

澳門經濟景氣指數

2023 年 2 月：(2023 年 1-4 月預測值)

景氣呈現快速復甦，第二季度內或恢復至“穩定”



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：



2023年2月14日

澳門經濟學會

澳門東方斜巷14號，東方中心12樓A座

電話：(853)28356030 電郵：acem@macau.ctm.net Web：<https://www.macaueconomy.org>

目錄

目錄.....	I
圖目錄.....	III
表目錄.....	IV
摘要.....	1
一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧.....	3
1.1 國際方面.....	3
1.1.1 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.....	9
1.2.1 經濟走勢預測.....	9
1.2.2 關鍵經濟數據.....	11
1.2.3 財經、政治大事回顧.....	15
1.2.4 新冠疫情政策變化.....	20
1.3 澳門方面.....	23
1.3.1 經濟走勢預測.....	23
1.3.2 近期經濟指標.....	25
1.3.3 經濟政策.....	31
1.3.4 疫情及防疫政策變化.....	38
二、 近期澳門經濟景氣變化.....	42
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	42
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	42
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....	46
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....	53
2.5 近六年澳門經濟景氣歷史變化圖.....	54
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明.....	56
3.1 相關定義簡介.....	56
3.1.1 景氣及景氣循環.....	56
3.1.2 景氣指標及景氣指數.....	57
3.1.3 景氣指數預警信號系統.....	58
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	58
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	59
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向.....	59
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況.....	60
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化.....	60
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源.....	61

3.4.1	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	61
3.4.2	數據來源.....	61
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	62
3.5.1	編製說明.....	62
3.5.2	經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義	68
3.6	本經濟景氣指數的預測方法.....	71
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	71
3.8	本經濟景氣指數的局限性.....	72
主要參考文獻		73
附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據		74
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)		75
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)		78
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)		81
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)		83
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)		85
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)		86
附表 8:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程		87

圖目錄

圖 1：世界銀行對 2022-2024 年全球經濟走勢預測.....	4
圖 2：世界糧農組織食品價格指數(2023 年 1 月).....	5
圖 3：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格.....	6
圖 4：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢.....	7
圖 5：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖.....	8
圖 6：1980-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖.....	9
圖 7：我國社會消費品零售總額同比增速.....	11
圖 8：我國製造業 PMI 走勢.....	12
圖 9：我國非製造業商務活動指數走勢.....	13
圖 10：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢.....	14
圖 11：最近一年香港銀行同業拆息(Hibor)走勢.....	14
圖 12：香港銀行體系總結餘走勢(藍線).....	15
圖 13：本澳貸存比率(單位:百分比).....	28
圖 14：2019-2022 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%).....	28
圖 15：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元).....	30
圖 16：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標).....	44
圖 17：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	54
圖 18：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).....	55
圖 19：古典循環及增長循環對比圖.....	57
圖 20：2019-2022 年澳門以環比物量(2020 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率.....	59

表目錄

表 1：2022 年 12 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	26
表 2：2022 年 12 月-2023 年 1 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	26
表 3：2020-2022 年澳門不良貸款率統計.....	29
表 4：2023 年 2-4 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	45
表 5：2022 年 12 月-2023 年 1 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	46
表 6：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	53
表 7：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	61
表 8：2015-2019 年各月酒店及公寓平均入住率(%).....	63
表 9：酒店及公寓平均入住率評分基準.....	63
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.....	65
表 11：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義.....	68
表 12：十三項景氣指標的評分基準.....	68
表 13：十三項景氣指標評分的意義.....	69
表 14：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	71

摘要

通關復常，景氣呈快速復甦。

進入 2023 年，隨著社會有序復常，經濟亦逐步出疫情的困擾，澳門旅遊娛樂業的發展也進入了新階段，六大博企需兌現投標賭牌時的承諾，公司資本不得少於澳門元五十億元，未來 10 年投資總額為 1188 億元。澳門經濟景氣指數的領先指標 M2 已在去年十二月底率先回暖，較去年同期大幅度上升 4.4%，一舉扭轉多月來下跌的頹勢。隨著內地和港澳之間的通關全面恢復，訪澳旅客快速回流，客流量和博彩毛收入有明顯增加。結合特區政府多項計劃，積極吸引更多國際旅客，本地旅遊業的前景越見光明。在多項利好因素促進下，本地經濟呈現快速復甦跡象。經綜合分析及推算，本澳經濟景氣指數目前已擺脫“低迷”，今年一月景氣指數迅速從 2.2 分躍升至 3.4 分的“欠佳”等級；未來三個月將轉入 3.6-3.9 分的“欠佳”等級，並有望於第二季度內恢復至“穩定”等級。

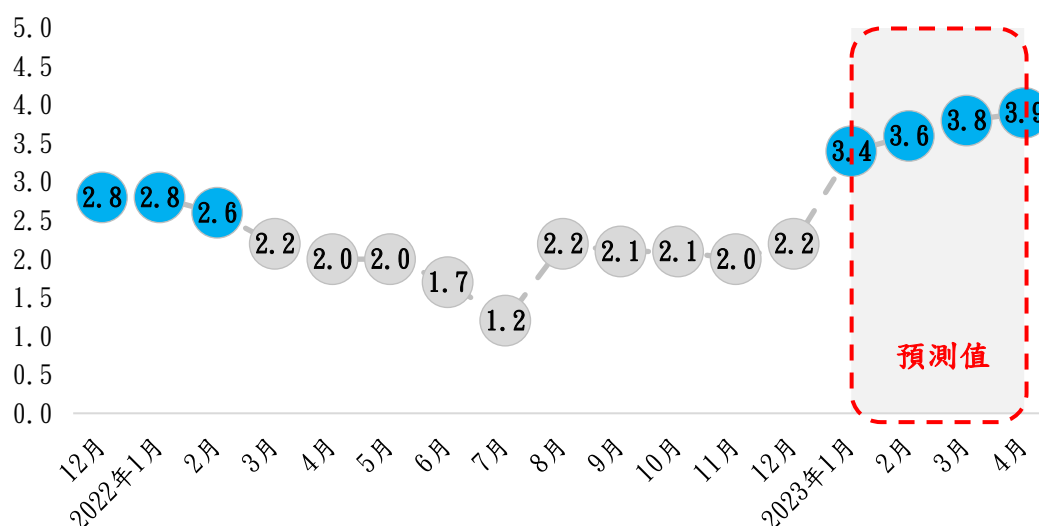
外圍不確定性因素和可能性風險仍存

儘管新冠疫情逐漸消退，各行業亦隨着社會復常重拾發展動能和信心，國際貨幣基金（IMF）近日對今年全球經濟走勢略轉樂觀，將 2023 年全球經濟成長預測從去年 10 月預估的成長 2.7% 上調至 2.9%，但外圍不確定性因素和可能性風險依然存在，如地緣政治、俄烏衝突升級與通膨壓力回升、美國兩年和十年期國債收益率利差倒掛持續等可能風險。

需關注銀行同業拆息及不良貸款率變化

美國加息步伐有所放緩，本月初加息幅度更縮減至 0.25 厘，在聯繫匯率制度下，港澳貼現窗雖然跟隨，但市港澳有大型銀行最優惠利率基本維持不變。進入今年以來港澳銀行同業拆息持續回落，截至本月 14 日的一個月期香港銀行同業拆息(Hibor)已降至 2.12%，較去年年底的最高水平

5.08%下跌超過五成，反映資金供給大於需求。值得注意的是，聯儲局已明確未來仍會持續加息，除非美國通脹快速降溫。市場普遍預料美聯儲局今年仍會再加息2次，每次加息0.25厘，利率最終水平有機會高於5厘，介乎5.25厘至5.5厘，並在今年內維持，港澳銀行同業拆息將有上升壓力。更值得注意的是，去年十二月時本澳非居民不良貸款規模從十一月的93億澳門元快速增加至139億澳門元，不良貸款率由上期1.32%較大幅度上升至1.99%，連帶使整體不良貸款率大幅度提高0.38%至1.52%，值得多加關注。



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 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 2022 年 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：隨著聯儲局加快收緊貨幣政策，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 11 日，世界銀行 (World Bank) 大幅下修大多數國家和地區的經濟成長預測，並警告新的不利衝擊可能會使全球經濟陷入衰退。世界銀行表示，2023 年全球 GDP 全年可能只成長 1.7%，只有去年 6 月預測成長幅度 3.0% 的一

半。如果預測屬實，這將是過去三十年來倒數第三低，僅次於 2009 年和 2020 年。當中，世界銀行將美國和歐元區的經濟成長預測大幅下調至 0.5%，並提及已開發經濟體大幅放緩，可能預告會再度出現全球經濟衰退。世界銀行也下調 2024 年經濟成長預期，主要原因是持續通脹和利率上升。報告也提到了俄羅斯入侵烏克蘭的影響以及投資下降。

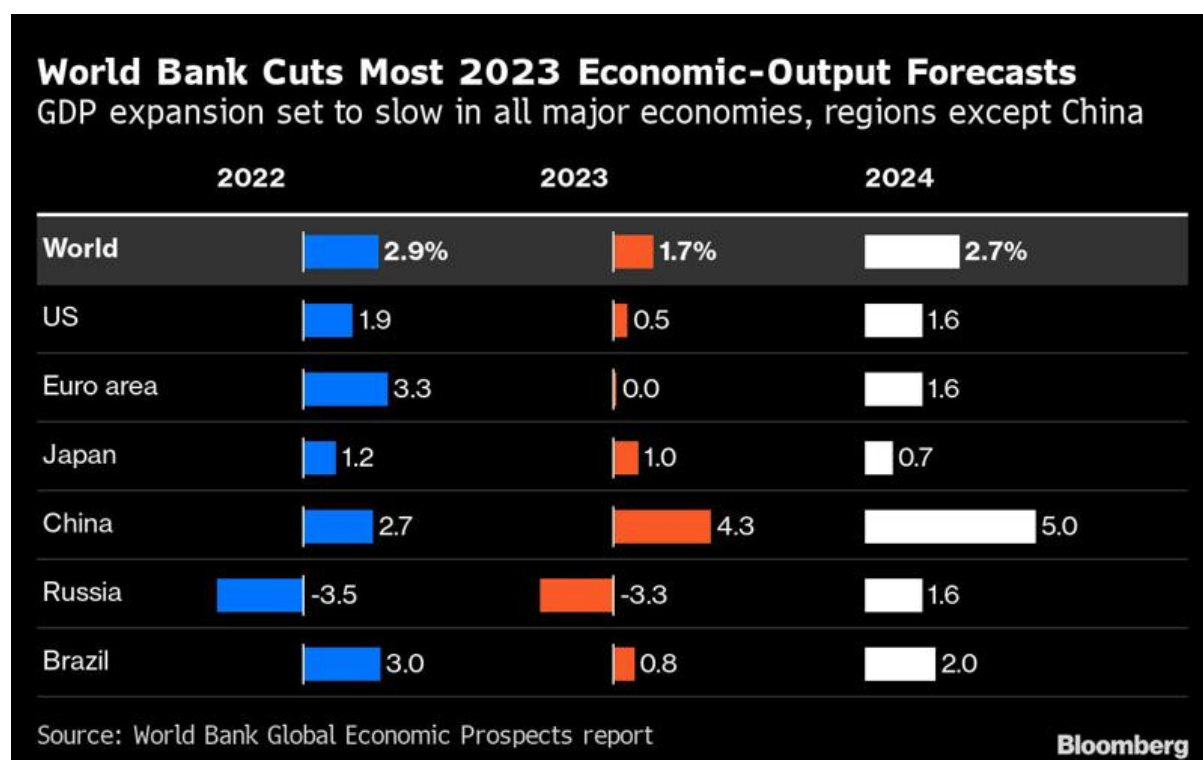


圖 1：世界銀行對 2022-2024 年全球經濟走勢預測

資料來源：世界銀行網站

2023 年 1 月 30 日，國際貨幣基金（IMF）將 2023 年全球經濟成長預測從去年 10 月預估的成長 2.7% 上調至 2.9%。原因包括需求意外強勁與通膨降溫等。儘管 IMF 預期全球經濟衰退機率大幅下滑，但依然提醒須留意俄烏衝突升級與通膨壓力回升的可能風險。若以個別國家來看，美國今年經濟成長率估 1.4%，低於去年的 2%，明年再降至成長 1%。歐元區今年小幅成長 0.7%，較去年成長 3.5% 大幅減速。英國今年經濟估萎縮 0.6%，遠低於去年的強勁成長 4.1%，恐成為今年唯一經濟負成長的主要已開發國家。

市場擔憂經濟衰退，油價在低位徘徊。由於警惕 2023 年全球經濟衰退擔憂，油價進入 2022 年 12 月後在低位徘徊。截至 2023 年 2 月 13 日，美國 WTI 原油期貨價格約為 79-80 美元/桶，布倫特原油期貨價格約為 85-86 美元/桶。

WTI原油期貨 **↓ 79.11 -1.03 (-1.29%)**



倫敦布倫特原油期貨 **↑ 85.84 +0.05 (+0.06%)**



圖 3：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格

資料來源：Investing.com 大宗商品行情網站

2023 年 1 月，多個大國 PMI 指數¹下調至榮枯線以下。MacroMicro 財經數據網站顯示：2023 年 1 月美國 ISM 製造業指數為 47.7；日本製造業採購經理人指數為 48.9；中國官方製造業採購經理人指數為 50.1；德國製造業採購經理人指數為 47.3 以及英國製造業採購經理人指數為 47.0。

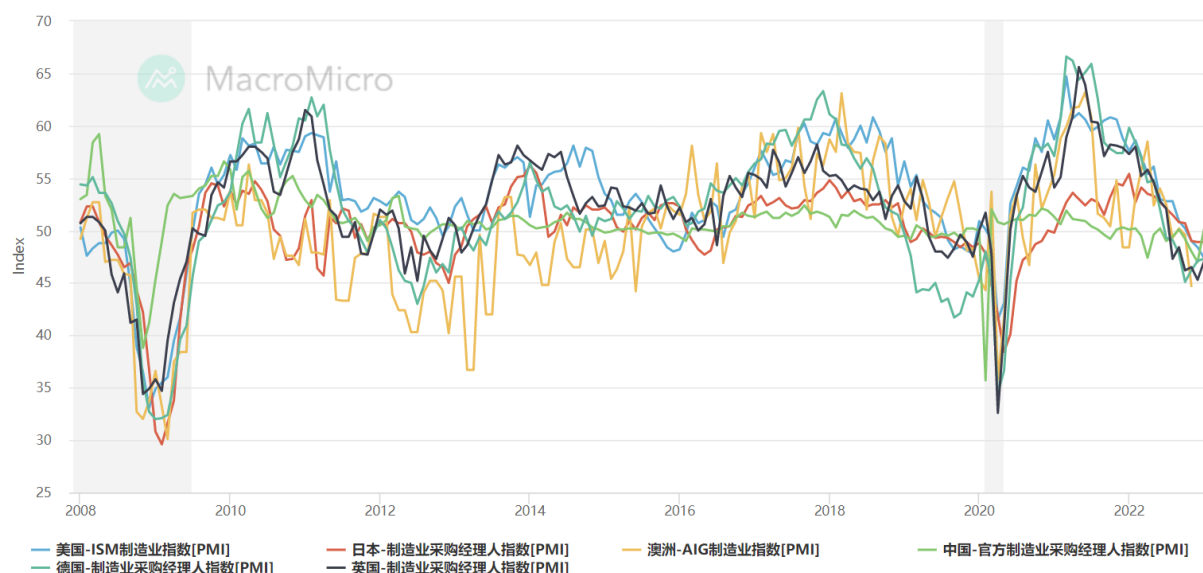


圖 4：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

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

2022 年 12 月 14 日，美國聯儲局加息 0.5 厘。美國聯儲局 2022 年 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（Jerome Powell）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。

