

澳門經濟景氣指數

2022 年 10 月：(2022 年 9 至 12 月預測值)

景指谷底急彈，料明上半年擺脫“低迷”彈



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 10 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.....	6
1.2 內地及香港方面.....	10
1.2.1 經濟形勢預測.....	10
1.2.2 關鍵經濟數據.....	12
1.2.3 財經、政治大事回顧.....	19
1.2.4 新冠疫情變化.....	22
1.3 澳門方面.....	26
1.3.1 經濟走勢預測.....	26
1.3.2 近期經濟指標.....	29
1.3.3 經濟政策.....	35
1.3.4 疫情及防疫政策變化.....	39
二、 近期澳門經濟景氣變化.....	43
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	43
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	44
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....	47
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....	55
2.5 近六年澳門經濟景氣歷史變化圖.....	56
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明.....	58
3.1 相關定義簡介.....	58
3.1.1 景氣及景氣循環.....	58
3.1.2 景氣指標及景氣指數.....	59
3.1.3 景氣指數預警信號系統.....	60
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	60
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	61
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向.....	61
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況.....	61
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化.....	62

3.4	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源.....	62
3.4.1	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	62
3.4.2	數據來源.....	63
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	64
3.5.1	編製說明.....	64
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	68
3.6	本經濟景氣指數的預測方法.....	72
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	72
3.8	本經濟景氣指數的局限性.....	73
	主要參考文獻	74
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據	75
	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)	76
	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)	79
	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)	82
	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)	84
	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) .	86
	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) .	87
	附表 8:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程	88

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：世界糧農組織食品價格指數(2022 年 9 月).....	7
圖 4：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格.....	8
圖 5：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢.....	9
圖 6：近一年 WTI 原油期貨價格.....	9
圖 7：2022-2024 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2022 年 9 月).....	10
圖 8：我國社會消費品零售總額同比增速.....	13
圖 9：我國製造業 PMI 走勢.....	14
圖 10：我國非製造業商務活動指數走勢.....	14
圖 11：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢.....	16
圖 12：香港銀行同業拆息(Hibor)走勢.....	18
圖 13：香港銀行體系總結餘走勢(藍線).....	18
圖 14：香港自 2021 年 12 月 31 日至今累計新冠疫情確診曲線圖.....	25
圖 15：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元).....	31
圖 16：本澳貸存比率(單位:百分比).....	32
圖 17：2022 年國慶黃金週訪澳旅客總數 (人次).....	34
圖 18：2022 年國慶黃金週訪澳內地旅客總數 (人次).....	34
圖 19：2022 年 6-7 月澳門新冠肺炎疫情陽性個案數.....	39
圖 20：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標).....	45
圖 21：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	56
圖 22：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).....	57
圖 23：古典循環及增長循環對比圖.....	59
圖 24：2019-2022 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.....	61

表目錄

表 1：2022 年 9 月香港多家銀行港元最優惠利率 (P) 統計.....	17
表 2：2022 年 8 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	29
表 3：2022 年 8-9 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	30
表 4：2020-2022 年澳門不良貸款率統計.....	32
表 5：2022 年 10-12 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	46
表 6：2022 年 8-9 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	47
表 7：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	55
表 8：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	63
表 9：2015-2019 年各月酒店及公寓平均入住率(%).....	65
表 10：酒店及公寓平均入住率評分基準.....	65
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.....	66
表 12：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義.....	68
表 13：十三項景氣指標的評分基準.....	69
表 14：十三項景氣指標評分的意義.....	70
表 15：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	72

摘要

景指谷底急彈，料明上半年擺脫“低迷”

景氣指數快速反彈。

八至九月旅客量、酒店住客、博彩收入等眾多經濟數據均有所上升，貨物進口量更急速反彈至 116.6 億澳門元，較七月貨物進口量升 2.6 倍；貨幣供應 M2 數據也較預期理想，較去年同期微升 0.4 個百分點，中止連續九個月按年收縮，反映本澳經濟景氣逐漸從 6·18 疫情中恢復，並帶動八、九月景氣指數從 7 月份的谷底快速反彈至 2.2 分，但短期仍處於景氣“低迷”的等級。

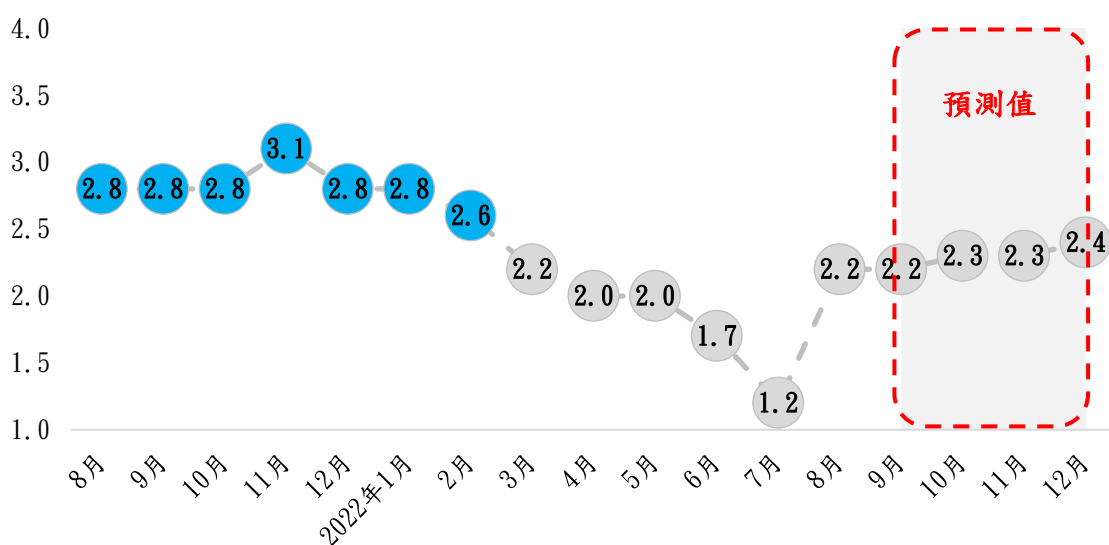
外圍環境仍未明朗、充滿不確定性。

近日來，經濟合作發展組織（OECD）、國際貨幣基金組織（IMF）以及世界貿易組織（WTO）等多家國際機構紛紛下調明年全球經濟增長預測值，並普遍預期全球大部分主要經濟體明年將繼續加息以應對通膨預期，全球經濟增長放緩，金融市場及資產價格或受到影響，將繼續面臨嚴峻考驗，部分歐洲國家甚至陷入經濟衰退。各大國際機構的預判為全球經濟形勢敲響了警鐘，也值得澳門提高警惕。八月本澳居民與非居民不良貸款率已分別持續攀升至 0.94% 及 0.93%，是十多年來的新高。雖然目前不良貸款率相對仍不算高，整體可控，但國際環境複雜，美聯儲預料持續加息，近期港澳銀行資金成本已明顯上升，資產質量繼續或面臨考驗，風險因素猶存，值得關注。

恢復“四省一市”赴澳，為澳門經濟復甦帶來曙光。

雖然外圍經濟環境較為複雜嚴峻，但收益於內地通關措施及旅遊局的針對性宣傳及優惠，澳門在九月中秋連假以及十月國慶假期的入境旅客量均有較明顯回升，其中 10 月 1 日當日更錄得超過 3.7 萬人次，是今年至目前單日入境旅客量錄得的第二高。更令人期待的是，近日中央決定恢復“四省一市”赴澳旅行團及電子簽注，旅遊相關部門更開始積極部署落

實惠澳措施，籌備團簽電子簽迎客工作，以及澳門娛樂場幸運博彩經營批給公開競投將於今年底揭曉，相信受新賭牌競投的十一項要求帶動，以及特區政府預算內的大量公共工程，本澳經濟景氣受疫情影而導致“低迷”是短期的，對長遠經濟前景仍充滿信心。預料本澳未來三個月經濟景氣指數將維持較快復甦至 2.3-2.4 分左右，並有望在明年上半年擺脫“低迷”。



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

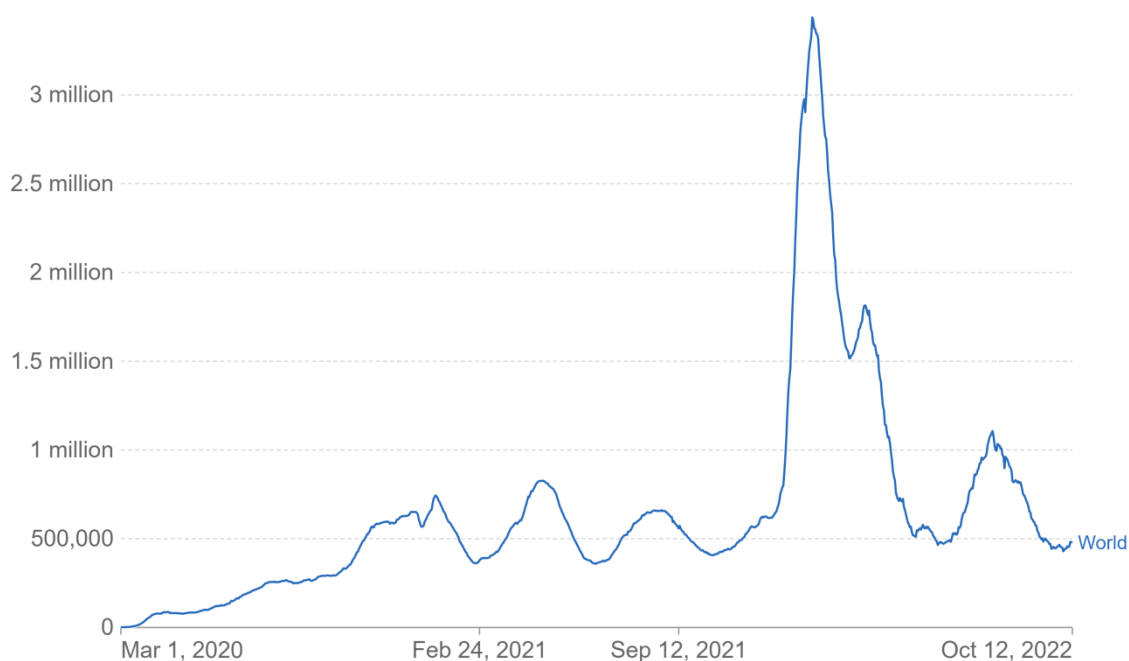
1.1.1 新冠疫情變化

全球每日新增新冠肺炎確診病例減少。根據美國約翰斯·霍普金斯大學（Johns Hopkins University）2022年10月14日發佈統計數據，全球每日新增新冠肺炎確診病例有所回落，但全球累計新冠肺炎確診病例已經超過6億2300萬例¹，於此同時每日因感染新冠肺炎病毒而死亡的個案數亦有減少。

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)

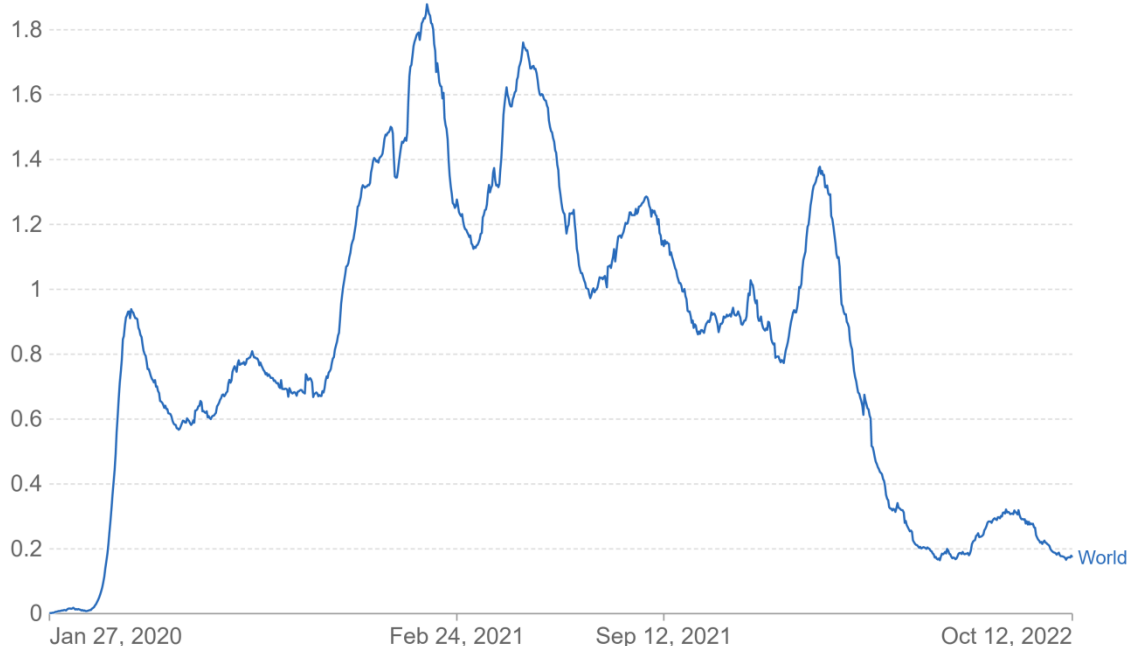
資料來源：轉自牛津大學的數據網站 <https://ourworldindata.org/>，原始數據來自美國約翰斯·霍普金斯大學 COVID-19 統計數據。

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

7-day rolling average. Due to varying protocols and challenges in the attribution of the cause of death, the number of confirmed deaths may not accurately represent the true number of deaths caused by COVID-19.

