

澳門經濟景氣指數

2023 年 7 月：(2023 年 6-9 月預測值)

低基數效應，第二季 GDP 或達 100%



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 7 月 14 日

澳門經濟學會

澳門東方斜巷 14 號，東方中心 12 樓 A 座

電話：(853)28356030 電郵：acem@macau.ctm.net Web:<http://acemacau.org.mo>

目錄

目錄.....	I
圖目錄.....	III
表目錄.....	IV
摘要.....	1
一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧.....	3
1.1 國際方面.....	3
1.1.1 地緣政治動態.....	3
1.1.2 經濟形勢預測.....	5
1.1.3 關鍵國際經濟數據.....	9
1.2 內地及香港方面.....	15
1.2.1 經濟走勢預測.....	15
1.2.2 關鍵經濟數據.....	16
1.2.3 財經、政治大事回顧.....	24
1.3 澳門方面.....	26
1.3.1 經濟走勢預測.....	26
1.3.2 “1+4”產業適度多元發展狀況.....	27
1.3.3 除本景氣指數指標外的重要經濟數據.....	31
1.3.4 經濟或相關政策.....	35
二、 近期澳門經濟景氣變化.....	39
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	39
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	39
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....	42
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....	58
2.5 2015年至今澳門經濟景氣歷史變化圖.....	59
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明.....	61
3.1 相關定義簡介.....	61
3.1.1 景氣及景氣循環.....	61
3.1.2 景氣指標及景氣指數.....	62
3.1.3 景氣指數預警信號系統.....	63
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	63
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	64
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向.....	64
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況.....	64
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化.....	65
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源.....	65

3.4.1	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	65
3.4.2	數據來源.....	66
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	67
3.5.1	編製說明.....	67
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	72
3.6	本經濟景氣指數的預測方法.....	75
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	75
3.8	本經濟景氣指數的局限性.....	76
	主要參考資料來源	77
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據	78
	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)	79
	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)	82
	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)	85
	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)	87
	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)	89
	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)	90
	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)	91
	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)	92
	附表 10: 2023 年澳門各月博彩毛收入及以環比物量(2020 年)按支出法計算的本地生產總值區間預測值	93
	附表 11:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程	94

圖目錄

圖 1：俄羅斯與烏克蘭戰事進展(2023 年 7 月 12 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：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢.....	9
圖 5：世界糧農組織食品價格指數(2023 年 6 月).....	10
圖 6：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格走勢.....	11
圖 7：近一年黃金期貨歷史價格走勢.....	12
圖 8：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖.....	13
圖 9：2018-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖.....	14
圖 10：2018 年至今美國消費者物價指數走勢圖.....	14
圖 11：我國社會消費品零售總額同比增速(單位：%).....	17
圖 12：我國房地產開發投資增速(單位：%).....	18
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.....	20
圖 16：財新中國製造業採購經理指數指數走勢.....	21
圖 17：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢.....	22
圖 18：最近一年香港銀行同業拆息(Hibor)走勢.....	23
圖 19：香港銀行體系總結餘走勢(藍線).....	24
圖 20：2019-2023 年澳門銀行體系不良貸款率(單位：%).....	33
圖 21：1999-2023 年澳門貸存比率(單位：百分比).....	33
圖 22：2018-2023 年澳門外地僱員人數(單位：萬人).....	34
圖 23：2019-2023 年澳門整體失業率及就業不足率(單位：%).....	35
圖 24：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標).....	40
圖 25：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢.....	42
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：%)... 44	44
圖 27：2019-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位：點).....	45
圖 28：2007-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位：點).....	46
圖 29：2019-2023 年澳門博彩毛收入變化趨勢.....	47
圖 30：2019-2023 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位：億澳門元).....	48
圖 31：2019-2023 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位：萬人次).....	50
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).....	51
圖 33：2019-2023 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位：%).....	52
圖 34：2021-2023 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位：萬人).....	54
圖 35：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位：點).....	55
圖 36：2019-2023 年澳門失業率變化趨勢(單位：%).....	57
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).....	59

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).....	60
圖 39：古典循環及增長循環對比圖.....	62
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.....	64

表目錄

表 1：2023 年 5 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	31
表 2：2020-2023 年澳門不良貸款率統計.....	32
表 3：2023 年 7-9 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	41
表 4：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	42
表 5：2023 年 5-6 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	43
表 6：2019-2023 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	47
表 7：2019-2023 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	48
表 8：2019-2023 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	50
表 9：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	52
表 10：2019-2023 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	53
表 11：2021-2023 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	54
表 12：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數數據.....	56
表 13：2019-2023 年澳門失業率數據(單位:%).....	57
表 14：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	58
表 15：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	66
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.....	69
表 17：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義.....	72
表 18：十三項景氣指標的評分基準.....	72
表 19：十三項景氣指標評分的意義.....	73
表 20：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	75

摘要

低基數效應，第二季 GDP 或達 100%

經濟景氣指標持續穩定向好，唯略遜預期。

五、六月的景氣指數的各項指標繼續表現不俗，但雖略遜預期。作為景氣領先指標之一的本地貨幣供應量 M2 已連續六個月維持按年上升趨勢，不過按月略有減少 1.3%。此外，五月入境旅客共 221 萬人次，雖是去年同月約 3.7 倍，但按月則下跌 2.6%，略遜預期。在旅客回流的帶動下，五月和六月日均博彩毛收入分別回升至 5.02 億和 5.07 億澳門元，再創自 2020 年二月新冠疫情開始後的最高紀錄，恢復至疫情前 2019 年同月水平的六成及六成四。酒店住客、入住率、總就業人口、失業率等指標均持續維持穩定向好態勢，各項數據反映本地旅遊及相關行業經營仍處於較快復甦階段，經綜合推算，五月和六月景氣指數均維持 5.2 分的“穩定”等級。

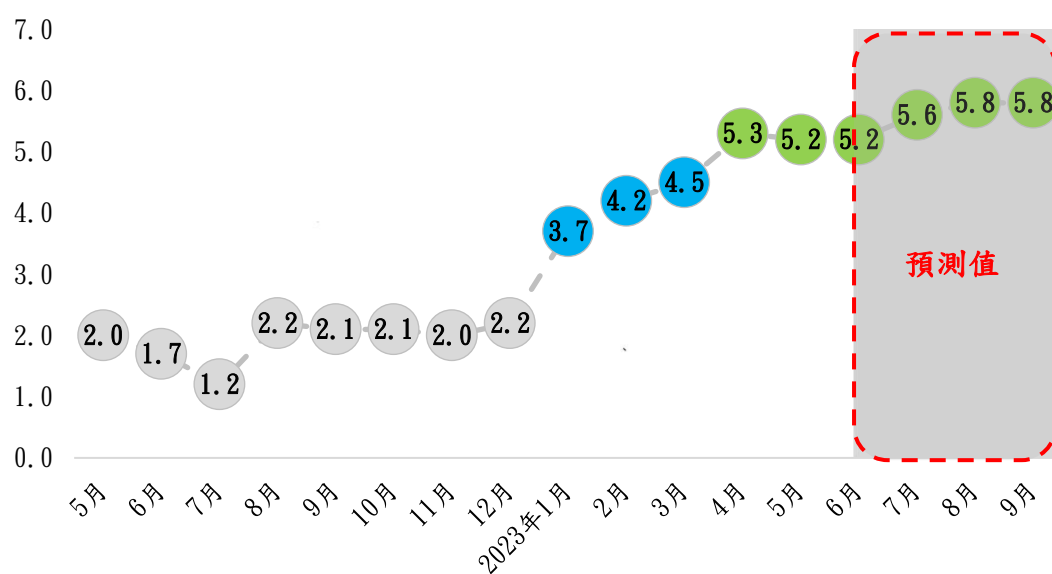
息差或會進一步擴大，M2 中美元同比增加 46.6%。

當前，國際形勢複雜多變，仍存不確定性。全球多個發達國家 PMI 指數連續數月維持在榮枯線以下，反映總體需求減弱，全球復甦進度並不理想。主要經濟體通脹雖然持續回落，但美歐央行或仍繼續加息，港澳貨幣與美元息差或會進一步擴大，本澳五月份貨幣供應量 M2 中的美元同比增加 46.6%，港元則同比下跌 2.2%，反映資金流向加劇，融資成本或進一步增加，對本澳經濟金融帶來一定影響。近日短期資金成本快速攀升，本地企業融資壓力持續增加。五月中旬以來，反映抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 Hibor 多次升至與 3 個月期 Hibor 相當的水平。根據澳門金融管理局資料顯示，五月非居民部門不良貸款率上升至 2.49%，亦創下歷年來的新高。

料第二季本澳經濟增長率約為 110%，上半年經濟增長率約 70%。

相對於外部環境，本澳經濟數據表現仍相對穩定，持續向好的態勢，今年首六個月博彩收入累計已接近 800 億澳門元，達特區政府今年博彩毛收入目標超過六成。暑假以來澳門出入境旅客數量仍然相對較熱，伴隨著綜合旅遊休閒市場蓬勃復甦的節奏，本地消費者信心亦逐步得到提振。經綜合分析及推算，預計六至九月本地經濟景氣指數將持續穩定回升至 5.6-5.8 分，繼續保持在“穩定”等級。

此外，由於去年同期受疫情嚴重影響，GGDP 基數過低，經綜合研判及計算，本澳第二季度 GDP 有可能錄得相當高的增幅，預計增長率可能在 100%或以上，上半年 GDP 增長率預測值約為 70%，但僅恢復至疫情前 3 年（即 2017~2019）均值的 65%左右。



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 500 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。2023 年 6 月 23 日，俄羅斯私人軍事服務公司（僱傭兵組織）瓦格納集團首腦葉夫根尼·普里格津聲稱俄羅斯國防部對集團後方營地發動飛彈襲擊，隨後普里格津針對俄羅斯軍方高層發動兵變。6 月 24 日，白俄羅斯總統盧卡申科居中調停，最後宣布與普里格津達成共識“停止瓦格納武裝人員在俄羅斯領土上的行動，並採取進一步措施，緩解緊張局勢”，瓦格納僱傭軍已“調轉隊伍，按計劃返回野戰軍營”。



圖 1：俄羅斯與烏克蘭戰事進展(2023 年 7 月 12 日)

資料來源：Defence Intelligence 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。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。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。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”。

2023年6月27日，世界經濟論壇總裁布倫德表示在我國投資抱有很大期望。第十四屆夏季達沃斯論壇於天津舉行，其規模和人數基本已恢復至疫前水平。世界經濟論壇總裁布倫德(Borge Brende)接受《央視》訪問時表示，今年論壇將致力於加強多邊主義和全球合作，又指今年有為數不少的全球首席執行官和商界代表參與，認為這也顯示了大家對中國的巨大興趣，也非常期待中國領導人在論壇上釋放的重要信息。他指，當前世界經濟面臨多重挑戰，國際社會急需加強全球合作，如何在一個分裂的世界里建立信心、提振經濟增長是與會者廣泛關心的話題。

布倫德冀望，這次論壇能夠成為建立信任的一種方式，主要是在全球範圍內，存在著很大的信任赤字。他預測，如果進入脫鉤狀態，全球可能會損失高

達 7%至 9%的全球 GDP，因此這將帶來非常高昂的代價。布倫德表示，了解到中國在疫後復甦速度非常快，中國政府也出台了系列舉措來穩經濟增長，今年全球增長的 36%可能來自中國的貢獻，因此對進一步在中國投資抱有很大期望。

2023 年 7 月 7 日，我國國務院總理李強會見美國財政部長耶倫。國務院總理李強表示，世界需要總體穩定的中美關係，中美兩國能否正確相處事關人類前途命運。去年習近平主席同拜登總統在印尼巴厘島成功會晤，達成一系列重要共識，為中美關係指明了方向。相互尊重、和平共處、合作共贏是國與國相處的基本之道，也是正確之道。中華文明歷來講究以和為貴，反對霸道霸凌。希望美方秉持理性務實態度，同中方相向而行，推動中美關係早日重回正軌。

李強指出，中美經濟利益緊密交融，互利共贏是中美經濟關係的本質，加強合作是雙方的現實需求和正確選擇。中國的發展對美國是機遇而不是挑戰，是增益而不是風險。把經濟合作泛政治化、泛安全化，不利於兩國乃至全球經濟發展。雙方應通過坦誠、深入、務實交流，就雙邊經濟領域的重要問題加強溝通、尋求共識，為中美經濟關係注入穩定性和正能量。中美應加強協調合作，攜手應對全球性挑戰，促進共同發展。

耶倫表示，美方不尋求“脫鉤斷鏈”，無意阻礙中國現代化進程，願同中方落實兩國元首巴厘島會晤達成的共識，加強溝通，避免因分歧導致誤解，在穩定宏觀經濟、應對全球性挑戰方面加強合作，尋求美中經濟互利雙贏。

1.1.2 經濟形勢預測

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。聯合國在報告中表示：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%。

Annual percentage change	Change from the World Economic Situation and Prospects 2023					
	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 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。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 6 月 6 日，世界銀行發佈《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。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。

2023 年 6 月 7 日，經濟合作發展組織(OECD)發布經濟展望，預測 2023 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 2023 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。

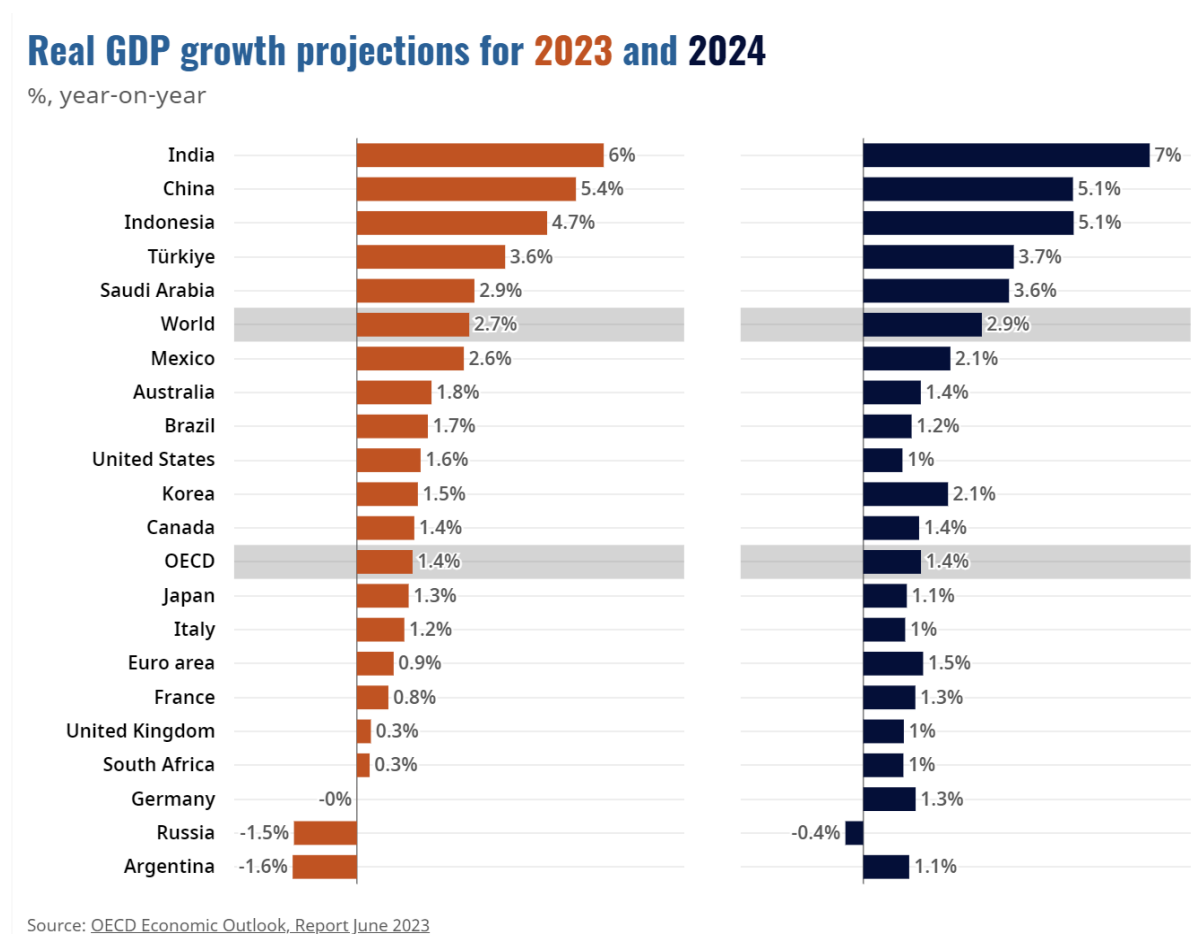


圖 3：OECD 對 2023-2024 年全球經濟展望(2023 年 6 月 8 日)

資料來源：OECD 網站

7 月 3 日，中國銀行研究院發布《2023 年三季度經濟金融展望報告》。該報告認為，2023 年第二季度，全球經濟下行勢頭有所放緩，主要經濟體通脹持續回落，但復甦分化特徵日益突出，全球服務業穩定復甦，製造業和商品貿易部門復甦較疲軟。美歐央行繼續加息，美元指數和美債收益率上行，跨境資本回流美國，全球股市區域分化明顯。展望第三季度，全球服務業和製造業復甦分化將持續，全球流動性持續收緊將對投融資、居民消費和經濟增長帶來較大

影響。美歐加息周期即將迎來拐點，全球美元債券違約潮預計延續，能源市場仍存不確定性，股市或維持震蕩格局。

關於全球銀行業發展形勢，該報告認為，2023 年第三季度，全球金融體系不確定性依舊存在，銀行業仍面臨經營壓力：信用風險和流動性風險突出；信貸需求乏力，貸款標準有所提高，減緩資產規模擴張速度；金融市場波動分化，資本補充遭遇一定阻礙；非息業務恢復效果欠佳，盈利總體有所下降。