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

¹ 歐元區製造業採購經理人指數由 IHS Markit 每月定期調查歐元區將近 3000 家製造業公司的採購經理人，包含德、法、義、西、荷、奧、愛、希等國。根據調查，此 8 個國家的製造業活動約佔整個歐元區製造業活動的 85 ~ 90% 間。歐元區服務業採購經理人指數由 IHS Markit 每月定期調查歐元區將近 2000 家私人服務業的採購經理人，包含德、法、義、西、愛等國。根據調查，這些國家約佔歐元區私營部門服務業產出的 75 ~ 80% 之間。

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

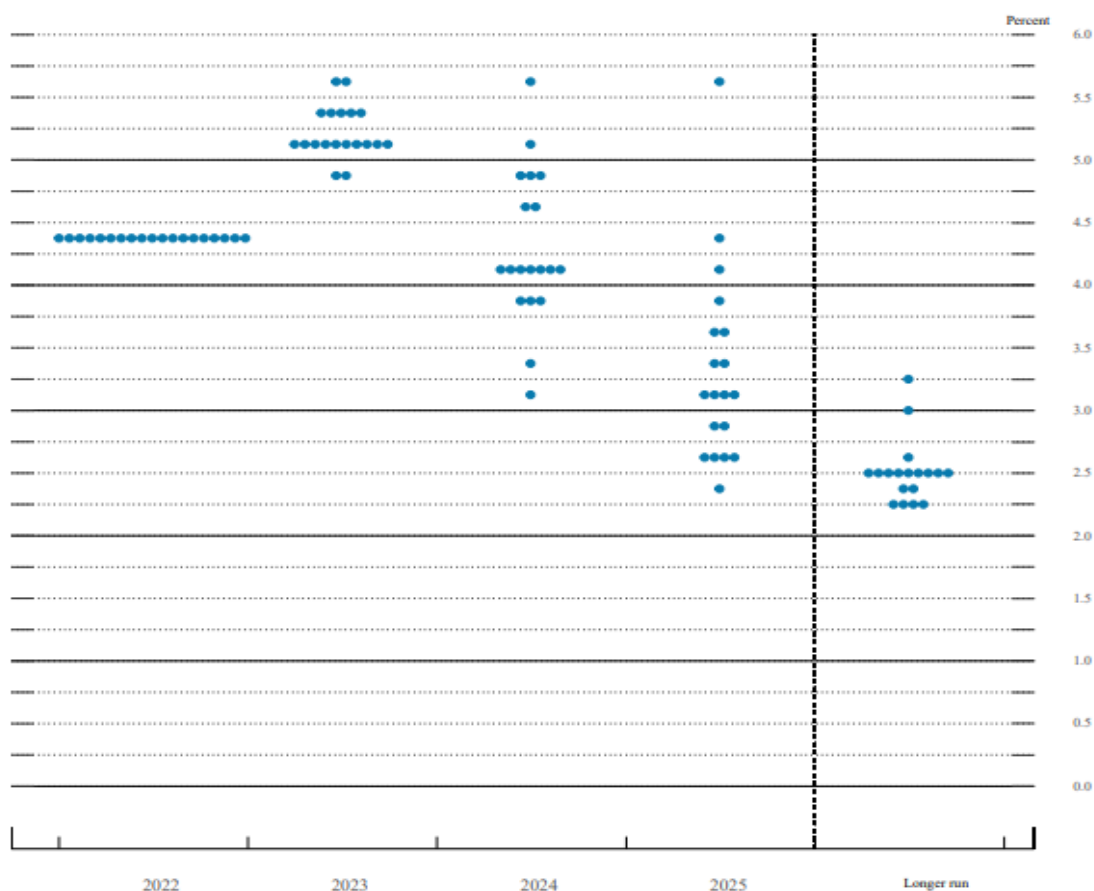


圖 5：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖
資料來源：FED 網站

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%。分析員估計，1 月 CPI 按年增長率將進一步放緩至 6.2%，低於去年 12 月 6.5%增幅。剔除波動劇烈的食品及能源價格後，1 月核心 CPI 估計按年上升 5.4%。

2023 年 2 月 14 日，美國紐約聯邦銀行表示今年 1 月美國民眾對近期通脹壓力預期仍較高，長期通脹則變得溫和，民眾亦降低對未來收入增長的預期。參與紐約聯邦銀行最新消費者預期調查的受訪者預計，1 年通脹會穩定在 5%，3 年通脹預期為 2.7%，5 年通脹預期為 2.5%。受訪者對房價升幅預期放緩，又估計

食品及能源價格上升，房租及醫療費用亦會穩步增長。另外，受訪者估計未來家庭收入增長 3.3%，較之前預期的 4.6% 下跌 1.3 個百分點，是有紀錄以來最大單月跌幅，至於未來支出預期為增長 5.7%，較之前回落。

美國兩年和十年期國債收益率利差倒掛仍然持續。近期收益率曲線倒掛的加劇，顯示出市場對美國聯儲局激進加息將令經濟陷入衰退的憂慮加深。截止 2023 年 2 月 14 日，美國 10 年期公債殖利率為 3.71%，而 2 年期公債殖利率為 4.52%，利差為 0.82%。



圖 6：1980-2023 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 經濟走勢預測

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

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

2023 年 2 月 11 日，高盛預測內地今年 4 個季度平均年增速為 6.5%，較 2022 年 11 月底所預測今年四季平均增長 5.5% 高。高盛經濟學家 Joseph Briggs 和 Devesh Kodnani 發表報告，指中國經濟重啟、國內需求恢復，將令 2023 年底全球 GDP 增速提高 1 個百分點。

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

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

2023 年 2 月 8 日，大摩料香港今年住宅樓價升 10%。摩根士丹利發表報告指，去年底曾指出房地產行業持續受到利率及香港與內地重新開放因素影響，

目前預計未來市場將迎來更強勁復甦，因此提高對住宅市場及零售銷售預期，指出本港地產股現估值仍然便宜，較資產淨值折讓約 50%，股息收益率則 5%，維持行業具有吸引力的看法。

該行指，香港樓價自高位回落 18%後，去年 12 月已錄得約 2%反彈，將今年本港樓價住宅價格上升預測由 5%提升至 10%，當中主要受惠於交投回升、市場情緒改善、利率見頂及香港與內地通關。

該行預期今年零售市場租金將回升 5%，對比去年下跌 7%，並上調香港今年零售額增長預測由原來 9%升至 15%，預期旅客到訪人數至年底可回升至 2018 年同期約 70%；寫字樓市場方面則預計租金將持平，當中空置率高於 12%水平將阻礙租金復甦。

1.2.2 關鍵經濟數據

2022 年 12 月份，我國社會消費品零售總額 40,542 億元(人民幣，下同)，同比下降 1.8%。其中，除汽車以外的消費品零售額 35,438 億元，下降 2.6%。

2022 年，社會消費品零售總額 439,733 億元，比上年下降 0.2%。其中，除汽車以外的消費品零售額 393,961 億元，下降 0.4%。

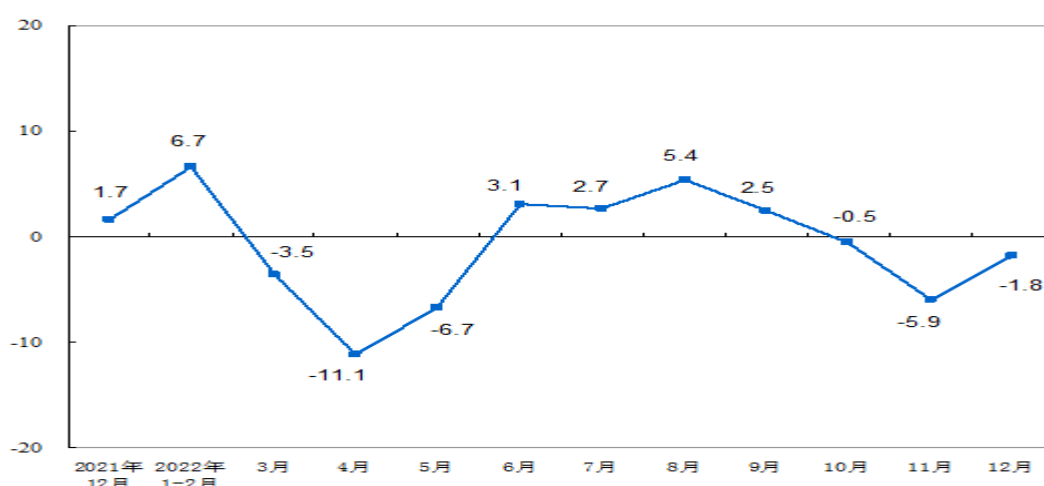


圖 7：我國社會消費品零售總額同比增速

資料來源：國家統計局

2022年12月，我國廣義貨幣（M2）餘額266.43萬億元人民幣，同比增長11.8%。中國人民銀行發佈的金融統計資料顯示，在貨幣供應量方面，截至2022年12月末，我國廣義貨幣（M2）餘額266.43萬億元，同比增長11.8%，增速比上月末低0.6個百分點，比上年同期高2.8個百分點；狹義貨幣（M1）餘額67.17萬億元，同比增長3.7%，增速比上月末低0.9個百分點，比上年同期高0.2個百分點；流通中貨幣（M0）餘額10.47萬億元，同比增長15.3%。去年全年淨投放現金1.39萬億元。

2023年1月份，中國物流與採購聯合會、國家統計局服務業調查中心發佈，製造業採購經理指數（PMI）為50.1%，比上月上升3.1個百分點，升至臨界點以上，製造業景氣水平明顯回升。從企業規模看，大型企業PMI為52.3%，比上月上升4.0個百分點，高於臨界點；中、小型企業PMI分別為48.6%和47.2%，比上月上升2.2和2.5個百分點，均低於臨界點。

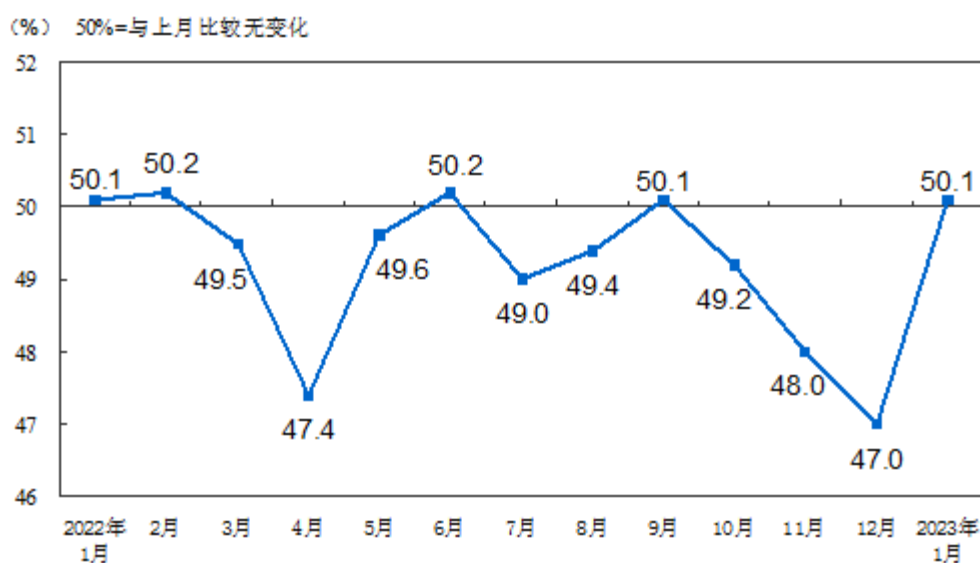


圖8：我國製造業PMI走勢

資料來源：國家統計局

2023年1月份，我國非製造業商務活動指數為54.4%，比上月上升12.8個百分點，高於臨界點，非製造業景氣水平觸底回升。分行業看，建築業商務活

動指數為 56.4%，比上月上升 2.0 個百分點。服務業商務活動指數為 54.0%，比上月上升 14.6 個百分點。從行業情況看，鐵路運輸、航空運輸、郵政、貨幣金融服務、保險等行業商務活動指數位於 60.0% 以上高位景氣區間；房地產等行業商務活動指數仍低於臨界點。

此外，財新傳媒和研究公司 Markit 公布的數據顯示，2023 年 1 月份中國通用製造業採購經理人指數 (PMI) 稍彈至 49.2，但仍連續第六個月收縮。不過，對於未來 12 個月的生產前景，企業信心強勁，創下 2021 年 4 月以後新高。(財新 PMI 的調查對象主要是中小企業和民營企業，官方 PMI 涵蓋的則主要是大型國有企業)。

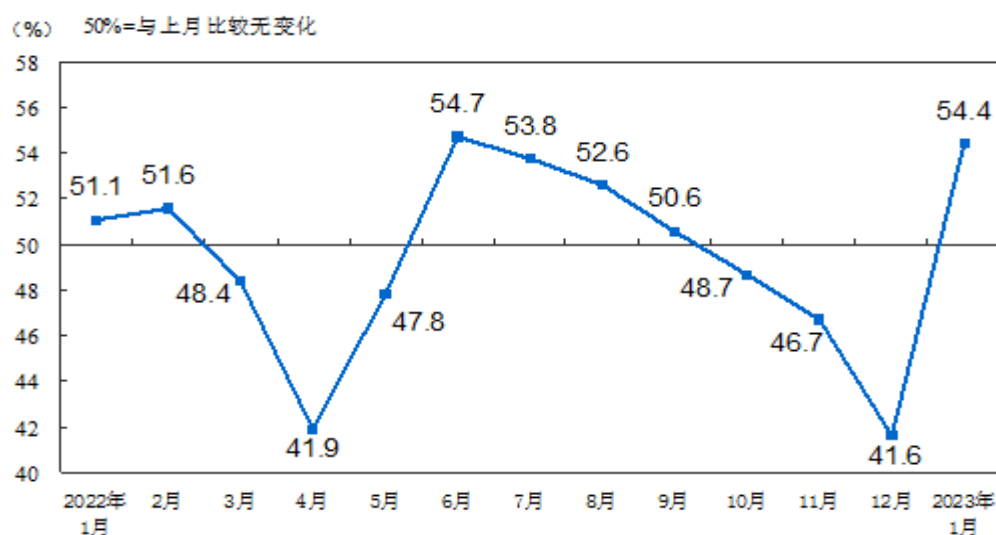


圖 9：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

人民幣進入 2023 年後波動收窄，截止至 2023 年 2 月 13 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元約兌 6.82-6.83 人民幣。

