

澳門經濟景氣指數

2023 年 8 月：(2023 年 7-10 月預測值)

景氣優於預期，持續“穩定”向好



柳智毅博士

研究及編制單位：



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

支持及贊助單位：



2023 年 8 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.....	7
1.2 內地及香港方面.....	14
1.2.1 經濟走勢預測.....	14
1.2.2 關鍵經濟數據.....	15
1.2.3 財經、政治大事回顧.....	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.....	28
1.3.3 除本景氣指數指標外的重要經濟數據.....	40
1.3.4 經濟或相關政策.....	45
二、 近期澳門經濟景氣變化.....	47
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	47
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	48
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....	51
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....	67
2.5 2015年至今澳門經濟景氣歷史變化圖.....	68
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明.....	70
3.1 相關定義簡介.....	70
3.1.1 景氣及景氣循環.....	70
3.1.2 景氣指標及景氣指數.....	71
3.1.3 景氣指數預警信號系統.....	72
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	72
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	73
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向.....	73
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況.....	73
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化.....	74
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源.....	74

3.4.1	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	74
3.4.2	數據來源	75
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義	76
3.5.1	編製說明	76
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	82
3.6	本經濟景氣指數的預測方法	85
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間	85
3.8	本經濟景氣指數的局限性	86
	主要參考資料來源	87
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據	88
	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)	89
	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)	92
	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)	95
	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)	97
	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)	99
	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)	100
	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)	101
	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)	102
	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	103
	附表 11:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程	104

圖目錄

圖 1：俄羅斯與烏克蘭戰事進展(2023 年 8 月 9 日).....	3
圖 2：OECD 對 2023-2024 年全球經濟展望(2023 年 6 月 8 日).....	6
圖 3：世界糧農組織食品價格指數(2023 年 6 月).....	8
圖 4：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢.....	9
圖 5：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格走勢.....	10
圖 6：近一年黃金期貨歷史價格走勢.....	11
圖 7：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2023 年 6 月).....	12
圖 8：2018-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖.....	13
圖 9：2018 年至今美國消費者物價指數走勢圖.....	14
圖 10：我國製造業 PMI 走勢.....	16
圖 11：我國非製造業商務活動指數走勢.....	17
圖 12：財新中國製造業採購經理指數指數走勢.....	18
圖 13：財新中國服務業採購經理指數指數走勢.....	18
圖 14：我國社會消費品零售總額同比增速(單位:%).....	19
圖 15：我國房地產開發投資增速(單位:%).....	20
圖 16：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%).....	20
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).....	23
圖 20：2019-2023 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%).....	41
圖 21：1999-2023 年澳門貸存比率(單位:百分比).....	43
圖 22：2019-2023 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%).....	44
圖 23：2018-2023 年澳門外地僱員人數(單位:萬人).....	44
圖 24：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標).....	49
圖 25：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢.....	51
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:%).....	53
圖 27：2019-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點).....	54
圖 28：2007-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點).....	55
圖 29：2019-2023 年澳門博彩毛收入變化趨勢.....	56
圖 30：2019-2023 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	57
圖 31：2019-2023 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	59
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).....	60
圖 33：2019-2023 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	61
圖 34：2021-2023 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	63
圖 35：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	64
圖 36：2019-2023 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	66
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).....	68

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).....	69
圖 39：古典循環及增長循環對比圖.....	71
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.....	73

表目錄

表 1：2020-2023 年澳門不良貸款率統計.....	40
表 2：2023 年 6 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	42
表 3：2023 年 8-10 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	50
表 4：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	51
表 5：2023 年 6-7 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	52
表 6：2019-2023 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	56
表 7：2019-2023 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	57
表 8：2019-2023 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	59
表 9：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	60
表 10：2019-2023 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	62
表 11：2021-2023 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	63
表 12：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數數據.....	65
表 13：2019-2023 年澳門失業率數據(單位:%).....	66
表 14：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	67
表 15：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	75
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.....	78
表 17：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義.....	82
表 18：十三項景氣指標的評分基準.....	82
表 19：十三項景氣指標評分的意義.....	83
表 20：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	85

摘要

景氣優於預期，持續“穩定”向好

六、七月經濟景氣指標表現持續理想。

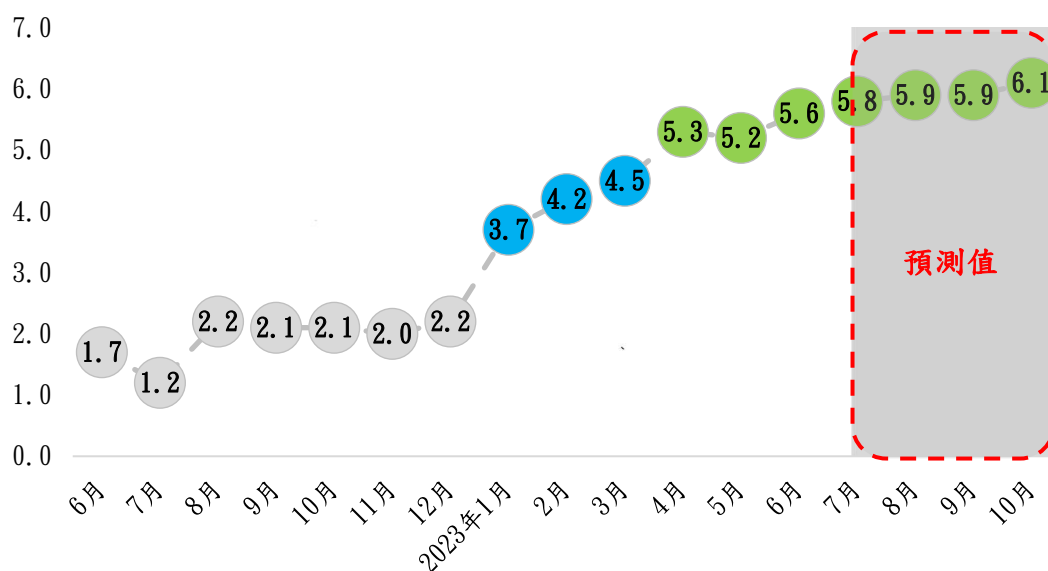
六、七月景氣指數的各項指標保持穩中有進、穩中向好的發展趨勢，本地貨幣供應量 M2 已連續七個月維持按年上升趨勢，反映市場投資意願持續好轉；此外，日均訪澳旅客量約 7.4 萬及 8.9 萬人次，恢復至疫情前 2019 年同月水平的 71%及 78%；日均博彩毛收入亦分別回升至 5.07 億和 5.37 億澳門元，恢復至 2019 年同月水平的 64%及 68%，再創自 2020 年二月新冠疫情開始後的最高紀錄；六月本澳客房平均入住率更上升至 84.3%，率先恢復至疫情前 2019 年同月水平的 94%。七、八月適逢暑假旅遊高峰，預料本地酒店住客、入住率、總就業人口、失業率等指標均會有更理想的表現。經綜合推算，六月和七月景氣指數分別為 5.6 分及 5.8 分，評分勝於預期，同屬“穩定”等級。

外圍環境仍然充滿挑戰和不確定性，高息環境下融資成本增加。

當前全球整體需求仍然較為疲軟，多個發達國家 PMI 指數連續數月維持在榮枯線以下。雖然主要經濟體通脹有所回落，但美歐央行或會繼續加息，或較長時間維持較高水平。對澳門而言，一方面，本澳六月份貨幣供應量 M2 中的美元按年大幅增加 44.8%，澳門元及港元則均同比下跌 1.1%，反映港澳貨幣與美元息差擴大，資金流向美元；另一方面，在高息環境下，六月本澳銀行業總體貸存比率亦略為下跌至 97.8%，其中非居民貸存比下跌至 212.2%，本地居民貸存比率小幅上升至 61.2%；六月非居民部門不良貸款率上升至 2.77%，繼續創下歷年來的新高，本地企業融資成本持續增加，負擔加重。

未來三月本地活動眾多，料經濟景氣指數將持續穩定回升。

目前本澳經濟數據多呈現穩定復甦態勢，今年首七個月博彩收入累計已超過 960 億澳門元，達特區政府今年財政年度博彩毛收入預算的 74%。暑假以來澳門出入境旅遊高峰，而且下半年本地旅遊及節慶活動較多，料能進一步帶動本地旅遊休閒業及整體經濟景氣。經綜合分析及推算，預計七至十月本地經濟景氣指數將持續回升至 5.9-6.1 分，持續“穩定”向好。



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 530 日。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”。俄羅斯總統普京可能出席 9 月在印度召開的 G20（20 國集團）領袖峰會，屆時會後聯合聲明有關俄烏戰爭內容是否能達成結論，以及會中相關的討論和爭議，恐讓峰會及各國關係陷入僵局。



圖 1：俄羅斯與烏克蘭戰事進展(2023 年 8 月 9 日)

資料來源：Defence Intelligence 網站

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)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%。

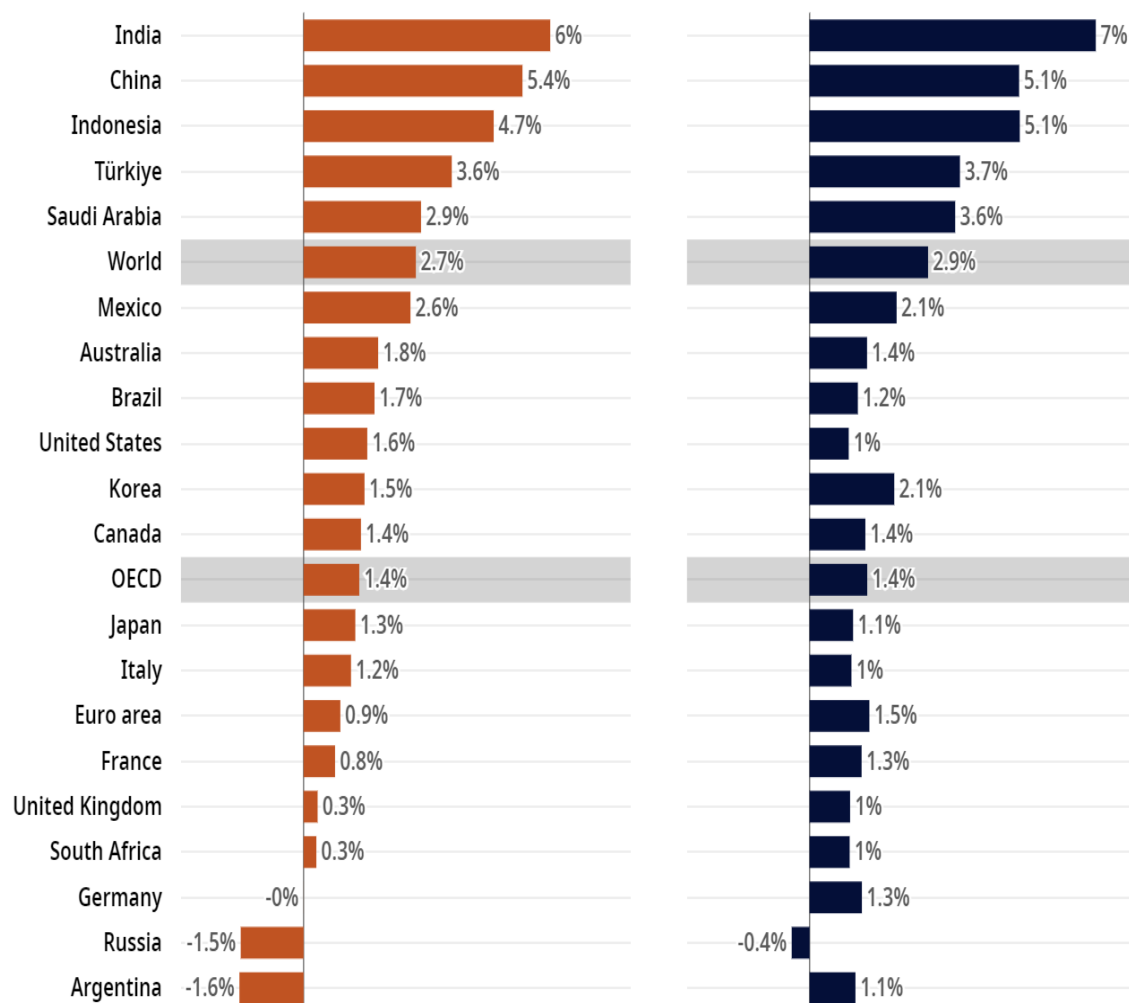
世界銀行預計，由於中國經濟恢復及幾個大型經濟體增長前景改善，今年東亞和太平洋地區、歐洲、中亞地區經濟增長將加速，而其他地區經濟增長將放緩。明年東亞和太平洋地區、南亞地區經濟增速將回落，而其他地區增速將因內部逆風因素緩解和外部需求增強而提高。

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。

Real GDP growth projections for 2023 and 2024

%, year-on-year



Source: OECD Economic Outlook, Report June 2023

圖 2：OECD 對 2023-2024 年全球經濟展望(2023 年 6 月 8 日)

資料來源：OECD 網站

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》。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。

2023 年 7 月 25 日，國際貨幣基金組織（IMF）估計今年全球經濟增長 3%，較 4 月時預測高 0.2 個百分點。國際貨幣基金組織更新《全球經濟展望》報告，估計今年全球經濟增長 3%，較 4 月時預測高 0.2 個百分點；明年經濟增長預測維持 3%。報告預測，今年全球整體通脹率將降至 6.8%，明年降至 5.2%，核心通脹率將進一步逐步下降。基金組織指出，全球增長風險仍偏向下行，但越來越有可能出現更有利的結果。基金組織維持中國今明兩年經濟增長預測 5.2% 及 4.5%，指出房地產行業仍然影響消費者信心，中國可以採取更多措施增強民眾信心，包括向家庭提供針對性支持。報告將美國今年經濟增長預測上調 0.2 個百分點，達到 1.8%，預料歐元區今年經濟增長 0.9%，上調 0.1 個百分點，又估計英國今年經濟增長 0.4%，4 月時預測收縮 0.3%。基金組織認為，美國聯儲局及英倫銀行加息幅度將超過 4 月時的預期，但將在明年減息。

1.1.3 關鍵國際經濟數據

2023 年 7 月聯合國糧農組織食品價格指數反彈。根據世界糧農組織數據，2023 年 7 月聯合國糧農組織食品價格指數平均為 123.9 點，環比上升 1.5 點（1.3%），但同比仍下跌 16.6 點（11.8%）。7 月食品價格指數反彈的主要原因是植物油價格指數穩步上升，但部分漲幅被食糖價格指數大幅下跌所抵消，同時谷物、乳製品和肉類價格指數亦小幅下挫。

糧農組織食品價格指數

		食品價格指數 ¹	肉類 ²	奶類 ³	谷物 ⁴	植物油油脂 ⁵	食糖 ⁶
2022	7月	140.6	124.1	146.5	147.3	168.8	112.8
	8月	137.6	121.1	143.4	145.6	163.3	110.5
	9月	136.0	120.3	142.7	147.9	152.6	109.7
	10月	135.4	116.8	139.3	152.3	151.3	108.6
	11月	134.7	114.6	137.4	150.1	154.7	114.4
	12月	131.8	112.4	138.2	147.3	144.6	117.2
2023	1月	130.2	111.1	134.5	147.5	140.4	116.8
	2月	129.8	113.3	129.4	146.7	135.9	125.2
	3月	127.0	114.7	126.8	138.6	131.8	127.0
	4月	127.7	116.8	122.6	136.1	130.0	149.4
	5月	124.2	118.1	117.8	129.3	118.7	157.2
	6月	122.4	118.1	116.7	126.6	115.8	152.2
	7月	123.9	117.8	116.3	125.9	129.8	146.3

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四種肉類（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，而這四種肉類都用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四種奶製品（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，而這四種奶製品都用2014-2016年出口平均比重進行加權。

4 谷物價格指數：由國際谷物理事會（IGC）小麥價格指數（這一指數本身由9種不同小麥報價的平均值構成）、IGC玉米價格指數（4種不同玉米報價的平均值）、IGC大麥價格指數（5種不同大麥報價的平均值）、1種高粱出口報價和糧農組織稻米價格指數編制得出。糧農組織稻米價格指數由21種中稻米出口報價計算得出，分為籼米、香米、粳米和糯米四個稻米品種類別。在每個品種類別中，先計算出有關報價的相對價格的簡單平均值；然後通過用2014-2016年各自（固定）貿易比重進行加權的方式對四個稻米品種的平均相對價格進行合併。谷物價格指數通過把各農產品以其2014-2016年出口貿易平均比重進行加權的方式對高粱相對價格、IGC小麥、玉米和大麥指數（基期重新設為2014-2016年）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 3：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

2023年7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7月美國ISM製造業指數為46.4；日本製造業採購經理人指

¹ 歐元區製造業採購經理人指數由IHS Markit每月定期調查歐元區將近3000家製造業公司的採購經理人，包含德、法、義、西、荷、奧、愛、希等國。根據調查，此8個國家的製造業活動約佔整個歐元區製造業活動的85~90%間。歐元區服務業採購經理人指數由IHS Markit每月定期調查歐元區將