Our World
in Data



Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

圖 2：全球新冠肺炎每日百萬人中死亡病例變化圖(七天移動平均)

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

1.1.2 經濟形勢預測

2022 年 8 月 23 日，花旗集團將 2023 年全球經濟增長預測值從 2.7% 下調至 1.7%。花旗集團預期，除 2009 年和 2020 年之外，2023 年的全球增長將是 40 年來最慢，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% 的緩慢增長和 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 經濟增長預測值從增長 2.7% 下調至 1.7%
- 將 2023 年美國實質 GDP 經濟增長預測值從增長 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。

2022年9月26日，經濟合作發展組織（OECD）將2023年全球經濟增長預測值從2.8%下調至2.2%。經濟合作發展組織（OECD）公布最新全球經濟預測，今年增長率仍維持在3%，但2023年則從2.8%大幅下調至2.2%，主因能源及通膨危機可能將各大經濟體推入衰退。OECD指出，“通膨已經擴散到許多經濟體。大部分主要經濟體都必須進一步加息，以抑制通膨預期，並確保通膨壓力持久性下降”；OECD並預測明年大部分主要央行的政策利率都將超過4%。

本期最新全球經濟預測中幾乎所有G20國家明年的預測增長率都被調低，尤以歐洲為最，只有印尼溫和上調。其中，歐洲經濟展望尤其悲觀，OECD預測歐元區今年經濟增長3.1%，但明年預測增長率由1.7%大幅下調至僅剩0.3%，而且至少會經歷一段時期的衰退。明年德國全年經濟可能萎縮0.7%；能源供給若再受到更大干擾，將進一步打擊經濟增長並推升通膨，使許多歐洲國家都陷入衰退。中國今年預測增長率下調至3.2%；但由於政府採取刺激經濟措施，預料明年將增長4.7%，但仍比上次預測少0.2個百分點。美國將因為聯儲局（FED）快速加息，導致經濟滑坡，預測今、明兩年經濟分別增長1.5%及0.5%。

對於多國政府採取的支持家庭與企業計劃，OECD認為援助措施應針對最需要協助的群體，而且應是暫時性措施，以免使政府負債益發惡化。

此外，OECD強調，最新經濟預測圍繞諸多重大不確定性。OECD假定新冠疫情不會再發生大流行，俄烏戰不會升高或擴大範圍，以及能源市場壓力趨緩。

2022年10月5日，世界貿易組織（WTO）預料2023年全球商品貿易增長恐將大幅放緩，僅增長1%。世界貿易組織發布的最新貿易統計數據和展望，隨著能源螺旋式上升、利率攀高以及食品與化肥價格上漲抑制進口需求，預料2023年全球商品貿易增長恐將大幅放緩，僅增長1%。

WTO預測2022年全球商品貿易量將增長3.5%，略高於4月預測的3%，然而對明年全球商品貿易量增長的預測僅有1%，遠低於先前預測的3.4%。

WTO表示，隨著主要經濟體出於不同原因增長放緩，預料進口需求將減弱。歐洲方面受到俄烏衝突影響，能源價格飆高讓家庭支出與製造業成本攀高；美

國方面受到美國聯儲局（FED）收緊貨幣政策影響，對住房、汽車與固定投資等對利率敏感的領域造成打擊；中國則受到燃料、食品與化肥進口費用增加影響，對其糧食與債務問題產生影響。

2022年10月7日，聯合國貿易和發展會議（UNCTAD）再次下調明年對世界經濟增長的預測至2.2%。今年3月，聯合國貿易和發展會議（UNCTAD）將2022年全球經濟增長預測從3.6%調降至2.6%，如今再次下調，預測今年增長2.5%，到了2023年將進一步降至2.2%。聯合國敦促全球央行鬆綁銀根，避免全球經濟衰退，並稱財政緊縮恐將世界推向嚴峻的長期停滯。

2022年10月7日，國際貨幣基金組織（IMF）透露將再次下調全球經濟增長預測。國際貨幣基金組織（IMF）再次下調全球經濟增長預測，最新預測今年增長3.2%，明年為2.9%。組織總裁格奧爾基耶娃（Kristalina Georgieva）表示，俄羅斯二月入侵烏克蘭，大大改變國際貨幣基金組織對全球經濟的展望；持續的新冠疫情、高通脹及氣候情況惡化亦打擊全球經濟及加劇其他危機，包括影響糧食安全，以及令低收入國家的債務水平上升。她認為衰退風險正在增加，佔全球經濟三分之一的國家預計在今年或明年至少連續兩個季度出現經濟萎縮，但即使經濟增長放緩，各國央行亦應繼續應對高通脹。

1.1.3 財經大事回顧

聯合國糧農組織食品價格指數9月續跌。根據世界糧農組織數據，2022年9月糧農組織食品價格指數平均為136.3點，環比下降1.5點（1.1%），連續第六個月下行。9月食品價格指數的跌幅主要由國際植物油價格大幅下跌拉動，同時食糖、肉類和乳製品價格溫和走低，完全抵消了穀物價格指數反彈的影響。然而，即使連續6個月下行，食品價格指數仍比去年同期高出7.2點（5.5%）。

糧農組織食品价格指数

		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	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	140.6	124.1	146.5	147.3	168.8	112.8
	8月	137.9	122.0	143.4	145.6	163.3	110.5
	9月	136.3	121.4	142.5	147.8	152.6	109.7

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

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

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

4 **谷物价格指数**：由国际谷物理事会（IGC）小麦价格指数（这一指数本身由9种不同小麦报价的平均值构成）、IGC玉米价格指数（4种不同玉米报价的平均值）、IGC大麦价格指数（5种不同大麦报价的平均值）、1种高粱出口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）进行加权。

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

6 **食糖价格指数**：国际食糖协议价格的指数形式，基期为2014-2016年。

資料來源：世界糧農組織網站

圖 3：世界糧農組織食品價格指數(2022年9月)

石油輸出國組織宣布減產，國際油價繼續走揚。8月初，國際原油價格跌回烏克蘭戰爭爆發前的水平，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，油價下跌。進入10月，石油輸出國組織（OPEC+）宣布2020年以來最大幅度減產後，國際油價走揚。截至2022年10月13日，美國WTI原油期貨價格約為89美元/桶，布倫特原油期貨價格約為94美元/桶。

WTI原油期貨 \downarrow 88.94 -0.17 (-0.19%)



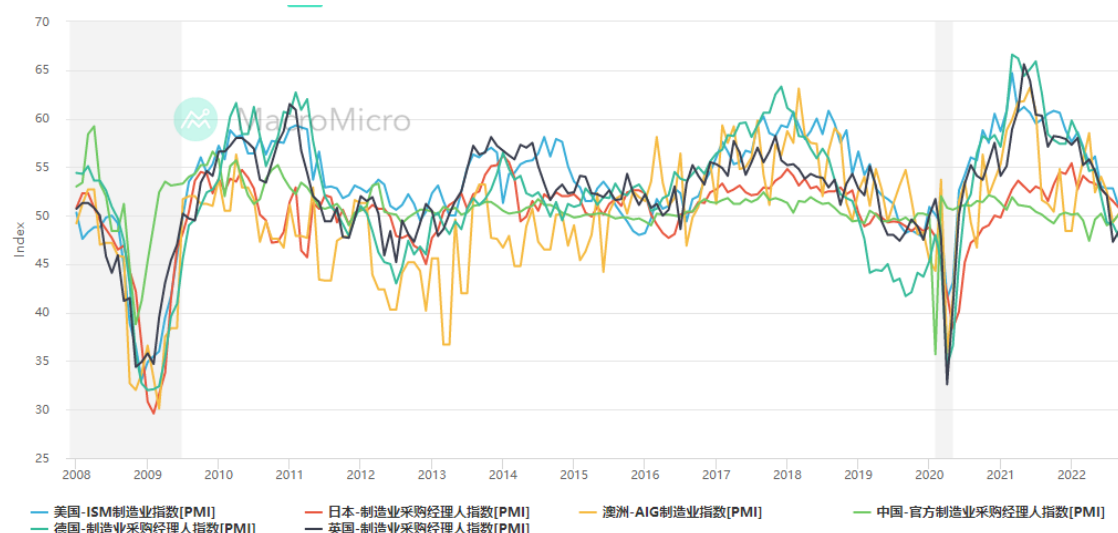
倫敦布倫特原油期貨 \downarrow 94.47 -0.22 (-0.23%)



資料來源：Investing.com 大宗商品行情網站

圖 4：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格

多個大國 2022 年 9 月 PMI 指數²在榮枯線附近徘徊。MacroMicro 財經數據網站顯示：9 月美國 ISM 製造業指數為 50.9；日本製造業採購經理人指數為 50.8；澳洲 AIG 製造業指數為 50.2；中國官方製造業採購經理人指數為 50.1；德國製造業採購經理人指數為 47.8；英國製造業採購經理人指數為 48.4。



資料來源：MacroMicro 財經數據網站 <https://www.macromicro.me/>

圖 5：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

圖 6：近一年 WTI 原油期貨價格

2022 年 9 月，美國通脹按年升 8.2%。根據美國勞工統計局 9 月通脹數據，美國 9 月消費物價指數（CPI）為 8.2%，環比上升 0.1%，較市場預期高。9 月未季節調整核心 CPI 年率錄得 6.6%，為 2022 年 3 月以來新高。

2022 年 9 月 22 日，美國聯儲局 9 月加息 0.75 厘。美國聯儲局公布 9 月議息結果，決定加息 0.75 厘，至介乎 3 至 3.25 厘，為 2008 年以來最高，並再表示會堅定地要通脹率回落至 2%。聯儲局的點陣圖顯示，利率今年內或增至 4.4

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。

厘，遠比 6 月時預測的 3.4 厘高，即今年餘下兩次議息會議合共再加息 1.25 厘。局方又將來年底的預期利率，由 6 月時的 3.8 厘上調至 4.6 厘。

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

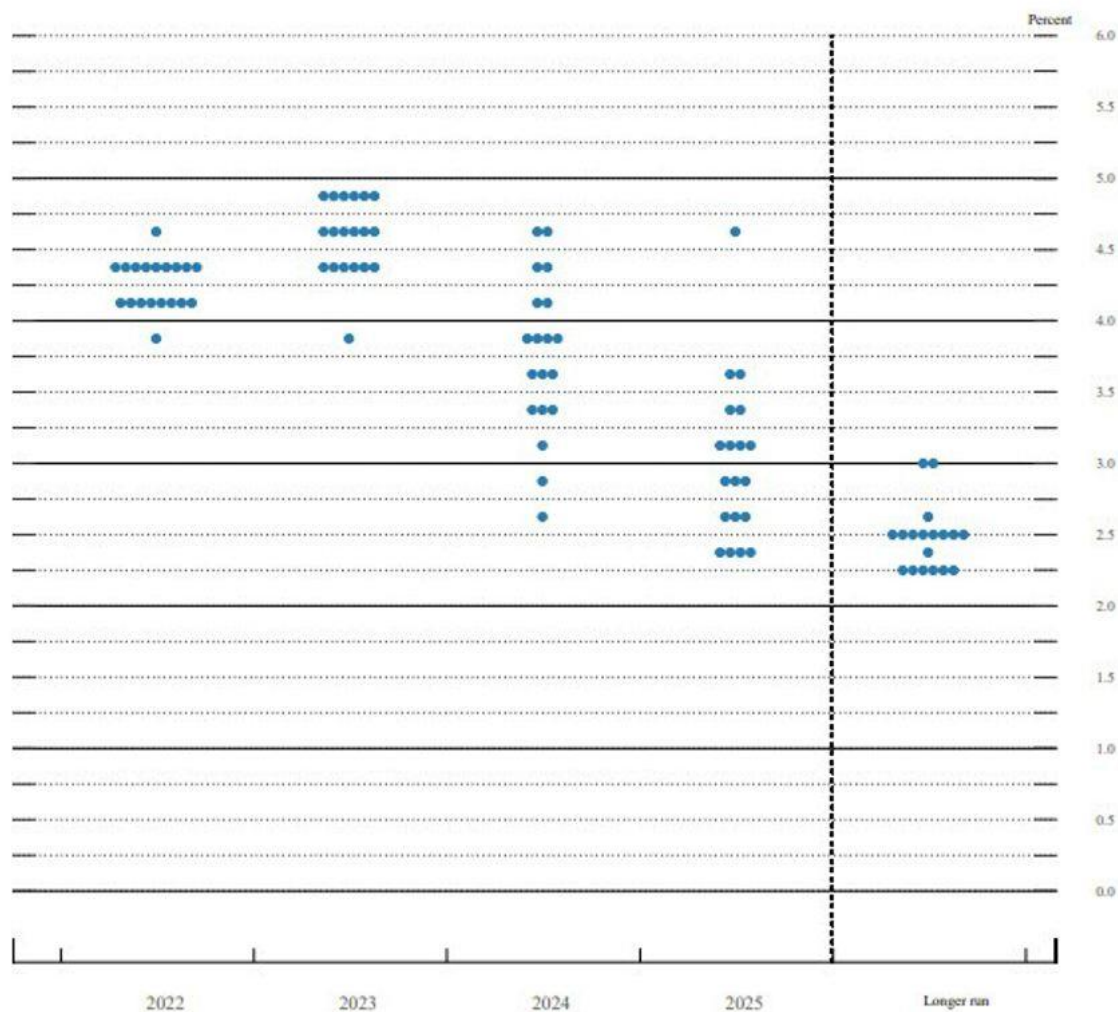


圖 7：2022-2024 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2022 年 9 月)

1.2 內地及香港方面

1.2.1 經濟形勢預測

2022 年 9 月 21 日，亞洲開發銀行將今年我國經濟增長率預測值從 4.0% 下調至 3.3%。亞洲開發銀行發佈預測稱，2022 年亞洲新興市場國家的國內生產總值

(GDP)將同比增長4.3%。與7月發佈的上次預測(4.6%)相比有所下調。因疫情影響的中國經濟將放緩，同時各國和地區持續面臨物價走高，將產生負面影響。其中預測中國的2022年增長率將為3.3%，比上次預期下調0.7個百分點。嚴格的疫情對策導致的經濟低迷和房地產行情惡化成為背景。

2022年9月26日，經濟合作發展組織(OECD)將今年我國經濟增長率預測值下調至3.2%。經濟合作發展組織(OECD)公布最新全球經濟預測，將中國今年預測增長率下調至3.2%；但由於政府採取刺激經濟措施，預料明年將增長4.7%，但仍比上次預測少0.2個百分點。

2022年9月27日，世界銀行(World Bank)將今年我國經濟增長率預測值下調至2.8%。世界銀行將東亞和太平洋地區今年經濟增長率的預測，下調至3.2%，遠低於4月原估的5%。東亞與太平洋地區經濟展望蒙上陰影的原因，包括中國經濟增長大幅放緩，以及全球央行持續加息，以壓制通膨。世界銀行表示，央行的行動已引發資本外流和貨幣貶值。與此同時，世界銀行對今年我國GDP增長的預測，從4月預測的4-5%，大幅下調至2.8%。

2022年10月7日，恒生銀行下調今年我國經濟增長率預測值從4.0%下調至3.7%。恒生銀行首席經濟師薛俊昇發表報告指，鑑於內地經濟前景轉弱，恒生將今年對中國的增長預測由4.0%下調至3.7%，估計內地今年餘下時間經濟繼續面臨不確定性，下行風險較高，疫情和房地產市場仍是經濟面臨的兩個主要挑戰。

2022年10月6日，高盛預測香港樓價今明兩年合共將下跌三成。高盛原來預計，香港樓價由今年起至2024年將分別下跌5%、10%及5%，但現時調整為今明兩年各下跌15%，2024年則恢復平穩。該行指出，由於1個月港元拆息(HIBOR)急升250點子，且香港銀行於9月22日正式上調最優惠利率(P)，加上預期至明年首季美國聯儲局將再加息1.5厘，導致香港樓價年初至今已跌8%，並預期有進一步下行風險，樓價持續下滑及交投量下降。以歷史平均淨租金收益率為基準的話，樓價跌幅則需要達35%至40%投資者才會重返市場，該行相信香港樓價跌30%的機率較大。

1.2.2 關鍵經濟數據

2022年8月，我國人民幣貸款增加1.25萬億元，同比多增390億元。中國人民銀行9日發佈的金融統計數據顯示，8月份人民幣貸款增加1.25萬億元(人民幣，下同)，同比多增390億元。

央行數據顯示，8月末我國人民幣貸款餘額208.28萬億元，同比增長10.9%，增速分別比上月末和上年同期低0.1個和1.2個百分點。1月至8月，我國人民幣貸款累計增加15.61萬億元，同比多增5,540億元。

