澳門經濟景氣指數

2023 年 5 月：(2023 年 4-7 月預測值)

旅客持續回流，帶動本地景指重回“穩定”等級

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 5 月 14 日

澳門經濟學會
澳門東方斜巷 14 號，東方中心 12 樓 A 座
電話：(853)28356030 電郵：acem@macau.ctm.net Web：https://www.macaueconomy.org

目錄

目錄 I
圖目錄 III
表目錄 IV
摘要 1
一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧 3
1.1 國際方面 3
1.1.1 地緣政治動態 3
1.1.2 經濟形勢預測 4
1.1.3 財經大事回顧 7
1.1.4 關鍵國際經濟數據 9
1.2 內地及香港方面 15
1.2.1 經濟走勢預測 15
1.2.2 關鍵經濟數據 18
1.2.3 財經、政治大事回顧 24
1.2.4 新冠疫情政策變化 30
1.3 澳門方面 31
1.3.1 經濟走勢預測 31
1.3.2 除本景氣指數指標外的重要經濟數據 33
1.3.3 經濟政策 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 45
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化 61
2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化圖 62
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明 64
3.1 相關定義簡介 64
3.1.1 景氣及景氣循環 64
3.1.2 景氣指標及景氣指數 65
3.1.3 景氣指數預警信號系統 66
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景 66
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性 67
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向 67
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 68

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.....69
3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....70
3.5.1 編製說明.....70
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 75
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
主要參考資料來源 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 8:2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第四版評分標準)(1) .94
附表 9:2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第四版評分標準)(2) .95
附表 10: 2023 年澳門各月博彩毛收入及以環比物量(2020 年)按支出法計算的本地生產總值區間預測值 96
附表 11:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程 97

圖目錄

圖 1：俄羅斯與烏克蘭戰事進展(2023 年 5 月 4 日)....3
圖 2：OECD 對 2023 及 2024 年全球經濟成長預測(2023 年 3 月)....5
圖 3：世界糧農組織食品價格指數(2023 年 4 月)....10
圖 4：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢....11
圖 5：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格....12
圖 6：黃金期貨歷史價格走勢....13
圖 7：2018 年至今美國消費者物價指數走勢圖....13
圖 8：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖....14
圖 9：2018-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖....15
圖 10：我國製造業 PMI 走勢....20
圖 11：我國非製造業商務活動指數走勢....20
圖 12：財新中國製造業採購經理指數指數走勢....21
圖 13：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢....22
圖 14：最近一年香港銀行同業拆息(Hibor)走勢....23
圖 15：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)....23
圖 16：1999-2023 年澳門貸存比率(單位:百分比)....34
圖 17：2019-2023 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)....35
圖 18：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)....43
圖 19：2020-2023 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢....45
圖 20：2020-2023 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位:%)....47
圖 21：2020-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)....48
圖 22：2020-2023 年澳門博彩毛收入變化趨勢....50
圖 23：2020-2023 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)....51
圖 24：2020-2023 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)....52
圖 25：2020-2023 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)....54
圖 25：2020-2023 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)....55
圖 26：2021-2023 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)....57
圖 27：2020-2023 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)....58
圖 28：2020-2023 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)....60
圖 29：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)....62
圖 30：2015 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2019 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)....63
圖 31：古典循環及增長循環對比圖....65
圖 32：2019-2022 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....67

表目錄

表 1：2023 年 3 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....33
表 2：2020-2023 年澳門不良貸款率統計.....35
表 3：2023 年 5-7 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....44
表 4：2020-2023 年澳門貨幣供應 M2 數據.....45
表 5：2023 年 3-4 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....46
表 6：2020-2023 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....49
表 7：2020-2023 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....51
表 8：2020-2023 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....53
表 9：2020-2023 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....54
表 10：2020-2023 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....55
表 11：2021-2023 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....57
表 12：2020-2023 年澳門綜合消費物價指數數據(單位:點).....58
表 13：2020-2023 年澳門失業率數據(單位:%).....60
表 14：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....61
表 15：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....69
表 16：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 17：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義.....75
表 18：十三項景氣指標的評分基準.....75
表 19：十三項景氣指標評分的意義.....76
表 20：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....78

摘要

指標數據復甦明顯，景指料提前重回“穩定”等級。

隨著後疫情時期經濟社會活動正常化，訪澳旅客持續回流，旅遊及相關行業經營快速好轉，多項經濟景氣指標數據繼續有所改善，表現優於預期，並呈現持續向好態勢。本地貨幣供應量 M2 連續四個月維持按年上升趨勢，再創歷史新高；旅客回流帶動三月酒店入住率恢復至 77%，再創疫情以來的新高；三月和四月日均博彩毛收入分別回升至 4.1 億和 4.9 億澳門元，“五一”黃金周更創下疫情以來的日均旅客 9.9 萬人次、日均博彩毛收入 6.4 億的新高；就業市場也明顯好轉，失業率持續下降至 3.1%，不少行業都出現人手短缺，並加大力度招聘，總就業人口亦呈現谷底回升。經綜合分析及推算，三月份本澳經濟景氣指數回升至 4.5，料四月份開始正式步入疫情以來首次重返“穩定”等級；五至七月本地經濟景氣指數將繼續回升至 5.4-5.6 分，維持在“穩定”等級。

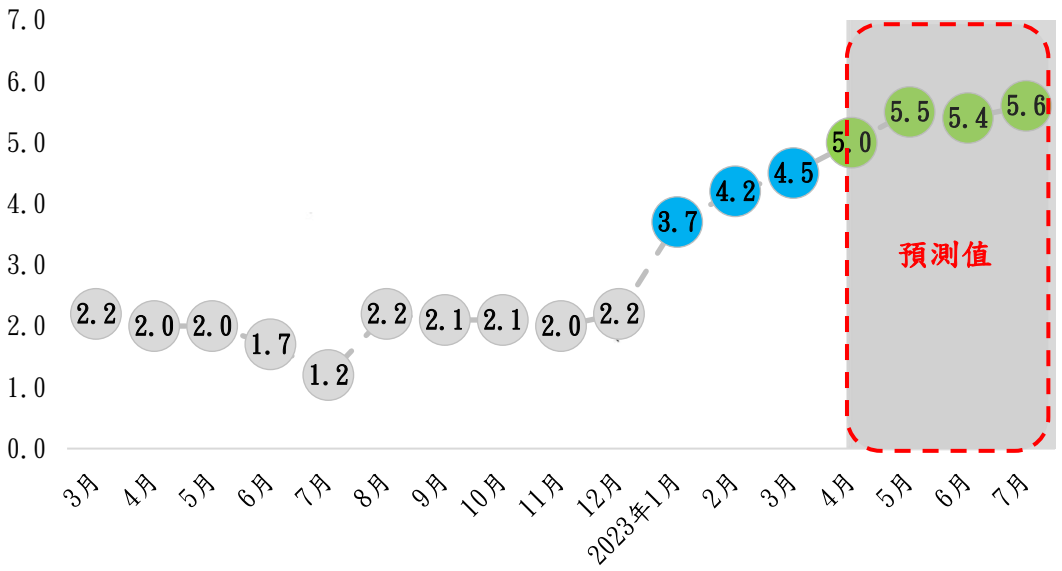
外圍避險情緒濃厚，全球金融市場陰晴未定。

盡管今年首四個月經濟景氣勝預期，博彩收入錄得接近 500 億元，回復至疫情前約一半水平，並已達特區政府今年博彩毛收入目標約 38%，按目前形勢發展，全年博彩毛應比預期更佳。但外圍環境仍相當複雜，消費市場需求疲軟，投資市場避險情緒濃厚，不確定、不穩定因素仍較多，尤其是美元加息周期對全球經濟金融的影響深遠。雖然市場普遍關注美聯儲持續一年多加息已步入尾聲，但預期較高息環境仍然維持相當一段時間，全球金融市場陰晴未定，對本澳經濟全面快速復甦或有一定影響。

經濟復甦不均，加強轉型升級發展。

當前本澳經濟結構正處於轉型發展的良好階段，景氣持續回暖、快速改善，然而，當前並非全面性的均衡復甦，除了旅遊區外，民生區的小微企尚未能從此輪的旅客回流潮中受惠，甚至因通關的全面恢復，以及“澳

車北上”政策實施，部分民生區小微企面臨消費不升反降，尤其在周末及節假日期間更加明顯，既沒有遊客的外部需求，本地需求又減少的困境，值得社會關注。引導民生區小微企多從自身考慮，藉當前的復甦浪潮，與時俱進，適當改變營商思維和策略，適度吸引包括旅客在內的受眾線上、線下消費，轉型升級發展，重啟發展動力，重現疫情前的經濟活力。



圖：過去一年經濟景氣指數走勢及近期預測值(十三項指標)

一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧

1.1 國際方面

1.1.1 地緣政治動態

俄羅斯與烏克蘭戰事已持續超過 440 日。近期天主教教宗方濟各（Pope Francis）表示，梵蒂岡正參與斡旋俄烏停戰。

圖 1：俄羅斯與烏克蘭戰事進展(2023 年 5 月 4 日)
資料來源: Defence Inteligence 網站

台海局勢再度緊張。4 月，美方不顧中方嚴正交涉和反覆警示，執意允許台灣地區領導人蔡英文過境美國，美國政府第三號人物、國會眾議長麥卡錫同蔡高調會見，美方官員、國會議員同其接觸，為蔡發表“台獨”分裂言論提供講台。外交部發言人 4 月 6 日發表談話指出，美此舉嚴重違反一個中國原則和中美三個聯合公報規定，嚴重損害中方主權和領土完整，向“台獨”分裂勢力發出嚴重錯誤信號。中方對此堅決反對，強烈譴責。

我國外交部發言人在談話中表示:針對美台勾連的嚴重錯誤行徑，中方將採取堅決有力措施捍衛國家主權和領土完整。台灣問題是中國核心利益中的核心，是中美關係第一條不可跨越的紅線。“台獨”與兩岸和平穩定水火不容，也是死路一條。再次敦促美方恪守一個中國原則和中美三個聯合公報規定，將美領導人作出的不支持“台獨”、不支持“兩個中國”或“一中一台”承諾落實到行動上，立即停止任何形式的美台官方往來，停止升級美台實質關係，停止製造台海緊張因素，停止“以台制華”，不要在錯誤和危險的道路上越走越遠。

日韓關係續升溫。3 月 6 日韓國政府宣佈了一項對二戰時期日本強征韓籍勞工的損失進行賠償的方案，韓國的基金會將代為賠償二戰時期日本強征韓籍勞工的損失。自從南韓提出了“解決日本強徵二戰勞工”方案之後，日韓兩國關係快速升溫。

在日本邀請南韓總統尹錫悅，於 3 月 16-17 日訪問日本之後，日本首相岸田文雄 5 月 7 日抵達韓國，開展為期兩天的訪問，標志著日韓兩國時隔 12 年重啓首腦間穿梭外交。日韓雙方主要議題包括二戰時期強徵勞工賠償方案、福島核污水排海計劃、日韓經濟合作及美日韓三邊對話等。

1.1.2 經濟形勢預測

2023 年 3 月 17 日，OECD 公布“全球經濟展望”報告，調升今年全球經濟成長展望，從去年 11 月預估的 2.2%上調至 2.6%，明年估成長 2.9%，顯示在能源、食物價格高漲與借貸成本攀升夾擊下，全球經濟展現韌性。

其中美國今年經濟成長預測調升幅度極大，由上次預估的成長 0.5%上調至 1.5%。歐元區今年經濟成長率預測上調 0.3 個百分點至 0.8%。

中國今年經濟增速上調 0.7 個百分點至 5.3%，原因在於解除防疫有助於提振經濟活動。OECD 表示，儘管中國經濟解封可能助長部分商品漲勢，但整體來說有助於拉抬全球經濟。

日本今年估成長 1.4%，較上次估值下滑 0.4 個百分點。英國今年經濟恐怕萎縮 0.2%，較上次估值攀升 0.2 個百分點。

同時，OECD 建議，Fed 應將利率從目前的 4.5%-4.75%升至 5.25%-5.5%區間。OECD 同時稱讚，歐洲央行（ECB）按計劃加息兩碼至 3%為“正確決策”，並表示該央行可再調升 3 碼。英國央行則可進一步加息至 4.25%的終端水平。歐美銀行業接連爆發問題打亂各大央行加息步調，部分投資人甚至預估主要央行可能放緩或暫緩加息。但 OECD 表示利率直到 2024 年均應維持在高位。

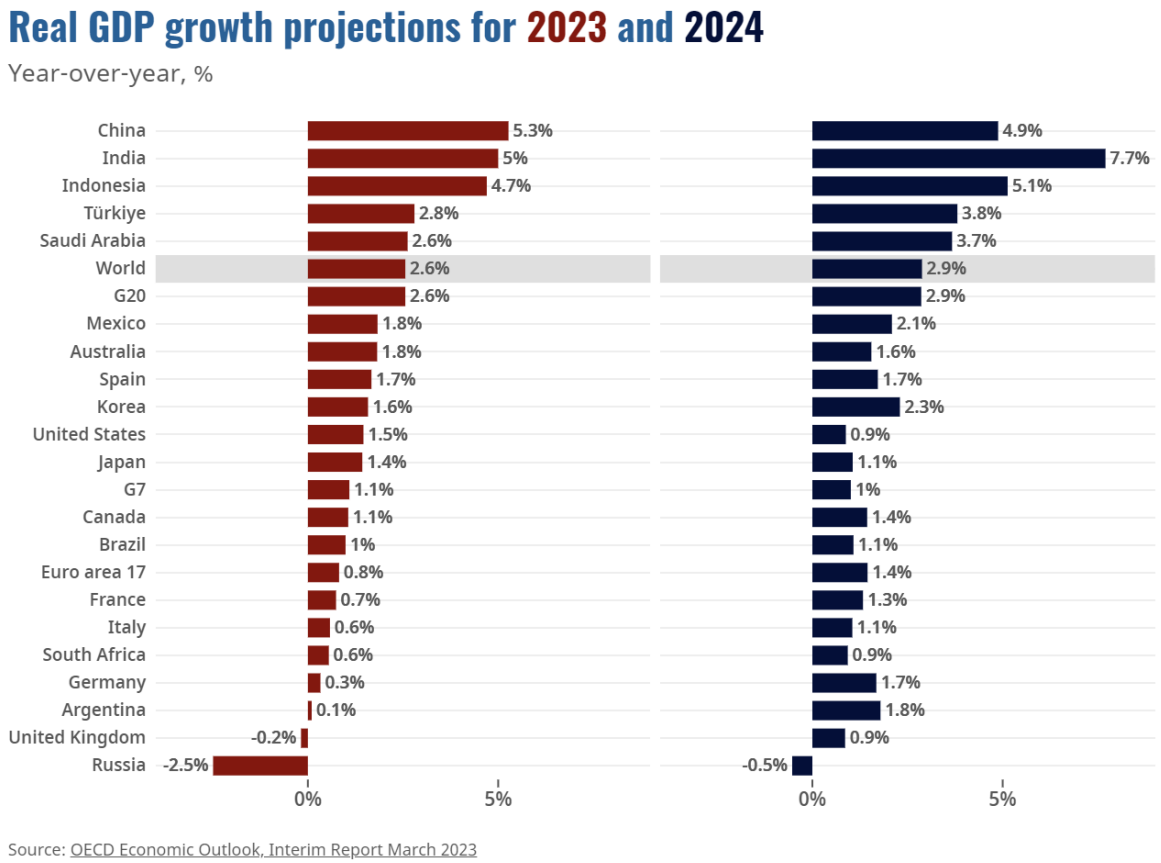


圖 2：OECD 對 2023 及 2024 年全球經濟成長預測(2023 年 3 月)

2023 年 4 月 6 日，IMF 預計今年全球經濟增長將低於 3%。由於俄烏戰事影響波及世界經濟，新冠疫情之後的經濟復甦中斷，去年全球增長跌至 3.4%。

隨著地緣政治緊張局勢加劇，通脹依然居高不下，強勁復甦還是遙遙無期。國際貨幣基金組織（IMF）總裁格奧爾基耶娃（Kristalina Georgieva）警告稱，全球幾乎所有發達經濟體的持續放緩預計將導致今年全球經濟增長低於 3%。

預計亞洲新興市場的經濟產出將大幅增長，印度和中國預計將佔今年所有增長的一半，但全球 90% 的發達經濟體將出現經濟增長放緩。

2023 年 4 月 7 日，國際權威評級機構晨星資訊表示美加息週期即將完結。晨星（Morningstar）首席美國市場策略師 Dave Sekera 表示，雖然近期多間歐美銀行先後爆發財政危機，但這不是 2008 年金融海嘯翻版，而且預期美國加息周期即將完結，將有助支持美股表現。他解釋，雖然美國通脹率仍遠高於美聯儲 2%的目標，但正在放緩，故該行預計美聯儲於 5 月加息 0.25 厘後便會停止加息，而且年內或會開始減息。Dave Sekera 認為現時美國通訊科技、能源、房地產等多個行業，以至美股整體的估值都被低估，有上行空間。

晨星美國經濟研究主管 Preston Caldwell 表示，2023 年和 2024 年的美國經濟增長預測都是 1.4%。此外，該行預測美國平均年通脹率將由去年的 6.2%，跌至今年的 3.3%，明年則進一步跌至 1.6%。Preston Caldwell 認為美聯儲收緊貨幣政策雖然有助於遏制通脹，但代價是美國經濟增長將會放緩，甚至有陷入短期經濟衰退的風險。

2023 年 5 月 2 日，國際貨幣基金（IMF）上調亞洲經濟預測至 4.6%，比先前的預測上調 0.3 個百分點。預料中國和印度將分別增長 5.2%和 5.9%，並成為亞洲經濟增長的主要動力。

IMF 表示，中國經濟的重新開放對亞洲地區經濟增長至關重要，亞太地區將成為 2023 年世界主要地區中最具活力的地區。

繼 2022 年預測亞洲經濟增長 3.8%後，預測今年將增長 4.6%，對全球增長的貢獻率約為 70%，並將其預測較去年 10 月份上調了 0.3 個百分點，而 2024 增長預測下調 0.2 個百分點至 4.4%。

IMF 同時警告，西方銀行業的困境導致持續通膨和全球市場波動，將未來帶來風險。IMF 敦促除日本和中國外的亞洲各國央行，保持緊縮貨幣政策以降低通膨，並形容如未能將通膨率降至目標以下的代價，可能超過保持寬鬆貨幣環境帶來的任何好處。短期內貨幣政策收緊不足將需要在之後不成比例地進一步收緊貨幣政策，以避免高通膨，從而導致出現更大規模的經濟收縮。

1.1.3 財經大事回顧

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

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

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

2023 年 3 月 19 日，瑞士第二大銀行瑞信(Credit Suisse) 因陷入困境被瑞銀閃電式收購。由於去年全球多間主要央行啟動緊縮計劃，導致資產價格大幅下跌；在高息環境下，瑞信依賴的投行業務收入也驟降。在 2022 年，瑞信全年虧損 72.93 億瑞士法郎(約 618 億港元)，為金融海嘯以來最差。

此前美國矽谷銀行(SVB)倒閉，引發銀行業信心危機。瑞信在年報中承認在2021和2022財政年度的報告存在重大缺失(material weaknesses)；瑞信最大單一股東、沙特國家銀行主席Ammar Al Khudairy在接受傳媒訪問時，更表明絕對不會再向瑞信注資。消息觸發市場恐慌，反映債務違約風險的瑞信1年期信貸違約掉頭(CDS)飆升至接近1,000個基點，瑞信股價當日跌破2美元關口，最低見1.75美元，創歷史新低，雖然收市前跌幅收窄，但終日仍跌近14%。截至3月17日，瑞信股價報2.01美元，市值不足86億美元。在瑞士和美國當局周旋下，閃電式於48小時內被瑞銀收購，防止危機蔓延至國際金融系統。

2023年4月25日，第一共和銀行（FRC）年內40%流失存款。美國多間地區銀行於上月曾發生大量存款流失等問題，其中矽谷銀行（SVB）及Signature Bank等兩間地區銀行更先後倒閉，要由監管機構接管。至於獲摩根大通等11家大行聯手將300億(美元，下同)存款存入的第一共和銀行（First Republic Bank，FRC），存款流失壓力未完全消退。該行指出截至今年3月底，其資產負債表中，貸款為1,733億元，借款增至1,012億元至1,067億元，存款為1,045億元。在今年3月9日時，該行存款總額為1,735億元，較去年底減少1.7%。可是SVB倒閉引致該行面臨前所未有的存款外流。隨著摩通等聯手存入300億元後，該行短期拆借需求減少之餘，存款外流情況亦告緩和。在3月27日存款開始回穩，至4月21時總存款為1,027億元，期內跌幅為1.7%。

2023年4月25日，美國第一共和銀行遭FDIC接管，並將被摩根大通收購。據悉，美國加州金融保護和創新部門指定美國聯邦存款保險公司(FDIC)作為第一共和銀行的接管人，聯邦存款保險公司接受摩根大通對第一共和銀行的收購要約。摩根大通將收購第一共和銀行的絕大部分資產，包括約1,730億美元的貸款和約300億美元的證券;該行還將承擔約920億美元的存款，其中包括3月多家美國大型銀行存入的300億美元，這些存款將在交易完成後償還或在合並中消除。

2023年3月28-31日，博鰲亞洲論壇2023年年會成功舉辦。據最終統計，在出席年會的約2000名代表中，部長級以上的高官和前高官共有119位，其中

包括各國的國家領導人 11 位。新加坡、馬來西亞、西班牙、科特迪瓦等國領導人以及 IMF 總裁和工商界代表在開幕大會上發表了演講。年會期間，各方圍繞四個板塊的很多重要議題進行了深入探討。

在產業鏈供應鏈問題上，與會嘉賓認為盡管全球和亞洲的產業鏈供應鏈出現調整，中國仍然是世界的生產中心。從企業來說，需要調整戰略，採用新模式，比如實行大客戶戰略和大項目戰略，通過簽訂長期合同獲取長期回報。

在碳中和與清潔能源問題上，與會嘉賓指出實現碳中和需要電力系統的零碳化，這可以通過使用風光電加上儲能來解決其穩定性問題，並使用智能電網和終端用能來解決平衡性和傳輸性問題。還有嘉賓認為，氫能是實現碳中和的重要解決方案，預計未來 3 年內綠氫可與傳統能源競爭。

在數字經濟問題上，嘉賓們提出推進數字經濟發展有三個關鍵要素：基礎設施建設、數據產業化和產業數據化。建議打造一個開放的生態系統，將基礎設施模塊化搭建，並使用不同的技術和架構，將分布式計算和高性能計算相融合，從而為未來的各行各業做出貢獻。

1.1.4 關鍵國際經濟數據

2023 年 4 月聯合國糧農組織食品價格指數微跌。根據世界糧農組織數據，2023 年 4 月聯合國糧農組織食品價格指數平均為 127.2 點，環比上漲 0.8 點（0.6%），與 2022 年同期相比回落 31.2 點（19.7%）。價格指數本月微幅回升的主要原因在於食糖價格大幅上漲，肉類價格指數本月亦有上漲，而穀物、乳製品和植物油價格指數則進一步走低。

