



澳門經濟景氣指數

2023 年 1 月：(2022 年 12 月至 2023 年 3 月預測值)

通關陸續復常，景氣擺脫“低迷”



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 1 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 經濟形勢預測..... | 3 |
| 1.1.2 財經大事回顧..... | 5 |
| 1.2 內地及香港方面..... | 10 |
| 1.2.1 關鍵經濟數據..... | 10 |
| 1.2.2 財經、政治大事回顧..... | 15 |
| 1.2.3 新冠疫情變化..... | 22 |
| 1.2.4 防疫政策變化..... | 23 |
| 1.3 澳門方面..... | 26 |
| 1.3.1 經濟走勢預測..... | 26 |
| 1.3.2 近期經濟指標..... | 30 |
| 1.3.3 經濟政策..... | 35 |
| 1.3.4 疫情及防疫政策變化..... | 44 |
| 二、 近期澳門經濟景氣變化..... | 48 |
| 2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納..... | 48 |
| 2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測..... | 48 |
| 2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測..... | 52 |
| 2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化..... | 60 |
| 2.5 近六年澳門經濟景氣歷史變化圖..... | 61 |
| 三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明..... | 63 |
| 3.1 相關定義簡介..... | 63 |
| 3.1.1 景氣及景氣循環..... | 63 |
| 3.1.2 景氣指標及景氣指數..... | 64 |
| 3.1.3 景氣指數預警信號系統..... | 65 |
| 3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景..... | 65 |
| 3.3 澳門經濟景氣指數的重要性..... | 66 |
| 3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向..... | 66 |
| 3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況..... | 67 |
| 3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化..... | 67 |
| 3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源..... | 68 |

| | | |
|---|-------------------------------|----|
| 3.4.1 | 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明 | 68 |
| 3.4.2 | 數據來源..... | 68 |
| 3.5 | 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義..... | 69 |
| 3.5.1 | 編製說明..... | 69 |
| 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 | 74 |
| 3.6 | 本經濟景氣指數的預測方法..... | 78 |
| 3.7 | 本經濟景氣指數的預計發佈時間..... | 78 |
| 3.8 | 本經濟景氣指數的局限性..... | 79 |
| 主要參考文獻 | | 80 |
| 附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據 | | 81 |
| 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) | | 82 |
| 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) | | 85 |
| 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) | | 88 |
| 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) | | 90 |
| 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) | | 92 |
| 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) | | 93 |
| 附表 8:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程 | | 94 |

圖目錄

| | |
|--|----|
| 圖 1：投資銀行高盛對 2022-2023 年全球經濟增長預測(2022 年 11 月)..... | 3 |
| 圖 2：世界銀行對 2022-2024 年全球經濟走勢預測..... | 5 |
| 圖 3：世界糧農組織食品價格指數(2022 年 12 月)..... | 6 |
| 圖 4：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格..... | 7 |
| 圖 5：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢..... | 8 |
| 圖 6：2022 年美國聯邦儲備局基金利率變化圖..... | 9 |
| 圖 7：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖..... | 9 |
| 圖 8：1980-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖..... | 10 |
| 圖 9：我國社會消費品零售總額同比增速..... | 11 |
| 圖 10：我國製造業 PMI 走勢..... | 12 |
| 圖 11：我國非製造業商務活動指數走勢..... | 12 |
| 圖 12：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢..... | 13 |
| 圖 13：最近一年香港銀行同業拆息(Hibor)走勢..... | 14 |
| 圖 14：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)..... | 14 |
| 圖 15：香港自 2022 年 1 月 1 日至今累計新冠疫情確診曲線圖..... | 23 |
| 圖 16：本澳貸存比率(單位:百分比)..... | 33 |
| 圖 17：2019-2022 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)..... | 33 |
| 圖 18：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元)..... | 35 |
| 圖 19：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)..... | 49 |
| 圖 20：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)..... | 61 |
| 圖 21：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)..... | 62 |
| 圖 22：古典循環及增長循環對比圖..... | 64 |
| 圖 23：2019-2022 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..... | 66 |

表目錄

| | |
|---|----|
| 表 1：2022 年 11 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計..... | 30 |
| 表 2：2022 年 11-12 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計..... | 31 |
| 表 3：2020-2022 年澳門不良貸款率統計..... | 34 |
| 表 4：2023 年 1-3 月經濟景氣指數及指標分數預測值..... | 51 |
| 表 5：2022 年 11-12 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計..... | 53 |
| 表 6：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值..... | 60 |
| 表 7：經濟景氣指數項目指標及其數據來源..... | 68 |
| 表 8：2015-2019 年各月酒店及公寓平均入住率(%)..... | 70 |
| 表 9：酒店及公寓平均入住率評分基準..... | 70 |
| 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..... | 72 |
| 表 11：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義..... | 74 |
| 表 12：十三項景氣指標的評分基準..... | 75 |
| 表 13：十三項景氣指標評分的意義..... | 76 |
| 表 14：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間..... | 78 |

摘要

通關陸續復常，景氣擺脫“低迷”

三地通關陸續復常，景氣擺脫“低迷”。

隨着國家對新冠疫情實施“乙類乙管”，防疫政策大幅調整放寬，內地和港澳三地的通關陸續恢復正常。雖然本澳仍處防疫過渡期，但因三地旅客往來便利度提高，本澳的入境旅客也隨即開始逐步回升，並有助促進本澳經濟復甦，擺脫景氣“低迷”。為更好地助力經濟復甦，特區政府隨即聯同多個商會和支付機構/平台啟動針對內地、香港乃至東南亞國家地區旅客訪澳的宣傳推廣、消費獎賞和優惠計劃，料未來數月可吸引更多旅客來澳。短期來看，農曆新年檔期將至，經濟景氣料進一步回暖；中長期而言，澳門新一輪賭牌競投工作落實，各大博企將大力發展非博彩元素及綜合旅遊項目，以豐富澳門世界旅遊休閒中心內涵，以及積極吸引發展更多的國內及國際旅客，進一步推進本地經濟走上快速復甦之路。經綜合分析及推算，本澳未來三個月經濟景氣指數將擺脫“低迷”轉入 2.8-3.4 分的“欠佳”等級。

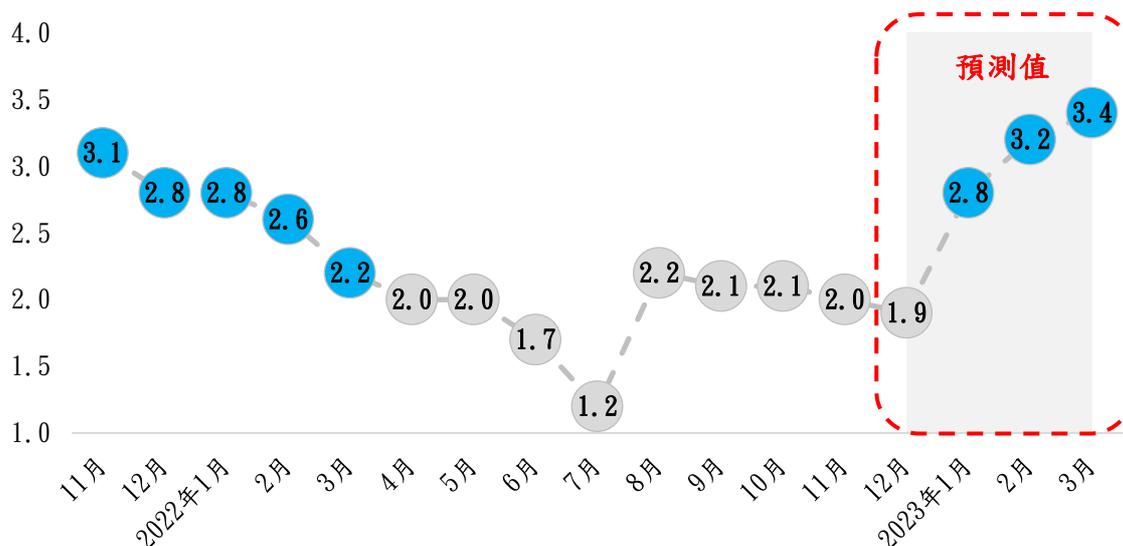
盡管全球經濟陰晴不定，無阻澳門經濟復甦。

國際貨幣基金組織(IMF)、世界銀行等國際機構對今年明年全球經濟前景並不太樂觀，國際經濟形勢複雜，陰晴不定。一方面，全球外部需求下降必然導致我國出口成長下滑；另一方面，在經歷了三年的疫情過後，內地不少民眾對收入預期下降，消費信心尚未恢復，實體消費轉趨保守。雖然內地經濟的整體復甦預料仍有一段路要走，但旅遊市場恢復速度卻較為領先。根據我國文旅部數據中心測算，剛過去不久的 2023 年元旦假期，我國境內旅遊出遊年增 0.44%至 5,271 萬人次，已恢復到 2019 年同期四成三的水平。澳門只是極微型經濟體，且以旅遊娛樂服務出口為主，情況比較特殊，具有吸引力和競爭力，只要旅客回流，經濟即可重現生機。因此，

隨著疫情逐漸遠去，對外通關復常，今年澳門經濟復甦是意料之事。雖然短期內未必能恢復至疫情前水平，但有助推動居民消費信心和工商對投資信心的恢復。預料經濟景氣在今年第二或第三季度可恢復至“穩定”水平。

去年底新冠感染高峰期影響，景氣受短暫衝擊。

上月，隨著國務院聯防聯控機制發佈防疫“新十條”措施，澳門追隨內地逐步放寬防疫措施後，雖然十二月底本澳放寬入境限制，帶動入境旅客和本地博彩毛收入略有增加，但社會面陸續出現感染個案，一方面市民因避免染疫減少在外消費，另一方面不少企業、店鋪亦因員工被感染而人手不足暫停營業，無可避免地對澳門經濟帶來短暫的衝擊。經綜合計算分析和計算，去年底十一月和十二月本澳經濟景氣指數分別為 2.0 和 1.9 分。



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 經濟形勢預測

2022年11月，投資銀行高盛發佈2023年全球經濟展望報告。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，同時中國的復甦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 | Annual Average | | | | | | Q4/Q4 | Next 4 Quarters | Potential GS |
|---------------------------------------|----------------|-----------|------|-----------|------|-----------|-------|-----------------|-----------------|
| | 2022 | | 2023 | | 2024 | | 2023 | 2022Q4-2023Q3 | |
| | GS | Consensus | GS | Consensus | GS | Consensus | GS | 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 1：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 2022 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 2022 年 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，抑制通脹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 2022 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 2022 年的成長預測不變，仍為 2.8%，幾乎只有北京當局 2022 年初提出的全年增長目標 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，2022 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。

2023 年 1 月 1 日，國際貨幣基金組織（IMF）總裁指出 2023 年世界經濟成長 3 大引擎同時放緩，將是艱難的一年。國際貨幣基金組織（IMF）總裁格奧爾基耶娃（Kristalina Georgieva）表示，對全球大多數地區來說，2023 年將是艱難的一年，因為推動世界經濟成長的 3 大引擎——美國、歐洲和中國，都正同時面臨經濟放緩的情形。國際貨幣基金組織去年 10 月預測，中國 2022 年的經濟增長為 3.2%，並預計 2023 年增長加快至 4.4%。格奧爾基耶娃表示 IMF 在 1 月稍後公布的最新預測中，可能會下調中國和全球經濟增長的前景。另外，格奧爾基耶娃形容美國經濟最具韌性，可能避過衰退，但如果勞工市場太強勁，美國聯儲局可能會繼續採取進取的貨幣政策，以遏抑通脹。

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，並警告說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，目前離上一次衰退還不到三年。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。

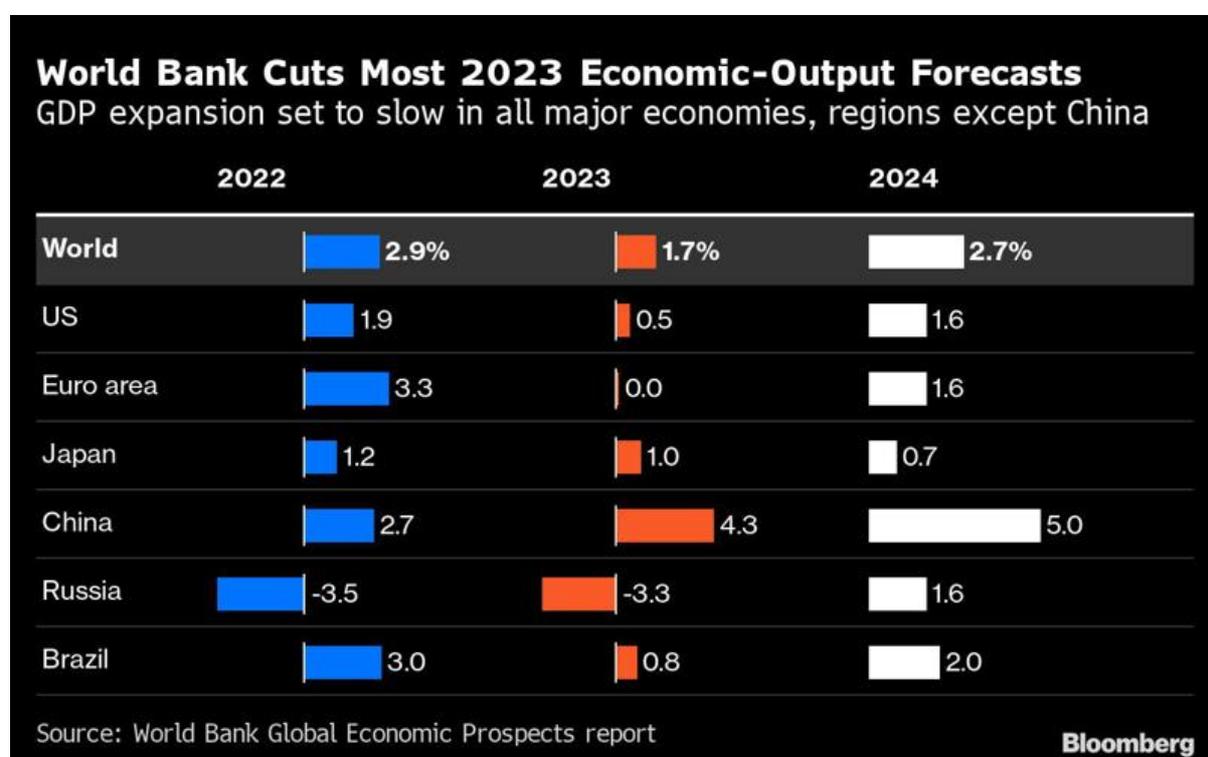


圖 2：世界銀行對 2022-2024 年全球經濟走勢預測

資料來源：世界銀行網站

1.1.2 財經大事回顧

聯合國糧農組織食品價格指數 12 月微跌。根據世界糧農組織數據，2022 年 12 月平均為 132.4 點，環比下降 2.6 點（1.9%），連續第九個月下挫，同比下跌 1.3 點（1.0%）。指數 12 月下行一方面系國際植物油價格陡降，另一方面系穀物和肉類價格小降，但因食糖和乳製品價格小漲而得到部分支撐。不過，

