



澳門經濟景氣指數

2022 年 12 月：(2022 年 11 至 2023 年 2 月預測值)

內地防疫鬆綁，本澳經濟復甦黎明前的曙光初現



柳智毅博士

研究及編制單位：



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

支持及贊助單位：



2022 年 12 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.....	14
1.2.3 財經、政治大事回顧.....	20
1.2.4 新冠疫情變化.....	27
1.2.5 防疫政策變化.....	30
1.3 澳門方面.....	33
1.3.1 經濟走勢預測.....	33
1.3.2 近期經濟指標.....	37
1.3.3 經濟政策.....	42
1.3.4 疫情及防疫政策變化.....	45
二、 近期澳門經濟景氣變化.....	54
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	54
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	54
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....	57
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....	64
2.5 近六年澳門經濟景氣歷史變化圖.....	65
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明.....	67
3.1 相關定義簡介.....	67
3.1.1 景氣及景氣循環.....	67
3.1.2 景氣指標及景氣指數.....	68
3.1.3 景氣指數預警信號系統.....	69
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	69
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	70
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向.....	70
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況.....	71

3.3.3	更靈敏地反映經濟走勢變化	71
3.4	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源.....	72
3.4.1	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	72
3.4.2	數據來源.....	72
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	73
3.5.1	編製說明.....	73
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	78
3.6	本經濟景氣指數的預測方法.....	82
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	82
3.8	本經濟景氣指數的局限性.....	83
	主要參考文獻	84
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據	85
	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)	86
	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)	89
	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)	92
	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)	94
	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)	96
	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)	97
	附表 8:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程	98

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).....	6
圖 4：投資銀行高盛對 2022-2023 年全球經濟增長預測(2022 年 11 月).....	7
圖 5：世界糧農組織食品價格指數(2022 年 11 月).....	9
圖 6：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格.....	10
圖 7：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢.....	11
圖 8：2022 年美國聯邦儲備局基金利率變化圖.....	12
圖 9：2018-2022 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.....	15
圖 11：我國製造業 PMI 走勢.....	16
圖 12：我國非製造業商務活動指數走勢.....	17
圖 13：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢.....	18
圖 14：最近一年香港銀行同業拆息(Hibor)走勢.....	19
圖 15：香港銀行體系總結餘走勢(藍線).....	19
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：珠海自 2022 年 12 月 1 日至今新冠疫情統計圖.....	29
圖 18：本澳貸存比率(單位:百分比).....	40
圖 19：2019-2022 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%).....	40
圖 20：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元).....	42
圖 21：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標).....	55
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).....	65
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).....	66
圖 24：古典循環及增長循環對比圖.....	68
圖 25：2019-2022 年澳門以環比物量(2020 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率.....	70

表目錄

表 1：香港主要銀行最優惠利率統計.....	18
表 2：2022 年 10 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	38
表 3：2022 年 10-11 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	39
表 4：2020-2022 年澳門不良貸款率統計.....	40
表 5：2022 年 12 月-2023 年 2 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	56
表 6：2022 年 10-11 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	58
表 7：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	64
表 8：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	72
表 9：2015-2019 年各月酒店及公寓平均入住率(%).....	74
表 10：酒店及公寓平均入住率評分基準.....	74
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.....	76
表 12：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義.....	78
表 13：十三項景氣指標的評分基準.....	79
表 14：十三項景氣指標評分的意義.....	80
表 15：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	82

摘要

“黎明前的曙光”初現

經濟景氣略顯改善

受益於特區政府應對疫情效率提升、本澳與內地相對寬鬆的通關政策措施，以及在國慶長假和本澳多項大型活動的帶動下，訪澳旅客量、貨物進口量、酒店住客、入住率和失業率等經濟景氣指標數據略顯改善；十一月底澳門現有六大博企主成競投未來十年的經營權，博彩業發展進一步明朗化，提振投資者信心，帶動六大博彩營運商股價快速上揚。不過，復甦動力仍不足夠，十月訪澳旅客量僅恢復至疫情前約兩成水平，十月及十一月份博彩毛收入亦不足疫情前同期數據的一成五；反映現實及潛在的購買力的貨幣供應量 M2 數據十月仍再度按年下跌 1.8 個百分點。經綜合計算分析，十、十一月本澳經濟景氣指數分別為 2.1 及 2.2 分，短期仍處於景氣“低迷”的等級。

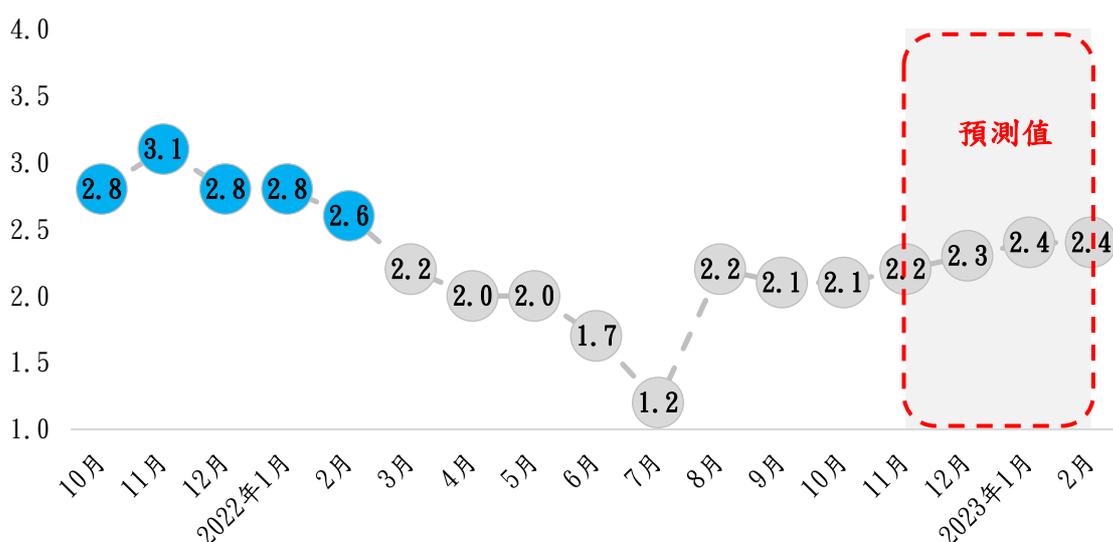
港澳銀行拆息持續攀升，資產價格、不良貸款率或持續受壓。

港澳銀行拆息亦持續攀升，近期一個月 Hibor 更一度升破 5 厘，早已高於一般銀行新造 P 按息率及 H 按封頂息率，而且出現存貸息率倒掛現象。美國最新公佈的 11 月非核心及核心消費者物價指數（CPI）分別按年增 7.1% 和 6%，雖然均低於市場預期，但仍然處於相對高位，市場預料周四（15 日）凌晨美聯儲加息 0.5 的決策如箭在弦。預料港澳銀行拆息短期內仍會進一步上升，本地資金成本、企業借貸、個人供樓負擔將有增無減，資產價格、不良貸款率或持續受壓。

防疫措施放寬，有助於本澳經濟穩健復甦。

隨着國務院聯防聯控機制發佈佈防疫“新十條”措施，北京、上海、廣州等多個城市紛紛跟進落實“新十條”要求，日益優化和逐漸放寬防疫

措施。在內地防疫措施放寬跨省流動限制下，不少機場的航班量連續多日增長，對本澳經濟復甦來說，猶如黎明前的曙光初現。然而，目前社區或面臨較大規模感染的可能性，經濟景氣短期內或“喜憂參半”，居民既“感動”，卻又“不敢動”。我們還有最後一段較短的路要走，強烈呼籲大家積極接種疫苗，保護好自己，避免感染。此外，博彩承批公司明年1月1日起將按競投承諾增加投資，推動非博彩元素發展，以及發展國際旅客。特區政府為鼓勵拓展海外客源，批准賭場設有外國客專區，並減5%特別撥款。經綜合分析及推算本澳未來三個月經濟景氣指數或訖於2.3-2.4分的“低迷”與“欠佳”等級之間，可望於明年第二季度或更早擺脫“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略有增加。根據美國約翰斯·霍普金斯大學 (Johns Hopkins University) 2022 年 12 月 13 日發佈統計數據，全球每日新增新冠肺炎確診病例有所回落，但全球累計新冠肺炎確診病例已經超過 6 億 4,900 萬例¹，與此同時每日因感染新冠肺炎病毒而死亡的個案數略有增加。

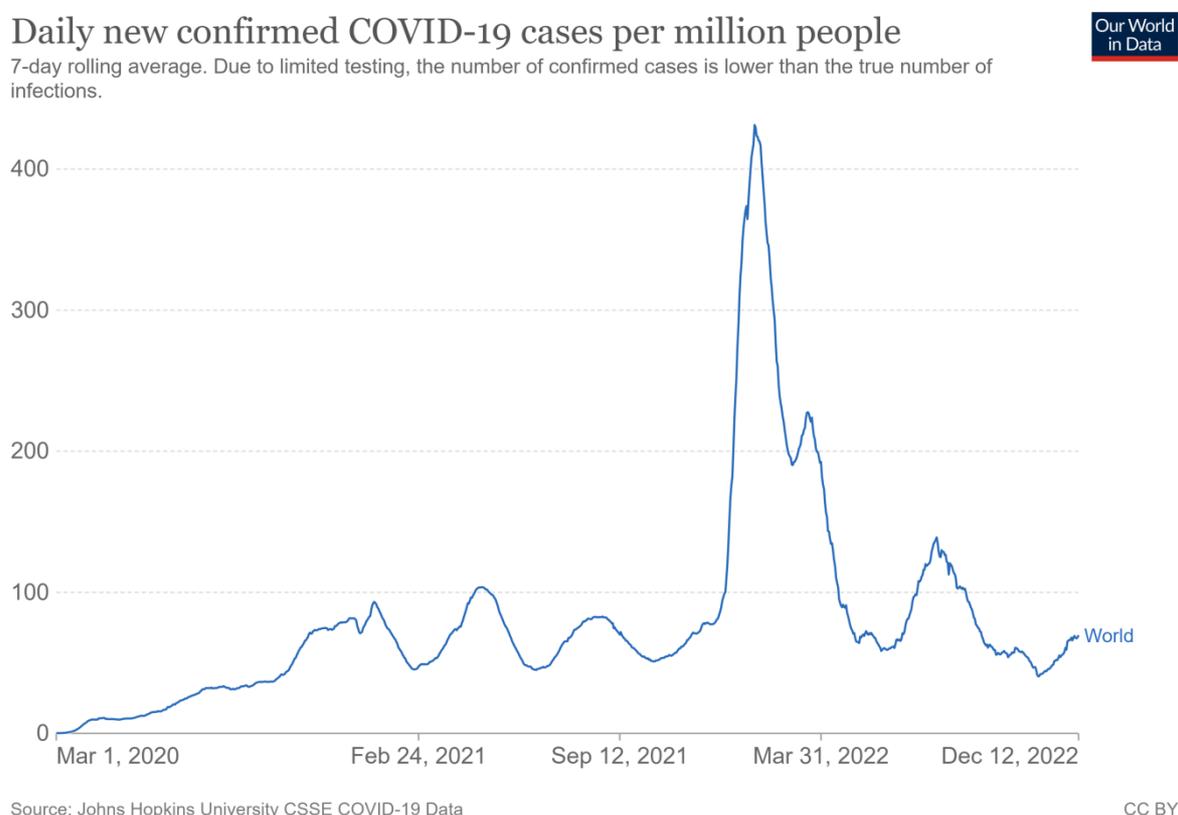


圖 1：全球新冠肺炎每日新增確診病例走勢圖(七天移動平均)

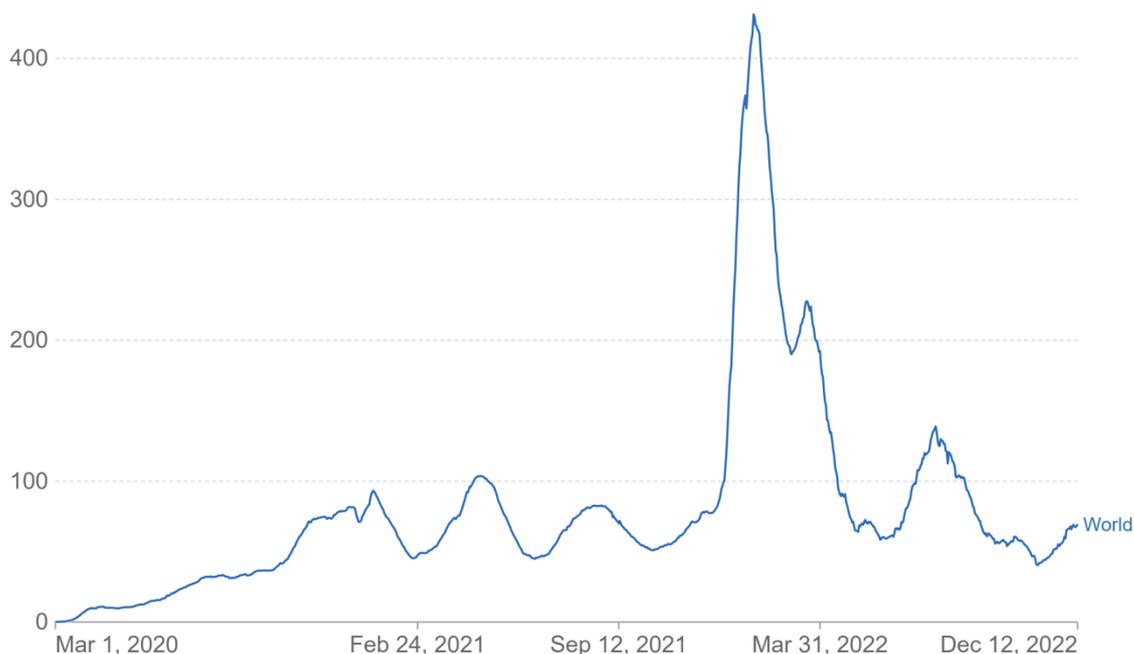
資料來源：轉自牛津大學的數據網站 <https://ourworldindata.org/>，原始數據來自美國約翰斯·霍普金斯大學 COVID-19 統計數據。

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 cases per million people

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 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 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 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 2023 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2023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%，2023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2023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，俄羅斯烏克蘭戰事，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

2022年11月，投資銀行高盛發佈一系列研報展望2023年全球經濟及股市表現。高盛預計，2023年全球經濟增長率僅為1.8%，美國將勉強避免衰退，歐洲及英國則將陷入衰退，而中國經濟的增長將是前低後高。

股市方面，全球股市的熊市將進一步加深。至於美股，高盛美國首席股票策略師大衛·科斯特（David Kostin）在該團隊的《2023年展望》中寫道：“簡而言之，零盈利增長將導致股市零升值”。高盛認為，對利率變化不那麼敏感的股票，如醫療保健、必需消費品和能源行業的公司，以及在通脹高企和經濟放緩時表現出色的行業——如醫療設備、半導體和消費者服務等公司在2023年將有不錯表現，而過去十年顯著領跑的大型科技公司，則將風光不再。

高盛表示，2022年，受疫後重啟增長乏力，財政和貨幣政策緊縮、中國的嚴格的防疫政策和房地產暴跌，以及俄烏戰爭等一系列因素影響，全球經濟增長放緩。儘管美國經濟反彈，但鑒於歐洲經濟將陷入衰退，同時中國的復蘇前景存在不確定因素，高盛預計，2023年全球經濟增長率僅為1.8%。高盛對全球各主要經濟體的增長預期大都高於市場整體預期。

Exhibit 1: Slow Growth in 2023, But Above-Consensus on the US

Real GDP Growth Percent Change yoy	2022		Annual Average				Q4/Q4	Next 4 Quarters		Potential
	GS	Consensus	GS	Consensus	GS	Consensus	2023	2022Q4-2023Q3	GS	
US	1.9	1.8	1.0	0.4	1.6	1.4	1.1	0.9	1.8	
Euro Area	3.3	3.1	-0.1	-0.1	1.4	1.5	0.0	-0.5	1.1	
Germany	1.8	1.6	-0.6	-0.7	1.4	1.3	-0.3	-0.9	1.3	
France	2.5	2.5	0.1	0.4	1.3	1.3	0.3	-0.1	1.1	
Italy	3.8	3.5	-0.1	-0.1	1.3	1.2	-0.1	-0.7	0.8	
Spain	4.6	4.5	0.6	1.0	2.1	2.0	0.6	0.2	1.3	
Japan	1.5	1.6	1.3	1.4	1.4	1.1	1.1	1.5	0.8	
UK	4.4	4.2	-1.2	-0.5	0.9	1.1	-0.8	-1.6	1.4	
Canada	3.2	3.3	0.9	0.6	1.4	1.7	0.8	0.7	1.6	
China	3.0	3.3	4.5	4.8	5.3	4.9	5.5	4.2	4.2	
India	6.9	7.1	5.9	5.8	6.5	6.6	7.5	7.2	6.0	
Brazil	2.9	2.7	1.2	0.8	2.2	1.9	1.6	1.0	1.9	
Russia	-3.3	-4.0	-1.3	-3.2	1.8	1.5	0.9	0.9	1.2	
World	2.9	2.9	1.8	1.8	2.8	2.6	2.4	1.8	2.6	

Note: All forecasts calculated on calendar year basis. 2022-2024 are GS forecasts. Potential growth is the median of GS estimates for 2023-25 for the US, Japan and Canada, our long-run estimate for the European economies and 2023 for EM economies. IMF forecasts used for India 2023 and 2024 consensus when quarters not available in Bloomberg. The global growth aggregates use market FX country weights.

