澳門經濟景氣指數

2023 年 6 月：(2023 年 5-8 月預測值)

指標持續向好，景氣保持“穩定”

柳智毅博士

研究及編制單位：

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

支持及贊助單位：

澳門基金會
FUNDAÇÃO MACAU

2023 年 6 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 關鍵國際經濟數據 8
1.2 內地及香港方面 14
1.2.1 經濟走勢預測 14
1.2.2 關鍵經濟數據 15
1.2.3 財經、政治大事回顧 23
1.3 澳門方面 27
1.3.1 經濟走勢預測 27
1.3.2 除本景氣指數指標外的重要經濟數據 29
1.3.3 經濟或相關政策 34
二、 近期澳門經濟景氣變化 38
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納 38
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測 38
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測 41
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化 57
2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化圖 58
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明 60
3.1 相關定義簡介 60
3.1.1 景氣及景氣循環 60
3.1.2 景氣指標及景氣指數 61
3.1.3 景氣指數預警信號系統 62
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景 62
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性 63
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向 63
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況 63
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化 64
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源 64
3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明 64

3.4.2 數據來源.....65
3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....66
3.5.1 編製說明.....66
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.....71
3.6 本經濟景氣指數的預測方法.....74
3.7 本經濟景氣指數的預計發佈時間.....74
3.8 本經濟景氣指數的局限性.....75
主要參考資料來源.....76

附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據.....77
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).....78
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).....81
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).....84
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).....86
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).88
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).89
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).90
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).91
附表 10:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程.....92

圖目錄

圖 1：俄羅斯與烏克蘭戰事進展(2023 年 6 月 11 日)....3
圖 2：聯合國對 2023-2024 年全球經濟展望(2023 年 5 月 16 日)....6
圖 3：OECD 對 2023-2024 年全球經濟展望(2023 年 6 月 8 日)....8
圖 4：世界糧農組織食品價格指數(2023 年 5 月)....9
圖 5：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格....10
圖 6：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢....11
圖 7：黃金期貨歷史價格走勢....11
圖 8：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖....12
圖 9：2018-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖....13
圖 10：2018 年至今美國消費者物價指數走勢圖....13
圖 11：我國社會消費品零售總額同比增速(單位:%)....16
圖 12：我國房地產開發投資增速(單位:%)....17
圖 13：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)....18
圖 14：我國製造業 PMI 走勢....19
圖 15：我國非製造業商務活動指數走勢....19
圖 16：財新中國製造業採購經理指數指數走勢....20
圖 17：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢....21
圖 18：最近一年香港銀行同業拆息(Hibor)走勢....22
圖 19：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)....23
圖 20：1999-2023 年澳門貸存比率(單位:百分比)....31
圖 21：2019-2023 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)....31
圖 22：2019-2023 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)....33
圖 23：2018-2023 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)....34
圖 24：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)....39
圖 25：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢....41
圖 26：2019-2023 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:%)....43
圖 27：2019-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)....44
圖 28：2007-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)....45
圖 29：2019-2023 年澳門博彩毛收入變化趨勢....46
圖 30：2019-2023 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)....47
圖 31：2019-2023 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)....49
圖 32：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)....50
圖 33：2019-2023 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)....51
圖 34：2021-2023 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)....53
圖 35：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)....54
圖 36：2019-2023 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)....56
圖 37：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)....58

圖 38：2015 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)..... 59
圖 39：古典循環及增長循環對比圖 61
圖 40：2019-2022 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..... 63

表目錄

表 1：2023 年 4 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計..... 30
表 2：2020-2023 年澳門不良貸款率統計..... 32
表 3：2023 年 6-8 月經濟景氣指數及指標分數預測值..... 40
表 4：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元)..... 41
表 5：2023 年 4-5 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計..... 42
表 6：2019-2023 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元)..... 46
表 7：2019-2023 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元)..... 47
表 8：2019-2023 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次)..... 49
表 9：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)..... 50
表 10：2019-2023 年澳門客房平均入住率數據(單位:%)..... 52
表 11：2021-2023 年澳門就業人數數據(單位:萬人)..... 53
表 12：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數數據..... 55
表 13：2019-2023 年澳門失業率數據(單位:%)..... 56
表 14：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值 57
表 15：經濟景氣指數項目指標及其數據來源 65
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 68
表 17：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義 71
表 18：十三項景氣指標的評分基準 71
表 19：十三項景氣指標評分的意義 72
表 20：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間 74

摘要

多項指標持續呈現向好，表現略優於預期

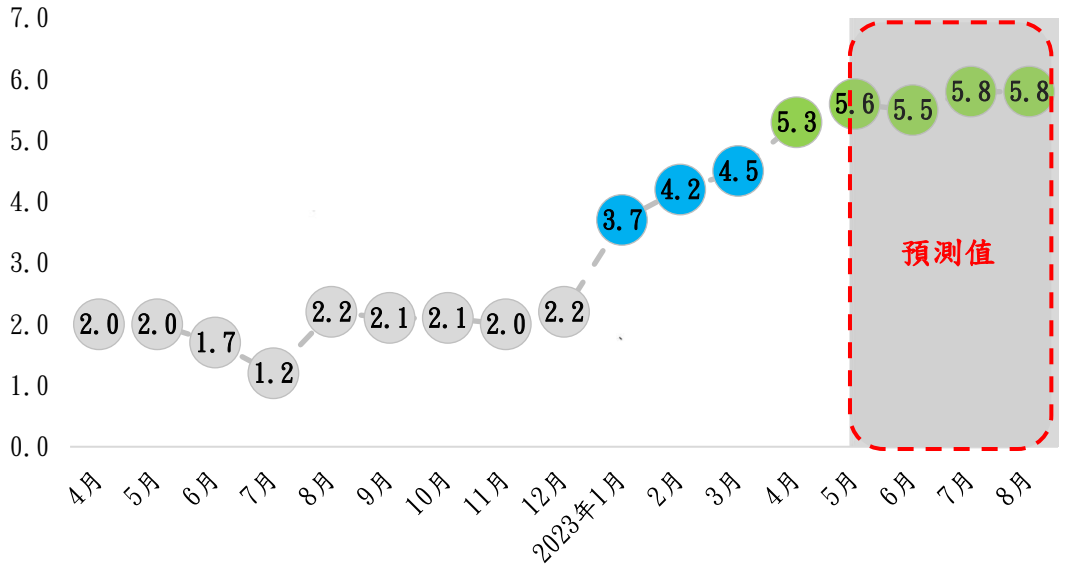
剛過去的兩個月(四月和五月)，多項經濟景氣指標數據持續呈現向好態勢，表現略優於預期。主要包括本地貨幣供應量 M2 連續五個月維持按年上升趨勢，廣義資金供應量增加反映投資者對本澳市場的信心增加，有利於經濟更好地復甦；訪澳旅客數目持續恢復，帶動四月酒店住客數量及酒店入住率快速恢復至接近疫情前的九成，均創下疫情以來的新高；四月和五月日均博彩毛收入分別回升至 4.9 億和 5.0 億澳門元，恢復至疫情前 2019 年的六成左右；就業市場繼續好轉，總就業人口亦呈現谷底回升，整體失業率持續下降至 2.8%。經綜合分析及推算，四月本澳經濟景氣指數回升至 5.3 分，表現優於預期，疫情以來首次重返“穩定”等級；五至八月在多個演唱會和活動帶動下，吸引眾多旅客到訪，本地經濟復甦基本面持續向好，景氣指數預料繼續回升至 5.5-5.8 分，維持在“穩定”等級。

較高息環境或持續至明年

當前全球金融市場尚未明朗，面臨較高的通脹壓力，多國央行貨幣政策繼續收緊以抑制高通脹，尤其是美元利率快速走高對新興市場和發達經濟體造成重大挑戰，使全球經濟金融市場依然處於不確定、不穩定狀態。考慮到美國五月經濟數據，近日市場普遍預期美聯儲六月將暫停加息，但由於目前美國通脹率仍相對偏高，離美聯儲 2%的政策目標相距甚遠，下半年仍有可能會再加息一至兩次，而且市場一般預料較高息環境仍將維持至 2024 年中，甚至更長時間，港澳貨幣與美元息差或會進一步擴大，資金流或會加劇波動，融資成本或增加，對本澳經濟全面復甦或有一定影響。此外，在高息環境下，必須密切監察和管理信貸風險。

料暑假黃金檔期進一步復甦

儘管當前國際形勢仍錯綜複雜，全球經濟金融市場晴未定，內地宏觀經濟面臨增速放緩，本澳經濟仍呈現持續快速復甦的勢頭。今年首五個月澳門經濟景氣勝過預期，博彩收入目前累計錄得接近 650 億澳門元，已達特區政府今年博彩毛收入目標約 50%。隨著特區政府政策措施有效推進，各旅遊娛樂綜合體積極引入及舉辦各項娛樂盛事活動，著力推動非博彩元素發展，豐富居民及旅客的綜合旅遊休閒體驗，將進一步增強本澳旅遊休閒的吸引力和國際競爭力，預計即將到來的暑假檔期能帶動澳門經濟復甦“更上一層樓”。



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 470 日。5 月 15 日，中國政府歐亞事務特別代表李輝大使將赴烏克蘭、波蘭、法國、德國和俄羅斯 5 國訪問，就政治解決烏克蘭危機同各方進行溝通。

圖 1：俄羅斯與烏克蘭戰事進展(2023 年 6 月 11 日)
資料來源: Defence Inteligence 網站

2023 年 5 月 18-19 日，中國－中亞峰於陝西省西安市舉行。國家主席習近平主持峰會。哈薩克總統托卡耶夫、吉爾吉斯斯坦總統紮帕羅夫、塔吉克斯坦總統拉赫蒙、土庫曼斯坦總統別爾德穆哈梅多夫、烏茲別克斯坦總統米爾濟約耶夫應邀與會。中國－中亞峰會在中國同中亞國家關係發展史上具有里程碑意

義。相信在各方共同努力下，此次峰會將擘畫中國－中亞關係新藍圖，開啟雙方合作新時代。

峰會期間，習近平主席發表重要講話，各國元首將回顧中國－中亞關係發展歷程，就中國－中亞機制建設、各領域合作以及共同關心的重大國際和地區問題交換意見，各國元首還共同簽署重要政治文件。“相信在各方共同努力下，此次峰會將擘畫中國－中亞關係新藍圖，開啟雙方合作新時代。”

應習近平主席邀請，哈薩克總統托卡耶夫、吉爾吉斯斯坦總統紮帕羅夫、塔吉克斯坦總統拉赫蒙、烏茲別克斯坦總統米爾濟約耶夫於 5 月 16 日至 20 日對中國進行國事訪問。

2023 年 5 月 19-21 日，七國集團（G7）領導人峰會於日本廣島舉行。澳門日報引述日本共同社消息：七國集團(G7)廣島峰會在 5 月 20 日發表的首腦聲明中，宣佈創設與通過貿易向對方國家施壓的做法進行對抗的新框架。聲明還表示將在避免全球經濟割裂的同時，通過在資源和半導體上減輕依賴特定國家的風險，建立起經濟安全保障。此外，聲明還就出現信用危機問題的金融部門指出“將繼續密切關注動向，為了維持金融穩定和全球金融系統的強韌性，願意採取恰當行動”。在首腦聲明之外，G7 還發佈了有關經濟安保的聲明，表示在重要礦物、半導體和蓄電池等物資上，將與非 G7 成員攜手“強化供應鏈”。

1.1.2 經濟形勢預測

2023 年 6 月 13 日，美聯儲本月或暫停加息，但下半年仍有可能會再加息一至兩次。美國周二(13 日)將公布 5 月份消費者價格指數，經濟學家預計通脹率將由 4 月份的 4.9%下跌至 4%，美聯儲周三(14 日)或不加息。但高盛行政總裁所羅門指，美國通脹問題有點棘手，仍有一定的機會利率將繼續上升，但如果聯儲局真的這樣做，可能會導致經濟環境更具挑戰性。同日，畢馬威中國預料，本周(6 月 15 日)美國議息將很大機會暫停加息，但相信下半年仍可能會再加息一至兩次。由於去年加息對淨息差正面的滯後效應，相信今年港銀淨息差將擴大。

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脹和全球市場波動，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脹，並形容如未能將通脹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，以避免高通脹，從而導致出現更大規模的經濟收縮。

2023年5月16日，聯合國發佈《2023年中期世界經濟形勢與展望》報告。該報告將中國2023年的經濟增長預測從此前的4.8%上調至5.3%。在通貨膨脹、利率上升和不確定性加劇的情況下，全球經濟強勁復甦的前景仍然黯淡。由於新冠疫情影響持續、氣候變化惡化的影響和宏觀經濟結構性挑戰，世界經濟仍面臨長期低增長的風險。根據該報告，世界經濟預計在2023年增長2.3%（比1月預測的數值增長0.4個百分點），在2024年增長2.5%。中國今年經濟增長率上調為5.3%，美國上調至1.1%，歐盟經濟預計將增長0.9%。

					Change from the *World Economic Situation and Prospects 2023*	
Annual percentage change	2021	2022[a]	2023[b]	2024[b]	2023	2024
World	**6.1**	**3.1**	**2.3**	**2.5**	**0.4**	**-0.2**
Developed economies	**5.4**	**2.7**	**1.0**	**1.2**	**0.6**	**-0.4**
United States of America	5.9	2.1	1.1	1.0	0.7	-0.7
Japan	2.1	1.1	1.2	1.0	-0.3	-0.3
European Union	5.4	3.5	0.9	1.5	0.7	-0.1
Euro area	5.4	3.5	0.9	1.4	0.8	-0.2
United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	7.6	4.0	-0.1	1.1	0.7	0.1
Other developed countries	4.9	3.2	1.3	1.4	0.1	-0.4
Economies in transition	**5.5**	**-1.7**	**0.6**	**2.2**	**..**	**..**
South-Eastern Europe	7.4	3.2	2.0	3.0	-0.3	0.2
Commonwealth of Independent States and Georgia	5.4	-1.9	0.6	2.2	..	..
Russian Federation	5.6	-2.1	-0.6	1.4	2.3	-0.1
Developing economies	**7.1**	**3.9**	**4.1**	**4.2**	**0.2**	**0.1**
Africa[c]	4.7	3.5	3.4	3.5	-0.4	-0.3
North Africa[c]	5.4	3.1	3.3	3.4	-0.8	-0.3
East Africa	5.5	5.1	5.0	4.9	-0.1	0.0
Central Africa	1.8	3.1	3.5	3.6	0.1	0.2
West Africa	4.3	3.8	3.8	3.9	0.0	-0.1
Southern Africa	4.3	2.7	1.9	2.3	-0.4	-0.4
East and South Asia	7.3	3.6	4.7	4.5	0.3	-0.1
East Asia	7.3	3.2	4.7	4.3	0.3	0.0
China	8.4	3.0	5.3	4.5	0.5	0.0
South Asia[d]	7.5	5.6	4.7	5.8	-0.1	-0.1
India[d]	8.9	6.8	5.8	6.7	0.0	0.0
Western Asia	6.3	6.6	3.1	3.3	-0.4	-0.1
Latin America and Caribbean	6.6	3.8	1.4	2.4	0.0	-0.1
South America	7.0	3.8	1.0	2.2	-0.1	-0.3
Brazil	4.6	2.9	1.0	2.1	0.1	0.1
Mexico and Central America	5.8	3.3	2.0	2.6	0.4	0.1
Caribbean	5.1	10.6	8.0	6.2	0.1	0.4
Least developed countries	**2.8**	**4.3**	**4.1**	**5.2**	**-0.3**	**-0.2**
Memorandum items:						
World trade[e]	10.6	5.0	2.3	3.6	2.7	1.1
World output growth with PPP weights[f]	6.2	3.3	2.7	3.0	0.4	-0.2

Source: UN DESA, based on estimates and forecasts produced with the World Economic Forecasting Model.
Notes: (a) Partially estimated, (b) forecast, (c) excludes Libya, (d) calendar year basis, (e) includes goods and services and (f) based on a 2015 benchmark.

