

澳門經濟景氣指數

2023 年 3 月：(2023 年 2-5 月預測值)

景氣呈持續快速復甦



柳智毅博士

研究及編制單位：



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

支持及贊助單位：



澳門基金會
FUNDAÇÃO MACAU

2023 年 3 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：<https://www.macaueconomy.org>

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 地緣政治動態.....	3
1.1.2 經濟形勢預測.....	5
1.1.3 財經大事回顧.....	6
1.2 內地及香港方面.....	12
1.2.1 經濟走勢預測.....	12
1.2.2 關鍵經濟數據.....	15
1.2.3 財經、政治大事回顧.....	21
1.2.4 新冠疫情政策變化.....	28
1.3 澳門方面.....	29
1.3.1 經濟走勢預測.....	29
1.3.2 除本景氣指數指標外的重要經濟數據.....	32
1.3.3 經濟政策.....	37
1.3.4 疫情及防疫政策變化.....	41
二、 近期澳門經濟景氣變化	43
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	43
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	43
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....	47
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....	55
2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化圖.....	56
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明	58
3.1 相關定義簡介.....	58
3.1.1 景氣及景氣循環	58
3.1.2 景氣指標及景氣指數	59
3.1.3 景氣指數預警信號系統	60
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	60
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	61
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向	61
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況	61
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化	62

3.4	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源.....	62
3.4.1	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	62
3.4.2	數據來源	63
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	64
3.5.1	編製說明	64
3.5.2	經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義	69
3.6	本經濟景氣指數的預測方法.....	72
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	72
3.8	本經濟景氣指數的局限性.....	73
	主要參考資料來源	74
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據	75
	附表 2:2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(1)	76
	附表 3:2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(2)	79
	附表 4:2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(1)	82
	附表 5:2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(2)	84
	附表 6:2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第三版評分標準)(1)	86
	附表 7:2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第三版評分標準)(2)	87
	附表 8:2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第四版評分標準)(1)	88
	附表 9:2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第四版評分標準)(2)	89
	附表 10:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程	90

圖目錄

圖 1：世界銀行對 2022-2024 年全球經濟走勢預測	5
圖 2：世界糧農組織食品價格指數(2023 年 1 月)	6
圖 3：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格	7
圖 4：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢	8
圖 5：2018-2023 年美國聯邦儲備局基金利率	9
圖 6：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖	9
圖 7：1980-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖	10
圖 8：我國製造業 PMI 走勢	18
圖 9：我國非製造業商務活動指數走勢	18
圖 10：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	19
圖 11：最近一年香港銀行同業拆息(Hibor)走勢	20
圖 12：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	20
圖 13：本澳貸存比率(單位:百分比)	34
圖 14：2019-2023 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)	34
圖 15：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)	44
圖 16：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元)	51
圖 17：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)	56
圖 18：2015 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2019 年)按支出法計算的本地生產總 值比較(紅色虛線為預測值)	57
圖 19：古典循環及增長循環對比圖	59
圖 20：2019-2022 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	61

表目錄

表 1：2023 年 1 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	33
表 2：2020-2022 年澳門不良貸款率統計.....	35
表 3：2023 年 3-5 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	46
表 4：2023 年 1-2 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	48
表 5：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	55
表 6：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	63
表 7：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準.....	66
表 8：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義.....	69
表 9：十三項景氣指標的評分基準.....	69
表 10：十三項景氣指標評分的意義.....	70
表 11：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	72

摘要

M2 創歷史新高，景氣明顯擺脫疫情的困境。

隨著社會有序復常，內地、港澳之間的通關全面恢復，近月澳門經濟景氣持續回暖，已明顯步出疫情的困擾。景氣的領先指標：本地貨幣供應量 M2 亦延續去年十二月的上升趨勢，一月數據較去年同期上升 4.6% 至超過 7,240 億澳門元，創下歷史新高。一月旅客數目已快速反彈至去年年底幾乎三倍規模，其中除內地旅客恢復至近百萬人次外，香港旅客亦快速回復至 35 萬人次左右，本澳門多個景點恢復至疫情前人潮如鯽的景況，周末甚至採用人流管制措施，可見本地旅遊及相關行業經營快速改善當中。旅客增長不僅帶動一月酒店入住率恢復至七成以上；連帶本澳一、二月的日均博彩毛收入亦回升至 3.7 億澳門元左右，創下自 2020 年 2 月新冠疫情開始後的最高紀錄。本澳各行業正着手增聘人員，經濟景氣明顯擺脫疫情的困境。經綜合分析及推算，今年一、二月本澳經濟景氣指數迅速躍升至 3.6 及 4.0 分的“欠佳”等級。

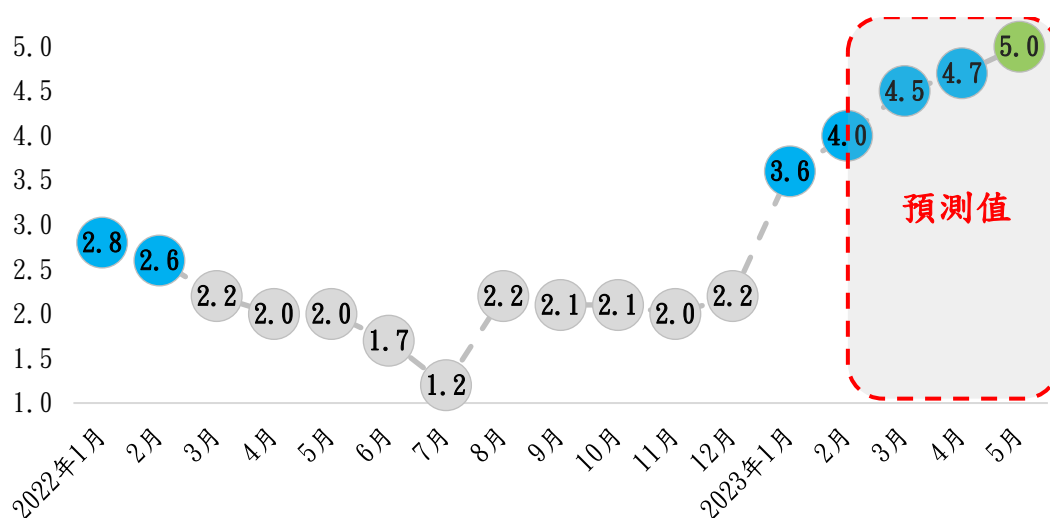
外圍政經形勢仍是複雜多變，全球經濟陰晴未定。

儘管新冠疫情影響逐漸消退，地緣政治、俄烏衝突、金融流動性收緊或加息步伐等外圍政經形勢仍是複雜多變，全球產業鏈和供應鏈裂痕正在加深。在美元多次加息的背景下，不僅投資者預期美國景氣趨緩，導致美國兩年和十年期國債收益率利差持續倒掛，同時引爆了近日備受全球關注的美國硅谷銀行(Silicon Valley Bank；SVB)、簽名銀行(Signature Bank)等倒閉，事件仍在發酵之中，市場預料美聯儲局或因此而放緩加息步伐，全球經濟或金融市場仍陰晴未定。

內地經濟持續反彈向好，有利於本澳經濟景氣。

面對風高浪急的國際環境，我國 2023 年 GDP 增長目標和預期在仍在 5% 左右，展現了我國經濟長期穩中向好的總體勢頭沒有改變。最近公佈的多項經濟指標數據均遠高於市場預期，包括製造業採購經理指數 (PMI)、非製造業商務活動指數、服務業經營活動指數（服務業 PMI）、中國消費者信心指數等，均呈現持復甦、回升、擴張趨勢。IMF 最新預測中國經濟今年將增長 5.2%。內地經濟迎來復甦和反彈將直接惠及本澳，有利於本澳經濟景氣持續回穩。

此外，結合特區政府旅遊局全方位啟動各客源市場的線上線下推廣，透過向內地、台灣地區及海外送出 12 萬張機票等多種措施全力拓展客源，在當前多重利好因素下，本澳經濟呈現持續快速復甦的勢頭。經綜合分析及推算，預料未來 3 至 5 月將繼續快速復甦至 4.5-5.0 分，有望在第二季內恢復至“穩定”等級。



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 地緣政治動態

中美流浪氣球事件。近年中美競爭加劇，雙方在軍事、科技與經濟領域相互較勁，且在南海、台灣等議題意見分歧。中美關係近期又因高空氣球事件而再度緊繃。空氣球事件是 2023 年 1 月至 2 月數個來自中國的高空氣球飛入美洲多國空域而引發的外交事件。2 月 4 日，美國軍方最先進的戰鬥機 F22 戰機擊落飛艇，隨後在華盛頓和北京向 40 國通報並誣稱是中國間諜氣球。2 月 10 日，拜登政府將 6 個與“疑似”參與“間諜氣球計劃”的中國實體列入黑名單。美國商務部宣稱，這 5 家中國公司及 1 家研究機構幫助中國軍隊現代化，包括飛艇和飛機。被列入黑名單的公司及機構分別是：北京南江空天科技股份有限公司、東莞凌空遙感科技有限公司、鷹門航空科技集團有限公司、廣州天海翔航空科技有限公司、山西鷹門航空科技集團有限公司以及中國電子科技集團第四十八研究所。

從飛艇偏離航線誤入美洲大陸，到美國推遲布林肯訪華行程，再到美國軍方出動戰機擊落飛艇，事件性質發生了巨大變化；而中美雙方對於事件的認知和判定，存在明顯差異。在中美因為流浪氣球事件導致分歧擴大，產業鏈和供應鏈裂痕加深。當前對於中美降低在經濟、科技領域的相互依賴，這可能對全球經濟造成負面影響。

俄烏戰事影響。世界貿易組織（WTO）2 月 23 日發布報告指出，雖然俄烏戰事引發全球經濟動盪，但受創國家尋求替代供應來源，讓全球貿易能依然保持韌性、而且表現超乎預期。

在這份研究戰爭對全球貿易和發展影響的報告中，世貿組織首席經濟學家奧薩（Ralph Ossa）指稱，過去一年該戰爭雖然造成諸多破壞，但貿易流動依舊開放。另外受惠多邊貿易體系與各國政府合作，糧食價格飆升和供應短缺問題也並沒有出現。

整體來說，世貿組織在評估戰爭對國際貿易影響後得出主要結論，就是全球貿易展現高度韌性，並有助各國適應戰爭對經濟造成的衝擊。

世貿主要就幾個層面來分析戰爭的影響。首先在總體經濟方面，去年戰爭剛爆發時，它原本預估 2022 年全球貿易增幅將介於 2.4%到 3%之間，最悲觀預估甚至只有 0.5%，但在去年 10 月已上調估值到 3.5%，其原因就是實際貿易成長超出先前預期。詳細數據預計在 4 月出爐。

其次是俄烏兩國的出口變化，該組織表示，去年烏克蘭出口金額儘管減少 3 成，但鄰近國家像是波蘭與匈牙利卻向烏克蘭增加進口，其中多數為農產品。同期間俄國出口額則是增加 15.6%，大部分要歸因燃料、化肥和穀物價格上漲。其中俄國對中、印度兩國的出口增幅最大、對英、美兩國出口則大幅減少。

高度倚賴俄烏出口等國家的受創程度也沒有如預期般嚴重。先前外界最擔憂小麥、玉米、向日葵產品、化肥與燃料等將因戰爭關係而嚴重短缺。但各國積極尋找替代來源，讓危機得以避免。例如埃及在戰爭發生後的前八個月，雖然對烏國小麥進口銳減超過八成，但在轉向對歐盟進行採購，讓小麥不足問題獲得解決。

在貿易政策方面，世貿認為全球糧價增幅能夠低於預期，反映西方國家在實施出口限制上仍有所節制。

土耳其地震損失。2 月 6 日土耳其南部發生毀滅性地震，之後又陸續有許多的餘震，世界銀行 (World Bank) 2 月 28 日表示，那對土耳其造成的損失，超過 340 億美元，約是土耳其 2021 年國內生產毛額 (GDP) 的 4%，並補充這個估計值並未算進“可能高達兩倍”的重建成本。世界銀行警告說，持續不斷的餘震，可能會增加震災的總損失。

由於住宅建物毀損，有 125 萬人暫時無家可歸。世界銀行補充，住宅建築蒙受的損失佔了總估值的 53%，非住宅建築佔了 28%，其他的則是諸如道路、橋樑等基礎建設。

1.1.2 經濟形勢預測

2023 年 1 月 11 日，世界銀行(World Bank)大幅下修大多數國家和地區的經濟成長預測，並警告新的不利衝擊可能會使全球經濟陷入衰退。世界銀行表示，2023 年全球 GDP 全年可能只成長 1.7%，只有去年 6 月預測成長幅度 3.0%的一半。如果預測屬實，這將是過去三十年來倒數第三低，僅次於 2009 年和 2020 年。當中，世界銀行將美國和歐元區的經濟成長預測大幅下調至 0.5%，並提及已開發經濟體大幅放緩，可能預告會再度出現全球經濟衰退。世界銀行也下調 2024 年經濟成長預期，主要原因是持續通脹和利率上升。報告也提到了俄羅斯入侵烏克蘭的影響以及投資下降。

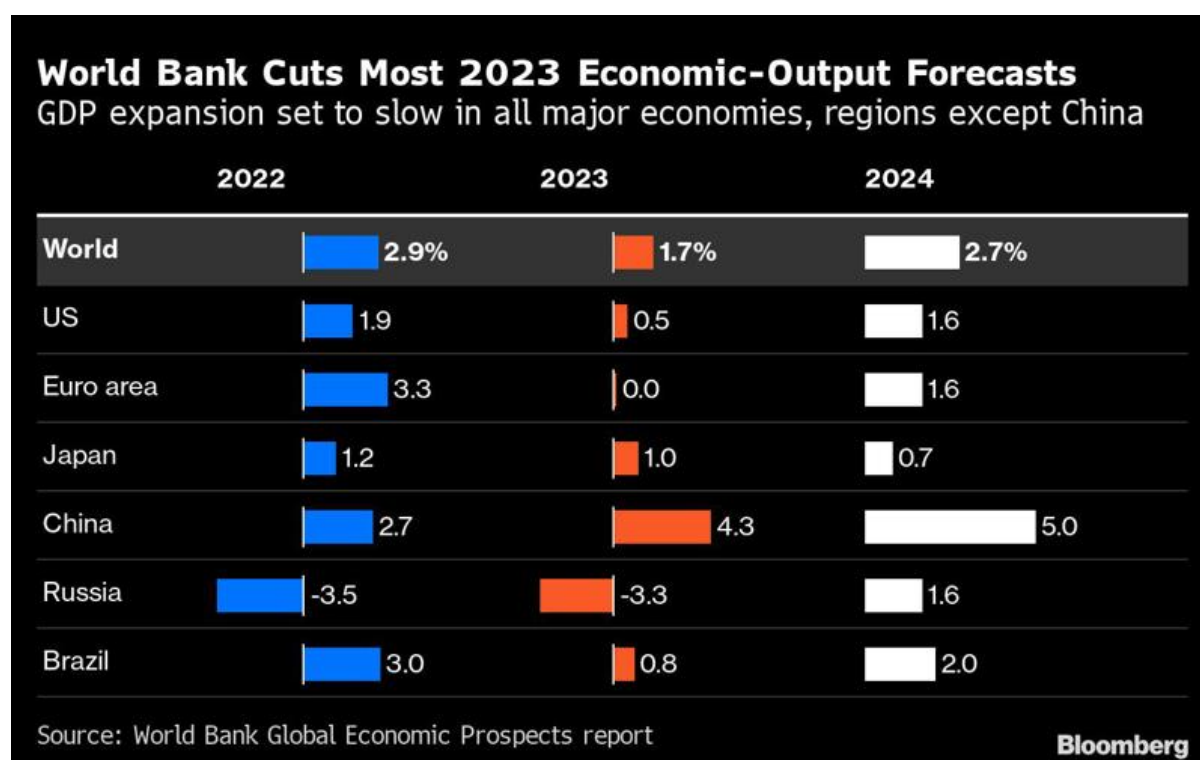


圖 1：世界銀行對 2022-2024 年全球經濟走勢預測

資料來源：世界銀行網站

2023 年 1 月 30 日，國際貨幣基金（IMF）將 2023 年全球經濟成長預測從去年 10 月預估的成長 2.7%上調至 2.9%。原因包括需求意外強勁與通膨降溫等。儘管 IMF 預期全球經濟衰退機率大幅下滑，但依然提醒須留意俄烏衝突升級與通膨壓力回升的可能風險。若以個別國家來看，美國今年經濟成長率估 1.4%，

低於去年的 2%，明年再降至成長 1%。歐元區今年小幅成長 0.7%，較去年成長 3.5%大幅減速。英國今年經濟估萎縮 0.6%，遠低於去年的強勁成長 4.1%，恐成為今年唯一經濟負成長的主要已開發國家。

1.1.3 財經大事回顧

2023 年 2 月聯合國糧農組織食品價格指數微跌。根據世界糧農組織數據，2023 年 2 月食品價格指數平均為 129.8 點，環比略有下降（0.6%），連續第十一個月下降，與 2022 年 3 月的歷史峰值相比已經回落 29.9 點（18.7%）。

粮农组织食品价格指数							
		食品价格 指数 ¹	肉类 ²	奶类 ³	谷物 ⁴	植物油 油脂 ⁵	食糖 ⁶
2016		91.9	91.0	82.6	88.3	99.4	111.6
2017		98.0	97.7	108.0	91.0	101.9	99.1
2018		95.9	94.9	107.3	100.8	87.8	77.4
2019		95.1	100.0	102.8	96.6	83.2	78.6
2020		98.1	95.5	101.8	103.1	99.4	79.5
2021		125.7	107.7	119.1	131.2	164.9	109.3
2022		143.7	118.8	142.4	154.7	187.8	114.5
2022	2 月	141.2	113.9	141.5	145.3	201.7	110.5
	3 月	159.7	119.3	145.8	170.1	251.8	117.9
	4 月	158.4	121.9	146.7	169.7	237.5	121.5
	5 月	158.1	122.9	144.2	173.5	229.2	120.4
	6 月	154.7	125.9	150.2	166.3	211.8	117.3
	7 月	140.6	124.1	146.5	147.3	168.8	112.8
	8 月	137.6	121.1	143.4	145.6	163.3	110.5
	9 月	136.0	120.3	142.7	147.9	152.6	109.7
	10 月	135.4	116.8	139.3	152.3	151.3	108.6
	11 月	134.7	114.6	137.4	150.1	154.7	114.4
	12 月	131.8	112.4	138.2	147.3	144.6	117.2
2023	1 月	130.6	112.1	135.0	147.5	140.4	116.8
	2 月	129.8	112.0	131.3	147.3	135.9	124.9

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

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

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

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

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

6 食糖价格指数：国际食糖协议价格的指数形式，基期为2014-2016年。

圖 2：世界糧農組織食品價格指數(2023 年 1 月)

資料來源：世界糧農組織網站

市場擔憂經濟衰退，油價在低位徘徊。由於警惕 2023 年全球經濟衰退擔憂，油價進入 2022 年 12 月後在低位徘徊。截至 2023 年 3 月 12 日，美國 WTI 原油期貨價格約為 76-77 美元/桶，布倫特原油期貨價格約為 81-82 美元/桶。