縱觀 2022 年全年，糧農組織食品價格指數平均為 143.7 點，同比漲幅高達 18 點（14.3%）。

| | | 糧農組織食品價格指數 | | | | | |
|------|-----|-------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| | | 食品價格 指數 ¹ | 肉類 ² | 奶類 ³ | 谷物 ⁴ | 植物油 油脂 ⁵ | 食糖 ⁶ |
| 2011 | | 131.9 | 105.3 | 129.9 | 142.2 | 156.5 | 160.9 |
| 2012 | | 122.8 | 105.0 | 111.7 | 137.4 | 138.3 | 133.3 |
| 2013 | | 120.1 | 106.2 | 140.9 | 129.1 | 119.5 | 109.5 |
| 2014 | | 115.0 | 112.2 | 130.2 | 115.8 | 110.6 | 105.2 |
| 2015 | | 93.0 | 96.7 | 87.1 | 95.9 | 89.9 | 83.2 |
| 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 | 118.9 | 142.5 | 154.7 | 187.8 | 114.5 |
| 2021 | 12月 | 133.7 | 111.0 | 129.0 | 140.5 | 178.5 | 116.4 |
| 2022 | 1月 | 135.6 | 112.1 | 132.6 | 140.6 | 185.9 | 112.7 |
| | 2月 | 141.2 | 113.9 | 141.5 | 145.3 | 201.7 | 110.5 |
| | 3月 | 159.7 | 119.3 | 145.8 | 170.1 | 251.8 | 117.9 |
| | 4月 | 158.4 | 121.9 | 146.7 | 169.7 | 237.5 | 121.5 |
| | 5月 | 158.1 | 122.9 | 144.2 | 173.5 | 229.2 | 120.4 |
| | 6月 | 154.7 | 125.9 | 150.2 | 166.3 | 211.8 | 117.3 |
| | 7月 | 140.6 | 124.1 | 146.5 | 147.3 | 168.8 | 112.8 |
| | 8月 | 137.6 | 121.1 | 143.4 | 145.6 | 163.3 | 110.5 |
| | 9月 | 136.0 | 120.3 | 142.7 | 147.9 | 152.6 | 109.7 |
| | 10月 | 135.4 | 116.8 | 139.3 | 152.3 | 151.3 | 108.6 |
| | 11月 | 135.0 | 115.2 | 137.6 | 150.1 | 154.7 | 114.4 |
| | 12月 | 132.4 | 113.8 | 139.1 | 147.3 | 144.4 | 117.2 |

1 **食品價格指數**：由上述5個農產品類別的價格指數平均值以 2014-2016 年各類別農產品的平均出口比重進行加權構成；總體指數包括糧農組織農產品專家認為能夠代表食品類商品國際價格的共 95 種農產品的報價，各分項指數為該類別所包含的農產品的價格相對值的加權平均值，其中基期價格為 2014-2016 年的平均值。

2 **肉類價格指數**：根據來自 10 個具有代表性市場的 4 種肉類（牛肉、豬肉、禽肉和羊肉）的 35 個平均出口單位價值/市場價格計算得出。在每種肉類當中，出口單位價值/價格用各自市場的貿易比重進行加權，而這 4 種肉類都用 2014-2016 年世界出口貿易平均比重進行加權。最近兩個月的報價可能包括估算數字，因此可能需要修正。

3 **奶類價格指數**：由來自兩個具有代表性市場的 4 種奶製品（黃油、奶酪、脫脂奶粉和全脂奶粉）的 8 種價格報價計算得出。在各種奶製品中，價格用各自市場的貿易比重進行加權，而這 4 種奶製品都用 2014-2016 年出口平均比重進行加權。

4 **谷物價格指數**：由國際谷物理事會（IGC）小麥價格指數（這一指數本身由 9 種不同小麥報價的平均值構成）、IGC 玉米價格指數（4 種不同玉米報價的平均值）、IGC 大麥價格指數（5 種不同大麥報價的平均值）、1 種高粱出口報價和糧農組織稻米價格指數編制得出。糧農組織稻米價格指數由 21 中稻米出口報價計算得出，分為籼米、香米、粳米和糯米四個稻米品種類別。在每個品種類別中，先計算出有關報價的相對價格的簡單平均值；然後通過用 2014-2016 年各自（固定）貿易比重進行加權的方式對四個稻米品種的平均相對價格進行合併。谷物價格指數通過把各農產品以其 2014-2016 年出口貿易平均比重進行加權的方式對高粱相對價格、IGC 小麥、玉米和大麥指數（基期重新設為 2014-2016 年）進行加權。

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

6 **食糖價格指數**：國際食糖協議價格的指數形式，基期為 2014-2016 年。

圖 3：世界糧農組織食品價格指數(2022 年 12 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。警惕經濟衰退擔憂，油價進入 2022 年 12 月後再創 2022 年年內新低，目前在低位徘徊。截至 2023 年 1 月 12 日，美國 WTI 原油期貨價格約為 77-78 美元/桶，布倫特原油期貨價格約為 82-83 美元/桶。

WTI原油期貨 ▲ 77.47 +0.06 (+0.08%)



倫敦布倫特原油期貨 ▲ 82.70 +0.03 (+0.04%)



圖 4：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 12 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：2022 年 12 月美國 ISM 製造業指數為 48.4；日本製造業採購經理人指數為 48.9；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 47.0；德國製造業採購經理人指數為 47.1 以及英國製造業採購經理人指數為 45.3。

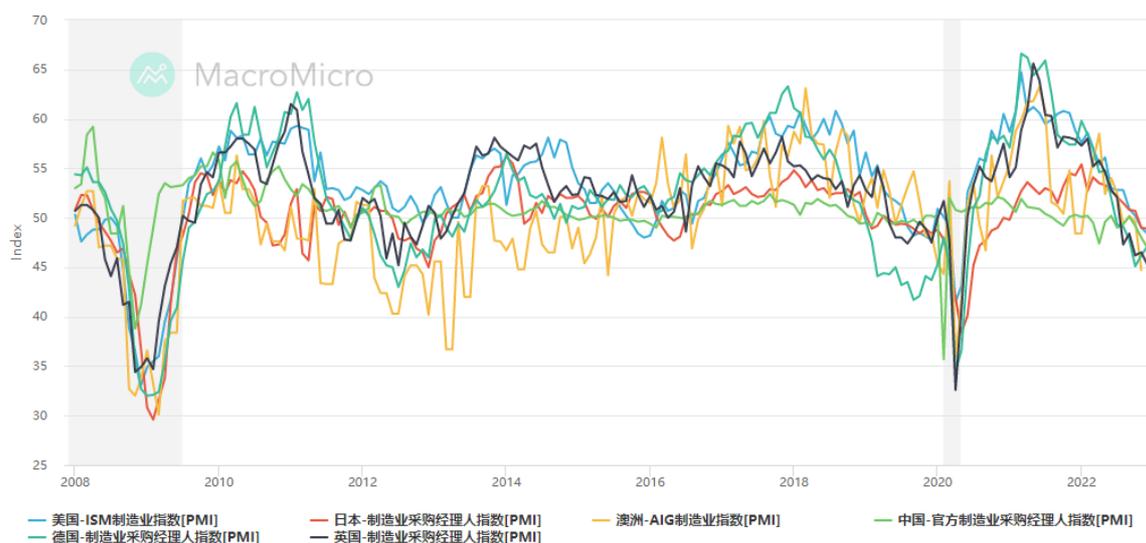


圖 5：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

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

2022 年 11 月 2 日，美國聯儲局加息 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。

2022 年 12 月 14 日，美國聯儲局加息 0.5 厘。美國聯儲局 12 月利率決策會議宣佈加息 0.5 厘，將基本利率升至 4.25 厘至 4.5 厘區間。聯儲局主席傑羅姆·鮑威爾表示，聯儲局的抗通脹行動還沒有到接近尾聲的時候，點陣圖顯示官員們預計 2023 年利率將達到比投資者預期更高的水平。

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。

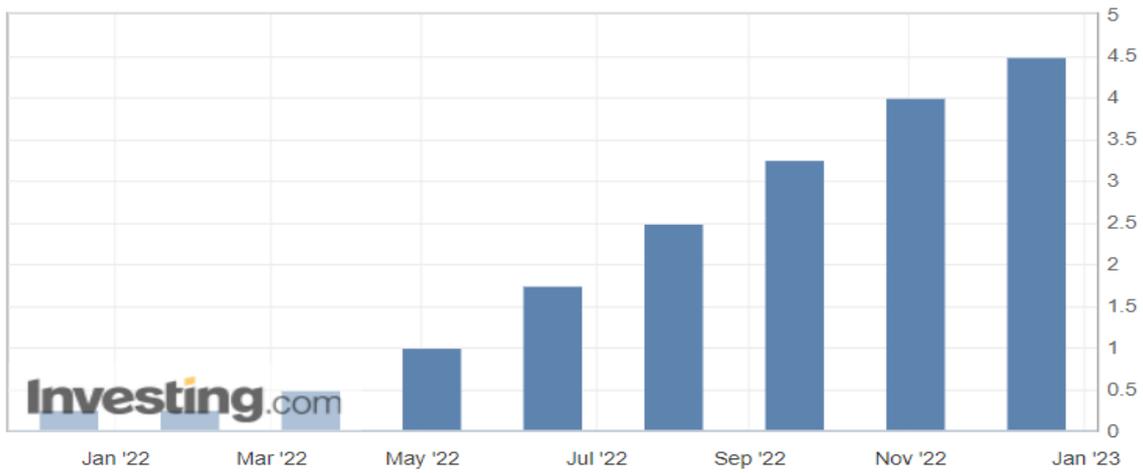


圖 6：2022 年美國聯邦儲備局基金利率變化圖

資料來源：Investing.com 大宗商品行情網站

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

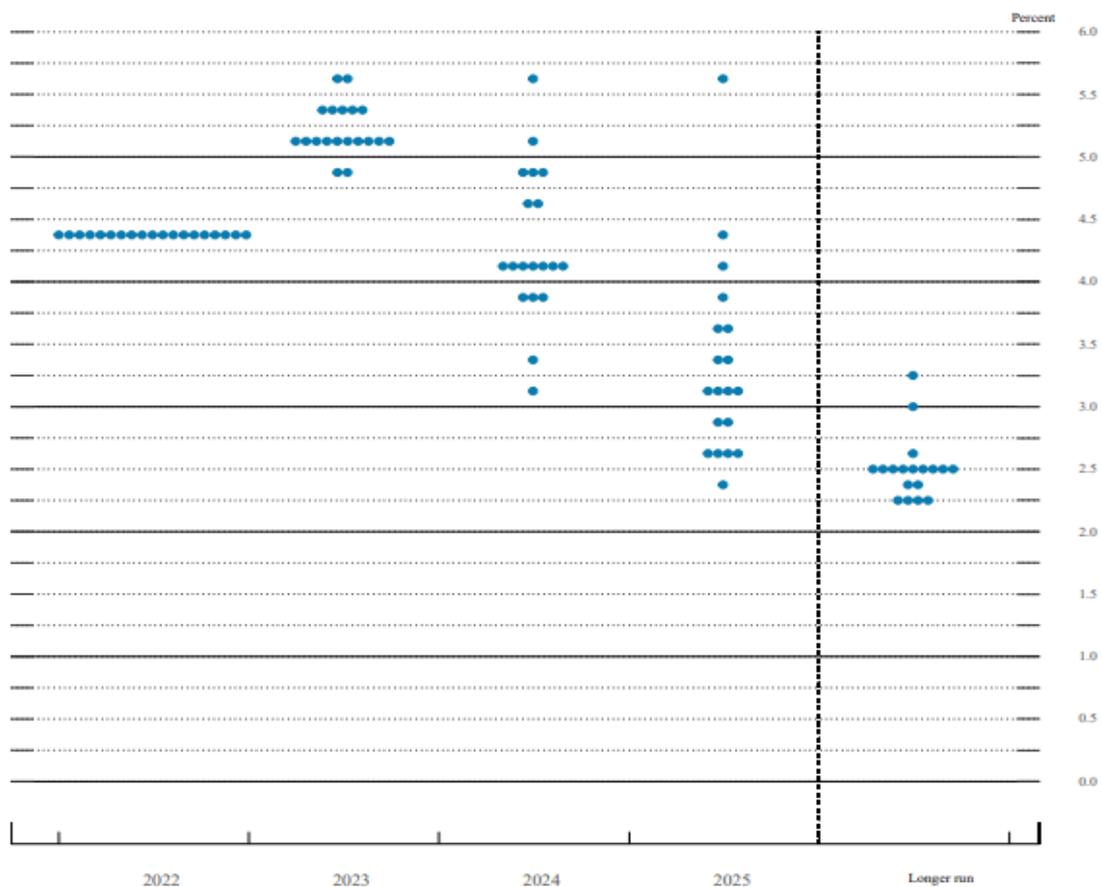


圖 7：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖

資料來源：FED 網站

2022 年 12 月，美國通脹按年升 6.5%，低於市場預期。根據美國勞工統計局 12 月通脹數據放緩，美國 12 月份消費者價格指數(CPI)通貨膨脹年率從 11 月份的 7.1%下降至 6.5%。

美國兩年和十年期國債收益率利差倒掛仍然持續。在過去約 40 年間，美國出現了三次殖利率倒掛的情形（目前為第四次），而在殖利率發生倒掛後不久，都進入了經濟衰退期，如在 2000 年網路泡沫與 2008 年金融海嘯時，都曾出現殖利率倒掛的現象，隨後便發生股災大跌、經濟大衰退。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 1 月 11 日，美國 10 年期公債殖利率為 3.55%，而 2 年期公債殖利率為 4.23%。

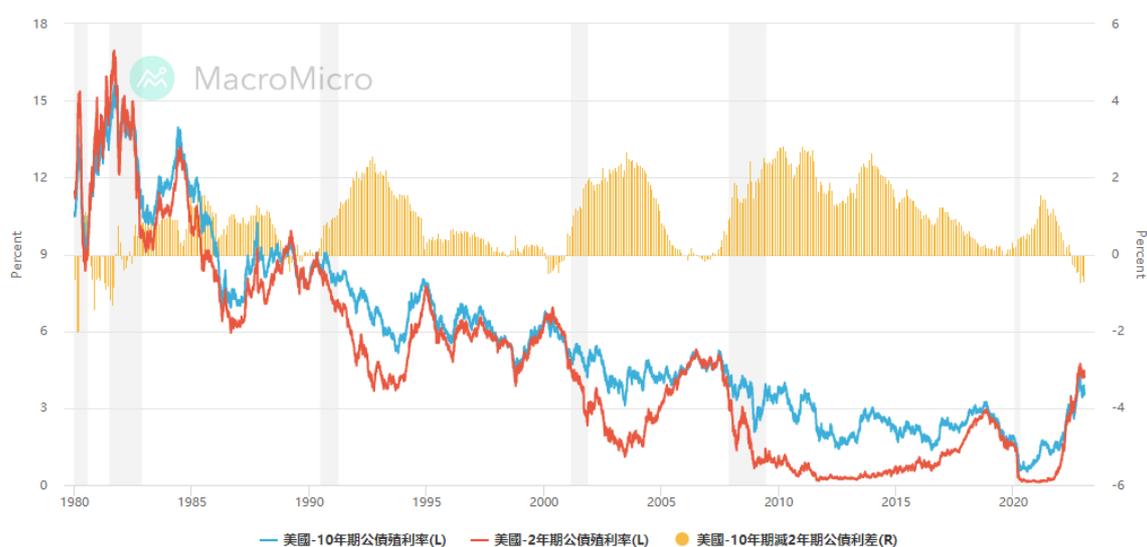


圖 8：1980-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖
資料來源：MacroMicro 財經數據網站 <https://www.macromicro.me/>

