

澳門經濟景氣指數

2022 年 11 月：(2022 年 10 至 2023 年 1 月預測值)

本澳應對疫情效率提升，景指穩健復甦



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 11 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.....	8
1.2 內地及香港方面.....	14
1.2.1 經濟形勢預測.....	14
1.2.2 關鍵經濟數據.....	15
1.2.3 財經、政治大事回顧.....	21
1.2.4 新冠疫情變化.....	26
1.3 澳門方面.....	31
1.3.1 經濟走勢預測.....	31
1.3.2 近期經濟指標.....	33
1.3.3 經濟政策.....	38
1.3.4 疫情及防疫政策變化.....	40
二、 近期澳門經濟景氣變化.....	46
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	46
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	47
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....	50
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....	58
2.5 近六年澳門經濟景氣歷史變化圖.....	59
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明.....	61
3.1 相關定義簡介.....	61
3.1.1 景氣及景氣循環.....	61
3.1.2 景氣指標及景氣指數.....	62
3.1.3 景氣指數預警信號系統.....	63
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	63
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	64
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向.....	64
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況.....	64
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化.....	65

3.4	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源.....	65
3.4.1	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	65
3.4.2	數據來源.....	66
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	67
3.5.1	編製說明.....	67
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	71
3.6	本經濟景氣指數的預測方法.....	75
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	75
3.8	本經濟景氣指數的局限性.....	76
	主要參考文獻	77
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據	78
	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)	79
	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)	82
	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)	85
	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)	87
	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) .	89
	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) .	90
	附表 8:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程	91

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：國際貨幣基金組織對全球經濟增長預測(2022 年 10 月).....	7
圖 4：世界糧農組織食品價格指數(2022 年 10 月).....	8
圖 5：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格.....	9
圖 6：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢.....	10
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).....	11
圖 8：2022 年美國聯邦儲備局基金利率變化圖.....	12
圖 9：2022 年美國聯邦儲備局基金利率變化圖.....	13
圖 10：我國社會消費品零售總額同比增速.....	17
圖 11：我國製造業 PMI 走勢.....	18
圖 12：我國非製造業商務活動指數走勢.....	19
圖 13：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢.....	19
圖 14：最近一年香港銀行同業拆息(Hibor)走勢.....	20
圖 15：香港銀行體系總結餘走勢(藍線).....	21
圖 16：香港自 2021 年 12 月 31 日至今累計新冠疫情確診曲線圖.....	29
圖 17：本澳貸存比率(單位:百分比).....	35
圖 18：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元).....	37
圖 19：2022 年國慶黃金週訪澳旅客總數 (人次).....	38
圖 20：2022 年國慶黃金週訪澳內地旅客總數 (人次).....	38
圖 21：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標).....	48
圖 22：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	59
圖 23：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).....	60
圖 24：古典循環及增長循環對比圖.....	62
圖 25：2019-2022 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.....	64

表目錄

表 1：香港主要銀行最優惠利率統計.....	20
表 2：2022 年 9 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	33
表 3：2022 年 9-10 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	34
表 4：2020-2022 年澳門不良貸款率統計.....	35
表 5：2022 年 11 月-2023 年 1 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	49
表 6：2022 年 9-10 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	50
表 7：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	58
表 8：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	66
表 9：2015-2019 年各月酒店及公寓平均入住率(%).....	68
表 10：酒店及公寓平均入住率評分基準.....	68
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.....	69
表 12：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義.....	71
表 13：十三項景氣指標的評分基準.....	72
表 14：十三項景氣指標評分的意義.....	73
表 15：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	75

摘要

景氣持續有所改善

受益於特區政府的疫情防控成效，以及內地相對較寬鬆的通關政策措施，訪澳旅客量、貨物進口量、博彩毛收入等關鍵經濟數據得以“谷底”回升，並持續有所改善，尤其是在國慶假期的帶動下，本澳入境旅客量繼續有較明顯回升。六至九月整體失業率也較前一期下跌 0.4%至 4.0%。不過，貨幣供應量 M2 數據在八月短暫回穩後，九月再度按年下跌 1.3 個百分點；博企股價亦持續疲弱，反映投資者信心略欠不足。綜合 618 後的景氣運行情況，指標數據雖持續略有改善，但與疫情前的水平比較仍相距較大。九、十月景氣指數分別落在 2.1 及 2.2 分，短期仍處於景氣“低迷”的等級。

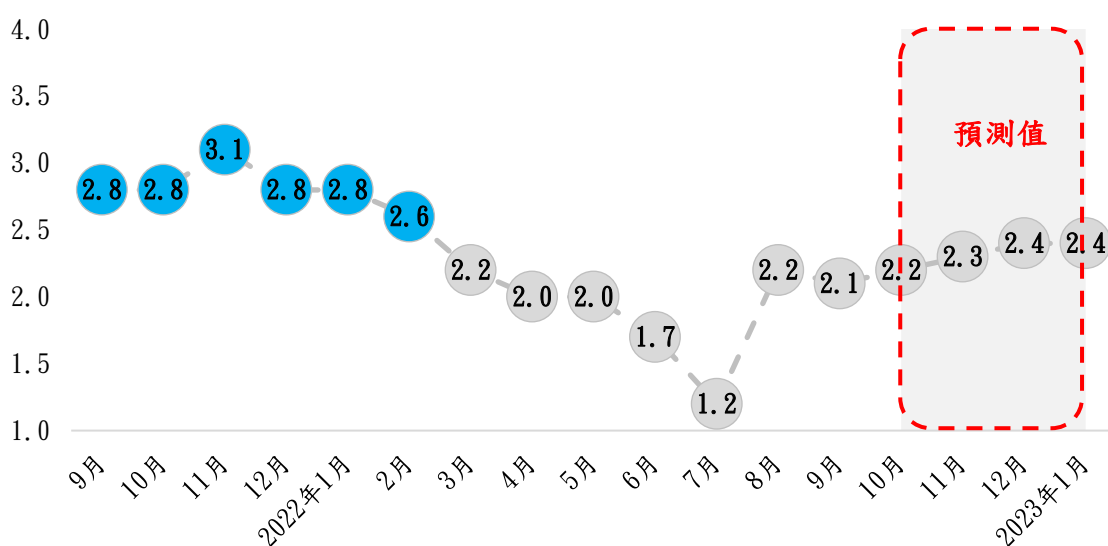
外圍頻繁加息，整體不良貸款率已升破 1%。

由於美國國內核心通膨居高不下，美國聯儲局今年內已連續六次加息，最近的四之更是較大幅度的 0.75 厘，目前已累計加息 3.75，利率水平升至 2008 年以來新高。在聯繫匯率制度下，港澳銀行之間拆息亦持續攀升，近期一個月 HIBOR 維持 3 厘以上的高位，早已高於一般銀行新造 P 按息率及 H 按封頂息率。市場還普遍預料下月美聯儲會議仍有很大機會再加息 0.5-0.75 厘，在明年上半或再小幅度加多兩次後到達這次加息周期的頂峰。

在全球經濟不景氣的環境下，加息不僅導致本地銀行資金成本進一步上升，企業借貸、個人供樓負擔也同時逐步增加。根據澳門金融管理局最近一期(2022 年 9 月)資料顯示，本澳整體不良貸款率已升至 1.11%，幾乎是去年同期水平 0.37%的三倍，其中非居民不良貸款率為 1.27%，更是去年同期水平 0.15%的八倍，預料未來一年的本澳整體不良貸款率或仍會持續上升，值得關注。

疫情防控能力提升，經濟穩健復甦。

近期內地多個省市疫情複雜嚴峻，廣州市正面臨著抗疫三年來最大規模的疫情，澳門也需多加警惕。不過在經歷 6•18 疫情後，本澳疫情防控能力和經驗已有所提升。上月底發現輸入性個案後，在特區政府各部門、社會各界和全澳居民共同努力下，結合珠澳兩地的聯防聯控機制，特區政府有效控制本輪疫情，在較短時間內恢復到防疫常態化。儘管外部環境面臨深刻複雜的變化，祖國始終是澳門的堅強後盾。相信隨著近日本澳疫情趨於平穩，在恢復電子簽註、“四省一市”團隊遊等利好政策下，澳門經濟仍能保持穩健復甦步伐。預料本澳未來三個月經濟景氣指數恢復至 2.3-2.4 分左右，擺脫“低迷”在望。



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

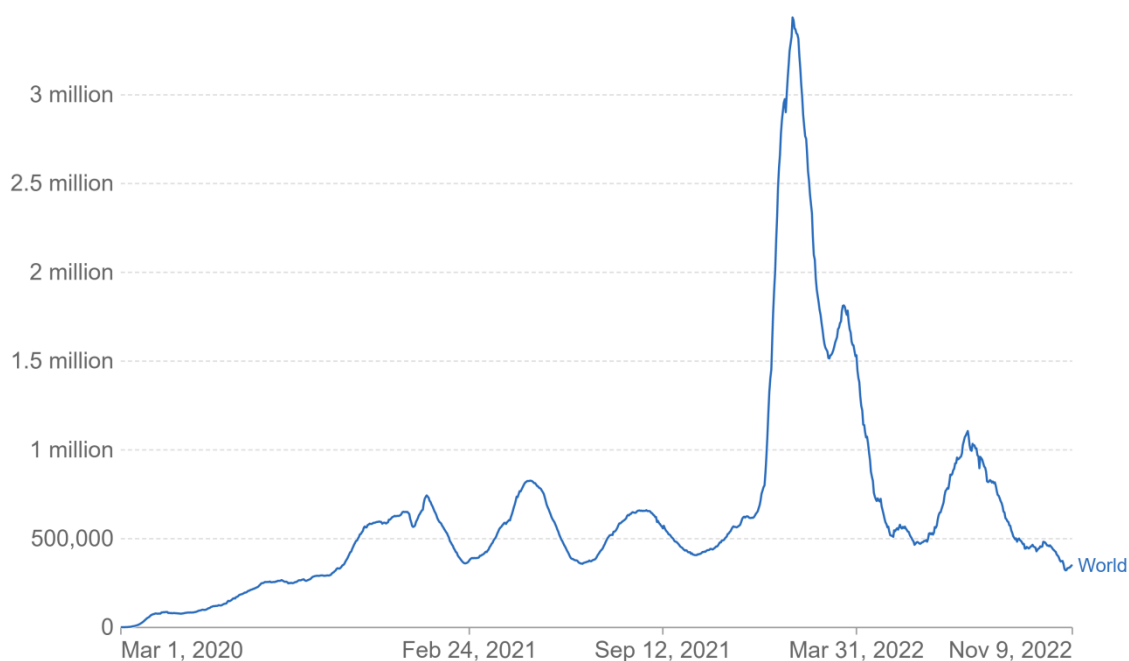
1.1.1 新冠疫情變化

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11月11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6億3,400萬例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 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）公佈最新全球經濟預測，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%。世界貿易組織最新發布的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。

2022 年 10 月 11 日，國際貨幣基金組織(IMF)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，全球經濟活動普遍放緩且比預期更為嚴重，通脹處於幾十年來的最高水平。各國面臨著生活成本危機，多數地區的金融環境不斷收緊，俄羅斯入侵烏克蘭，新冠疫情持續不退——這些都對經濟前景造成了嚴重影響。全球經濟增長率預計將從 2021 年的 6.0% 下降至 2022 年的 3.2% 和 2023 年的 2.7%。如果不包括全球金融危機和新冠疫情最嚴重階段，那麼這將是 2001 年以來最為疲弱的增長表現。

全球通脹預計將從 2021 年的 4.7% 上升到 2022 年的 8.8%，但 2023 年和 2024 年將分別降至 6.5% 和 4.1%。貨幣政策應繼續以恢復價格穩定為目標，而財政政策應著眼於緩解生活成本壓力，同時保持與貨幣政策相一致的足夠偏緊的總體立場。結構性改革能夠提高生產率和緩解供給約束，從而為抗擊通脹提供進一步的支援，而多邊合作對於加快綠色能源轉型和防止分裂至關重要。

(实际GDP, 年百分比变化)	预测值		
	2021	2022	2023
世界产出	6.0	3.2	2.7
发达经济体	5.2	2.4	1.1
美国	5.7	1.6	1.0
欧元区	5.2	3.1	0.5
德国	2.6	1.5	-0.3
法国	6.8	2.5	0.7
意大利	6.6	3.2	-0.2
西班牙	5.1	4.3	1.2
日本	1.7	1.7	1.6
英国	7.4	3.6	0.3
加拿大	4.5	3.3	1.5
其他发达经济体	5.3	2.8	2.3
新兴市场和发展中经济体	6.6	3.7	3.7
亚洲新兴市场和发展中经济体	7.2	4.4	4.9
中国	8.1	3.2	4.4
印度	8.7	6.8	6.1
东盟五国	3.4	5.3	4.9
欧洲新兴市场和发展中经济体	6.8	0.0	0.6
俄罗斯	4.7	-3.4	-2.3
拉美和加勒比地区	6.9	3.5	1.7
巴西	4.6	2.8	1.0
墨西哥	4.8	2.1	1.2
中东和中亚	4.5	5.0	3.6
沙特阿拉伯	3.2	7.6	3.7
撒哈拉以南非洲	4.7	3.6	3.7
尼日利亚	3.6	3.2	3.0
南非	4.9	2.1	1.1
备忘项			
新兴市场和中等收入经济体	6.8	3.6	3.6
低收入发展中国家	4.1	4.8	4.9

来源:IMF《世界经济展望》,2022年10月。

圖 3：國際貨幣基金組織對全球經濟增長預測(2022 年 10 月)

資料來源:國際貨幣基金組織網站

1.1.3 財經大事回顧

聯合國糧農組織食品價格指數 10 月微跌。根據世界糧農組織數據，2022 年 10 月平均為 135.9 點，環比基本持平，除穀物之外所有類別產品價格指數環比均出現下降。穀物價格指數的上漲抵消了植物油、乳製品、肉類和食糖價格指數的跌幅。

		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	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	137.6	121.1	143.4	145.6	163.3	110.5
	9 月	136.0	120.1	142.6	147.9	152.6	109.7
	10 月	135.9	118.4	140.1	152.3	150.1	109.0

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三種肉類（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，而這四種肉類都用 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三種奶製品（黃油、奶酪、脫脂奶粉和全脂奶粉）的 8 種價格報價計算得出。在各種奶製品中，價格用各自市場的貿易比重進行加權，而這四種奶製品都用 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 中稻米出口報價計算得出，分為籼米、香米、粳米和糯米四個稻米品種類別。在每個品種類別中，先計算出有關報價的相對價格的簡單平均值；然後通過用 2014-2016 年各自（固定）貿易比重進行加權的方式對四個稻米品種的平均相對價格進行合併。穀物價格指數通過把各農產品以其 2014-2016 年出口貿易平均比重進行加權的方式對高粱相對價格、IGC 小麥、玉米和大麥指數（基期重新設為 2014-2016 年）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。