圖 2：聯合國對 2023-2024 年全球經濟展望(2023 年 5 月 16 日)

資料來源：聯合國官方網站

2023 年 6 月 6 日，世界銀行發佈最新一期《全球經濟展望》報告，預計 2023 年全球經濟將增長 2.1%，較 1 月預測上調 0.4 個百分點，但仍低於 2022 年的 3.1%；2023 年中國經濟將增長 5.6%，較 1 月預測上調 1.3 個百分點。

報告提及，在俄烏戰事持續、貨幣政策繼續收緊以抑制高通脹的情況下，今年全球經濟增速將顯著低於去年。2024 年全球經濟預計將增長 2.4%，較 1 月預測下調 0.3 個百分點，主要經濟體增速也被廣泛下調。主要發達經濟體中，美國經濟預計今年增長 1.1%，明年放緩至 0.8%；歐元區今年經濟增速放緩至 0.4%，明年增長 1.3%；日本今年經濟增長 0.8%，明年增速為 0.7%。

世界銀行預計，由於中國經濟恢復及幾個大型經濟體增長前景改善，今年東亞和太平洋地區、歐洲、中亞地區經濟增長將加速，而其他地區經濟增長將放緩。明年東亞和太平洋地區、南亞地區經濟增速將回落，而其他地區增速將因內部逆風因素緩解和外部需求增強而提高。

報告指出，在新冠疫情、俄烏戰事、貨幣政策大幅收緊等因素影響下，全球經濟依然處於不穩定狀態。美國利率快速走高對新興市場和發達經濟體造成重大挑戰，出現金融危機的可能性升高。

世界銀行高級副行長兼首席經濟學家 Indermit Gill 表示，如果當前發達經濟體銀行業危機擴散為大範圍金融動盪並影響到新興經濟體，將出現最糟糕的情形，即全球經濟將在明年經歷深度衰退。

2023 年 6 月 7 日，經濟合作發展組織(OECD)發布經濟展望，預測今年全球經濟產出將成長 2.7%，高於去年 11 月預測 2.2%。OECD 表示全球經濟在新冠疫情與俄烏戰事的衝擊後，正要微弱復甦，不過成長會受到頑固通脹的牽制，因為主要央行採取緊縮政策，遏制通脹壓力。OECD 預測今年全球經濟產出將成長 2.7%，高於去年 11 月預測 2.2%，但 2024 年全球成長率也同樣只有溫和的 2.9%。這兩個數字都低於新冠疫情前七年內的平均成長率 3.4%。美國、歐元區和中國大陸，經濟復甦都會呈現同樣的相對遲滯狀態。通脹與 2019 年相比，將會更嚴重。這問題特別令各央行感到頭痛。因為他們必須持續因應核心物價持續上升的壓力，但又不想過度傷害經濟成長。

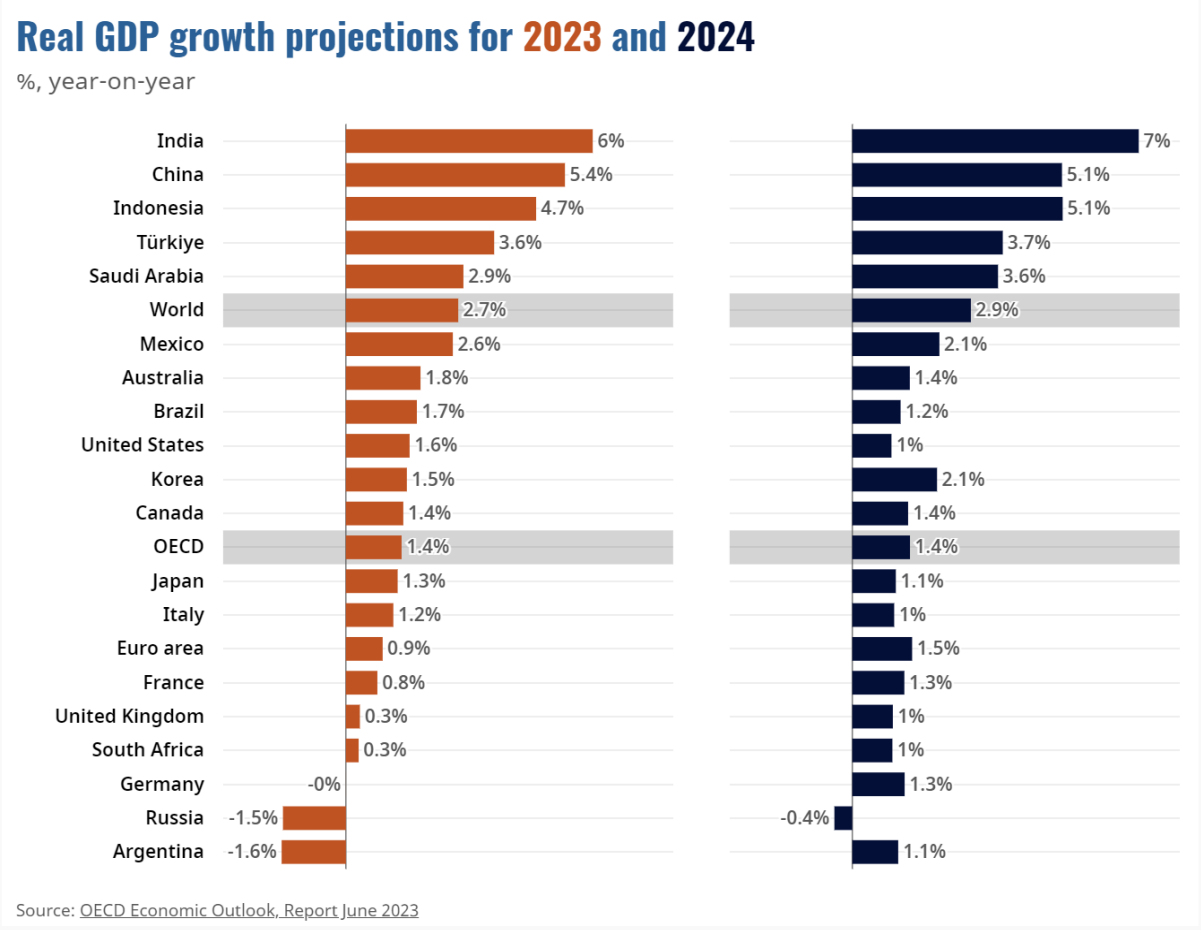


圖 3：OECD 對 2023-2024 年全球經濟展望(2023 年 6 月 8 日)
資料來源: OECD 網站

紐約聯邦儲備銀行依據美國 10 年期公債殖利率、三個月期國債殖利率差距(月度平均值)推算後發現，2024 年 4 月美國經濟步入衰退機率達 70.85%、創 1982 年以來最高。

1.1.3 關鍵國際經濟數據

2023 年 5 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 5 月聯合國糧農組織食品價格指數平均為 124.3 點，環比下降 3.4 點（2.6%），與 2022 年 3 月的歷史高點相比下跌 35.4 點（22.1%）。5 月的跌幅主要受植物油、穀物和乳製品價格指數的大幅下跌影響，不過食糖與肉類價格指數的上漲在一定程度上抑制了跌勢。

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]
2019		**95.1**	100.0	102.8	96.6	83.2	78.6
2020		**98.1**	95.5	101.8	103.1	99.4	79.5
2021		**125.7**	107.7	119.1	131.2	164.9	109.3
2022		**143.7**	118.8	142.4	154.7	187.8	114.5
2022	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	**127.0**	114.7	126.8	138.6	131.8	127.0
	4 月	**127.7**	116.7	122.6	136.1	130.0	149.4
	5 月	**124.3**	117.9	118.7	129.7	118.7	157.6

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）及粮农组织稻米价格指数进行合并。

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

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

圖 4：世界糧農組織食品價格指數(2023 年 5 月)

資料來源: 世界糧農組織網站

近日沙特阿拉伯宣布大幅減產石油，但美國燃料庫存增加，油價窄幅波動。沙特阿拉伯於 6 月 4 日宣布表示將在 7 月佔有率外自願減產 100 萬桶/日，將其產量降至多年來最低水平，石油市場下半年可能會呈現更緊張的局面，截至

2023 年 6 月 11 日，美國 WTI 原油期貨價格約為 69-70 美元/桶，布倫特原油期貨價格約為 73-74 美元/桶。

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

2023 年 5 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 5 月美國 ISM 製造業指數為 46.9；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、奧、愛、希等國。根據調查，此 8 個國家的製造業活動約佔整個歐元區製造業活動的 85 ~ 90% 間。歐元區服務業採購經理人指數由 IHS Markit 每月定期調查歐元區將近 2000 家私人服務業的採購經理人，包含德、法、義、西、愛等國。根據調查，這些國家約佔歐元區私營部門服務業產出的 75 ~ 80% 之間。

數為 50.6；中國官方製造業採購經理人指數為 48.8；德國製造業採購經理人指數為 43.2 以及英國製造業採購經理人指數為 47.1。

圖 6：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/

黃金期貨價格接近歷史新高後略有回落。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，進入六月回落至 2,000 美元下方。

圖 7：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 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

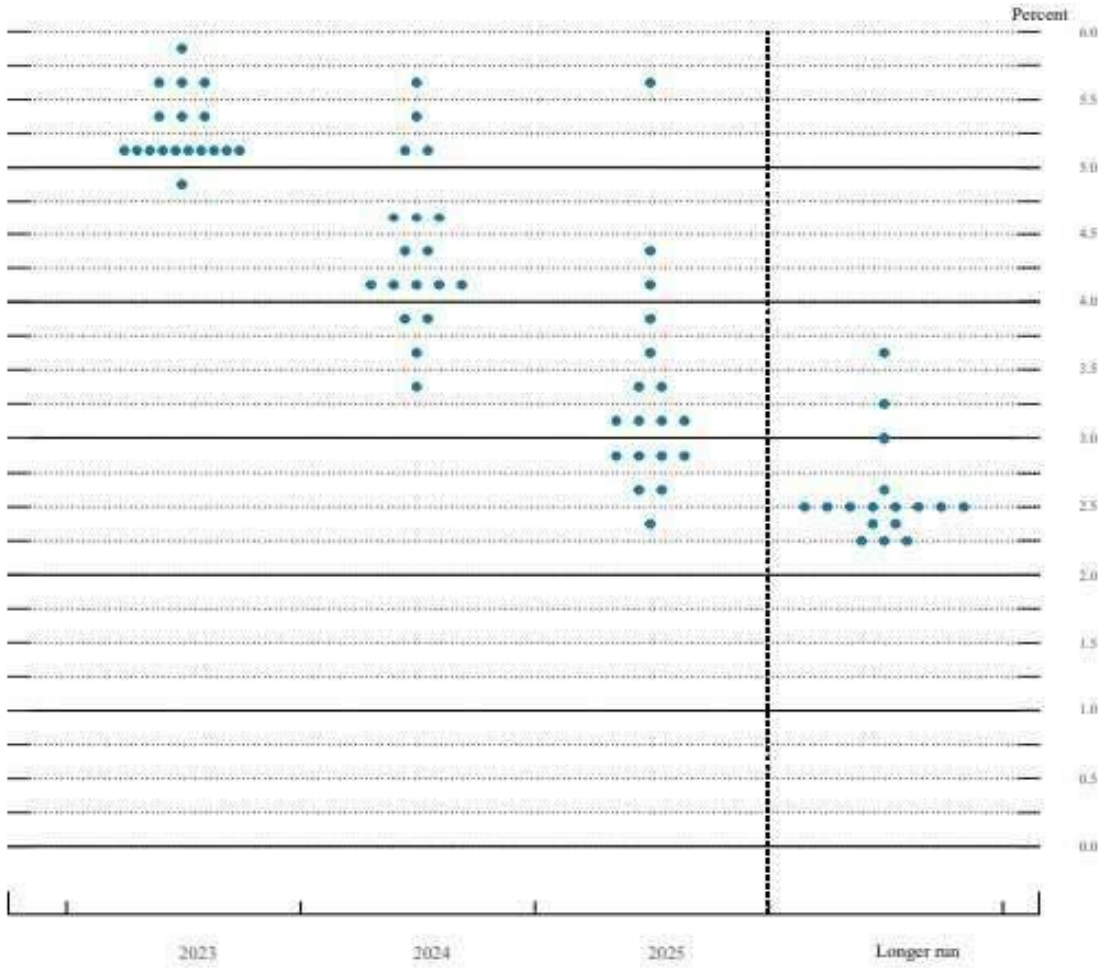


圖 8：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖
資料來源: FED 網站

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持續，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仍在。截止 2023 年 6 月 11 日，美國 10 年期公債殖利率為 3.75%，而 2 年期公債殖利率為 4.63%，利差為 0.87%。

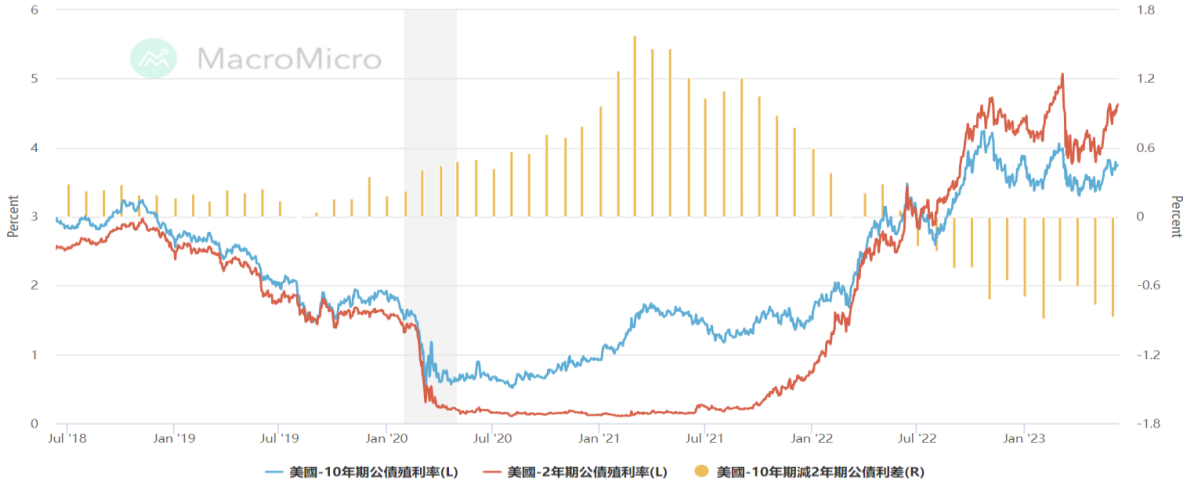


圖 9：2018-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖
資料來源: MacroMicro 財經數據網站 https://www.macromicro.me/

2023 年 5 月，美國通脹按年升 4.0%，低於市場預期。根據勞工統計局數據，美國 5 月消費者物價指數（CPI）年升 4.0%，從前月的 4.9%下滑，為兩年來最小升幅。扣除能源與食物的核心 CPI 年升幅 5.3%，高於市場預估的 5.2%，但也從前月的 5.5%下滑。核心 CPI 月升幅 0.4%，與前個月以及市場預期一致。

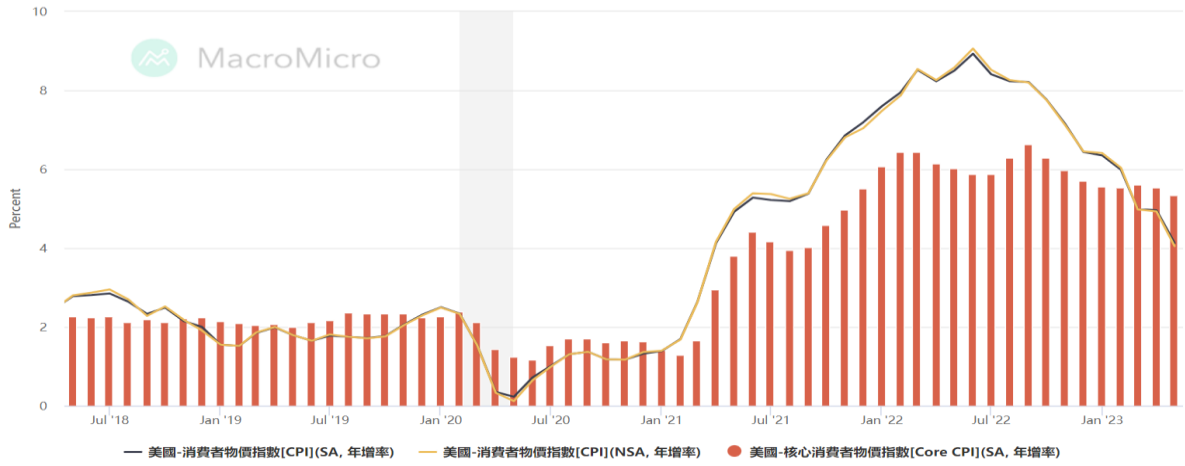


圖 10：2018 年至今美國消費者物價指數走勢圖
資料來源: MacroMicro 財經數據網站 https://www.macromicro.me/

1.2 內地及香港方面

1.2.1 經濟走勢預測

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。

2023 年 5 月，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。

2023 年 5 月 16 日，聯合國發佈《2023 年中期世界經濟形勢與展望》報告。該報告將我國 2023 年的經濟增長預測從此前的 4.8%上調至 5.3%。該報告將中國今年經濟增長率上調為 5.3%，美國上調至 1.1%，歐盟經濟預計將增長 0.9%。

2023 年 6 月 6 日，世界銀行發佈最新一期《全球經濟展望》報告，預計 2023 年我國經濟將增長 5.6%，較 1 月預測上調 1.3 個百分點。世行預計，由於中國經濟恢復及幾個大型經濟體增長前景改善，今年東亞和太平洋地區、歐洲、中亞地區經濟增長將加速，而其他地區經濟增長將放緩。明年東亞和太平洋地區、南亞地區經濟增速將回落，而其他地區增速將因內部逆風因素緩解和外部需求增強而提高。

2023 年 6 月 7 日，經濟合作及發展組織(OECD)發布經濟展望預計 2023 年我國經濟將增長 5.4%。OECD 在全球經濟展望報告中表示，2023 年和 2024 年，印度、中國和印尼經濟都將達到成長預期。OECD 首席經濟學家 Clare Lombardelli 表示，能源價格和整體通脹回落、供應鏈瓶頸緩解以及中國重新開放經濟，再加上強勁的就業市場和相對穩健的家庭財務狀況，都有助於這些經濟體實現復甦預期。OECD 預估今年印度經濟將成長 6%，中國成長 5.4%，印尼成長 4.7%。

1.2.2 關鍵經濟數據

2023 年第一季度，我國國內生產總值同比增長 4.5%。我國第一季度國內生產總值同比增長 4.5%，增速比上年四季度高 1.6 個百分點，環比增長 2.2%，比之前的速度在加快。從農業看，保持平穩增長。春耕備耕有序推進，畜牧業生

產平穩增長，農業生產保持穩定。一季度，農林牧漁業增加值同比增長 3.8%，豬牛羊禽肉產量增長 2.5%。從工業看，生產穩步恢復。一季度，規模以上工業增加值同比增長 3%，比去年四季度加快 0.3 個百分點。從服務業看，增速明顯回升。一季度，服務業增加值同比增長 5.4%，高於上年四季度 3.1 個百分點。前期受疫情影響較大的接觸型聚集型服務業回升尤為突出。

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，我國社會消費品零售總額 34,910 億元(人民幣，下同)，同比增長 18.4%。其中，除汽車以外的消費品零售額 31,290 億元，增長 16.5%。1-4 月，社會消費品零售總額 149,833 億元，同比增長 8.5%。其中，除汽車以外的消費品零售額135,719億元，增長9.0%。按消費類型分，4月，商品零售31,159億元，同比增長 15.9%；餐飲收入 3,751 億元，增長 43.8%。1-4 月，商品零售 133,945 億元，同比增長 7.3%；餐飲收入 15,888 億元，增長 19.8%。