1.2 內地及香港方面

1.2.1 關鍵經濟數據

2022 年 11 月份，我國社會消費品零售總額 38,615 億元(人民幣，下同)，同比下降 5.9%。其中，除汽車以外的消費品零售額 34,828 億元，下降 6.1%。按消費類型分，11 月份，商品零售 34,180 億元，同比下降 5.6%；餐飲收入

4,435 億元，下降 8.4%。1-11 月份，商品零售 359,406 億元，同比增長 0.5%；餐飲收入 39784 億元，下降 5.4%。

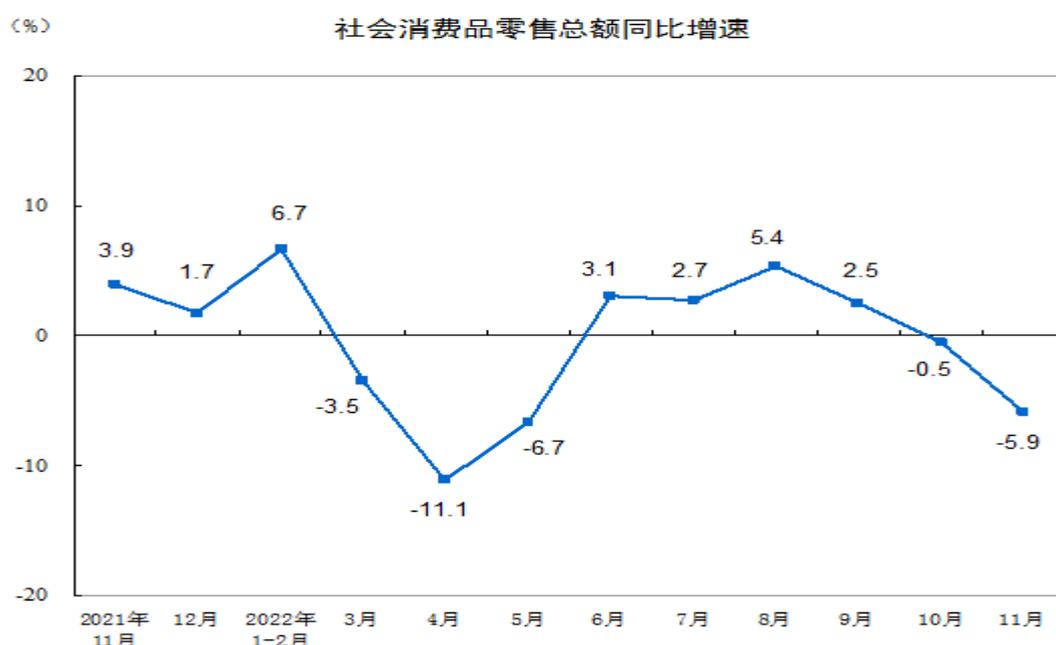


圖 9：我國社會消費品零售總額同比增速

資料來源：國家統計局

2022 年 11 月，我國人民幣貸款餘額 1.21 萬億元(人民幣，下同)。中國人民銀行發佈的金融統計資料顯示，11 月份人民幣貸款增加 1.21 萬億元，同比少增 596 億元。分部門看，住戶貸款增加 2,627 億元，其中，短期貸款增加 525 億元，中長期貸款增加 2103 億元；企（事）業單位貸款增加 8,837 億元，其中，短期貸款減少 241 億元，中長期貸款增加 7,367 億元，票據融資增加 1,549 億元；非銀行業金融機構貸款減少 99 億元。1-11 月，人民幣貸款累計增加 19.91 萬億元，同比多增 1.09 萬億元。

在貨幣供應方面，11 月末，廣義貨幣(M2)餘額 264.7 萬億元人民幣，同比增長 12.4%，增速分別比上月末和上年同期高 0.6 個和 3.9 個百分點；狹義貨幣(M1)餘額 66.7 萬億元，同比增長 4.6%，增速比上月末低 1.2 個百分點，比上年同期高 1.6 個百分點；流通中貨幣(M0)餘額 9.97 萬億元，同比增長 14.1%。當月淨投放現金 1,323 億元。

2022年12月，我國製造業採購經理指數（PMI）為47.0%，比上月下降1.0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，12月份製造業採購經理指數（PMI）為47.0%，比上月下降1.0個百分點，低於臨界點，製造業生產經營景氣水平較上月有所回落。從企業規模看，大、中、小型企業PMI分別為48.3%、46.4%和44.7%，比上月下降0.8、1.7和0.9個百分點，均低於臨界點。

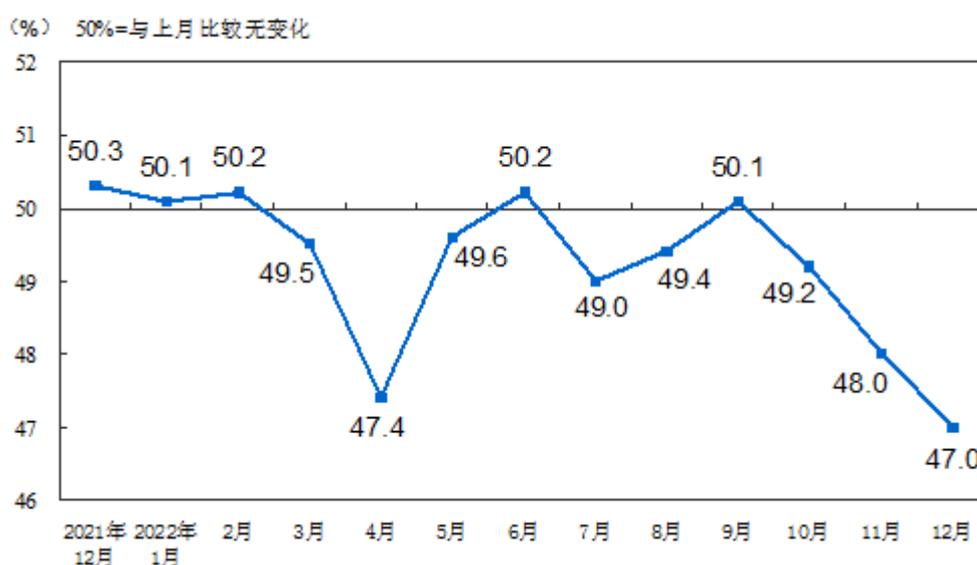


圖 10：我國製造業 PMI 走勢

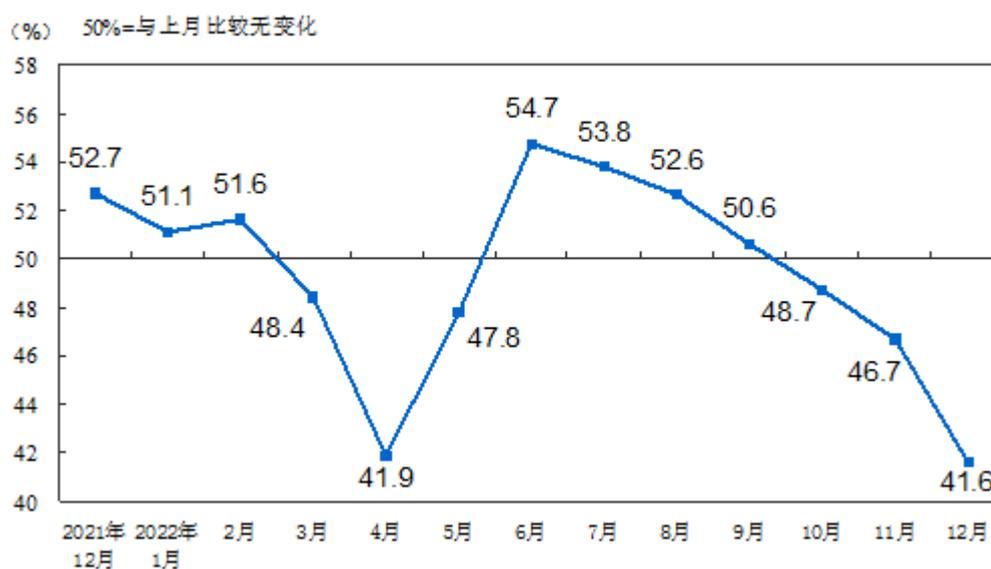


圖 11：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

12 月份，非製造業商務活動指數為 41.6%，比上月下降 5.1 個百分點，低於臨界點，非製造業景氣水平有所下降。分行業看，建築業商務活動指數為 54.4%，比上月下降 1.0 個百分點。服務業商務活動指數為 39.4%，比上月下降 5.7 個百分點。從行業情況看，航空運輸、電信廣播電視及衛星傳輸服務、貨幣金融服務等行業商務活動指數位於 52.0% 以上景氣區間；零售、道路運輸、住宿、餐飲、居民服務等行業商務活動指數低於 35.0%。

此外，財新傳媒和研究公司 Markit 公布的數據顯示，12 月份中國通用製造業採購經理人指數 (PMI) 降至 49.0，為連續第五個月收縮，且收縮率創 9 月份以來最顯著。(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)。

人民幣對美元較大幅度反彈。美國 2022 年來激進加息，在利差擴大及避險情緒推升下，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 2023 年 1 月 12 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元約兌 6.76-6.77 人民幣。



圖 12：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)有所回落。截止至 2023 年 1 月 11 日，3 個月期 Hibor 升至 4.20%，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 Hibor 則是 3.36%。



圖 13：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。美國聯儲局持續加息後，港元資金持續流向美元。截至 2023 年 1 月 11 日，香港銀行體系總結餘跌至 962.93 億港元。

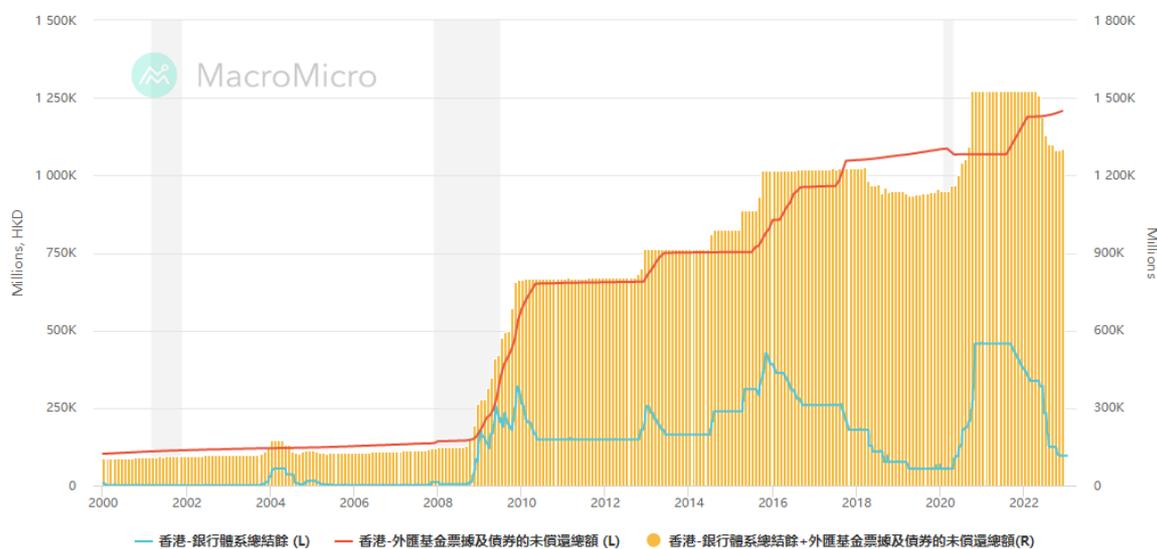


圖 14：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源: MacroMicro 網站

1.2.2 財經、政治大事回顧

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。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匯報，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於2022年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，2022 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，2023年是全面貫徹落實黨的二十大精神的開局之年。做好2023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，2023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準有力，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平。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。要推進高水平對外開放，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，科學精準靶向整治。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敛不收手、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15-16日，中央經濟工作會議在北京舉行。中共中央總書記、國家主席、中央軍委主席習近平出席會議並發表重要講話，總結2022年經濟工作，分析當前經濟形勢，部署2023年經濟工作。

會議指出，2023年經濟工作千頭萬緒，要從戰略全域出發，從改善社會心理預期、提振發展信心入手，綱舉目張做好工作。

一是著力擴大國內需求。要把恢復和擴大消費擺在優先位置。增強消費能力，改善消費條件，創新消費場景。多管道增加城鄉居民收入，支持住房改善、新能源汽車、養老服務等消費。要通過政府投資和政策激勵有效帶動全社會投資，加快實施“十四五”重大工程，加強區域間基礎設施聯通。政策性金融要加大對符合國家發展規劃重大專案的融資支持。鼓勵和吸引更多民間資本參與國家重大工程和補短板專案建設。要繼續發揮出口對經濟的支撐作用，積極擴大先進技術、重要設備、能源資源等產品進口。

二是加快建設現代化產業體系。圍繞製造業重點產業鏈，找準關鍵核心技術和零部件薄弱環節，集中優質資源合力攻關，保證產業體系自主可控和安全可靠，確保國民經濟迴圈暢通。加強重要能源、礦產資源國內勘探開發和增儲上產，加快規劃建設新型能源體系，提升國家戰略物資儲備保障能力。實施新一輪千億斤糧食產能提升行動。提升傳統產業在全球產業分工中的地位和競爭力，加快新能源、人工智慧、生物製造、綠色低碳、量子計算等前沿技術研發和應用推廣。要大力發展數字經濟，提升常態化監管水平，支援平台企業在引領發展、創造就業、國際競爭中大顯身手。抓住全球產業結構和佈局調整過程中孕育的新機遇，勇於開闢新領域、制勝新賽道。

三是切實落實“兩個毫不動搖”。針對社會上對我們是否堅持“兩個毫不動搖”的不正確議論，必須亮明態度，毫不含糊。要深化國資國企改革，提高國企核心競爭力。堅持分類改革方向，處理好國企經濟責任和社會責任關係。完善中國特色國有企業現代公司治理，真正按市場化機制運營。要從制度和法律上把對國企民企平等對待的要求落下來，從政策和輿論上鼓勵支持民營經濟和民營企業發展壯大。依法保護民營企業產權和企業家權益。各級領導幹部要為民營企業解難題、辦實事，構建親清政商關係。

四是更大力度吸引和利用外資。要推進高水平對外開放，提升貿易投資合作品質和水平。要擴大市場准入，加大現代服務業領域開放力度。要落實好外資企業國民待遇，保障外資企業依法平等參與政府採購、招投標、標準制定，加大智慧財產權和外商投資合法權益的保護力度。要積極推動加入全面與進步跨太平洋夥伴關係協定和數字經濟夥伴關係協定等高標準經貿協定，主動對照