1.1.3 關鍵國際經濟數據

2023 年 6 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 6 月美國 ISM 製造業指數為 46.0；日本製造業採購經理人指數為 49.8；中國官方製造業採購經理人指數為 49.0；德國製造業採購經理人指數為 40.6 以及英國製造業採購經理人指數為 46.5。

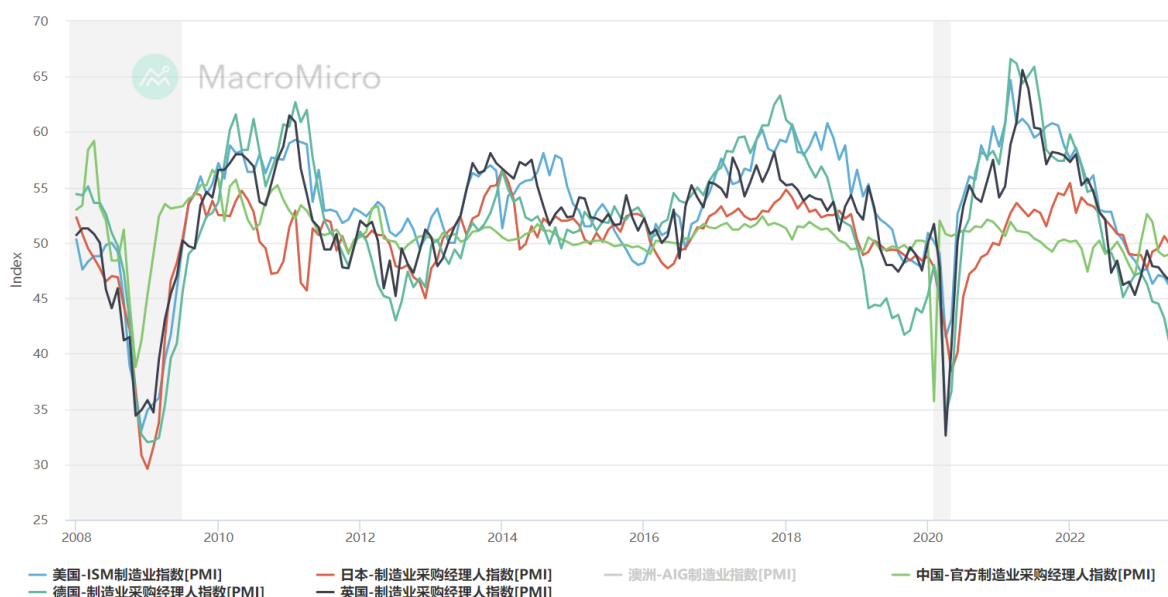


圖 4：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

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

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。

2023年6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6月聯合國糧農組織食品價格指數平均為122.3點，環比延續跌勢，下降1.7點（1.4%），與2022年3月的歷史高點相比下跌37.4點（23.4%）。6月的跌幅源於食糖、植物油、穀物和乳製品價格指數的下跌，肉類價格指數基本保持不變。

糧農組織食品價格指數							
		食品價格 指數 ¹	肉類 ²	奶類 ³	穀物 ⁴	植物油 油脂 ⁵	食糖 ⁶
2022	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
2023	12月	131.8	112.4	138.2	147.3	144.6	117.2
	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	116.8	122.6	136.1	130.0	149.4
	5月	124.0	117.7	117.8	129.3	118.7	157.2
	6月	122.3	117.9	116.8	126.6	115.8	152.2

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

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

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

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

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

6 食糖價格指數：國際食糖協議價格的指數形式，基期為2014-2016年。

圖5：世界糧農組織食品價格指數(2023年6月)

資料來源：世界糧農組織網站

近日沙特、俄羅斯、阿爾及利亞三國聯手宣布8月實施額外減產，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。7月3日在歐佩克+會議（7月5日至6日）召開前夕，沙特、俄羅斯、阿爾及利亞三國聯手宣布將於8月實施額外減產，以保持石油市場的穩定和平衡。

截至 2023 年 7 月 13 日，美國 WTI 2023 年 8 月原油期貨價格約為 75-76 美元/桶，倫敦布倫特 2023 年 9 月原油期貨價格約為 80-81 美元/桶。

WTI原油期貨 **↑ 75.95 +0.20 (+0.26%)**

i



倫敦布倫特原油期貨 **↑ 80.42 +0.31 (+0.39%)**

i



圖 6：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格走勢

資料來源：Investing.com 大宗商品行情網站

黃金期貨價格接近歷史新高後略有回落。強勁的美國經濟數據令金價承壓。市場正密切關注美聯儲主席鮑威爾的講話與經濟數據，以判斷未來的利率政策路徑。金價進入六月回落至 2,000 美元下方。截至 2023 年 7 月 13 日，黃金 2023 年 8 月期貨價格約為每盎司 1,960-1,970 美元。

黃金期貨 ▲ 1,964.80 +3.10 (+0.16%)

i



圖 7：近一年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。

2023 年 6 月 14 日，美國聯儲局 6 月暫停加息，但下半年仍有可能會再加息一至兩次。美國聯儲局舉行一連兩日的 6 月議息會議後，14 日宣布不加息，維持利率區間於 5 厘至 5.25 厘，為連續 10 次加息後首次暫停加息。不過，根據美聯儲點陣圖，加息周期並未完結，今年內將再加息而非減息。美聯儲點陣圖預計，今年 9 月底聯邦基金利率升至 5.35 厘；料 2023 年底聯邦基金利率為 5.6 厘，較 3 月份預期的 5.1 厘及目前的利率水平為高。若以每次加息 0.25 厘計算，美聯儲今年將再加息兩次。點陣圖亦顯示，美聯儲預期 2024 年將會減息，預期 2024 年底聯邦基金利率下跌至 4.6 厘，仍較 3 月份預測的 4.3 厘為高；2025 年底料利率進一步跌至 3.4 厘，3 月份時預期為 3.1 厘。

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

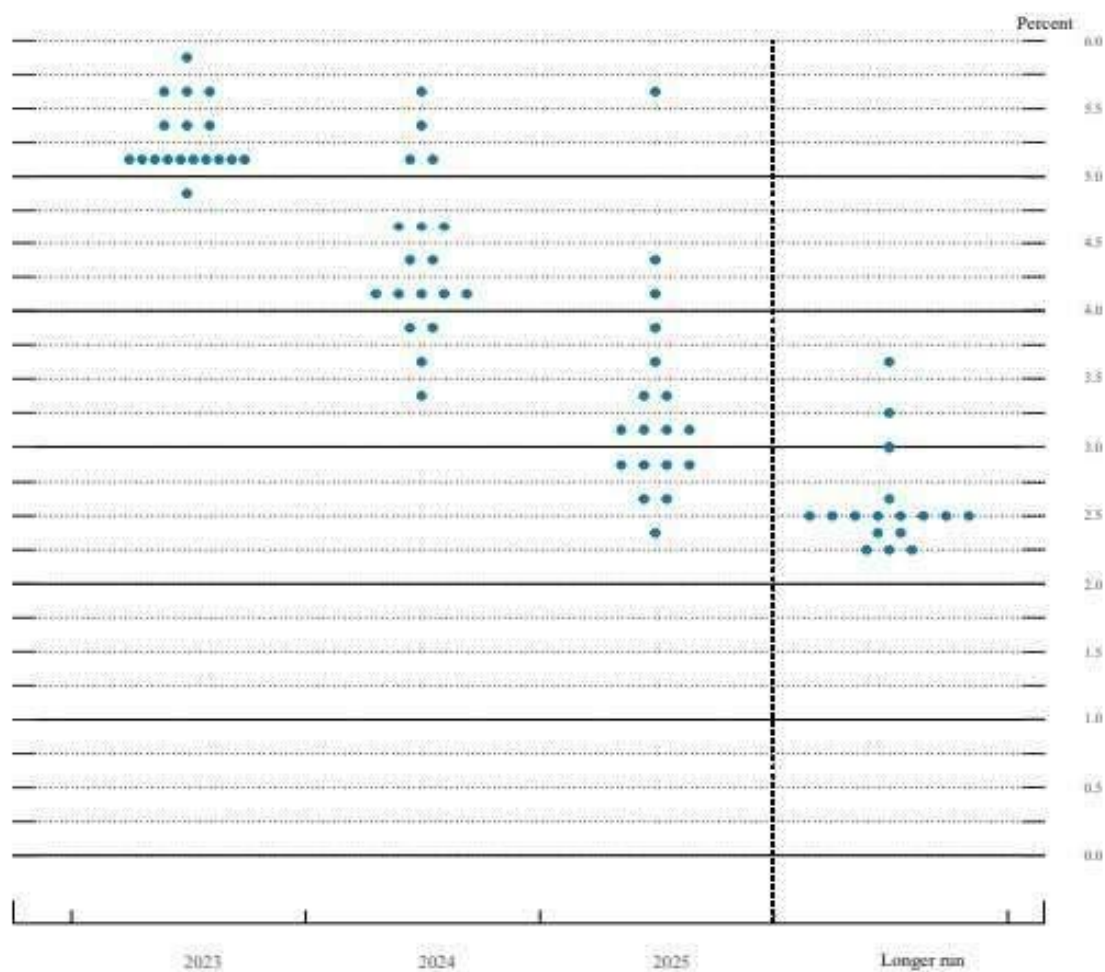


圖 8：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖

資料來源：FED 網站

美國兩年和十年期國債收益率利差倒掛持續。近期收益率曲線倒掛的持續，顯示出市場對美國聯邦儲備局激進加息將令經濟陷入衰退的憂慮仍在。截止 2023 年 7 月 13 日，美國 10 年期公債殖利率為 3.85%，而 2 年期公債殖利率為 4.71%，利差為 0.86%。

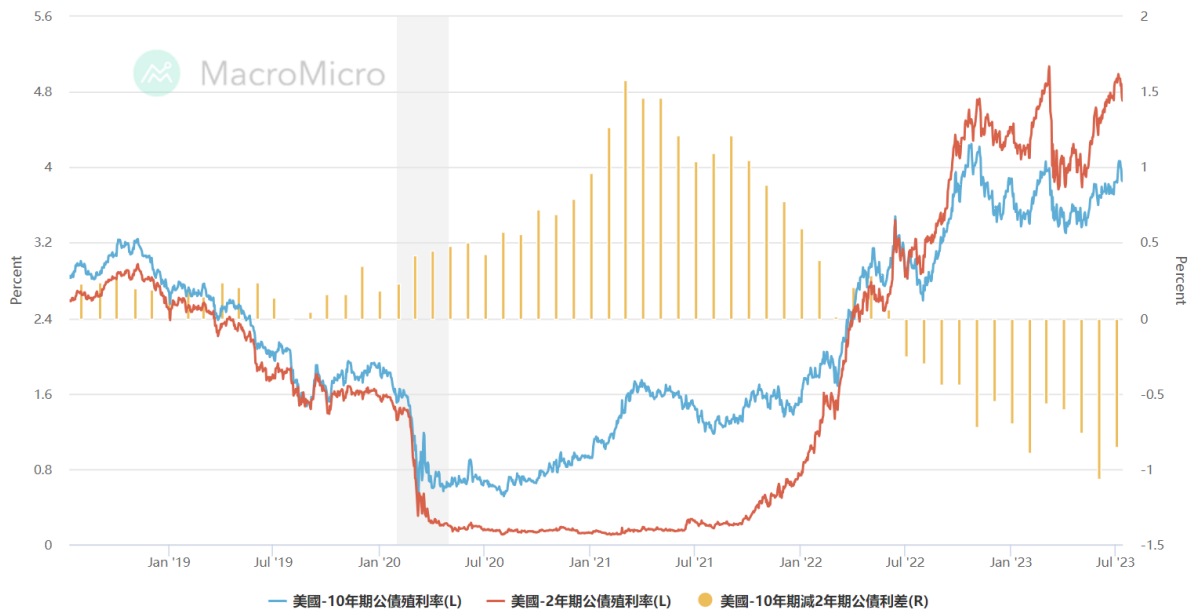


圖 9：2018-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

2023 年 6 月，美國通脹按年升 3.0%，低於市場預期。美國勞工部公布，6 月當地消費物價指數(CPI)按年升 3%，低過市場預期的 3.1%，為 2021 年 3 月以來最小升幅；按月則上升 0.2%，亦低於市場預期。撇除食品及能源的核心 CPI 升幅為 4.8%，微低於預期，而前值為 5.3%。

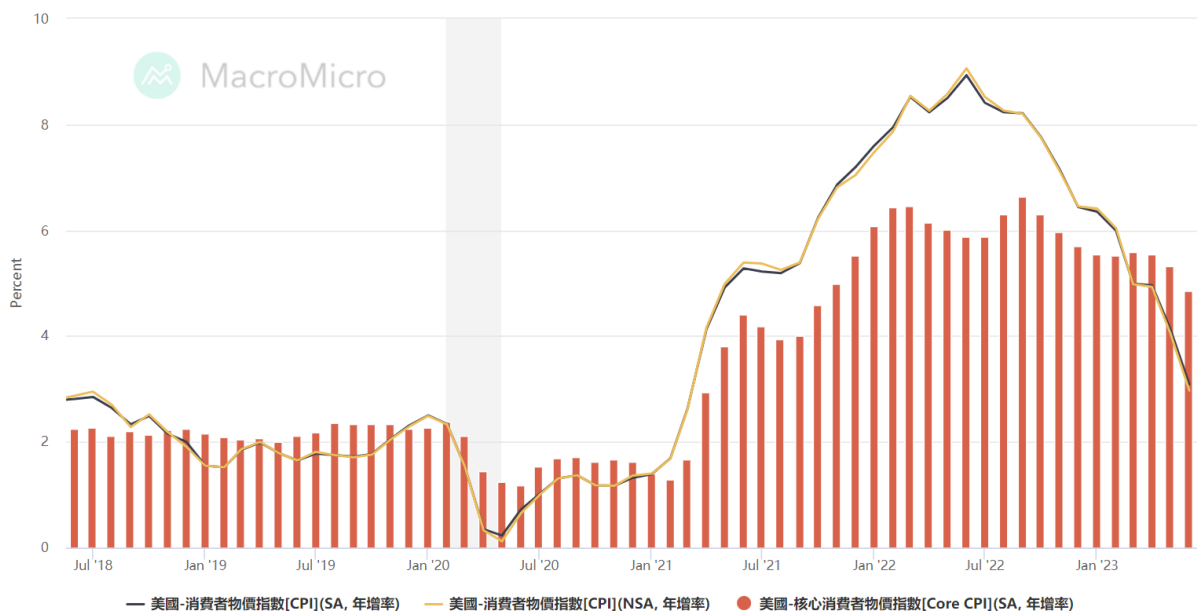


圖 10：2018 年至今美國消費者物價指數走勢圖

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，聯繫匯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、充裕的外匯儲備、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，均確保聯匯制度的公信力。

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%。

2023年6月26日，標準普爾全球(S&P Global)下調對我國今年經濟增長預測至5.2%。信貨評級機構標準普爾全球(S&P Global)發表報告，下調對中國今年經濟增長預測0.3個百分點，由5.5%降至5.2%。報告指，中國經濟復甦應會繼續，但復甦步伐不平均，投資及工業表現滯後。

標準普爾為首個主要評級機構下調對中國今年經濟增長預測，縱使已有多間投行已作出下調。其中高盛下調對中國經濟增長預測0.6個百分點至5.4%，指出受中國信心持續疲弱及樓市陰霾影響。

2023年7月3日，中國銀行研究院發布《2023年三季度經濟金融展望報告》，提及國內內生增長動力亟待增強，政策需著力穩預期。關於我國經濟金融形勢，該報告認為，2023年上半年，需求收縮、供給沖擊、預期轉弱三重壓力逐步緩解，國內需求對經濟增長的貢獻提高，中國第一季度GDP增長4.5%，好於市場預期，第二季度預計GDP增長6%左右。展望下半年，在促消費政策、服務消費加快釋放的帶動下，消費有望保持溫和修復，基建投資將繼續較快增長，高技術產業投資對投資增長帶來支撐，房地產市場有望逐步探底恢復。預計第三季度GDP增長4.9%左右，全年增長5.4%左右。

1.2.2 關鍵經濟數據

2023年5月，我國社會消費品零售總額37,803億元(人民幣，下同)，同比增長12.7%。其中，除汽車以外的消費品零售額33,875億元，增長11.5%。按消費類型分，5月份，商品零售33,733億元，同比增長10.5%；餐飲收入4,070

億元，增長 35.1%。1-5 月份，商品零售 167,678 億元，同比增長 7.9%；餐飲收入 19,958 億元，增長 22.6%。

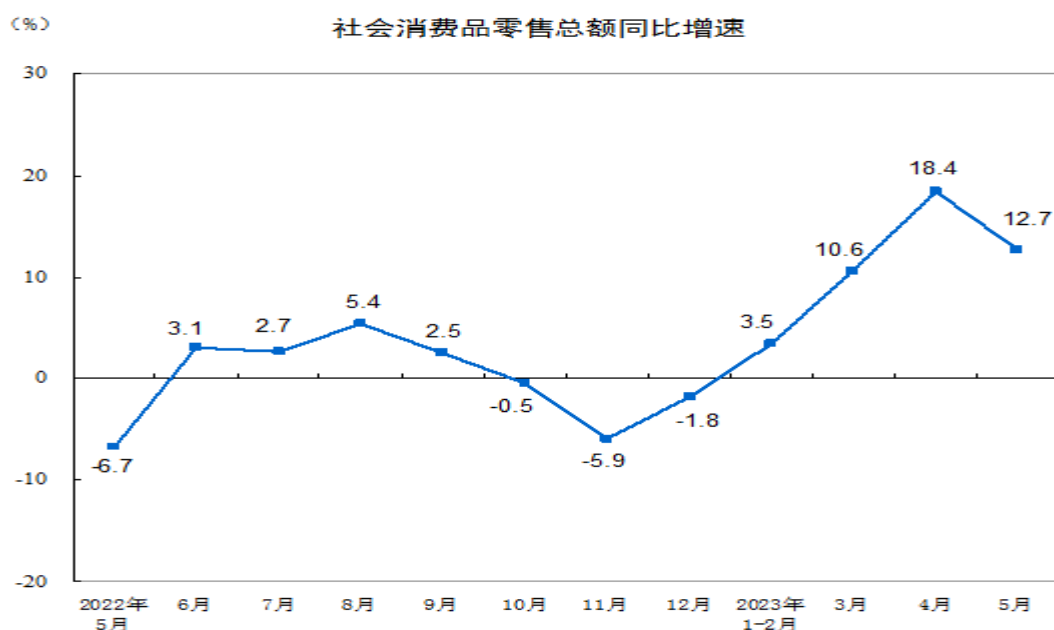


圖 11：我國社會消費品零售總額同比增速(單位：%)