WTI原油期貨 ▲ 76.70 +0.02 (+0.03%)



倫敦布倫特原油期貨 ▼ 82.69 -0.09 (-0.11%)



圖 3：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

2023 年 2 月，多個大國 PMI 指數¹下調至榮枯線以下。MacroMicro 財經數據網站顯示：2023 年 2 月美國 ISM 製造業指數為 47.7；日本製造業採購經理人指數為 47.7；中國官方製造業採購經理人指數為 52.6；德國製造業採購經理人指數為 46.3 以及英國製造業採購經理人指數為 49.3。

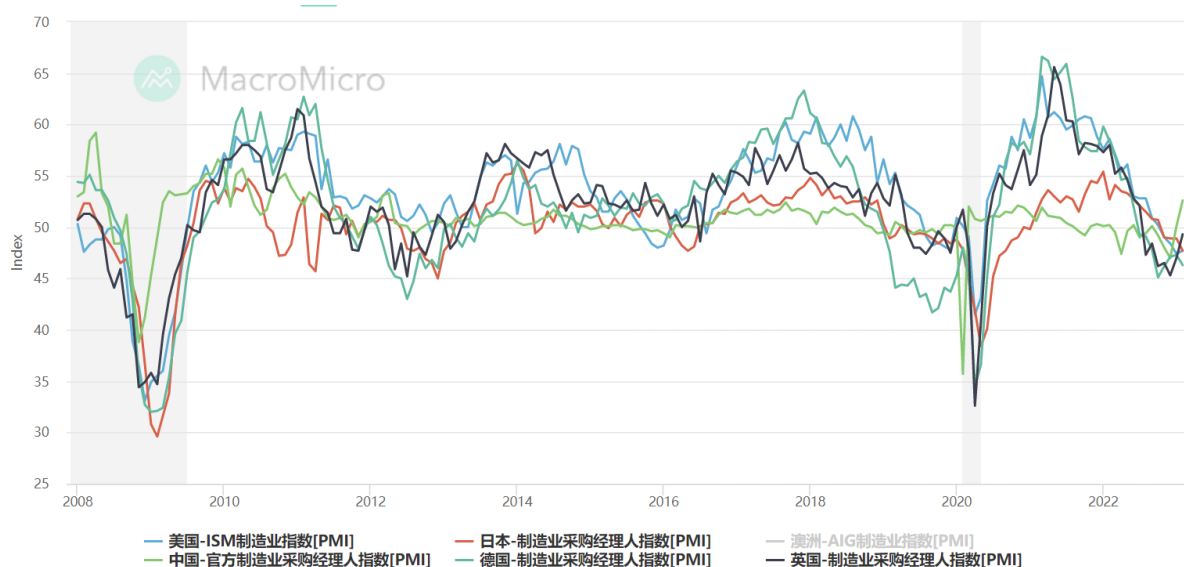


圖 4：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

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

2023 年 1 月，美國通脹按年升 6.4%，低於市場預期。根據美國勞工統計局數據，美國 1 月消費者物價指數 (CPI)，數據出現連 7 降，來到年增 6.4%，儘管此數字略高於市場預期的 6.2%，但低於前值 6.5%。

2023 年 2 月 2 日，美國聯儲局加息 0.25 厘。美國聯儲局 2023 年 2 月利率決策會議宣佈加息 0.25 厘，將基本利率升至 4.5 厘至 4.75 厘區間。聯儲局主席鮑威爾表示，通脹放緩正處於初步階段，而就業市場未受傷害。

¹ 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。

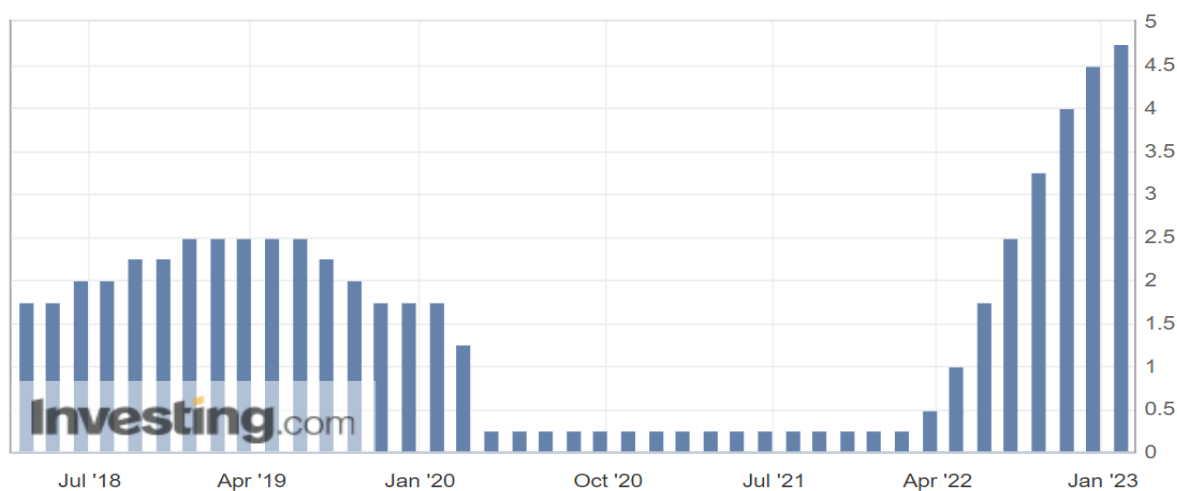


圖 5：2018-2023 年美國聯邦儲備局基金利率

資料來源：Investing 網站

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

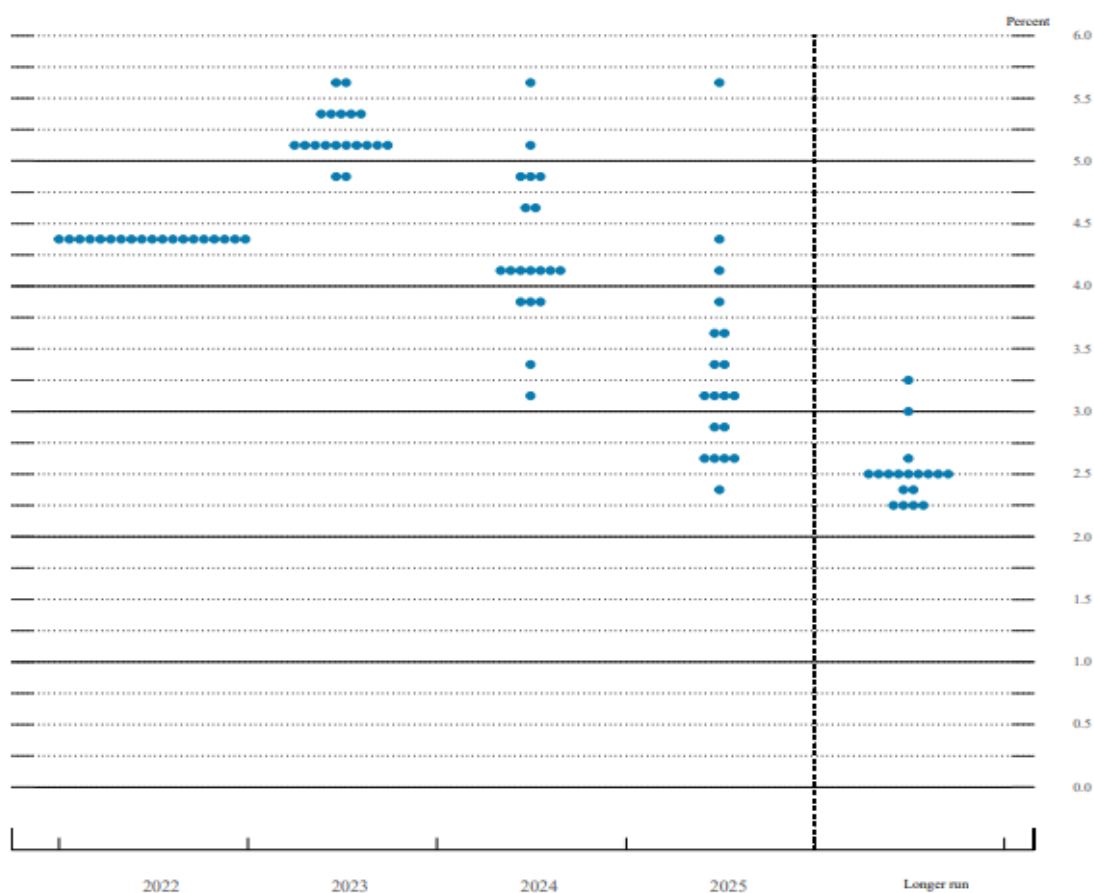


圖 6：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖

資料來源：FED 網站

2023 年 3 月 7 日，美聯儲局(FED)主席鮑威爾表示未來加息幅度可能超出此前預期。美聯儲局主席鮑威爾出席國會參議院銀行、住房和城市事務委員會聽證會時表示，包括一月就業、消費者支出、製造業生產和通脹等方面的最新經濟數據好於預期，這表明最終利率水平可能要高於此前預期。如果整體數據顯示需加快緊縮進度，FED 未來將加快加息步伐。

美國兩年和十年期國債收益率利差倒掛仍然持續。近期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 2023 年 3 月 12 日，美國 10 年期公債殖利率為 3.74%，而 2 年期公債殖利率為 4.52%，利差為 0.89%。

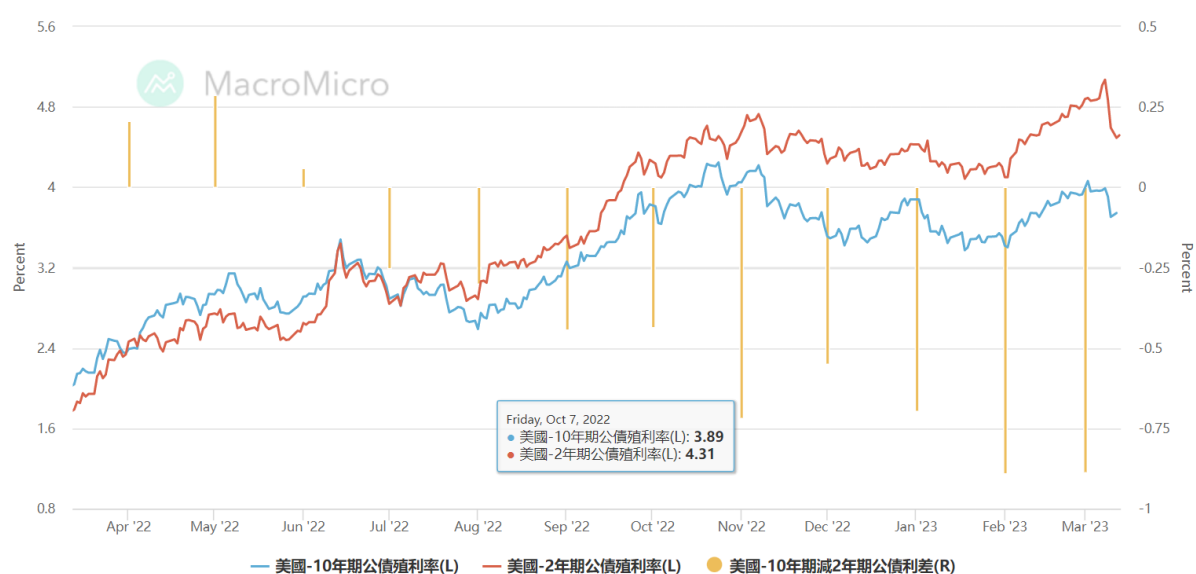


圖 7：1980-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

2023 年 1 月，全球航空客運總量年增 67%。國際航空運輸協會(IATA)日前公佈的一月航空客運數據顯示，全球航空客運保持強勁復甦，客運總量按年增 67%，達 2019 年同期的 84.2%，當中國內線客量恢復至 2019 年同期的 97.4%，國際線客量恢復至 2019 年同期的 77%。

受惠於內地退出新冠動態清零政策，今年一月全球國內線客量較去年同期增 32.7%，恢復至 2019 年同期的 97.4%；期內國際線客量按年大幅攀升 104%，恢復至 2019 年同期的 77%。

國際航空運輸協會理事長威利·沃爾什(Willie Walsh)表示，今年航空旅遊的開局十分喜人。中國迅速取消新冠疫情相關的國內與國際旅行限制，預示行業今年將持續強勁復甦。尤為重要的是，很多經濟和地緣政治相關的不確定性，並未抑制旅行需求。

2023 年 3 月 8 日，美國 Silvergate 銀行終止運營並清算資產。Silvergate 銀行總部設於美國加州，規模不大，但搭上加密貨幣熱潮，對區塊鏈業者態度友善、提供相關金融服務，過去五年股價翻倍飆漲。不過，去年交易所 FTX 破產後，合作客戶大量動用現金，讓 Silvergate 存款見底，經營陷入危機於 8 日終止運營並清算資產。

2023 年 3 月 10 日，全美第 16 大銀行硅谷銀行 (Silicon Valley Bank, SVB) 因流動性不足倒閉，美國聯邦存款保險公司 (FDIC) 宣布接管該銀行資產。SVB 成立於 1983 年，總部位於硅谷所在地加州聖克拉拉 (Santa Clara)。根據 FDIC 的數據，截至 2022 年底，SVB 總資產約為 2,090 億美元，存款總額約為 1,750 億美元。由於美國快速加息，募資條件差，新創企業客戶面臨財政困難，需提領存款來維持運作，因此造成 SVB 資本短缺。該公司緊急賠本出售債券，3 月 8 日更宣布計劃籌資逾 20 億美元以填補財務缺口。隔日，SVB 股價暴跌 60%，有報導稱該銀行無法籌集所需資金，因此正在尋找買家接盤。3 月 10 日，美國加州的監管機構介入，宣布關閉 SVB，並要求 FDIC 擔任接管人。

2023 年 3 月 12 日，全美第 29 大銀行 Signature Bank 宣告倒閉。美國銀行業危機愈演愈烈，引發骨牌效應，繼 Silvergate 和硅谷銀行 (SVB) 後，全美第 29 大銀行 Signature Bank 前日也宣告倒閉，成為美國歷來第三大的銀行破產案。總部位於紐約的 Signature Bank 是一間有關加密貨幣行業的大型貸款機構，截至去年底排名全美銀行第 29 位，擁有約 1,104 億美元資產，存款約 886 億美元。美國監管機構前日以“系統性風險”為由，宣布關閉 Signature Bank，防止銀行業危機蔓延。

2023 年 3 月 13 日，高盛認為硅谷銀行倒閉事件對美國銀行體系帶來壓力，預料聯儲局 3 月不加息。美國硅谷銀行倒閉後，為穩定美國金融體系，美國財政部、聯儲局及聯邦存款保險機構（FDIC），提出一系列支持銀行應對存款外流的流動性措施，以增強存戶信心。利率期貨最新顯示，聯儲局在 3 月加息 0.25 厘機會率由 3 月 10 日的 59.8% 升至 92.3%，按兵不動機會率則由 0 增至 7.7%。加息 0.5 厘的機會率則由 40.2% 降至 0。高盛指出由於銀行體系近日出現壓力，加上前景存在不確定性，因此不預期聯儲局會在 3 月 21 至 22 日的議息會議上加息。

1.2 內地及香港方面

1.2.1 經濟走勢預測

2023 年 2 月 10 日，澳門中國銀行發表今年內地經濟展望，預計內地經濟增速處在 5.0-5.5% 的區間。中國銀行認為從全球經濟角度看，新冠疫情、俄烏戰爭的影響仍在持續，隨着時間推移將逐漸減弱。但美聯儲局、歐央行等世界主要央行收緊政策效果將進一步顯現，全球經濟整體將弱於去年。內地經濟的外部環境正在惡化，但國內變化的正面影響更大，今年內地經濟增速預計處在 5-5.5% 的區間。

中國銀行認為在政治局會議提出“突出做好穩增長、穩就業、穩物價工作”方針指導下，財政政策將在拉動總需求方面繼續加碼，促使市場主體形成經濟穩得住的預期。今年預計財政赤字率不低於 3%，財政部還將發行 7,500 億元特別國債，對此前的特別國債進行接續。地方政府專項債將聚焦經濟發展短板，重點支持經濟社會效益明顯、帶動效應強的重大項目。此外，央行將保持幣值穩定、充分就業、金融穩定及國際收支平衡的政策目標。幣值穩定意味着管好貨幣“總閘門”，穩就業、金融穩定和確保國際收支平衡方面需要央行適度“寬貨幣”。今年，在美國緊縮退坡的有利外部環境下，央行貨策空間打開。通過總量適度寬鬆，下調存款準備金率和 LPR 貸款利率，創造充裕流動性環境，確保一定的經濟增速。

2023年2月11日，高盛預測內地今年四個季度平均年增速為6.5%，較2022年11月底所預測今年四季平均增長5.5%高。高盛經濟學家 Joseph Briggs 和 Devesh Kodnani 發表報告，指中國經濟重啟、國內需求恢復，將令2023年底全球GDP增速提高1個百分點。

該報告表示，全球增長背景已變得明朗，中國經濟重啟節奏的加快以及全球金融條件拖累的消退和歐洲天然氣價格走低，促使該投行進一步上調預期。中國經濟重啟將通過內需、國際旅行和大宗商品三個管道直接對全球增長帶來積極影響。其中，經濟重啟預計將使2023年中國內需增加5%，這將帶動中國貿易伙伴向中國的核心商品出口，大多數亞太地區經濟體經濟增速將因此提高0.4個百分點左右。中國對外國服務的需求將復甦，尤其是國際旅遊方面。預計在下半年，旅遊會大部分恢復常態，這將提振外國的GDP。中國重啟很可能會提振大宗商品需求和價格，尤其是石油。今年中國日均石油需求將至少增加100萬桶，布蘭特原油期貨價格預計將每桶上漲15美元。

此外，報告亦指出，雖然中國經濟重啟對亞洲以外國家GDP的直接提振效果是溫和的，但包括全球金融條件的改善和與其他國家貿易的增加在內，中國經濟增長的整體溢出效應將會更大。

2023年3月5日，時任國務院總理李克強提出我國國內生產總值(GDP)增長預期目標是百分之五左右。十四屆全國人大一次會議3月5日上午在北京開幕。時任國務院總理李克強作任內最後一份政府工作報告時指出，今年我國國內生產總值(GDP)增長預期目標是百分之五左右。這一目標較去年百分之三的經濟增速大幅提高，極大提振世界信心。

為實現這一目標，李克強提出，積極的財政政策要加力提效，穩健的貨幣政策要精準有力，促進傳統產業改造升級，培育壯大戰略性新興產業，着力擴大國內需求，深化國資國企改革，鼓勵支持民營經濟和民營企業發展壯大，更大力度吸引和利用外資，穩定糧食生產和推進鄉村振興，推動發展方式綠色轉型等。

在回顧過去五年政府工作時，時任國務院總理李克強表示，五年來，中國堅定擴大對外開放，深化互利共贏的國際經貿合作。面對外部環境變化，中國實行更加積極主動的開放戰略，以高水平開放更有力促改革促發展。