數為 49.6；中國官方製造業採購經理人指數為 49.3；德國製造業採購經理人指數為 38.8 以及英國製造業採購經理人指數為 45.3。

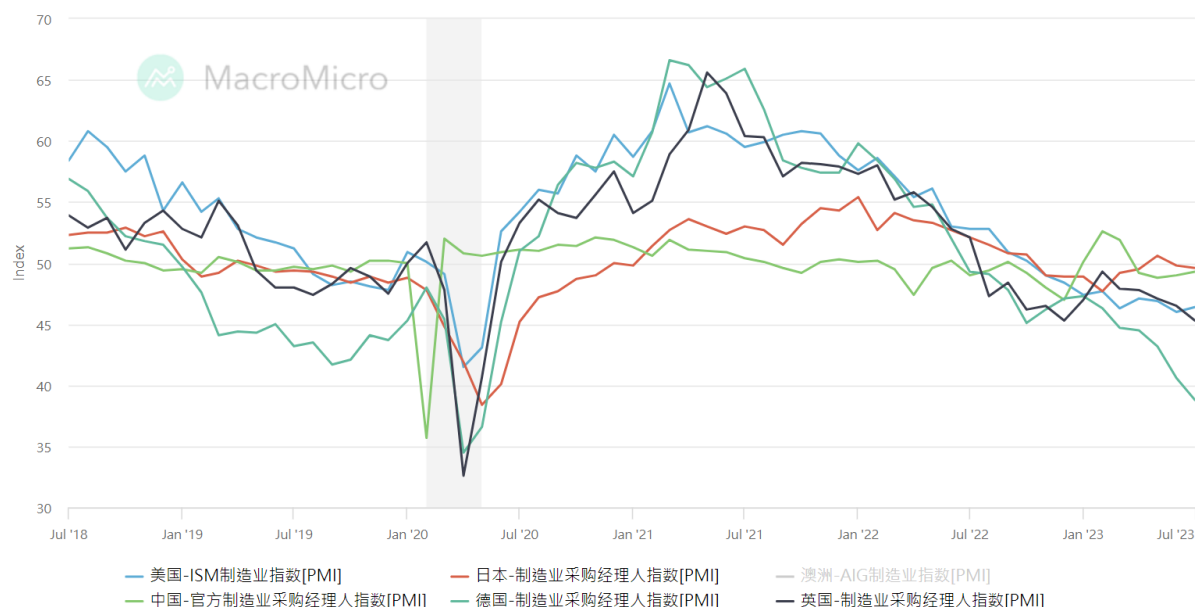


圖 4：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

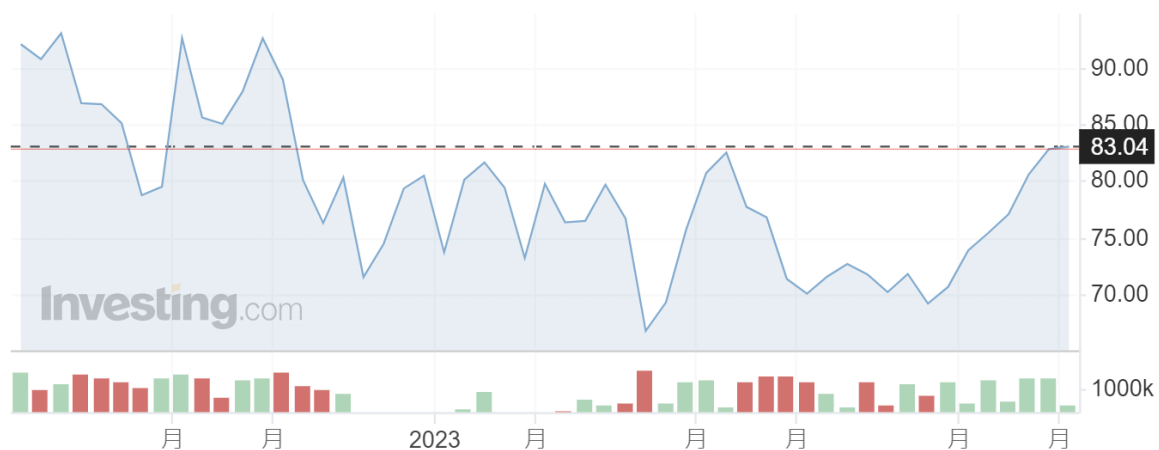
資料來源：MacroMicro 財經數據網站 <https://www.macromicro.me/>

沙特、俄羅斯、阿爾及利亞三國聯手 8 至 9 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於 8 月實施額外減產，以保持石油市場的穩定和平衡。

8 月初，沙特阿拉伯宣布將減產行動再延長 1 個月至 9 月。截至 2023 年 8 月 12 日，美國 WTI 2023 年 9 月原油期貨價格約為 83-84 美元/桶，倫敦布倫特 2023 年 10 月原油期貨價格約為 86-87 美元/桶。

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

WTI原油期貨 **↑ 83.04 +0.22 (+0.27%)**



倫敦布倫特原油期貨 **↑ 86.73 +0.33 (+0.38%)**



圖 5：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。市場正密切關注美國聯儲局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 8 月 12 日，黃金 2023 年 12 月期貨價格約為每盎司 1,940-1,950 美元。

黃金期貨 ↓ 1,945.85 -3.05 (-0.16%)



圖 6：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 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，根據美國聯儲局點陣圖，加息周期並未完結，今年內將再加息而非減息。美國聯儲局點陣圖預計，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，聯儲局今年將再加息兩次。點陣圖亦顯示，聯儲局預期 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。

2023 年 7 月 27 日，美國聯儲局宣佈加息 0.25 厘，聯邦基金利率目標區間上調至 5.25 厘至 5.5 厘。本次加息是去年 3 月以來第 11 度加息，並且是 22 年來最高水平。以下為聯儲局主席鮑威爾言論重點：

1. 今年不會減息，但多位官員支持明年多次減息。
2. 如果有數據支持，9 月可能會再次加息。
3. 目前貨幣政策已具有限制性，但利率需保持較高水平“一段時間”。
4. 未來利率會在逐次會議上作出決定。

5. 通脹已有緩解，但要回落到 2% 還有很長的路要走。
6. 勞動力市場非常緊張，聯儲局不再預測美國經濟陷入衰退。
7. 利率調整和縮表是獨立，可能在縮表的同時減息。
8. 高利率拖累了房地產市場的增長，而美國銀行業已穩定。

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

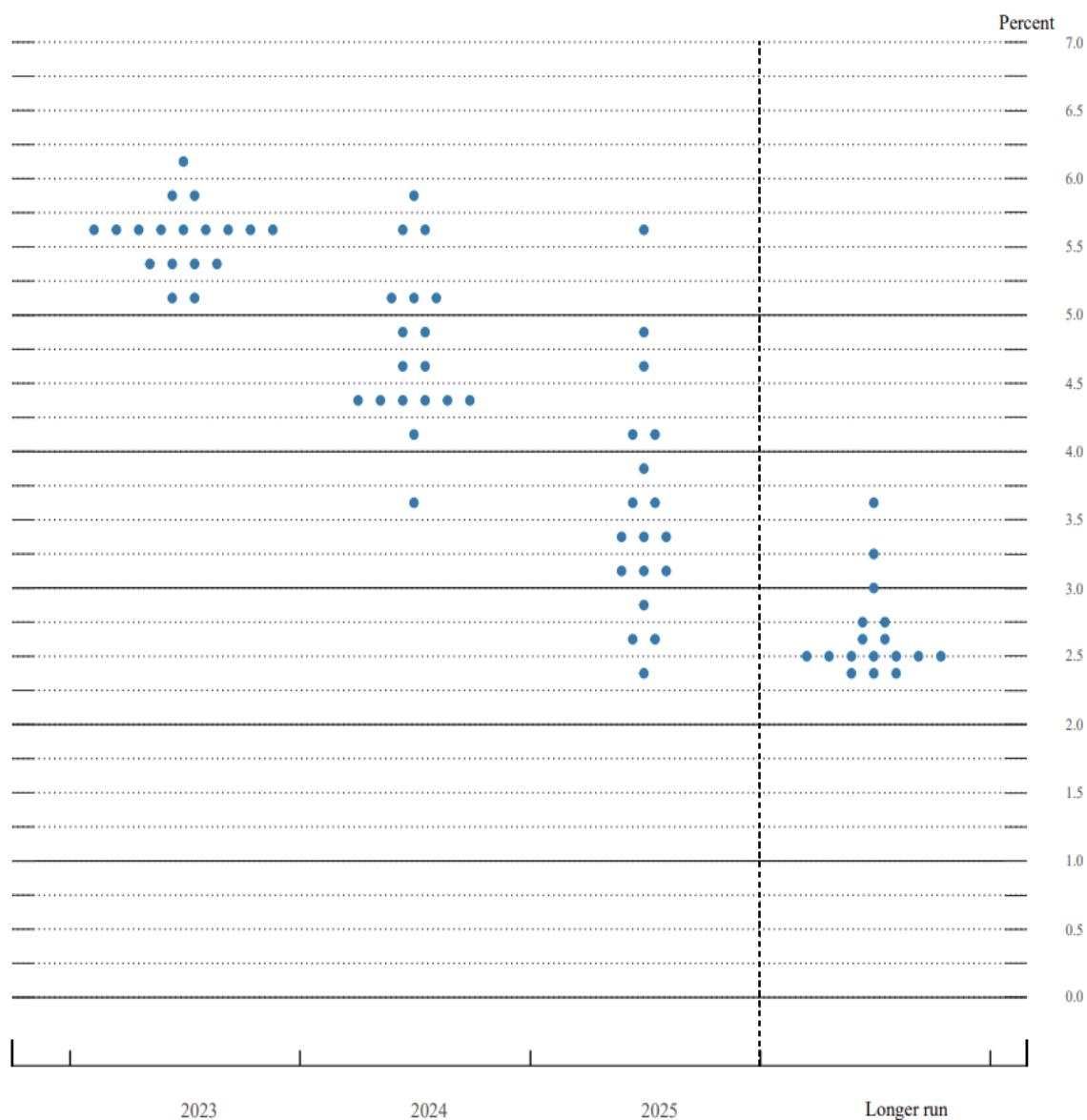


圖 7：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2023 年 6 月)
資料來源：FED 網站

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儲局激進加息將令經濟陷入衰退的憂慮仍在。截止 2023 年 8 月 12 日，美國 10 年期公債殖利率為 4.16%，而 2 年期公債殖利率為 4.89%，利差為 0.73%。

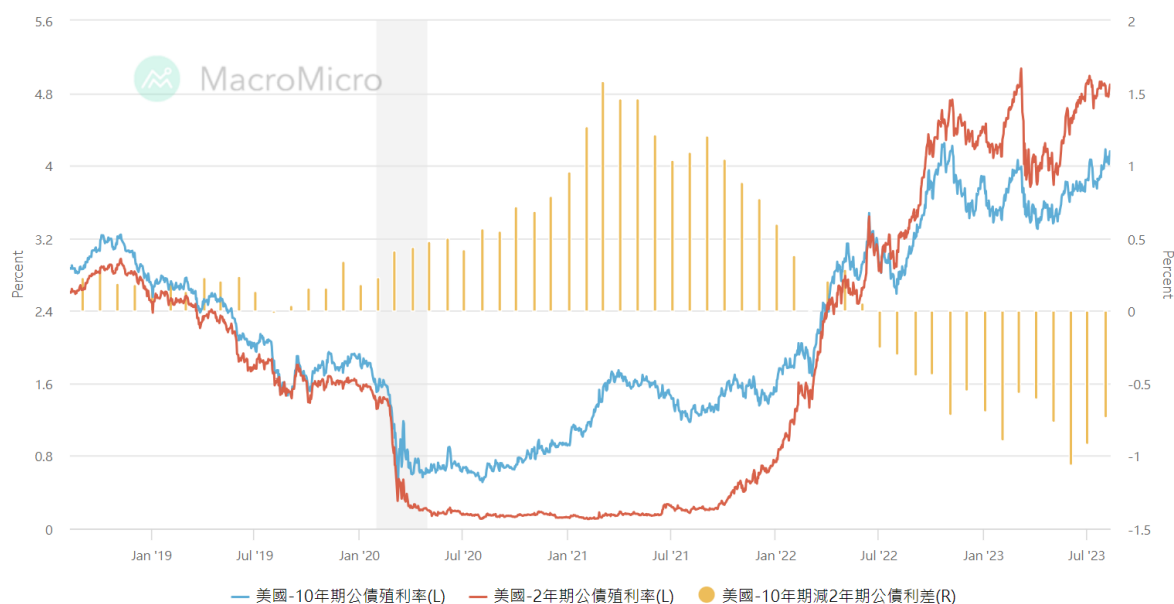


圖 8：2018-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

2023 年 8 月 1 日，評級機構惠譽宣佈把美國長期外幣發行人違約評級(IDR)從“AAA”下調至“AA+”。在將美國評級列入“負面評級觀察名單”的兩個多月後，國際評級機構惠譽(Fitch)將美國長期外幣發行人違約評級(IDR)的“AAA”評級下調至“AA+”。這是十餘年來，全球主要評級機構首次下調美國評級。其後，惠譽又把房利美和房地美的信用評級由“AAA”下調至“AA+”。

2023 年 6 月，美國通脹按年升 3.0%，低於市場預期。美國勞工部公佈，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%。

2023 年 7 月，美國通脹按年升 3.2%，呈小幅反彈趨勢。美國 7 月 CPI 同比上升 3.2%，略高於此前 6 月的升 3%，呈小幅反彈趨勢，止步於“12 連降”，但

低於預期的升 3.3%。7 月核心 CPI 同比上漲 4.7%，延續回落趨勢，漲幅較預期低 0.1 個百分點。

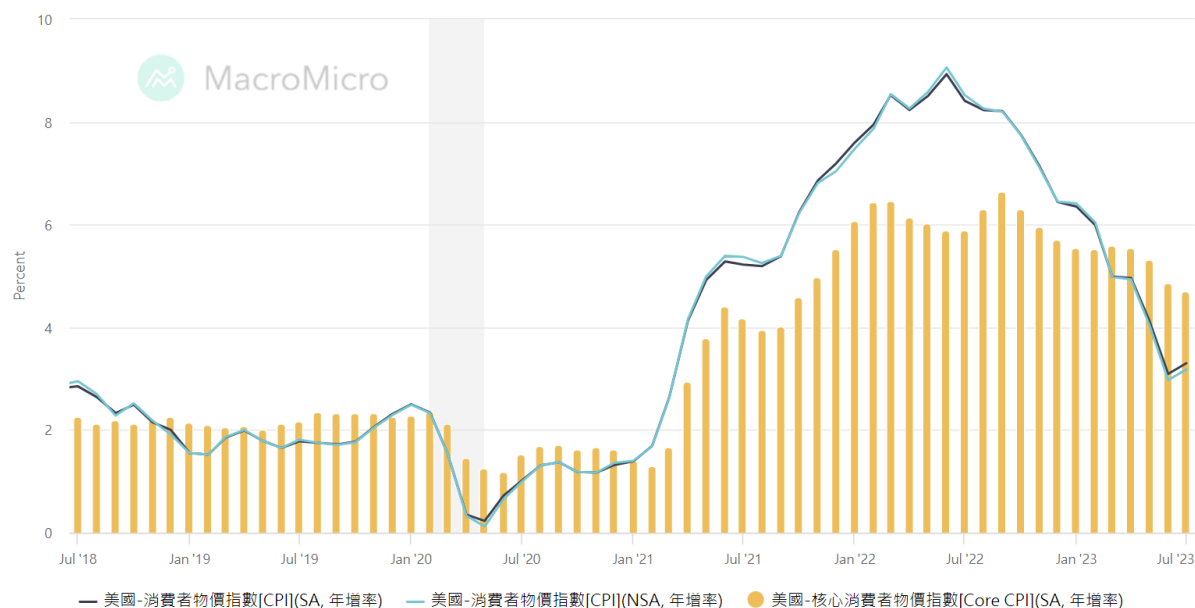


圖 9：2018 年至今美國消費者物價指數走勢圖

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 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，我國第一季度 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

(一) 整體經濟

2023 年上半年國內生產總值 593,034 億元(人民幣，下同)，按不變價格計算，同比增長 5.5%。根據國家統計局初步核算，我國上半年國內生產總值 593,034 億元，按不變價格計算，同比增長 5.5%，比一季度加快 1.0 個百分點。分產業看，第一產業增加值 30,416 億元，同比增長 3.7%；第二產業增加值 230,682 億元，增長 4.3%；第三產業增加值 331,937 億元，增長 6.4%。分季度

看，一季度國內生產總值同比增長 4.5%，第二季度增長 6.3%。從環比看，第二季度國內生產總值增長 0.8%。

2023 年 6 月末，我國外匯儲備規模為 31,930 億美元，較 5 月末上升 165 億美元，升幅為 0.52%。6 月，受主要經濟體貨幣政策及預期、全球宏觀經濟數據等因素影響，美元指數下跌，全球金融資產價格漲跌互現。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模上升。我國經濟回升向好態勢明顯，高質量發展穩步推進，有利於外匯儲備規模繼續保持基本穩定。國家外匯管理局統計數據顯示，截至 2023 年 6 月末，我國外匯儲備規模為 31,930 億美元，較 5 月末上升 165 億美元，升幅為 0.52%。

2023 年 7 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，7 月份，製造業採購經理指數（PMI）為 49.3%，比上月上升 0.3 個百分點，製造業景氣水平持續改善。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.3%，與上月持平；中型企業 PMI 為 49.0%，比上月上升 0.1 個百分點；小型企業 PMI 為 47.4%，比上月上升 1.0 個百分點。



圖 10：我國製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

7月，非製造業商務活動指數為51.5%，比上月下降1.7個百分點，仍高於臨界點，非製造業繼續保持擴張。分行業看，建築業商務活動指數為51.2%，比上月下降4.5個百分點；服務業商務活動指數為51.5%，比上月下降1.3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、互聯網軟體及資訊技術服務等行業商務活動指數位於60.0%以上高位景氣區間；資本市場服務、房地產等行業商務活動指數低於臨界點。



圖 11：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

此外，財新傳媒和研究公司 Markit 公佈的數據顯示，2023 年 7 月財新中國製造業採購經理人指數 (PMI) 錄得 49.2，低於上月 1.3 個百分點，時隔兩月再次收縮。這一走勢與國家統計局製造業 PMI 並不一致。國家統計局公佈的 7 月製造業 PMI 錄得 49.3，上升 0.3 個百分點，連續四個月低於榮枯線。

從分項指數看，兩個製造業 PMI 多數指標走勢一致：兩個生產指數均下降，但分處榮枯線兩側，財新這一指數 2 月以來首次低於榮枯線；兩個新出口訂單指數均下降，且處於收縮區間；兩個原材料購進價格指數和出廠價格指數均上升，其中統計局原材料購進價格指數已處於榮枯線上方，為第二季度以來首次，其餘三個價格指數均在收縮區間錄得四個月新高；兩個產成品庫存指數均上升，

其中財新這一指數九個月來首次進入擴張區間，錄得 2021 年 12 月以來最高；兩個生產經營預期指數均在擴張區間上升。



圖 12：財新中國製造業採購經理指數指數走勢

資料來源：財新網網站

7 月，財新中國通用服務業經營活動指數（服務業 PMI）錄得 54.1，高於 6 月 0.2 個百分點。7 月財新中國製造業 PMI 回落 1.3 個百分點至 49.2，時隔兩月再次降至收縮區間。主要受製造業 PMI 放緩的拖累，7 月綜合產出指數下降 0.6 個百分點至 51.9，為 2023 年 2 月來最低。



圖 13：財新中國服務業採購經理指數指數走勢

資料來源：財新網網站

2023年1-6月，我國進出口總值29,181.7億美元，同比下降4.7%。其中出口總值16,634.3億美元，同比下降3.2%；進口總值12,547.4億美元，同比下降6.7%。比較當期進出口資料，實現貿易順差4,086.9億美元。

(二) 第二產業

2023年1-6月份，我國規模以上工業企業實現利潤總額33,884.6億元(人民幣，下同)，同比下降16.8%，降幅比1-5月份收窄2.0個百分點。1-6月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額12,002.0億元，同比下降21.0%；股份制企業實現利潤總額24,872.0億元，下降18.1%；外商及港澳臺商投資企業實現利潤總額7,966.8億元，下降12.8%；私營企業實現利潤總額8,689.2億元，下降13.5%。

(三) 第三產業

2023年6月，我國社會消費品零售總額39,951億元(人民幣，下同)，同比增長3.1%。上半年，社會消費品零售總額227,588億元，同比增長8.2%。其中，除汽車以外的消費品零售額205,178億元，增長8.3%。