粮农组织食品价格指数

		食品价格指数[1]	肉类[2]	奶类[3]	谷物[4]	植物油油脂[5]	食糖[6]
2022	4 月	**158.4**	121.9	146.7	169.7	237.5	121.5
	5 月	**158.1**	122.9	144.2	173.5	229.2	120.4
	6 月	**154.7**	125.9	150.2	166.3	211.8	117.3
	7 月	**140.6**	124.1	146.5	147.3	168.8	112.8
	8 月	**137.6**	121.1	143.4	145.6	163.3	110.5
	9 月	**136.0**	120.3	142.7	147.9	152.6	109.7
	10 月	**135.4**	116.8	139.3	152.3	151.3	108.6
	11 月	**134.7**	114.6	137.4	150.1	154.7	114.4
	12 月	**131.8**	112.4	138.2	147.3	144.6	117.2
2023	1 月	**130.2**	111.1	134.5	147.5	140.4	116.8
	2 月	**129.8**	113.3	129.4	146.7	135.9	125.2
	3 月	**126.5**	113.0	126.8	138.6	131.8	127.0
	4 月	**127.2**	114.5	124.6	136.1	130.0	149.4

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

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

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

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

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

6 **食糖价格指数**：国际食糖协议价格的指数形式，基期为2014-2016年。

圖 3：世界糧農組織食品價格指數(2023 年 4 月)

資料來源: 世界糧農組織網站

2023 年 4 月，多個大國 PMI 指數[1]維持在榮枯線以下。MacroMicro 財經數據網站顯示: 2023 年 4 月美國 ISM 製造業指數為 47.1；日本製造業採購經理人指

[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、奥、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

數為 49.5；中國官方製造業採購經理人指數為 49.2；德國製造業採購經理人指數為 44.0 以及英國製造業採購經理人指數為 46.6。

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/

市場擔心在高利率和相對較高的通脹背景下，不斷惡化的經濟狀況可能會阻礙今年的原油需求，油價有所下滑。石油輸出國家組織及夥伴國（OPEC）4 月 2 日無預警宣布減產，自 5 月 1 日起到今年年底，每天減產至少一百萬桶。OPEC 上次宣布減產是在 2022 年 10 月，減產規模是每天 200 萬桶。同時沙烏地阿拉伯 4 月 5 日也宣布調漲 5 月銷給亞洲所有客戶的油價，是連續第三個月漲價。

不過由於隨著市場擔憂美國經濟增長的放緩，原油價格又出現了大幅的下跌。市場擔心，在高利率和相對較高的通脹背景下，不斷惡化的經濟狀況可能會阻礙今年的原油需求。截至 2023 年 5 月 12 日，美國 WTI 原油期貨價格約為 70-71 美元/桶，布倫特原油期貨價格約為 74-75 美元/桶。

近 2000 家私人服務業的採購經理人，包含德、法、義、西、愛等國。根據調查，這些國家約佔歐元區私營部門服務業產出的 75 ~ 80% 之間。

圖 5：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

黃金期貨價格接近歷史新高。近期金價一直處於強勁上漲的勢頭中，從每盎司 1,800 美元的低點一路攀升，並多次突破 2,000 美元大關。尤其值得關注的是，黃金期貨合約的價格已多日收於 2,000 美元上方。

圖 6：黃金期貨歷史價格走勢

資料來源：Investing.com 大宗商品行情網站

2023 年 4 月，美國通脹按年升 4.9%，低於市場預期。根據勞工統計局數據，美國 4 月消費者物價指數（CPI）和去年同期相比增幅 4.9%，僅比 3 月增幅 5.0% 略降。

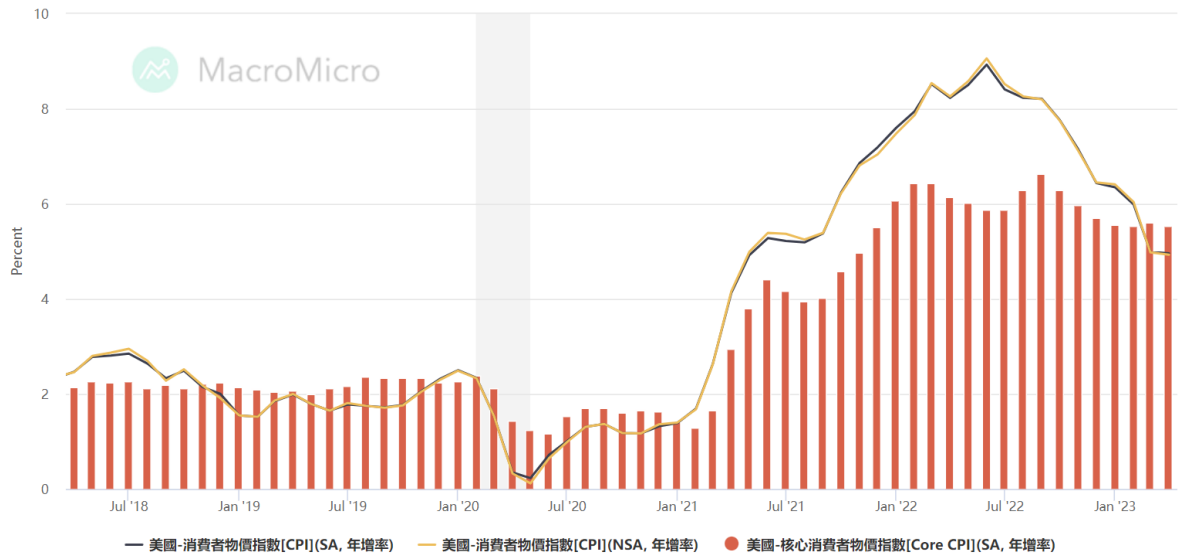


圖 7：2018 年至今美國消費者物價指數走勢圖

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

2023 年 3 月 22 日，美國聯儲局加息 0.25 厘。美國聯儲局 2023 年 3 月利率決策會議宣佈加息 0.25 厘，將基本利率升至 4.75 厘至 5 厘區間。

2023 年 5 月 4 日，美國聯儲局加息 0.25 厘。美國聯儲局 2023 年 5 月利率決策會議宣佈加息 0.25 厘，連續 3 次會議加幅相同，聯邦基金利率目標區間上調至 5 厘至 5.25 厘，自去年 3 月開展加息周期以來，已連續第 10 次加息。

議息聲明刪去有關暗示進一步加息的措辭，並提到在決定額外政策緊縮的合適程度，以令通脹重返 2%的目標時，委員會將考慮貨幣政策累積收緊、對經濟活動及通脹造成的滯後影響、經濟及金融發展。聲明指出近數個月就業增長仍然強勁，失業率保持低位，通脹維持高企。

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

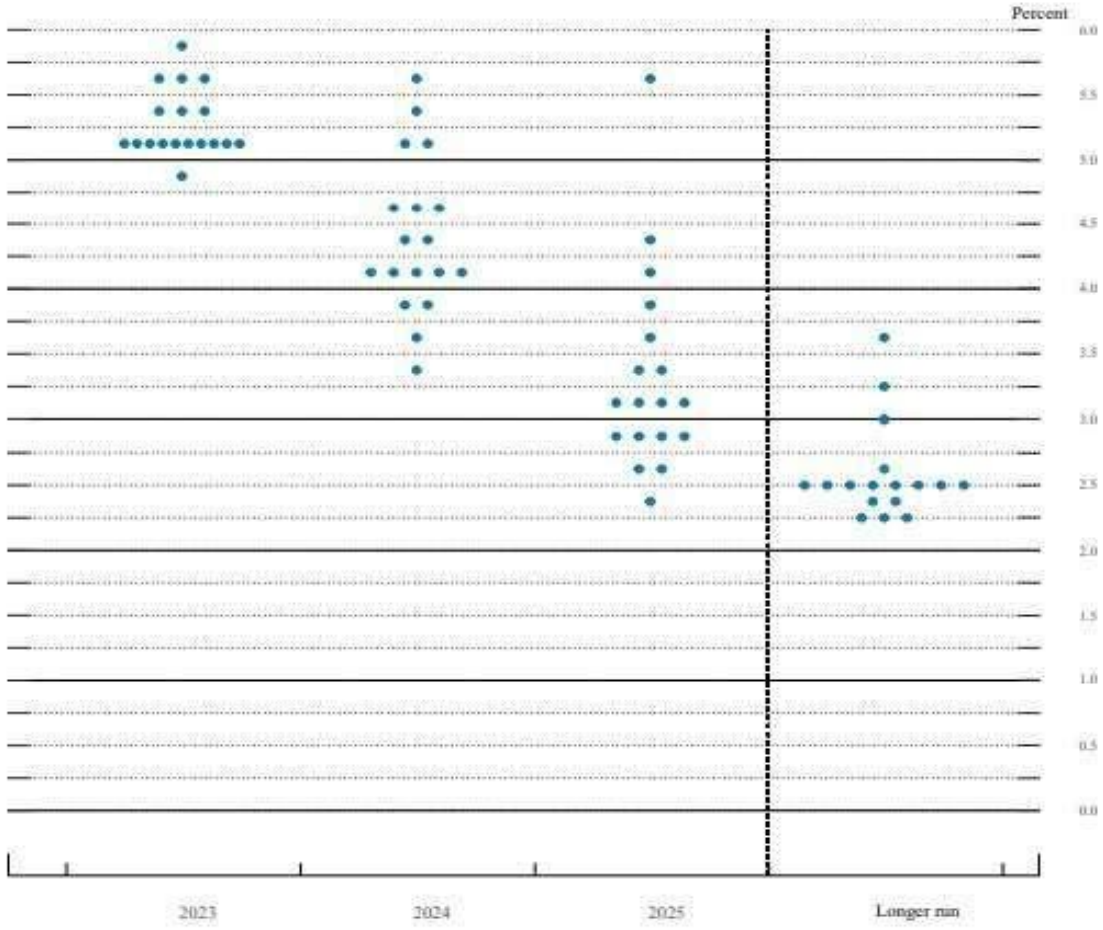


圖 8：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖
資料來源: FED 網站

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 5 月 12 日，美國 10 年期公債殖利率為 3.37%，而 2 年期公債殖利率為 3.88%，利差為 0.51%。

圖 9：2018-2023 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 3 月 5 日，時任國務院總理李克強提出我國國內生產總值(GDP)增長預期目標是百分之五左右。十四屆全國人大一次會議 3 月 5 日上午在北京開幕。時任國務院總理李克強作任內最後一份政府工作報告時指出，今年我國國內生產總值(GDP)增長預期目標是百分之五左右。這一目標較去年百分之三的經濟增速大幅提高，極大提振世界信心。為實現這一目標，李克強提出，積極的財政政策要加力提效，穩健的貨幣政策要精準有力，促進傳統產業改造升級，培育壯大戰略性新興產業，着力擴大國內需求，深化國資國企改革，鼓勵支持民營經濟和民營企業發展壯大，更大力度吸引和利用外資，穩定糧食生產和推進鄉村振興，推動發展方式綠色轉型等。

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

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

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

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

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

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

2023 年 4 月 3 日，中國銀行研究院預計內地一季度 GDP 增長 4.1%左右。中國銀行研究院在北京發布《2023 年二季度經濟金融展望報告》，《報告》認為，2023 年一季度，隨著疫情影響消退，穩經濟政策靠前部署，中國經濟持續恢復，預計一季度 GDP 增長 4.1%左右。展望二季度，中國經濟將全面進入疫后修復期，消費有望延續較好恢復勢頭，基建和制造業投資將較快增長，房地產投資逐步企穩，出口降幅或繼續收窄。加之 2022 年同期基數較低，預計二季度 GDP 增長 7.6%左右。

2023 年 4 月 6 日，渣打發表報告，將香港今年經濟增長預測從 3.2%上調至 3.6%。渣打發表報告料香港在重新開放的熱情消退後，營商信心進一步改善或有難度。歐美銀行業危機為未來利率走向及經濟展望帶來不確定性。此外，香港樓市輕微復甦、出口商去庫存壓力續高企，以及地緣政局緊張，將致企業營商取態維持審慎。此外，報告關注疫情後香港勞動人口未見反彈。這或反映居民不積極重投勞動市場，移民潮加劇，以及人口老化。這限制短期零售開支增加，亦限制長遠消費增長。該行亦預期相當部分的家庭購買力增長，將流向海外(旅遊)而不是香港。

渣打繼續預計今年全球經濟增長將放緩，當中歐美將領跌，疫情雖消散，但對經濟的影響依然存在，俄烏戰事變成僵持不下的局面，地緣政治風險仍然較高。該行指出，各國央行積極收緊貨幣政策以壓抑通脹壓力，但亦展示出更廣泛的金融市場脆弱性，雖然預計不會出現系統性問題，但利率趨升及脆弱的投資者信心增加風險蔓延的可能性，估計有不少經濟體的政策利率將在未來 12 至 18 個月內降低，收益率曲線走低將緩解因利率上升而產生的市場壓力。

國際貨幣基金組織(IMF)發表與香港進行 2023 年第四條磋商訪問的初步結論，IMF 指出，儘管環球宏觀金融環境充滿挑戰，但隨著新冠疫情後經濟活動逐漸恢復正常，香港經濟正在強勁回升，預計 2023 年及 2024 年實質本地生產總值將分別增長 3.5%及 3.1%，預計香港通脹壓力將保持溫和，通脹將逐步上升至

2023 年底的約 2.25%。中期而言，在人口老化、私人債務增加，以及中國內地長期經濟增長放緩的背景下，預計本地生產總值升幅將降至 3%以下。

IMF 表示，隨著後疫情時期經濟活動正常化，應分階段取消特殊的財政支援，促進必要的危機後債務重組。財政紓困措施，例如還息不還本安排及全額信貸擔保計劃，應於到期後結束。

此外，當局亦應逐步於中期內(而非大約兩年內)進行財政整固以恢復平衡預算，將有助確保穩健及平衡的復甦。

IMF 續指，當局可逐步取消因應疫情推出支援弱勢家庭及受影響中小企的措施，以助促進具包容性的增長。當局有必要在中期進行全面的稅制改革以擴大稅基，提供穩定的收入來源以應付長期開支需要，並確保財政可持續性。

IMF 又提及，聯繫滙率制度仍然是維護香港宏觀經濟及金融穩定的最合適安排。機制的透明度、充裕的外滙儲備、審慎的財政政策框架、穩健的金融規管與監管制度，以及經濟的靈活性等因素，均確保聯滙制度的公信力。

1.2.2 關鍵經濟數據

2023 年 3 月末，我國廣義貨幣（M2）餘額 281.46 萬億元(人民幣，下同)，同比增長 12.7%；狹義貨幣（M1）餘額 67.81 萬億元，同比增長 5.1%，增速比上月末低 0.7 個百分點，比上年同期高 0.4 個百分點；流通中貨幣（M0）餘額 10.56 萬億元，同比增長 11%。一季度淨投放現金 961 億元。3 月份，我國社會融資規模增量為 5.38 萬億元，預期 4.42 萬億元，前值 3.16 萬億元；3 月末社會融資規模存量為 359.02 萬億元，同比增長 10%。3 月新增人民幣貸款 3.89 萬億元，預期 3.09 萬億元，前值 1.81 萬億元。3 月末 M2 同比增長 12.7%，預期 11.9%，前值 12.9%。

3 月末，本外幣貸款餘額 230.66 萬億元，同比增長 11.1%。月末人民幣貸款餘額 225.45 萬億元，同比增長 11.8%，增速分別比上月末和上年同期高 0.2 個和 0.3 個百分點。

3 月末，外幣貸款餘額 7,587 億美元，同比下降 19.6%。一季度外幣貸款增加 171 億美元，同比少增 134 億美元。3 月份，外幣貸款增加 181 億美元，同比多增 306 億美元。

2023 年 4 月末，我國外匯儲備規模為 32,048 億美元，按月升幅為 0.66%。國家外匯管理局發布的統計數據顯示，截至 2023 年 4 月末，我國外匯儲備規模為 32,048 億美元，較 3 月末上升 209 億美元，升幅為 0.66%。2023 年 4 月，受全球宏觀經濟數據、主要經濟體貨幣政策預期等因素影響，美元指數下跌，全球金融資產價格總體上漲。在匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用下，當月外匯儲備規模上升。

2023 年 4 月份，中國物流與采購聯合會、國家統計局服務業調查中心發佈，4 月份，製造業採購經理指數（PMI）為 49.2%，比上月下降 2.7 個百分點，低於臨界點，製造業景氣水平回落。從企業規模看，大、中、小型企業 PMI 分別為 49.3%、49.2%和 49.0%，低於上月 4.3、1.1 和 1.4 個百分點，均低於臨界點。分類指數看，在構成製造業 PMI 的 5 個分類指數中，生產指數和供應商配送時間指數高於臨界點，新訂單指數、原材料庫存指數和從業人員指數均低於臨界點。

4 月份，非製造業商務活動指數為 56.4%，比上月下降 1.8 個百分點，高於臨界點，非製造業保持較高景氣水平。分行業看，建築業商務活動指數為 63.9%，比上月下降 1.7 個百分點。服務業商務活動指數為 55.1%，比上月下降 1.8 個百分點。從行業看，鐵路運輸、航空運輸、住宿、電信廣播電視及衛星傳輸服務、文化體育娛樂等行業商務活動指數位於 60.0%以上高位景氣區間；房地產、居民服務等行業商務活動指數低於臨界點。

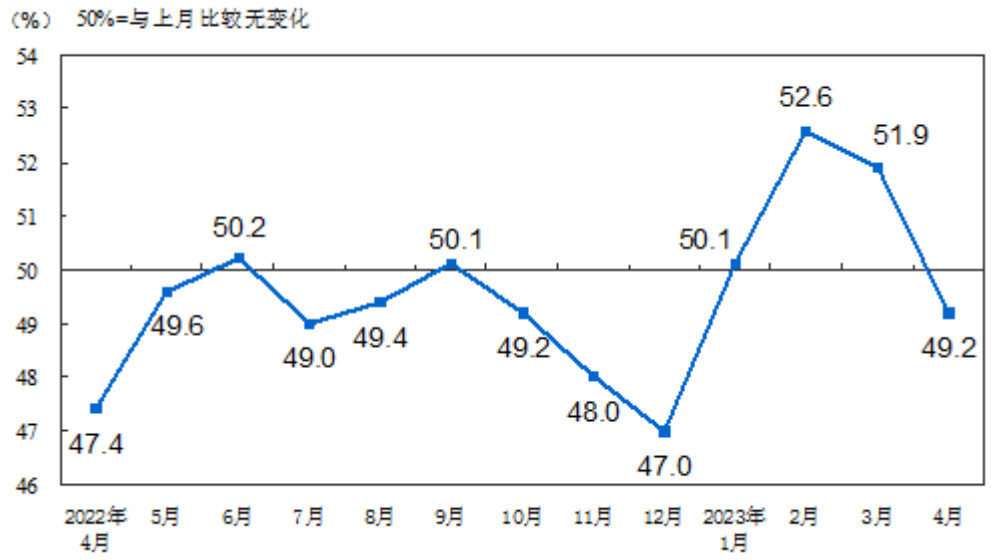


圖 10：我國製造業 PMI 走勢

資料來源:國家統計局

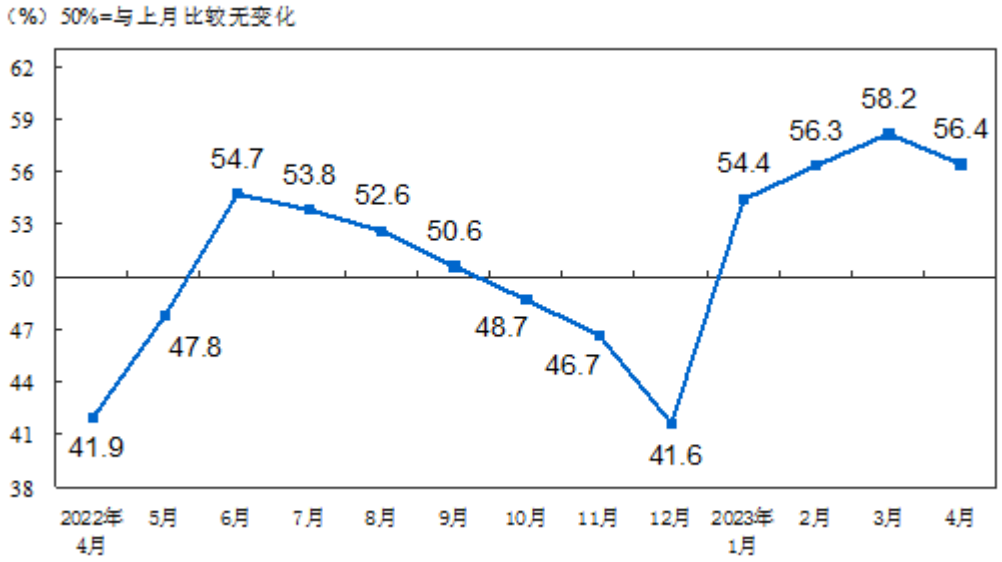


圖 11：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源:國家統計局

此外，財新傳媒和研究公司 Markit 公佈的數據顯示，2023 年 4 月財新中國製造業採購經理人指數（PMI）錄得 49.5 點，低於上月 0.5 個百分點，落入收縮區間；財新中國服務業 PMI 回落 1.4 個百分點至 56.4 點。兩大行業 PMI 均下

降，帶動當月財新中國綜合 PMI 下降 0.9 個百分點，錄得 53.6。這一走勢與國家統計局 PMI 一致。顯示疫情期間積壓的需求釋放殆盡，疊加此前快速修復帶來的高基數，2023 年 4 月，中國製造業景氣度環比轉為收縮，服務業擴張速度略有放緩，復甦分化仍在繼續。

圖 12：財新中國製造業採購經理指數指數走勢

資料來源:財新網網站

全國移民管理機構共檢查出入境人員人數有所恢復。自 1 月 8 日我國實施新冠病毒感染“乙類乙管”以來，截至 3 月 7 日，全國移民管理機構共檢查出入境人員 3,972.2 萬人次，出入境交通運輸工具 248.7 萬輛（艘、架、列）次，同比分別上升 112.4%、59.3%，其中 2 月 25 日出入境人數達 101.3 萬人次，為 2020 年以來首次單日突破百萬。全國移民管理機構共簽發普通護照 336.2 萬本、往來港澳臺證件簽注 1,267.2 萬本（件）、外國人簽證和停居留證件 12.2 萬件，較實施前分別上升 1,220.9%、837.7%、33.1%。

2023 年“五一”假期，國內旅遊出遊人次同比增長 70.83%。今年以來，隨著一系列促消費政策落地見效，消費場景不斷拓展，消費預期持續改善，帶動市場銷售明顯回升，服務性消費穩步改善，消費整體呈現恢復向好態勢。商務部、文化和旅遊部發佈的資料顯示，“五一”假期，國內旅遊出遊人次同比增

長 70.83%，實現國內旅遊收入同比增長 128.90%；全國重點零售和餐飲企業銷售額同比增長 18.9%。

文化和旅遊部資料中心測算，“五一”假期，全國國內旅遊出遊合計 2.74 億人次，按可比口徑恢復至 2019 年同期的 119.09%；實現國內旅遊收入 1480.56 億元，按可比口徑恢復至 2019 年同期的 100.66%。“五一”假期，全國石油製品、汽車銷售額同比分別增長 24.4%和 20.9%；服裝、化妝品銷售額同比分別增長 18.4%、16.5%；通信器材銷售額同比增長 20.1%；家電銷售額同比增長 13.9%。全國示範步行街客流量、營業額同比分別增長 121.4%和 87.6%；餐飲休閒消費持續火熱，重點餐飲企業銷售額同比增長 57.9%。