Source: Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research

圖 4：投資銀行高盛對 2022-2023 年全球經濟增長預測(2022 年 11 月)
資料來源：高盛集團網站

2022年12月5日，國際信評權威惠譽公司（Fitch Ratings Inc.）下調2023年全球經濟成長預測至1.4%，為今年來第四度下調經濟展望。惠譽發布12月季度的《全球經濟展望》（Global Economic Outlook）報告，將2023年全球國內生產毛額（GDP）成長預測從9月預估的1.7%下調至1.4%。惠譽首席經濟學家 Brian Coulton 表示，事實證明，隨著物價壓力擴散且變得更加根深蒂固，抑制通膨變得比預期更加困難，各國央行決策官員不得不強硬起來，這將不利於經濟增長。惠譽預估，歐元區和英國經濟將於今年底陷入衰退，美國可能於2023年第二季或第三季開始衰退，2023年美國和英國的失業率都恐將突破5%。以下為各主要經濟體的最新展望：

中國：惠譽將中國2023年經濟成長預測從4.5%下調至4.1%，因房地產業的復甦前景黯淡。考量近來新冠確診數激增使經濟活動減弱，惠譽維持中國今年的成長預測不變，仍為2.8%，幾乎只有北京當局今年初提出之全年增長目標5.5%的一半。

美國：隨著聯準會加快收緊貨幣政策，惠譽將美國2023年的GDP成長預測從0.5%下調為0.2%，幾乎陷入停滯。

歐元區：因歐洲的天然氣危機緩解，惠譽將歐元區2023年成長預測從-0.1%小幅調升至+0.2%，但仍警告歐洲央行加大升息力道將削弱需求。報告指出，液化天然氣進口暴增以及天然氣用量減少，今年冬天歐洲天然氣短缺與管控的風險有所消退。但危機遠未解除，天然氣躉售價格居高不下，仍將給企業成本與家庭預算帶來沉重壓力。

1.1.3 財經大事回顧

聯合國糧農組織食品價格指數11月微跌。根據世界糧農組織數據，2022年11月平均為135.7點，環比基本持平，穀物、乳製品、肉類價格指數環比下跌，幾乎完全抵消植物油和食糖價格指數的漲幅。與2021年11月同期相比，本月指數略有上漲（0.3%）。

的價格上限，從 5 日開始，歐盟對俄羅斯出口的原油限價正式生效。警惕經濟衰退擔憂，油價進入 12 月後再創年內新低。截至 2022 年 12 月 13 日，美國 WTI 原油期貨價格約為 73-74 美元/桶，布倫特原油期貨價格約為 78-79 美元/桶。

WTI原油期貨 ▲ 73.91 +0.74 (+1.01%)



倫敦布倫特原油期貨 ▲ 79.00 +1.01 (+1.30%)



圖 6：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 11 月，多個大國 PMI 指數²下調至榮枯線以下。MacroMicro 財經數據網站顯示:11 月美國 ISM 製造業指數及日本製造業採購經理人指數均為 49.0；澳洲 AIG 製造業指數為 44.7；中國官方製造業採購經理人指數為 48.0；德國製造業採購經理人指數為 46.2；英國製造業採購經理人指數為 46.5。

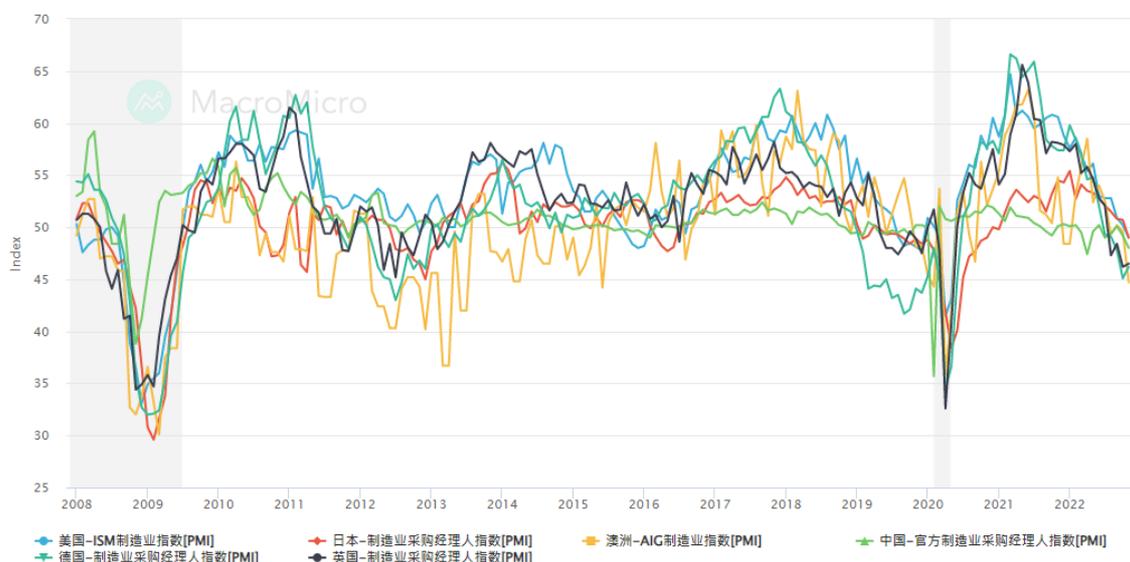


圖 7：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

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

2022 年 11 月，美國通脹按年升 7.1%，低於市場預期。根據美國勞工統計局 11 月通脹數據，美國 11 月份消費者價格指數(CPI)通貨膨脹年率從 10 月份的 7.7%下降至 7.1%。這一數據低於市場預期的 8%。

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。

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 12 月 14 日，美國公佈的 11 月非核心及核心消費者物價指數（CPI）分別按年增 7.1%和 6%，雖然均低於市場預期，但仍然處於相對高位，市場預料周四（15 日）凌晨美聯儲加息 0.5 的決策如箭在弦。

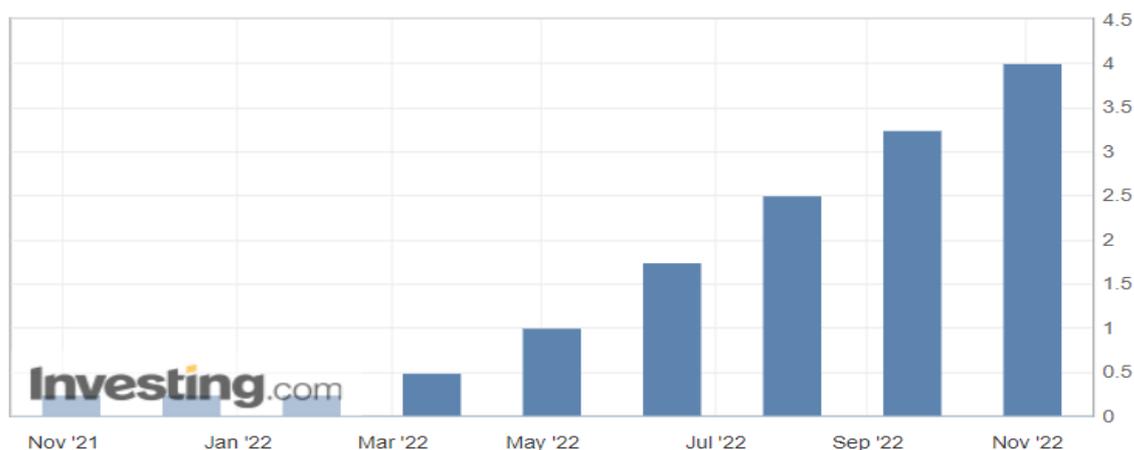


圖 8：2022 年美國聯邦儲備局基金利率變化圖

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。在美國聯儲局 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。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，顯示出市場對美國聯儲局激進加息將令經濟陷入衰退的憂慮加深。截止 2022 年 12 月 13 日，美國 10 年期公債殖利率為 3.60%，而 2 年期公債殖利率為 4.38%。



圖 9：2018-2022 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8日，日本經濟新聞社和日經QUICK新聞日前匯總了中國經濟學家調查，預計2022年中國國內生產總值（GDP）的平均實際增長率為3.2%。房地產市場的停滯和疫情防控增加了經濟的下行壓力。

2022年12月5日，國際信評權威惠譽公司（Fitch Ratings Inc.）將2023年我國經濟成長預測從4.5%下調至4.1%。考量近來新冠確診數激增使經濟活動減弱，惠譽維持中國今年的成長預測不變，仍為2.8%。另外因房地產業的復甦前景黯淡，將2023年經濟成長預測從4.5%下調至4.1%。

1.2.2 關鍵經濟數據

2022年10月，我國社會消費品零售總額40,271億元人民幣，同比下降0.5%。其中，除汽車以外的消費品零售額36,575億元（人民幣，下同），下降0.9%。按消費類型分，10月份，商品零售36,171億元，同比增長0.5%；餐飲收入4,099億元，下降8.1%。1-10月份，商品零售325,227億元，同比增長1.2%；餐飲收入35,348億元，下降5%。

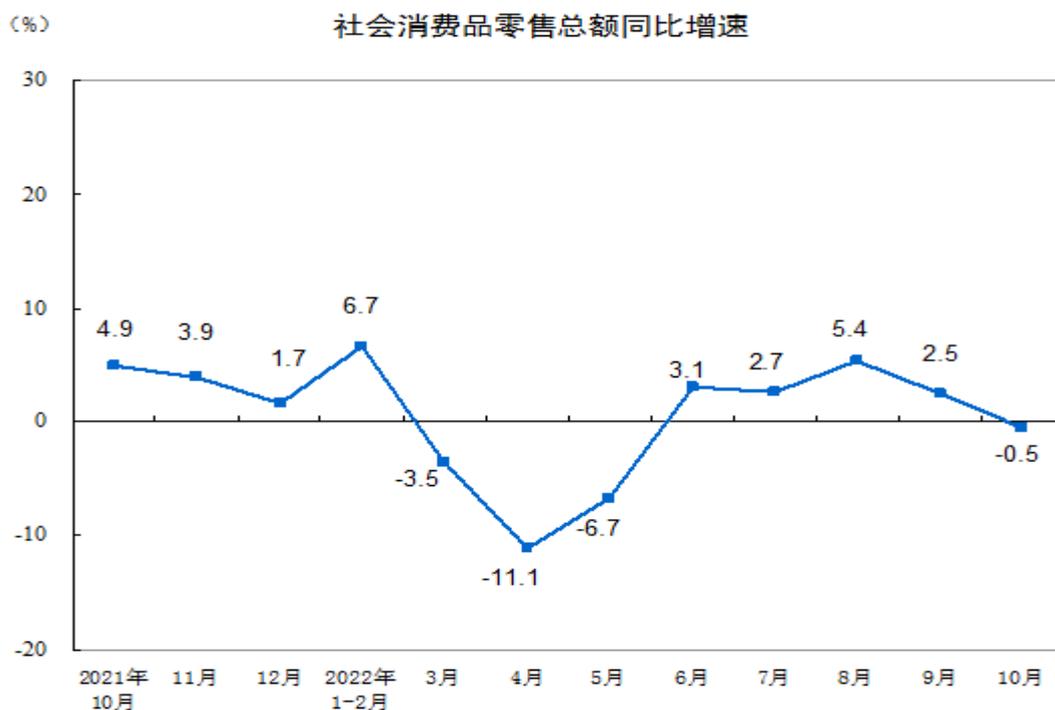


圖 10：我國社會消費品零售總額同比增速

資料來源：國家統計局

2022年10月，我國人民幣貸款餘額211.37萬億元人民幣，同比增長11.1%。中國人民銀行發佈的金融統計資料顯示，10月末，我國人民幣貸款餘額211.37萬億元(人民幣，下同)，同比增長11.1%，增速分別比上月末和上年同期低0.1個和0.8個百分點。前10個月，我國人民幣貸款累計增加18.7萬億元，同比多增1.15萬億元。

分部門看，10月份，我國住戶貸款減少180億元；企(事)業單位貸款增加4,626億元，其中中長期貸款增加4,623億元。

在貨幣供應方面，10月末，廣義貨幣(M2)餘額261.29萬億元，同比增長11.8%，增速比上月末低0.3個百分點，比上年同期高3.1個百分點；狹義貨幣(M1)餘額66.21萬億元，同比增長5.8%，增速比上月末低0.6個百分點，比上年同期高3個百分點。

同日發佈的社會融資資料顯示，10月我國社會融資規模增量為9,079億元，比上年同期少7,097億元；10月末社會融資規模存量為341.42萬億元，同比增長10.3%。

2022年11月，我國製造業採購經理指數（PMI）為48.0%，比上月下降1.2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11月份，製造業採購經理指數（PMI）為48.0%，比上月下降1.2個百分點，低於臨界點，製造業生產經營景氣水準較上月有所下降。

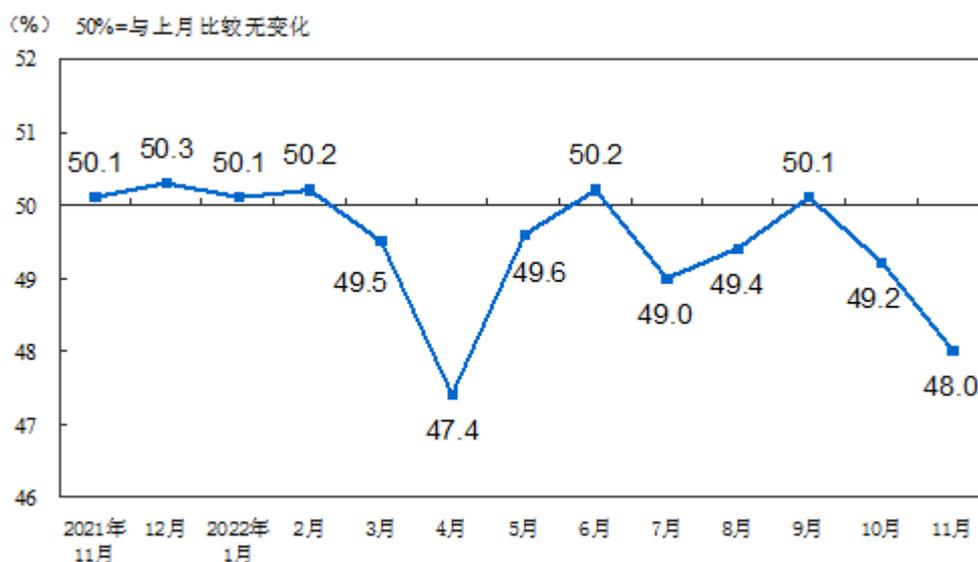


圖 11：我國製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

11月份，非製造業商務活動指數為46.7%，比上月下降2.0個百分點，低於臨界點，非製造業景氣水準有所回落。分行業看，建築業商務活動指數為55.4%，比上月下降2.8個百分點。服務業商務活動指數為45.1%，比上月下降1.9個百分點。從行業情況看，郵政、貨幣金融服務、資本市場服務、保險等行業商務活動指數位於55.0%以上較高景氣區間；道路運輸、航空運輸、住宿、餐飲、文化體育娛樂等行業商務活動指數低於38.0%。