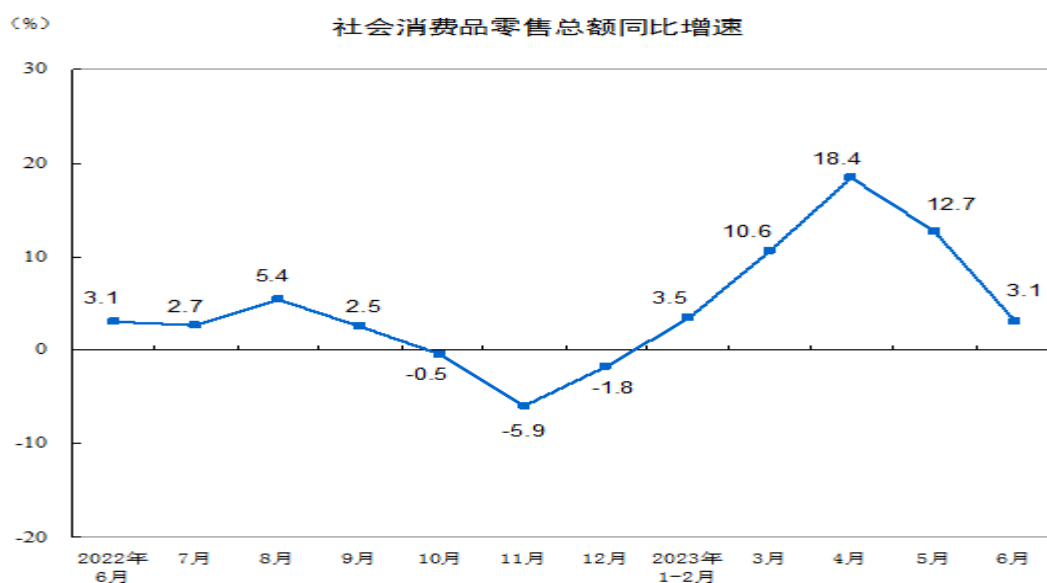


圖 14：我國社會消費品零售總額同比增速(單位：%)

資料來源：國家統計局

2023年1-6月份，全國房地產開發投資68,314億元(人民幣，下同)，同比下降5.4%；其中，住宅投資51,804億元，下降4.5%。1-6月份，房地產開發企業房屋施工面積848,812萬平方米，同比下降2.8%。其中，住宅施工面積599,429萬平方米，下降2.9%。房屋新開工面積66,423萬平方米，下降34.4%。其中，住宅新開工面積48,800萬平方米，下降35.4%。房屋竣工面積28,636萬平方米，下降21.5%。其中，住宅竣工面積20,858萬平方米，下降20.6%。

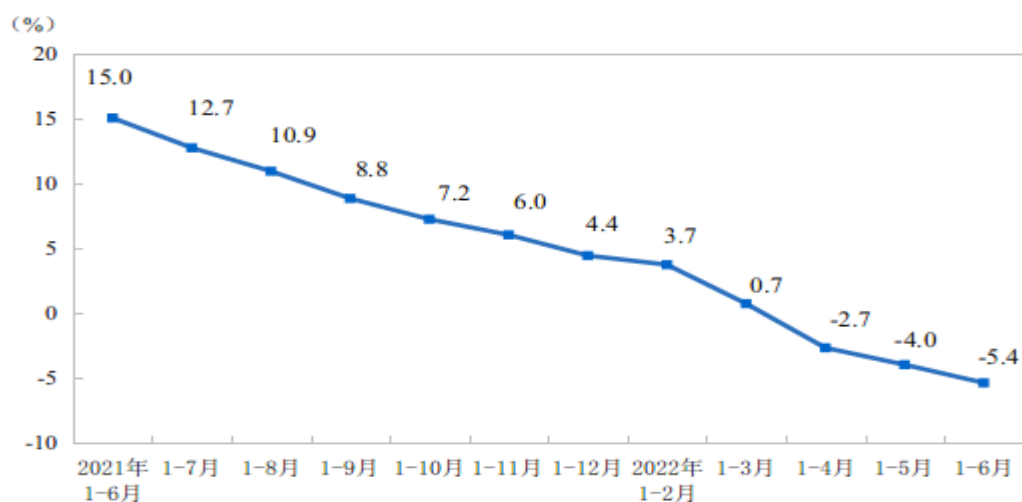


圖 15：我國房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源：國家統計局

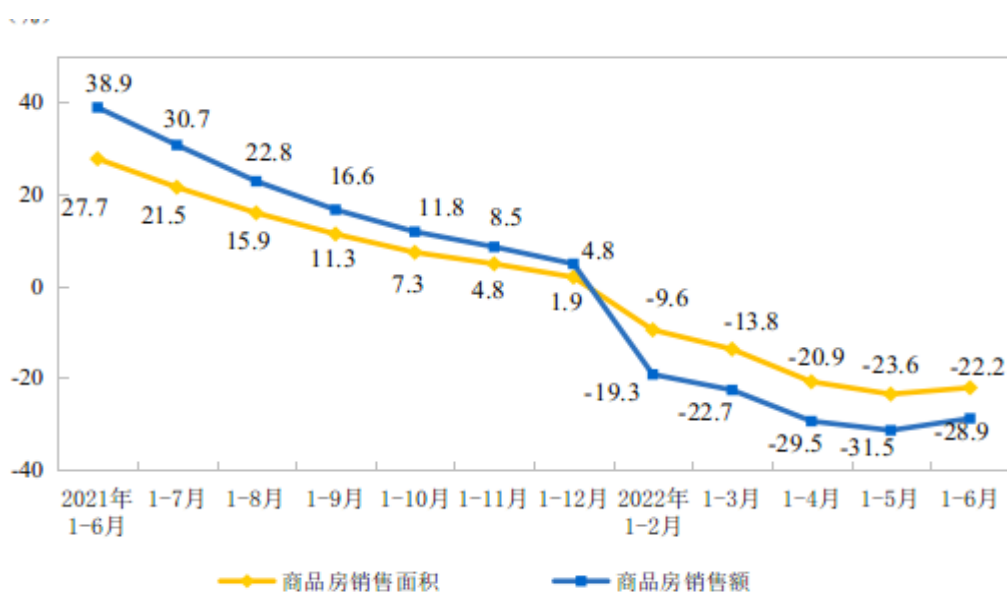


圖 16：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源：國家統計局

2023年1-6月份，我國商品房銷售面積68,923萬平方米，同比下降22.2%；其中，住宅銷售面積下降26.6%。商品房銷售額66,072億元，下降28.9%；其中，住宅銷售額下降31.8%。

(四) 貨幣方面

2023年6月8日，我國六大國有銀行下調部分存款利率。工商銀行、農業銀行、交通銀行、中國銀行、郵儲銀行和建設銀行等六大國有銀行將人民幣活期存款利率從原先的0.25%下調至0.2%；2年期定期存款利率下調10個基點至2.05%；3年期定存利率下調15個基點至2.45%；5年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，在當前美國聯儲局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。

2023年7月，我國廣義貨幣(M2)同比增長10.7%。7月末，廣義貨幣(M2)餘額285.4萬億元(人民幣，下同)，同比增長10.7%，增速分別比上月末和上年同期低0.6個和1.3個百分點。狹義貨幣(M1)餘額67.72萬億元，同比增長2.3%，增速分別比上月末和上年同期低0.8個和4.4個百分點。流通中貨幣(M0)餘額10.61萬億元，同比增長9.9%。當月淨投放現金710億元。

2023年7月，我國社會融資規模增量為5,282億元(人民幣，下同)，比上年同期少2,703億元。2023年前七個月社會融資規模增量累計為22.08萬億元，比上年同期多2069億元。7月份社會融資規模增量為5,282億元，比上年同期少2,703億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加364億元，同比少增3,892億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣減少339億元，同比少減

798 億元；委託貸款增加 8 億元，同比少增 81 億元；信託貸款增加 230 億元，同比多增 628 億元；未貼現的銀行承兌匯票減少 1,962 億元，同比少減 782 億元；企業債券淨融資 1,179 億元，同比多 219 億元；政府債券淨融資 4109 億元，同比多 111 億元；非金融企業境內股票融資 786 億元，同比少 651 億元。

近期人民幣持續弱勢。近期人民幣兌美元的在岸、離岸價雙雙走低。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；反觀美國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 8 月 12 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元約兌 7.25-7.26 人民幣。

USD/CNH - 美元 離岸人民幣 ▲ 7.2591 +0.0164 (+0.23%)



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

香港銀行同業拆息高位徘徊。截止至 2023 年 8 月 12 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 Hibor 則是 4.72 %，3 個月期 Hibor 升至 5.11%。

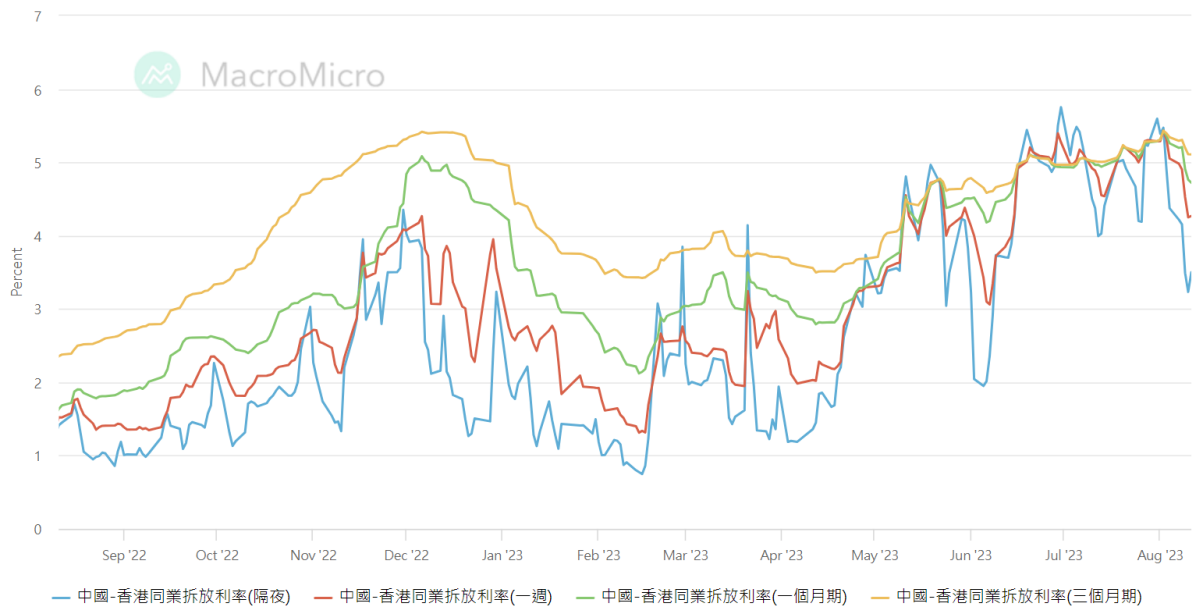


圖 18：最近一年香港銀行同業拆息(Hibor)走勢

資料來源: MacroMicro 網站

香港銀行體系總結餘維持低位。美國聯儲局持續加息後，港元資金持續流向美元。截至 2023 年 8 月 11 日，香港銀行體系總結餘為 447.66 億港元。

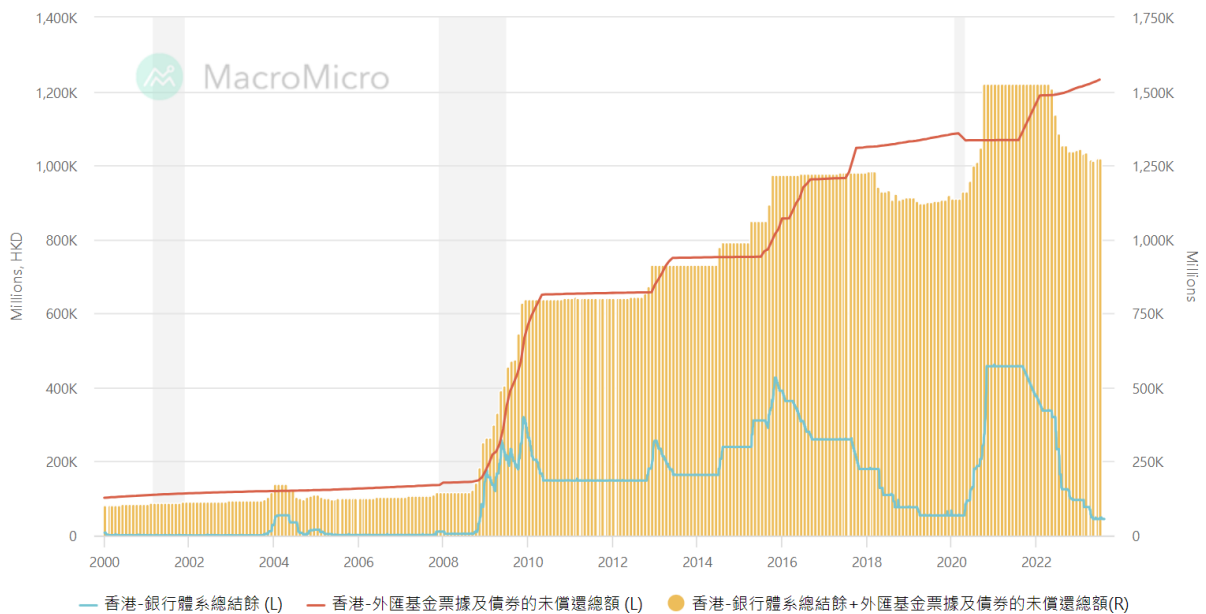


圖 19：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源: MacroMicro 網站

1.2.3 財經、政治大事回顧

2023年6月20日，我國國務院印發《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、對暫時出境修理後復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。

2023年7月31日，我國國務院辦公廳轉發國家發展改革委《關於恢復和擴大消費的措施》（以下簡稱《措施》）。《措施》共六個方面、20條政策舉措，希望通過優化政策和制度設計，進一步滿足居民消費需求、釋放消費潛力。《措施》將與各領域、各品類重點政策形成促進消費的一攬子政策體系。

一是穩定大宗消費。《措施》明確提出因地制宜優化汽車限購措施、暢通二手車市場流通、加強汽車消費金融支持。支援剛性和改善性住房需求，提升家裝家居和電子產品消費。

二是擴大服務消費。引導各地因地制宜優化餐飲場所延長營業時間相關規定，支持餐飲消費持續復蘇並帶動就業。優化演出賽事活動審批程式，增加文化體育休閒消費供給。逐步將符合條件的“互聯網+”醫療服務納入醫保支付範圍等。

三是促進農村消費。《措施》提出開展綠色產品下鄉、完善農村電子商務和快遞物流配送體系等政策。大力發展鄉村旅遊、鼓勵特色產品進城，推動鄉村承接更多城鎮消費需求，提高農村居民消費能力。

四是拓展新型消費。豐富應用場景，加快傳統消費數位化轉型，推動新一代資訊技術與更多消費領域融合應用，積極發展綠色低碳消費市場。

五是完善消費設施。有效提升和改善消費條件，幫助群眾更方便、快捷、舒心地消費和購物。

六是優化消費環境。全面開展放心消費行動，完善重點消費領域服務標準。有序破除體制機制障礙和隱性壁壘，持續完善促進消費長效機制。

8月10日，我國文化和旅游部辦公廳發佈《關於恢復旅行社經營中國公民赴有關國家和地區（第三批）出境團隊旅遊業務的通知》。《通知》稱，自試點恢復旅行社經營中國公民赴有關國家出境團隊旅遊業務以來，出境旅遊市場整體運行平穩有序，對促進旅遊交流合作發揮了積極作用。為貫徹落實黨中央、

國務院決策部署，進一步服務經濟社會發展，即日起，恢復全國旅行社及線上旅遊企業經營中國公民赴有關國家和地區（第三批）出境團隊旅遊和“機票+酒店”業務。恢復團隊旅遊的有關國家包括：

亞洲：阿曼、巴基斯坦、巴林、韓國、卡達、黎巴嫩、孟加拉、緬甸、日本、土耳其、以色列、印度；

非洲：阿爾及利亞、衣索比亞、貝南、波札那、赤道幾內亞、維德角、迦納、喀麥隆、象牙海岸、盧旺達、馬達加斯加、馬拉威、馬里、摩洛哥、莫三比克、塞席爾、聖多美及普林西比島、突尼斯；

歐洲：愛爾蘭、愛沙尼亞、安道爾、奧地利、白俄羅斯、保加利亞、北馬其頓、比利時、波黑、波蘭、德國、芬蘭、荷蘭、黑山、捷克、拉脫維亞、立陶宛、列支敦士登、盧森堡、羅馬尼亞、馬爾他、摩納哥、挪威、瑞典、賽普勒斯、斯洛伐克、英國；

北美洲：安地卡及巴布達、巴貝多、格瑞那達、哥斯大黎加、美國、墨西哥、千里達和多巴哥、牙買加；

南美洲：秘魯、厄瓜多爾、哥倫比亞、圭亞那、蘇利南、委內瑞拉；

大洋洲：澳大利亞、巴布亞紐幾內亞、科克群島、密克羅尼西亞聯邦，北馬里安納群島聯邦、法屬波利尼西亞、法屬新赫里多尼亞。

1.3 澳門方面

1.3.1 經濟走勢預測

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）。

2023年8月2日，瑞士銀行預計澳門博彩業的復甦勢頭於下半年開始。該行指出，澳門7月博彩收入達167億澳門元，按年升41倍、按月升9.6%，日均博彩收入達5.4億澳門元，勝於預期，並達到2019年第三季水平的71%，意味7月最後8天的日均博彩收入近6億澳門元，比起上一週有顯著提升。另該行亦預計人均中場博彩收益達5,300至5,700澳門元，較2019年水平高15%至25%，反映高端需求保持韌性。

2023年8月5日，澳門旅遊局預計今年訪澳旅客或破2,400萬。旅遊局代局長程衛東表示，7月旅客量回復至疫前約七成八；8月首三天旅客數字也較上

月理想。下半年將繼續加強線上和線下的宣傳推廣活動，有望打破早前局方預計全年旅客量 2,400 萬人次的數字。

海外旅客方面，受旅客基數小，加上內地、香港旅客升勢明顯，以至國際旅客整體佔比升得比較慢。下半年局方會再加強國際旅客的線上和線下推廣宣傳，包括將到東南亞、日本、韓國等各國開展路展活動，以及提供平台予本地業界與當地業界對接；線上則將邀請網紅來澳或與各地社交媒體、線上旅行社，以及繼續與央視、湖南衛視、芒果電視、浙江衛視、一些國際媒體等合作製作旅遊專輯、廣告等，希望藉此向國際社會推廣澳門的旅遊形象。