USD/CNH - 美元 離岸人民幣 ↓ 6.8226 -0.0006 (-0.01%)



圖 10：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源: Investing.com 網站

香港銀行同業拆息(Hibor)有所回落。截止至 2023 年 2 月 13 日，3 個月期 Hibor 升至 3.43%，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 Hibor 則是 2.21%。

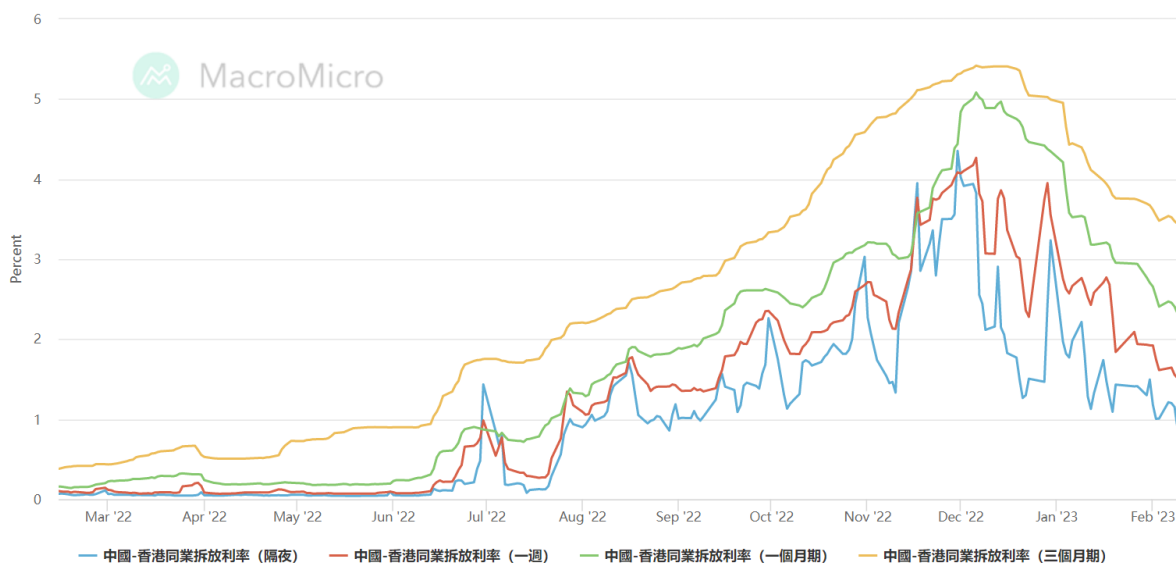


圖 11：最近一年香港銀行同業拆息(Hibor)走勢

資料來源: MacroMicro 網站

香港銀行體系總結餘減少。美國聯儲局持續加息後，港元資金持續流向美元。截至 2023 年 2 月 13 日，香港銀行體系總結餘跌至 959.18 億港元。香港金管局在 2 月 14 日承接 42 億 2,300 萬港元沽盤，2 月 15 日香港銀行體系結餘跌至 918 億 6,400 萬元，是近三年來最低。

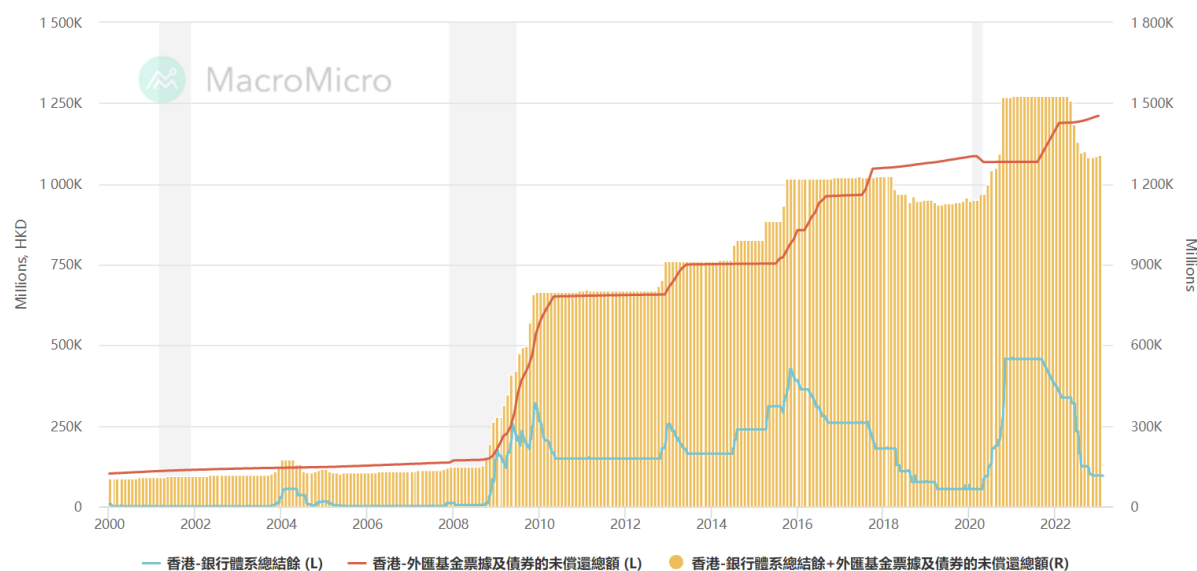


圖 12：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源：MacroMicro 網站

1.2.3 財經、政治大事回顧

2022 年 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。

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, 現代服務業加快建设, 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。

2023 年 1 月 17 日, 廣東省人民政府辦公廳印發《廣東省“十四五” 旅遊業發展規劃實施方案》, 明確“十四五” 廣東旅遊業發展目標, 提出七大主要任務和三項保障措施。本次《方案》出台為大灣區旅遊業發展高質量指明了方向,

未來澳門旅遊業可進一步加強與大灣區各市合作，加快旅遊產品創新，培育具備豐富非博彩元素的綜合旅遊休閒業，不斷深化澳門世界旅遊休閒中心內涵。

《方案》明確，強化科技賦能旅遊業創新發展，打造數字技術集成應用示範景區景點。通過 5G、大數據、人工智能等新技術在文旅領域的應用普及，加強文旅融合產品開發，提升旅遊消費便利度和體驗性，推動旅遊領域科研成果轉化。澳門可結合智慧城市建設，探索新技術與旅遊結合產品創新，打造旅遊產業發展新增長點。

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

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

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

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

1.2.4 新冠疫情政策變化

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

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

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

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

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

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

六是加快推進老年人新冠病毒疫苗接種。各地要堅持應接盡接原則，聚焦提高60-79歲人群接種率、加快提升80歲及以上人群接種率，作出專項安排。

通過設立老年人綠色通道、臨時接種點、流動接種車等措施，優化接種服務。要逐級開展接種禁忌判定的培訓，指導醫務人員科學判定接種禁忌。細化科普宣傳，發動全社會力量參與動員老年人接種，各地可採取激勵措施，調動老年人接種疫苗的積極性。

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

八是保障社會正常運轉和基本醫療服務。非高風險區不得限制人員流動，不得停工、停產、停業。將醫務人員、公安、交通物流、商超、保供、水電氣暖等保障基本醫療服務和社會正常運轉人員納入白名單管理，相關人員做好個人防護、疫苗接種和健康監測，保障正常醫療服務和基本生活物資、水電氣暖等供給，盡力維護正常生產工作秩序，及時解決群眾提出的急難愁盼問題，切實滿足疫情處置期間群眾基本生活需求。

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

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

2022年12月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。

2023 年 2 月 3 日，國務院聯防聯控機制宣布自 2 月 6 日起全面恢復內地與港澳人員往來，內地毗鄰香港、澳門口岸應開盡開。內地屆時取消經粵港陸路口岸預約過關，不設通關人員限額，如 7 天內無境外旅居史毋須憑新冠核酸檢測結果入境。

該通知指，自香港、澳門入境人員如 7 天內無外國或其他境外地區旅居史，毋須憑行前新冠病毒感染核酸檢測無受感染結果入境。其餘 7 天內有境外旅居史的入境人員則需持有行前 48 小時核酸檢測證明；另 3 歲及以下嬰幼兒可免於查驗核酸。內地居民與香港、澳門團隊旅遊經營活動，屆時亦會恢復。

港澳入境者抵達口岸後憑海關健康申報碼完成必要通關手續，健康申報正常且海關口岸常規檢疫無異常者可放行；而健康申報異常或出現發熱等症狀的人，則由海關進行檢測，染疫者入境後按要求進行居家、居所隔離或就醫。口岸方面，當局要求內地毗鄰香港、澳門口岸應開盡開，通關便利化措施應出盡出，內地與港澳跨境直通道路客運和鐵路、水路、航空客運運力應用盡用。

1.3 澳門方面

1.3.1 經濟走勢預測

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。

理事長柳智毅就澳門經濟形勢及 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。

2023 年 1 月 2 日，學者料防疫放開 2023 年本澳賭收達疫前六至七成。理工大學博彩旅遊教學及研究中心教授曾忠祿稱，2022 年賭收僅較 2004 年的近 414 億元多一點，是 18 年來最低。隨着內地 2022 年 12 月宣布不再採取“清零”政策，各地染疫人士逐步康復，受疫情影響最困難時期已經過去，展望本澳今年賭收較樂觀，若疫情沒有突變情況，曾忠祿認為，2023 年賭收有望恢復至 2019 年的六成或七成。相信隨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。

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

2023 年 2 月 7 日，澳門大學澳門研究中心及經濟學系發表 2023 年宏觀經濟預測，預計 2023 年的經濟增長處於 20.5%至 44.1%之間；服務出口增長為 35.2%

至 82.8%之間；澳門特區政府最終收入維持在 554 億元至 661 億元左右，澳門的經濟復甦（特別是下半年）會較為明顯。

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

澳門在 2022 年 12 月改變防疫政策。因此，預計 2023 年旅客數目會有所上升，然而澳門社會的適應能力和外地人士到澳門的意願存在不同的差異。因應這些差異，課題組作出三個不同的情景預設。首先情景一為比較審慎的預設：旅客數目第 1 季為 207 萬人次（2019 年的 20%），第 2 季為 248 萬人次（2019 年的 25%），第 3 季為 298 萬人次（2019 年的 30%），而第 4 季為 322 萬人次（2019 年的 35%）。情景二則是一個較樂觀的預設：旅客數目第 1 季為 311 萬人次（2019 年的 30%），第 2 季為 397 萬人次（2019 年的 40%），第 3 季為 496 萬人次（2019 年的 50%），而第 4 季為 552 萬人次（2019 年的 60%）。情景三的預設比情景二更樂觀，考慮 2023 下半年的旅客數目會有更快增長：旅客數目預設第 1 和第 2 季跟情景二相同，第 3 季則為 694 萬人次（2019 年的 70%），而第 4 季為 736 萬人次（2019 年的 80%）。以上預設均假定疫情沒有重大變化而導致政策需要急速調整。

1.3.2 近期經濟指標

2022 年 12 月，貨幣供應 M2 扭轉多月連續下跌的局面，按年上升 4.4%。2022 年 12 月數據顯示貨幣供應 M2 按年下跌 4.4%至 7,178.6 億澳門元，其中貨幣供應 M2 的澳門元部分按年上升 13.8%，但港元部分降幅仍持續，按年下跌 13.2%。

表 1：2022 年 12 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計²

貨幣	年份	月份	幣種					合計
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	
貨幣量 M2 (億澳門元)	2022	12	2,770.9	2,988.6	588.2	711.9	118.9	7,178.6
	2021	12	2,434.0	3,441.8	410.1	474.5	115.1	6,875.4
	2022 年 增長率(%)		13.8%	-13.2%	43.4%	50.0%	3.3%	4.4%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2022	12	499.5	206.7	0.4	16.3	4.8	727.7
	2021	12	491.8	247.1	0.4	14.0	5.4	758.7
	2022 年 增長率(%)		1.6%	-16.4%	12.8%	16.1%	-11.1%	-4.1%
幣負債 (億澳門元)	2022	12	2,271.4	2,781.9	587.8	695.6	114.1	6,450.9
	2021	12	1,942.2	3,194.6	409.7	460.5	109.7	6,116.7
	2022 年 增長率(%)		17.0%	-12.9%	43.5%	51.1%	4.1%	5.5%

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2022 年 12 月及 2023 年 1 月，銀河為首的六大博企在港股價有所回升。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。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。

2023 年 1 月六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價(2018-2022 年，下同)下跌 12.7%，不過其中銀河已回到近五年平均股價附近。

表 2：2022 年 12 月-2023 年 1 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)	2017-2021 年 平均股價 (澳門元)	2022 年 12 月		2023 年 1 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	51.27	-4.8	53.66	0.4
0200	新濠	57.9	17.1	8.27	-51.7	10.08	-32.1
0880	澳博	45.6	8.0	4.29	-46.3	4.80	-34.5

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。

代號	營運商	企業價值 (十億 港元)	2017-2021 年 平均股價 (澳門元)	2022 年 12 月		2023 年 1 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 (%)
1128	永利	72.2	16.8	8.47	-49.7	9.50	-33.9
1928	金沙	243.8	35.0	24.98	-28.7	28.62	-9.2
2282	美高梅	42.2	13.7	8.02	-41.5	10.38	-7.6
加權平均		-	-	-	-27.9	-	-12.7

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%。

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

本次加息，多家香港銀行宣佈維持最優惠利率不變，在聯繫匯率制度下，澳門銀行業料會跟隨香港同業做法，最優惠利率維持不變，具體乃要視乎各家銀行公佈的訊息。

2022 年 12 月本澳整體貸存比率略有回落。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 12 月)資料顯示，12 月包括非居民部份的總體貸存比率由 104.4%回落至 101.0%，銀行的本地居民貸存比率亦由 11 月底的 62.4%回落至 60.9%。

