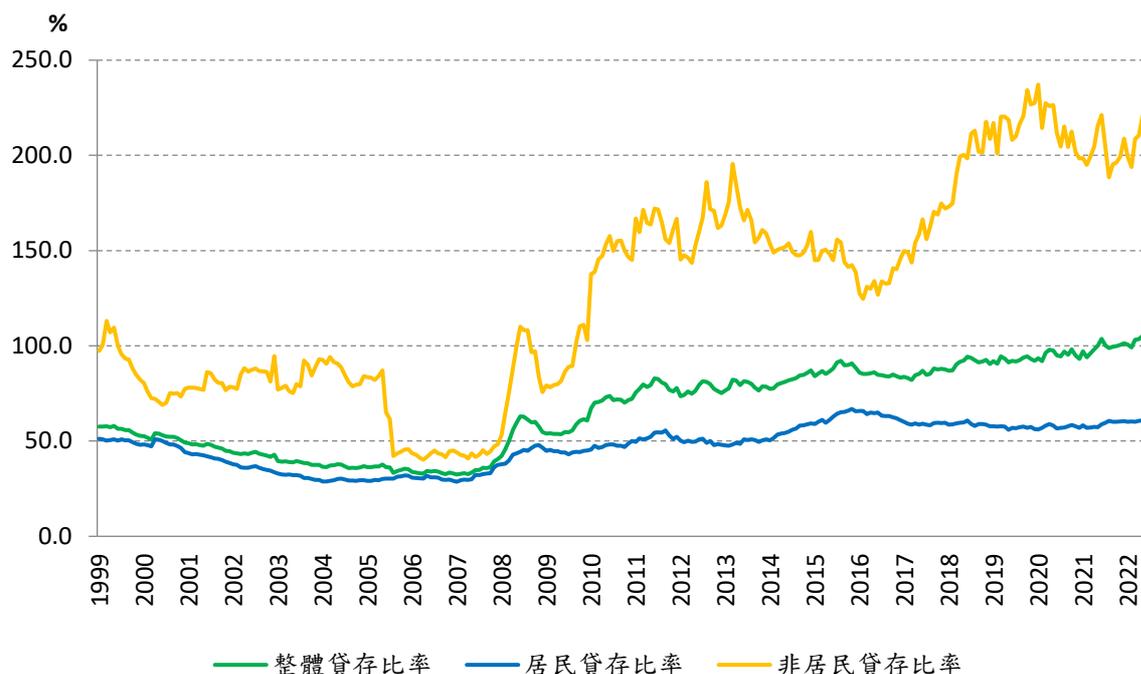


圖 13：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元)

澳門中秋假期日均入境旅客約 1.6 萬人次。澳門特區安警公佈，中秋假期(9月10至12日)三天共 9.4 萬人次旅客經澳門口岸出入境，其中入境旅客 4.8 萬人次，經關閘入境 2.7 萬人次。

2022 年 5 至 7 月總體失業率 (4.1%) 和本地居民失業率 (5.1%)，較上一期分別上升 0.4 及 0.6 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，在“相對靜止”期間大部分的工商業活動須暫停，2022 年 5 月至 7 月總體失業率為 4.1%，本地居民失業率為 5.4%，較上一期 (2022 年 4 月至 6 月) 分別上升 0.4 及 0.6 個百分點；就業不足率上升 9.3 個百分點至 13.4%。

2022 年 7 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 7 月)資料顯示，7 月包括非居民部份的總體貸存比率由 104.9%繼續上升至 106.1%，但銀行的本地居民貸存比率由 6 月底的 61.3%略為下降至 61.0%。



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：本澳貸款存比率(單位：百分比)

2022 年 7 月整體不良貸款率上升至 0.86%，本地居民不良貸款率上升至 0.92%。根據澳門金融管理局最近一期(2022 年 7 月)資料顯示，本澳整體不良貸款率為 0.86%，較上期(2022 年 6 月)上升 0.07%，本地居民不良貸款率為 0.92%，較上期(2022 年 6 月)上升 0.1%。

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

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 (%)	
	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
	7	11 410.9	0.86	5 172.5	0.92	6 238.4	0.82

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。

2022年8月26日，特區政府訂定每家公司博彩桌上限6,000張，設年度毛收入下限。澳門政府公佈，行政長官頒佈批示，訂定博彩桌及博彩機總量上限，以及有關的每年毛收入下限。澳門政府指，訂定所有博彩承批公司可經營的博彩桌總數上限為6,000張，博彩機總數上限1.2萬部，明年初開始實施，有關批示根據目前實際營運的數量而訂定，確保當地博彩業按照修訂後的博彩法規定有序、健康發展。至於每張博彩桌的年度毛收入下限訂定為700萬澳門元，每部博彩機年度毛收入下限30萬澳門元。當博彩桌或博彩機平均毛收入，未達到批示訂定金額下限時，承批公司須依法繳納特別溢價金，金額相當於平均毛收入與批示下限金額所計算的博彩特別稅差額，以促使承批公司善用獲批的博彩桌及博彩機。

1.3.4 疫情及防疫政策變化

2022年6月19日，本澳出現出現本土確診個案。本澳自6月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。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，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。

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。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。