人民幣進入 2023 年後波動收窄，截止至 2023 年 5 月 12 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元約兌 6.9-7.0 人民幣。

圖 13：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源: Investing.com 網站

2023 年 5 月 11 日，香港銀行同業拆息創 1 個月新高。根據香港銀行公會公布的最新香港銀行同業拆息 (HIBOR)，5 月 11 日隔夜拆息報 4.80607 厘，為自

2007 年以來新高。與按揭利率相關的一個月拆息報 4.52952 厘，連升 16 天，創 1 個月新高。截止至 2023 年 5 月 11 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 Hibor 則是 4.53%，3 個月期 Hibor 升至 4.49%。

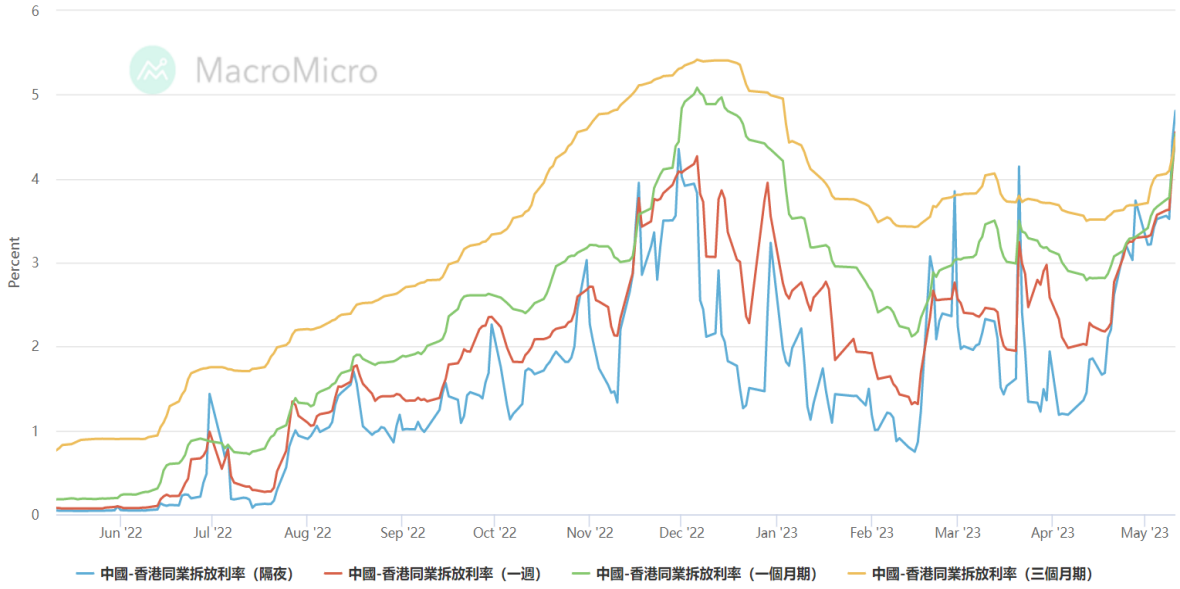


圖 14：最近一年香港銀行同業拆息(Hibor)走勢

資料來源: MacroMicro 網站

香港銀行體系總結餘持續減少。美國聯儲局持續加息後，港元資金持續流向美元。截至 2023 年 5 月 11 日，香港銀行體系總結餘跌至 447.33 億港元。

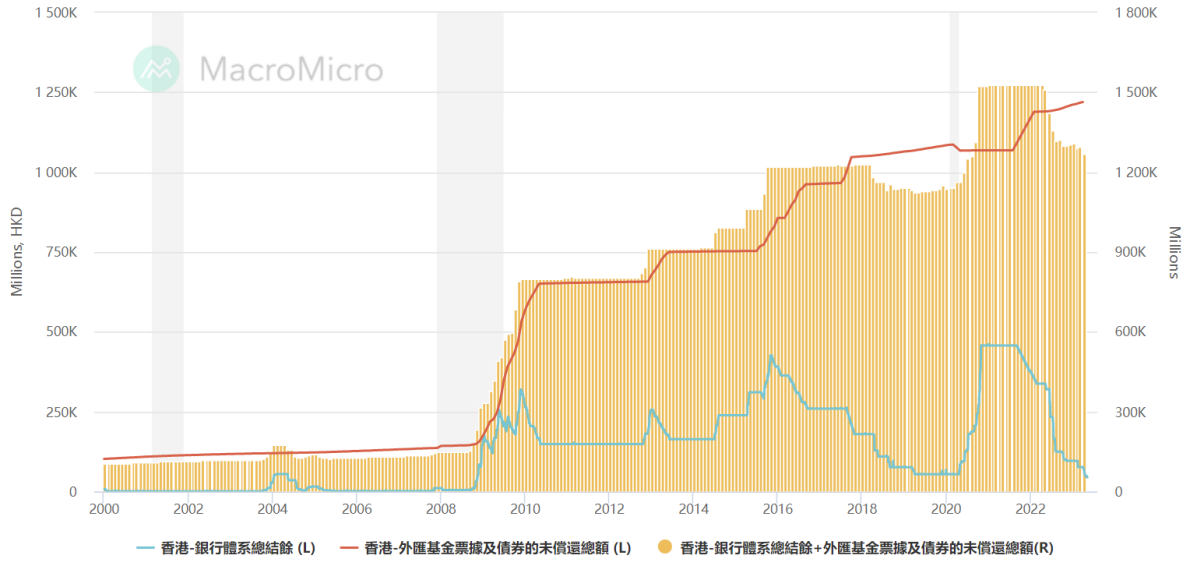


圖 15：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源: MacroMicro 網站

1.2.3 財經、政治大事回顧

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

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

2023 年 3 月 7 日，中共中央政治局常委趙樂際強調長期堅持“一國兩制”。中共中央政治局常委趙樂際 3 月 7 日分別參加了十四屆全國人大一次會議香港代表團、澳門代表團審議。在認真聽取香港、澳門全國人大代表發言後，趙樂際表示，過去五年，黨和國家事業取得舉世矚目的重大成就，“一國兩制”實踐取得一系列突破性進展、標誌性成果。港澳保持長期穩定發展良好態勢。實踐充分證明，“一國兩制”是中國特色社會主義的偉大創舉，是香港、澳門回歸後保持長期繁榮穩定的最佳制度安排，必須長期堅持。

趙樂際強調，推進“一國兩制”在香港、澳門的成功實踐，是中華民族偉大復興的重要組成部分。香港、澳門要積極融入國家發展大局，全面準確、堅定不移貫徹“一國兩制”方針，努力開創港澳繁榮發展新局面，為實現中華民族偉大復興更好發揮作用。中央支持澳門堅定推動經濟適度多元發展，大力促進橫琴粵澳深度合作區建設，全力維護社會大局穩定，實現澳門更好發展。香

港、澳門全國人大代表要認真履職盡責，堅定支持行政長官和特別行政區政府依法施政，帶頭維護特別行政區憲制秩序、法治秩序，匯聚愛國愛港、愛國愛澳的強大力量。

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

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

不再保留中國銀行保險監督管理委員會。

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

習近平當選為中華人民共和國主席。

趙樂際當選為第十四屆全國人民代表大會常務委員會委員長。

韓正當選為中華人民共和國副主席。

李鴻忠、王東明、肖捷、鄭建邦、丁仲禮、郝明金、蔡達峰、何維、武維華、鐵凝、彭清華、張慶偉、洛桑江村、雪克來提·扎克爾當選為第十四屆全國

人民代表大會常務委員會副委員長。劉奇當選為第十四屆全國人民代表大會常務委員會秘書長。

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

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

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

2023 年 3 月 24 日，國家商務部預計全年境內舉辦展覽活動規模較上年有望實現大幅增長。國家商務部新聞發言人束珏婷在例行新聞發布會上表示， 目前內地已平穩進入“乙類乙管”常態化防控階段，在大量海外客戶迫切希望來華參加展會，開拓市場，內地企業期待通過展會獲取訂單及擴大貿易。預計全年境內舉辦展覽活動規模較上年有望實現大幅增長。“投資中國年”招商引資活動目前已陸續啟動，歡迎更多跨國公司積極參與。

2023 年 4 月 6 日，中國國家主席習近平在人民大會堂同法國總統馬克龍、歐盟委員會主席馮德萊恩舉行中法歐三方會晤。習近平指出，馬克龍總統和馮德萊恩主席一道訪華，體現了歐方發展對華關係的積極意願，符合中歐共同利益。當前，國際形勢複雜多變，烏克蘭危機延宕難解，疫後世界經濟復甦動力

不足，國際金融市場動蕩不寧，發展中國家面臨困難增多。中歐應該堅持對話和合作，維護世界和平穩定，促進共同發展繁榮，推動人類文明進步，攜手應對全球性挑戰。

習近平強調，中國始終堅持真正的多邊主義，堅持共商共建共享的全球治理觀，願同歐方加強在多邊事務中的協調合作，共同維護以聯合國為核心的國際體系、以國際法為基礎的國際秩序、以聯合國憲章宗旨和原則為基礎的國際關係基本準則。中歐要共同維護世界穩定和繁榮，反對霸權主義、單邊主義，反對“脫鉤斷鏈”。雙方要加強宏觀經濟和金融政策溝通協調，深化綠色伙伴關係，加強綠色金融、環境技術、清潔能源等領域對話和合作。雙方要幫助發展中國家共同發展，推動多邊機構和金融資本更多參與二十國集團緩債倡議，探討在非洲等地開展三方、多方合作。

2023 年 4 月 7 日，國務院總理李強主持召開國務院常務會議，研究推動外貿穩規模優結構的政策措施等。國務院總理李強 4 月 7 日主持召開國務院常務會議，研究推動外貿穩規模優結構的政策措施。會議指出，推動外貿穩規模優結構，對穩增長穩就業、構建新發展格局、推動高品質發展具有重要支撐作用。要針對不同領域實際問題，不斷充實、調整和完善有關政策，實施好穩外貿政策組合拳，說明企業穩訂單拓市場。要想方設法穩住對發達經濟體出口，引導企業深入開拓發展中國家市場和東盟等區域市場。要發揮好外貿大省穩外貿主力軍作用，鼓勵各地因地制宜出臺配套支持政策，增強政策協同效應。

2023 年 4 月 18 日，國家統計局表示當前我國經濟沒有出現通縮。國家統計局新聞發言人付淩暉表示，總的來看，當前中國經濟沒有出現通貨緊縮，下階段也不會出現通縮。

國際上通貨緊縮的定義是物價總水平持續下降，往往還伴隨著貨幣供應量減少和經濟衰退。付淩暉表示，一季度全國居民消費價格指數（CPI）同比上漲 1.3%，保持溫和上漲。從貨幣供應量來看，3 月末廣義貨幣 M2 增長 12.7%，保持較快增長；從經濟增長情況看，一季度中國經濟增長 4.5%，比上年四季度回升。整體上看，不存在通貨緊縮的情況。從下階段來看，物價會穩步恢復，價格帶動會逐步增強，不會出現通貨緊縮情況。從價格表現來看，由於去年基數

較高，國際大宗商品價格漲幅較高，再加上國內受疫情影響供給偏緊，導致去年二季度 CPI 漲幅比較高，今年二季度 CPI 漲幅可能保持低位，但這不意味著出現了通縮。隨著下半年影響因素逐步消除，價格會回到合理水平。

2023 年 4 月 25 日，國務院辦公廳印發《關於推動外貿穩規模優結構的意見》。《意見》指出，外貿是國民經濟的重要組成部分，推動外貿穩規模優結構，對穩增長穩就業、構建新發展格局、推動高品質發展具有重要支撐作用。要全面貫徹落實黨的二十大精神，更大力度推動外貿穩規模優結構，確保實現進出口促穩提質目標任務。《意見》提出五方面政策措施，主要內容包括：

一是強化貿易促進拓展市場。推動國內線下展會全面恢復。進一步加大對外貿企業參加各類境外展會的支持力度，持續培育境外自辦展會、擴大辦展規模。繼續為境外客商辦理來華簽證提供便利。儘快推進國際客運航班特別是國內重點航空樞紐的國際客運航班穩妥有序恢復。我駐外使領館加大對外貿企業特別是中小微外貿企業開拓市場的支持力度。

二是穩定和擴大重點產品進出口規模。組織汽車企業與航運企業進行直客對接，引導汽車企業與航運企業簽訂中長期協定。保障大型成套設備專案合理資金需求。鼓勵各地方通過開展招聘服務等方式，保障企業用工需求。加快修訂鼓勵進口技術和產品目錄。

三是加大財政金融支持力度。研究設立服務貿易創新發展引導基金二期。商業性金融機構進一步提升中西部地區分支機構在貿易融資、結算等業務方面的服務能力。鼓勵政府性融資擔保機構為符合條件的小微外貿企業提供融資增信支持。進一步擴大出口信用保險承保規模和覆蓋面。鼓勵金融機構創新完善外匯衍生品和跨境人民幣業務，進一步擴大跨境貿易人民幣結算規模。

四是加快對外貿易創新發展。辦好中國加工貿易產品博覽會，支援東中西部產業交流對接。加快推進一批“兩頭在外”重點保稅維修試點專案落地。修訂出臺邊民互市貿易管理辦法。支援大型外貿企業運用新技術自建數位平臺，培育服務中小微外貿企業的協力廠商綜合數位化解決方案供應商。支援外貿企業通過跨境電商等新業態新模式拓展銷售管道、培育自主品牌。

五是優化外貿發展環境。深入推進“單一視窗”建設，擴大“聯動接卸”、“船邊直提”等措施應用範圍，提高貨物流轉效率。提升口岸通關效率、強化疏導分流、補齊通道短板、提升口岸過貨能力。鼓勵和指導地方組織面向《區域全面經濟夥伴關係協定》（RCEP）等自由交易夥伴的貿易促進活動。

《意見》要求，各地方、各相關部門和單位要以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，高度重視、切實做好推動外貿穩規模優結構工作，全力實現進出口促穩提質目標任務。鼓勵各地方因地制宜出臺配套支持政策，增強政策協同效應。密切跟蹤外貿運行情況，分析形勢變化，針對不同領域實際問題，不斷充實、調整和完善相關政策，加強協作配合和政策指導，實施好穩外貿政策組合拳，說明企業穩訂單拓市場。

2023 年 4 月 26 日，國務院辦公廳印發《關於優化調整穩就業政策措施全力促發展惠民生的通知》。日前，國務院辦公廳印發《關於優化調整穩就業政策措施全力促發展惠民生的通知》，要求以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入實施就業優先戰略，優化調整穩就業政策措施，多措並舉穩定和擴大就業崗位，全力促發展惠民生。

《通知》明確三方面政策。一是激發活力擴大就業容量。加大對吸納就業能力強的行業企業的擴崗政策支援，建立崗位收集、技能培訓、送工上崗聯動機制，對吸納高校畢業生等重點群體就業的，一攬子兌現社會保險補貼、吸納就業補貼、職業培訓補貼等政策。支援金融機構開展穩崗擴崗服務和貸款業務，優化貸款審批流程，增加信用貸等支持。發揮創業帶動就業倍增效應，支持重點群體從事創意經濟、個性化定制化文化業態等特色經營，落實創業擔保貸款及貼息政策，簡化擔保手續，落實免除反擔保要求。加大技能培訓支持力度，大規模開展重點行業、急需緊缺職業（工種）技能培訓，按規定給予職業培訓補貼、技能提升補貼等支持。繼續實施失業保險穩崗返還政策，中小微企業按不超過上年度實際繳納失業保險費的 60%返還，大型企業按不超過 30%返還。

二是拓寬管道促進高校畢業生等青年就業創業。鼓勵企業吸納就業，對企業招用符合條件的未就業高校畢業生、登記失業青年的，可發放一次性吸納就業補貼。鼓勵引導基層就業，穩定基層服務專案規模，實施“大學生鄉村醫生”

專項計畫，支持到城鄉社區就業創業。支援國有企業擴大招聘規模，穩定機關事業單位崗位規模，實施 2023 年百萬就業見習崗位募集計畫，落實就業見習補貼等政策。

三是強化幫扶兜牢民生底線。加強困難人員就業幫扶，提供“一對一”就業援助，對符合條件的困難畢業生發放一次性求職創業補貼。保障困難群眾基本生活，做好失業保險金、代繳基本醫療保險費和失業農民工一次性生活補助等發放。將符合條件的生活困難失業人員及家庭，納入最低生活保障、臨時救助等社會救助範圍。及時啟動社會救助和保障標準與物價上漲掛鉤聯動機制，按規定向困難群眾足額發放物價補貼。

《通知》要求，各地要加強組織實施，細化實化政策措施，持續優化經辦流程，加快推進網上辦理。要規範資金管理使用，嚴格履行程式規定，健全風險防控機制，保障資金安全運行。

1.2.4 新冠疫情政策變化

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

1、有香港特別行政區但無台灣地區或外國旅居史人士

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

2、有台灣地區或外國旅居史的 3 歲以上人士檢疫要求維持不變

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

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

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

1.3 澳門方面

1.3.1 經濟走勢預測

2023 年 4 月 6 日，大華繼顯上調本澳全年賭收預測至 1,340 億元。2023 年 3 月澳門賭收按年升 2.5 倍至 127.4 億元，為疫情後新高。券商大華繼顯發表報告指，雖然澳門整體客流量尚未完全恢復至疫前水平，但預計在旅遊接待力增加後，預料訪澳遊客數量有望進一步提升，上調全年博彩毛收入（GGR）預測至 1340 億元，達 2019 年 46%的水平。不過，大華繼顯指，博彩區仍受到酒店客房容量不足的影響。該行在復活節長假期前的周末參訪數間賭場，發現較新開業的賭場相較冷清，而較舊的賭場則較熱鬧，又指由於國際航班尚未完全恢復，外國人專用區域的賭客數量仍較少。

2023 年 4 月 13 日，本研究小組推算今年第一季度本澳經濟增長率點估計約為 30.4%。研究小組推算，不同恢復程度下，2023 年第一季度澳門經濟增長率點估計約為 30.4%，範圍大約為 23.9 至 36.9%；第二季澳門經濟增長率點估計約為 95.1%，範圍大約為 75.8 至 114.6%(具體數據請見附表部分)。

2023 年 4 月 17 日，高盛預料本澳賭收復甦上軌道。高盛發表研究報告指，濠賭股年初至今平均上升了 5%，賭收復甦亦上軌道，展望未來，雖然海外經驗表明，旅遊和博彩需求在重新開放後的幾個季度內可能會很好地維持在高於疫情前的水平，但投資者對未來博彩總收入復甦的軌跡仍然存在相當大的分歧，該行則保持建設性看法，並預測中場博彩總收入將在年底前完全恢復到疫情前水平，並在 2024 財政年度達到 110%。

該行表示，就重新評級的催化劑而言，認為收益預測的上行風險來自大眾市場和非博彩收入預測具有潛在的上調空間，而永久性成本節約帶來的利潤率

擴張，以及收入組合轉向利潤率更高的中場，該行調整所覆蓋的賭場營運的2023至2025財政年度EBITDA預測由-45%至+23%，而未來12個月目標價則調整至-12%至+10%。

2023年4月24日，瑞信預期本澳博彩行業估值將高於歷史水平。瑞信發表研究報告表示，渠道數據顯示4月29日至5月1日澳門每日博彩收入預期達到7.5億澳門元，對沖基金等投資者估計濠賭股短期內仍有上行空間。該行指出，考慮到企業盈利質素改善(中場佔比增加)，以及較低的政策風險，預期行業估值將高於歷史水平，但同時提醒市場復甦下貴賓廳規模較細，現時行業正常化增長率仍是未知數。

2023年5月2日，花旗調升本澳全年賭收預期至1,709億。澳門博彩監察協調局早前公布，4月份博彩收入達147.22億元（澳門幣，下同），按月多近一成六，按年大增約4.5倍，連續四個月錄得百億元以上，也是自2020年1月後博彩收入最高的一個月。今年首四個月，澳門博彩收入暫錄493.64億元，按年多1.4倍，回復至疫情前約一半水平，亦已達澳門政府今年博彩收入目標1,300億元約38%。

在五一黃金周假期到訪澳門的旅客絡繹不絕，首三天（4月29日至5月1日）的日均旅客量暫錄得超過十萬人次。投行花旗把澳門今年全年博彩收入預測由1,581億元上調8%至1,709億元，料按年可大幅反彈逾三倍，相當於2019年約58%水平。該行引述高端中場客戶服務專員指出，留意到有更多台灣和東南亞的貴賓賭客重返澳門。

2023年5月10日，摩通發表報告指本澳5月首七天日均賭收6.4億澳門元。摩通發表報告指，該行調查顯示，5月首七天賭收估計為45億澳門元，即日均賭收為6.4億澳門元，遠遠高於4月的4.9億澳門元。強勁數據意味著勞動節的需求可能是非節日的兩倍；以及中場需求在節日期間至少恢復到疫情前水平的90%以上，遠高過首季恢復的65%水平。

1.3.2 除本景氣指數指標外的重要經濟數據

（一）金融方面

2023 年 3 月，本澳貨幣供應 M2 維持前月復甦態勢，按年上升 5.9%。2023 年 3 月數據顯示貨幣供應 M2 按年上升 5.9%至 7,268.1 億澳門元，其中貨幣供應 M2 的澳門元部分按年上升 2.5%，但港元部分降幅仍持續，按年下跌 3.7%。

表 1：2023 年 3 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計[2]

貨幣	年份	月份	幣種					
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	合計
貨幣量 M2（億澳門元）	2023	3	2,536.5	3,265.0	579.6	728.3	158.8	7,268.1
	2022	3	2,475.5	3,390.0	398.4	483.4	116.0	6,863.3
	2023 年增長率(%)		2.5	-3.7	45.5	50.7	36.9	5.9
貨幣量 M1（億澳門元）	2023	3	502.4	234.4	0.4	15.5	4.8	757.6
	2022	3	499.5	238.2	0.4	14.5	4.8	757.4
	2023 年增長率(%)		0.6	-1.6	10.4	6.8	0.4	0.0
幣負債（億澳門元）	2023	3	2,034.1	3,030.5	579.1	712.7	154.1	6,510.6
	2022	3	1,976.0	3,151.8	398.0	468.9	111.3	6,105.9
	2023 年增長率(%)		2.9	-3.8	45.5	52.0	38.5	6.6

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2023 年 3 月 23 日，本澳貼現窗基本利率調升至 5.25%。因應美國聯儲局加息 0.25 厘，香港金管局 3 月 23 日宣布將貼現窗基本利率上調 25 個基點。澳門金管局表示，在聯繫匯率制度下，澳門的基本利率必須與香港的基本利率保持一致，因此宣布自 23 日起，將基本利率上調 25 個基點至 5.25%貼現窗利率，即是銀行向金管局借取短期流動資金的利率。

2023 年 5 月 4 日，本澳貼現窗基本利率調升至 5.50%。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

[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。

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。

2023 年 3 月，本澳整體貸存比率較上期下跌。本澳總體貸存比率自 2021 年 5 月起首次突破 100%，代表總體貸款額已與總體存款額相當。根據澳門金融管理局最近一期資料顯示，3 月包括非居民部份的總體貸存比率下跌至 101.0%，其中非居民貸存比下跌至 226.0%，本地居民貸存比率小幅下跌至 61.0%。