分部門看，8月份，我國住戶貸款增加4,580億元；企(事)業單位貸款增加8,750億元，其中中長期貸款增加7,353億元。

在貨幣供應方面，8月末，我國廣義貨幣(M2)餘額259.51萬億元，同比增長12.2%，增速分別比上月末和上年同期高0.2個和4個百分點；狹義貨幣(M1)餘額66.46萬億元，同比增長6.1%，增速比上月末低0.6個百分點，比上年同期高1.9個百分點。

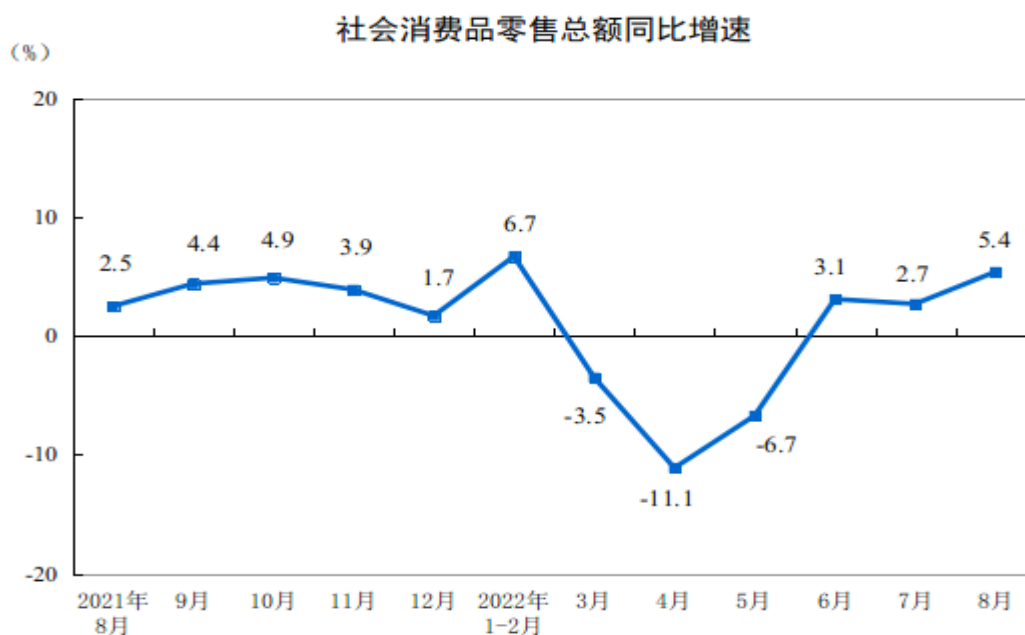
另外，8月份我國人民幣存款增加1.28萬億元，同比少增926億元。

社會融資數據顯示，8月我國社會融資規模增量為2.43萬億元，比上年同期少5,571億元；8月末社會融資規模存量為337.21萬億元，同比增長10.5%。

2022年8月，我國社會消費品零售總額36,258億元，同比增長5.4%。其中，除汽車以外的消費品零售額32,283億元，增長4.3%。1-8月份，社會消費品零售總額282,560億元，同比增長0.5%。其中，除汽車以外的消費品零售額253,662億元，增長0.7%。

按經營單位所在地分，8月份城鎮消費品零售額31,593億元，同比增長5.5%；鄉村消費品零售額4,665億元，增長5.0%。1-8月份，城鎮消費品零售額245,504億元，同比增長0.4%；鄉村消費品零售額37,056億元，增長0.7%。

按消費類型分，8月份，商品零售32,510億元，同比增長5.1%；餐飲收入3,748億元，增長8.4%。1-8月份，商品零售255,078億元，同比增長1.1%；餐飲收入27,482億元，下降5.0%。



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 9 月，我國製造業採購經理指數（PMI）為 50.1%，比上月上升 0.7 個百分點，升至擴張區間。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 9 月份，製造業採購經理指數（PMI）為 50.1%，比上月上升 0.7 個百分點，升至擴張區間。

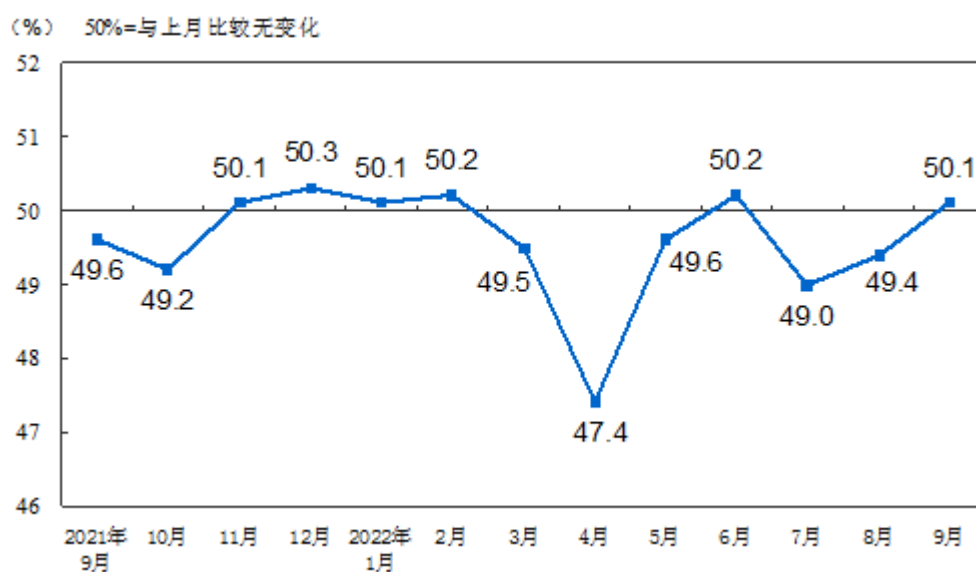
從企業規模看，大型企業 PMI 為 51.1%，比上月上升 0.6 個百分點，高於臨界點；中、小型企業 PMI 分別為 49.7%和 48.3%，比上月上升 0.8 和 0.7 個百分點，仍低於臨界點。

從分類指數看，在構成製造業 PMI 的 5 個分類指數中，生產指數高於臨界點，新訂單指數、原材料庫存指數、從業人員指數和供應商配送時間指數均低於臨界點。

9 月份，非製造業商務活動指數為 50.6%，比上月下降 2.0 個百分點，仍位於擴張區間，非製造業擴張有所放緩。

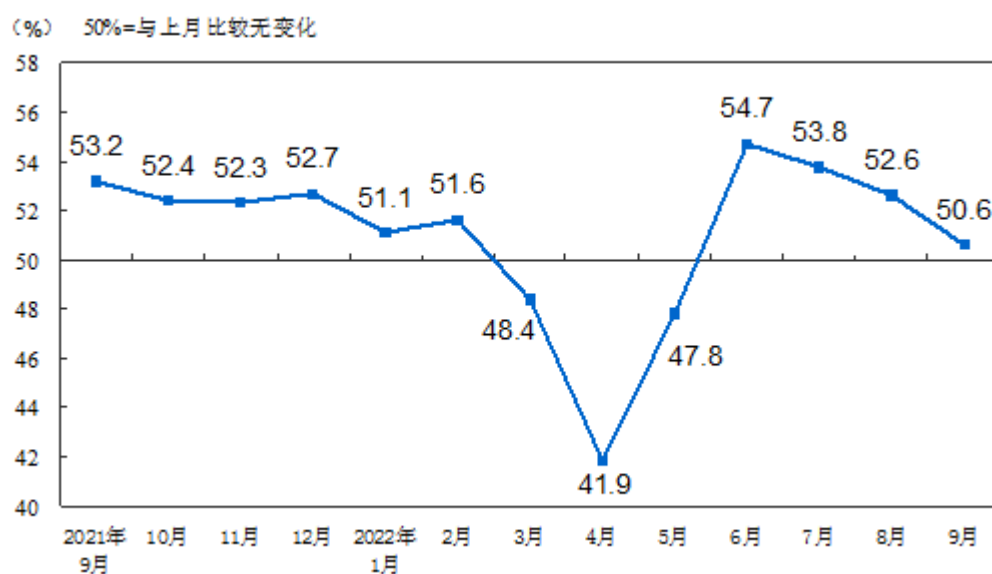
分行業看，建築業商務活動指數為 60.2%，比上月上升 3.7 個百分點。服務業商務活動指數為 48.9%，比上月下降 3.0 個百分點。從行業情況看，郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務、貨幣金融服務等行業商務活動指數位於 60.0%以上

高位景氣區間；零售、航空運輸、住宿、餐飲、居民服務等行業商務活動指數低於 45.0%。



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9月財新中國製造業採購經理指數(PMI)為回落至 48.1，較8月下降 1.4，亦低於市場預期的 49.5；與5月持平，同為5個月以來最低。

(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)。

2022 年 10 月，國慶假期內地出遊 4.22 億人次，旅遊收入按年減近三成。2022 年國慶節假期 7 天，全國國內旅遊出遊 4.22 億人次，按年減少 18.2%，按可比口徑恢復至 2019 年同期的 60.7%。實現國內旅遊收入 2,872.1 億元，按年減少 26.2%，恢復至 2019 年同期的 44.2%。

文旅部指出，全國文化和旅遊假日市場總體安全平穩有序。受疫情影響，本地游、周邊游仍是廣大居民出行首選，國慶假日期間選擇跨省游和省內跨市游的遊客比例分別下降了 14.4 和 9.5 個百分點。另外，激揚愛國情、喜迎二十大成為國慶假期休閒的底色。

央視新聞報道，全國旅客發送量較往年同期出現不同幅度地下降。全國鐵路、公路、水路、民航預計發送旅客總量 25,554 萬人次，日均發送 3650 萬人次，較去年年同期日均下降 36.4%，較 2020 年同期日均下降 41.4%，較 2019 年同期日均下降 58.1%。

其中，公路預計發送旅客 19,824 萬人次，日均 2,832 萬人次，比去年同期日均少 34.5%，較 2020 年同期日均少 40.2%，比 2019 年同期日均下降 58.7%；水路預計發送旅客 463.93 萬人次，日均 66.3 萬人次，較去年日均少 24.8%，較 2020 年同期日均少 36.6%，較 2019 年同期日均下降 65.7%。

國鐵集團早前表示，今年 9 月 28 日至 10 月 8 日，為期 11 天，全國鐵路預計發送旅客 6,850 萬人次，預計日均發送旅客 623 萬人次。這比去年同期的 1.1 億人次減少了約 38%。

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 30 億元人民幣，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。人民幣弱勢近日一度跌穿 7.2 關口，失守 2019 年中美貿易戰貶值浪的低位，在岸匯率重返 2008 年來低位，離岸價更創下自 2010 年推出以來新低。

人民幣貶值主因利率因素，美國今年來激進加息，而中國為支撐經濟則保持貨幣政策寬鬆，令中美兩國國債利率出現倒掛差。人民銀行近期已經出手為人民幣“維穩”，為穩定外匯市場預期，中國人民銀行日前宣布，自9月28日起，將遠期售匯業務的外匯風險準備金率從0上調至20%。此舉意味著，開展代客遠期售匯業務的金融機構，將向央行繳納20%的外匯風險準備金。截止至2022年10月13日，人民幣兌美元離岸價1美元約兌7.18人民幣。

USD/CNH - 美元 離岸人民幣 ▲ 7.1845 +0.0098 (+0.14%)



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

2022年9月22日，香港金融管理局宣布上調基本利率0.75厘至3.5厘（3.5%），多家銀行相繼上調港元最優惠利率。香港多家銀行香港時隔四年後，再步入加息周期，美國9月宣布再加息0.75厘後，香港金融管理局22日宣布上調基本利率0.75厘至3.5厘（3.5%），即時生效。香港多家銀行隨即相繼上調港元最優惠利率（P）0.125厘。

表 1：2022 年 9 月香港多家銀行港元最優惠利率 (P) 統計

銀行	最新港元最優惠利率(厘、%)	加幅(厘、%)	生效日
滙豐	5.125	0.125	9 月 23 日
渣打	5.375	0.125	9 月 23 日
中銀香港	5.125	0.125	9 月 26 日
恒生	5.125	0.125	9 月 27 日
東亞	5.375	0.125	9 月 23 日
花旗	5.375	0.125	9 月 26 日
創興	5.375	0.125	9 月 23 日
工銀亞洲	5.375	0.125	9 月 26 日
信銀國際	5.375	0.125	9 月 26 日
上海商業	5.375	0.125	9 月 26 日
大新	5.375	0.125	9 月 26 日
招商永隆	5.375	0.125	9 月 26 日
南洋商業	5.125	0.125	9 月 26 日
集友	5.125	0.125	9 月 26 日
富邦	5.500	0.125	9 月 28 日
交銀香港	5.375	0.125	9 月 27 日
建行亞洲	5.375	0.125	9 月 27 日

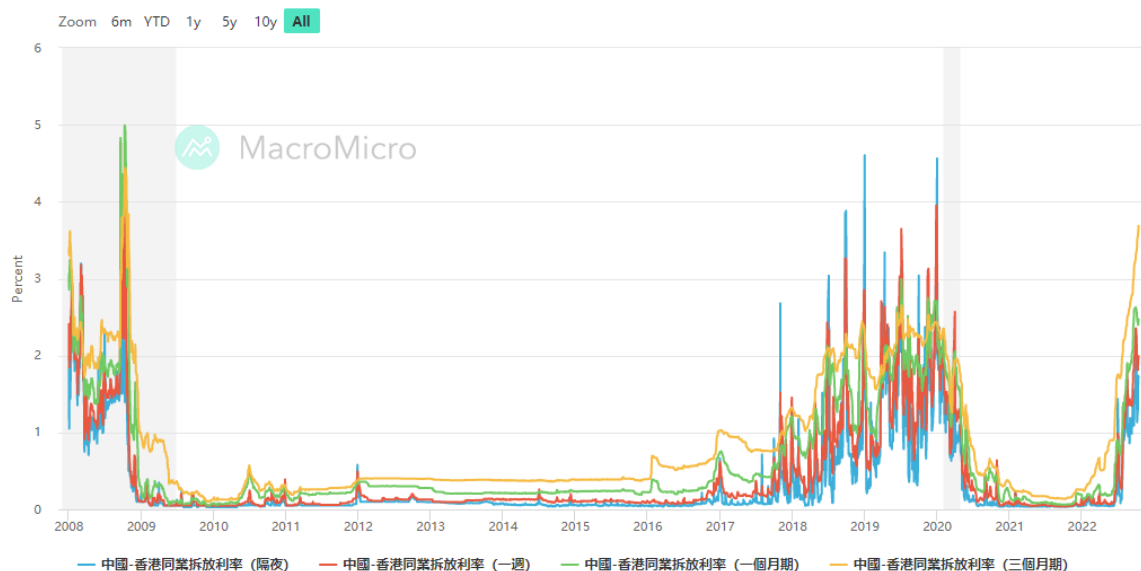
資料來源：香港經濟日報網站

香港銀行同業拆息(Hibor)持續上升。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。此舉旨在把香港銀行同業拆息推升至足夠高的水準，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。截止至 2022 年 10 月 13 日，3 個月期 Hibor 升至 3.69%。作為抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 Hibor 則是上升至 2.47%。