資料來源：國家統計局

2023 年 5 月末，我國外匯儲備規模為 31,765 億美元，較 4 月末下降 283 億美元，降幅為 0.88%。國家外匯管理局表示，5 月份，受主要經濟體財政和貨幣政策預期、全球宏觀經濟數據等因素影響，美元指數上升，全球金融資產價格漲跌互現。在匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用下，當月外匯儲備規模下降。我國經濟運行持續回升向好，有利於外匯儲備規模繼續保持基本穩定。

2023 年 1-5 月份，全國房地產開發投資 45,701 億元(人民幣，下同)，同比下降 7.2%；其中，住宅投資 34,809 億元，下降 6.4%。1-5 月份，房地產開發企業房屋施工面積 779,506 萬平方米，同比下降 6.2%。其中，住宅施工面積 548,475 萬平方米，下降 6.5%。房屋新開工面積 39723 萬平方米，下降 22.6%。其中，住宅新開工面積 29,010 萬平方米，下降 22.7%。房屋竣工面積 27,826 萬平方米，增長 19.6%。其中，住宅竣工面積 20,194 萬平方米，增長 19.0%。

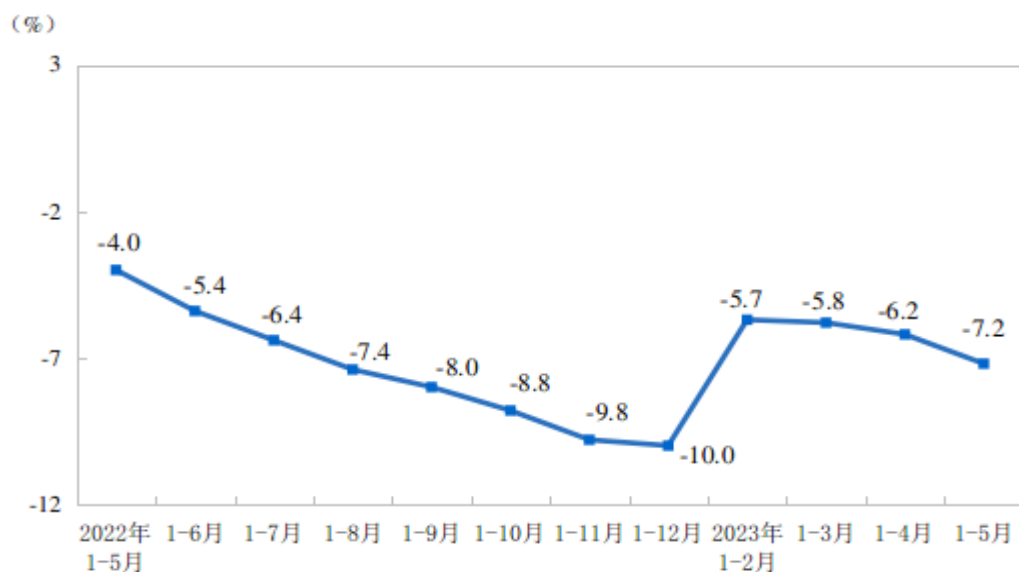


圖 12：我國房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2023年1-5月份，商品房銷售面積46,440萬平方米，同比下降0.9%，其中住宅銷售面積增長2.3%。商品房銷售額49,787億元，增長8.4%，其中住宅銷售額增長11.9%。

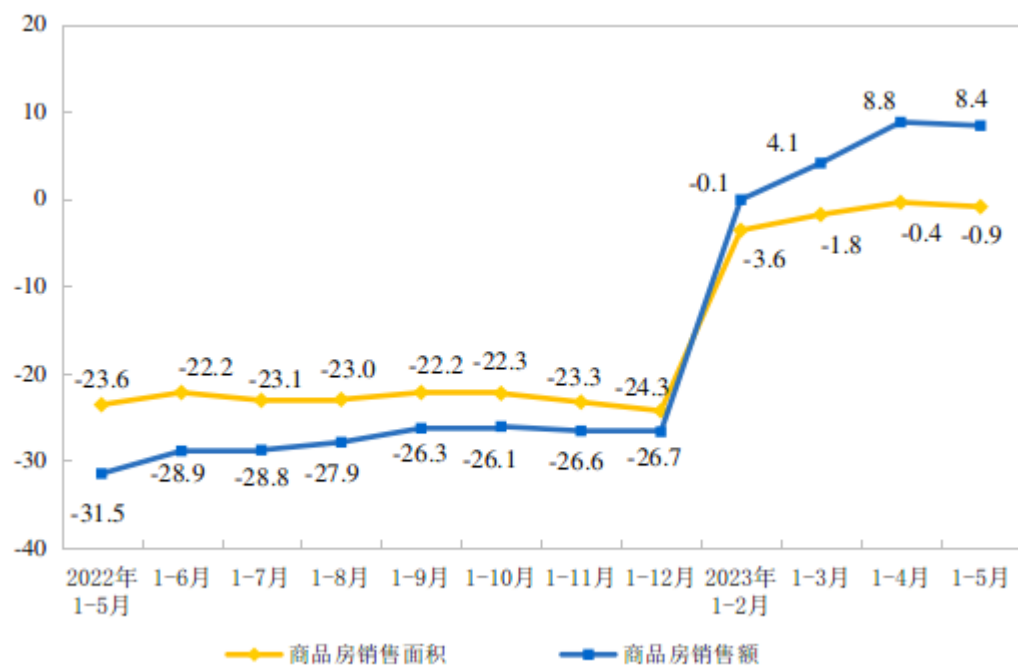


圖 13：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2023年1-5月份，我國規模以上工業企業實現利潤總額26,688.9億元，同比下降18.8%，降幅比1-4月份收窄1.8個百分點。1-5月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額9,625.1億元，同比下降17.7%；股份制企業實現利潤總額19,578.1億元，下降20.4%；外商及港澳臺商投資企業實現利潤總額6,267.5億元，下降13.6%；私營企業實現利潤總額6,837.8億元，下降21.3%。

2023年6月，中國物流與採購聯合會、國家統計局服務業調查中心發佈，6月製造業採購經理指數（PMI）為49.0%，比上月上升0.2個百分點，低於臨界點，製造業景氣水平小幅改善。從企業規模看，大型企業PMI為50.3%，比上月上升0.3個百分點；中型企業PMI為48.9%，比上月上升1.3個百分點；小型企業PMI為46.4%，比上月下降1.5個百分點。

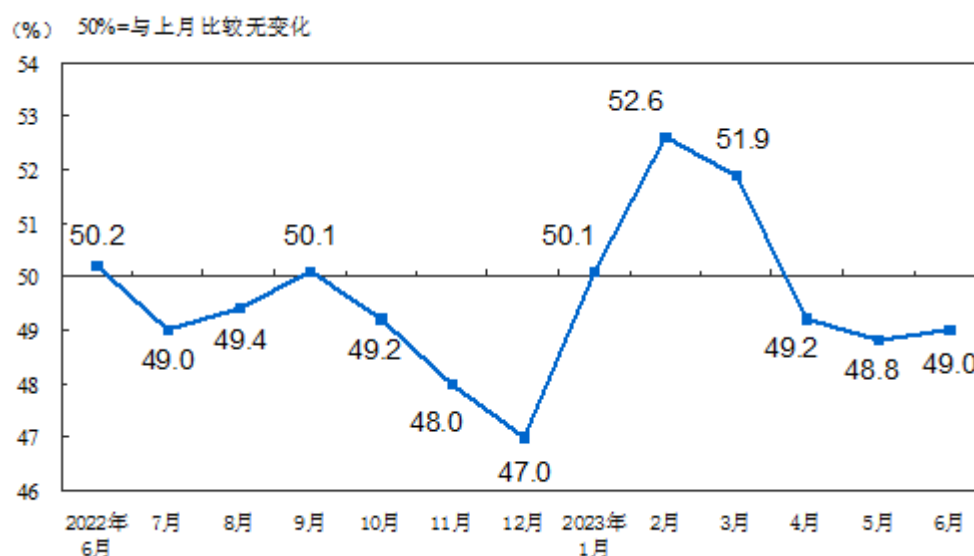


圖 14：我國製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

6月，非製造業商務活動指數為53.2%，比上月下降1.3個百分點，仍高於臨界點，非製造業今年以來始終保持擴張態勢。分行業看，建築業商務活動指數為55.7%，比上月下降2.5個百分點；服務業商務活動指數為52.8%，比上月下降1.0個百分點。從行業看，航空運輸、郵政快遞、電信廣播電視及衛星傳

輸服務、貨幣金融服務、保險等行業商務活動指數位元於 60.0%及以上高位景氣區間；批發、房地產、居民服務等行業商務活動指數低於臨界點。

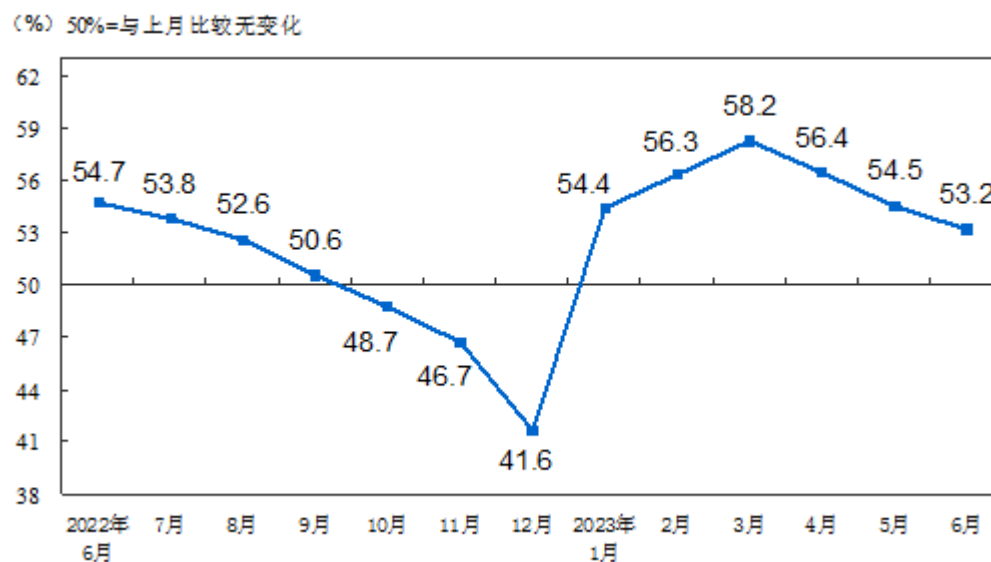


圖 15：我國非製造業商務活動指數走勢

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，6 月財新中國製造業採購經理指數（PMI）錄得 50.5，較 5 月小幅下降 0.4 個百分點，連續兩個月位於擴張區間。這一走勢與國家統計局並不一致。統計局公佈的 6 月製造業 PMI 小幅上行至 49.0，高於 5 月 0.2 個百分點，連續三個月低於榮枯線。

從分項資料看，製造業產需擴張速度不同程度放緩。6 月製造業生產指數從 5 月的 11 個月來高點明顯下行，但仍維持在榮枯線以上；製造業新訂單指數也在擴張區間略有回落。分三大類商品看，僅消費品類需求增加，中間品類基本持平，投資品類新訂單減少。

外需方面，6 月新出口訂單指數僅略高於臨界點，顯示海外新業務量變化不大。樣本企業反映，全球經濟狀況轉弱，導致出口不振。具體來看，消費品類與投資品類外需下降，僅中間品類微升。

6月財新中國製造業PMI微降至50.5 連續兩月擴張



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。近期人民幣兌美元的在岸、離岸價雙雙走低，離岸人民幣失守 7.25 關口，曾跌至 7.27 水平後收窄跌幅，為去年十一月以來新低。本輪人民幣下跌是綜合內外因素所導致，內地因素方面，疫情恢復以來經濟復甦速度放緩，央行為刺激經濟而減息和降準；反觀美聯儲局今年未有停止加息的時間表，市場繼續憧憬美元走強，對人民幣匯價造成壓力。截止至 2023 年 7 月 13 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元約兌 7.16-7.17 人民幣。

USD/CNH - 美元 離岸人民幣 ▲ 7.1678 +0.0019 (+0.03%)



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年期定期存款利率下調15個基點至2.45%；5年期定期存款利率下調15個基點至2.5%，凸顯出我國政府正努力提振國內經濟。

2023年7月4日，內地近期多家銀行下調美元定期存款利率，下調幅度不一，1年期、2年期產品最高利率2.8%。多位銀行業內人士表示，在當前美聯儲持續加息預期有所降溫的情況下，主要銀行適當下調境內美元存款利率，有利於緩解境內美元存貸款利率“倒掛”等問題，同時更對人民幣匯率的穩定有積極作用。中國人民銀行授權中國外匯交易中心公佈的資料顯示，7月3日和4日，人民幣對美元中間價連續上調。7月3日，銀行間外匯市場人民幣匯率中間價上調101個基點，1美元對人民幣7.2157元；7月4日上調111個基點，1美元對人民幣7.2046元。

香港銀行同業拆息有所回落。截止至2023年7月13日，抵押貸款利率關鍵參考指標的1個月期Hibor則是4.94%，3個月期Hibor升至5.01%。

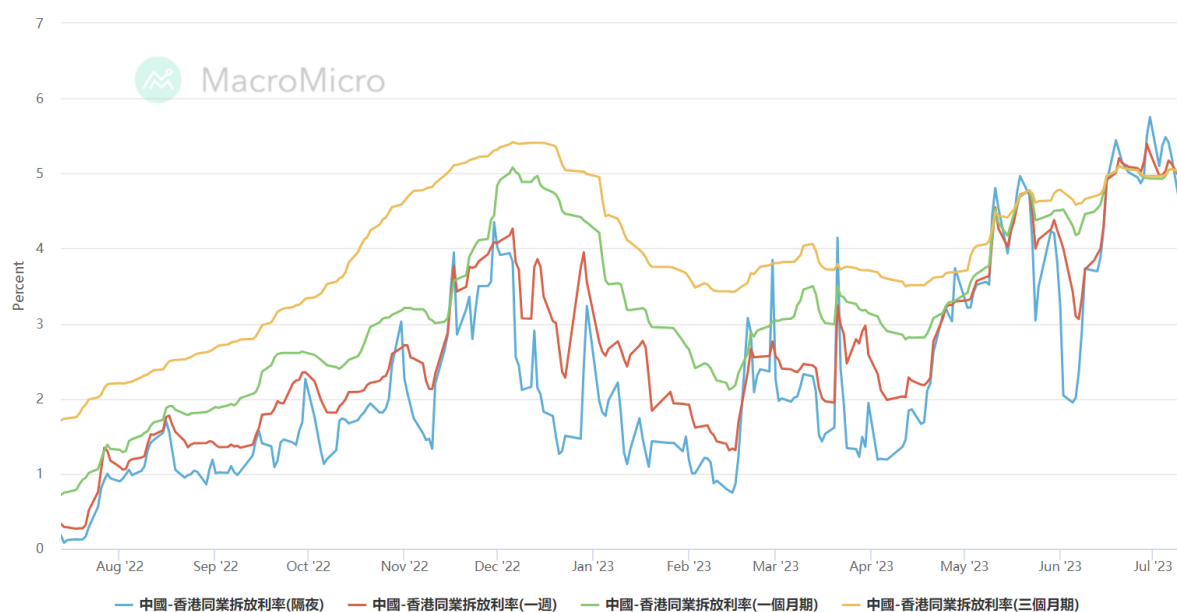


圖 18：最近一年香港銀行同業拆息(Hibor)走勢

資料來源：MacroMicro 網站

香港銀行體系總結餘繼續下降。美國聯儲局持續加息後，港元資金持續流向美元。截至 2023 年 7 月 12 日，香港銀行體系總結餘為 449.55 億港元。

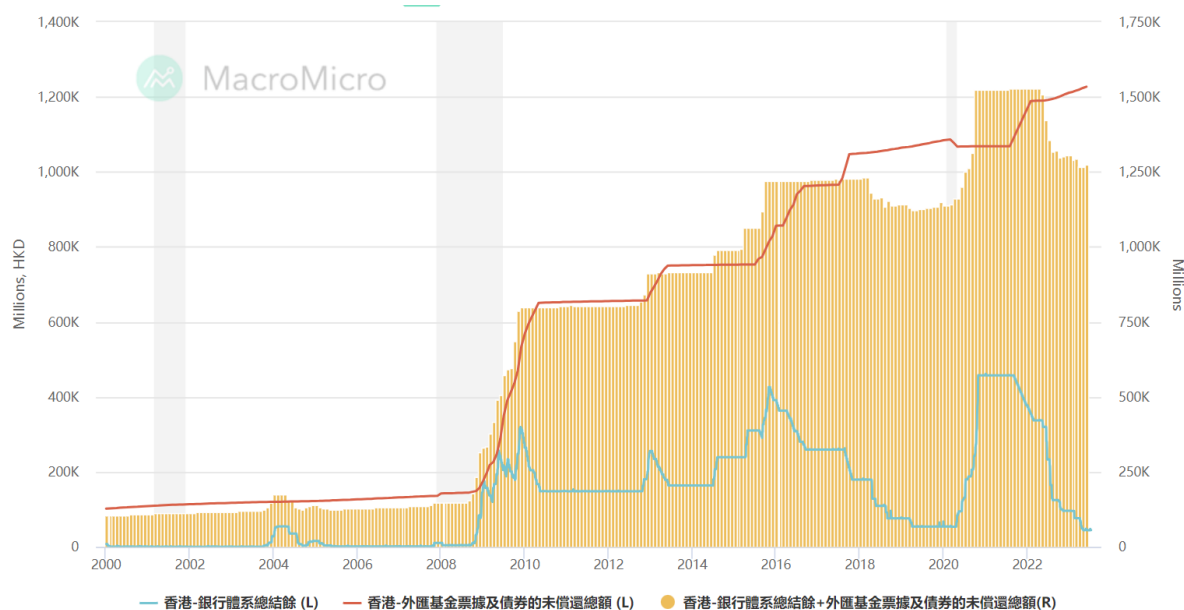


圖 19：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源: MacroMicro 網站

1.2.3 財經、政治大事回顧

2023 年 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20日，國務院印發《關於在有條件的自由貿易試驗區和自由貿易港試點對接國際高標準推進制度型開放的若干措施》（以下簡稱《若干措施》），率先在上海、廣東、天津、福建、北京等具備條件的自由貿易試驗區和海南自由貿易港，試點對接相關國際高標準經貿規則，穩步擴大制度型開放。