2023 年 8 月 8 日，滙證發表報告指出澳門 8 月初日均賭收按月持平。滙證發表研報指，澳門 8 月首 6 天的博彩毛收入為 32 億(澳門元,下同)，日均收入(average daily run-rate)為 5.33 億元，較 7 月時的 5.37 億元水平相約；貴賓廳博彩贏率介乎 3.1%至 3.3%。

報告提到，澳門政府日前公佈《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃(2024-2028 年)》諮詢文本，文年建議未來非博彩業佔本地生產總值約 60%，2028 年非博彩就業人數則維持約 80%，政府經常收入對賭收依賴度較 2019 年佔比低。同時文件亦為旅遊業訂下指標，包括國際旅客人次及留宿旅客人次恢復至 2019 年水平為目標，旅客平均逗留 1.5 日的指標下維持增長。爭取優化簽證安排，允許內地旅客多次往返橫琴和澳門，並優化“144 小時過境免簽”政策，允許外國旅客在大灣區進行“一程多站”的聯線旅遊。

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實貴意見和建議，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。

2023年8月4日，特區政府公佈《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃（2024至2028年）》諮詢文本。特區政府公佈《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃（2024至2028年）》諮詢文本，細化規劃和部署綜合旅遊休閒業、中醫藥大健康產業、現代金融業、高新技術產業及傳統產業轉型升級、會展商貿及文化體育產業，逐步提升四大產業比重，爭取非博彩業未來佔本地生產總值約六成的比重。

諮詢文本全面對接國家“十四五”規劃、《粵港澳大灣區發展規劃綱要》，以“二五”規劃和“1+4”經濟適度多元發展策略為依據。這是澳門特區首個全面的產業發展規劃，旨在立足各個產業當前的發展狀況，提出五年經濟適度多元發展的具體發展目標、主要任務和重點項目，引導社會投資方向；從政策、人力、財力等多管齊下，聚力攻堅，積極促進發展新的產業，培育新的經濟增長點，鞏固和提升傳統優勢產業，進一步增強產業之間的協同發展效應。切實增強澳門經濟的發展動能和綜合實力，加快推動澳門經濟適度多元、可持續和高質量發展。

規劃文本提出總體發展指標：至2028年非博彩業增加值比重六成左右、非博彩就業人數比重維持八成左右，經常收入對幸運博彩收入的依賴度較一九年佔比低。

綜合旅遊休閒業的主要發展指標：2028年國際旅客人次、留宿旅客人次以恢復至一九年水平為目標逐漸提升，旅客平均逗留時間及人均消費維持增長。

中醫藥大健康產業的主要發展指標：至2028年中醫藥產業的增加值維持增長，中藥製藥廠及大健康食品製造廠數目增加，澳門註冊中成藥數目較大幅度增加。

現代金融業的主要發展指標：至 2028 年金融業的增加值、總資產維持增長，獲許可金融機構數目較二二年九十五家增加。

高新技術產業的主要發展指標：至 2028 年，向具資質科技企業提供認證累計四十家、評選出巴西及葡萄牙優秀科創團隊並吸引其落戶澳琴或與大灣區城市團隊合作累計二十隊、為具資質科技企業提供財政支援。研究建設科技園區項目、推動實現數字化經營的企業數量有較大幅度增加。

會展商貿及文化體育產業的主要發展指標：2028 年會展場館面積超過廿六萬平方米；在澳門舉辦的會展活動數量 2,000 至 2,500 項；在澳門舉辦的 ICCA 認證國際協會會議數量五十至七十項。

(一) 旅遊博彩方面

2023 年 8 月 10 日，永利公佈第二季虧轉盈賺 6,100 萬美元。永利澳門 (1128) 公佈 2023 年 6 月 30 日止第二季的未經審核綜合業績顯示，第二季虧轉盈賺 6,100 萬美元，去年同期虧損 2.7 億美元。

2023 年第二季永利皇宮的經營收益為 4.684 億美元，較 2022 年第二季的 5,870 萬美元增加 4.097 億美元。2023 年第二季永利皇宮經調整後的物業 EBITDAR 為 1.566 億美元，而 2022 年第二季則為 5,000 萬美元虧損。貴賓賭檯贏額佔轉碼數百分比為 4.24%，高於 3.1%至 3.4%的物業預期範圍，亦高於 2022 年第二季錄得的 1.94%。中場業務的賭檯贏額百分比為 20.3%，高於 2022 年第二季錄得的 19.7%。

2023 年第二季永利澳門的經營收益為 3.016 億美元，較 2022 年第二季的 5,860 萬美元增加 2.43 億美元。2023 年第二季永利澳門經調整後的物業 EBITDAR 為 8,960 萬美元，而 2022 年第二季則為 4,040 萬美元虧損。貴賓賭檯贏額佔轉碼數百分比為 4.16%，高於 3.1%至 3.4%的物業預期範圍，低於 2022 年第二季錄得的 4.79%。中場業務的賭檯贏額百分比為 17.7%，高於 2022 年第二季錄得的 14.1%。

(二) 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：

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。

2023年8月4日，澳門特區政府公佈《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃（2024至2028年）》諮詢文本。建議積極推動“旅遊+”跨界融合發展、拓展多元客源市場，以及深化區域旅遊融合，以發展和培育具備豐富非博彩元素的綜合旅遊休閒業。提出商討優化簽證便利，鼓勵旅行社、導遊在橫琴營業執業。諮詢文本提出六項主要任務：

一、推進旅遊+融合發展。當中細分“旅遊+文創”、“旅遊+體育”、“旅遊+會展”、“旅遊+電商”、“旅遊+教育”、“旅遊+大健康”、“旅遊+美食”及“旅遊+科技”八個小項。在“旅遊+大健康”中，建議以離島醫療綜合體投入營運為契機，推動業界開發體檢醫療、中醫食療、康養旅遊等與大健康相關的套餐或私人訂製產品。再結合博彩經營承批公司內的水療、康養等休閒設施，吸引高消費客群來澳，拓展新旅遊客群。

二、優化旅遊產品及設施。利用海域及濱水空間發展具吸引力的活動，開發濱海旅遊產品；拓展文化旅遊休閒空間，發展文化旅遊片區；發展夜間旅遊娛樂項目，促進夜間經濟發展。推動博彩經營承批公司定期舉辦娛樂表演，包括音樂會和駐場演出，吸引旅客延長留澳時間，帶動社區消費。

三、加強公私營協作。推動博彩經營承批公司開發高端娛樂體驗，引入國際級表演作定期演出，並提升表演場地設施，促進培養表演人才。逐步推動公私營合作，鼓勵“以大帶小”的商業模式協助中小企發展，讓大小體量的主體共同經營和分享成果。推動博彩經營承批公司透過“以大帶小”的形式，聯合本地中小企業及團體，在不同區域舉辦“旅遊+”相關活動，推出特色社區旅遊產品。在舉辦不同節慶及文體活動時，拉動博彩經營承批公司、本地企業及社團參與，發揮旅遊資源的疊加效應。

四、擴展客源及開拓多元市場。致力促成海外國家城市的聯航構建工作，推動海陸空多式聯運和優化接駁交通服務，並探討與鄰近地區的機場加強往返接駁。鼓勵開發針對高價值客群的旅遊產品，推動博彩經營承批公司吸引更多國際旅客來澳。

五、深化與大灣區和深合區的合作。聯合大灣區其他城市，重點打造統一的旅遊目的地品牌形象。鼓勵業界規劃及推廣澳琴海島遊、中醫養生遊及特色旅遊路線。發展文旅會展商貿產業，攜手大灣區及橫琴探索“一展兩地”、“一會兩地”新模式。與大灣區城市聯合打造旅遊、文化、體育賽事等繽紛活動。為旅客提供通關及簽證便利，在適當時機向內地相關部門提出建議，商討優化“144 小時過境免簽”政策，包括推動“一簽多行”方案的落地及實施，促進外國旅客“一程多站”的聯線旅遊。透過區域合作機制，加強信息交流，鼓勵澳門旅行社在橫琴營業及澳門導遊到橫琴執業，組建澳琴聯合招商團隊，及時推出文旅會展商貿產業支持配套措施和獎勵政策。

六、推動博彩業依法健康發展。確保嚴格貫徹落實新“博彩法”，依法監管博彩業參與者。督促博彩經營承批公司履行批給合同義務，包括每年向政府提交投資計劃的具體項目執行方案及報告。

(三) 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“旅遊十大健康”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”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。

2023年8月4日，特區政府公佈《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃（2024至2028年）》諮詢文本。規劃諮詢文本在中醫藥大健康產業提出八項任務，務求推進中醫藥研發及成果轉化、大健康產業與綜合旅遊業聯動發展以及進一步提升中醫藥管理水平。

一、推進中醫藥研發及成果轉化。充分發揮重大科研機構和平台的作用，加強產學研合作，促進科技成果轉化。推動最少五項研發成果進入臨床研究，最少十項經典名方製劑在澳門或內地開始申請註冊。

二、促進中醫藥產業化發展。除吸引大健康企業和產業集聚，還要充分發揮離島醫療綜合體的功能，逐步開展健康管理、醫學美容、腫瘤治療等特色服務，提升澳門專科醫療對旅客的吸引力。開發具特色、個性化的醫療旅遊產品，以高淨值旅客群體為目標，提供特色專業醫療服務，鼓勵業界發展醫學美容、客製化身體檢查、疫苗注射等大健康旅遊產品。利用澳門中醫藥文化底蘊，結合石排灣香徑藥谷生態園區及南藥園、特色中藥房觀光、中醫養生理療等項目，加入科普與文化旅遊元素，串聯成本地特色中醫藥主題旅遊路線。

三、推動中醫藥產業的現代化。促進企業的技術革新、升級轉型。

四、促進中醫藥產業國際化。提高澳門中成藥質量及品牌在國際的認可度，依託粵澳合作中醫藥科技產業園國家中醫藥服務出口基地，運用“以醫帶藥”模式，拓展中藥產品、保健品國際市場。擴大已在莫桑比克、巴西註冊的中醫藥產品的銷售，繼續拓展其他國際市場。

五、加強中醫藥大健康產業區域合作。推動內地醫院製劑跨境調劑使用，推動中藥創新藥轉化。

六、加快醫藥學科建設和大健康人才培養。支持高校強化學科建設及拓闊生源，培養產業所需青年人才。

七、促進大健康產業與民生服務聯動發展。設立長者公寓先導計劃，引入大健康元素。其管理及運作將考慮商業元素，藉以吸引私企投入銀髮市場。總結長者公寓的推行和營運經驗，評估社會對其的實際需求和接受程度，再探討服務配套和市場方向，為澳門銀髮產業的發展提供參考。

八、完善中醫藥管理制度，優化政府服務職能。完善醫療機構審批程序及牌照制度，以及完善藥物審評審批制度，加快重點產品審批上市，建立醫療器械及化妝品監管制度。

（四）現代金融方面

2023年8月4日，特區政府公佈《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃（2024至2028年）》諮詢文本。經濟適度多元發展五年規劃中提出豐富金融業態，繼而提高金融業在澳門本地生產總值及就業人口的佔比，爭取金融業佔本地生產總值的比重於規劃期維持在百分之十以上；並提到加快培育債券市場，爭取國債、地方債在澳常態化發行，同時，完善優化金融軟硬件基礎，並爭取更多先行政策。拓展新金融業態方面，文本建議：

一、加快培育債券市場，爭取中央加大力度支持澳門債券市場，國債、地方債在澳門常態化發行，鼓勵政策性銀行在澳門發行債券，積極探索人民幣離岸債券業務。

二、發展財富管理業務，持續優化私募基金的相應配套政策，研究建立便利內地，尤其深合區優質私募基金管理人參與澳門私募基金市場的措施，以及推進“跨境理財通”業務、研究透過稅務優惠措施鼓勵資產管理公司落戶澳門。

三、鼓勵創新跨境投融資平台，將研究引入以非“標準化”金融產品為標的的交易業務或平台，為內地包括深合區的小微型企業提供創新融資渠道等；四、推動跨境保險產品服務創新；五、推動中葡金融服務平台建設，支持業界拓展債券發行及人民幣投融資業務；六、持續推展融資租賃，吸引具資質的融資租賃公司落戶澳門，並為融資租賃行業的發展提供融資渠道；七、適時探討虛擬資產的相關政策。

另外，完善和優化金融軟硬基建，制訂《證券法》及完善相關法律；重新訂定《金融體系法律制度》，對於新的金融業務，考慮以“其他金融機構”牌照形式予以許可，以增加現行牌照制度靈活性。還包括修訂《規範投資基金及投資基金管理公司之設立及運作》、引入金融科技監管沙盒的法律規範、重新訂定《從事保險中介業務的法律制度》、展開對私人退休基金法律制度的檢討。

基建配套方面，優化“中央證券託管系統”（CSD），第二期將根據澳門債券市場可持續發展對標國際慣例和補充金融基礎設施，與國際債券市場接軌作準備。同時，優化及擴展託管模式。

在深化跨境金融協作上，整合深合區資源支持澳門債券市場發展、加強深合區與澳門金融市場的互聯互通，包括配合落實資金“電子圍網”的建設、推進大灣區資產跨境轉讓人民幣結算試點。同時，繼續向中央部委爭取，降低澳資金融機構進入深合區開設分支機構的准入門檻。

文本還指出，將爭取國家在深合區實行金融市場對外開放先行先試政策，包括爭取私募基金市場的互認及互通、爭取與內地債券市場互聯互通，並持續與廣東省政府共同向中央爭取創新支持政策，重點推進澳門與深合區的跨境投融资及資金匯兌便利等先行先試政策，促進兩地跨境資金流動。

2023年8月4日，澳門金管局介紹為促進現代金融業發展，已開展優化法律制度、培育人才及金融基建等系列工作。

優化法律制度方面，《融資租賃公司法律制度》、《保險業務法律制度》、《信託法》已相繼頒佈生效。《貨幣發行法律制度》和《金融體系法律制度》已獲立法會全體會議通過，並將分別於9月1日和11月1日生效。《保險中介業務法》已納入今年特區政府法律提案項目。《證券法》已開始草擬，計劃年內諮詢。並會啟動《基金法》的修訂。上述法律法規支持融資租賃、財富管理、投資基金、證券等新業務發展。

培育人才方面，金管局與澳門金融學會及澳門銀行公會，近月聯合推出以財富管理為主題的“金融人才培育先導計劃”，吸引逾百名本地及世界知名學府在讀大學生報名。經甄選後，挑選出二十名主修金融相關學科的優秀澳門在讀生，由富有經驗的資深銀行從業員為其提供為期五周的理論與實務並重培訓。金管局並首次與行業協會合作舉辦多場“金融知識基礎培訓系列課程”，幫助新入職及有意轉換工作崗位的從業人員提升專業競爭力。此外，經金管局爭取，內地“證券行業專業人員水平評價統一測試”今年首次於深合區設立考點，為澳門考生提供便利。

多項基建系統正升級，提升澳門支付結算系統的現代化水平。具體包括債券市場基礎設施“中央證券託管系統”(CSD)正開展與SWIFT對接；“澳門元”、“人民幣”、“港元”即時支付結算系統(RTGS)將陸續提升功能。“快速支付

系統”(FPS)第二期即將推出，服務範圍將拓展至本地港元小額跨行轉賬及非銀行支付機構。年內將會完成構建“金融基建數據中心”。

隨着市場環境不斷優化，今年新增一家提供證券交易業務的公司獲許於本澳營運。近年，除了多家大型商業銀行或保險集團的分支機構落戶澳門外，其餘十多家新落戶的機構分別從事電子支付、融資租賃、投資基金管理、投資銀行、金融資產／證券交易等新業務。新型金融機構落戶澳門，使澳門金融業由過去集中商業銀行和保險業務，逐步拓展至新的服務領域，為金融業帶來增長動力。目前，債券市場規模持續擴大，品種不斷豐富，並正積極與國際市場對接。私募基金和綠色金融已起步發展，融資租賃則在跨境資產轉讓取得突破。

金管局未來將與內地金融部委緊密合作，配合落實今年二月出台的《關於金融支持橫琴粵澳深度合作區建設的意見》，重點協同深合區推動兩地金融市場互聯互通，發揮澳門連接海內外市場的投融資平台作用，促進澳門經濟適度多元。

(五) 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。

2023年8月1日，粵攜港澳推一程多站精品線路。廣東省文化和旅遊廳公佈，“活力廣東·時尚灣區”2023廣東文化和旅遊夏季推介會日前舉行，廣東聯合香港、澳門共同推出新一批10條粵港澳大灣區“一程多站”精品線路。

原廣東省旅遊局曾於2012和2015年兩次聯合港澳發佈粵港澳“一程多站”旅遊線路。2023年，隨着內地與港澳人員全面恢復往來，粵港澳大灣區建設邁入“加速期”。為進一步貫徹落實《粵港澳大灣區發展規劃綱要》，發揮粵港

澳三地疊加優勢，挖掘釋放大灣區旅遊發展巨大潛力，推動“一盤棋”協同發展，高質量推進粵港澳大灣區世界級旅遊目的地建設，廣東省文化和旅遊廳與香港旅遊發展局、澳門旅遊局今年六月共同舉行第 83 次粵港澳旅遊推廣機構會議，決定聯合推出新一批 10 條大灣區“一程多站”精品線路，進一步豐富粵港澳“一程多站”旅遊線路產品類型和層次。

2023 年 8 月 4 日，澳門特區政府公佈《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃（2024 至 2028 年）》諮詢文本。經濟適度多元發展五年規劃諮詢文本提及加大力度發展高新技術等產業，透過提升原始創新能力，推動科研項目向下游發展，完善創新體系等工作，推動本澳高新技術產業、企業及品牌工業創新發展，發揮科技支撐引領作用，培育新的經濟增長點。到 2028 年，高新技術產業取得實質進展。文本訂出多個發展目標，包括政府推動建立科技產業各元素的對接平台，通過重點針對科技產業與橫琴聯動共同對外招商，透過政策力量引導科技企業落戶澳琴發展。並以法律、法規或政策指引等方式完善制度建設，為引進科創專才、本地人才培養、完善科創的金融配套以科創空間的部署創設條件，完成政府跨部門合作機制建設，形成更有利科創發展的政策環境和法制保障。

完善澳琴間人才、資金、數據、科研設備等創新要素流通機制，與深合區協同發展，融入國家科技發展戰略。在集成電路、生物醫藥以及資訊科技等重點領域的科技創新實力明顯增強，澳琴科技產業產值顯著提升。同時，高新技術與工業實現有機結合，工業企業的技術革新水平、信息化及科技應用的能力有所提高。爭取高端製造業廠商落戶，澳門工業逐步朝高質量、高附加值方向轉型發展。澳門工業產品的推廣力度有所加強，產品的品牌影響力漸見提升。文本並提出四個主要任務：