推動進出口穩中提質。加大出口退稅、信保、信貸等政策支援力度，企業出口退稅辦理時間壓縮至六個工作日以內。優化外匯服務。發展外貿新業態，新設一百五十二個跨境電商綜試區，支持建設一批海外倉。發揮進博會、廣交會、服貿會、消博會等重大展會作用。推進通關便利化，進口、出口通關時間分別壓減六成七和九成二，進出口環節合規成本明顯下降。關稅總水平從 9.8% 降至 7.4%。全面深化服務貿易創新發展試點，推出跨境服務貿易負面清單。

積極有效利用外資。推出外商投資法實施條例，不斷優化外商投資環境。持續放寬外資市場准入，全國和自由貿易試驗區負面清單條數分別壓減五成一、七成二，製造業領域基本全面放開，金融等服務業開放水平不斷提升。已設廿一個自由貿易試驗區，海南自由貿易港建設穩步推進。各地創新方式加強外資促進服務，加大招商引資和項目對接力度。

推動高質量共建“一帶一路”。堅持共商共建共享，遵循市場原則和國際通行規則，實施一批互聯互通和產能合作項目，對沿線國家貨物進出口額年均增長 13.4%，各領域交流合作不斷深化。引導對外投資健康有序發展，加強境外風險防控。新簽和升級六個自貿協定，與自貿夥伴貨物進出口額佔比從兩成六提升至三成五左右。堅定維護多邊貿易體制，反對貿易保護主義，穩妥應對經貿磨擦，促進貿易和投資自由化便利化。

2023 年 3 月 6 日，瑞銀投資銀行中國今年的經濟增長上調至 5.4%。中國時任國務院總理李克強在全國人大會議發表工作報告，提出中國經濟今年增長 5% 左右的目標，亞洲經濟研究主管暨首席中國經濟學家汪濤就此發表文章指出，如他們預期，中國政府提出把恢復和擴大消費擺在優先位置，但並未提及全國性的大規模消費刺激或收入補貼。考慮到今年政府面臨換屆，政府工作報告僅簡單闡述了今年的政策定調和工作重點，新一屆政府上台之後，可能會推出更多具體的政策支持。政策性銀行對基建投資的信貸支持還有進一步擴大的空間，財政貨幣等政策要實現“統籌運用”，更多地方政府也可能會出台擴大消費的

具體政策措施。此外，近期 30 個大中城市房地產銷售已反彈至接近 2019 年農曆同期水平，表明房地產銷售觸底反彈可能早於他們的預期。因此瑞銀方面將 2023 至 2024 年中國 GDP 增速預測從 4.9%和 4.8%分別上調至 5.4%和 5.2%。

中國人民銀行指出隨着宏觀經濟好轉，居民消費和投資信心將增強，居民儲蓄也將逐步回歸常態。中國人民銀行副行長劉國強說，住戶存款增加較多，這是去年以來一個引人注目的金融指標變化。去年，住戶存款新增 17.84 萬億元，比上一年多增 7.94 萬億元。今年以來，住戶存款繼續保持較快增長的慣性。一月份，住戶存款增加 6.2 萬億元，同比多增 7,900 億元。

住戶存款增加，主要是受居民消費和投資狀況影響，流動性偏好上升。一方面，疫情對居民消費有一定影響，消費減少，相應存款就增加。人民銀行儲戶調查問卷顯示，去年第四季，傾向於“更多儲蓄”的居民佔 61.8%，同比提高 10 個百分點。傾向於“更多消費”的居民佔 22.8%，同比降 1.9 個百分點。疫情防控政策優化以後，消費明顯釋放，但仍需要一個加熱的過程。

另一方面，居民風險偏好降低，投資增長放緩，相應推動存款。去年第四季，傾向於“更多投資”的居民佔 15.5%，同比降 8 個百分點。今年一月末，我國金融機構資管產品資產合計 95.9 萬億元，同比降 2.4%，資管產品來源於住戶部門的資金餘額 40.9 萬億元，同比降 2.5%。

隨着宏觀經濟好轉，居民消費和投資信心將增強，居民儲蓄也將逐步回歸常態。疫情防控優化後，物流、人流不暢的現象得到明顯改善，消費場景加快拓展，前期積累的預防性儲蓄有望逐步釋放為實際消費需求。一系列促消費政策出台落地，政策效果將逐步顯現。此外，經濟好轉後有利增強居民投資信心，居民投資也將逐步回到正常水平。

1.2.2 關鍵經濟數據

2023 年 1 月，我國廣義貨幣（M2）餘額 273.81 萬億元人民幣，同比增長 12.6%。中國人民銀行發佈的金融統計資料顯示，在貨幣供應量方面，截至 2023 年 1 月末，我國廣義貨幣（M2）餘額 273.81 萬億元人民幣，同比增長 12.6%，增

速分別比上月末和上年同期高 0.8 個和 2.8 個百分點。狹義貨幣(M1)餘額 65.52 萬億元，同比增長 6.7%，增速分別比上月末和上年同期高 3 個和 8.6 個百分點。流通中貨幣(M0)餘額 11.46 萬億元人民幣，同比增長 7.9%。當月淨投放現金 9,971 億元人民幣。

2023 年 1 月，我國社會融資規模增量為 5.98 萬億元人民幣，比上年同期少 1,959 億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加 4.93 萬億元，同比多增 7,308 億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣減少 131 億元，同比多減 1,162 億元；委託貸款增加 584 億元，同比多增 156 億元；信託貸款減少 62 億元，同比少減 618 億元；未貼現的銀行承兌匯票增加 2,963 億元，同比少增 1,770 億元；企業債券淨融資 1,486 億元，同比少 4,352 億元；政府債券淨融資 4,140 億元，同比少 1,886 億元；非金融企業境內股票融資 964 億元，同比少 475 億元。

2023 年 1 月，全國實際使用外資金額 1,276.9 億元人民幣，同比增長 14.5%（折合 190.2 億美元，增長 10%）。其中：製造業實際使用外資增長 40.4%；高技術產業實際使用外資增長 62.8%，高技術製造業增長 74.5%，高技術服務業增長 59.6%；我國東部、中部、西部地區實際使用外資分別增長 13.4%、25.9%和 21.6%。

2023 年 2 月末，我國廣義貨幣增長 12.9%，人民幣貸款增加 1.81 萬億元（人民幣，下同），人民幣存款增加 2.81 萬億元。2 月末，廣義貨幣(M2)餘額 275.52 萬億元，同比增長 12.9%，增速分別比上月末和上年同期高 0.3 個和 3.7 個百分點。狹義貨幣(M1)餘額 65.79 萬億元，同比增長 5.8%，增速比上月末低 0.9 個百分點，比上年同期高 1.1 個百分點。流通中貨幣(M0)餘額 10.76 萬億元，同比增長 10.6%。當月淨回籠現金 6,999 億元。

2 月末，本外幣貸款餘額 226.71 萬億元，同比增長 10.8%。月末人民幣貸款餘額 221.56 萬億元，同比增長 11.6%，增速分別比上月末和上年同期高 0.3 個和 0.1 個百分點。2 月份人民幣貸款增加 1.81 萬億元，同比多增 5,928 億元。分部門看，住戶貸款增加 2,081 億元，其中，短期貸款增加 1,218 億元，中長

期貸款增加 863 億元；企（事）業單位貸款增加 1.61 萬億元，其中，短期貸款增加 5,785 億元，中長期貸款增加 1.11 萬億元，票據融資減少 989 億元；非銀行業金融機構貸款增加 173 億元。2 月末，外幣貸款餘額 7,406 億美元，同比下降 22.5%。2 月份外幣貸款減少 67 億美元，同比多減 316 億美元。

2 月末，本外幣存款餘額 274.34 萬億元，同比增長 11.8%。月末人民幣存款餘額 268.2 萬億元，同比增長 12.4%，增速與上月末持平，比上年同期高 2.6 個百分點。2 月份人民幣存款增加 2.81 萬億元，同比多增 2,705 億元。其中，住戶存款增加 7,926 億元，非金融企業存款增加 1.29 萬億元，財政性存款增加 4,558 億元，非銀行業金融機構存款減少 5,163 億元。2 月末，外幣存款餘額 8,828 億美元，同比下降 16.2%。2 月份外幣存款減少 50 億美元，同比多減 347 億美元。

2023 年 1-2 月，我國進出口總值 8,957.2 億美元，下降 8.3%。據海關統計，若按美元計價，今年前 2 個月我國出口 5,063 億美元，下降 6.8%；進口 3,894.2 億美元，下降 10.2%；貿易順差 1,168.8 億美元，擴大 6.8%。

2023 年 2 月份，中國物流與採購聯合會、國家統計局服務業調查中心發佈，製造業採購經理指數（PMI）為 52.6%，比上月上升 2.5 個百分點，高於臨界點，製造業景氣水平繼續上升。從企業規模看，大、中、小型企業 PMI 分別為 53.7%、52.0%和 51.2%，高於上月 1.4、3.4 和 4.0 個百分點，均高於臨界點。

2023 年 2 月份，非製造業商務活動指數為 56.3%，比上月上升 1.9 個百分點，高於臨界點，非製造業恢復發展態勢向好。分行業看，建築業商務活動指數為 60.2%，比上月上升 3.8 個百分點。服務業商務活動指數為 55.6%，比上月上升 1.6 個百分點。從行業情況看，道路運輸、航空運輸、郵政、住宿、租賃及商務服務等行業商務活動指數位於 60.0%以上高位景氣區間；批發、保險等行業商務活動指數低於臨界點。

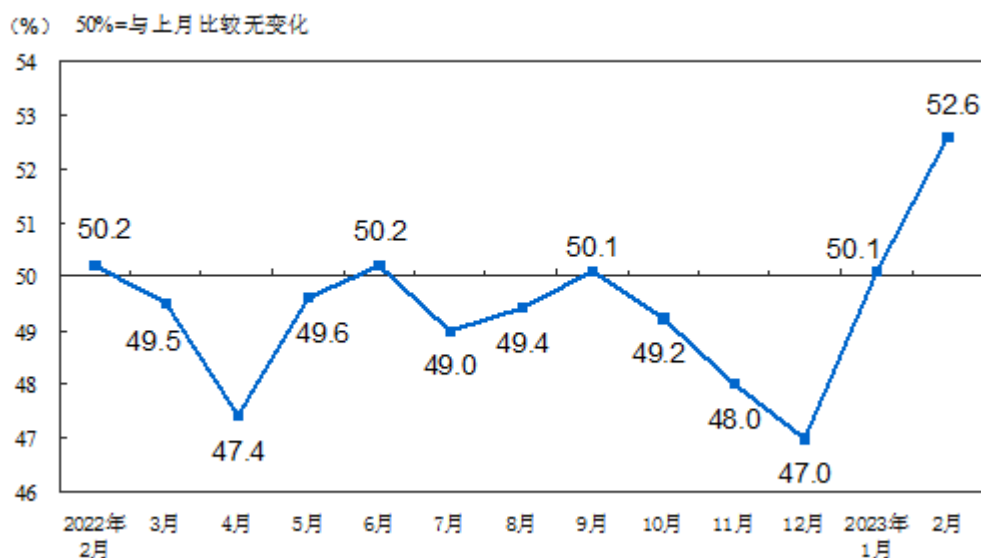


圖 8：我國製造業 PMI 走勢

資料來源:國家統計局

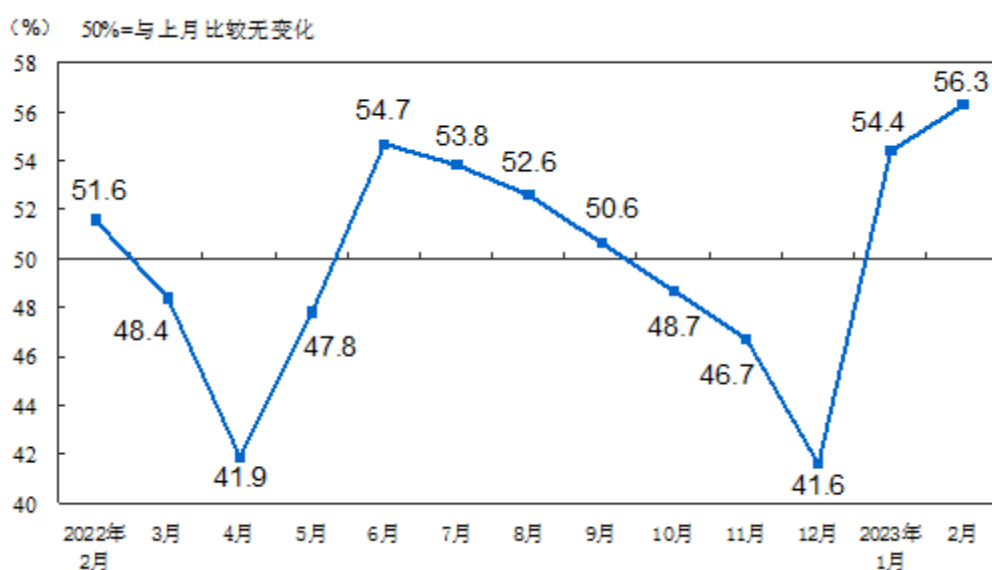


圖 9：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源:國家統計局

此外，財新傳媒和研究公司 Markit 公佈的數據顯示，2023 年 2 月財新中國通用服務業經營活動指數（服務業 PMI）錄得 55.0，較前月上升 2.1 個百分點，為 2022 年 9 月以來新高，連續兩個月處於擴張區間。此外，2023 年 2 月財新中

國製造業 PMI 錄得 52.6，較前月上升 2.4 個百分點，結束了此前連續六個月的收縮。兩大行業景氣度抬升，拉動當月財新中國綜合 PMI 上升 3.1 個百分點至 54.2，為 2022 年下半年以來最高。（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）。

內地出入境人流迅速回升。內地自今年 1 月 8 日起實施新冠病毒感染“乙類乙管”的防疫優化管控措施以來，出入境人流迅速回升。據中國國家移民管理局消息，截至 3 月 7 日，全國移民管理機構共檢查出入境人員 3,972.2 萬人次，出入境交通運輸工具 248.7 萬輛（艘、架、列）次，同比分別升 112.4%、59.3%。其中 2 月 25 日出入境人數達 101.3 萬，為 2020 年以來首次單日突破百萬。全國移民管理機構共簽發普通護照 336.2 萬本、往來港澳台證件簽註 1,267.2 萬本（件）、外國人簽證和停居留證件 12.2 萬件，較實施前分別升 1,220.9%、837.7%、33.1%。

人民幣進入 2023 年後波動收窄，截止至 2023 年 3 月 12 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元約兌 6.8-6.9 人民幣。

USD/CNH - 美元 離岸人民幣 ▼ **6.8830** -0.0551 (-0.79%)



圖 10：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源：Investing.com 網站

香港銀行同業拆息(Hibor)有所回升。截止至 2023 年 3 月 10 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 Hibor 則是 3.45%，3 個月期 Hibor 升至 4.04%。



圖 11：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持續減少。美國聯儲局持續加息後，港元資金持續流向美元。截至 2023 年 3 月 10 日，香港銀行體系總結餘跌至 770.07 億港元。

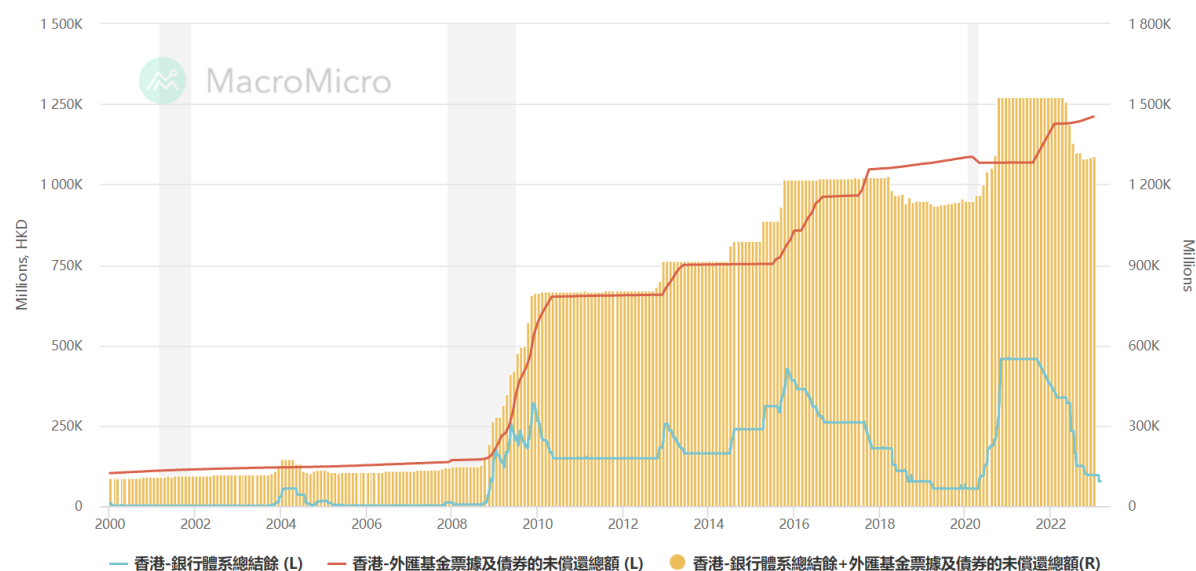


圖 12：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源: MacroMicro 網站

內地汽車業需求疲軟，被列為優先振興產業，各家汽車品牌紛紛降價促銷。在過去三年裡，在多項促進汽車消費政策的推動下，國內汽車行業整體上穩定發展。2023 年車市開局不利，1 月同比和環比皆大幅下滑，連此前高速增長的新能源車也戛然而止，同樣陷入負增長的局面。2 月車市從資料上看有所回暖，但剔除今年 1 月春節假期等因素，情況依然不容樂觀。中國汽車流通協會發佈的最新一期“中國汽車經銷商庫存預警指數調查”顯示，2023 年 2 月中國汽車經銷商庫存預警指數為 58.1%，同比上升 2.0 個百分點，環比下降 3.7 個百分點，庫存預警指數位於榮枯線之上。

考慮到新能源國補和燃油車購置稅優惠等政策今年退場以及提前透支部分市場份額等因素，今年第一季車市需求比較疲軟。特斯拉憑藉一體壓鑄等技術控制成本而率先掀起降價潮，逼得諸多電動車和燃油車企業不得不降價來搶佔市場。隨著價格戰越演越烈，消費者觀望情緒日益濃厚，汽車銷售壓力增加，不少車企和經銷商為了生存和發展，紛紛進一步採取各種促銷措施。例如指導價為 21.19 萬元的東風雪鐵龍 C6，在政企聯合補貼下直降 9 萬元，這款 B 級燃油車以 12.19 萬元沖入 A 級車的價格區位。與此同時，其他車企和經銷商也紛紛加入降價行動。一汽集團 3 月面向吉林省推出 1.5 億元限時購車補貼活動，涵蓋紅旗、一汽-大眾、一汽奧迪、一汽豐田等品牌。奇瑞和長安則推出了百億惠民購車季。