《若干措施》聚焦貨物貿易、服務貿易、商務人員臨時入境、數字貿易、營商環境、風險防控等6個方面，提出具體試點措施和風險防控舉措。

一是推動貨物貿易創新發展。包括開展重點行業再製造產品進口試點、對暫時出境修理後複運進入海南自由貿易港的航空器和船舶免征關稅、特定貨物臨時入境暫不繳納關稅及進口環節增值稅和消費稅、預裁定有效期屆滿前從速對展期申請作出決定、對進口資訊技術設備產品符合的相關標準實施供方自我聲明等措施。

二是推進服務貿易自由便利。包括按照內外一致原則金融管理部門於120天內就金融機構申請開展相關金融服務作出決定、允許外資金融機構開展與中資金融機構同類的新金融服務、相關企業和個人可依法跨境購買一定種類的境外金融服務、建立健全境外專業人員能力評價評估工作程式等措施。

三是便利商務人員臨時入境。包括允許外商投資企業內部調動專家的隨行配偶和家屬享有與該專家相同的入境和臨時停留期限、放寬相關外國企業高級管理人員及隨行配偶和家屬入境和臨時停留期限等措施。

四是促進數字貿易健康發展。包括健全完善線上商業活動消費者權益保護制度、有關部門及其工作人員不得要求轉讓或獲取大眾市場軟體原始程式碼作為進口銷售的條件等措施。

五是加大優化營商環境力度。包括政府採購、智慧財產權、競爭政策、環境保護等領域優化營商環境的具體措施。

六是健全完善風險防控制度。包括建立健全重大風險識別及系統性風險防範制度、健全安全評估機制、強化風險防範化解、落實風險防控責任、加強事前事中事後監管等措施。

1.3 澳門方面

1.3.1 經濟走勢預測

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7月3日，瑞信發表報告指投資者對內地宏觀經濟和消費疲軟的擔憂，令濠賭股股價表現平平。澳門6月賭收按年增長514%，達到152億澳門元，基本符合市場預期的156億澳門元。澳門6月日均賭收按月增長1%至5.07億澳門元，達到疫情前水平的64%。該行指，雖然目前為止澳門博彩業收入持續改善並強過預期，但由於投資者對內地宏觀經濟和消費疲軟的擔憂，令濠賭股股價表現平平。該行認為，市場可能低估行業堅實的基本面，包括政府取態更為支持；每個博彩玩家價值逐漸提高；目前為止成功的非博彩活動；以及貴賓廳的早期復甦跡象。未來的催化因素包括第二季業績前的盈利提升、暑假、以及內地消費潛在政策刺激。

2023年7月4日，澳門大學澳門研究中心及經濟學系預測2023年澳門實質經濟增長47%。根據數月觀察和分析澳門的經濟，課題組調整旅客數目的假設，預計2023年訪澳旅客將保持相對穩定的水平，預計今年旅客將維持穩定的水平：第二季645萬人次（2019年的六成），第三季694萬人次（2019年的六成五），第四季690萬人次（2019年七成）。於此同時，修改年初的經濟預測：2023年

澳門實質經濟增長 47%，服務出口急升 101.2%，通脹率為 1.2%，整體失業率為 2.6%，本地居民失業率為 3.3%，政府經常收入為 765 億元。

《澳門宏觀經濟模型》是一個大型季度聯立方程計量模型，目前包含澳門經濟七個主要部分——消費、投資、對外貿易、價格、政府部門、就業市場以及金融系統，共有 308 個變數和 89 條方程式，所用數據由一九九八年第一季開始。模型估算會隨着數據發表而定時更新，提供及時和有用的澳門經濟分析，協助決策者合理規劃未來。

2023 年 7 月 13 日，本研究小組推算今年第二季度澳門經濟增長率區間估計約為 102.2%至 123.5%。研究小組推算，不同恢復程度下，2023 年第二季度澳門經濟增長率點估計約為 112.8%，範圍大約為 102.2%至 123.5%；上半年澳門經濟增長率點估計約為 69.6%，範圍大約為 65.2 至 74.0%(具體數據請見附表部分)。

1.3.2 “1+4” 產業適度多元發展狀況

2023 年 6 月 6 日，“1+4”適度多元發展細化方案仍在研議中。澳門經濟財政司司長李偉農表示，特區政府正在去年 8 月的“1+4”多元產業細化方案的基礎上，根據澳門總體發展新形勢，以及博彩承批公司於經營批給合同提出的投資規劃內容，積極擬定更加符合澳門實況的《澳門經濟適度多元發展規劃》。特區政府歡迎社會各界提出寶貴意見和建議，並會適時系統地收集社會意見。他稱，政府制定了“1+4”適度多元發展策略，以決心及行動落實經濟適度多元發展，優化產業結構，增強經濟韌性，促進澳門經濟的可持續發展。“1+4”產業包括旅遊休閒、大健康、現代金融、高新技術，以及會展商貿及文化體育。“1+4”是澳門落實經濟適度多元的發展策略；是澳門可持續發展，以及確保行穩致遠發展的方向。透過政策落實經濟適度多元有助澳門更好地融入國家發展大局。

(一) 旅遊休閒方面

2023 年 6 月 30 日，澳門和東南亞國家文化旅遊合作對話會舉行。外交部駐澳門公署特派員劉顯法在會上提出三希望，其中希望澳門和東南亞國家可充分

利用共建“一帶一路”契機，加強旅遊政策規劃和產業對接，出台更多支持雙方旅遊合作的優惠政策和措施。

對話會以“文旅互促，深化澳門與東南亞旅遊合作”為主題，邀請東南亞十國文化旅遊部門高級別官員和行業協會負責人、特區政府文旅部門官員和業界代表，圍繞“以文促旅，共享區域文化旅遊合作廣闊機遇”、“攜手開拓，共建共享澳門世界旅遊休閒中心”兩個議題開展研討交流。

外交部駐澳門公署特派員劉顯法提出三個希望，一是希望澳門和東南亞國家可充分利用高質量共建“一帶一路”契機，加強旅遊政策規劃和產業對接，出台更多支持雙方旅遊合作的優惠政策和措施，推動旅遊產業聯動發展。

二是旅遊業作為澳門優勢特色產業，可融入更多跨界元素，在帶動其他主要產業發展的同時，賦能澳門和粵港澳大灣區旅遊業更大發展。

三是未來運用科技創新和人工智慧，提升旅遊基礎設施的科技性、互動性、安全性，提高澳門旅遊的高品質。外交部駐澳公署將繼續秉持外交為民的宗旨，更好凝聚外交資源，推動出台更多舉措便利雙方人員往來。

(二) 大健康方面

2023年7月3日，粵澳大健康產業聯盟成立。澳門旅遊局聯同珠海市衛生健康局、珠海市市場監督管理局、珠海市招商署、澳門中華總商會、澳門旅行社協會、澳門工商聯會、橫琴粵澳深度合作區工商業聯合會支持的澳門國際健康管理與康養論壇，於七月一日舉行。旅遊局長文綺華致詞時希望通過互動體驗，以及相關交流活動，讓各地業者加深了解澳門的健康旅遊資源，共同探索“旅遊+大健康”發展，促成多方合作。

廣東省醫藥商會、廣東省保健協會、珠海市總商會、澳門經濟民生聯盟、澳門健康管理協會、珠海市醫學會，以及大翔醫藥、健帆生物、賽萊拉幹細胞、中航健康等鏈主企業等粵澳相關行業組織，聯合成立粵澳大健康產業聯盟，為粵澳大健康產業高品質發展注入新活力。

2023年7月3日，澳門中醫藥學會會長倡議加強中醫藥信息化強監管。澳娛綜合度假股份有限公司、澳門中醫藥學會以及華健中醫藥大健康平台聯合主

辦，“澳門中醫藥傳承發展論壇暨 CPD 專題學術講座”於 7 月 3 日舉行，澳門中醫藥學會會長石崇榮表示，善用傳統中醫藥與現代信息化深度融合，強化中醫藥科學監管策略，可高效推動中醫藥產業現代化及國際化發展。

石崇榮表示，中藥質量問題是中醫藥現代化及國際發展的關鍵科學問題之一。中藥質量檢測中心可善用傳統中醫藥與現代信息科學深度融合，強化中醫藥科學監管策略、原材料品質、中成藥質量把關及相關健康產品生產、應用及流通過程，保證中藥及其產品的有效性和安全性，借助澳門特色平台效應，構建區塊鏈中藥材溯源技術，由質量鑒定、科研製造、培育傳承以及國際發展一體化。高效地推動中醫藥產業的現代化及國際化發展。同時中藥質量檢測中心，為澳門培育出更多高端科研人才。

石崇榮認為，隨着大灣區、深合區推出多項惠澳政策，本澳中醫藥迎來發展機遇，應立足區域優勢，粵港澳實施健康數據互用互通，透過共建智慧醫療平台分析需求數據，包括醫療健康、疾病趨勢及控制等，成立數碼化中醫藥診療中心等，完善大健康市場。

（三）現代金融方面

2 月 23 日，中國人民銀行、銀保監會、證監會、外匯局、廣東省人民政府聯合印發《關於金融支持橫琴粵澳深度合作區建設的意見》，共提出 30 條金融改革創新舉措（簡稱“橫琴金融 30 條”），為粵港澳大灣區建設探索金融支持新路徑。此次“橫琴金融 30 條”，側重民生金融。隨著深合區對投資者的吸引力持續上升，“橫琴金融 30 條”引發行業人士熱議。兩地政府合作推動多項便利政策出台，例如涵蓋民生所需的各類相關金融業務，為澳門人在深合區生活就業提供了很大方便。其中一大亮點便是“橫琴金融 30 條”明確支持琴澳保險機構聯合研發針對深合區居民的跨境商業醫療、養老等特色保險產品，支持在深合區開展跨境機動車保險業務、粵港澳大灣區保險服務中心建設。

“橫琴金融 30 條”提出金融改革創新舉措，覆蓋民生金融、金融市場互聯互通、現代金融產業發展、促進跨境貿易和投融資便利化、加強金融監管合作等方面內容。澳門金融界人士普遍認為，“橫琴金融 30 條”體現“區域獨有”和“創新突破”兩大特點，推進琴澳金融規則、機制對接，為琴澳金融行業帶

來了新業態。其次，“橫琴金融 30 條”明確澳資企業在深合區貿易、投資便利化，降低了金融機構進入深合區的門檻，加速實現琴澳金融服務一體化。未來，琴澳資金電子圍網將會突破區域限制，澳門居民在內地購險和大灣區居民前往澳門購險之間的體驗感差異將得到彌補，推動金融產品無縫銜接，實現內地澳門保險業務深度融合對接。

（四） 高新技術方面

2023 年 6 月 17 日，澳琴科企在“第九屆中國（上海）國際技術進出口交易會”亮相。上交會由國家商務部、國家科學技術部、國家知識產權局和上海市人民政府共同主辦。九家澳琴科創企業藉着“第九屆中國（上海）國際技術進出口交易會”這個國際技術貿易發展平台，向世界各地與會者展示多項科創產品及服務，包括：打造智慧城市場景、優化企業業務電子化系統、晶片設計服務、多感測器融合機器產品等，配合“1+4”適度多元發展策略，推進四大重點產業中的高新技術領域發展。

（五） 會展商貿及文化體育方面

2023 年 6 月 30 日，第 11 屆澳門國際旅遊（產業）博覽會隆重開幕。今屆旅博會首設“1+4”展館，組織近 20 家主要來自橫琴粵澳深度合作區及澳門的大健康、現代金融、高新技術、會展商貿和文化體育四大重點產業的企業參展。此外，舉辦“澳門國際健康管理與康養旅遊論壇”及“融資、融智、融商，如何構建文旅金融生態圈——澳門文旅金融沙龍”等活動，助力培育四大重點產業。此外，旅博會再度迎來海內外業者來澳參展，將設置國際展區、內地展區及港澳台展區，帶來各具特色的展館，推進區域及國際旅遊交流合作，拓展商機。國家文化和旅遊部攜同內地 24 個省市旅遊相關部門和業界參展，推廣內地豐富旅遊資源。此外，期間將舉行葡語國家旅遊產品推介會，推廣葡語國家的旅遊資源和產品，促進交流合作，發揮澳門中葡平台作用。

工作坊由澳門貿易投資促進局、勞工事務局合辦，澳門會議展覽業協會、澳門展貿協會、澳門廣告商會、澳門會展產業聯合商會、澳門會展旅遊業協會協辦。四場培訓主題分別為“展位設計配合營銷策略”、“展位設計新趨勢”、“會展業科技新趨勢”、“人工智能在會展上的應用”，透過國際前沿成功案

例和行業實務經驗分享，讓會展從業者有所啟發，將新趨勢融入於實務應用，藉此提升與會者在澳門的參會體驗。

“展位設計配合營銷策略”介紹產品、促銷宣傳、價格、分銷等會展活動設計環節及要素；“展位設計新趨勢”講述燈光及展館設計概念、操作、資源配置等工作要點；“會展業科技新趨勢”分享市場數據及人工智能如何優化會展活動管理、體驗及物流環節；“人工智能在會展上的應用”探討語音識別、翻譯及圖像處理等新功能在會展策劃中的應用。

1.3.3 除本景氣指數指標外的重要經濟數據

(一) 金融方面

2023年5月，本澳貨幣供應M2維持復甦態勢，按年上升5.8%。2023年5月數據顯示貨幣供應M2按年上升5.8%至7,135.6億澳門元，其中貨幣供應M2的澳門元部分按年上升0.2%，但港元部分降幅仍持續，按年下跌2.2%。

表1：2023年5月澳門不同幣種M2貨幣量統計²

貨幣	年份	月份	幣種					合計
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	
貨幣量 M2 (億澳門元)	2023	5	2,502.0	3,188.7	602.6	689.2	153.1	7,135.6
	2022	5	2,496.1	3,259.7	404.6	470.1	114.5	6,744.9
	2023年 增長率(%)		0.2%	-2.2%	48.9%	46.6%	33.8%	5.8%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2023	5	489.9	226.0	0.5	14.3	4.6	735.3
	2022	5	479.2	219.9	0.3	15.9	4.8	720.1
	2023年 增長率(%)		2.2%	2.8%	38.2%	-9.8%	-3.6%	2.1%
準貨幣負債 (億澳門元)	2023	5	2,012.1	2,962.7	602.1	674.9	148.4	6,400.3
	2022	5	2,016.8	3,039.8	404.2	454.3	109.6	6,024.8
	2023年 增長率(%)		-0.2%	-2.5%	49.0%	48.6%	35.4%	6.2%

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

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。

2023年5月本澳整體不良貸款率升至1.91%。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1.91%，較上期（2023年4月）上升0.05%。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。

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
	5	23 112.3	1.91	6 919.5	1.24	16 192.8	2.49

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

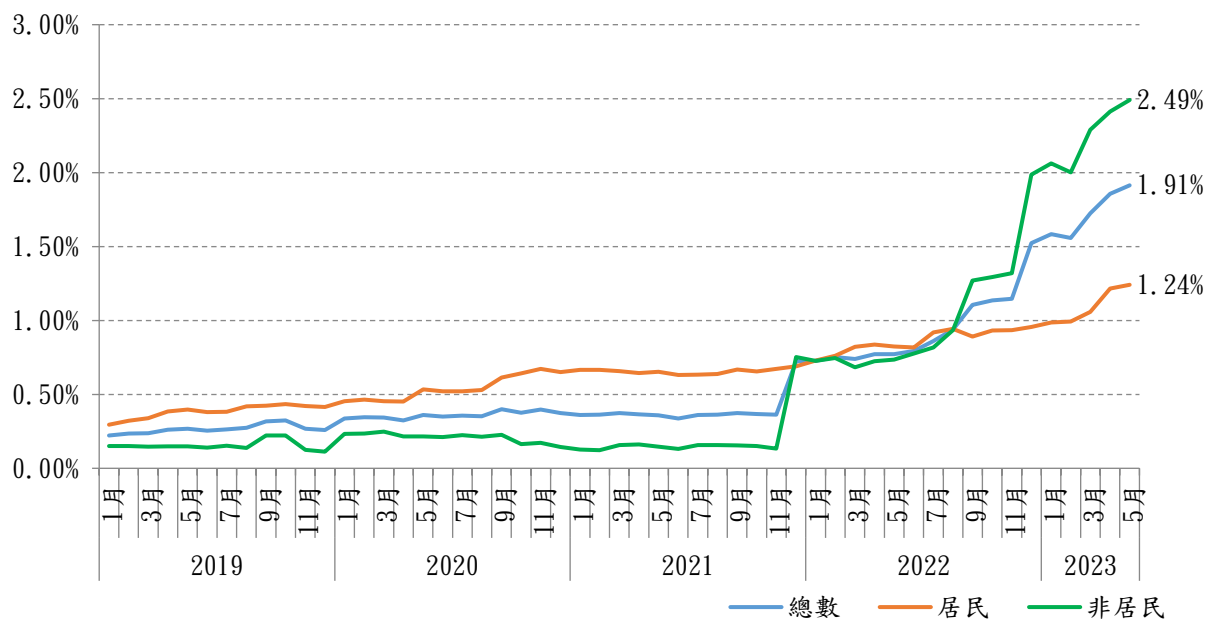


圖 20：2019-2023 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2023 年 5 月，本澳整體貸存比率上升至 101.4%。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，5 月總體貸存比率上升至 101.4%，其中非居民貸存比上升至 234.1%，本地居民貸存比率小幅下跌至 61.1%。