一是營造完善科創生態，透過“科技企業認證計劃”，為科創企業提供支持，持續建設“國家級眾創空間”，發揮創新創業中心作用，建立科技產業發展統計指標體系。

二是善用內生科研力量發展高新技術產業，促進產學研合作及科研成果有效轉化，充分發揮國家重點實驗室的科研引領作用，推動知名企業在澳落戶並

設立研發中心或聯合實驗室，重點發展集成電路設計、資訊科技和生物醫藥等產業。

三是構建“雙循環”創新發展格局，借助澳門中葡平台主動融入國際創新網絡，並迎合新興科技趨勢，進一步融入國家科創體系。

四是支持傳統產業的科技化轉型升級，推動“科技+品牌工業”轉型升級，支持工業企業應用雲端服務及電子化管理系統提升工業企業管理水平及品牌形象，鼓勵發展“澳門製造”品牌，重點推動食品、保健產品、藥品等製造業發展，推動綠色建築，提升建築項目的環保及效能要求。

（六）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。

2023年8月8日，橫琴粵澳深度合作區會議展覽業協會成立。協會創會會長何海明表示，協會的宗旨是“服務、交流、協調、創新”，希望協會進一步廣泛吸收橫琴會展企業，聚集更大力量，搭建更廣闊平台，積極開展政策研究、行業培訓、資訊交流、市場拓展等活動，助力做大做強橫琴會展業，把協會打造成為具有國際視野、專業水平、服務意識和創新能力的高水平會展協會。

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6月，本澳整體不良貸款率升至2.10%。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2.10%，較上期（2023年5月）上升0.19%。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1：2020-2023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

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 (%)	
2023	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
	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
6	24 875.7	2.10	7 589.2	1.35	17 286.4	2.77	

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

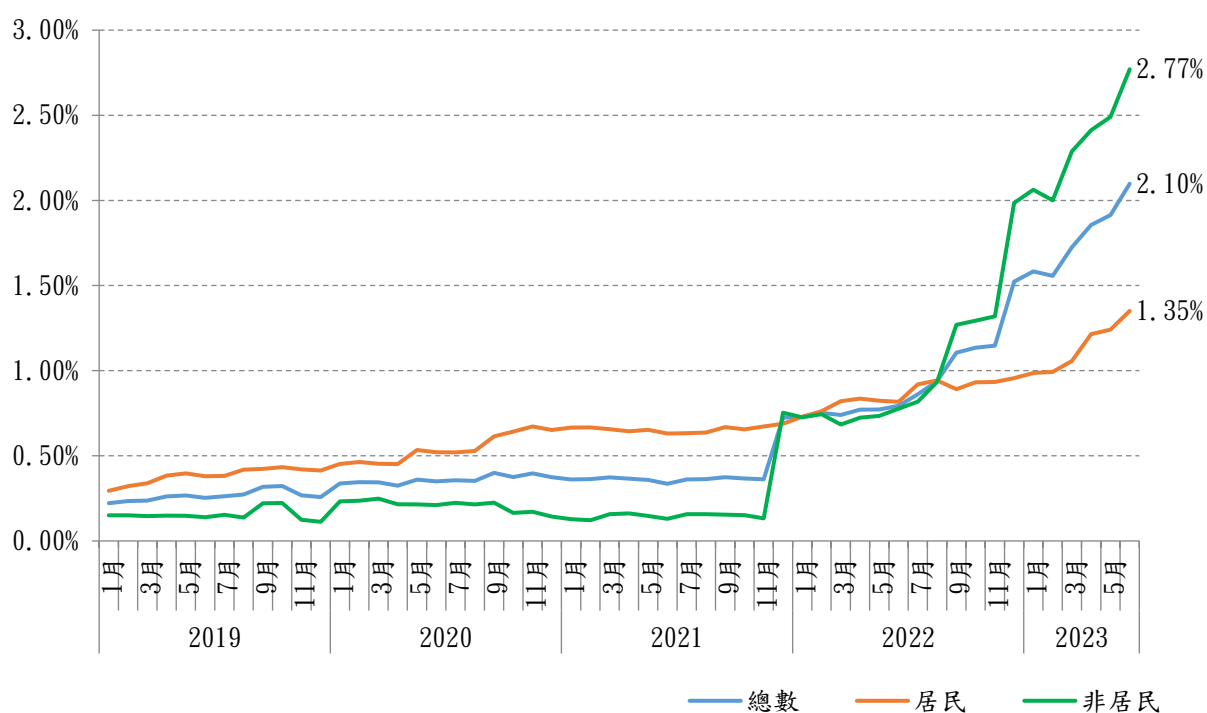


圖 20：2019-2023 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

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 6 月，本澳貨幣供應 M2 維持復甦態勢，按年上升 5.5%。2023 年 6 月數據顯示貨幣供應 M2 按年上升 5.5%至 7,172.2 億澳門元，其中貨幣供應 M2 的澳門元及港元部分均按年下跌 1.1%。

表 2：2023 年 6 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	6	2,475.6	3,230.6	606.3	705.2	154.4	7,172.2
	2022	6	2,502.2	3,266.7	427.3	487.0	117.8	6,800.9
	2023 年 增長率(%)		-1.1%	-1.1%	41.9%	44.8%	31.1%	5.5%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2023	6	479.8	217.7	0.4	12.4	4.8	715.2
	2022	6	484.7	225.1	0.4	19.9	4.8	735.0
	2023 年 增長率(%)		-1.0%	-3.3%	8.6%	-37.7%	-0.6%	-2.7%
準貨幣負債 (億澳門元)	2023	6	1,995.8	3,012.9	605.9	692.8	149.6	6,457.0
	2022	6	2,017.5	3,041.6	426.9	467.1	112.9	6,065.9
	2023 年 增長率(%)		-1.1%	-0.9%	41.9%	48.3%	32.5%	6.4%

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 7 月 27 日，本澳貼現窗基本利率調升至 5.75%。澳門金融管理局公佈，調升基本利率 25 個基點至 5.75%。美國聯儲局加息 25 個基點後，香港金管局宣布跟隨，將貼現窗基本利率上調 25 基點，升至 5.75 厘。澳門金管局表示，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。

2023 年 6 月，本澳銀行整體貸存比率下降至 97.8%。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，6 月總體貸存比率下跌至 97.8%，其中非居民貸存比下跌至 212.2%，本地居民貸存比率小幅上升至 61.2%。

² (1) 貨幣供應量 M2 包括貨幣供應量 M1 及準貨幣負債。

(2) 自 2013 年 10 月起，其他貨幣並不包括人民幣和美元。

(3) 貨幣供應量 M1 包括流通貨幣及居民活期存款。

(4) 準貨幣負債包括居民儲蓄存款、通知存款、定期存款、其他存款及可轉讓存款證明書。

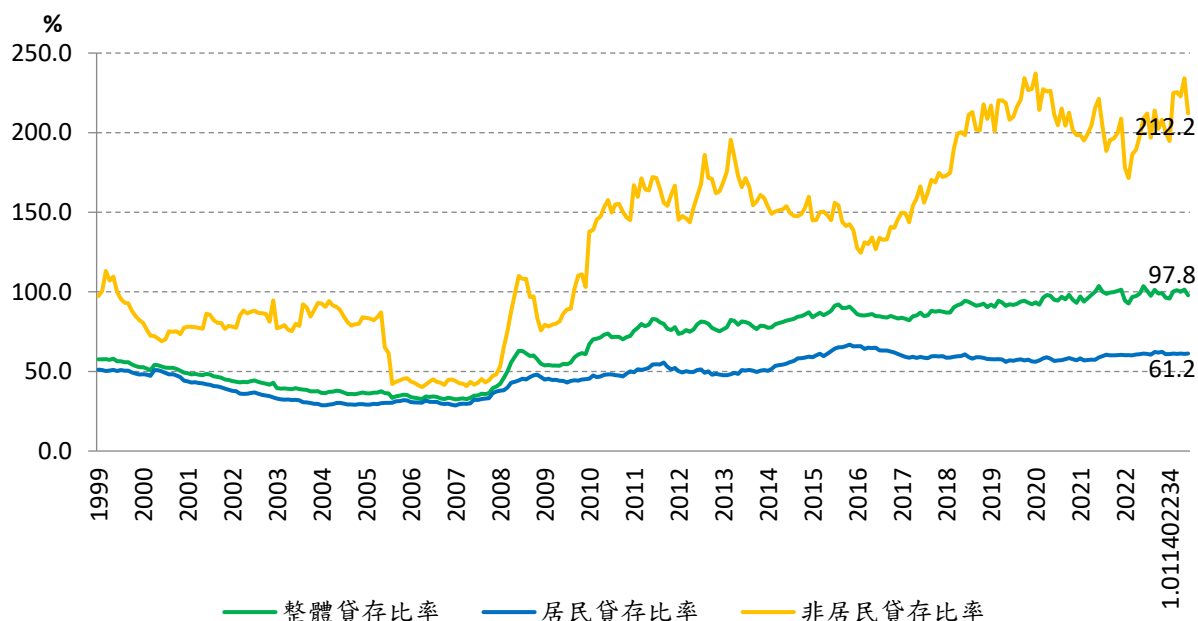


圖 21：1999-2023 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

(二) 房地產方面

2023 年 4 月至 6 月，本澳整體住宅樓價指數大致穩定。統計暨普查局資料顯示，最新一期（2023 年 4 月至 6 月）的整體住宅樓價指數為 251.7，較上期（2023 年 3 月至 5 月）上升 0.1%，路氹區（259.0）的升幅為 0.3%，澳門半島（249.8）與上期相若。現貨住宅指數（269.9）與上期持平，當中路氹區（310.9）上升 0.4%，澳門半島（259.6）則下跌 0.1%。按樓齡劃分，6 至 10 年、5 年或以下的住宅樓價指數分別上升 1.6%及 1.1%，20 年以上的則下跌 0.4%。樓花指數（293.8）上升 2.9%。

(三) 企業及就業方面

2023 年 4 月至 6 月，就業不足率為 1.8%，與上一期持平。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 4 月至 6 月總體失業率為 2.8%，與上一期（2023 年 3 月至 5 月）持平；本地居民失業率為 3.5%，微跌 0.1 個百分點；就業不足率為 1.8%，與上一期相同。

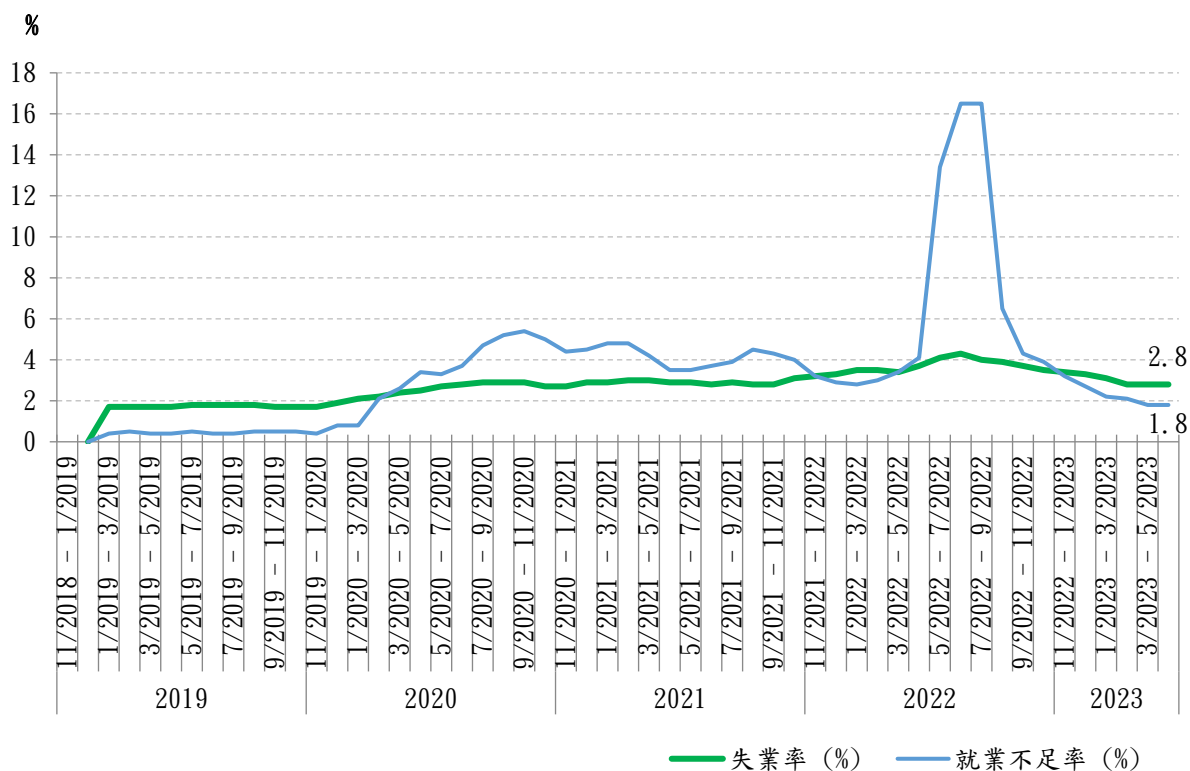


圖 22：2019-2023 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源：澳門統計暨普查局

2020 年以來受疫情影響，本澳外地僱員人數稍有下降，但澳門放開防疫措施後逐漸回升，2023 年 6 月外地僱員人數約為 16.5 萬人。

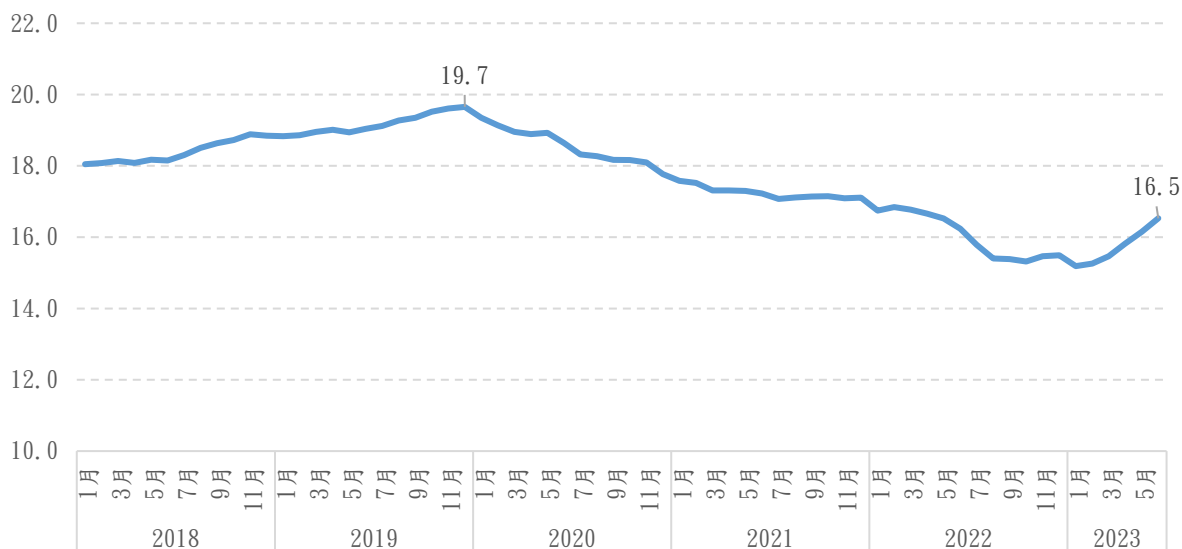


圖 23：2018-2023 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源：澳門統計暨普查局

2023 年第二季，本澳新成立公司按年增加 339 間至 1,263 間。統計暨普查局資料顯示，第二季新成立公司按年增加 339 間至 1,263 間，其中經營批發零售業和工商服務業的分別有 455 間及 295 間；註冊資本總額按年上升 16.9% 至 3.8 億元。同季解散的公司有 222 間，撤銷資本 5,467 萬元。

新成立公司資金來自中國內地的有 2.2 億元，佔總額 59.2%；來自大灣區內地城市的資金合共 7,787 萬元，珠海市佔 89.3%。澳門和香港的分別有 9,183 萬元及 2,626 萬元。按股東組合統計，全為澳門股東的新成立公司有 774 間，由澳門及其他國家或地區股東合組的有 142 間。

按資本額劃分，新成立公司註冊資本少於 5 萬元的有 873 間，佔總數 69.1%，對應的資本（2,262 萬元）佔總額 6.0%；註冊資本在 100 萬元或以上的新成立公司有 30 間，資本額（2.9 億元）佔總額 77.6%。

1.3.4 經濟或相關政策

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》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受相關的稅務優惠。

2023年8月8日，港珠澳大橋澳門跨境貨物轉運站開始營運。經科局表示，新的運輸方式將為本地物流倉儲帶來機遇，陸路運輸投入較低，期望本地業界把握機遇，提升管理、改進技術以應對新的挑戰，為業界和整個社會帶來正面影響。

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

六、七月景氣指數的各項指標保持了穩中有進、穩中向好的發展趨勢，本地貨幣供應量M2已連續七個月維持按年上升趨勢，反映市場投資意願持續好轉。

此外，六、七月的日均訪澳旅客量約 7.4 萬及 8.9 萬人次，恢復至疫情前 2019 年同月水平的七成一及七成八。在旅客快速回流的帶動下，六、七月日均博彩毛收入分別回升至 5.07 億和 5.37 億澳門元，恢復至疫情前 2019 年同月水平的六成四及六成八，再創自 2020 年二月新冠疫情開始後的最高紀錄。

儘管訪澳旅客量尚未完全恢復，但六月客房平均入住率已上升至 84.3%，率先恢復至疫情前 2019 年同月水平的九成四。七月適逢暑假旅遊高峰，相信本地酒店住客、入住率、總就業人口、失業率等指標均會有更理想的表現。經綜合推算，六月和七月景氣指數分別為 5.6 分及 5.8 分，同屬“穩定”等級。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

當前全球整體需求持續減弱，多個發達國家 PMI 指數連續數月維持在榮枯線以下。雖然主要經濟體通脹有所回落，但美歐央行或會繼續加息，預料全球美元債券違約潮將延續，債市、股市或維持震蕩格局。

對澳門而言，一方面，本澳六月份貨幣供應量 M2 中的美元按年大幅增加 44.8%，澳門元及港元均同比下跌 1.1%，反映貨幣與美元息差擴大，資金流向美元的情況加劇；另一方面，六月非居民部門不良貸款率上升至 2.77%，繼續寫下歷年來的新高，本地企業融資成本持續增加，負擔繼續加重。高息背景下，六月本澳銀行業總體貸存比率亦下跌至 97.8%，其中非居民貸存比下跌至 212.2%，本地居民貸存比率小幅上升至 61.2%。

目前本澳經濟數據多呈現穩定復甦態勢，今年首七個月博彩收入已累計超過 960 億澳門元，達特區政府今年博彩毛收入目標七成四。暑假以來澳門出入境旅遊熱絡，八月首三天的日均訪澳旅客量已突破 9 萬人次。下半年本地旅遊業活動眾多，料能進一步帶動本地休閒旅遊市場復甦。此外，澳門特區政府於近期就《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃(2024-2028 年)》進行公開諮詢，預示著澳門特區第一個全面的產業發展規劃即將誕生，這承載著澳門各行各業的熱切期盼，將令澳門經濟適度多元的藍圖、願景更為清晰。經綜合分析及推