圖 4：世界糧農組織食品價格指數(2022 年 10 月)

資料來源：世界糧農組織網站

石油輸出國組織宣佈減產，國際油價繼續走揚。進入 10 月，石油輸出國組織 (OPEC+) 宣佈 2020 年以來最大幅度減產後，國際油價走揚。10 月 19 日，美國總統拜登政府宣佈在 6 個月釋放 1.8 億戰略石油儲備的基礎上，再額外釋放 1,500 萬桶石油，並將此前的釋儲計劃延長至今年 12 月份，以幫助抑制能源價格。截至 2022 年 11 月 10 日，美國 WTI 原油期貨價格約為 85-86 美元/桶，布倫特原油期貨價格約為 92-93 美元/桶。

WTI原油期貨 ▼ 85.81 -0.02 (-0.02%)



倫敦布倫特原油期貨 ▲ 92.70 +0.05 (+0.05%)



圖 5：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格

資料來源：Investing.com 大宗商品行情網站

2022 年 10 月，多個大國 PMI 指數²在榮枯線附近徘徊。MacroMicro 財經數據網站顯示：10 月美國 ISM 製造業指數為 50.2；日本製造業採購經理人指數為 50.7；澳洲 AIG 製造業指數為 49.6；中國官方製造業採購經理人指數為 49.2；德國製造業採購經理人指數為 45.7；英國製造業採購經理人指數為 46.2。

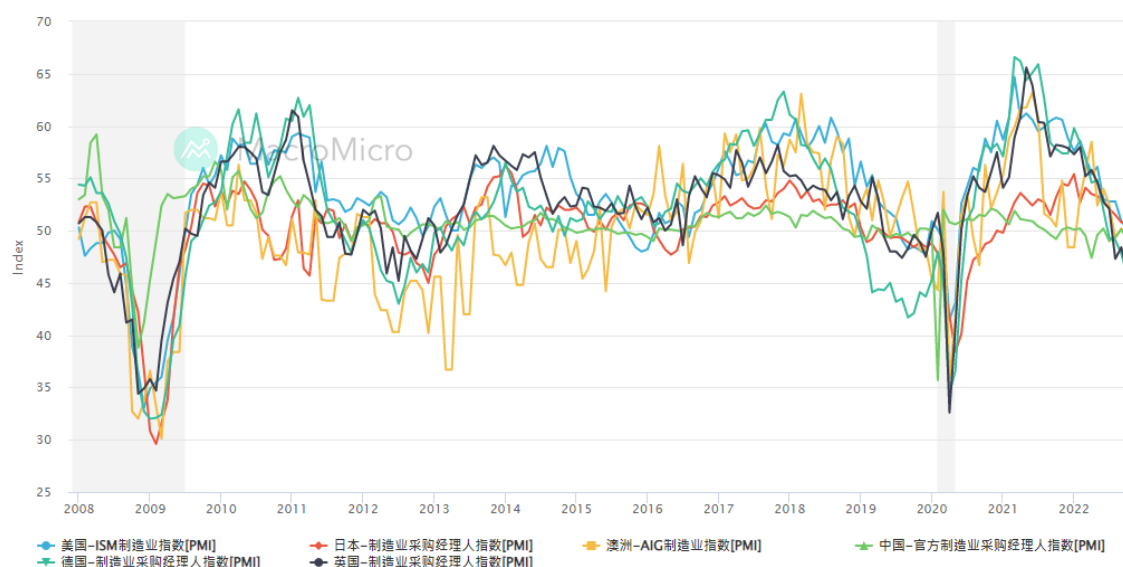


圖 6：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

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

2022 年第三季度，美國 GDP 增長 2.6%。美國商務部表示，國內生產總值 (GDP) 在今年上半年下降後有所增長。從 7 月到 9 月，作為經濟主要引擎的消費者支出與前一季度相比有所下滑。儘管在高通脹和加息的背景下，夏季消費者支出放緩，但美國經濟第三季度仍按年率增長 2.6%。

2022 年 10 月，美國通脹按年升 7.7%，低於市場預期。根據美國勞工統計局 10 月通脹數據，美國 10 月份消費者價格指數 (CPI) 通貨膨脹年率從 9 月份的 8% 下降至 7.7%。這一數據低於市場預期的 8%。不包括波動較大的食品和能源價格的核心 CPI 同比從 6.6% 降至 6.3%。

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

2022年9月22日，美國聯儲局加息0.75厘。美國聯儲局公佈9月議息結果，決定加息0.75厘，將基本利率升至3至3.25厘，並再表示會堅定地要通脹率回落至2厘。

根據美國聯儲局9月利率點狀圖，2022年底聯邦基金利率預估中值為4.4厘，明年達4.6厘，2024年為3.9厘。因此市場預料下月美聯儲局會議仍有很大機會再加息0.5-0.75厘，然後在明年到達這波加息周期的頂峰。

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

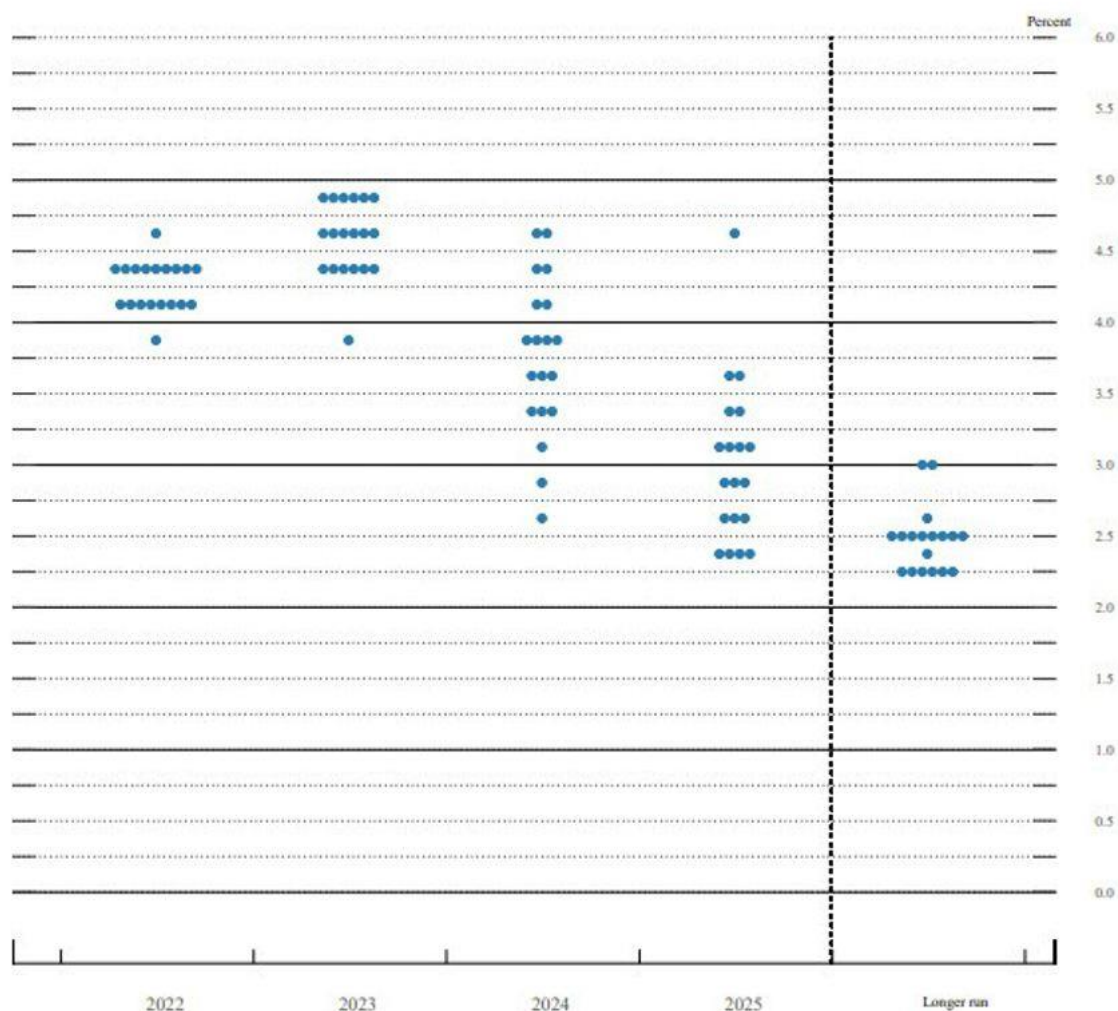


圖 7：2022-2024 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2022 年 9 月)

資料來源：美國聯邦儲備局網站

2022年11月2日，美國聯儲局再度加息0.75厘。美國聯儲局11月利率決策會議宣佈加息0.75厘，將基本利率升至3.75厘至4厘區間，為2008年以來最高水平。美聯儲局主席鮑威爾於議息後新聞發布會上表示，接下來的兩次議息會議上可能會放緩加息速度，並在下次會議中作出討論。然而，他一再重申，隨着利率加至“限制性水平”，加息步伐何時放緩並不重要，更重要的問題是利率水平會升到多高，以及高利率會持續多久。

鮑威爾言論仍然偏鷹派，認為現在考慮暫停加息是為時尚早，並指當前貨幣政策並未過度緊縮，由於通脹仍遠高於聯邦基金利率，“我們仍然認為需要持續加息”。對於經濟前景，他表示因通脹居高不下，始終未能回落到聯儲局期望的水平。這意味着必須讓貨幣政策更加緊縮，從而收窄了經濟軟着陸的路徑。

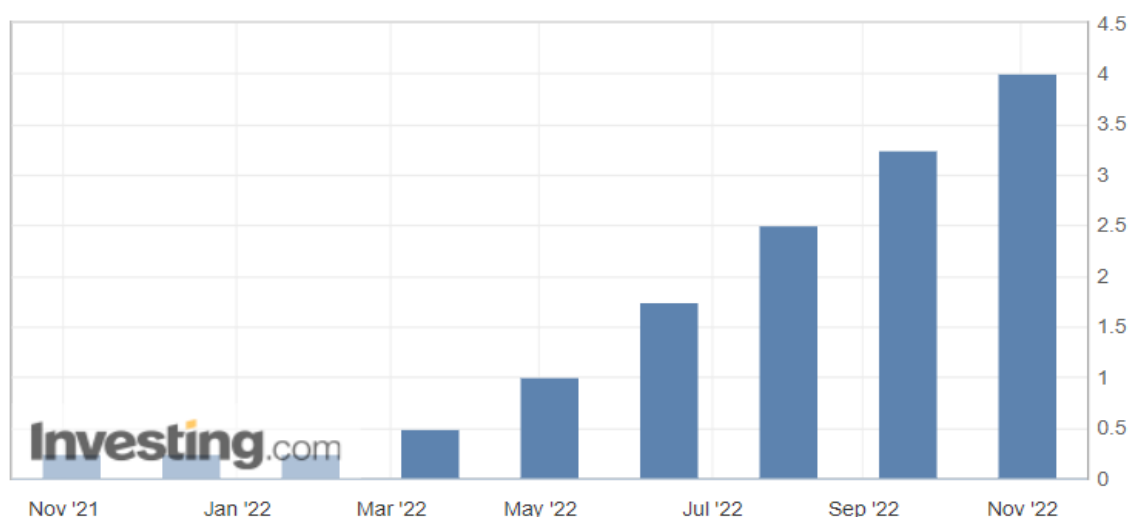


圖 8：2022 年美國聯邦儲備局基金利率變化圖

資料來源：Investing.com 大宗商品行情網站

美國兩年和十年期國債收益率利差倒掛程度進一步加劇，創四十年以來新高。在美聯儲局 11 月加息後，美國兩年和十年期國債收益率利差倒掛程度進一步加劇，創四十年以來新高，曾擴闊約 58 個點子。債券收益率曲線倒掛，意味着投資者預計緊縮政策將導致經濟衰退並降低通脹率，對較長期債券的需求有

所提升，且令短期債券需求承壓。收益率曲線倒掛的加劇，顯示出市場對美聯儲局激進加息將令經濟陷入衰退的憂慮加深。

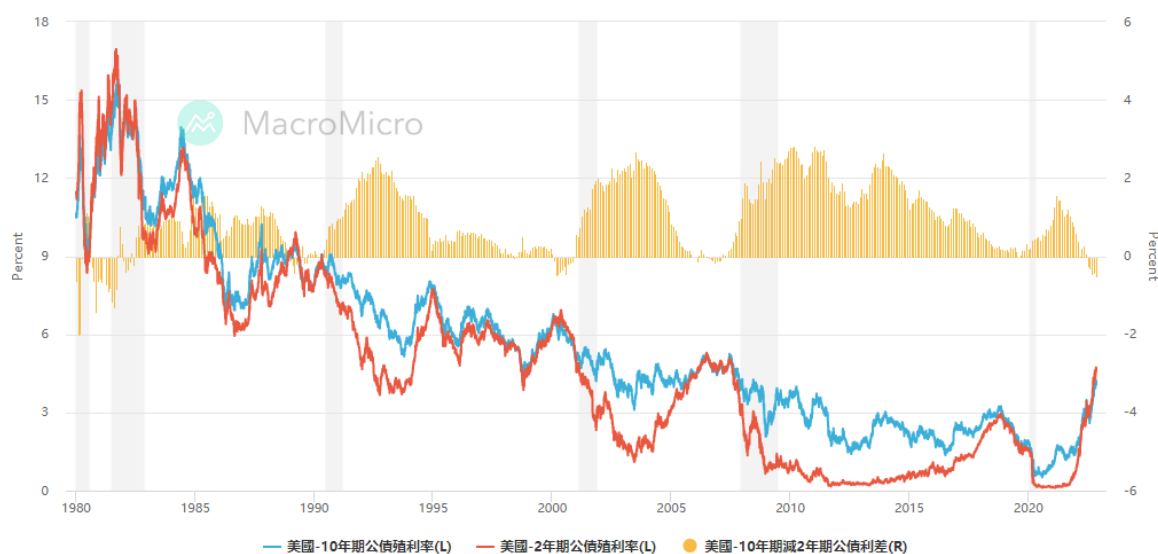


圖 9：2022 年美國聯邦儲備局基金利率變化圖

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

2022 年 11 月 8 日，IMI 學術委員、中國銀行研究院院長陳衛東發表文章指出，俄烏衝突爆發以來，美歐對俄羅斯採取了全方位制裁，地緣衝突下國際金融體系出現巨大變化，總結應高度關注新地緣格局下風險格局的變化。陳衛東認為地緣衝突下全球經濟增長動能發生變化。一是全球所有國家經濟增速預測均出現下調。發達國家例如義大利、德國等經歷了較大收縮。總體來看，由於各國的供應鏈受阻、物價高企、消費能力下降，全球 GDP 增長將出現明顯收縮，經濟恢復速度遠低於預期。二是全球通貨膨脹高企。很多發達國家通貨膨脹達到近四十年來的高點，部分新興經濟體已出現超高通貨膨脹率，例如，土耳其通貨膨脹率為 78.6%，阿根廷為 64%。三是參與制裁的國家和沒有參與的國家出口都受到了影響。美國、歐盟等經濟體制裁措施剛剛推出後，大宗產品價格立即大幅提升，直接影響到 PPI 等主要經濟指標。四是制裁對供應鏈造成較大衝擊，全球化陷入僵局。