1.2.3 財經、政治大事回顧

2023 年 1 月 17 日，廣東省人民政府辦公廳印發《廣東省“十四五”旅遊業發展規劃實施方案》，明確“十四五”廣東旅遊業發展目標，提出七大主要任務和三項保障措施。本次《方案》出台為大灣區旅遊業發展高質量指明了方向，未來澳門旅遊業可進一步加強與大灣區各市合作，加快旅遊產品創新，培育具備豐富非博彩元素的綜合旅遊休閒業，不斷深化澳門世界旅遊休閒中心內涵。

《方案》明確，強化科技賦能旅遊業創新發展，打造數字技術集成應用示範景區景點。通過 5G、大數據、人工智能等新技術在文旅領域的應用普及，加

強文旅融合產品開發，提升旅遊消費便利度和體驗性，推動旅遊領域科研成果轉化。澳門可結合智慧城市建設，探索新技術與旅遊結合產品創新，打造旅遊產業發展新增長點。

《方案》提出，積極引導旅遊企業主動適應市場需求變化，推進旅遊與體育、中醫藥、科技等產業融合發展，打造山地運動、中醫藥康養、科技展廳等特色鮮明、體驗性強的遊樂產品，豐富文化旅遊業態。當前非博彩元素在推動休閒旅遊事業發展具有重要作用，推進旅遊業與四大產業跨界融合發展，對增強澳門旅遊業吸引力具有重要意義。

《方案》提出，加強與港澳在客源互送、“一程多站”聯合推廣、旅遊教育培訓等方面的合作，攜手港澳共同推進粵港澳大灣區世界級旅遊目的地建設，提升國際影響力和對全球遊客的吸引力。

2023 年 2 月 20 日起，粵港澳大灣區內地城市試點實施往來港澳人才簽註政策。國家出入境管理局發佈公告，為便利粵港澳大灣區人才從事科研學術交流活動，促進服務粵港澳大灣區建設發展，自 2023 年 2 月 20 日起，在粵港澳大灣區內地城市試點實施往來港澳人才簽註政策。

公告稱，在粵港澳大灣區工作的六類內地人才可以申請辦理往來港澳人才簽註。六類人才包括：傑出人才，即對灣區建設發展作出重大突出貢獻或者灣區急需的頂尖人才；科研人才，即灣區科研機構副高級以上職稱人員；文教人才，即灣區高等院校副高級以上職稱人員；衛健人才，即灣區副高級職稱以上衛生健康專業技術人才及衛生研究人才；法律人才，即參與在香港、澳門法律仲裁程序的內地仲裁員，處理內地與香港、內地與澳門投資爭端的內地調解員等；其他人才，即由灣區人才、科技主管部門認定的高層次管理和專業技術人員。

2023 年 3 月 2 日，廣東省人民政府辦公廳發佈《二〇二三年廣東金融支持經濟高質量發展行動方案》。該《行動方案》聚焦建設粵港澳大灣區國際金融樞紐、實施“金融+”工程、金融支持房地產、穩外貿、穩投資、促消費、綠色金融等 6 方面部署重點工作任務。《行動方案》突出亮點之一是為粵港澳大灣區國際金融樞紐建設提供廣東省實施路線圖，明確要加快落實近日印發實施的

金融支持橫琴、前海深合區建設的兩個“30 條”，高水平推進橫琴、前海、南沙三大平台金融開放創新，強調要深入實施大灣區金融市場互聯互通，進一步推動與港澳跨境資金資本流動機制建設。預計二三年廣東省將集中資源、加快進度，優先落地金融支持橫琴“30 條”相關內容，助力澳琴一體化在部分政策領域加速突破。

《行動方案》提出製造、科創、海洋三大“金融+”工程，“金融+製造”工程的亮點是創新提出“牽頭行”制度，推廣設立銀行製造業服務中心，利用金融服務創新模式支持製造業高質量發展；“金融+科創”工程提出要推動科技企業“全鏈條培育計劃”，大力推動金融工具和產品創新；“金融+海洋”工程將“海洋牧場”作為新經濟增長點，進一步提升金融服務實體經濟水平，提出支持銀行機構成立服務海洋經濟發展的專營事業部和分支機構，加大對海洋經濟發展重大項目的中長期信貸支持等舉措，進一步將海洋經濟納入金融支持重點產業範疇。

2023 年 3 月 5 日，第十四屆全國人民代表大會第一次會議在人民大會堂開幕。時任國務院總理李克強代表國務院向十四屆全國人大一次會議作政府工作報告，指出支持港澳發展經濟、改善民生，保持香港、澳門長期繁榮穩定。李克強在政府工作報告中介紹僑務、港澳台工作五年成就時表示，過去五年，港澳台工作取得新進展。依照憲法和基本法有效實施對特別行政區的全面管治權，制訂實施香港特別行政區維護國家安全法，落實“愛國者治港”、“愛國者治澳”原則，推動香港進入“由亂到治”走向“由治及興”的新階段。深入推進粵港澳大灣區建設，支持港澳發展經濟、改善民生、防控疫情、保持穩定。貫徹新時代黨解決台灣問題的總體方略，堅決開展反分裂、反干涉重大鬥爭，持續推動兩岸關係和平發展。

李克強亦提到，將持續做好僑務工作，充分發揮海外僑胞在參與祖國現代化建設中的獨特優勢和重要作用。

談到對今年政府工作建議時，李克強指出，中央要全面準確、堅定不移貫徹“一國兩制”、“港人治港”、“澳人治澳”、高度自治的方針，堅持依法治港治澳，維護憲法和基本法確定的特別行政區憲制秩序，落實“愛國者治

港”、“愛國者治澳”原則。支持港澳發展經濟、改善民生，保持香港、澳門長期繁榮穩定。

要堅持貫徹新時代黨解決台灣問題的總體方略，堅持一個中國原則和“九二共識”，堅定反“獨”促統，推動兩岸關係和平發展，推進祖國和平統一進程。兩岸同胞血脈相連，要促進兩岸經濟文化交流合作，完善增進台灣同胞福祉的制度和政策，推動兩岸共同弘揚中華文化，同心共創復興偉業。要加強和改進僑務工作，匯聚海內外中華兒女同心奮鬥、共創輝煌的強大力量。

2023年3月5日，行政長官賀一誠列席在北京舉行的第十四屆全國人民代表大會第一次會議開幕式，聆聽及學習時任國務院總理李克強所作的政府工作報告。賀一誠表示，今年是全面貫徹“二十大”精神的開局之年，今年的兩會對於新時代的國家發展、對於“一國兩制”實踐具有十分重要的意義。澳門特區政府衷心感謝中央對澳門發展的關心和支持。希望在京參會的新一屆澳區全國人大代表和政協委員認真履職，發揮積極作用。澳門特區政府將攜手社會各界認真傳達學習、貫徹落實全國兩會精神，奮力開創具有澳門特色的“一國兩制”實踐新局面。

2023年3月6日，國家發改委公佈關於2022年國民經濟和社會發展計劃執行情況，以及2023年計劃草案報告，提到要支持澳門特區不斷推進經濟適度多元發展。報告提到，要全面準確、堅定不移貫徹“一國兩制”方針，落實“愛國者治港”、“愛國者治澳”原則，支持香港、澳門發展經濟、改善民生、破解經濟社會發展中的深層次矛盾和問題，鞏固提升香港國際金融、貿易、航運中心地位，大力發展創新科技等新興產業，支持澳門特區不斷推進經濟適度多元發展，深化香港、澳門特區同各國各地區更加開放、更加密切的交往合作。

報告羅列各大區域重大戰略的實施情況，當中粵港澳大灣區的部分提到，大灣區綜合性國家科學中心先行啟動區建設全面提速，科技創新推動現代產業體系不斷完善。基礎設施“硬聯通”和規則機制“軟聯通”持續深化，大灣區市場一體化水平進一步提升。港澳居民在內地就學、就業創業、參加社保更加便利，宜居宜業宜遊優質生活圈加快構建。橫琴、前海開發開放深入推進，國

務院印發實施廣州南沙，深化面向世界的粵港澳全面合作總體方案，重大合作平台建設邁上新台階。

2023年3月7日，中共中央政治局常委趙樂際強調長期堅持“一國兩制”。中共中央政治局常委趙樂際3月7日分別參加了十四屆全國人大一次會議香港代表團、澳門代表團審議。在認真聽取香港、澳門全國人大代表發言後，趙樂際表示，過去五年，黨和國家事業取得舉世矚目的重大成就，“一國兩制”實踐取得一系列突破性進展、標誌性成果。港澳保持長期穩定發展良好態勢。實踐充分證明，“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。

趙樂際強調，推進“一國兩制”在香港、澳門的成功實踐，是中華民族偉大復興的重要組成部分。香港、澳門要積極融入國家發展大局，全面準確、堅定不移貫徹“一國兩制”方針，努力開創港澳繁榮發展新局面，為實現中華民族偉大復興更好發揮作用。中央支持澳門堅定推動經濟適度多元發展，大力促進橫琴粵澳深度合作區建設，全力維護社會大局穩定，實現澳門更好發展。香港、澳門全國人大代表要認真履職盡責，堅定支持行政長官和特別行政區政府依法施政，帶頭維護特別行政區憲制秩序、法治秩序，匯聚愛國愛港、愛國愛澳的強大力量。

2023年3月7日，根據國務院關於提請審議國務院機構改革方案的議案，將組建國家金融監督管理總局。十四屆全國人大一次會議在人民大會堂舉行第二次全體會議，聽取國務委員兼國務院秘書長肖捷關於國務院機構改革方案的說明。根據國務院關於提請審議國務院機構改革方案的議案，組建國家金融監督管理總局。統一負責除證券業之外的金融業監管，強化機構監管、行為監管、功能監管、穿透式監管、持續監管，統籌負責金融消費者權益保護，加強風險管理和防範處置，依法查處違法違規行為，作為國務院直屬機構。

國家金融監督管理總局在保險監督管理委員會基礎上組建，將中國人民銀行對金融控股公司等金融集團的日常監管職責、有關金融消費者保護職責，中國證券監督管理委員會的投資者保護職責劃入國家金融監督管理總局。

不再保留中國銀行保險監督管理委員會。

2023年3月10日，十四屆全國人大一次會議選舉習近平為中華人民共和國主席、中華人民共和國中央軍事委員會主席。會議應出席代表2977人，出席2952人，缺席25人，出席人數符合法定人數。大會要求，國務院要堅持黨中央集中統一領導，周密部署，精心組織，確保完成國務院機構改革任務。根據選舉和決定任命的辦法，中華人民共和國主席，中華人民共和國中央軍事委員會主席，第十四屆全國人民代表大會常務委員會委員長、副委員長、秘書長，中華人民共和國副主席進行等額選舉。會議上：

習近平當選為中華人民共和國主席。

趙樂際當選為第十四屆全國人民代表大會常務委員會委員長。

韓正當選為中華人民共和國副主席。

李鴻忠、王東明、肖捷、鄭建邦、丁仲禮、郝明金、蔡達峰、何維、武維華、鐵凝、彭清華、張慶偉、洛桑江村、雪克來提·扎克爾當選為第十四屆全國人民代表大會常務委員會副委員長。

劉奇當選為第十四屆全國人民代表大會常務委員會秘書長。

3月13日，新任國務院總理李強認為中國經濟前景“長風破浪，未來可期”。十四屆全國人大一次會議在北京人民大會堂舉行記者會，國務院總理李強出席並回答中外記者提問時指出：今年世界經濟形勢總體不容樂觀，不穩定、不確定、難預料因素比較多，如何穩增長對世界各國都是一個考驗。今年，中國經濟預期增長目標定為5%左右，這是綜合考慮各方面因素後確定的。當然，中國的經濟總量已經突破120萬億元，基數很高，加上今年的新挑戰不少，要實現5%左右的增長，並不輕鬆，需要倍加努力。

有關具體政策措施，去年中央經濟工作會議已經作了全面部署。基本取向是堅持穩字當頭、穩中求進，推動經濟運行整體好轉。穩，重點是穩增長、穩就業、穩物價；進，關鍵是在高品質發展上取得新進步。具體來講，我想要特別做好幾件事，或者說要打好這麼幾套組合拳：一是宏觀政策的組合拳，二是擴大需求的組合拳，三是改革創新的組合拳，四是防範化解風險的組合拳。這些組合拳，都是有其具體內涵的，有的還會根據實踐的需要不斷充實、調整和完善。

從最近兩個多月情況看，我國經濟運行出現了企穩回升態勢，一些國際組織也調高了今年中國經濟增速的預期。對中國經濟的前景，國務院總理李強用八個字來概括，就是“長風破浪，未來可期”。

澳門與內地駕照互認換領將於五月十六日起生效。希望促進兩地交流發展。有學者認為，駕照互認的推出越快越好，既可為人員往來提高便利性，又可促進兩地旅遊發展和商務拜訪活動，對澳企到內地商業洽談創造有利條件。

澳門政治經濟研究協會理事長唐繼宗指出，駕照互認未推行時，本澳居民若要在內地駕駛，必需先經過內地考核才能取得駕照，當中牽涉到一定的成本、手續和時間。但隨着融入大灣區發展成為趨勢，除通關便利可促進人員往來，相信駕照互認推出後，可進一步推進和便利澳門人融入大灣區生活。

至於對澳門經濟的推動，他認為直接幫助未會太明顯，但由於增加人員往來便利性，往後澳門企業到內地出差、業務交往、商業洽談等，間接促進旅遊發展，也帶動商務拜訪等活動，有助澳企到內地拓展市場。

多年前曾有意見擔心駕照互認後增加內地人來澳工作的可能，但其實駕駛互認和工作權是兩回事，不應有所混淆。再者，澳門地方小，交通往來方便，即使駕照互認，內地人來澳租車“自駕遊”的情況料不多，因此無須過份擔心。

隨着大灣區、深合區發展不斷推進，駕照互認的推出應該“越快越好”，畢竟《粵港澳大灣區發展規劃綱要》早在一九年已發佈，並提到希望藉此促進大灣區一小時生活圈，便利澳門人到大灣區、深合區居住、生活和就業。推進澳門與內地區域融合，需要推出更多便利措施，駕照互認是其一，相信起到一定推動力。

雖然暫難估計駕照互認推出後對區域融合、經濟帶動何時見到實效，最重要是可加速兩地人員往來便捷性，令居民心理上的期盼起到實質作用，未來將加快融入內地的生活圈。

1.2.4 新冠疫情政策變化

2023 年 1 月 8 日起，取消我國入境核酸檢測＋集中隔離。國家衛健委宣布將新冠肺炎改稱新冠病毒感染，2023 年 1 月 8 日起會對疫情實施“乙類乙管”總體方案。依據傳染病防治法，對新冠病毒感染者不再實行隔離措施，不再判定密切接觸者；不再劃定高低風險區；對新冠病毒感染者實施分級分類收治並適時調整醫療保障政策；檢測策略調整為“願檢盡檢”；調整疫情訊息發布頻次和內容。依據國境衛生檢疫法，不再對入境人員和貨物等採取檢疫傳染病管理措施。

《關於對新型冠狀病毒感染實施“乙類乙管”的總體方案》其中提出優化中外人員往來管理。來華人員在行前 48 小時進行核酸檢測，結果陰性者可來華，無需向我駐外使領館申請健康碼，將結果填入海關健康申明卡。如呈陽性，相關人員應在轉陰後再來華。取消入境後全員核酸檢測和集中隔離。健康申報正常且海關口岸常規檢疫無異常者，可放行進入社會面。取消“五個一”及客座率限制等國際客運航班數量管控措施。各航司繼續做好機上防疫，乘客乘機時須佩戴口罩。進一步優化復工復產、商務、留學、探親、團聚等外籍人士來華安排，提供相應簽證便利。逐步恢復水路、陸路口岸客運出入境。根據國際疫情形勢和各方面服務保障能力，有序恢復中國公民出境旅遊。

2023 年 2 月 3 日，國務院聯防聯控機制宣布自 2 月 6 日起全面恢復內地與港澳人員往來，內地毗鄰香港、澳門口岸應開盡開。內地屆時取消經粵港陸路口岸預約過關，不設通關人員限額，如 7 天內無境外旅居史毋須憑新冠核酸檢測結果入境。該通知指，自香港、澳門入境人員如 7 天內無外國或其他境外地區旅居史，毋須憑行前新冠病毒感染核酸檢測無受感染結果入境。其餘 7 天內有境外旅居史的入境人員則需持有行前 48 小時核酸檢測證明；另 3 歲及以下嬰幼兒可免於查驗核酸。內地居民與香港、澳門團隊旅遊經營活動，屆時亦會恢復。

港澳入境者抵達口岸後憑海關健康申報碼完成必要通關手續，健康申報正常且海關口岸常規檢疫無異常者可放行；而健康申報異常或出現發熱等症狀的

人，則由海關進行檢測，染疫者入境後按要求進行居家、居所隔離或就醫。口岸方面，當局要求內地毗鄰香港、澳門口岸應開盡開，通關便利化措施應出盡出，內地與港澳跨境直通道客運和鐵路、水路、航空客運運力應用盡用。

2023 年 3 月 14 日，調整有香港旅居史人士由本澳前往中國內地時的檢疫要求。新型冠狀病毒感染應變協調中心公佈，3 月 14 日凌晨零時起調整有香港旅居史人士由本澳前往中國內地時的檢疫要求，具體如下：

1、有香港特別行政區但無台灣地區或外國旅居史人士

3 月 14 日凌晨零時起取消從本澳離境前往中國內地時須經人工專道的要求，按照新措施，以到達本澳翌日起計 7 天內，由香港特別行政區入境本澳，但沒有 7 天內台灣地區或外國旅居史人士，不論是否前往內地，皆可按一般方式離境（即一般人工通道、自助閘機或車道）而毋須出示澳門健康碼或核酸檢測陰性報告。

2、有台灣地區或外國旅居史的 3 歲以上人士檢疫要求維持不變

以到達本澳或香港特別行政區翌日起計 7 天內，首次由本澳經珠澳口岸或澳門國際機場、碼頭離境時，仍須經人工專道離境，不可經車道離境（駕駛者除外），有關人士亦須根據不同情況，出示以下相應證明方可離境：

（1）經澳門國際機場、碼頭離境前往香港特別行政區、台灣地區或外國，須出示登機證、船票；

（2）經本澳任何口岸離境前往中國內地，須出示 48 小時內採樣的核酸檢測陰性證明。

1.3 澳門方面

1.3.1 經濟走勢預測

2023 年 1 月 2 日，學者料防疫放開 2023 年本澳賭收達疫前六至七成。理工大學博彩旅遊教學及研究中心教授曾忠祿稱，2022 年賭收僅較 2004 年的近 414 億元多一點，是 18 年來最低。隨着內地 2022 年 12 月宣布不再採取“清零”政

策，各地染疫人士逐步康復，受疫情影響最困難時期已經過去，展望本澳今年賭收較樂觀，若疫情沒有突變情況，曾忠祿認為，2023 年賭收有望恢復至 2019 年的六成或七成。相信隨著內地與香港通關措施開放，港客來澳的博彩消費會有強勁反彈，對澳門賭收會有較大的推動作用，相信加上農曆新年假期，一月賭收有望能恢復至 2019 年同期的四成或五成。