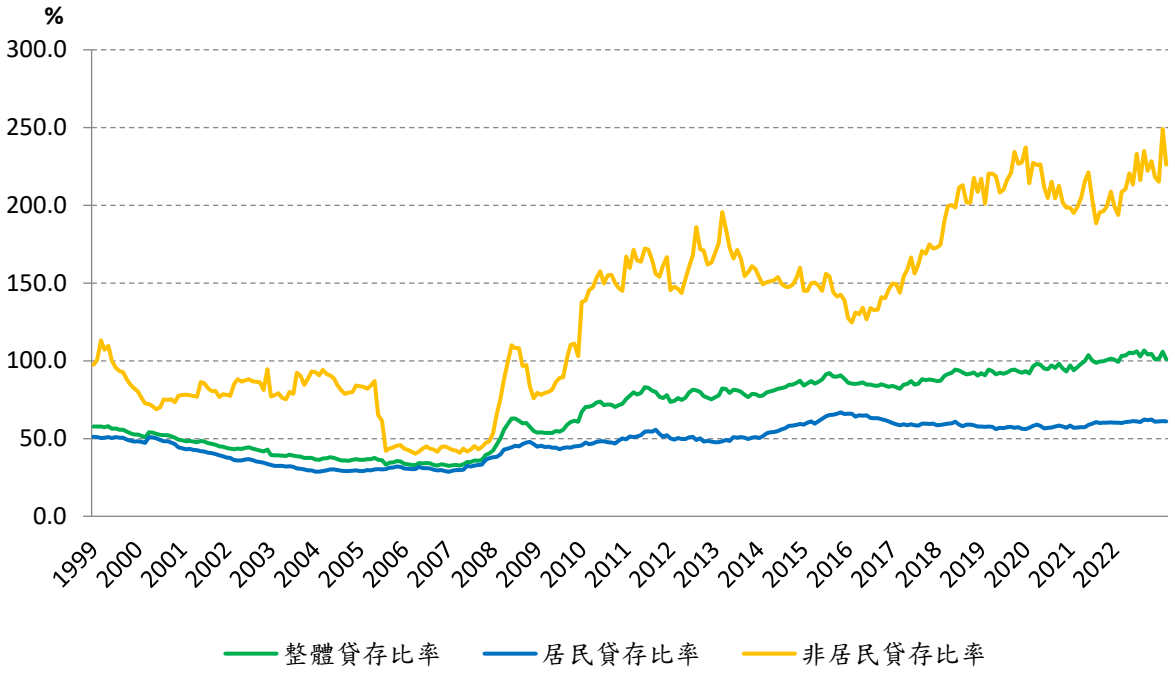


圖 16：1999-2023 年澳門貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2023 年 3 月本澳整體不良貸款率降至 1.73%。根據澳門金融管理局最近一期資料顯示，本澳整體不良貸款率為 1.73%，較上期（2023 年 2 月）上升 0.17%。

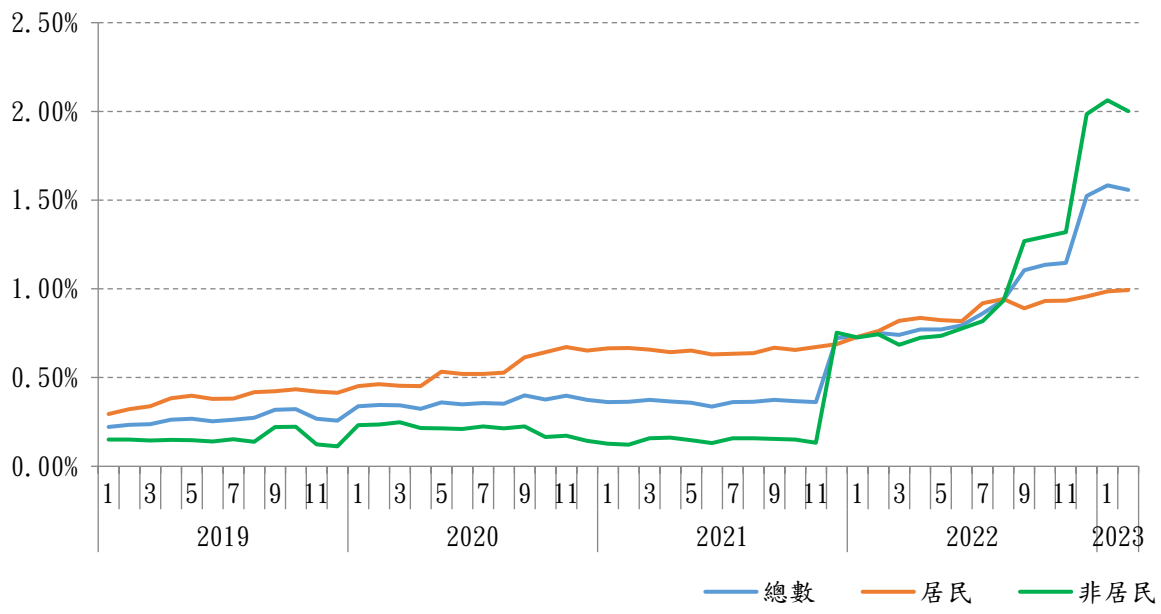


圖 17：2019-2023 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

表 2：2020-2023 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（%）
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

月份		整體		居民		非居民	
		不良貸款額（百萬澳門元）	不良貸款率（%）	不良貸款額（百萬澳門元）	不良貸款率（%）	不良貸款額（百萬澳門元）	不良貸款率（%）
	9	14 462.8	1.11	5 052.7	0.89	9 410.1	1.27
	10	14 675.4	1.14	5 270.4	0.93	9 405.0	1.29
	11	14 604.9	1.15	5 306.9	0.93	9 298.0	1.32
	12	19 401.8	1.52	5 471.9	0.96	13 929.9	1.99
2023	1	20 151.5	1.58	5 594.1	0.99	14 557.4	2.06
	2	20 044.3	1.56	5 626.3	0.99	14 417.9	2.00
	3	21 498.3	1.73	6 021.0	1.06	15 477.3	2.29

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

（二）博彩旅遊方面

美高梅中國首季收益淨額按年增加 1.31 倍。美高梅中國(02282)表示，於截至 3 月底止首季的收益淨額為 6.18 億美元，按年增加 1.31 倍，較 2019 年第一季則減少 16%。該公司稱，受移除疫情相關的旅遊限制的正面影響，期內經調整物業 EBITDAR 為 1.69 億美元，而去年同期經調整物業 EBITDAR 則為虧損 2600 萬美元(其中包括與訴訟儲備金相關的費用 1800 萬美元)，較 2019 年第一季減少 12%。首季的經調整物業 EBITDAR 利潤率為 27.4%，而 2019 年第一季為 26.3%。

永利澳門首季經營收益倍增。永利澳門公佈截至今年首季業績顯示，首季經營收益總額 6 億元（美元，下同），較去年同期的 2.9 億元增 1.01 倍。經營溢利 4,730.4 萬元，去年同期虧損 9,760 萬元。季內虧損收窄至 4,978.3 萬元，去年同期虧損 1.88 億元。

該業績報告顯示，澳門業務中，首季永利皇宮經營收益 3.69 億元，按年增 1.26 倍，當中娛樂場收益 2.71 億元，較去年同期的 1.14 億元增 136.3%；期內貴賓賭檯贏額為 6,244.8 萬元，較去年同期的 1,975.3 萬元增 216.1%，中場賭檯贏額 2.61 億元，較去年同期的 1.11 億元增 134.6%；貴賓賭檯贏額佔轉碼數百分比為 2.72%，低於 3.1-3.4%的物業預期範圍但高於去年同期的 2.05%。中場賭檯贏額百分比為 22.1%，高於去年同期的 20.9%；經調整後的物業 EBITDAR 為 1.11 億元，去年同期虧損 86.4 萬元。

永利澳門經營收益 2.31 億元，按年增 70.8%，當中娛樂場收益 1.76 億元，較去年同期的 1.02 億元增 72.2%；期內貴賓賭檯贏額 3,075.1 萬元，較去年同

期的 3,402.9 萬元減 9.6%，中場賭檯贏額 1.68 億元，較去年同期的 8,225.9 萬元增 104.8%；貴賓賭檯贏額佔轉碼數百分比為 2.69%，低於 3.1-3.4%的物業預期範圍及低於去年同期的 3.84%，中場賭檯贏額百分比為 17%，低於去年同期的 17.5%。經調整後的物業 EBITDAR 為 4,474.5 萬元，去年同期虧損 468.2 萬元。

新濠博亞娛樂有限公司宣佈今年第一季未經審計財務業績顯示，期內總營運收益 7.165 億元（美元，下同），較去年同期的 4.749 億元升約 51%。總營運收益上升主要整體博彩業務表現提升，當中主因本澳放寬與疫情相關的防疫限制。今年第一季營運收入 40 萬元，去年同期營運虧損為 1.359 億元。

新濠首季營收按年升 51%。新濠於今年第一季的經調整物業 EBITDA 為 1.908 億元，去年同期經調整物業 EBITDA 為 5,600 萬元。第一季度應佔淨虧損為 8,130 萬元，即每股美國預託股份負 0.18 元，去年同期應佔淨虧損為 1.833 億元，即每股美國預託股份負 0.39 元。今年及去年第一季的非控股權益應佔淨虧損分別為 1,940 萬元及 3,860 萬元，乃由新濠影滙、新濠天地（馬尼拉）及其於塞浦路斯的業務營運所致。

（三）企業與就業方面

2020 年以來受疫情影響，本澳外地僱員人數稍有下降，但 2023 年 3 月仍維持在 15 萬人以上。

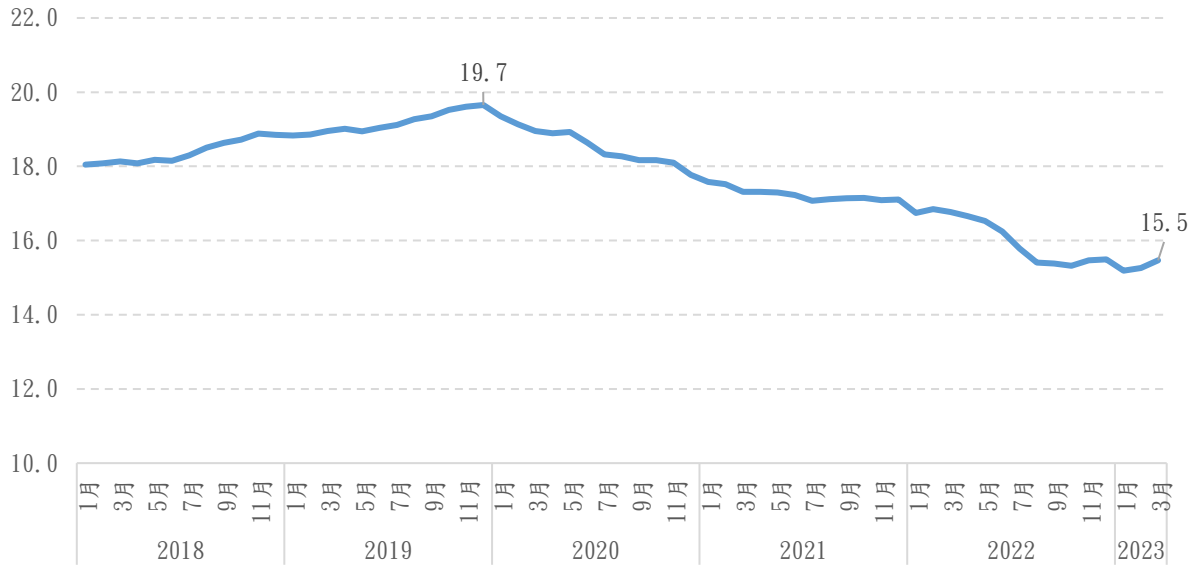


圖 9 2018-2023 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源: 澳門統計暨普查局

今年本澳首季新成立公司按年增加 17.2%至 1,284 間。統計暨普查局資料顯示，今年首季新成立公司按年增加 189 間至 1,284 間，其中經營批發零售業和工商服務業的分別有 515 間及 354 間。由於 2022 年同季有資本額較大的金融業公司成立，導致今年首季新成立公司的註冊資本總額同比下跌 96.3%至 4.9 億元（若剔除相關資本額較大的金融業公司作比較，同比跌幅為 3.9%）。同季解散的公司有 222 間，撤銷資本 2.6 億元。

今年本澳首季商舖單位每平方米實用面積平均租金按季上升 3.6%。統計暨普查局首次公佈樓宇單位租金統計結果，以豐富不動產市場的統計數據。非住宅單位方面，今年第 1 季商舖單位每平方米實用面積平均租金為 488 元，按季上升 3.6%，其中外港及南灣湖新填海區（622 元）、中區（644 元）的平均租金按季分別上升 7.8%及 5.7%，氹仔中心區（758 元）和下環區（308 元）亦分別上升 1.6%及 1.3%。

辦公室單位每平方米實用面積平均租金為 310 元，按季下跌 1.3%，工業單位平均租金則上升 0.8%至 122 元。

1.3.3 經濟政策

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。

3 月 7 日，橫琴粵澳深度合作區出臺《橫琴粵澳深度合作區關於支援澳資企業發展的扶持辦法》。這是合作區首個面向澳人澳企的專項優惠政策，試圖精

准、有效地降低澳門企業到橫琴發展的運營成本。《扶持辦法》將不對澳資企業進行產業類別和規模的限制，只要符合橫琴產業方向和澳資企業認定條件，並在合作區實質性運營，均可依據本辦法享受相關補貼和獎勵。此次惠澳政策的亮點之一，正是全面擴大了政策覆蓋範圍。

此前，橫琴對澳資企業的租金補貼僅限於幾個特定園區，但《扶持辦法》中，租金補貼覆蓋了合作區所有符合條件的辦公用房、商業用房，並進一步擴大受惠的澳資企業範圍，鼓勵不同類型的企業進駐合作區。

租金和裝修成本，是澳門企業落地經營所面臨的最直接投入，政策對這兩方面均有覆蓋。在租金補貼方面，《扶持辦法》對澳資企業按不超過租金評估價的 70%且最高不超過 70 元/平方米/月的標準給予補貼。在裝修補貼方面，《扶持辦法》對在合作區使用商業用房開展商業活動的澳資企業，按照裝修費用的 70%，且最高不超過 1000 元/平方米的標準給予補貼。上述舉措，都將大大降低澳門企業入駐橫琴的成本。

根據辦法，“澳門特色老店”在合作區首次開店且實際經營滿一年的，一次性給予 30 萬元品牌落地獎勵；“澳門特色店”和入選“商匯館”的澳門企業在合作區首次開店且實際經營滿一年的，一次性給予 15 萬元品牌落地獎勵。旨在吸引更多具有澳門特色的商戶落地橫琴，完善橫琴各項生活配套建設。

此外，《扶持辦法》明確，澳資企業的投資人應為澳門居民，且持股比例合計不低於 25%，但香港和內地居民可以通過與澳門居民合作設立公司來享受政策。

2023 年 4 月 9 日，穗搭建商事登記全鏈條“跨境通”平台，商事登記時限壓縮 80%。廣州發展改革委副主任、市大灣區辦常務副主任牟治平透露，為解決港澳等外資企業落戶來回跑動時間長、成本高、效率低等問題，廣州在黃埔區（廣州開發區）開展穗港澳商事登記改革創新，由政府與國有投資招商公司、商業銀行創新推出“政銀企”合作模式，率先。推出後港澳等地外資企業在黃埔商事登記全流程時間從平均一個半月壓縮到九天以內，且“足不出境”就可完成，時限壓縮 80%。

此項改革亮點一是服務流程優化。免費為港澳的投資者提供政策諮詢、跨境流轉、業務代辦、刻章、郵寄證照等“一站式”服務。同時為企業提供容缺登記服務和遠程視頻認證，解決企業申報審批過程中人員來回跑、材料來回退等問題。截至今年三月底，該區實有外商投資企業註冊資本（金）3,212.03 億元，同比增 45%。

2023 年 5 月 9 日，橫琴粵澳深度合作區舉行全球招商推介會，面向全球展現深合區高水平對外開放的營商環境。推介會吸引四百人與會，包括來自法國、葡萄牙、加拿大、日本、澳大利亞等三十八個國家及地區的客商。

深合區執委會主任、澳門經濟財政司司長李偉農致辭時表示，本次全球招商推介會是一個面向全球企業家展示深合區成立一年多以來發展成效的重要窗口，更是深合區面向全球招商引資、招才引智，堅定不移推動高質量發展的鄭重宣示。深合區誠摯邀請海內外客商來到橫琴、了解橫琴、投資橫琴，共享深合區作為與澳門共建區域所擁有的獨特發展機遇優勢。

深合區執委會副主任蘇崑以融合、發展、支撐三個角度，詳細推介橫琴開放投資環境。他表示，隨着琴澳一體化提速發展，制度銜接和機制對接更加暢通，企業將獲得更多發展機遇、更廣闊的發展空間，希望企業在接下來的考察活動中多走多看，發掘橫琴投資機遇。橫琴的四大產業與澳門“1+4”的產業結構契合，是橫琴促進澳門經濟適度多元發展的重要一環。此次活動希望吸引更多企業與人才到深合區，後續深合區還會充分發揮琴澳兩地優勢，舉行更多國際招商活動推介琴澳。

廣東攜手澳門不斷加強科創領域合作。當前廣東正全面貫徹落實黨的二十大精神和習近平總書記視察廣東的重要講話、重要指示精神，堅定不移地全面深化改革、擴大對外開放，奮力在推進中國式現代化建設中走在全國前列。深入實施創新驅動發展戰略，加快構建全過程創新生態鏈，持續深化粵港澳科技創新合作，推動三地創新資源高效對接聯通，攜手建設全球科技創新高地。廣東省委副書記、省長王偉中在國際科技創新博覽會開幕式致辭表示，近年廣東攜手澳門不斷加強科創領域合作，橫琴澳門青年創業谷累計孵化 402 家澳門企業。未來將持續深入粵港澳科技創新合作，攜手建設全球科技創新高地。

2023 年 5 月 16 日，澳門與內地駕照互認換領將生效。根據簽署的駕駛證互認換領協議，內地與澳門承認對方核發的有效駕駛證，一方准許持有對方駕駛證的人員直接駕車或者免試換領駕駛證。互認換領的駕駛證准駕車型包括小型汽車和小型自動擋汽車。對持有效正式澳門駕駛執照的澳門永久性居民，持正式澳門駕駛執照，以及身份證明原件、身體條件證明、照片，可以直接免試換領內地駕駛證，無需參加考試；持有效內地紙質駕駛證人員，在入境澳門 14 日內可直接駕駛規定車型，無需換領澳門駕駛執照；入境超過 14 日需繼續駕車的，經澳門治安警察局交通廳登記後一年內可以在澳門直接駕駛規定車型。

內地與澳門駕駛證互認換領，將直接惠及內地與澳門旅遊、探親等人員，更加便利內地和澳門居民駕車出行，更好促進內地與澳門交流發展。

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

過去兩月，本澳旅客絡繹不絕的景象重現，旅遊及相關行業經營快速好轉，本景氣指數指標體系中多項數據亦繼續有所改善:本地貨幣供應量 M2 連續四個月維持按年上升趨勢，再創歷史新高；旅客回流帶動三月酒店入住率恢復至 77%，已較過去五年的平均入住率(約為 60%)高出 17 個百分點；三月日均博彩毛收入回升至 4.1 億澳門元左右，四月日均博彩毛收入更進一步回升至 4.9 億澳門元，再創自 2020 年二月新冠疫情開始後的最高紀錄；就業市場回溫，失業率持續下降至 3.1%。經綜合分析及推算，三、四月本澳經濟景氣指數回升至 4.5 及 5.0 分，是自疫情以來首次重回“穩定”等級。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

外圍方面，國際環境仍複雜多變，在俄烏戰事膠著、歐美通膨持續等利空因素夾擊下，終端消費市場需求疲軟，投資市場避險情緒濃厚。相比之下國內服務業、建築業恢復基礎則較穩固，以剛過去的五一黃金週為例，內地居民自疫情以來備受壓抑的旅遊意願再次得到釋放，全國各地車站、景點和餐廳人潮如湧，境內旅遊相當暢旺。根據文化和旅遊部公布的數據，國內出遊人次較 2019 年同期增加接近兩成，唯獨消費力略有下滑，旅客人均消費在 540 元左右，較 2019 年的 603 元左右減少約一成。不過四月國家統計局所公佈的製造業採購經理指數（PMI）時隔三月再度降至景氣臨界線以下，反映當前國內不同產業景氣復甦仍呈現分化局面。

近期隨著內地和港澳之間的通關全面恢復，訪澳旅客快速回流，帶動博彩與旅遊相關行業業績明顯改善，本澳整體經濟亦逐漸步出疫情的困擾，預料博彩毛收入 1,300 億澳門元的政府財政預算可望達到，甚至比預期更好。然而，當前地澳門的經濟復甦並非全面性的均衡復甦，除了本地熱門景點外，社區內的小微企尚未能從此輪的旅客潮中受惠，近期亦有不少社會聲音反映“澳車北

上”政策開始後，社區的民生消費不升反降，社區內的小微企面臨既沒有遊客、本地客需求又減少的困境，而且該問題可能在內地與澳門駕照互認後將更加明顯。目前本澳整體不良貸款額和不良貸款率仍處於相對高位，工商企業界應多考慮如何借用當前的復甦浪潮，帶動企業重啟發展動力，改善財務狀況，重現疫情前的經濟活力。

受益於內地旅客旺盛的出遊意願，本澳“五一”黃金周創下疫情後日均旅客 9.9 萬人次、日均博彩毛收入 6.4 億的新高，並帶動本地消費回暖。經綜合分析及推算，預計未來五至七月本地經濟景氣指數將繼續回升至 5.4-5.6 分，維持“穩定”等級。

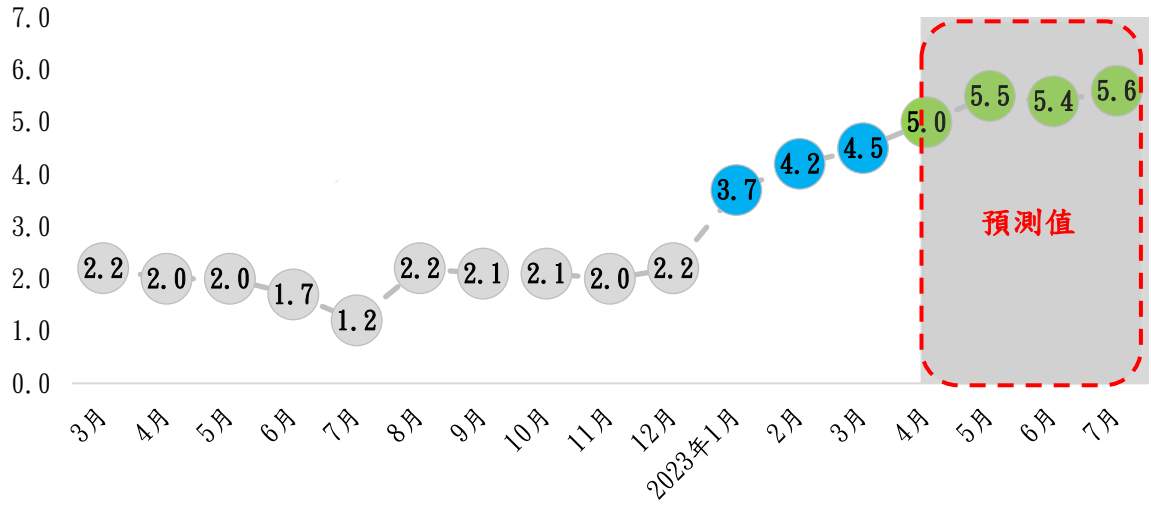


圖 18：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)