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)公佈最新全球經濟預測，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 10 月已跌 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。

2022 年 10 月 31 日，香港政府公佈第三季本地生產總值 (GDP) 預先估計數字，按年跌 4.5%。香港政府發言人表示，香港經濟在 2022 年第三季按年收縮幅度擴大。外圍環境轉差以及跨境陸路貨運往來持續受阻，對香港的出口造成嚴重打擊。主要央行大幅加息令金融狀況收緊，嚴重影響本地需求，儘管勞工市場情況改善及八月份發放的消費券為私人消費提供了支持。根據預先估計數字，實質本地生產總值在上一季按年收縮 1.3% 後，在 2022 年第三季下跌 4.5%。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在上一季上升 1.0% 後，在第三季下跌 2.6%。

香港政府發言人表示，展望未來，外圍環境顯著惡化將在今年餘下時間繼續為香港的出口表現帶來巨大壓力。主要先進經濟體通脹高企以及貨幣政策大幅收緊，將進一步壓抑環球需求。地緣政治局勢緊張及疫情發展也將添加下行風險。不過，近期政府放寬對訪港旅客的檢疫及檢測安排應有助服務輸出。本地方面，疫情大致穩定、勞工市場情況改善及消費券計劃會繼續支持消費需求，但金融狀況收緊及資產價格隨之受壓，將更大程度抵銷這些正面影響。借貸成本上升將進一步壓抑固定資產投資。

1.2.2 關鍵經濟數據

2022 年我國第三季度 GDP 增長 3.9%。我國國家統計局發布數據，第一季度我國 GDP 同比增長 4.8%，第二季度增長 0.4%，第三季度增長 3.9%。從環比看，第三季度 GDP 增長 3.9%。初步核算，前三季度國內生產總值 (GDP) 870,269 億元 (人民幣，下同)，按不變價格計算，同比增長 3%，比上半年加快 0.5 個百分點。

糧食生產形勢較好，工業生產快速恢復。前三季度，農業（種植業）增加值同比增長 3.8%。全國夏糧早稻產量比上年增加 155 萬噸，增長 0.9%。前三季度，全國規模以上工業增加值同比增長 3.9%，比上半年加快 0.5 個百分點。

市場銷售逐步改善，固定資產投資穩中有升。前三季度，社會消費品零售總額 320,305 億元，同比增長 0.7%；最終消費支出對經濟增長貢獻率為 41.3%，其中，第三季度最終消費支出對經濟增長貢獻率為 52.4%。前三季度，全國固定資產投資（不含農戶）同比增長 5.9%。第三季度，固定資產投資同比增長 5.7%，比第二季度加快 1.5 個百分點；9 月份固定資產投資環比增長 0.53%。

居民消費價格溫和上漲，就業形勢總體穩定。前三季度，全國居民消費價格指數（CPI）同比上漲 2%。全國城鎮調查失業率平均為 5.6%，其中第三季度平均為 5.4%，比第二季度下降 0.4 個百分點。

居民收入平穩增長，農村居民收入增長快於城鎮。前三季度，全國居民人均可支配收入 27650 元，同比名義增長 5.3%；扣除價格因素實際增長 3.2%。按常住地分，城鎮居民人均可支配收入同比名義增長 4.3%，實際增長 2.3%；農村居民人均可支配收入同比名義增長 6.4%，實際增長 4.3%。

2022 年我國前三季度，我國進出口總值 31.11 萬億元人民幣，比去年同期增長 9.9%。據海關統計，9 月份我國進出口總值 3.81 萬億元（人民幣，下同），增長 8.3%。其中出口 2.19 萬億元，增長 10.7%；進口 1.62 萬億元，增長 5.2%；貿易順差 5,735.7 億元，擴大 29.9%。今年前三季度，我國進出口總值 31.11 萬億元，比去年同期（下同）增長 9.9%。其中，出口 17.67 萬億元，增長 13.8%；進口 13.44 萬億元，增長 5.2%；貿易順差 4.23 萬億元，擴大 53.7%。

2022 年 9 月，我國人民幣貸款增加 18.08 萬億元，同比多增 1.36 萬億元。中國人民銀行發佈的金融統計資料顯示，今年前三季度，我國人民幣貸款增加 18.08 萬億元（人民幣，下同），同比多增 1.36 萬億元。其中 9 月份人民幣貸款增加 2.47 萬億元，同比多增 8108 億元。截至 9 月末，我國本外幣貸款餘額 216.55 萬億元，同比增長 10.7%；人民幣貸款餘額 210.76 萬億元，同比增長 11.2%，增速比上月末高 0.3 個百分點。

分部門看，前三季度住戶貸款增加 3.41 萬億元，其中，短期貸款增加 1.09 萬億元，中長期貸款增加 2.32 萬億元；企（事）業單位貸款增加 14.48 萬億元，其中，短期貸款增加 3.28 萬億元，中長期貸款增加 8.65 萬億元，票據融資增加 2.5 萬億元；非銀行業金融機構貸款增加 224 億元。

2022 年 9 月，我國社會消費品零售總額 37,745 億元，同比增長 2.5%。其中，除汽車以外的消費品零售額 33,532 億元(人民幣，下同)，增長 1.2%。按消費類型分，9 月份，商品零售 33,978 億元，同比增長 3.0%；餐飲收入 3,767 億元，下降 1.7%。1-9 月份，商品零售 289,055 億元，同比增長 1.3%；餐飲收入 31,249 億元，下降 4.6%。

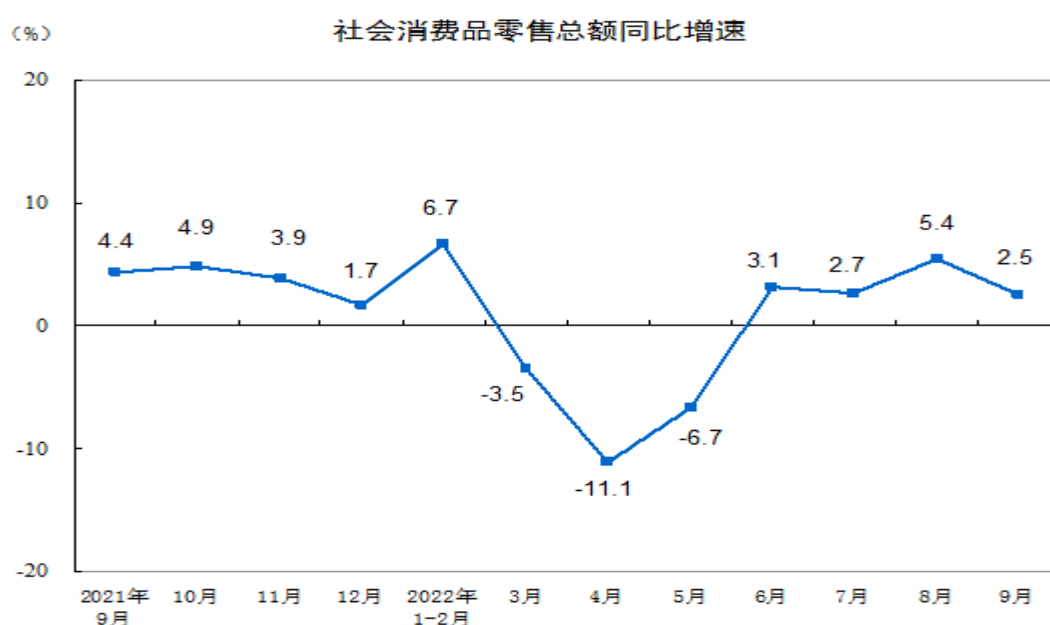


圖 10：我國社會消費品零售總額同比增速

資料來源：國家統計局

2022 年 10 月，我國製造業採購經理指數（PMI）為 49.2%，比上月下降 0.9 個百分點，低於臨界點。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 10 月份，製造業採購經理指數（PMI）為 49.2%，比上月下降 0.9 個百分點，低於臨界點。

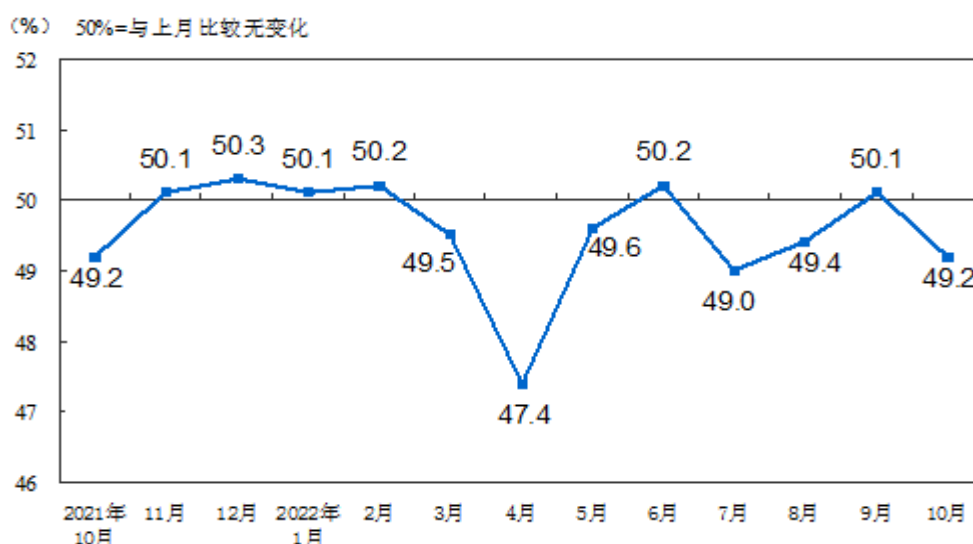


圖 11：我國製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

10 月份，我國非製造業商務活動指數為 48.7%，比上月下降 1.9 個百分點，低於臨界點。分行業看，建築業商務活動指數為 58.2%，比上月下降 2.0 個百分點。服務業商務活動指數為 47.0%，比上月下降 1.9 個百分點。從行業情況看，水上運輸、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；零售、道路運輸、航空運輸、住宿、餐飲、租賃及商務服務等行業商務活動指數低於 45.0%。

此外，2022 年 10 月中國製造業採購經理指數 (PMI) 回升至 49.2，較 9 月上升 1.1，亦高於預期，但連續第 3 個月處於收縮區間，反映製造業景氣度持續下降。(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)。

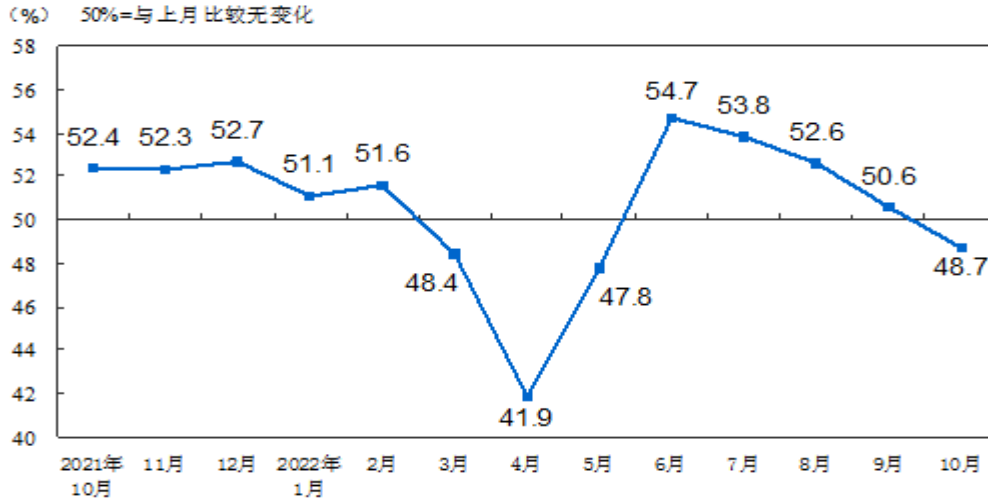


圖 12：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

人民幣對美元貶值。美國今年來激進加息，在利差擴及避險推升下，在岸、離岸人民幣兌美元一度貶破 7.2 關卡，為 2008 年金融海嘯以來的最低價位。截止至 2022 年 11 月 10 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元約兌 7.26-7.27 人民幣。



圖 13：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源：Investing.com 網站

2022年11月2日，香港金融管理局再次宣佈上調基本利率0.75厘至4.25厘。美國聯儲局（Fed）11月2日宣佈再加息0.75厘後，香港金管局宣佈將貼現窗基本利率上調0.75厘，提高至4.25厘，追隨美國聯儲局較早時加息舉動，即時生效。香港多家銀行隨即相繼上調港元最優惠利率（P）0.25厘。

表1：香港主要銀行最優惠利率統計

銀行	最優惠利率（P）	港元儲蓄戶口年利率
滙豐	5.125厘升至5.375厘	0.125厘升至0.375厘
恒生	5.125厘升至5.375厘	0.125厘升至0.375厘
渣打	5.375厘升至5.625厘	0.125厘升至0.375厘
中銀香港	5.125厘升至5.375厘	0.125厘升至0.375厘
東亞	5.375厘升至5.625厘	0.125厘升至0.375厘
花旗	5.375厘升至5.625厘	0.125厘升至0.375厘

香港銀行同業拆息(Hibor)持續上升。截止至2022年11月10日，3個月期Hibor升至4.82%。抵押貸款利率關鍵參考指標的1個月期Hibor則是3.04%。