算，預計七至十月本地經濟景氣指數將持續回升至 5.9-6.1 分，繼續保持在“穩定”等級。

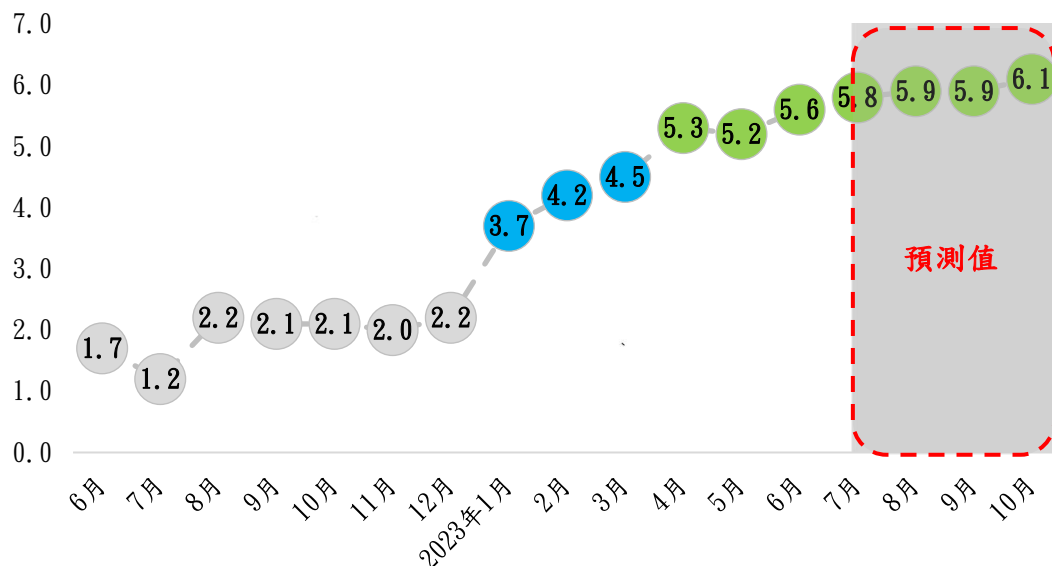


圖 24：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)

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

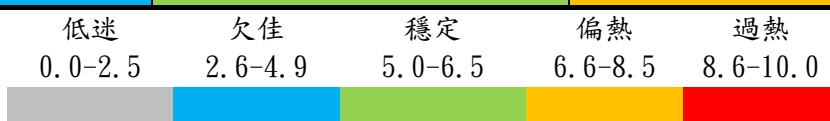
另外由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：1. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準；2. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；3. 將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2018-2022 年)平均股價對比；4. 以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。5. 以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。6. 修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

此外，由於疫情後博彩業的經營環境、本地旅客結構已發生較大改變，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%對比；將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%對比，以更適當地反映當下澳門博彩毛收入及入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。

表 3：2023 年 8-10 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		
	8 月	9 月	10 月	8 月	9 月	10 月	8 月	9 月	10 月
貨幣供應 M2	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
六大博企股價	2, 低迷	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	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳
博彩毛收入	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定
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	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
酒店住客	7, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱
入住率	7, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱
就業人口	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定
消費物價	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
失業率	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	3.8 (欠佳)	4.0 (欠佳)	4.0 (欠佳)	4.8 (欠佳)	5.0 (穩定)	5.0 (穩定)	5.8 (穩定)	6.0 (穩定)	6.0 (穩定)
景氣指數	3.1 (欠佳)	3.2 (欠佳)	3.2 (欠佳)	5.9 (穩定)	5.9 (穩定)	6.1 (穩定)	6.9 (偏熱)	6.9 (偏熱)	7.1 (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 8 月穩定，9 月穩定，10 月穩定)

2023 年 6 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,172.2 億澳門元，按年上升 5.5%，按景氣指標的評分基準分值为 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。

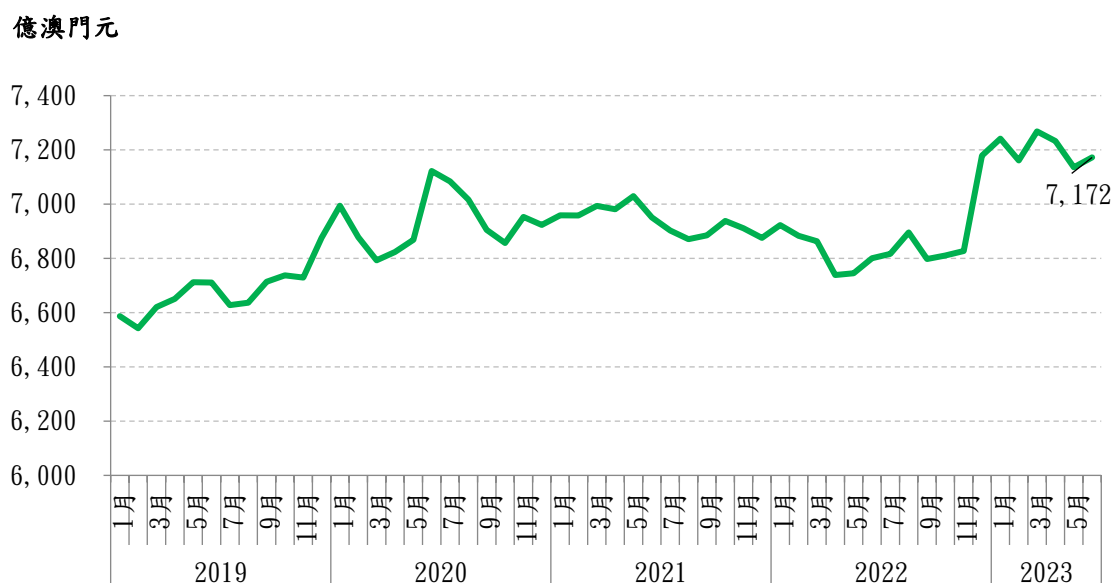


圖 25：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

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	7,172
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 7-10 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 6 分，屬五個分級中的穩定水平。

(2) 博企月度收市平均價³：(2023 年 8 月欠佳，9 月欠佳，10 月欠佳)

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。

2023 年 7 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 17.6%。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。

表 5：2023 年 6-7 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 6 月		2023 年 7 月	
				平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)	平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)
0027	銀河	196.4	53.5	51.08	-4.4	53.13	-0.6
0200	新濠	57.9	14.8	7.71	-48.1	7.75	-47.8
0880	澳博	45.6	7.3	3.37	-54.0	3.43	-53.1
1128	永利	72.2	14.4	7.39	-48.6	7.65	-46.8
1928	金沙	243.8	31.5	27.53	-12.7	28.36	-10.1
2282	美高梅	42.2	11.2	9.18	-18.3	9.98	-11.2
加權平均		-	-	-	-20.5		-17.6

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 8-10 月，訪澳旅客數量穩定，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。

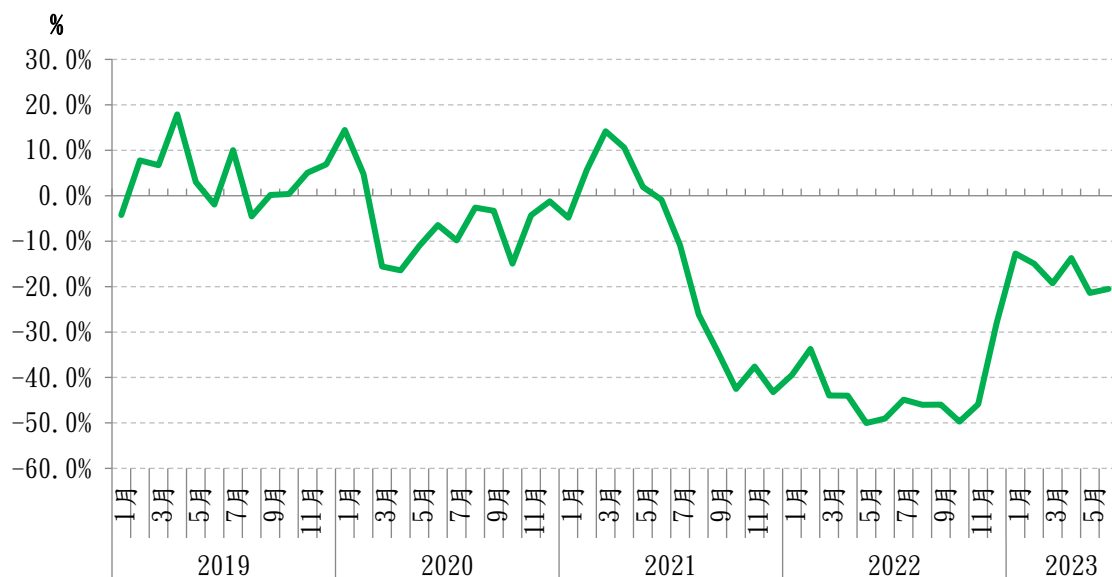


圖 26：2019-2023 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位:%)

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 8 月 **偏熱**，9 月 **偏熱**，10 月 **偏熱**)

根據統計暨普查局最近一期(2023 年 5 月)飲食業景氣調查數據，有 36% 受訪飲食商戶預期 6 月營業額會較 5 月下跌，中式酒樓飯店和茶餐廳及粥麵店的相應比例分別為 45%及 32%；約 11%飲食商戶認為 6 月營業額按月上升。(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 6 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 7-10 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 7 分，落在 **偏熱** 等級。

(4) 零售業信心指數：(2023年8月偏熱，9月偏熱，10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5月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有40%受訪商戶預計6月的營業額會按月下跌，皮具零售商(60%)、汽車銷售商(55%)和百貨商戶(50%)的相應比例均達五成或以上；約20%受訪商戶認為6月營業額會錄得按月升幅。(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6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7-10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7分，落在偏熱等級。

(5) 中國消費者信心指數：(2023年8月低迷，9月低迷，10月低迷)

最近兩期(2023年5-6月)中國消費者信心指數尚未公佈，推算為88-89點。本景氣指標的評分基準分值計算為1分，屬五個分級中的低迷水平，反映整體來說內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期仍較為悲觀。

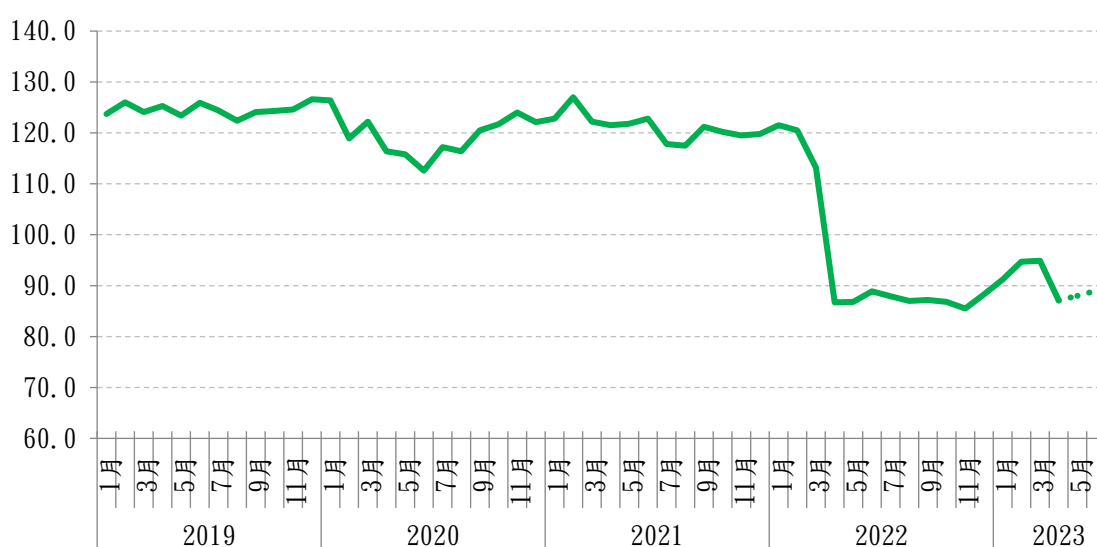


圖 27：2019-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

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，雖然內地民眾生活趨於正常，但內地居民整體消費信心仍較低迷。預料 2023 年 7-10 月中國消費者信心指數可能會維持在 90-93 點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為 1-2 分，暫時維持低迷等級。

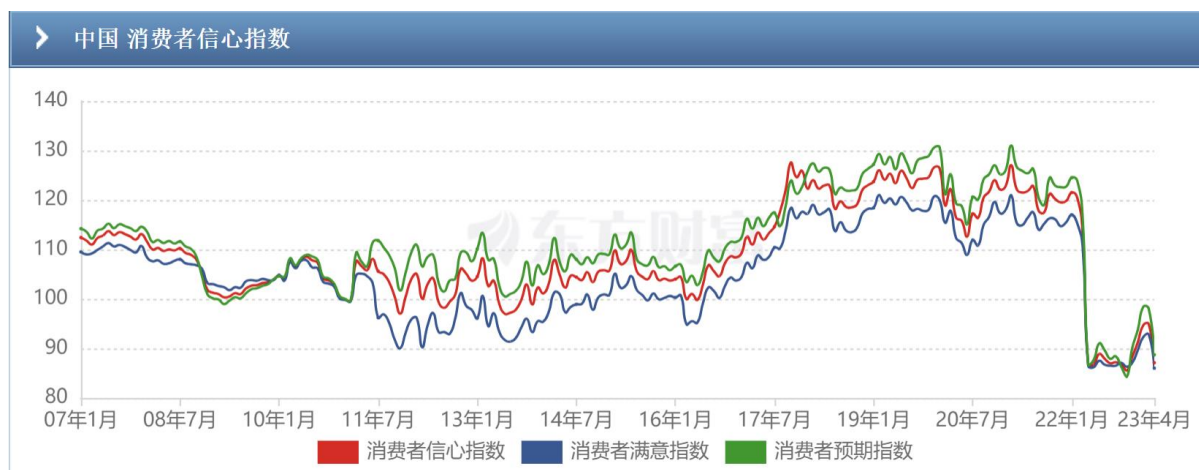


圖 28：2007-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:國家統計局、東方財務網。

(6) 博彩毛收入：(2023 年 8 月穩定，9 月穩定，10 月穩定)

6 月，澳門博彩毛收入為 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 月博彩毛收入已恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 5 分⁵，屬五個分級中的穩定水平。

7 月，博彩毛收入為 166.62 億澳門元，同比上升 4082.9%；澳門 1-7 月份博彩累計毛收入 967.98 億澳門元，同比上升 263%。7 月博彩毛收入已恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%左右，該項指標按新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。

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。此外，考慮到博彩業的經營環境已發生較大變化，自 2023 年 6 月起，將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%對比，以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 8-10 月博彩毛收入隨著旅客量增加而有所回升，將維持在 160-180 億澳門元之間，恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%左右，按景氣指標的評分基準分值为 5 分，屬五個分級中的**穩定**等級。

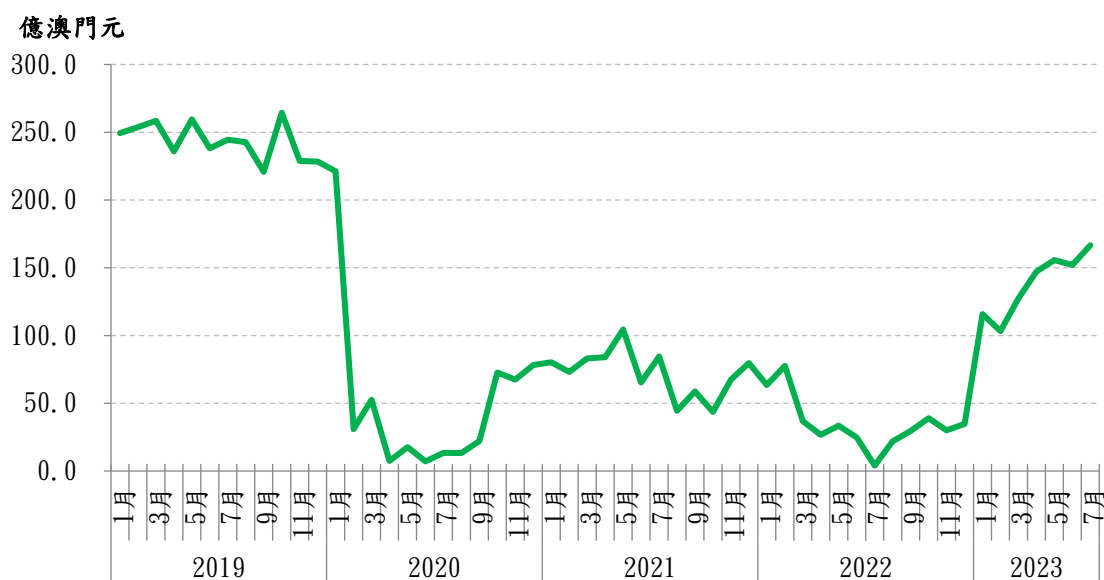


圖 29：2019-2023 年澳門博彩毛收入變化趨勢

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	166.2
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8月**過熱**，9月**過熱**，10月**過熱**)

根據統計暨普查局最近一期(2023年6月)數據，貨物進口總值按年上升14.9%至119.7億元，其中娛樂場用製品、黃金製首飾分別增加3.3倍和95.4%，手提電話、美容化妝及護膚品則減少34.6%和4.8%。2023年6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85.9%，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**。

目前港澳通關正常化，預料2023年7-10月本澳貨物進口貨值維持相對高位，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。

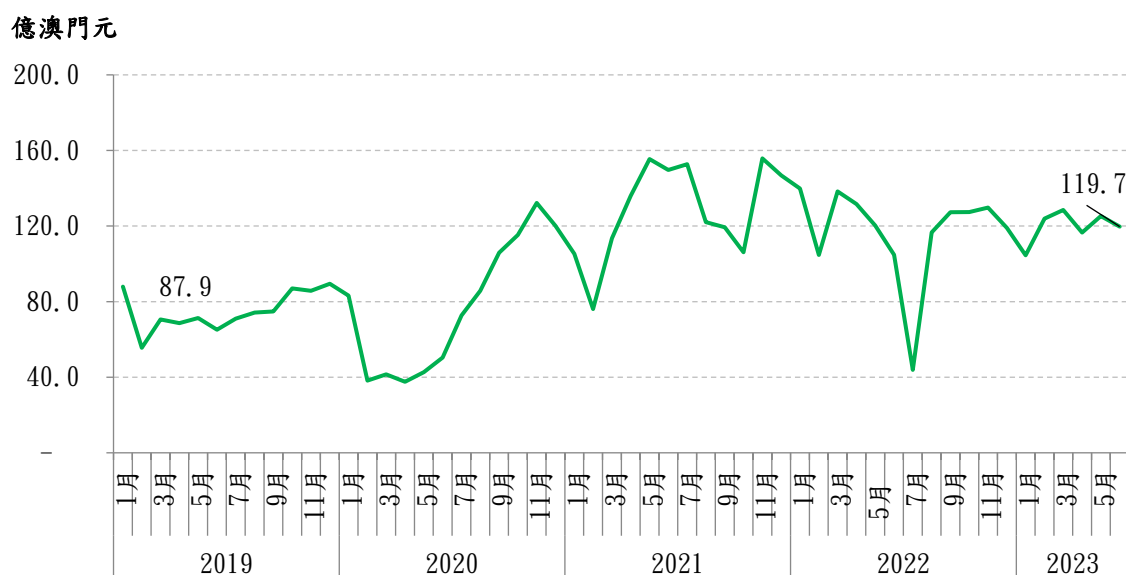


圖 30：2019-2023 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

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

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
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	119.7
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。

