

澳門經濟景氣指數

2023 年 9 月：(2023 年 8-11 月預測值)

經濟指標呈現喜中有憂



柳智毅博士

研究及編制單位：



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

支持及贊助單位：



澳門基金會
FUNDAÇÃO MACAU

2023 年 9 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 全球經濟形勢分析.....	7
1.1.3 關鍵國際經濟數據.....	8
1.2 內地及香港方面.....	15
1.2.1 內地經濟形勢分析.....	15
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.....	31
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測.....	31
1.3.2 “1+4”產業適度多元發展狀況.....	32
1.3.3 除本景氣指數指標外的重要經濟數據.....	45
1.3.4 經濟相關政策措施.....	52
二、 近期澳門經濟景氣變化.....	55
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	55
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	55
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....	58
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....	74
2.5 2015年至今澳門經濟景氣歷史變化圖.....	75
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明.....	77
3.1 相關定義簡介.....	77
3.1.1 景氣及景氣循環.....	77
3.1.2 景氣指標及景氣指數.....	78
3.1.3 景氣指數預警信號系統.....	79
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	79
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	80
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向.....	80
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況.....	80
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化.....	81
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源.....	81

3.4.1	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	81
3.4.2	數據來源.....	82
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	83
3.5.1	編製說明.....	83
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	89
3.6	本經濟景氣指數的預測方法.....	92
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	92
3.8	本經濟景氣指數的局限性.....	93
	主要參考資料來源	94
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據	95
	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)	96
	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)	99
	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)	102
	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)	104
	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).....	106
	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).....	107
	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).....	108
	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).....	109
	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	110
	附表 11:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程	111

圖目錄

圖 1：俄羅斯與烏克蘭戰事進展(2023 年 9 月 11 日).....	3
圖 2：世界糧農組織食品價格指數(2023 年 8 月).....	8
圖 3：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格走勢.....	9
圖 4：近一年黃金期貨歷史價格走勢.....	10
圖 5：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢.....	11
圖 6：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2023 年 6 月).....	12
圖 7：2018-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖.....	13
圖 8：2018 年至今美國消費者物價指數走勢圖.....	14
圖 9：我國製造業 PMI 走勢.....	16
圖 10：我國非製造業商務活動指數走勢.....	16
圖 11：財新中國製造業採購經理指數指數走勢.....	17
圖 12：財新中國服務業採購經理指數指數走勢.....	18
圖 13：我國社會消費品零售總額同比增速(單位:%).....	19
圖 14：我國房地產開發投資增速(單位:%).....	20
圖 15：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%).....	20
圖 16：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢.....	22
圖 17：最近五年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢.....	22
圖 18：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR)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:%).....	48
圖 21：1999-2023 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比).....	48
圖 22：2019-2023 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比).....	49
圖 23：2019-2023 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比).....	50
圖 24：2019-2023 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%).....	51
圖 25：2018-2023 年澳門外地僱員人數(單位:萬人).....	52
圖 26：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標).....	56
圖 27：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢.....	58
圖 28：2019-2023 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:%)... 60	
圖 29：2019-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點).....	61
圖 30：2007-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點).....	62
圖 31：2019-2023 年澳門博彩毛收入變化趨勢.....	63
圖 32：2019-2023 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	64
圖 33：2019-2023 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	66
圖 34：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	67
圖 35：2019-2023 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	68
圖 36：2021-2023 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	70
圖 37：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	71

圖 38：2019-2023 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	73
圖 39：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	75
圖 40：2015 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).....	76
圖 41：古典循環及增長循環對比圖.....	78
圖 42：2019-2022 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.....	80

表目錄

表 1：2023 年 7 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	46
表 2：2020-2023 年澳門不良貸款率統計.....	47
表 3：2023 年 9-11 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	57
表 4：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	58
表 5：2023 年 7-8 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	59
表 6：2019-2023 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	63
表 7：2019-2023 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	64
表 8：2019-2023 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	66
表 9：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	67
表 10：2019-2023 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	69
表 11：2021-2023 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	70
表 12：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數數據.....	72
表 13：2019-2023 年澳門失業率數據(單位:%).....	73
表 14：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	74
表 15：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	82
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.....	85
表 17：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義.....	89
表 18：十三項景氣指標的評分基準.....	89
表 19：十三項景氣指標評分的意義.....	90
表 20：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	92

摘要

經濟指標呈現喜中有憂

多項經濟景氣指標表現優於預期。

七、八月適逢暑假旅遊高峰，澳門本地酒店住客、入住率、總就業人口、失業率等指標表現較預期理想，個別指標更呈現“偏熱”甚至“過熱”。作為領先指標的本地貨幣供應量 M2 已連續八個月維持按年上升趨勢，反映市場投資意願繼續好轉；此外，在七月日均訪澳旅客量恢復至 8.9 萬人次的基礎上，八月日均訪澳旅客量更進一步突破 10 萬人次，分別恢復至疫情前 2019 年同月水平的 78%及 87%；日均博彩毛收入亦分別回升至 5.37 億和 5.55 億澳門元，恢復至 2019 年同月水平的 68%及 71%，繼續創下自 2020 年二月新冠疫情開始後的最高紀錄；七月本澳客房平均入住率回升至 89%，八月入住率更超過 90%，率先恢復至疫情前 2019 年同月水平的 96%以上，並已呈現“過熱”。經綜合推算，七月及八月景氣指數的各項指標繼續保持平穩持續恢復的發展趨勢，景氣指數分別為 5.9 分及 6.1 分，評分勝於預期，同屬“穩定”等級。

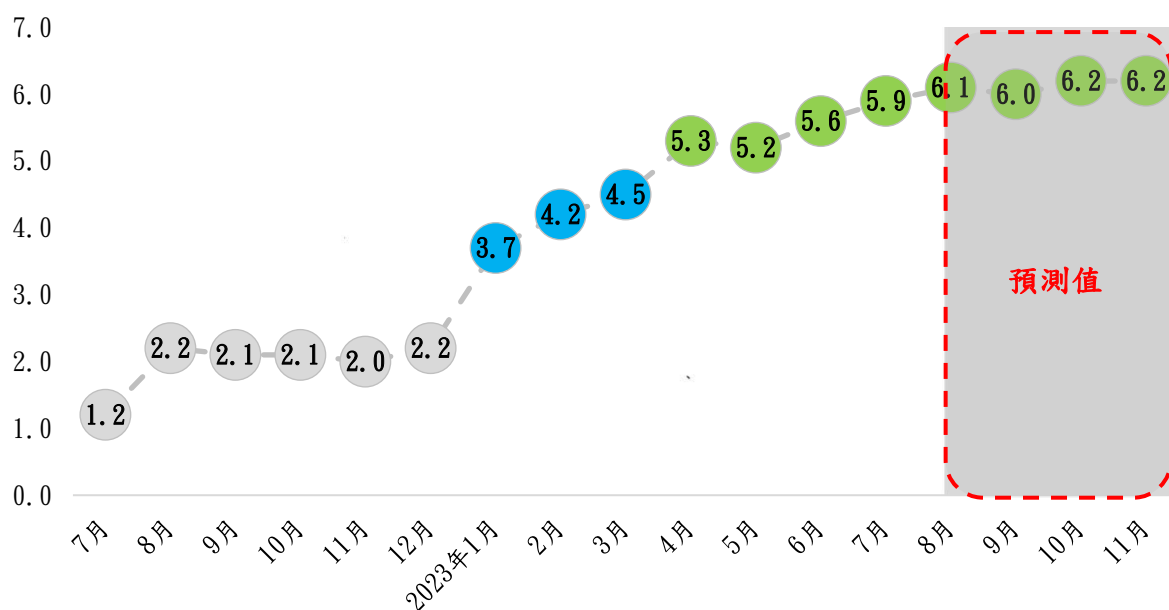
喜中有憂，持續高息環境下融資成本增加。

多項經濟景氣指標雖然表現優於預期，個別已呈現“偏熱”甚至“過熱”，但同時還有三項指標，包括六大博企股價股價、中國消費者信心指數、總就業人口仍停留在“低迷”和“欠佳”等級。更值得關注的是，在持續高息環境下，港澳銀行同業拆息近月來仍在高位徘徊，令融資成本增加，本地企業及個人融資成本和負擔也持續加重，一定程度制約了投資及消費的需求；另一方面，銀行業不良貸款上升，淨息差持續收緊，經營收益下跌，撥備或需增加。七月非居民部門不良貸款率繼續創下歷年來的新高，上升至 2.79%，整體不良貸款率升至 2.18%。

料九月景氣略有回調，但整體呈持續穩定向好發展。

暑假檔期高峰已過，九月訪澳旅客預計會較明顯減少，加上受到 9 月初“蘇拉”超級颱風的影響，幸運博彩業務的地方及場所被迫暫時關閉，預料九月份經濟景氣略有回調。

據中國旅遊研究院所公佈的《2023 年上半年出境旅遊大數據報告》，上半年度內地出境遊客中到訪澳門的旅客所佔比例高達 50.9%，可見澳門已成內地客出境遊首選。疊加澳門 10 月黃金周，本地在年底所舉辦多項節慶活動的吸引力，預料未來三個月本澳旅遊維持活躍、暢旺。經綜合分析及推算，預計八至十一月本地經濟景氣指數將持續回升至 6.0-6.2 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 560 日。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。8 月 24 日，參與俄烏戰事、曾發動叛變的僱傭兵集團瓦格納，組織創始人普里戈任和烏特金，在俄羅斯特維爾州的空難中死亡。



圖 1：俄羅斯與烏克蘭戰事形勢（2023 年 9 月 11 日）

資料來源：Defence Intelligence 網站

日本排核廢水入海引發爭議。我國外交部發言人汪文斌表示，中方已多次表明反對立場，日方不應出於一己私利讓國際社會承擔整個海洋環境受到污染破壞的代價，這是極其自私和不負責任的行為。日方這種為了本國私利損害全

人類共同利益的做法，說服不了國內外民眾，只會讓日本蒙羞，讓周邊國家和太平洋島國民眾受害，讓日本進一步失信於國際社會。

日本政府於 8 月 24 日正式將排放核污水入海洋，我國海關總署同日宣布，即日起全面暫停進口原產地為日本的水產品。香港澳門（24 日）起同樣限制十都縣食物進入，但禁令只限水產及福島縣牛奶製品，未有如內地全面禁止所有食品入口，以應對日本在福島海域排放核廢水。

2023 年 8 月 23 日，金磚國家領導人第十五次會晤在約翰尼斯堡杉藤會議中心舉行，我國國家主席習近平發表題為《團結協作謀發展 勇於擔當促和平》的重要講話。五國領導人圍繞“金磚與非洲：深化夥伴關係，促進彼此增長，實現可持續發展，加強包容性多邊主義”主題，就金磚合作及共同關心的重大國際問題深入交換意見，達成廣泛共識。

會議期間，習近平主席發表題為《團結協作謀發展 勇於擔當促和平》的重要講話。習近平主席指出，當前，世界進入新的動盪變革期，正在經歷大調整、大分化、大重組。金磚國家是塑造國際格局的重要力量。我們自主選擇發展道路，共同捍衛發展權利，共同走向現代化，代表著人類社會前進方向，必將深刻影響世界發展進程。回首歷史，我們始終秉持開放包容、合作共贏的金磚精神，不斷推動金磚合作邁上新臺階，助力五國發展；始終秉持國際公平正義，在重大國際和地區問題上主持公道，提升新興市場國家和發展中國家發言權和影響力。金磚國家一直是獨立自主外交政策的宣導者、踐行者，在重大國際問題上堅持從事情本身的是非曲直出發，說公道話、辦公道事，不拿原則做交易，不屈從外部壓力，不做別國的附庸。金磚國家有廣泛共識和共同目標，無論國際形勢如何變幻，合作初衷、共同願望不會變。

習近平主席強調，金磚合作正處於承前啟後、繼往開來的關鍵階段。我們要把握大勢，引領方向，堅守聯合自強的初心，加強各領域合作，推進高品質夥伴關係，推動全球治理變革朝著更加公正合理的方向發展，為世界注入更多確定性、穩定性、正能量。我們要深化經貿、財金合作，助力經濟發展；拓展政治安全合作，維護和平安寧；加強人文交流，促進文明互鑒。

習近平主席最後強調，金磚事業秉持國際道義，造福五國人民，必將行穩致遠，為促進世界和平和發展作出更大貢獻。中方願同金磚夥伴一道，秉持人類命運共同體理念，加強戰略夥伴關係，深化各領域合作，以金磚責任應對共同挑戰，以金磚擔當開創美好未來，共同駛向現代化的彼岸。

2023年8月27-30日，美國商務部長雷蒙多訪華。應商務部部長王文濤邀請，美國商務部長雷蒙多將於8月27日至30日訪華，為6月以來第四位訪華的美國高級官員。雙方宣佈在兩國商務部間建立新的溝通管道，成立了一個工作組，由中美副部長級和司局級政府官員組成，並有企業代表參加，將每年舉行兩次副部級會議。兩位部長還同意經常性溝通，每年至少會見一次。

雙方還啟動了出口管制資訊交流機制，作為解釋各自出口管制制度和改善溝通的機制。雙方將按照各自法律，就出口管制資訊進行交流。

除與王文濤會晤外，雷蒙多還會見了多位中國政要。8月29日下午，國務院總理李強會見雷蒙多。李強總理表示，中美經貿關係的本質是互利共贏，把經貿問題泛政治化、泛安全化，不僅嚴峻影響兩國關係與互信，也損害兩國企業和人民的利益，將給全球經濟帶來災難性影響。中方願同美方加強經貿領域對話合作，推動兩國經貿關係健康進展，希望美方同中方相向而行。