香港銀行體系總結餘減少。近月美元指數大漲，非美貨幣普遍下跌。10 月 13 日，港匯持續偏軟，再次觸及 7.85 兌 1 美元的弱方兌換保證，香港金管局在紐約時段沽出 14.9 億美元，承接 116.97 億港元沽盤，是 8 月 4 日之後，香港金管局承接的最大一筆沽盤。

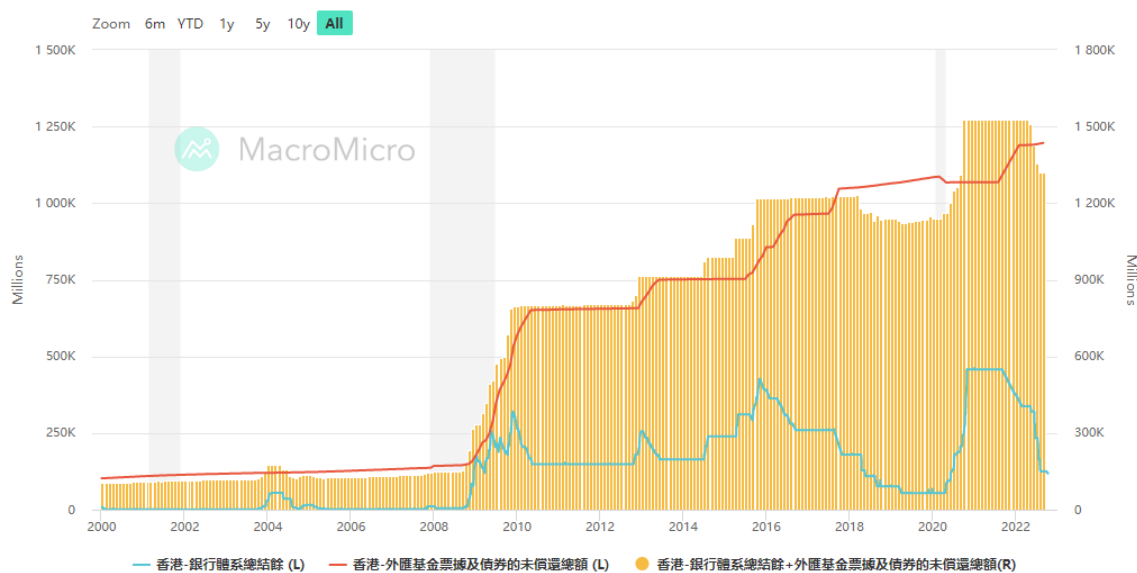
聯儲局在 3 月開啟本輪加息周期，香港金管局自 5 月 12 日起，已 36 度接錢，合共承接 2,316.79 億港元沽盤。

香港金管局公布銀行體系總結餘於 10 月 14 日將減少 116.97 億港元，降至 1,066.05 億港元。



資料來源: MacroMicro 網站

圖 12：香港銀行同業拆息(Hibor)走勢



資料來源: MacroMicro 網站

圖 13：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

1.2.3 財經、政治大事回顧

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14日，廣東省智能科學與技術研究院與澳門博維資訊系統有限公司近日正式達成建立產學研戰略合作關係，共同成立“腦機元宇宙數字融合實驗室”。博維公司作為一家澳門本土科技企業，長期為政府及企業提供端對端及企業IT解決方案。2020年，博維把研發總部遷移至橫琴，並在人工智能、腦機介面及數位孿生等相關的應用及演算法領域開展研究。根據協定，該聯合實驗室是基於腦機介面技術與沉浸式XR設備的深度融合（XR即是AR擴增實境、VR虛擬實境與MR混合實境的統稱），通過解決腦電視覺圖像信號重建與識別、微弱視覺刺激下的誘發腦電識別，以及基於深度神經網路與多模態技術的三維

場景重構等技術在元宇宙應用中的難點，打造基於腦機交互的元宇宙沉浸場景，對於元宇宙創新應用有著突破性的意義。

2022年9月15日，央行下調外匯存款準備金率兩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。

2022年9月24日，中央決定恢復內地“四省一市”（廣東、浙江、江蘇、福建及上海）赴澳旅行團及電子簽注，預料十月底至十一月初可以落實。澳門行政長官賀一誠9月23日向中央匯報澳門疫情及經濟形勢。賀一誠指出，經過與中共中央政治局常委、國務院副總理、中央港澳工作領導小組組長韓正舉行會議，中央決定恢復“四省一市”（廣東、浙江、江蘇、福建及上海）赴澳旅行團及電子簽證，以及其他推動澳門大型基礎設施的事宜。澳門將會恢復內地旅客前往澳門電子簽註、內地旅行團旅遊，大概需要一個月時間籌備，跟內地的旅行社及航空公司溝通，10月底至11月初落實有關工作。澳門政府也與內地協商大型基礎設施事宜，例如經協調內地同意澳門輕軌可以使用關閘口土地連接青茂口岸，澳門機場也將會擴建並擴充跑道及停機坪等。

2022年9月25日，中共二十大代表選舉工作已經順利完成。在以習近平同志為核心的黨中央堅強領導下，黨的二十大代表選舉工作順利完成。全國三十八個選舉單位分別召開黨代表大會或黨代表會議，選舉產生了出席黨的二十大代表。習近平總書記同其他五十一位黨和國家黨員領導同志作為黨中央提名的代表候選人，全部當選黨的二十大代表。黨和國家領導人的當選，是全黨意志的凝聚、黨心民心的體現，充分反映了全國黨員幹部群眾對以習近平同志為核心的黨中央的衷心擁護，對中國這十年偉大變革、偉大成就的充分肯定，對奪取中國特色社會主義新勝利的熱切期盼。

黨和國家領導人參選、當選黨的二十大代表，充分發揚黨內民主，樹立良好政治導向，進一步展現了以習近平同志為核心的黨中央新的作風形象，極大

激發了全黨全國各族人民全面建設社會主義現代化國家、全面推進中華民族偉大復興的信心決心。

2022年9月27日，橫琴粵澳深度合作區表示計劃利用好澳門平台打造元宇宙 NFT 確權出海交易中心。橫琴粵澳深度合作區執行委員會副主任聶新平在接受媒體專訪時表示，橫琴執委會今年成立了元宇宙專班，未來要打造元宇宙超級試驗場，下一步要培育發展元宇宙等新業態，其中包括利用高效便利的創作者工具來推動元宇宙創作者經濟的發展，推動 IP 的二次加工和交易，在這個基礎之上，利用好澳門這個平臺，打造元宇宙的一個 NFT 確權出海交易中心。

2022年10月1日，廣州市商務局公佈從活動、優惠以及消費三方面着力，並以逾一億元“羊城歡樂購”政府消費券和逾五十場促銷商圈活動推動國慶黃金周消費。

一是政府消費券再掀消費熱潮。繼廣州市政府發放一億元消費券後，各區也將輪番發放區級政府消費券。天河區於百貨、汽車、餐飲、油品、家居等領域發放第一輪 2,300 萬元消費券；白雲區直至 11 月 15 日，歷時近兩個月，每周五 12 時發放 23,000 張消費券，累計發放 1,500 萬元；花都區發放餐飲、商超、景區類消費券 2,000 萬元，並於 10 月 1 至 3 日在花都廣場舉辦汽車文化嘉年華；南沙區計劃 10 月底發放 300-500 萬元線上消費券。

二是各大商圈推出多樣促銷活動。商貿企業結合自身特色，開展形式多樣的促銷活動。數據顯示，各大商超在國慶黃金周七天推出大型促消費活動 51 場，金秋十月將累計推出 84 場。

三是商貿企業發放 1,000 萬元電子消費券回饋公眾。餐飲消費方面，美團為“老字號”商品建立“地方特產館”專區，發放 1,000 萬元電子消費券。眾多餐飲品牌，推出多款低至六折單品和到店套餐。

2022年10月9日，中國共產黨第十九屆中央委員會第七次全體會議在北京召開。中央委員會總書記習近平代表中央政治局向全會作工作報告，並就十九屆中央委員會向中國共產黨第二十次全國代表大會的報告討論稿向全會作了說明。王滬寧就《中國共產黨章程（修正案）》討論稿向全會作了說明。

出席這次全會的有中央紀委委員一百二十九人，列席二人。

中國官方發佈全會公報。據公報，全會審議並通過了十九屆中央紀律檢查委員會向中國共產黨第二十次全國代表大會的工作報告，同意將報告提請中國共產黨第十九屆中央委員會第七次全體會議審議。

2022年10月16日，中國共產黨第二十次全國代表大會計劃在北京召開。中共二十大是在全黨全國各族人民邁上全面建設社會主義現代化國家新征程、向第二個百年奮鬥目標進軍的關鍵時刻召開的一次十分重要的大會。大會將認真總結過去五年工作，全面總結新時代以來以習近平同志為核心的中共中央團結帶領全黨全國各族人民堅持和發展中國特色社會主義取得的重大成就和寶貴經驗，深入分析國際國內形勢，全面把握新時代新征程黨和國家事業發展新要求、人民群眾新期待，制定行動綱領和大政方針。大會將選舉產生新一屆中央委員會和中央紀律檢查委員會。

1.2.4 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，10月13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313例。其中境外輸入病例64例（福建22例，廣東15例，上海7例，江蘇5例，四川4例，北京2例，天津2例，遼寧2例，浙江2例，重慶2例，山東1例），含4例由無症狀感染者轉為確診病例（江蘇2例，浙江2例）；本土病例249例（內蒙古56例，廣東53例，新疆28例，遼寧19例，北京16例，山西11例，黑龍江11例，重慶11例，四川10例，河南8例，雲南8例，江蘇4例，浙江4例，寧夏4例，上海2例，山東2例，陝西2例），含41例由無症狀感染者轉為確診病例（內蒙古13例，廣東13例，北京3例，遼寧3例，四川3例，重慶2例，浙江1例，河南1例，陝西1例，新疆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254例，其中境外輸入病例50例，本土病例204例（內蒙古78例，四川41例，貴州21例，廣東18例，寧夏7例，湖南5例，天津4例，山西4例，雲南4例，北京3例，山東3例，重慶3例，新疆3例，黑

龍江 2 例，江蘇 2 例，浙江 2 例，福建 2 例，遼寧 1 例，陝西 1 例），解除醫學觀察的密切接觸者 43,055 人，重症病例較前一日增加 3 例。

境外輸入現有確診病例 632 例（無重症病例），無現有疑似病例。累計確診病例 24,882 例，累計治癒出院病例 24,250 例，無死亡病例。

截至 10 月 13 日 24 時，據 31 個省（自治區、直轄市）和新疆生產建設兵團報告，現有確診病例 4,456 例（其中重症病例 16 例），累計治癒出院病例 245,486 例，累計死亡病例 5,226 例，累計報告確診病例 255,168 例，無現有疑似病例。累計追蹤到密切接觸者 6,606,769 人，尚在醫學觀察的密切接觸者 395,576 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 1,143 例，其中境外輸入 133 例，本土 1,010 例（新疆 302 例，內蒙古 181 例，山西 53 例，黑龍江 51 例，雲南 50 例，上海 47 例，安徽 42 例，吉林 32 例，四川 29 例，江蘇 28 例，山東 26 例，陝西 24 例，湖北 22 例，寧夏 22 例，廣東 21 例，遼寧 17 例，重慶 13 例，北京 8 例，河南 8 例，西藏 8 例，天津 7 例，湖南 7 例，甘肅 7 例，河北 4 例，江西 1 例）。

當日解除醫學觀察的無症狀感染者 519 例，其中境外輸入 93 例，本土 426 例（貴州 91 例，新疆 66 例，寧夏 45 例，四川 34 例，黑龍江 29 例，天津 28 例，內蒙古 19 例，廣西 16 例，西藏 12 例，雲南 11 例，甘肅 11 例，陝西 8 例，廣東 7 例，湖北 6 例，河北 5 例，江蘇 5 例，山東 5 例，遼寧 4 例，上海 4 例，浙江 4 例，江西 3 例，河南 3 例，山西 2 例，安徽 2 例，湖南 2 例，北京 1 例，吉林 1 例，海南 1 例，重慶 1 例）；當日轉為確診病例 45 例（境外輸入 4 例）；尚在醫學觀察的無症狀感染者 14,924 例（境外輸入 926 例）。

截至 2022 年 10 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 343,785.1 萬劑次。

珠海有零星新冠病毒確診病例。2022 年 10 月 12 日 0-24 時，珠海新增境外輸入新冠病毒無症狀感染者 1 例（來自中國香港）。

10月11日0-24時，珠海新增本土新冠病毒無症狀感染者2例，新增境外輸入無症狀感染者1例（來自中國香港）。新增本土病例詳情如下：

無症狀感染者1：女，9歲，住水灣路萬悅酒店，為10月9日16時通報無症狀感染者1的妹妹，在集中隔離人員中排查發現。10月5日從外省乘坐自駕車到達珠海，10月5日、7日、8日、9日、10日核酸檢測陰性，10月8日作為密切接觸者接受集中隔離醫學觀察，10月11日核酸檢測陽性，立即轉運至中大五院隔離治療，經專家組織會診，診斷為新冠病毒無症狀感染者。

無症狀感染者2：女，30歲，住水灣路萬悅酒店，為10月9日16時通報無症狀感染者1的母親，在集中隔離人員中排查發現。10月5日從外省乘坐自駕車到達珠海，10月5日、7日、8日、9日、10日核酸檢測陰性，10月8日作為密切接觸者接受集中隔離醫學觀察，10月11日核酸檢測陽性，立即轉運至中大五院隔離治療，經專家組織會診，診斷為新冠病毒無症狀感染者。

10月9日0-24時，珠海新增本土新冠肺炎確診病例2例（其中1例為10月9日16時已通報的無症狀感染者轉確診），新增新冠病毒無症狀感染者3例（其中1例10月9日16時已通報），新增病例詳情如下：

確診病例：女，6歲，住水灣路萬悅酒店，為昨日16時通報無症狀感染者1的妹妹，在密切接觸者篩查中發現。10月5日從外省乘坐自駕車到達珠海，10月5日、7日、8日核酸檢測陰性，10月8日作為密切接觸者閉環轉送至隔離酒店，10月9日核酸檢測陽性，立即轉運至中大五院隔離治療，經專家組織會診，診斷為新冠肺炎確診病例（輕型）。

無症狀感染者1：男，5歲，住水灣路萬悅酒店，為昨日16時通報無症狀感染者1的弟弟，在密切接觸者篩查中發現。10月5日從外省乘坐自駕車到達珠海，10月3日、8日核酸檢測陰性，10月8日作為密切接觸者閉環轉送至隔離酒店，10月9日核酸檢測陽性，立即轉運至中大五院隔離治療，經專家組織會診，診斷為新冠病毒無症狀感染者。

無症狀感染者2：男，59歲，住香洲區前山造貝村教育路，為某後勤公司員工，在非閉環管理重點人員篩查中發現，為外市陽性個案的關聯病例。10月

3日、5日、7日、8日核酸檢測陰性，10月9日核酸檢測陽性，立即轉運至中大五院隔離治療，經專家組織會診，診斷為新冠病毒無症狀感染者。

香港第五波疫情確診病例略降。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10月13日零時零分，中心正調查過去24小時新增5,235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1,276宗核酸檢測陽性個案以及3,959宗快速測試陽性個案。此外，新增387宗檢測陽性輸入個案，當中包括352宗核酸檢測陽性及35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968,281宗及快速抗原測試陽性個案853,473宗。