2023 年 2 月 7 日，實德環球料今年澳門賭收復疫前六成。實德環球副主席馬浩文表示，通關措施帶動下，賭收將逐步好轉。預期 2 月賭收回落至 80 至 90 億元，第二季可回復至 2019 年高位水平，料“五 · 一”假期可見今年新高。預計全年賭收可回復至 2019 年的六成水平，當中主要來自中場收入的貢獻。

2023 年 2 月 7 日，澳門大學澳門研究中心及經濟學系發表 2023 年宏觀經濟預測，預計 2023 年的經濟增長處於 20.5%至 44.1%之間；服務出口增長為 35.2%至 82.8%之間；澳門特區政府最終收入維持在 554 億元至 661 億元左右，澳門的經濟復甦（特別是下半年）會較為明顯。

澳門大學課題組在 3 個不同的情景預設作出以下預測：本地生產總值的基線預測分別增長 20.5%至 2,118 億元（2019 年的 47.7%）（情景一），36.5%至 2,400 億元（2019 年的 54.0%）（情景二）和 44.1%至 2,533 億元（2019 年的 67.0%）（情景三），（實質增長率、絕對值以環比物量（2020 年）計算）；服務出口增長的基線預測分別急升 35.2%（情景一），64.9%（情景二）和 82.8%（情景三）；預計 2023 年度澳門特區政府經常收入分別是 554 億元（情景一），628 億元（情景二）和 661 億元（情景三）。

澳門在 2022 年 12 月改變防疫政策。因此，預計 2023 年旅客數目會有所上升，然而澳門社會的適應能力和外地人士到澳門的意願存在不同的差異。因應這些差異，課題組作出三個不同的情景預設。首先情景一為比較審慎的預設：旅客數目第 1 季為 207 萬人次（2019 年的 20%），第 2 季為 248 萬人次（2019 年的 25%），第 3 季為 298 萬人次（2019 年的 30%），而第四季為 322 萬人次（2019 年的 35%）。情景二則是一個較樂觀的預設：旅客數目第 1 季為 311 萬人次（2019 年的 30%），第 2 季為 397 萬人次（2019 年的 40%），第 3 季為 496 萬人次（2019 年的 50%），而第四季為 552 萬人次（2019 年的 60%）。情景三

的預設比情景二更樂觀，考慮 2023 下半年的旅客數目會有更快增長：旅客數目預設第 1 和第 2 季跟情景二相同，第 3 季則為 694 萬人次（2019 年的 70%），而第四季為 736 萬人次（2019 年的 80%）。以上預設均假定疫情沒有重大變化而導致政策需要急速調整。

2023 年 2 月 14 日，瑞銀預計澳門中場博彩總收入將在今年恢復到 2019 年疫情前的 65%。瑞銀發表研報，指在中國重新開放和博彩牌照明朗化的推動下，該行業在兩個月內上升 95%，料已大致反映全面復甦。該行相信，較預期快的重新開放應該會加速行業盈利復甦，預計中場博彩總收入將在今年恢復到 2019 年疫情前的 65%，並在明年恢復到 100%，EBITDA 將在今年恢復到疫情前的約 36%，並在明年達到 95%。

2023 年 2 月 21 日，摩根士丹利將 2023 及 24 年的澳門博彩行業 EBITDA 預測分別上調 70%和 6%。摩根士丹利發表研究報告指，澳門博彩股在強勁表現後稍作喘息，預計 2 月的博彩總收入(GGR)按年增長 40%至 50%。然而，在未來 12 個月內，該行料盈利和估值倍數將被上調。該行將 2023 及 24 年的行業 EBITDA 預測分別上調 70%和 6%。

2023 年 2 月 21 日，摩根大通預計澳門大眾博彩毛利收入在今年各個季度分別恢復至 60%、70%、80%及 95%水平。摩根大通發表報告指，澳門口岸在 1 月 8 日起全面開放，博彩需求在 1 月以來大幅回升，並預料其需求會持續上升，休閒和非核心玩家將會回歸，推動每季持續增長，大眾市場的復甦或於今年底達 100%，明年則會超越疫前水平。該行表示，相較 2019 年，預計大眾博彩毛利收入在今年各個季度分別恢復至 60%、70%、80%及 95%水平，並將於明年及 2025 年分別達 105%及 115%；貴賓廳收入預測則維持當前水平，即僅及 2019 年的低雙位數(約 10%至 14%)水平，同時預料今年、明年及 2025 年的總博彩毛利收入分別達到 2019 年的 50%、70%及 75%的水平。

2023 年 3 月 2 日，花旗發表報告預測澳門 3 月賭收 100 億澳門元。花旗發表報告澳門 2 月博彩收入 103.24 億澳門元，高於該行估計的 97.5 億澳門元，但與市場預計的 102 億澳門元大致相若。令人鼓舞的是澳門 2 月每日賭收基本

保持不變，預示著今年接下來的時間的賭收將持續恢復。考慮到季節性因素等，該行維持對澳門3月賭收預測100億澳門元，相當於2019年3月約39%水平。

1.3.2 除本景氣指數指標外的重要經濟數據

（一）整體經濟方面

2022年第四季本地生產總值按年實質收縮23.4%。統計暨普查局資料顯示，外部需求仍然疲弱，入境旅客人次按年下跌31.5%，以致服務出口按年下跌27.1%，當中博彩服務出口下跌46.6%，其他旅遊服務出口亦下跌30.5%；貨物出口下跌14.1%。內部需求方面，固定資本形成總額按年下跌13.9%，私人消費下跌10.5%，政府最終消費支出則增加1.9%。

綜觀2022年，澳門鄰近地區相繼爆發不同程度的疫情，澳門在6月亦發生較大規模的社區感染個案，因疫情而實施的入境管制措施及本地封控措施，窒礙了旅遊及本地經濟活動，整體需求轉弱，全年經濟實質收縮26.8%。內部需求按年下跌9.3%，私人消費按年下跌8.9%，政府最終消費支出按年微跌0.1%，私人建築投資減少令固定資本形成總額錄得18.9%按年跌幅。外部需求方面，入境旅客人次按年下跌26.0%，令博彩服務出口及其他旅遊服務出口分別下跌52.7%及29.6%，整體服務出口按年下跌32.1%；貨物出口亦下跌18.1%。

2022年本地生產總值為1,773億澳門元，人均本地生產總值為261,459澳門元（約32,415美元）。此外，2022年量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數按年上升0.4%，第四季上升1.1%。2022年第1季至第3季本地生產總值實質變動率分別修訂為-10.9%、-40.2%及-32.3%。

2023年1月，貨幣供應M2維持前月復甦態勢，按年上升4.6%。2023年1月數據顯示貨幣供應M2按年上升4.6%至7,241.2億澳門元，其中貨幣供應M2的澳門元部分按年上升5.7%，但港元部分降幅仍持續，按年下跌9.4%。

表 1：2023 年 1 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計²

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)	2023	1	2,641.5	3,095.1	607.3	776.0	121.4	7,241.2
	2022	1	2,498.3	3,417.1	415.2	480.2	111.8	6,922.5
	2022 年 增長率(%)		5.7%	-9.4	46.3	61.6	8.6	4.6
貨幣量 M1 (億澳門元)	2023	1	524.0	219.2	0.4	17.0	5.0	765.7
	2022	1	523.3	236.9	0.4	17.1	5.2	782.8
	2022 年 增長率(%)		0.1%	-7.5	20.7	-0.3	-2.9	-2.2
幣負債 (億澳門元)	2023	1	2,117.5	2,875.8	606.8	759.0	116.3	6,475.5
	2022	1	1,975.0	3,180.2	414.8	463.1	106.6	6,139.7
	2022 年 增長率(%)		7.2%	-9.6	46.3	63.9	9.1	5.5

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

(二) 金融方面

2023 年 2 月 2 日，澳門貼現窗基本利率調升至 5.00%。在聯繫匯率制度下，澳門的基本利率與香港的基本利率保持一致；香港基本利率設定於美國聯邦基金利率目標區間的下限加 50 基點，或隔夜及 1 個月香港銀行同業拆息的 5 天移動平均數的平均值，以較高者為適用。澳門金融管理局基本利率自 2023 年 2 月 2 日起，基本利率上調 25 個基點至 5.00%。

2023 年 1 月本澳整體貸存比率與上期相若。本澳總體貸存比率自 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(2023 年 1 月)資料顯示，1 月包括非居民部份的總體貸存比率與上期相若，維持 101.1%，銀行的本地居民貸存比率亦維持 60.9%。

² (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。

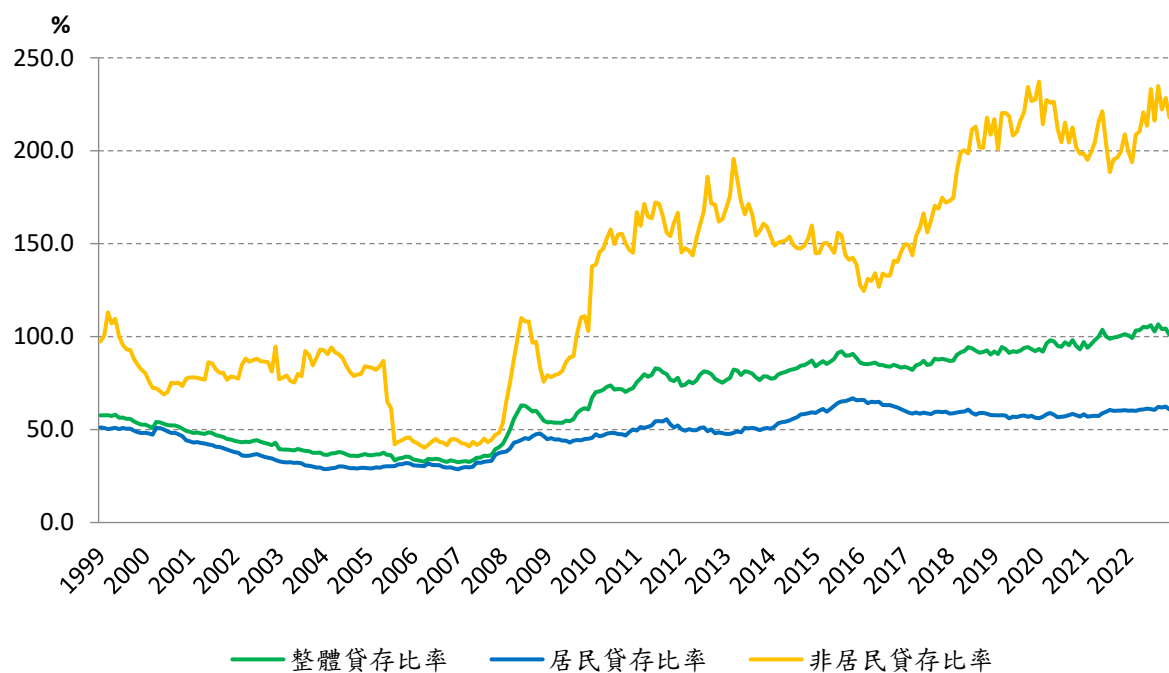


圖 13：本澳貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2023 年 1 月整體不良貸款率大幅度上升至 1.58%。根據澳門金融管理局最近一期(2023 年 1 月)資料顯示，本澳整體不良貸款率為 1.58%，較上期（2022 年 12 月）大幅度提高 0.06%，其中主要由於非居民不良貸款率上升至 2.06%。

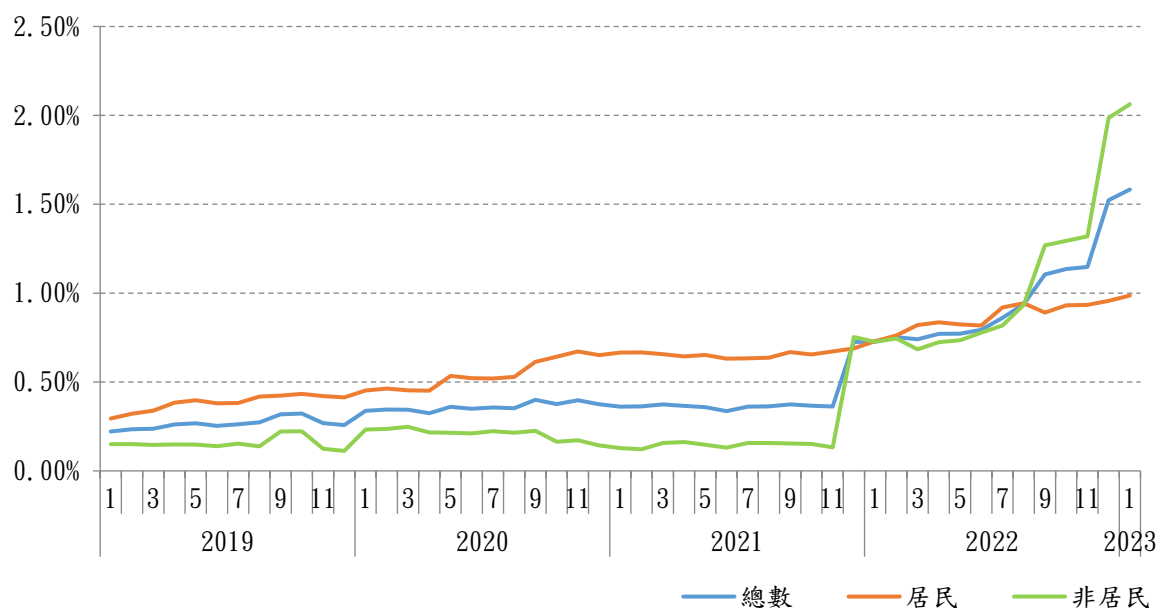


圖 14：2019-2023 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

表 2：2020-2022 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
	11	14 604.9	1.15	5 306.9	0.93	9 298.0	1.32
	12	19 401.8	1.52	5 471.9	0.96	13 929.9	1.99
2023	1	20 151.5	1.58	5 594.1	0.99	14 557.4	2.06

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

（三）博彩旅遊方面

2023 年 2 月 9 日，美高梅中國公佈去年美高梅中國淨收入約 53 億元（港元，下同），較 2021 年的 94 億元減 43.6%，經調整 EBITDA 為-13 億元，2021 年經調整 EBITDA 為 1.87 億元。該業績報告提到，儘管市況疲弱，美高梅中國表現優於市場。集團 2022 年的每日博彩總收益為 2019 年的 21%，比市場水平高。市場佔有率從 2019 年疫前的 9.5%，逐步增長至 2021 年的 12.5%，2022 年更創下 13.7%的歷史新高。

於去年 12 月，美高梅金殿超濠股份有限公司獲新批給十年的博彩合同，由 2023 年 1 月 1 日起生效。根據博彩批給，美高梅金殿超濠有權經營合共 750 張賭檯和 1,700 台角子機（之前為 552 張賭檯及 1,701 台角子機）。

2023 年 2 月 9 日，永利澳門公布季度業績，去年第四季蝕近 2.4 億美元，經營收益跌近 42%。截至 12 月 31 日止，永利澳門去年第四季公司擁有人應佔虧損淨額為近 2.4 億美元，較 2021 年同期的虧損淨額近 2.1 億美元有所擴大。經營收益總額為 1.9 億美元，按年減少 41.6%。當中，娛樂場經營收益 1.2 億美元，跌 50%。

期內，永利皇宮經營收益為 1.1 億美元，按年跌 41.7%，經調整後的物業 EBITDAR 虧損為 2,390 萬美元，相對 2021 年第四季虧損 140 萬美元。永利澳門的經營收益為 7,720 萬美元，跌 41.4%。經調整後的物業 EBITDAR 虧損為 3,520 萬美元，相對 2021 年第四季虧損 2,450 萬美元。

2023 年 3 月 7 日，花旗指出本澳博彩業三月首五天日均賭收 3.6 億高過 2 月底。花旗最新報告引述消息指，今年澳門首 5 天錄得博彩收入 18 億元（澳門元、下同），日均為 3.6 億元，較 2 月份最後 9 天的日均賭收 3.47 億元為高。該行相信，賭收回復強勁表現，與內地旅遊團客逐漸恢復有關。一般而言，澳門賭收很多時會在兩會期間表現受到影響，但是最新及正面的賭收趨勢，則否定了季節性因素。

該行進一步引述業界指，貴賓博彩表現按月大致持平，贏率大概維持在正常水平。中場方面則按月跌 5%。目前為止，其無意改變 3 月份賭收達 100 億元的預測水平，約回復到 2019 年的 39%水平。

（四）其他方面

2023 年 2 月 2 日，“澳車北上”通關數量突破單日千輛次關口。港珠澳大橋珠海公路口岸是“澳車北上”指定唯一通行口岸，政策自今年一月一日實施以來，經該口岸出入境的澳門單牌車不斷增多，新春大年初三首次突破五百輛次，元宵節超過 800 輛次，前日首破千輛次並攀升至 1,200 餘輛次。截至昨日凌晨零時，經該口岸北上的澳門單牌車累計超過 14,000 輛次。

在“澳車北上”的澳門單牌車帶動下，港珠澳大橋珠海公路口岸出入境車流總量同告增長。其中，2 月 10 日單日首次突破 8,000 輛次，刷新 2018 年開關以來的最高紀錄。

今年全年預計將有 700 至 1,000 項會展活動在澳舉辦。澳門貿易投資促進局代主席余雨生表示，目前今年首季具規模的會展活動共有十五項，此外預計今年將有 700 至 1,000 項會展活動在澳舉辦，較去年增加四成至近一倍。該局計劃繼續深化與深合區的合作交流，促進更多“一會展兩地”的會展項目落戶。

2022 年第四季，本澳新成立公司按年增加 3.5%。統計暨普查局資料顯示，2022 年第四季新成立公司按年增加 38 間至 1,120 間，其中批發零售業（463 間）與工商服務業（331 間）同樣增加 74 間。由於季內資本額較大的新成立公司減少，註冊資本總額下降 60.7%至 2.1 億元。同季解散的公司有 200 間，撤銷資本 1.4 億元。新成立公司資金來自中國內地的有 1.4 億元，佔總額 66.9%；來自大灣區內地城市的資金合共 7,957 萬元，深圳市佔 90.0%。澳門和香港的分別有 6,355 萬元及 378 萬元。按股東組合統計，全為澳門股東的新成立公司有 799 間，由澳門及其他國家或地區股東合組的有 81 間。

1.3.3 經濟政策

2023 年 2 月 6 日，內地團客重臨澳門，標誌著內地旅遊市場對澳門全面開放。根據疫情防控需要，2020 年 1 月底停辦內地赴澳跨境團隊遊。這次中央批准 2 月 6 日起全面恢復內地與港澳人員往來的措施，包括恢復內地居民與香港、澳門團隊旅遊經營活動，澳門 6 日當天共迎來 6 個內地旅行團 135 人抵澳旅遊，

分別是來自廣東省的 2 個、上海市的 3 個及遼寧省的 1 個，他們分別經橫琴口岸、港珠澳大橋及澳門國際機場抵達澳門。與此同時，首個澳門旅行團一行 37 人出發到橫琴旅遊，實現琴澳雙向首發。