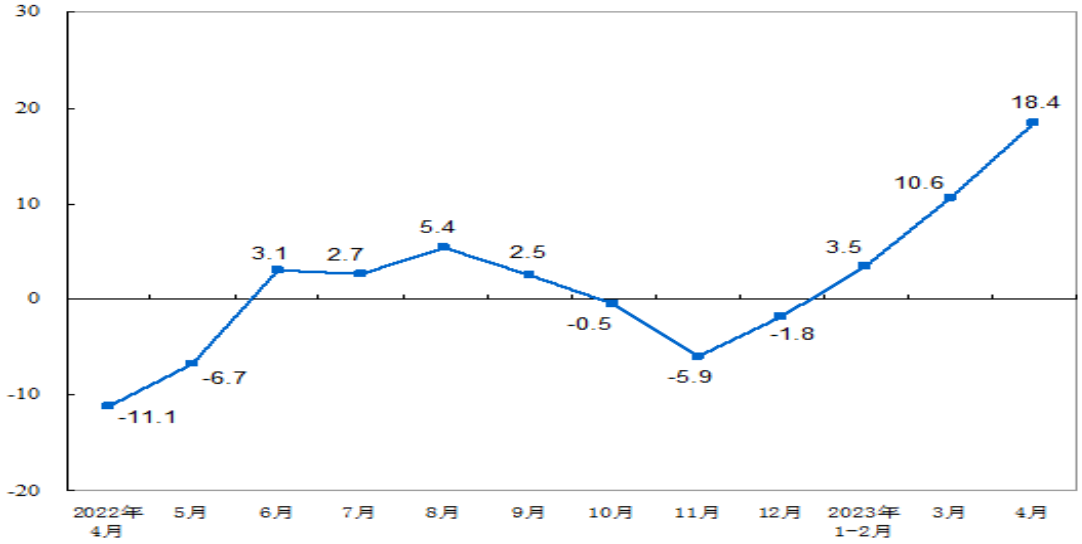


圖 11：我國社會消費品零售總額同比增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2023 年 1-4 月，我國房地產開發投資 35,514 億元(人民幣，下同)，同比下降 6.2%；其中，住宅投資 27,072 億元，下降 4.9%。1-4 月，房地產開發企業房屋施工面積 771,271 萬平方米，同比下降 5.6%。其中，住宅施工面積 542,968 萬平方米，下降 5.9%。房屋新開工面積 31,220 萬平方米，下降 21.2%。其中，住宅新開工面積 22,900 萬平方米，下降 20.6%。房屋竣工面積 23,678 萬平方米，增長 18.8%。其中，住宅竣工面積 17,396 萬平方米，增長 19.2%。

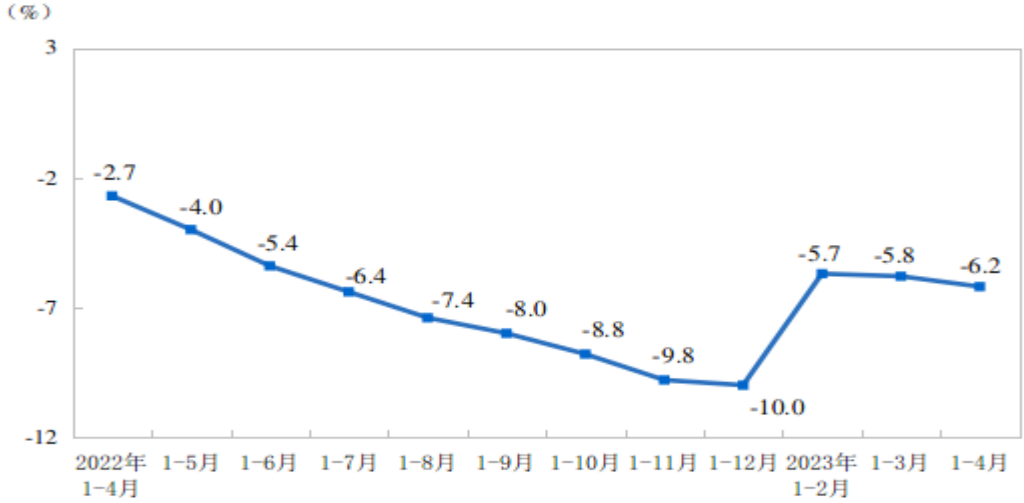


圖 12：我國房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2023 年 1-4 月，我國商品房銷售面積 37,636 萬平方米，同比下降 0.4%，其中住宅銷售面積增長 2.7%。商品房銷售額 39,750 億元，增長 8.8%，其中住宅銷售額增長 11.8%。4 月末，商品房待售面積 64,487 萬平方米，同比增長 15.7%。其中，住宅待售面積增長 15.4%。

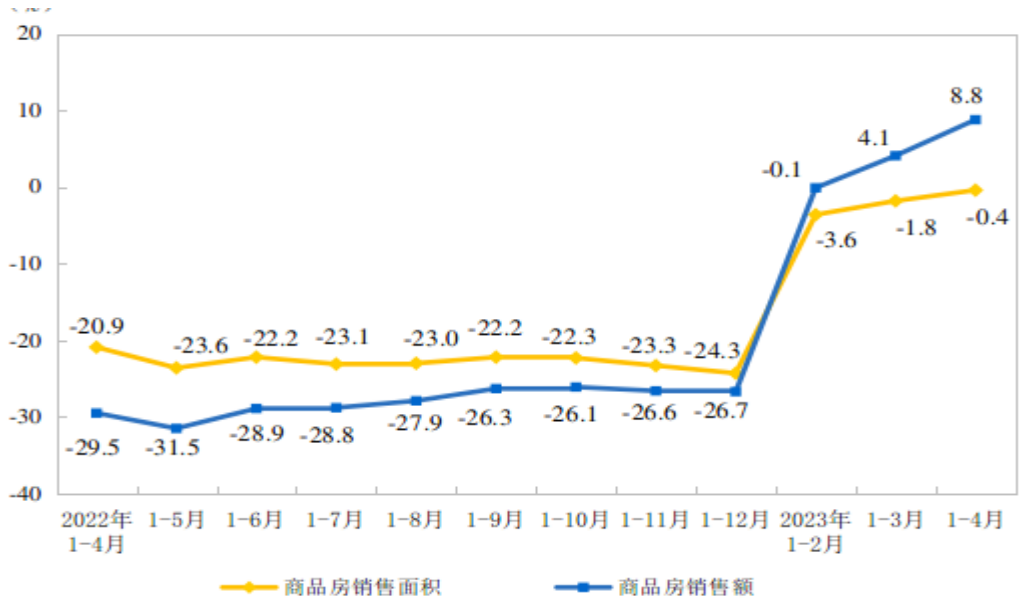


圖 13：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2023 年 5 月，中國物流與采購聯合會、國家統計局服務業調查中心發佈，5 月製造業採購經理指數（PMI）為 48.8%，比上月下降 0.4 個百分點，低於臨界點，製造業景氣水平小幅回落。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.0%，比上月上升 0.7 個百分點，位於臨界點；中、小型企業 PMI 分別為 47.6%和 47.9%，比上月下降 1.6 和 1.1 個百分點，低於臨界點。從分類指數看，在構成製造業 PMI 的 5 個分類指數中，供應商配送時間指數高於臨界點，生產指數、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。

5 月，非製造業商務活動指數為 54.5%，比上月下降 1.9 個百分點，仍高於臨界點，非製造業延續恢復性增長。分行業看，建築業商務活動指數為 58.2%，比上月下降 5.7 個百分點；服務業商務活動指數為 53.8%，比上月下降 1.3 個百分點。從具體行業看，鐵路運輸、水上運輸、航空運輸、電信廣播電視及衛星傳輸服務、互聯網軟體及資訊技術服務等行業商務活動指數位於 60.0%以上高位景氣區間；資本市場服務、房地產等行業商務活動指數低於臨界點。

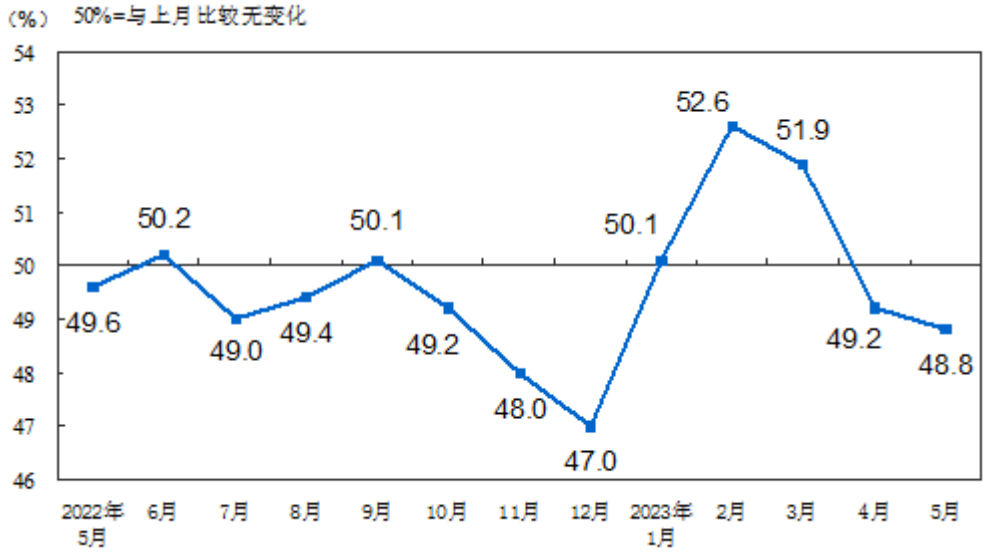


圖 14：我國製造業 PMI 走勢

資料來源:國家統計局

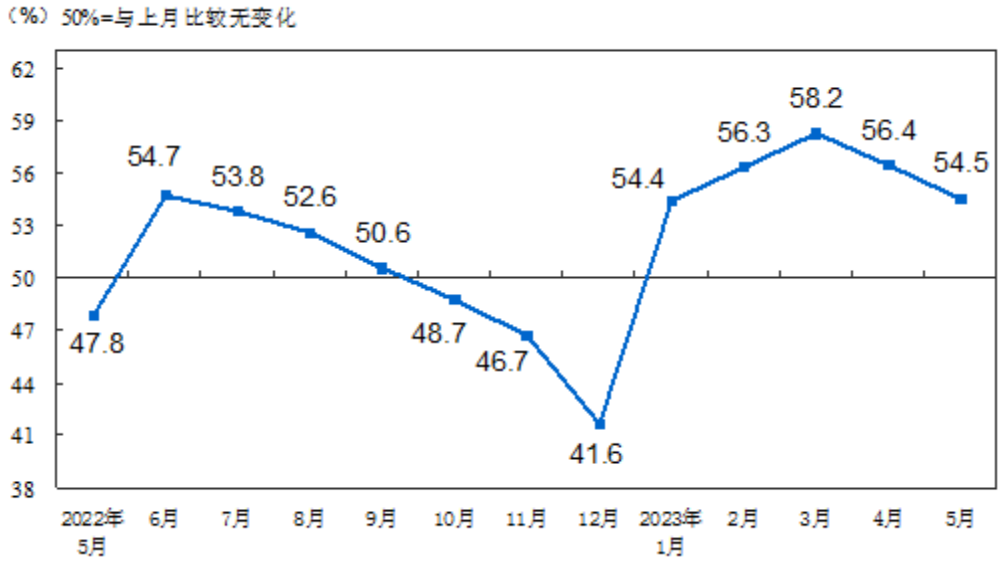


圖 15：我國非製造業商務活動指數走勢

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 5 月財新中國製造業採購經理指數（PMI）錄得 50.9，較 4 月回升 1.4 個百分點，時隔兩個月重回擴張區間。

圖 16：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

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%。

2023 年 5 月，我國進出口 3.45 萬億元(人民幣，下同)，增長 0.5%。其中，出口 1.95 萬億元，下降 0.8%；進口 1.5 萬億元，增長 2.3%；貿易順差 4523.3

億元，收窄 9.7%。按美元計價，今年 5 月我國進出口 5011.9 億美元，下降 6.2%。其中，出口 2835 億美元，下降 7.5%；進口 2176.9 億美元，下降 4.5%；貿易順差 658.1 億美元，收窄 16.1%。

今年前 5 個月，我國進出口總值 16.77 萬億元人民幣，同比（下同）增長 4.7%。其中，出口 9.62 萬億元，增長 8.1%；進口 7.15 萬億元，增長 0.5%；貿易順差 2.47 萬億元，擴大 38%。按美元計價，今年前 5 個月我國進出口總值 2.44 萬億美元，下降 2.8%。其中，出口 1.4 萬億美元，增長 0.3%；進口 1.04 萬億美元，下降 6.7%；貿易順差 3594.8 億美元，擴大 27.8%。

人民幣進入 2023 年後較為弱勢，截止至 2023 年 6 月 13 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元約兌 7.17 人民幣。

圖 17：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 6 月 6 日，中金公司研報指出人民幣在 2023 年上半年的走勢弱於預期。其背後的原因或是中國經濟的內生性修復程度弱於預期。報告認為人民幣在下半年有一定的恢復性升值。其支撐的邏輯除了美元利率和匯率下行的環境

外，也有中國經濟修復跡象更加明確等因素，該公司判斷人民幣對美元的匯率或回升至 6.7。

2023 年 6 月 8 日，我國六大國有銀行下調部分存款利率。工商銀行、農業銀行、交通銀行、中國銀行、郵儲銀行和建設銀行等六大國有銀行將人民幣活期存款利率從原先的 0.25%下調至 0.2%；2 年期定期存款利率下調 10 個基點至 2.05%；3 年期定存利率下調 15 個基點至 2.45%；5 年定期存款利率下調 15 個基點至 2.5%，凸顯出我國政府正努力提振國內經濟。

香港銀行同業拆息有所回落。截止至 2023 年 6 月 12 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 Hibor 則是 4.49%，3 個月期 Hibor 升至 4.70%。

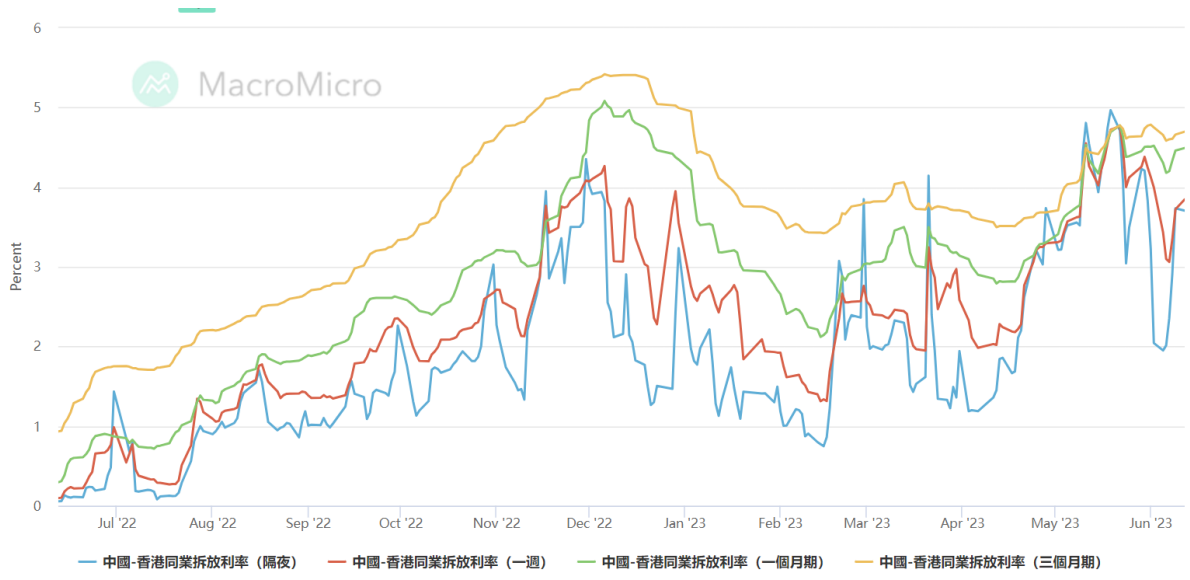


圖 18：最近一年香港銀行同業拆息(Hibor)走勢

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 6 月 12 日，香港銀行體系總結餘跌至 447.64 億港元。

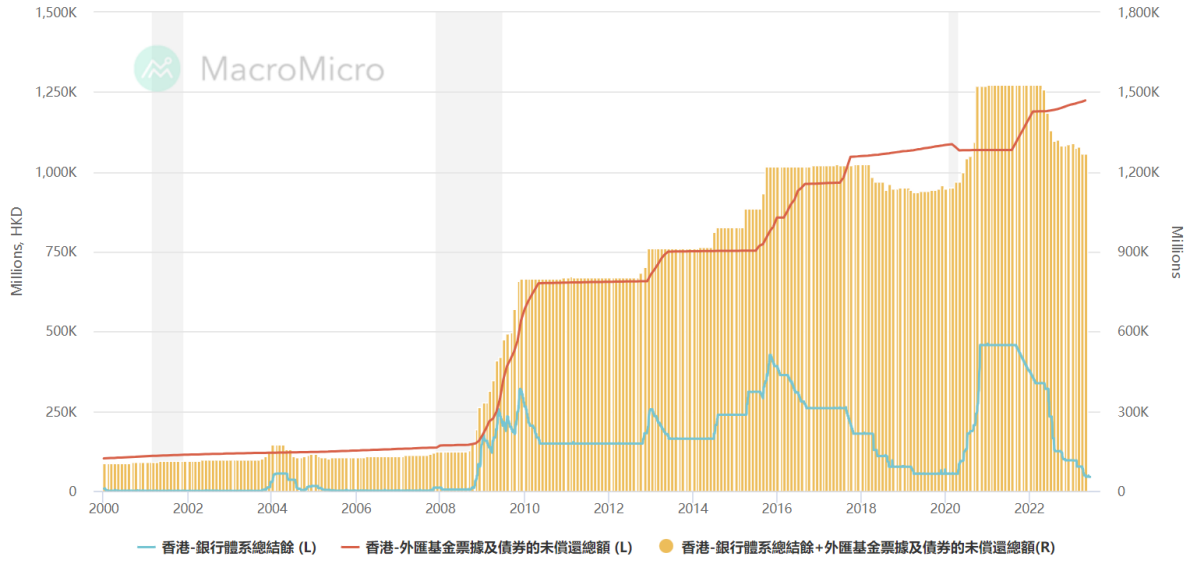


圖 19：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源: MacroMicro 網站

1.2.3 財經、政治大事回顧

2023 年 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》。該《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。