(8) 入境旅客量：(2023年8月偏熱，9月偏熱，10月偏熱)

統計暨普查局資料顯示，2023年6月入境旅客共2,209,662人次，較去年同月增加4.8倍，與5月比較則微跌0.2%。留宿旅客(1,163,784人次)及不過夜旅客(1,045,878人次)同比分別增加5.4倍及4.2倍。旅客平均逗留時間為1.3日，按年上升0.2日；不過夜旅客的平均逗留時間(0.2日)增加0.1日，留宿旅客(2.2日)則維持不變。

按客源分析，中國內地旅客按年增加3.3倍至1,444,933人次，其中個人遊旅客(793,614人次)上升4.9倍；大灣區珠三角九市旅客增加1.9倍至709,047人次，當中珠海市(192,324人次)及廣州市旅客(155,285人次)分別佔27.1%及21.9%。香港(601,663人次)及台灣地區旅客(42,964人次)同比分別增加14.5倍及7.3倍。

2023年6月訪澳旅客量恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值⁷八成左右，按景氣指標的評分基準分值計算為6分，屬五個分級中的穩定水平，反映訪澳旅客量約為新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值八成水平，旅遊業及相關行業有所恢復。

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。此外，考慮到本地旅客結構已發生較大改變，研究團隊經綜合分析和考慮，從2023年6月起，將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值的80%對比，調整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。

預計 2023 年 8-10 月，訪澳旅客量將回升至 240-260 萬人次左右，恢復新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的八成以上，按景氣指標的評分基準分值計算均為 7 分，屬五個分級中的**偏熱**水平。

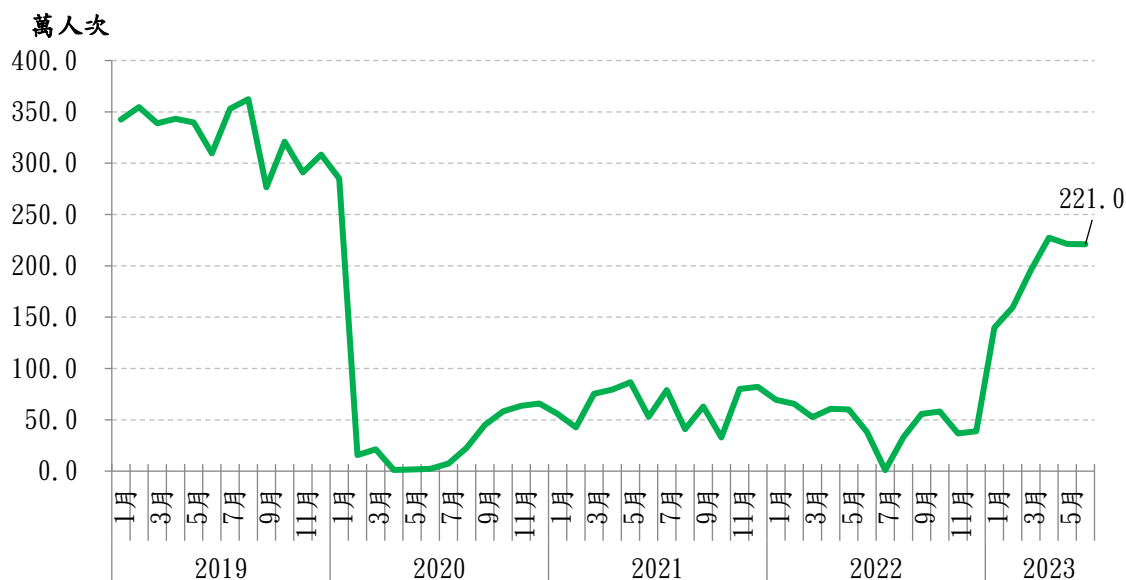


圖 31：2019-2023 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

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	221.0
7月	353.0	7.4	78.9	1.0	-
8月	362.3	22.7	40.9	33.1	-
9月	276.5	44.9	62.9	55.8	-
10月	321.0	58.2	32.8	58.0	-
11月	291.0	63.6	80.1	36.7	-
12月	308.3	65.9	82.1	38.9	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(9) 酒店及公寓住客人數：(2023年8月偏熱，9月偏熱，10月偏熱)

2023年6月份酒店業場所住客同比上升1.7倍至114.2萬人次；中國內地（81.6萬人次）、香港（19.6萬人次）及台灣地區（2.4萬人次）的住客分別增加1.6倍、9.0倍及5.9倍，本地住客（4.4萬人次）則下跌43.6%。住客平均留宿時間按年減少0.1晚至1.7晚。酒店業場所住客較新冠疫情發生之前（2015-2019年）同月數據均值增加11.8%，按景氣指標的評分基準分值計算均為9分，屬五個分級中的偏熱水平。

估計2023年8-10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8-10%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。

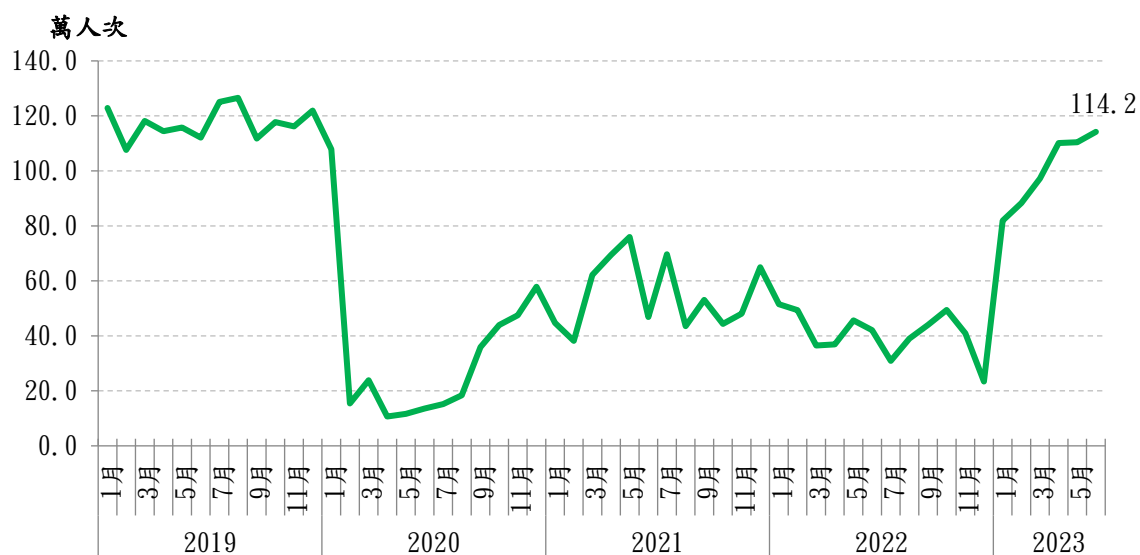


圖 32：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

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

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

月份	2019	2020	2021	2022	2023
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	114.2
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8月**偏熱**，9月**偏熱**，10月**偏熱**)

2023年6月，客房平均入住率同比上升44.4個百分點至84.3%，其中五星級(85.9%)和二星級酒店(85.3%)的入住率高於整體平均水平，按年分別增加52.3及27.0個百分點。按景氣指標的評分基準分值計算為8分，屬五個分級中**偏熱**水平。

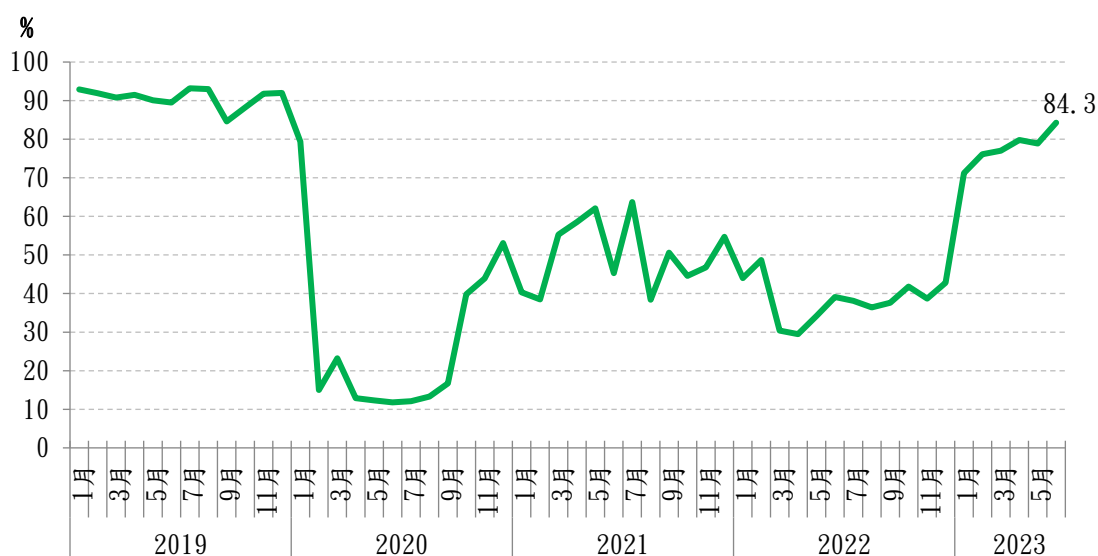


圖 33：2019-2023 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位：%)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

近期澳門出入境旅遊熱絡，估計 2023 年 7-10 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 80-85%左右，但按景氣指標的評分基準分值計算均為 7-8 分⁹，同屬五個分級中的**偏熱**水平。

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	84.3
7 月	93.2	12.1	63.7	38.1	-
8 月	93.0	13.3	38.4	36.4	-
9 月	84.6	16.7	50.6	37.6	-
10 月	88.2	39.8	44.6	41.8	-
11 月	91.8	43.9	46.8	38.7	-
12 月	92.0	53.1	54.7	42.8	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(11) 總就業人數：(2023 年 8 月**欠佳**，9 月**穩定**，10 月**穩定**)

2023 年 4 月至 6 月，就業人數為 36.14 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 8.96 萬人，推算澳門總就業人口數據為 45.16 萬人。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。

預計 2023 年 7-10 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。

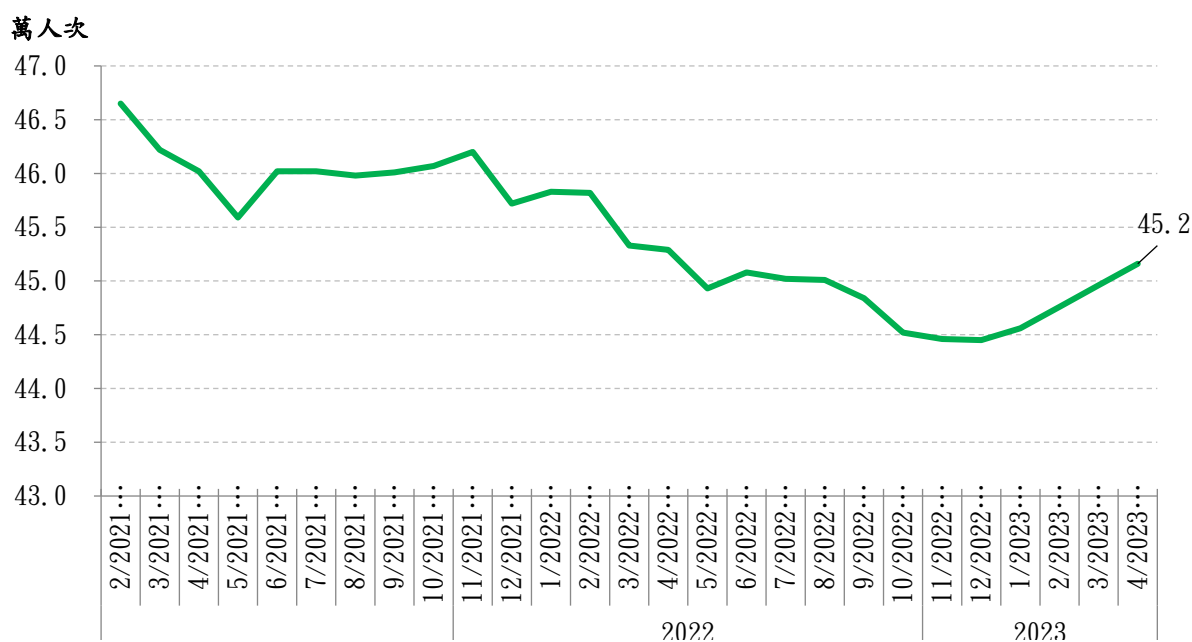


圖 34：2021-2023 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

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	36.14	8.96	45.16
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8月穩定，9月穩定，10月穩定)

統計暨普查局資料顯示，2023年6月綜合消費物價指數(104.69)按年上升0.80%，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、衣履、康樂及文化和食物及非酒精飲品分別按年上升9.98%、5.44%、5.38%及2.64%，交通和住屋及燃料大類則下跌3.74%及1.76%。甲類(104.17)及乙類(105.38)消費物價指數分別上升0.58%及1.10%。

2023年6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。

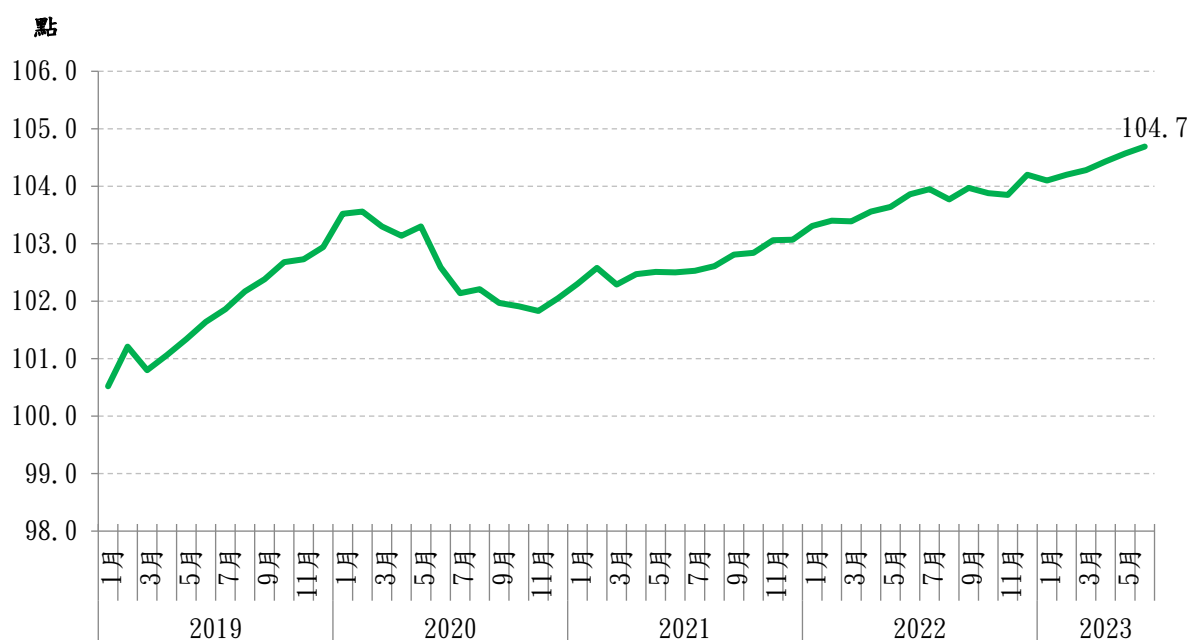


圖 35：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

近期物價有所回升，研究團隊預計 2023 年 7-10 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 6 分，屬五個分級中的穩定水平。

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	0.8
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	104.7	0.8
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	1.1	-	-

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 8 月 中等失業率水平，9 月 中等失業率水平，10 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 4 月至 6 月總體失業率為 2.8%，與上一期（2023 年 3 月至 5 月）持平；本地居民失業率為 3.5%，微跌 0.1 個百分點；就業不足率為 1.8%，與上一期相同。2023 年 6 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 7-10 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。

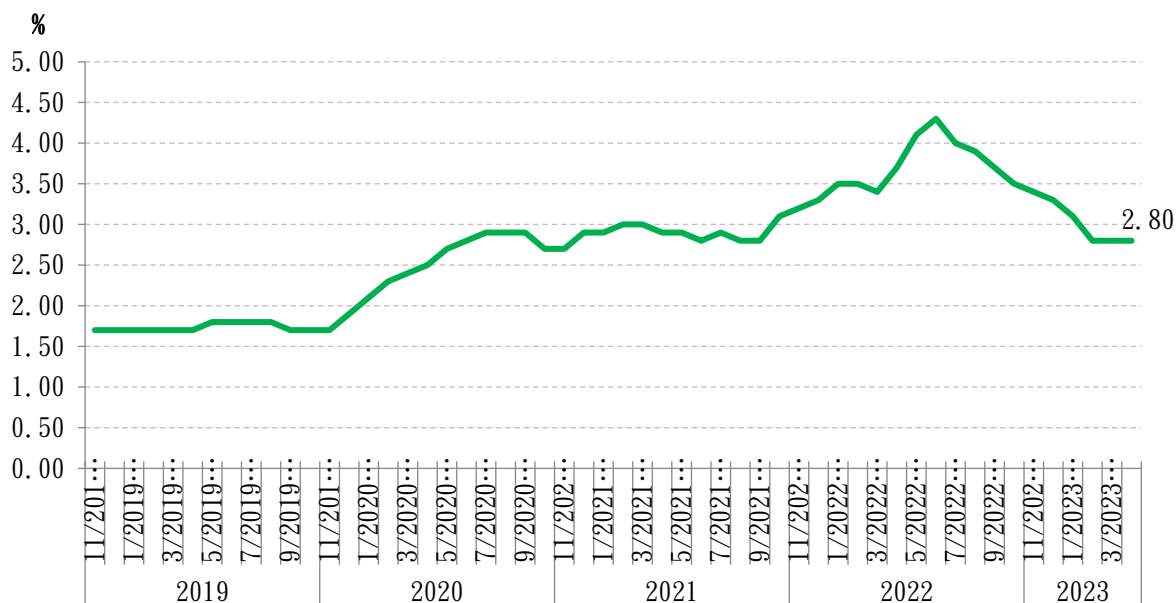


圖 36：2019-2023 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)