自第五波疫情(自2021年12月31日)起，分別有955,650宗核酸檢測陽性個案和853,473宗快速抗原測試陽性個案。

在最近7天(2022年10月7日至13日)，每天平均報告1,499.4宗核酸檢測陽性的個案，對比前一個7天時段(2022年9月30日至10月6日)每天平均報告1,213.1宗個案。

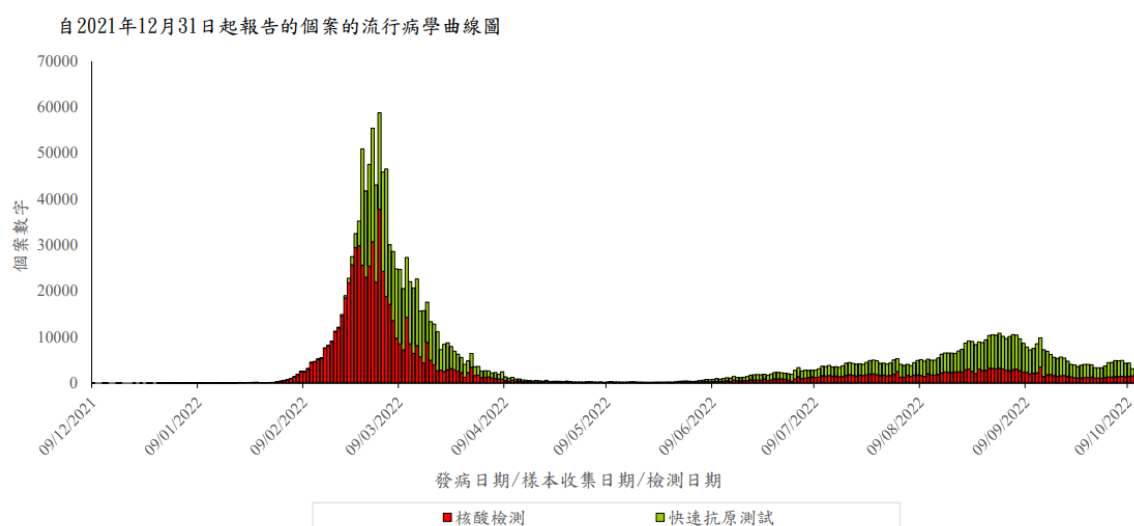


圖 14：香港自 2021 年 12 月 31 日至今累計新冠疫情確診曲線圖

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。

2022年9月23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將進一步改為“0+3”。香港特區政府自9月26日起實施新入境限制後，機場入境檢疫安全將由現時“3+4”改為“0+3”，主要措施包括：

- 取消上機前必先取得核酸檢測陰性證明，用快測代替；
- 取消未打針人登機限制
- 來港易/回港易不設限額，適用內地。

1.3 澳門方面

1.3.1 經濟走勢預測

2022年8月23日，瑞士銀行將澳門今年賭收預測下調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5日，里昂將今年澳門博彩總收入預測上調16%。里昂發表評級報告指，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。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。

2022年9月26日，花旗銀行發表報告維持澳門今年第四季賭收預測240億澳門元不變。花旗發表報告指，恢復前往澳門的電子簽註和團體旅遊，為澳門復甦提供清晰的路線圖。花旗下調對澳門10月賭收預測，由90億元降至70億澳門元，但上調對11月賭收預測由70億升至80億澳門元，將12月賭收預測由80億升至90億澳門元，維持澳門今年第四季賭收預測240億澳門元不變。該行料澳門2022年賭收預測為560億澳門元，相當於2019年的約19%水平。該行上調澳門2023年上半年賭收預測11%至610億澳門元，料澳門2023年賭收1,420億澳門元。

2022年9月28日，澳門大學澳門研究中心及經濟學系發佈2022年最新宏觀經濟修訂預測。澳大團隊作出兩個不同的情景預設：實質經濟增長的基線預測分別收縮26.4%和29.2%；服務出口增長的基線預測分別減少31.3%和33.6%；預計本年度澳門特區政府經常收入分別是333億元和293億元。

課題組作出兩個不同的情景預設。首先考慮一個第4季平穩增長的情況：旅客數目回復到2021年第4季水平，整季旅客數目為195萬人次（情景一）；然後考慮一個比較悲觀情況：2022年第4季再出現類似一個月“封控”，整季旅客數目為131萬人次（情景二）。基於兩個情景，主要經濟變數預測如下：

- 實質經濟增長的基線預測分別收縮26.4%和29.2%。
- 服務出口增長的基線預測分別減少31.3%和33.6%。
- 私人消費增長的基線預測分別下跌9.5%和16.7%。
- 固定資產形成的基線預測分別下滑20.0%和26.5%。
- 物價變動（本地生產總值平減指數）的基線預測分別下跌1.0%和1.5%；消費物價指數升幅維持在1.3%左右。
- 每月工作收入的基線預測分別下降0.6%和1.6%。

- 失業率的基線預測分別是 3.8%和 4.0%，而本地居民失業率則分別是 4.9%和 5.1%。
- 預計本年度澳門特區政府經常收入分別是 333 億元和 293 億元。

2022 年 10 月 3 日，花旗發表報告預計澳門 10 月的總博彩收入預測為 70 億澳門元。花旗發表報告指，澳門今年 9 月錄得博彩收入達 29.62 億澳門元，相當於日均收益約 9,900 萬澳門元，即約 2019 年 9 月水平的 13%，基本符合該行及市場預期。該行估計澳門 10 月的總博彩收入預測為 70 億澳門元，即約 2019 年 10 月水平的 26%。報告補充，展望未來，澳門政府預計國慶黃金周(10 月 1 日至 7 日)期間的日均訪客量將達到約 2.5 萬人次，即約 2019 年同期的約 26%。該行認為，國慶黃金周的營運數據將作為一個重要的前瞻性指標，供投資者衡量在所有旅遊限制取消後，澳門訪客量、總賭收和息稅前利潤的恢復速度。

2022 年 10 月 3 日，摩根大通發表報告預計澳門 12 月的中場賭收將回復到疫情前的 45%至 50%，總賭收將為每日 2 億至 2.5 億元。摩根大通發表研究報告指，澳門 9 月博彩總收入(GGR)錄得 29.6 億澳門元，按月增 35%，但仍按年下降約 50%，意味著日均收入(daily run-rate)約為 9,900 萬元，僅相當於疫情前水平的 13%。不過，市場上更關於澳門重啟個人遊及團隊遊的進展。該行認為，市場會開始審視 12 月的復甦步伐，預計 12 月的中場賭收將回復到疫情前的 45%至 50%，總賭收將為每日 2 億至 2.5 億元，包括每日錄得貴賓廳業務 1 億至 1.5 億元。

2022 年 10 月 11 日，花旗發表報告預計澳門 10 月的總博彩收入預測為 55 億澳門元。花旗發表報告指，根據行業消息，澳門今年 10 月首九日錄得博彩收入約 17 億澳門元，相當於日均博彩收入約 1.89 億澳門元，低於 5 月初勞動節假期的每日約 2 億澳門元，和今年春節期間的每日約 3.33 億澳門元。

報告指，雖然國慶黃金周旅客量穩定，每日約 2.6 萬人次，但賭收略顯平淡，其復甦勢頭可能受到最近內地疫情影響。儘管如此。為反映最新的賭收趨勢，保守地將 10 月份賭收預測由 70 億澳門元降至 55 億澳門元，相當於 2019 年 12 月水平的 21%，意味著本月餘下時間的日均博彩收入約 1.73 億澳門元。

2022年10月11日，惠譽料澳門今年博彩收入恢復至2019年同期27%。評級機構惠譽表示，近日中國放寬澳門旅行限制，令當地入境人數開始恢復，為博彩業帶來支持，但目前入境數字仍然偏低，同時預期新冠病毒變種可能令當局再次收緊防疫措施，加上中國經濟增長放緩，也對博彩業復甦前景產生負面影響。惠譽表示，短期內當局不大可能對防疫措施進行任何重大調整，預測2022至2024年澳門博彩總收入將恢復至2019年同期水平的27%、50%和70%。

1.3.2 近期經濟指標

貨幣供應 M2 中止連續九個月按年收縮。2022年8月數據顯示貨幣供應 M2 按年上升 0.4%至 6,895.8 億澳門元，反映本澳現實和潛在購買力略有好轉。其中以貨幣供應 M2 的港元部分降幅尤其明顯，按年下跌 8.3%；澳門元部分則按年上升 4.1%。

表 2：2022 年 8 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	8	2,523.5	3,147.0	490.2	616.2	118.9	6,895.8
	2021	8	2,423.5	3,433.3	403.6	492.1	118.5	6,870.9
	2022 年 增長率(%)		4.1%	-8.3%	21.5%	25.2%	0.3%	0.4%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2022	8	497.0	209.4	0.4	20.0	4.9	731.6
	2021	8	503.7	234.0	0.3	15.7	4.5	758.2
	2022 年 增長率(%)		-0.1%	-12.1%	27.1%	-17.5%	11.4%	-3.5%
幣負債 (億澳門元)	2022	8	2,026.6	2,937.6	489.8	596.3	114.0	6,164.3
	2021	8	1,919.8	3,199.2	403.4	476.4	114.0	6,112.8
	2022 年 增長率(%)		3.8%	-5.0%	1.1%	-21.6%	-7.2%	0.8%

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

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。

2022年8-9月，銀河、澳博為首的六大博企在港股價維持低位。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)⁴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%。

2022年9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70.9%及69.6%。

表3：2022年8-9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8月		2022年9月	
				平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)	平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)
0027	銀河	196.4	53.9	45.88	-14.8	43.93	-18.4
0200	新濠	57.9	17.1	5.20	-69.6	5.47	-68.0
0880	澳博	45.6	8.0	2.81	-64.8	2.80	-65.0
1128	永利	72.2	16.8	4.81	-71.4	4.90	-70.9
1928	金沙	243.8	35.0	17.43	-50.2	18.24	-47.9
2282	美高梅	42.2	13.7	4.06	-70.4	4.17	-69.6
加權平均		-	-	-	-46.0	-	-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。

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。

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8月澳門進口貨值按年下跌4.4%，但對比起近五年同月數據的平均水平仍算熱絡。貨物進口總值按年下跌4.4%至116.6億元，其中手提電話、美容化妝及護膚品、香水分別減少58.0%、32.6%和29.8%，黃金製首飾、食物及飲品、手錶則增加60.7%、29.1%和19.5%。

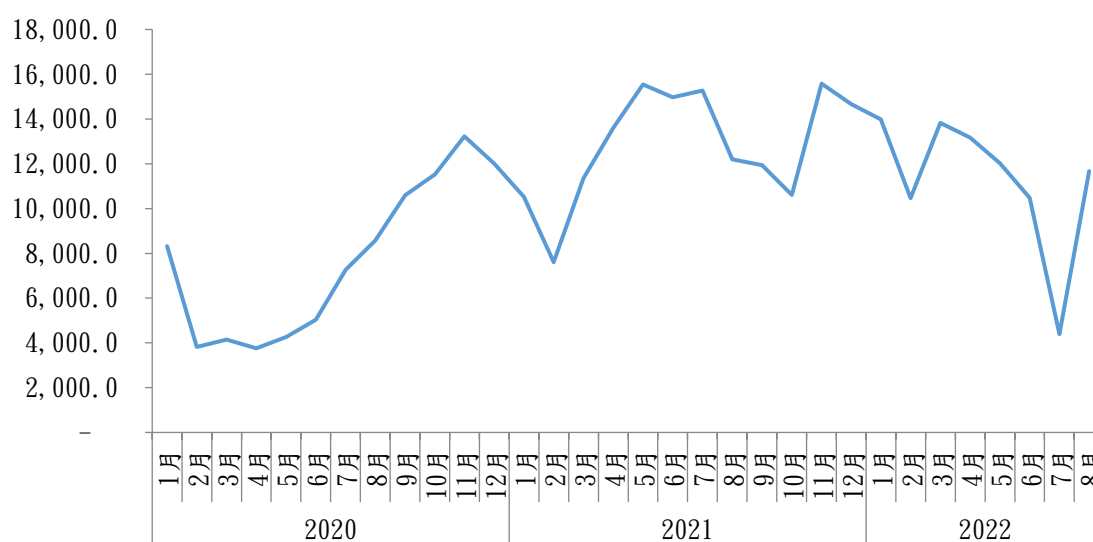
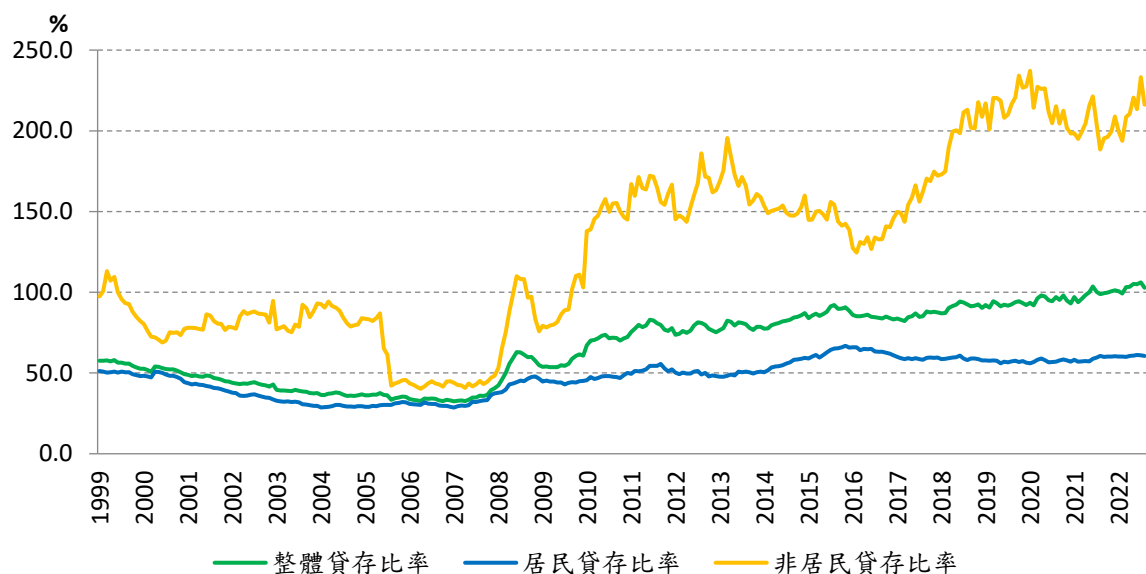


圖 15：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元)

2022年8月本澳整體貸存比率略有下跌，但仍維持破百的高位。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8月)資料顯示，8月包括非居民部份的總體貸存比率由106.1%略有下跌至102.8%，但銀行的本地居民貸存比率由7月底的61.0%略為下降至60.6%。



資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

圖 16：本澳貸款存比率(單位:百分比)