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。

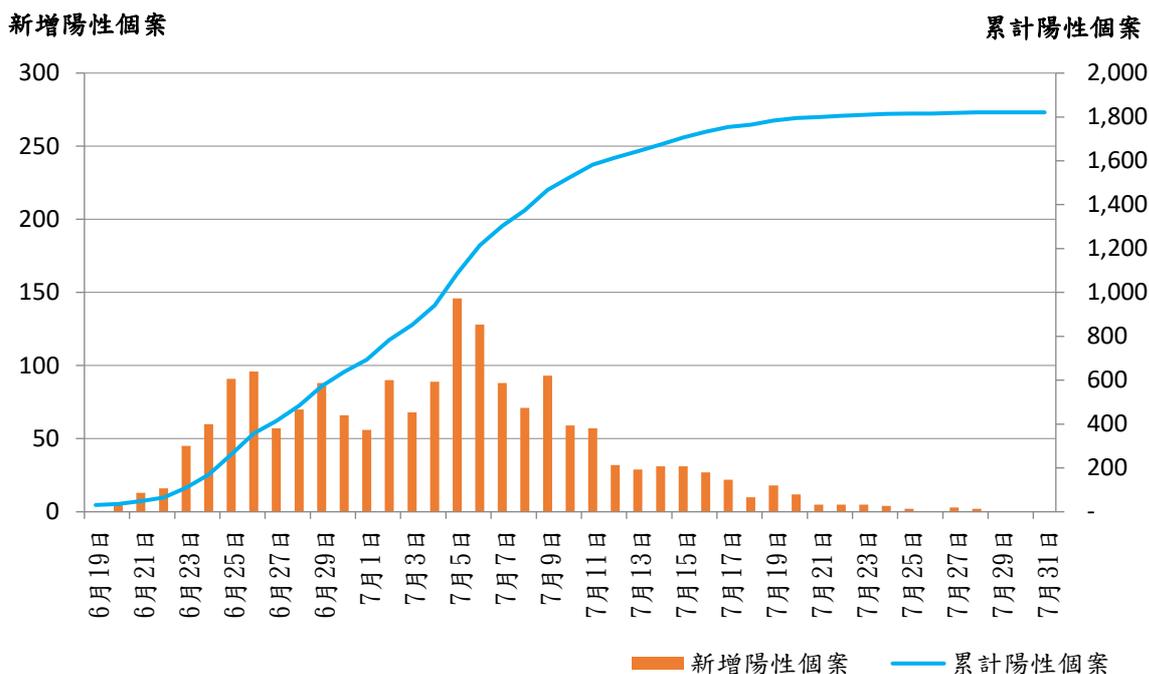


圖 15：2022 年 6-7 月澳門新冠肺炎疫情陽性個案數

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

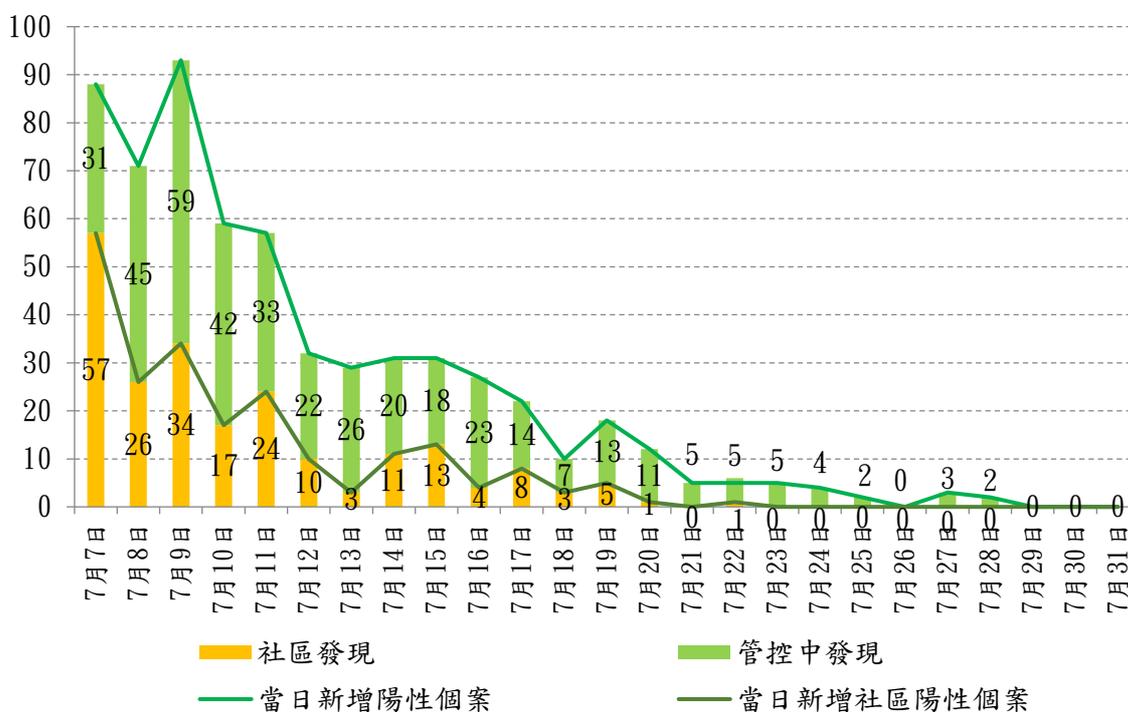


圖 16：2022 年 6-7 月澳門新型冠狀病毒陽性個案數

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3日，自澳門出境前往珠海的人員須持廿四小時內核檢陰性結果證明。澳門疫情防控進入穩定期，經珠澳聯防聯控機制協商一致，3日六時起，自澳門出境前往珠海的人員須持廿四小時內核檢陰性結果證明。經珠澳口岸入境澳門的人士，須持四十八小時內核檢陰性證明維持不變。檢驗費更由五十五元下降至五十元。

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9日，珠澳口岸通關場所實施限次措施 每日限往返一次。珠澳聯防聯控澳方工作組接珠海方面通知，自今晚(9日)零時起，珠澳通關人員每日（當日零時至24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。該名單以外的旅客通關往返超過一次，須按程序審批並指定經橫琴口岸通關。該措施為期暫定一個月，後續將根據疫情發展形勢動態調整。

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。

2022年9月1日凌晨零時起，所有中國內地、香港及台灣地區的居民；以及經衛生當局評估疫情風險後，包括葡萄牙在內指定的41個海外國家或地區的非澳門居民，可遵守指定防疫及入境條件前提下入境澳門。其中，內地及港台居民，毋須再受“14天內未赴海外”的限制便可入境；而41海外國家護照持有人不須再經衛生當局批准，不過入境者仍需接種已指定針數的疫苗、接受檢測及”7+3”檢疫措施。