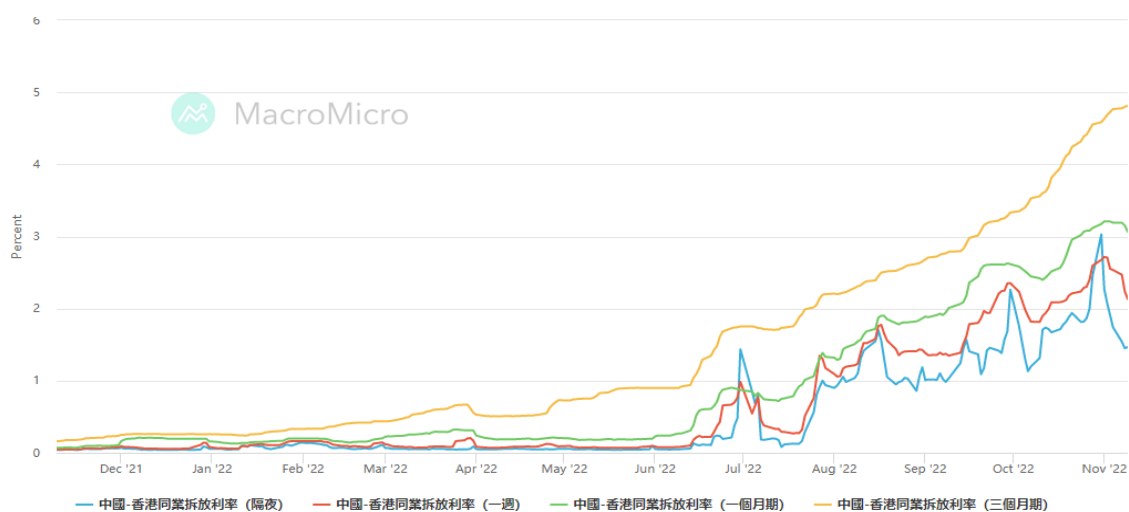


圖14：最近一年香港銀行同業拆息(Hibor)走勢

資料來源：MacroMicro 網站

香港銀行體系總結餘減少。美國聯儲局11月2日加息0.75厘後，港元資金持續流向美元。香港金管局公佈，在11月5日紐約交易時段承接30.54億港元沽盤。這是自10月20日以來，香港金管局再次入市承接港元沽盤，自5月以來香港金管局累計承接2,411.68億港元。截至11月9日，香港銀行體系總結餘跌穿1,000億港元，至970.08億港元。

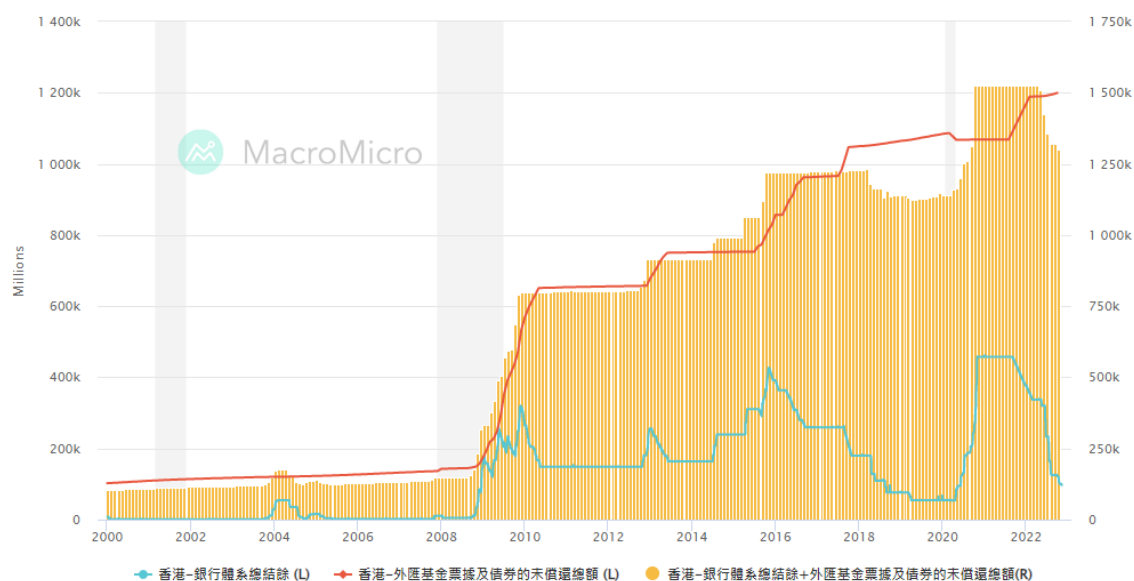


圖 15：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源: MacroMicro 網站

1.2.3 財經、政治大事回顧

2022 年 9 月 7 日，中央政府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。王滄寧就《中國共產黨章程（修正案）》討論稿向全會作了說明。

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。

2022年10月16日，澳門行政長官賀一誠表示二十大報告關於澳門論述是**重要指引**。澳門行政長官賀一誠表示，二十大報告全面總結了新時代以來國家發展所取得的重大成就和寶貴經驗，科學謀劃了未來5年乃至更長時期黨和國家事業發展的目標任務和大政方針。一直以來，以國家主席習近平為核心的中央高瞻遠矚、情繫濠江，始終關心澳門同胞的福祉，關心澳門特區的發展，及時有力推出多項惠澳政策措施，支持澳門保持長期穩定發展的良好態勢。

他表示，二十大報告深刻指出“一國兩制”是中國特色社會主義的偉大創舉，是香港、澳門回歸後保持長期繁榮穩定的最佳制度安排，必須長期堅持。又指報告中關於澳門工作的論述，是澳門發展的重要指引和重大支持，為具有

澳門特色的“一國兩制”成功實踐行穩致遠，進一步指明清晰方向，極大鼓舞了廣大澳門同胞的發展信心。

賀一誠代表澳門特區政府和全澳同胞，祝賀二十大勝利召開、祝大會圓滿成功，並要求澳門各界認真學習二十大報告精神，尤其要貫徹好報告中關於澳門的內容，牢記使命，勇於擔當，堅定貫徹“一國兩制”、“澳人治澳”、高度自治的方針，堅定維護中央全面管治權，落實“愛國者治澳”，切實把握國家發展機遇，更好融入國家發展大局，不斷推進“一國兩制”在澳門的成功實踐取得新成就，為以中國式現代化全面推進中華民族偉大復興作出新貢獻。

2022年11月8日，我國央行二千五億支持民企發債融資。為落實穩經濟一攬子政策措施，堅持“兩個毫不動搖”，支持民營企業健康發展，在中國央行的支持和指導下，中國銀行間市場交易商協會繼續推進並擴大民營企業債券融資支持工具（“第二支箭”），支持包括房地產企業在內的民營企業發債融資。

“第二支箭”由中國央行再貸款提供資金支持，委託專業機構按照市場化、法治化原則，通過擔保增信、創設信用風險緩釋憑證、直接購買債券等方式，支持民營企業發債融資。預計可支持約二千五百億元人民幣的民營企業債券融資，後續可視情況進一步擴容。

一八年，針對部分民營企業遇到的融資困難問題，中國央行會同有關部門，從信貸、債券、股權三個融資渠道採取“三支箭”的政策組合，支持民營企業拓展融資。民營企業債券融資支持工具作為“第二支箭”，有力引導市場機構改善對民營企業的風險偏好和融資氛圍，有效緩解民營企業信用收縮問題，促進民營企業融資恢復，降低民營企業融資成本。

近期，中國銀行間市場交易商協會已組織中債增進公司積極開展部分民營房地產企業債券融資增信工作，後續，相關工作將納入支持工具統籌推進。未來，隨着民營企業發債融資支持範圍和規模的擴大，支持工具作用將進一步充分發揮，有利提振投資者信心，尤其有利於穩定和擴大民營企業的融資。

2022年11月10日，中共中央總書記習近平主持中央政治局常委會會議，聽取新冠肺炎疫情防控工作彙報 研究部署進一步優化防控工作的二十條措施。中共中央政治局常務委員會11月10日召開會議，聽取新冠肺炎疫情防控工作

彙報，研究部署進一步優化防控工作的二十條措施。中共中央總書記習近平主持會議並發表重要講話。

會議指出，當前，新冠病毒仍在持續變異，全球疫情仍處於流行態勢，國內新發疫情不斷出現。我國是人口大國，脆弱人群數量多，地區發展不平衡，醫療資源總量不足，一些地區的疫情還有一定規模。受病毒變異和冬春季氣候因素影響，疫情傳播範圍和規模有可能進一步擴大，防控形勢仍然嚴峻，必須保持戰略定力，科學精確做好疫情防控各項工作。

會議強調，要完整、準確、全面貫徹落實黨中央決策部署，堅定不移堅持人民至上、生命至上，堅定不移落實“外防輸入、內防反彈”總策略，堅定不移貫徹“動態清零”總方針，按照疫情要防住、經濟要穩住、發展要安全的要求，高效統籌疫情防控和經濟社會發展，最大程度保護人民生命安全和身體健康，最大限度減少疫情對經濟社會發展的影響。

會議指出，要適應病毒快速傳播特點，切實落實“四早”要求，以快制快，避免戰線擴大、時間延長。要集中力量打好重點地區疫情殲滅戰，採取更為堅決、果斷措施攻堅，儘快遏制疫情擴散蔓延，儘快恢復正常生產生活秩序，決不能等待觀望、各行其是。要堅持科學精確防控，提高防疫工作的有效性，準確分析疫情風險，進一步優化調整防控措施，在隔離轉運、核酸檢測、人員流動、醫療服務、疫苗接種、服務保障企業和校園等疫情防控、滯留人員疏解等方面採取更為精確的舉措。要大力推進疫苗、藥物研發，提高疫苗、藥物有效性和針對性。要在落實各項防疫舉措的同時加強分析研判，必要的防疫舉措不能放鬆，既要反對不負責任的態度，又要反對和克服形式主義、官僚主義，糾正“層層加碼”、“一刀切”等做法。要全力做好人民群眾生產生活服務保障，切實滿足疫情處置期間群眾基本生活需求，保障看病就醫等基本民生服務，加大對老弱病殘等特殊群體的關心幫助力度，解決好人民群眾實際困難，盡力維護正常生產工作秩序。要做好重點人群疫苗接種等工作，築牢疫情防控屏障。

會議強調，各級黨委和政府要把思想和行動統一到黨中央決策部署上來，充分認識抗疫鬥爭的複雜性、艱巨性、反復性，強化責任擔當，增強鬥爭本領，

守土有責、守土盡責，深入基層、深入一線，抓實抓細疫情防控各項工作，做好思想引導和心理疏導，堅決打贏常態化疫情防控攻堅戰。

1.2.4 新冠疫情變化

內地多省新冠疫情升溫。我國國家衛生健康委員會官網公佈，截至11月10日0-24時，31個省（自治區、直轄市）和新疆生產建設兵團報告新增確診病例1,209例。其中境外輸入病例59例（廣東23例，福建18例，四川7例，天津2例，內蒙古2例，上海2例，江蘇2例，遼寧1例，雲南1例，陝西1例），含4例由無症狀感染者轉為確診病例（廣東2例，遼寧1例，陝西1例）；本土病例1,150例（廣東546例，河南124例，重慶114例，內蒙古98例，北京64例，山西53例，四川41例，新疆30例，甘肅15例，雲南14例，黑龍江9例，湖南8例，青海8例，遼寧5例，山東5例，陝西5例，天津2例，江蘇2例，貴州2例，河北1例，浙江1例，安徽1例，江西1例，湖北1例），含292例由無症狀感染者轉為確診病例（廣東257例，甘肅12例，四川7例，北京4例，山西4例，青海3例，內蒙古1例，黑龍江1例，重慶1例，雲南1例，陝西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449例，其中境外輸入病例49例，本土病例400例（廣東79例，內蒙古77例，湖南64例，福建41例，北京23例，江蘇21例，陝西19例，山西15例，重慶13例，四川8例，浙江7例，雲南7例，青海5例，新疆4例，天津3例，河南3例，甘肅3例，黑龍江2例，寧夏2例，遼寧1例，上海1例，山東1例，西藏1例），解除醫學觀察的密切接觸者71229人，重症病例較前一日減少6例。

境外輸入現有確診病例530例（無重症病例），無現有疑似病例。累計確診病例26315例，累計治癒出院病例25,785例，無死亡病例。

截至11月10日24時，據31個省（自治區、直轄市）和新疆生產建設兵團報告，現有確診病例9,915例（其中重症病例25例），累計治癒出院病例253,612例，累計死亡病例5,226例，累計報告確診病例268,753例，無現有疑

似病例。累计追踪到密切接触者 8,708,351 人，尚在医学观察的密切接触者 782,114 人。

31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增无症状感染者 9,520 例，其中境外输入 135 例，本土 9,385 例（河南 2,881 例，广东 2461 例，内蒙古 1,113 例，重庆 669 例，新疆 638 例，黑龙江 251 例，甘肃 221 例，山西 183 例，青海 158 例，云南 106 例，山东 104 例，湖北 99 例，河北 95 例，四川 70 例，湖南 69 例，北京 54 例，安徽 36 例，天津 35 例，福建 28 例，陕西 17 例，辽宁 14 例，浙江 13 例，西藏 13 例，江苏 12 例，广西 12 例，江西 9 例，宁夏 7 例，贵州 6 例，吉林 5 例，上海 4 例，海南 2 例）。

当日解除医学观察的无症状感染者 1,353 例，其中境外输入 109 例，本土 1,244 例（内蒙古 164 例，新疆 136 例，西藏 118 例，湖南 110 例，广东 101 例，青海 80 例，福建 67 例，山东 61 例，云南 50 例，湖北 44 例，山西 42 例，河北 40 例，陕西 33 例，天津 32 例，河南 31 例，黑龙江 30 例，四川 26 例，重庆 16 例，江苏 15 例，甘肃 11 例，浙江 8 例，辽宁 6 例，广西 5 例，安徽 4 例，北京 3 例，吉林 3 例，上海 3 例，宁夏 3 例，江西 1 例，贵州 1 例）；当日转为确诊病例 296 例（境外输入 4 例）；尚在医学观察的无症状感染者 60,282 例（境外输入 1,141 例）。

截至 2022 年 11 月 9 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团累计报告接种新冠病毒疫苗 344,076.0 万剂次。

珠海有零星新冠病毒确诊病例。11 月 8 日，珠海新增境外输入新冠肺炎确诊病例 1 例（来自中国香港）。

11 月 9 日，珠海新增境外输入新冠肺炎确诊病例 2 例，新增境外输入无症状感染者 2 例（均来自中国香港）。

11 月 10 日，珠海新增境外输入新冠肺炎确诊病例 3 例，新增境外输入无症状感染者 4 例（均来自中国香港）。

广州市正面临抗疫三年以来最复杂、最严峻的疫情。2022 年 11 月 9 日 0 时至 24 时，全广州市新增本土确诊病例 125 例，其中 109 例在集中隔离场所隔离