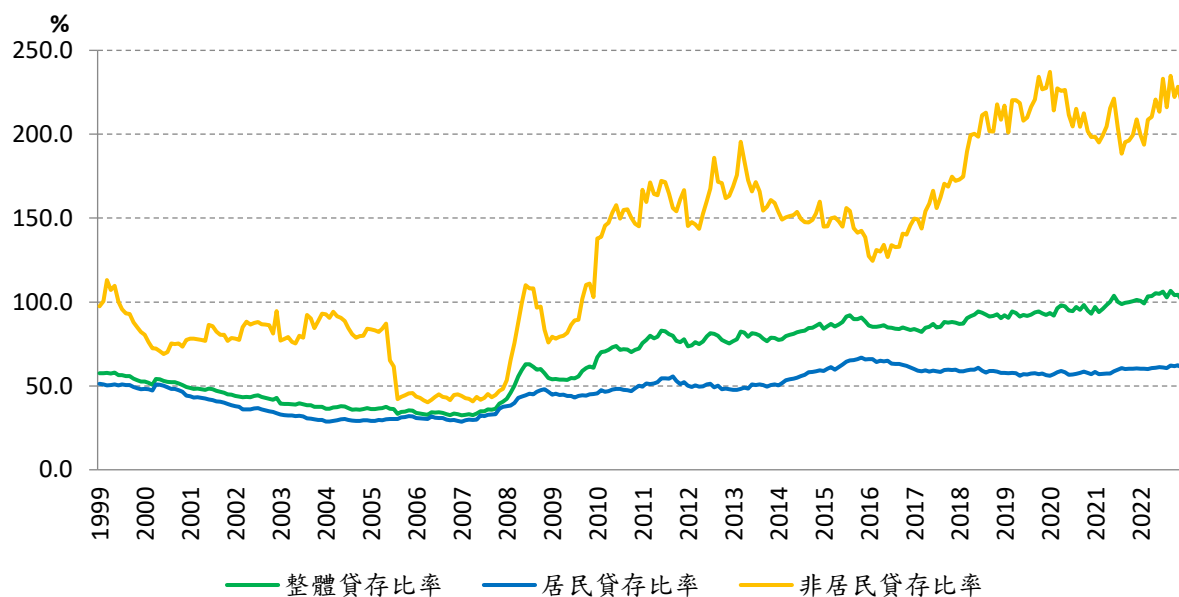


圖 13：本澳貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2022 年 12 月整體不良貸款率大幅度上升至 1.52%。根據澳門金融管理局最近一期(2022 年 12 月)資料顯示，本澳整體不良貸款率為 1.52%，較上期(2022 年 11 月)大幅度提高 0.38%，其中主要由於非居民不良貸款率大幅度上升至 1.99%所造成。

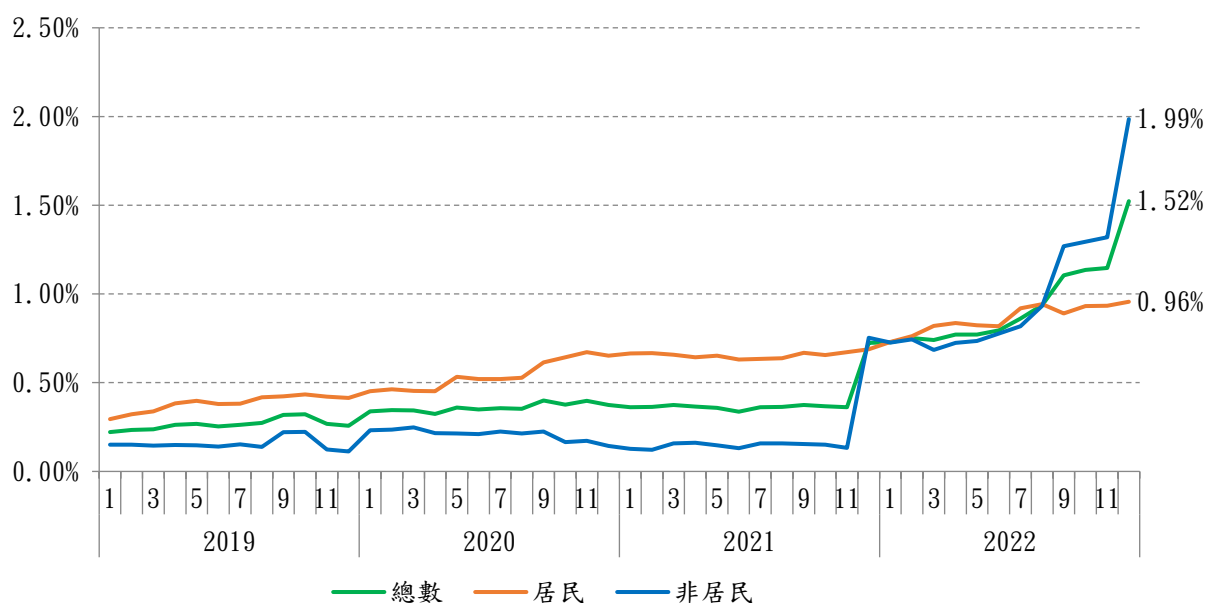


圖 14：2019-2022 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

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
	12	19 401.8	1.52	5 471.9	0.96	13 929.9	1.99

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2022年第4季，本澳新成立公司按年增加統計暨普查局資料顯示，2022年第4季新成立公司按年增加38間至1,120間，其中批發零售業（463間）與工商服務業（331間）同樣增加74間。由於季內資本額較大的新成立公司減少，註冊資本總額下降60.7%至2.1億元。同季解散的公司有200間，撤銷資本1.4億元。新成立公司資金來自中國內地的有1.4億元，佔總額66.9%；來自大灣區內地城市的資金合共7,957萬元，深圳市佔90.0%。澳門和香港的分別有6,355萬元及378萬元。按股東組合統計，全為澳門股東的新成立公司有799間，由澳門及其他國家或地區股東合組的有81間。

2022年12月澳門貨物進口總值按年下跌18.9%至119.0億元，但仍算維持相對高位。其中手提電話、黃金製首飾、美容化妝及護膚品分別減少53.5%、40.3%和28.5%，電子元器件、食物及飲品則增加134.3%和21.3%。

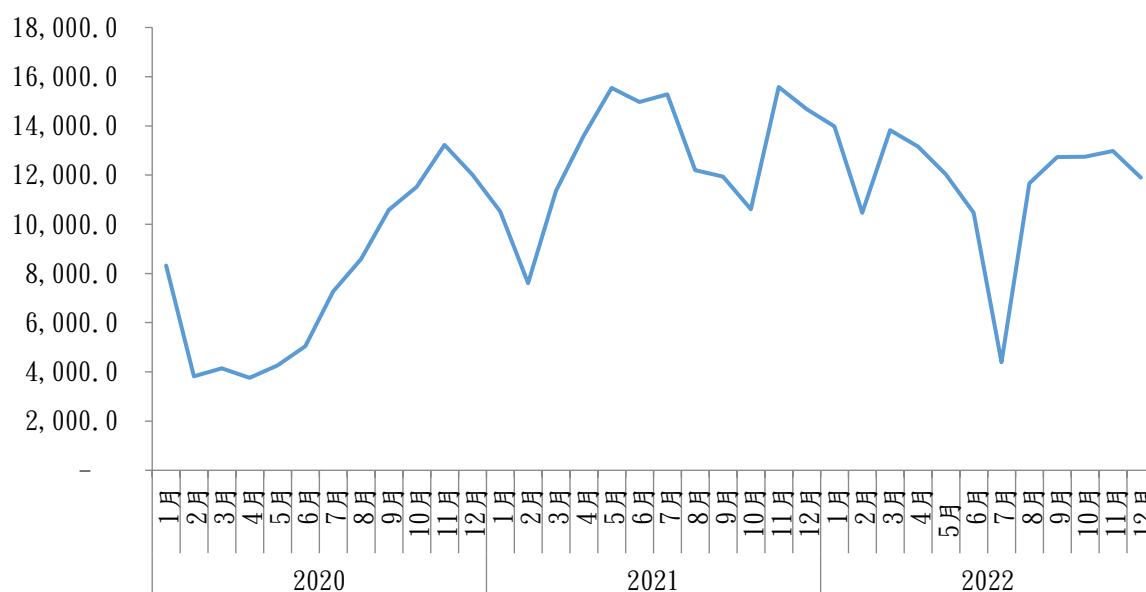


圖 15：本澳進口貨物數據走勢(單位:百萬澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

2022年10月至12月總體失業率為3.5%，本地居民失業率為4.5%。統計暨普查局就業調查結果顯示，2022年10月至12月總體失業率為3.5%，本地居民失業率為4.5%，均較上一期（2022年9月至11月）下跌0.2個百分點；就業不足率亦下降0.4個百分點至3.9%。

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

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

2023年3月，澳門將陸續復運馬尼拉、清邁、峴港等國際航點。澳門航空表示近期澳門旅遊業將迎來快速復甦，澳航率先恢復的東京、河內、首爾、曼谷、台北共五個航點，在一月七日至二月八日期間客座率分別由三成一至八成三不等，最熱門為曼谷。澳航下月計劃加密這五個航點的班次，恢復大阪、高雄、峴港等航點，同時新增新加坡航點，年內將新增更多國際航點。特區政府已積極開展對外旅遊推廣活動，旅遊和航運業界亦正緊密溝通，合作推出旅客優惠和激勵計劃。

今年全年預計將有700至1,000項會展活動在澳舉辦。澳門貿易投資促進局代主席余雨生表示，目前今年首季具規模的會展活動共有十五項，此外預計今年全年將有700至1000項會展活動在澳舉辦，較去年增加四成至接近一倍。該局將繼續深化與深合區的合作交流，促進更多“一會展兩地”的會展項目落戶。

1.3.3 經濟政策

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、減免的程序、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。

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。

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。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。

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。

2023年2月6日，內地團客重臨澳門，標誌著內地旅遊市場對澳門全面開放。根據疫情防控需要，2020年1月底停辦內地赴澳跨境團隊遊。這次中央批准2月6日起全面恢復內地與港澳人員往來的措施，包括恢復內地居民與香港、澳門團隊旅遊經營活動，澳門6日當天共迎來6個內地旅行團135人抵澳旅遊，分別是來自廣東省的2個、上海市的3個及遼寧省的1個，他們分別經橫琴口岸、港珠澳大橋及澳門國際機場抵達澳門。與此同時，首個澳門旅行團一行37人出發到橫琴旅遊，實現琴澳雙向首發。

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

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

2023 年 2 月 9 日，永利澳門公布季度業績，去年第 4 季蝕近 2.4 億美元，經營收益跌近 42%。截至 12 月 31 日止，永利澳門去年第 4 季公司擁有人應佔虧損淨額為近 2.4 億美元，較 2021 年同期的虧損淨額近 2.1 億美元有所擴大。經營收益總額為 1.9 億美元，按年減少 41.6%。當中，娛樂場經營收益 1.2 億美元，跌 50%。

期內，永利皇宮經營收益為 1.1 億美元，按年跌 41.7%，經調整後的物業 EBITDAR 虧損為 2,390 萬美元，相對 2021 年第 4 季虧損 140 萬美元。永利澳門的經營收益為 7,720 萬美元，跌 41.4%。經調整後的物業 EBITDAR 虧損為 3,520 萬美元，相對 2021 年第 4 季虧損 2,450 萬美元。

2023 年 2 月 7 日，花旗發表報告指出，二月首五天本澳賭收 19 億澳門元，預料全月 85 億澳門元。花旗發表報告指出，基於行業數據，澳門二月首五天的賭收料達 19 億元，意味着日均賭收為 3.8 億元。相信二月初強勁的賭收勢頭，反映春節黃金周的溢出需求。內地二月三日宣佈，由二月六日起恢復內地來澳旅遊團，初期以廣東、浙江、江蘇、福建四省為先。由於二月下半月或出現節後需求減弱，因此維持二月賭收 85 億元的預測。

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

為推動澳門旅遊業復甦，旅遊局已全方位啟動各客源市場的線上線下推廣，全力拓展客源。內地市場方面，2020 年 9 月起推出機票及酒店優惠，即使疫情

期間仍努力吸引內地旅客來澳旅遊。2020 年至今年 2 月 1 日，機票優惠總數 37.7 萬張，2020 年 9 月至今年 2 月 1 日，酒店五折券涉及約 218.2 萬間夜量。今年料可向內地、台灣地區及海外送出 12 萬張機票。2 月中下旬亦將重啟“感受澳門樂無限”大灣區巡迴路展宣傳，首站為廣州，及後是江門、深圳等餘下城市。今年亦計劃“澳門周”推廣活動。

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

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

旅遊局今年還繼續推廣“感受澳門樂無限”月月精彩活動，每月推出遊澳主題，積極宣傳當月盛事活動，如春節的做法，整合其他部門、企業及社團活動作宣傳。

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

澳門經濟學會會長劉本立表示《橫琴粵澳深度合作區發展促進條例》將加快琴澳一體化建設、促進生產要素便捷流動。深合區重要任務是推動澳門多元產業。《條例》明確需要編製產業發展規劃，並具體細化支持產業內容，如支持深合區建設發展所需的科學基建、引進國內外頂尖科研院所設立重大創新平台、創建國家及重大科研平台等，支持發展集成電路、電子元器件。《條例》立專章闡述深合區構建與澳門一體化高水平開放的新體系，打造市場化、法治

化、國際化營商環境，其中，提出支持合作區建高度便利的市場准入制度、支持合作區建立發展相適應的帳戶管理體系，進一步優化投資和營商。

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

2023年2月5日起，海關總署出台《支援和服務橫琴粵澳深度合作區建設若干措施》，全面落實《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》，推進粵港澳大灣區建設，助力橫琴粵澳深度合作區高品質發展。《若干措施》緊扣橫琴粵澳深度合作區建設的主線任務，充分對接粵澳各方訴求，從支持發展促進澳門經濟適度多元的新產業、支持建設便利澳門居民生活就業的新家園、支援構建與澳門一體化高水準開放的新體系三個維度量身定制海關支持措施。

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

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

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

下一步，海關總署將貫徹落實黨中央、國務院決策部署，進一步優化海關監管服務，為橫琴粵澳深度合作區高品質發展繼續貢獻海關力量。

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

澳門立法議員、旅遊商會理事長、酒店旅業商會會長張健中表示，日前，香港推出“HELLO HONG KONG”推廣計劃，澳門亦有推廣旅遊支持系列方案，期待與香港旅遊業界加強務實的業務合作，促進客源雙向流動，共同推動大灣區大旅遊目的地建設，持續吸引海內外長線遊旅客，豐富優化客源結構，延長旅客停留港澳時間，共同推進旅遊經濟高質量發展，為“一國兩制”行穩致遠、繁榮發展貢獻旅遊界更多力量。

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

澳門旅行社協會會長劉雅煌建議，利用華人華僑聯動兩地旅遊業界共同向外推廣港澳旅遊資源和產品等。澳門未來千億元的非博彩投資，定可創新旅遊產品，助引長線客。

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

澳門酒店旅業商會理事長盧志良料今年澳門酒店業、旅遊業迎來強勢復甦，將積極做好迎客準備工作，尤其港澳聯遊恢復，疊加系列各自引客的措施，客量增長空間大。此外，灣區市場廣闊，認為兩地業界宜合作吸納內地各省市及海內外客人以港澳為行程始發地進入灣區，推動灣區旅遊市場。

澳門酒店協會會長王淑欣對旅遊業前景充滿信心，並建議兩地合力加強旅遊宣傳，以互惠旅遊形式共同打造旅遊品牌，開發旅遊產品，拓展海內外高端客源，優化客源結構。

1.3.4 疫情及防疫政策變化

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。

2023 年 2 月 3 日，國務院聯防聯控機制綜合組發布《關於全面恢復內地與港澳人員往來的通知》。根據《關於印發對新型冠狀病毒感染實施“乙類乙管”總體方案的通知》（聯防聯控機制綜發〔2022〕144 號）有關精神，現決定進一步優化內地與港澳人員往來措施，自 2023 年 2 月 6 日零時起實施，並就有關事項通知如下：