政府表示，入境前曾到過中國以外的國家或地區的中國內地、香港及台灣地區居民，在遵守衛生當局訂定的入境條件的前提下，可由中國內地、香港、台灣地區，亦可由中國以外的國家或地區直接入境。至於中國以外的國家或地區的非澳門居民，持以下41個國家的有效護照，可在遵守其他入境條件的前提下，毋須獲得衛生當局的事先批准，可由香港、台灣或中國以外的國家和地區進入澳門，涉及國家包括澳洲、奧地利、比利時、巴西、英國、汶萊、加拿大、捷克、丹麥、愛沙尼亞、芬蘭、法國、德國、希臘、匈牙利、冰島、愛爾蘭、以色列、意大利、日本、南韓、拉脫維亞、列支敦士登、立陶宛、盧森堡、馬來西亞、馬耳他、荷蘭、新西蘭、挪威、波蘭、葡萄牙、羅馬尼亞、新加坡、斯洛伐克共和國、斯洛文尼亞、西班牙、瑞典、瑞士、泰國及美國。

新冠病毒感染應變協調中心強調，非澳門居民由香港、台灣入境或由中國以外的國家或地區入境，須在登機、登車或登船時及在入境時出示核酸檢測無染疫證明，尚須持有澳門的醫學觀察酒店預訂確認書等證明文件，並在入境後接受至少7天的集中隔離醫學觀察和3天自我健康管理，同時亦需滿足政府要求的疫苗接種要求，即12至17歲須接種2針，18歲以上至少打3針。為此，有關人士入境應留意所持證件在入境後可逗留的期間是否足夠完成有關防疫要求，若不足夠，可被拒絕登機、登車或登船及被拒絕入境。

2022年9月9日，珠澳通關限次措施延長一個月。珠澳聯防聯控澳方工作組接珠海方面通知，根據當前疫情形勢變化，經珠澳聯防聯控機制協商一致，現就珠澳口岸繼續實施限次通行措施通告如下：

一、珠澳口岸通關場所限次通行措施暫定再延長一個月，從2022年9月9日零時至10月8日24時。

二、珠澳通關人員每日（當日零時-24時）限進出拱北口岸、青茂口岸、灣仔口岸總計往返一次，從橫琴口岸、港珠澳大橋口岸珠澳通道通關不限次數。

三、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。

上述措施後續將根據疫情形勢動態調整。珠澳聯防聯控澳方工作組提醒所有出入珠澳口岸通關的人士，須嚴格遵守珠澳口岸的防疫措施要求。

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 7-8 月經濟景氣指數均為“低迷”等級。新冠疫情持續近三年，對澳門經濟發展造成了較大的負面影響。本地投資與消費的信心屢屢受挫，貨幣供應指標 M2 也已連續九個月按年收縮；本澳的旅客量、酒店入住率、博彩收入等眾多經濟數據本已飽受衝擊至低迷水平，僅剩貨物進口量指標尚算熱絡。然而，六月到七月期間的本土疫情導致本澳經濟活動顯著減少，進口貨物需求的快速下降導致進口貨值按年大幅下跌七成至四十四億澳門元左右，造成七月經濟景氣指數進一步下挫至 1.2 分，創下新冠疫情出現以來的新低，反映今輪疫情對本地經濟的影響之鉅。

所幸八月疫情逐步得到控制，旅客逐漸回流，博彩毛收入略有反彈至接近二十二億澳門元。根據目前已公佈的各項經濟數據推算，八月本澳景氣指數約為 1.8 分，景氣仍處於較低迷的階段。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

目前澳門失業率及就業不足率高企，七月本地居民失業率升至 5.4%，再創近十年來的新高。居民收入銳減，眾多中小微企業在倒閉邊緣掙扎，居民與非居民不良貸款率繼續已從 2020 年 1 月的 0.45% 及 0.23%，持續攀升至 7 月的 0.92% 及 0.82%。此外，雖然近期國際油價、食品價格回落，連帶全球性通脹問題有所緩解，但這並未打消美聯儲繼續透過加息以恢復美國國內物價穩定的計劃。繼六、七月接連大幅度加息後，市場主流意見估計聯邦基金利率九月仍將上升 0.75 厘。近月，鄰埠香港銀行體系結餘持續減少，一個月期港元銀行同業拆息（HIBOR）更在 9 月 13 日沖破 2 厘，創下近兩年半以來的新高。若九月美國如預料般加息，屆時港澳銀行拆息、最優惠利率將進一步上揚，此舉迫使本地居民及企業在未來幾季的融資成本進一步上升，為本地經濟復甦帶來不確定性。

面對近來澳門經濟景氣不斷受挫，澳門經濟社會正面前所未有的困難和挑戰，全國政協副主席、國務院港澳事務辦公室主任夏寶龍日前專程到珠海會見行政長官賀一誠，並轉達了習近平主席和中央對澳門工作的高度重視以及對澳門經濟社會發展的深切關心，更是明確中央將會研究推出相關具體的政策措施支持澳門發展。祖國始終是澳門保持長期繁榮穩定的堅強後盾，本澳經濟景氣的低迷是短期的，無需過於悲觀，對長遠發展前景仍充滿信心。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。