觀察人員排查中發現、12 例在居家隔離觀察人員排查中發現、3 例在高風險區域管控人員排查中發現、1 例在閉環管理重點人員排查中發現；新增本土無症狀感染者 2,430 例，其中 917 例在集中隔離場所隔離觀察人員排查中發現、1,432 例在居家隔離觀察人員排查中發現、53 例在高風險區域管控人員排查中發現、22 例在區域核酸篩查中發現、3 例在發熱門診就診人員中篩查發現、3 例在閉環管理重點人員排查中發現；另有 298 例此前已公佈的本土無症狀感染者轉確診病例。新增境外輸入確診病例 1 例和境外輸入無症狀感染者 8 例，另有 1 例此前已公佈的境外輸入無症狀感染者轉確診病例。

截至 2022 年 11 月 9 日 24 時，全廣州市累計報告新冠肺炎陽性感染者 22,850 例。其中確診病例 6,678 例（境外輸入 2,731 例、本土 3,947 例），尚在院治療 2,355 例；無症狀感染者 16,172 例（境外輸入 3,659 例、本土 12,513 例），尚在醫學觀察 11,467 例。

10 月 23 日以來，廣州市的疫情管控措施不斷升級。10 月 23 日，《海珠區關於加強社會面疫情防控措施的通告（一）》發佈，要求娛樂場所、電影院、室內游泳館等密閉半密閉場所暫停營業。

10 月 24 日，該區發佈三份《海珠區關於加強社會面疫情防控措施的通告》，加強社會面疫情防控措施。

10 月 30 日，《海珠區關於強化社會面疫情防控措施的通告（六）》要求，全區範圍內（琶洲街除外），停止非必要流動、活動。

11 月 4 日，《海珠區關於強化社會面疫情防控措施的通告（七）》發佈，決定從 11 月 5 日至 11 月 7 日，全域嚴格控制人員流動，實行臨時交通管控。

11 月 7 日，海珠區再次發佈通告，宣佈社會面管控措施延長至 11 月 11 日。

11 月 9 日，荔灣區發佈通告，自 11 月 9 日起，對橋中街道部分區域實施臨時管控。同日，番禺區決定 2022 年 11 月 9 日至 11 月 13 日在全區實行臨時交通管控、各高校、職業院校和技工院校實施封閉管理等措施。從化區也發佈通告劃定臨時管控區，實行“人不出區、錯峰取物”臨時管控措施。

11 月 9 日晚間，黃埔區發佈通告，對雲埔街部分區域實施臨時管控。

11月11日，廣州市海珠區發布關於強化全域疫情防控措施的通告，指當前疫情防控形勢依然嚴峻複雜，為快速有效阻斷疫情傳播，實現科學精準防控，切實保障轄區內群眾生命安全和身體健康，經專家研判，決定11月11日0時至11月13日24時強化全域疫情防控措施。所有市民原則上居家，大眾運輸暫停服務。

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11月10日零時零分，該中心正調查過去24小時新增5,202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1,185宗核酸檢測陽性個案以及4,017宗快速測試陽性個案。此外，新增495宗檢測陽性輸入個案，當中包括432宗核酸檢測陽性及63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1,012,934宗及快速抗原測試陽性個案955,373宗。

自第五波疫情(自2021年12月31日)起，分別有1,000,303宗核酸檢測陽性個案和955,373宗快速抗原測試陽性個案。

在最近7天(2022年11月4日至10日)，每天平均報告1,459.4宗核酸檢測陽性的個案，對比前一個7天時段(2022年10月28日至11月3日)每天平均報告1,602.4宗個案。

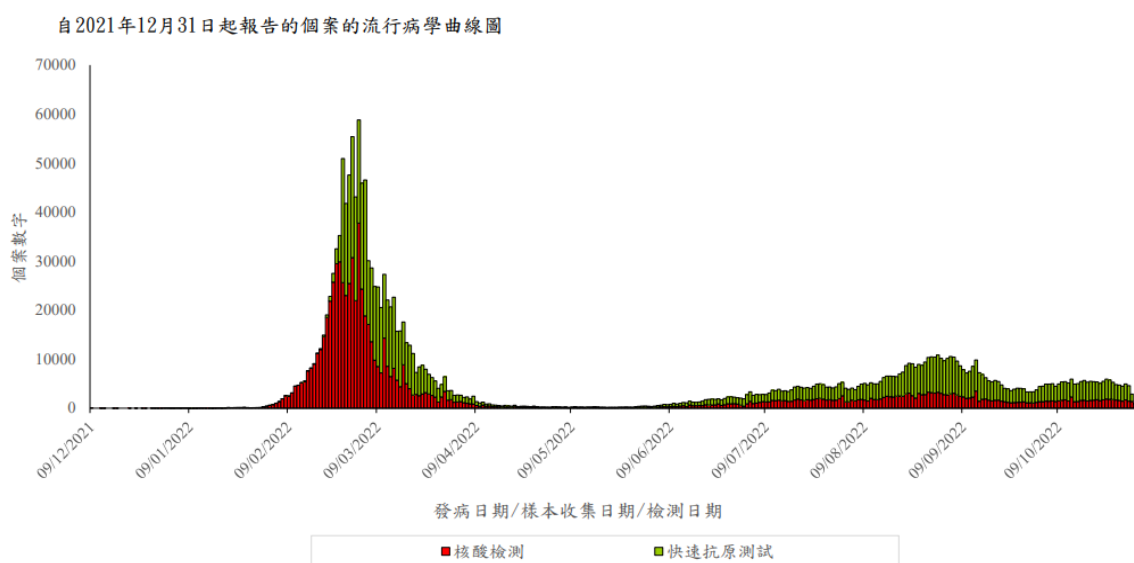


圖 16：香港自 2021 年 12 月 31 日至今累計新冠疫情確診曲線圖
資料來源：香港衛生署

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。

2022年10月27日，香港特區政府宣佈進一步適度放寬社交距離措施。香港特區政府公佈，經考慮最新疫情發展及相關因素，將由11月3日起進一步適度放寬社交距離措施，包括：

(1) 解除《預防及控制疾病（規定及指示）（業務及處所）規例》（第599F章）下對餐飲業務處所和表列處所營業時間及堂食時間的限制；

(2) 容許在餐飲業務處所、舉辦活動處所和其他表列處所內舉行活動時，於臺上拍照期間可以不用佩戴口罩，但處所內其他地方及時段的佩戴口罩規定仍然適用；以及

(3) 重開政府轄下的燒烤地點。政府部門會由11月3日起陸續重開有關設施。

至於其他社交距離措施則維持不變，包括就參與宴會的人士、酒吧／酒館及夜店／夜總會顧客進行快速抗原“測試”的要求；有關使用“安心出行”及“疫苗通行證”的要求和就持“紅碼”／“黃碼”人士進入相關處所的限制；公共交通工具乘客和在指明公眾地方佩戴口罩等要求。

2022年11月7日，香港特區政府再放寬入境限制。香港特區政府公佈入境旅行團旅客在“0+3”檢疫制下持“黃碼”期間，可以“團進團出”形式進入主題公園、博物館以及寺廟指定旅遊景點，以及到指定餐飲處所的分隔區域用膳。

1.3 澳門方面

1.3.1 經濟走勢預測

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，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，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%。

2022年10月26日，花旗將澳門11月賭收預測削半至40億澳門元。花旗發表報告指，澳門10月賭收為38.99億元澳門元(下同)，日均為1.26億元，約為2019年同期的15%，稍低於該行及市場預測的約40億元，並意味10月最後一周的日均賭收為約1.28億元。該行認為，由於內地部分主要城市的疫情相關旅行限制，以及上周澳門出現輸入新冠病例，賭收放緩是繼續反映訪客量低迷。此外，當局亦收緊珠海及澳門邊境的防疫要求。花旗將澳門11月賭收預測削半，由原來估計的80億元降至40億元，相當於日均為1.33億元。不過，因本月開始恢復電子簽證安排，可能意味該行對11月的賭收預測有上調可能。

1.3.2 近期經濟指標

貨幣供應 M2 再度按年收縮。2022年9月數據顯示貨幣供應 M2 按年下跌1.3%至6,797.4億澳門元，反映本澳現實和潛在購買力仍不穩定。其中以貨幣供應 M2 的港元部分降幅尤其明顯，按年下跌11.5%；澳門元部分則按年上升2.4%。

表 2：2022 年 9 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	9	2,470.3	3,061.1	498.8	648.7	118.4	6,797.4
	2021	9	2,412.4	3,458.0	387.2	513.0	114.4	6,885.0
	2022 年 增長率(%)		2.4%	-11.5%	28.8%	26.4%	3.6%	-1.3%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2022	9	479.4	196.7	0.4	16.3	5.1	697.9
	2021	9	486.9	242.3	0.3	15.1	5.0	749.7
	2022 年 增長率(%)		-0.1%	-12.1%	27.1%	-17.5%	11.4%	-6.9%

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。

貨幣	年份	月份	幣種					合計
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	
幣負債 (億澳門元)	2022	9	1,990.9	2,864.5	498.4	632.4	113.3	6,099.6
	2021	9	1,925.5	3,215.7	386.8	497.9	109.3	6,135.3
	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9-10月，銀河、澳博為首的六大博企在港股價維持低位。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)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70.9%及69.6%。

2022年10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49.7%，六家平均收盤價均低於近五年平均股價，尤其是永利(1128.HK)、美高梅(2282.HK)以及新濠(0200.HK)分別較近五年平均股價低75.4%、72.3%及70.0%。

表3：2022年9-10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9月		2022年10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	43.93	-18.4	41.96	-22.1
0200	新濠	57.9	17.1	5.47	-68.0	5.14	-70.0
0880	澳博	45.6	8.0	2.80	-65.0	2.63	-67.0
1128	永利	72.2	16.8	4.90	-70.9	4.15	-75.4
1928	金沙	243.8	35.0	18.24	-47.9	16.68	-52.4
2282	美高梅	42.2	13.7	4.17	-69.6	3.80	-72.3
加權平均		-	-	-	-46.0	-	-49.7

資料來源:研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

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9月本澳整體貸存比率持續上升。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9月)資料顯示，9月包括非居民部份的總體貸存比率由102.8%上升至106.6%，銀行的本地居民貸存比率亦由8月底的60.6%上升至62.2%。

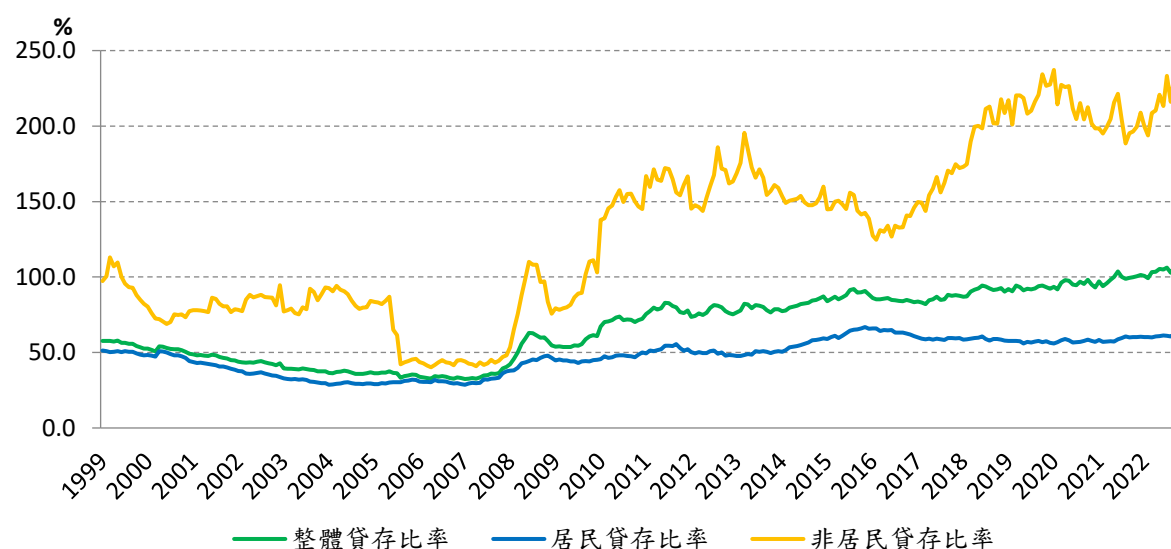


圖 17：本澳貸存比率(單位:百分比)

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9月整體不良貸款率升破1.0%。根據澳門金融管理局最近一期(2022年9月)資料顯示，本澳整體不良貸款率為1.11%，較上期(2022年8月)上升0.17%，本地居民不良貸款率為0.89%，較上期(2022年8月)下跌0.5%。

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

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 (%)	
	9	4 796.8	0.40	3 312.3	0.61	1 484.5	0.23
	10	4 611.2	0.38	3 484.4	0.64	1 126.8	0.16
	11	4 749.6	0.40	3 619.8	0.67	1 129.8	0.17
	12	4 394.4	0.37	3 480.2	0.65	914.3	0.14
2021	1	4 557.7	0.36	3 643.9	0.67	913.8	0.13
	2	4 388.7	0.36	3 571.1	0.67	817.6	0.12
	3	4 656.9	0.37	3 547.6	0.66	1 109.3	0.16
	4	4 684.7	0.37	3 485.9	0.64	1 198.8	0.16
	5	4 662.3	0.36	3 548.7	0.65	1 113.6	0.15
	6	4 535.9	0.34	3 497.5	0.63	1 038.5	0.13
	7	4 705.0	0.36	3 531.7	0.63	1 173.3	0.16
	8	4 772.2	0.36	3 594.3	0.64	1 177.8	0.16
	9	4 907.2	0.37	3 748.7	0.67	1 158.5	0.15
	10	4 828.6	0.37	3 684.3	0.66	1 144.3	0.15
	11	4 791.0	0.36	3 784.5	0.67	1 006.4	0.13
	12	9 450.5	0.73	3 880.5	0.69	5 570.0	0.75
2022	1	9 643.7	0.73	4 096.7	0.73	5 547.0	0.73
	2	9 822.0	0.75	4 281.1	0.76	5 541.0	0.74
	3	10 012.9	0.74	4 580.3	0.82	5 432.6	0.68
	4	10 206.2	0.77	4 633.1	0.84	5 573.1	0.72
	5	10 306.6	0.77	4 589.1	0.82	5 717.5	0.73
	6	10 765.4	0.79	4 617.8	0.82	6 147.6	0.78
	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
	9	14 462.8	1.11	5 052.7	0.89	9 410.1	1.27

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9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116.6億澳門元，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%。