一、全面恢復內地與港澳人員往來

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

二、遠端檢測

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

三、入境檢疫

自香港、澳門入境人員抵達口岸後憑海關健康申報碼完成必要通關手續。健康申報正常且海關口岸常規檢疫無異常者，可放行進入社會面。健康申報異

常或出現發熱等症狀人員，由海關進行檢測。檢測結果為陽性者，入境後按要求進行居家、居所隔離或就醫。結果為陰性者，由海關按照《中華人民共和國境衛生檢疫法》等法律法規實施常規檢疫。入境後遵守屬地疫情防控要求。

四、口岸運行

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

二、 近期澳門經濟景氣變化

2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納

2022年12月經濟景氣指數均為“低迷”等級，但預計今年1月本澳經濟景氣指數已擺脫“低迷”轉入3.4分的“欠佳”等級。去年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，但社會面正值新型冠狀病毒感染高峰，澳門經濟承受了防疫措施開放前的最後一輪衝擊，本澳經濟景氣指數仍落在2.2分的“低迷”等級。進入今年一月後，感染個案減少，內地和港澳三地的通關陸續恢復正常。經綜合分析和計算，今年一月本澳經濟景氣指數已擺脫“低迷”轉入3.4分的“欠佳”等級。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

近期美國加息步伐有所放緩，美國聯儲局（Fed）本月初將加息幅度進一步縮減至0.25厘，但其主席鮑威爾（Jerome Powell）在本月七日表示目前美國通膨仍處在非常早期階段，須將利率保持在限制性水平一段時間。受需求意外強勁與通膨降溫等原因影響，國際貨幣基金（IMF）近日對今年全球經濟走勢略轉樂觀，將2023年全球經濟成長預測從去年10月預估的成長2.7%上調至2.9%。

本地方面，進入今年以來香港同業拆放利率持續回落，截至本月十三日的一個月期香港銀行同業拆借利率(Hibor)已降至 2.21%，較去年年底的最高水平 5.08% 下跌超過五成。拆借利率下跌反映資金供給大於需求，預示市場流動性上升，並有助推動居民消費信心和工商對投資信心的恢復。值得注意的是，去年十二月時本澳非居民不良貸款規模從十一月的 93 億澳門元快速增加至 139 億澳門元，非居民不良貸款率由上期 1.32% 大幅度上升至 1.99%，連帶使整體不良貸款率大幅度提高 0.38% 至 1.52%，因此特區政府仍需對本地企業的財務健康情況多加關注。

進入今年，六大博企需兌現投標賭牌時的承諾，公司資本不得少於澳門元五十億元，因此代表投資熱度的 M2 指標已在去年十二月底率先回暖，較去年同期大幅度上升 4.4%，一舉扭轉多月來下跌的頹勢。隨著內地和港澳之間的通關全面恢復，不僅近期訪澳的自由行旅客快速回流，而且本月六日澳門亦迎來新冠疫情以來的首批內地旅遊團，散客團客雙雙重返的背景下，本地多個週末的客流量均較去年同期有明顯增加。結合特區政府打算透過向海外遊客贈送機票、加強港澳旅遊業合作等多項計劃，積極吸引發展更多的國內及國際旅客，本地旅遊業的前景越見光明。

此外，本月八日，廣東省人大公佈《橫琴粵澳深度合作區發展促進條例》，為橫琴深合區發展和管理運作提供了更系統全面、更明確細緻的法治保障，有望加速澳門融入橫琴粵澳深度合作區。在多項利好因素促進下，本地經濟可望延續快速復甦之路，經綜合分析及推算，本澳經濟景氣指數目前已擺脫“低迷”，未來三個月將轉入 3.6-3.9 分的“欠佳”等級，並有望於第二季度恢復至“穩定”等級。

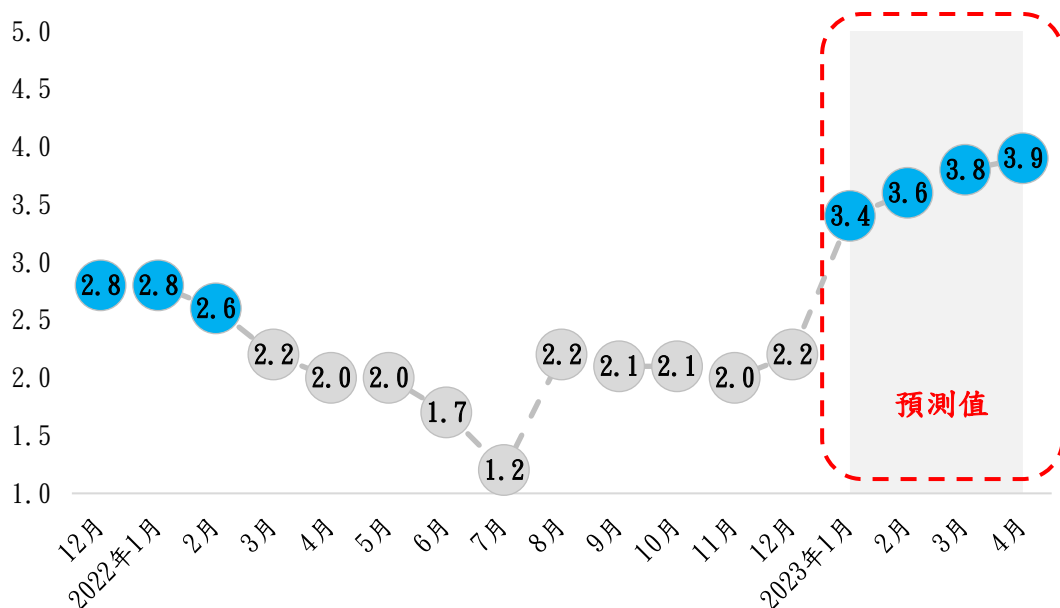


圖 16：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)

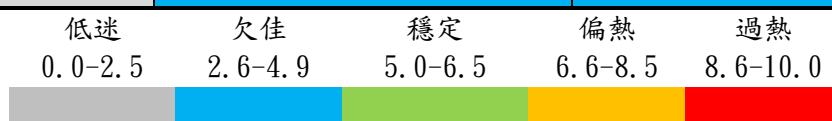
註:2022 年 1-12 月景氣指數計算:1. 參考 2021 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客、酒店及公寓入住率等指標的最低得分標準；2. 參考 2021 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；3. 參考 2021 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準；4. 將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2017-2021 年)平均股價對比；5. 將中國消費者信心指數對比時間從 2019 年調整至 2021 年。

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. 中國消費者信心指數對比時間暫時維持 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 4：2023 年 2-4 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		
	2 月	3 月	4 月	2 月	3 月	4 月	2 月	3 月	4 月
貨幣供應 M2	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
六大博企股價	2, 低迷	3, 欠佳	4, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	4, 欠佳	5, 穩定	6, 穩定
飲食業信心指數	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱
零售業信心指數	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定
中國消費者信心指數	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷
博彩毛收入	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳
貨物進口量	7, 偏熱	5, 穩定	5, 穩定	8, 偏熱	6, 穩定	6, 穩定	9, 過熱	7, 偏熱	7, 偏熱
旅客數目	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳
酒店住客	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳
入住率	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定
就業人口	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳
消費物價	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
失業率	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	3, 較高失業率水平	4, 較高失業率水平	4, 較高失業率水平
領先指數	2.8 (欠佳)	3.0 (欠佳)	3.4 (欠佳)	3.8 (欠佳)	4.0 (欠佳)	4.4 (欠佳)	4.8 (欠佳)	5.0 (欠佳)	5.4 (穩定)
景氣指數	2.2 (低迷)	2.2 (低迷)	2.4 (低迷)	3.6 (欠佳)	3.8 (欠佳)	3.9 (欠佳)	4.5 (欠佳)	4.8 (欠佳)	4.9 (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 2 月穩定，3 月穩定，4 月穩定)

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。2022 年 12 月，最近一期本澳貨幣供應 M2 約為 7,178.6 億澳門元，按年上升 4.4%，按景氣指標的評分基準分值为 5 分，屬五個分級中的穩定水平，反映投資和中間市場投資積極性逐漸恢復。

澳門現有六大牌主去年年底成功獲當局發出博彩經營批給臨時判給，承諾，著力開拓外國客源市場以及按計劃落實各項非博彩項目，重點圍繞會議展覽、娛樂表演、體育盛事、文化藝術、健康養生、主題遊樂等 10 個範疇，透過舉辦高水平活動及打造標誌性項目，提升澳門的國際形象和對遊客的吸引力。六大博企承諾投資總額為 1,188 億元澳門元，當中開拓外國客源市場及發展非博彩項目的投資總額為 1,087 億元，博彩項目的投資總額為 101 億元，非博彩項目的投資是博彩項目投資金額的 10 倍。因此預計 2023 年 1-4 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 7,000-7,250 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分value計算分別為 6 分，屬五個分級中的穩定水平。

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

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。該項指標按新景氣指標的評分基準分value計算為 0 分，同屬五個分級中的低迷水平。

2023 年 1 月六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價(2018-2022 年，下同)下跌 12.7%，其中銀河已回到近五年平均股價附近。該項指標按新景氣指標的評分基準分value計算為 0 分，同屬五個分級中的欠佳水平。

表 5：2022 年 12 月-2023 年 1 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計

³ 以當月所有交易日中，六大博企收市的平均股價。

代號	營運商	企業價值 (十億 港元)	近五年 平均股價 (澳門元)	2022年12月		2023年1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	51.27	-4.8	53.66	0.4
0200	新濠	57.9	17.1	8.27	-51.7	10.08	-32.1
0880	澳博	45.6	8.0	4.29	-46.3	4.80	-34.5
1128	永利	72.2	16.8	8.47	-49.7	9.50	-33.9
1928	金沙	243.8	35.0	24.98	-28.7	28.62	-9.2
2282	美高梅	42.2	13.7	8.02	-41.5	10.38	-7.6
加權平均		-	-	-	-27.9	-	-12.7

資料來源:研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

預計 2023 年 2-4 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 3-5 分⁴，落在**欠佳**至**穩定**等級。

(3) 飲食業信心指數：(2023 年 2 月**穩定**，3 月**穩定**，4 月**穩定**)

根據統計暨普查局最近一期(2022 年 11 月)飲食業景氣調查數據，有 40% 受訪飲食商戶預期 12 月營業額會按月上升，當中西式餐廳、中式酒樓飯店和日韓餐廳的相應比例分別為 50%、44%及 41%，而認為 12 月營業額按月下跌的飲食商戶有 33%。(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 12 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 3 分的**欠佳**等級。

2023 年 1-4 月，本澳逐步渡過本輪疫情的感染高峰期，飲食業業績好轉，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 5-6 分，落在**穩定**等級。

(4) 零售業信心指數：(2023 年 2 月**穩定**，3 月**穩定**，4 月**穩定**)

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。

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11月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有48%的受訪商戶預計12月的營業額會錄得按月升幅；皮具零售商(80%)和百貨商戶(75%)的相應比例均超過七成。此外，約22%的受訪商戶認為12月的營業額會按月下跌；汽車銷售商的相應比例達46%。(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)。預計2022年12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3分的欠佳等級。

2023年1-4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2月低迷，3月低迷，4月低迷)

2022年12月，內地疫情進入高峰期，最近一期(2022年12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88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。

進入2023年後，內地日均新增確診病例逐漸回落，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，民眾生活趨於正常。不過，三年疫情洗禮，內地居民整體消費信心仍較低迷。2023年1-4月中國消費者信心指數可能會維持在89-90點水平附近，按年下跌25-27%左右，暫時維持低迷等級。

(6) 博彩毛收入：(2023年2月低迷，3月低迷，4月低迷)

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%。

此外，澳門博彩監察協調局公布，今年 1 月份全澳博彩毛收入 115.8 億澳門元，較去年 12 月增加 2.3 倍，按年增加 82.5%，創疫情以來新高。因此，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 2 分，不過仍屬五個分級中的低迷水平。

預計 2023 年 2-4 月博彩毛收入隨著旅客量增加而有所回升，將維持在 110-120 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值为 2 分⁵，同樣屬五個分級中的低迷等級。

(7) 貨物進口貨值：(2023 年 2 月偏熱，3 月穩定，4 月穩定)

根據統計暨普查局最近一期(2022 年 12 月)數據，貨物進口總值按年下跌 18.9%至 119.0 億元，其中手提電話、黃金製首飾、美容化妝及護膚品分別減少 53.5%、40.3%和 28.5%，電子元器件、食物及飲品則增加 134.3%和 21.3%。2022 年 12 月本澳進口貨值較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月均值⁶增加 58.1%，按景氣指標的評分基準分值計算為 8 分，屬五個分級中的偏熱水平，進口規模高於新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值。

隨著港澳逐步恢復通關，預料 2023 年 1-4 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。

(8) 入境旅客量：(2023 年 2 月低迷，3 月低迷，4 月低迷)

⁵ 由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，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。

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 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。

統計暨普查局資料顯示，2022年12月入境旅客有389,390人次，較11月增加6.2%，與2021年同月比較則減少52.6%。留宿旅客（229,445人次）及不過夜旅客（159,945人次）同比分別下跌41.8%及62.5%。旅客平均逗留時間為2.1日，按年上升0.6日；留宿旅客（3.6日）及不過夜旅客（0.2日）的平均逗留時間分別增加0.6日及0.1日。

按客源分析，中國內地旅客同比減少55.9%至336,593人次，其中個人遊旅客有165,106人次。大灣區珠三角九市旅客共194,992人次，珠海市佔42.7%。香港及台灣地區旅客分別有42,860人次及6,679人次。

2022年12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87.2%，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2023年1-4月，隨著本澳放寬入境限制，訪澳旅客量將回升至110-140萬人次左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值⁷下跌50-60%左右，按景氣指標的評分基準分值計算均為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2月欠佳，3月欠佳，4月欠佳)

2022年12月澳門正值本地新冠病毒陽性個案感染高峰期，酒店及公寓住客人數略受影響。12月份酒店業場所住客按年減少29.8%至45.7萬人次；內地住客（34.3萬人次）下跌35.4%，本地住客（7.7萬人次）亦減少9.9%。住客平均留宿時間延長0.1晚至1.8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80.2%，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。

⁷ 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。

隨著本澳放寬入境限制，估計 2023 年 1-4 月酒店及公寓住客人數回升至 65-85 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 20-35%左右，按景氣指標的評分基準分值計算均為 3 分，同樣屬五個分級中的欠佳水平。

(10) 酒店及公寓入住率：(2023 年 2 月欠佳，3 月欠佳，4 月欠佳)

2022 年 12 月，客房平均入住率同比下跌 12.0 個百分點至 42.8%，其中五星級酒店的客房平均入住率下跌 13.9 個百分點至 39.2%，低於 12 月的整體水平。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。

隨著本澳放寬入境限制，估計 2023 年 1-4 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 70-75%左右，但按景氣指標的評分基準分值計算均為 3-4 分⁹，恢復至五個分級中的低迷至欠佳水平。

(11) 就業人數：(2023 年 2 月低迷，3 月欠佳，4 月欠佳)