2023 年 5 月 31 日，國家金融監管總局表示將在滬開設再保險“國際板”。國家金融監督管理總局辦公廳副主任張忠寧表示，國家金融監督管理總局近期將和上海市聯合出台推進上海國際再保險中心建設相關實施細則，正式在上海開設面向全球的國際再保險交易市場（簡稱再保險“國際板”），對再保險中心建設路徑和配套支持進行固化明確。

相關負責人表示，啟動再保險“國際板”的意義重大。一是推進高水平對外開放，深度參與全球產業分工與合作，有利於保險主體對標國際成熟市場，逐步擴大跨境再保險市場規模。二是發揮我國制度優勢和後發優勢，有利於我國再保險市場深度參與全球風險治理，塑造合作新空間。三是在新發展格局下，堅持“走出去、拿進來”，統籌聯動境內境外兩個市場，提升中國再保險業的國際競爭力和全球影響力。

2023 年 6 月 2 日，國務院延續優化新能源汽車購置稅減免政策。國務院總理李強召開常務會議稱，今年以來內地經濟恢復基礎尚不穩固，要把打造市場

化、法治化、國際化營商環境擺在重要位置，進一步穩定社會預期，提振發展信心，激發市場活力，推動經濟運行持續回升向好；要分批次加快推出針對性強、含金量高的政策措施，並通過深化營商環境重點領域改革，切實增強政策有效性，加大政策落實力度及確保政策落到實處。

會議提出，要加強動力電池系統、新型底盤架構及智能駕駛體系等重點領域關鍵核心技術攻關，健全動力電池回收利用體系，構建“車能路雲”融合發展的產業生態，提升全產業鏈自主可控能力和綠色發展水平；要延續和優化新能源汽車車輛購置稅減免政策，構建高質量充電基礎設施體系，進一步穩定市場預期，優化消費環境，更大釋放新能源汽車消費潛力。

1.3 澳門方面

1.3.1 經濟走勢預測

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。在五一黃金周假期到訪澳門的旅客絡繹不絕，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 24 日，摩根士丹利對澳門博彩行業看法由符合預期升至吸引。摩根士丹利發表研究報告指，中國非必需消費品股票的第一季收入平均為 2019 年第一季(即疫情前)的 146%。另一方面，今年第一季澳門博彩中場收入僅為疫情前水平的 67%，並在今年 4 月達到約 90%。該行預計，中場收入將達到 2019 年水平的逾 120%。

2023 年 6 月 5 日，高盛認為暑假期間的長期旅遊將帶動澳門賭收及旅遊業進一步復甦。高盛發表報告指澳門五月賭收按月增長 6%，較 2019 年同期跌 40%，反映上月最後 10 天日均賭收 4.48 億澳門元，表現符合預期，估計中場收入於五一長假已回復至疫情前 90%水平。該行重申看好行業前景，相信暑假期間的長途旅遊，在當地新增非博彩旅遊設施下，將帶動澳門賭收及旅遊業進一步復甦。

2023 年 6 月 13 日，花旗發表報告指，根據行業消息，澳門 6 月首 11 日賭收或已達到約 55 億澳門元，意味過去一周日均賭收料約 5.29 億澳門元，較 6 月首四日增加約 18%，相信主要由於 6 月 9 日至 11 日舉行的張學友演唱會所帶動旅客人數。該行表示，**目前維持對澳門 6 月賭收錄得 135 億澳門元的預測，**意味著 2019 年 6 月水平的 57%。同日，瑞銀發表報告指，**在音樂會和活動帶動下，澳門過去七天日均賭收加快提升，日均賭收 5.29 億澳門元，高於此前四日的日均賭收 4.5 億澳門元，指目前賭收水平處於 2019 年第二季 67%左右，當中，中場賭收水平處於 2019 年同期 90 至 95%左右。**

2023 年 6 月 13 日，摩根大通發表報告指，據該行預測，澳門 6 月首 11 日總博彩收入達 55 億澳門元，或日均收入(daily run-rate)達 5 億澳門元，意味著上周賭收按周改善頗多至約每日 5.3 億澳門元(過去 2-3 星期日均收入約 4.5

億澳門元)，**創下疫情以來非假日的最高水平**，相信周末於澳門威尼斯人金光綜藝館舉行的張學友演唱會及澳門上葡京開幕典禮，均有助推動日均賭收。該行指，基於季節性因素，6 月博彩收入可能疲弱，但本季至今走勢顯示，賭場次季表現強勁，將繼續勝市場預期，中場及 EBITDA 有可能復甦至疫前 80%及 65%水平。次季業績公布將遇上暑期旺季，亦是通關後酒店及人手無限制下的首個長假期，該行期望屆時基於基本面回升，投資情緒將趨向穩定。

1.3.2 除本景氣指數指標外的重要經濟數據

(一) 整體經濟方面

2023 年 5 月 25 日統計暨普查局發佈，第 1 季度本地生產總值按年實質上升 38.8%。統計暨普查局資料顯示，受惠於入境防疫措施放寬、港澳全面恢復人員往來、內地赴澳團隊旅遊重啟等利好因素，服務出口按年上升 71.5%，其中博彩服務出口及其他旅遊服務出口分別上升 100.0%及 72.9%；貨物出口按年下跌 40.6%。內部需求按年上升 1.6%，主要由政府最終消費支出所帶動。貨物進口下跌 6.9%，服務進口則上升 24.0%。與 2019 年第 1 季相比，澳門經濟總量回復至當期的 66.4%。量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數按年上升 2.5%。

經濟平穩復甦，然而由於生活補貼開支將部份私人消費支出轉嫁至政府支出，加上人口下跌及疫後居民恢復外遊活動等因素，使住戶在本地的最終消費支出按年下跌 12.1%；住戶在外地的最終消費支出則上升 53.5%；整體私人消費按年下跌 7.5%。

政府最終消費支出方面，由於生活補貼、電費補貼等經援措施支出較去年同季高，令政府最終消費支出按年上升 30.1%，其中購入貨物及服務淨值上升 80.5%，僱員報酬上升 0.2%。

固定資本形成總額按年下跌 0.5%，當中建築投資上升 0.1%，設備投資則下跌 3.0%。公共投資方面，主要因公共房屋及第四條跨海大橋等大型工程投資增

加，令公共工程投資上升 28.2%，設備投資則下跌 7.5%。私人投資方面，娛樂場投資下跌，使建築投資按年下跌 17.5%，設備投資亦下跌 2.5%。

貨物貿易方面，貨物進口及出口分別按年下跌 6.9%及 40.6%。

（三）金融方面

2023 年 4 月，本澳貨幣供應 M2 維持前月復甦態勢，按年上升 7.3%。2023 年 4 月數據顯示貨幣供應 M2 按年上升 7.3%至 7,232.3 億澳門元，其中貨幣供應 M2 的澳門元部分按年上升 0.7%，但港元部分降幅仍持續，按年下跌 0.8%。

表 1：2023 年 4 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	4	2,519.4	3,275.5	584.0	697.2	156.1	7,232.3
	2022	4	2,502.5	3,300.9	383.8	440.0	111.7	6,738.9
	2023 年增長率(%)		0.7	-0.8	52.2	58.5	39.8	7.3
貨幣量 M1（億澳門元）	2023	4	493.7	219.5	0.4	14.6	4.7	733.0
	2022	4	490.0	212.6	0.3	13.5	4.7	721.1
	2023 年增長率(%)		0.8	3.2	24.3	8.3	1.3	1.6
幣負債（億澳門元）	2023	4	2,025.7	3,056.0	583.6	682.6	151.4	6,499.3
	2022	4	2,012.5	3,088.2	383.5	426.5	107.0	6,017.7
	2023 年增長率(%)		0.7	-1.0	52.2	60.0	41.5	8.0

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 4 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，4 月包括非居民部份的總體貸存比率下跌至 100.0%，其中非居民貸存比下跌至 222.9%，本地居民貸存比率小幅上升至 61.2%。

[2] (1) 貨幣供應量 M2 包括貨幣供應量 M1 及準貨幣負債。
(2) 自 2013 年 10 月起，其他貨幣並不包括人民幣和美元。
(3) 貨幣供應量 M1 包括流通貨幣及居民活期存款。
(4) 準貨幣負債包括居民儲蓄存款、通知存款、定期存款、其他存款及可轉讓存款證明書。

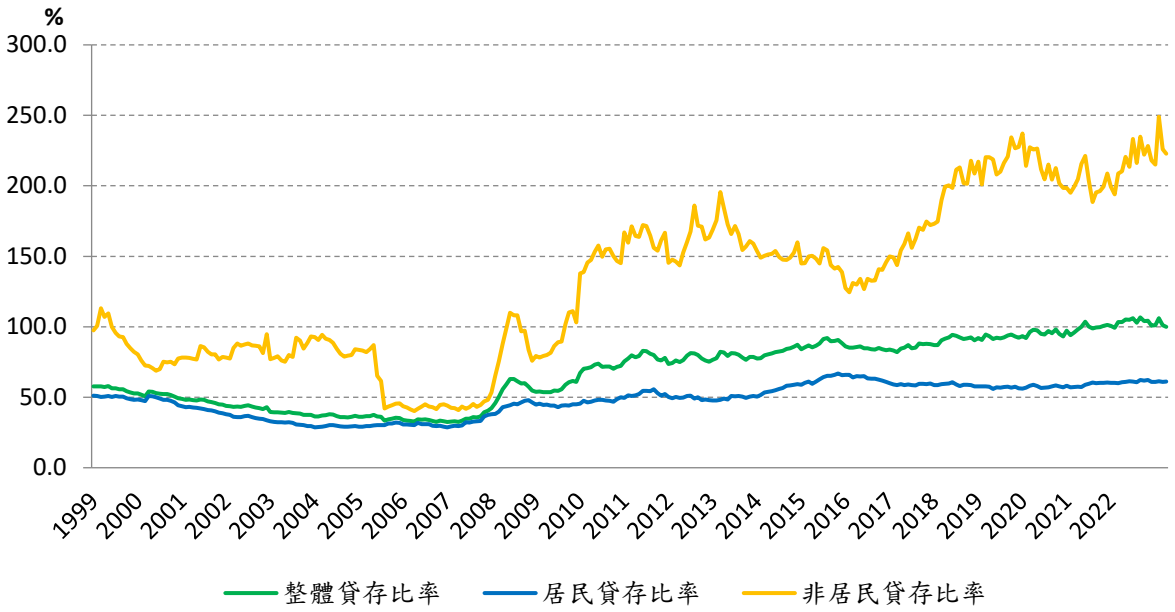


圖 20：1999-2023 年澳門貸存比率(單位:百分比)

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 4 月本澳整體不良貸款率升至 1.86%。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 1.86%，較上期（2023 年 3 月）上升 0.13%。

在高息環境下，澳門金融管理局及各銀行必須密切監察和管理貸款組合的信貸風險。

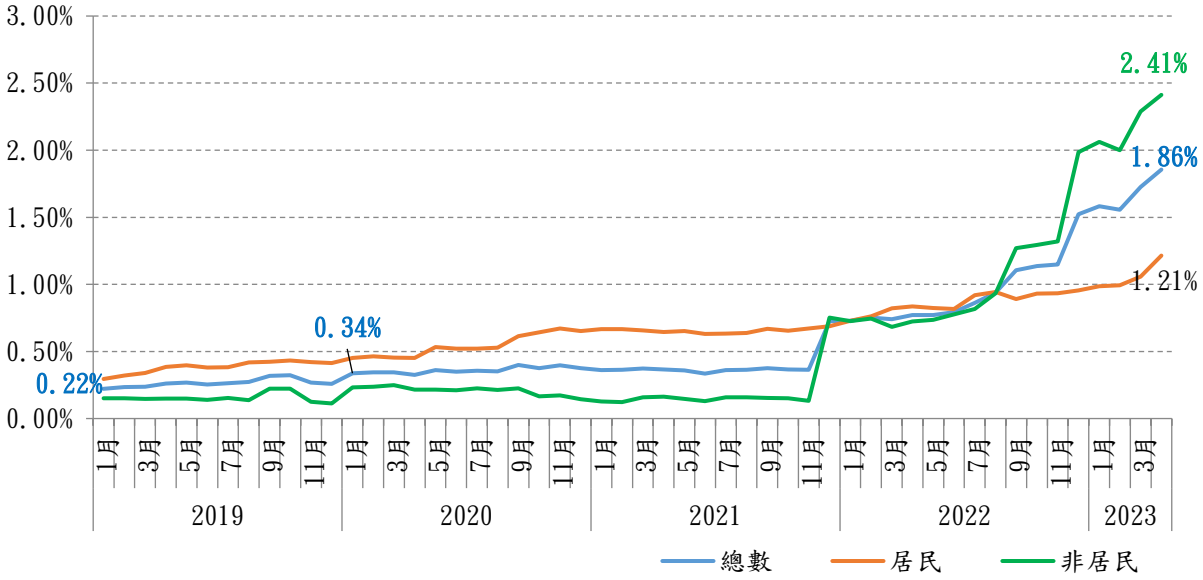


圖 21：2019-2023 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

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		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
	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
	4	22 520.4	1.86	6 855.6	1.21	15 664.8	2.41

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 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。

（四）就業方面

2023 年 2 月至 4 月，就業不足率亦微跌 0.1 個百分點至 2.1%。2020 年以來受疫情影響，雖然本澳失業率沒有明顯增加，但 2022 年下半年就業不足率明顯攀升，近期澳門放開防疫措施後逐漸下降。統計暨普查局就業調查結果顯示，2023 年 2 月至 4 月本澳總體失業率為 2.8%，本地居民失業率為 3.6%，均較上一期（2023 年 1 月至 3 月）下跌 0.3 個百分點；就業不足率亦微跌 0.1 個百分點至 2.1%。

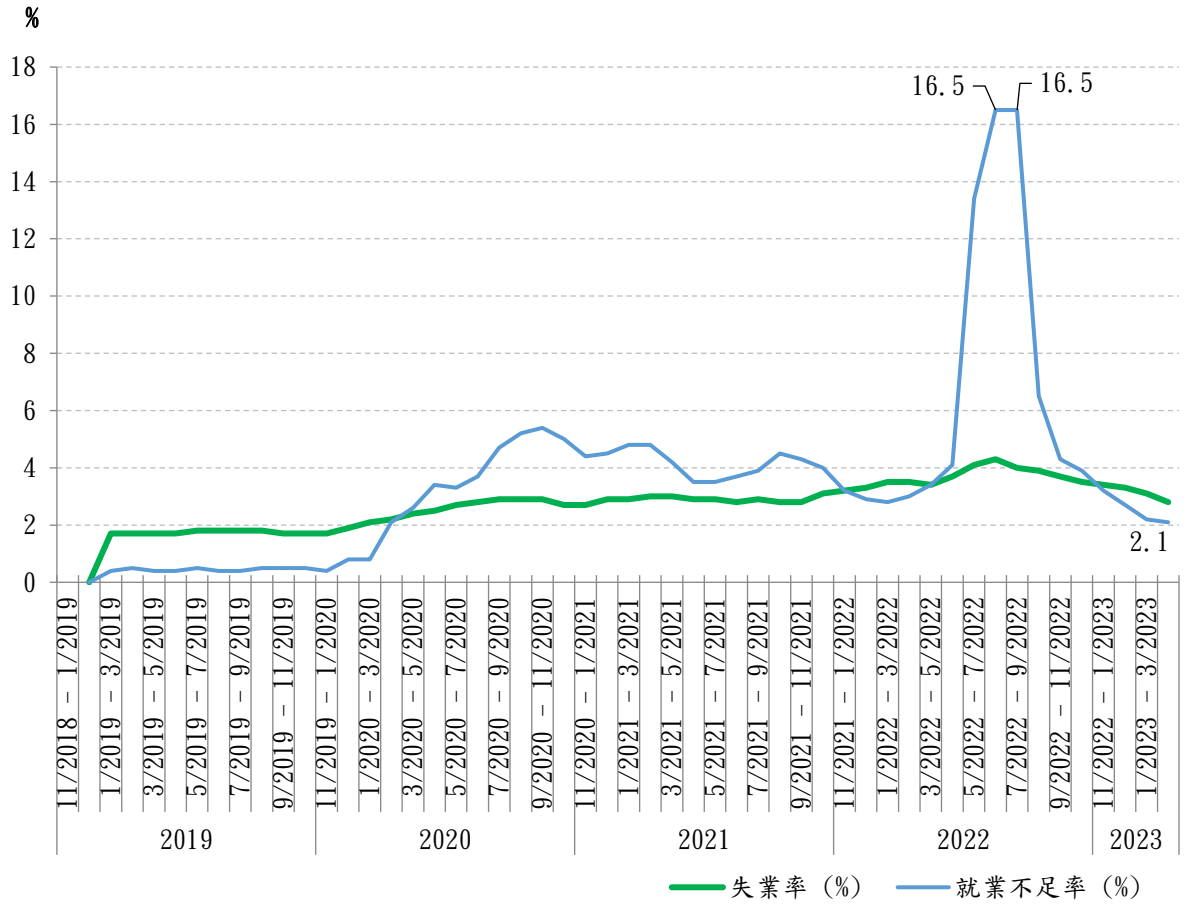


圖 22：2019-2023 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源: 澳門統計暨普查局

2020 年以來受疫情影響，本澳外地僱員人數稍有下降，但近期澳門放開防疫措施後逐漸回升，2023 年 4 月約為 15.8 萬人。

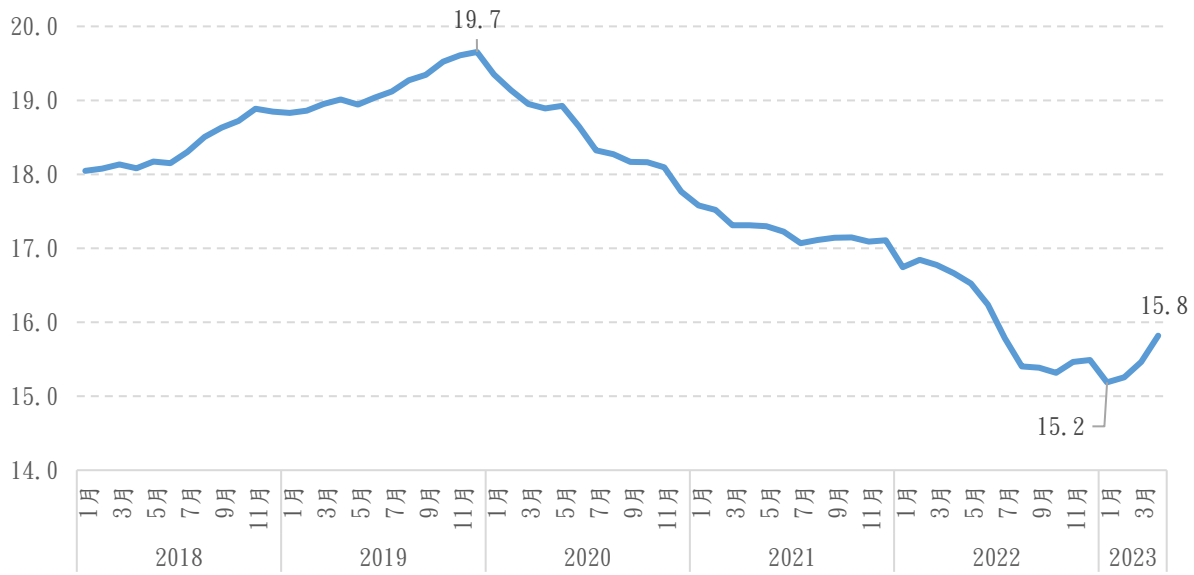


圖 23：2018-2023 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源: 澳門統計暨普查局

1.3.3 經濟或相關政策

2023 年 4 月 9 日，廣州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年治平透露，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 億元人民幣，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。