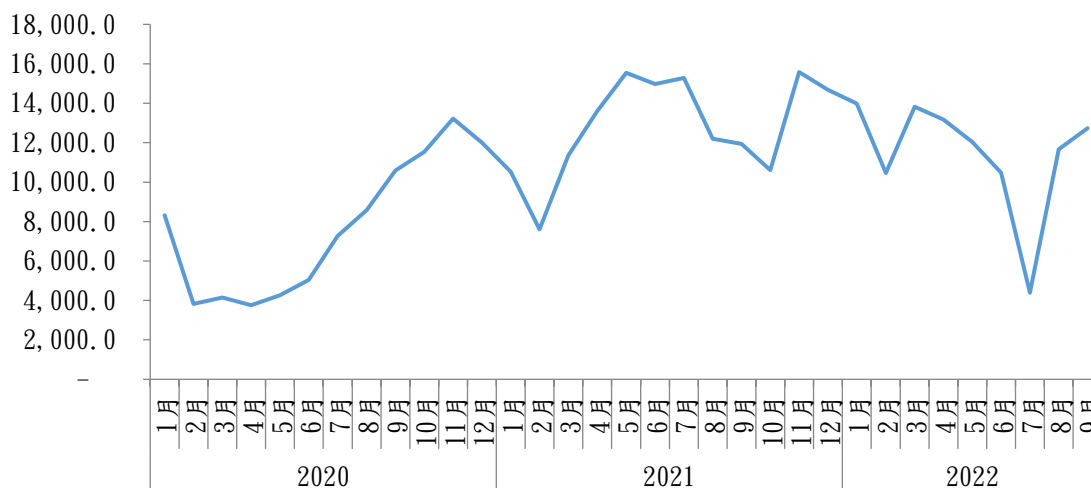


圖 18：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

2022 年第 3 季本澳新成立公司按年減少三成至 972 間。統計暨普查局資料顯示，2022 年第 3 季本澳新成立公司按年減少 422 間至 972 間，其中批發零售業（434 間）與工商服務業（243 間）分別減少 67 間及 132 間。由於季內有資本額較大的金融業及工商服務業公司成立，註冊資本總額按年上升 1.4 倍至 8.9 億元。同季解散的公司有 139 間，撤銷資本 3.3 億元(澳門元，下同)。

新成立公司資金來自中國內地的有 8 億元(澳門元，下同)，佔總額 89.9%；來自大灣區內地城市的資金合共 1.3 億元，珠海市佔 93.3%。澳門和香港的分別有 5,496 萬元及 678 萬元。按股東組合統計，全為澳門股東的新成立公司有 711 間，由澳門及其他國家或地區股東合組的有 90 間。

按資本額劃分，新成立公司註冊資本少於 5 萬元的有 713 間，佔總數 73.4%，對應的資本（1,849 萬元）佔總額 2.1%；註冊資本在 100 萬元或以上的新成立公司有 25 間，資本額（8.3 億元）佔總額 93.8%。

2022 年 7 月至 9 月總體失業率為 4.0%，本地居民失業率為 5.2%。統計暨普查局就業調查結果顯示，2022 年 7 月至 9 月總體失業率為 4.0%，本地居民失業率為 5.2%，均較上一期（2022 年 6 月至 8 月）下跌 0.3 個百分點；就業不足率為 16.5%，與上一期持平。

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 19：2022 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 20：2022 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 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，出席有關程式的有

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 分完成開標程式，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。

截至 2022 年 9 月，特區財政儲備總額逾 5,629 億元。11 月 3 日澳門立法會舉行全體會議，政府代表向議員介紹《2021 年度預算執行情況報告》。經濟財政司司長李偉農表示，2021 年政府一般綜合實際收入 948.1 億元(澳門元，下同)，較 2020 年減少 68.6 億元，減幅 6.7%。去年一般綜合實際開支 891.53 億元，較 2020 年減少 69.74 億元，減幅 7.3%。此外，截至今年 9 月，特區基本儲備逾 1,851 億元，超額儲備逾 3,778 億元，財政儲備總額逾 5,629 億元。

2022 年 11 月 4 日，澳門特區政府向澳門立法會提交 2023 年財政年度預算案，估算明年度的博彩毛收入為 1,300 億澳門元，並將繼續實施一系列惠民措施。澳門特區政府向澳門立法會提交 2023 年財政年度預算案，法案的理由陳述指出，雖然明年受疫情持續影響，博彩毛收入與預期存在落差，但隨著內地有序恢復來澳旅行團及電子簽註等有利旅遊業的措施出臺，預計來澳旅客數量會重拾升軌，基此，估算明年度的博彩毛收入為 1,300 億元。

2023 年將繼續實施一系列惠民措施，包括現金分享計劃、醫療補貼計劃，居住單位電費補貼計劃和持續進修發展計劃，料總開支 84.14 億澳門元(下同)。另外，用作支付免費教育津貼、未受惠免費教育的澳門特區居民學生的學費津貼、大專學生學習用品津貼、學生書簿津貼、私立教育機構的教學人員津貼及專業發展津貼、敬老金、養老金、殘疾金、殘疾津貼、三類弱勢家庭特別生活津貼及定期援助金的開支總額估計為 125.11 億元。相關系列惠民措施估計涉及總額為 209.25 億元。

澳門有學者表示，特區政府對賭收 1,300 億元預期，反映其對經濟前景抱有信心，更多聚焦在利好因素，包括“四省一市”、“網簽”的恢復，以及對

疫情穩定、政策有所放寬等評估。惟疫情不確定性大，不排除疫情反覆、大環境變化，政府需調整預算。

2022年11月10日，澳門特區政府明年度財政預算案獲立法會一般性通過。澳門立法會大會對明年財政預算案進行一般性審議。經濟財政司司長李偉農引介時表示，明年政府將繼續遵循“務實有為”的財政政策，在節約公共部門及機構經常開支的同時，維持相應規模的公共投資，並延續一系列的惠民助企措施，以拉動企業投資和刺激居民消費，充實未來經濟復甦的微觀基礎，確保經濟在合理區間內運行。在此前提下，特區政府估計2023年度的博彩毛收入為1,300億元(澳門元，下同)，並將以此作為編製明年財政預算的主要預計收入基礎。

由於預計的預算收入仍然不足以應付預算開支，因此《2023年財政年度預算案》仍然會是一份赤字預算案，有需要再次動用財政儲備中的超額儲備款項，金額為356億2,919萬元，使特區公共財政達致平衡。

政府預計，明年一般綜合預算收入為1,051億7,182萬元，較2022年的一般綜合預算收入的1,001億2,893萬元增加50億4,289萬元，增幅為5%。一般綜合預算開支為1,044億7,700萬元，較2022年一般綜合預算開支的994億8,710萬元增加49億8,989萬元，增幅為5%。

另一方面，建議明年公務人員薪俸點金額維持不變，且各公共部門及實體將繼續採取財政緊縮措施。

1.3.4 疫情及防疫政策變化

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，內地及港臺居民，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、義大利、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檔，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，將會儘快公佈。

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。

2022 年 10 月 26 日，澳門衛生局就接待內地旅行團制定防疫指引。內地四省一市即將恢復赴澳旅行團，澳門衛生局制定防疫指引，提供建議給旅行團組織者有關行程注意事項，包括限制每團人數，詳細記錄活動行程，領隊及導遊在持續工作期間至少 7 天 1 次核酸檢測。

指引建議，工作人員及參團人士須申報 10 天外遊史，與新冠個案有接觸等風險人士應暫緩接待，團員及組團旅行社等人員的手機或微信號等聯絡方式需保存至少 14 天，每天為團員測溫；除了進食等必要情況外，行程期間應盡量全程戴口罩，搭車及共餐等活動的人員組合及座位要盡量固定並作記錄，非同行者保持 1 米社交距離。倘行程中有自由活動時間，亦應要求團員自行記錄出入

時間等詳細行程。指引亦列明，一旦發現團員為紅黃碼或出現發燒、腹瀉等新冠疑似症狀，應即時暫停有關人士繼續行程及前往就醫，導遊亦應即時向所屬旅行社匯報。

2022年10月26日，澳門一名66歲女子新冠核酸檢測呈陽性，筷子基宏興大廈列紅碼區。澳門特區新型冠狀病毒感染應變協調中心公佈，因應26日出現1名66歲女性澳門居民新型冠狀病毒核酸呈陽性，列為輸入性個案，為排除可能潛伏於澳門社區的新冠肺炎感染者，針對其所住大廈及經常出入的區域，昨日下午4時開展核酸檢測。截止26日晚上12時，紅碼區核酸檢測採樣74人次，重點區域核酸檢測採樣38,457人次，常規核酸檢測採樣37,669人次，合共採樣76,200人次，已有檢測結果，均呈陰性。

2022年10月28日，澳門新增兩名澳門居民新冠核酸檢測陽性確診個案。新型冠狀病毒感染應變協調中心表示，新增確診個案為卅一歲本澳男居民，為10月26日該名66歲被列為輸入性感染個案的同住兒子，是參加勞工局的帶津培訓班學員。另一例為63歲本澳女居民，是10月26日該名66歲被列為輸入性感染個案的同住妹妹。

2022年10月29日，澳門新增兩名澳門居民新冠核酸檢測陽性確診個案。新型冠狀病毒感染應變協調中心表示，本澳新增一例輸入相關個案，屬於管控中發現。新增確診個案為57歲本澳男居民，與66歲被列為輸入性感染個案婦人同住筷子基宏興大廈。

2022年10月29日，珠澳口岸限次通關延至一月底。根據當前疫情形勢變化，經珠澳聯防聯控機制協商一致，現就珠澳口岸通關場所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三個月，從2022年11月1日零時至2022年1月31日24時。

二、珠澳通關人員每日（當日零時至廿四時）限進出拱北口岸、青茂口岸總計往返一次，從橫琴口岸、灣仔口岸、港珠澳大橋口岸珠澳通道通關不限次數。

三、跨境學童及陪護家長（僅限一名）實行名單管理，每日限進出拱北口岸、青茂口岸總計往返兩次。

四、粵澳跨境貨車司機、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，按原規定的口岸通關，不限進出次數。

五、旅行團體指定從橫琴口岸、港珠澳大橋口岸珠澳通道進出。

2022年10月30日，收緊珠澳兩地通關防疫措施，出入境均須持廿四小時有效核檢陰性證明。受疫情影響，經珠澳聯防聯控機制協商一致，傍晚六時起收緊兩地通關防疫措施，出入境均須持廿四小時有效核檢陰性證明，措施暫定五天，至11月4日午夜十二時止。

2022年10月31日，本澳新增四名澳門居民新冠核酸檢測陽性確診個案。其中三人為43歲女莊荷及其兩名同住兒子，由於母親與早前的六旬確診婦人及珠海一陽性個案共軌，列作輸入個案，兩子列關聯個案。

2022年11月1-2日，本澳開展新一輪全民核檢，所有檢測結果均呈陰性。澳門衛生局宣佈11月1日開展新一輪全民核檢，11月1日上午七時起至2日凌晨1時、上午7時至11時結束。呼籲參與全民核檢居民須佩戴口罩、出門前進行快速抗原測試，並按預約時間到場。累計採樣72萬5千多人次，所有檢測結果均呈陰性。

2022年11月4-5日，本澳開展第二輪全民核檢。新型冠狀病毒感染應變協調中心表示，為了進一步確保澳門社區安全，更好地為落實中央支持恢復內地居民赴澳的智慧簽註申請及“四省一市”旅行團訪澳政策做好準備，確保澳門安全宜遊，助力澳門經濟復甦，特區政府於11月4至5日作出第二輪全民核檢的篩查。在第二輪全民核檢中，只有不足1歲（即2021年11月4日或之後出生）的嬰兒可以豁免。第二輪全民核檢的時段為11月4日（星期五）上午7時至晚上12時；11月5日（星期六）上午7時至下午6時。

2022年11月5日，應變協調中心宣佈第2輪全民核檢共採樣逾66萬人次，已有檢測結果，均呈陰性。應變協調中心指出，自本澳於10月26日發現輸入性個案，已隨即按照應急預案迅速啟動各項疫情防控工作，開展流行病學調查、追蹤和管控風險人士，進行重點區域核酸檢測。在特區政府各部門、社會各界

和全澳居民共同努力下，結合珠澳兩地的聯防聯控機制，有效控制本輪疫情，10 例感染個案當中，2 人是經常往返珠澳兩地的人士，被列為輸入性個案；其餘 8 人均在對此 2 例個案的接觸者、居住和活動場所隔離管控中發現，有效防範了病毒於社區中傳播；及後，本澳進行了 6 天全民抗原檢測和 2 輪全民核酸檢測，沒有發現社會面感染個案，確保了澳門的社區安全。

截至 2022 年 11 月 8 日，本澳新冠疫苗整體接種率達 92.1%。慢性病防制委員會舉行 2022 年工作會議，慢性病防制委員會主席、社會文化司司長歐陽瑜，衛生局長羅奕龍出席了會議。羅奕龍表示目前本澳新冠疫苗整體接種率達 92.1%，但八十歲以上長者和慢性病患者的接種率並不理想。因此，他再次呼籲慢性病患者和老年人應盡早接種新冠疫苗。同時，已接種滅活疫苗的人士，以 mRNA 疫苗作為第三劑或第四劑，可以產生更高的抗體水平，預防效果更好，建議慢性病患者和老年人優先選用 mRNA 疫苗作第三劑或第四劑接種。

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 9-10 月經濟景氣指數均為“低迷”等級。九月，本澳收益於疫情穩定、與內地通關較寬鬆，旅客量、博彩收入等關鍵經濟數據得以持續改善。貨物進口量較八月增加 9%至 127.3 億澳門元；六至九月整體失業率也較前一期減少 0.4%至 4.0%。不過，貨幣供應量 M2 數據在八月短暫回穩後，九月再度按年下跌 1.3 個百分點；博企股價亦持續疲弱，反映投資者信心不足，顯示復甦之路仍有諸多挑戰。

十月中上旬，在國慶假期的帶動下，本澳入境旅客量繼續有較明顯回升，雖在臨近月底時再度出現本地新冠檢測陽性個案，但經兩次全民核酸檢驗後並未發現更多感染案例，澳門社區安全得以鞏固。總結九、十月景氣情況，指數分別落在 2.1 及 2.2 分，短期仍處於景氣“低迷”的等級。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

外圍方面，由於美國國內核心通膨居高不下，美國聯儲局剛進入十一月便宣佈加息 0.75 厘，將聯邦基金利率目標區間加至 3.75 厘至 4 厘，利率水平升至 2008 年以來新高。在聯繫匯率制度下，香港多家銀行跟隨宣佈將最優惠利率 P 上調 0.25 厘，目前利率介乎於 5.375 至 5.625 厘，今年年內已累計加息 0.375 厘。與此同時，港澳銀行之間拆息持續攀升，近日一個月 HIBOR 維持 3 厘以上的高位，早已高於一般銀行新造 P 按息率及 H 按封頂息率。