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

另外由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整: 1.參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準；2.參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；3.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；4.以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。5.以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。6.修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

表 3：2023 年 5-7 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		
	5 月	6 月	7 月	5 月	6 月	7 月	5 月	6 月	7 月
貨幣供應 M2	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	**7, 偏熱**	**7, 偏熱**	**7, 偏熱**	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
六大博企股價	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
飲食業信心指數	6, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	**7, 偏熱**	**6, 穩定**	**7, 偏熱**	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱
零售業信心指數	6, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	**7, 偏熱**	**6, 穩定**	**6, 穩定**	8, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
中國消費者信心指數	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
博彩毛收入	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
貨物進口量	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
旅客數目	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	**3, 欠佳**	**3, 欠佳**	**3, 欠佳**	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳
酒店住客	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	**9, 過熱**	**9, 過熱**	**9, 過熱**	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
入住率	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	**8, 偏熱**	**8, 偏熱**	**8, 偏熱**	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
就業人口	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
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	3, 較高失業率水平	3, 較高失業率水平	3, 較高失業率水平	4, 較高失業率水平	4, 較高失業率水平	4, 較高失業率水平	5, 中等失業率水平	5, 中等失業率水平	5, 中等失業率水平
領先指數	4.4（欠佳）	4.0（欠佳）	4.6（欠佳）	5.4（穩定）	5.0（穩定）	5.6（穩定）	6.4（穩定）	6.0（穩定）	6.6（穩定）
景氣指數	3.0（欠佳）	2.9（欠佳）	3.2（欠佳）	5.5（穩定）	5.4（穩定）	5.6（穩定）	6.5（穩定）	6.4（穩定）	6.6（穩定）

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意	低迷 0.0-2.5	欠佳 2.6-4.9	穩定 5.0-6.5	偏熱 6.6-8.5	過熱 8.6-10.0

2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測

(1) 貨幣供應 M2：(2023 年 5 月偏熱，6 月偏熱，7 月偏熱)

2023 年 3 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,268.0 億澳門元，按年上升 5.9%，按景氣指標的評分基準分值為 6 分，屬五個分級中的穩定水平，反映投資和中間市場投資積極性逐漸恢復。

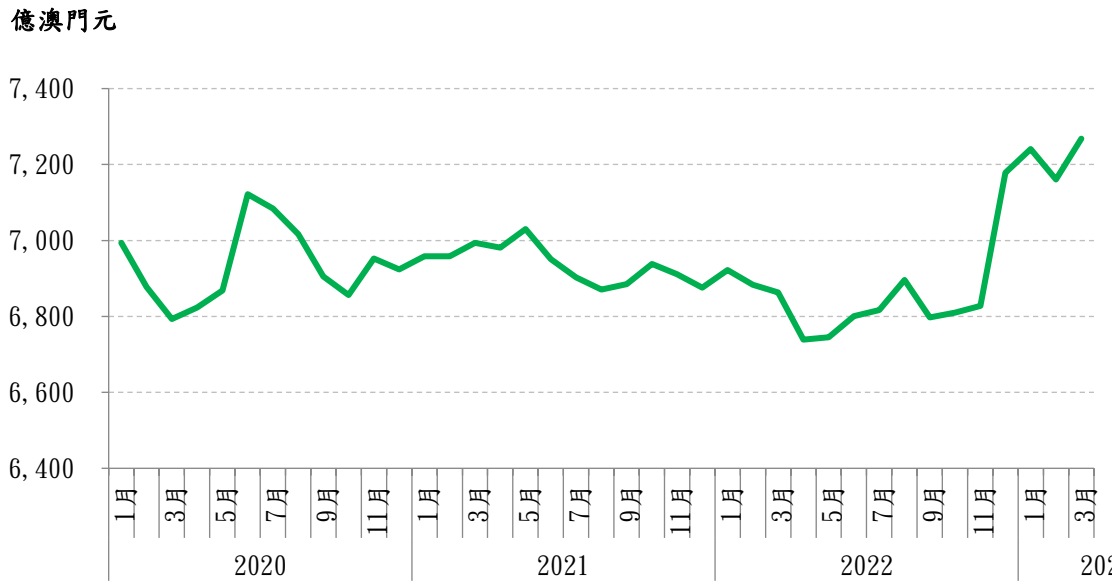


圖 19：2020-2023 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 4：2020-2023 年澳門貨幣供應 M2 數據

月份	2020	2021	2022	2023
1 月	6,994	6,959	6,923	7,241
2 月	6,878	6,958	6,883	7,161
3 月	6,793	6,994	6,863	7,268
4 月	6,824	6,981	6,739	-
5 月	6,868	7,030	6,745	-
6 月	7,122	6,951	6,801	-
7 月	7,084	6,902	6,816	-
8 月	7,017	6,871	6,896	-
9 月	6,905	6,885	6,797	-
10 月	6,856	6,938	6,810	-
11 月	6,953	6,911	6,827	-
12 月	6,924	6,875	7,179	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

因此預計 2023 年 4-7 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 7,200-7,300 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 7 分，屬五個分級中的偏熱水平。

(2) 博企月度收市平均價[3]**：**(2023 年 5 月欠佳，6 月欠佳，7 月欠佳)

2023 年 3 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 19.3%，其中銀河已回到近五年平均股價附近。該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 2 分，屬五個分級中的欠佳水平。

2023 年 4 月六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價下 13.7%。該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 3 分，同屬五個分級中的欠佳水平。

表 5：2023 年 3-4 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計

代號	營運商	企業價值（十億港元）	2018-2022 年平均股價（澳門元）	2023 年 3 月		2023 年 4 月	
				平均收市價（澳門元）	五年內相對位置（%）	平均收市價（澳門元）	五年內相對位置（%）
0027	銀河	196.4	53.5	51.98	-2.8	55.6	4.0
0200	新濠	57.9	14.8	9.13	-38.5	9.3	-37.3
0880	澳博	45.6	7.3	3.84	-47.6	4.1	-44.6
1128	永利	72.2	14.4	7.49	-47.9	8.4	-41.5
1928	金沙	243.8	31.5	26.93	-14.6	28.5	-9.5
2282	美高梅	42.2	11.2	9.29	-17.3	10.4	-7.7
加權平均		-	-	-	-19.3	-	-13.7

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 5-7 月，隨著旅客回流，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 3-4 分[4]，落在欠佳等級。

[3] 以當月所有交易日中，六大博企收市的平均股價。

[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，

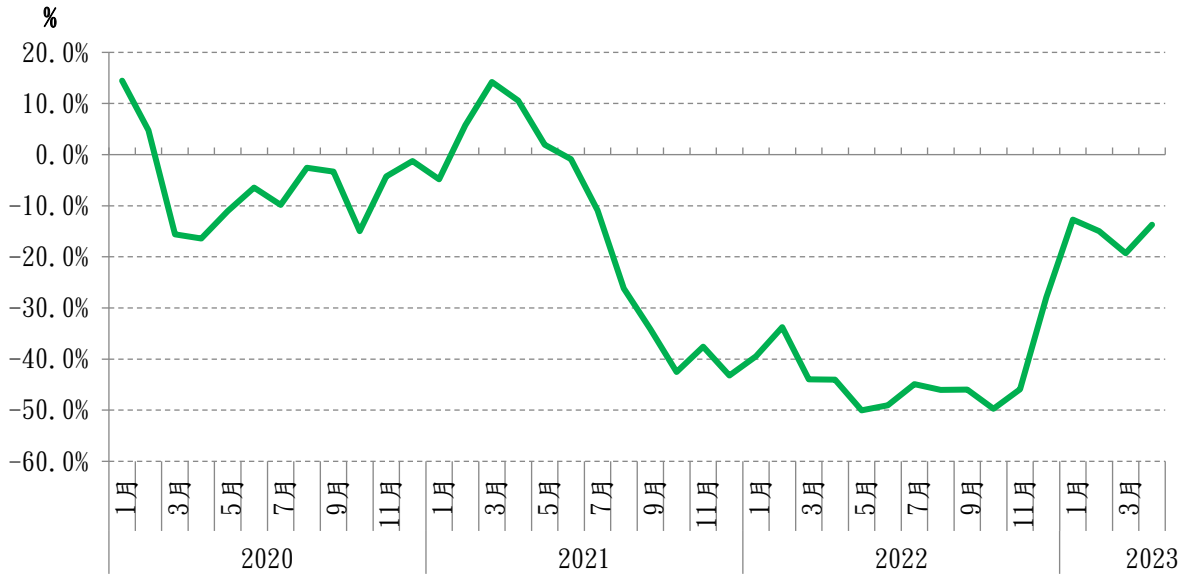


圖 20：2020-2023 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據六大博企股價資料整理所得。

(3) 飲食業信心指數：(2023 年 5 月偏熱，6 月穩定，7 月偏熱)

根據統計暨普查局最近一期(2023 年 2 月)飲食業景氣調查數據，有 29%受訪飲食商戶預期 3 月營業額會較 2 月下跌，當中中式酒樓飯店的相應比例為 39%；而認為 3 月營業額按月上升的飲食商戶佔 21%，以茶餐廳及粥麵店的相應比例(35%)較為顯著。(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)。推算 2023 年 3 月本澳飲食業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值維持 5 分的穩定等級。

2023 年 4-7 月，隨著旅客大量回流，本澳飲食業業績好轉，預計本澳飲食業消費者信心指數進入恢復期，按景氣指標的評分基準分值推算為 5-6 分，落在穩定至偏熱等級。

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 5 月偏熱，6 月穩定，7 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(2023 年 2 月)澳門零售業景氣調查數據，約 31%受訪零售商戶預計 3 月的營業額會按月上升；化妝品及衛生用品零售商(46%)和百貨商戶(42%)的相應比例均高於四成。此外，約 29%受訪商戶認為 3 月營業額會錄得跌幅。(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)。預計 2023 年 3 月本澳零售業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值恢復至 5 分的穩定等級。

2023 年 4-7 月，隨著旅客大量回流，本澳零售業消費者信心指數持續恢復，按景氣指標的評分基準分值推算為 6-7 分，落在穩定至偏熱等級。

(5) 中國消費者信心指數：(2023 年 5 月欠佳，6 月欠佳，7 月欠佳)

最近一期(2023 年 3 月)中國消費者信心指數尚未公布，推算為 96 點。本景氣指標的評分基準分值計算為 3 分，屬五個分級中的欠佳水平，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。

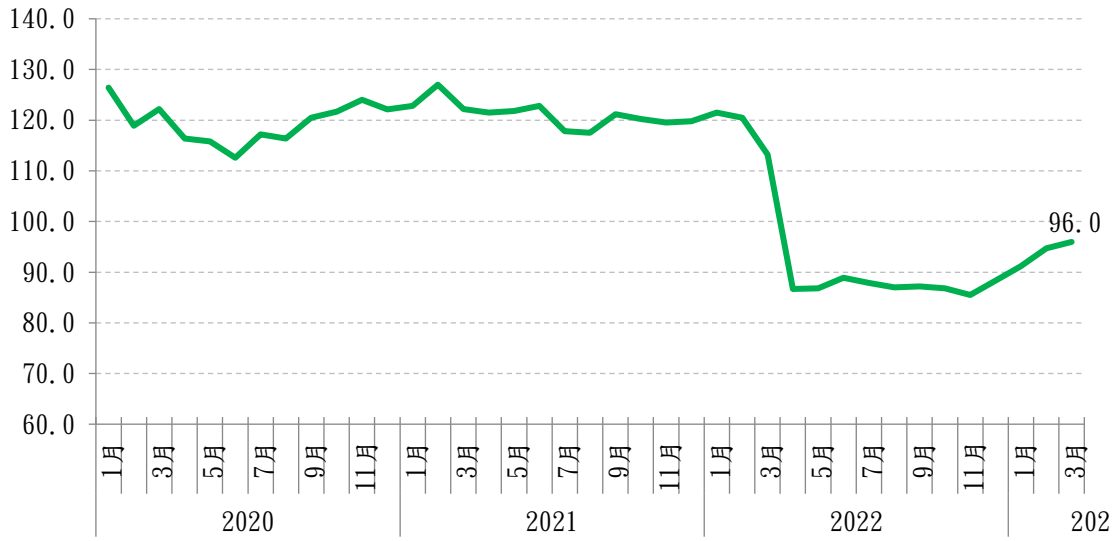
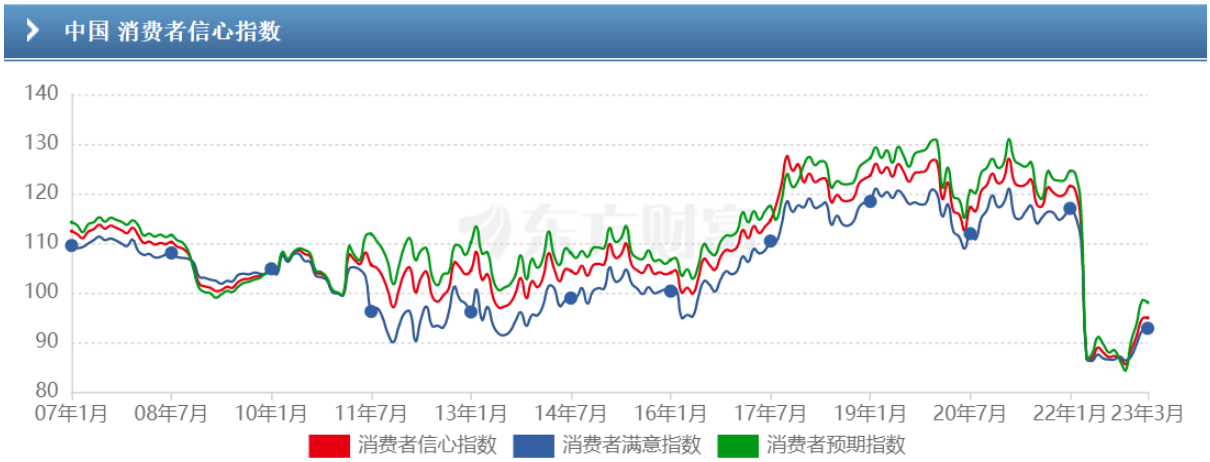


圖 21：2020-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

進入 2023 年後，內地民眾生活趨於正常。不過經過三年疫情洗禮，內地居民整體消費信心仍較低迷。預料 2023 年 4-7 月中國消費者信心指數可能會維持在 96-100 點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為 3-4 分，暫時維持欠佳等級。



(6) 博彩毛收入：(2023 年 5 月欠佳，6 月欠佳，7 月欠佳)

澳門博彩監察協調局公佈，3 月份全澳博彩毛收入 127.38 億元(澳門元，下同)，按月回升 2 成 3，按年則增加 2.4 倍，創疫情以來新高。1 至 3 月賭收累計 346.42 億元，按年增加 94.9%。3 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 43.4%，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。

4 月份全澳門的博彩毛收入達 147.22 億元，連升兩個月，並創過去 3 年疫情以來最高水平。4 月份賭收水平按月計則升 15.58%;按年則大增近 4.5 倍，勝市場預估的 3.93 倍升幅。4 月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 30.5%，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 3 分，屬五個分級中的欠佳水平。

表 6：2020-2023 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

月份	2020	2021	2022	2023
1 月	221.3	80.2	63.4	115.8
2 月	31.0	73.1	77.6	103.2

月份	2020	2021	2022	2023
3 月	52.6	83.1	36.7	127.4
4 月	7.5	84.0	26.8	147.2
5 月	17.6	104.5	33.4	-
6 月	7.2	65.4	24.8	-
7 月	13.4	84.4	4.0	-
8 月	13.3	44.4	21.9	-
9 月	22.1	58.8	29.6	-
10 月	72.7	43.7	39.0	-
11 月	67.5	67.5	30.0	-
12 月	78.2	79.6	34.8	-

資料來源:研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

圖 22：2020-2023 年澳門博彩毛收入變化趨勢

資料來源:研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

預計 2023 年 5-7 月博彩毛收入隨著旅客量增加而有所回升，將維持在 140-160 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值為 3-4 分[5]，屬五個分級中的欠佳等級。

(7) 貨物進口貨值：(2023 年 5 月偏熱，6 月偏熱，7 月偏熱)

[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。

根據統計暨普查局最近一期(2023 年 3 月)數據，貨物進口總值按年下跌 7.0%至 128.5 億元，其中手提電話、美容化妝及護膚品、手錶分別減少 76.9%、59.8%和 19.3%，黃金製首飾、食物及飲品則增加 92.1%和 60.5%。2023 年 3 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 91.2%，按景氣指標的評分基準分值計算為 10 分，屬五個分級中的過熱水平，進口規模高於新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值。

隨著港澳通關正常化，預料 2023 年 4-7 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 8 分，將落在五個分級中的偏熱水平。

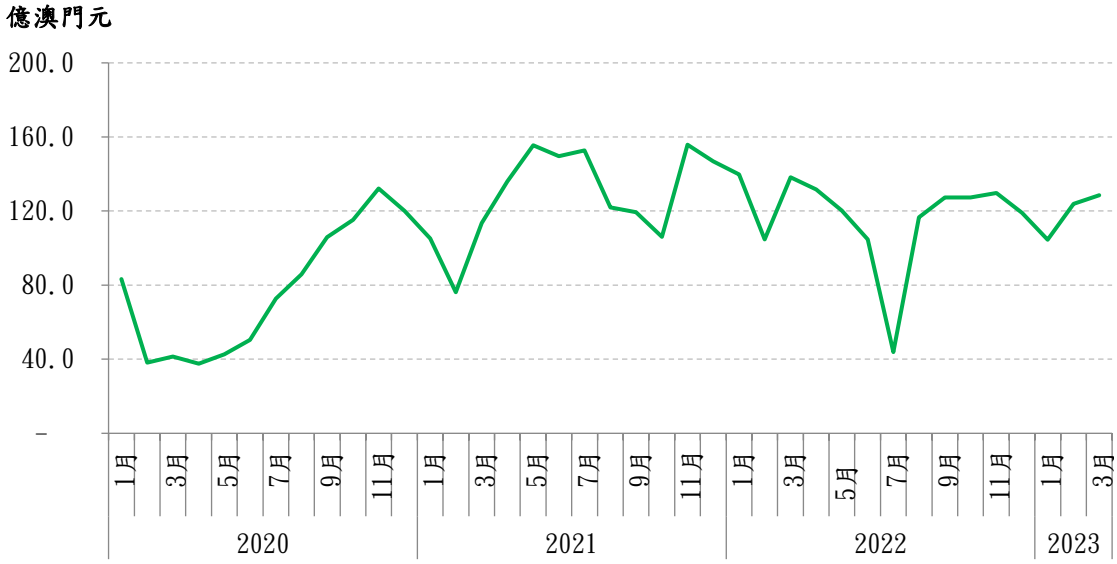


圖 23：2020-2023 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 7：2020-2023 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2020	2021	2022	2023
1 月	83.2	105.3	139.9	104.5
2 月	38.2	76.1	104.7	123.9
3 月	41.5	113.5	138.3	128.5
4 月	37.6	136.0	131.7	–
5 月	42.7	155.4	120.3	–
6 月	50.4	149.7	104.8	–

[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。

月份	2020	2021	2022	2023
7 月	72.7	152.8	43.9	-
8 月	85.8	122.0	116.6	-
9 月	105.9	119.3	127.3	-
10 月	115.3	106.1	127.4	-
11 月	132.2	155.8	129.8	-
12 月	120.1	146.8	119.0	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(8) 入境旅客量：(2023 年 5 月欠佳，6 月欠佳，7 月欠佳)

統計暨普查局資料顯示，2023 年 3 月入境旅客按年增加 2.7 倍至 1,956,867 人次，與 2 月比較亦上升 22.8%。留宿旅客（979,152 人次）及不過夜旅客（977,715 人次）同比分別增加 5.2 倍及 1.6 倍。旅客平均逗留時間維持在 1.2 日；留宿旅客的平均逗留時間（2.2 日）按年減少 1.4 日，不過夜旅客（0.3 日）則增加 0.2 日。

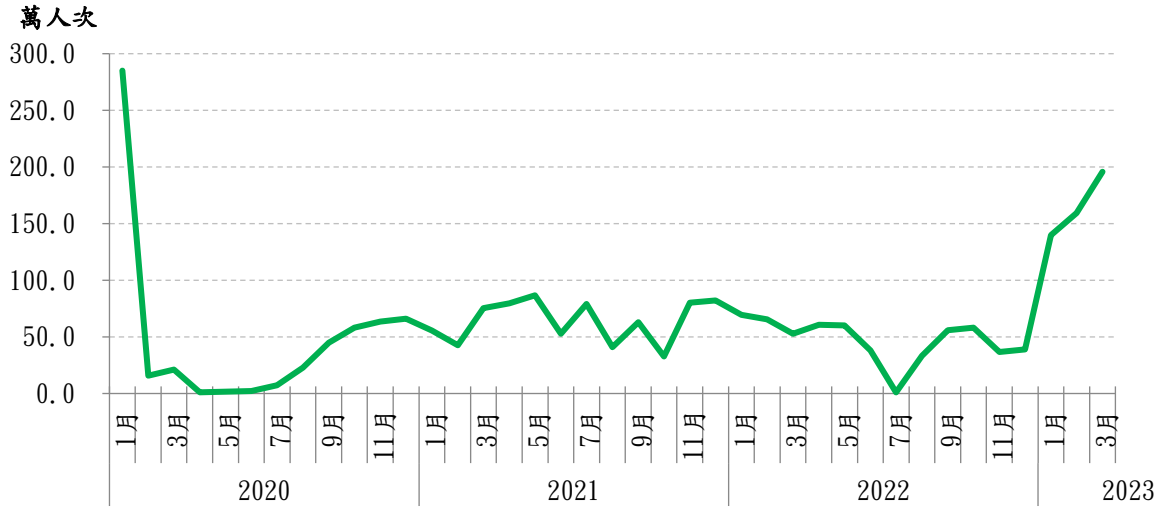


圖 24：2020-2023 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

按客源分析，中國內地旅客按年增加 1.6 倍至 1,242,358 人次，其中個人遊旅客（720,052 人次）大幅上升 6.9 倍；大灣區珠三角九市旅客增加 79.0%至 563,083 人次，當中珠海市（157,032 人次）及廣州市旅客

（118,361 人次）分別佔 27.9%及 21.0%。香港（622,304 人次）及台灣地區旅客（26,645 人次）同比分別大增 10.8 倍及 4.5 倍。

2023 年 3 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 26.2%，按景氣指標的評分基準分值計算為 3 分，屬五個分級中的欠佳水平，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 4-7 月，訪澳旅客量將回升至 180-210 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 25-30%左右，按景氣指標的評分基準分值計算均為 3 分，仍屬五個分級中的欠佳水平。