2023 年 5 月 16 日，澳門與內地駕照互認換領生效。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，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。

2023 年 6 月 9 日，《橫琴粵澳深度合作區法律服務業扶持辦法》正式印發。該辦法《橫琴粵澳深度合作區法律服務業扶持辦法》（以下簡稱《扶持辦法》）涵蓋了法律服務業從引進落戶、實質辦公到發展壯大、活動配套等全方位、全鏈條、系統性的各項扶持措施，2023 年 7 月 1 日起正式實施。

法律服務業是《橫琴粵澳深度合作區鼓勵類產業目錄》明確的鼓勵類產業之一。《扶持辦法》的推出，將吸引更多優質法律服務機構在合作區集聚創新

發展，引導法律服務機構實質性運營，助力琴澳一體化法治建設，打造一流法治化營商環境，提升法律事務對外開放水平。

《扶持辦法》適用對象廣。作為合作區揭牌以來的首個綜合性法律服務業扶持政策，該辦法適用對象包含了律師事務所（含分所）、聯營律師事務所、境外律師事務所在合作區設立的代表機構、公證、司法鑒定、法律查明、商事仲裁、商事調解等法律服務組織或機構。

《扶持辦法》扶持類型全。該辦法包含了對符合條件的法律服務機構提供落戶獎勵、辦公用房租金補貼、非訴解決爭議機制支持、發展規模獎勵、高端法律服務獎勵、舉辦法律活動扶持等多方面的扶持措施，不僅將法律服務機構“引進來”實質辦公，還“扶上馬、助發展”，支持其發展壯大。

《扶持辦法》涉及業務細。結合合作區法律服務機構發展實際，該辦法針對調解、仲裁、法律查明業務發展制定了相關扶持條款。其中，鼓勵以調解、仲裁非訴方式解決爭議，合作區內的調解、仲裁機構每個年度可以申請最高100萬元(人民幣，下同)專項補貼，按照相關要求，由調解、仲裁機構據實發放給最終承擔調解、仲裁費用的當事人。支持法律查明業務發展，合作區內的法律查明機構每個年度可以申請最高 100 萬元專項補貼，按照相關要求，由法律查明機構據實發放給在訴訟環節選擇查明的當事人。

此外，在辦公用房租金補貼方面，《扶持辦法》明確符合下列四個條件之一的法律服務機構可享受辦公用房租金補貼：實際辦公人員規模達 20 人以上，被評為全國優秀律師事務所或廣東省優秀律師事務所，聯營律師事務所或境外律師事務所在合作區設立的代表機構，調解、仲裁、司法鑒定等法律服務機構的發起人有香港特區或澳門特區組織或機構等。租金補貼標準為按照不超過第三方專業機構租金評估價的 70%給予租金補貼，但最高不超過每平方米每月 70 元；補貼面積最高每人 15 平方米；年度租金補貼面積每家法律服務機構不超過2,000 平方米；租金補貼期限累計不超過 36 個月。

2023 年 6 月 20 日，《橫琴粵澳深度合作區企業赴澳門發行債券專項扶持辦法》將正式執行。橫琴粵澳深度合作區金融發展局正式印發新修訂的債券辦法，

即《横琴粤澳深度合作區企業赴澳門發行債券專項扶持辦法》（以下簡稱《債券扶持辦法》），該辦法將於 2023 年 6 月 20 日起執行，有效期三年。

相較於原辦法，《債券扶持辦法》根據國家發改委出臺的《企業中長期外債審核登記管理辦法》，將深合區企業通過間接方式在澳門成功發行債券納入補貼範圍，並將獎勵比例由原先募集資金規模的 0.8%提高至 2%，同時，外部評審費用補貼範圍由綠色債券擴大至綠色和可持續債券。當發行債券被認定為綠色和可持續債券時，除上述資金扶持外，外部評審費用還將按實際發生金額進行扶持，最高不超過 50 萬元（人民幣，下同）。結合以上兩種資金扶持辦法，每家企業每年扶持金額累計最高不超過 550 萬元。

2023 年 7 月 1 日，澳門《人才引進法律制度》將正式生效。人才引進制度旨在透過吸納頂尖人才，提高澳門特別行政區的創新力、競爭力及國際知名度，以推動經濟適度多元發展。特區政府計劃分階段引進各重點產業發展所需的領軍人物和高級專業人才，借助他們的技術、經驗及市場網絡，帶動和支持本地產業發展，引領社會長遠進步。

特區政府透過公開諮詢吸納社會各界意見後，制定了《人才引進法律制度》法案。計劃分為三類，包括高端人才計劃、優秀人才計劃及高級專業人才計劃：

- 高端人才：是指具備卓越才能或技術能力，並取得國際公認傑出成就或在特定領域作出重大貢獻的人士
- 優秀人才：是有利於澳門特別行政區經濟適度多元，尤其是能推動重點產業發展並在其專業或行業中表現卓著的人士
- 高級專業人才：能支持重點產業發展，且屬緊缺並具專業經驗及技術能力的人士

獲引進的人才及其家團成員，將享有與澳門居民相同權利及社會福利，包括低稅制、15 年免費教育、醫療和社會保障等；澳門特別行政區護照享有超過 140 個國家和地區的免簽證或落地簽證待遇。同時，研究開發的科研人才可向特區政府申請科研資助，《法案》也規範引進人才尚可享有相關的稅務優惠。

二、 近期澳門經濟景氣變化

2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納

剛過去的兩個月(四月和五月)，多項經濟景氣指標數據持續呈現向好態勢，表現略優於預期。主要包括本地貨幣供應量 M2 連續五個月維持按年上升趨勢，廣義資金供應量增加反映投資者對本澳市場的信心增加，有利於經濟更好復甦；訪澳旅客數目持續恢復，帶動四月酒店住客數量及酒店入住率快速恢復至接近疫情前的九成，均創下疫情以來的新高；四月和五月日均博彩毛收入分別回升至 4.9 億和 5.0 億澳門元，恢復至疫情前 2019 年的六成左右；就業市場繼續好轉，總就業人口亦呈現谷底回升，失業率持續下降至 2.8%。經綜合分析及推算，四月及五月本澳經濟景氣指數回升至 5.3 及 5.6 分，表現優於預期，重返“穩定”等級。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

當前全球金融市場尚未明朗，面臨較高的通脹壓力，多國央行貨幣政策繼續收緊以抑制高通脹，尤其是美元利率快速走高對新興市場和發達經濟體造成重大挑戰，使全球經濟金融市場依然處於不確定、不穩定狀態。考慮到美國五月經濟數據，近日市場普遍預期美聯儲六月將暫停加息，但由於美國通脹率仍相對偏高，離美聯儲 2%的政策目標相距甚遠，下半年仍有可能會再加息一至兩次，而且市場一般預料較高息環境仍將維持至 2024 年中，甚至更長時間，港澳貨幣與美元息差或會進一步擴大，資金流或會加劇波動，融資成本或增加，對本澳經濟全面快速復甦或有一定影響。

儘管當前國際形勢仍錯綜複雜，全球經濟金融市場晴未定， 內地宏觀經濟面臨增速放緩，本澳經濟仍呈現持續快速復甦的勢頭。今年首五個月澳門經濟景氣勝預期，博彩收入目前累計錄得接近 650 億澳門元，已達特區政府今年博彩毛收入目標約 50%。隨著各旅遊娛樂綜合體積極引入及舉辦各項娛樂盛事活動，豐富居民及旅客的綜合旅遊休閒體驗，著力推動非博彩元素發展，進一步增強

本澳旅遊休閒的吸引力和國際競爭力，預計即將到來的暑假檔期仍能帶動澳門經濟進一步復甦。預計六至八月在多個演唱會和活動帶動下，吸引眾多旅客到訪，本地經濟復甦基本面持續向好，景氣指數預料繼續回升至 5.5-5.8 分，維持在“穩定”等級。

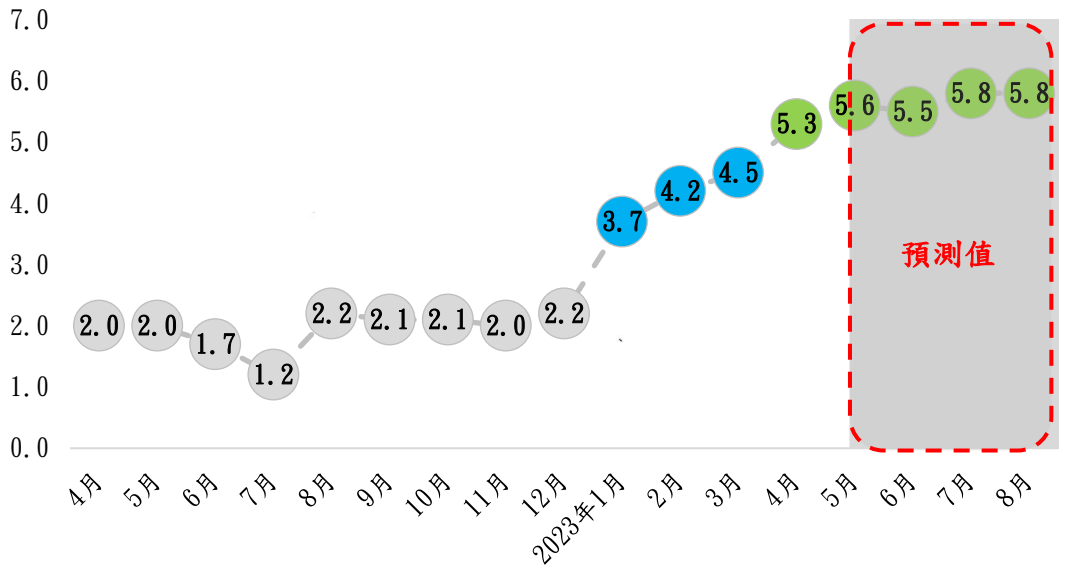


圖 24：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)

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 6-8 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		
	6 月	7 月	8 月	6 月	7 月	8 月	6 月	7 月	8 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	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳
飲食業信心指數	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
零售業信心指數	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
中國消費者信心指數	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳
博彩毛收入	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	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
旅客數目	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定
酒店住客	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	11, 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	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定
消費物價	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱
失業率	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	6, 中等失業率水平	6, 中等失業率水平	6, 中等失業率水平
領先指數	4.0（欠佳）	4.4（欠佳）	4.4（欠佳）	5.0（穩定）	5.4（穩定）	5.4（穩定）	6.0（穩定）	6.4（穩定）	6.4（穩定）
景氣指數	3.0（欠佳）	3.2（欠佳）	3.2（欠佳）	5.5（穩定）	5.8（穩定）	5.8（穩定）	6.5（穩定）	6.8（偏熱）	6.8（偏熱）

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意	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

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 6 月偏熱，7 月偏熱，8 月偏熱)

2023 年 4 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,232.3 億澳門元，按年上升 7.3%，按景氣指標的評分基準分值為 7 分，屬五個分級中的偏熱水平，反映投資和中間市場投資積極性逐漸恢復。

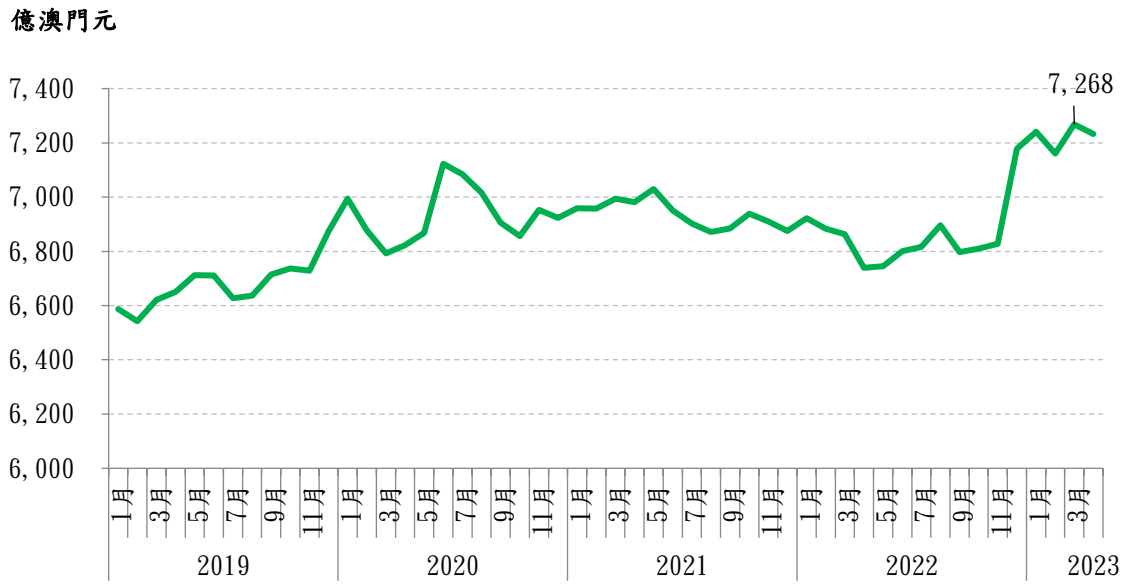


圖 25：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

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 4：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023
1 月	6,587	6,994	6,959	6,923	7,241
2 月	6,542	6,878	6,958	6,883	7,161
3 月	6,621	6,793	6,994	6,863	7,268
4 月	6,651	6,824	6,981	6,739	7,232
5 月	6,712	6,868	7,030	6,745	-
6 月	6,711	7,122	6,951	6,801	-
7 月	6,628	7,084	6,902	6,816	-
8 月	6,636	7,017	6,871	6,896	-
9 月	6,714	6,905	6,885	6,797	-
10 月	6,737	6,856	6,938	6,810	-
11 月	6,729	6,953	6,911	6,827	-
12 月	6,875	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 5-8 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 7,200-7,400 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 6 月欠佳，7 月欠佳，8 月欠佳)

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(2018-2022 年，下同)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。

2023 年 5 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跌 21.4%。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。

表 5：2023 年 4-5 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 4 月		2023 年 5 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	55.6	4.0	52.08	-2.6
0200	新濠	57.9	14.8	9.3	-37.3	7.95	-46.5
0880	澳博	45.6	7.3	4.1	-44.6	3.58	-51.1
1128	永利	72.2	14.4	8.4	-41.5	7.37	-48.7
1928	金沙	243.8	31.5	28.5	-9.5	26.19	-17.0
2282	美高梅	42.2	11.2	10.4	-7.7	8.89	-20.9
加權平均		-	-	-	-13.7	-	-21.4

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 6-8 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，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。

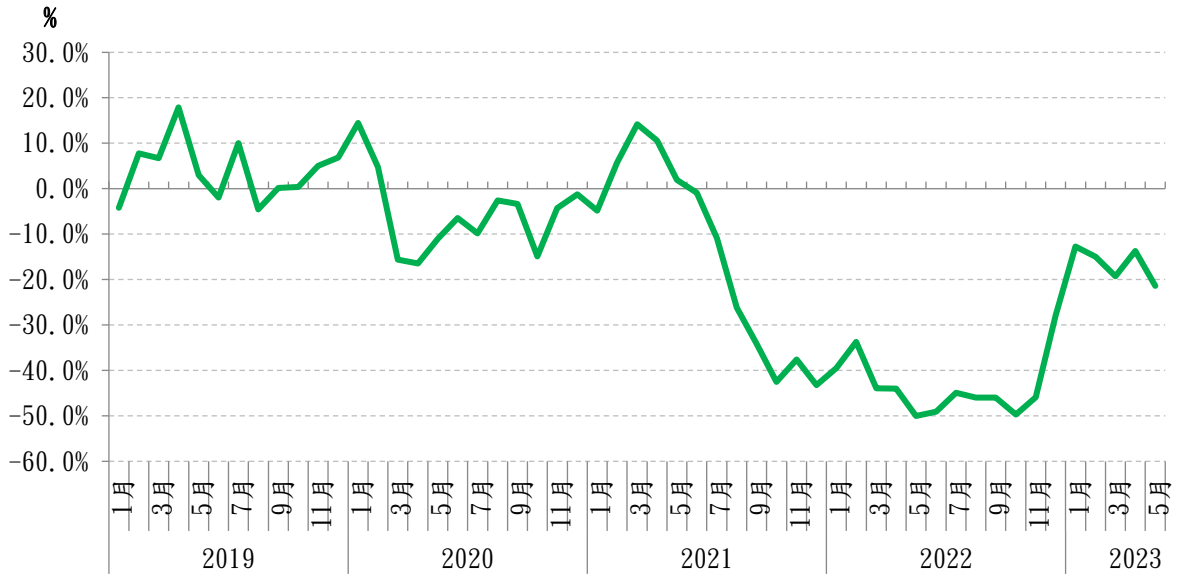


圖 26：2019-2023 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位:%)