2023年9月1日，我國國務院總理李強在人民大會堂會見國際貨幣基金組織總裁格奧爾基耶娃。李強總理表示，今年以來，中國經濟持續恢復，總體回升向好。我們將進一步強化政策協同，促進經濟增長，同時堅持改革開放不動搖，優化民營企業發展環境，推動外貿穩規模優結構，更大力度吸引和利用外資。我們有信心有能力推動經濟持續健康發展。

李強總理指出，中方願進一步深化與基金組織合作，支援基金組織在全球治理中繼續發揮重要作用。希望基金組織推動第十六次份額總檢查取得有意義的成果；反對保護主義和各種形式的“脫鉤斷鏈”，維護經濟全球化和自由貿易，維護全球產業鏈供應鏈穩定暢通，提升新興市場國家和發展中國家在國際事務中的代表性、發言權和影響力。中方將繼續支援基金組織在債務問題上發揮作用，希望各方相向而行，用實際行動支持發展中國家。

格奧爾基耶娃總裁表示，中國經濟對世界經濟增長的貢獻率達三分之一，基金組織讚賞中方為促進經濟增長採取的有力舉措，高度評價中方為幫助脆弱和中低收入國家發展、實現全球經濟增長發揮的強有力引領作用，願同中方進一步加強合作。各方應保持全球供應鏈穩定暢通，防止碎片化風險。基金組織願努力推動份額總檢查取得積極成果。

2023年9月9日，我國國務院總理李強在印度新德里出席二十國集團領導人第十八次峰會第一階段會議並發表講話。李強總理表示，基於對人類前途命運的思考，習近平主席提出了全球發展倡議、全球安全倡議、全球文明倡議。人類命運休戚與共，各國應當相互尊重、求同存異、和平共處。在重大危機和共同挑戰面前，誰都不能獨善其身，唯有團結合作才是人間正道。

李強總理指出，二十國集團成員應當堅守團結合作初心，扛起和平與發展的時代責任。我們要切實加強宏觀經濟政策協調，為世界經濟增長傳遞信心、提供動力，做推動全球經濟復蘇的夥伴；我們要堅定推進經濟全球化，共同維護全球產業鏈供應鏈穩定暢通，做推動全球開放合作的夥伴；我們要共同守護地球綠色家園，促進綠色低碳發展，保護海洋生態環境，做推動全球可持續發展的夥伴。我們要團結不要分裂，要合作不要對抗，要包容不要排斥。

李強總理強調，中國將堅定不移深化改革、擴大開放，推動高品質發展，推進中國式現代化。中國發展前景光明，必將為全球經濟復蘇和可持續發展注入更多新動能。我們願同各方一道，為人類共同的地球、共同的家園、共同的未來，付出更大努力、作出更大貢獻。

二十國集團成員領導人、嘉賓國領導人及有關國際組織負責人與會。今年二十國集團主席國印度總理莫迪主持會議。與會領導人歡迎非盟加入二十國集團，表示二十國集團合作決定著世界走向。要構建夥伴關係，採取切實行動，調動一切資源，推進綠色低碳轉型，共同應對氣候變化、能源和糧食安全等全球性挑戰，加快實現強勁、可持續、平衡和包容增長，共建更美好的未來。

1.1.2 全球經濟形勢分析

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8月聯合國糧農組織食品價格指數有所下降。根據世界糧農組織數據，2023年8月聯合國糧農組織食品價格指數平均為121.4點，環比下降2.6點（2.1%），扭轉了7月出現的反彈走勢，較2022年3月的歷史峰值相比下跌38.3點（24.0%）。8月食品價格指數回落主要源於乳製品、植物油、肉類及穀物價格指數的走低，但食糖價格指數略有上漲。

		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	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	124.1	118.1	117.8	129.3	118.7	157.2
	6月	122.7	119.0	116.7	126.6	115.8	152.2
	7月	124.0	118.2	115.9	125.9	129.8	146.3
	8月	121.4	114.6	111.3	125.0	125.8	148.2

1 **食品價格指數**：由上述5個農產品類別的價格指數平均值以2014-2016年各類別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-

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 2：世界糧農組織食品價格指數(2023年8月)

資料來源：世界糧農組織網站

沙特、俄羅斯、阿爾及利亞三國聯手 8 至 9 月實施額外減產，油價回升。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 9 月 13 日，美國 WTI 2023 年 10 月原油期貨價格約為 89-90 美元/桶，倫敦布倫特 2023 年 11 月原油期貨價格約為 92-93 美元/桶。

WTI原油期貨 **▲ 89.15 +0.31 (+0.35%)**

i



倫敦布倫特原油期貨 **▲ 92.33 +0.27 (+0.29%)**

i



圖 3：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 9 月 13 日，黃金 2023 年 12 月期貨價格約為每盎司 1,930-1,940 美元。



圖 4：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 8 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 8 月美國 ISM 製造業指數為 47.6；日本製造業採購經理人指數為 49.6；中國官方製造業採購經理人指數為 49.7；德國製造業採購經理人指數為 39.1 以及英國製造業採購經理人指數為 43.0。

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

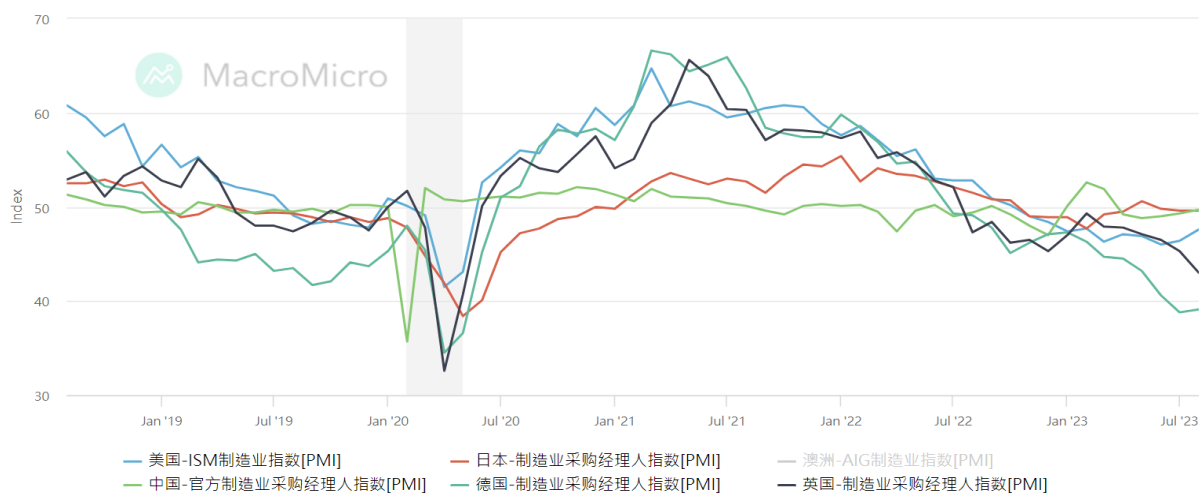


圖 5：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

資料來源：MacroMicro 財經數據網站

2023 年 6 月，美國聯儲局預測政策利率走向的點陣圖釋出了鷹派訊號，與 3 個月前相比，政策利率預測顯著上移。

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

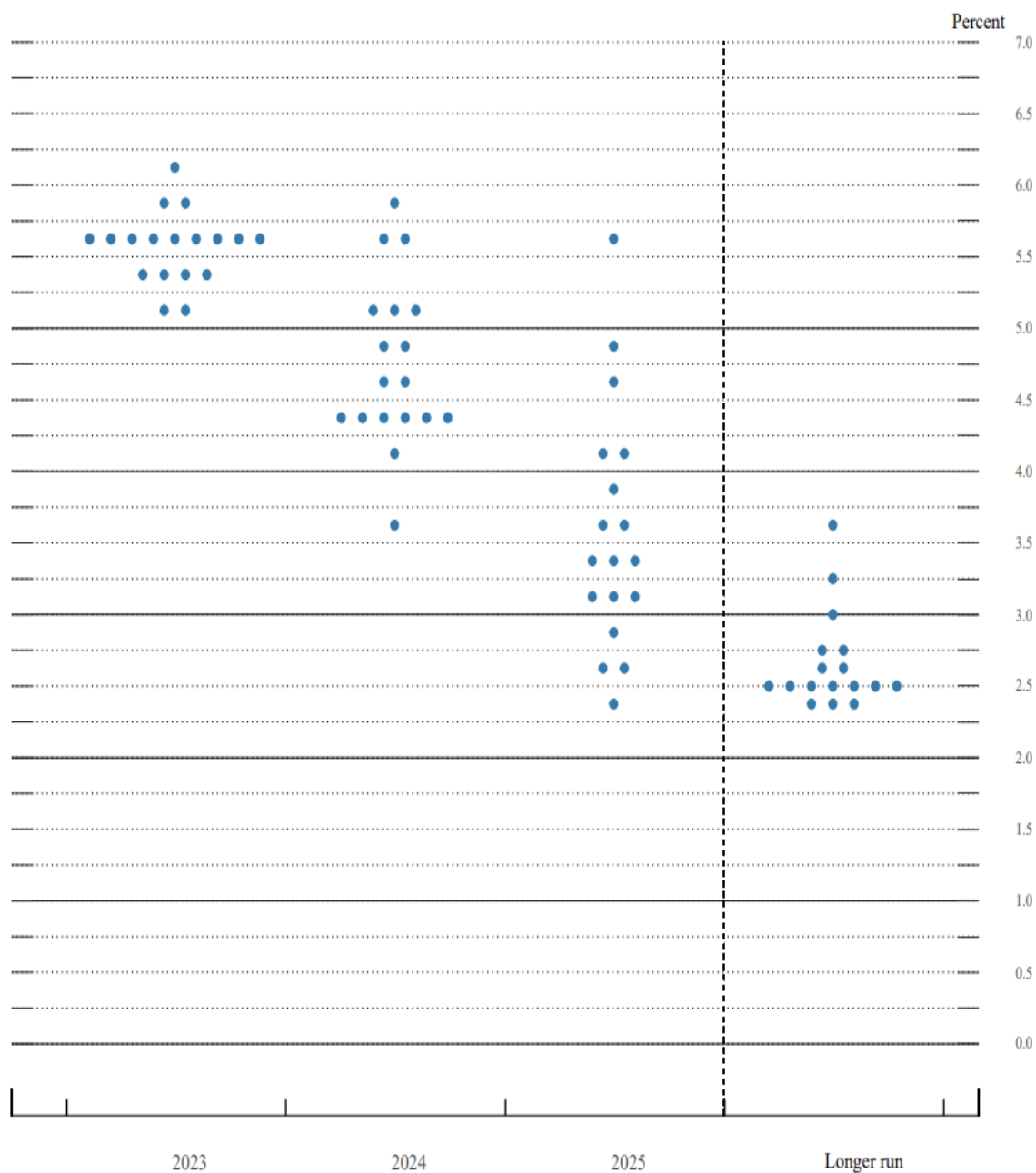


圖 6：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2023 年 6 月)
資料來源：FED 網站

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。

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9月13日，美國10年期公債殖利率為4.29%，而2年期公債殖利率為5.03%，利差為0.74%。

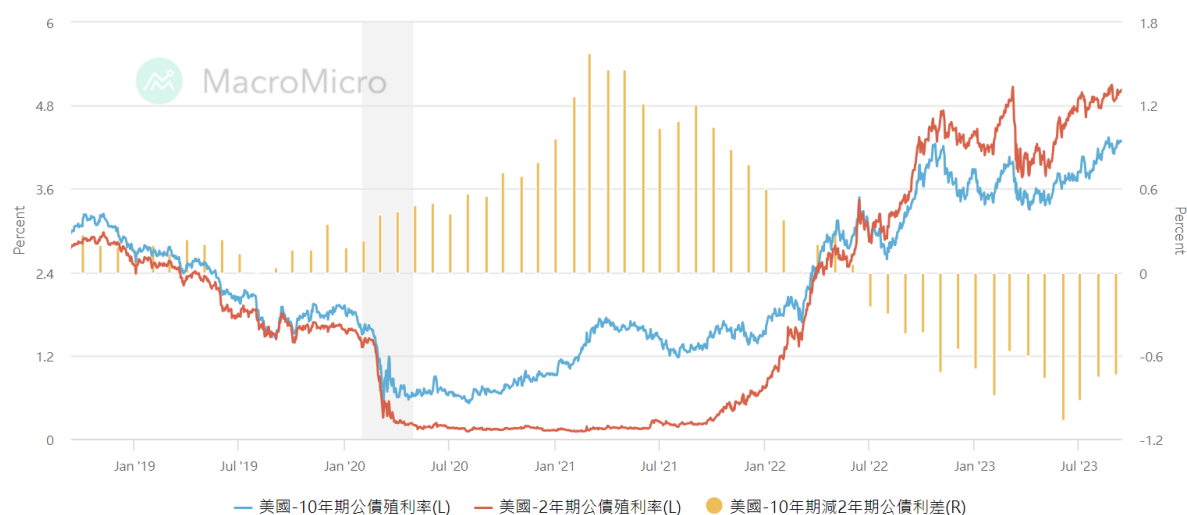


圖 7：2018-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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7月，美國通脹按年升3.2%，呈小幅反彈趨勢。美國7月消費者物價指數(CPI)年增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。

2023年8月，美國通脹按年升3.7%，繼續呈反彈趨勢。美國8月消費者物價指數(CPI)年增3.7%，略高於市場預期的3.6%，也高於前值3.2%；扣除食品和能源成本的核心CPI年增4.3%，符合市場預期且低於前值4.7%，為近兩年來增幅較小的一次。按月來看，8月CPI成長0.6%，符合市場預期，高於前值0.2%；核心CPI成長0.3%，為6個月來首次加速成長，高於市場預期與前值的0.2%。