表 8：2020-2023 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2020	2021	2022	2023
1 月	285.0	55.7	69.4	139.8
2 月	15.6	42.7	65.6	159.4
3 月	21.2	75.5	52.7	195.7
4 月	1.1	79.5	60.7	-
5 月	1.6	86.6	60.1	-
6 月	2.3	52.9	38.1	-
7 月	7.4	78.9	1.0	-
8 月	22.7	40.9	33.1	-
9 月	44.9	62.9	55.8	-
10 月	58.2	32.8	58.0	-
11 月	63.6	80.1	36.7	-
12 月	65.9	82.1	38.9	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(9) 酒店及公寓住客人數：(2023 年 5 月過熱，6 月過熱，7 月過熱)

2023 年 3 月份酒店業場所住客同比上升 1.6 倍至 97.2 萬人次；中國內地（69.4 萬人次）、香港（18.6 萬人次）及台灣地區的住客（1.3 萬人次）分別增加 1.6 倍、9.3 倍及 4.8 倍，本地住客（4.9 萬人次）則下跌 31.4%。住客平均留宿時間按年減少 0.2 晚至 1.6 晚。酒店業場所住客較新冠疫情發

[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。

生之前(2015-2019 年)同月數據均值下跌 4.2%，按景氣指標的評分基準分值計算均為 4 分，屬五個分級中的欠佳水平。

隨著本澳放寬入境限制，估計 2023 年 4-7 月酒店及公寓住客人數回升至 100-130 萬人次左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值[8]上升 15%左右，按景氣指標的評分基準分值計算均為 9 分，屬五個分級中的偏熱至過熱水平。

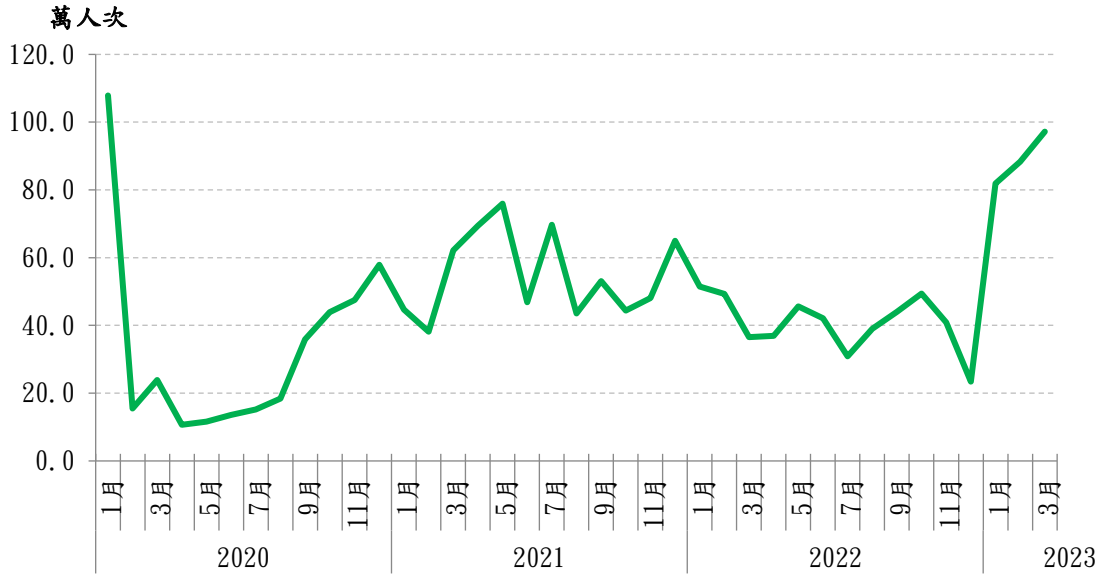


圖 25：2020-2023 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 9：2020-2023 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2020	2021	2022	2023
1 月	107.9	44.7	51.5	81.9
2 月	15.5	38.2	49.3	88.3
3 月	23.9	62.2	36.5	97.2
4 月	10.7	69.4	36.9	-
5 月	11.6	76.0	45.7	-
6 月	13.5	46.9	42.1	-
7 月	15.2	69.7	30.9	-

[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。

月份	2020	2021	2022	2023
8 月	18.4	43.6	39.0	-
9 月	35.9	53.1	44.0	-
10 月	43.9	44.4	49.4	-
11 月	47.5	48.1	40.9	-
12 月	57.9	65.0	23.4	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(10) 酒店及公寓入住率：(2023 年 5 月偏熱，6 月偏熱，7 月偏熱)

2023 年 3 月，客房平均入住率同比上升 46.3 個百分點至 77.0%，當中五星級（77.2%）和二星級酒店（80.9%）的客房平均入住率分別增加 50.2 及 46.2 個百分點。按景氣指標的評分基準分值計算為 6 分，屬五個分級中穩定水平。

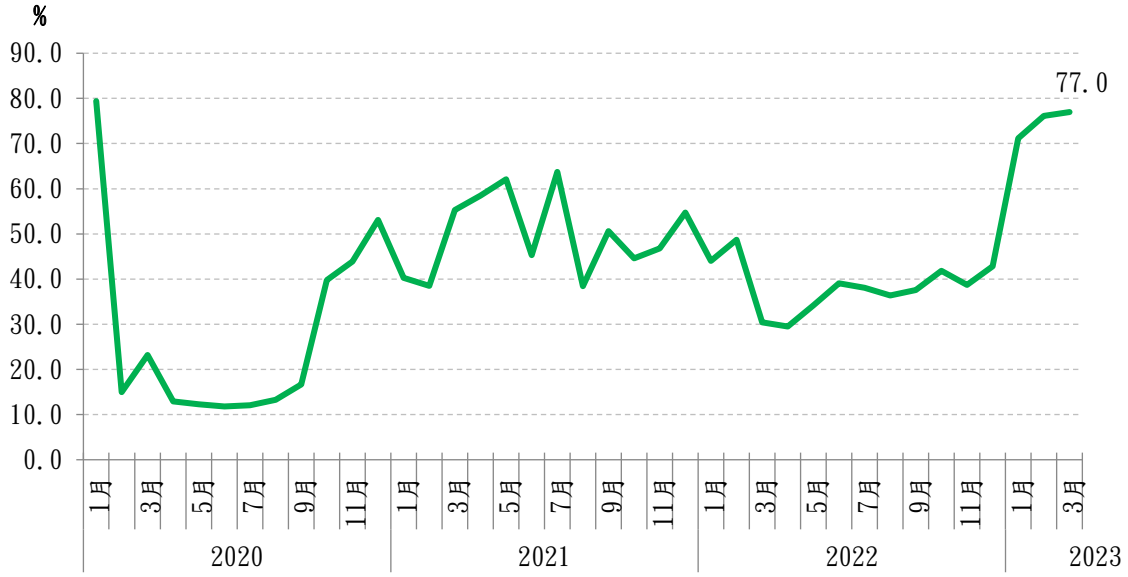


圖 26：2020-2023 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 10：2020-2023 年澳門客房平均入住率數據(單位:%)

月份	2020	2021	2022	2023
1 月	79.4	40.3	44.0	71.2
2 月	15.0	38.5	48.7	76.1
3 月	23.2	55.3	30.4	77.0
4 月	12.9	58.5	29.5	-

月份	2020	2021	2022	2023
5 月	12.3	62.1	34.2	-
6 月	11.8	45.3	39.1	-
7 月	12.1	63.7	38.1	-
8 月	13.3	38.4	36.4	-
9 月	16.7	50.6	37.6	-
10 月	39.8	44.6	41.8	-
11 月	43.9	46.8	38.7	-
12 月	53.1	54.7	42.8	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

隨著本澳放寬入境限制，估計 2023 年 4-7 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 75-85%左右，但按景氣指標的評分基準分值計算均為 7-8 分[9]，恢復至五個分級中的偏熱水平。

(11) 總就業人數：(2023 年 5 月欠佳，6 月欠佳，7 月欠佳)

2023 年 1 月至 3 月，就業人數為 35.93 萬人[10]，期內在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員平均約有 8.63 萬人，**推算澳門總就業人口數據為 44.56 萬人**。按景氣指標的評分基準分值計算為 3 分，屬五個分級中的欠佳水平。

預計 2023 年 4-7 月的**總就業人口**可能維持在 44.7-45.4 萬人之間，按景氣指標的評分基準分值計算為 3-4 分[11]，屬於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，以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓入住率指標經歷疫情後的恢復狀況。

[10] 就業調查的統計範圍涵蓋澳門半島、氹仔及路環的所有住宅單位，但不包括學校宿舍、安老院等集體居住單位；統計對象為居住在單位內人士，因此不包括在澳門工作但居於境外的澳門居民或外地僱員。

[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 5 月起，修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

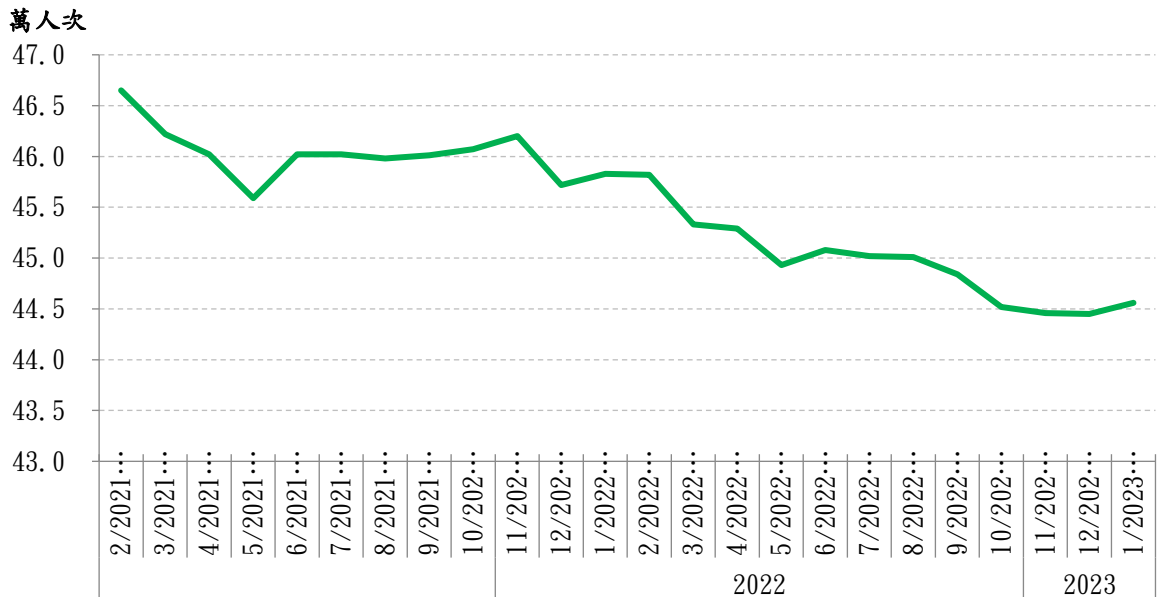


圖 27：2021-2023 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 11：2021-2023 年澳門就業人數數據(單位:萬人)

月份	2021			2022			2023		
	就業人口	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口
11 月-1 月	38.92	-	-	37.90	8.30	46.20	36.10	8.36	44.46
12 月-2 月	38.69	-	-	37.36	8.36	45.72	35.99	8.46	44.45
1 月-3 月	38.49	-	-	37.12	8.71	45.83	36.93	8.63	45.56
2 月-4 月	38.25	8.40	46.65	37.04	8.78	45.82	-	-	-
3 月-5 月	37.87	8.35	46.22	36.48	8.85	45.33	-	-	-
4 月-6 月	37.59	8.43	46.02	36.42	8.87	45.29	-	-	-
5 月-7 月	37.29	8.30	45.59	36.13	8.80	44.93	-	-	-
6 月-8 月	37.63	8.39	46.02	36.29	8.79	45.08	-	-	-
7 月-9 月	37.56	8.46	46.02	36.33	8.69	45.02	-	-	-
8 月-10 月	37.64	8.34	45.98	36.30	8.71	45.01	-	-	-
9 月-11 月	37.59	8.42	46.01	36.19	8.65	44.84	-	-	-
10 月-12 月	37.71	8.36	46.07	36.02	8.50	44.52	-	-	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

注：2023 年 1 月-3 月，在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員分別為 0.97 萬和 7.66 萬人。

(12) 綜合消費物價指數：(2023 年 5 月穩定，6 月穩定，7 月穩定)

統計暨普查局資料顯示，2023 年 3 月綜合消費物價指數(104.28)按年上升 0.86%，升幅主要由外出用膳收費、家傭薪酬和學費調升，以及水果和酒店房間價格上升帶動，而住屋租金和機票售價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大類分別按年上升 9.99%及 6.33%，住屋及燃料和通訊大類則下跌 1.69%及 1.53%。甲類(103.81)及乙類(104.89)消費物價指數分別上升 0.62%及 1.18%。

2023 年 3 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，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 4-7 月本澳物價指數大約落在 104-105 點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為 6 分，屬五個分級中的穩定水平。

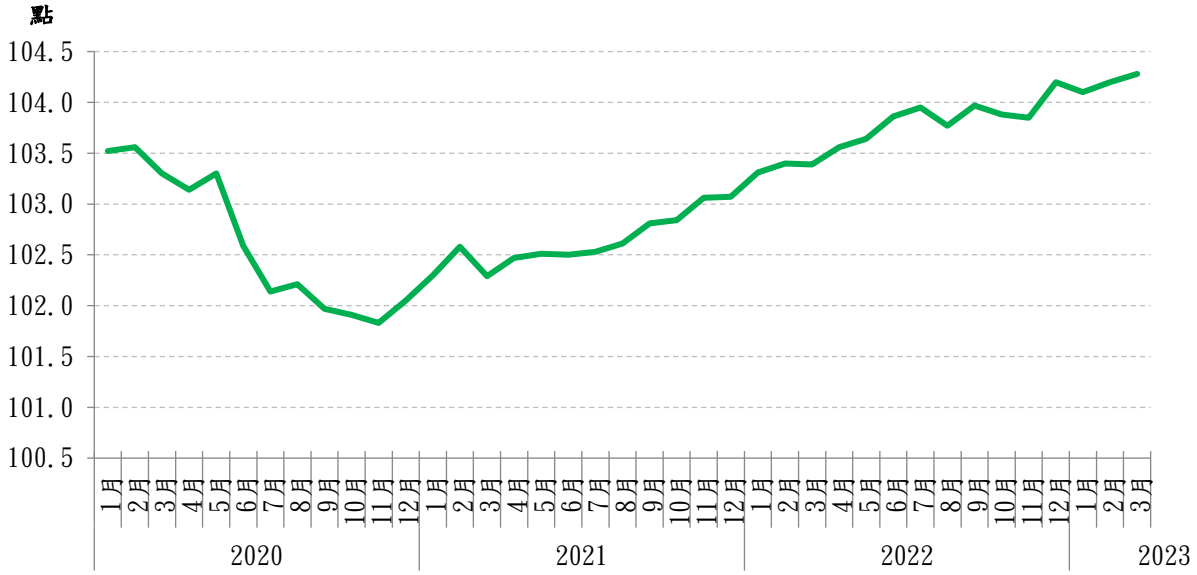


圖 28：2020-2023 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 12：2020-2023 年澳門綜合消費物價指數數據(單位:點)

月份	2020	2021	2022	2023
1 月	103.5	102.3	103.3	104.1
2 月	103.6	102.6	103.4	104.2
3 月	103.3	102.3	103.4	104.3
4 月	103.1	102.5	103.6	-
5 月	103.3	102.5	103.6	-
6 月	102.6	102.5	103.9	-
7 月	102.1	102.5	104.0	-
8 月	102.2	102.6	103.8	-
9 月	102.0	102.8	104.0	-
10 月	101.9	102.8	103.9	-
11 月	101.8	103.1	103.9	-
12 月	102.1	103.1	104.2	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(13) 失業率：(2023 年 5 月較高失業率水平，6 月較高失業率水平，7 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，2023 年 1 月至 3 月總體失業率為 3.1%，本地居民失業率為 3.9%，均較上一期（2022 年 12 月至 2023 年 2 月）下跌 0.2 個百分點；就業不足率亦進一步回落 0.5 個百分點至 2.2%。2023 年 3 月總體失業率為 3.1%，呈現明顯下跌趨勢，該項指標按本景氣指標的評分基準分值計算為 2 分，屬五個分級中的相對較高失業率水平。

研究團隊預計 2023 年 4-7 月的總體失業率持續好轉，較大機會在 2.5-3.0%左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算均為 4 至 5 分。

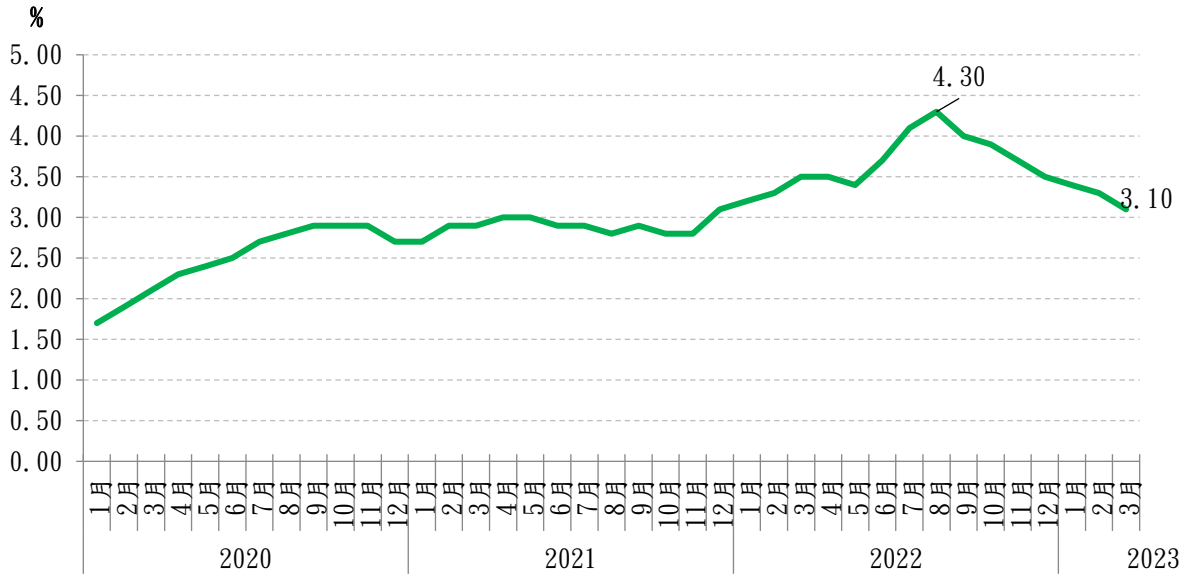


圖 29：2020-2023 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 13：2020-2023 年澳門失業率數據(單位:%)

月份	2020	2021	2022	2023
11 月 - 1 月	1.70	2.70	3.20	3.40
12 月 - 2 月	1.90	2.90	3.30	3.30
1 月 - 3 月	2.10	2.90	3.50	3.10
2 月 - 4 月	2.30	3.00	3.50	-
3 月 - 5 月	2.40	3.00	3.40	-
4 月 - 6 月	2.50	2.90	3.70	-
5 月 - 7 月	2.70	2.90	4.10	-
6 月 - 8 月	2.80	2.80	4.30	-
7 月 - 9 月	2.90	2.90	4.00	-
8 月 - 10 月	2.90	2.80	3.90	-
9 月 - 11 月	2.90	2.80	3.70	-
10 月 - 12 月	2.70	3.10	3.50	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化

表 14：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值

月份	領先指標					同步指標					滯後指標			經濟景氣指數	經濟領先指數
	貨幣供應M2	六大博企股價	飲食業信心指數	零售業信心指數	中國消費者信心指數	博彩毛收入	貨物進口量	旅客數目	酒店住客	入住率	就業人口	消費物價	失業率		
2022 年 3 月	3, 欠佳	0, 低迷	4, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	10, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	6, 穩定	1, 偏高失業率水平	2.2, 低迷	2.0, 低迷
4 月	2, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	10, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	1, 偏高失業率水平	2.0, 低迷	1.8, 低迷
5 月	0, 低迷	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	9, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	2, 偏高失業率水平	1.9, 低迷	1.6, 低迷
6 月	2, 低迷	0, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	8, 偏熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	0, 偏高失業率水平	1.7, 低迷	1.6, 低迷
7 月	3, 欠佳	0, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	0, 偏高失業率水平	1.2, 低迷	1.8, 低迷
8 月	5, 穩定	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	9, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	0, 偏高失業率水平	2.2, 低迷	2.6, 欠佳
9 月	4, 欠佳	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	9, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	0, 偏高失業率水平	2.1, 低迷	2.4, 低迷
10 月	4, 欠佳	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	9, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	0, 偏高失業率水平	2.1, 低迷	2.4, 低迷
11 月	4, 欠佳	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	9, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	5, 穩定	0, 偏高失業率水平	2.0, 低迷	2.4, 低迷
12 月	6, 穩定	1, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	8, 偏熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	1, 偏高失業率水平	2.2, 低迷	2.6, 欠佳
2023 年 1 月	6, 穩定	3, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	1, 低迷	2, 低迷	7, 偏熱	2, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	1, 低迷	5, 穩定	2, 偏高失業率水平	3.6, 欠佳	4.0, 欠佳
2 月	6, 穩定	3, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	2, 低迷	2, 低迷	10, 過熱	2, 低迷	4, 欠佳	6, 穩定	1, 低迷	5, 穩定	2, 偏高失業率水平	4.1, 欠佳	4.2, 欠佳
3 月	6, 穩定	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	3, 欠佳	2, 低迷	10, 過熱	3, 欠佳	4, 欠佳	6, 穩定	3, 欠佳	5, 穩定	3, 較高失業率水平	4.5, 欠佳	4.6, 欠佳
4 月	7, 偏熱	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	3, 欠佳	3, 欠佳	8, 偏熱	3, 欠佳	7, 偏熱	7, 偏熱	3, 欠佳	5, 穩定	4, 較高失業率水平	5.0, 穩定	5.0, 穩定
5 月	7, 偏熱	3, 欠佳	7, 偏熱	7, 偏熱	3, 欠佳	3, 欠佳	8, 偏熱	3, 欠佳	9, 過熱	8, 偏熱	3, 欠佳	6, 穩定	4, 較高失業率水平	5.5, 穩定	5.4, 穩定
6 月	7, 偏熱	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	3, 欠佳	3, 欠佳	8, 偏熱	3, 欠佳	9, 過熱	8, 偏熱	4, 欠佳	6, 穩定	4, 較高失業率水平	5.4, 穩定	5.0, 穩定
7 月	7, 偏熱	4, 欠佳	7, 偏熱	6, 穩定	4, 欠佳	3, 欠佳	8, 偏熱	3, 欠佳	9, 過熱	8, 偏熱	4, 欠佳	6, 穩定	4, 較高失業率水平	5.6, 穩定	5.6, 穩定