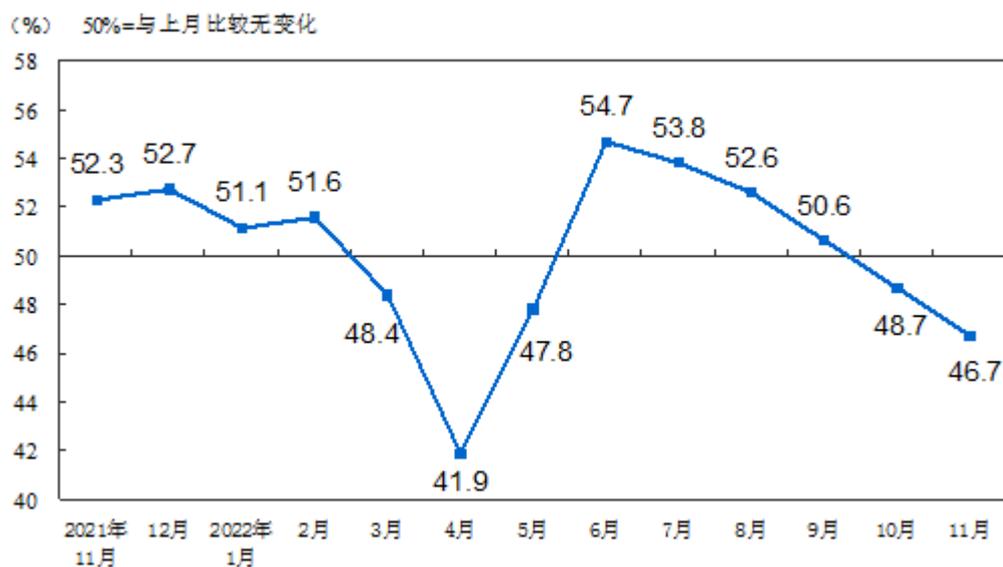


圖 12：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

此外，財新傳媒和研究公司 Markit 公布的數據顯示，11 月份中國通用製造業採購經理人指數 (PMI) 錄得 49.4，較前值有所回升，但仍延續了 8 月以來的收縮態勢，為連續第四個月收縮。這顯示出，疫情限制下，製造業運行繼續受到影響。（財新 PMI 的調查對象主要是中小企業和民營企業，官方 PMI 涵蓋的則主要是大型國有企業）。

人民幣對美元反彈。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 12 月 12 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元約兌 6.98-6.99 人民幣。

11 月份以來，人民幣匯價持續反彈、走強，在岸人民幣 (CNY) 高見 6.9476 兌一美元，曾日升超過 1,000 點子或 1.45%，是 9 月 13 日以來首次突破 6.95。

USD/CNH - 美元 離岸人民幣 ▲ 6.9804 +0.0083 (+0.12%)



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 12 月 13 日，3 個月期 Hibor 升至 5.41%。抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 Hibor 則是 4.94%。



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。截至 12 月 12 日，香港銀行體系總結餘跌至 963.87 億港元。

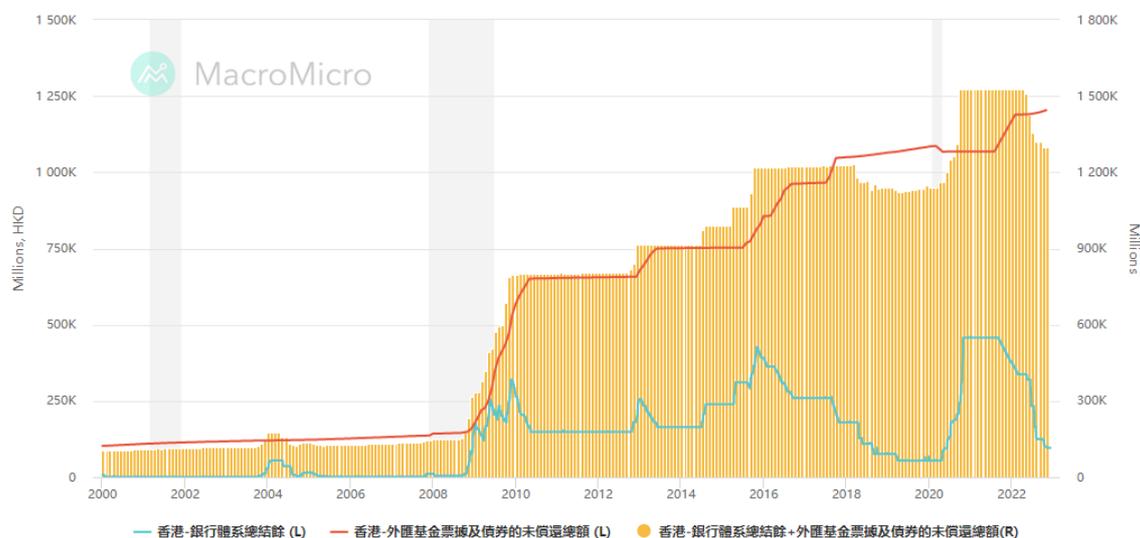


圖 15：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

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10月28日，廣東省人民政府成功在澳門特區發行離岸人民幣地方政府債券。這是繼去年10月後，廣東省在澳門發行的第二隻境外人民幣地方政府債券，是澳門“中央證券託管系統（CSD）”首次託管地方政府債券，謹此感謝國家財政部、廣東省人民政府對澳門債券市場發展的支持。

廣東省是次發行的債券面向機構投資者，發行規模為20億人民幣，期限為3年，發行利率定價為2.65%，投資者可藉此參與粵港澳大灣區的經濟建設。本次地方政府債券的發行深受市場歡迎，最終獲得2.5倍超額認購，發行取得圓滿成功，表明是次發行的債券較好地切合市場需求，同時也充分展現澳門債券市場可作為其他內地地方政府和企業的境外融資平台，建立了良好的示範作用。

本次地方政府債券為澳門金融管理局所認可的抵償資產。有關抵償資產的範圍，澳門金融管理局於2021年9月以傳閱文件的方式，允許銀行將廣東省地方政府發行的債券，納入《可動用現金及最低抵償規則》的抵償資產。此外，根據《2022年財政年度預算案》，在澳門特區發行的債券的相關收益可豁免印花稅和所得補充稅。

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。

2018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行。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。

2022年11月25日，央行年內第二次降低金融機構存款準備金率，釋放5,000億元。央行公告稱，決定於2022年12月5日降低金融機構存款準備金率0.25個百分點（不含已執行5%存款準備金率的金融機構）。本次下調後，金融機構加權平均存款準備金率約為7.8%。此次降準共計釋放長期資金約5,000億元人民幣。此次降準為全面降準，除已執行5%存款準備金率的部分法人金融機構外，對其他金融機構普遍下調存款準備金率0.25個百分點。

關於本次降準的目的，央行有關負責人表示：一是保持流動性合理充裕，保持貨幣信貸總量合理增長，落實穩經濟一攬子政策措施，加大對實體經濟的支援力度，支持經濟質的有效提升和量的合理增長。二是優化金融機構資金結構，增加金融機構長期穩定資金來源，增強金融機構資金配置能力，支援受疫情嚴重影響行業和中小微企業。三是此次降準降低金融機構資金成本每年約56億元人民幣，通過金融機構傳導可促進降低實體經濟綜合融資成本。

2022年12月3日，澳門經濟學會主辦、珠海市台港澳事務局作為合作單位的“第十二屆澳珠合作發展論壇”舉行。論壇以“新時代新形勢澳門合作新機遇”為題，邀請兩地專家學者探討澳珠經濟民生合作，希望凝聚兩地智慧，共謀發展。本會會長劉本立在論壇上提及，疫情持續近三年，澳門作為以旅遊服務出口為主業的微型經濟體所受的影響尤為明顯，社會各界對經濟結構存在問題更清醒，對澳珠跨境發展路向亦有深刻思考。黨的二十大報告提出，縱深推進橫琴、前海、南沙三大平台建設等重大國家戰略，相信可為深合區乃至灣區帶來新機遇。

對澳珠兩地階段性合作做概括總結時提到，橫琴發展經歷的每個階段，都與澳門發展密不可分。橫琴從開發區到廣東自貿區橫琴片區，再到粵澳深度合作區，澳門與珠海的合作發展關係也進一步提升到新台階。中共“二十大”報告提出深入推進粵港澳大灣區建設，支持港澳發展經濟、改善民生、保持穩定；支持澳門更好融入國家發展大局，為實現中華民族偉大復興更好發揮作用。對此，筆者建議要加快推進互聯互通機制的落實，把澳珠交通圈融入大灣區一小時經濟圈/生活圈。此外，加強兩地高層溝通協調，積極挖掘澳門獨特優勢，共同把澳門打造成國家雙向開放的重要橋頭堡；持續優化、完善和豐富“便利措施”；着力培育新優勢，積極發揮新作用。

2022年12月7日，中共中央政治局召開會議分析研究2023年經濟工作，中共中央總書記習近平主持會議。會議認為，今年是黨和國家歷史上極為重要的一年。面對風高浪急的國際環境和艱巨繁重的國內改革發展穩定任務，以習近平同志為核心的黨中央團結帶領全黨全國各族人民迎難而上，加大宏觀調控力度，發展品質穩步提升，科技創新成果豐碩，改革開放全面深化，就業物價基本平穩，糧食安全、能源安全和人民生活得到有效保障，保持了經濟社會大局穩定。成功舉辦北京冬奧會、冬殘奧會。勝利召開黨的二十大，全面建設社會主義現代化國家新征程邁出堅實步伐。

會議強調，明年是全面貫徹落實黨的二十大精神的開局之年。做好明年經濟工作，要以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，全面貫徹落實黨的二十大精神，扎實推進中國式現代化，堅持穩中求進工作總基調，完整、準確、全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，著力推動高品質發展，更好統籌疫情防控和經濟社會發展，更好統籌發展和安全，全面深化改革開放，大力提振市場信心，把實施擴大內需戰略同深化供給側結構性改革有機結合起來，突出做好穩增長、穩就業、穩物價工作，有效防範化解重大風險，推動經濟運行整體好轉，實現質的有效提升和量的合理增長，為全面建設社會主義現代化國家開好局起好步。

會議指出，明年要堅持穩字當頭、穩中求進，繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，加強各類政策協調配合，優化疫情防控措施，形成共促高品

質發展的合力。積極的財政政策要加力提效，穩健的貨幣政策要精准有力，產業政策要發展和安全並舉，科技政策要聚焦自立自強，社會政策要兜牢民生底線。要著力擴大國內需求，充分發揮消費的基礎作用和投資的關鍵作用。要加快建設現代化產業體系，提升產業鏈供應鏈韌性和安全水準。要切實落實“兩個毫不動搖”，增強我國社會主義現代化建設動力和活力。要推進高水準對外開放，更大力度吸引和利用外資。要有效防範化解重大經濟金融風險，守住不發生系統性風險的底線。

會議強調，要加強黨對經濟工作的全面領導，全面學習、把握、落實黨的二十大精神，完善黨中央重大決策部署落實機制。要堅持真抓實幹，激發全社會幹事創業活力，讓幹部敢為、地方敢闖、企業敢幹、群眾敢首創。要統籌做好重要民生商品保供穩價和煤電油氣運保障供應，關心困難群眾生產生活，保障農民工工資發放，抓緊抓實安全生產和防災減災工作，維護社會和諧穩定。

會議指出，全面從嚴治黨十年磨一劍，反腐敗鬥爭取得壓倒性勝利並全面鞏固，但還遠未到大功告成的時候。要時刻保持解決大黨獨有難題的清醒和堅定，時刻保持永遠在路上的堅韌和執著，進一步增強堅定不移全面從嚴治黨的政治定力，把嚴的基調、嚴的措施、嚴的氛圍長期堅持下去，把新時代黨的偉大自我革命進行到底。紀檢監察機關要始終堅守黨的初心使命，忠實履行黨章和憲法賦予的職責，堅決貫徹黨的自我革命戰略部署和全面從嚴治黨戰略方針，持之以恆正風肅紀反腐，推動完善黨和國家監督體系，鍛造紀檢監察鐵軍，深入推進紀檢監察工作高品質發展，為實現新時代新征程黨的使命任務提供堅強保障。

會議強調，要牢牢把握全面貫徹落實黨的二十大精神這條主線，以強有力政治監督維護黨中央權威和集中統一領導，及時發現、著力解決“七個有之”問題。要持之以恆加固中央八項規定堤壩，對享樂奢靡之風露頭就打，對頂風違紀行為從嚴查處，堅決防反彈回潮、防隱形變異、防疲勞厭戰，重點糾治形式主義、官僚主義，緊盯工作中層層加碼、麻痹鬆懈、任性用權、不擔當不作為等問題，科學精准靶向整治。要把紀律建設擺在更加突出位置，把嚴的要求貫徹到黨規制定、黨紀教育、執紀監督全過程，既讓鐵紀“長牙”、發威，又

讓幹部醒悟、知止。要以徹底自我革命精神打好反腐敗鬥爭攻堅戰持久戰，把黨的十八大以來不收斂不收手、膽大妄為者作為重中之重，深挖細查、嚴懲不貸，重點查處政治問題和經濟問題交織的腐敗案件，深化整治權力集中、資金密集、資源富集領域的腐敗，堅決懲治群眾身邊的“蠅貪”，進一步剷除腐敗滋生土壤。要完善黨和國家監督體系，更好發揮政治巡視利劍作用，增強對“一把手”和領導班子監督實效。

2022年12月，優化疫情防控“新十條”公佈之後，12月以來，各地政府派發新一輪消費券、啟動購物節、城市景區重新開放。

海南：正式啟動“海南離島免稅跨年狂歡季”，活動到2023年正月十五結束。海南還推出“會員購”，無需離島機票也可選購免稅商品，和離島免稅商品一樣優惠。海南省商務廳為此安排了資金，激勵免稅經營主體做大會員購銷售，為消費者帶來更多實惠和優惠。同時，海南的免稅品國際空運通道正在加密。目前，海南正恢復海口到巴黎、米蘭、蘇黎世、悉尼、新加坡等地的國際貨運航線，後續還將穩步有序恢復、加密或新開海口至東南亞、歐美等國際航線，逐步構建具有競爭力的國際航線網路，免稅品入島將更加快捷、便利。

廣州：發放消費券，面值10元至100元不等。廣州市商務局商貿服務業處處長楊淑怡介紹，市民可以在三輪活動裡領取5張消費券，如果在第一輪領到餐飲消費券，在接下來的兩輪活動裡可以領取百貨、超市、電商等其它品類的消費券。從12月8日20時至12月19日24時，廣州市政府分三輪不間斷發放消費券共計三千萬元人民幣。派發的消費券涵蓋輕茶餐飲、超市、電商、正餐住宿、百貨五大類，面值從10元至100元不等。

深圳：買電子家電最高補貼15%。在深圳，新一輪“樂購”活動已啟動，市民購買電子和家用電器等，最高按照銷售價格的15%給予補貼，活動期間每人最高補貼2000元，此次活動將持續到12月26日。深圳本輪開展的消費電子和家用電器購置補貼活動，在全市數百家線下門店同步鋪開，根據政策，共有包括冰箱、空調、手機等超過6,100款產品。深圳市商務局副局長周明武表示，要營造全城聯動的促消費氛圍，對各大品牌企業舉辦“首發”“首秀”活動、開設“首店”、旗艦店給予補貼，進一步豐富消費供給。

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，12月12日0—24時，31個省（自治區、直轄市）和新疆生產建設兵團報告新增確診病例2,315例。其中境外輸入病例45例（廣東22例，北京8例，上海8例，浙江2例，天津1例，福建1例，山東1例，湖北1例，陝西1例），含2例由無症狀感染者轉為確診病例（均在浙江）；本土病例2,270例（廣東775例，北京559例，浙江243例，海南186例，重慶180例，河南74例，四川71例，福建29例，山東28例，黑龍江20例，雲南16例，遼寧14例，上海14例，山西12例，湖南9例，陝西8例，內蒙古7例，安徽6例，江蘇4例，湖北4例，天津3例，河北2例，江西2例，廣西1例，貴州1例，西藏1例，寧夏1例），含153例由無症狀感染者轉為確診病例（廣東107例，重慶26例，福建11例，浙江3例，山東2例，北京1例，江蘇1例，安徽1例，寧夏1例）。無新增死亡病例。新增疑似病例12例，其中境外輸入病例1例（在上海），本土病例11例（均在北京）。