2022年8月整體及本地居民不良貸款率均上升至0.94%。根據澳門金融管理局最近一期(2022年8月)資料顯示，本澳整體不良貸款率為0.94%，較上期(2022年7月)上升0.08%，本地居民不良貸款率為0.94%，較上期(2022年7月)上升0.2%。

表 4：2020-2022年澳門不良貸款率統計

年份	月份	整體		居民		非居民	
		不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)
2020	1	3 681.8	0.34	2 353.4	0.45	1 328.5	0.23
	2	3 774.7	0.35	2 438.3	0.46	1 336.4	0.24
	3	3 931.4	0.34	2 422.0	0.45	1 509.4	0.25
	4	3 821.6	0.32	2 449.9	0.45	1 371.8	0.22
	5	4 284.2	0.36	2 893.5	0.53	1 390.7	0.21
	6	4 223.0	0.35	2 815.7	0.52	1 407.3	0.21
	7	4 294.6	0.36	2 805.7	0.52	1 488.9	0.22
	8	4 325.8	0.35	2 855.0	0.53	1 470.8	0.21
	9	4 796.8	0.40	3 312.3	0.61	1 484.5	0.23
	10	4 611.2	0.38	3 484.4	0.64	1 126.8	0.16
	11	4 749.6	0.40	3 619.8	0.67	1 129.8	0.17
	12	4 394.4	0.37	3 480.2	0.65	914.3	0.14

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 (%)
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
	8	12 320.3	0.94	5 318.1	0.94	7 002.2	0.93

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月至8月總體失業率為4.3%，本地居民失業率為5.5%，較上一期（2022年5月至7月）分別上升0.2及0.1個百分點。統計暨普查局就業調查結果顯示，受疫情及應屆畢業生投入勞動力市場的影響，2022年6月至8月總體失業率為4.3%，本地居民失業率為5.5%，較上一期（2022年5月至7月）分別上升0.2及0.1個百分點；就業不足率上升3.1個百分點至16.5%。

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。澳門9月12日單日入境人次約為17萬，入境旅客約1.6萬人次，出境旅客有1.9萬多人次。

澳門國慶假期日均入境旅客約 2.6 萬人次。在和內地通關利好措施之下，加上針對性宣傳及優惠，七天國慶節假期澳門入境總旅客有 18.2 萬人次，當中內地旅客有 16.3 萬人次，日均 2.6 萬人次，較九月份日均旅客人次上升 32.8%。10 月 1 日當日更錄得超過 3.7 萬人次，是今年至目前按單日入境旅客量錄得的第二新高。

	外港客 運碼頭	內港客 運碼頭	氹仔客 運碼頭	關開邊 檢站	港珠澳 大橋邊 境站	青茂口 岸	橫琴口 岸	跨境工 業區	機場	總數	變動率
首日 2022/10/1	708	284	1,564	16,870	661	2,832	12,456	0	2,052	37,427	1811.50%
第二日 2022/10/2	416	282	1,001	14,022	497	2,120	8,398	1	1,495	28,232	1717.90%
第三日 2022/10/3	339	282	849	13,418	482	2,083	7,167	3	1,227	25,850	1268.40%
第四日 2022/10/4	249	293	803	13,294	743	2,426	6,812	2	1,058	25,680	1396.50%
第五日 2022/10/5	178	201	847	13,619	532	3,045	6,209	1	1,197	25,829	3312.00%
第六日 2022/10/6	114	188	374	10,995	463	2,649	6,072	8	756	21,619	3386.90%
第七日 2022/10/7	58	157	213	9,439	448	2,010	4,708	7	475	17,515	3217.20%
總數	2,062	1,687	5,651	91,657	3,826	17,165	51,822	22	8,260	182,152	1919.20%

圖 17：2022 年國慶黃金週訪澳旅客總數（人次）

	外港客 運碼頭	內港客 運碼頭	氹仔客 運碼頭	關開邊 檢站	港珠澳 大橋邊 境站	青茂口 岸	橫琴口 岸	跨境工 業區	機場	總數	變動率
首日 2022/10/1	585	253	1,329	15,532	529	2,695	11,177	0	1,751	33,851	1789.00%
第二日 2022/10/2	318	255	827	12,724	367	1,997	7,465	1	1,274	25,228	1645.90%
第三日 2022/10/3	292	237	723	12,028	366	1,952	6,420	3	1,057	23,078	1249.60%
第四日 2022/10/4	205	259	646	11,998	572	2,273	6,174	1	950	23,078	1387.00%
第五日 2022/10/5	143	180	721	12,122	406	2,833	5,639	1	1,064	23,109	3268.70%
第六日 2022/10/6	91	159	334	9,599	308	2,463	5,764	7	697	19,422	3510.00%
第七日 2022/10/7	46	136	184	8,110	276	1,845	4,370	5	439	15,411	3185.90%
總數	1,680	1,479	4,764	82,113	2,824	16,058	47,009	18	7,232	163,177	1891.90%

圖 18：2022 年國慶黃金週訪澳內地旅客總數（人次）

資料來源：澳門旅遊局

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。

2022年9月14日，本澳新一輪博彩經營批給公開競投投標截止，有七間公司遞交了標書。競投委員會於16日上午10時進行了開標，出席有關程序的有競投委員會委員、檢察院代表以及遞交標書的七間公司的代表。競投委員會按照遞交標書的順序，依次對七間公司的投標文件開封並審查，於晚上6時40分完成開標程序，最後決定永利渡假村(澳門)股份有限公司、威尼斯人澳門股份有限公司、新濠博亞(澳門)股份有限公司、澳娛綜合度假股份有限公司、美高梅金殿超濠股份有限公司、銀河娛樂場股份有限公司獲接納參與競投，GMM股份有限公司獲有條件接納參與競投。競投委員會將按照相關法律及“競投方案”的規定，和獲接納的公司展開後續的諮詢、磋商及評審工作。

1.3.4 疫情及防疫政策變化

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。

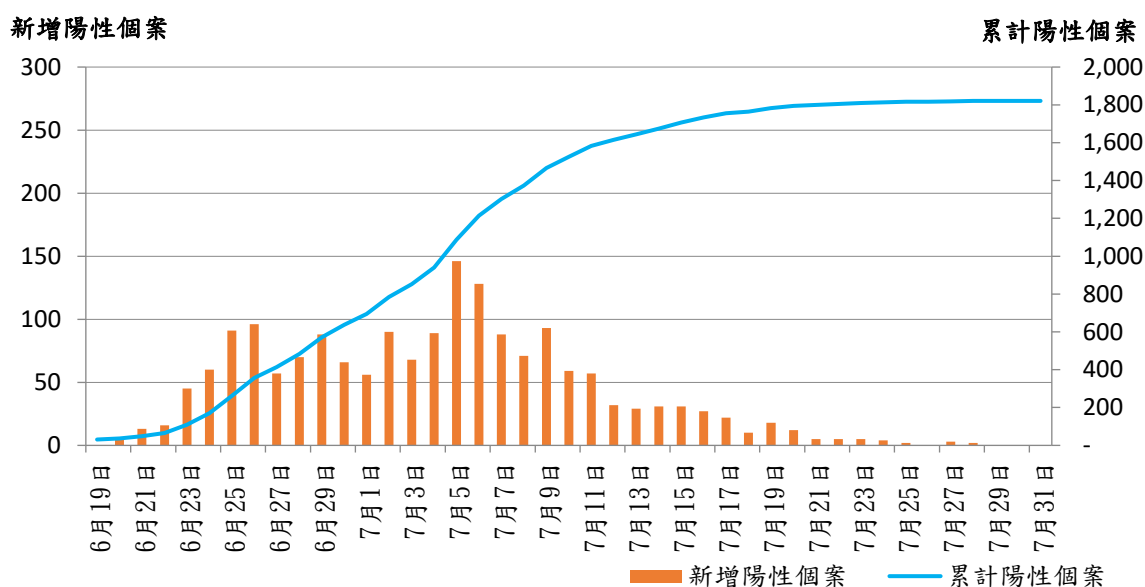


圖 19：2022 年 6-7 月澳門新冠肺炎疫情陽性個案數

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

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24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48小時內核檢陰性證明維持不變。檢驗費更由55元下降至50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，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，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 0 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。

2022 年 9 月 22 日，經珠澳口岸入境(珠海)人員的核酸檢測陰性證明有效期放寬至 48 小時。治安警察局表示，目前經珠澳口岸入境(珠海)人員的核酸檢測陰性證明，已自 2022 年 9 月 19 日早上 6 時起，由 24 小時放寬至 48 小時。當局暫時未有收到消息會作進一步調整，如有任何消息，將會儘快公布。

2022年10月1日，政府本月內公佈6·18疫情防控總結報告。社會文化司司長歐陽瑜表示，9月30日已經收到衛生局提交的總結報告，以及有關修訂應對大規模新冠肺炎疫情應急處置預案的**第二版**，當中涉及多個部門應對疫情的總結，以及優化和細化建議。歐陽瑜指出，6·18疫情出現的病毒株為BA.5.1，傳播力強和潛伏期短，在早前的預案中沒有預見到。在應對的措施上，政府按照預案啟用澳門東亞運動會體育館（“澳門蛋”）、進行全民核檢等，並根據病毒的特性實行動態調整，使用了與預備方案相似的“相對靜止”等措施，相關預案未來會進一步優化。特區政府將在本月內公佈6·18疫情防控總結報告和優化疫情應急預案。

2022年10月8日，**珠澳通關限次措施延長至10月底**。珠海市新冠肺炎疫情防控指揮部發佈通告，珠澳口岸通關場所限次通行措施暫定再延長，從2022年10月9日凌晨零時至10月31日晚上12時。具體通告如下：

一、珠澳口岸通關場所限次通行措施暫定再延長，從2022年10月9日凌晨零時至10月31日晚上12時。

二、珠澳通關人員每日（當日凌晨0時至晚上12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、旅行團體指定從橫琴口岸、港珠澳大橋口岸珠澳通道進出。

四、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10月8日，**澳門公務員由粵以外及深圳入境，須3天內2次核酸檢測**。由於澳門的周邊地區新冠疫情反覆，多個省市均出現病例，而與澳門往來頻繁的中山、珠海等地亦相繼出現個案，澳門行政公職局應衛生局的要求，向各公共部門發出指引，由10月8日起至10月31日，所有公務人員應嚴格遵照執行4項措施，包括若自廣東省以外地區及深圳市返澳，公務員須自返澳起計，3天內進行2次核酸檢測，但兩次核檢之間須相隔至少24小時，當中居住在珠海或中山市坦洲鎮、三鄉鎮者在當地進行的核檢亦視為符合要求。

2022年10月15日，澳門將香港、台灣及外國入境者的新冠肺炎防疫隔離時間10月15日起由“7+3+4”減至“7+3”，即取消4天自我健康監測，集中隔離醫學觀察解除後的核酸檢測亦減少2次。

澳門新型冠狀病毒感染應變協調中心就衛生局根據第2/2004號法律《傳染病防治法》第10條及第14條規定，從2022年10月15日起，調整第352/A/SS/2022號公告中由外國、香港特別行政區、台灣地區入境人士的健康管理措施。

上述人士入境澳門後，按現行要求須進行7天集中隔離醫學觀察，3天自我健康管理（黃碼）及4天自我健康監測（綠碼，但需留意健康及避免聚會等），即“7+3+4”。從10月15日起調整後，雖然仍要進行7天集中隔離醫學觀察和3天自我健康管理，但取消4天自我健康監測，即變成“7+3”。

至於集中隔離醫學觀察解除後的核酸檢測要求，則從現時解除後翌日起按1、2、3、5、7天要求檢測，從10月15日起，調整為解除當日（第0天）起按0、1、2、3天要求檢測，取消現時第5、7天的檢測要求。

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8-9月經濟景氣指數均為“低迷”等級。八月，本澳逐漸從6·18疫情中恢復，不但旅客量、酒店住客、博彩收入等眾多經濟數據均有所改善，而且貨幣供應M2數據較預期理想，較去年同期微升0.4個百分點，中止連續連續九個月的按年收縮形勢。因疫情備受打擊的貨物進口量也急速反彈至116億澳門元，是七月貨物進口量的2.6倍。貨幣供應M2數據較預期理想及進口貨物需求的快速反彈帶動八月本澳景氣指數回升至2.2分，較六月景氣指數1.7分還高出0.5分。九月疫情控制穩定，相信將延續八月的復甦步伐，但短期內疫下宏觀經濟仍難擺脫“低迷”，預計景氣指數維持2.2分。

值得注意的是，八月國內消費者信心指數仍按年下跌 26%，消費者信心處於較低迷狀態；而澳門本地的就業形勢仍然嚴峻，八月本地居民失業率升至 5.5%，再創近十年來的新高。此外，八月居民與非居民不良貸款率亦持續攀升至 0.94% 及 0.93%，同樣是近十年來的新高。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

近日，經濟合作發展組織（OECD）、國際貨幣基金組織（IMF）以及世界貿易組織（WTO）等多家國際機構紛紛下調明年全球經濟增長預測值。根據 OECD 所公布的最新全球經濟預測報告，今年全球經濟增長率預測值仍維持在 3%，但 2023 年增長率預測值則被下調至 2.2%，較前一期預測減少 0.6 個百分點。OECD 認為全球大部分主要經濟體明年都必須進一步加息以抑制通膨預期，並確保通膨壓力持久性下降，因此本期 OECD 全球經濟預測中幾乎所有 G20 國家明年的預測增長率都被調低，尤以歐洲為最，只有印尼溫和上調。

各大機構的經濟形勢預測值再再對澳門敲響了警鐘，而且在本月五日石油輸出國組織（OPEC+）宣布即將實施 2020 年以來最大規模減產，WTI 原油期貨價格已較 9 月份的最低點反彈接近 20%，全球物價有可能迎來新一輪上漲，明年主要經濟體央行將繼續加息應對高通脹，進而影響全球資產價格，經濟局勢將面臨重大考驗，澳門須提高警惕。

雖然外圍經濟環境日漸嚴峻，但收益於內地通關措施及旅遊局的針對性宣傳及優惠，澳門在九月中秋連假以及十月國慶假期的入境旅客量均有較明顯回升，其中 10 月 1 日當日更錄得超過 3.7 萬人次，是今年至目前單日入境旅客量錄得的第二高。更令人期待的是，近日中央決定恢復“四省一市”赴澳旅行團及電子簽注，本澳旅遊局已經開始積極部署落實惠澳措施，籌備團簽電子簽迎客工作，以及博企專營牌照即將在今年底揭曉，相信六大綜合體為適應新的“要求”將帶動一輪工程改造建設，再加上大量政府公共工程，預料本澳未來三個月經濟景氣指數將維持較快復甦至 2.3-2.4 分左右，並有望在明年上半年擺脫“低迷”。