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

2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化圖

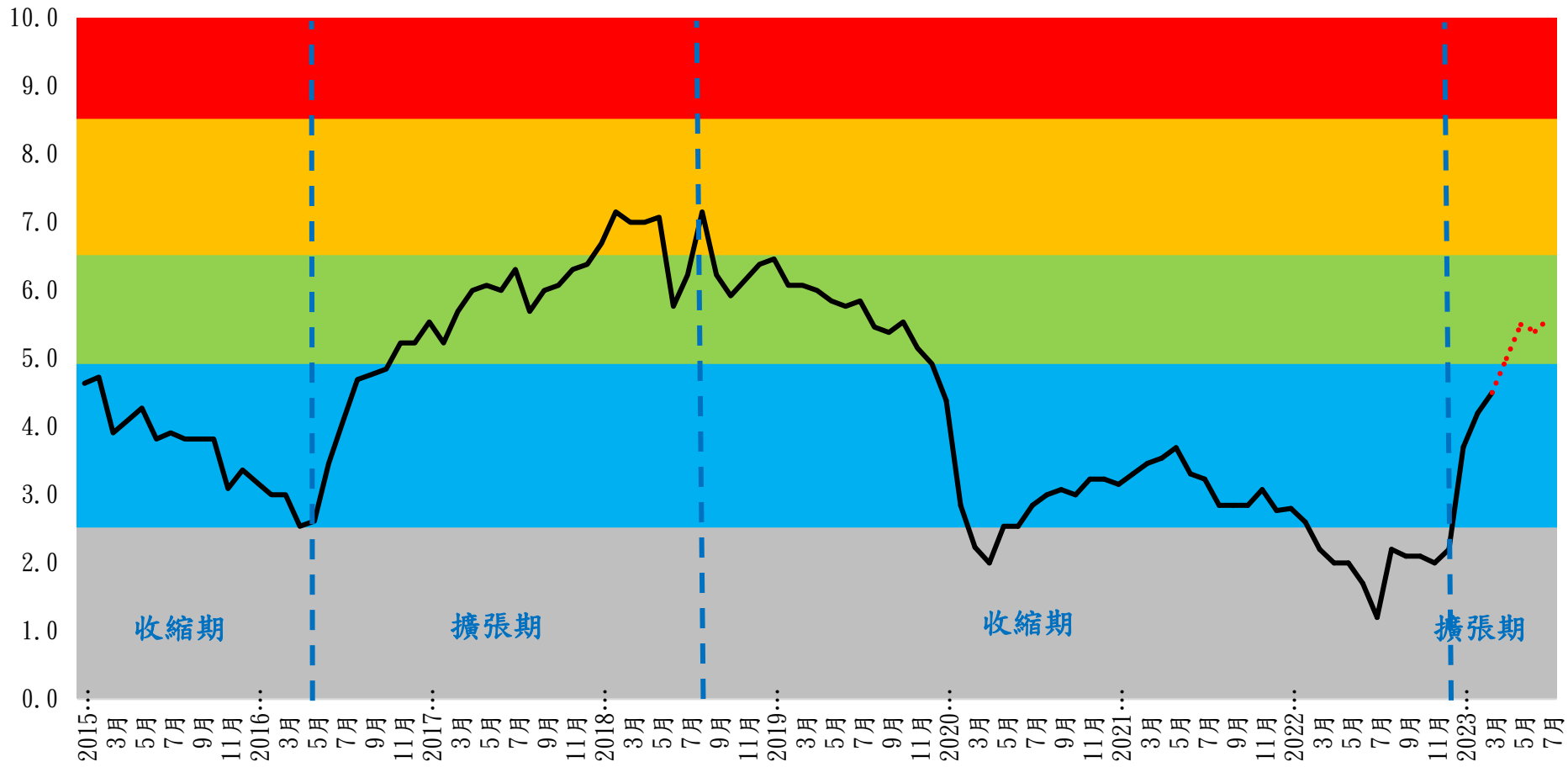


圖 30：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

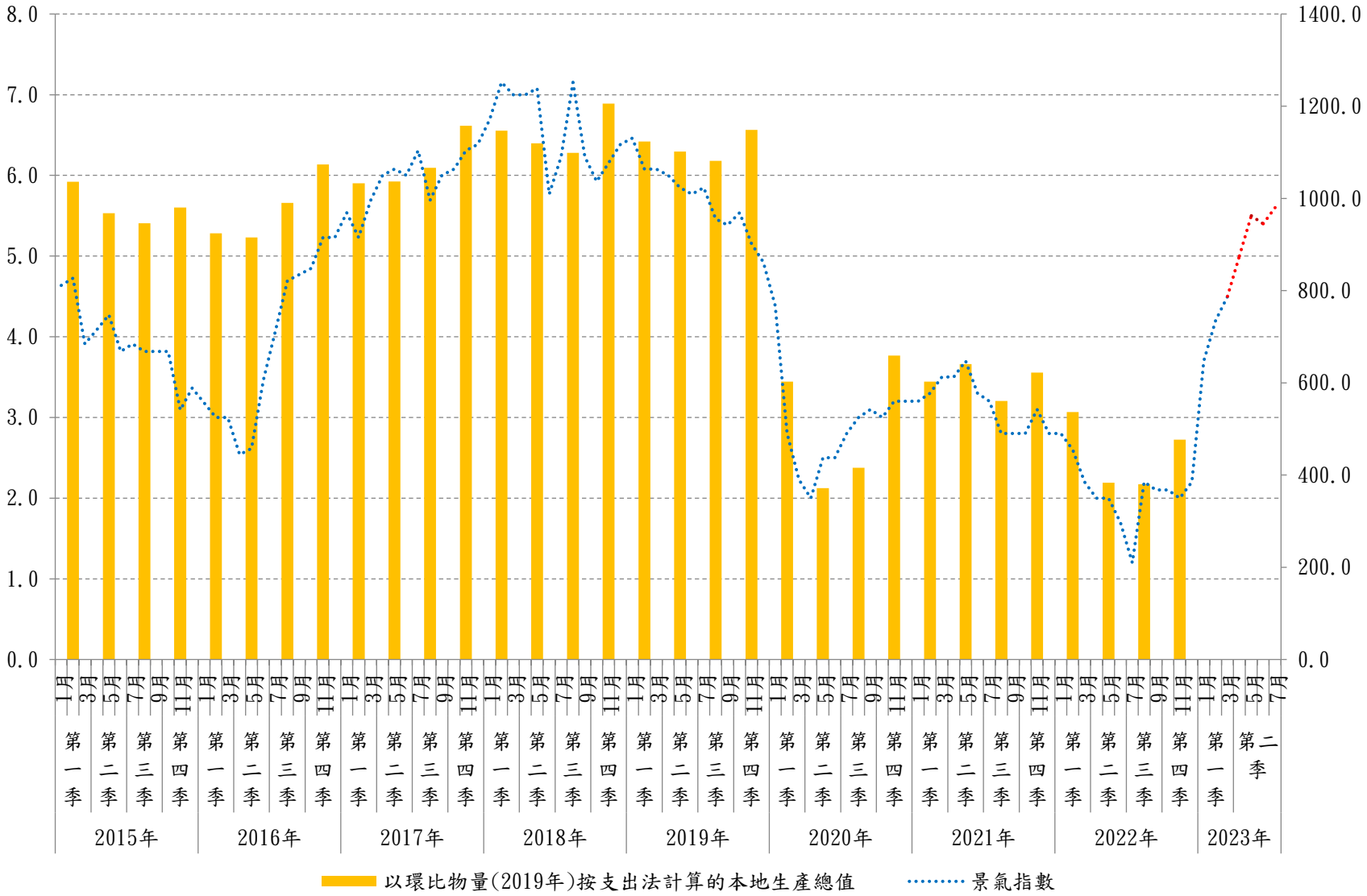


圖 31：2015 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2019 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

二、 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（economiccycles)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（classicalcycles)與增長循環(growthcycles)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（BurnsandMitchell,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(HodrickandPrescott,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(highratephase；upswing)和低增長率期(lowratephase；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。
[13]Burns,A.F.,W.C.Mitchell(1946).MeasuringBusinessCycles.NewYork:NationalBureauofEconomicResearch.
[14]Burns,A.F.,W.C.Mitchell(1946).MeasuringBusinessCycles.NewYork:NationalBureauofEconomicResearch.
[15]Hodrick,RobertJ.andEdwardC.Prescott.1981.“PostwarU.S.BusinessCycles:AnEmpiricalInvestigation,”workingpaper,NorthwesternUniversity.

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)。

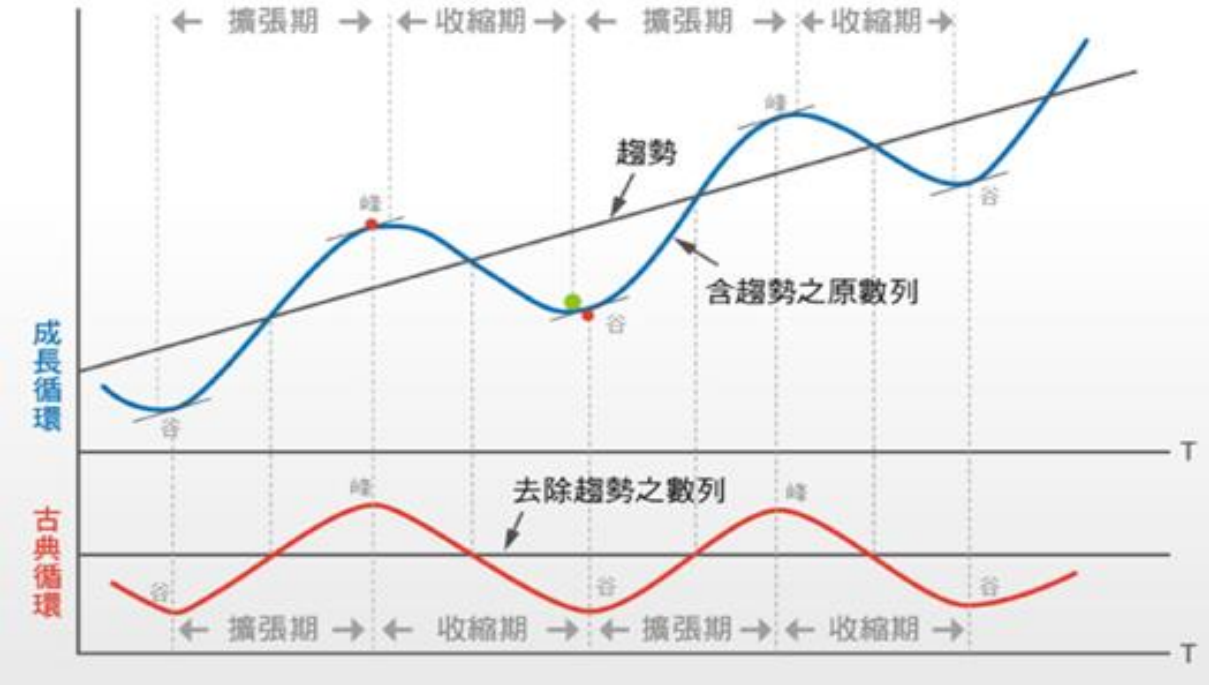


圖 32：古典循環及增長循環對比圖

資料來源：詹方冠，景氣指標理論與應用，2003

3.1.2 景氣指標及景氣指數

景氣狀態的表示方法需要通過一系列經濟指標來實現。這套指標是用來測定經濟活躍程度的數量指標，是從眾多的經濟指標中挑選出來的。為便於分析和預測經濟的景氣狀態，一般又將這些指標分為領先、同步、滯後三種。領先指標（LeadingIndicators）是指發生在總體經濟活動變化之前的一些指數，例如：股價指數、機器設備的訂單等。同步指標（CoincidenceIndicators）是指與總體經濟變化幾乎一致的經濟指標，例如：工業生產指數等。滯後指標（LaggingIndicators）是指總體經濟變化之後所產生的指標，例如：公司存貨數量、公司稅前利潤等。景氣指數是在景氣指標的基礎上，經過一定的數學處理後，用於預測經濟發展狀態和發展趨勢轉折點的一種數量指標[16]。

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

3.1.3 景氣指數預警信號系統

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

3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景

2020 年，受新型冠狀病毒肺炎疫情影響，全球經濟活動大幅下滑。雖然澳門境內沒有出現大規模病毒傳播，但在疫情下以服務出口為主的澳門經濟仍受到嚴重衝擊。本澳 2020 年本地生產總值為 1,944 億澳門元，全年經濟實質收縮 56.3%。2021 年，新型冠狀病毒肺炎疫情仍然反覆，但與 2020 年相比有所改善，整體需求回升，全年經濟實質增長 18.0%。

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

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

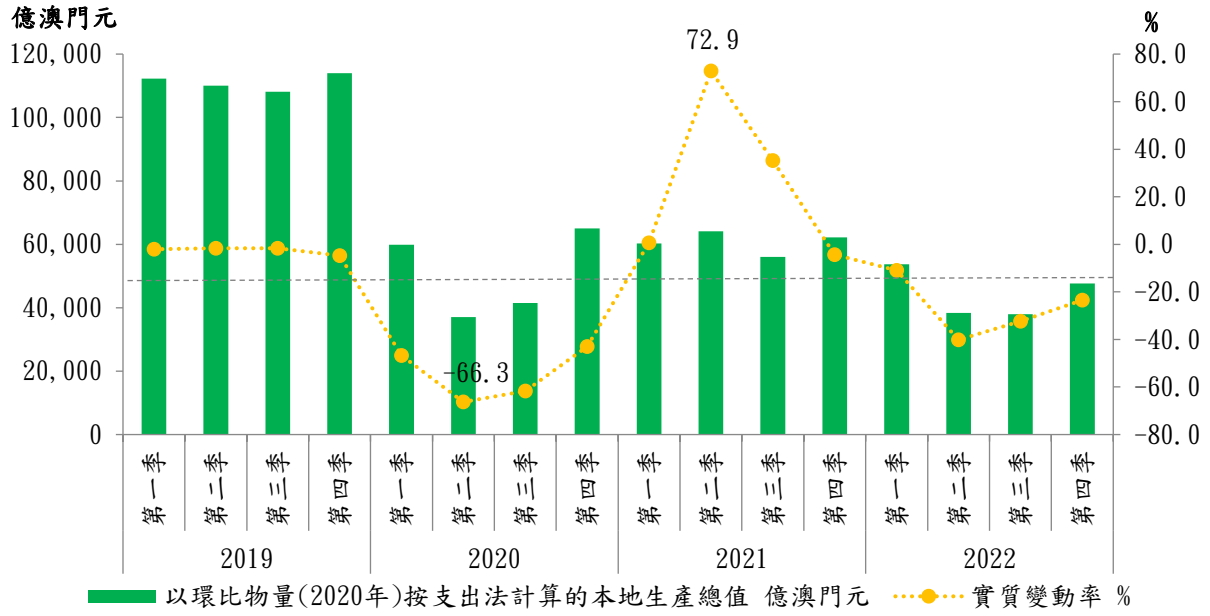


圖 33：2019-2022 年澳門以環比物量(2020 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

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 finance[17]、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 15：經濟景氣指數項目指標及其數據來源

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

[17] http://www.google.com.hk/finance

3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義

3.5.1 編製說明

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

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

基於同樣理由，研究團隊從 2020 年 1 月起對六大博企(加權後)月收市平均價、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口、旅客量、酒店住客數、酒店入住率以及就業人口等指標的計算方式進行了調整，基本上是將當月數據與疫情前(2015-2019 年)同月數據均值比較後的相對位置進行評分，當月數據高出疫情前(2015-2019 年)同月數據均值越多，則評分越高；反之評分越低。其他一些呈現明顯增長趨勢的指標，例如貨幣供應 M2、CPI 等指標，則保留原有按年變化率的評分方式。另外，失業率的評分標準有不同的意義。此外，研究人員將於每年根據最新的統計數據微調評分基準線，令評分基準線更合理反映指標數據的當前情況。

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

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

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

3. 修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分；

4. 將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年) 平均股價對比，改為與近五年(2018-2022 年) 平均股價對比；

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

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

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

表 16：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準

指標分類		指標組成	第一版指標評分基準 2018 年 11 月-2019 年 12 月	第二版指標評分基準 2020 年 1 月-2021 年 12 月	第三版指標評分基準 2022 年 1 月-2022 年 12 月	第四版指標評分基準 2023 年 1 月起
經濟景氣指數	領先指標	貨幣供應 M2	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。
		博企月度收市平均股價	以當月所有交易日中，六大博企[18]收市後之平均股價，其按年變化之平均值評分。	以當月所有交易日中，六大博企收市後之加權平均股價，對比新冠肺炎疫情發生之前五年(2015-2019)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日中，六大博企收市後之加權平均股價，對比近五年(2017-2021)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日中，六大博企收市後之加權平均股價，對比近五年(2018-2022)均價之間的差額評分。
		飲食業信心指數	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)
經濟景氣指數	領先指標	零售業信心指數	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意

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

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

指標分類		指標組成	第一版指標評分基準 2018 年 11 月-2019 年 12 月	第二版指標評分基準 2020 年 1 月-2021 年 12 月	第三版指標評分基準 2022 年 1 月-2022 年 12 月	第四版指標評分基準 2023 年 1 月起
		酒店及公寓住客數	以酒店及公寓住客人數按年變化率評分。	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。參考 2021 年的平均數據，調整酒店住客指標的最低得分標準。	以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。參考 2022 年的平均數據，調整酒店住客指標的最低得分標準。
		酒店及公寓入住率	對比近五年同月數據的均值之間的差額評分。	對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。	對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。參考 2021 年的平均數據，調整酒店及公寓入住率指標的最低得分標準。	以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
		就業人數	以就業人數按年變化率評分。	以就業人數對比新冠肺炎疫情發生之前 (2015-2019 年) 同月數據均值之間的差額評分。	以就業人數對比新冠肺炎疫情發生之前 (2015-2019 年) 同月數據均值之間的差額評分。參考 2021 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準。	修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
	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 17：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 18：十三項景氣指標的評分基準

指標	低迷					欠佳					穩定					偏熱					過熱				
貨幣供應 M2	0分	-3.7%	1分	-2.8%	2分	-1.9%	3分	-0.9%	4分	0.00	5分	3.1%	6分	6.3%	7分	9.4%	8分	12.5%	9分	15.7%	10分
六大博企股價		-34.8%		-26.1%		-17.4%		-8.7%		0.00		4.3%		8.3%		14.6%		24.5%		39.7%	
飲食業信心指數		-9.7%		-7.2%		-4.8%		-2.4%		0.00		0.8%		1.6%		2.5%		3.3%		4.1%	
零售業信心指數		-10.6%		-8.0%		-5.3%		-2.7%		0.00		2.0%		4.1%		6.1%		8.2%		10.2%	
中國消費者信心指數		85.5		89.7		98.0		102.1		106.3		110.4		114.6		118.7		122.9		127.0	
博彩毛收入		-75.5%		-56.6%		-37.7%		-18.9%		0.00		3.9%		7.9%		11.8%		15.7%		19.7%	
貨物進口量		-17.6%		-13.2%		-8.8%		-4.4%		0.00		15.8%		31.5%		47.3%		63.0%		78.8%	
旅客數目		-83.0%		-62.2%		-41.5%		-20.7%		0.00		4.6%		9.1%		13.7%		18.3%		22.8%	
酒店公寓住客		-54.7%		-41.0%		-27.3%		-13.7%		0.00		2.9%		5.8%		8.8%		11.7%		14.6%	
酒店公寓入住率		45.0%		50.0%		55.0%		60.0%		65.0%		70.0%		75.0%		80.0%		85.0%		90.0%	
就業人口		43.6		44.2		44.8		45.4		46.0		46.6		47.2		47.8		48.4		49.0	
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 19：十三項景氣指標評分的意義

經濟景氣指數和經濟領先指數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.5	6.6-8.5	8.6-10.0
貨幣供應 M2	投資和中間市場低迷，現實和潛在購買力非常弱。	投資和中間市場冷卻，現實和潛在購買力減弱。	投資和中間市場穩定，現實和潛在購買力緩慢增長。	投資和中間市場活躍，現實和潛在購買力增長較快。	投資和中間市場過熱，有危機風險。
六大博企股價	博彩行業低迷，相關企業股價跌至相當於近五年(2017-2021 年)間的最低水平。	博彩行業開始衰退，相關企業股價跌至相當於近五年(2017-2021 年)間的較低水平。	博彩行業持續發展，相關企業股價在近五年(2017-2021 年)均線附近。	博彩行業發展較快，相關企業股價升至相當於近五年(2017-2021 年)間的較高水平。	博彩行業發展過熱，相關企業股價升至相當於近五年(2018-2022 年)間的最高水平。
飲食業信心指數	本地飲食業業者對行業景氣前景預期急速惡化。	本地飲食業業者對行業景氣前景預期惡化。	本地飲食業業者對行業景氣前景預期持平。	本地飲食業業者對行業景氣前景預期好轉。	本地飲食業業者對行業景氣前景預期急速好轉。
零售業信心指數	本地零售業業者對行業景氣前景預期急速惡化。	本地零售業業者對行業景氣前景預期惡化。	本地零售業業者對行業景氣前景預期持平。	本地零售業業者對行業景氣前景預期好轉。	本地零售業業者對行業景氣前景預期急速好轉。
中國消費者信心指數	內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期以及消費心理狀態急速惡化。	內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期以及消費心理狀態惡化。	內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期以及消費心理狀態變化持平。	內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期以及消費心理狀態好轉。	內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期以及消費心理狀態急速好轉。
博彩毛收入	博彩行業低迷，連帶博彩收入減少至相當於疫情前(2015-2019 年)間的最低水平。	博彩行業開始衰退，連帶博彩收入減少至相當於疫情前(2015-2019 年)間的較低水平。	博彩行業持續發展，帶動博彩收入穩定增加。	博彩行業發展較快，帶動博彩收入增加至相當於疫情前(2015-2019 年)間的較高水平。	博彩行業發展過熱，帶動博彩收入大幅增加至相當於疫情前(2015-2019 年)間的最高水平。
貨物進口量	消費需求非常弱，進口規模萎縮至疫情前(2015-2019 年)間的同月最低水平。	消費需求減弱，進口規模減少至疫情前(2015-2019 年)間的同月較低水平。	消費需求增長穩定，進口規模維持在疫情前(2015-2019 年)同月平均水平附近。	消費需求旺盛，帶動進口規模不斷攀升至疫情前(2015-2019 年)間的同月較高水平。	消費需求激增，帶動進口規模大幅度攀升至疫情前(2015-2019 年)間的同月最高水平。