當日新增治癒出院病例3,943例，其中境外輸入病例61例，本土病例3,882例（廣東1,802例，北京473例，四川341例，重慶216例，福建142例，雲南133例，浙江108例，黑龍江91例，河南83例，內蒙古74例，遼寧65例，山西50例，陝西50例，江蘇49例，湖南39例，山東38例，貴州37例，上海31例，河北13例，湖北11例，新疆10例，安徽6例，海南6例，青海5例，西藏4例，廣西2例，天津1例，江西1例，甘肅1例），解除醫學觀察的密切接觸者195,613人，重症病例較前一日增加6例。

境外輸入現有確診病例491例（無重症病例），現有疑似病例1例。累計確診病例28,275例，累計治癒出院病例27,784例，無死亡病例。

截至12月12日24時，據31個省（自治區、直轄市）和新疆生產建設兵團報告，現有確診病例36,340例（其中重症病例147例），累計治癒出院病例326,052例，累計死亡病例5,235例，累計報告確診病例367,627例，現有疑似

病例 18 例。累計追蹤到密切接觸者 15,057,211 人，尚在醫學觀察的密切接觸者 777,516 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 5,364 例，其中境外輸入 183 例，本土 5,181 例（重慶 1,398 例，廣東 1,264 例，北京 468 例，山西 231 例，黑龍江 214 例，天津 213 例，山東 199 例，青海 127 例，河北 125 例，上海 115 例，陝西 106 例，湖北 102 例，河南 82 例，雲南 80 例，江蘇 76 例，海南 64 例，浙江 57 例，吉林 45 例，四川 42 例，廣西 39 例，遼寧 36 例，福建 35 例，寧夏 25 例，安徽 17 例，內蒙古 5 例，西藏 4 例，新疆 4 例，甘肅 3 例，兵團 3 例，江西 1 例，湖南 1 例）。

當日解除醫學觀察的無症狀感染者 25,685 例，其中境外輸入 176 例，本土 25,509 例（廣東 4,732 例，重慶 3,996 例，四川 2,233 例，甘肅 2143 例，山西 1,480 例，北京 1,414 例，河南 970 例，雲南 823 例，新疆 802 例，湖北 684 例，山東 626 例，黑龍江 613 例，江蘇 608 例，遼寧 397 例，天津 362 例，內蒙古 353 例，吉林 337 例，浙江 335 例，湖南 321 例，陝西 296 例，福建 286 例，安徽 265 例，青海 246 例，貴州 229 例，廣西 225 例，河北 212 例，上海 198 例，寧夏 162 例，江西 117 例，西藏 24 例，海南 16 例，兵團 4 例）；當日轉為確診病例 155 例（境外輸入 2 例）；尚在醫學觀察的無症狀感染者 230,346 例（境外輸入 1,659 例）。

截至 2022 年 12 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 345,024.4 萬劑次。

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 12 月 12 日零時零分，該中心正調查過去 24 小時新增 14,013 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 2,747 宗核酸檢測陽性個案以及 11,266 宗快速測試陽性個案。此外，新增 704 宗檢測陽性輸入個案，當中包括 597 宗核酸檢測陽性及 107 宗快速抗原測試陽性個案。至今香港累計核酸陽性檢測個案 1,090,196 宗及快速抗原測試陽性個案 1,171,530 宗。

自第五波疫情(自 2021 年 12 月 31 日)起，分別有 1,077,565 宗核酸檢測陽性個案和 1,171,530 宗快速抗原測試陽性個案。在最近 7 天(2022 年 12 月 6 日至 12 日)，每天平均報告 3,505.7 宗核酸檢測陽性的個案，對比前一個 7 天時段(2022 年 11 月 29 日至 12 月 5 日)每天平均報告 2,436.3 宗個案。

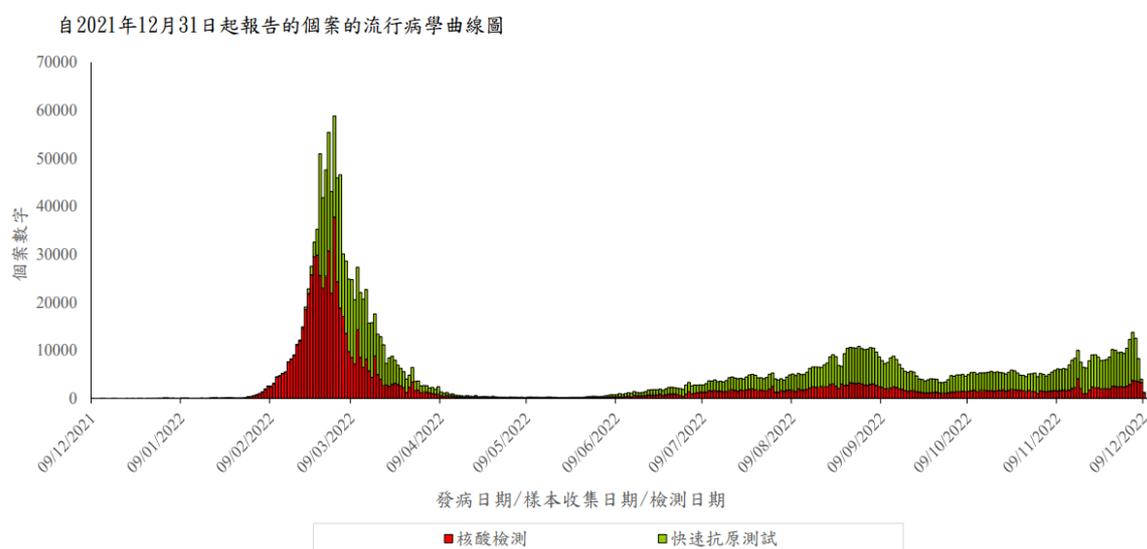


圖 16：香港自 2021 年 12 月 31 日至今累計新冠疫情確診曲線圖
資料來源：香港衛生署

珠海陸續有新冠病毒確診病例。

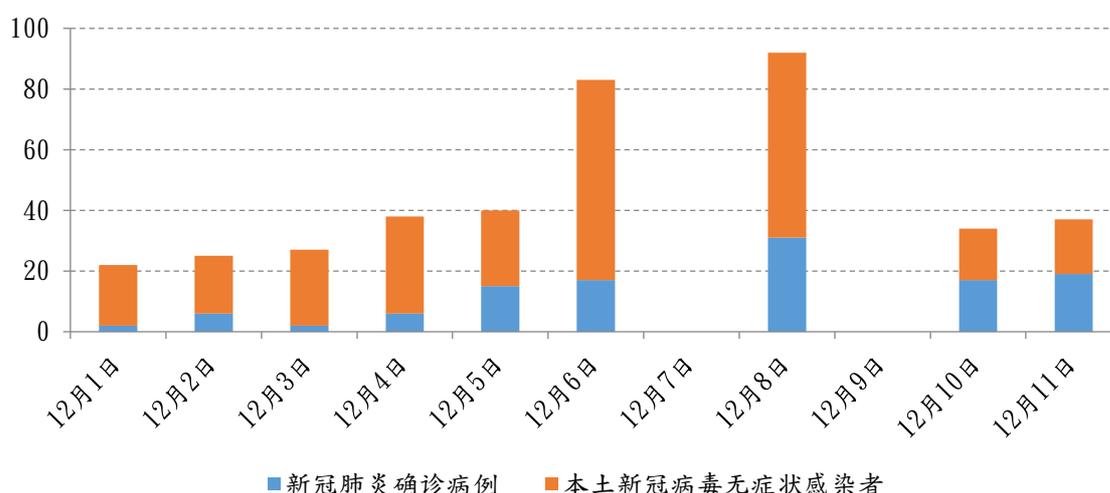


圖 17：珠海自 2022 年 12 月 1 日至今新冠疫情統計圖
資料來源：珠海市衛生健康局網站
註：12 月 7 日、9 日數據並未公布。

1.2.5 防疫政策變化

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。

2022年12月7日，我國國務院聯防聯控機制公佈防疫新十條措施，提到科學精準劃分風險區域，不得採取各種形式的臨時封控；進一步優化核酸檢測，不按行政區域開展全員核酸檢測，根據防疫工作需要，可開展抗原檢測。此外，優化調整隔離方式，具備居家隔離條件的無症狀感染者和輕型病例一般採取居家隔離，也可自願選擇集中隔離收治。

一是科學精準劃分風險區域。按樓棟、單元、樓層、住戶劃定高風險區，不得隨意擴大到小區、社區和街道（鄉鎮）等區域。不得採取各種形式的臨時封控。

二是進一步優化核酸檢測。不按行政區域開展全員核酸檢測，進一步縮小核酸檢測範圍、減少頻次。根據防疫工作需要，可開展抗原檢測。對高風險崗位從業人員和高風險區人員按照有關規定進行核酸檢測，其他人員願檢盡檢。除養老院、福利院、醫療機構、托幼機構、中小學等特殊場所外，不要求提供核酸檢測陰性證明，不查驗健康碼。重要機關、大型企業及一些特定場所可由屬地自行確定防控措施。不再對跨地區流動人員查驗核酸檢測陰性證明和健康碼，不再開展落地檢。

三是優化調整隔離方式。感染者要科學分類收治，具備居家隔離條件的無症狀感染者和輕型病例一般採取居家隔離，也可自願選擇集中隔離收治。居家隔離期間加強健康監測，隔離第6、7天連續2次核酸檢測Ct值 ≥ 35 解除隔離，病情加重的及時轉定點醫院治療。具備居家隔離條件的密切接觸者採取5天居家隔離，也可自願選擇集中隔離，第5天核酸檢測陰性後解除隔離。

四是落實高風險區“快封快解”。連續5天沒有新增感染者的低風險區，要及時解封。

五是保障群眾基本購藥需求。各地藥店要正常運營，不得隨意關停。不得限制群眾線上線下購買退熱、止咳、抗病毒、治感冒等非處方藥物。

六是加快推進老年人新冠病毒疫苗接種。各地要堅持應接盡接原則，聚焦提高60-79歲人群接種率、加快提升80歲及以上人群接種率，作出專項安排。通過設立老年人綠色通道、臨時接種點、流動接種車等措施，優化接種服務。要逐級開展接種禁忌判定的培訓，指導醫務人員科學判定接種禁忌。細化科普宣傳，發動全社會力量參與動員老年人接種，各地可採取激勵措施，調動老年人接種疫苗的積極性。

七是加強重點人群健康情況摸底及分類管理。發揮基層醫療衛生機構“網底”和家庭醫生健康守門人的作用，摸清轄區內患有心腦血管疾病、慢阻肺、糖尿病、慢性腎病、腫瘤、免疫功能缺陷等疾病的老年人及其新冠病毒疫苗接種情況，推進實施分級分類管理。

八是保障社會正常運轉和基本醫療服務。非高風險區不得限制人員流動，不得停工、停產、停業。將醫務人員、公安、交通物流、商超、保供、水電氣

暖等保障基本醫療服務和社會正常運轉人員納入白名單管理，相關人員做好個人防護、疫苗接種和健康監測，保障正常醫療服務和基本生活物資、水電氣暖等供給，盡力維護正常生產工作秩序，及時解決群眾提出的急難愁盼問題，切實滿足疫情處置期間群眾基本生活需求。

九是強化涉疫安全保障。嚴禁以各種方式封堵消防通道、單元門、小區門，確保群眾看病就醫、緊急避險等外出渠道通暢。推動建立社區與專門醫療機構的對接機制，為獨居老人、未成年人、孕產婦、殘疾人、慢性病患者等提供就醫便利。強化對封控人員、患者和一線工作人員等的關心關愛和心理疏導。

十是進一步優化學校疫情防控工作。各地各校要堅決落實科學精準防控要求，沒有疫情的學校要開展正常的線下教學活動，校園內超市、食堂、體育場館、圖書館等要正常開放。有疫情的學校要精準劃定風險區域，風險區域外仍要保證正常的教學、生活等秩序。

2022年12月7日，廣州市落實“新十條”要求，除特殊場所外不要求提供核酸檢測陰性證明，不查驗健康碼。2022年12月7日，國務院聯防聯控機制公佈了《關於進一步優化落實新冠肺炎疫情防控措施的通知》，廣州市宣布將堅決貫徹落實“新十條”要求，持續全面優化各項防控措施，更加科學精準防控疫情。具體措施如下：

- 即日起，嚴格落實將高風險區精準劃定至樓棟、單元、樓層和住戶的要求；不再採取臨時封控措施；對高風險崗位從業人員和高風險區域人員按照有關規定進行核酸檢測，其他人員願檢盡檢；除養老院、福利院、醫療機構、托幼機構、中小學等特殊場所外，不要求提供核酸檢測陰性證明，不查驗健康碼；來返穗人員不再開展“落地檢”和“三天三檢”。
- 具備居家隔離條件的密切接觸者、無症狀感染者和輕型病例一般居家隔離，也可選擇集中隔離；密切接觸者隔離期由原“5+3”縮短至5天。
- 持續做好疫情防治結合工作，強化底線思維，科學評估疫情發展態勢，持續優化疫情防治措施，積極構築全覆蓋全要素防治工作體系。
- 在強化頂層設計的同時，充分發揮基層醫療衛生機構“網底”和家庭

醫生健康“守門人”的作用，全面統籌轄區醫療資源，落實“基層首診、雙向轉診、急慢分治、上下聯動”的分級診療模式，做好老年人、慢性病患者、兒童等重點人群的基本公衛和基本醫療服務，暢通轉診管道，不斷提升發熱門診、ICU重症接診能力等醫療救治水準。

- 加快推進老年人新冠病毒疫苗接種，尤其是提升 80 歲及以上人群接種率。廣州市將繼續堅持以人民健康為中心，積極落實“新十條”要求，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。

2022 年 12 月 14 日，香港毋須掃安心出行、取消黃碼。香港特首李家超在 12 月 13 日召開記者會宣布，12 月 14 日起香港市民毋須掃“安心出行”，同時也會取消黃碼，包括入境人士在內的所有市民，只有確診時才會轉為紅碼，其餘一律維持“無確診”狀態的藍碼。

1.3 澳門方面

1.3.1 經濟走勢預測

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 萬澳門元，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 億澳門元，包括每日錄得貴賓廳業務 1 億至 1.5 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%。

2022年11月28日，中金發表研究報告指澳門賭牌臨時批給名單公布，料市場反應積極。澳門特區政府11月26日公布賭牌臨時批給名單，獲臨時批給的6家博彩公司按招標得分結果排名，第一是美高梅中國(2282.HK)、第二是銀河娛樂(0027.HK)、第三是金沙中國(1928.HK)；第四是新濠博亞娛樂(MLCO.US)、第五是永利澳門(1128.HK)；第六是澳博控股(0880.HK)。中金發表報告指，對於博彩板塊而言是長期利好因素，消除市場對於現有營運商丟失牌照風險的擔憂，該行預計市場將對此反應積極。

2022年11月28日，瑞信發表研究報告指澳門賭牌結果符合預期。澳門現有6大牌主成功獲當局發出博彩經營批給臨時判給，瑞信發表研究報告指，符合該行的基本預期，亦指下一步政府將與營運商敲定次要細節，預計在年底前簽署，亦指相關的營運商將在今天收到臨時合同。該行認為，博彩稅、牌照和非博彩承諾對盈利可見性有正面影響，像美高梅中國(2282.HK)和永利澳門(1128.HK)這樣的小型營運商應該會看到更強勁的股價反彈，因為牌照風險有所緩解。

2022年11月28日，花旗發表研究報告指澳門博彩行業現有清晰復甦路線圖，料投資者將重拾信心花旗預料將提振市場情緒。該行於研究報告中指出，澳門政府於今年6月宣布通過修改博彩法法案，並於日前公布牌照重新招標結果，兩項重大事件都向投資者證明，早前市場對監管風險的擔憂屬過慮。該行表示相信牌照續期消息將帶動整個博彩行業進一步重估。同時隨著當局近日宣布恢復澳門電子簽證及允許團體旅遊，令澳門有了更明確復甦的路線圖，預計投資者將重拾信心。