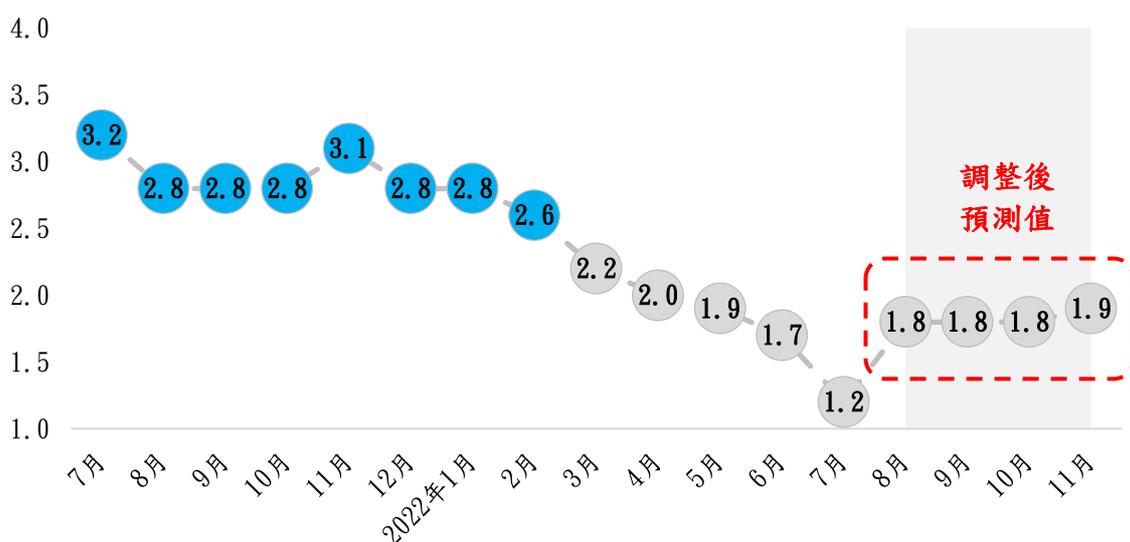


圖 17：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)

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 4：2022 年 9-11 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		
	9 月	10 月	11 月	9 月	10 月	11 月	9 月	10 月	11 月
貨幣供應 M2	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳
六大博企股價	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷					
飲食業信心指數	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定
零售業信心指數	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定
中國消費者信心指數	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷					
博彩毛收入	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷				
貨物進口量	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
旅客數目	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷					
酒店住客	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷					
入住率	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷					
就業人口	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷					
消費物價	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
失業率	0, 偏高失業率水平	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	1.2 (低迷)	1.2 (低迷)	1.2 (低迷)	2.2 (低迷)	2.2 (低迷)	2.2 (低迷)	3.2 (欠佳)	3.2 (欠佳)	3.2 (欠佳)
景氣指數	1.2 (低迷)	1.2 (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



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 9 月 欠佳，10 月 欠佳，11 月 欠佳)

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，此舉進一步削弱投資和中間市場投資積極性。最近一期(2022 年 7 月)本澳貨幣供應 M2 約為 6,816.5 億澳門元，按年下跌 1.2%，按景氣指標的評分基準分值为 3 分，屬五個分級中的 欠佳 水平，反映 投資和中間市場投資積極性較速下降。

2022 年 8 月，本地疫情逐步受控，預計 8-11 月 M2 將維持在 6,750-6,850 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值得計算分別為 2-3 分，仍屬五個分級中的 欠佳 水平，整體經濟維持緩慢復甦步伐。

(2) 博企月度收市平均價⁵：(2022 年 9 月 低迷，10 月 低迷，11 月 低迷)

2022 年 6-7 月期間，澳門出現本地疫情，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。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，六大博彩營運商股價提振乏力。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，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得計算為 0 分，屬五個分級中的 低迷 水平。

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。2022 年 8 月六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較

⁵ 以當月所有交易日中，六大博企收市的平均股價。

近五年平均股價(2017-2021年,下同)下跌46.0%,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71.4%及70.4%。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5:2022年7-8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7月		2022年8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	-14.9	45.88	-14.8
0200	新濠	57.9	17.1	5.4	-68.3	5.20	-69.6
0880	澳博	45.6	8.0	3.3	-58.9	2.81	-64.8
1128	永利	72.2	16.8	4.7	-70.2	4.81	-71.4
1928	金沙	243.8	35.0	15.7	-49.1	17.43	-50.2
2282	美高梅	42.2	13.7	4.2	-69.4	4.06	-70.4
加權平均		-	-	-	-44.9	-	-46.0

資料來源:研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

預計2022年9-11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0-1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6月)飲食業及零售業景氣調查數據,對營業額的預期方面,受疫情持續影響,商戶表示對7月市況不樂觀。有97%受訪飲食商戶預期7月營業額會較6月下跌;當中所有受訪日韓餐廳和茶餐廳及粥麵店均表示7月營業額會減少。另一方面,認為7月營業額按月上升的飲食商戶約有2%。(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)。

受本土疫情影響，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。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，落在欠佳等級。

進入8月，澳門本地疫情基本受控，僅剩零星新增確診個案。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8-11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9月欠佳，10月欠佳，11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6月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有75%的受訪商戶預計7月的營業額會錄得按月跌幅；百貨商戶(83%)、鐘錶珠寶零售商(83%)、汽車銷售商(82%)和皮具零售商(80%)的相應比例均達八成或以上。此外，有6%的受訪商戶認為7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)。

受本土疫情影響，7月11日-22日澳門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，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，僅剩零星新增確診個案。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 8-11 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 9 月低迷，10 月低迷，11 月低迷)

最近一期(2022 年 7 月)中國消費者信心指數為 87.9 點，按年大幅度下跌 25.4%⁶。本景氣指標的評分基準分值計算為 0 分，屬五個分級中的低迷水平，反映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，整體消費信心較低迷。2022 年 8-11 月中國消費者信心指數可能會維持在 85-100 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 9 月低迷，10 月低迷，11 月低迷)

自澳門 6 月再次出現本地疫情，7 月上旬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。據澳門博彩監察協調局發佈的數據，

⁶ 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。

澳門 8 月份幸運博彩毛收入 21.89 億澳門元，同比下降 50.7%；1-8 月份幸運博彩毛收入 288.57 億澳門元，同比下降 53.4%。

隨着澳門疫情穩定，在澳門與內地通關利好措施下，加上宣傳漸見成效，澳門入境旅客量近日回升。澳門在 8 月 20 日至 26 日共錄得逾 103,162 入境旅客人次，日均旅客有 14,737 人次，約為 7 月疫情期間日均僅 315 旅客人次的 45 倍。預計 2022 年 9-11 月博彩毛收入有所好轉，維持在 40-70 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值为 0-1 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，10 月偏熱，11 月偏熱)