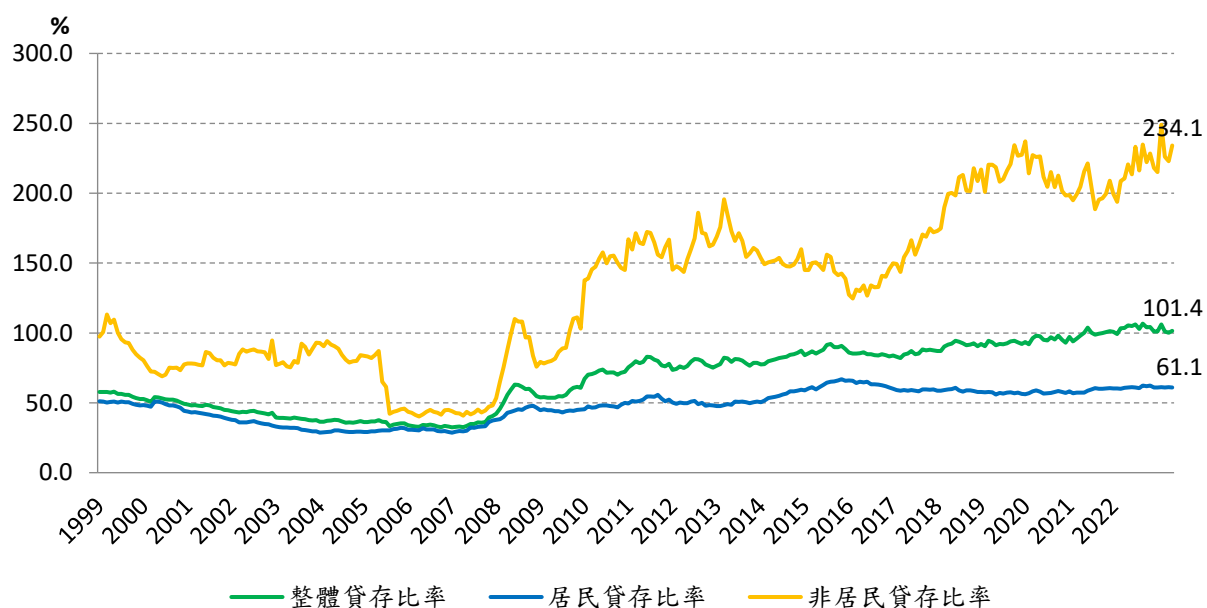


圖 21：1999-2023 年澳門貸存比率(單位:百分比)

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。

（二）房地產方面

整體住宅樓價指數略有下跌。統計暨普查局資料顯示，最新一期（2023年3月至5月）的整體住宅樓價指數為251.4，較上期（2023年2月至4月）上升0.1%，路氹區（258.1）的升幅為0.6%，澳門半島（249.7）則下跌0.1%。現貨住宅指數（269.9）上升0.1%，當中路氹區（309.8）上升0.5%，澳門半島（259.9）與上期相若。按樓齡劃分，6至10年、11至20年的住宅樓價指數分別上升2.7%及1.9%，20年以上的則下跌0.7%。樓花指數（285.6）下跌1.8%。

（三）就業方面

2020年以來受疫情影響，本澳外地僱員人數稍有下降，但近期澳門放開防疫措施後逐漸回升，2023年5月約為16.2萬人。

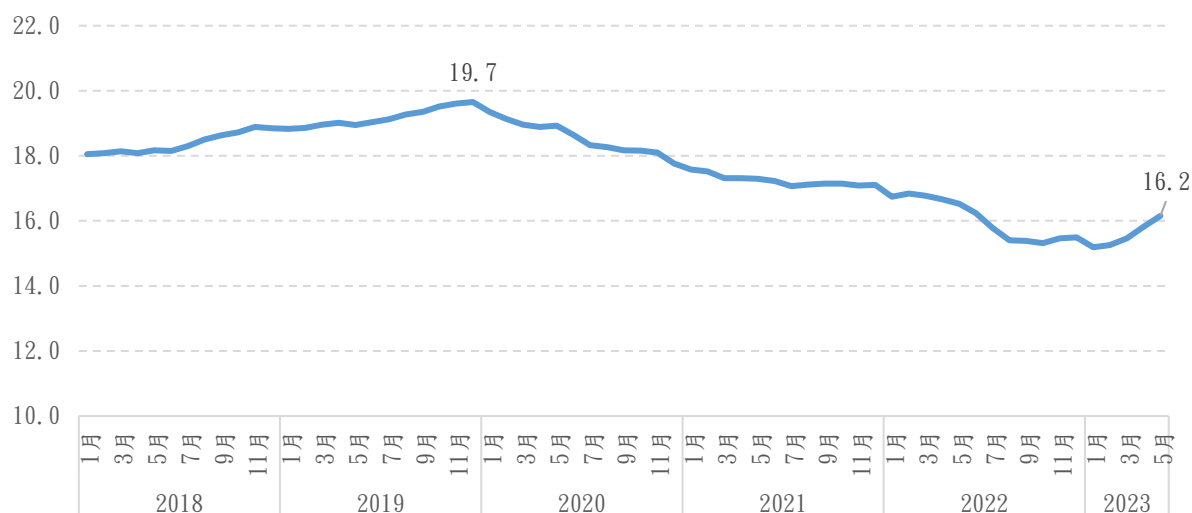


圖 22：2018-2023 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源：澳門統計暨普查局

2023年3月至5月，就業不足率下跌0.3個百分點至1.8%。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3月至5月總體失業率為2.8%，本地居民失業率為3.6%，均與上一期（2023年2月至4月）持平；就業不足率下跌0.3個百分點至1.8%。

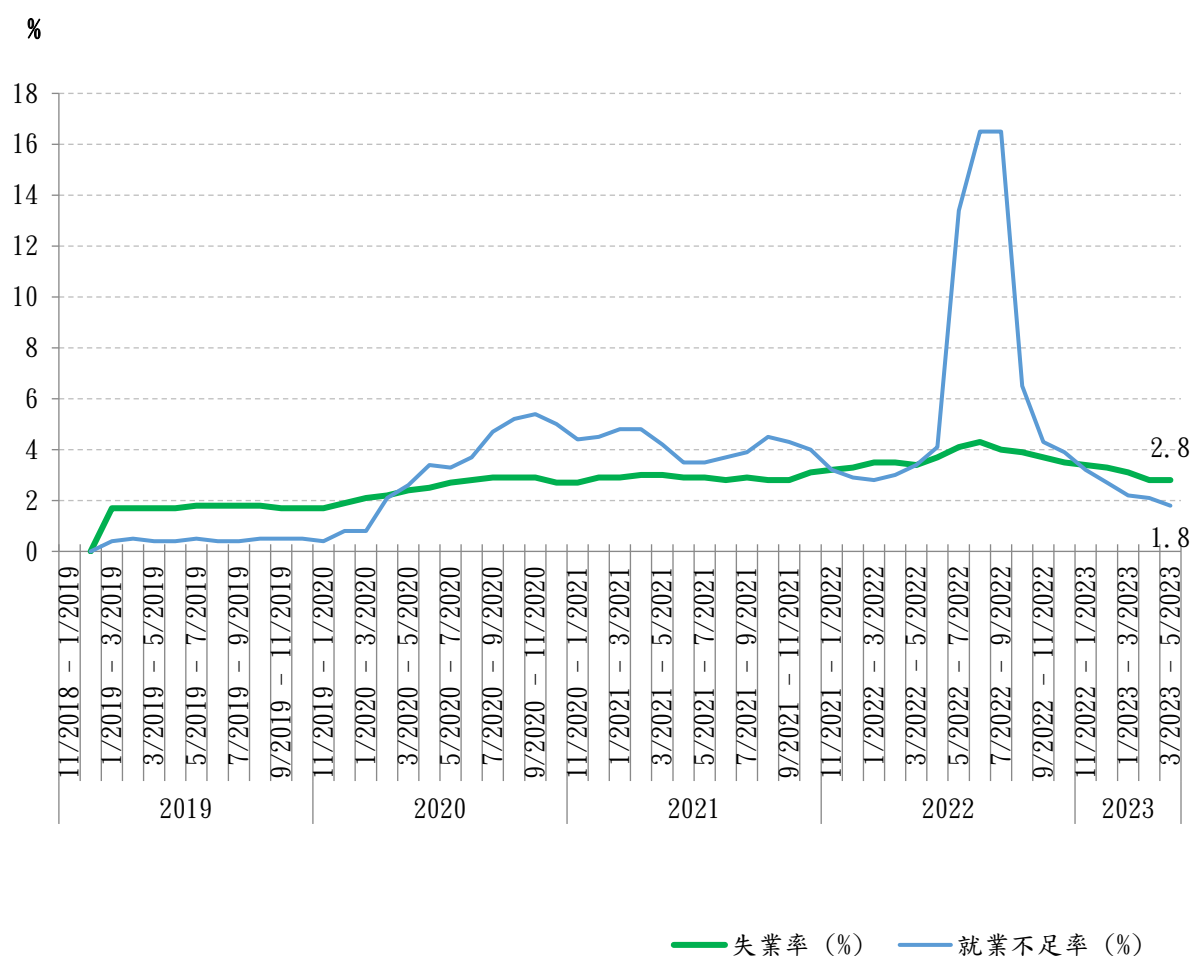


圖 23：2019-2023 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源：澳門統計暨普查局

1.3.4 經濟或相關政策

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《橫琴粵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(五月和六月)，本景氣指數的各項指標繼續表現不俗，但復甦速度略有放緩。作為景氣領先指標之一的本地貨幣供應量 M2 已連續六個月維持按年上升趨勢，不過按月略有減少 1.3%。此外，五月入境旅客共 221 萬人次，雖是去年同月約 3.7 倍，但按月則下跌 2.6%，略遜預期。在旅客回流的帶動下，五月和六月日均博彩毛收入分別回升至 5.02 億和 5.07 億澳門元，再創自 2020 年二月新冠疫情開始後的最高紀錄，恢復至疫情前 2019 年同月水平的六成及六成四。整體而言，過去的兩個月景氣指數維持 5.2 分的“穩定”等級，雖略遜預期，但數據反映本地旅遊及相關行業經營仍處於較快復甦的進程當中。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

當前，全球經濟環境仍受整體需求減弱、美國持續加息、主要貨幣匯率波動等諸多變數影響。國際方面，美國、德國、英國等多個大國 PMI 指數連續數月維持在榮枯線以下，反映其經濟復甦進度放緩。雖然市場普遍預期美國聯儲局今年內或再加息一至兩次，加息步伐將有所減慢，但具體加息路線仍要視乎未來數月美國經濟、通脹等數據走向而定。港澳貨幣與美元息差或會進一步擴大，資金流加劇波動，融資成本增加，對本澳經濟全面復甦繼續帶來影響。近日短期資金成本快速攀升，本地企業融資壓力持續增加。五月中旬以來，反映抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 Hibor 多次升至與 3 個月期 Hibor 相當的水平。根據澳門金融管理局資料顯示，五月非居民部門不良貸款率上升至 2.49%，亦創下歷年來的新高。

國內方面，近期的採購經理人指數走勢反映內地製造業和服務業擴張步伐均有所放緩，經濟修復環比動能有弱化跡象，未來仍極需利用宏觀政策促進長期動能的釋放。此外，近期人民幣匯率偏弱，內地央行為刺激經濟而減息和降準，市場預期美元走強，對人民幣匯價造成一定壓力。不過人民幣走弱對澳門

經濟來說好壞參半，雖對內地訪澳旅客而言，澳門產品會因匯率差而變貴，消費購物意慾或因而下降，本地居民到內地消費意願反而提高；但人民幣貶值也可能令部分內地商品來貨價壓力減輕，或會變相增加本地商鋪的競爭力。

相對於外圍經濟的不穩局面，本澳經濟數據表現仍相對出色，今年首六個月博彩收入累計已接近 800 億澳門元，達特區政府今年博彩毛收入目標超過六成。暑假以來澳門出入境旅遊仍然熱絡，伴隨著綜合旅遊休閒市場蓬勃復甦的節奏，本地消費者信心亦逐步得到提振。綜合分析及推算，預計未來七至十月本地經濟景氣指數將繼續回升至 5.6-5.8 分，繼續保持“穩定”等級。

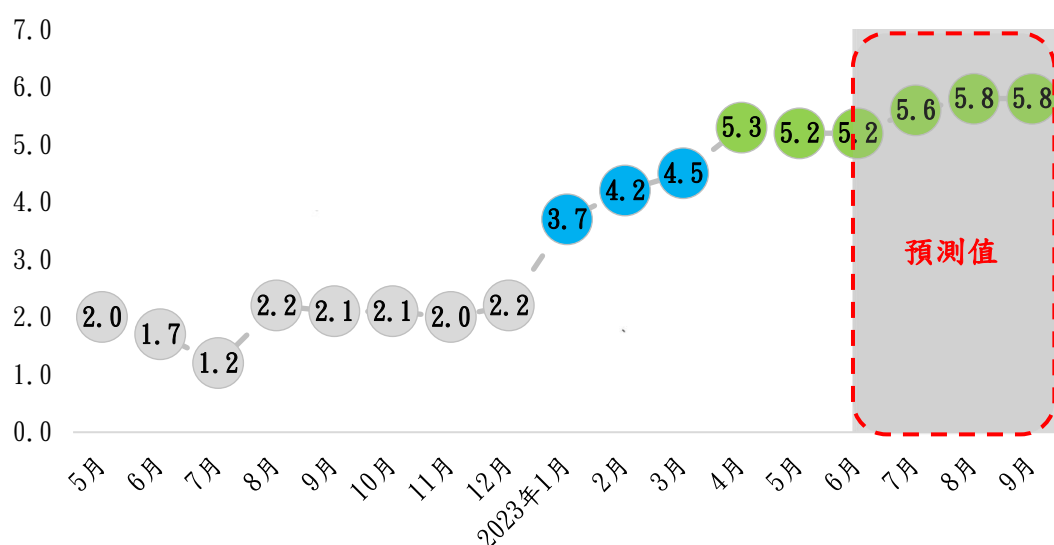


圖 24：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)

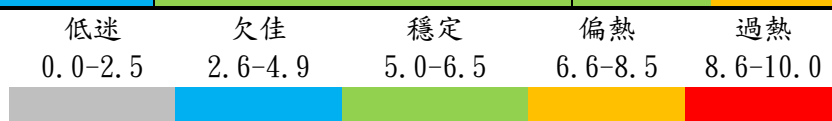
註:2022 年 1-12 月景氣指數計算:1. 參考 2021 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客、酒店及公寓入住率等指標的最低得分標準；2. 參考 2021 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；3. 參考 2021 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準；4. 將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2017-2021 年)平均股價對比；5. 將中國消費者信心指數對比時間從 2019 年調整至 2021 年。

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 7-9 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		
	7月	8月	9月	7月	8月	9月	7月	8月	9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	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
零售業信心指數	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
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	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 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	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱
入住率	7, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱
就業人口	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 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	4.4 (欠佳)	4.4 (欠佳)	4.4 (欠佳)	5.4 (穩定)	5.4 (穩定)	5.4 (穩定)	6.4 (穩定)	6.4 (穩定)	6.4 (穩定)
景氣指數	3.2 (欠佳)	3.3 (欠佳)	3.4 (欠佳)	5.6 (穩定)	5.8 (穩定)	5.8 (穩定)	6.6 (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



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 7 月 **偏熱**，8 月 **偏熱**，9 月 **偏熱**)

2023 年 5 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,135.6 億澳門元，按年上升 5.8%，按景氣指標的評分基準分值為 6 分，屬五個分級中的**穩定**水平，反映**投資和****中間市場投資積極性逐漸恢復**。

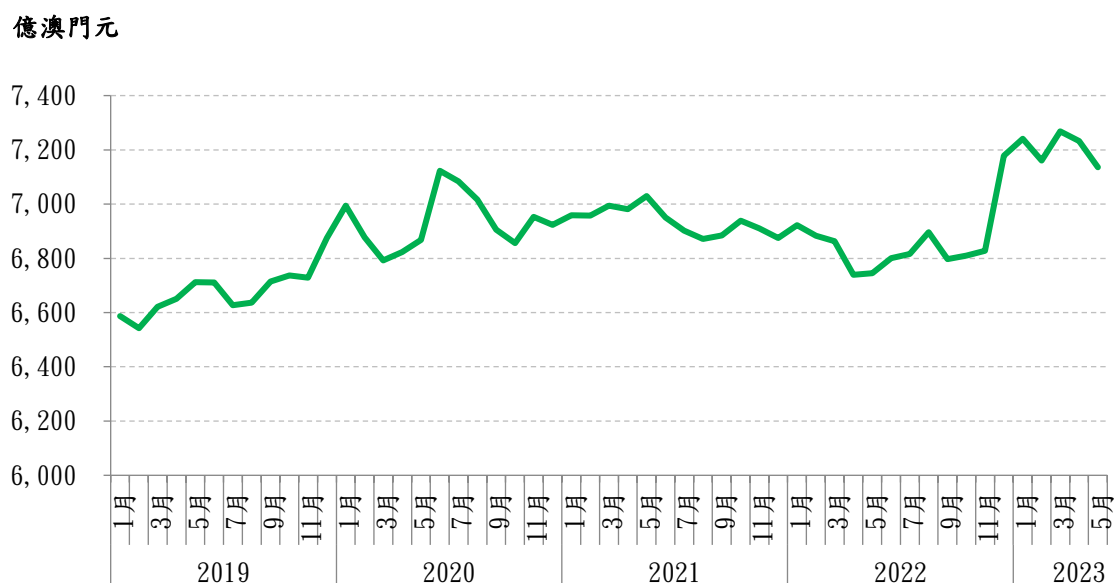


圖 25：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

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	7,136
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 6-9 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 7,200-7,300 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 7 分，屬五個分級中的偏熱水平。