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 6 月穩定，7 月偏熱，8 月偏熱)

根據統計暨普查局最近一期(2023 年 3 月)飲食業景氣調查數據，有 33%受訪飲食商戶預期 4 月營業額會較 3 月下跌，當中中式酒樓飯店和西式餐廳的相應比例分別為 41%及 30%，而認為 4 月營業額按月上升的飲食商戶佔 15%。(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 4 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。

雖然近期旅遊區訪客大量回流，然而部分民生區飲食業小微企因通關的全面恢復，以及“澳車北上”政策實施，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。2023 年 5-8 月，預計本澳飲食業消費者信心指數進入緩慢恢復期，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。

(4) 零售業信心指數：(2023 年 6 月穩定，7 月偏熱，8 月偏熱)

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 3 月)澳門零售業景氣調查數據，約 30%受訪零售商戶預計 4 月的營業額會按月上升；皮具零售商和車商的相應比例分別達 60%及 46%。此外，約 20%受訪商戶認為 4 月營業額會錄得按月跌幅。(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 4 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 5-8 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 6 月欠佳，7 月欠佳，8 月欠佳)

最近一期(2023 年 4 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。

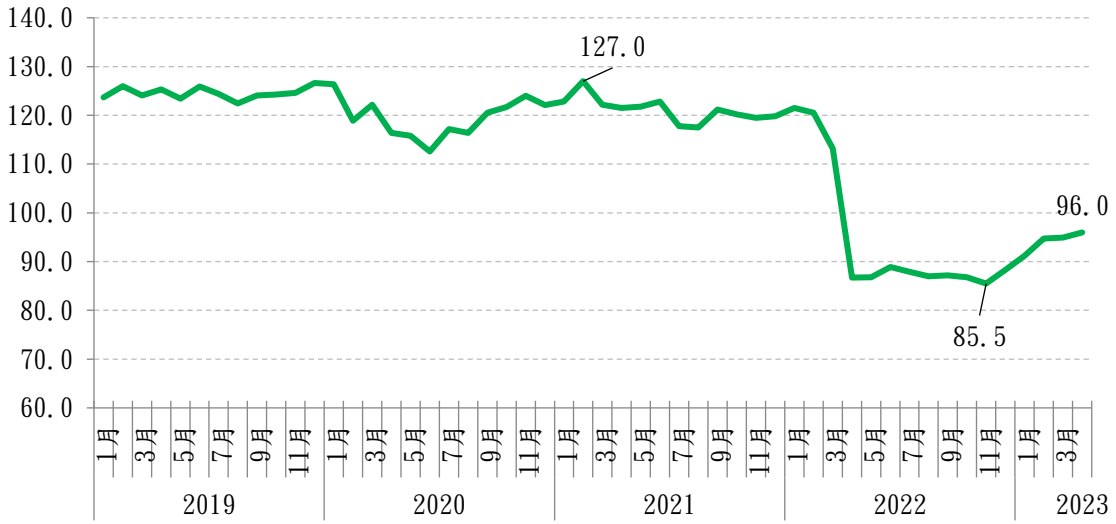


圖 27：2019-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

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 5-8 月中國消費者信心指數可能會維持在 97-100 點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為 3 分，暫時維持欠佳等級。

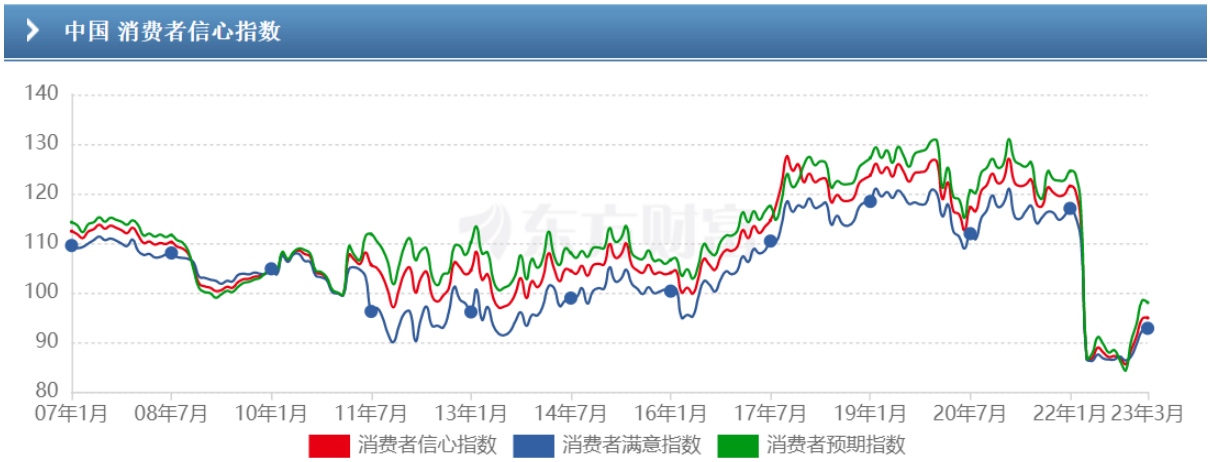


圖 28：2007-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:國家統計局、東方財務網。

(6) 博彩毛收入：(2023 年 6 月欠佳，7 月欠佳，8 月欠佳)

4 月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[5]，屬五個分級中的欠佳水平。

另外，澳門博彩監察協調局公佈，澳門 5 月幸運博彩毛收入 155.65 億澳門元，同比上升 365.9%。澳門 1-5 月幸運博彩累計毛收入 649.29 億澳門元，同比上升 172.9%。5 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 31.1%，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。

[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。

預計 2023 年 6-8 月博彩毛收入隨著旅客量增加而有所回升，將維持在 150-160 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值為 3 分，屬五個分級中的欠佳等級。

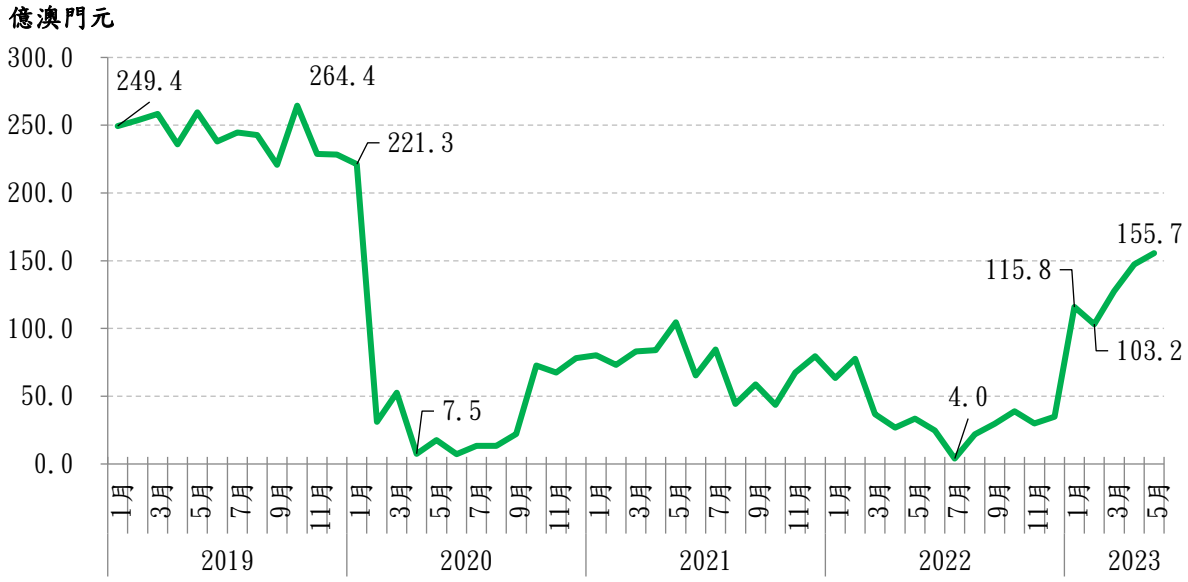


圖 29：2019-2023 年澳門博彩毛收入變化趨勢

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。

表 6：2019-2023 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023
1 月	221.3	221.3	80.2	63.4	115.8
2 月	31.0	31.0	73.1	77.6	103.2
3 月	52.6	52.6	83.1	36.7	127.4
4 月	7.5	7.5	84.0	26.8	147.2
5 月	17.6	17.6	104.5	33.4	155.7
6 月	7.2	7.2	65.4	24.8	-
7 月	13.4	13.4	84.4	4.0	-
8 月	13.3	13.3	44.4	21.9	-
9 月	22.1	22.1	58.8	29.6	-
10 月	72.7	72.7	43.7	39.0	-
11 月	67.5	67.5	67.5	30.0	-
12 月	78.2	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。

(7) 貨物進口貨值：(2023 年 6 月過熱，7 月過熱，8 月過熱)

根據統計暨普查局最近一期(2023 年 4 月)數據，貨物進口總值按年下跌 11.3%至 116.6 億元，其中手提電話、美容化妝及護膚品分別減少 74.2%和 54.4%，娛樂場用製品、黃金製首飾則增加 1.8 倍和 64.1%。2023 年 4 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 86.2%，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。

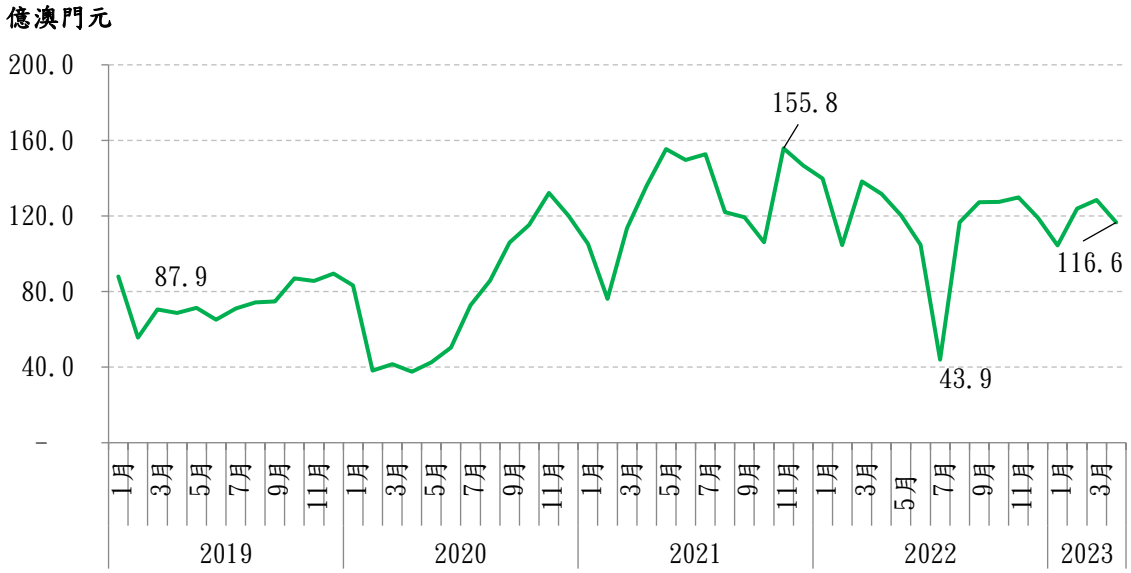


圖 30：2019-2023 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

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 7：2019-2023 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023
1 月	87.9	83.2	105.3	139.9	104.5
2 月	55.6	38.2	76.1	104.7	123.9
3 月	70.6	41.5	113.5	138.3	128.5
4 月	68.6	37.6	136.0	131.7	116.6
5 月	71.3	42.7	155.4	120.3	-
6 月	65.1	50.4	149.7	104.8	-
7 月	71.0	72.7	152.8	43.9	-
8 月	74.2	85.8	122.0	116.6	-

[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	2019	2020	2021	2022	2023
9 月	74.8	105.9	119.3	127.3	-
10 月	87.0	115.3	106.1	127.4	-
11 月	85.7	132.2	155.8	129.8	-
12 月	89.5	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。

隨著港澳通關正常化，預料 2023 年 5-8 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 9 分，將落在五個分級中的過熱水平。

(8) 入境旅客量：(2023 年 6 月欠佳，7 月欠佳，8 月欠佳)

統計暨普查局資料顯示，2023 年 4 月入境旅客按年增加 2.7 倍至 2,274,050 人次，與 3 月比較亦上升 16.2%。留宿旅客（1,176,456 人次）及不過夜旅客（1,097,594 人次）同比分別增加 5.5 倍及 1.6 倍。旅客平均逗留時間為 1.2 日，按年上升 0.2 日；不過夜旅客的平均逗留時間（0.3 日）增加 0.2 日，留宿旅客（2.2 日）則減少 1.4 日。

按客源分析，中國內地旅客按年增加 1.6 倍至 1,386,944 人次，其中個人遊旅客（817,730 人次）上升 5.9 倍；大灣區珠三角九市旅客增加 56.4%至 616,602 人次，當中珠海市（157,188 人次）及廣州市旅客（126,222 人次）分別佔 25.5%及 20.5%。香港（745,282 人次）及台灣地區旅客（33,295 人次）同比分別大增 10.4 倍及 4.2 倍。

2023 年 4 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 19.7%，按景氣指標的評分基準分值計算為 4 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 5-8 月，訪澳旅客量將回升至 190-220 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 4 分，仍屬五個分級中的欠佳水平。

[7] 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 1 月起，參考 2021-2022 年的平均數據，調整入境旅客量指標的最低得分標準，以更適合地反映當下澳門入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。

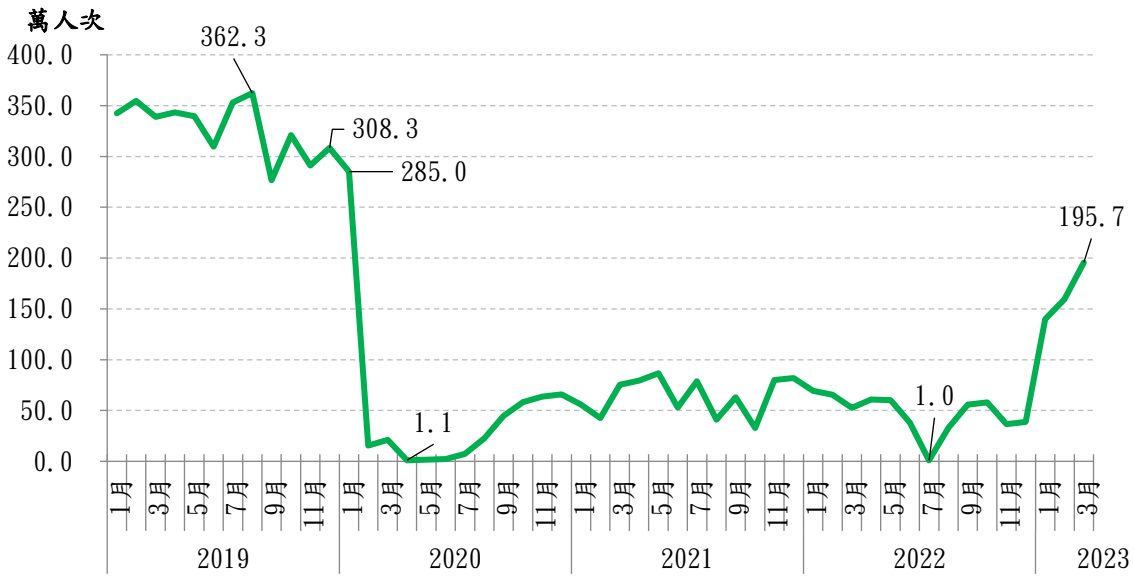


圖 31：2019-2023 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 8：2019-2023 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023
1 月	342.5	285.0	55.7	69.4	139.8
2 月	354.6	15.6	42.7	65.6	159.4
3 月	338.9	21.2	75.5	52.7	195.7
4 月	343.2	1.1	79.5	60.7	227.4
5 月	339.7	1.6	86.6	60.1	-
6 月	309.6	2.3	52.9	38.1	-
7 月	353.0	7.4	78.9	1.0	-
8 月	362.3	22.7	40.9	33.1	-
9 月	276.5	44.9	62.9	55.8	-
10 月	321.0	58.2	32.8	58.0	-
11 月	291.0	63.6	80.1	36.7	-
12 月	308.3	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 6 月過熱，7 月過熱，8 月過熱)

2023 年 4 月酒店業場所住客同比上升 2.0 倍至 110.1 萬人次；中國內地（73.9 萬人次）、香港（25.4 萬人次）及台灣地區（1.8 萬人次）的住客分別增加 2.0 倍、11.7 倍及 4.1 倍，本地住客（4.5 萬人次）則下跌 52.8%。

住客平均留宿時間按年減少 0.1 晚至 1.6 晚。酒店業場所住客較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值增加 7.2%，按景氣指標的評分基準分值計算均為 7 分，屬五個分級中的偏熱水平。