2022年11月28日，中國銀行澳門分行發表2023年宏觀經濟形勢展望。展望2023年，宏觀經濟形勢可能呈現“外冷內溫”，有如下趨勢值得關注：

2023年國際形勢將延續“大國博弈、經濟下行、加息縮表”三大主線。一是新冠疫情、俄烏衝突加劇國際地緣政治格局演變。二是全球經濟增長動能持

續疲弱，世界銀行、IMF 等機構預計 2023 年全球 GDP 增速將維持在 2~3% 左右低水平。三是美元加息可能將延續至 2023 年，強美元背景下，全球金融市場波動風險可能加劇，新興市場債務風險抬升。

澳門經濟有望築底企穩。2023 年疫情仍將影響澳門首要不確定因素，但本澳經濟發展有利條件逐步顯現。一是博彩修法、賭權競投順利完成，主流行業前景趨於明朗，有望進入有序復甦新時期，帶動周邊行業、中小企發展。二是隨着國家防疫政策優化調整，疊加中央支持恢復電子簽註和“四省一市”旅行團，訪澳旅客有望逐漸恢復。三是特區政府“1+4”產業多元策略基本明晰，疊加特區政府續實施穩經濟政策，加大基建投資力度，將對經濟發展形成支撐。四是橫琴深合區建設經過一年多探索和磨合，將邁入加快發展階段，為澳門發展提供新空間。

內地經濟增長前景優於海外。中國經濟長期有較強韌性，GDP 實際增長率長期高於全球平均水平 3-5 個百分點，對世界經濟增長貢獻率長期維持 20% 左右。2023 年，隨着內地房地產短期風險緩釋、防疫政策優化調整，以及高新科技、綠色、普惠等新興產業加速發展，將支撐中國經濟從低位回暖。IMF 預測中國經濟增速將回升至 5% 以上，高於全球及各主要經濟體。大灣區作為我國穩增長、擴開放的主要引擎，將具有較大發展空間，澳資澳企有望以橫琴深合區為切入點，積極融入國家發展大局，在服務“國內大循環”中尋找發展機遇。

2022 年 12 月 6 日，摩根士丹利發表報告預期行業於疫情後的盈利將較疫前更為強勁。摩根士丹利發表報告指由於賭牌問題解決，澳門博彩股於 11 月走高，行業年初至今表現跑贏恆指 32%。不過，行業目前市值較 2019 年底的疫情前水平仍低 42%。該行認為，重新開放和更容易旅行將是澳門賭業 2023 年的關鍵主題，料可令行業收入於 2024 年正常化。另外，因內地奢侈品零售額持續上升、強勁的積壓需求、中場佔比由疫情前的六成升至九成，以及有約兩成員工成本可永久節省，預期行業於疫情後的盈利將較疫前更為強勁。

2022 年 12 月 8 日，瑞銀發表報告指內地進一步優化防疫，維持澳門賭業正面看法。瑞銀發表研究報告指，內地進一步放寬防疫措施是即將重新開放的跡象，而且其放寬的步伐較該行預期的 2023 年次季為早，雖然澳門仍有新冠確診

個案，惟內地的政策或會帶動澳門當局放寬防疫措施。同時，最近恢復的電子簽證和將即出現的旅行團，料可在全面通關前支持澳門的博彩總收入。該行維持對澳門賭業正面看法

2022年12月8日，澳門經濟學會預測2023年澳門整體經濟或恢復至疫前2019年的4-6成，在低基數效應下，明年GDP較今年增36-57%；博彩毛收入將介乎於950-1,300億元的區間。

澳門經濟學會主辦的“澳門經濟論壇2022”舉行。澳門經濟學會會長劉本立談到明年經濟前景時表示，由於近期疫情政策轉變較大，需時適應，在防疫包陸續到位、疫苗接種加快因素下，料適應期過後，澳門總的趨勢向好，基本面向好。在適應期期間，建議政府多做工作，加強與社團合作、加強與內地聯防联控的溝通，共同落實好政策的放寬，減少居民的擔憂。隨著防疫政策放寬，有利內地旅客訪澳、人員往來和生產要素流動。再者，隨著明年新賭牌批給落實，六大綜合旅遊企業逾千億投資著力發展非博彩元素，市場氣氛包括中小企經營信心將逐步回暖。此外，政府積極推行“擴客源”、團客資助計畫有助刺激客量。日後與香港、海外出入境政策放寬，以及減免博彩撥款法規生效，均有助澳門優化客源結構，促旅遊業健康發展。

就澳門經濟形勢及明年大環境作前瞻分析，歸納今年澳門經濟受疫情持續反復影響，主要經濟指標均明顯下滑；訪澳旅客持續低迷，旅遊及博彩業提振乏力；景氣指數在“低迷”等級徘徊等。展望明年，全球經濟復蘇乏力，發展前景不明朗。澳門外部和內部環境均面臨深刻複雜的變化，不確定、不明朗因素仍較多，包括明年上半年加息，全球金融環境及貨幣政策或持續收緊，加息週期持續。但明年也有不少利好因素，包括措施逐漸放寬，承批公司實現競投承諾增加投資，以及明年起賭場設外國客專區，而外國客人所產生的博彩毛收入則可減免5%特別稅款，以鼓勵拓展海外客源，還有大量公共工程等。

經綜合分析後，預測明年整體經濟或恢復至疫前2019年的4-6成，在低基數效應下，明年GDP較今年增36-57%；博彩毛收入將介乎於950-1,300億元的區間。

澳門經濟正面臨經濟結構深度調整和轉型階段，筆者提出四點建議：一、盡力促進經濟復蘇，恢復社會信心；二、繼續有效發揮財政資源的作用，阻遏失業率繼續探頂；三、警惕國際資本流動和資產價格變化，提升風險意識；四、逐步提升四大產業比重，不斷優化符合澳門實際的產業結構。

1.3.2 近期經濟指標

2021年澳門產業結構變化，博彩及博彩中介業的比重按年上升4.6個百分點至25.8%。統計暨普查局資料顯示，2021年第二產業增加值總額實質上升5.2%，佔整體行業增加值總額的比重則下跌1.0個百分點至7.7%，其中建築業的比重下跌0.6個百分點至5.8%，水電及氣體生產供應業下跌0.3個百分點至1.1%，製造業比重與去年相若。第三產業增加值總額實質上升29.1%，佔整體行業比重按年上升1.0個百分點至92.3%，其中非博彩服務業的比重較2020年下跌3.6個百分點至66.5%，而博彩及博彩中介業的比重按年上升4.6個百分點至25.8%。

2022年第3季本地生產總值按年實質下跌33.4%。統計暨普查局資料顯示，受“6·18”疫情的影響，2022年第3季本地生產總值按年實質下跌33.4%。疫情下入境旅客人次按年下跌50.8%，導致服務出口按年下跌46.7%，其中博彩服務出口及其他旅遊服務出口分別下跌72.5%及45.9%。受固定資本形成總額及私人消費下跌拖累，內部需求按年跌幅擴大至14.4%。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1.1%。

7月份實施的“相對靜止”防疫措施影響本地經濟活動，住戶在本地的最終消費支出按年下跌13.3%，住戶在外地的最終消費支出亦下跌12.2%；整體私人消費按年下跌13.3%。

特區政府在醫療補貼計劃及抗疫方面的支出增加，使政府最終消費支出按年上升5.7%，其中購入貨物及服務淨值上升10.2%，僱員報酬則下跌0.1%。

固定資本形成總額按年下跌34.3%，當中建築投資及設備投資分別下跌38.2%及18.8%。公共投資方面，主要因公共房屋、第四條跨海大橋及離島醫療

綜合體的工程投資增加，令公共工程投資上升 19.6%，設備投資則下跌 44.4%。私人投資方面，博彩企業投資下跌，使建築投資按年下跌 56.4%，設備投資亦下跌 14.0%。

疫情影響貨物貿易往來，貨物進口及出口分別按年下跌 27.9% 及 43.0%。

2022 年首 3 季本地生產總值實質下跌 27.8%。按本地生產總值主要組成部份分析，私人消費支出下跌 7.8%，政府最終消費支出下跌 1.1%，固定資本形成總額亦下跌 19.7%；貨物出口及進口分別下跌 19.9% 及 10.2%，而服務出口亦下跌 34.3%，其中博彩服務出口下跌 54.5%；服務進口下跌 5.2%。

貨幣供應 M2 再度按年收縮。2022 年 10 月數據顯示貨幣供應 M2 按年下跌 1.7% 至 6,810.4 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 13.7%；澳門元部分則按年上升 2.7%。

表 2：2022 年 10 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	10	2,480.5	3,009.4	517.1	681.6	121.9	6,810.4
	2021	10	2,415.2	3,486.7	383.8	527.0	113.1	6,925.8
	2022 年 增長率(%)		2.7%	-13.7%	34.7%	29.3%	7.7%	-1.7%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2022	10	475.1	188.6	0.4	19.5	4.9	688.5
	2021	10	485.1	243.9	0.4	16.9	5.1	751.3
	2022 年 增長率(%)		-0.1%	-12.1%	27.1%	-17.5%	11.4%	-8.4%
幣負債 (億澳門元)	2022	10	2,005.3	2,820.8	516.7	662.1	117.0	6,121.9
	2021	10	1,930.1	3,242.8	383.4	510.1	108.1	6,174.5
	2022 年 增長率(%)		3.8%	-5.0%	1.1%	-21.6%	-7.2%	-0.9%

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10-11月，銀河、澳博為首的六大博企在港股價維持低位。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)⁴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%。

澳門特區政府11月26日公布賭牌臨時批給名單，澳門現有6大牌主成功獲當局發出博彩經營批給臨時判給，消息帶動六大博彩營運商股價上揚。2022年11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45.9%，六家平均收盤價均低於近五年平均股價，但永利(1128.HK)仍較弱勢，較近五年平均股價低73.5%。

表3：2022年10-11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10月		2022年11月	
				平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)	平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)
0027	銀河	196.4	53.9	41.96	-22.1	43.81	-18.7
0200	新濠	57.9	17.1	5.14	-70.0	5.31	-68.9
0880	澳博	45.6	8.0	2.63	-67.0	3.27	-59.1
1128	永利	72.2	16.8	4.15	-75.4	4.47	-73.5
1928	金沙	243.8	35.0	16.68	-52.4	18.17	-48.1
2282	美高梅	42.2	13.7	3.80	-72.3	4.55	-66.9
加權平均		-	-	-	-49.7	-	-45.9

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

2022年10月本澳整體貸存比率略有回落。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10月)資料顯示，10月包括非居民部份的總體貸存比率由106.6%回落至104.1%，銀行的本地居民貸存比率亦由9月底的62.2%回落至61.8%。

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。

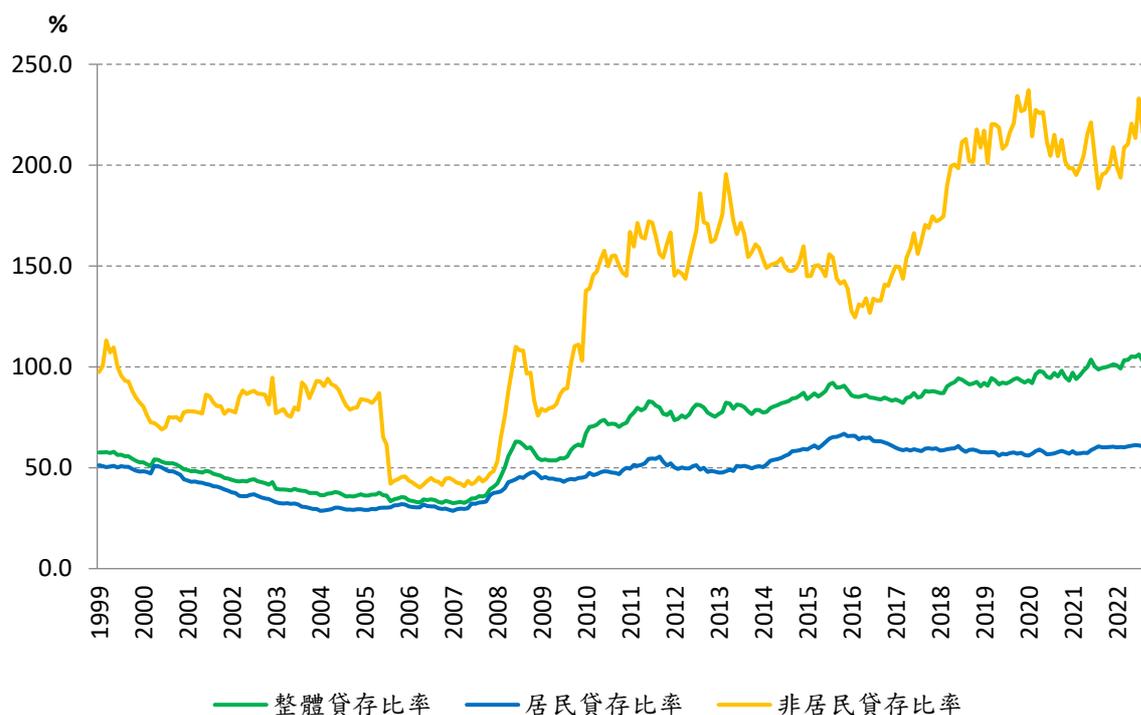


圖 18：本澳貸存比率(單位:百分比)

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10月整體不良貸款率繼續上升至1.14%。根據澳門金融管理局最近一期(2022年10月)資料顯示，本澳整體不良貸款率為1.14%，較上期(2022年9月)上升0.03%，本地居民不良貸款率為0.93%，較上期(2022年9月)上升0.04%。

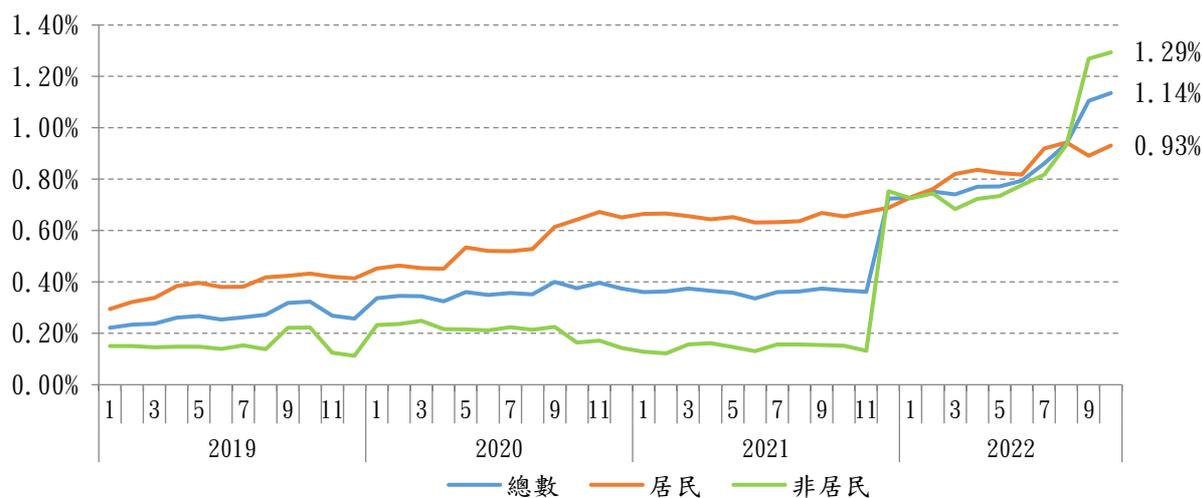


圖 19：2019-2022 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

表 4：2020-2022 年澳門不良貸款率統計

月份		整體		居民		非居民	
		不良 貸款額 (百萬澳門元)	不良 貸款率 (%)	不良 貸款額 (百萬澳門元)	不良 貸款率 (%)	不良 貸款額 (百萬澳門元)	不良 貸款率 (%)
2020	1	3 681.8	0.34	2 353.4	0.45	1 328.5	0.23
	2	3 774.7	0.35	2 438.3	0.46	1 336.4	0.24
	3	3 931.4	0.34	2 422.0	0.45	1 509.4	0.25
	4	3 821.6	0.32	2 449.9	0.45	1 371.8	0.22
	5	4 284.2	0.36	2 893.5	0.53	1 390.7	0.21
	6	4 223.0	0.35	2 815.7	0.52	1 407.3	0.21
	7	4 294.6	0.36	2 805.7	0.52	1 488.9	0.22
	8	4 325.8	0.35	2 855.0	0.53	1 470.8	0.21
	9	4 796.8	0.40	3 312.3	0.61	1 484.5	0.23
	10	4 611.2	0.38	3 484.4	0.64	1 126.8	0.16
	11	4 749.6	0.40	3 619.8	0.67	1 129.8	0.17
	12	4 394.4	0.37	3 480.2	0.65	914.3	0.14
2021	1	4 557.7	0.36	3 643.9	0.67	913.8	0.13
	2	4 388.7	0.36	3 571.1	0.67	817.6	0.12
	3	4 656.9	0.37	3 547.6	0.66	1 109.3	0.16
	4	4 684.7	0.37	3 485.9	0.64	1 198.8	0.16
	5	4 662.3	0.36	3 548.7	0.65	1 113.6	0.15
	6	4 535.9	0.34	3 497.5	0.63	1 038.5	0.13
	7	4 705.0	0.36	3 531.7	0.63	1 173.3	0.16
	8	4 772.2	0.36	3 594.3	0.64	1 177.8	0.16
	9	4 907.2	0.37	3 748.7	0.67	1 158.5	0.15
	10	4 828.6	0.37	3 684.3	0.66	1 144.3	0.15
	11	4 791.0	0.36	3 784.5	0.67	1 006.4	0.13
	12	9 450.5	0.73	3 880.5	0.69	5 570.0	0.75
2022	1	9 643.7	0.73	4 096.7	0.73	5 547.0	0.73
	2	9 822.0	0.75	4 281.1	0.76	5 541.0	0.74
	3	10 012.9	0.74	4 580.3	0.82	5 432.6	0.68
	4	10 206.2	0.77	4 633.1	0.84	5 573.1	0.72
	5	10 306.6	0.77	4 589.1	0.82	5 717.5	0.73
	6	10 765.4	0.79	4 617.8	0.82	6 147.6	0.78
	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
	10	14 675.4	1.14	5 270.4	0.93	9 405.0	1.29