2022 年 10 月至 12 月，就業人數為 36.02 萬人，本地就業居民為 28.11 萬人，較上一期分別減少 1,700 人及 900 人。2022 年 12 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 2023 年 1-4 月的就業人口可能維持在 36.7-38.0 萬人之間，落在近五年同月數據的均值水平以下，按景氣指標的評分基準分值計算為 2-3 分¹⁰，屬於五個分級中的低迷至欠佳水平。

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

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。

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。

(12) 綜合消費物價指數：(2023 年 2 月穩定，3 月穩定，4 月穩定)

統計暨普查局最近一期(2022 年 12 月)資料顯示，2022 年 12 月綜合消費物價指數(103.86)按年上升 0.77%；2022 年全年通脹率為 1.04%，較 2021 年的 0.03%增加 1.01 個百分點。

12 月綜合消費物價指數的按年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、通訊服務費用和石油氣價格下調抵銷了部份升幅。各大類價格指數中，教育和家居設備及服務兩個大類分別按年上升 10.07%及 8.93%，通訊大類則下跌 9.22%。甲類(103.44)及乙類(104.41)消費物價指數分別上升 0.46%及 1.17%。

2022 年 12 月該指標按本景氣指標的評分基準分值計算為 6 分，屬五個分級中的穩定水平，反映消費市場穩定，物價平穩上升。

近期全球主要商品價格有所回落，但隨著本澳旅客回流，預料物價有所回升，研究團隊預計 2023 年 1-4 月本澳物價指數大約落在 105-106 點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為 6 分，屬五個分級中的穩定水平。

(13) 失業率：(2023 年 2 月偏高失業率水平，3 月較高失業率水平，4 月較高失業率水平)

統計暨普查局最近一期資料顯示，本澳就業情況有所改善，2022 年 10 月至 12 月總體失業率為 3.5%，本地居民失業率為 4.5%，均較上一期(2022 年 9 月至 11 月)下跌 0.2 個百分點；就業不足率亦下降 0.4 個百分點至 3.9%。2022 年 12 月總體失業率為 3.5%，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 2023 年 1-4 月的總體失業率有可能維持 3.1-3.4%左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算均為 2-3 分，屬五個分級中的偏高失業率水平至較高失業率水平。

2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化

表 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 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	6, 穩定	1, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	8, 偏熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	1, 偏高失業率水平	2.2, 低迷	2.6, 欠佳
2023 年 1 月	6, 穩定	3, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	0, 低迷	2, 低迷	6, 穩定	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	2, 低迷	6, 穩定	2, 偏高失業率水平	3.4, 欠佳	3.8, 欠佳
2 月	6, 穩定	3, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	0, 低迷	2, 低迷	8, 偏熱	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	2, 低迷	6, 穩定	2, 偏高失業率水平	3.6, 欠佳	3.8, 欠佳
3 月	6, 穩定	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	0, 低迷	2, 低迷	6, 穩定	2, 低迷	3, 欠佳	4, 欠佳	3, 欠佳	6, 穩定	3, 較高失業率水平	3.8, 欠佳	4.0, 欠佳
4 月	6, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	5, 穩定	0, 低迷	2, 低迷	6, 穩定	2, 低迷	3, 欠佳	4, 欠佳	3, 欠佳	6, 穩定	3, 較高失業率水平	3.9, 欠佳	4.4, 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

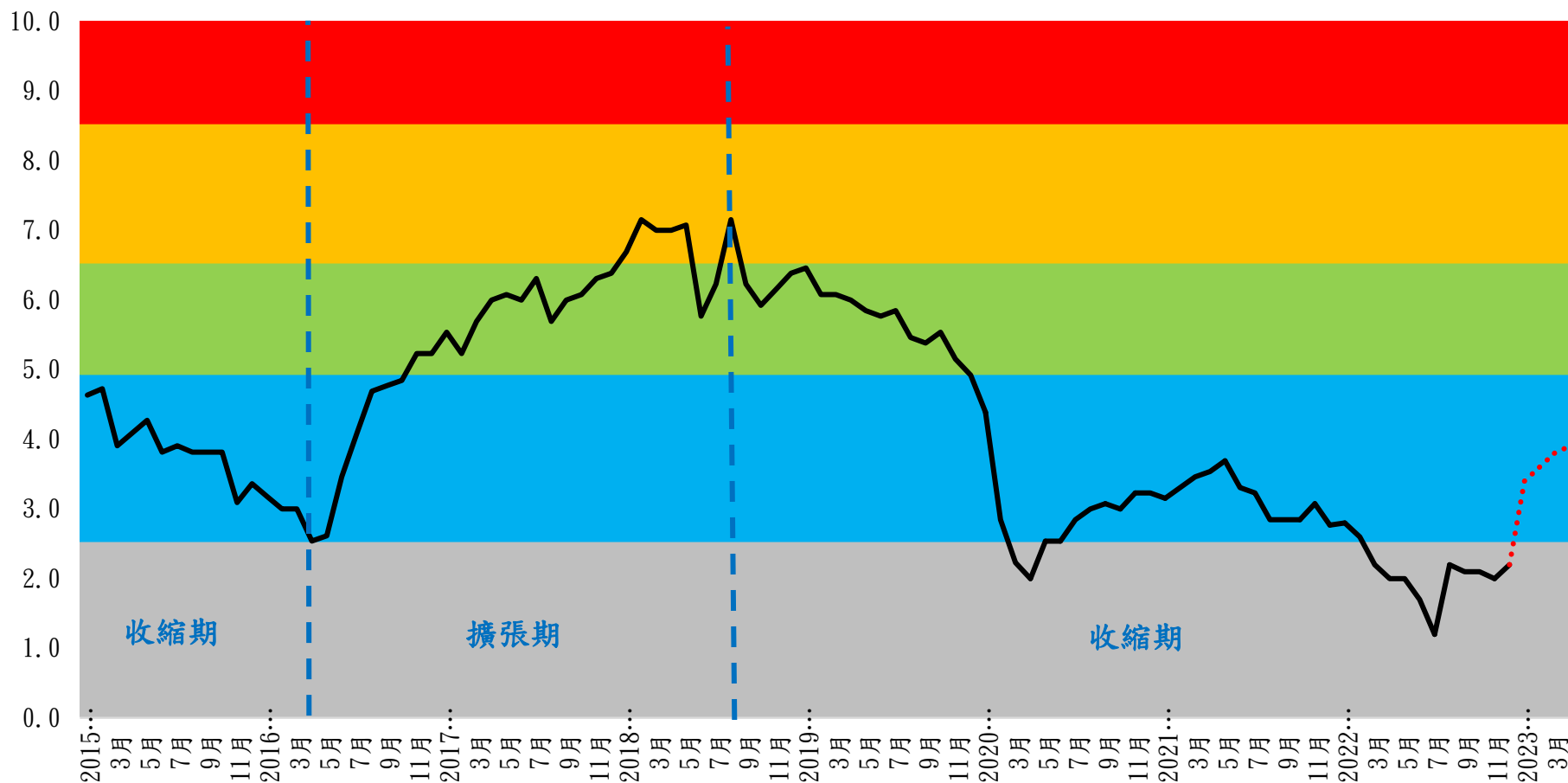


圖 17：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

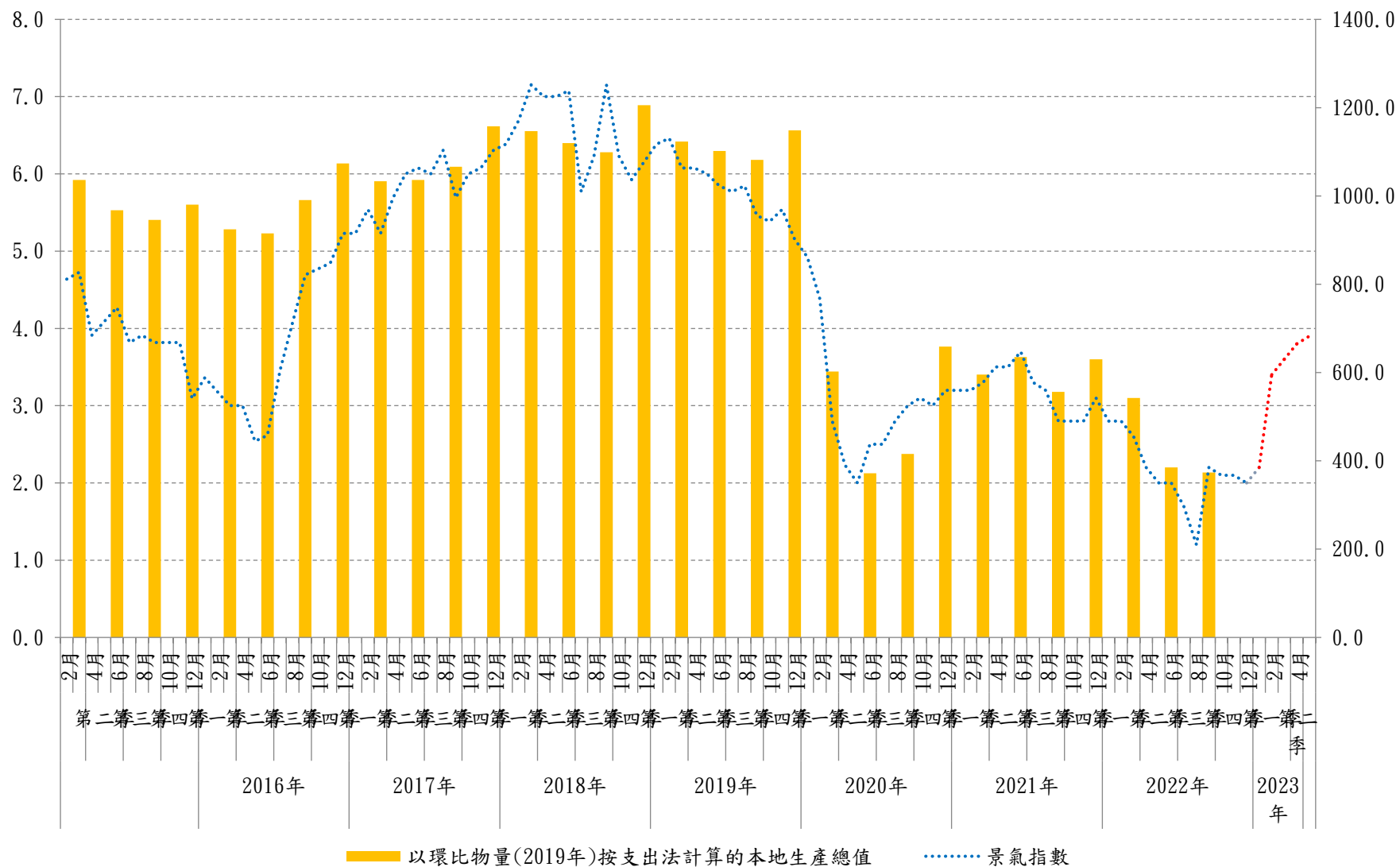


圖 18：近五年經濟景氣指數與以環比物量(2019年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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¹¹，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¹²：“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)¹³，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)¹⁴，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

¹¹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。

¹²Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

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

¹⁴Hodrick, Robert J. and Edward C. Prescott. 1981. "Postwar U. S. Business Cycles: An Empirical Investigation," working paper, Northwestern University.

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

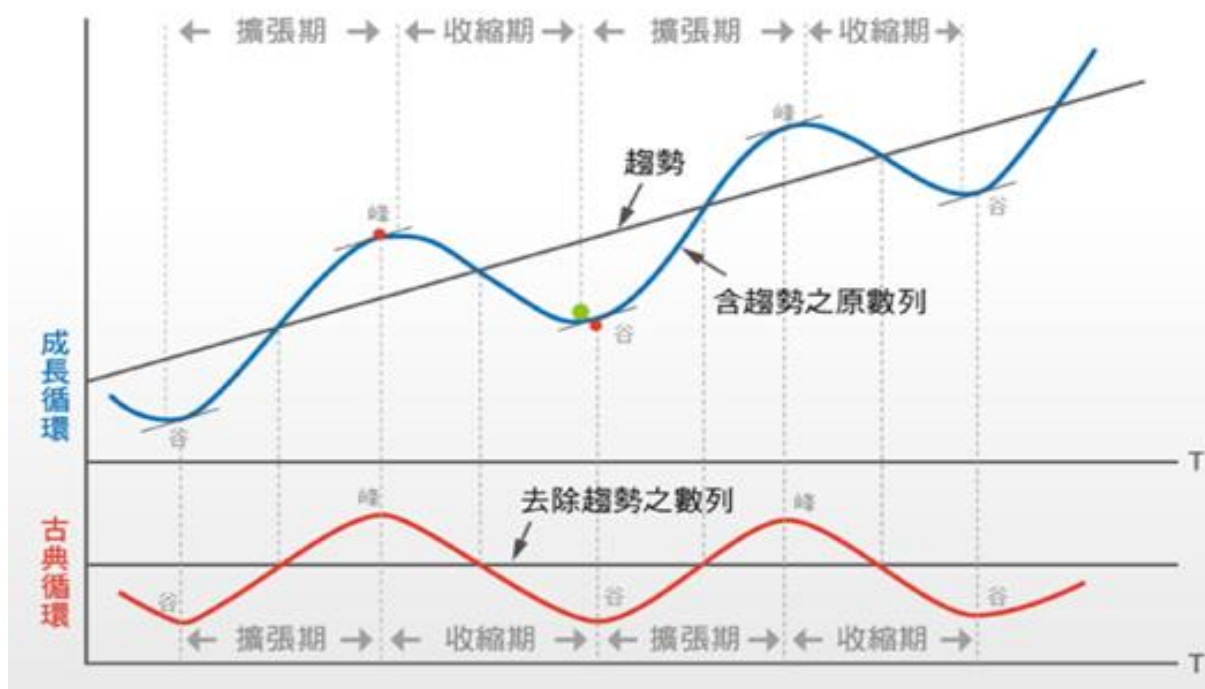


圖 19：古典循環及增長循環對比圖

資料來源：詹方冠，景氣指標理論與應用，2003

3.1.2 景氣指標及景氣指數

景氣狀態的表示方法需要通過一系列經濟指標來實現。這套指標是用來測定經濟活躍程度的數量指標，是從眾多的經濟指標中挑選出來的。為便於分析和預測經濟的景氣狀態，一般又將這些指標分為領先、同步、滯後三種。領先指標 (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¹⁵。