相關規則、規制、管理、標準，深化國內相關領域改革。要為外商來華從事貿易投資洽談提供最大程度的便利，推動外資標誌性專案落地建設。

五是有效防範化解重大經濟金融風險。要確保房地產市場平穩發展，扎實做好保交樓、保民生、保穩定各項工作，滿足行業合理融資需求，推動行業重組並購，有效防範化解優質頭部房企風險，改善資產負債狀況，同時要堅決依法打擊違法犯罪行為。要因城施策，支持剛性和改善性住房需求，解決好新市民、青年人等住房問題，探索長租房市場建設。要堅持房子是用來住的、不是用來炒的定位，推動房地產業向新發展模式平穩過渡。要防範化解金融風險，壓實各方責任，防止形成區域性、系統性金融風險。加強黨中央對金融工作集中統一領導。要防範化解地方政府債務風險，堅決遏制增量、化解存量。

2022年12月14日，中共中央國務院印發《擴大內需戰略規劃綱要（2022—2035年）》。中共中央、國務院印發了《擴大內需戰略規劃綱要（2022—2035年）》，主要內容如下。堅定實施擴大內需戰略、培育完整內需體系，是加快構建以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局的必然選擇，是促進我國長遠發展和長治久安的戰略決策。為推動實施擴大內需戰略，根據《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和2035年遠景目標綱要》制定規劃綱要。

其中提及錨定2035年遠景目標，綜合考慮發展環境和發展條件，“十四五”時期實施擴大內需戰略的主要目標是：

促進消費投資，內需規模實現新突破。消費的基礎性作用和投資的關鍵作用進一步增強。內需持續健康發展，質量效益明顯提升，超大規模市場優勢充分發揮，國內市場更加強大，培育完整內需體系取得明顯進展。

完善分配格局，內需潛能不斷釋放。分配結構明顯改善，城鄉區域發展差距和居民生活水平差距逐步縮小，居民人均可支配收入實際增長和經濟增長基本同步。基本公共服務均等化水平持續提升，多層次社會保障體系更加健全，社會事業加快發展。

提升供給質量，國內需求得到更好滿足。供給側結構性改革取得重大進展，農業基礎更加穩固，製造業比重基本穩定，現代服務業加快建設，實體經濟發

展根基進一步夯實，傳統產業改造提升加速推進，新產業新業態加快發展，創新能力顯著提升，產業基礎高級化、產業鏈現代化水平明顯提高，供給體系對國內需求的適配性不斷增強。

完善市場體系，激發內需取得明顯成效。統一開放、競爭有序、制度完備、治理完善的高標準市場體系基本建成，商品和要素在城鄉區域間流動更加順暢，產權制度改革和要素市場化配置改革取得重大進展，營商環境持續優化，公平競爭制度更加完善，現代流通體系建立健全。

暢通經濟循環，內需發展效率持續提升。更高水平開放型經濟新體制基本形成，我國與周邊區域經濟合作程度進一步加深，對周邊和全球經濟發展的帶動作用不斷增強。

1.2.3 新冠疫情變化

2022年12月25日起，內地國家衛生健康委員會官網不再發佈每日疫情資訊。我國國家衛生健康委員會官網公佈，2022年12月25日從即日起，不再發佈每日疫情資訊，將由中國疾控中心發佈相關疫情資訊，供參考和研究使用。

香港第五波疫情確診病例略升。根據香港衛生署衛生防護中心公佈新型冠狀病毒病個案最新情況，截至2023年1月11日零時零分，該中心正調查過去24小時新增9,017宗嚴重急性呼吸綜合症冠狀病毒（新型冠狀病毒）陽性檢測的本地感染個案，當中包括1,815宗核酸檢測陽性個案以及7,202宗快速測試陽性個案。此外，新增262宗檢測陽性輸入個案，當中包括37宗核酸檢測陽性及225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1,200,940宗及快速抗原測試陽性個案1,599,299宗。

自第五波疫情(自2021年12月31日)起，分別有1,188,309宗核酸檢測陽性個案和1,599,299宗快速抗原測試陽性個案。

在最近7天(2023年1月5日至11日)，每天平均報告2,315.0宗核酸檢測陽性的個案，對比前一個7天時段(2022年12月29日至2023年1月4日)每天

平均報告 3,936.3 宗個案。

每天報告個案數字及七天移動平均數字(截至2023年1月11日)

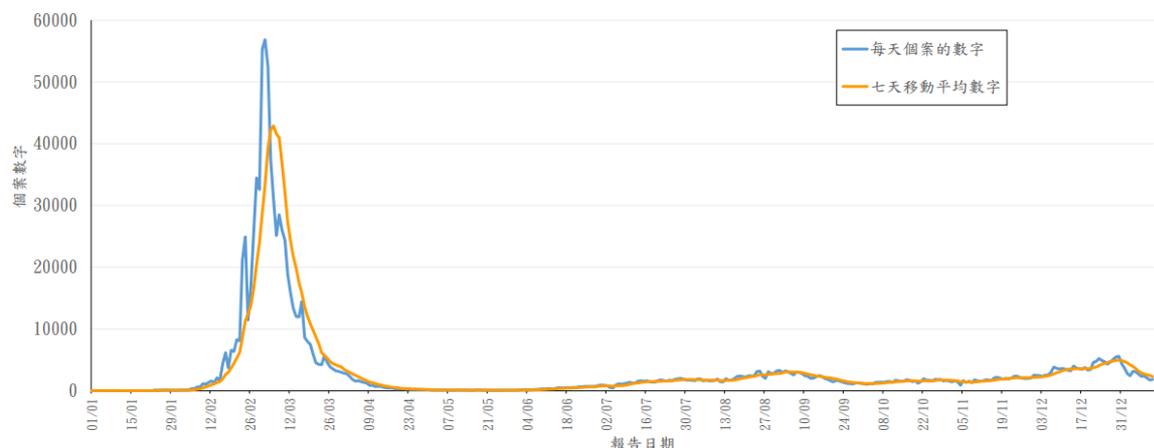


圖 15：香港自 2022 年 1 月 1 日至今累計新冠疫情確診曲線圖

資料來源：香港衛生署

1.2.4 防疫政策變化

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高風險區，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14日，香港毋須掃安心出行、取消黃碼。香港特首李家超召開記者會宣布，2022年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。

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。

1.3 澳門方面

1.3.1 經濟走勢預測

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2022年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2022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口，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 2022 年 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，2023年GDP較2022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2023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、加強與內地聯防聯控的溝通，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2023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2023年大環境作前瞻分析，歸納2022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2023年，全球經濟復甦乏力，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2023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2023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2023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2023年整體經濟或恢復至疫前2019年的4-6成，在低基

數效應下，2023年GDP較2022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、盡力促進經濟復甦，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。

2023年1月1日，本會學者料今年澳門經濟整體表現谷底反彈，樂觀估計可復疫情前一半水平。踏入2023年，社會各界盼望新一年可一洗頹氣，市場經濟穩步復甦。在防疫政策調整及三地通關放寬的利好因素下，旅客量將持續增加，有助本澳主體經濟復甦步伐加快，料今年澳門經濟整體表現谷底反彈，樂觀估計可復疫情前一半水平。

隨着上月國家防疫政策大幅調整放寬，三地通關陸續恢復正常，旅客出行便利提升，帶動來澳意慾，有助促進本澳經濟復甦。雖然目前疫情仍然緊張，澳門也正處防疫過渡期，短期內市道或仍淡靜，但料元旦過後至農曆新年檔期，旅客回流，可促進旅遊業逐步回暖。

現時政府持續針對內地、香港乃至東南亞國家地區，就旅遊業務作宣傳推廣工作，料未來數月可吸引更多旅客來澳。加上澳門新一輪賭牌競投工作落實，博企將大力發展非博彩元素及綜合旅遊項目，以豐富澳門世界旅遊休閒中心內涵。故博彩、旅遊業界與政府應保持溝通，互相配合，促進主體經濟增長。

今年全球經濟環境仍然陰晴不定，國際貨幣基金組織預測經濟前景不樂觀。但澳門情況較為特殊，外向型經濟體且以服務出口為主，只要外部需求增長，經濟即可重現生機。且過去受防疫政策限制，人流往來減少，多或阻礙本澳融入國家發展大局。現時防疫政策放寬，疊加澳車北上等利好因素，今年澳門經濟復甦是意料之中。

結合內外環境因素影響，料2023年經濟增長幅度較大，樂觀推測可較2022年增兩至三成。雖未能一下子恢復至2019年水平，但至少會較近兩年情況要好，有機會回復至疫情前一半水平，有助推動居民及工商界對消費、投資信心恢復。

建議新一年政府應審時度勢執行工作，力促主體產業復甦，以盤活整體市場經濟。但始終目前疫情仍然存在，誠如國家衛健委稱，放寬並非放任不管，特區政府應持續與內地、香港政府保持溝通，協調各方面政策，方可促進各業復甦。

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。

曾忠祿指出，美國拉斯維加斯自當地防疫措施放開，旅客和賭收明顯強勁反彈，2021年的賭收在沒有內地旅客情況下亦能超越疫情前，他相信隨着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。

1.3.2 近期經濟指標

貨幣供應 M2 再度按年收縮。2022 年 11 月數據顯示貨幣供應 M2 按年下跌 1.2% 至 6,827.45 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 13.6%；澳門元部分則按年上升 0.9%。

表 1：2022 年 11 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計²

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。

| 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 | 11 | 2,455.3 | 2,996.1 | 576.6 | 681.2 | 118.2 | 6,827.5 |
| | 2021 | 11 | 2,434.2 | 3,466.5 | 386.4 | 510.3 | 113.4 | 6,910.8 |
| | 2022 年 增長率(%) | | 0.9% | -13.6% | 49.2% | 33.5% | 4.3% | -1.2% |
| 貨幣量 M1 (億澳門元) | 2022 | 11 | 463.1 | 186.2 | 0.5 | 17.6 | 5.0 | 672.3 |
| | 2021 | 11 | 485.0 | 235.4 | 0.3 | 15.5 | 5.4 | 741.6 |
| | 2022 年 增長率(%) | | -4.5% | -20.9% | 63.3% | 13.1% | -6.8% | -9.3% |
| 幣負債 (億澳門元) | 2022 | 11 | 1,992.2 | 2,809.9 | 576.2 | 663.6 | 113.2 | 6,155.2 |
| | 2021 | 11 | 1,949.2 | 3,231.1 | 386.2 | 494.8 | 108.0 | 6,169.2 |
| | 2022 年 增長率(%) | | 2.2% | -13.0% | 49.2% | 34.1% | 4.8% | -0.2% |

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 11-12 月，銀河、澳博為首的六大博企在港股價有所回升。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%。澳門特區政府 2022 年 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 12 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 27.9%，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 49.7%、41.5%及 46.3%。該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 0 分，同屬五個分級中的低迷水平。

表 2：2022 年 11-12 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 11 月 | | 2022 年 12 月 | |
|------|-----|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | | | 平均 收市價 (澳門元) | 五年內 相對位置 (%) | 平均 收市價 (澳門元) | 五年內 相對位置 (%) |
| 0027 | 銀河 | 196.4 | 53.9 | 43.81 | -18.7 | 51.27 | -4.8 |

| 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11月 | | 2022年12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 (%) |
| 0200 | 新濠 | 57.9 | 17.1 | 5.31 | -68.9 | 8.27 | -51.7 |
| 0880 | 澳博 | 45.6 | 8.0 | 3.27 | -59.1 | 4.29 | -46.3 |
| 1128 | 永利 | 72.2 | 16.8 | 4.47 | -73.5 | 8.47 | -49.7 |
| 1928 | 金沙 | 243.8 | 35.0 | 18.17 | -48.1 | 24.98 | -28.7 |
| 2282 | 美高梅 | 42.2 | 13.7 | 4.55 | -66.9 | 8.02 | -41.5 |
| 加權平均 | | - | - | - | -45.9 | - | -27.9 |

資料來源:研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

2022年12月15日，澳門貼現窗基本利率調升至4.75%。在港元與美元掛鈎的聯繫匯率制度下，基於美國聯邦儲備局在2022年12月14日（美國時間）調升聯邦基金利率目標區間50個基點，香港金管局根據預設公式調整相關利率。鑑於澳門元與港元掛鈎，兩地政策性息率變動必須基本一致，以維持港澳聯繫匯率制度的有效運作。因此，澳門金管局跟隨香港金管局同步調整其基本利率。澳門金融管理局於2022年12月15日把貼現窗基本利率調升50個基點至4.75%。

2022年11月本澳整體貸存比率略有回升。本澳整體貸存比率自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11月)資料顯示，11月包括非居民部份的總體貸存比率由104.1%回升至104.4%，銀行的本地居民貸存比率亦由10月底的61.8%回升至62.4%。

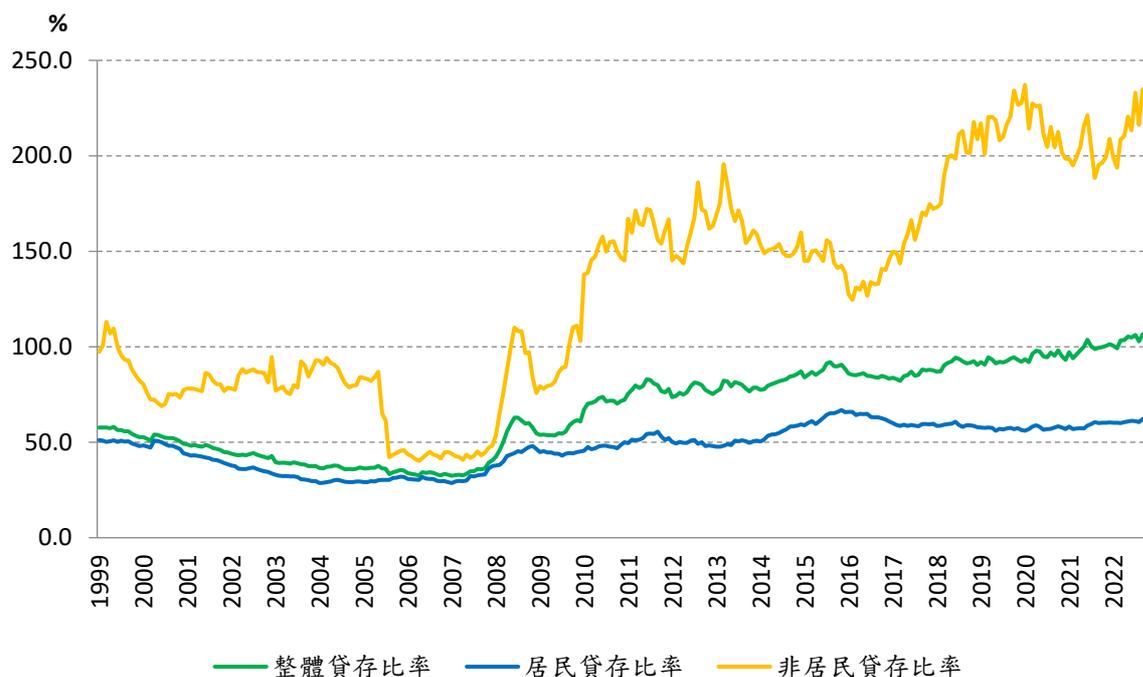


圖 16：本澳貸存比率(單位:百分比)