(2) 博企月度收市平均價³：(2023 年 7 月欠佳，8 月欠佳，9 月欠佳)

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，屬五個分級中的低迷水平。

2023 年 6 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 20.5%。該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 2 分，同屬五個分級中的低迷水平。

表 5：2023 年 5-6 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 5 月		2023 年 6 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	52.08	-2.6	51.08	-4.4
0200	新濠	57.9	14.8	7.95	-46.5	7.71	-48.1
0880	澳博	45.6	7.3	3.58	-51.1	3.37	-54.0
1128	永利	72.2	14.4	7.37	-48.7	7.39	-48.6
1928	金沙	243.8	31.5	26.19	-17.0	27.53	-12.7
2282	美高梅	42.2	11.2	8.89	-20.9	9.18	-18.3
加權平均		-	-	-	-13.7	-	-20.5

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 7-9 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 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。

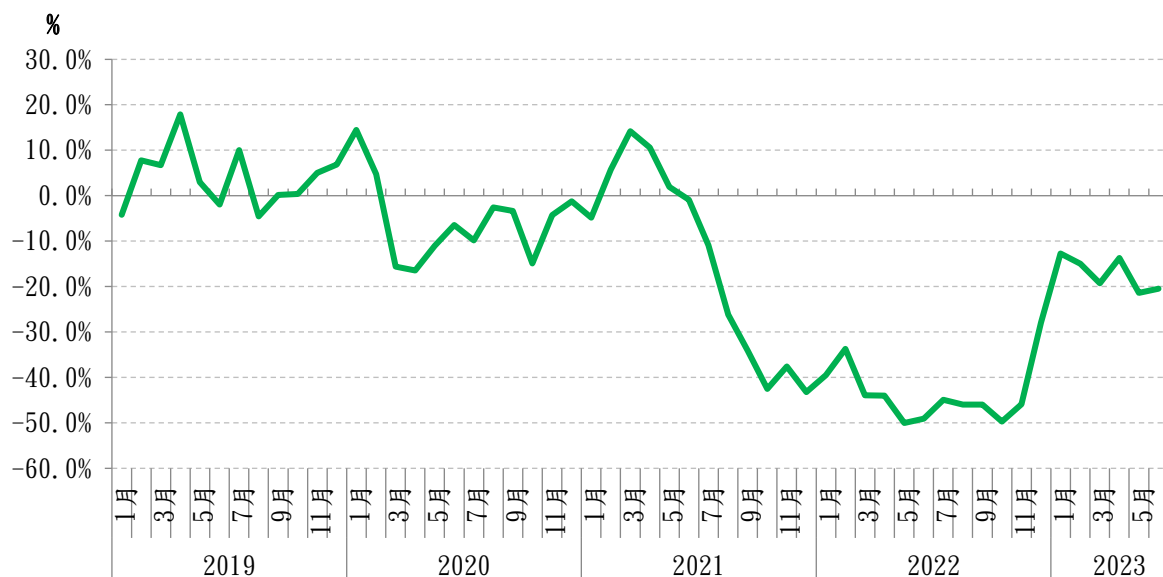


圖 26：2019-2023 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位:%)

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 7 月 **偏熱**，8 月 **偏熱**，9 月 **偏熱**)

根據統計暨普查局最近一期(2023 年 4 月)飲食業景氣調查數據，有 26% 受訪飲食商戶預期 5 月營業額會較 4 月上升，當中中式酒樓飯店的相應比例為 36%。另一方面，認為 5 月營業額按月下跌的飲食商戶佔 26%；西式餐廳的相應比例有 30%。(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 5 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 7 分的 **偏熱** 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 6-9 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7月偏熱，8月偏熱，9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4月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有33%受訪商戶預計5月的營業額會按月上升；化妝品及衛生用品的相應比例達46%。此外，約20%受訪商戶認為5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5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7分的偏熱等級。

2023年6-9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7月欠佳，8月欠佳，9月欠佳)

最近兩期(2023年4-5月)中國消費者信心指數尚未公布，推算為96-97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。

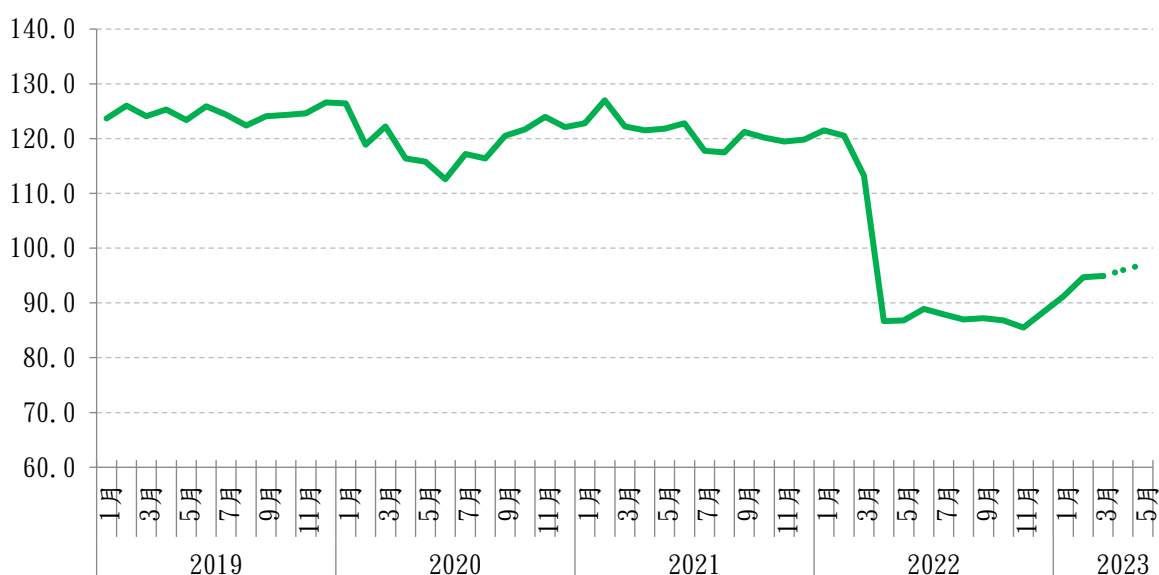


圖 27：2019-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

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 6-9 月中國消費者信心指數可能會維持在 98-100 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。

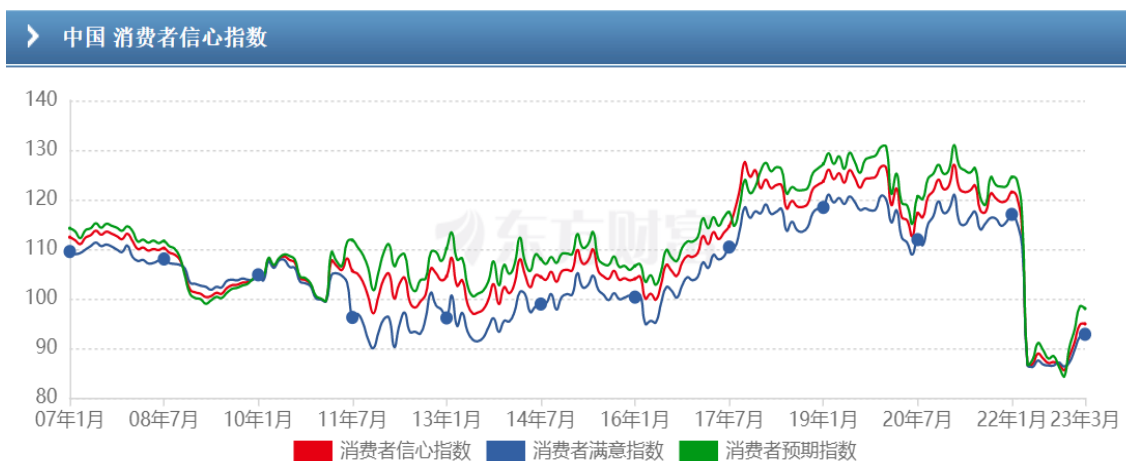


圖 28：2007-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源: 國家統計局、東方財務網。

(6) 博彩毛收入：(2023 年 7 月欠佳，8 月欠佳，9 月欠佳)

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⁵，屬五個分級中的欠佳水平。

6 月博彩毛收入為 152.07 億元(澳門元。下同)，按月減少 2.3%，按年增 5.13 倍，稍遜於外界預期的 5.3 倍，但仍是 2020 年 1 月以來第二高的單月賭收紀錄。6 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 23.6%，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 7-9 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。

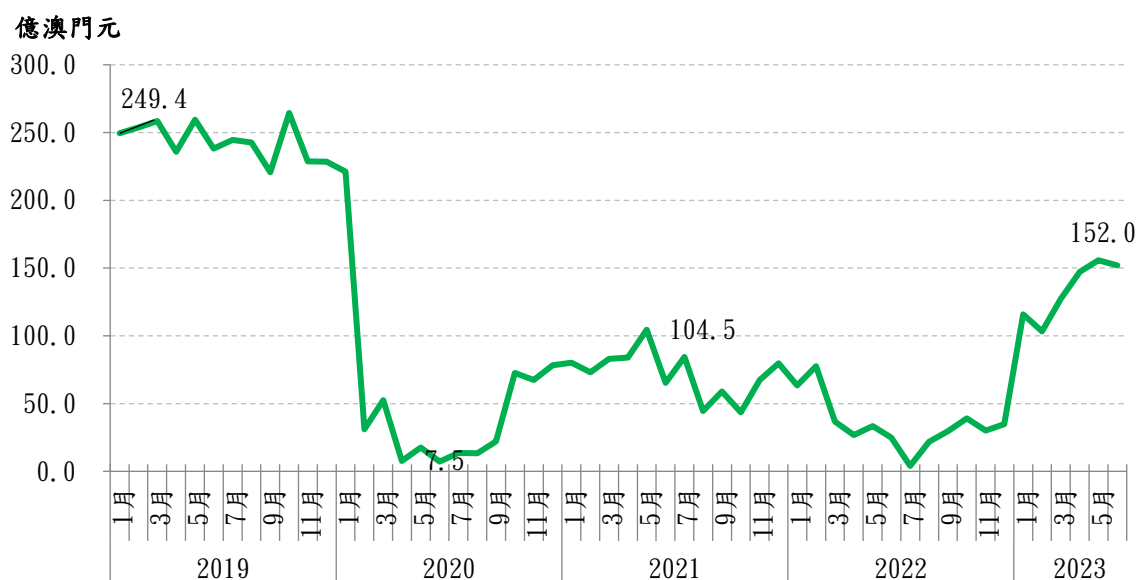


圖 29：2019-2023 年澳門博彩毛收入變化趨勢

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	249.4	221.3	80.2	63.4	115.8
2 月	253.7	31.0	73.1	77.6	103.2
3 月	258.4	52.6	83.1	36.7	127.4
4 月	235.9	7.5	84.0	26.8	147.2
5 月	259.5	17.6	104.5	33.4	155.7
6 月	238.1	7.2	65.4	24.8	152.0
7 月	244.5	13.4	84.4	4.0	-
8 月	242.6	13.3	44.4	21.9	-
9 月	220.8	22.1	58.8	29.6	-
10 月	264.4	72.7	43.7	39.0	-
11 月	228.8	67.5	67.5	30.0	-
12 月	228.4	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7月過熱，8月過熱，9月過熱)

根據統計暨普查局最近一期(2023年5月)數據，貨物進口總值按年上升4.3%至125.3億元，其中黃金製首飾、食物及飲品分別增加45.1%和41.7%，手提電話、美容化妝及護膚品則減少65.2%和25.0%。5月的貨物貿易逆差為113.5億元。2023年5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95.2%，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。

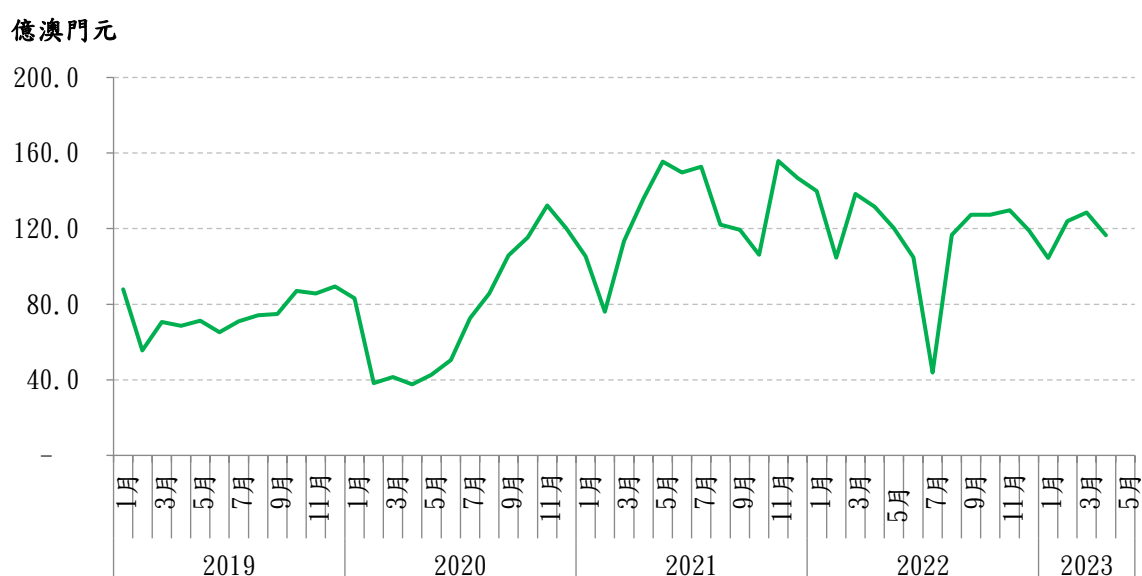


圖 30：2019-2023 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

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	125.3
6月	65.1	50.4	149.7	104.8	-

⁶ 由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從2023年1月起，將參考2020-2022年的平均數據，調整貨物進口量指標的最高得分標準，以更適合地反映當下澳門貨物進口量指標經歷疫情後的狀況。

月份	2019	2020	2021	2022	2023
7月	71.0	72.7	152.8	43.9	-
8月	74.2	85.8	122.0	116.6	-
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 6-9 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 10 分，落在五個分級中的**過熱**水平。

(8) 入境旅客量：(2023 年 7 月**欠佳**，8 月**欠佳**，9 月**欠佳**)

統計暨普查局資料顯示，2023 年 5 月入境旅客共 2,213,807 人次，較去年同月增加 2.7 倍，按月則下跌 2.6%。不過夜旅客（1,124,977 人次）及留宿旅客（1,088,830 人次）同比分別增加 2.1 倍及 3.5 倍。旅客平均逗留時間為 1.2 日，按年上升 0.3 日；留宿旅客（2.2 日）及不過夜旅客（0.2 日）的平均逗留時間均增加 0.1 日。

按客源分析，中國內地旅客按年增加 1.7 倍至 1,474,304 人次，其中個人遊旅客（840,797 人次）上升 3.8 倍；大灣區珠三角九市旅客增加 77.2% 至 715,941 人次，當中珠海市（193,944 人次）及廣州市旅客（150,260 人次）分別佔 27.1%及 21.0%。香港（601,991 人次）及台灣地區旅客（31,537 人次）同比分別增加 9.6 倍及 4.7 倍。

2023 年 5 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 19.2%，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 6-9 月，訪澳旅客量將回升至 220-250 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 10-20%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。

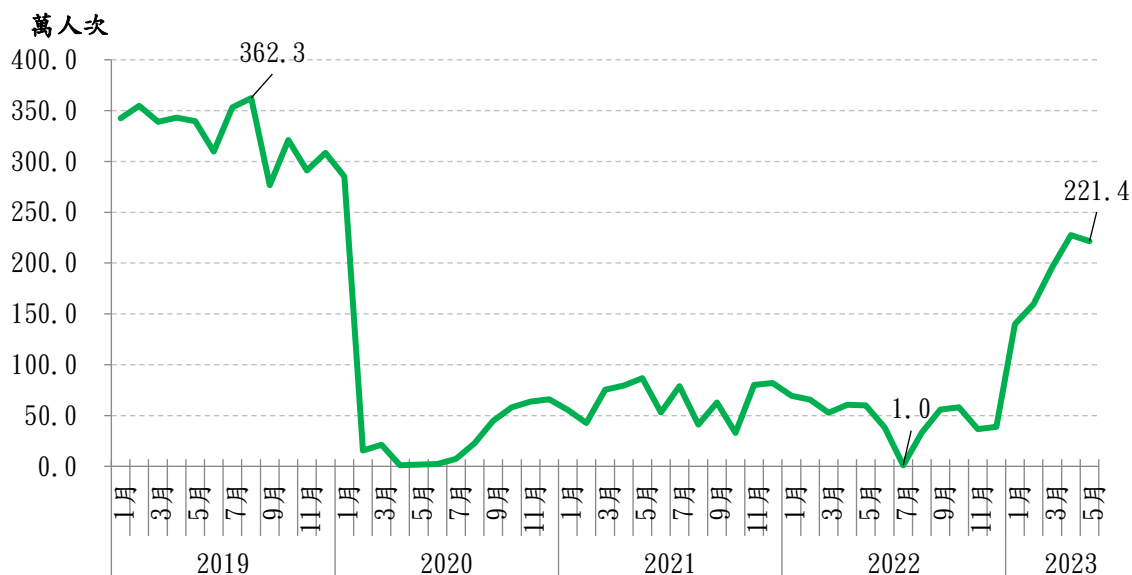


圖 31：2019-2023 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

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	221.4
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。