¹⁵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%。

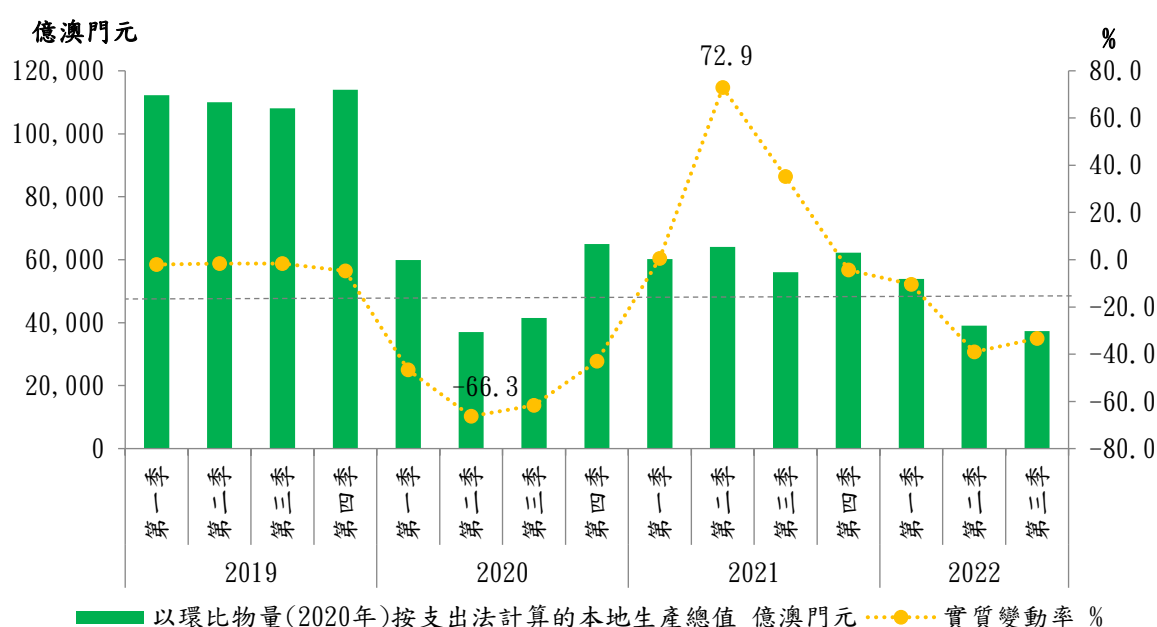


圖 20：2019-2022 年澳門以環比物量(2020 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

資料來源：澳門統計暨普查局

3.3 澳門經濟景氣指數的重要性

3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向

新冠肺炎疫情發生之前，澳門經濟在 GDP 在很長的一段時間表現相當出色，不過就實體經濟層面來看，各行各業的營商環境/情況不盡相同，博彩企業發展與社區經濟(中小企業)的發展也存在不平衡。尤其是澳門產業結構的特殊性，GDP 或 GDP 增長率的表現並不可以完全、準確反映整體經濟的客觀表現。因此，

除了 GDP 指標外，我們需要更客觀、更準確反映當前經濟運行的基本情況，有助特區政府和社會各界更全面、更及時瞭解和掌握本澳觀經濟現狀和變化，精準和及時作出科學的施政決策。

3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況

目前本澳的GDP數據是按季度公佈，然而本會設計的景氣指數是按月公佈。透過每月需要收集及整理每月景氣指數相關數據、匯總計算景氣指數並進行推算預測、定期調整景氣指數指標體系及各指標評分標準、收集本澳內部及國際方面經濟動態資料以及來給出各月景氣指數計算值，可以較及時地反映經濟運行的基本情況。

3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化

目前美國、日本、韓國、中國內地、中國台灣等等均利用當地最能反映景氣變化的統計數據建立經濟景氣指數，反映經濟運行形勢，以及預測未來經濟的發展變化趨勢，作為當地政府準確及時瞭解和掌握宏觀經濟現狀、走勢和變化，以及在作出科學決策時的參考依據。當中台灣在 2009 年因為當地的景氣燈號指標下跌至最低點，政府因而作出及時和必要的措施，發放振興經濟消費券，此後台灣經濟有了起色，從最低點反彈，並有持續好轉。因此，經濟景氣指數可以反映當前經濟運行的基本形勢，對經濟未來的走勢進行預測及預警。經濟景氣指數一般又被稱為宏觀經濟的”晴雨錶”或”預警器”。因此，為配合特區政府科學決策的重要施政理念，有必要進行澳門經濟景氣指數研究，編制澳門經濟景氣指數。

3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源

3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明

要建構屬於本澳的景氣指標，首要找出能合理反映本澳經濟的指標。由於本澳屬極微型且開放程度極高的經濟體，其組成有別於其他經濟體，而且世界各地均根據各自身的經濟情況而建立指標體系，故課題組將重點參考和借鑒台灣地區、日本和美國的指標組成項目，再根據澳門經濟自身的獨特情況，制定及列出一些相關指標列出，探討其適用性。在參考外地的經驗，經過大量的測試和研判後，本經濟景氣指數和經濟領先指數因應澳門自身和統計數據的情況，訂出經濟景氣指數和經濟領先指數組成的指標。

- 經濟景氣指數分別由貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率，共 13 個指標所組成。
- 經濟領先指數分別由貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數，共 5 個指標所組成。
- 上述各項指標以 0 至 10 分評分，取其平均值作為當月的景氣平均分數。

3.4.2 數據來源

本研究中除股票價格數據來自 Google finance¹⁶、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

¹⁶<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) ¹⁷	-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。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。

¹⁷ 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-2022年12月	第四版指標評分基準 2023年1月起
經濟景氣指數	領先指標	貨幣供應 M2	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。
		博企月度收市平均股價	以當月所有交易日中，六大博企 ¹⁸ 收市後之平均股價，其按年變化之平均值評分。	以當月所有交易日中，六大博企收市後之加權平均股價，對比新冠肺炎疫情發生之前五年(2015-2019)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日中，六大博企收市後之加權平均股價，對比近五年(2017-2021)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日中，六大博企收市後之加權平均股價，對比近五年(2018-2022)均價之間的差額評分。
		飲食業信心指數	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)
經濟景氣指數	領先指標	零售業信心指數	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意

¹⁸六大博企包括：銀河娛樂(0027)、新濠博亞娛樂(0200)、澳博控股(0880)、永利澳門(1128.HK)、金沙中國有限公司(1928)和美高梅中國(2282.HK)。

指標分類		指標組成	第一版指標評分基準 2018年11月-2019年12月	第二版指標評分基準 2020年1月-2021年12月	第三版指標評分基準 2022年1月-2022年12月	第四版指標評分基準 2023年1月起
同時指標				考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	見法定出當月零售業信心指數)
		中國消費者信心指數	以中國消費者信心指數按年變化率評分。	以中國消費者信心指數按年變化率評分。對比時間為2019年。	以中國消費者信心指數按年變化率評分。對比時間從2019年調整至2021年。	暫時維持不變。
		博彩毛收入	以博彩毛收入按年變化率評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2022年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準
		貨物進口量	以貨物進口量按年變化率評分。	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生之前五年(2015-2019)同月數據均值之間的差額評分。	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準。	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2022年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準。
		入境旅客量	以訪澳旅客數目按年變化率評分。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年的平均數據，調整訪澳旅客量指標的最低得分標準。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2022年的平均數據，調整訪澳旅客量指標的最低得分標準。

指標分類		指標組成	第一版指標評分基準 2018年11月-2019年12月	第二版指標評分基準 2020年1月-2021年12月	第三版指標評分基準 2022年1月-2022年12月	第四版指標評分基準 2023年1月起
		酒店及公寓住客數	以酒店及公寓住客人數按年變化率評分。	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年的平均數據，調整酒店住客指標的最低得分標準。	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2022年的平均數據，調整酒店住客指標的最低得分標準。
		酒店及公寓入住率	對比近五年同月數據的均值之間的差額評分。	對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年的平均數據，調整酒店及公寓入住率指標的最低得分標準。	對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2022年的平均數據，調整酒店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。	以就業人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2022年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準。
	滯後指標	消費物價	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。
		失業率	以失業率之倒數評分。	以失業率進行評分。	以失業率進行評分。	以失業率進行評分。

注:2023年1月修訂。

3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

表 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	-75.5%				-56.6%				-37.7%				-18.9%				0.00				3.9%				7.9%				11.8%				15.7%				19.7%			
貨物進口量	-17.6%				-13.2%				-8.8%				-4.4%				0.00				15.8%				31.5%				47.3%				63.0%				78.8%			
旅客數目	-83.0%				-62.2%				-41.5%				-20.7%				0.00				4.6%				9.1%				13.7%				18.3%				22.8%			
酒店公寓住客	-54.7%				-41.0%				-27.3%				-13.7%				0.00				2.9%				5.8%				8.8%				11.7%				14.6%			
酒店公寓入住率	-43.1%				-32.3%				-21.6%				-10.8%				0.00				1.3%				2.7%				4.0%				5.4%				6.7%			
就業人口	-7.2%				-5.4%				-2.1%				-1.1%				0.00				0.5%				1.1%				1.6%				2.2%				2.7%			
消費物價	-5.0%				-3.8%				-3.6%				-1.8%				0.00				1.0%				2.0%				3.00%				3.9%				4.9%			
失業率	偏高失業率水平 3.8-3.3								較高失業率水平 3.2-2.9								中等失業率水平 2.8-2.5								中低失業率水平 2.4-2.1								低失業率水平 2.0-1.7							

註：參考表 10 澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準。

表 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¹⁹。遇到突發經濟影響時，將暫時改為經驗預測。

3.7 本經濟景氣指數的預計發佈時間

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

表 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

¹⁹ 具體預測方式參考台灣五南出版社《時間序列分析》一書第 74-138 頁。

3.8 本經濟景氣指數的局限性

經過整理外國經驗和製作本澳的景氣指數後，本景氣指數的製作目前仍有各種阻礙因素和不足之處，期望日後能將這些問題補足，當中包括：

部份統計數據所收集的時間未足夠長，未能成為參考指標。此限制反映於一些新統計的數據上，如澳門中小企服務平臺所提供的創業環境指數和統計局的飲食業及零售業景氣調查等等，其推出時間較短，難以為其數據定出指標分數，故不少可能有參考價值的指標亦因此未能使用。在日後本景氣指數的檢視和檢討中，經濟景氣指標的組成或會有所改動，令景氣指數更準確反映經濟景氣和令先行指數更有預測性。

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

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

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

主要參考文獻

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	717,857	-27.9	-3.0	-3.0	88.0	3,482	11,900	389,390	234,000	42.8	367.0	104.2	3.5	4.5
2023年1月	-	-12.7	-	-	-	11,580	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

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

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

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

備註：詳細修訂過程見表 11 及附表 8。

附表 3:2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(2)

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對比近 五年同 月均值 差額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
2016	1	2,445,876	-0.8	4	900,967	11.8	7	77.2	-7.5	0	390.3	-1.8	2	94.2	3.8	7	1.9	8
	2	2,644,289	-1.2	4	877,792	15.7	7	79.2	-6.5	1	390.4	-1.6	2	95.1	3.9	7	1.9	8
	3	2,366,941	4.2	5	899,863	12.6	7	77.2	-6.4	1	389.0	-2.6	1	94.8	3.3	7	1.9	8
	4	2,471,253	-3.0	4	923,437	11.4	6	79.7	-6.1	1	389.6	-2.4	1	94.8	3.0	7	1.9	8
	5	2,477,591	-2.8	4	936,205	8.8	6	79.9	-5.1	2	388.6	-2.5	1	95.0	2.6	6	1.9	8
	6	2,358,346	4.9	6	941,026	16.2	7	82.7	-2.0	3	390.4	-2.0	2	95.1	2.3	6	1.9	8
	7	2,794,855	5.5	6	1,047,827	12.1	7	87.5	-1.9	3	392.0	-1.5	2	95.1	2.1	6	1.9	8
	8	2,882,557	-5.0	3	1,082,373	7.6	6	91.0	0.4	5	392.6	-0.6	4	94.9	1.6	6	1.9	8
	9	2,427,086	0.5	5	1,014,845	18.0	8	82.7	-1.3	4	394.2	-0.2	4	95.0	1.6	6	1.9	8
	10	2,678,447	1.6	5	1,090,153	20.7	8	84.1	-2.5	3	389.5	-1.3	3	95.1	1.3	5	1.9	8
	11	2,588,645	0.0	4	1,109,808	17.8	8	87.1	-2.8	3	385.5	-2.0	2	95.4	1.5	6	1.9	8
	12	2,814,450	6.8	6	1,175,438	10.9	6	89.7	-0.7	4	385.0	-2.1	2	95.6	1.4	6	1.9	8
2017	1	2,876,046	17.6	8	1,041,468	15.6	7	81.6	-3.1	3	381.9	-2.2	1	95.9	1.8	6	2.0	8
	2	2,495,196	-5.6	3	949,142	8.1	6	86.5	0.8	5	379.1	-2.9	0	95.5	0.4	5	2.0	8
	3	2,501,219	5.7	6	1,055,970	17.3	7	82.7	-0.9	4	379.5	-2.4	1	95.5	0.7	5	2.0	8
	4	2,742,799	11.0	7	1,082,774	17.3	7	86.1	0.3	5	381.5	-2.1	2	95.6	0.8	5	2.0	8
	5	2,570,428	3.7	5	1,124,626	20.1	8	85.2	0.2	5	381.8	-1.7	2	95.9	0.9	5	2.0	8
	6	2,378,615	0.9	5	1,091,165	16.0	7	85.4	0.7	5	382.3	-2.1	2	96.1	1.1	5	2.0	8

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對比近 五年同 月均值 差額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
	7	2,917,953	4.4	5	1,211,800	15.6	7	90.8	1.4	6	384.1	-2.0	2	96.1	1.0	5	2.0	8
	8	2,866,400	-0.6	4	1,094,500	1.1	5	86.8	-3.8	2	384.2	-2.1	1	96.2	1.4	5	2.0	8
	9	2,486,383	2.4	5	1,046,900	3.2	5	86.7	2.7	7	381.2	-3.3	0	96.3	1.4	6	2.0	8
	10	2,888,716	7.9	6	1,094,487	0.4	5	89.1	2.5	6	379.8	-2.5	1	96.6	1.5	6	1.9	8
	11	2,833,061	9.4	7	1,132,600	2.1	5	91.4	1.5	6	379.8	-1.5	2	97.0	1.7	6	1.9	8
	12	3,053,690	8.5	6	1,204,300	2.5	5	93.6	3.2	7	375.9	-2.4	1	97.5	2.0	6	1.9	8
2018	1	2,741,465	-4.7	3	1,179,737	13.3	7	91.5	6.8	10	376.0	-1.5	2	97.6	1.7	6	1.8	9
	2	3,070,937	23.1	9	1,031,811	8.7	6	89.6	3.9	7	378.3	-0.2	4	98.5	3.1	7	1.9	8
	3	2,733,311	9.3	6	1,136,497	7.6	6	89.0	5.4	9	380.5	0.3	5	98.0	2.7	6	1.9	8
	4	2,960,879	8.0	6	1,153,739	6.6	6	91.1	5.3	8	381.5	0.0	5	98.3	2.9	7	1.9	8
	5	2,704,745	5.2	6	1,161,844	3.3	5	89.0	4.0	7	383.1	0.3	5	98.7	3.0	7	1.8	9
	6	2,602,853	9.4	9	1,141,801	4.6	3	89.8	5.1	8	385.4	0.8	5	99.1	3.1	6	1.8	9
	7	3,034,297	4.0	5	1,210,164	-0.1	5	91.9	2.5	6	385.5	0.4	5	99.3	3.3	7	1.8	9
	8	3,403,503	18.7	8	1,261,626	15.3	7	95.2	4.6	8	385.0	0.2	5	99.4	3.3	7	1.8	9
	9	2,561,274	3.0	5	1,095,604	4.7	6	86.7	2.7	7	387.6	1.7	5	99.7	3.5	7	1.8	9
	10	3,154,291	9.2	6	1,150,507	5.1	6	89.9	3.3	7	386.0	1.6	5	99.8	3.4	7	1.8	9
	11	3,266,283	15.3	8	1,183,848	4.5	6	94.1	4.2	8	386.1	1.7	5	100.0	3.1	7	1.7	9
	12	3,569,825	16.9	8	1,248,713	3.7	5	94.7	4.3	8	388.0	3.2	6	100.4	2.9	7	1.7	9
2019	1	3,425,126	24.9	10	1,229,035	4.2	5	92.9	8.2	10	391.5	4.1	6	100.5	3.0	7	1.7	9
	2	3,545,701	15.5	8	1,075,991	4.3	5	91.9	6.2	9	388.1	2.6	6	101.2	2.8	7	1.7	9