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 11 月整體不良貸款率繼續上升至 1.15%。根據澳門金融管理局最近一期(2022 年 11 月)資料顯示，本澳整體不良貸款率為 1.15%，較上期(2022 年 10 月)上升 0.01%，本地居民不良貸款率為 0.93%，較上期(2022 年 10 月)相若。

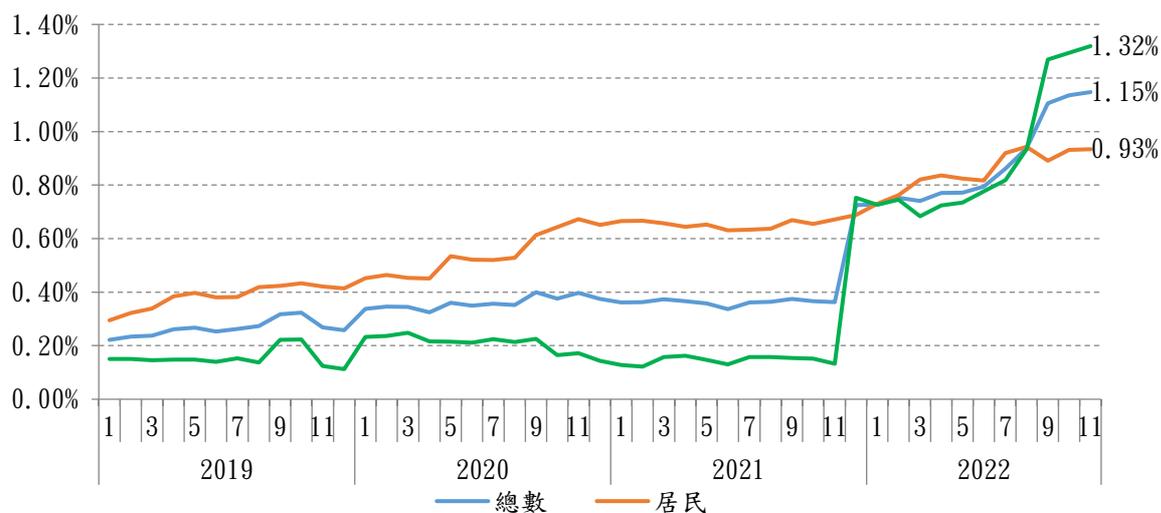


圖 17：2019-2022 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

表 3：2020-2022 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 |

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2022年9月至11月總體失業率為3.7%，本地居民失業率為4.7%。統計暨普查局就業調查結果顯示，2022年9月至11月總體失業率為3.7%，本地居民失業率為4.7%，較上一期（2022年8月至10月）分別下降0.2及0.3個百分點；就業不足率亦下跌2.2個百分點至4.3%。

2022年11月澳門貨物進口總值按年下跌16.7%至129.8億元，但仍算維持相對高位。其中香水、美容化妝及護膚品、手提電話分別減少56.8%、55.8%和34.6%，黃金製首飾、食物及飲品則增加25.0%和16.3%。

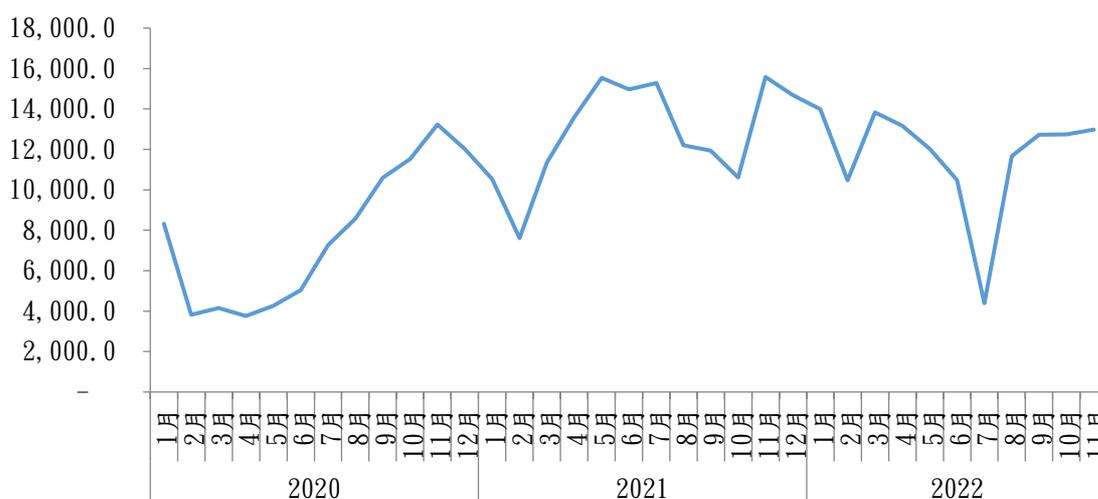


圖 18：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

1.3.3 經濟政策

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，出台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 2022 年 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，鏗而不捨推動多元。
- 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。

2022年12月16日，行政長官賀一誠代表特區政府與六家獲判給公司簽署批給合同。《特區公報》頒佈行政長官批示，公佈新一輪博彩經營批給公開競投的最終判給結果，行政長官賀一誠代表特區政府與六家獲判給公司簽署批給合同。六家公司的批給期限均為十年，合同自2023年1月1日起生效。六家公司承諾投資總額為1,188億元（澳門元，下同），當中開拓外國客源市場及發展非博彩項目佔1,087億元，為博彩項目投資額的十倍。

根據競投委員會提交的報告及建議，行政長官昨日頒佈六個批示，美高梅金殿超濠股份有限公司、銀河娛樂場股份有限公司、威尼斯人澳門股份有限公司、新濠博亞（澳門）股份有限公司、永利渡假村（澳門）股份有限公司以及澳娛綜合度假股份有限公司獲得娛樂場幸運博彩經營批給的判給。

六家公司在投標文件中承諾的投資總額為1,188億元，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十倍。六家公司的投標文件中，

包括未來十年批給期間的發展計劃及執行方案。獲最終判給的六家公司均明確承諾維持本地員工就業穩定，以及創設條件促進本地員工向上流動等。

新的博彩經營批給確定後，澳門博彩及旅遊業的發展將進入新階段。承批公司將按照競投時的承諾，着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、主題遊樂等十個範疇，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。

特區政府表示，將依照新修訂的博彩法規定加強監管博彩業，並在博彩委員會統籌和協調下，以“專人專班”的方式跟進及評核六家公司投標項目的落實情況，在促進博彩業健康有序發展的同時，鞏固澳門世界旅遊休閒中心的定位，促進澳門經濟適度多元化，推動澳門社會、經濟、民生的發展踏上新台階。

2022年12月17日，特區政府“專人專班”跟進博企的投資項目，規定博企每年九月底前要遞交下年度的非博彩投資計劃，希望十年批給期後，海外旅客能夠達到至少一倍增長。娛樂場幸運博彩經營批給公開競投委員會昨日舉行新聞發佈會，委員會主席、行政法務司司長張永春表示，特區政府“專人專班”跟進博企的投資項目，規定博企每年九月底前要遞交下年度的非博彩投資計劃，希望十年批給期後，海外旅客能夠達到至少一倍增長。

未來十年拓展海外旅客的目標，張永春指出，博彩業開放前海外客源比例高，博彩業開放後海外旅客比例降低，一九九一年帶來的賭收僅佔3.58%。特區政府在公開競投中重點要求公司有計劃、有方案、有投資拓展海外客源市場。拓展海外市場非一時三刻可達到，需要一定時間鋪排、設施建設、累積人脈關係，故競投委員會要求每家公司提交引客方案。隨着時間推進，每年海外旅客比例要在之前的基礎上有所增加，希望十年批給期完成後，外國客源能夠較疫情前至少增長一倍。

張永春強調，特區政府明確要求重點發展非博彩市場及海外旅客，這是投標的要求。本澳經過二十年發展，博彩基礎設施及軟件已有相當規模，特區政府不希望博彩規模無限擴大，要適當控制，令非博彩業發展有更廣闊空間。

每家公司都有具體的非博彩方案及計劃，並細化至每一年的計劃。2023 年每家公司都有具體計劃，如表演、會展項目等標書要求的項目。非博彩項目與博彩相輔相成，非博彩項目可以鞏固澳門旅遊休閒中心定位，帶動經濟發展，同時促進、支持博彩健康有序發展，兩者並不矛盾。

2022 年 12 月 16 日，六博企先後就簽約發出新聞稿，表示感謝特區政府信任，未來十來將會按照承諾積極履行責任，為澳門建設世界旅遊休閒中心貢獻力量。

美高梅：澳前景充滿信心。

美高梅金殿超濠股份有限公司表示榮幸能與特區政府及競投委員共同推動這一歷史里程，並對特區未來前景和公司業務發展充滿信心，將繼續履行對特區政府的承諾，積極配合國家推動高質量發展。美高梅金殿超濠股份有限公司常務董事何超瓊表示，將懷着興奮以及奮鬥拼搏的心情，肩負未來十年的發展重任，竭盡所能履行公司對澳門的承諾，助力澳門實現“一中心、一基地、一平台”的新篇章。美高梅中國控股有限公司董事長及執行董事洪博斌表示，集團一直深信澳門的強大發展力量，在澳門邁向新的里程碑之際，集團繼續向澳門團隊分享國際網絡經驗及資源。

銀娛：取諸社會用諸社會

銀河娛樂集團主席呂志和表示，銀娛將會繼續堅守“取諸社會，用諸社會”的精神，積極為澳門社區的長遠繁榮穩定添磚加瓦。集團心存感恩，社會各界一直以來的支持，以及全體團隊成員在業務營運上努力付出，對集團而言彌足珍貴。銀娛對澳門前景充滿信心，並期望與各界持份者為未來十載共創更精彩篇章。

金沙：繼續貢獻澳門社區

拉斯維加斯金沙集團和金沙中國有限公司主席兼行政總裁羅伯特·戈德斯坦(Robert G. Goldstein)表示，感謝澳門特區政府的持久信任，以及團隊成員一直以來的專業服務精神和卓越表現，讓集團有機會繼續助力澳門發展成為世界領先的休閒及商務旅遊目的地之一。金沙中國有限公司總裁王英偉表示，金沙中國衷心感謝澳門特區政府對我們的信任和信心，讓公司能繼續為澳門社區、

經濟和旅遊業作出貢獻，堅信在中央政府和特區政府的領導下澳門的發展前景將會更加美好。

新濠：助建國際旅遊勝地

新濠主席兼行政總裁何猷龍表示，新濠獲特區政府授予十年期博彩經營批給，感到榮幸及感謝。承諾未來十年繼續與特區政府攜手合作，推動本澳旅遊休閒業及可持續發展，為本澳發展成為亞洲首屈一指的國際旅遊勝地作出貢獻。

永利：澳門未來充滿機遇

永利渡假村表示，公司與澳門特區政府的溝通十分積極廣泛，對澳門未來的巨大發展機遇和前景充滿信心。衷心感謝澳門特區政府給予的合作機會，並期待為建設澳門成為世界旅遊休閒中心作出貢獻。

澳娛綜合：傳承創新共建

澳娛綜合衷心感謝澳門特區政府，讓公司在現有澳門業務基礎上，繼續為澳門構建“世界旅遊休閒中心”作出貢獻。常務董事何超鳳表示，澳娛綜合傳承六十年堅實基礎，銳意開拓創新，不斷追求卓越，一直致力共建繁榮穩定的澳門。衷心感謝澳門特區政府對澳娛綜合的肯定，對澳門的未來充滿信心，並熱切期待開展新里程。

2022年12月16日，經濟財政司司長李偉農表示2023年有七間衛星場不繼續經營。娛樂場幸運博彩經營批給公開競投委員會主席、行政法務司司長張永春表示，有11間衛星場過渡至新賭牌批給期。張永春表示，本澳截至2022年六月底有十八間衛星娛樂場。今次按照新博彩法規定，倘承批公司如期得到新賭牌批給，衛星娛樂場有意經營，首先要透過博彩委員會提供意見及得到行政長官許可。經過前期磋商，最終有11間衛星娛樂場過渡至新的賭牌批給期。

李偉農表示，2023年有七間衛星場不繼續經營，博企聘請的1,886名員工需由博企全數吸收、安排工作。另外，衛星場自聘員工有23人，外僱有32人，這批員工希望轉職，勞工事務局會做好準備，為有需要員工提供協助，保障勞動權益不受損害。2023年繼續經營的11間衛星娛樂場中，澳娛綜合有9間，銀

河、新濠各有 1 間。綜合市場消息，2023 年不再經營的 7 間衛星場很大機會是金龍、萬龍、御龍、東方、巴比倫、假日鑽石及海島娛樂場。

2022 年 12 月 17 日，經濟財政司司長李偉農表示非博彩元素利居民就業。娛樂場幸運博彩經營批給公開競投委員會委員、經濟財政司司長李偉農表示，非博彩元素不僅鞏固本澳世界旅遊休閒中心，更為本地居民創造更多就業機會。

李偉農表示，特區政府一貫重視僱員就業穩定，多次強調賭牌競投其中一個重要工作是確保員工就業。僱員就業穩定，社會才會穩定，社會穩定所有行業才能行穩致遠。每家博企都在標書提及員工就業承諾，未來博監局及勞工事務局會做好監管，確保居民就業穩定。

非博彩元素將是未來十年的發展重點，有助鞏固本澳世界旅遊休閒中心，最重要是創造更多就業機會予本地居民。重申外僱是補充本地勞動力不足，本地人優先是一直以來政府所強調，不單是現在，將來也是如此。

他呼籲本地居民可因應新業態，發展自己的職涯，博彩業不少僱員透過協商方式轉型向非博彩領域發展，而且發展得不錯，最重要大家對未來發展要有信心。未來十年博企在非博彩元素上有計劃、有投資、有時間表、有投入，令僱員、年輕一代都有機會參與因產業發展得到的分工及紅利。

2022 年 12 月 17 日，澳門經濟學會會長劉本立表示，由於今次賭牌競投重視開拓海外客源及積極發展非博彩項目，評分佔比五成以上，非博彩項目的投資是博彩項目投資金額的十倍，故未來六大博企整個經營模式將大為轉變。

劉本立指出，按照非博彩項目比例十倍於博彩項目的投資金額，體現政府的重視程度，加上未來將以“專人專班”的方式跟進及評核六家公司投標項目的落實情況，與以往賭權開放時的批給合同比較，更具體及明確。他認為，整個思路是鞏固本澳世界旅遊休閒中心的定位及豐富世旅中心的內涵，促進經濟適度多元發展；加上近期內地與本澳防疫政府放寬，估計各種利好因素可提振市場。亦相信隨着更多非博彩項目落實後，本澳旅遊吸引力及競爭力將提升，也為居民及年輕一代提供更多就業機會，符合本澳未來發展方向。

至於社會關注“衛星場”去留及員工飯碗問題。劉本立指出，現有 18 間衛星場中，將有 11 間過渡新批給合同，另七間不再經營，涉及 1,800 多名員工，

政府已要求博企全部接收相關員工，員工不會因衛星場結業而失業。批給合約中亦強調維持本地員工的就業穩定，創設條件促進本地員工向上流動。

此外，劉本立認為，六家公司在投標文件中所承諾的投資總額為 1,188 億元，以十年時間攤分，每年平均都過一百億元以上，隨着基建落實，也會帶動服務出口及旅遊業，有助於帶動 GDP 上升、經濟復甦。