2023 年 2 月 4 日，澳門旅遊局宣布計劃今年向內地、台灣地區及海外送出 12 萬張機票。為延長旅客或團客留澳時間，內地旅行團資助每人最高 400 元。旅遊局介紹旅遊宣傳推廣及優惠方案，為恢復接待內地旅行團與業界做好準備，同時部署宣傳開拓國際市場客源，加快促進澳門旅遊經濟復甦。旅遊局長文綺華介紹，為延長旅客或團客留澳時間，旅遊資助計劃以旅客在澳過夜住宿為基礎。當局將資助廣東省來澳過夜的旅行團每人每晚 150 元，兩晚 300 元；其他省份的旅行團每人每晚 250 元，超過兩晚則資助每人 400 元。強調將剔除具“零團費”操作的受資助旅行社。

為推動澳門旅遊業復甦，旅遊局全方位啟動各客源市場的線上線下推廣，全力拓展客源。內地市場方面，2020 年 9 月起推出機票及酒店優惠，即使疫情期間仍努力吸引內地旅客來澳旅遊。2020 年至今年 2 月 1 日，機票優惠總數 37.7 萬張，2020 年 9 月至今年 2 月 1 日，酒店五折券涉及約 218.2 萬間夜量³。今年料可向內地、台灣地區及海外送出 12 萬張機票。2 月中下旬亦將重啟“感受澳門樂無限”大灣區巡迴路展宣傳，首站為廣州，及後是江門、深圳等餘下城市。今年亦計劃“澳門周”推廣活動。高度該擴訪新聞稿

除了內地客源，旅遊局已重啟香港市場推廣。近月接續組織香港業界考察團來澳交流洽談。旅遊局現正準備台灣地區市場及海外市場的推廣及優惠方案，以及線上宣傳活動。

國際市場線下推廣，將首先在東南亞舉辦路展、推介會及組織業界考察等，為恢復國際市場積極部署。文綺華透露基於擴展海外客源的原則，海外旅行團資助原則上稍高於內地，但一切仍在審批研究中。

2023 年 2 月 5 日起，海關總署出台《支援和服務橫琴粵澳深度合作區建設若干措施》，全面落實《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》，推進粵港澳大

³ 間夜量=入住房間數*入住天數。

灣區建設，助力橫琴粵澳深度合作區高質量發展。《若干措施》緊扣橫琴粵澳深度合作區建設的主線任務，充分對接粵澳各方訴求，從支持發展促進澳門經濟適度多元的新產業、支持建設便利澳門居民生活就業的新家園、支援構建與澳門一體化高水平開放的新體系三個維度量身定制海關支持措施。

在服務產業方面，《若干措施》明確對符合條件且已在港澳上市藥品中屬於特殊物品的，海關予以優先辦理衛生檢疫審批，服務中醫藥科技產業發展；優化參展出入境及展品通關便利化措施，支持粵澳會展業“一展兩地”聯動，助力橫琴打造具有國際影響力的展會平台；推行進境演藝動物“隨到隨檢、檢後即演、全程監管”的檢疫監管模式，降低企業成本，助力橫琴國際休閒旅遊島建設。

在服務民生方面，《若干措施》明確支援加快基礎設施和資訊化建設，配套建設智慧監管平台相關系統，拓展“智慧旅檢”覆蓋面，推廣使用“行郵物品資料庫”，進一步便利澳門居民、澳大師生、高端人才、會展人員進出橫琴；與澳門市政署探索推進供澳花卉苗木、食用水生動物監管合作，針對性優化“澳門新街坊”安居入住通關服務，實現各類民生物資快速驗放。

在規則銜接方面，《若干措施》明確優化報關單位備案模式，加快與澳門海關簽署“經認證的經營者”（AEO）互認安排，向內地與澳門 AEO 企業實施互認便利措施；整合優化粵澳海關等監管單位查驗流程，加快建設橫琴口岸客貨車“粵澳聯合一站式”平台實現“一次排隊、一次採集、一次放行”；與澳門開展食品安全、動植物檢疫監管合作，予以口岸通關便利。

2023 年 2 月 8 日，港澳兩地業界積極商討加強合作。澳門旅遊商會、澳門旅行社協會、澳門旅遊業議會、澳門酒店旅業商會、澳門酒店協會等代表，一行赴港並舉行港澳旅遊業務合作技術會議。兩地業界冀建恆常合作機制，推動“一程多站”，加快旅遊業復甦。

澳門立法議員、旅遊商會理事長、酒店旅業商會會長張健中表示，日前，香港推出“HELLO HONG KONG”推廣計劃，澳門亦有推廣旅遊支持系列方案，期待與香港旅遊業界加強務實的業務合作，促進客源雙向流動，共同推動大灣區大旅遊目的地建設，持續吸引海內外長線遊旅客，豐富優化客源結構，延長旅

客停留港澳時間，共同推進旅遊經濟高質量發展，為“一國兩制”行穩致遠、繁榮發展貢獻旅遊界更多力量。

澳門旅遊商會副會長閔衛東指出，內地恢復出入境團隊遊，港澳兩地可整合生態、文化、美食、研學等旅遊資源，推新產品，令港澳遊成為內地團隊遊大熱門。

澳門旅遊業議會會長胡景光希望藉着香港國際性交通樞紐，吸引國際旅客以“一程多站”方式訪澳，提升澳門國際客源比例。特別是香港正推出系列優惠措施引客，希望兩地業界可深入探討，延伸旅客行程，到訪澳門。

2023 年 3 月 1 日起，國家發改委實施《橫琴粵澳深度合作區發展促進條例》。國家發改委發布《橫琴粵澳深度合作區發展促進條例》，3 月 1 日起實施，當中提出，促進澳門經濟適度多元的新產業發展，建設便利澳門居民生活就業的新家園，推動澳門長期繁榮穩定和更好融入國家發展大局。發改委指，合作區應當編制產業發展規劃，發展促進澳門經濟適度多元的新技術、新產業、新業態及新模式，重點發展科技研發和高端製造、中醫藥、文化旅遊會展商貿及現代金融等產業。

澳門經濟學會會長劉本立指出隨着《條例》出台，發展方向漸清晰，有利吸引內地、澳門、海外投資者關注和參與深合區發展，有利激活人流、商業氛圍。下一步宜圍繞《條例》推配套措施、持續爭取更多政策落地。《條例》緊扣《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》設定的目標任務，並針對過去深合區存在的突出問題提供全面且明確的方向。《條例》內容中涵蓋深合區治理體制、規劃建設管理、促進產業發展、便利澳門居民生活及就業、高水平開放政策措施，以及法治保障等，有利琴澳一體化發展。如在治理體制方面，進一步釐清廣東省、珠海、深合區之間的關係和權責，並提出如何賦能放權，有利強化區內發展自由權，掃除障礙。此外，建議加強宣傳加深大眾對相關內容理解，用好用足政策，以及圍繞《條例》推出配套措施，如出台規範性和政策性文件加強制度安排；持續爭取更多政策落地，如根據深合區發展需要，調整地方性法律法規、政府規章等，這或需要省市甚至中央的支持。此外，琴澳兩地政府還

要持續密切合作，如對橫琴發展內容、發展計劃有清晰方向，才能更好對接，實現琴澳聯動發展。

2023 年 3 月，澳門將陸續復運馬尼拉、清邁、峴港等國際航點。澳門航空表示近期澳門旅遊業將迎來快速復甦，澳航率先恢復的東京、河內、首爾、曼谷、台北共五個航點，在 1 月 7 日至 2 月 8 日期間客座率分別由三成一至八成三不等，最熱門為曼谷。澳航下月計劃加密這五個航點的班次，恢復大阪、高雄、峴港等航點，同時新增新加坡航點，年內將新增更多國際航點。特區政府已積極開展對外旅遊推廣活動，旅遊和航運業界亦正緊密溝通，合作推出旅客優惠和激勵計劃。

港珠澳大橋珠海公路口岸擴大開放（珠澳通道增加貨運功能）日前順利通過國家驗收組現場驗收，標誌着珠海與澳門之間開闢多一條貨運新通道。因現時橫琴口岸正進行工程建設，相關車道暫未能使用，對珠澳貨物運輸造成影響。現時港珠澳大橋口岸珠澳通道增加貨運功能，業界可多一個選擇，且廿四小時通關，更進一步便利珠澳兩地貨物貿易往來。有本澳物流業者表示，業界十分歡迎大橋珠澳通道增加貨運功能，可更便利業界開展運輸工作，同時希望港澳貨運通道可盡快開啟，助行業打好海陸聯運基礎。

1.3.4 疫情及防疫政策變化

2023 年 1 月 8 日，香港恢復與內地首階段通關。香港政府宣布與內地首階段通關的安排，2023 年 1 月 8 日起，每天北上和南下的配額各有 6 萬人，當中陸路口岸深圳灣、文錦渡及落馬洲支線口岸佔 5 萬人（深圳灣口岸 1 萬人、落馬洲支線口岸 3.5 萬人，以及文錦渡口岸 5,000 人）；其餘 1 萬為港澳碼頭、中港碼頭、機場和港珠澳大橋。至於來往香港和廣州的高鐵將不遲於 2023 年 1 月 15 日復運，港府表示，高鐵香港段已經停止客運服務三年，需要時間為復運做準備，包括演練和試運，以確保運作安全。

2023 年 2 月 3 日，國務院聯防聯控機制綜合組發布《關於全面恢復內地與港澳人員往來的通知》。根據《關於印發對新型冠狀病毒感染實施“乙類乙管”

總體方案的通知》（聯防聯控機制綜發〔2022〕144號）有關精神，現決定進一步優化內地與港澳人員往來措施，自2023年2月6日零時起實施，並就有關事項通知如下：

一、全面恢復內地與港澳人員往來

取消經粵港陸路口岸出入境預約通關安排，不設通關人員限額。恢復內地居民與香港、澳門團隊旅遊經營活動。

二、遠端檢測

自香港、澳門入境人員，如7天內無外國或其他境外地區旅居史，無需憑行前新冠病毒感染核酸檢測陰性結果入境；如7天內有外國或其他境外地區旅居史，由香港、澳門特別行政區政府查驗其行前48小時新冠病毒感染核酸檢測陰性證明，結果為陰性者放行進入內地（3歲及以下嬰幼兒可免於查驗核酸）。跨境客運承運單位在售票時告知乘客上述核酸檢測要求。

三、入境檢疫

自香港、澳門入境人員抵達口岸後憑海關健康申報碼完成必要通關手續。健康申報正常且海關口岸常規檢疫無異常者，可放行進入社會面。健康申報異常或出現發熱等症狀人員，由海關進行檢測。檢測結果為陽性者，入境後按要求進行居家、居所隔離或就醫。結果為陰性者，由海關按照《中華人民共和國境衛生檢疫法》等法律法規實施常規檢疫。入境後遵守屬地疫情防控要求。

四、口岸運行

為確保人員通關和跨境客運安全、有序、順暢，進一步改善人員往來體驗，口岸查驗部門和跨境客運承運單位加強組織協調和動態調度，做到內地毗鄰香港、澳門口岸應開盡開，通關便利化措施應出盡出，內地與港澳跨境直通道路客運和鐵路、水路、航空客運運力應用盡用。

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

隨著內地和港澳之間的通關全面恢復，近月澳門經濟已步出疫情的困擾，經濟景氣指標持續回暖。澳門旅遊娛樂業對本澳的持續投資也使得本地貨幣供應量 M2 得以延續去年十二月的上升趨勢，一月數據較去年同期上升 4.6% 至超過 7,240 億澳門元，創下歷史新高。一月旅客數目已快速反彈至去年年底幾乎三倍規模，其中除內地旅客恢復至近百萬人次外，香港旅客亦快速回流至 35 萬人次左右。旅客增長不僅帶動一月酒店入住率恢復至七成以上；連帶本澳一、二月的日均博彩毛收入亦回升至 3.7 億澳門元左右，創下自 2020 年 2 月新冠疫情開始後的最高紀錄。

澳門各區恢復至疫情前人潮如鯽的景況，主要景點甚至採用人流管制措施，可見本地旅遊及相關行業經營快速改善當中。經綜合分析及推算，今年一、二月本澳經濟景氣指數迅速躍升至 3.6 及 4.0 分的“欠佳”等級。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

正如二十屆二中全會公報談到國際形勢時所強調的“風高浪急”甚至“驚濤駭浪”，儘管新冠疫情影響逐漸消退，外圍政經形勢仍是複雜多變。今年年初中美兩國曾因為流浪氣球事件導致分歧擴大，產業鏈和供應鏈裂痕加深。我國今年前兩個月我國出口及進口總值分別較去年同期下降 6.8% 及 10.2%，貿易數據整體仍偏負面。

在美元多次加息的背景下，不僅投資者預期美國景氣趨緩，導致美國兩年和十年期國債收益率利差持續倒掛，同時也衍生了最近備受關注的美國硅谷銀行(Silicon Valley Bank; SVB)、簽名銀行(Signature Bank)等三間銀行倒閉事件；此外美元的持續加息亦導致港資快速外流，截至今年三月十日，香港銀行體系總結餘跌至僅剩約 770 億港元，是 2020 年三月時總結餘 4,570 億港元

高位的六分之一。與此同時，今年一月本澳整體金融體系不良貸款額已升破 200 億澳門元，較去年同期增加超過一倍。

國內方面，第二輪新冠疫情並未在內地明顯出現，疫情對供給側和生產端的擾動較為有限，因此國內的經濟重啟的進程快於預期。最近公佈的二月官方製造業採購經理指數(PMI)升至 52.6，遠高於市場預期，創下 2014 年 4 月以來的高位，進一步強化了內地對經濟復甦的信心。面對複雜的外圍政經形勢，內地提出今年着力擴大內需，將恢復和擴大消費擺在優先位置，並提出全年經濟增長百分之五的目標。以汽車產品為例，深圳、成都、山東等多個地方省市政府祭出購車優惠及補貼，總發放力度均是千萬元人民幣等級。

內地增加居民收入，穩定大宗消費，推動生活服務消費恢復等措施，大大有利於澳門擴大客源引消費活水。結合特區政府旅遊局全方位啟動各客源市場的線上線下推廣，透過向內地、台灣地區及海外送出 12 萬張機票等多種措施全力拓展客源，再加上六大博企逐步兌現對澳門旅遊娛樂項目的投入的承諾，這些均為澳門下一階段的整體產業多元化創造了更有利的條件。預料未來三個月將繼續上升至 4.5-5.0 分，有望恢復至“穩定”等級。

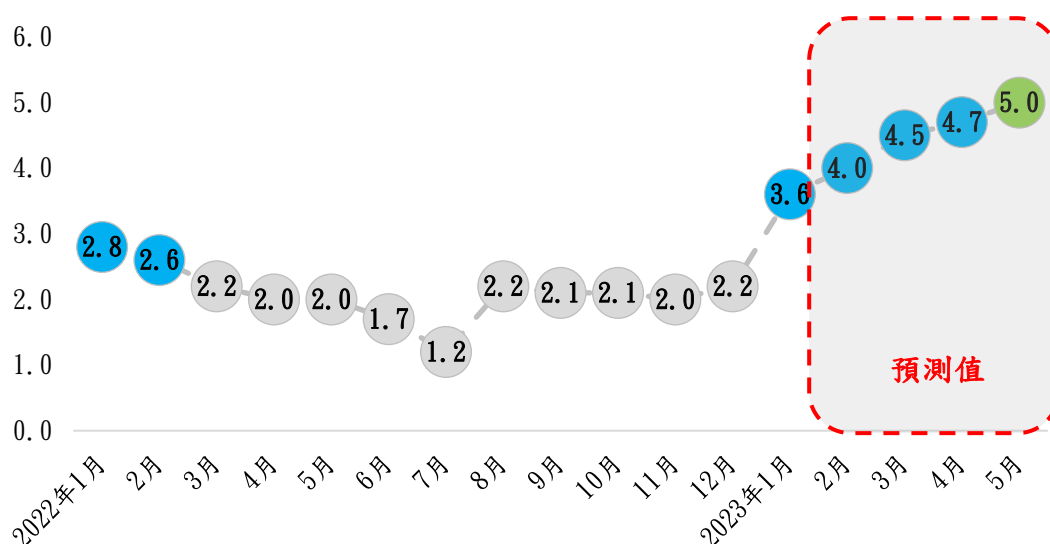


圖 15：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)

註：2022 年 1-12 月景氣指數計算：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。

另外由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：1. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準；2. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；3. 參考 2021-2022 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(2018-2022 年) 平均股價對比；5. 以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。6. 以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。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 3：2023 年 3-5 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		
	3 月	4 月	5 月	3 月	4 月	5 月	3 月	4 月	5 月
貨幣供應 M2	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
六大博企股價	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
飲食業信心指數	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱
零售業信心指數	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
中國消費者信心指數	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳
博彩毛收入	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳
貨物進口量	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
旅客數目	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳
酒店住客	4, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	5, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱
入住率	5, 穩定	5, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱
就業人口	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳
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	2, 偏高失業率水平	2, 偏高失業率水平	3, 較高失業率水平	3, 較高失業率水平	3, 較高失業率水平	4, 較高失業率水平	4, 較高失業率水平	4, 較高失業率水平	5, 中等失業率水平
領先指數	3.6 (欠佳)	3.8 (欠佳)	4 (欠佳)	4.6 (欠佳)	4.8 (欠佳)	5.0 (穩定)	5.6 (穩定)	5.8 (穩定)	6.0 (穩定)
景氣指數	2.5 (低迷)	2.6 (欠佳)	2.8 (欠佳)	4.5 (欠佳)	4.7 (欠佳)	5.0 (穩定)	5.5 (穩定)	5.7 (穩定)	6.0 (穩定)

經濟景氣指數和經濟領先
指數燈號及其含意

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



2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測

(1) 貨幣供應 M2：(2023 年 3 月穩定，4 月偏熱，5 月偏熱)

澳門現有六大牌主去年年底成功獲當局發出博彩經營批給臨時判給，承諾，著力開拓外國客源市場以及按計劃落實各項非博彩項目，重點圍繞會議展覽、娛樂表演、體育盛事、文化藝術、健康養生、主題遊樂等 10 個範疇，透過舉辦高水平活動及打造標誌性項目，提升澳門的國際形象和對遊客的吸引力。六大博企承諾投資總額為 1,188 億元澳門元，當中開拓外國客源市場及發展非博彩項目的投資總額為 1,087 億元，博彩項目的投資總額為 101 億元，非博彩項目的投資是博彩項目投資金額的 10 倍。

2023 年 1 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,241.2 億澳門元，按年上升 4.6%，按景氣指標的評分基準分值為 6 分，屬五個分級中的穩定水平，反映投資和中間市場投資積極性逐漸恢復。

因此預計 2023 年 2-5 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 7,200-7,300 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 6-7 分，屬五個分級中的穩定至偏熱水平。

(2) 博企月度收市平均價⁴：(2023 年 3 月欠佳，4 月欠佳，5 月欠佳)

2023 年 1 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(2018-2022 年，下同)下跌 12.7%，其中銀河已回到近五年平均股價附近。該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 0 分，屬五個分級中的欠佳水平。