根據統計暨普查局最近一期(2022 年 7 月)數據，受新冠疫情影響，7 月份本澳經濟活動顯著減少，進口貨物量受 6.18 疫情影响而急挫，令進口貨值按年大幅下跌 71.3%至 43.9 億澳門元，當中美容化妝及護膚品、手提電話、手錶分別減少 97.1%、94.5%和 82.6%。

2022 年 7 月本澳進口貨值較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月均值⁷下跌 34.8%，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，反映受疫情影響，進口規模大幅度低於新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值。

不過在鄰近香港進出口貿易未完全正常化之前，除非本地再次出現較嚴重疫情，則本澳貨物進口量將繼續維持相對高位，2022 年 8-11 月將繼續維持五個分級中的偏熱水平。

(8) 入境旅客量：(2022 年 9 月低迷，10 月低迷，11 月低迷)

統計暨普查局資料顯示，自 6 月下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。7 月，受新冠疫情的持續影響，入境旅客按年

⁷ 過去考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，研究團隊從 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。

下跌 98.8%至 9,759 人次，按月亦減少 97.4%；不過夜旅客（7,189 人次）及留宿旅客（2,570 人次）同比均下跌超過九成。由於當月自澳門入境珠海的人士須接受集中醫學觀察，部分旅客選擇延長在澳逗留，令留宿旅客的平均逗留時間大幅上升至 25.4 日，按年增加 22.0 日。不過夜旅客的平均逗留時間維持在 0.1 日，而整體旅客的則增加 6.5 日至 8.3 日。

按客源分析，中國內地旅客同比減少 99.0%至 7,321 人次，其中個人遊旅客僅 124 人次。大灣區珠三角九市旅客共 4,169 人次，珠海市佔 89.5%。香港及台灣地區旅客分別有 497 人次及 1,877 人次。

2022 年 7 月入境旅客較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值下跌 99.7%，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

進入 8 月，隨着澳門疫情穩定，在澳門與內地通關利好措施下，加上宣傳漸見成效，澳門入境旅客量近日回升。澳門在 8 月 20 日至 26 日共錄得逾 103,162 入境旅客人次，日均旅客有 14,737 人次，約為 7 月疫情期間日均僅 315 旅客人次的 45 倍。預計 8-11 月訪澳旅客量落在 45-65 萬人次左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值⁸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，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。

(9) 酒店及公寓住客人數：(2022 年 9 月低迷，10 月低迷，11 月低迷)

受本土疫情影響，7 月 11-22 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，酒店及公寓住客人數量也大受影響。7 月份酒店業場所住客按年減少 55.6%至 30.9 萬

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。

人次，較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值下跌 72.7%，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。

8 月，疫情基本得到控制，旅客數量緩慢復甦。初步估計酒店及公寓住客人數量落在 35-40 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 65-70%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 9-11 月酒店及公寓住客人數量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量 35-45 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 60-70%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 9 月低迷，10 月低迷，11 月低迷)

2022 年 6-7 月，受新冠疫情持續影響，客房平均入住率按年下跌 25.6 個百分點至 38.1%，其中五星級酒店的客房平均入住率更下跌 42.2 個百分點至 21.4%，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 30-45%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 9 月低迷，10 月低迷，11 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 5 月至 7 月)資料顯示，就業人數為 36.13 萬人，本地就業居民為 27.40 萬人，較上一期分別減少 2,900 人及 1,500 人。按行業統計，酒店及飲食業和博彩及博彩中介業的就業人數有所減少。7 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⁹，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8-11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8月穩定，9月穩定，10月穩定)

統計暨普查局最近一期(2022年7月)資料顯示，2022年7月綜合消費物價指數(103.95)按年上升1.38%，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13.18%及7.35%，通訊大類則下跌10.09%。甲類(103.68)及乙類(104.30)消費物價指數分別上升1.06%及1.81%。

7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8-11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9月偏高失業率水平，10月偏高失業率水平，11月偏高失業率水平)

統計暨普查局最近一期資料顯示，受新一輪疫情的影響，在“相對靜止”期間大部分的工商業活動須暫停，2022年5月至7月總體失業率為4.1%，本地居民失業率為5.4%，較上一期(2022年4月至6月)分別上升0.4及

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。

0.6 個百分點；就業不足率上升 9.3 個百分點至 13.4%。2022 年 7 月總體失業率為 4.1%，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。

研究團隊預計 2022 年 8-11 月的總體失業率有可能上升至 4.2-4.5%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 6：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值

月份	領先指標					同步指標					滯後指標			經濟景氣指數	經濟領先指數
	貨幣供應 M2	六大博企股價	飲食業信心指數	零售業信心指數	中國消費者信心指數	博彩毛收入	貨物進口量	旅客數目	酒店住客	入住率	就業人口	消費物價	失業率		
2021 年 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	3, 欠佳	0, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	0, 偏高失業率水平	1.2, 低迷	1.8, 低迷
8 月	3, 欠佳	0, 低迷	4, 欠佳	4, 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	1.8, 低迷	2.2, 低迷
9 月	3, 欠佳	0, 低迷	4, 欠佳	4, 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	1.8, 低迷	2.2, 低迷
10 月	3, 欠佳	0, 低迷	4, 欠佳	4, 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	1.8, 低迷	2.2, 低迷
11 月	3, 欠佳	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	1, 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	1.9, 低迷	2.2, 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