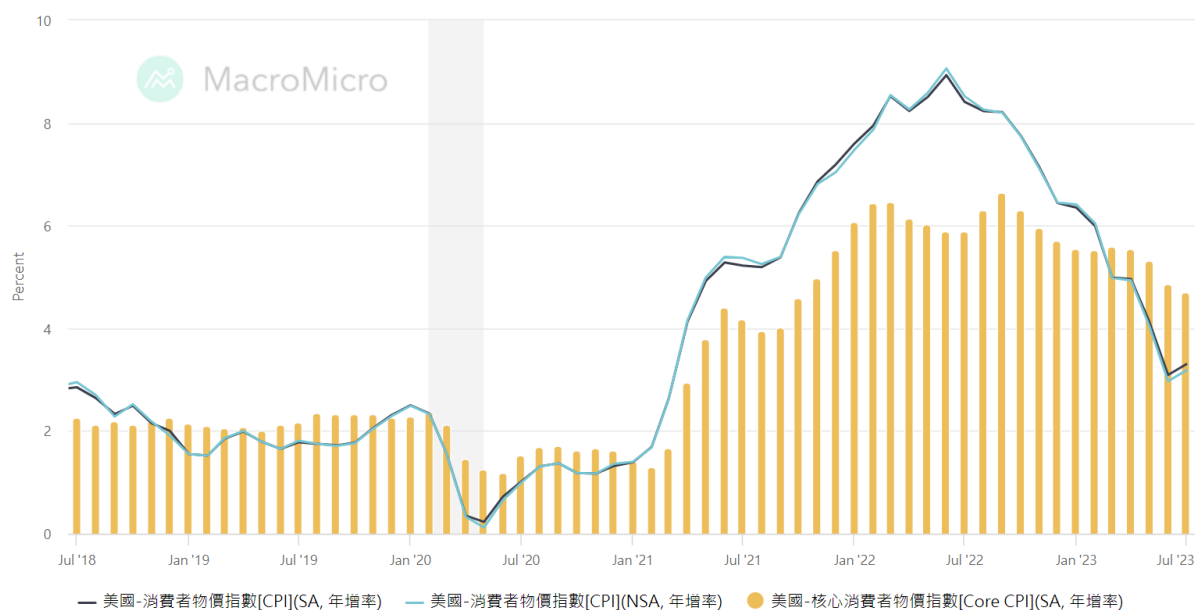


圖 8：2018 年至今美國消費者物價指數走勢圖

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 內地經濟形勢分析

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。

2023年8月21日，瑞銀將我國2023和2024年GDP增長預測分別下調至4.8%和4.2%。瑞士銀行認為今年4月以來，隨著我國國內房地產下行加深，經濟增長勢頭有所放緩。政策支援力度弱於年初定調，也不及市場預期。雖然7月的政治局會議對宏觀和房地產政策的定調更為積極，但迄今尚未宣布明顯增加財政支出，房地產寬鬆政策相對零散、且幅度較為溫和。鑒於房地產下行幅度可能比此前預期更深、且持續時間更長，將2023年房地產新開工跌幅預測從中個位數下調至25%，將2023年房地產投資預測從之前的同比持平下調至下跌10%左右。鑒於房地產建設活動下行大於預期、且沒有其他政策和行業的對沖，再加上外需也比之前預測更加疲弱，瑞銀將我國2023和2024年GDP增長預測分別下調至4.8%和4.2%。瑞銀同時下調了2024年通脹預測，並將2023和2024年底美元兌人民幣的預測分別調整至7.15和7.0。

1.2.2 關鍵經濟數據

（一）整體經濟

2023年8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，8月份，製造業採購經理指數（PMI）為49.7%，比上月上升0.4個百分點，製

造業景氣水平進一步改善。從企業規模看，大、中、小型企業 PMI 分別為 50.8%、49.6%和 47.7%，比上月上升 0.5、0.6 和 0.3 個百分點。

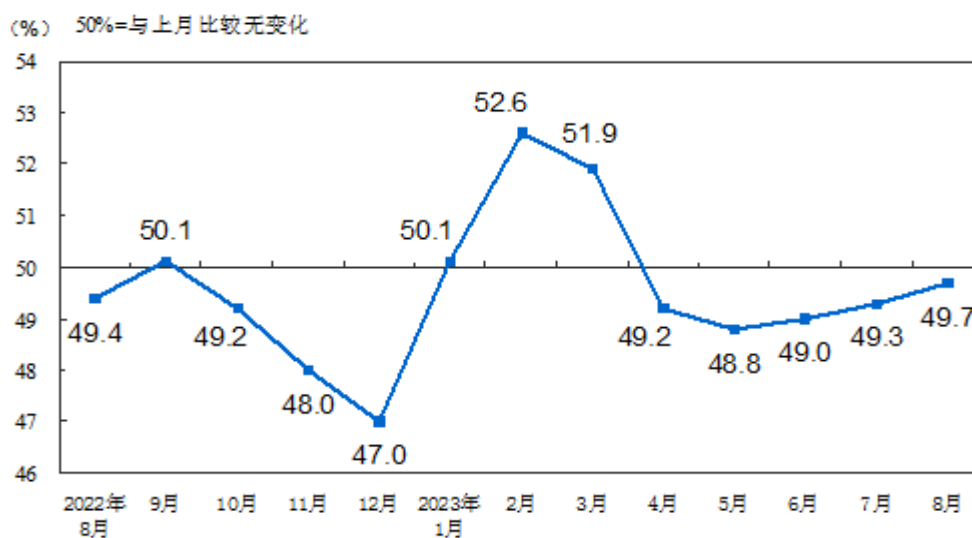


圖 9：我國製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

8 月份，非製造業商務活動指數為 51.0%，比上月下降 0.5 個百分點，高於臨界點，非製造業持續擴張。

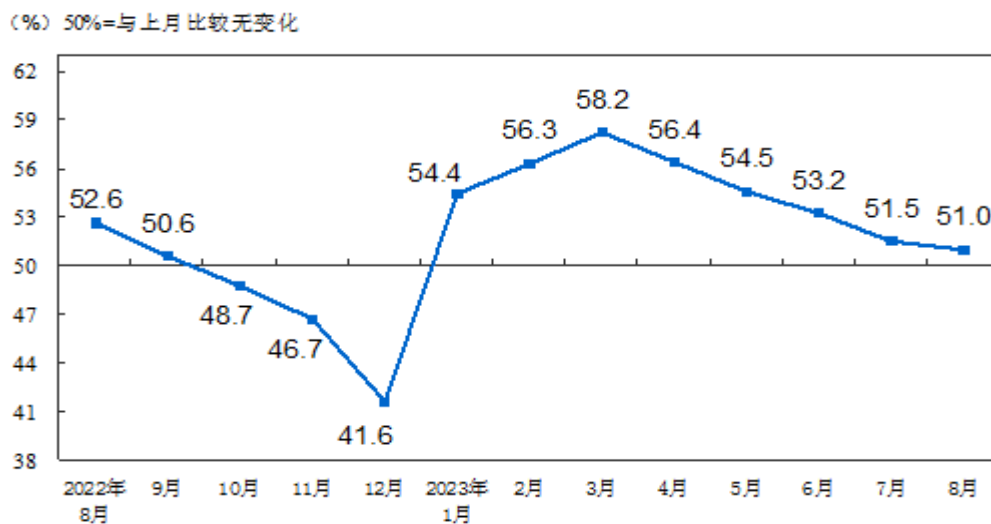


圖 10：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

分行業看，建築業商務活動指數為 53.8%，比上月上升 2.6 個百分點；服務業商務活動指數為 50.5%，比上月下降 1.0 個百分點。從行業看，鐵路運輸、航空運輸、住宿、餐飲、電信廣播電視及衛星傳輸服務、生態保護及公共設施管理、文化體育娛樂等行業商務活動指數位於 55.0% 以上較高景氣區間；資本市場服務、保險、房地產等行業商務活動指數低於臨界點。

此外，財新傳媒和研究公司 Markit 公佈的數據顯示，2023 年 8 月財新中國製造業採購經理指數 (PMI) 錄得 51.0，較 7 月回升 1.8 個百分點，重回臨界點以上。這一走勢與國家統計局製造業 PMI 一致。國家統計局 8 月 31 日公佈的資料顯示，8 月製造業 PMI 錄得 49.7，高於 7 月 0.4 個百分點，連續五個月處於收縮區間，但最近三個月連續攀升。

從財新中國製造業 PMI 分項指數看，8 月製造業供需均恢復擴張，製造業生產指數和新訂單指數反彈至榮枯線以上。在市況改善、銷售回暖的拉動下，雖然部分企業因氣溫偏高而減少開工天數，但整體產量仍有增長。當月消費品類和投資品類製造業的產量和需求上升，中間品類產量大致持平。外需依然疲弱，8 月新出口訂單指數在收縮區間小幅回升，三大品類出口需求均下滑。



圖 11：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

8月，財新中國通用服務業經營活動指數（服務業PMI）錄得51.8，較7月下降2.3個百分點，為年內最低，但仍高於榮枯線。8月財新中國製造業PMI上升1.8個百分點，部分抵消了服務業PMI回落的拖累，8月財新中國綜合PMI微降0.2個百分點至51.7，為2月以來最低。



圖 12：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1-7月，我國進出口總值3.4萬億美元，下降6.1%。其中，出口1.94萬億美元，下降5%；進口1.46萬億美元，下降7.6%；貿易順差4,895.7億美元，擴大3.5%。其中，7月份我國進出口4,829.2億美元，下降13.6%。其中，出口2,817.6億美元，下降14.5%；進口2,011.6億美元，下降12.4%；貿易順差806億美元，收窄19.4%。

2023年7月末，我國外匯儲備規模為32,043億美元，較6月末上升113億美元，升幅為0.35%。2023年7月，受主要經濟體貨幣政策及預期、世界宏觀經濟數據等因素影響，美元指數下跌，全球金融資產價格總體上漲。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。我國經濟具有巨大的發展韌性和潛力，長期向好的基本面沒有改變，有利於外匯儲備規模繼續保持基本穩定。

(二) 第二產業

2023年1-7月份，我國規模以上工業企業實現利潤總額39,439.8億元(人民幣，下同)，同比下降15.5%，降幅比1-6月份收窄1.3個百分點(按可比口徑計算)。1-7月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額13,805.9億元，同比下降20.3%；股份制企業實現利潤總額28,835.6億元，下降16.6%；外商及港澳臺商投資企業實現利潤總額9,355.7億元，下降12.4%；私營企業實現利潤總額10,226.6億元，下降10.7%。

(三) 第三產業

2023年7月，我國社會消費品零售總額36,761億元(人民幣，下同)，同比增長2.5%。

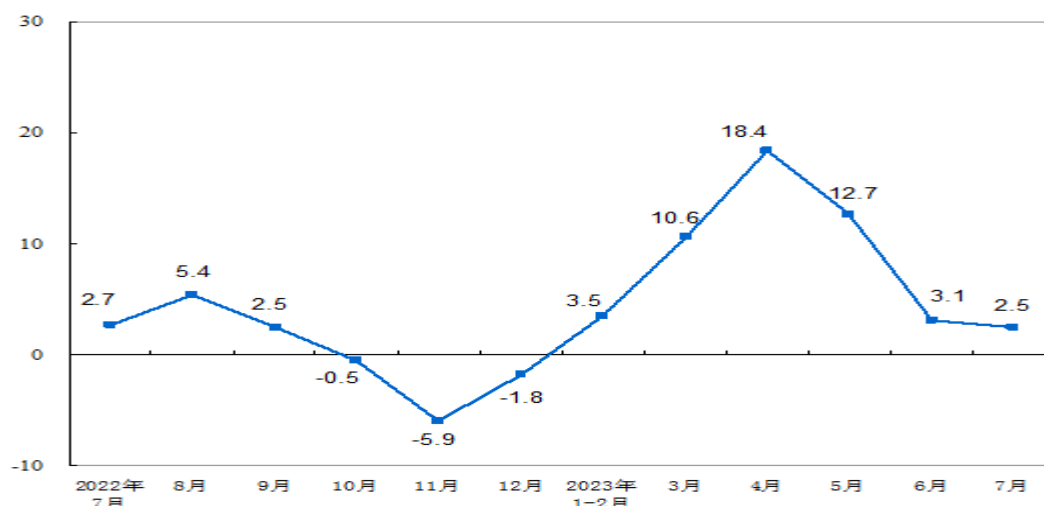


圖13：我國社會消費品零售總額同比增速(單位：%)

資料來源：國家統計局

其中，除汽車以外的消費品零售額32906億元，增長3.0%。1-7月份，社會消費品零售總額264,348億元，同比增長7.3%。其中，除汽車以外的消費品零售額238,083億元，增長7.5%。

2023年1-7月份，我國房地產開發投資67,717億元(人民幣，下同)，同比下降8.5%(按可比口徑計算)；其中，住宅投資51,485億元，下降7.6%。1-7月份，房地產開發企業房屋施工面積799,682萬平方米，同比下降6.8%。其中，住宅施工面積563,026萬平方米，下降7.1%。房屋新開工面積56,969萬平方

米，下降 24.5%。其中，住宅新開工面積 41546 萬平方米，下降 25.0%。房屋竣工面積 38,405 萬平方米，增長 20.5%。其中，住宅竣工面積 27,954 萬平方米，增長 20.8%。