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8月至10月總體失業率為3.9%，本地居民失業率為5.0%。統計暨普查局就業調查結果顯示，2022年8月至10月總體失業率為3.9%，本地居民失業率為5.0%，較上一期（2022年7月至9月）分別下降0.1及0.2個百分點，連續兩期回落；就業不足率亦大幅下跌10.0個百分點至6.5%。

2022年10月澳門貨物進口總值按年上升20.1%至127.4億元。貨物進口總值按年上升20.1%至127.4億元，其中電子元器件、黃金製首飾、食物及飲品分別增加1.9倍、1.2倍和74.0%，娛樂場用製品、美容化妝及護膚品則減少37.5%和22.4%。

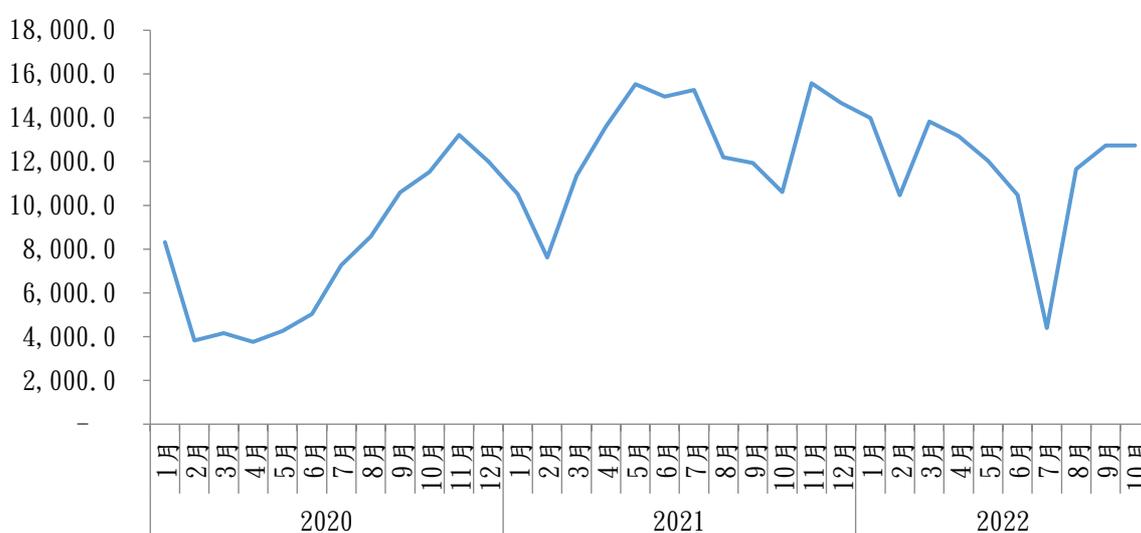


圖 20：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

1.3.3 經濟政策

2022年10月31日，《橫琴粵澳深度合作區支持生物醫藥大健康產業高質量發展的若干措施》印發，支持澳門高校在深合區的產學研示範基地發展，每個基地年度最高補貼五百萬元。在此背景下，深合區相關科研機構發展動力明顯，多個深合區企業已與澳門大學、澳門科技大學聯合開展中藥新藥、中藥改良型新藥、中醫藥保健品和化妝品研發。

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2023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 2023 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 2023 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。

2022 年 11 月 10 日，澳門特區政府 2023 年度財政預算案獲立法會一般性通過。澳門立法會大會對 2023 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，2023 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 2023 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，2023 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 2023 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。

2022年11月，橫琴粵澳深度合作區市場主體活躍，四大產業發展量質齊升，實質性運營成效初顯。深合區揭牌成立以來，不斷完善配套環境，加強政策扶持力度，促進企業上島實質性運營。一方面，出臺系列政策加大重點產業扶持力度，從企業經營、人員聘用、辦公場地等維度，對企業實質性運營發展予以扶持，並將實質性運營列為政策申報的前置條件，引導做大做強實體經濟。另一方面，加大宣傳引導力度，對重點企業實現專人對接、精準服務，推動一大批重點項目落實實質性運營。

截至11月底，深合區商事主體實體登記佔比由揭牌之初的13.77%提升至31.62%，其中新登記商事主體為實體登記的佔總數近97%，深合區月均新增涉稅市場主體約500戶。目前，深合區澳資企業達5,238戶，較成立時增長約13%。

2022年11月15日，行政長官賀一誠在立法會發表題為“齊心合力，穩中求進”的《2023年財政年度施政報告》。行政長官首先回顧和總結2022年施政工作。過去一年，特區政府務實推進經濟適度多元、持續優化社會民生工作、不斷深化公共行政改革、逐步展開宜居城市建設、積極有力應對新冠疫情、持續有效紓民困保就業、全面落實維護國安工作、多方位推進深合區建設，各項工作均按照既定部署有序推進，基本達到預期目標。

行政長官在報告中展望2023年特區發展面對的形勢，並提出2023年施政總體方向和主要預期目標，包括：經濟逐步復甦，力爭實現穩健增長，新興重點產業加快培育和發展，就業狀況有所好轉。常態化疫情防控體系不斷健全，民生持續優化，社會保障和服務穩定推進，特區各項事業穩健發展，切實維護國家安全，社會大局保持穩定。橫琴粵澳深度合作區建設取得新的進展。特區政府2023年將從以下7個方面開展施政工作：

- 一、加快促進經濟復甦，鍥而不捨推動多元。
- 二、加強基礎設施建設，共建宜居智慧城市。
- 三、多措並舉惠民利民，優化社會民生工作。
- 四、深化公共行政改革，不斷提升治理能力。
- 五、堅定不移維護國安，保持社會大局穩定。

六、紮實推進橫琴建設，更好融入國家發展。

七、堅持不懈防控疫情，切實築牢防疫體系。

行政長官最後指出，澳門的發展歷程中，經歷了諸多困難和挑戰，幾起幾落、興衰交替，廣大澳門居民同舟共濟，守望相助，在困難和挑戰中實現不斷發展和進步。祖國始終是澳門的堅強後盾，中央各項支持澳門發展的政策措施正在陸續落地實施。特區政府將牢牢把握國家發展機遇，利用好澳門的特殊地位和獨特優勢，堅定不移地加快促進經濟適度多元發展，積極參與構建國家新發展格局，務實推進深合區建設，在國家發展的廣闊舞台上實現澳門更好發展。

2022年12月9日，特區政府宣佈2022年減免博企賭收撥款施行細則於2023年1月1日起生效。行政會發言人張永春、博監局局長何浩瀚介紹，根據經第7/2022號法律修改的第16/2001號法律《娛樂場幸運博彩經營法律制度》第22條第3款的規定，基於公共利益，尤其是拓展外國客源市場的原因，經聽取博彩委員會的意見後，行政長官可減免承批公司繳納撥款。

為此，特區政府制定本行政法規草案，訂定減免撥款的考慮因素、減免的程式、返還及退回撥款的操作及職權等。當中，基於承批公司拓展外國客源市場的成效而減免撥款的具體標準，經聽取博彩委員會的意見後，將以公佈於《澳門特別行政區公報》的行政長官批示訂定。

為配合新一輪娛樂場幸運博彩經營批給合同的執行，行政法規自2023年1月1日起生效。

1.3.4 疫情及防疫政策變化

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1名女子新冠核酸檢測呈陽性，筷子基宏興大廈列紅碼區。

2022年10月28日，澳門新增2名澳門居民新冠核酸檢測陽性確診個案。

2022年10月29日，澳門新增2名澳門居民新冠核酸檢測陽性確診個案。

2022年10月29日，珠澳口岸限次通關延至1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24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24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24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，特區政府發佈應對“618”疫情總結報告及應急處置預案第二版。新型冠狀病毒感染應變協調中心（下稱應變協調中心）表示，就“618”疫情的防控實踐經驗，經聽取15個專責小組以及社會各界的意見，已完成編製《特區政府應對“618”疫情之總結報告》（下稱《報告》）；同時，經綜合分析相關優化意見和建議，並參考國務院聯防聯控機制發佈的《新型冠狀病毒肺炎防控方案（第九版）》，全面審視《應對大規模新冠肺炎疫情應急處置預案（第一版）》，特區政府已完成修訂並編製《應對大規模新冠肺炎疫情應急處置預案（第二版）》（下稱《預案第二版》）。

《預案第二版》共修訂9項內容，包括：調整常態化疫情防控措施、調整五個傳播級別的應對措施、完善集中隔離設施、加強醫學觀察酒店的監督、全面提升核酸檢測能力、優化全民核酸檢測安排、防止病毒在社區傳播、更新社區管控措施框架和優化查詢求助四大平台。

《報告》總結了“618”疫情四個階段的抗疫工作與經驗，共13項內容，包括：持續進行疫情監測預警、15個專責小組跨部門通力協作、增設流動採樣車及戶外核檢站等提高核酸檢測能力、利用快速抗原檢測和派發KN95口罩加強防止病毒在社區傳播、推出具行程記錄功能的“澳門健康碼”手機應用程式強化流行病學調查追蹤能力、設立88個紅碼區及301個黃碼區實現分區分級防控、動態調整社區管控包括採取保障居民生活基本出行所需的“相對靜止”等措施、委託第三方醫療機構定期巡查醫學觀察酒店感染控制以加強監管、啟用隔離治療酒店及康復期隔離設施以保障隔離治療設施充足、維持必需的醫療服務和儲備藥物並按需要採用遠端問診、累計處理約13萬宗查詢及求助個案並透過四大查詢平台加強市民訊息溝通、加強三類特定重點場所的感染控制，以及透過珠澳聯防聯控防止疫情外溢。

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KN95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，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。新型冠狀病毒感染應變協調中心指出，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。

2022年11月11日，內地以外國家或地區入境人士的醫學觀察期，由原來的“7+3”（7天隔離加3天自我健康管理）改為“5+3”（即5天集中隔離加3天居家隔離）。國務院聯防聯控機制綜合組11月11日公佈，入境隔離期由原來的“7+3”調整為“5+3”。應變協調中心表示，特區政府根據國家標準並結合本澳實際情況調整防疫政策，11月12日起自內地以外國家或地區入境人士的醫學觀察期，由原來的“7+3”調整為“5+3”。

2022年11月14日，本澳新增2例新冠病毒感染個案。新型冠狀病毒感染應變協調中心先後公佈一例輸入性個案及一例輸入關聯個案，分別涉及一名在澳居住、於珠海拱北地下商場快遞區工作的內地居民，以及一名女子疑被自葡回澳父母復陽感染。

2022年11月18日，本澳新增1例新冠病毒感染個案。

2022年11月22日，珠通報1例涉在澳工作新冠病毒感染個案。新型冠狀病毒感染應變協調中心表示，11月22日早上接獲珠海通報，一名陽性病例，為五十二歲男性內地居民，居住珠海，在澳門任職清潔工作。

2022年11月23日，珠澳兩地通關防疫措施再延一周，出入境均須持24小時有效核檢陰性證明。珠澳聯防聯控澳方工作組公告，根據疫情防控需要，經珠澳聯防聯控機制協商一致，所有經珠澳口岸入境、出境人員須持有24小時內核酸檢測陰性證明通關的現行措施，暫定繼續延長7天至11月30日24時。珠澳口岸其他疫情防控措施保持不變。

2022年11月23日，重點區域核檢尾聲仍全陰。新型冠狀病毒感染應變協調中心表示，因應11月19日新增一例輸入性新冠病毒確診個案（六十歲內地女遊客）在澳門的行程軌跡，為排除當事人到過相關區域或附近活動人士的感染風險，針對其到過的區域11月19至23日開展“五天四檢”的重點區域核酸檢測。21日24小時內重點區域及常規核檢共採樣107,405人次，已有檢測結果，均呈陰性。

2022年11月26日，本澳新增1例於管控中發現的輸入關聯個案。新型冠狀病毒感染應變協調中心表示，本澳新增一例於管控中發現的輸入關聯個案，為一名四十八歲男性內地居民，是與日前公佈的一例輸入性新冠病毒確診個案

（居住在珠海，在澳門任職裝修場地清潔工作的五十二歲男性內地居民）乘坐同一巴士的非核心密切接觸者。

2022年11月28日，本澳新增4例輸入關聯個案。新型冠狀病毒感染應變協調中心表示，本澳新增4例新冠病毒輸入關聯個案，四人屬同一家庭或有親戚關係。雖然源頭未明，但應變協調中心認為現階段社區風險仍然可控。

2022年11月29-30日，本澳新增3例輸入關聯個案。新型冠狀病毒感染應變協調中心表示，本澳新增3例輸入關聯個案，當中兩例為管控中發現，另一例是自行快測呈陽再申報當局。

2022年11月30日-12月4日，本澳開展“五天三檢”的重點區域核酸檢測，結果均呈陰性。新型冠狀病毒感染應變協調中心表示，11月30日至12月4日開展“五天三檢”的重點區域核酸檢測前日結束，前日24小時內重點區域及常規核檢共採樣111,691人次，當中有四人檢測結果為陽性已進行隔離治療觀察外，其餘檢測結果均呈陰性。

2022年12月4日，本澳新增1例新冠病毒感染個案。新型冠狀病毒感染應變協調中心表示，新增4例輸入性和1例輸入關聯新冠病毒感染個案。

2022年12月5日，本澳新增16例新冠病毒感染個案。新型冠狀病毒感染應變協調中心表示，本澳新增16例新冠病毒感染個案，包括十一女五男，年齡介乎十四至六十一歲。當中六人有症狀，列為確診病例；十人暫無症狀，列為無症狀感染者。自11月28日至12月5日下午六時，累計共五十六名感染者。

2022年12月6日，本澳新增19例新冠病毒感染個案。應變協調中心公佈，本澳新增19例新冠病毒感染個案和五例由中國內地以外高風險地區輸入新冠病毒感染個案。

2022年12月6日起，優化由內地入境本澳人士的防疫措施，由內地低風險區和常態化管理區來澳返澳人士均毋須接受集中隔離醫學觀察。新型冠狀病毒感染應變協調中心表示，為平衡疫情防控和人員往來需要，12月6日起優化由內地入境本澳人士的防疫措施，由內地低風險區和常態化疫情防控區來澳返澳人士均毋須接受集中隔離醫學觀察，但加強了核酸檢測和抗原檢測的要求。由內地高風險區來澳人士，仍需要接受醫學觀察。同時，應變協調中心不再公佈