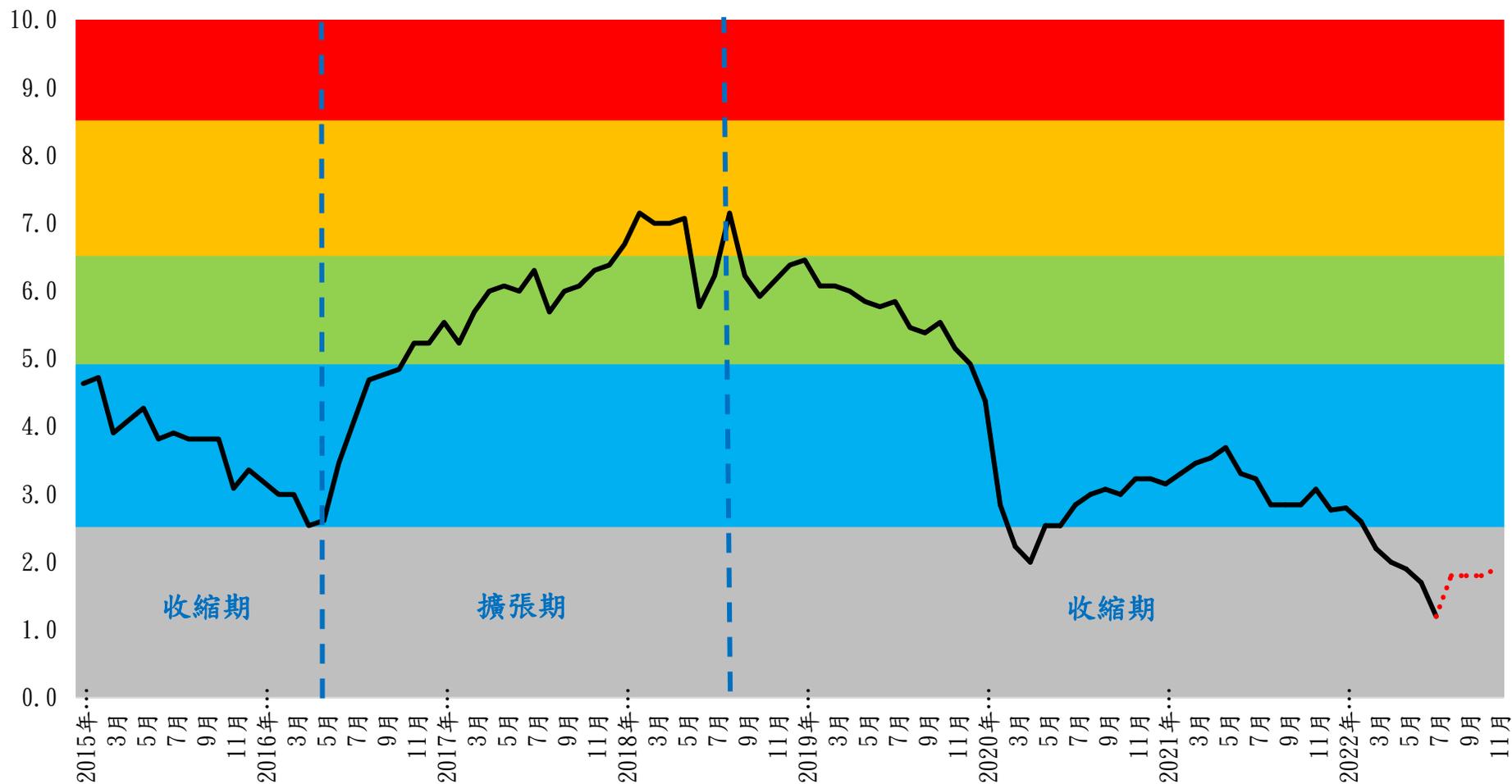


圖 18：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

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¹⁰，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¹¹：“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 20)。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)¹²，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)¹³，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