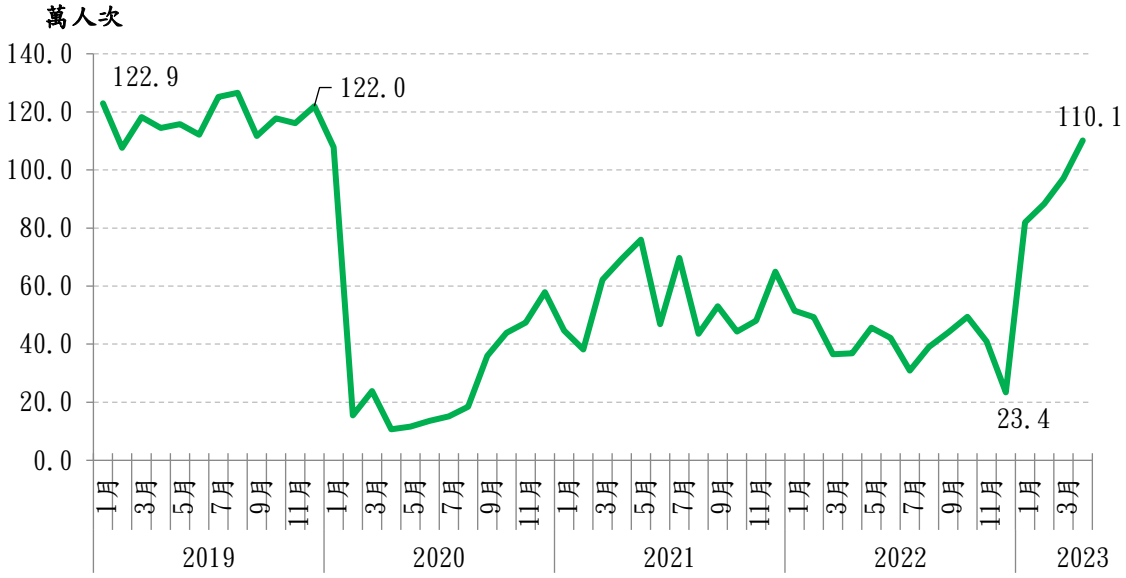


圖 32：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

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 9：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023
1 月	122.9	107.9	44.7	51.5	81.9
2 月	107.6	15.5	38.2	49.3	88.3
3 月	118.2	23.9	62.2	36.5	97.2
4 月	114.4	10.7	69.4	36.9	110.1
5 月	115.8	11.6	76.0	45.7	-
6 月	112.1	13.5	46.9	42.1	-
7 月	125.1	15.2	69.7	30.9	-
8 月	126.6	18.4	43.6	39.0	-
9 月	111.7	35.9	53.1	44.0	-
10 月	117.8	43.9	44.4	49.4	-
11 月	116.2	47.5	48.1	40.9	-
12 月	122.0	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。

隨著本澳放寬入境限制，估計 2023 年 5-8 月酒店及公寓住客人數回升至 110-130 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 10-15%左右，按景氣指標的評分基準分值計算均為 9-10 分，屬五個分級中的過熱水平。

(10) 酒店及公寓入住率：(2023 年 6 月偏熱，7 月偏熱，8 月偏熱)

2023 年 4 月，客房平均入住率同比上升 50.0 個百分點至 79.8%，當中三星級（86.1%）和二星級酒店（85.9%）的客房平均入住率達八成以上，按年分別增加 49.9 及 48.0 個百分點。按景氣指標的評分基準分值計算為 7 分，屬五個分級中偏熱水平。

隨著本澳放寬入境限制，估計 2023 年 5-8 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 80-85%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。

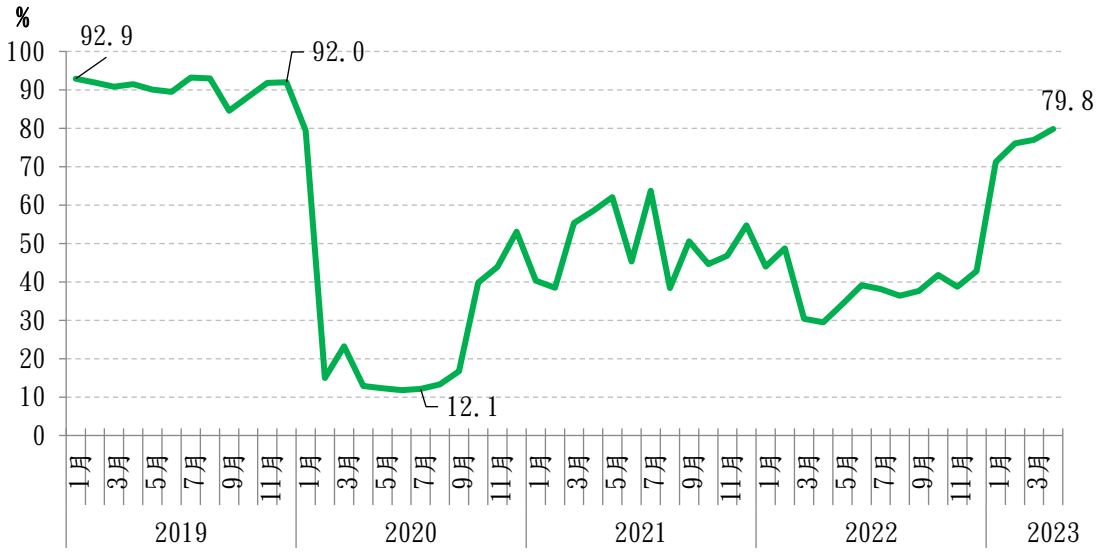


圖 33：2019-2023 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

[8] 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 1 月起，參考 2021-2022 年的平均數據，調整酒店及公寓住客人數指標的最低得分標準，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓住客人數指標經歷疫情後的恢復狀況。

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

表 10：2019-2023 年澳門客房平均入住率數據(單位:%)

月份	2019	2020	2021	2022	2023
1 月	92.9	79.4	40.3	44.0	71.2
2 月	91.9	15.0	38.5	48.7	76.1
3 月	90.8	23.2	55.3	30.4	77.0
4 月	91.5	12.9	58.5	29.5	79.8
5 月	90.1	12.3	62.1	34.2	-
6 月	89.5	11.8	45.3	39.1	-
7 月	93.2	12.1	63.7	38.1	-
8 月	93.0	13.3	38.4	36.4	-
9 月	84.6	16.7	50.6	37.6	-
10 月	88.2	39.8	44.6	41.8	-
11 月	91.8	43.9	46.8	38.7	-
12 月	92.0	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。

(11) 總就業人數：(2023 年 6 月欠佳，7 月欠佳，8 月欠佳)

2023 年 2 月至 4 月，就業人數為 36.07 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 8.83 萬人，**推算澳門總就業人口數據為 44.76 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 5-8 月的**總就業人口**可能維持在 44.9-45.5 萬人之間，按景氣指標的評分基準分值計算為 4 分[11]，屬於五個分級中的欠佳水平。

[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。

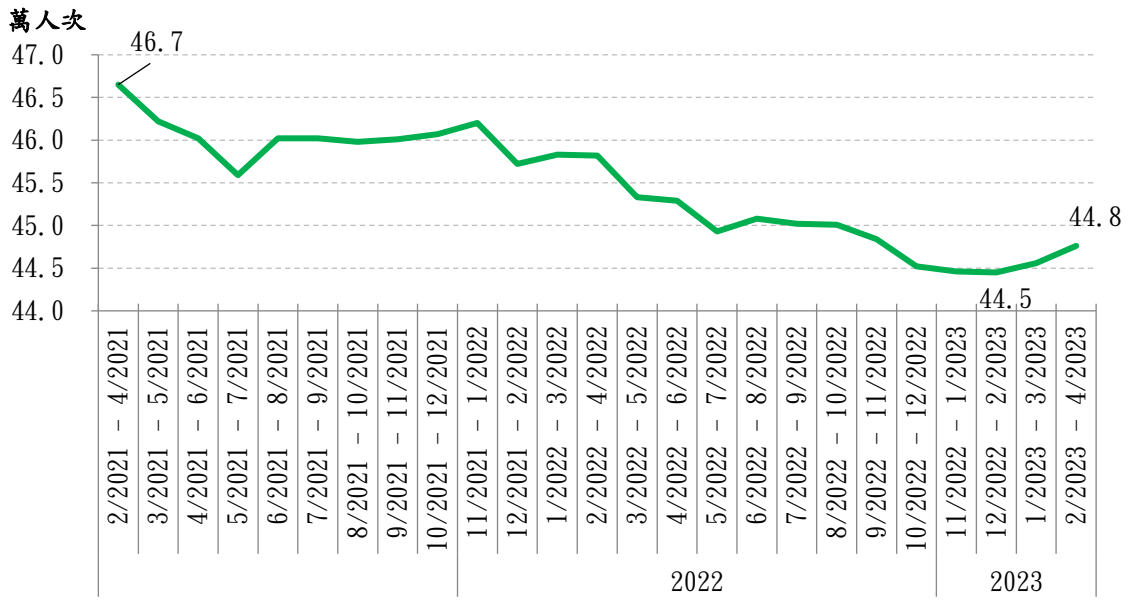


圖 34：2021-2023 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

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(統計)	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(統計)	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(統計)	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	35.93	8.63	44.56
2 月-4 月	38.25	8.40	46.65	37.04	8.78	45.82	36.07	8.83	44.76
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。

(12) 綜合消費物價指數：(2023 年 6 月穩定，7 月穩定，8 月穩定)

統計暨普查局資料顯示，2023 年 4 月綜合消費物價指數(104.43)按年上升 0.85%，升幅主要由外出用膳收費、學費和家傭薪酬調升，以及酒店客房、水果和汽油價格上升帶動，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 4.68%，住屋及燃料則下跌 1.97%。甲類(103.94)及乙類(105.08)消費物價指數分別上升 0.60%及 1.17%。

2023 年 4 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 5-8 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。

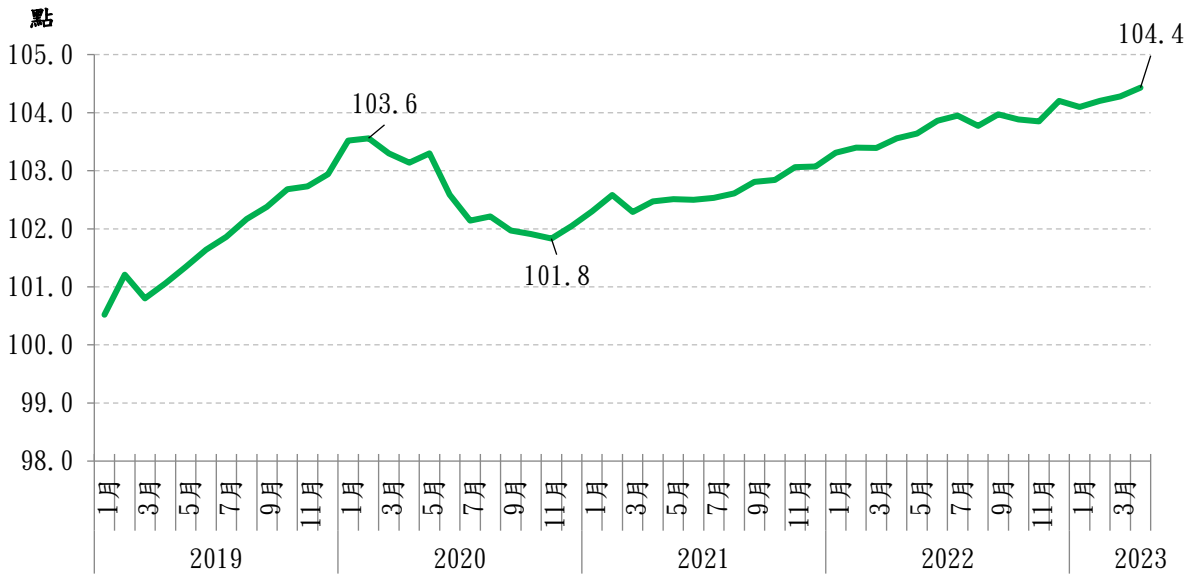


圖 35：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

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 12：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數數據

月份	2019		2020		2021		2022		2023	
	消費物價指數（點）	通脹率（%）	消費物價指數（點）	通脹率（%）	消費物價指數（點）	通脹率（%）	消費物價指數（點）	通脹率（%）	消費物價指數（點）	通脹率（%）
1 月	100.5	3.0	103.5	3.0	102.3	-1.2	103.3	1.0	104.1	0.8
2 月	101.2	2.8	103.6	2.3	102.6	-1.0	103.4	0.8	104.2	0.8
3 月	100.8	2.8	103.3	2.5	102.3	-1.0	103.4	1.1	104.3	0.9
4 月	101.1	2.8	103.1	2.1	102.5	-0.6	103.6	1.1	104.4	0.9
5 月	101.3	2.7	103.3	1.7	102.5	-0.5	103.6	1.1	-	-
6 月	101.6	2.6	102.6	0.9	102.5	-0.1	103.9	1.3	-	-
7 月	101.9	2.6	102.1	0.3	102.5	0.4	104.0	1.4	-	-
8 月	102.2	2.8	102.2	0.0	102.6	0.4	103.8	1.1	-	-
9 月	102.4	2.7	102.0	-0.4	102.8	0.8	104.0	1.1	-	-
10 月	102.7	2.9	101.9	-0.8	102.8	0.9	103.9	1.0	-	-
11 月	102.7	2.7	101.8	-0.9	103.1	1.2	103.9	0.8	-	-
12 月	102.9	2.6	102.1	-0.9	103.1	1.0	104.2	0.8	-	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(13) 失業率：(2023 年 6 月中等失業率水平，7 月中等失業率水平，8 月中等失業率水平)

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 2 月至 4 月總體失業率為 2.8%，本地居民失業率為 3.6%，均較上一期（2023 年 1 月至 3 月）下跌 0.3 個百分點；就業不足率亦微跌 0.1 個百分點至 2.1%。2023 年 4 月總體失業率按本景氣指標的評分基準分值計算為 5 分，屬五個分級中的相對中等失業率水平。

研究團隊預計 2023 年 5-8 月的總體失業率持續好轉，較大機會在 2.5-2.8%左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算均為 5 分。

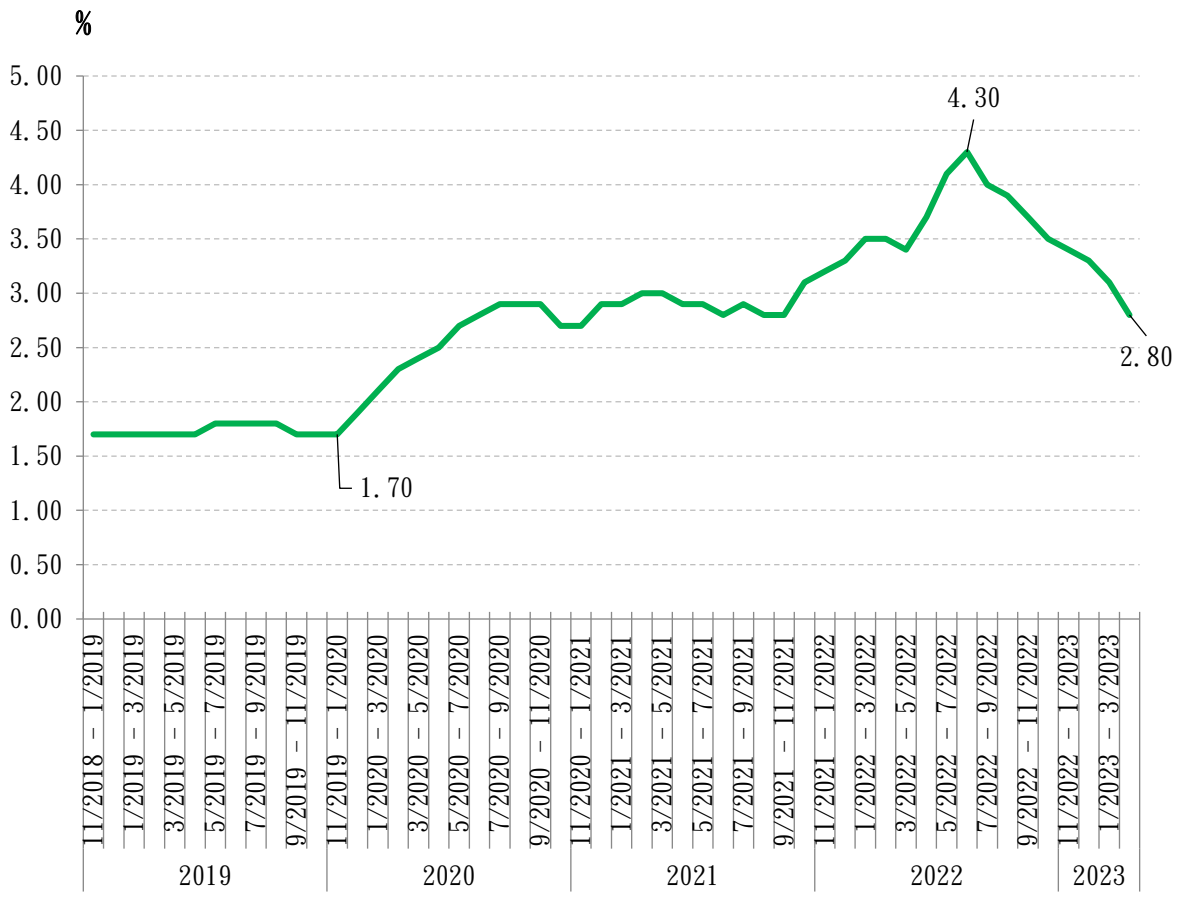


圖 36：2019-2023 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)

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 13：2019-2023 年澳門失業率數據(單位:%)