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。

(9) 酒店及公寓住客人數：(2023年7月偏熱，8月偏熱，9月偏熱)

2023年5月份酒店業場所住客同比上升1.4倍至110.4萬人次；中國內地（79.3萬人次）、香港（19.9萬人次）及台灣地區（1.7萬人次）的住客分別增加1.3倍、8.2倍及3.6倍，本地住客（4.2萬人次）則下跌51.8%。住客平均留宿時間按年增加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5.3%，按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。

隨著本澳放寬入境限制，估計2023年6-9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5-10%左右，按景氣指標的評分基準分值計算均為7-8分，屬五個分級中的偏熱水平。

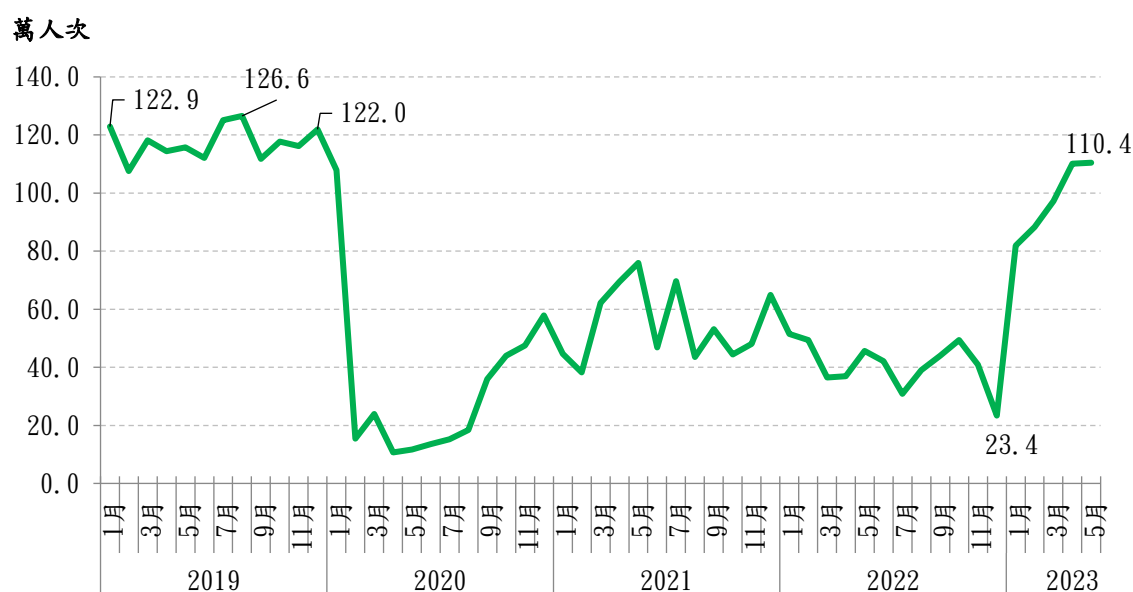


圖 32：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

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。

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	110.4
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。

(10) 酒店及公寓入住率：(2023年7月**偏熱**，8月**偏熱**，9月**偏熱**)

2023年5月，客房平均入住率同比上升44.6個百分點至78.9%，其中三星級(81.0%)和五星級酒店(79.0%)的客房平均入住率較高，按年分別增加37.4及47.6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。

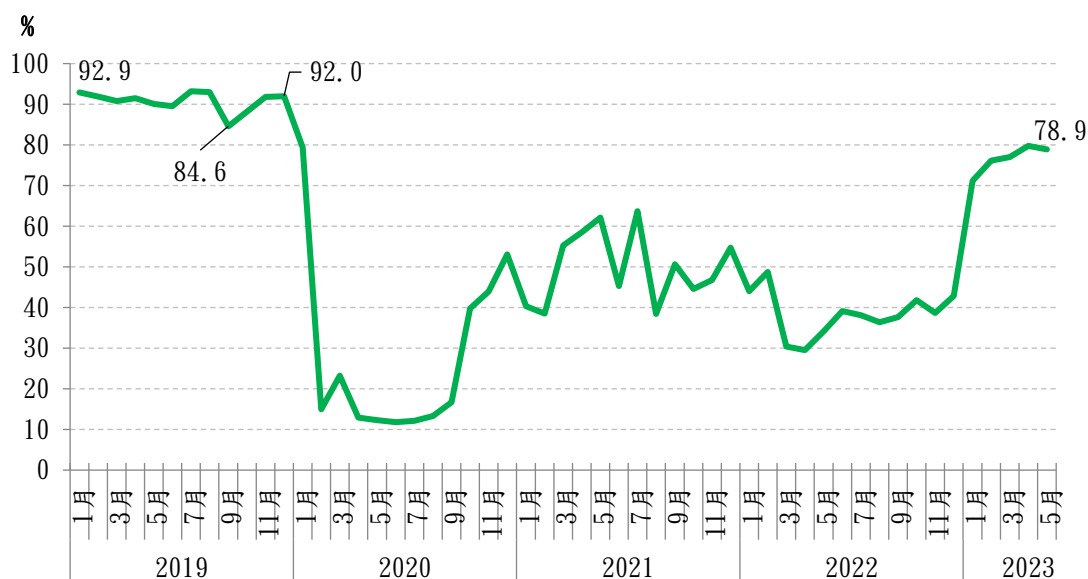


圖 33：2019-2023 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

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	78.9
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。

隨著本澳放寬入境限制，估計 2023 年 6-9 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 75-85%左右，但按景氣指標的評分基準分值計算均為 7-8 分⁹，恢復至五個分級中的**偏熱**水平。

(11) 總就業人數：(2023 年 7 月**欠佳**，8 月**欠佳**，9 月**穩定**)

2023 年 3 月至 5 月，就業人數為 35.93 萬人¹⁰，期內在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員平均約有 8.83 萬人，推算澳門總就業人口數據為**44.96 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 6-9 月的**總就業人口**可能維持在 45-46 萬人之間，按景氣指標的評分基準分值計算為 4-5 分¹¹，屬於五個分級中的**欠佳**至**穩定**水平。

⁹ 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 1 月起，以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓入住率指標經歷疫情後的恢復狀況。

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

¹¹ 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 5 月起，修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

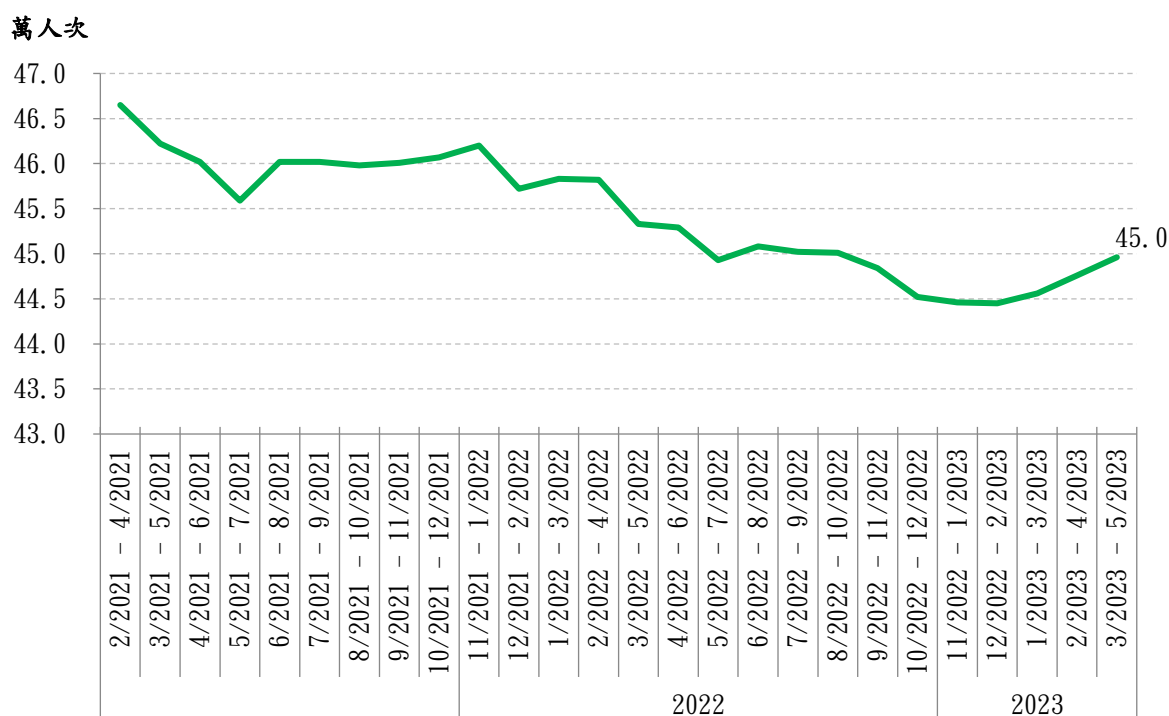


圖 34：2021-2023 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

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	35.93	8.83	44.96
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7月穩定，8月穩定，9月穩定)

統計暨普查局資料顯示，2023年5月綜合消費物價指數(104.57)按年上升0.90%，升幅主要由外出用膳收費、學費和家傭薪酬調升，以及酒店客房和成衣價格上升帶動，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，教育和康樂及文化大類分別按年上升9.99%及5.28%，交通和住屋及燃料則下跌3.36%及1.88%。甲類(104.07)及乙類(105.24)消費物價指數分別上升0.66%及1.22%。

2023年5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6-9月本澳物價指數大約落在104-106點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為5-6分，屬五個分級中的穩定水平。

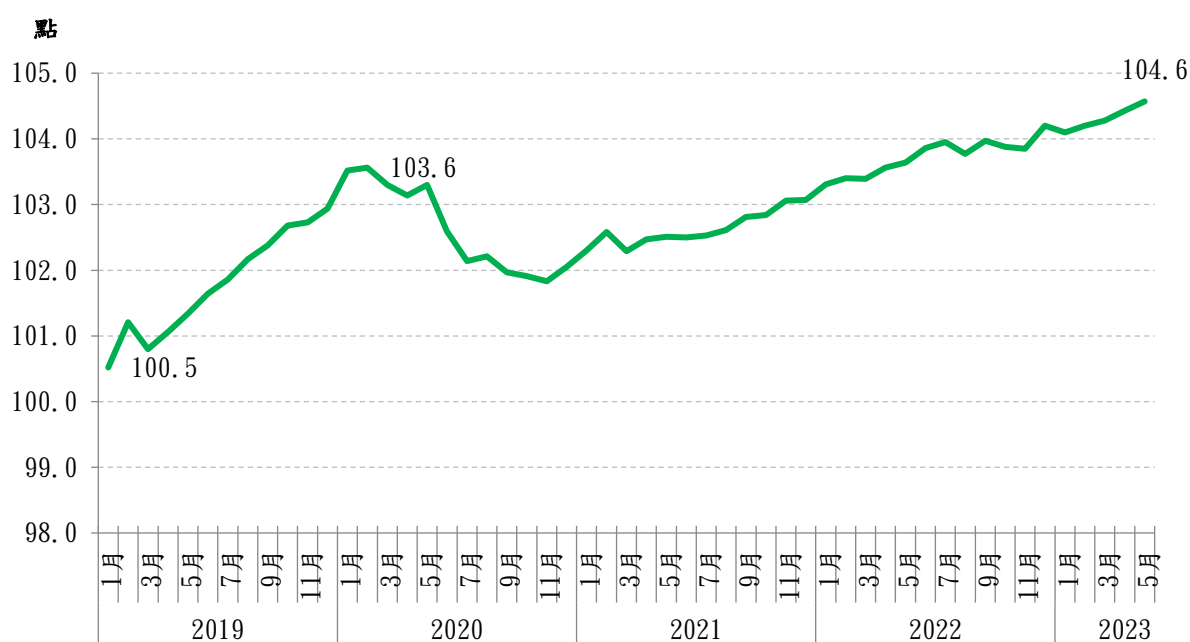


圖 35：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

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	104.6	0.9
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 7 月 **中等失業率水平**，8 月 **中等失業率水平**，9 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 3 月至 5 月總體失業率為 2.8%，本地居民失業率為 3.6%，均與上一期（2023 年 2 月至 4 月）持平；就業不足率下跌 0.3 個百分點至 1.8%。2023 年 5 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 6-9 月的總體失業率持續好轉，較大機會在 2.7-2.8% 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。

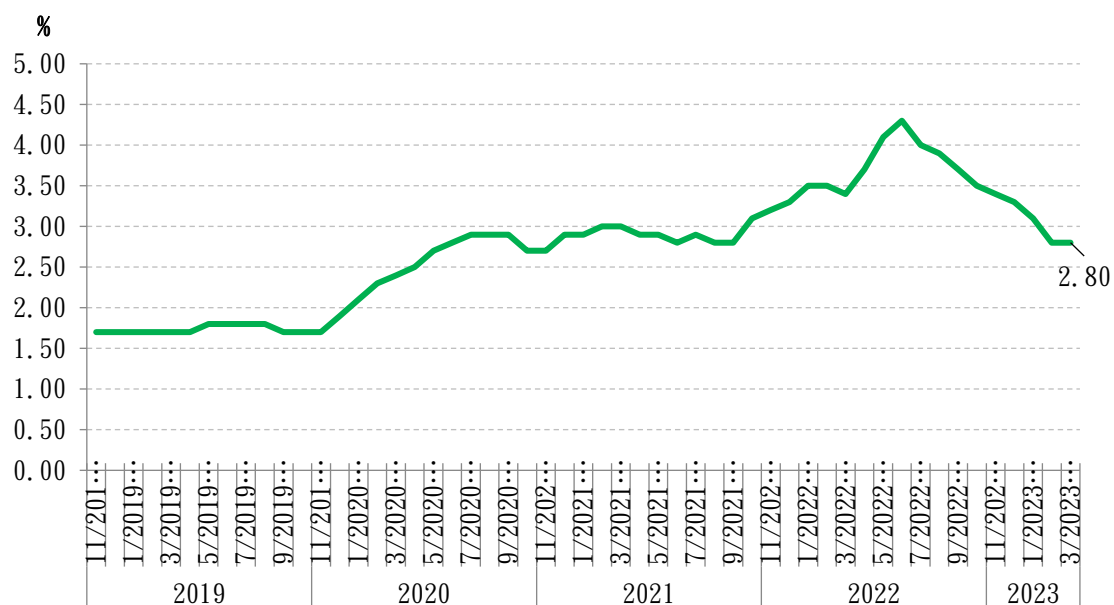


圖 36：2019-2023 年澳門失業率變化趨勢(單位：%)

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	2.8	3.6
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 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	6, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	3, 欠佳	3, 欠佳	10, 過熱	4, 欠佳	6, 穩定	7, 偏熱	3, 欠佳	5, 穩定	5, 中等失業率水平	5.2, 穩定	5.0, 穩定
6 月	6, 穩定	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	3, 欠佳	3, 欠佳	10, 過熱	4, 欠佳	7, 偏熱	7, 偏熱	4, 欠佳	5, 穩定	5, 中等失業率水平	5.2, 穩定	4.6, 欠佳
7 月	7, 偏熱	3, 欠佳	7, 偏熱	7, 偏熱	3, 欠佳	3, 欠佳	10, 過熱	4, 欠佳	7, 偏熱	8, 偏熱	4, 欠佳	5, 穩定	5, 中等失業率水平	5.6, 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	10, 過熱	4, 欠佳	8, 偏熱	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
9 月	7, 偏熱	3, 欠佳	7, 偏熱	7, 偏熱	3, 欠佳	3, 欠佳	10, 過熱	4, 欠佳	8, 偏熱	7, 偏熱	5, 穩定	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