加息導致本地銀行資金成本進一步上升，企業借貸、個人供樓負擔逐步增加。根據澳門金融管理局最近一期(2022 年 9 月)資料顯示，本澳整體不良貸款率已升至 1.11%，幾乎是去年同期水平 0.37% 的三倍，其中非居民不良貸款率為 1.27%，更是去年同期水平 0.15% 的八倍，預料未來一年的本澳整體不良貸款率仍將持續上升。

根據美國聯儲局 9 月公布的利率點狀圖，2022 年底聯邦基金利率預估中位數為 4.4 厘，明年達 4.6 厘，2024 年為 3.9 厘。因此市場預料下月美聯儲局會議仍有很大機會再加息 0.5-0.75 厘，然後在明年到達這波加息周期的頂峰。今年下半年，因高通膨、強勢美元使得非美元貨幣劇烈動盪，全球多個國家的央行選擇跟進加息。不過在經歷了過去兩年的高速復甦後，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)等多家國際機構已紛紛下調明年全球經濟增長預測值。明年，各國央行在“控制通膨”與“維持經濟”之間的取捨將更加困難，明年下半年貨幣政策緊縮力道或許會有所鬆動。

近期內地多個省市疫情複雜嚴峻，廣州市正面臨著抗疫三年來最大規模的疫情，澳門也需多加警惕。不過在經歷 6•18 本地疫情的洗禮後，本澳應對疫情效率有所提升。在上月底發現輸入性個案後，本地衛生部門隨即按照應急預案迅速啟動各項疫情防控工作，開展流行病學調查、追蹤和管控風險人士，進行重點區域核酸檢測。在特區政府各部門、社會各界和全澳居民共同努力下，結合珠澳兩地的聯防聯控機制，澳門政府有效控制本輪疫情，在較短時間內恢復到防疫常態化。相信隨著近日本澳疫情趨於平穩，珠澳核檢通關有望重新調

整為四十八小時。在恢復電子簽註、“四省一市”團隊遊等利好政策下，再配合大賽車、美食節的盛事，澳門經濟仍能保持穩健復甦步伐。預料本澳未來三個月經濟景氣指數恢復至 2.3-2.4 分左右，並有望在明年上半年擺脫“低迷”。

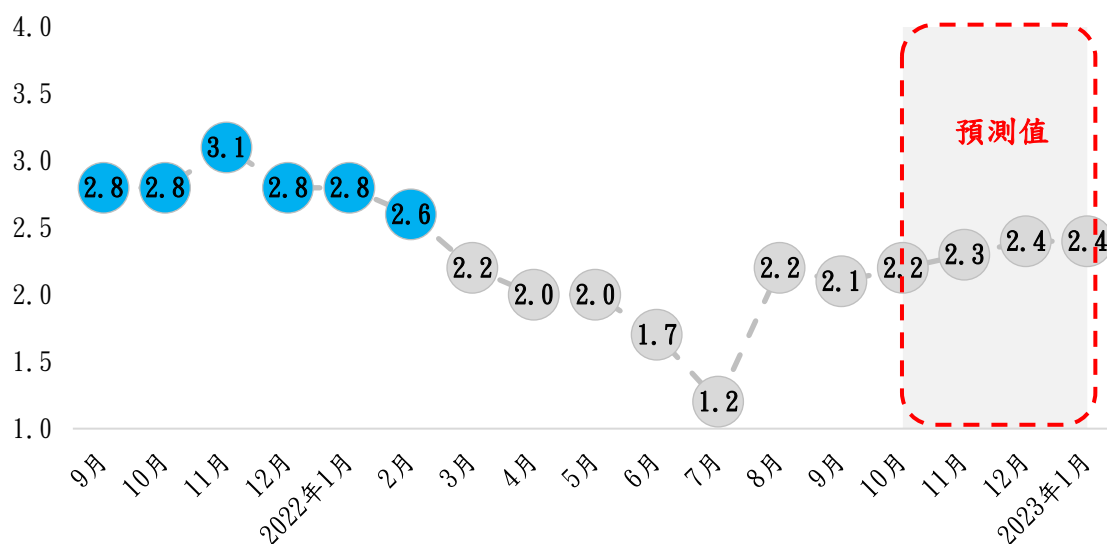


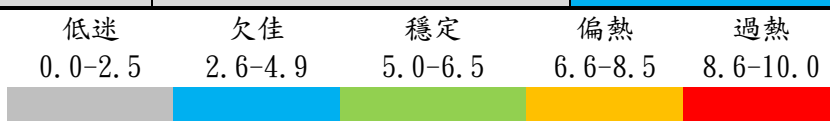
圖 21：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)

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 11 月-2023 年 1 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		
	11 月	12 月	1 月	11 月	12 月	1 月	11 月	12 月	1 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	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷
酒店住客	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷
入住率	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷
就業人口	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷
消費物價	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
失業率	0, 偏高失業率水平	0, 偏高失業率水平	0, 偏高失業率水平	0, 偏高失業率水平	0, 偏高失業率水平	0, 偏高失業率水平	1, 偏高失業率水平	1, 偏高失業率水平	1, 偏高失業率水平
領先指數	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)	2.4 (低迷)	2.4 (低迷)	3.3 (欠佳)	3.4 (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 11 月穩定，12 月穩定，2023 年 1 月穩定)

2022 年 9 月，最近一期本澳貨幣供應 M2 約為 6,797.4 億澳門元，按年下跌 1.3%，按景氣指標的評分基準分值为 4 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仍未穩定。

2022 年 10 月底 11 月初，澳門本地出現多起疫情，所幸經兩次全民核酸檢驗後並未發現更多感染個案。當前整體經濟維持緩慢復甦步伐，本地投資和中間市場投資積極性仍較脆弱。預計 2022 年 11 月至 2023 年 1 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 6,850-6,950 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分値計算分別為 4-5 分，仍屬五個分級中的欠佳至穩定水平。

(2) 博企月度收市平均價⁵：(2022 年 11 月低迷，12 月低迷，2023 年 1 月低迷)

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値計算為 0 分，同屬五個分級中的低迷水平。

2022 年 10 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 49.7%，六家平均收盤價均低於近五年平均股價，尤其是永利(1128.HK)、美高梅(2282.HK) 以及新濠(0200.HK)分別較近五年平均股價低 75.4%、 72.3%及 70.0%。該項指標按新景氣指標的評分基準分値計算為 0 分，同屬五個分級中的低迷水平。

預計 2022 年 11 月至 2023 年 1 月，投資者對六大博企的信心緩慢恢復，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値推算為 0-1 分，仍落在低迷等級。

表 6：2022 年 9-10 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9月		2022年10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	43.93	-18.4	41.96	-22.1
0200	新濠	57.9	17.1	5.47	-68.0	5.14	-70.0
0880	澳博	45.6	8.0	2.80	-65.0	2.63	-67.0
1128	永利	72.2	16.8	4.90	-70.9	4.15	-75.4
1928	金沙	243.8	35.0	18.24	-47.9	16.68	-52.4
2282	美高梅	42.2	13.7	4.17	-69.6	3.80	-72.3
加權平均		-	-	-	-46.0	-	-49.7

資料來源:研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

(3) 飲食業信心指數：(2022年11月欠佳，12月欠佳，2023年1月欠佳)

根據統計暨普查局最近一期(2022年8月)飲食業及零售業景氣調查數據，對營業額的預期方面，有52%受訪飲食商戶預期9月營業額會按月上升，當中中式酒樓飯店和西式餐廳的相應比例均達59%。另一方面，認為9月營業額按月下跌的飲食商戶有15%。(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9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。

十月中上旬，在國慶假期的帶動下，本澳入境旅客量繼續有較明顯回升，臨近月底時雖再度出現本地新冠檢測陽性個案，但經兩次全民核酸檢驗後並未發現更多感染個案，確保了澳門的社區安全。預計2022年11月至2023年1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11月欠佳，12月欠佳，2023年1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8月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有半數的受訪商戶預計9月的營業額會錄得按月升幅，鐘錶珠寶零售商(70%)、皮具零售商(60%)、百貨商戶(58%)和化妝品及衛生用品零售商(55%)的相應比例均超過

五成。此外，約 15%的受訪商戶認為 9 月的營業額會按月下跌；汽車銷售商的相應比例為 55%。(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 9 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。

預計 2022 年 10 月至 2023 年 1 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 11 月低迷，12 月低迷，2023 年 1 月低迷)

最近一期(2022 年 8 月)中國消費者信心指數為 87.2 點，按年大幅度下跌 28.1%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。

近期中地疫情多發，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 11 月至 2023 年 1 月中國消費者信心指數可能會維持在 88-92 點水平附近，按年下跌 25%左右，維持 0 分的低迷等級。

(6) 博彩毛收入：(2022 年 11 月低迷，12 月低迷，2023 年 1 月低迷)

9 月，隨著澳門疫情穩定，在澳門與內地通關利好措施下，加上宣傳漸見成效，澳門入境旅客量回升。根據澳門博彩監察協調局公佈 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。

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。

10月，幸運博彩毛收入按年下降10.7%至38.99億澳門元，較新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值下跌約84.1%。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。

10月底11月初澳門又再出現本地新冠病毒陽性個案，自2022年10月30日18時起，所有經珠澳口岸入境、出境人員均須持24小時內核酸檢測陰性證明。雖然經兩次全民核酸檢驗後並未發現更多感染個案，但博彩毛收入能否提升則需視乎本地及內地疫情防控情況，預計2022年11月至2023年1月博彩毛收入維持在35-45億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值為0分，同樣屬五個分級中的低迷等級。

(7) **貨物進口**：(2022年11月過熱，12月過熱，2023年1月過熱)

根據統計暨普查局最近一期(2022年9月)數據，貨物進口總值按年上升6.7%至127.3億元，其中食物及飲品、手提電話、黃金製首飾分別增加54.4%、46.7%和41.7%，娛樂場用製品、美容化妝及護膚品、成衣及鞋類則減少78.4%、16.4%和11.9%。2022年9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79.7%，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。

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，預料2022年10月至2023年1月將繼續維持五個分級中的過熱水平。

(8) **入境旅客量**：(2022年11月低迷，12月低迷，2023年1月低迷)

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。

統計暨普查局資料顯示，9月入境旅客有557,842人次，較8月增加68.3%；與去年同月比較則減少11.3%。留宿旅客（280,270人次）及不過夜旅客（277,572人次）同比分別減少0.3%及20.3%。旅客平均逗留時間為1.8日，按年增加0.2日；留宿旅客（3.5日）及不過夜旅客（0.2日）的平均逗留時間分別上升0.2日及0.1日。按客源分析，中國內地旅客同比減少13.8%至502,668人次，其中個人遊旅客有188,148人次。大灣區珠三角九市旅客共295,663人次，珠海市佔39.6%。香港及台灣地區旅客分別有46,179人次及6,615人次。

2022年9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78.0%，按景氣指標的評分基準分值計算為0分，屬五個分級中的低迷水平。

進入10月，隨著澳門疫情穩定，在澳門與內地通關利好措施下，加上宣傳漸見成效，澳門入境旅客量回升。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月底11月初澳門又再出現本地新冠病毒陽性個案，自2022年10月30日18時起，所有經珠澳口岸入境、出境人員均須持24小時內核酸檢測陰性證明，預料將對10月入境旅客量略有影響。

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，預計11月實施。預計2022年10月至2023年1月訪澳旅客量落在60-75萬人次左右，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11月低迷，12月低迷，2023年1月低)

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。

迷)

9 月份，本澳酒店業場所住客按年減少 16.4%至 44.0 萬人次；內地住客（33.3 萬人次）下跌 20.3%，本地住客（8.0 萬人次）則增加 1.2%。住客的平均留宿時間減少 0.1 晚至 1.7 晚。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 46.4%，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 月中上旬，隨著澳門疫情穩定，澳門入境旅客量回升。10 月底 11 月初澳門又再出現本地新冠病毒陽性個案，10 月酒店及公寓住客人數可能略受影響。初步估計 2022 年 10 月至 2023 年 1 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 11 月低迷，12 月低迷，2023 年 1 月低迷）

2022 年 9 月，客房平均入住率按年減少 11.9 個百分點至 37.6%，當中四星級酒店的客房平均入住率下跌 21.5 個百分點，二星級及三星級酒店亦錄得 14.2 和 13.6 個百分點的雙位數跌幅。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 10 月，隨著澳門疫情穩定，與內地通關利好，澳門酒店及公寓入住率有所回升。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%。

2022 年 10 月至 2023 年 1 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，研究團隊預計酒店及公寓住客入住率可能維持在 35-45% 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 11 月低迷，12 月低迷，2023 年 1 月低迷)

2022 年 7 月至 9 月，本澳就業人數為 36.30 萬人，本地就業居民為 28.00 萬人，較上一期分別增加 100 人及 1,700 人。9 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。

預計 2022 年 10 月至 2023 年 1 月的就業人口可能維持在 35.9-36.3 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 9 月)資料顯示，2022 年 9 月綜合消費物價指數(103.97)按年上升 1.12%，升幅主要由家傭薪酬、外出用膳收費和學費調升，以及汽油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，家居設備及服務和教育兩個大類分別按年上升 13.17%及 10.12%，通訊大類則下跌 10.07%。甲類(103.58)及乙類(104.48)消費物價指數分別上升 0.77%及 1.60%。

9 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 10 月至 2023 年 1 月本澳物價指數將維持穩定，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。

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。

(13) 失業率：(2022 年 11 月 偏高失業率水平，12 月 偏高失業率水平，2023 年 1 月 偏高失業率水平)

統計暨普查局最近一期資料顯示，本澳就業情況有所改善，2022 年 7 月至 9 月總體失業率為 4.0%，本地居民失業率為 5.2%，均較上一期（2022 年 6 月至 8 月）下跌 0.3 個百分點；就業不足率為 16.5%，與上一期持平。2022 年 9 月總體失業率為 4.0%，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 企業聘僱意願較低。

研究團隊預計 2022 年 10 月至 2023 年 1 月的總體失業率有可能維持 4.0-4.2% 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 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	4, 欠佳	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	2.1, 低迷	2.4, 低迷
10 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
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
2023 年 1 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演算法，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