月份	2019		2020		2021		2022		2023	
	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地
11 月-1 月	1.7	2.4	1.7	2.3	2.7	3.7	3.2	4.2	3.4	4.3
12 月-2 月	1.7	2.3	1.9	2.6	2.9	3.9	3.3	4.3	3.3	4.1
1 月-3 月	1.7	2.3	2.1	2.9	2.9	4.0	3.5	4.5	3.1	3.9
2 月-4 月	1.7	2.3	2.3	3.1	3.0	4.1	3.5	4.5	2.8	3.6
3 月-5 月	1.7	2.4	2.4	3.4	3.0	4.1	3.4	4.4	-	
4 月-6 月	1.7	2.3	2.5	3.5	2.9	3.9	3.7	4.8	-	
5 月-7 月	1.8	2.4	2.7	3.8	2.9	3.9	4.1	5.4	-	
6 月-8 月	1.8	2.4	2.8	4.0	2.8	3.7	4.3	5.5	-	
7 月-9 月	1.8	2.5	2.9	4.1	2.9	3.9	4.0	5.2	-	
8 月-10 月	1.8	2.4	2.9	4.1	2.8	3.8	3.9	5.0	-	
9 月-11 月	1.7	2.3	2.9	4.0	2.8	3.8	3.7	4.7	-	
10 月-12 月	1.7	2.3	2.7	3.8	3.1	4.1	3.5	4.5	-	

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 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	10, 過熱	4, 欠佳	7, 偏熱	7, 偏熱	3, 欠佳	5, 穩定	5, 中等失業率水平	5.3, 穩定	5.0, 穩定
5 月	7, 偏熱	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	3, 欠佳	3, 欠佳	9, 過熱	4, 欠佳	10, 過熱	8, 偏熱	3, 欠佳	5, 穩定	5, 中等失業率水平	5.6, 穩定	5.2, 穩定
6 月	7, 偏熱	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	3, 欠佳	3, 欠佳	9, 過熱	4, 欠佳	9, 過熱	8, 偏熱	4, 欠佳	5, 穩定	5, 中等失業率水平	5.5, 穩定	5.0, 穩定
7 月	7, 偏熱	3, 欠佳	7, 偏熱	7, 偏熱	3, 欠佳	3, 欠佳	9, 過熱	4, 欠佳	9, 過熱	8, 偏熱	4, 欠佳	6, 穩定	5, 中等失業率水平	5.8, 穩定	5.4, 穩定
8 月	7, 偏熱	3, 欠佳	7, 偏熱	7, 偏熱	3, 欠佳	3, 欠佳	9, 過熱	4, 欠佳	10, 過熱	8, 偏熱	4, 欠佳	6, 穩定	5, 中等失業率水平	5.8, 穩定	5.4, 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

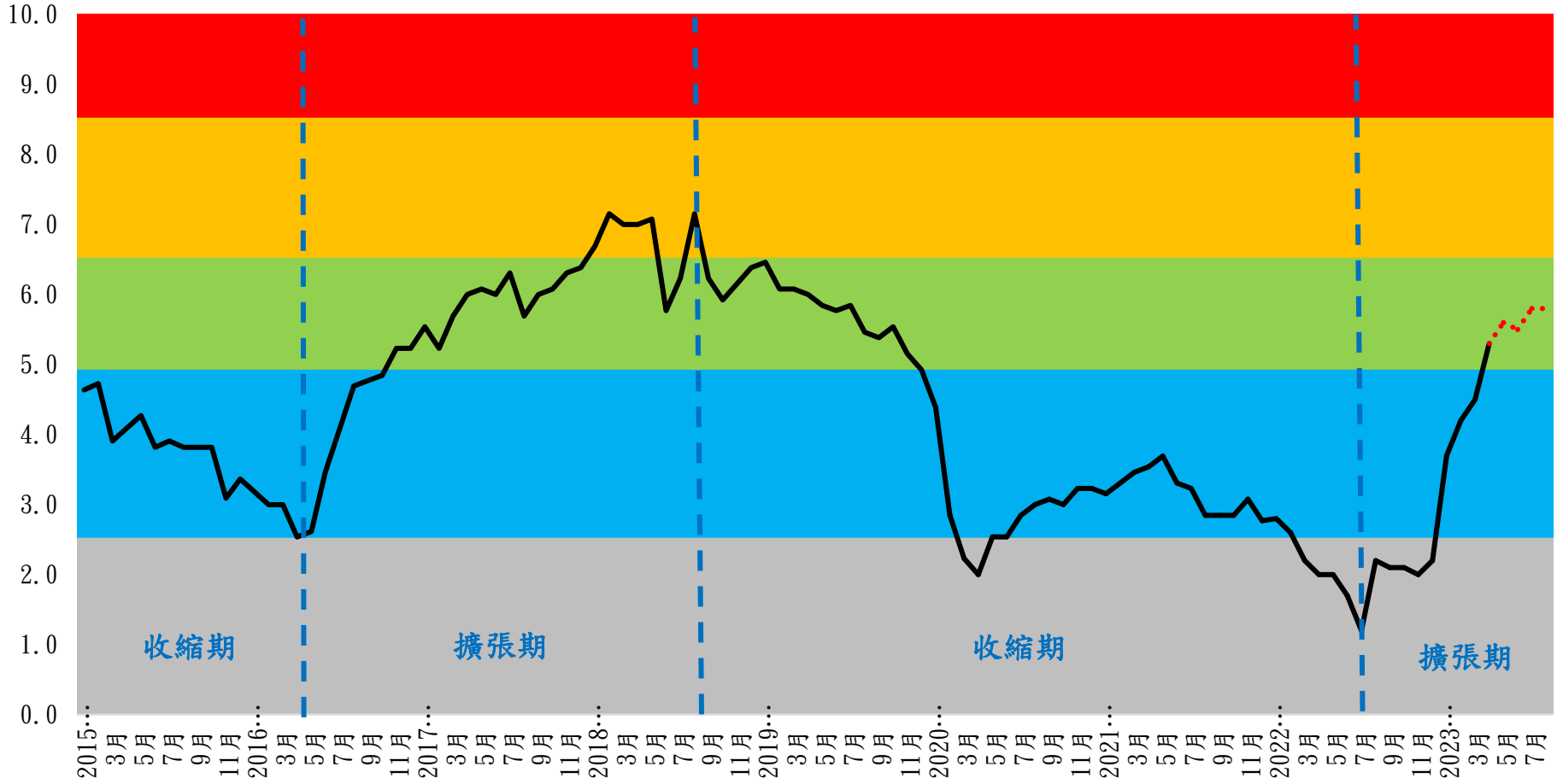


圖 37：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

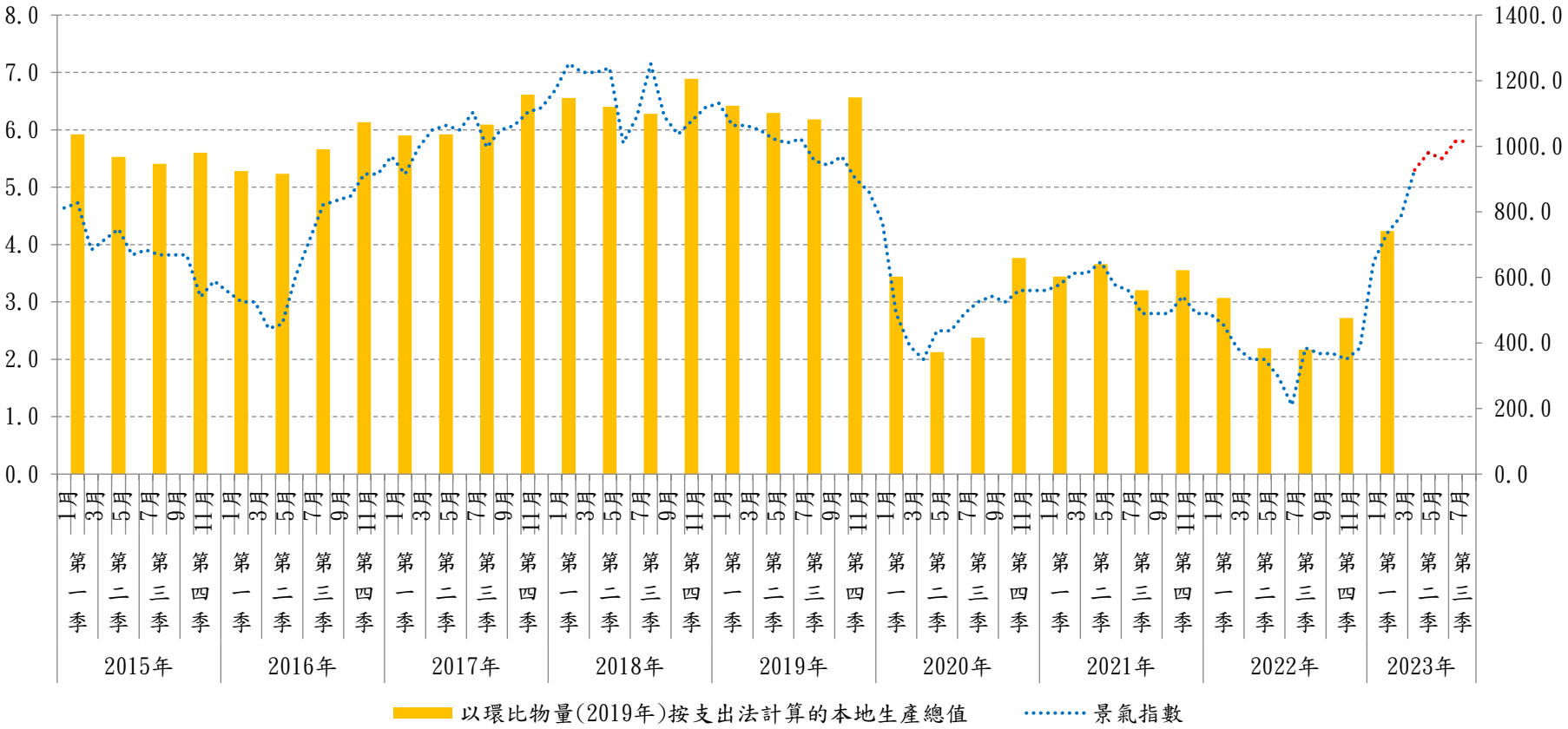


圖 38：2015 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2019 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明

3.1 相關定義簡介

3.1.1 景氣及景氣循環

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

景氣循環的概念可分為古典循環（Classical Cycles)與增長循環(Growth Cycles)兩種。所謂的古典循環是指總體經濟活動水平值方向的變動作為衡量經濟波動的標準，其型態大致上包括擴張（Expansion)、衰退(Recession)、收縮（Contraction)及復甦（Recovery)等四個過程，通常擴張期遠長於收縮期。其衡量方式是以總體經濟活動水平值（絕對量）的上升或下降來測定（Burnsand Mitchell,1946)[14]，較適用於經濟增長不穩定的國家或地區。而增長循環則是以總體經濟活動增長率的相對高低作為判定景氣循環的標準(Hodrickand Prescott,1981)[15]，也就是以該增長率與其長期趨勢的離差值的變化情形來加以衡量。增長循環的特色是相對於長期趨勢地高低劃分循環階段：高增長率期(High Rate Phase；Upswing)和低增長率期(Low Rate Phase；Downswing)，相對應於古典循環的擴張期與收縮期；其循環轉折點分別稱為向下轉折點(Growth

[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.

Down Turns)與向上轉折點(Growth Up Turns)，也就是一般所熟悉的高峰(Peak)與穀底(Trough)。

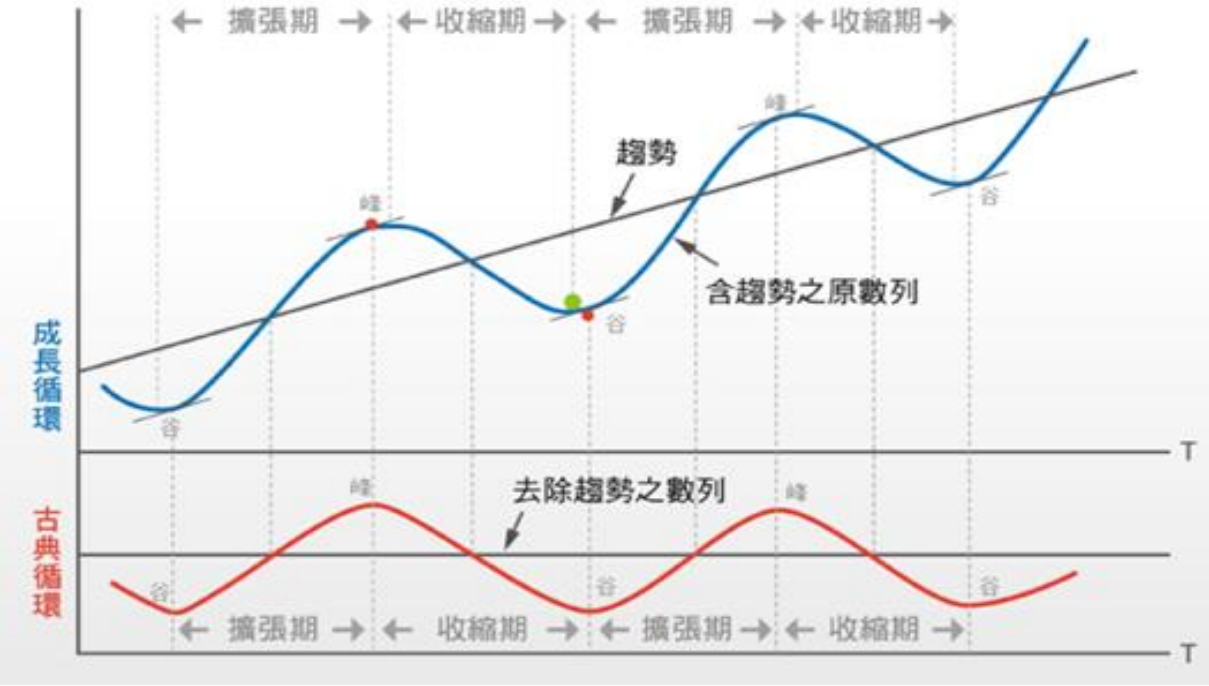


圖 39：古典循環及增長循環對比圖

資料來源：詹方冠，景氣指標理論與應用，2003

3.1.2 景氣指標及景氣指數

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

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

3.1.3 景氣指數預警信號系統

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

3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景

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

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%。

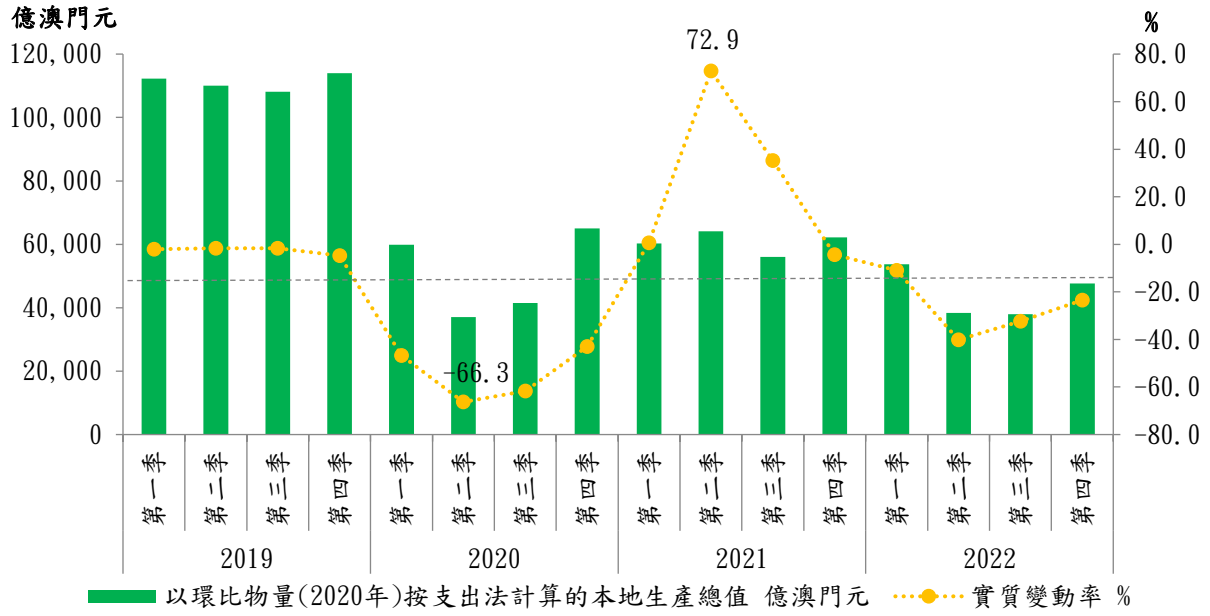


圖 40：2019-2022 年澳門以環比物量(2020 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

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 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	723,227	-13.7	1.0	3.0	-	14,722	11,660	2,274,050	1,101,000	79.8	447.6	104.4	2.8	3.6
5 月	-	-21.4	-	-	-	15,565	-	-	-	-	-	-	-	-

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	723,227	7.3	7	-13.7	3	1.0	6	3.0	6	96.0	25.3	3	14,722	-30.5	3	11,660	86.2	10
	5	725,079	7.5	7	-21.4	2	2.0	7	5.0	7	97.0	27.7	3	15,565	-31.1	3	10,915	70.0	9
	6	731,098	7.5	7	-15.0	3	1.5	6	3.0	6	98.0	30.1	3	15,000	-24.6	3	10,944	70.0	9
	7	732,769	7.5	7	-10.0	3	2.0	7	5.0	7	99.0	32.5	3	15,500	-29.0	3	11,447	70.0	9
	8	741,302	7.5	7	-10.0	3	2.0	7	5.0	7	100.0	34.9	3	15,500	-30.2	3	11,816	75.5	9

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	2,274,050	-19.7	4	1,101,000	7.2	7	79.8	69.6	7	447.6	29.3	3	104.4	0.84	5	2.8	5
	5	2,411,000	-12.0	4	1,230,000	17.3	10	85.0	80.0	8	449.6	32.7	3	104.6	0.96	5	2.7	5
	6	2,207,000	-13.0	4	1,148,000	12.4	9	84.0	78.0	8	451.6	36.0	4	104.8	0.93	5	2.7	5
	7	2,388,000	-20.0	4	1,266,000	11.9	9	85.0	80.0	8	453.6	39.3	4	105.0	1.04	6	2.7	5
	8	2,529,000	-20.0	4	1,315,000	15.1	10	85.0	80.0	8	455.6	42.7	4	105.2	1.41	6	2.7	5

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: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。