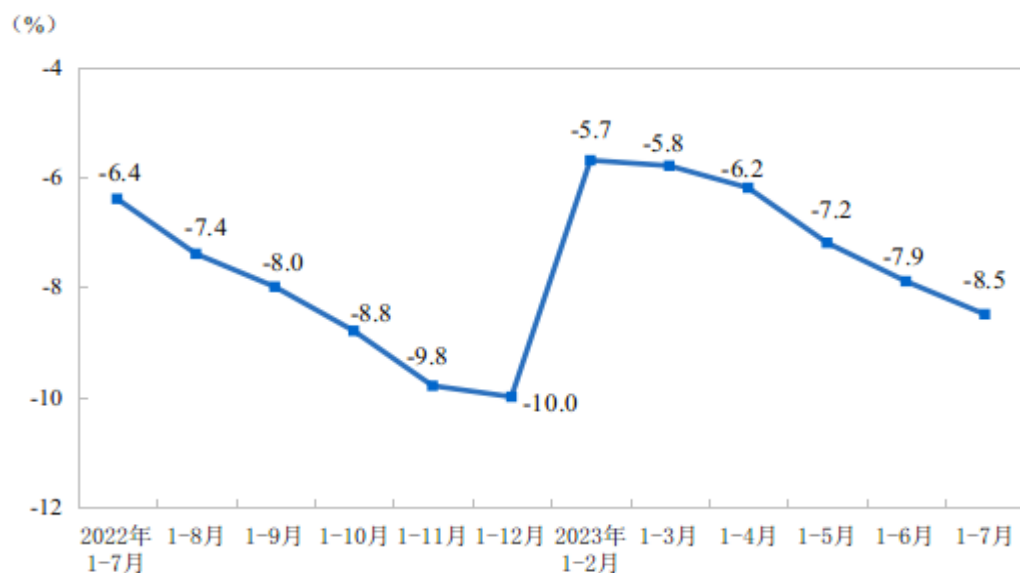


圖 14：我國房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2023 年 1-7 月份，我國商品房銷售面積 66,563 萬平方米，同比下降 6.5%，其中住宅銷售面積下降 4.3%。商品房銷售額 70,450 億元人民幣，下降 1.5%，其中住宅銷售額增長 0.7%。

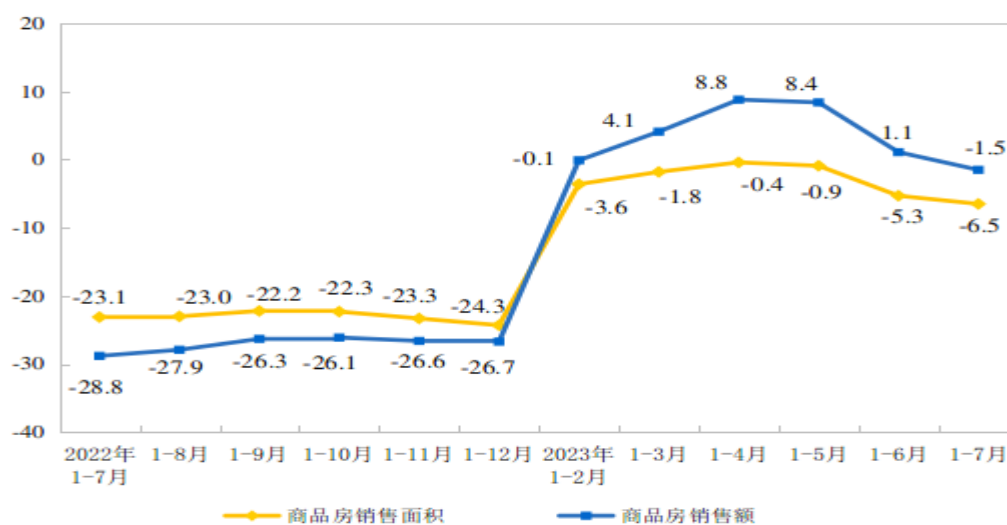


圖 15：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

(四) 貨幣方面

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8月末，我國廣義貨幣(M2)同比增長10.6%。8月末，廣義貨幣(M2)餘額286.93萬億元(人民幣，下同)，同比增長10.6%，增速分別比上月末和上年同期低0.1個和1.6個百分點。狹義貨幣(M1)餘額67.96萬億元，同比增長2.2%，增速分別比上月末和上年同期低0.1個和3.9個百分點。流通中貨幣(M0)餘額10.65萬億元，同比增長9.5%。當月淨投放現金386億元。

2023年8月份，我國社會融資規模增量為3.12萬億元(人民幣，下同)，比上年同期多6,316億元。初步統計，2023年前八個月社會融資規模增量累計為25.21萬億元，比上年同期多8,420億元。8月份社會融資規模增量為3.12萬億元，比上年同期多6,316億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加1.34萬億元，同比少增102億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣減少201億元，同比少減625億元；委託貸款增加97億元，同比少增1,658億元；信託貸款減少221億元，同比少減251億元；未貼現的銀行承兌匯票增加1,129億元，同比少增2,357億元；企業債券淨融資2,698億元，同比多1,186億元；政府債券淨融資1.18萬億元，同比多8,714億元；非金融企業境內股票融資1,036億元，同比少215億元。

自2023年9月15日起，中國人民銀行決定下調金融機構外匯存款準備金率。為提升金融機構外匯資金運用能力，中國人民銀行決定，自2023年9月15日起，下調金融機構外匯存款準備金率2個百分點，即外匯存款準備金率由現行的6%下調至4%。

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。截至 2023 年 9 月 11 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元約兌 7.30-7.40 人民幣。

USD/CNH - 美元 離岸人民幣 ▼ **7.3013** -0.0574 (-0.78%)



圖 16：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。截至 2023 年 9 月 12 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 4.62%，3 個月期 HIBOR 則為 4.82%。

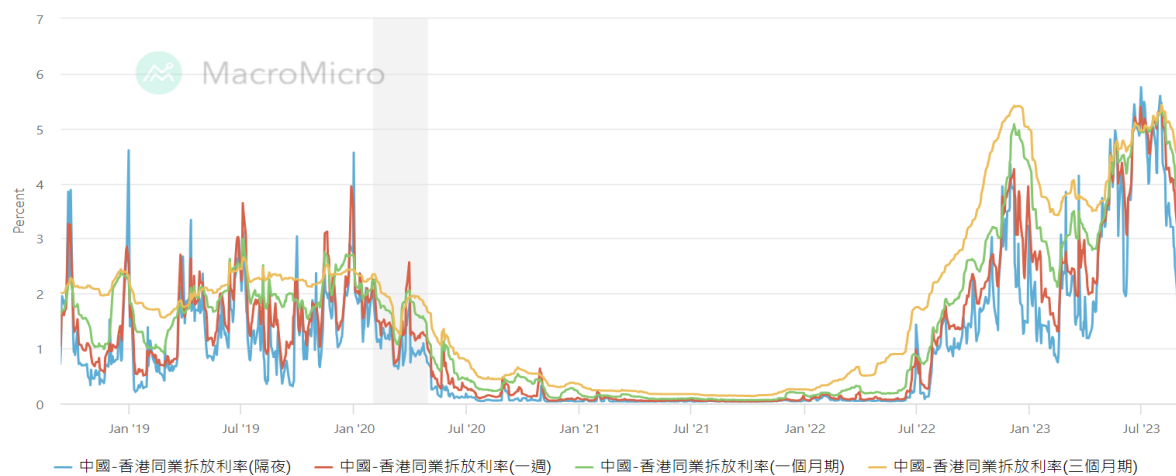


圖 17：最近五年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源：MacroMicro 網站

澳門銀行同業拆息同樣高位徘徊。截至2023年9月13日，澳門銀行同業拆息(Macau Interbank Offered Rate, MAIBOR)，抵押貸款利率關鍵參考指標的1個月期 MAIBOR 為 4.76895%，3個月期 MAIBOR 則為 4.89851%。

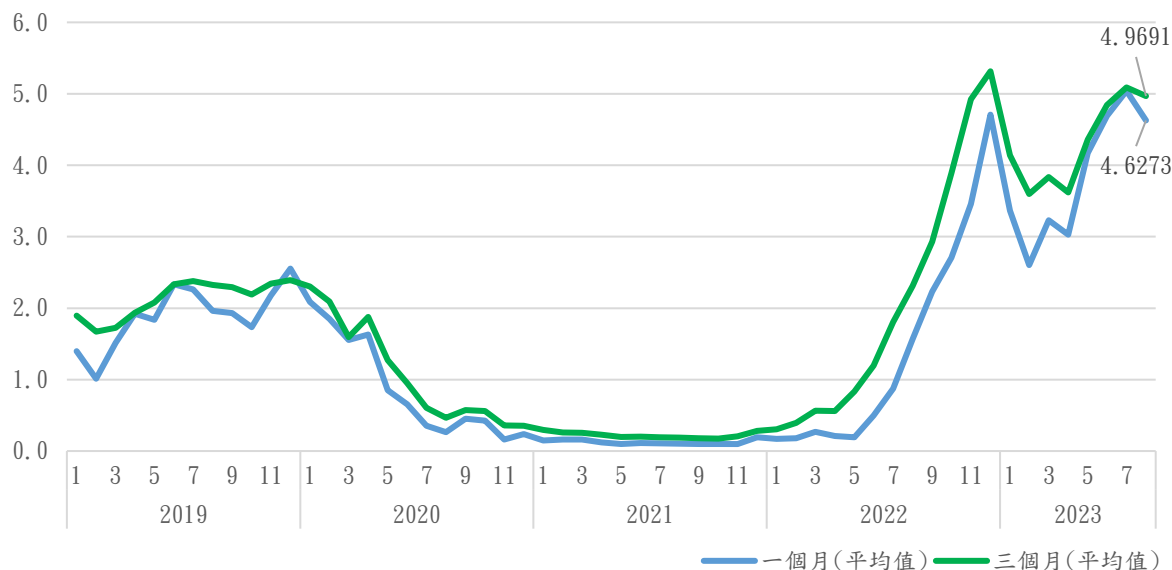


圖 18：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR)走勢

資料來源：研究小組根據澳門金融管理局資料整理所得

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9月12日，香港銀行體系總結餘為447.19億港元。

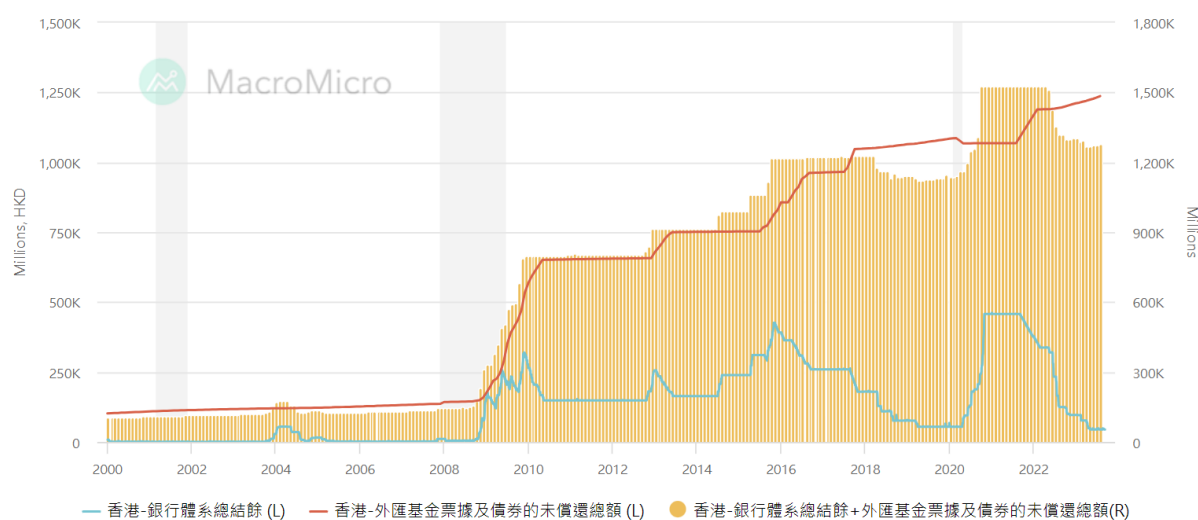


圖 19：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

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。

2023年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。

2023年8月14日，國務院日前印發《關於進一步優化外商投資環境加大吸引外商投資力度的意見》，要求更好統籌國內國際兩個大局，營造市場化、法治化、國際化一流營商環境，充分發揮我國超大規模市場優勢，更大力度、更加有效吸引和利用外商投資，為推進高水平對外開放、全面建設社會主義現代化國家作出貢獻。

《意見》提出6方面24條政策措施。一是提高利用外資質量。加大重點領域引進外資力度，發揮服務業擴大開放綜合試點示範引領帶動作用，拓寬吸引外資渠道，支持外商投資企業梯度轉移，完善外資項目建設推進機制。二是保障外商投資企業國民待遇。保障依法參與政府採購活動，支持依法平等參與標準制定工作，確保平等享受支持政策。三是持續加強外商投資保護。健全外商投資權益保護機制，強化知識產權行政保護，加大知識產權行政執法力度，規

範涉外經貿政策法規制定。四是提高投資運營便利化水平。優化外商投資企業外籍員工停居留政策，探索便利化的數據跨境流動安全管理機制，統籌優化涉外外商投資企業執法檢查，完善外商投資企業服務保障。五是加大財稅支持力度。強化外商投資促進資金保障，鼓勵外商投資企業境內再投資，落實外商投資企業相關稅收優惠政策，支持外商投資企業投資國家鼓勵發展領域。六是完善外商投資促進方式。健全引資工作機制，便利境外投資促進工作，拓展外商投資促進渠道，優化外商投資促進評價。

《意見》要求，各地區、各部門和有關單位切實做好進一步優化外商投資環境、加大吸引外商投資力度工作。鼓勵各地區因地制宜出台配套舉措，增強政策協同效應。商務部要會同有關部門和單位加強指導協調，做好政策宣介，及時落實政策措施，為外國投資者營造更加優化的投資環境，有效提振外商投資信心。

2023年8月18日，我國證監會明確落實“活躍資本市場、提振投資者信心”一攬子政策措施。包括：在加快投資端改革方面，證監會將放寬指數基金註冊條件，提升指數基金開發效率，鼓勵基金管理人加大產品創新力度。推進公募基金費率改革全面落地，降低管理費率水準。引導頭部公募基金公司增加權益類基金發行比例，促進公募基金總量提升和結構優化。引導公募基金管理人加大自購旗下權益類基金力度。建立公募基金管理人“逆週期佈局”激勵約束機制，減少順週期共振。拓寬公募基金投資範圍和策略，放寬公募基金投資股票、股指期權、股指期貨、國債期貨等品種的投資限制。