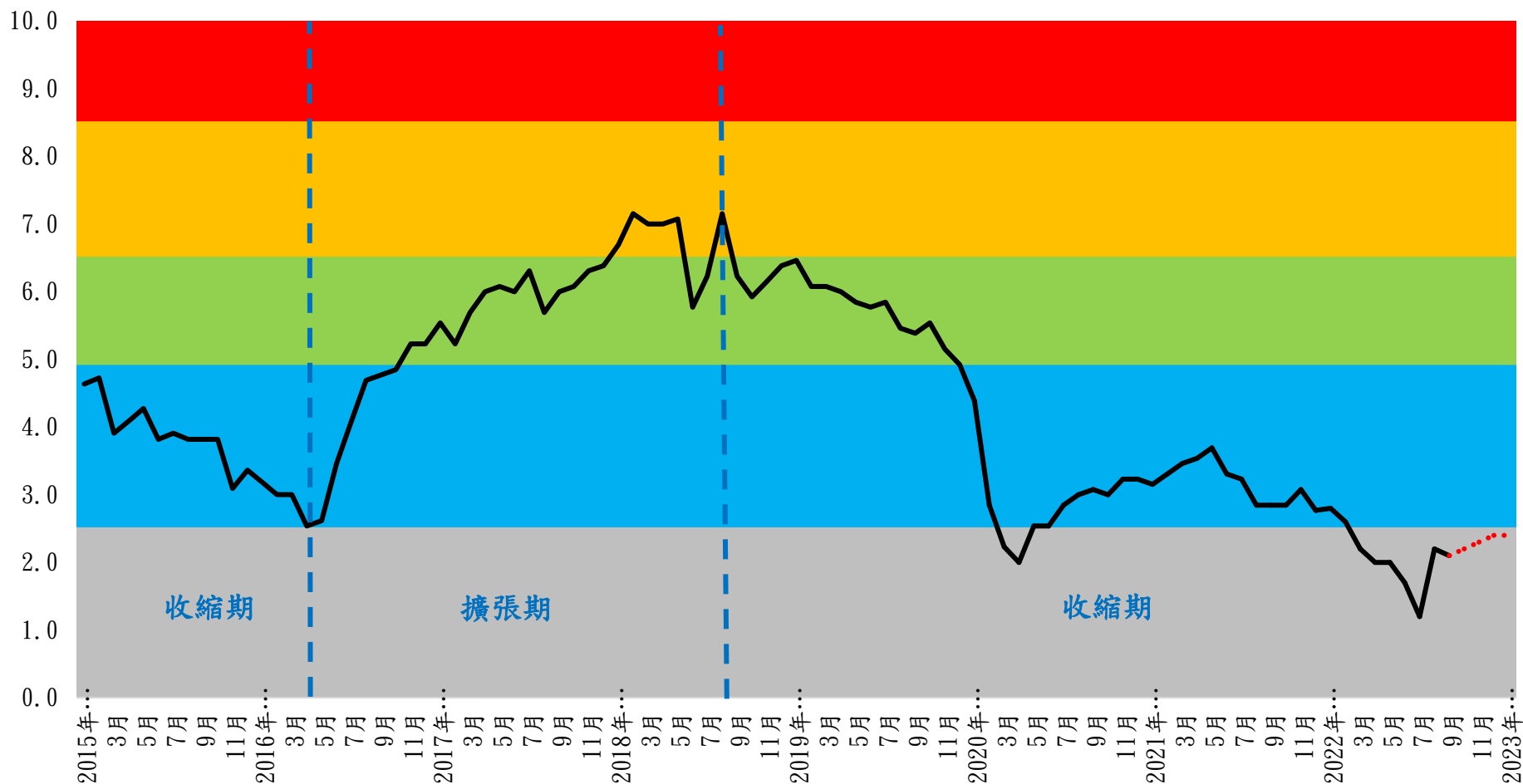


圖 22：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

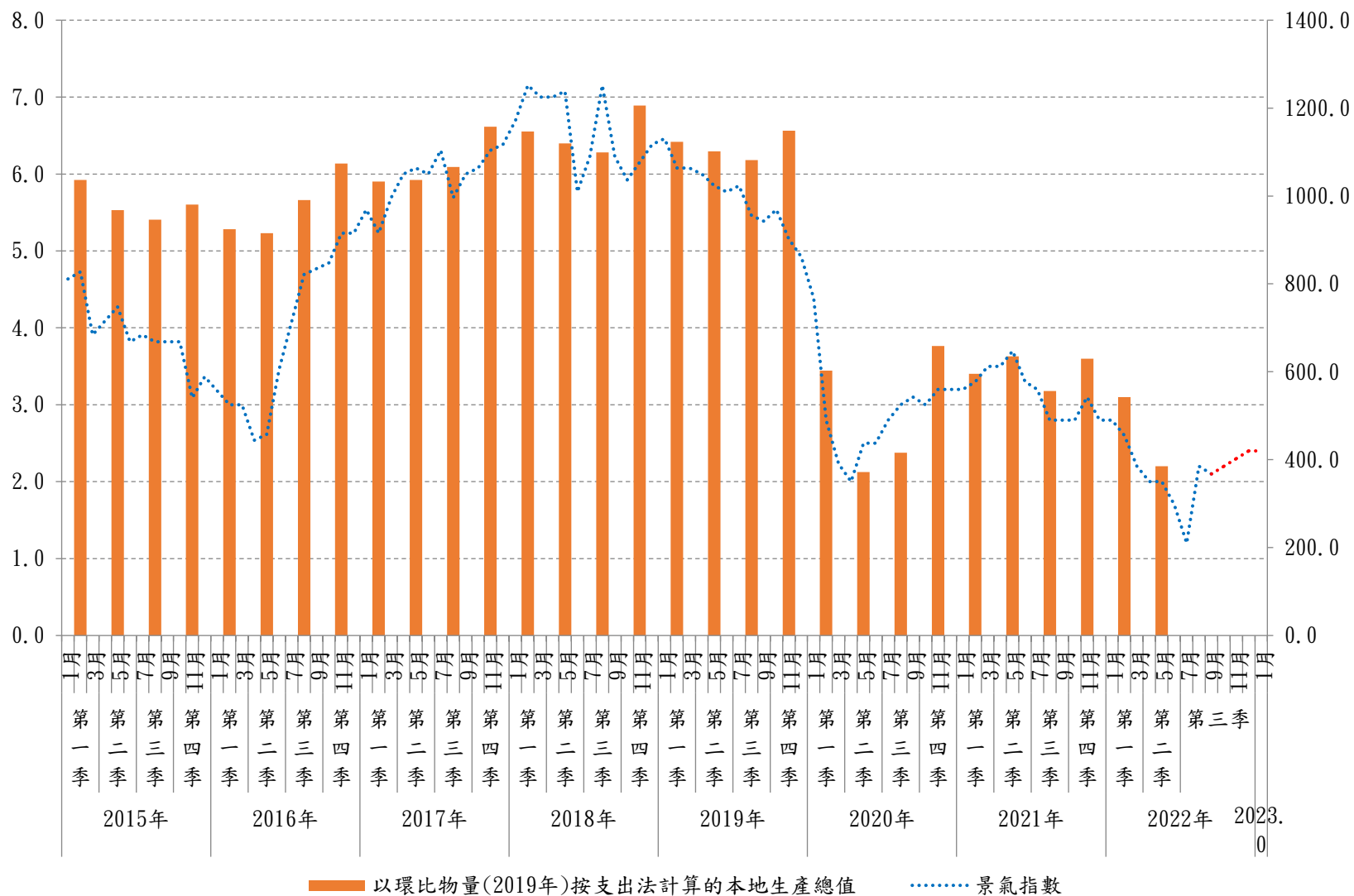


圖 23：近五年經濟景氣指數與以環比物量(2019年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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)。

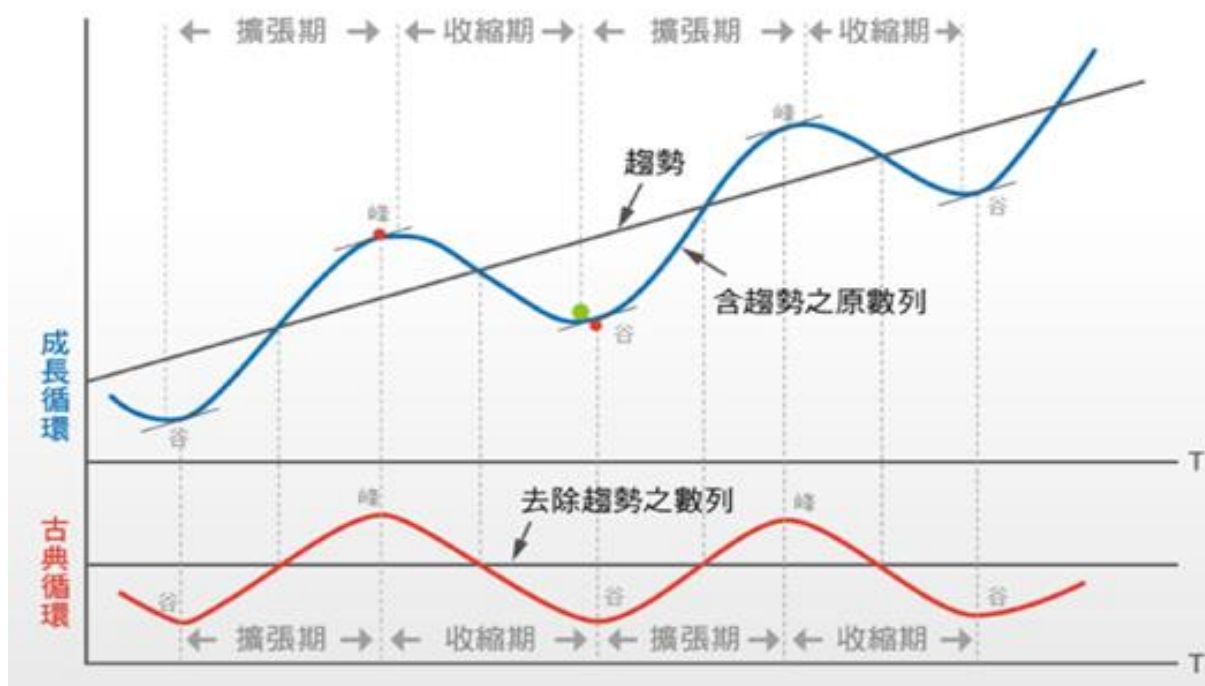


圖 24：古典循環及增長循環對比圖

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%。

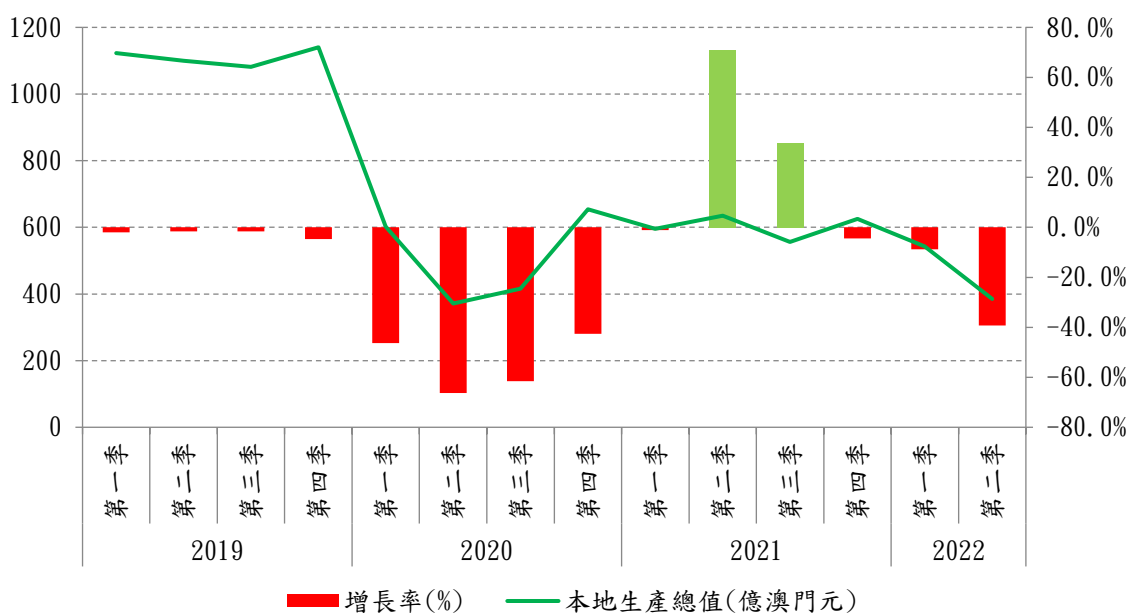


圖 25：2019-2022 年澳門以環比物量(2019 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

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

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

注:2022年3月修訂。

3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

表 12：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義

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

表 13：十三項景氣指標的評分基準

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

註：考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，過去本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，因此研究團隊從 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臺所提供的創業環境指數和統計局的飲食業及零售業景氣調查等等，其推出時間較短，難以為其數據定出指標分數，故不少可能有參考價值的指標亦因此未能使用。在日後本景氣指數的檢視和檢討中，經濟景氣指標的組成或會有所改動，令景氣指數更準確反映經濟景氣和令先行指數更有預測性。

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

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

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

主要參考文獻

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

附表 1: 最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

指 標 單 位 及 數 據 類 型	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
	貨幣供應 百萬元	六大博企股價 變動率	食業信心指數 預期變動率	零售業信心指數 預期變動率	中國消費者信心指數	博彩毛收入 百萬元	貨物進口量 百萬元	入境旅客量	酒店及公寓 住客人數	酒店及公寓 入住率	就業人口 千人	消費物價 點	失業率 %	本地失業率 %
	實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值
2021年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	679,741	-46.0	-1.5	-1.5	87.2	2,962	12,730	557,842	440,000	37.6	363.3	104.0	4.0	5.2
10月	-	-49.7	-	-	-	3,899	-	-	-	-	-	-	-	-

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	679,741	-1.3	4	-46.0	0	-1.5	4	-1.5	4	87.2	-28.1	0	2,962	-85.3	0	12,730	79.7	9
	10	695,000	0.2	5	-49.7	0	-0.5	4	-0.5	4	88.0	-26.8	0	3,899	-84.1	0	14,076	90.0	10
	11	692,000	0.1	5	-40.0	1	-1.5	4	-1.5	4	89.0	-25.5	0	3,546	-83.3	0	14,301	90.0	10
	12	688,000	0.1	5	-35.0	1	-1.5	4	-1.0	4	90.0	-24.9	0	4,200	-80.9	0	14,683	95.1	10
2023	1	693,000	0.1	5	-30.0	1	-1.0	4	-1.0	4	92.0	-24.3	0	4,064	-82.0	0	14,800	90.0	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	557,842	-78.0	0	440,000	-57.2	0	37.6	-46.4	0	363.3	-6.6	0	104.0	1.13	6	4.0	0
	10	641,000	-78.0	0	449,000	-58.5	0	45.0	-41.6	0	360.3	-7.0	0	104.2	1.32	6	4.1	0
	11	624,000	-78.0	0	374,000	-66.2	0	37.0	-52.9	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	40.0	-50.7	0	359.3	-7.0	0	104.6	1.48	6	4.2	0
2023	1	698,000	-75.0	1	419,000	-59.4	0	45.0	-39.7	0	360.3	-7.0	0	104.6	1.25	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。