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	2.8	3.5
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 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	1, 低迷	5, 穩定	10, 過熱	6, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	4, 欠佳	5, 穩定	5, 中等失業率水平	5.6, 穩定	4.2, 欠佳
7 月	6, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	5, 穩定	10, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	4, 欠佳	5, 穩定	5, 中等失業率水平	5.8, 穩定	4.6, 欠佳
8 月	6, 穩定	3, 欠佳	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	5, 穩定	10, 過熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	4, 欠佳	6, 穩定	5, 中等失業率水平	5.9, 穩定	4.8, 欠佳
9 月	6, 穩定	3, 欠佳	7, 偏熱	7, 偏熱	2, 低迷	5, 穩定	10, 過熱	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	5, 穩定	6, 穩定	5, 中等失業率水平	5.9, 穩定	5.0, 穩定
10 月	6, 穩定	3, 欠佳	7, 偏熱	7, 偏熱	2, 低迷	5, 穩定	10, 過熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	5, 穩定	6, 穩定	5, 中等失業率水平	6.1, 穩定	5.0, 穩定

備註：2023 年 6 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

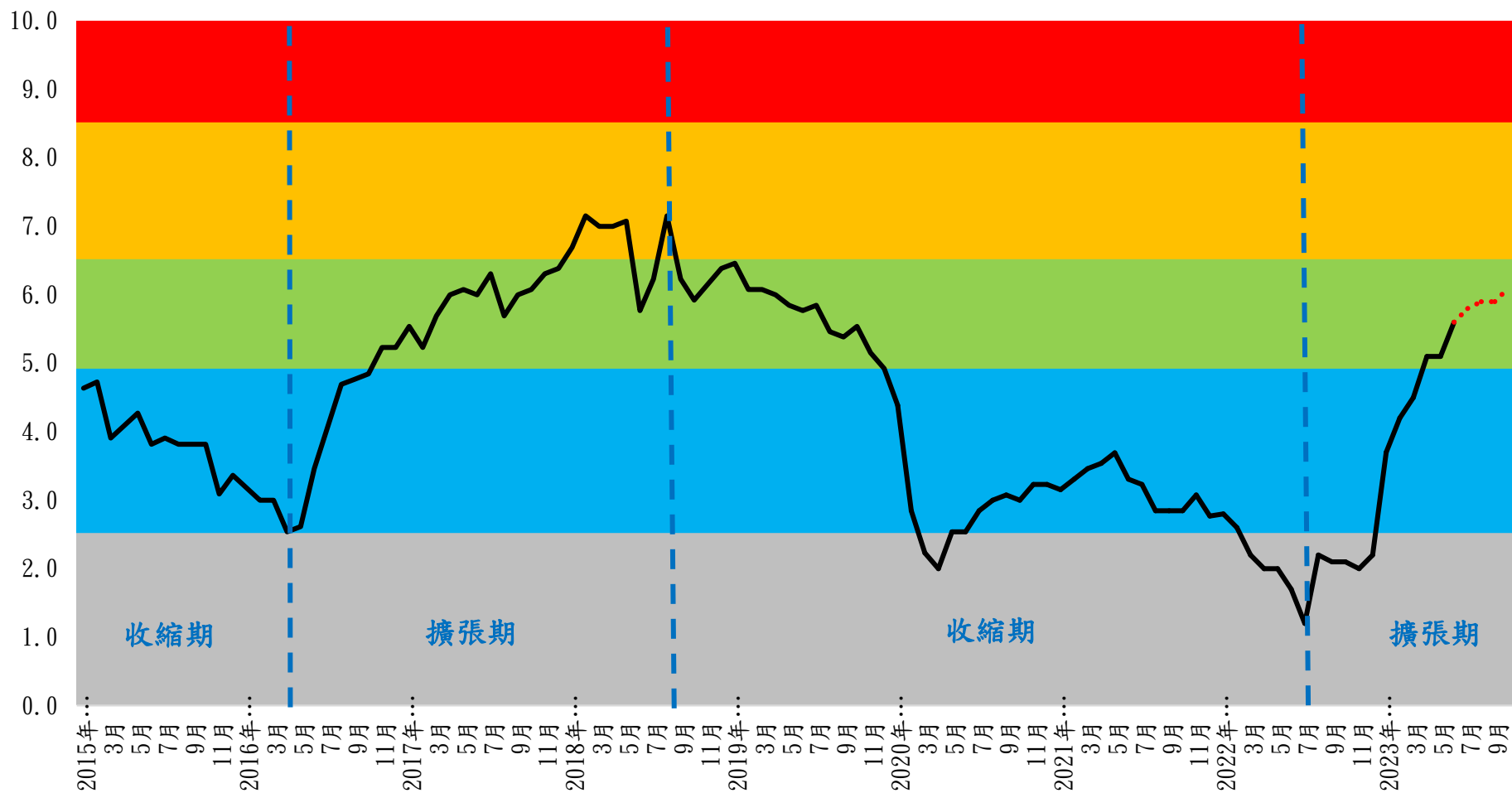


圖 37：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

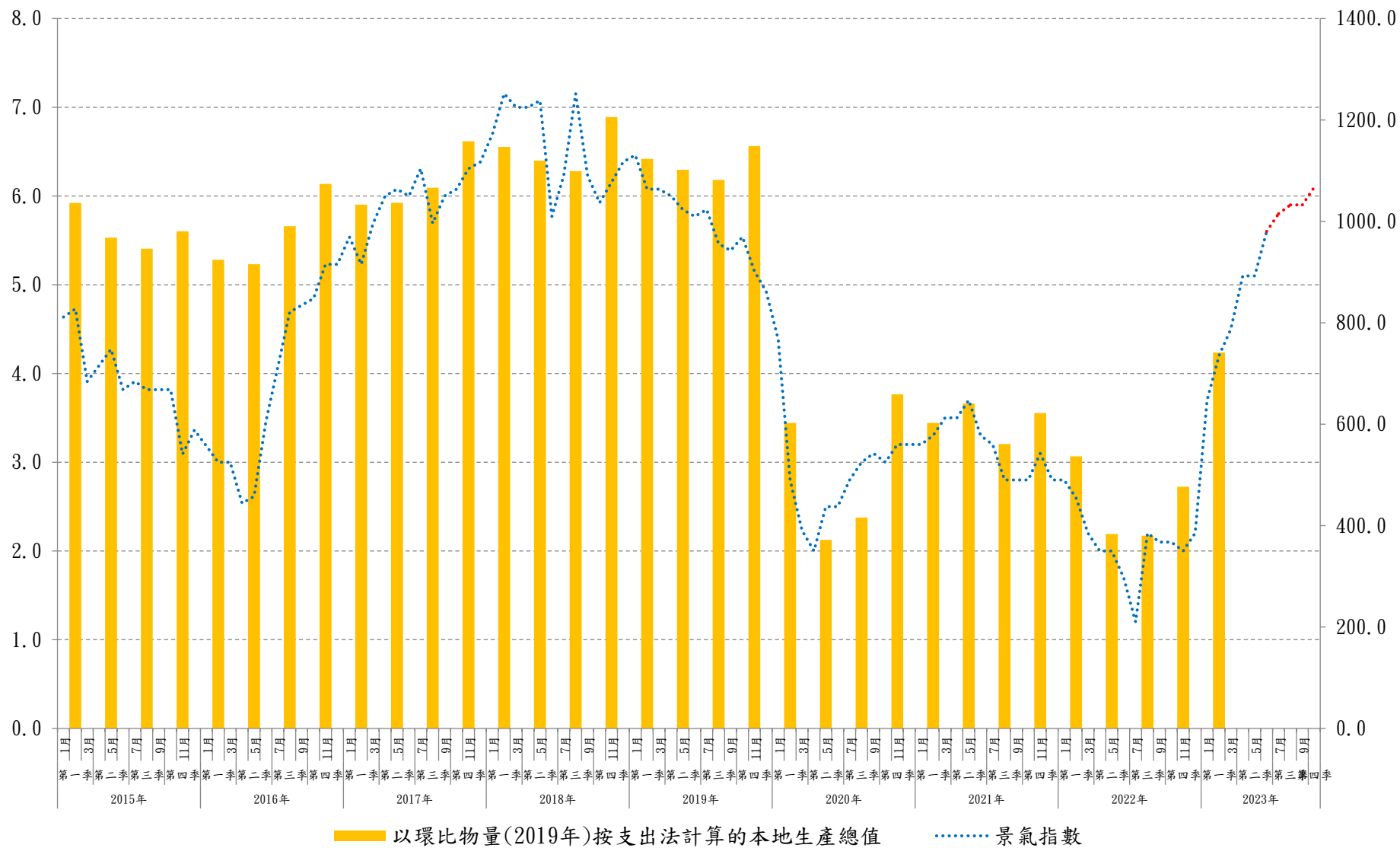


圖 38：2015 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2019 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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)。

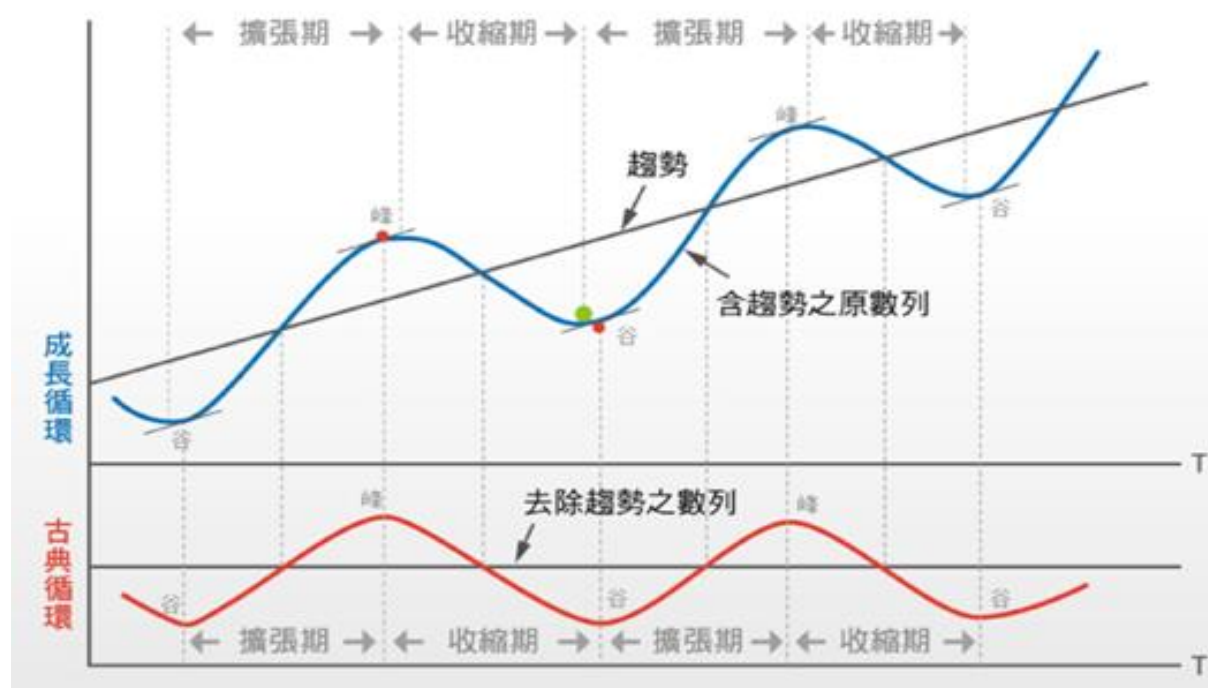


圖 39：古典循環及增長循環對比圖

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%。

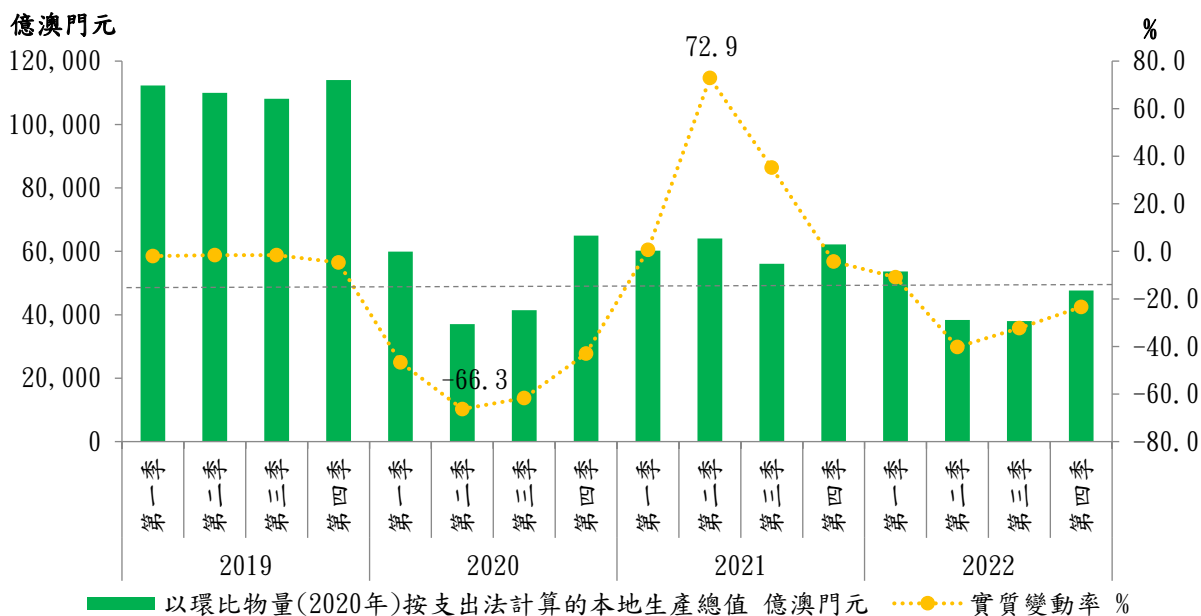


圖 40：2019-2022 年澳門以環比物量(2020 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

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。

由於博彩業的經營環境及本地旅客結構已發生較大變化，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，調整博彩毛收入、訪澳旅客量評分標準，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入及入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況

1. 將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%對比；

2. 將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%對比。

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1-5月	第五版指標評分基準 2023年6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。	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，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，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，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。	以當月所有交易日，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)	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)

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1-5月	第五版指標評分基準 2023年6月起
經濟景氣指數	領先指標	零售業信心指數	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。 (研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。 (研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。 (研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。 (研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)
		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。	以中國消費者信心指數在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。
		同時指標	博彩毛收入	以博彩毛收入按年變化率評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間差額評分。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

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1-5月	第五版指標評分基準 2023年6月起
	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前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年平均數據，調整貨物進口指標最高得分標準。	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2022年平均數據，調整貨物進口指標最高得分標準。	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2022年平均數據，調整貨物進口指標最高得分標準。
	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。	以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值的80%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。
	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。	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。

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1-5月	第五版指標評分基準 2023年6月起	
		酒店及公寓入住率	對比近五年同月數據的均值之間的差額評分。	對比新冠肺炎疫情發生之前（2015-2019年）同月數據均值之間的差額評分。	對比新冠肺炎疫情發生之前（2015-2019年）同月數據均值之間差額評分。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。	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。	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。	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。	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， 相當於疫情前(2015- 2019 年)間收入的七成 五左右。	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)的同月平均水平八成左右，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，旅遊業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

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	預期變動率飲 食業信心指數	預期變動率 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
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	87.1	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	717,217	-20.5	1.5	3.0	-	15,200	11,970	2,209,662	1,142,000	84.3	451.6	104.7	2.8	3.5
7 月	-	-17.6	-	-	-	16,662	-	-	-	-	-	-	-	-

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
	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

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
	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
	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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大博企股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值			實際值		
		原始數據 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	平均 年增長率 (%)	評分	預期 年增長率 (%)	評分	預期 年增長率 (%)	評分	原始 數據	年增 長率	評分	原始數據 (百萬 澳門元)	年增 長率	評分	原始數 據 (百萬 澳門元)	年增 長率	評分
	7	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
	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

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
	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
	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

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
	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
	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

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
	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
	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

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
	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	87.1	3.9	0	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	88.0	6.0	1	15,565	-31.1	3	12,530	95.2	10
	6	717,217	5.5	6	-20.5	2	1.5	6	3.0	6	89.0	8.4	1	15,200	1.8	5	11,970	85.9	10
	7	722,545	5.5	6	-17.6	2	2.0	7	5.0	7	90.0	10.8	1	16,662	1.8	5	12,120	80.0	10
	8	730,958	5.5	6	-15.0	3	2.0	7	5.0	7	91.0	13.3	1	16,740	0.6	5	12,511	85.8	10
	9	720,526	5.5	6	-12.5	3	2.0	7	5.0	7	92.0	15.7	2	15,600	3.0	5	12,751	80.0	10
	10	721,903	5.5	6	-10.0	3	2.0	7	5.0	7	93.0	18.1	2	18,352	0.1	5	13,335	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。

此外,考慮到博彩業的經營環境已發生較大變化,自 2023 年 6 月起,將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比,改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%對比,以更適合地反映當下澳門博彩毛收入指標經歷疫情後的恢復狀況。

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	2,209,662	8.9	6	1,142,000	11.8	9	84.3	78.6	8	451.6	36.0	4	104.7	0.80	5	2.8	5
	7	2,759,000	15.5	8	1,232,000	8.9	8	87.0	84.0	8	453.6	39.3	4	104.9	0.90	5	2.7	5
	8	2,833,000	12.0	7	1,265,000	10.8	8	87.0	84.0	8	455.6	42.7	4	105.1	1.27	6	2.7	5
	9	2,227,000	10.0	7	1,116,000	8.7	7	80.0	70.0	7	457.6	46.0	5	105.3	1.27	6	2.7	5
	10	2,564,000	10.0	7	1,180,000	8.9	8	86.0	82.0	8	459.6	49.3	5	105.5	1.55	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。

此外,由於本地旅客結構已發生較大改變,研究團隊經綜合分析和考慮,從2023年6月起,將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值對比,改為與新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值的80%對比,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。

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
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。
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：

時間	指標數量	指標列表	修改內容
			<ol style="list-style-type: none"> 1. 參考 2021 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客、酒店及公寓入住率等指標的最低得分標準； 2. 參考 2021 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準； 3. 參考 2021 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準； 4. 將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2017-2021 年)平均股價對比； 5. 將中國消費者信心指數對比時間從 2019 年調整至 2021 年。經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。
2023 年 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>

時間	指標數量	指標列表	修改內容
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。
2023年6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	調整博彩毛收入、訪澳旅客量評分標準： 1. 由於博彩業的經營環境已發生較大變化，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%對比，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入指標經歷疫情後的恢復狀況。 2. 由於本地旅客結構已發生較大改變，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%對比，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。

注：2023 年 8 月修訂。