在提高上市公司投資吸引力方面，證監會將建立完善突破關鍵核心技術的科技型企業上市融資、債券發行、並購重組“綠色通道”；推動提升上市公司特別是大市值公司分紅的穩定性、持續增長性和可預期性；修訂股份回購制度規則，放寬相關回購條件，支持上市公司開展股份回購；深化上市公司並購重組市場化改革，優化完善“小額快速”審核機制；突出扶優限劣，研究對於破發或破淨的上市公司和行業，適當限制其融資活動，要求其提出改善市值的方案；合理把握IPO、再融資節奏，完善一二級市場逆週期調節。

在優化完善交易機制方面，將降低證券交易經手費，同步降低證券公司備金費率；進一步擴大融資融券標的範圍，降低融資融券費率，將 ETF 納入轉融通標的；完善股份減持制度，加強對違規減持、“繞道式”減持的監管，同時嚴懲違規減持行為；優化交易監管，增強交易便利性和暢通性，提升交易監管透明度。適時推出程式化交易報告制度；研究適當延長 A 股市場、交易所債券市場交易時間，更好滿足投資交易需求。

在激發市場機構活力方面，證監會將優化證券公司風控指標計算標準，適當放寬對優質證券公司的資本約束，提升資本使用效率。實施融資融券逆週期調節，在杠杆風險總體可控的前提下，研究適度降低場內融資業務保證金比率。研究推出深證 100 股指期貨期權、中證 1000ETF 期權等系列金融期貨期權品種，更好滿足投資者風險管理需要。允許更多境內外投資機構在審慎前提下使用衍生品管理風險。落實差異化監管政策，對優質私募股權創投基金簡化登記備案，進一步推進私募股權創投基金實物分配股票試點。大力發展中國特色指數體系和指數化投資，鼓勵各類資金通過指數化投資入市。

在統籌提升 A 股、港股活躍度方面，證監會將持續優化互聯互通機制，進一步拓展互聯互通標的範圍，在港股通中增設人民幣股票交易櫃檯。在香港推出國債期貨及相關 A 股指數期權。同時，支持在美上市中概股在香港雙重上市。

在形成活躍資本市場合力方面，近期加大跨部委溝通協調，抓緊研究推動若干重要舉措。比如，推動優化上市公司股權激勵個人所得稅納稅時點等資本市場相關稅收安排；推動建立健全保險資金等權益投資長週期考核機制，促進其加大權益類投資力度；引導和支持銀行理財資金積極入市；支持銀行類機構等更多投資者全面參與交易所債券市場等。

2023 年 8 月 31 日，中國人民銀行、金融監管總局聯合發布《關於調整優化差別化住房信貸政策的通知》和《關於降低存量首套住房貸款利率有關事項的通知》。對於貸款購買商品住房的居民家庭，首套住房商業性個人住房貸款最低首付款比例統一為不低於 20%，二套住房商業性個人住房貸款最低首付款比例統一為不低於 30%。同時，自 9 月 25 日起，存量首套住房商業性個人住房貸款

的借款人可向承貸金融機構提出申請，由該金融機構新發放貸款置換存量首套住房商業性個人住房貸款。

根據《關於調整優化差別化住房信貸政策的通知》，首套住房商業性個人住房貸款利率政策下限按現行規定執行，二套住房商業性個人住房貸款利率政策下限調整為不低於相應期限貸款市場報價利率加 20 個基點。中國人民銀行、金融監管總局各派出機構按照因城施策原則，指導各省級市場利率定價自律機制，根據轄區內各城市房地產市場形勢及當地政府調控要求，自主確定轄區內各城市首套和二套住房商業性個人住房貸款最低首付款比例和利率下限。

《關於降低存量首套住房貸款利率有關事項的通知》明確，存量首套住房商業性個人住房貸款，是指 2023 年 8 月 31 日前金融機構已發放的和已簽訂合同但未發放的首套住房商業性個人住房貸款，或借款人實際住房情況符合所在城市首套住房標準的其他存量住房商業性個人住房貸款。新發放貸款的利率水平由金融機構與借款人自主協商確定，但在貸款市場報價利率（LPR）上的加點幅度，不得低於原貸款發放時所在城市首套住房商業性個人住房貸款利率政策下限。新發放的貸款只能用於償還存量首套住房商業性個人住房貸款，仍納入商業性個人住房貸款管理。此外，9 月 25 日起，存量首套住房商業性個人住房貸款的借款人亦可向承貸金融機構提出申請，協商變更合同約定的利率水平。

中國人民銀行、金融監管總局有關負責人介紹，近年來我國房地產市場供求關係發生了重大變化，借款人和銀行對於有序調整優化資產負債均有訴求。存量住房貸款利率的下降，對借款人來說，可節約利息支出，有利於擴大消費和投資。對銀行來說，可有效減少提前還貸現象，減輕對銀行利息收入的影響。同時，還可壓縮違規使用經營貸、消費貸置換存量住房貸款的空間，減少風險隱患。為更好適應上述新形勢，中國人民銀行、金融監管總局明確按照市場化、法治化原則，支持鼓勵銀行與借款人協商調整存量首套住房貸款利率。

2023 年 9 月 4 日，國家發展改革委設立民營經濟發展局，統籌協調營造更優發展環境。中央編辦正式批復在國家發展改革委內部設立民營經濟發展局，作為促進民營經濟發展壯大的專門機構，加強相關領域政策統籌協調，推動中央各項重大舉措早落地、早見效。

中共中央、國務院日前公開印發《關於促進民營經濟發展壯大的意見》，再次肯定了民營經濟的重要地位和作用，回應了民營企業的重點關切，針對民營企業的痛點難點提出了系列政策舉措，體現了堅持“兩個毫不動搖”的堅定決心，體現了對民營經濟的高度重視和深切關懷。叢亮表示，一個多月以來，國家發展改革委會同相關方面堅決抓好《意見》貫徹落實，推出了系列配套舉措，取得初步成效。

國家發展改革委副秘書長兼人事司司長張世昕介紹，民營經濟發展局的主要職責是：跟蹤瞭解和分析研判民營經濟發展狀況，統籌協調、組織擬訂促進民營經濟發展的政策措施，擬訂促進民間投資發展政策。建立與民營企業的常態化溝通交流機制，協調解決民營經濟發展重大問題，協調支持民營經濟提升國際競爭力。

張世昕表示，民營經濟工作涉及面寬、政策性強，需要各個部門密切協作配合，形成工作合力。在國家發展改革委設立民營經濟發展局，主要是立足於更好發揮統籌協調、綜合施策、促進發展的功能。一些相關部門從各自職能角度也會有服務和促進民營經濟發展的職責，在現有工作格局的基礎上，在國家發展改革委設立民營經濟發展局，將進一步加強對民營經濟發展工作的統籌協調，鞏固拓展現有工作成果，為民營經濟發展營造更優環境，為民營經濟發展提供更加有力支援。下一步，國家發展改革委民營經濟發展局將切實履行好職責，健全完善政企溝通機制，強化政策出臺的系統設計、政策落實的跟蹤問效，推動各項重大決策部署更好落地見效。

為貫徹落實《意見》，國家發展改革委印發了《關於進一步抓好抓實促進民間投資工作努力調動民間投資積極性的通知》，提出了 17 項有針對性的具體措施。據介紹，在優化民間投資專案融資支持方面，充分發揮與國家開發銀行、中國工商銀行、中信銀行等 7 家銀行建立的投貸聯動機製作用，向有關銀行推送了首批 715 個民間投資專案，請有關金融機構按照市場化、法治化原則，自主選擇符合條件的項目給予金融支持。在向民間資本推薦項目方面，推動各地梳理報送了重大專案清單、產業專案清單、特許經營專案清單。截至 9 月 2 日，各地報來的項目超過 3,500 個，總投資超過 3.7 萬億元。在推動民間投資專案

發行基礎設施領域不動產投資信託基金（REITs）方面，加強前期輔導工作力度，積極推動民間投資專案發行基礎設施REITs。近日，國家發展改革委向證監會推薦了金風科技風力發電專案，這是推薦的首單民間投資清潔能源REITs項目。

2023年9月9日，習近平主席主持召開新時代推動東北全面振興座談會。中共中央總書記、國家主席、中央軍委主席習近平9月7日下午在黑龍江省哈爾濱市主持召開新時代推動東北全面振興座談會並發表重要講話。他強調，新時代新征程推動東北全面振興，要貫徹落實黨的二十大關於推動東北全面振興實現新突破的部署，完整準確全面貫徹新發展理念，牢牢把握東北在維護國家“五大安全”中的重要使命，牢牢把握高品質發展這個首要任務和構建新發展格局這個戰略任務，統籌發展和安全，堅持目標導向和問題導向相結合，堅持鍛長板、補短板相結合，堅持加大支持力度和激發內生動力相結合，咬定目標不放鬆，敢闖敢幹加實幹，努力走出一條高品質發展、可持續振興的新路子，奮力譜寫東北全面振興新篇章。

2023年9月，湖北、浙江、四川等地最近出臺的支持民營經濟發展的政策均涉及金融支持民企融資。近期，國內圍繞為民營經濟發展壯大營造更好的金融環境，相關部門多次醞釀和部署。8月底，國內金融管理部門聯合全國工商聯召開金融支援民營企業發展工作推進會；銀行間市場交易商協會發佈《關於進一步加大債務融資工具支持力度 促進民營經濟健康發展的通知》。地方層面，湖北、浙江、四川等地最近出臺的支持民營經濟發展的政策均涉及金融支持民企融資，一些地方還劃定了具體的支援目標。例如，中國人民銀行四川省分行2023年力爭完成全省民營經濟貸款增量不低於2,000億元(人民幣，下同)的目標，湖北提出2023年全省新增民營企業貸款2,500億元以上，以及對近6,000家重點民營企業集中開展融資對接。政策引導下，不論是大型銀行還是中小銀行，其金融資源均加速向民營企業聚集。根據部分銀行最新發佈的資料，截至7月末，中國農業銀行民營企業貸款餘額超5萬億元，較年初新增超8,000億元。截至6月末，上海農商銀行民營企業貸款餘額超3,000億元。在新發放公司類貸款中民營企業貸款占比超65%。

值得注意的是，科技創新、專精特新、綠色低碳等重點領域的民營企業正在獲得金融機構更大力度的信貸支援。

1.3 澳門方面

1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

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2,400萬人次。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，以及提供平臺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9月12日，滙豐環球研究預計9月份澳門總博彩收入介乎135億至145億澳門元。滙豐環球研究發表報告指，澳門9月首十天總博彩收入達43億澳門元，意味著日均賭收較8月份水平減少23%，主要是除了受到季節性影響外，9月初的超級颱風及周邊天氣不佳或抑制了需求。該行認為，近期不利天氣或會持續影響需求，但黃金十一週的首兩日或會支撐9月，料9月份總博彩收入介乎135億至145億澳門元，按月跌16%至22%，達致2019年同期水平的61%至

66%。該行表示，澳門10月黃金周提前預訂數據強勁，預料在10月黃金週期間，日均訪澳門客量達8萬至9萬人次，加上煙花表演則會帶來人流，惟該行認為上述預測稍微保守，因於5月假期已錄得日均訪澳門客量達9.8萬人次，而且黃金周航班預訂增速已超出5月份，意味著即使宏觀經濟疲軟，但旅行需求依然強勁。

2023年9月12日，富瑞發表報告指受季節性因素及天氣影響澳門博彩業9月開局較預期疲弱。該行到澳門考察後得悉，賭場較預期熱鬧；雖然內地宏觀經濟情況受到關注，但到訪澳門的多屬高端旅客，因此奢侈品銷售強勁；而內地旅客出遊仍然偏好澳門。

2023年9月12日，麥格理研究報告料9月博財毛收入達140億澳門元。麥格理研究報告指出，惡劣天氣影響了澳門博彩表現，料9月博財毛收入達140億澳門元，是2019年的63.4%水平，較8月的70.9%低。如以9月首10日的日均收入計算，則全月博財毛收入只有2019年的58%。隨著天氣及交通恢復正常，9月下半月的日均收入可回復至2019年的65-70%。根據該行獲得的資料，中場交易量按月跌22-25%，VIP交易量則跌15%。

1.3.2 “1+4” 產業適度多元發展狀況

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 2019 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 2022 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 20 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 26 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 50 至 70 項。

（一）旅遊休閒方面

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。

2023年8月1日，國內《2023年上半年出境旅遊大數據報告》發佈，澳門成內地客出境遊首選。中國旅遊研究院近日公佈的《2023年上半年出境旅遊大數據報告》顯示，今年上半年內地出境旅客總量中，香港、澳門和台灣地區佔比近八成，澳門則佔了當中五成的旅客量，居內地出境旅遊目的地首位。報告顯示，今年上半年出境遊目的地共計接待內地遊客4,037萬人次。從熱門目的地來看，香港、澳門和台灣地區是內地居民的出境遊主要目的地，接待出境遊旅客佔比達79.9%，澳門佔當中的50.9%，香港佔26.7%，台灣則佔2.3%。

2023年8月11-13日，澳門旅遊局聯同業界代表參加在新加坡博覽中心舉行的新加坡國際旅遊展。旅遊局聯同業界代表參加在新加坡博覽中心舉行的新加坡國際旅遊展，向當地居民推廣澳門多元豐富的“旅遊+”元素。期間舉行業界交流活動，吸引更多新加坡旅客訪澳，繼續全力拓展國際客源，促進澳門旅遊及經濟復甦。