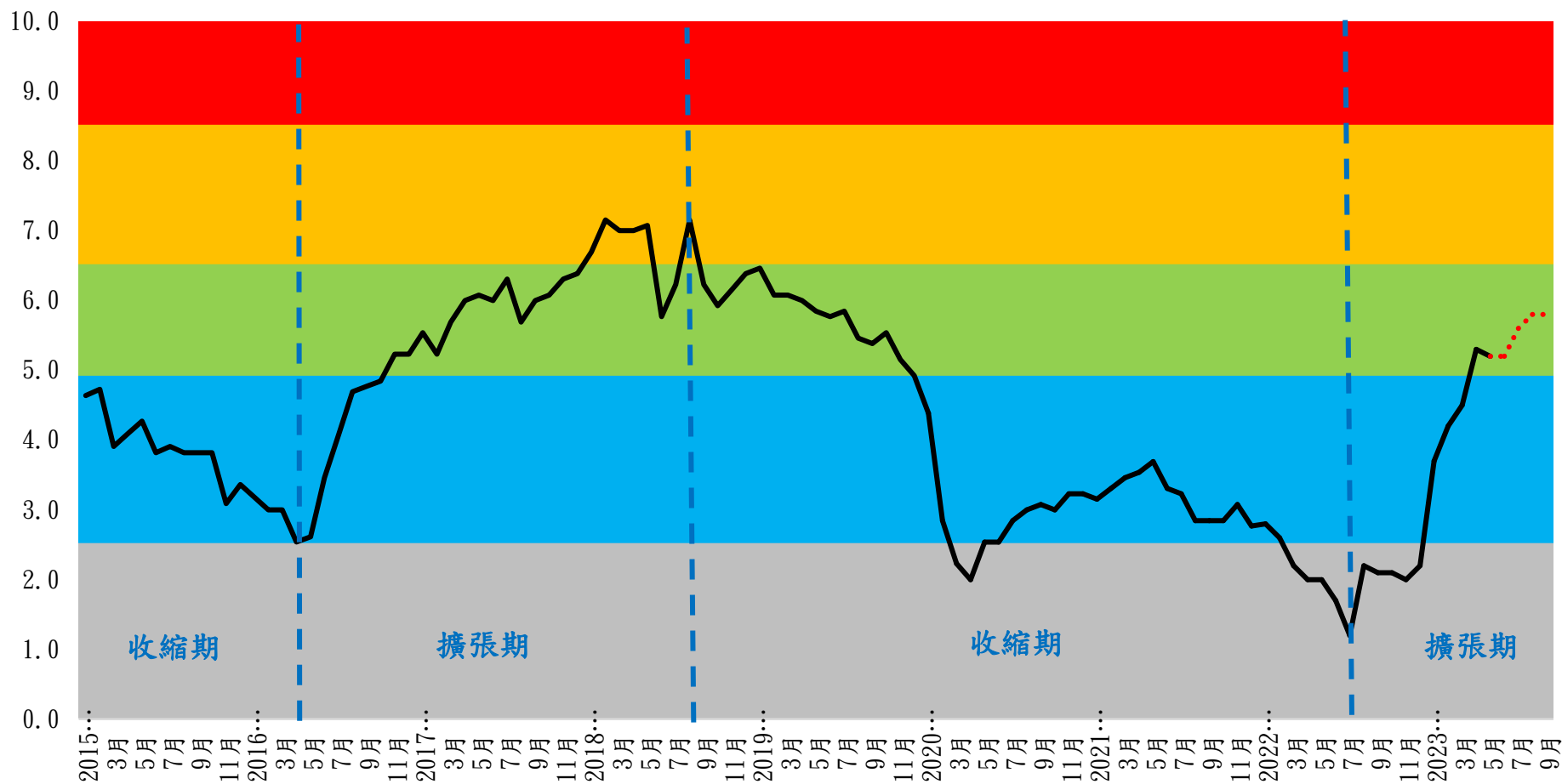


圖 37：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

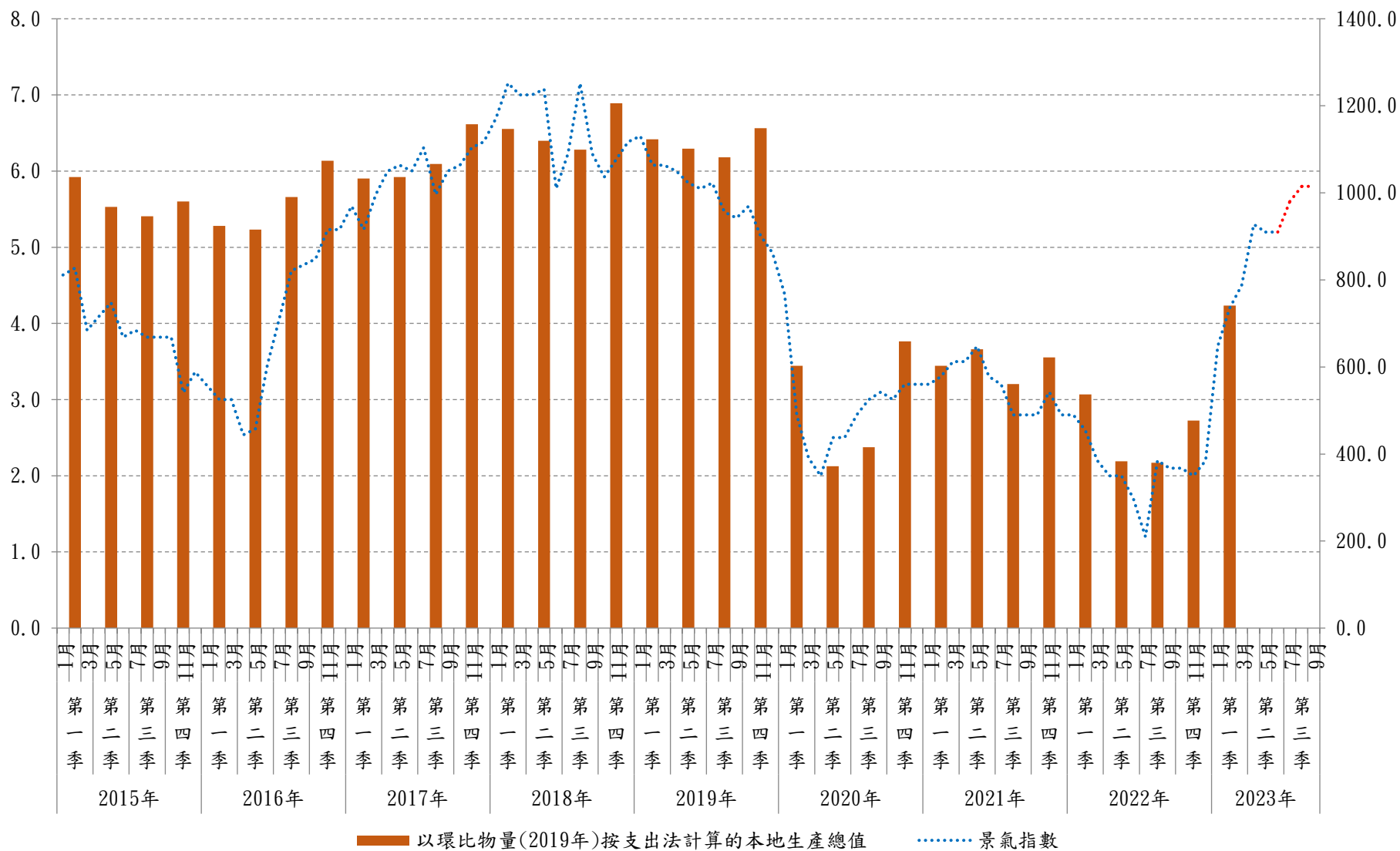


圖 38：2015 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2019 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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 (Burns and Mitchell, 1946)¹⁴，較適用於經濟增長不穩定的國家或地區。而增長循環則是以總體經濟活動增長率的相對高低作為判定景氣循環的標準 (Hodrick and Prescott, 1981)¹⁵，也就是以該增長率與其長期趨勢的離差值的變化情形來加以衡量。增長循環的特色是相對於長期趨勢地高低劃分循環階段：高增長率期 (High Rate Phase; Upswing) 和低增長率期 (Low Rate Phase; Downswing)，相對應於古典循環的擴張期與收縮期；其循環轉折點分別稱為向下轉折點 (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。

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

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

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

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)。

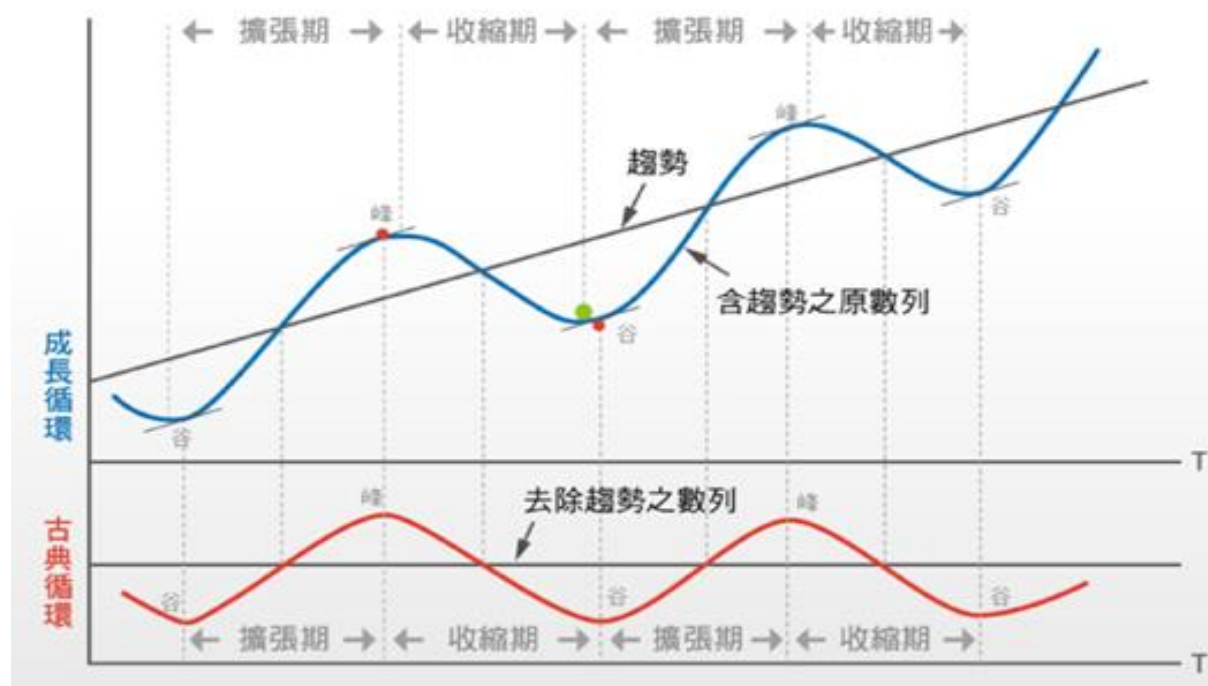


圖 39：古典循環及增長循環對比圖

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%。

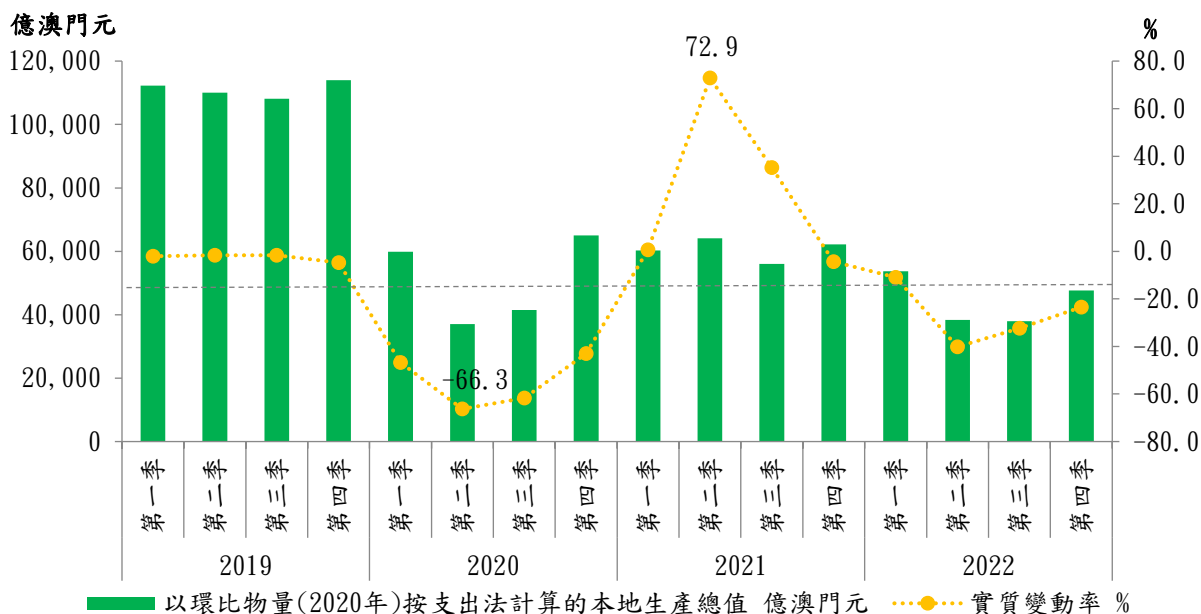


圖 40：2019-2022 年澳門以環比物量(2020 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

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情況，訂出經濟景氣指數和經濟領先指數組成的指標。

- 經濟景氣指數分別由貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口

量、入境旅客量、酒店及公寓住客數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率，共 13 個指標所組成。

- 經濟領先指數分別由貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數，共 5 個指標所組成。
- 上述各項指標以 0 至 10 分評分，取其平均值作為當月的景氣平均分數。

3.4.2 數據來源

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

表 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
同時指標				考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	見法定出當月零售業信心指數)
		中國消費者信心指數	以中國消費者信心指數按年變化率評分。	以中國消費者信心指數按年變化率評分。對比時間為2019年。	以中國消費者信心指數按年變化率評分。對比時間從2019年調整至2021年。	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。
		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		-3.7%		-2.8%		-1.9%		-0.9%		0.00		3.1%		6.3%		9.4%		12.5%		15.7%	
六大博企股價		-34.8%		-26.1%		-17.4%		-8.7%		0.00		4.3%		8.3%		14.6%		24.5%		39.7%	
飲食業信心指數		-9.7%		-7.2%		-4.8%		-2.4%		0.00		0.8%		1.6%		2.5%		3.3%		4.1%	
零售業信心指數		-10.6%		-8.0%		-5.3%		-2.7%		0.00		2.0%		4.1%		6.1%		8.2%		10.2%	
中國消費者信心指數		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	0分	-75.5%	1分	-56.6%	2分	-37.7%	3分	-18.9%	4分	0.00	5分	3.9%	6分	7.9%	7分	11.8%	8分	15.7%	9分	19.7%	10分
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各種阻礙因素和不足之處，期望日後能將這些問題補足，當中包括：

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

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

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

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

主要參考資料來源

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

附表 1: 最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

月份	指標單位及數據類型	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
		貨幣供應 M2	六大博企股價變動率	預期待業信心指數	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	失業率	本地失業率
		百萬澳門元	%	%	%	點	百萬澳門元	百萬澳門元	人	人	%	千人	點	%	%
實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	
2022年 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		713,560	-21.4	2.0	5.0	-	15,565	12,530	2,213,807	1,104,000	78.9	449.6	104.6	2.8	3.6
6月		-	-20.5	-	-	-	15,200	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

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

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

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

備註：詳細修訂過程見附表 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	713,560	5.8	6	-21.4	2	2.0	7	5.0	7	97.0	27.7	3	15,565	-31.1	3	12,530	95.2	10
	6	720,896	6.0	6	-20.5	2	1.5	6	3.0	6	98.0	30.1	3	15,200	-23.6	3	11,588	80.0	10
	7	722,545	7.5	7	-15.0	3	2.0	7	5.0	7	99.0	32.5	3	15,500	-29.0	3	12,120	80.0	10
	8	730,958	7.5	7	-15.0	3	2.0	7	5.0	7	100.0	34.9	3	15,500	-30.2	3	12,511	85.8	10
	9	720,526	7.5	7	-10.0	3	2.0	7	5.0	7	100.0	34.9	3	15,500	-23.2	3	12,751	80.0	10

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	2,213,807	-19.2	4	1,104,000	5.3	6	78.9	67.8	7	449.6	32.7	3	104.6	0.90	5	2.8	5
	6	2,207,000	-13.0	4	1,104,000	8.1	7	80.0	70.0	7	451.6	36.0	4	104.8	0.88	5	2.7	5
	7	2,388,000	-20.0	4	1,218,000	7.7	7	85.0	80.0	8	453.6	39.3	4	105.0	0.98	5	2.7	5
	8	2,529,000	-20.0	4	1,265,000	10.8	8	85.0	80.0	8	455.6	42.7	4	105.2	1.35	6	2.7	5
	9	2,278,000	-10.0	4	1,139,000	10.9	8	78.0	66.0	7	457.6	46.0	5	105.4	1.35	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: 2023 年澳門各月博彩毛收入及以環比物量(2020 年)按支出法計算的本地生產總值區間預測值

2023 年	2017-2019 博彩毛收入 平均值 (億澳門元)	悲觀預測						基準預測						樂觀預測					
		恢復		博彩毛收入		GDP		恢復		博彩毛收入		GDP		恢復		博彩毛收入		GDP	
		程度		預測值		預測值及變動率		程度		預測值		預測值及變動率		程度		預測值		預測值及變動率	
		(%)		(億澳門元)		(億澳門元、%)		(%)		(億澳門元)		(億澳門元、%)		(%)		(億澳門元)		(億澳門元、%)	
1 月	234.9	49.3%	115.8	346.4	741.3	38.8%	49.3%	115.8	346.4	741.3	38.8%	49.3%	115.8	346.4	741.3	38.8%			
2 月	242.2	44.0%	103.2				44.0%	103.2				44.0%	103.2						
3 月	243.4	54.2%	127.4				54.2%	127.4				54.2%	127.4						
4 月	231.6	62.7%	147.2	454.9	768.6	102.2%	62.7%	147.2	454.9	809.0	112.8%	62.7%	147.2	454.9	849.5	123.5%			
5 月	247.3	66.3%	155.7				66.3%	155.7				66.3%	155.7						
6 月	221.0	64.7%	152.0				64.7%	152.0				64.7%	152.0						
7 月	242.5	60.0%	145.5	423.3	811.0	114.4%	65.0%	157.6	458.6	847.0	123.9%	70.0%	169.8	493.9	883.0	133.4%			
8 月	245.0	60.0%	147.0				65.0%	159.3				70.0%	171.5						
9 月	218.0	60.0%	130.8				65.0%	141.7				70.0%	152.6						
10 月	268.0	60.0%	160.8	446.6	882.0	86.1%	65.0%	174.2	483.9	922.0	94.6%	70.0%	187.6	521.1	961.0	102.8%			
11 月	236.4	60.0%	141.8				65.0%	153.7				70.0%	165.5						
12 月	240.0	60.0%	144.0				65.0%	156.0				70.0%	168.0						
合計	2,870.3	-	1,671.2	1,671.2	3,202.8	81.3%	-	1,743.7	1,743.7	3,319.3	87.9%	-	1,816.2	1,816.2	3,434.7	94.5%			

資料來源:本研究小組推算所得

附表 11: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程

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

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

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

時間	指標數量	指標列表	修改內容
2023年1月	13	貨幣供應M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	<p>由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從2023年1月起，將參考2020-2022年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 參考2021-2022年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客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。 <p>經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。</p>
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。