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對比近 五年同 月均值 差額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
	3	3,388,931	24.0	10	1,181,865	4.0	5	90.8	7.2	10	387.1	1.7	5	100.8	2.8	7	1.7	9
	4	3,432,187	15.9	8	1,144,481	-0.8	4	91.5	5.7	9	385.3	1.0	5	101.1	2.8	7	1.7	9
	5	3,396,835	25.6	10	1,157,592	-0.4	4	90.1	5.1	8	387.2	1.1	5	101.3	2.7	6	1.7	9
	6	3,095,853	18.9	9	1,121,259	-1.8	3	89.5	4.8	8	387.2	0.5	5	101.6	2.6	6	1.7	9
	7	3,530,233	16.3	8	1,250,996	3.4	5	93.2	3.8	7	387.1	0.4	5	101.9	2.6	6	1.8	9
	8	3,623,116	6.5	6	1,265,571	0.3	5	93.0	2.4	6	387.3	0.6	5	102.2	2.8	7	1.8	9
	9	2,764,924	8.0	6	1,117,452	2.0	5	84.6	0.6	5	387.1	-0.1	4	102.4	2.7	6	1.8	9
	10	3,209,751	1.8	5	1,177,563	2.4	5	88.2	1.6	6	387.3	0.3	5	102.7	2.9	7	1.8	9
	11	2,910,118	-10.9	3	1,161,576	-1.9	4	91.8	1.9	6	387.6	0.4	5	102.7	2.7	6	1.7	9
	12	3,083,406	-13.6	0	1,220,700	-2.2	4	92.0	2.1	5	389.8	0.5	5	102.9	2.6	6	1.7	9

備註：詳細修訂過程見表 11 及附表 8。

附表 4:2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大博企股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據及預測值(百萬澳門元)	年增長率(%)	評分	疫情前(2015-2019年)的相對位置加權平均(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	預期年增長率%	評分	原始數據及預測值	年增長率	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分
2020	1	699,397	6.2	6	22.2	8	2.6	5	3.6	5	126.4	2.2	5	22,126	-2.0	4	8,480	8.4	7
	2	687,778	5.1	6	11.8	7	-20.0	0	-12.2	0	118.9	-5.6	1	3,104	-86.1	0	3,874	-32.5	0
	3	679,288	2.6	5	-10.0	3	-13.8	0	-12.6	0	122.2	-1.5	3	5,257	-76.6	0	4,222	-37.4	0
	4	682,365	2.6	5	-10.8	3	-7.5	1	-8.0	1	116.4	-7.1	0	754	-96.4	0	3,837	-38.9	0
	5	686,830	2.3	5	-4.9	4	0.5	5	-0.7	4	115.8	-6.2	0	1,764	-92.2	0	4,345	-32.6	0
	6	712,227	6.1	6	-0.1	4	-1.3	4	-5.0	3	112.6	-10.6	0	716	-96.4	0	5,104	-24.3	0
	7	708,412	6.9	6	-3.6	4	-1.5	4	-6.8	2	117.2	-5.8	1	1,344	-93.8	0	7,310	8.2	5
	8	701,678	5.7	6	4.3	5	-0.5	4	-6.0	2	118.0	-4.9	2	1,330	-94.0	0	8,607	23.6	6
	9	690,518	2.8	5	3.4	5	-0.7	4	-4.6	3	120.5	-2.9	3	2,211	-89.0	0	10,653	50.1	7
	10	685,648	1.8	5	-9.0	3	-0.1	4	-0.1	4	121.7	-2.1	3	7,270	-70.3	0	11,558	56.0	8
	11	695,269	3.3	5	2.4	5	-0.9	4	-0.5	4	124.0	-0.5	4	6,748	-68.2	0	13,426	78.4	8
	12	692,358	0.7	5	5.6	5	-1.1	4	-2.0	4	122.1	-3.6	2	7,818	-64.5	0	12,011	59.6	8
2021	1	695,876	-0.5	4	1.8	5	-0.6	4	-1.7	4	122.8	-2.8	3	8,024	-64.5	0	10,692	37.3	7
	2	695,807	1.2	5	13.1	7	-1.6	4	-3.4	3	123.0	0.8	4	7,312	-67.3	0	7,755	35.8	7
	3	699,380	3.0	5	22.1	8	-0.5	4	-2.5	4	122.2	-1.5	4	8,306	-63.1	0	11,425	70.0	8
	4	698,098	2.3	5	18.1	8	-0.5	4	-1.0	4	121.5	-3.0	4	8,401	-60.4	0	13,742	119.4	9
	5	702,975	2.4	5	8.9	7	0.5	5	0.5	5	121.8	-1.3	4	10,445	-53.7	0	15,688	144.3	10

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大博企股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據及預測值 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	疫情前 (2015- 2019 年)的相 對位置 加權平 均 (%)	評分	預期年 增長率 (%)	評分	預期年 增長率 (%)	評分	原始數 據及預 測值	年增長 率	評分	原始數 據及預 測值 (百萬 澳門 元)	疫情前 (2015- 2019 年)同月 均值的 相對位 置 (%)	評分	原始數據 及預測值 (百萬澳 門元)	疫情前 (2015- 2019 年)同月 均值的 相對位 置 (%)	評分
	6	695,097	-2.4	4	5.9	6	-2.0	4	-2.5	4	122.8	-2.5	3	6,535	-67.2	0	15,101	124.7	10
	7	690,246	-2.6	4	-4.6	4	0.8	5	0.2	5	117.8	-5.3	2	8,444	-61.3	0	15,390	128.5	10
	8	687,095	-2.1	4	-20.9	2	-2.0	4	-4.0	3	117.5	-4.0	3	4,442	-80.0	0	12,228	81.6	8
	9	688,498	-0.3	4	-29.2	1	-2.0	4	-2.0	4	121.2	-2.3	3	5,879	-70.9	0	11,997	69.4	8
	10	693,836	1.2	5	-38.1	0	-1.0	4	-1.5	4	120.2	-3.3	3	4,365	-82.2	0	10,633	43.5	7
	11	691,081	-0.6	4	-32.8	1	-0.5	4	-1.0	4	120.5	-4.1	3	6,749	-68.2	0	15,625	107.6	9
	12	687,542	-0.7	4	-38.8	0	-1.0	4	-1.0	4	119.8	-5.4	2	7,962	-63.9	0	14,678	95.0	9

備註:詳細修訂過程見表 11 及附表 8。

附表 5:2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據 (按第二版評分標準)(2)

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(%)	對比疫情前(2015-2019年)同月均值差額(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	年增長率(%)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2020	1	2,850,465	2.1	5	1,089,500	5.6	6	79.4	-5.3	2	393.1	1.5	7	103.5	3.00	8	1.7	10
	2	156,394	-94.6	0	157,100	-83.3	0	15.0	-70.7	0	390.9	1.1	6	103.6	2.70	7	1.9	8
	3	212,311	-92.0	0	240,000	-76.3	0	23.2	-60.4	0	397.4	0.5	5	103.3	2.80	7	2.1	6
	4	11,041	-99.6	0	107,000	-89.6	0	12.9	-72.9	0	394.2	1.8	5	103.1	2.06	7	2.3	4
	5	16,133	-99.4	0	116,400	-88.9	0	12.3	-72.7	0	394.6	1.7	5	103.3	2.29	7	2.4	3
	6	22,556	-99.1	0	134,200	-86.9	0	11.8	-64.7	0	401.9	3.4	5	102.6	0.93	5	2.5	6
	7	74,006	-97.5	0	151,900	-86.6	0	12.1	-69.4	0	395.4	1.6	5	102.1	0.27	5	2.7	5
	8	227,113	-92.8	0	183,900	-83.9	0	13.3	-65.6	0	392.5	0.9	5	102.2	0.04	5	2.8	5
	9	449,085	-82.3	0	359,268	-65.0	0	16.7	-67.3	0	391.8	0.7	5	102.0	-0.40	4	2.9	4
	10	581,986	-80.0	0	437,900	-59.6	0	40.0	-46.6	0	387.1	-0.1	4	101.9	-0.75	4	2.9	4
	11	636,351	-77.6	0	473,000	-57.2	0	43.9	-46.0	0	386.2	-0.1	4	101.8	-0.88	4	2.9	4
	12	659,407	-78.2	0	578,800	-51.0	0	53.1	-37.6	0	388.8	0.6	5	102.1	-0.86	4	2.7	5
2021	1	556,765	-80.1	0	446,900	-56.7	0	40.3	-44.4	0	389.2	0.4	5	102.3	-1.18	4	2.7	5
	2	427,122	-85.2	0	382,000	-59.3	0	38.5	-47.2	0	386.9	0.1	5	102.6	-0.95	4	2.9	4
	3	754,541	-71.6	0	621,600	-38.7	0	55.3	-28.3	0	384.9	-0.6	4	102.3	-0.98	4	2.9	4
	4	794,819	-71.9	0	694,200	-32.4	0	58.5	-27.3	0	382.5	-1.3	4	102.5	-0.65	4	3.0	4
	5	866,063	-68.4	0	759,600	-27.5	0	62.0	-23.0	0	378.7	-2.4	4	102.5	-0.76	4	3.0	4
	6	528,519	-79.2	0	468,500	-54.1	0	45.3	-39.7	0	380.9	-2.0	4	102.5	-0.09	4	2.9	4
	7	896,000	-70.0	0	717,000	-36.6	0	50.0	-44.4	0	381.5	-2.0	4	102.0	-0.14	4	2.9	4
	8	409,207	-87.1	0	435,000	-61.9	0	38.4	-50.6	0	376.3	-3.2	4	102.6	0.39	5	3.0	4

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(%)	對比疫情前(2015-2019年)同月均值差額(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	年增長率(%)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
	9	629,085	-75.1	0	530,900	-48.3	0	50.6	-33.4	0	375.6	-3.4	4	102.8	0.82	5	3.0	4
	10	328,245	-88.7	0	443,800	-59.0	0	44.6	-42.0	0	376.4	-2.8	4	102.8	0.91	5	2.8	5
	11	801,300	-71.8	0	480,900	-56.5	0	46.8	-43.1	0	375.9	-2.7	4	103.1	1.21	5	2.8	5
	12	820,870	-72.9	0	649,500	-45.0	0	54.7	-36.0	0	377.1	-2.4	4	103.1	1.00	6	3.1	3

備註：詳細修訂過程見表 11 及附表 8。

附表 6:2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第三版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大博企股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據及預測值(百萬澳門元)	年增長率(%)	評分	近五年(2017-2021年)的相對位置加權平均(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	原始數據及預測值	年增長率	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分
2022	1	692,255	-0.5	4	-39.5	0	-1.0	4	-2.0	4	120.0	-2.3	3	6,344	-71.9	0	14,067	80.6	9
	2	688,343	-1.1	4	-33.7	1	-0.5	4	-2.5	4	120.5	-5.1	1	7,759	-65.3	1	10,557	84.8	9
	3	686,330	-1.9	3	-44.0	0	-1.0	4	-5.0	3	113.2	-7.4	0	3,672	-83.7	0	13,879	106.5	10
	4	673,886	-3.5	2	-44.0	0	-1.0	4	-5.0	3	86.7	-28.6	0	2,677	-87.4	0	13,183	110.5	10
	5	674,492	-4.1	0	-50.0	0	-0.5	4	-2.5	4	86.8	-28.7	0	3,341	-85.2	0	12,048	87.6	9
	6	680,091	-2.2	2	-49.0	0	-3.0	3	-5.0	3	88.9	-27.6	0	2,477	-87.6	0	10,508	63.2	8
	7	681,646	-1.2	3	-44.9	0	-3.0	3	-5.0	3	87.9	-25.4	0	398	-98.2	0	4,390	-34.8	0
	8	689,583	0.4	5	-46.0	0	-2.0	4	-2.0	4	87.0	-26.0	0	2,189	-90.1	0	11,661	73.2	9
	9	679,741	-1.3	4	-46.0	0	-1.5	4	-1.5	4	87.2	-28.1	0	2,962	-85.3	0	12,730	79.7	9
	10	681,040	-1.8	4	-49.7	0	-0.5	4	-0.5	4	86.8	-27.8	0	3,899	-84.1	0	12,740	72.0	9
	11	682,745	-1.2	4	-45.9	0	-1.5	4	-1.5	4	87.0	-27.2	0	2,999	-85.9	0	12,980	72.5	9
	12	717,857	4.4	6	-27.9	1	-3.0	3	-3.0	3	88.0	-26.5	0	3,482	-84.2	0	11,900	58.1	8
2023	1	723,406	4.5	6	-12.7	3	0.5	5	0.5	5	89.0	-29.9	0	11,580	-48.7	2	10,126	30.0	6
	2	720,007	4.6	6	-10.0	3	0.7	5	0.7	5	90.0	-26.4	0	11,200	-49.9	2	9,140	60.0	8
	3	713,783	4.0	6	-5.0	4	0.8	5	0.8	5	90.0	-25.9	0	12,400	-44.9	2	8,065	20.0	6
	4	700,841	4.0	6	0.0	5	1.0	6	1.0	5	90.0	-26.1	0	12,000	-43.4	2	7,515	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	389,390	-87.2	0	234,000	-80.2	0	42.8	-47.9	0	367.0	-5.0	0	104.2	1.10	6	3.5	1
2023	1	1,116,000	-60.0	2	670,000	-35.0	2	65.0	-19.7	3	368.1	-5.0	2	105.0	1.64	6	3.4	2
	2	1,155,000	-60.0	2	751,000	-20.0	3	70.0	-15.7	3	371.1	-4.0	2	105.2	1.74	6	3.3	2
	3	1,326,000	-50.0	2	796,000	-21.6	3	75.0	-8.6	4	375.5	-3.0	3	105.4	1.94	6	3.2	3
	4	1,415,000	-50.0	2	849,000	-17.3	3	75.0	-10.8	4	379.6	-2.0	3	105.6	1.97	6	3.1	3

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：</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. 中國消費者信心指數對比時間暫時維持不變。 <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>

注:2023年1月修訂。