2023年8月30日，港珠澳大橋澳門口岸往返海天中轉大樓的客車服務啟用。香港國際機場網站公佈，港珠澳大橋澳門口岸往返海天中轉大樓的客車服務有助旅客到香港國際機場轉乘航班，往來全球超過200個航點。澳門休閒旅遊服務創新協會會長黃輝表示，陸路的靈活性、成本等較海路有優勢，可為國際旅客提供多一種來澳便捷渠道。期望未來隨着客量增加，票價可進一步下調以及增加班次。

2023年9月11日，第31屆澳門國際煙花比賽匯演正式上演。由澳門特區政府旅遊局主辦的第31屆澳門國際煙花比賽匯演，於9月11日晚9時和9時40分正式上演。澳門旅遊局自一九八九年起舉辦一年一度的“澳門國際煙花比賽匯演”，至今已有百餘家來自不同國家及地區的高水準煙火公司曾經參加“澳門國際煙花比賽匯演”。煙花比賽匯演已成為澳門的特色標記。

2023年9月11日，有學者對澳門博彩旅遊市場恢復趨勢分析，發現博彩收入恢復慢於旅客數量的恢復等特徵。澳門理工大學曾忠祿認為，澳門博彩收入恢復慢於旅客數量的恢復。從一至七月數據看，除一月份以外，其餘月份均低於旅客的恢復。1月博彩收入恢復高於旅客恢復，顯示取消隔離政策以來，首先來澳旅遊的客人，是喜歡博彩的客人。其餘月份博彩恢復均低於旅客恢復，顯示從2月以來訪澳旅客主要是沒有這麼喜歡博彩的旅客。與2019年的人均博彩消費比較，今年2至7月，澳門旅客人均博彩消費僅相當於2019年同期的85%。

此外，與國際比較，澳門博彩收入恢復相對落後。澳門今年1至7月，國際旅客僅恢復到2019年同期的31%，佔澳門旅客總數的比重僅為4%；2019年同期，國際旅客數量佔澳門旅客總數的8%，這顯示澳門要擴大國際旅客的比重還任重道遠。

客源向老年群體轉移。2017年，內地五十五歲及以上的旅客群體，佔內地旅客群體的比重為16%；到今年1至7月，該比重已升至21%。同期，25至34歲和35至44歲年齡段的旅客基本保持不變，但45至54歲的群體和15至24歲的群體比重均呈下降趨勢。

（二）大健康方面

2023年7月3日，粵澳大健康產業聯盟成立。澳門旅遊局聯同珠海市衛生健康局、珠海市市場監督管理局、珠海市招商署、澳門中華總商會、澳門旅行社協會、澳門工商聯會、橫琴粵澳深度合作區工商業聯合會支持的澳門國際健康管理與康養論壇，於7月1日舉行。旅遊局長文綺華致詞時希望通過互動體驗，以及相關交流活動，讓各地業者加深了解澳門的健康旅遊資源，共同探索“旅遊+大健康”發展，促成多方合作。

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

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

辦，“澳門中醫藥傳承發展論壇暨 CPD 專題學術講座”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。

2023年9月4日，首屆科技健康峰會於澳門舉行。本次大會圍繞“健康+”人工智能、醫療科學、智能硬體、文化體育、全球消費五大主題板塊展開探討交流，邀請全球科技健康創新領軍人物探尋行業發展新思路，助推產業發展與變革。今年大會落戶澳門舉行，因為澳門有獨特地位和不可替代的優勢，今天的澳門也是經濟產業結構重要的轉型時期，特區政府提出“1+4”的發展戰略，澳門不再是娛樂為主的城市，孕育着巨大的發展潛力與機遇；另外，澳門可以作為內地企業的重要出海口，很多內地企業能夠通過澳門走出去、引進來，但內地企業、企業家不了解這一點，希望通過今次大會讓大家了解到澳門所帶來的商業機會和價值轉化。

2023年9月2日，2023年中國國際服務貿易交易會在北京舉行，粵澳合作中醫藥科技產業園在會上亮相。粵澳合作中醫藥科技產業園（下稱“產業園”）受橫琴粵澳深度合作區經濟發展局推薦和澳門貿易投資促進局邀請，在澳門展

館隆重亮相。本次中國國際服務貿易交易會（下稱“服貿會”）組委會特別設立了“2023年服務貿易交易會全球服務實踐案例”評選活動，由專家評審團從全國600餘例參選案例中選出了最終20例。產業園《“以醫帶藥”拓展葡語系國家中醫藥服務貿易新模式》專案榮獲此殊榮，彰顯了產業園在推動中醫藥文化國際傳播方面的創新實踐。

（三）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、鼓勵創新跨境投融资平台，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资業務；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融資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。

(四) 高新技術方面

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。

2023年9月1日，澳門高新技術產業優秀人才計劃及高新技術產業高級專業人才計劃於人才引進計劃電子申請平台接受申請。澳門特別行政區第7/2023號法律《人才引進法律制度》於2023年7月1日起生效。高新技術產業優秀人才計劃及高新技術產業高級專業人才計劃於9月1日起於人才引進計劃電子申請平台接受申請。高端人才計劃、大健康產業的相關人才計劃亦於早前開通申請，其他重點產業的人才引進計劃將陸續公佈及開展。

高新技術產業優秀人才計劃的申請期為2023年9月1日至12月31日。計劃旨在引進能推動高新技術產業發展、具專業經驗及技術能力，並在下列專業範疇表現卓著的人士：（一）微電子集成電路設計、研究及應用開發；（二）信息與通信技術研究及應用開發；（三）人工智能技術研究及應用開發；（四）工程技術應用開發；（五）創新材料研究及應用開發；（六）新能源研究及應用開發；（七）環境科學技術研究及應用開發；（八）操作系統、解碼器及底層軟件開發；（九）高新技術教研和科研管理；（十）科研成果轉化及產品商業化。申請人須同時符合下列要件：具備高新技術產業相類學科的學士或以上程度的學位，且具上述專業範疇不少於四年的工作經驗，又或具備其他學科的學士或以上程度的學位且具上述專業範疇不少於六年的工作經驗；年滿21歲；具備良好的中文、葡文或英文任一語文的表達能力；按計劃所訂的計分表，總分300分中取得200分得分。

高新技術產業高級專業人才計劃的申請期為2023年9月1日至12月31日。計劃旨在引進能支持高新技術產業發展，並在下列專業範疇具專業經驗及技術能力的人士：（一）微電子集成電路設計、研究及應用開發；（二）信息與通信技術研究及應用開發；（三）人工智能技術研究及應用開發；（四）工程技

術應用開發；（五）創新材料研究及應用開發；（六）新能源研究及應用開發；（七）環境科學技術研究及應用開發；（八）操作系統、解碼器及底層軟件開發；（九）高新技術教研和科研管理；（十）科研成果轉化及產品商業化。申請人須同時符合下列要件：具備高新技術產業相類學科的學士或以上程度的學位，且具上述專業範疇不少於兩年的工作經驗，又或具備其他學科的學士或以上程度的學位且具上述專業範疇不少於四年的工作經驗；年滿 21 歲；具備良好的中文、葡文或英文任一語文的表達能力；按計劃所訂的計分表，在總分 300 分中取得 150 分得分；獲本地僱主聘用或承諾在居留許可決定產生效力之日起計九十日內聘用，並須擔任符合計劃所列的人力資源緊缺的專業職務；上述獲聘用擔任專業職務的薪酬水平年薪須達澳門元 400,000 元，如屬持有由具公信力世界大學排名榜中院校排名前五百名的澳門院校所頒授的學士學位且畢業成績平均積點（GPA）達 3.7 分，又或碩士學位且畢業成績平均積點（GPA）達 3.8 分者，上述獲聘用擔任專業職務的薪酬水平年薪則須達澳門元 360,000 元，以上薪酬均以全年稅前總報酬計算，不論其給付名稱、給付形式或計算方式為何。

（五）會展商貿及文化體育方面

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。

2023 年 8 月 27 日，澳門貿易投資促進局預計明年起會展年均複合增長 6.8-13%。澳門貿易投資促進局主席余雨生表示，過去三年受疫情影響，會展活動較疫前減少。去年全年會展活動有 477 項，今年初通關限制大幅放寬後，會展活動迅速恢復。上半年已舉辦 490 項，超過去年全年。下半年會展活動較多，有信心全年會展活動達至 1,000 項，預計明年會展活動有 1,500 項，與一九年的 1,536 項相若，即恢復至疫前水平。

當局預計 2028 年會展項目達 2,000-2,500 項，即較 2019 年增加 30-62%，主要是參考國際研究機構的預測數據。全球 30 年前會展業每年複合增長率達

7.5%，亞太區會展活動增速會更多，達 8.6%。倘本澳會展活動複合增長年增 6.8%，即可達到 2,000 項的目標；倘複合增長率達 13%的高增長，即可達至 2,500 會展活動的目標。

澳琴會展業聯動方面，持續有新內容，未來會與橫琴深合區加強合作，吸引國際會展客商來澳參與會展活動，後經澳門進入大灣區。近年澳門與橫琴深合區積極發展“一會展兩地”模式，年初預計今年“一會展兩地”項目有 7-9 項，今年截至上半年已落實年內舉辦 9 項“一會展兩地”活動，為會展業提供新空間及新機遇，讓會展客商藉着“一會展兩地”進入灣區市場。

1.3.3 除本景氣指數指標外的重要經濟數據

(一) 整體經濟

2023 年第 2 季本地生產總值按年實質增長 117.5%，為 2021 年第 2 季以來錄得的單季最高增速。統計暨普查局資料顯示，旅遊及博彩業表現理想推動本澳經濟持續復甦，2023 年第 2 季本地生產總值按年實質增長 117.5%，為 2021 年第 2 季以來錄得的單季最高增速，其中博彩服務出口及其他旅遊服務出口分別上升 463.6%及 157.5%，帶動整體服務出口按年增加 211.9%；服務進口及貨物進口分別按年增長 49.8%及 0.1%，貨物出口則按年下跌 32.8%；內部需求按年上升 18.4%，主要由固定資本形成總額增加所帶動，其按年錄得 47.8%的增幅。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 0.9%。2023 年上半年本地生產總值按年實質上升 71.5%，整體經濟總量回復至 2019 年同期的 71.0%。

經濟氣氛及就業環境改善促進私人消費活動增加，住戶在本地的最終消費支出按年增長 9.7%；住戶在外地的最終消費支出亦按年上升 69.2%；整體私人消費支出上升 15.1%。

政府最終消費支出按年上升 3.0%，其中購入貨物及服務淨值上升 5.2%，僱員報酬上升 1.6%。

固定資本形成總額按年上升 47.8%，當中建築投資上升 70.4%，設備投資則下跌 5.3%。公共投資方面，隨着多個公共房屋項目及第四條跨海大橋等大型工

程持續推進，令公共工程投資按年上升 47.4%，設備投資亦增加 70.7%。私人投資方面，因博企投資錄得明顯增長，致使私人建築投資按年上升 86.6%，設備投資則減少 12.9%。

貨物貿易方面，需求上升帶動貨物進口淨值按年上升 22.3%。

2023 年第 2 季入境旅客人次按年增加 3.2 倍至 669.8 萬，相當於 2019 年同期數字的 67.5%。旅客量顯著回升帶動第 2 季博彩服務出口及其他旅遊服務出口分別按年增長 463.6%及 157.5%；服務進口隨居民外遊活動增加而錄得 49.8%的升幅。

(二) 金融方面

2023 年 7 月，本澳貨幣供應 M2 維持復甦態勢，按年上升 6.4%。2023 年 7 月數據顯示貨幣供應 M2 按年上升 6.4%至 7,255.9 億澳門元，其中貨幣供應 M2 的人民幣及美元部分均按年上升超過 30%。

表 1：2023 年 7 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	7	2,505.8	3,262.2	610.3	723.7	154.0	7,255.9
	2022	7	2,486.5	3,194.9	460.0	554.8	120.3	6,816.5
	2023 年 增長率(%)		0.8%	2.1%	32.7%	30.4%	28.1%	6.4%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2023	7	474.8	216.5	0.6	12.3	5.1	709.2
	2022	7	481.0	210.7	0.4	21.3	5.2	718.6
	2023 年 增長率(%)		-1.3%	2.8%	56.3%	-42.4%	-0.6%	-1.3%
準貨幣負債 (億澳門元)	2023	7	2,031.0	3,045.7	609.7	711.4	148.9	6,546.7
	2022	7	2,005.6	2,984.2	459.6	533.5	115.1	6,097.9
	2023 年 增長率(%)		1.3%	2.1%	32.6%	33.3%	29.4%	7.4%

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

² (1) 貨幣供應量 M2 包括貨幣供應量 M1 及準貨幣負債。

(2) 自 2013 年 10 月起，其他貨幣並不包括人民幣和美元。

(3) 貨幣供應量 M1 包括流通貨幣及居民活期存款。

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

2023年7月，本澳整體不良貸款率升至2.18%。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2.18%，較上期（2023年6月）上升0.08%。在高息環境下，澳門金融管理局及各銀行必須密切監察和管理貸款組合的信貸風險。