2023 年 2 月六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價下 14.9%。該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 3 分，同屬五個分級中的欠佳水平。

⁴ 以當月所有交易日中，六大博企收市的平均股價。

表 4：2023 年 1-2 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)	2018-2022 年 平均股價 (澳門元)	2023 年 1 月		2023 年 2 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	53.5	53.66	0.4	53.25	-0.4
0200	新濠	57.9	14.8	10.08	-32.1	9.96	-32.9
0880	澳博	45.6	7.3	4.80	-34.5	4.14	-43.4
1128	永利	72.2	14.4	9.50	-33.9	8.53	-40.7
1928	金沙	243.8	31.5	28.62	-9.2	28.38	-10.0
2282	美高梅	42.2	11.2	10.38	-7.6	9.90	-12.0
加權平均		-	-	-	-12.7		-14.9

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

預計 2023 年 3-5 月，隨著本澳放寬入境限制，旅客回流，投資者對六大博企的信心逐漸恢復，但預計六大博企月度收市價整體仍將低於近五年均價，按景氣指標的評分基準分值推算為 4 分⁵，落在欠佳等級。

(3) 飲食業信心指數：(2023 年 3 月穩定，4 月穩定，5 月穩定)

根據統計暨普查局最近一期(2022 年 12 月)飲食業景氣調查數據，有 84% 受訪飲食商戶預期 2023 年 1 月營業額會按月上升，當中中式酒樓飯店(93%)和西式餐廳(92%)的相應比例均高於九成，而認為 1 月營業額按月下跌的飲食商戶僅佔 5%。(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)。推算 2023 年 1 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 5 分的穩定等級。

2023 年 2-5 月，隨著旅客大量回流，本澳飲食業業績好轉，預計本澳飲食業消費者信心指數進入恢復期，按景氣指標的評分基準分值推算為 5-6 分，落在穩定等級。

⁵ 由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，參考 2021-2022 年的平均數據，將當月六大博彩營運商月度收市價從與 2017-2021 年平均股價對比，改為與 2018-2022 年平均股價對比。

(4) 零售業信心指數：(2023 年 3 月穩定，4 月穩定，5 月穩定)

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 12 月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有 67%的受訪商戶預計 2023 年 1 月的營業額會錄得按月升幅；所有受訪化妝品及衛生用品零售商表示 1 月營業額會上升，而百貨商戶(83%)和鐘錶珠寶零售商(78%)的相應比例亦超過七成。此外，約 7%受訪商戶認為 1 月的營業額會按月下跌，當中汽車銷售商的相應比例達 46%。(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 2023 年 1 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 5 分的穩定等級。

2023 年 2-5 月，隨著旅客大量回流，本澳零售業消費者信心指數持續恢復，按景氣指標的評分基準分值推算為 5 分，落在穩定等級。

(5) 中國消費者信心指數：(2023 年 3 月欠佳，4 月欠佳，5 月欠佳)

2023 年 1 月，內地疫情已渡過高峰期，最近一期(2023 年 1 月)中國消費者信心指數為 91.2 點。本景氣指標的評分基準分值計算為 1 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。

進入 2023 年後，內地日均新增確診病例逐漸回落，民眾生活趨於正常。不過經過三年疫情洗禮，內地居民整體消費信心仍較低迷。預料 2023 年 2-5 月中國消費者信心指數可能會維持在 90-93 點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為 3 分，暫時維持欠佳等級。

(6) 博彩毛收入：(2023 年 2 月低迷，3 月低迷，4 月低迷)

澳門博彩監察協調局公布，今年 1 月份全澳博彩毛收入 115.8 億澳門元，較去年 12 月增加 2.3 倍，按年增加 82.5%，創疫情以來新高。因此，1 月幸運博彩毛收入較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值下跌約

48.7%，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 2 分，不過仍屬五個分級中的低迷水平。

2 月幸運博彩毛收入 103.24 億澳門元，按年增 33.06%，按月則跌 10.85%，較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值下跌約 48.7%，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 2 分，不過仍屬五個分級中的低迷水平。

預計 2023 年 3-5 月博彩毛收入隨著旅客量增加而有所回升，將維持在 110-130 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值為 2 分⁶，同樣屬五個分級中的低迷等級。

(7) 貨物進口貨值：(2023 年 3 月偏熱，4 月偏熱，5 月偏熱)

根據統計暨普查局最近一期(2023 年 1 月)數據，貨物進口總值按年下跌 24.7%至 104.5 億元，其中手提電話、黃金製首飾、美容化妝及護膚品分別減少 56.8%、37.1%和 32.8%，電子元器件、食物及飲品則增加 102.1%和 2.5%。2023 年 1 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 58.1%，按景氣指標的評分基準分值計算為 7 分，屬五個分級中的偏熱水平，進口規模高於新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值。

隨著港澳逐步恢復通關，預料 2023 年 2-5 月本澳貨物進口貨值將有所回落，按景氣指標的評分基準分值計算為 7 分，將落在五個分級中的偏熱水平。

⁶ 由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入指標經歷疫情後的狀況。

⁷ 由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的平均數據，調整貨物進口量指標的最高得分標準，以更適合地反映當下澳門貨物進口量指標經歷疫情後的狀況。

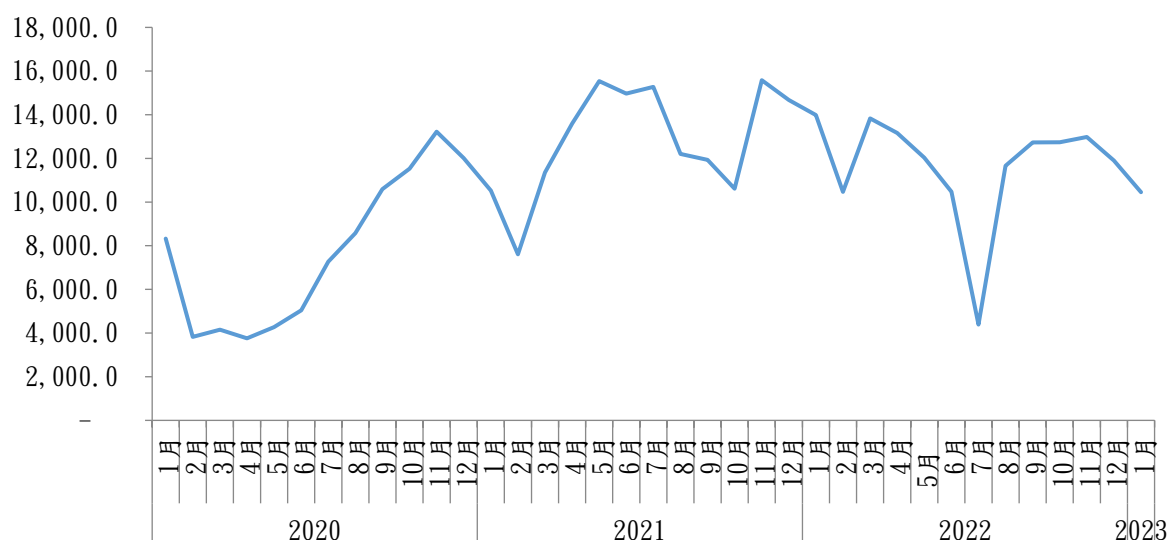


圖 16：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(8) 入境旅客量：(2023 年 3 月 欠佳，4 月 欠佳，5 月 欠佳)

統計暨普查局資料顯示，在入境防疫措施放寬及農曆新年假期帶動下，今年 1 月入境旅客按年增加 1.0 倍至 1,397,748 人次，與去年 12 月比較更上升近 2.6 倍。留宿旅客 (816,199 人次) 及不過夜旅客 (581,549 人次) 同比分別增加 2.3 倍及 29.1%。旅客平均逗留時間同比增加 0.3 日至 1.6 日；不過夜旅客的平均逗留時間 (0.3 日) 增加 0.2 日，留宿旅客 (2.6 日) 則減少 0.8 日。

按客源分析，中國內地旅客按年增加 54.5%至 991,641 人次，其中個人遊旅客 (707,360 人次) 上升 3.2 倍；香港 (356,958 人次) 及台灣地區旅客 (18,868 人次) 亦分別錄得 7.0 倍及 1.4 倍升幅。此外，大灣區珠三角九市旅客同比增加 47.6%至 608,336 人次，當中珠海市 (144,262 人次) 及廣州市旅客 (136,594 人次) 分別佔 23.7%及 22.5%。

2023 年 1 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 49.9%，按景氣指標的評分基準分值計算為 2 分，屬五個分級中的低迷水平，反映旅客數目人數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。

預計 2023 年 2-5 月，隨著本澳放寬入境限制，訪澳旅客量將回升至 140-160 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 40-50%左右，按景氣指標的評分基準分值計算均為 3 分，仍屬五個分級中的欠佳水平。

(9) 酒店及公寓住客人數：(2023 年 3 月穩定，4 月偏熱，5 月偏熱)

2023 年 1 月，本澳酒店業場所住客按年上升 59.6%至 81.9 萬人次；內地住客（64.6 萬人次）增加 54.9%，香港住客（10.5 萬人次）更上升 4.8 倍，本地住客（4.7 萬人次）則下跌 31.0%。住客平均留宿時間按年減少 0.1 晚至 1.7 晚。酒店業場所住客較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值下跌 20.6%，按景氣指標的評分基準分值計算均為 3 分，屬五個分級中的低迷水平。

隨著本澳放寬入境限制，估計 2023 年 2-5 月酒店及公寓住客人數回升至 100-110 萬人次左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值⁹上升 0-10%左右，按景氣指標的評分基準分值計算均為 5-7 分，屬五個分級中的穩定至偏熱水平。

(10) 酒店及公寓入住率：(2023 年 3 月穩定，4 月穩定，5 月偏熱)

2023 年 1 月，客房平均入住率同比上升 27.3 個百分點至 71.2%，當中二星級和五星級酒店的客房平均入住率分別增加 33.5 及 30.5 個百分點。按景氣指標的評分基準分值計算均為 5 分，屬五個分級中的穩定水平。

⁸ 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 1 月起，參考 2021-2022 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。

⁹ 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 1 月起，參考 2021-2022 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。

隨著本澳放寬入境限制，估計 2023 年 2-5 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 70-85%左右，但按景氣指標的評分基準分值計算均為 6-8 分¹⁰，恢復至五個分級中的穩定至偏熱水平。

(11) 就業人數：(2023 年 3 月欠佳，4 月欠佳，5 月欠佳)

2022 年 11 月至 2023 年 1 月，就業人數為 36.10 萬人，本地就業居民為 28.20 萬人，較上一期分別增加 800 人及 900 人。按行業統計，運輸、倉儲及通訊業的就業人數增加，酒店及飲食業則有所減少。2023 年 1 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，按景氣指標的評分基準分值計算為 1 分，屬五個分級中的低迷水平。

預計 2023 年 2-5 月的就業人口可能維持在 37.1-38.0 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 2-3 分¹¹，屬於五個分級中的欠佳水平。

(12) 綜合消費物價指數：(2023 年 3 月穩定，4 月穩定，5 月穩定)

統計暨普查局資料顯示，2023 年 1 月綜合消費物價指數(104.10)按年上升 0.77%，升幅主要由外出用膳收費、家傭薪酬和學費調升，以及汽油和蔬菜價格上升帶動，而住屋租金、通訊服務費用和石油氣價格下調抵銷了部份升幅。各大類價格指數中，教育和家居設備及服務兩個大類分別按年上升 10.07%及 7.45%，通訊大類則下跌 9.14%。甲類(103.67)及乙類(104.68)消費物價指數分別上升 0.49%及 1.13%。

2023 年 1 月該指標按本景氣指標的評分基準分值計算為 5 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。

¹⁰ 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 1 月起，以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓入住率指標經歷疫情後的恢復狀況。

¹¹ 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 1 月起，參考 2021-2022 年的平均數據，調整就業人數指標的最低得分標準，以更適合地反映當下澳門就業人數指標經歷疫情後的恢復狀況。

近期全球主要商品價格有所回落，但隨著本澳旅客回流，預料物價有所回升，研究團隊預計 2023 年 2-5 月本澳物價指數大約落在 105-106 點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為 6 分，屬五個分級中的穩定水平。

(13) 失業率：(2023 年 3 月較高失業率水平，4 月較高失業率水平，5 月較高失業率水平)

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 11 月至 2023 年 1 月總體失業率為 3.4%，本地居民失業率為 4.3%，較上一期（2022 年 10 月至 12 月）分別下降 0.1 及 0.2 個百分點；就業不足率亦下跌 0.7 個百分點至 3.2%。2023 年 1 月總體失業率為 3.4%，該項指標按本景氣指標的評分基準分值計算跌至 2 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 2023 年 2-5 月的總體失業率有可能維持 3.0-3.3% 左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算均為 3-4 分，屬五個分級中的較高失業率水平。

2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化

表 5：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		
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	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	5, 穩定	0, 偏高失業率水平	2.0, 低迷	2.4, 低迷
12 月	6, 穩定	1, 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	1, 偏高失業率水平	2.2, 低迷	2.6, 欠佳
2023 年 1 月	6, 穩定	3, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	1, 低迷	2, 低迷	7, 偏熱	2, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	1, 低迷	5, 穩定	2, 偏高失業率水平	3.6, 欠佳	4.0, 欠佳
2 月	6, 穩定	3, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	2, 低迷	2, 低迷	8, 偏熱	2, 低迷	4, 欠佳	5, 穩定	2, 低迷	6, 穩定	2, 偏高失業率水平	4.0, 欠佳	4.2, 欠佳
3 月	6, 穩定	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	3, 欠佳	2, 低迷	7, 偏熱	3, 欠佳	5, 穩定	6, 穩定	3, 欠佳	6, 穩定	3, 較高失業率水平	4.5, 欠佳	4.6, 欠佳
4 月	7, 偏熱	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	3, 欠佳	2, 低迷	7, 偏熱	3, 欠佳	7, 偏熱	6, 穩定	3, 欠佳	6, 穩定	3, 較高失業率水平	4.7, 欠佳	4.8, 欠佳
5 月	7, 偏熱	4, 欠佳	6, 穩定	5, 穩定	3, 欠佳	2, 低迷	7, 偏熱	3, 欠佳	7, 偏熱	8, 偏熱	3, 欠佳	6, 穩定	4, 較高失業率水平	5.0, 穩定	5.0, 穩定