¹⁰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。

¹¹Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

¹²Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

¹³Hodrick, 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)。

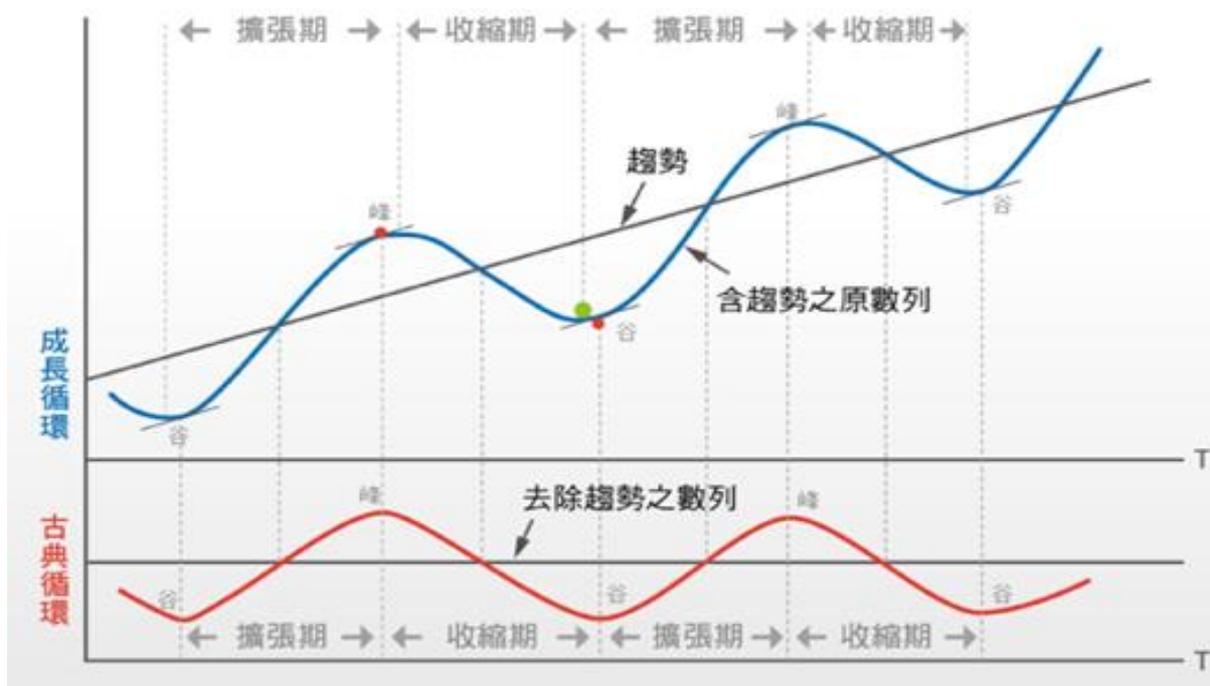


圖 20：古典循環及成長循環對比圖

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¹⁴。

¹⁴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%。

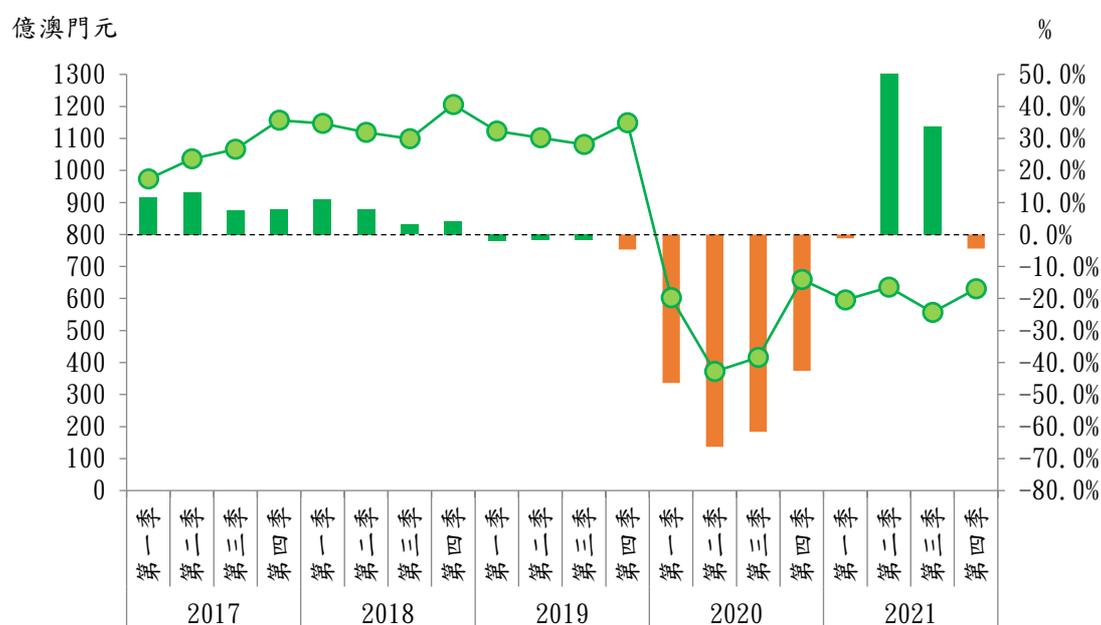


圖 21：2017-2021 年澳門以環比物量(2019 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

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 finance¹⁵、中國消費者信心指數來自國家統計局景氣監測中心外，其他所有數據來源主要來自澳門特別行政區政府的官方統計數字，數據來源包括澳門特別行政區政府統計暨普查局、澳門特別行政區政府博彩監察協調局、澳門特別行政區政府金融管理局等政府部門，而飲食業及零售業信心指數是根據統計暨普查局飲食及零售業景氣指數調查數據推算所得。

表 7：經濟景氣指數項目指標及其數據來源

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

¹⁵<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 8：2015-2019 年各月酒店及公寓平均入住率(%)

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

表 9：酒店及公寓平均入住率評分基準

基準線	酒店及公寓平均入住率與 疫情前(2015-2019 年)同月數據 均值的差額 (2015/1-2019/11)	分數
疫情前(2015-2019 年) 最好變化率	8.2%	10 分
前 5%最高的變化率 (10 分線)	6.7%	9 分
第二基準線	$6.7/5*4=5.4\%$	8 分
第三基準線	$6.7/5*3=4.0\%$	7 分
第四基準線	$6.7/5*2=2.7\%$	6 分
第五基準線	$6.7/5*1=1.3\%$	5 分
正負變化率分界線 (5 分線)	0%	4 分
第七基準線	$-37.9/4*4=-9.5\%$	3 分
第八基準線	$-37.9/4*2=-19.0\%$	2 分
第九基準線	$-37.9/4*3=-28.4\%$	1 分
後 5%最差的變化率 (0 分線) ¹⁶	-37.9%	0 分
2021 年平均狀況	-37.9%	

注:2022 年 3 月修訂。

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 10：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準

指標分類		指標組成	第一版指標評分基準 2018年11月-2019年12月	第二版指標評分基準 2020年1月-2021年12月	第三版指標評分基準 2022年1月起
經濟景氣指數	領先指標	貨幣供應 M2	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。
		博企月度收市平均股價	以當月所有交易日中，六大博企 ¹⁷ 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)

¹⁷ 六大博企包括：銀河娛樂(0027)、新濠博亞娛樂(0200)、澳博控股(0880)、永利澳門(1128.HK)、金沙中國有限公司(1928)和美高梅中國(2282.HK)。

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

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

注:2022年3月修訂。

3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

表 11：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義

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

表 12：十三項景氣指標的評分基準

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

註：考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，過去本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，因此研究團隊從 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 13：十三項景氣指標評分的意義

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

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

3.6 本經濟景氣指數的預測方法

由於景氣指數屬於時間序列，本研究中所用的時間序列預測方法主要是把數據的變動看成是趨勢(Trend)、循環(Cycle)、季節(Season)及不規則變化(Irregular)共同作用的結果，設法消除隨機性波動、分解季節性及循環變化、擬合確定性趨勢，同時對景氣指數時間序列進行外推預測¹⁸。遇到突發經濟影響時，將暫時改為經驗預測。

3.7 本經濟景氣指數的預計發佈時間

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

表 14：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間

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

¹⁸ 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. 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
月份														
2021年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	681,646	-44.9	-3.0	-5.0	87.9	398	4,390	9,759	309,000	38.1	361.3	104.0	4.1	5.4
8月	-	-46.0	-	-	-	2,189	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