表2：2020-2023年澳門不良貸款率統計

月	整體		居民		非居民		
	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	
2021	1	4 557.7	0.36	3 643.9	0.67	913.8	0.13
	2	4 388.7	0.36	3 571.1	0.67	817.6	0.12
	3	4 656.9	0.37	3 547.6	0.66	1 109.3	0.16
	4	4 684.7	0.37	3 485.9	0.64	1 198.8	0.16
	5	4 662.3	0.36	3 548.7	0.65	1 113.6	0.15
	6	4 535.9	0.34	3 497.5	0.63	1 038.5	0.13
	7	4 705.0	0.36	3 531.7	0.63	1 173.3	0.16
	8	4 772.2	0.36	3 594.3	0.64	1 177.8	0.16
	9	4 907.2	0.37	3 748.7	0.67	1 158.5	0.15
	10	4 828.6	0.37	3 684.3	0.66	1 144.3	0.15
	11	4 791.0	0.36	3 784.5	0.67	1 006.4	0.13
	12	9 450.5	0.73	3 880.5	0.69	5 570.0	0.75
2022	1	9 643.7	0.73	4 096.7	0.73	5 547.0	0.73
	2	9 822.0	0.75	4 281.1	0.76	5 541.0	0.74
	3	10 012.9	0.74	4 580.3	0.82	5 432.6	0.68
	4	10 206.2	0.77	4 633.1	0.84	5 573.1	0.72
	5	10 306.6	0.77	4 589.1	0.82	5 717.5	0.73
	6	10 765.4	0.79	4 617.8	0.82	6 147.6	0.78
	7	11 410.9	0.86	5 172.5	0.92	6 238.4	0.82
	8	12 320.3	0.94	5 318.1	0.94	7 002.2	0.93
	9	14 462.8	1.11	5 052.7	0.89	9 410.1	1.27
	10	14 675.4	1.14	5 270.4	0.93	9 405.0	1.29
	11	14 604.9	1.15	5 306.9	0.93	9 298.0	1.32
	12	19 401.8	1.52	5 471.9	0.96	13 929.9	1.99
2023	1	20 151.5	1.58	5 594.1	0.99	14 557.4	2.06
	2	20 044.3	1.56	5 626.3	0.99	14 417.9	2.00
	3	21 498.3	1.73	6 021.0	1.06	15 477.3	2.29
	4	22 520.4	1.86	6 855.6	1.21	15 664.8	2.41
	5	23 112.3	1.91	6 919.5	1.24	16 192.8	2.49
	6	24 875.7	2.10	7 589.2	1.35	17 286.4	2.77
	7	25 676.8	2.18	8 339.9	1.50	17 336.9	2.79

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

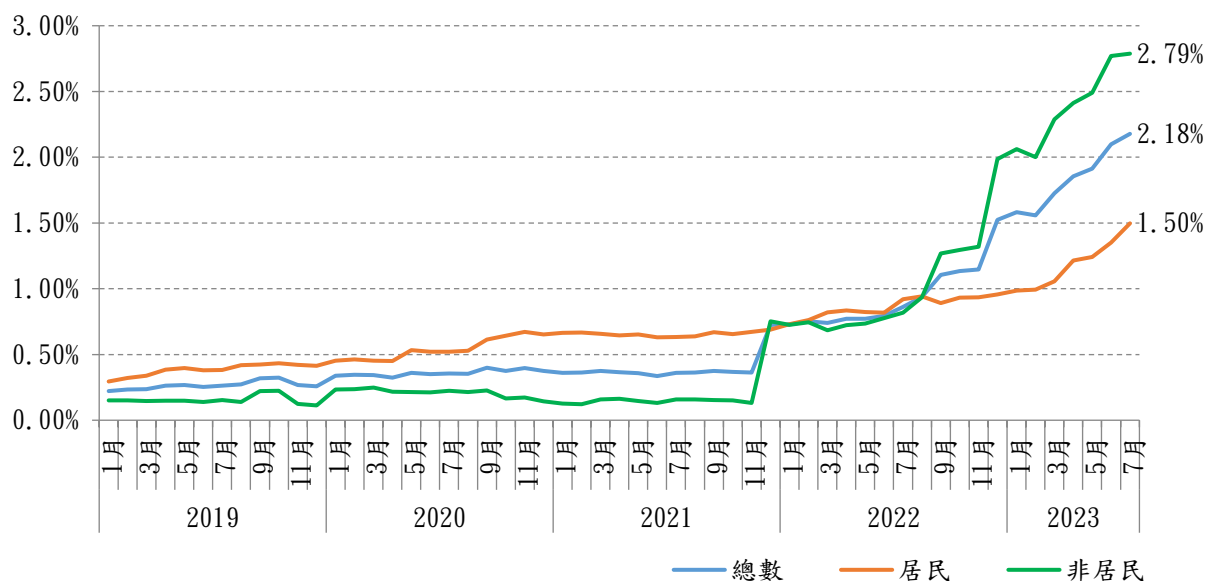


圖 20：2019-2023 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

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 7 月，本澳銀行整體貸存比率下降至 96.3%。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，7 月總體貸存比率下跌至 96.3%，其中非居民貸存比下跌至 209.3%，本地居民貸存比率小幅上升至 60.1%。

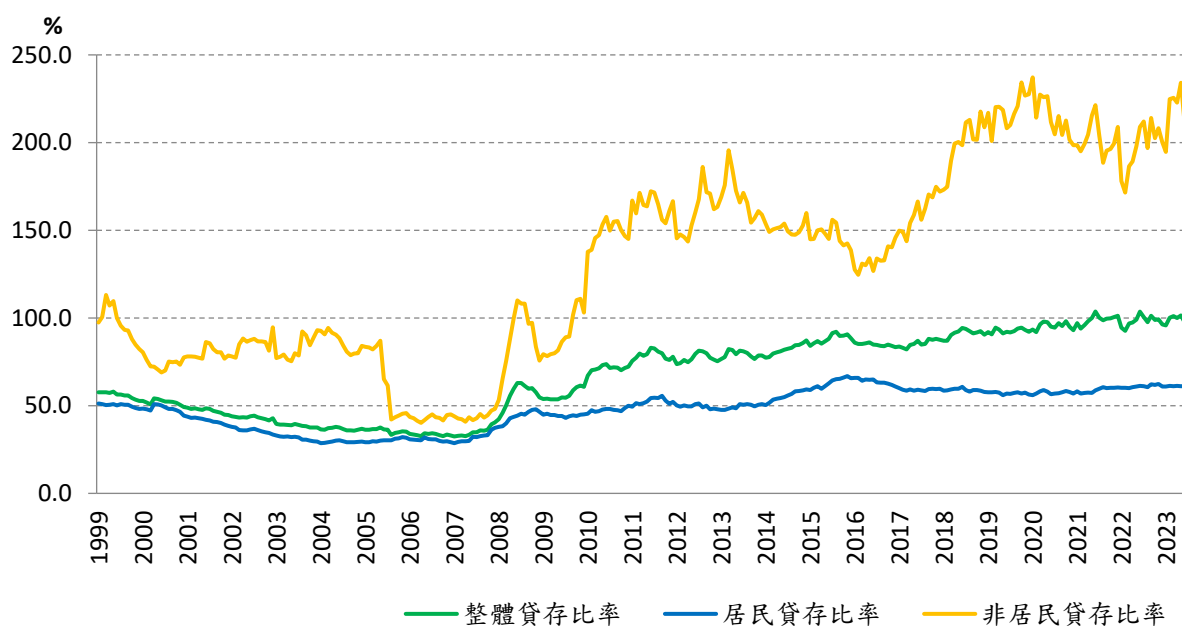


圖 21：1999-2023 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

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7月，本澳銀行體系存款總值較2023年6月增加1.0%至12,239億澳門元。居民存款較2023年6月上升1.2%至7,051億澳門元，非居民存款增加1.0%至2,972億澳門元。同時，公共部門在銀行體系存款上升0.2%至2,216億澳門元。綜合計算，銀行體系存款總值較2023年6月增加1.0%至12,239億澳門元；其中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為20.5%、45.3%、9.3%及22.4%。(2022年7月銀行體系的存款總額為12,486億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔的比重分別為20.1%、48.2%、7.8%及21.5%)。

此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，銀行體系中居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為32.6%、46.3%、8.7%及10.3%；非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為1.9%、23.9%、11.0%及58.0%。

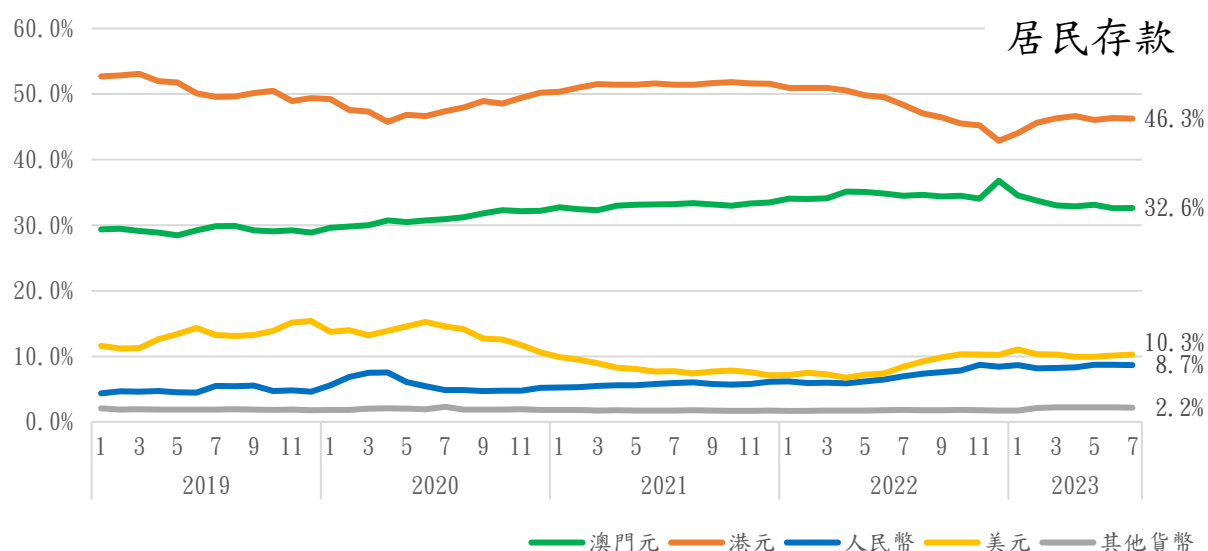


圖 22：2019-2023 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

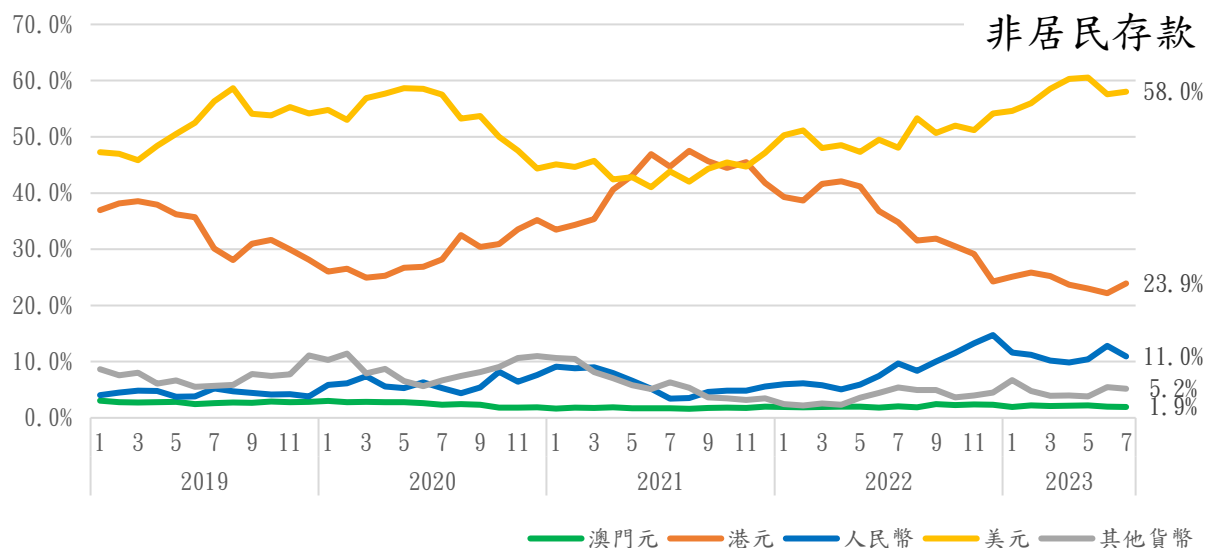


圖 23：2019-2023 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

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 5 月至 7 月，本澳整體住宅樓價指數輕微下跌。統計暨普查局資料顯示，最新一期（2023 年 5 月至 7 月）的整體住宅樓價指數為 250.5，較上期（2023 年 4 月至 6 月）下跌 0.5%，澳門半島（248.7）、路氹區（257.4）分別下跌 0.4%及 0.6%。現貨住宅指數（268.5）較上期下跌 0.5%，澳門半島（258.4）和路氹區（308.6）的跌幅分別為 0.5%及 0.7%。與去年同期比較，最新一期的整體住宅樓價指數按年下跌 3.0%，當中澳門半島下跌 4.1%，路氹區則上升 1.2%。

(三) 會展業方面

2023 年第二季，本澳會展活動按年增 1.9 倍。統計暨普查局資料顯示，今年第二季會展活動按年增 1.9 倍（+171 項）至 263 項；由於大規模展覽數目增加，與會者／入場觀眾顯著升 66.4%至 50.9 萬人次。

今年第二季共舉行 245 項會議，按年增加 163 項，與會者大升 3 倍至 4.5 萬。平均會期增加 0.3 日至 1.1 日，總使用面積升 2.2 倍至 15.7 萬平方米。期內展覽同比增加 4 項至 14 項，入場觀眾升 56.6%至 46.1 萬。平均展期按年縮短 0.2 日至 3.4 日，總使用面積升 2 倍至 7.8 萬平方米。另外，當季舉辦的 4 項獎

勵活動的參與者共 2,632 人次，活動的平均時間為 1.8 日，總使用面積為 6,499 平方米。

(四) 企業及就業方面

2023 年 5 月至 7 月，本澳就業不足率為 1.7%，較上一期下降 0.1 個百分點。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 5 月至 7 月總體失業率為 2.8%，均較上一期（2023 年 4 月至 6 月）下跌 0.2 個百分點；就業不足率亦下降 0.1 個百分點至 1.7%。