2022 年 12 月 17 日，街坊總會理事長陳家良認為，特區政府與六家博企公司簽新賭牌合同有助推動澳門各大行業的投資和部署，促進本地經濟多元發展，相信結合防疫穩定這雙重利好的因素下，料加快經濟全面復甦，解決失業和庫房壓力大等問題。

陳家良表示，博彩業是澳門的龍頭產業，經營批給正式確定將解決不穩因素，穩定現時在博企的本地員工就業，意味着博彩及旅遊業發展進入新階段。現時澳門疫情持續平穩，防疫政策放寬，期望未來在博企的推動下，吸引更多外國旅客來澳旅遊消費，以更好地促進澳門的經濟發展。

特區政府提出“一加四”適度多元發展策略，意味着澳門經濟可持續發展，需要博彩業帶領與支持。期望博企積極投資澳門，加強澳門非博彩項目，結合舉辦各種高水平活動，打造標誌性項目，提升澳門的城市魅力，吸引來自不同地方的旅客來澳，使“一中心、一平台、一基地”的定位更好地發揮。

陳家良相信，現時全球疫情放緩，加上博彩經營批給確定，澳門在雙重利好之下，經濟將在明年迅速改善，營商環境大大優化，令到失業問題有效降低和放緩。相信未來政府的財政收入更加樂觀，減輕現時的庫房壓力之餘，延續一系列的惠民政策。

2022 年 12 月 17 日，立法議員、澳門酒店旅業商會會長張健中冀博企發揮作用，加快發展非博彩休閒元素，在中短期內落地見效，加快落實行政長官提出的“按照建設世界旅遊休閒中心的目標要求，促進旅遊休閒多元發展，做優做精做強綜合旅遊休閒業”施政目標。

張健中指出，行政長官從實現經濟可持續發展出發，高瞻遠矚地提出“堅持不懈地採取‘一加四’適度多元發展策略，優化產業結構”，具戰略高度，完全符合澳門建設世界旅遊休閒中心的目標要求，以及澳門經濟適度多元發展

的決策部署。隨着新一輪賭牌正式簽署，六大博企將進入新的發展階段。相信博企將認真履行競投承諾和責任，加快發展非博彩休閒元素，並在中短期內落地見效，同時與旅遊業相關各界聯動，積極開拓國際旅遊市場，推出更多可行的引客方案，形成更大的合力，積極拓展多元客源，不斷優化客源結構，吸引世界各地更多遊客訪澳消費。同時，當局大力支持和推動大健康、現代金融、高新技術、會展商貿和文化體育等四大重點產業的發展，為實現經濟適度多元、可持續發展發揮積極作用。

2022年12月31日，行政長官賀一誠發表2023年元旦賀詞。行政長官賀一誠提及2023年是《澳門特別行政區基本法》頒佈30周年，是一個重要的歷史節點。澳門發展的多重利好因素正在顯現。特區政府將全面準確貫徹“一國兩制”方針，堅定維護國家主權、安全、發展利益，全面貫徹落實二十大報告精神和習近平主席系列重要講話指示，按照“提振經濟，促進多元，紓解民困，防控疫情，穩健發展”的施政總體方向，有效把握國家發展機遇，用好中央支持澳門發展的各項政策措施，更好統籌疫情防控和經濟社會發展，着力促進經濟復甦，積極改善民生，加快推動經濟適度多元發展和深合區建設，更好融入國家發展大局，充分發揮自身優勢和特點，切實破解經濟社會發展中的深層次矛盾和問題，奮力開創具有澳門特色的“一國兩制”實踐新局面。特區政府將始終堅持施政為民，勇於擔當，積極作為，用紮實有效的工作積極回應廣大居民的關切，不斷完善施政及民生保障工作，讓居民生活得越來越好，讓特區的明天更加美好。

1.3.4 疫情及防疫政策變化

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17日，澳門入境檢疫實施“優化5+3”港、台及外國人士改5天居家隔離。澳門放寬入境檢疫措施，午夜起，由香港、台灣及外國入境澳門的人士，由5天集中隔離加3天居家隔離，改為5天居家隔離加3天離境限制，

稱為“優化 5+3”。新冠病毒感染應變協調中心表示，是因應疫情及配合內地“新十條”而作出優化。

相關入境人士需持有入境前 48 小時內核酸檢測陰性證明，並準備適量新冠快速抗原檢測包，毋須預訂澳門的醫學觀察酒店，或預繳核酸檢測費用。入境後，“澳門健康碼”會轉為紅碼，在入境口岸接受一次落地核酸檢測採樣後可以離開。

入境翌日起計連續 3 日，每天進行快速抗原檢測並上載結果；入境翌日起計第 3 日上載快速抗原檢測陰性結果後，“澳門健康碼”會轉為黃碼，當天應自行預約社區核酸站進行單樣核酸檢測，否則“澳門健康碼”會轉為紅碼；入境翌日起計第 4 及第 5 日，繼續每日進行快速抗原檢測，連續 2 日快速抗原檢測陰性後，“澳門健康碼”轉為綠碼。

入境澳門後，自入境翌日起計第 9 天零時前，不能經澳門前往內地。持中國護照、往來港澳通行證或內地居民往來台灣通行證等人士，如入境後需前往內地，可申請逗留期延長至入境翌日起計第 9 日。

正在酒店隔離的入境人士明日亦可選擇離開酒店、居家隔離，已繳付酒店和核酸檢測費用的人可獲退款。

2022 年 12 月 23 日，由香港、台灣或外國入境澳門毋須進行落地核酸檢測，取消健康碼“紅碼”，並取消入境翌日起計第 3 天接受核酸檢測。澳門政府宣布多款放寬入境防疫措施，由 12 月 23 日起，由香港、台灣或外國入境澳門毋須進行落地核酸檢測，取消健康碼“紅碼”，並取消入境翌日起計第 3 天接受核酸檢測。當入境澳門時，只須持有 48 小時內進行的核酸檢測陰性證明，入境後健康碼為“黃碼”，期間也可自由活動。入境者需接受自我健康管理，並自入境翌日起計連續 5 天，每天做快測並將結果上載至澳門健康碼，第 5 天快測陰性結果後，健康碼會轉為綠碼。而入境翌日起計第 9 天零時前，不能經澳門前往內地的措施則維持不變。

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。

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 11-12 月經濟景氣指數均為“低迷”等級。十一月，澳門本地仍處於疫情穩定時期，除進口貨物量持續保持熱絡外，六大博彩營運商因成功續牌帶動股價快速上揚，反映投資者對博彩業信心得到提振，不過現實及潛在的購買力不足，貨幣供應量 M2 數據十一月仍再度按年下跌 1.2 個百分點，整體復甦動力仍然較弱。經綜合計算分析，十一月本澳經濟景氣指數為 2.0 分。

進入十二月，隨著國務院聯防聯控機制發佈防疫“新十條”措施，澳門追隨內地逐步放寬防疫措施後，陸續出現社區感染個案。一方面，市民因避免染疫減少在外消費，另一方面，不少企業、店鋪亦因人手不足暫停營業，無可避免地對澳門經濟帶來一輪衝擊。雖然十二月底本澳放寬入境限制，帶動本地博彩收入和入境旅客略有增加，但當時本澳剛進入疫情的感染上升期，其他經濟指標的復甦未能跟上。經綜合計算分析，推算十二月本澳經濟景氣指數分別為 1.9 分，景氣復甦的景況較十一月有所倒退。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

隨着國家對新冠疫情實施“乙類乙管”，防疫政策大幅調整放寬，內地和港澳三地的通關陸續恢復正常。雖然本澳仍處防疫過渡期，但因三地旅客往來便利度提高，本澳的入境旅客也隨即開始逐步回升，並有助促進本澳經濟復甦，擺脫景氣“低迷”。為更好地助力經濟復甦，特區政府隨即聯同多個商會和支付機構/平台啟動針對內地、香港乃至東南亞國家地區旅客訪澳的宣傳推廣、消

費獎賞和優惠計劃，料未來數月可吸引更多旅客來澳。短期來看，農曆新年檔期將至，經濟景氣料進一步回暖；中長期而言，澳門新一輪賭牌競投工作落實，各大博企將大力發展非博彩元素及綜合旅遊項目，以豐富澳門世界旅遊休閒中心內涵，以及積極吸引發展更多的國內及國際旅客，進一步推進本地經濟走上快速復甦之路。經綜合分析及推算，本澳未來三個月經濟景氣指數將擺脫“低迷”轉入 2.8-3.4 分的“欠佳”等級。

國際貨幣基金組織(IMF)、世界銀行等國際機構對今年明年全球經濟前景並不太樂觀，國際經濟形勢複雜，陰晴不定。一方面，全球外部需求下降必然導致我國出口成長下滑；另一方面，在經歷了三年的疫情過後，內地不少民眾對收入預期下降，消費信心尚未恢復，實體消費轉趨保守。雖然內地經濟的整體復甦預料仍有一段路要走，但旅遊市場恢復速度卻較為領先。根據我國文旅部數據中心測算，剛過去不久的 2023 年元旦假期，我國境內旅遊出遊年增 0.44% 至 5,271 萬人次，已恢復到 2019 年同期四成三的水平。澳門只是極微型經濟體，且以旅遊娛樂服務出口為主，情況比較特殊，具有吸引力和競爭力，只要旅客回流，經濟即可重現生機。因此，隨著疫情逐漸遠去，對外通關復常，今年澳門經濟復甦是意料之事。雖然短期內未必能恢復至疫情前水平，但有助推動居民消費信心和工商對投資信心的恢復。預料經濟景氣在今年第二或第三季度可恢復至“穩定”水平。

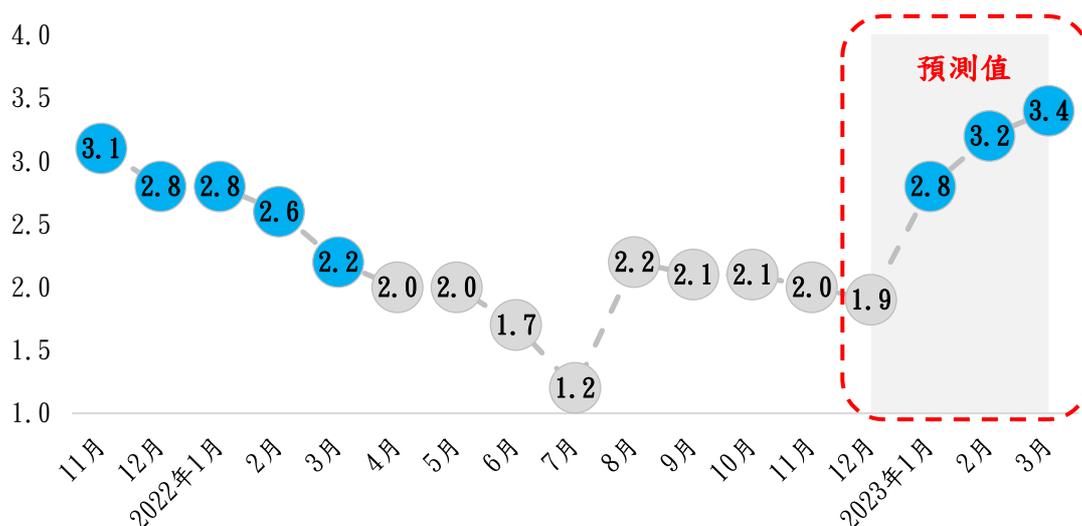


圖 19：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)

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、酒店及公寓入住率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2017-2021年平均股價對比,改為與2018-2022年平均股價對比;5.將中國消費者信心指數對比時間從2021年調整至2022年。經調整後的景氣指數,較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。

表 4：2023 年 1-3 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 | | |
|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 1 月 | 2 月 | 3 月 | 1 月 | 2 月 | 3 月 | 1 月 | 2 月 | 3 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 | 1, 低迷 | 1, 低迷 | 2, 低迷 | 2, 低迷 | 2, 低迷 | 3, 欠佳 | 3, 欠佳 | 3, 欠佳 | 4, 欠佳 |
| 飲食業信心指數 | 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 |
| 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 | 0, 低迷 | 1, 低迷 | 1, 低迷 | 1, 低迷 |
| 博彩毛收入 | 0, 低迷 | 0, 低迷 | 0, 低迷 | 1, 低迷 | 1, 低迷 | 1, 低迷 | 2, 低迷 | 2, 低迷 | 2, 低迷 |
| 貨物進口量 | 5, 穩定 | 7, 偏熱 | 5, 穩定 | 6, 穩定 | 8, 偏熱 | 6, 穩定 | 7, 偏熱 | 9, 過熱 | 7, 偏熱 |
| 旅客數目 | 0, 低迷 | 0, 低迷 | 1, 低迷 | 1, 低迷 | 1, 低迷 | 2, 低迷 | 2, 低迷 | 2, 低迷 | 3, 欠佳 |
| 酒店住客 | 0, 低迷 | 2, 低迷 | 2, 低迷 | 1, 低迷 | 3, 欠佳 | 3, 欠佳 | 2, 低迷 | 4, 欠佳 | 4, 欠佳 |
| 入住率 | 2, 低迷 | 2, 低迷 | 3, 欠佳 | 3, 欠佳 | 3, 欠佳 | 4, 欠佳 | 4, 欠佳 | 4, 欠佳 | 5, 穩定 |
| 就業人口 | 0, 低迷 | 0, 低迷 | 1, 低迷 | 1, 低迷 | 1, 低迷 | 2, 低迷 | 2, 低迷 | 2, 低迷 | 3, 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 | 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 | 2, 偏高失業率水平 | 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 |
| 領先指數 | 2.4 (低迷) | 2.4 (低迷) | 2.6 (欠佳) | 3.4 (欠佳) | 3.4 (欠佳) | 3.6 (欠佳) | 4.4 (欠佳) | 4.4 (欠佳) | 4.6 (欠佳) |
| 景氣指數 | 1.7 (低迷) | 1.9 (低迷) | 1.9 (低迷) | 2.8 (欠佳) | 3.2 (欠佳) | 3.4 (欠佳) | 3.8 (欠佳) | 4.2 (欠佳) | 4.4 (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：(2023 年 1 月穩定，2 月穩定，3 月穩定)

2022 年 11 月，最近一期本澳貨幣供應 M2 約為 6,827.5 億澳門元，按年下跌 1.2%，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。

進入 2022 年 12 月，隨著國務院聯防聯控機制發佈防疫“新十條”措施，澳門追隨內地逐步放寬防疫措施後，陸續出現社區感染個案，一方面市民因避免染疫減少在外消費，另一方面不少店鋪亦因人手不足暫停營業，因此無可避免地對澳門經濟帶來短期衝擊。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 3 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 6,850-6,900 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，屬五個分級中的欠佳至穩定水平。

(2) 博企月度收市平均價³：(2023 年 1 月低迷，2 月低迷，3 月欠佳)

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。

澳門特區政府 2022 年 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 12 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 27.9%，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 49.7%、41.5%及 46.3%。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。