備註:2023 年 1 月後使用更新後的評分標準，2022 年 12 月及之前景氣指數及領先指數維持原演算法，詳細修訂過程見附表 10。

2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化圖

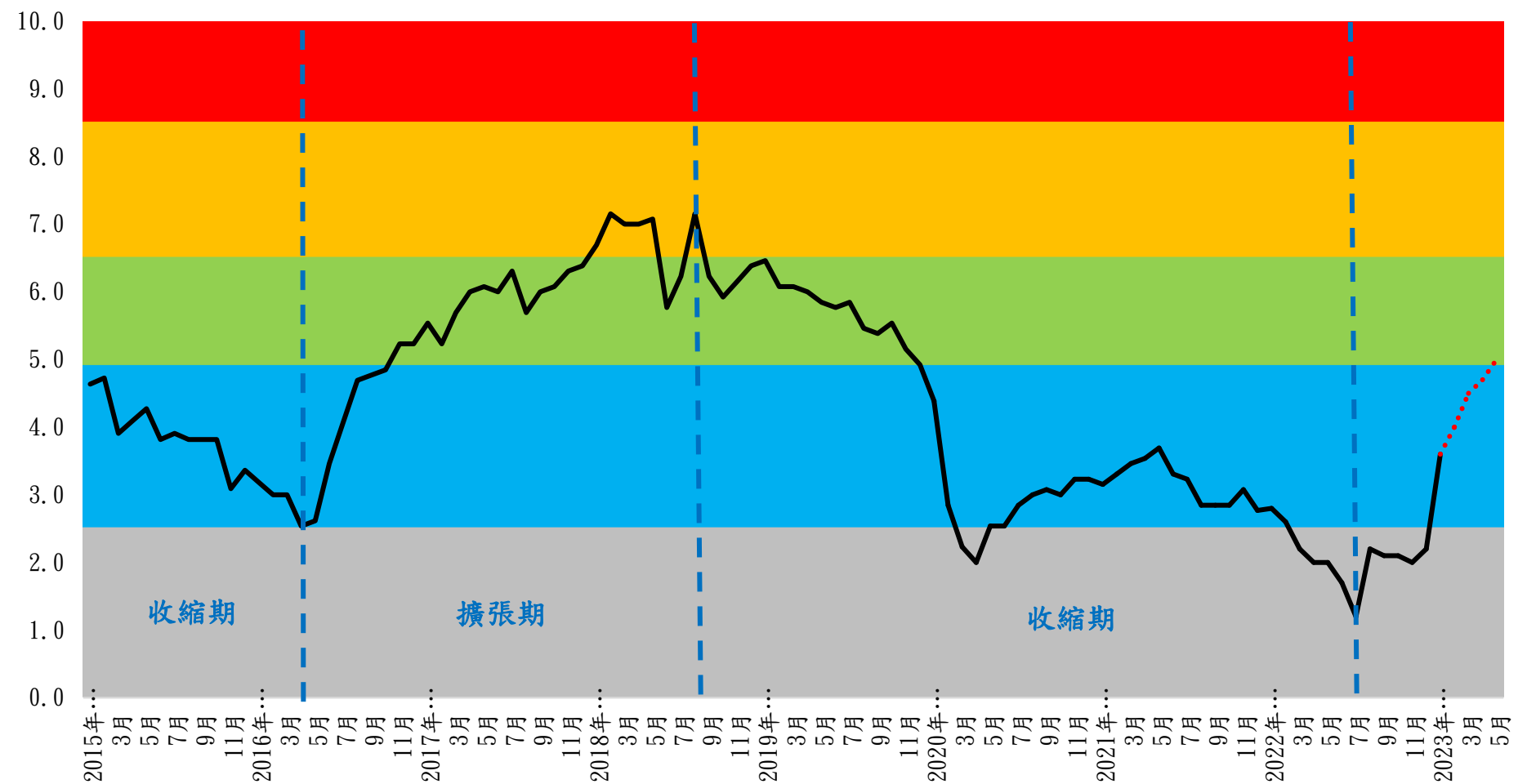


圖 17：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

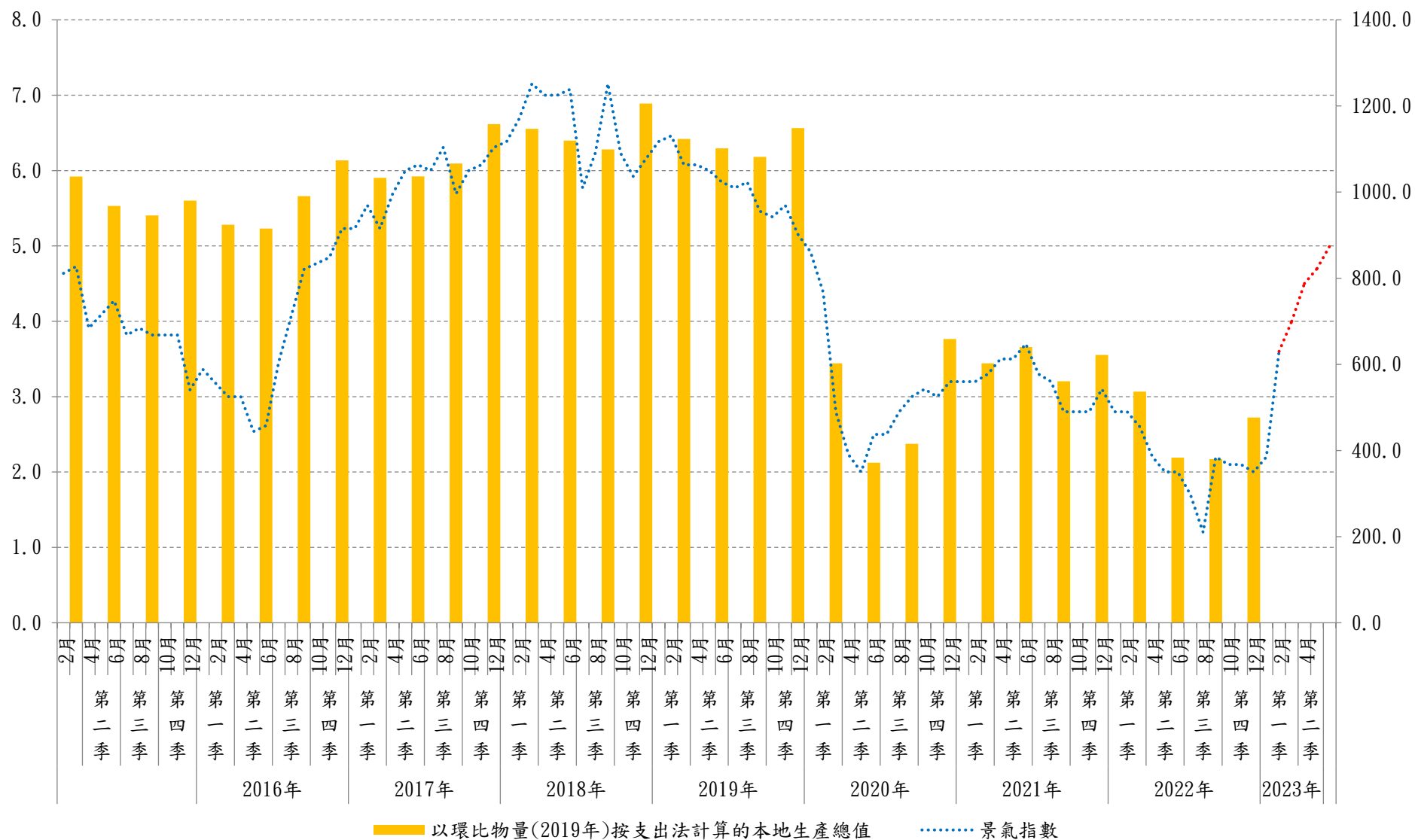


圖 18：2015 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2019 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明

3.1 相關定義簡介

3.1.1 景氣及景氣循環

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

景氣循環的概念可分為古典循環 (classical cycles) 與增長循環 (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)¹⁴，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)¹⁵，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

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

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

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

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

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

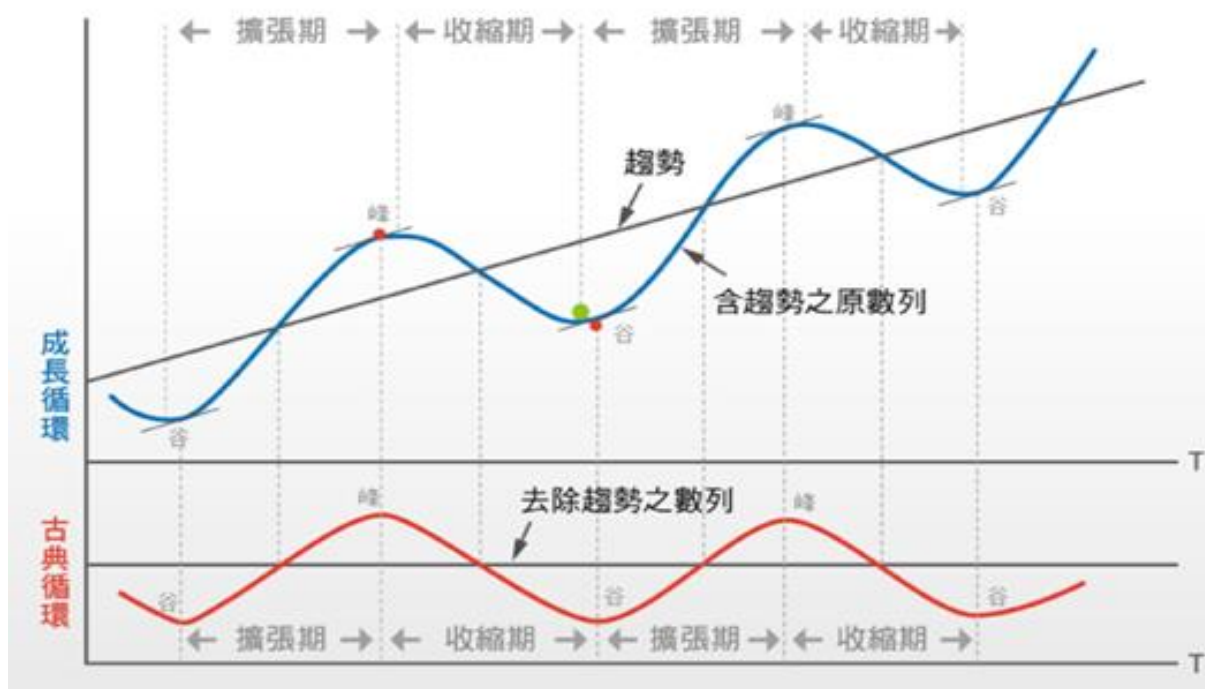


圖 19：古典循環及增長循環對比圖

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 (LeadingIndicators) 是指發生在總體經濟活動變化之前的一些指數，例如：股價指數、機器設備的訂單等。同步指標 (CoincidenceIndicators) 是指與總體經濟變化幾乎一致的經濟指標，例如：工業生產指數等。滯後指標 (LaggingIndicators) 是指總體經濟變化之後所產生的指標，例如：公司存貨數量、公司稅前利潤等。景氣指數是在景氣指標的基礎上，經過一定的數學處理後，用於預測經濟發展狀態和發展趨勢轉折點的一種數量指標¹⁶。

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

3.1.3 景氣指數預警信號系統

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

3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景

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

綜觀 2022 年，澳門鄰近地區相繼爆發不同程度的疫情，澳門在 6 月亦發生較大規模的社區感染個案，因疫情而實施的入境管制措施及本地封控措施，窒礙了旅遊及本地經濟活動，整體需求轉弱，全年經濟實質收縮 26.8%。內部需求按年下跌 9.3%，私人消費按年下跌 8.9%，政府最終消費支出按年微跌 0.1%，私人建築投資減少令固定資本形成總額錄得 18.9%按年跌幅。外部需求方面，入境旅客人次按年下跌 26.0%，令博彩服務出口及其他旅遊服務出口分別下跌 52.7% 及 29.6%，整體服務出口按年下跌 32.1%；貨物出口亦下跌 18.1%。

2022 年本地生產總值為 1,773 億澳門元，人均本地生產總值為 261,459 澳門元（約 32,415 美元）。此外，2022 年量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數按年上升 0.4%，第 4 季上升 1.1%。

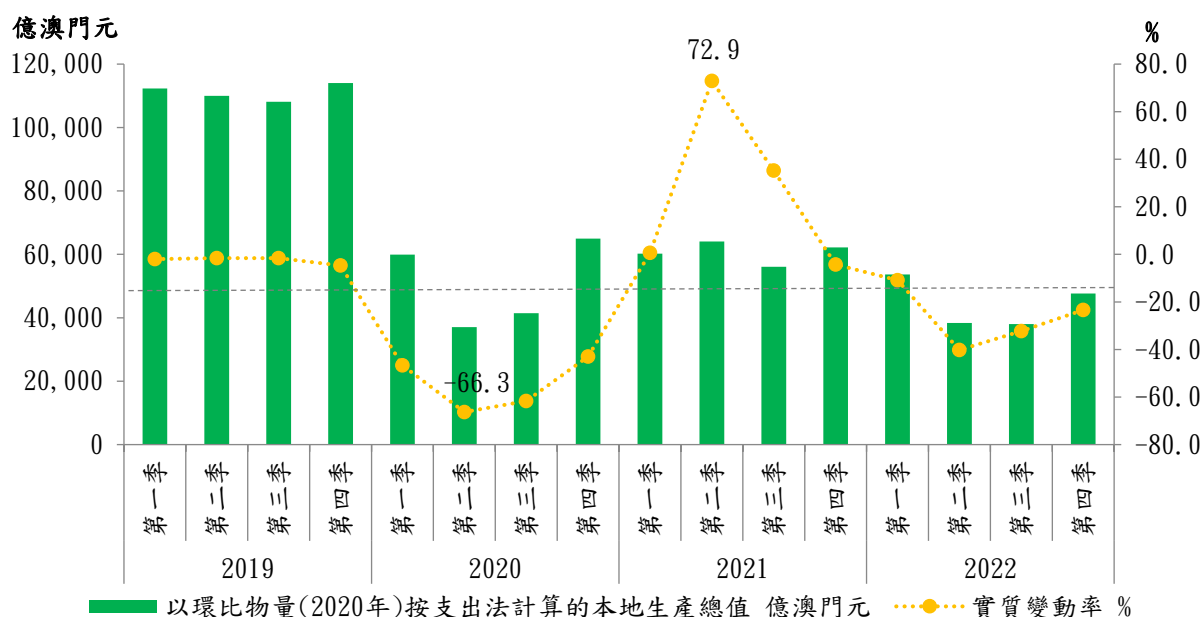


圖 20：2019-2022 年澳門以環比物量(2020 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

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

表 6：經濟景氣指數項目指標及其數據來源

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

¹⁷<http://www.google.com.hk/finance>

3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義

3.5.1 編製說明

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

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

基於同樣理由，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。

由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：

1. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準；

2. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；

3. 參考 2021-2022 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(2018-2022 年) 平均股價對比；

5. 以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

6. 以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

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 7：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-2022 年 12 月	第四版指標評分基準 2023 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。	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 ¹⁸ 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(2017-2021)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(2018-2022)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)	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	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	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

¹⁸ 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-2022 年 12 月	第四版指標評分基準 2023 年 1 月起
				考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	見法定出當月零售業信心指數)
		中國消費者信心指數	以中國消費者信心指數按年變化率評分。	以中國消費者信心指數按年變化率評分。對比時間為 2019 年。	以中國消費者信心指數按年變化率評分。對比時間從 2019 年調整至 2021 年。	以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
	同時指標	博彩毛收入	以博彩毛收入按年變化率評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前 (2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前 (2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。參考 2021 年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準	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 2022 年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準
		貨物進口量	以貨物進口量按年變化率評分。	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生之前五年(2015-2019)同月數據均值之間的差額評分。	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生之前 (2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。參考 2021 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準。	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 2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準。
		入境旅客量	以訪澳旅客數目按年變化率評分。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前 (2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前 (2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。參考 2021 年的平均數據，調整訪澳旅客量指標的最低得分標準。	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 2022 年的平均數據，調整訪澳旅客量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-2022年12月	第四版指標評分基準 2023年1月起
		酒店及公寓住客數	以酒店及公寓住客人數按年變化率評分。	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年的平均數據，調整酒店住客指標的最低得分標準。	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2022年的平均數據，調整酒店住客指標的最低得分標準。
		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。	以酒店及公寓入住率在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。
		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。	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2022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。	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。	以失業率進行評分。

注:2023年1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 8：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 9：十三項景氣指標的評分基準

指 標	低迷				欠佳				穩定				偏熱				過熱				
貨幣供應 M2	0 分	-3.7%	1 分	-2.8%	2 分	-1.9%	3 分	-0.9%	4 分	0.00	5 分	3.1%	6 分	6.3%	7 分	9.4%	8 分	12.5%	9 分	15.7%	10 分
六大博企股價		-34.8%		-26.1%		-17.4%		-8.7%		0.00		4.3%		8.3%		14.6%		24.5%		39.7%	
飲食業信心指數		-9.7%		-7.2%		-4.8%		-2.4%		0.00		0.8%		1.6%		2.5%		3.3%		4.1%	
零售業信心指數		-10.6%		-8.0%		-5.3%		-2.7%		0.00		2.0%		4.1%		6.1%		8.2%		10.2%	
中國消費者信心指數		85.5		89.7		98.0		102.1		106.3		110.4		114.6		118.7		122.9		127.0	
博彩毛收入		-75.5%		-56.6%		-37.7%		-18.9%		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		15.8%		31.5%		47.3%		63.0%		78.8%	
旅客數目		-83.0%		-62.2%		-41.5%		-20.7%		0.00		4.6%		9.1%		13.7%		18.3%		22.8%	
酒店公寓住客		-54.7%		-41.0%		-27.3%		-13.7%		0.00		2.9%		5.8%		8.8%		11.7%		14.6%	
酒店公寓入住率		45.0%		50.0%		55.0%		60.0%		65.0%		70.0%		75.0%		80.0%		85.0%		90.0%	
就業人口		-7.2%		-5.4%		-2.1%		-1.1%		0.00		0.5%		1.1%		1.6%		2.2%		2.7%	
消費物價		-5.0%		-3.8%		-3.6%		-1.8%		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：參考表 10 澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準。

表 10：十三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(2018-2022 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¹⁹。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 11：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

¹⁹ 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。

主要參考資料來源

1. IMF:<https://www.imf.org/en/Home>。
2. 世界銀行:<https://data.worldbank.org/>。
3. 聯合國糧食及農業組織:
<https://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/zh/>。
4. Google Finance：<http://www.google.com.hk/finance>。
5. 中國統計局:<http://www.stats.gov.cn/>。
6. 中國經濟景氣監察中心：<http://www.cemac.org.cn/Azhdt.html>。
7. 人民網財經版:<http://finance.people.com.cn/>。
8. 澳門金融管理局：<http://www.amcm.gov.mo/>。
9. 澳門統計暨普查局：http://www.dsec.gov.mo/home_zhmo.aspx。
10. 澳門特別行政區政府博彩監察協調局：<http://www.dicj.gov.mo/>。
11. 澳門日報:<http://www.macaodaily.com/>。
12. 財經 M 平方:<https://www.macromicro.me/>。
13. Investing.com 網上金融市場平台:<https://hk.investing.com/>。
14. 阿思達克財經:<http://www.aastocks.com/>。
15. 宋佰謙，《宏觀經濟景氣指數的編制及運用》，廣西經濟管理幹部學院學報，2003 年 10 月，Vol.15No.4，第 22~25 頁。
16. 馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002 年第四版，第 181 頁。

附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

月份	指標單位及數據類型	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
		貨幣供應 M2	六大博企股價 變動率	預期變動率 飲食業信心指數	預期變動率 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	失業率	本地失業率
		百萬 澳門元	%	%	%	點	百萬 澳門元	百萬 澳門元	人	人	%	千人	點	%	%
		實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值
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		682,745	-45.9	-1.5	-1.5	87.0	2,999	12,980	366,511	409,000	38.7	361.9	103.9	3.7	4.7
12 月		717,857	-27.9	-3.0	-3.0	88.0	3,482	11,900	389,390	234,000	42.8	367.0	104.2	3.5	4.5
2023 年 1 月		724,117	-12.7	0.5	0.5	91.2	11,580	10,450	1,397,748	819,000	71.2	361.0	104.1	3.4	4.3
2 月		-	-14.9	-	-	-	10,324	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

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

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

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

備註: 詳細修訂過程見附表 10。

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:詳細修訂過程見附表 10。

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:詳細修訂過程見附表 10。

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:詳細修訂過程見附表 10。

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	682,745	-1.2	4	-45.9	0	-1.5	4	-1.5	4	87.0	-27.2	0	2,999	-85.9	0	12,980	72.5	9
	12	717,857	4.4	6	-27.9	1	-3.0	3	-3.0	3	88.0	-26.5	0	3,482	-84.2	0	11,900	58.1	8

備註:詳細修訂過程見附表 10。

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	366,511	-87.1	0	409,000	-63.0	0	38.7	-51.2	0	361.9	-6.4	0	103.9	0.77	5	3.7	0
	12	389,390	-87.2	0	234,000	-80.2	0	42.8	-47.9	0	367.0	-5.0	0	104.2	1.10	6	3.5	1

備註:詳細修訂過程見附表 10。

附表 8:2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第四版評分標準)(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 (2018-2022 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	2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置(%)	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	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
2023	1	724,117	4.6	6	-12.7	3	0.5	5	0.5	5	91.2	13.7	1	11,580	-48.7	2	10,450	34.2	7
	2	726,202	5.5	6	-14.9	3	0.7	5	0.7	5	94.0	20.5	2	10,324	-53.8	2	9,140	60.0	8
	3	724,078	5.5	6	-8.0	4	0.8	5	0.8	5	96.0	25.3	3	12,400	-44.9	2	9,073	35.0	7
	4	724,427	7.5	7	-5.0	4	0.5	5	0.5	5	98.0	30.1	3	12,300	-42.0	2	8,454	35.0	7
	5	725,079	7.5	7	-2.5	4	1.0	6	1.0	5	100.0	34.9	3	13,020	-42.3	2	8,668	35.0	7

備註:灰色背景部分為預測值。

由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：

1. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準；
2. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；
3. 參考 2021-2022 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(2018-2022 年) 平均股價對比；
5. 以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
6. 以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

附表 9:2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第四版評分標準)(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(%)	2018- 2022 年 間最小 值與最 大值間 的相對 位置(%)	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
2023	1	1,397,748	-49.9	2	819,000	-20.6	3	71.2	52.4	5	361.0	-6.8	1	104.1	0.76	5	3.4	2
	2	1,443,000	-50.0	2	938,000	-0.1	4	70.0	50.0	5	371.1	-4.0	2	105.2	1.74	6	3.3	2
	3	1,565,000	-41.0	3	1,017,000	0.2	5	75.0	60.0	6	375.5	-3.0	3	105.4	1.94	6	3.2	3
	4	1,670,000	-41.0	3	1,102,000	7.3	7	75.0	60.0	6	379.6	-2.0	3	105.6	1.97	6	3.1	3
	5	1,699,000	-38.0	3	1,121,000	6.9	7	85.0	80.0	8	380.1	-2.0	3	105.6	1.89	6	3.0	4

備註:灰色背景部分為預測值。

由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：

1. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準；
2. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；
3. 參考 2021-2022 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(2018-2022 年) 平均股價對比；
5. 以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
6. 以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

附表 10: 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。

時間	指標數量	指標列表	修改內容
2023 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	由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整： 1. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準； 2. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準； 3. 參考 2021-2022 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(2018-2022 年) 平均股價對比； 5. 以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。 6. 以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。 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:2023 年 3 月修訂。