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

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

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

備註：詳細修訂過程見表 11 及附表 8。

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

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

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對比近 五年同 月均值 差額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
	7	2,917,953	4.4	5	1,211,800	15.6	7	90.8	1.4	6	384.1	-2.0	2	96.1	1.0	5	2.0	8
	8	2,866,400	-0.6	4	1,094,500	1.1	5	86.8	-3.8	2	384.2	-2.1	1	96.2	1.4	5	2.0	8
	9	2,486,383	2.4	5	1,046,900	3.2	5	86.7	2.7	7	381.2	-3.3	0	96.3	1.4	6	2.0	8
	10	2,888,716	7.9	6	1,094,487	0.4	5	89.1	2.5	6	379.8	-2.5	1	96.6	1.5	6	1.9	8
	11	2,833,061	9.4	7	1,132,600	2.1	5	91.4	1.5	6	379.8	-1.5	2	97.0	1.7	6	1.9	8
	12	3,053,690	8.5	6	1,204,300	2.5	5	93.6	3.2	7	375.9	-2.4	1	97.5	2.0	6	1.9	8
2018	1	2,741,465	-4.7	3	1,179,737	13.3	7	91.5	6.8	10	376.0	-1.5	2	97.6	1.7	6	1.8	9
	2	3,070,937	23.1	9	1,031,811	8.7	6	89.6	3.9	7	378.3	-0.2	4	98.5	3.1	7	1.9	8
	3	2,733,311	9.3	6	1,136,497	7.6	6	89.0	5.4	9	380.5	0.3	5	98.0	2.7	6	1.9	8
	4	2,960,879	8.0	6	1,153,739	6.6	6	91.1	5.3	8	381.5	0.0	5	98.3	2.9	7	1.9	8
	5	2,704,745	5.2	6	1,161,844	3.3	5	89.0	4.0	7	383.1	0.3	5	98.7	3.0	7	1.8	9
	6	2,602,853	9.4	9	1,141,801	4.6	3	89.8	5.1	8	385.4	0.8	5	99.1	3.1	6	1.8	9
	7	3,034,297	4.0	5	1,210,164	-0.1	5	91.9	2.5	6	385.5	0.4	5	99.3	3.3	7	1.8	9
	8	3,403,503	18.7	8	1,261,626	15.3	7	95.2	4.6	8	385.0	0.2	5	99.4	3.3	7	1.8	9
	9	2,561,274	3.0	5	1,095,604	4.7	6	86.7	2.7	7	387.6	1.7	5	99.7	3.5	7	1.8	9
	10	3,154,291	9.2	6	1,150,507	5.1	6	89.9	3.3	7	386.0	1.6	5	99.8	3.4	7	1.8	9
	11	3,266,283	15.3	8	1,183,848	4.5	6	94.1	4.2	8	386.1	1.7	5	100.0	3.1	7	1.7	9
	12	3,569,825	16.9	8	1,248,713	3.7	5	94.7	4.3	8	388.0	3.2	6	100.4	2.9	7	1.7	9
2019	1	3,425,126	24.9	10	1,229,035	4.2	5	92.9	8.2	10	391.5	4.1	6	100.5	3.0	7	1.7	9
	2	3,545,701	15.5	8	1,075,991	4.3	5	91.9	6.2	9	388.1	2.6	6	101.2	2.8	7	1.7	9

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

備註：詳細修訂過程見表 11 及附表 8。

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

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

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

備註：詳細修訂過程見表 11 及附表 8。

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

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

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

備註：詳細修訂過程見表 11 及附表 8。

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大博企股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據及預測值(百萬澳門元)	年增長率(%)	評分	近五年(2017-2021年)的相對位置加權平均(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	原始數據及預測值	年增長率	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分
2022	1	692,255	-0.5	4	-39.5	0	-1.0	4	-2.0	4	120.0	-2.3	3	6,344	-71.9	0	14,067	80.6	9
	2	688,343	-1.1	4	-33.7	1	-0.5	4	-2.5	4	120.5	-5.1	1	7,759	-65.3	1	10,557	84.8	9
	3	686,330	-1.9	3	-44.0	0	-1.0	4	-5.0	3	113.2	-7.4	0	3,672	-83.7	0	13,879	106.5	10
	4	673,886	-3.5	2	-44.0	0	-1.0	4	-5.0	3	86.7	-28.6	0	2,677	-87.4	0	13,183	110.5	10
	5	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	681,646	-1.2	3	-44.9	0	-3.0	3	-5.0	3	87.9	-25.4	0	398	-98.2	0	4,390	-34.8	0
	8	677,000	-1.5	3	-46.0	0	-2.0	4	-2.0	4	88.0	-25.1	0	2,189	-90.1	0	9,731	44.5	7
	9	678,000	-1.5	3	-40.0	0	-1.5	4	-1.5	4	90.0	-25.7	0	4,578	-77.3	0	10,626	50.0	7
	10	683,000	-1.6	3	-35.0	0	-1.0	4	-1.0	4	92.0	-23.5	0	6,566	-73.2	0	11,113	50.0	7
	11	681,000	-1.5	3	-35.0	0	-1.0	4	-1.0	4	94.0	-21.3	0	7,092	-66.6	1	11,290	50.0	7

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	9,759	-99.7	0	309,000	-72.7	0	38.1	-51.3	0	361.3	-7.2	0	104.0	1.38	6	4.1	0
	8	474,000	-85.0	0	379,000	-66.8	0	45.0	-45.6	0	361.6	-7.0	0	104.5	1.84	6	4.2	0
	9	557,000	-78.0	0	334,000	-67.5	0	40.0	-44.0	0	361.8	-7.0	0	104.5	1.64	6	4.3	0
	10	641,000	-78.0	0	385,000	-64.5	0	40.0	-46.6	0	360.3	-7.0	0	104.5	1.61	6	4.2	0
	11	624,000	-78.0	0	374,000	-66.2	0	40.0	-49.9	0	359.4	-7.0	0	104.5	1.40	6	4.1	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。