³ 以當月所有交易日中，六大博企收市的平均股價。

預計 2023 年 1-3 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 2-3 分⁴，落在低迷至欠佳等級。

表 5：2022 年 11-12 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 11 月 | | 2022 年 12 月 | |
|------|-----|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | | | 平均 收市價 (澳門元) | 五年內 相對位置 (%) | 平均 收市價 (澳門元) | 五年內 相對位置 (%) |
| 0027 | 銀河 | 196.4 | 53.9 | 43.81 | -18.7 | 51.27 | -4.8 |
| 0200 | 新濠 | 57.9 | 17.1 | 5.31 | -68.9 | 8.27 | -51.7 |
| 0880 | 澳博 | 45.6 | 8.0 | 3.27 | -59.1 | 4.29 | -46.3 |
| 1128 | 永利 | 72.2 | 16.8 | 4.47 | -73.5 | 8.47 | -49.7 |
| 1928 | 金沙 | 243.8 | 35.0 | 18.17 | -48.1 | 24.98 | -28.7 |
| 2282 | 美高梅 | 42.2 | 13.7 | 4.55 | -66.9 | 8.02 | -41.5 |
| 加權平均 | | - | - | - | -45.9 | - | -27.9 |

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：(2023 年 1 月穩定，2 月穩定，3 月穩定)

根據統計暨普查局最近一期(2022 年 10 月)飲食業及零售業景氣調查數據，有 54%受訪飲食商戶預期 2022 年 11 月營業額會按月下跌，當中中式酒樓飯店和西式餐廳的相應比例分別為 66%及 54%。另一方面，認為 2022 年 11 月營業額按月上升的飲食商戶僅有 9%。(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 2022 年 11 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。

2022 年 12 月至 2023 年 3 月，本澳仍處於本輪疫情的感染高峰期，但隨著時間推移，預計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 5 分，落在穩定等級。

⁴ 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 1 月穩定，2 月穩定，3 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 10 月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有 48%的受訪商戶預計 2022 年 11 月的營業額會錄得按月跌幅；皮具零售商(60%)、百貨商戶(58%)和鐘錶珠寶零售商(57%)的相應比例均超過五成。此外，約 20%的受訪商戶認為 2022 年 11 月的營業額會按月上升；汽車銷售商的相應比例達 55%。(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)。預計 2022 年 11 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。

2022 年 12 月至 2023 年 3 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 5 分，落在穩定等級。

(5) 中國消費者信心指數：(2023 年 1 月低迷，2 月低迷，3 月低迷)

最近一期(2022 年 11 月)中國消費者信心指數推遲公布，研究小組預計數據落在為 87 點左右。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。

2022 年 12 月，內地疫情進入高峰期，進入 2023 年後日均新增逐漸回落，內地專家稱感染整體高峰已過，其中北京、上海、廣州、重慶、海南等地的感染已近尾聲。不過，疫情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 12 月至 2023 年 3 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⁵。

⁵ 有於目前內地對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊從 2023 年 1 月起將該景氣指標當月數據從與疫情前(2021 年)同月對比，改為與去年(2022 年)同月對比。該項景氣指標的評分基準也作同步調整。

(6) 博彩毛收入：(2023年1月低迷，2月低迷，3月低迷)

2022年10月底11月初澳門又再出現本地新冠病毒陽性個案，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%。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。

2022年12月，本澳逐步放寬入境限制，帶動本地博彩收入和入境旅客略有增加，幸運博彩毛收入34.82億澳門元，按年跌56.3%。全年累計幸運博彩毛收入為421.98億澳門元，按年跌51.4%。12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84.2%。

預計2023年1-3月博彩毛收入隨著旅客量增加而有所回升，將維持在65-80億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值为1分⁶，同樣屬五個分級中的低迷等級。

(7) 貨物進口貨值：(2023年1月穩定，2月偏熱，3月穩定)

根據統計暨普查局最近一期(2022年11月)數據，貨物進口總值按年下跌16.7%至129.8億元，其中香水、美容化妝及護膚品、手提電話分別減少56.8%、55.8%和34.6%，黃金製首飾、食物及飲品則增加25.0%和16.3%。2022年11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72.5%，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。

隨著港澳逐步恢復通關，預料2022年12月至2023年3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6-8分，將落在五個分級中的穩定至偏熱水平。

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。

(8) 入境旅客量：(2023年1月低迷，2月低迷，3月低迷)

統計暨普查局資料顯示，受鄰近地區疫情影響，11月入境旅客按年減少54.3%至366,511人次，與10月比較亦減少36.8%。留宿旅客(196,279人次)及不過夜旅客(170,232人次)同比分別下跌31.7%及66.9%。旅客平均逗留時間為1.9日，按年上升0.6日；留宿旅客的平均逗留時間(3.5日)增加0.1日，不過夜旅客(0.1日)則持平。

按客源分析，中國內地旅客同比減少56.8%至320,267人次，其中個人遊旅客有116,890人次。大灣區珠三角九市旅客共184,163人次，珠海市佔48.1%。香港及台灣地區旅客分別有38,562人次及5,569人次。

2022年11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87.1%，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，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2022年12月，訪澳旅客量落在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85%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。

另外，預計2023年1-3月，隨著本澳放寬入境限制，訪澳旅客量將回升至90-130萬人次左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值⁸下跌50-70%左右，按景氣指標的評分基準分值計算均為1-2分，仍屬五個分級中的低迷水平。

(9) 酒店及公寓住客人數：(2023年1月低迷，2月欠佳，3月欠佳)

2022年11月初澳門又再出現本地新冠病毒陽性個案，酒店及公寓住客人數略受影響。11月份酒店業場所住客按年減少17.2%至40.9萬人次；內地住客(32.3萬人次)下跌19.8%，本地住客(6.1萬人次)亦減少2.6%。

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。

住客的平均留宿時間維持在 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 63.0%，按景氣指標的評分基準分值計算均為 0 分，屬五個分級中的低迷水平。

預計 2022 年 12 月，酒店及公寓住客人數 25-30 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 60-65%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。

隨著本澳放寬入境限制，估計 2023 年 1-3 月酒店及公寓住客人數回升至 55-80 萬人次左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值⁹下跌 20-45%左右，按景氣指標的評分基準分值計算均為 1-3 分，同樣屬五個分級中的低迷至欠佳水平。

(10) 酒店及公寓入住率：(2023 年 1 月 欠佳，2 月 欠佳，3 月 欠佳)

2022 年 11 月，客房平均入住率按年減少 7.8 個百分點至 38.7%，當中三星級和五星級酒店的客房平均入住率分別下跌 14.0 及 8.6 個百分點。按景氣指標的評分基準分值計算均為 0 分，屬五個分級中的低迷水平。

2022 年 12 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 35-45%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。

隨著本澳放寬入境限制，估計 2023 年 1-3 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 65-75%左右，但按景氣指標的評分基準分值計算均為 3-4 分¹⁰，恢復至五個分級中的欠佳水平。

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。

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，參考 2021-2022 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) 就業人數：(2023 年 1 月 **低迷**，2 月 **低迷**，3 月 **低迷**)

2022 年 9 月至 11 月，就業人數較上一期減少 1,100 人至 36.19 萬人，主要是由於居澳外地僱員人數有所減少；本地就業居民共 28.20 萬人，增加 1,100 人。按行業統計，博彩及博彩中介業和運輸及倉儲業的就業人數減少，批發業則有所增加。2022 年 11 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 0 分，屬五個分級中的**低迷**水平。

預計 2022 年 12 月至 2023 年 3 月的就業人口可能維持在 36.0-37.0 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 0-2 分¹¹，屬於五個分級中的**低迷**水平。

(12) 綜合消費物價指數：(2023 年 1 月 **穩定**，2 月 **穩定**，3 月 **穩定**)

統計暨普查局最近一期(2022 年 11 月)資料顯示，2022 年 11 月綜合消費物價指數(103.85)按年上升 0.76%，升幅主要由家傭薪酬、外出用膳收費和學費調升，以及汽油和電力價格上升帶動，而住屋租金、通訊服務費用、蔬菜和石油氣價格下調抵銷了部份升幅。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 10.26%及 10.07%，通訊大類則下跌 9.23%。甲類(103.43)及乙類(104.39)消費物價指數分別上升 0.42%及 1.22%。

2022 年 11 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**。

近期全球主要商品價格有所回落，研究團隊預計 2022 年 12 月至 2023 年 3 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。

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。

(13) 失業率：(2023 年 1 月 偏高失業率水平，2 月 偏高失業率水平，3 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 9 月至 11 月總體失業率為 3.7%，本地居民失業率為 4.7%，較上一期（2022 年 8 月至 10 月）分別下降 0.2 及 0.3 個百分點；就業不足率亦下跌 2.2 個百分點至 4.3%。2022 年 11 月總體失業率為 3.7%，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 12 月至 2023 年 3 月的總體失業率有可能維持 3.3-3.6% 左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算均為 1-2 分，屬五個分級中的 偏高失業率水平。

2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化

表 6：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值

| 月份 | 領先指標 | | | | | 同步指標 | | | | | 滯後指標 | | | 經濟景氣指數 | 經濟領先指數 |
|-------------|---------|--------|---------|---------|-----------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|---------|---------|
| | 貨幣供應 M2 | 六大博企股價 | 飲食業信心指數 | 零售業信心指數 | 中國消費者信心指數 | 博彩毛收入 | 貨物進口量 | 旅客數目 | 酒店住客 | 入住率 | 就業人口 | 消費物價 | 失業率 | | |
| 2021 年 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 | 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 | 4, 欠佳 | 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 | 0, 偏高失業率水平 | 1.9, 低迷 | 2.2, 低迷 |
| 2023 年 1 月 | 5, 穩定 | 2, 低迷 | 5, 穩定 | 5, 穩定 | 0, 低迷 | 1, 低迷 | 6, 穩定 | 1, 低迷 | 1, 低迷 | 3, 欠佳 | 1, 低迷 | 6, 穩定 | 1, 偏高失業率水平 | 2.8, 欠佳 | 3.4, 欠佳 |
| 2 月 | 5, 穩定 | 2, 低迷 | 5, 穩定 | 5, 穩定 | 0, 低迷 | 1, 低迷 | 8, 偏熱 | 1, 低迷 | 3, 欠佳 | 3, 欠佳 | 1, 低迷 | 6, 穩定 | 2, 偏高失業率水平 | 3.2, 欠佳 | 3.4, 欠佳 |
| 3 月 | 5, 穩定 | 3, 欠佳 | 5, 穩定 | 5, 穩定 | 0, 低迷 | 1, 低迷 | 6, 穩定 | 2, 低迷 | 3, 欠佳 | 4, 欠佳 | 2, 低迷 | 6, 穩定 | 2, 偏高失業率水平 | 3.4, 欠佳 | 3.6, 欠佳 |