內地風險區域，改以國家衛生健康委員會網站或國務院客戶端小程序之公佈為準。

衛生局根據第 2/2004 號法律《傳染病防治法》第三條、第十條及第十四條的規定作出第 628/A/SS/2022 號公告，由 12 月 6 日零時起，針對具內地不同風險區旅居史的擬入境人士及已入境人士（包括澳門居民和非澳門居民）的防疫措施調整如下：

一、當天或過去 5 天內具中國內地高風險區旅居史之擬入境人士及已入境人士，維持“5+3”措施，即 5 天集中隔離和 3 天居家隔離措施。

二、當天或過去 5 天內有中國內地低風險區旅居史之擬入境人士及已入境人士的措施如下：

（一）登機、登船或由陸路口岸入境時，須持採樣日後 24 小時內核酸檢測陰性證明及 6 小時內快速抗原檢測，結果為陰性並已將結果上載到澳門健康碼；

（二）須於入境或知悉有關風險翌日起計的第 1、2、3、5 天進行核酸檢測，每次核酸檢測採樣相隔至少 12 小時。措施直至離開低風險區翌日起計 5 天或離境；

（三）須於入境或知悉有關風險翌日起，每天 1 次連續 5 天進行快速抗原檢測，並將結果上載到澳門健康碼。措施直至離開低風險區翌日起計 5 天或離境；

三、只具常態化管理區旅居史，由廣東省珠海市以外內地直接入境之人士的措施如下：

（一）入境時，須持採樣日或之後 48 小時內核酸檢測陰性證明（此項要求於 12 月 7 日零時起生效）及 6 小時內快速抗原檢測，結果為陰性並已將結果上載到澳門健康碼；

（二）入境後即時接受 1 次免費核酸檢測，入境翌日起計第 1、2 天各接受 1 次核酸檢測，每次核酸檢測相隔至少 12 小時；

（三）於入境翌日起，須每天 1 次連續 5 天進行快速抗原檢測，並將結果上載到澳門健康碼。措施可在離境後終止。

四、只具常態化管理區旅居史，經廣東省珠海市入境人士的措施如下：

(一) 入境時，須持採樣日或之後 24 小時內核酸檢測陰性證明。

(二) 入境翌日起計第 1、2 天各接受 1 次核酸檢測，每次核酸檢測相隔至少 12 小時；

(三) 入境後居住於酒店或公寓式酒店之人士，尚須在入境翌日起每天 1 次連續 5 天進行快速抗原檢測，並將結果上載到澳門健康碼。措施可在離境後終止。

2022 年 12 月 7 日，珠澳兩地通關防疫措施再延一周，出入境均須持 24 小時有效核檢陰性證明。珠海市疫情防控指揮部 12 月 7 日發出通告稱，根據疫情防控需要，經珠澳聯防聯控機制協商一致，所有經珠澳口岸入境、出境人員須持有 24 小時內核酸檢測陰性證明通關的現行措施，暫定繼續延長 7 天至 12 月 14 日 24 時。珠澳口岸其他疫情防控措施保持不變。

2022 年 12 月 8 日，本澳新增 44 例新冠病毒感染個案。新型冠狀病毒感染應變協調中心公佈，本澳新增 44 例新冠病毒感染個案和 8 例由中國內地以外高風險地區輸入新冠病毒感染個案。

2022 年 12 月 10 日，本澳新增 106 例新冠病毒感染個案。新型冠狀病毒感染應變協調中心公佈，本澳 10 日新增 106 例新冠病毒感染個案和 12 例由中國內地以外高風險地區輸入新冠病毒感染個案。

2022 年 12 月 11 日，本澳新增 204 例新冠病毒感染個案。新型冠狀病毒感染應變協調中心訊：應變協調中心公佈，本澳在 11 日新增 204 例新冠病毒感染個案和 4 例由中國內地以外高風險地區輸入新冠病毒感染個案。

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10-11月經濟景氣指數均為“低迷”等級。在國慶長假及本澳多個大型活動的帶動下，十月訪澳旅客量、貨物進口量、博彩毛收入等關鍵經濟數據得以持續改善。十一月底澳門現有六大牌主成功競投賭牌，本地博彩業發展進一步明朗化，消息提振投資者信心，帶動六大博彩營運商股價快速上揚。此外，八至十月整體失業率也較前一期下跌0.1%至3.9%，勞動力市場的失業情況略有好轉。雖受益於特區政府應對疫情效率提升，及本澳與內地相對寬鬆的通關政策措施，本地經濟景氣略有改善。不過十月訪澳旅客量僅恢復至疫情前約兩成水平，博彩毛收入亦只為疫情前同月數據的一成五；反映現實及潛在的購買力的貨幣供應量M2數據十月仍再度按年下跌1.8個百分點。綜合而言，十、十一月本澳經濟景氣指數分別落在2.1及2.2分，短期仍處於景氣“低迷”的等級。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

外圍方面，近期本地銀行體系的整體不良貸款率仍處於上升階段，根據澳門金融管理局最近一期資料顯示，2022年10月整體不良貸款率在9月升破1.0%後，繼續上升至1.14%，是去年同期水平0.37%的3倍；其中本地居民不良貸款率為0.93%，是去年同期水平0.66%的1.4倍；非居民不良貸款率為1.27%，則是去年同期水平0.15%的8.5倍。港澳銀行之間拆息亦持續攀升，本地企業借貸、個人供樓負擔有增無減。截止至2022年12月13日，3個月期香港銀行同業拆息(Hibor)高達5.41厘，抵押貸款利率關鍵參考指標的1個月期Hibor亦一度升破5厘後，略有回落至4.94厘，雙雙創下2008年以來的新高。根據美國勞工統計局最新公佈的通脹數據，美國11月份消費者價格指數(CPI)通貨膨脹年率從10月份的7.7%下降至7.1%，為一年多來最小的月度漲幅，市場普遍預計

美國聯儲局加息步伐略有放緩，但本月仍將加息 0.5 厘，預料港澳銀行之間拆息短期內仍會進一步上升。

本月七日，我國國務院聯防聯控機制公佈防疫“新十條”措施，其中提及除了養老托幼等特殊場所之外，將不再要求提供核酸檢測陰性證明及查驗健康碼。新措施發布後，北京、上海、廣州等多個城市紛紛跟進落實“新十條”要求，放寬來往當地人員“落地檢”及“三天三檢”等限制。內地防疫措施日漸鬆綁，對本澳經濟復甦來說，猶如黎明前的曙光。然而，我們還有最後一段路要走，接下來可能出現較大規模的社區感染，本地經濟可能會因市民避免感染減少出行而再受到短暫衝擊。待本地疫情再次歸於平靜，市面的景氣好轉還需要兩至三個月的時間。推算本澳未來三個月經濟景氣指數恢復至 2.3-2.4 分左右，經濟景氣可望於明年第二季度或更早擺脫“低迷”等級。

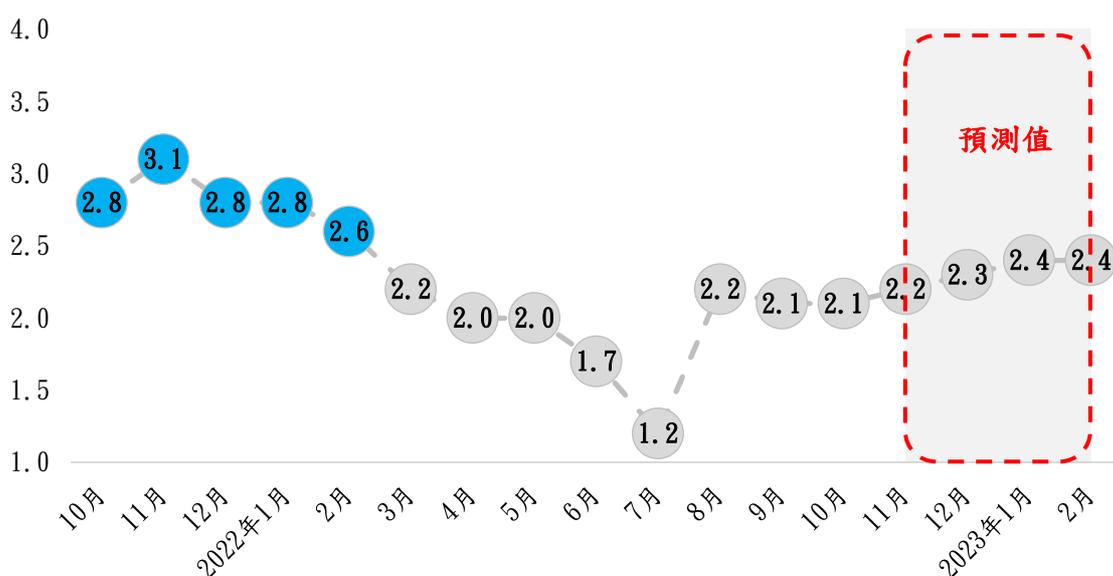


圖 21：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)

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 12 月-2023 年 2 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		
	12月	1月	2月	12月	1月	2月	12月	1月	2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	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 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	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷					
博彩毛收入	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷					
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	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷
酒店住客	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷					
入住率	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷					
就業人口	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷					
消費物價	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
失業率	0, 偏高失業率水平	1, 偏高失業率水平	1, 偏高失業率水平	1, 偏高失業率水平					
領先指數	1.6 (低迷)	1.8 (低迷)	1.8 (低迷)	2.6 (欠佳)	2.8 (欠佳)	2.8 (欠佳)	3.6 (欠佳)	3.8 (欠佳)	3.8 (欠佳)
景氣指數	1.5 (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 12 月穩定，2023 年 1 月穩定，2 月穩定)

2022 年 10 月，最近一期本澳貨幣供應 M2 約為 6,810.4 億澳門元，按年下跌 1.8%，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 12 月至 2023 年 2 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 12 月低迷，2023 年 1 月低迷，2 月低迷)

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。

澳門特區政府 11 月 26 日公布賭牌臨時批給名單，澳門現有 6 大牌主成功獲當局發出博彩經營批給臨時判給，消息帶動六大博彩營運商股價上揚。2022 年 11 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 45.9%，六家平均收盤價均低於近五年平均股價，但永利(1128.HK)仍較弱勢，較近五年平均股價低 73.5%。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。

⁵ 以當月所有交易日中，六大博企收市的平均股價。

預計 2022 年 12 月至 2023 年 2 月，投資者對六大博企的信心逐漸恢復，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，仍落在低迷等級。

表 6：2022 年 10-11 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 10 月		2022 年 11 月	
				平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)	平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)
0027	銀河	196.4	53.9	41.96	-22.1	43.81	-18.7
0200	新濠	57.9	17.1	5.14	-70.0	5.31	-68.9
0880	澳博	45.6	8.0	2.63	-67.0	3.27	-59.1
1128	永利	72.2	16.8	4.15	-75.4	4.47	-73.5
1928	金沙	243.8	35.0	16.68	-52.4	18.17	-48.1
2282	美高梅	42.2	13.7	3.80	-72.3	4.55	-66.9
加權平均		-	-	-	-49.7	-	-45.9

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 12 月欠佳，2023 年 1 月欠佳，2 月欠佳)

根據統計暨普查局最近一期(2022 年 9 月)飲食業及零售業景氣調查數據，有 34%受訪飲食商戶預期 10 月營業額會按月上升，當中西式餐廳、茶餐廳及粥麵店和中式酒樓飯店的相應比例分別為 42%、36%及 31%，而超過七成的受訪日韓餐廳估計 10 月營業額與 9 月相若。另一方面，認為 10 月營業額按月下跌的飲食商戶有 20%。(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)。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。推算 10 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。

預計 2022 年 11 月至 2023 年 2 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12月欠佳，2023年1月欠佳，2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9月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有48%的受訪商戶預計10月的營業額會錄得按月升幅，以百貨商戶(67%)和皮具零售商(60%)的相應比例較高。此外，約18%的受訪商戶認為10月的營業額會按月下跌；汽車銷售商的相應比例達60%。(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10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11月至2023年2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12月低迷，2023年1月低迷，2月低迷)

最近一期(2022年10月)中國消費者信心指數為86.8點，按年大幅度下跌27.8%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11月至2023年2月中國消費者信心指數可能會維持在87-90點水平附近，按年下跌25-27%左右，維持0分的低迷等級。

(6) 博彩毛收入：(2022年12月低迷，2023年1月低迷，2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。

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。數據顯示，澳門11月份幸運博彩毛收入29.99億澳門元，同比下降55.6%。

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12月至2023年2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) 貨物進口貨值：(2022年12月過熱，2023年1月過熱，2月過熱)

根據統計暨普查局最近一期(2022年10月)數據，貨物進口總值按年上升20.1%至127.4億元，其中電子元器件、黃金製首飾、食物及飲品分別增加1.9倍、1.2倍和74.0%，娛樂場用製品、美容化妝及護膚品則減少37.5%和22.4%。2022年10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72.0%，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，則本澳貨物進口貨值將繼續維持相對高位，預料2022年11月至2023年2月將繼續維持五個分級中的過熱水平。

(8) 入境旅客量：(2022年12月低迷，2023年1月低迷，2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，以更適當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，10月入境旅客有580,333人次，較9月增加4.0%；按年顯著上升76.8%，主要是去年10月的疫情令基數較低所致。留宿旅客（313,542人次）及不過夜旅客（266,791人次）同比分別增加1.8倍及23.0%。旅客平均逗留時間為1.8日，按年減少0.5日；留宿旅客的平均逗留時間（3.2日）減少4.0日，不過夜旅客（0.2日）則增加0.1日。

按客源分析，中國內地旅客同比增加72.4%至518,843人次，其中個人遊旅客有202,166人次。大灣區珠三角九市旅客共311,919人次，珠海市佔37.4%。香港及台灣地區旅客分別有49,510人次及7,614人次。

2022年10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80.1%，按景氣指標的評分基準分值計算為0分，屬五個分級中的低迷水平。

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，不過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11月入境旅客量略有影響。預計2022年11月至2023年2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12月低迷，2023年1月低迷，2月低迷)

10月份，酒店業場所住客按年增加11.3%至49.4萬人次；內地住客（39.0萬人次）上升15.0%，本地住客（7.0萬人次）則下跌11.1%。住客

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。

的平均留宿時間減少 0.2 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 54.4%，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 月底 11 月初澳門又再出現本地新冠病毒陽性個案，11 月酒店及公寓住客人數可能略受影響。初步估計 2022 年 11 月至 2023 年 2 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 12 月低迷，2023 年 1 月低迷，2 月低迷)

2022 年 10 月，客房平均入住率按年減少 3.0 個百分點至 41.8%，其中四星級和二星級酒店的客房平均入住率跌幅較大，分別下跌 20.0 及 18.6 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。

2022 年 11 月至 2023 年 2 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 12 月低迷，2023 年 1 月低迷，2 月低迷)

2022 年 8 月至 10 月，就業人數為 36.30 萬人，與上一期相若；本地就業居民則增加 900 人至 28.09 萬人。按行業統計，零售業和博彩及博彩中介業的就業人數增加，不動產及工商服務業則有所減少。10 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。

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。

預計 2022 年 11 月至 2023 年 2 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 12 月穩定，2023 年 1 月穩定，2 月穩定)

統計暨普查局最近一期(2022 年 10 月)資料顯示，2022 年 10 月綜合消費物價指數(103.88)按年上升 1.02%，升幅主要由家傭薪酬、外出用膳收費和學費調升，以及汽油和水果售價上升帶動，而住屋租金和通訊服務費用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 12.70%及 10.02%，通訊大類則下跌 9.28%。甲類(103.49)及乙類(104.41)消費物價指數分別上升 0.66%及 1.50%。

10 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 11 月至 2023 年 2 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。

(13) 失業率：(2022 年 12 月偏高失業率水平，2023 年 1 月偏高失業率水平，2 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 8 月至 10 月總體失業率為 3.9%，本地居民失業率為 5.0%，較上一期（2022 年 7 月至 9 月）分別下降 0.1 及 0.2 個百分點，連續兩期回落；就業不足率亦大幅下跌 10.0 個百分點至 6.5%。2022 年 10 月總體失業率為 3.9%，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 11 月至 2023 年 2 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 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	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
11 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
12 月	5, 穩定	0, 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	2.3, 低迷	2.6, 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
2 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