經濟景氣指數和經濟領先指數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.5	6.6-8.5	8.6-10.0
旅客數目	旅客數目急速減少至疫情前(2015-2019 年)的同月最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	旅客數目減少至疫情前(2015-2019 年)的同月較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	旅客數目維持在疫情前(2015-2019 年)的同月平均水平附近，旅遊及相關行業持續發展。	旅客數目較快增長至疫情前(2015-2019 年)的同月較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	旅客數目激增至疫情前(2015-2019 年)的同月最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓住客人數	酒店住客數目急速減少至疫情前(2015-2019 年)的同月最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	酒店住客數目減少至疫情前(2015-2019 年)的同月較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	酒店住客數目維持在疫情前(2015-2019 年)的同月平均水平附近，旅遊及相關行業持續發展。	酒店住客數目增長至疫情前(2015-2019 年)的同月較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	酒店住客數目激增至疫情前(2015-2019 年)的同月最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓入住率	酒店公寓入住率遠低於疫情前(2015-2019 年)的同月數據的均值，旅遊業及相關行業萎縮。	酒店公寓入住率低於疫情前(2015-2019 年)的同月數據的均值，旅遊業及相關行業開始衰退。	酒店公寓入住率略高於疫情前(2015-2019 年)的同月數據均值，旅遊及相關行業持續發展。	酒店公寓入住率高於疫情前(2015-2019 年)的同月數據均值，旅遊業及相關行業活絡。	酒店公寓入住率遠高於疫情前(2015-2019 年)的同月數據均值，旅遊業及相關行業過熱。
總就業人口	勞動力需求非常弱，總就業人數減少至 2021-2022 年間的最低水平。	勞動力需求減弱，總就業人數減少至 2021-2022 年間的較低水平。	勞動力需求穩定，總就業人數減少至 2021-2022 年間的平均水平。	勞動力需求旺盛，帶動總就業人數增加至 2021-2022 年間的較高水平。	勞動力需求激增，帶動總就業人數增加至 2021-2022 年間的最高水平。
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 20：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. 總就業人數	澳門統計暨普查局推算所得	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多種阻礙因素和不足之處，期望日後能將這些問題補足，當中包括：

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

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

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

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

主要參考資料來源

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

附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

指標單位及數據類型	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
	貨幣供應M2	六大博企股價變動率	食業信心指數預期變動率飲	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	總就業人口	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
2022 年 1 月	692,255	-39.5	-1.0	-2.0	120.0	6,344	14,067	694,430	515,000	44.0	462.0	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	457.2	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	458.3	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	458.2	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	453.3	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	452.9	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	449.3	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	450.8	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	450.2	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	450.1	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	448.4	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	445.2	104.2	3.5	4.5
2023 年 1 月	724,117	-12.7	0.5	0.5	91.2	11,580	10,450	1,397,748	819,000	71.2	444.6	104.1	3.4	4.3
2 月	716,100	-14.9	0.7	0.7	94.7	10,324	12,390	1,593,743	883,000	76.1	444.5	104.2	3.3	4.1
3 月	726,813	-19.3	1.0	3.0	94.9	12,738	12,850	1,956,867	972,000	77.0	445.6	104.3	3.1	3.9
4 月	-	-13.7	-	-	-	14,722	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

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

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

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

備註:詳細修訂過程見附表 10。

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

年份	月份	8.旅客數目			9.酒店住客			10.入住率			11.就業人口			12.消費物價			13.失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據(人)	年增長率(%)	評分	原始數據(人)	年增長率(%)	評分	原始數據(%)	對比近五年同月均值差額(%)	評分	原始數據(千人)	年增長率(%)	評分	原始數據(點)	年增長率(%)	評分	原始數據(%)	評分
2016	1	2,445,876	-0.8	4	900,967	11.8	7	77.2	-7.5	0	390.3	-1.8	2	94.2	3.8	7	1.9	8
	2	2,644,289	-1.2	4	877,792	15.7	7	79.2	-6.5	1	390.4	-1.6	2	95.1	3.9	7	1.9	8
	3	2,366,941	4.2	5	899,863	12.6	7	77.2	-6.4	1	389.0	-2.6	1	94.8	3.3	7	1.9	8
	4	2,471,253	-3.0	4	923,437	11.4	6	79.7	-6.1	1	389.6	-2.4	1	94.8	3.0	7	1.9	8
	5	2,477,591	-2.8	4	936,205	8.8	6	79.9	-5.1	2	388.6	-2.5	1	95.0	2.6	6	1.9	8
	6	2,358,346	4.9	6	941,026	16.2	7	82.7	-2.0	3	390.4	-2.0	2	95.1	2.3	6	1.9	8
	7	2,794,855	5.5	6	1,047,827	12.1	7	87.5	-1.9	3	392.0	-1.5	2	95.1	2.1	6	1.9	8
	8	2,882,557	-5.0	3	1,082,373	7.6	6	91.0	0.4	5	392.6	-0.6	4	94.9	1.6	6	1.9	8
	9	2,427,086	0.5	5	1,014,845	18.0	8	82.7	-1.3	4	394.2	-0.2	4	95.0	1.6	6	1.9	8
	10	2,678,447	1.6	5	1,090,153	20.7	8	84.1	-2.5	3	389.5	-1.3	3	95.1	1.3	5	1.9	8
	11	2,588,645	0.0	4	1,109,808	17.8	8	87.1	-2.8	3	385.5	-2.0	2	95.4	1.5	6	1.9	8
	12	2,814,450	6.8	6	1,175,438	10.9	6	89.7	-0.7	4	385.0	-2.1	2	95.6	1.4	6	1.9	8
2017	1	2,876,046	17.6	8	1,041,468	15.6	7	81.6	-3.1	3	381.9	-2.2	1	95.9	1.8	6	2.0	8
	2	2,495,196	-5.6	3	949,142	8.1	6	86.5	0.8	5	379.1	-2.9	0	95.5	0.4	5	2.0	8
	3	2,501,219	5.7	6	1,055,970	17.3	7	82.7	-0.9	4	379.5	-2.4	1	95.5	0.7	5	2.0	8
	4	2,742,799	11.0	7	1,082,774	17.3	7	86.1	0.3	5	381.5	-2.1	2	95.6	0.8	5	2.0	8
	5	2,570,428	3.7	5	1,124,626	20.1	8	85.2	0.2	5	381.8	-1.7	2	95.9	0.9	5	2.0	8
	6	2,378,615	0.9	5	1,091,165	16.0	7	85.4	0.7	5	382.3	-2.1	2	96.1	1.1	5	2.0	8

年份	月份	8.旅客數目			9.酒店住客			10.入住率			11.就業人口			12.消費物價			13.失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據（人）	年增長率(%)	評分	原始數據（人）	年增長率(%)	評分	原始數據(%)	對比近五年同月均值差額(%)	評分	原始數據（千人）	年增長率(%)	評分	原始數據（點）	年增長率(%)	評分	原始數據(%)	評分
	7	2,917,953	4.4	5	1,211,800	15.6	7	90.8	1.4	6	384.1	-2.0	2	96.1	1.0	5	2.0	8
	8	2,866,400	-0.6	4	1,094,500	1.1	5	86.8	-3.8	2	384.2	-2.1	1	96.2	1.4	5	2.0	8
	9	2,486,383	2.4	5	1,046,900	3.2	5	86.7	2.7	7	381.2	-3.3	0	96.3	1.4	6	2.0	8
	10	2,888,716	7.9	6	1,094,487	0.4	5	89.1	2.5	6	379.8	-2.5	1	96.6	1.5	6	1.9	8
	11	2,833,061	9.4	7	1,132,600	2.1	5	91.4	1.5	6	379.8	-1.5	2	97.0	1.7	6	1.9	8
	12	3,053,690	8.5	6	1,204,300	2.5	5	93.6	3.2	7	375.9	-2.4	1	97.5	2.0	6	1.9	8
2018	1	2,741,465	-4.7	3	1,179,737	13.3	7	91.5	6.8	10	376.0	-1.5	2	97.6	1.7	6	1.8	9
	2	3,070,937	23.1	9	1,031,811	8.7	6	89.6	3.9	7	378.3	-0.2	4	98.5	3.1	7	1.9	8
	3	2,733,311	9.3	6	1,136,497	7.6	6	89.0	5.4	9	380.5	0.3	5	98.0	2.7	6	1.9	8
	4	2,960,879	8.0	6	1,153,739	6.6	6	91.1	5.3	8	381.5	0.0	5	98.3	2.9	7	1.9	8
	5	2,704,745	5.2	6	1,161,844	3.3	5	89.0	4.0	7	383.1	0.3	5	98.7	3.0	7	1.8	9
	6	2,602,853	9.4	9	1,141,801	4.6	3	89.8	5.1	8	385.4	0.8	5	99.1	3.1	6	1.8	9
	7	3,034,297	4.0	5	1,210,164	-0.1	5	91.9	2.5	6	385.5	0.4	5	99.3	3.3	7	1.8	9
	8	3,403,503	18.7	8	1,261,626	15.3	7	95.2	4.6	8	385.0	0.2	5	99.4	3.3	7	1.8	9
	9	2,561,274	3.0	5	1,095,604	4.7	6	86.7	2.7	7	387.6	1.7	5	99.7	3.5	7	1.8	9
	10	3,154,291	9.2	6	1,150,507	5.1	6	89.9	3.3	7	386.0	1.6	5	99.8	3.4	7	1.8	9
	11	3,266,283	15.3	8	1,183,848	4.5	6	94.1	4.2	8	386.1	1.7	5	100.0	3.1	7	1.7	9
	12	3,569,825	16.9	8	1,248,713	3.7	5	94.7	4.3	8	388.0	3.2	6	100.4	2.9	7	1.7	9
2019	1	3,425,126	24.9	10	1,229,035	4.2	5	92.9	8.2	10	391.5	4.1	6	100.5	3.0	7	1.7	9
	2	3,545,701	15.5	8	1,075,991	4.3	5	91.9	6.2	9	388.1	2.6	6	101.2	2.8	7	1.7	9

年份	月份	8.旅客數目			9.酒店住客			10.入住率			11.就業人口			12.消費物價			13.失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據（人）	年增長率(%)	評分	原始數據（人）	年增長率(%)	評分	原始數據(%)	對比近五年同月均值差額(%)	評分	原始數據（千人）	年增長率(%)	評分	原始數據（點）	年增長率(%)	評分	原始數據(%)	評分
	3	3,388,931	24.0	10	1,181,865	4.0	5	90.8	7.2	10	387.1	1.7	5	100.8	2.8	7	1.7	9
	4	3,432,187	15.9	8	1,144,481	-0.8	4	91.5	5.7	9	385.3	1.0	5	101.1	2.8	7	1.7	9
	5	3,396,835	25.6	10	1,157,592	-0.4	4	90.1	5.1	8	387.2	1.1	5	101.3	2.7	6	1.7	9
	6	3,095,853	18.9	9	1,121,259	-1.8	3	89.5	4.8	8	387.2	0.5	5	101.6	2.6	6	1.7	9
	7	3,530,233	16.3	8	1,250,996	3.4	5	93.2	3.8	7	387.1	0.4	5	101.9	2.6	6	1.8	9
	8	3,623,116	6.5	6	1,265,571	0.3	5	93.0	2.4	6	387.3	0.6	5	102.2	2.8	7	1.8	9
	9	2,764,924	8.0	6	1,117,452	2.0	5	84.6	0.6	5	387.1	-0.1	4	102.4	2.7	6	1.8	9
	10	3,209,751	1.8	5	1,177,563	2.4	5	88.2	1.6	6	387.3	0.3	5	102.7	2.9	7	1.8	9
	11	2,910,118	-10.9	3	1,161,576	-1.9	4	91.8	1.9	6	387.6	0.4	5	102.7	2.7	6	1.7	9
	12	3,083,406	-13.6	0	1,220,700	-2.2	4	92.0	2.1	5	389.8	0.5	5	102.9	2.6	6	1.7	9

備註:詳細修訂過程見附表 10。

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

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

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

備註:詳細修訂過程見附表10。

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

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

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

備註:詳細修訂過程見附表 10。

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

年份	月份	1.貨幣供應 M2			2.六大博企股價		3.飲食業信心指數		4.零售業信心指數		5.中國消費者信心指數			6.博彩毛收入			7.貨物進口量		
		原始數據及預測值(百萬澳門元)	年增長率(%)	評分	近五年(2017-2021 年)的相對位置加權平均(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	預期年增長率%	評分	原始數據及預測值	年增長率	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019 年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019 年)同月均值的相對位置(%)	評分
2022	1	692,255	-0.5	4	-39.5	0	-1.0	4	-2.0	4	120.0	-2.3	3	6,344	-71.9	0	14,067	80.6	9
	2	688,343	-1.1	4	-33.7	1	-0.5	4	-2.5	4	120.5	-5.1	1	7,759	-65.3	1	10,557	84.8	9
	3	686,330	-1.9	3	-44.0	0	-1.0	4	-5.0	3	113.2	-7.4	0	3,672	-83.7	0	13,879	106.5	10
	4	673,886	-3.5	2	-44.0	0	-1.0	4	-5.0	3	86.7	-28.6	0	2,677	-87.4	0	13,183	110.5	10
	5	674,492	-4.1	0	-50.0	0	-0.5	4	-2.5	4	86.8	-28.7	0	3,341	-85.2	0	12,048	87.6	9
	6	680,091	-2.2	2	-49.0	0	-3.0	3	-5.0	3	88.9	-27.6	0	2,477	-87.6	0	10,508	63.2	8
	7	681,646	-1.2	3	-44.9	0	-3.0	3	-5.0	3	87.9	-25.4	0	398	-98.2	0	4,390	-34.8	0
	8	689,583	0.4	5	-46.0	0	-2.0	4	-2.0	4	87.0	-26.0	0	2,189	-90.1	0	11,661	73.2	9
	9	679,741	-1.3	4	-46.0	0	-1.5	4	-1.5	4	87.2	-28.1	0	2,962	-85.3	0	12,730	79.7	9
	10	681,040	-1.8	4	-49.7	0	-0.5	4	-0.5	4	86.8	-27.8	0	3,899	-84.1	0	12,740	72.0	9
	11	682,745	-1.2	4	-45.9	0	-1.5	4	-1.5	4	87.0	-27.2	0	2,999	-85.9	0	12,980	72.5	9
	12	717,857	4.4	6	-27.9	1	-3.0	3	-3.0	3	88.0	-26.5	0	3,482	-84.2	0	11,900	58.1	8

備註:詳細修訂過程見附表 10。

附表 7:2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第三版評分標準)(2)

年份	月份	8.旅客數目			9.酒店住客			10.入住率			11.就業人口			12.消費物價			13.失業率	
		原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(%)	對比疫情前(2015-2019年)同月均值差額(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	年增長率(%)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2022	1	694,430	-75.1	1	515,000	-50.1	0	44.0	-40.7	0	379.0	-2.2	2	103.3	0.99	6	3.2	3
	2	655,505	-77.3	0	493,400	-47.4	1	48.7	-37.0	1	373.6	-3.3	1	103.4	0.80	5	3.3	2
	3	526,912	-80.1	0	365,000	-64.0	0	30.4	-53.2	0	371.2	-4.1	1	103.4	1.08	6	3.5	1
	4	606,841	-78.6	0	368,918	-64.1	0	29.5	-56.3	0	370.4	-4.4	0	103.6	1.06	6	3.5	1
	5	600,748	-78.1	0	456,611	-56.4	0	34.2	-50.8	0	364.8	-5.9	0	103.6	1.10	6	3.4	2
	6	380,671	-85.0	0	228,000	-77.7	0	15.0	-70.0	0	364.2	-6.3	0	103.9	1.33	6	3.7	0
	7	9,759	-99.7	0	309,000	-72.7	0	38.1	-51.3	0	361.3	-7.2	0	104.0	1.38	6	4.1	0
	8	331,397	-89.5	0	390,000	-65.9	0	36.4	-54.2	0	362.9	-6.7	0	103.8	1.13	6	4.3	0
	9	557,842	-78.0	0	440,000	-57.2	0	37.6	-46.4	0	363.3	-6.6	0	104.0	1.13	6	4.0	0
	10	580,333	-80.1	0	494,000	-54.4	0	41.8	-44.8	0	360.3	-7.0	0	103.9	1.01	6	3.9	0
	11	366,511	-87.1	0	409,000	-63.0	0	38.7	-51.2	0	361.9	-6.4	0	103.9	0.77	5	3.7	0
	12	389,390	-87.2	0	234,000	-80.2	0	42.8	-47.9	0	367.0	-5.0	0	104.2	1.10	6	3.5	1

備註:詳細修訂過程見附表 10。

附表 8:2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第四版評分標準)(1)

年份	月份	1.貨幣供應 M2			2.六大博企股價		3.飲食業信心指數		4.零售業信心指數		5.中國消費者信心指數			6.博彩毛收入			7.貨物進口量		
		原始數據及預測值(百萬澳門元)	年增長率(%)	評分	近五年(2018-2022 年)的相對位置加權平均(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	預期年增長率%	評分	原始數據及預測值	2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019 年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2018-2022 年)同月均值的相對位置(%)	評分
2023	1	724,117	4.6	6	-12.7	3	0.5	5	0.5	5	91.2	13.7	1	11,580	-48.7	2	10,450	34.2	7
	2	716,100	4.0	6	-14.9	3	0.7	5	0.7	5	94.7	22.2	2	10,324	-53.8	2	12,390	116.9	10
	3	726,813	5.9	6	-19.3	2	1.0	6	3.0	6	94.9	22.7	2	12,738	-43.4	2	12,850	91.2	10
	4	724,427	7.5	7	-13.7	3	1.0	6	3.0	6	98.0	30.1	3	14,722	-30.5	3	9,394	50.0	8
	5	725,079	7.5	7	-10.0	3	2.0	7	5.0	7	100.0	34.9	3	15,500	-31.4	3	9,631	50.0	8
	6	731,098	7.5	7	-9.0	3	1.5	6	3.0	6	100.0	34.9	3	14,700	-26.2	3	9,657	50.0	8
	7	732,769	7.5	7	-5.0	4	2.0	7	3.0	6	101.0	37.3	4	14,700	-32.7	3	10,100	50.0	8

備註:灰色背景部分為預測值。

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

1. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準；
2. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；
3. 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；
4. 以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
5. 以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
6. 修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

附表 9:2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第四版評分標準)(2)

年份	月份	8.旅客數目			9.酒店住客			10.入住率			11.總就業人口			12.消費物價			13.失業率	
		原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(%)	2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	2021-2022年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	年增長率(%)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2023	1	1,397,748	-49.9	2	819,000	-20.6	3	71.2	52.4	5	444.6	24.3	2	104.1	0.76	5	3.4	2
	2	1,593,743	-44.8	2	883,000	-5.9	4	76.1	62.2	6	444.5	24.2	2	104.2	0.77	5	3.3	2
	3	1,956,867	-26.2	3	972,000	-4.2	4	77.0	64.0	6	445.6	26.0	3	104.3	0.86	5	3.1	3
	4	1,982,000	-30.0	3	1,090,000	6.2	7	80.0	70.0	7	447.6	29.3	3	104.5	0.91	5	3.0	4
	5	2,055,000	-25.0	3	1,192,000	13.7	9	85.0	80.0	8	449.6	32.7	3	104.7	1.02	6	2.9	4
	6	1,903,000	-25.0	3	1,142,000	11.8	9	84.0	78.0	8	451.6	36.0	4	104.9	1.00	6	2.9	4
	7	2,120,000	-29.0	3	1,272,000	12.5	9	85.0	80.0	8	453.6	39.3	4	105.1	1.11	6	2.9	4

備註:灰色背景部分為預測值。

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

1. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準；
2. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；
3. 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；
4. 以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
5. 以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
6. 修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

附表 10: 2023 年澳門各月博彩毛收入及以環比物量(2020 年)按支出法計算的本地生產總值區間預測值

2023 年	2017-2019 博彩毛收入平均值（億澳門元）	悲觀預測					基準預測					樂觀預測				
		恢復程度（%）	博彩毛收入預測值（億澳門元）		GDP 預測值及變動率（億澳門元、%）		恢復程度（%）	博彩毛收入預測值（億澳門元）		GDP 預測值及變動率（億澳門元、%）		恢復程度（%）	博彩毛收入預測值（億澳門元）		GDP 預測值及變動率（億澳門元、%）	
1 月	234.9	49.3%	115.8				49.3%	115.8				49.3%	115.8			
2 月	242.2	44.0%	103.2	346.4	665.0	23.9%	44.0%	103.2	346.4	700.0	30.4%	44.0%	103.2	346.4	735.0	36.9%
3 月	243.4	54.2%	127.4				54.2%	127.4				54.2%	127.4			
4 月	231.6	45.0%	104.2				55.0%	147.0				65.0%	150.5			
5 月	247.3	45.0%	111.3	315.0	674.0	75.8%	55.0%	136.0	384.9	748.0	95.1%	65.0%	160.7	454.9	823.0	114.6%
6 月	221.0	45.0%	99.5				55.0%	121.6				65.0%	143.7			
7 月	242.5	45.0%	109.1				55.0%	133.4				65.0%	157.6			
8 月	245.0	45.0%	110.3	317.5	703.0	85.0%	55.0%	134.8	388.0	781.0	105.6%	65.0%	159.3	458.6	860.0	126.4%
9 月	218.0	45.0%	98.1				55.0%	119.9				65.0%	141.7			
10 月	268.0	45.0%	120.6				55.0%	147.4				65.0%	174.2			
11 月	236.4	45.0%	106.4	335.0	766.0	60.7%	55.0%	130.0	409.4	851.0	78.6%	65.0%	153.7	483.9	937.0	96.6%
12 月	240.0	45.0%	108.0				55.0%	132.0				65.0%	156.0			
合計	2,870.3	-	1,313.8	1,313.8	2,808.0	58.0%	-	1,528.8	1,528.8	3,080.0	73.4%	-	1,743.8	1,743.8	3,355.0	88.8%

資料來源:本研究小組推算所得

附表 11:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程

時間	指標數量	指標列表	修改內容
2017 年 6 月 - 2017 年 8 月	10	澳門的貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、新動工樓宇(包括商鋪、辦公室、工業)建築面積、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客、就業人口、消費物價和失業率數據。	
2017 年 9 月 - 2018 年 12 月	10	澳門的貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客、就業人口、消費物價和失業率	新動工樓宇(包括商鋪、辦公室、工業)建築面積指標更換成中國消費者信心指數指標
2019 年 1 月 - 2019 年 5 月	12	澳門的貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、澳門飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客、就業人口、消費物價及失業率	新增澳門飲食業信心指數及零售業信心指數兩項指標
2019 年 6 月 - 2019 年 11 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	新增酒店及公寓入住率一項指標
2019 年 12 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口	修改酒店及公寓入住率指標的評分方式，改為對比近五年同月數據的均值變化評分

時間	指標數量	指標列表	修改內容
		量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	
2020 年 1 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	增加未來三個月景氣走勢預測
2020 年 2 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	對六大博企(加權後)月收市平均價、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口、旅客量、酒店住客數、酒店入住率以及就業人口等指標評分的計算方式進行了調整，基本上是以近五年同月數據的均值變化進行評分，其他一些呈現明顯增長趨勢的指標，例如貨幣供應 M2、CPI 等指標，則保留原有按年變化率的評分方式。
2020 年 8 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	修訂失業率的評分標準。

時間	指標數量	指標列表	修改內容
2021 年 4 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	飲食業及零售業信心指數: 根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食或零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率。研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業及零售業信心指數。
2022 年 1 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，過去本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，因此研究團隊從 2022 年 1 月起，將參考 2020-2021 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整: 1.參考 2021 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客、酒店及公寓入住率等指標的最低得分標準； 2.參考 2021 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準； 3.參考 2021 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準； 4.將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年）平均股價對比，改為與近五年(2017-2021 年）平均股價對比； 5.將中國消費者信心指數對比時間從 2019 年調整至 2021 年。 經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。

時間	指標數量	指標列表	修改內容
2023 年 1 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整: 1.參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準； 2.參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準； 3.參考 2021-2022 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準； 4.將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年）平均股價對比，改為與近五年(2018-2022 年）平均股價對比； 5.以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。 6.以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。 經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。
2023 年 5 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、總就業人口、消費物價和失業率	修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

注:2023 年 5 月修訂。