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，詳細修訂過程見表 11 及附表 8。

2.5 近六年澳門經濟景氣歷史變化圖

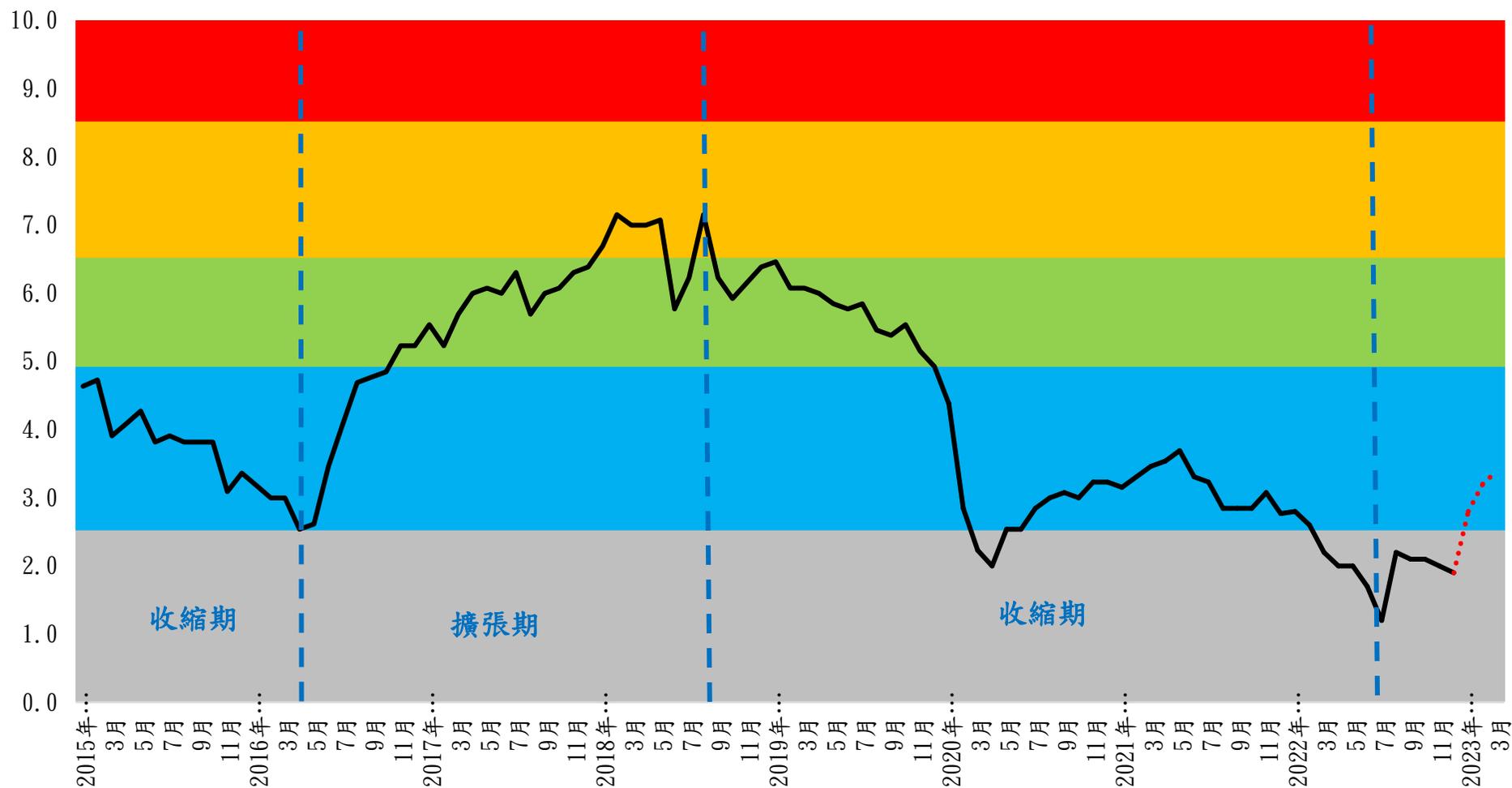


圖 20：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

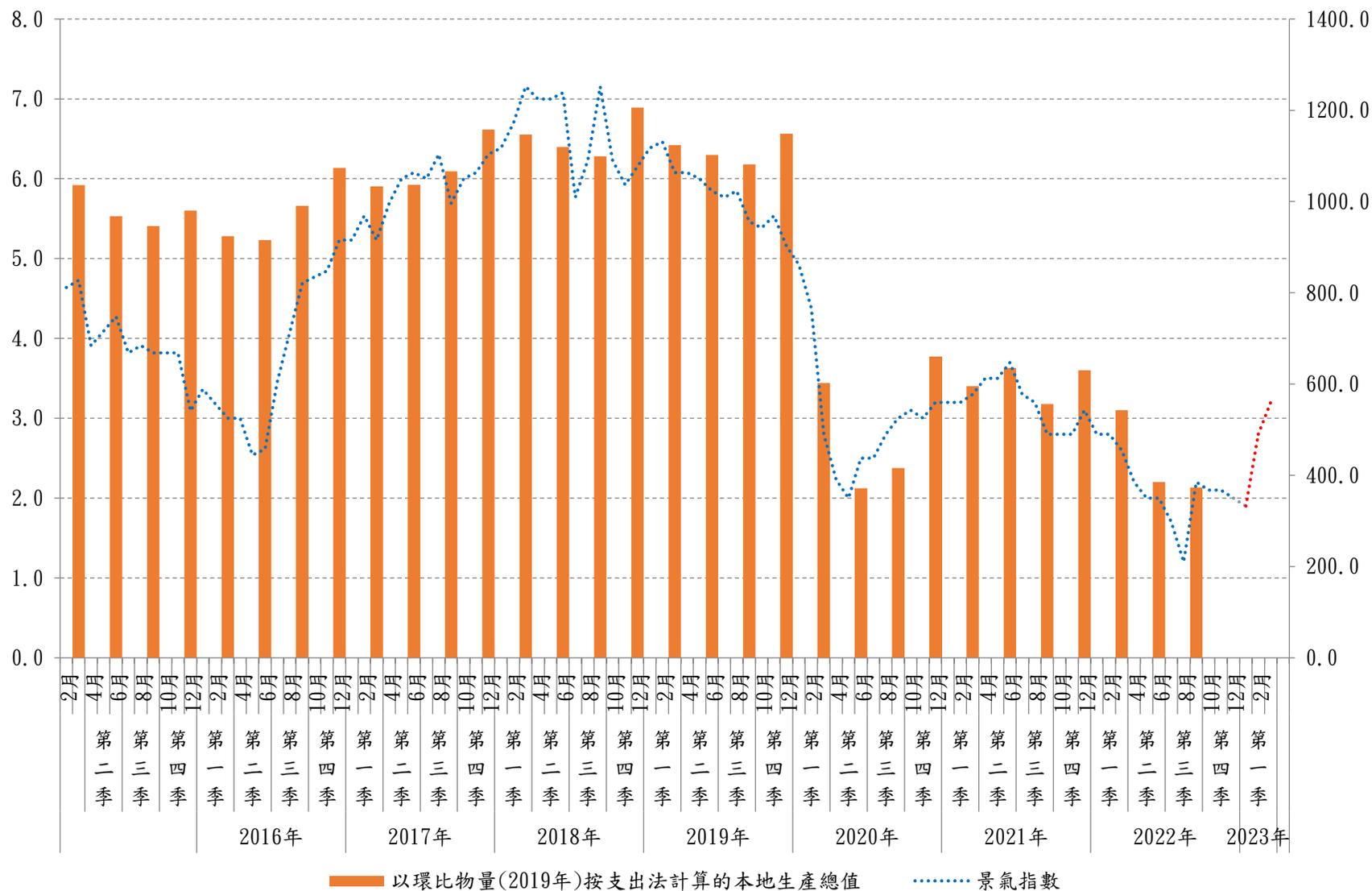


圖 21：近五年經濟景氣指數與以環比物量(2019年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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)。

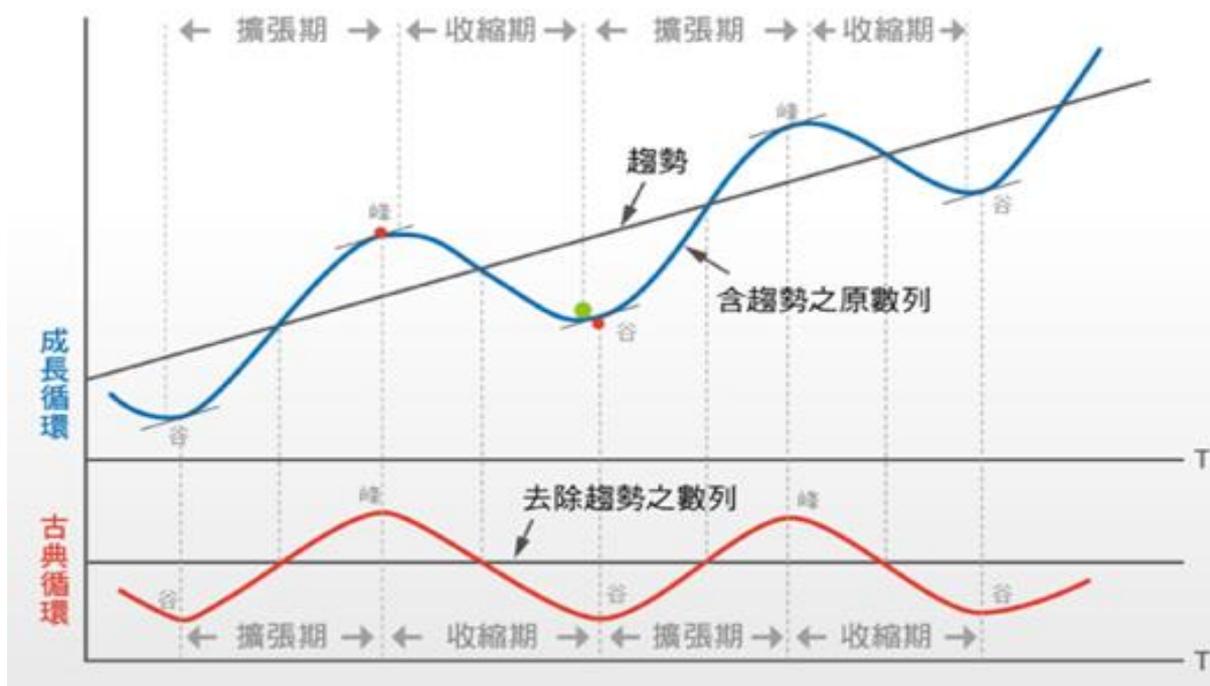


圖 22：古典循環及增長循環對比圖

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%。

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%。

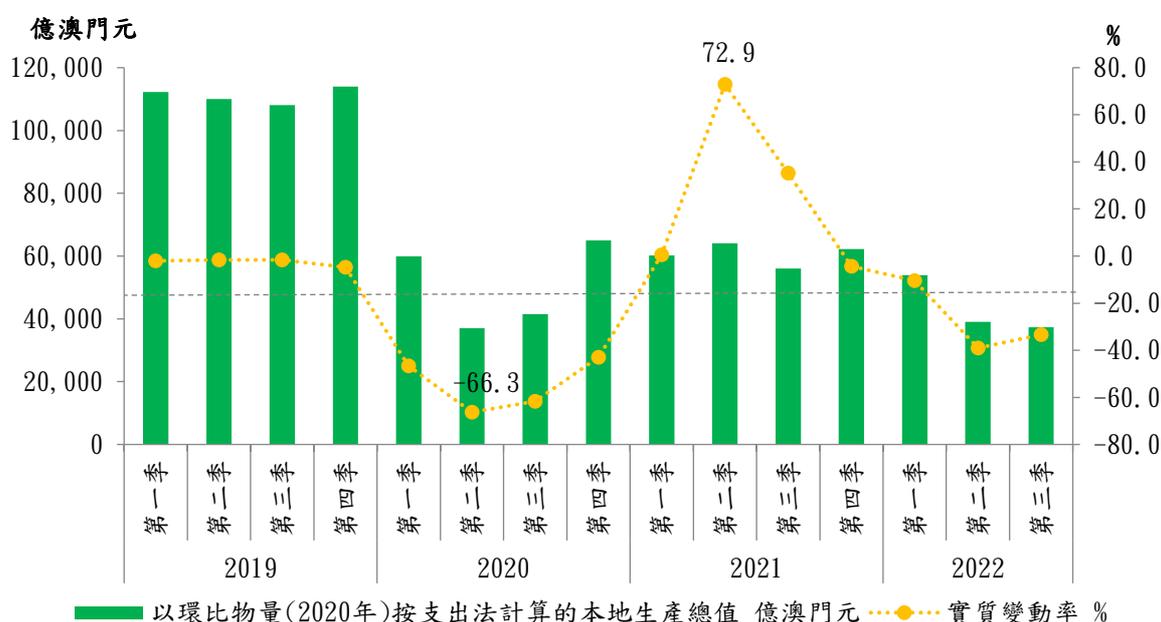


圖 23：2019-2022 年澳門以環比物量(2020 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

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 7：經濟景氣指數項目指標及其數據來源

¹⁷<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8：2015-2019年各月酒店及公寓平均入住率(%)

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

表9：酒店及公寓平均入住率評分基準

| 基準線 | 酒店及公寓平均入住率與 疫情前(2015-2019年)同月數據 均值的差額 (2015/1-2019/11) | 分數 |
|--------------------------|--|-----|
| 疫情前(2015-2019年) 最好變化率 | 8.2% | 10分 |
| 前5%最高的變化率 (10分線) | 6.7% | 9分 |
| 第二基準線 | $6.7/5*4=5.4\%$ | 8分 |
| 第三基準線 | $6.7/5*3=4.0\%$ | 7分 |
| 第四基準線 | $6.7/5*2=2.7\%$ | 6分 |
| | | |

| 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 |
|----------------------------------|---|----|
| 第五基準線 | $6.7/5*1=1.3\%$ | 5分 |
| 正負變化率分界線 (5分線) | 0% | |
| 第七基準線 | $-37.9/4*4=-9.5\%$ | 4分 |
| 第八基準線 | $-37.9/4*2=-19.0\%$ | 3分 |
| 第九基準線 | $-37.9/4*3=-28.4\%$ | 2分 |
| 後5%最差的變化率 (0分線) ¹⁸ | -37.9% | 1分 |
| 2021年平均狀況 | -37.9% | 0分 |

注:2022年3月修訂。

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，計畫將參考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、酒店及公寓入住率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. 將中國消費者信心指數對比時間從2021年調整至2022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，但詳細標準有待2022年12月份相關數據公布後方可確定。

¹⁸ 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。由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從2022年1月起，參考2021年的平均數據，調整酒店及公寓住客人數指標的最低得分標準，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓住客人數指標經歷疫情後的恢復狀況。

表 10：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準

| 指標分類 | | 指標組成 | 第一版指標評分基準 2018年11月-2019年12月 | 第二版指標評分基準 2020年1月-2021年12月 | 第三版指標評分基準 2022年1月起 |
|--------|------|------------|---|---|---|
| 經濟景氣指數 | 領先指標 | 貨幣供應 M2 | 以貨幣供應 M2 按年變化率評分。 | 以貨幣供應 M2 按年變化率評分。 | 以貨幣供應 M2 按年變化率評分。 |
| | | 博企月度收市平均股價 | 以當月所有交易日中，六大博企 ¹⁹ 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) |

¹⁹ 六大博企包括：銀河娛樂(0027)、新濠博亞娛樂(0200)、澳博控股(0880)、永利澳門(1128.HK)、金沙中國有限公司(1928)和美高梅中國(2282.HK)。

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

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

注:2022年3月修訂。

3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

表 11：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義

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

表 12：十三項景氣指標的評分基準

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

註：考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，過去本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，因此研究團隊從 2022 年 1 月起，將參考 2020-2021 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：

1. 參考 2021 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客、酒店及公寓入住率等指標的最低得分標準；
2. 參考 2021 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；
3. 參考 2021 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準；
4. 將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年) 平均股價對比，改為與近五年(2017-2021 年) 平均股價對比；
5. 將中國消費者信心指數對比時間從 2019 年調整至 2021 年。

經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。

表 13：十三項景氣指標評分的意義

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

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

3.6 本經濟景氣指數的預測方法

由於景氣指數屬於時間序列，本研究中所用的時間序列預測方法主要是把數據的變動看成是趨勢(Trend)、循環(Cycle)、季節(Season)及不規則變化(Irregular)共同作用的結果，設法消除隨機性波動、分解季節性及循環變化、擬合確定性趨勢，同時對景氣指數時間序列進行外推預測²⁰。遇到突發經濟影響時，將暫時改為經驗預測。

3.7 本經濟景氣指數的預計發佈時間

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

表 14：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間

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

²⁰ 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 |
|-----------|---------|-----------|-------------|--------------|-----------|-------|--------|---------|-----------|----------|-------|-------|-----|-------|
| | 貨幣供應量 | 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 | 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 | % | % |
| 月份 | 實際值 | 實際值 | 推算值 | 推算值 | 實際值 | 實際值 | 實際值 | 實際值 | 實際值 | 實際值 | 實際值 | 實際值 | 實際值 | 實際值 |
| 2021年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 | 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 | - | -27.9 | - | - | - | 3,482 | - | - | - | - | - | - | - | - |

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 | | | 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 | 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 | 684,000 | -0.5 | 4 | -27.9 | 1 | -3.0 | 3 | -3.0 | 3 | 88.0 | -26.5 | 0 | 3,482 | -84.2 | 0 | 10,819 | 43.7 | 7 |
| 2023 | 1 | 693,000 | 0.1 | 5 | -25.0 | 2 | 0.5 | 5 | 0.5 | 5 | 89.0 | -26.7 | 0 | 6,773 | -70.0 | 1 | 10,126 | 30.0 | 6 |
| | 2 | 689,000 | 0.1 | 5 | -20.0 | 2 | 0.7 | 5 | 0.7 | 5 | 90.0 | -25.3 | 0 | 6,703 | -70.0 | 1 | 9,140 | 60.0 | 8 |
| | 3 | 687,000 | 0.1 | 5 | -15.0 | 3 | 0.8 | 5 | 0.8 | 5 | 90.0 | -20.5 | 0 | 7,874 | -65.0 | 1 | 8,065 | 20.0 | 6 |

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 | 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 | 455,000 | -85.0 | 0 | 273,000 | -76.9 | 0 | 40.0 | -50.7 | 0 | 359.3 | -7.0 | 0 | 104.2 | 1.10 | 6 | 3.6 | 1 |
| 2023 | 1 | 921,000 | -67.0 | 1 | 553,000 | -46.4 | 1 | 65.0 | -19.7 | 3 | 362.3 | -6.5 | 1 | 104.4 | 1.06 | 6 | 3.5 | 1 |
| | 2 | 1,155,000 | -60.0 | 1 | 693,000 | -26.2 | 3 | 70.0 | -15.7 | 3 | 365.3 | -5.5 | 1 | 104.5 | 1.06 | 6 | 3.4 | 2 |
| | 3 | 1,326,000 | -50.0 | 2 | 796,000 | -21.6 | 3 | 75.0 | -8.6 | 4 | 369.7 | -4.5 | 2 | 104.7 | 1.27 | 6 | 3.3 | 2 |

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 | <p>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：</p> <ol style="list-style-type: none"> 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。 <p>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。</p> |

| 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 | <p>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(具體數據標準需待2022年12月相關數據公布後方能得出):</p> <ol style="list-style-type: none"> 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、酒店及公寓入住率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. 將中國消費者信心指數對比時間從2021年調整至2022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:2023年1月修訂。