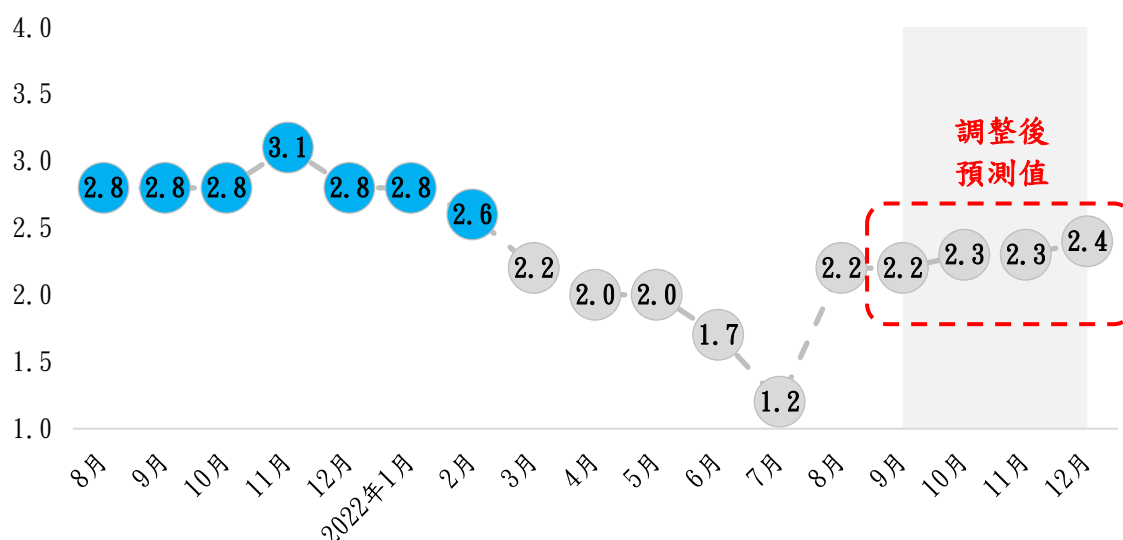


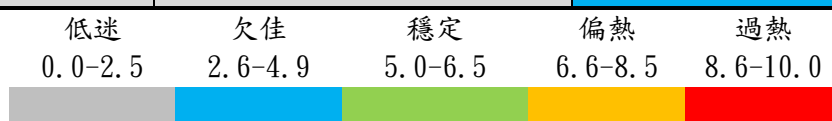
圖 20：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)

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 10-12 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		
	10 月	11 月	12 月	10 月	11 月	12 月	10 月	11 月	12 月
貨幣供應 M2	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定
六大博企股價	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
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	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
旅客數目	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷
酒店住客	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷
入住率	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷
就業人口	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷
消費物價	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
失業率	0, 偏高失業率水平	0, 偏高失業率水平	0, 偏高失業率水平	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	1.8 (低迷)	1.8 (低迷)	1.8 (低迷)	2.8 (欠佳)	2.8 (欠佳)	2.8 (欠佳)	3.8 (欠佳)	3.8 (欠佳)	3.8 (欠佳)
景氣指數	1.6 (低迷)	1.6 (低迷)	1.6 (低迷)	2.3 (低迷)	2.3 (低迷)	2.4 (低迷)	3.3 (欠佳)	3.3 (欠佳)	3.4 (欠佳)

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意



2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測

(1) 貨幣供應 M2：(2022 年 10 月穩定，11 月穩定，12 月穩定)

2022 年 8 月，澳門逐漸從 6·18 疫情中恢復，投資和中間市場投資積極性逐步回升。最近一期(2022 年 8 月)本澳貨幣供應 M2 約為 6,895.8 億澳門元，按年上升 0.4%，按景氣指標的評分基準分值为 5 分，屬五個分級中的穩定水平，反映投資和中間市場投資積極性有所回升。

2022 年 9 月，本地疫情穩定，預計 9-12 月 M2 將維持在 6,800-7,000 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 5 分，仍屬五個分級中的穩定水平，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 10 月低迷，11 月低迷，12 月低迷)

2022 年 8 月，澳門逐漸從 6·18 疫情中恢復，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。

2022 年 9 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)同樣下跌 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 70.9% 及 69.6%。該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 0 分，同屬五個分級中的低迷水平。

表 6：2022 年 8-9 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計

⁵ 以當月所有交易日中，六大博企收市的平均股價。

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8月		2022年9月	
				平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)	平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)
0027	銀河	196.4	53.9	45.88	-14.8	43.93	-18.4
0200	新濠	57.9	17.1	5.20	-69.6	5.47	-68.0
0880	澳博	45.6	8.0	2.81	-64.8	2.80	-65.0
1128	永利	72.2	16.8	4.81	-71.4	4.90	-70.9
1928	金沙	243.8	35.0	17.43	-50.2	18.24	-47.9
2282	美高梅	42.2	13.7	4.06	-70.4	4.17	-69.6
加權平均		-	-	-	-46.0	-	-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 10-12 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 10 月欠佳，11 月欠佳，12 月欠佳)

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。

根據統計暨普查局最近一期(2022 年 7 月)飲食業及零售業景氣調查數據，對營業額的預期方面，飲食業有 80%受訪商戶預期 8 月營業額會按月上升，當中日韓餐廳和茶餐廳及粥麵店的相應比例分別達 91%及 88%。另一方面，認為 8 月營業額按月下跌的飲食商戶約有 13%。(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)。推算 8 月本澳飲食業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值維持 4 分的欠佳等級。

進入 9 月，澳門本地疫情穩定，旅客量回升。預計 2022 年 9-12 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 10 月欠佳，11 月欠佳，12 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7月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有78%的受訪商戶預計8月的營業額會錄得按月升幅；所有受訪汽車銷售商和化妝品及衛生用品零售商均表示8月營業額會上升，鐘錶珠寶零售商的相應比例亦達91%。此外，有6%的受訪商戶認為8月的營業額會按月下跌，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)。預計8月本澳零售業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值恢復至4分的欠佳等級。

進入9月，澳門本地疫情穩定，旅客量回升。預計2022年9-12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10月低迷，11月低迷，12月低迷)

最近一期(2022年8月)中國消費者信心指數為87.0點，按年大幅度下跌25.96%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9-12月中國消費者信心指數可能會維持在90-95點水平附近，按年下跌20-25%，維持0分的低迷等級。

(6) 博彩毛收入：(2022年10月低迷，11月低迷，12月低迷)

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。

進入 8 月，澳門逐漸從 6·18 疫情中恢復，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。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。據澳門博彩監察協調局發佈的數據，澳門 8 月份幸運博彩毛收入 21.89 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 90.1%。因此，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 0 分，仍屬五個分級中的低迷水平。

9 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。澳門博彩監察協調局公布 9 月賭收數據，幸運博彩毛收入為 29.62 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 85.3%。因此，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 0 分，仍屬五個分級中的低迷水平。

預計 2022 年 10-12 月博彩毛收入有所好轉，維持在 35-45 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值為 0-1 分，同樣屬五個分級中的低迷等級。

(7) 貨物進口：(2022 年 10 月過熱，11 月過熱，12 月過熱)

根據統計暨普查局最近一期(2022 年 8 月)數據，貨物進口總值按年下跌 4.4%至 116.6 億元，其中手提電話、美容化妝及護膚品、香水分別減少 58.0%、32.6%和 29.8%，黃金製首飾、食物及飲品、手錶則增加 60.7%、29.1%和 19.5%。2022 年 8 月本澳進口貨值較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月均值⁷增加 73.2%，按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分，屬五個分級中的過熱水平，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。

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。

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9-12月將繼續維持五個分級中的過熱水平。

(8) 入境旅客量：(2022年10月低迷，11月低迷，12月低迷)

統計暨普查局資料顯示，隨著8月初珠澳口岸通關措施有所放寬，當月入境旅客較7月大幅增加近33倍至331,397人次，與去年同月比較則減少19.0%；留宿旅客(177,640人次)同比增加17.5%，不過夜旅客(153,757人次)則減少40.4%。受早前疫情影響，部份旅客延至8月離境，拉高當月留宿旅客的平均逗留時間至5.4日，按年增加1.5日；不過夜旅客的平均逗留時間上升0.1日至0.2日，而整體旅客的亦增加1.2日至2.8日。

按客源分析，中國內地旅客同比減少21.5%至290,138人次，其中個人遊旅客有124,255人次。大灣區珠三角九市旅客共184,535人次，珠海市佔38.9%。香港及台灣地區旅客分別有36,205人次及4,384人次。

2022年8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89.5%，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9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。而且在和內地通關利好措施之下，加上針對性宣傳及優惠，七天國慶節假期澳門入境總旅客有18.2萬人次，當中內地旅客有16.3萬人次，日均2.6萬人次，較九月份日均旅客人次上升32.8%。10月1日當日更錄得超過3.7萬人次，是今年至目前按單日入境旅客量錄得的第二新高。

近日中央決定恢復內地“四省一市”(廣東、浙江、江蘇、福建及上海)赴澳旅行團及電子簽注，預料10月底至11月初可以落實。預計9-12月訪澳旅客量落在55-75萬人次左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月

數據均值⁸下跌 75-80%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 10 月低迷，11 月低迷，12 月低迷)

8 月，疫情基本得到控制，旅客數量緩慢復甦。受本土疫情影響，8 月份酒店業場所住客按年減少 10.4%至 39.0 萬人次；內地住客（26.3 萬人次）下跌 11.4%，本地住客（10.4 萬人次）亦減少 5.0%。酒店業場所住客較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值下跌 65.9%，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。

進入 9 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。初步估計 2022 年 9-12 月酒店及公寓住客人數 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 10 月低迷，11 月低迷，12 月低迷)

2022 年 8 月，客房平均入住率按年減少 2.0 個百分點至 36.4%，當中三星級與四星級酒店的客房平均入住率分別下跌 12.2 及 6.4 個百分點。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。

進入 9 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，澳門入境旅客量及入住率有所回升。而且據業界提供的資料顯示，國慶節假期酒店業場所的平均入住率為 66.7%，較 9 月份上升 28.1 百分點。當中以 10 月 2 日的入住率最高，達 81.8%。

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。

2022 年 9-12 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 9-12 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 40-45%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 10 月低迷，11 月低迷，12 月低迷)

2022 年 6 月至 8 月，就業人數為 36.29 萬人，本地就業居民為 27.83 萬人，較上一期分別增加 1,600 人及 4,300 人。按行業統計，酒店及飲食業和金融業的就業人數有所增加。8 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 9-12 月的就業人口可能維持在 35.9-36.2 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 10 月穩定，11 月穩定，12 月穩定)

統計暨普查局最近一期(2022 年 8 月)資料顯示，2022 年 8 月綜合消費物價指數(103.77)按年上升 1.13%，升幅主要由家傭薪酬和外出用膳收費上調，以及汽油、電力和水果價格上升帶動，而住屋租金、通訊服務費用和豬肉售價下調緩減了部份升幅。各大類價格指數中，家居設備及服務和交通兩個大類分別按年上升 12.35%及 5.94%，通訊大類則下跌 10.18%。甲類(103.46)及乙類(104.17)消費物價指數分別上升 0.79%及 1.59%。

8 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。

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。

近期全球主要商品價格有所回落，研究團隊預計 2022 年 9-12 月的物價指數維持穩定，大約落在 104-105 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 10 月偏高失業率水平，11 月偏高失業率水平，12 月偏高失業率水平)

統計暨普查局最近一期資料顯示，受疫情及應屆畢業生投入勞動力市場的影響，2022 年 6 月至 8 月總體失業率為 4.3%，本地居民失業率為 5.5%，較上一期（2022 年 5 月至 7 月）分別上升 0.2 及 0.1 個百分點；就業不足率上升 3.1 個百分點至 16.5%。2022 年 8 月總體失業率為 4.3%，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 9-12 月的總體失業率有可能維持 4.2-4.3% 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 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	5, 穩定	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	0, 偏高失業率水平	2.2, 低迷	2.6, 欠佳
9 月	5, 穩定	0, 低迷	4, 欠佳	4, 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	0, 偏高失業率水平	2.2, 低迷	2.6, 欠佳
10 月	5, 穩定	1, 低迷	4, 欠佳	4, 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	0, 偏高失業率水平	2.3, 低迷	2.8, 欠佳
11 月	5, 穩定	1, 低迷	4, 欠佳	4, 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	0, 偏高失業率水平	2.3, 低迷	2.8, 欠佳
12 月	5, 穩定	1, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	10, 過熱	1, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	0, 偏高失業率水平	2.4, 低迷	2.8, 欠佳