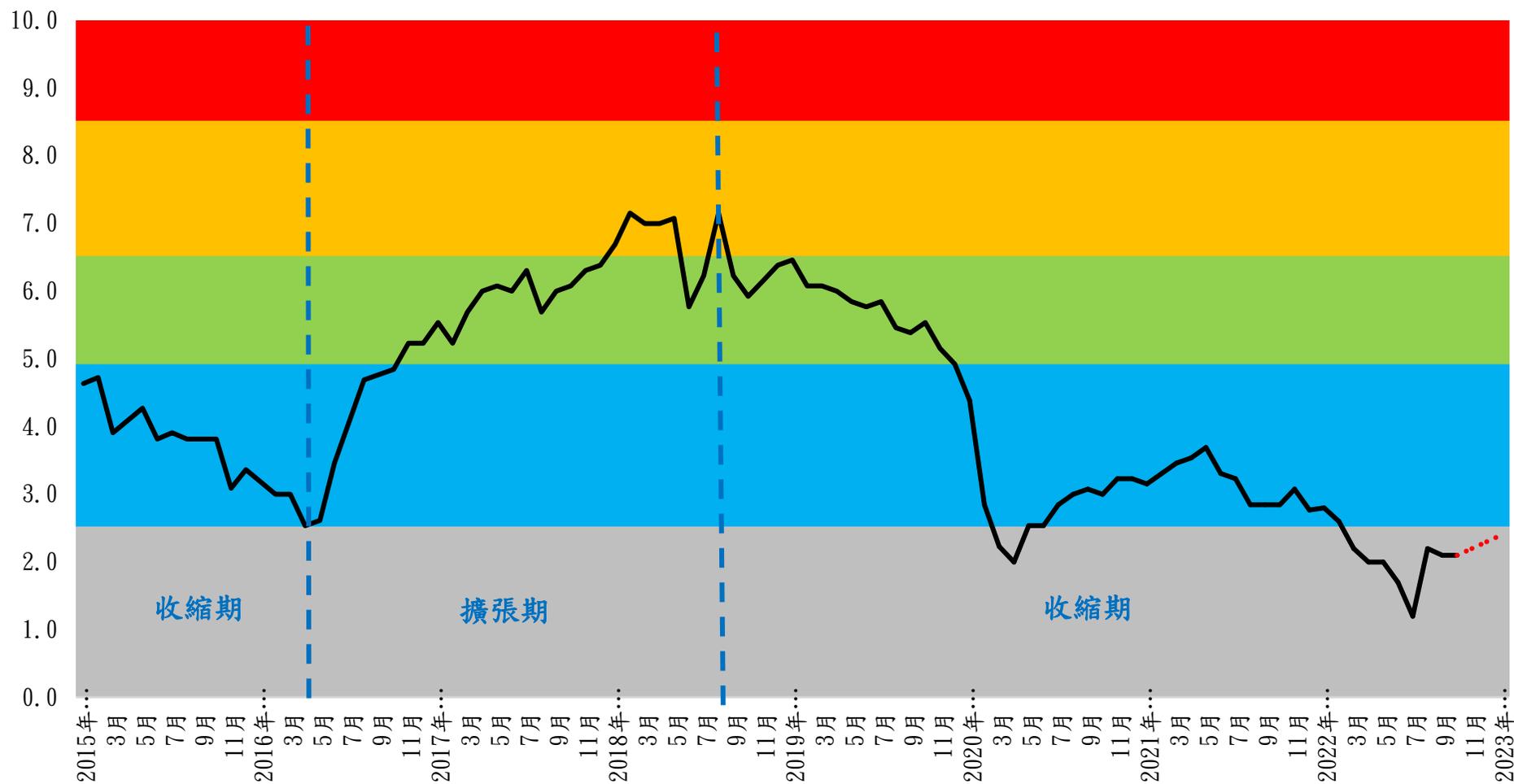


圖 22：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

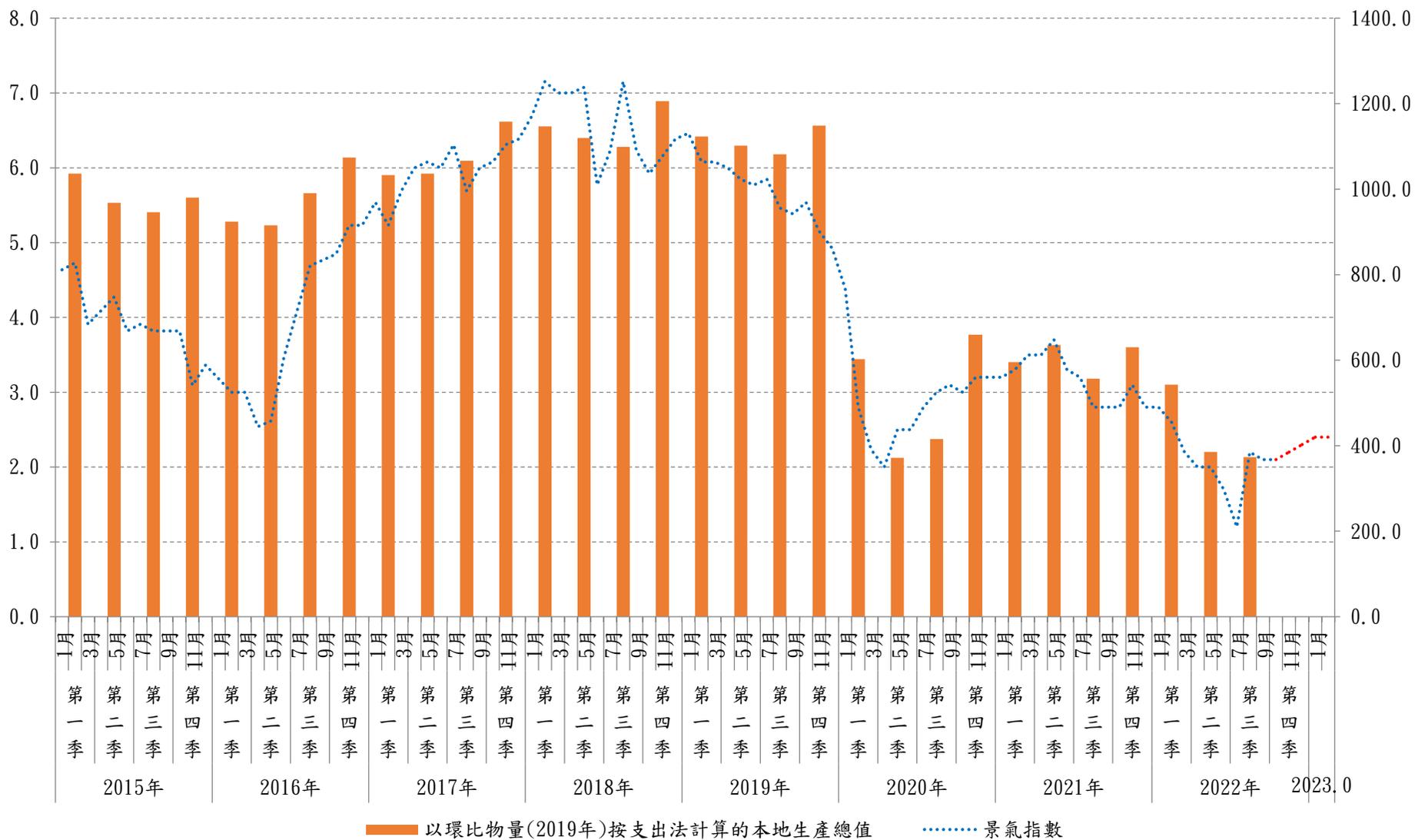


圖 23：近五年經濟景氣指數與以環比物量(2019年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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)。

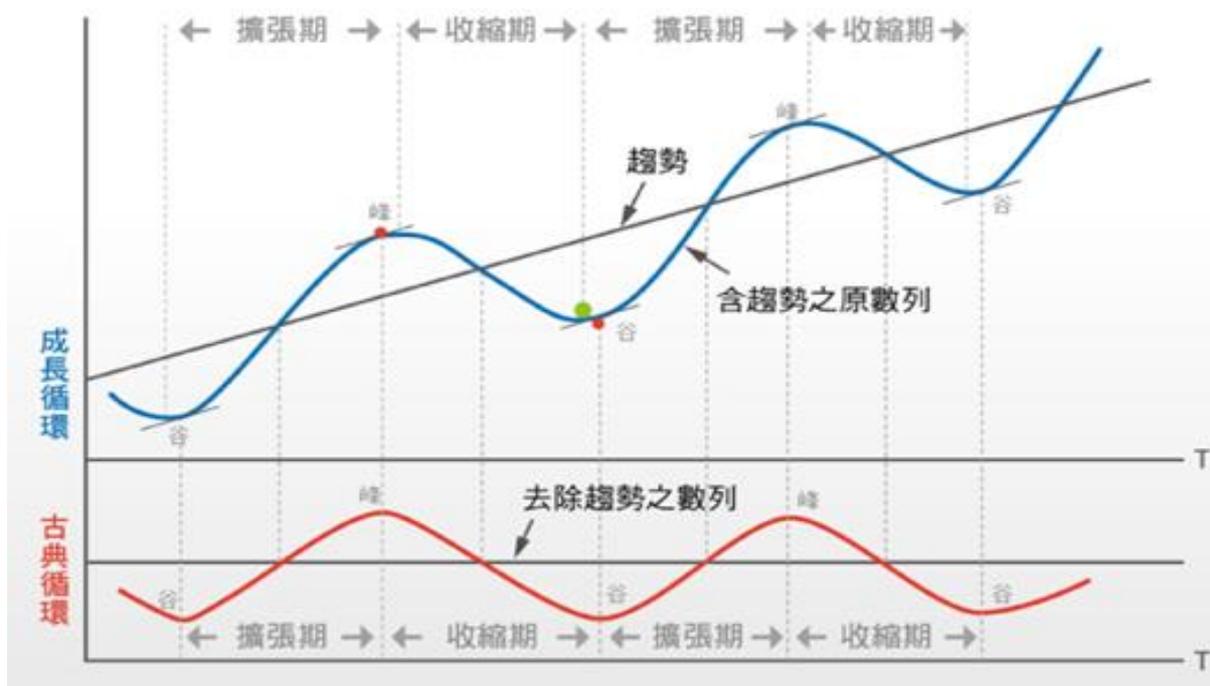


圖 24：古典循環及增長循環對比圖

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，受“6·18”疫情的影響，2022 年第 3 季本地生產總值按年實質下跌 33.4%。疫情下入境旅客人次按年下跌 50.8%，導致服務出口按年下跌 46.7%，其中博彩服務出口及其他旅遊服務出口分別下跌 72.5%及 45.9%。受固定資本形成總額及私人消費下跌拖累，內部需求按年跌幅擴大至 14.4%。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 1.1%。

7 月份實施的“相對靜止”防疫措施影響本地經濟活動，住戶在本地的最終消費支出按年下跌 13.3%，住戶在外地的最終消費支出亦下跌 12.2%；整體私人消費按年下跌 13.3%。

特區政府在醫療補貼計劃及抗疫方面的支出增加，使政府最終消費支出按年上升 5.7%，其中購入貨物及服務淨值上升 10.2%，僱員報酬則下跌 0.1%。

固定資本形成總額按年下跌 34.3%，當中建築投資及設備投資分別下跌 38.2%及 18.8%。公共投資方面，主要因公共房屋、第四條跨海大橋及離島醫療綜合體的工程投資增加，令公共工程投資上升 19.6%，設備投資則下跌 44.4%。

私人投資方面，博彩企業投資下跌，使建築投資按年下跌56.4%，設備投資亦下跌14.0%。

疫情影響貨物貿易往來，貨物進口及出口分別按年下跌27.9%及43.0%。

2022年首3季本地生產總值實質下跌27.8%。按本地生產總值主要組成部份分析，私人消費支出下跌7.8%，政府最終消費支出下跌1.1%，固定資本形成總額亦下跌19.7%；貨物出口及進口分別下跌19.9%及10.2%，而服務出口亦下跌34.3%，其中博彩服務出口下跌54.5%；服務進口下跌5.2%。

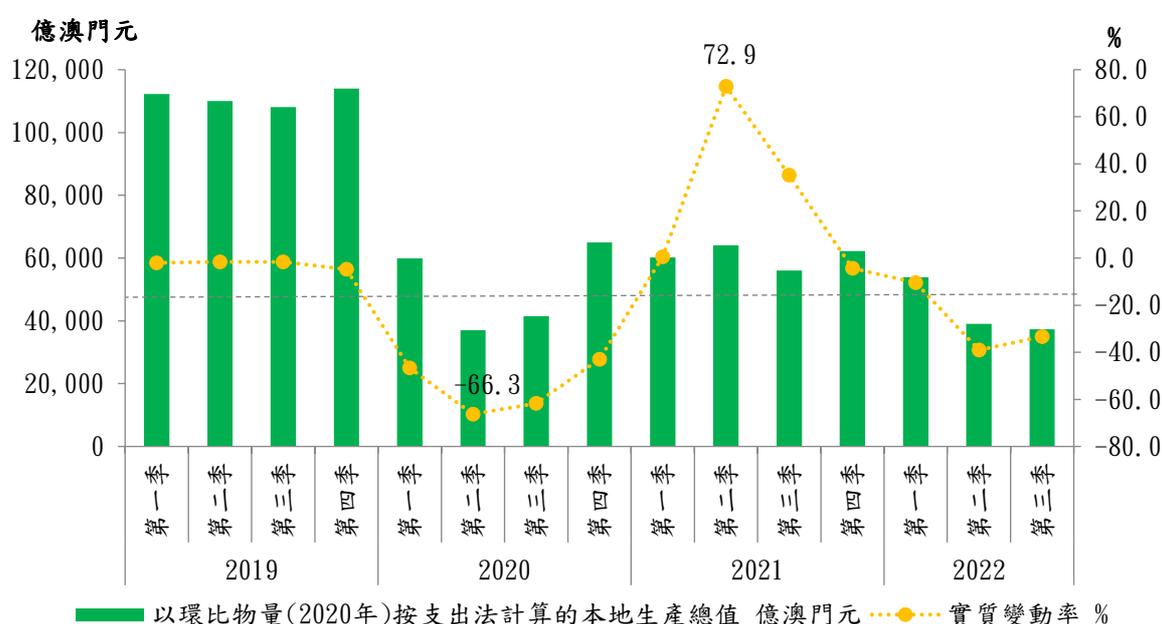


圖 25：2019-2022 年澳門以環比物量(2020 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

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

¹⁵<http://www.google.com.hk/finance>

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

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%	
第二基準線	$6.7/5*4=5.4\%$	9分
		8分

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
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。	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。	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。	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。	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	681,040	-49.7	-0.5	-0.5	86.8	3,899	12,740	580,333	494,000	41.8	360.3	103.9	3.9	5.0
11月	-	-45.9	-	-	-	2,999	-	-	-	-	-	-	-	-

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	681,040	-1.8	4	-49.7	0	-0.5	4	-0.5	4	86.8	-27.8	0	3,899	-84.1	0	12,740	72.0	9
	11	692,000	0.1	5	-45.9	0	-1.5	4	-1.5	4	87.0	-27.2	0	2,999	-85.9	0	14,301	90.0	10
	12	688,000	0.1	5	-35.0	0	-1.5	4	-1.0	4	88.0	-26.5	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	89.0	-26.7	0	4,064	-82.0	0	14,800	90.0	10
	2	689,000	0.1	5	-30.0	1	-0.5	4	-0.5	4	90.0	-25.3	0	4,022	-82.0	0	10,854	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	580,333	-80.1	0	494,000	-54.4	0	41.8	-44.8	0	360.3	-7.0	0	103.9	1.01	6	3.9	0
	11	624,000	-78.0	0	374,000	-66.2	0	37.0	-52.9	0	359.4	-7.0	0	104.2	1.11	6	4.0	0
	12	758,000	-75.0	1	455,000	-61.5	0	40.0	-50.7	0	359.3	-7.0	0	104.2	1.10	6	4.0	0
2023	1	698,000	-75.0	1	419,000	-59.4	0	45.0	-39.7	0	360.3	-7.0	0	104.4	1.06	6	4.0	0
	2	722,000	-75.0	1	433,000	-53.9	0	45.0	-40.7	0	359.5	-7.0	0	104.5	1.06	6	4.0	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。