備註：2022 年 1 月後使用更新後的評分標準，2021 年 12 月及之前景氣指數及領先指數維持原算法，詳細修訂過程見表 11 及附表 8。

2.5 近六年澳門經濟景氣歷史變化圖

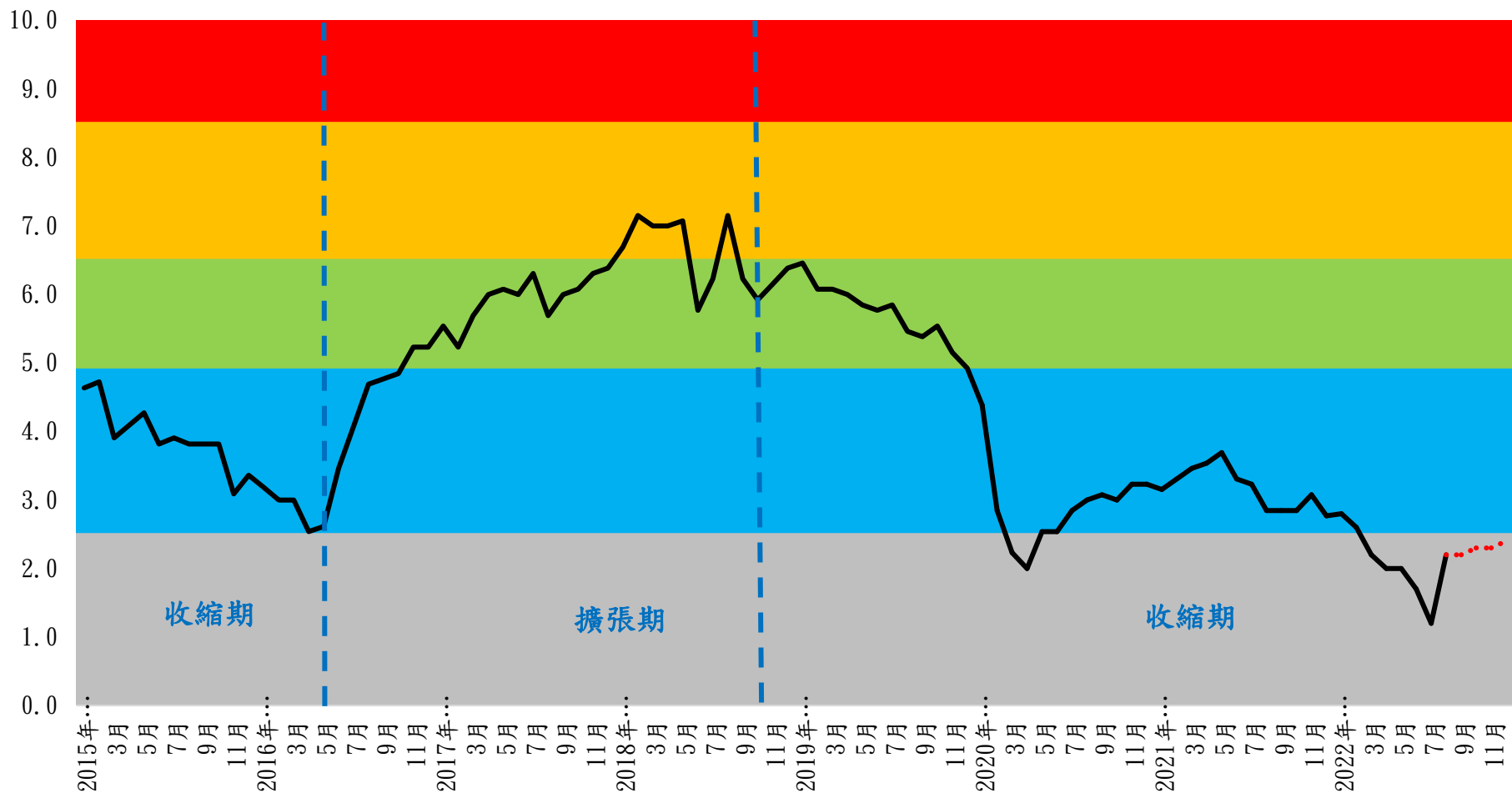


圖 21：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

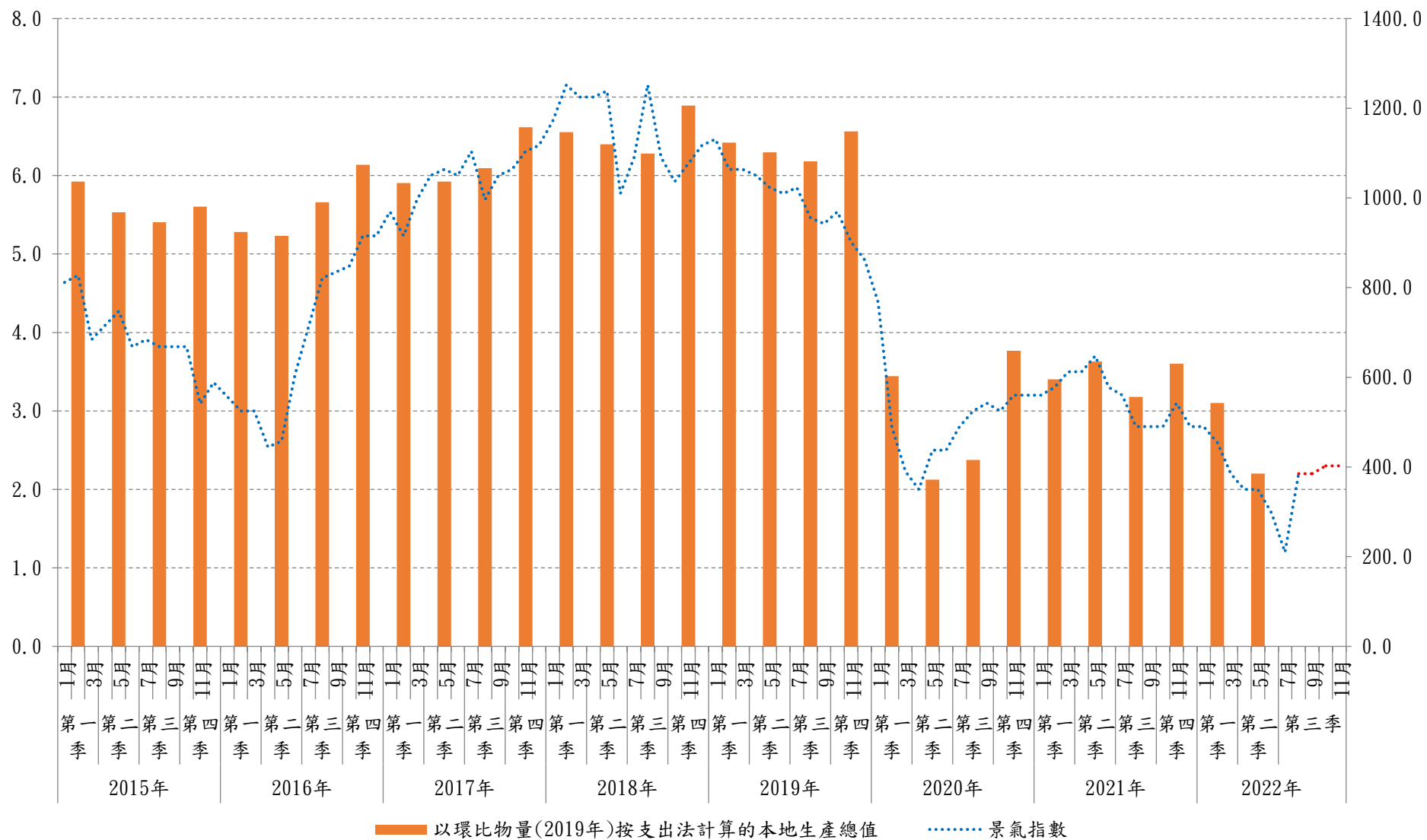


圖 22：近五年經濟景氣指數與以環比物量(2019年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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) 與增長循環 (growth cycles) 兩種。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，較適用於經濟增長不穩定的國家或地區。而增長循環則是以總體經濟活動增長率的相對高低作為判定景氣循環的標準 (Hodrick and Prescott, 1981)¹³，也就是以該增長率與其長期趨勢的離差值的變化情形來加以衡量。增長循環的特色是相對於長期趨勢地高低劃分循環階段：高增長率期 (high rate phase ; upswing) 和低增長率期 (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)。

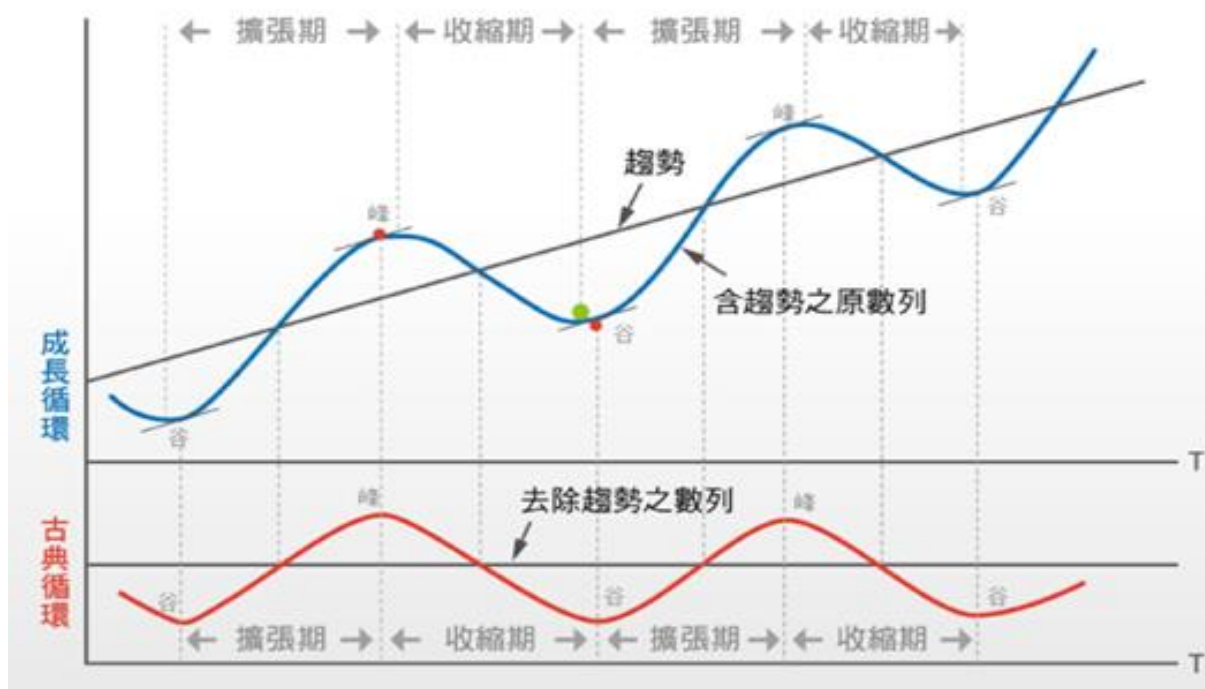


圖 23：古典循環及增長循環對比圖

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，全年經濟實質收縮 56.3%。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%。

統計暨普查局資料顯示，2022 年第 1 季本地生產總值按年實質下跌 8.9%，經濟下行是由於整體需求轉弱所致。服務出口按年下跌 4.7%，其中博彩服務出口下跌 25.1%，其他旅遊服務出口則上升 1.9%；貨物出口按年上升 56.8%。受私人消費下跌拖累，內部需求按年下跌 1.2%；貨物及服務進口分別上升 29.0%及 2.8%。量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數按年上升 0.3%。

2022 年第 2 季主要受新一輪疫情的影響，本地生產總值按年下跌 39.3%(2020 年第 2 季本地生產總值曾按年下跌 66.3%)。疫情下入境旅客人次按年下跌 27.5%，當中留宿旅客人次更下跌 47.0%，導致服務出口按年下跌 48.6%，其中博彩服務出口及其他旅遊服務出口分別下跌 69.6%及 41.4%；貨物出口按年下跌 36.0%。受固定資本形成總額下跌拖累，內部需求按年跌幅擴大至 12.2%；貨物及服務進口分別下跌 20.0%及 12.0%。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 0.9%。

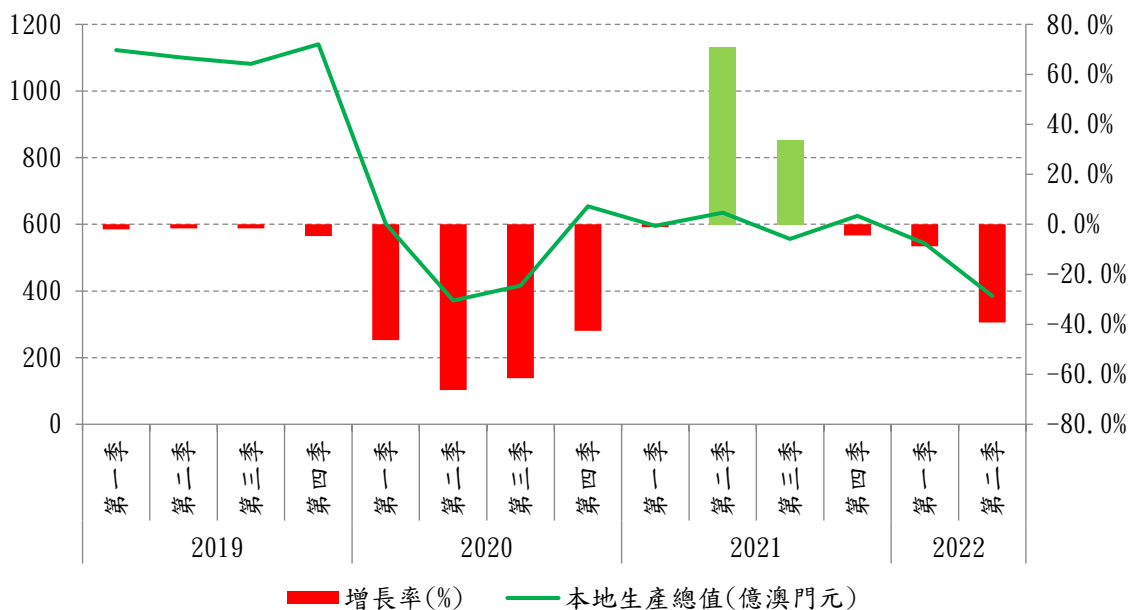


圖 24：2019-2022 年澳門以環比物量(2019 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

資料來源：澳門統計暨普查局

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 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	Google finance
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。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) 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 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 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年)同月數據均值之間的差額評分。	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準。
		入境旅客量	以訪澳旅客數目按年變化率評分。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年的平均數據，調整訪澳旅客量指標的最低得分標準。
		酒店及公寓住客數	以酒店及公寓住客人數按年變化率評分。	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年的平均數據，調整酒店住客指標的最低得分標準。

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

注:2022年3月修訂。

3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

表 12：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義

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

表 13：十三項景氣指標的評分基準

指標	低迷				欠佳				穩定				偏熱				過熱																							
貨幣供應 M2	-3.7%				-2.8%				-1.9%				-0.9%				0.00				3.1%				6.3%				9.4%				12.5%				15.7%			
六大博企股價	-34.8%				-26.1%				-17.4%				-8.7%				0.00				4.3%				8.3%				14.6%				24.5%				39.7%			
飲食業信心指數	-9.7%				-7.2%				-4.8%				-2.4%				0.00				0.8%				1.6%				2.5%				3.3%				4.1%			
零售業信心指數	-10.6%				-8.0%				-5.3%				-2.7%				0.00				2.0%				4.1%				6.1%				8.2%				10.2%			
中國消費者信心指數	-6.1%				-4.6%				-3.1%				-1.5%				0.00				2.6%				5.2%				7.8%				10.4%				13.1%			
博彩毛收入	-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 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

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	酒店及公寓 住客人數	酒店及公寓 入住率	就業人口	消費物價	失業率	本地失業率
	百萬元	%	%	%	點	百萬元	百萬元	人	人	%	千人	點	%	%
月份	實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值
2021年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	689,583	-46.0	-2.0	-2.0	87.0	2,189	11,661	331,397	390,000	36.4	362.9	103.8	4.3	5.5
9月	-	-46.0	-	-	-	2,962	-	-	-	-	-	-	-	-

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	689,583	0.4	5	-46.0	0	-2.0	4	-2.0	4	87.0	-26.0	0	2,189	-90.1	0	11,661	73.2	9
	9	689,000	0.1	5	-46.0	0	-1.5	4	-1.5	4	90.0	-25.7	0	2,962	-85.3	0	13,459	90.0	10
	10	695,000	0.2	5	-30.0	1	-0.5	4	-0.5	4	92.0	-23.5	0	3,752	-84.7	0	14,076	90.0	10
	11	692,000	0.1	5	-30.0	1	-1.0	4	-1.0	4	94.0	-21.3	0	3,546	-83.3	0	14,301	90.0	10
	12	688,000	0.1	5	-30.0	1	-1.0	4	-1.0	4	95.0	-20.7	0	4,200	-80.9	0	14,683	95.1	10

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

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

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(%)	對比疫情前(2015-2019年)同月均值差額(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	年增長率(%)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2022	1	694,430	-75.1	1	515,000	-50.1	0	44.0	-40.7	0	379.0	-2.2	2	103.3	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	331,397	-89.5	0	390,000	-65.9	0	36.4	-54.2	0	362.9	-6.7	0	103.8	1.13	6	4.3	0
	9	557,000	-78.0	0	334,000	-67.5	0	40.0	-44.0	0	361.8	-7.0	0	104.0	1.16	6	4.3	0
	10	641,000	-78.0	0	385,000	-64.5	0	45.0	-41.6	0	360.3	-7.0	0	104.2	1.32	6	4.2	0
	11	624,000	-78.0	0	374,000	-66.2	0	45.0	-44.9	0	359.4	-7.0	0	104.4	1.30	6	4.2	0
	12	758,000	-75.0	1	455,000	-61.5	0	45.0	-45.7	0	359.3	-7.0	0	104.6	1.48	6	4.2	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。