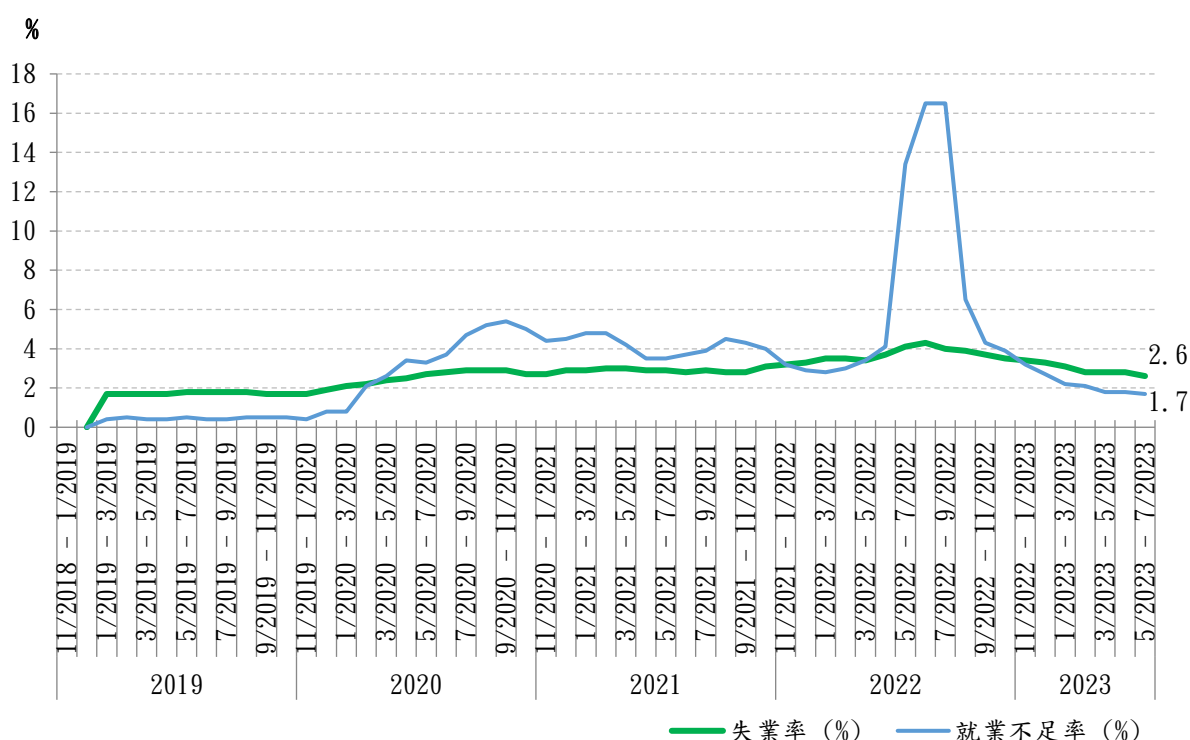


圖 24：2019-2023 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

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。

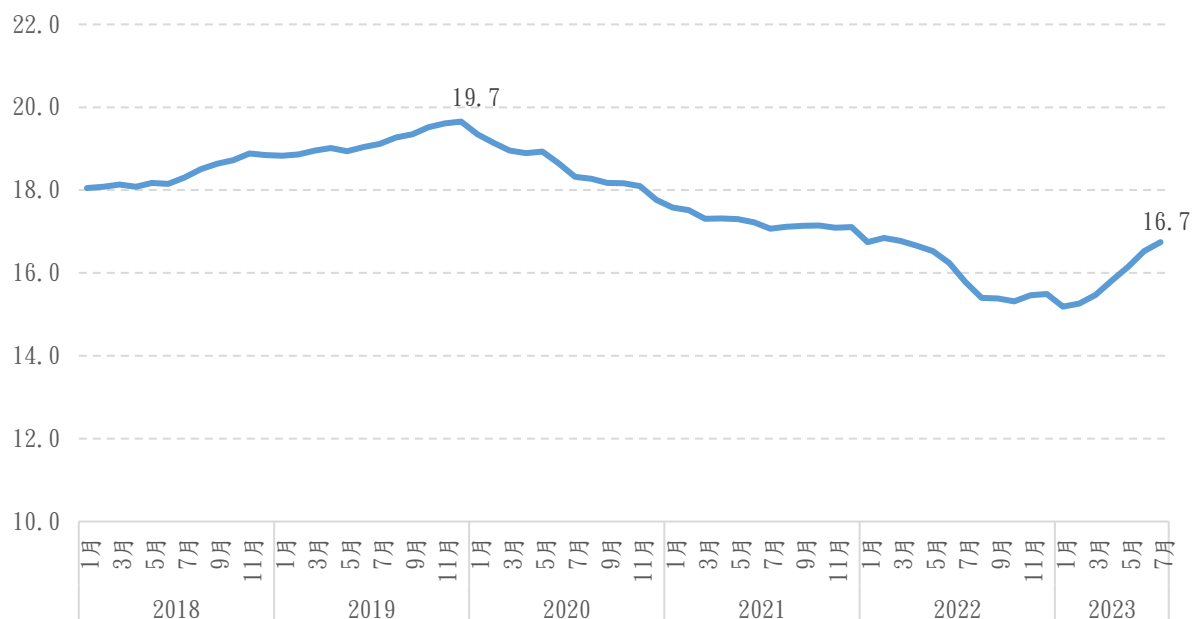


圖 25：2018-2023 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源：澳門統計暨普查局

1.3.4 經濟相關政策措施

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：是有助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。

2023 年 9 月 2 日，受超強颱風“蘇拉”的影響，本澳幸運博彩業務的地方及場所一度暫時關閉。受超強颱風“蘇拉”的影響，本澳氣象局 9 月 1 日下午二時發出八號風球後，民防行動中心宣佈本澳進入即時預防狀態，海陸空交通停運，三條跨海大橋及蓮花大橋封閉，西灣大橋下層通道隨即開放。由於“蘇拉”走向進一步威脅本澳及鄰近地區，行政長官先後批示，下午六時及八時分別關閉澳珠各個出入境口岸，以及在高於八號風球時，暫時關閉幸運博彩業務的地方及場所。9 月 2 日 11 時，氣象局改發 9 號風球，幸運博彩業務的地方及場所暫時關閉。

2023 年 9 月 12 日，澳門銀行公會正研議措施降低不良貸款率。疫後市面持續復甦，惟七月銀行業不良貸款比率續升至 2.2%。澳門銀行公會主席葉兆佳表示，業界十分關心相關情況，並將進一步作分析，公會亦會與各銀行研究緩解比率上升的措施。同時，業界正與當局探討延長還息不還本的可能性，讓企業持續過渡疫後市場轉變。

葉兆佳指出，疫後本地經濟恢復至疫前相當一部分，但外圍環境持續變化，消費者習慣正不斷轉變，各業或在應對疫後經濟新模式時未能及時轉型，經營復甦不平衡。加上現時利息上升，企業對經營前景亦存在一定擔憂。同時，金融業具有滯後反應。疫情期間，銀行業推出措施紓緩企業營商壓力，疫後措施或逐步取消，導致未能成功轉型的行業或個人商戶出現經營壓力。他認為，即使不良貸款上升，但本地貸款者抵押品有一定保障。澳門作為開放經濟體，不

少資產投放在內地及其他地區，資產規模較大，且經濟持續變化，種種因素造成不良貸款比率上升。銀行公會將與本地各家銀行研究如何紓緩相關情況。

對有企業反映疫後銀行業收緊貸款申請程序，葉兆佳表示，本澳不同銀行的風險管理標準不一，疫情屬特殊時期，在監管機構支持下，業界以相對寬容的標準應對企業申請貸款。但疫後經濟逐步回到正軌，各間銀行的總部或要求恢復正常標準，故令部分仍未完全復甦的企業無法符合正常標準。

他透露，目前業界正研究能否延長還息不還款措施，並與金管局積極探討，希望幫助未完全適應疫後轉變的企業獲得過渡期。

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

七、八月適逢暑假旅遊高峰，澳門本地酒店住客、入住率、總就業人口、失業率等指標表現較預期理想。作為領先指標的本地貨幣供應量 M2 已連續八個月維持按年上升趨勢，反映市場投資意願繼續好轉；此外，在七月日均訪澳旅客量恢復至 8.9 萬人次的基礎上，八月日均訪澳旅客量更進一步突破 10 萬人次，分別恢復至疫情前 2019 年同月水平的 78%及 87%；日均博彩毛收入亦分別回升至 5.37 億和 5.55 億澳門元，恢復至 2019 年同月水平的 68%及 71%，繼續創下自 2020 年二月新冠疫情開始後的最高紀錄；七月本澳客房平均入住率回升至 89%，率先恢復至疫情前 2019 年同月水平的 95.5%。經綜合推算，七月及八月景氣指數的各項指標繼續保持穩中有進、穩中向好的發展趨勢，景氣指數分別為 5.9 分及 6.1 分，評分勝於預期，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

近期美元利率高企，港澳貨幣與美元息差擴大，資金亦持續流向美元。今年七月本澳銀行體系存款總值中，美元所佔比率為 22.4%，與去年同期 21.5%大致相當；但其中非居民存款部份，美元所佔比率部份則從去年同期的 48.1%上升至今年七月的 58.0%。反映。此外，在高息環境下，七月本澳銀行業總體貸存比率亦略為下跌至 96.3%，其中非居民貸存比下跌至 209.3%，本地居民貸存比率小幅下跌至 60.1%；企業融資成本持續增加，負擔加重，七月非居民部門不良貸款率繼續創下歷年來的新高，上升至 2.79%。

暑假以來澳門出入境旅遊高峰，連帶本澳經濟數據多呈現穩定復甦態勢，今年首八個月博彩收入累計已超過 1,140 億澳門元，達特區政府今年財政年度博彩毛收入預算的 87.7%。雖然受蘇拉、海葵颱風影響，澳門九月上旬多次降下大暴雨，本澳一度進入即時預防狀態，海陸空交通停運，幸運博彩業務的地方及場所被迫暫時關閉，但整體而言未對澳門造成較大經濟損失。此外，據中國

旅遊研究院所公佈的《2023 年上半年出境旅遊大數據報告》，上半年度內地出境遊客中到訪澳門的旅客所佔比例高達 50.9%，可見澳門已成內地客出境遊首選。按目前澳門在內地旅客中的受歡迎程度，疊加本地在年底所舉辦多項活動的吸引力，預料未來三個月本澳旅遊維持熱絡，進一步帶動整體經濟景氣恢復。經綜合分析及推算，預計八至十一月本地經濟景氣指數將持續回升至 6.0-6.2 分，持續“穩定”向好。

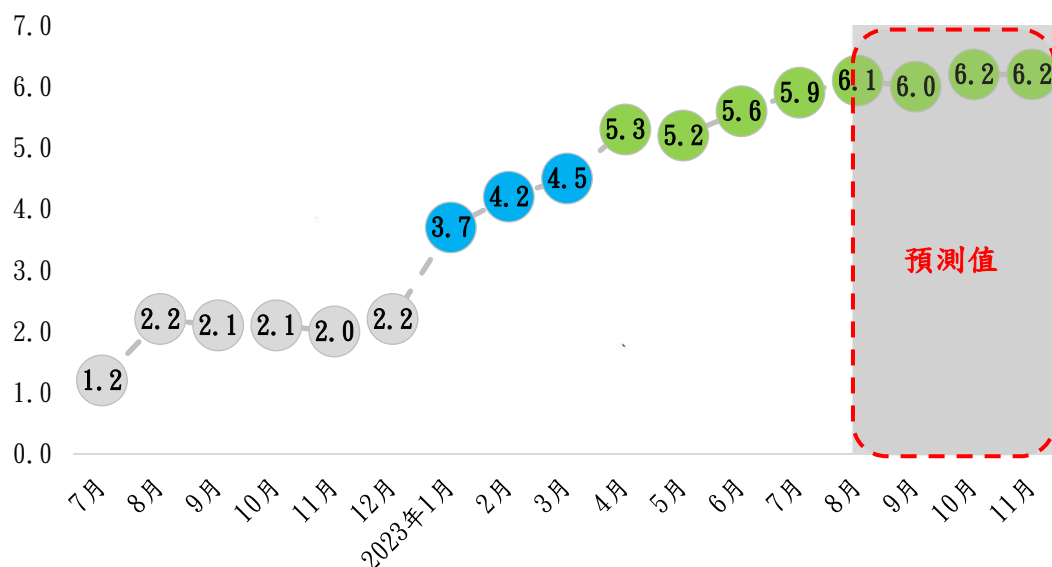


圖 26：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)

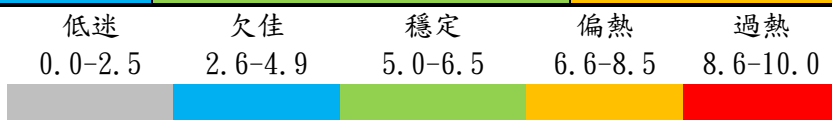
註：另外由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：1. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準；2. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；3. 將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2018-2022 年)平均股價對比；4. 以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。5. 以酒店及公寓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

表 3：2023 年 9-11 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		
	9 月	10 月	11 月	9 月	10 月	11 月	9 月	10 月	11 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	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳
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	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳
博彩毛收入	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱
貨物進口量	8, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
旅客數目	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
酒店住客	7, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	9, 過熱
入住率	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
就業人口	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
消費物價	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱
失業率	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	7, 中低失業率水平	7, 中低失業率水平	7, 中低失業率水平
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)	6.0 (穩定)	6.2 (穩定)	6.2 (穩定)	7.0 (偏熱)	7.2 (偏熱)	7.2 (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 9 月穩定，10 月穩定，11 月穩定)

2023 年 7 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,255.9 億澳門元，按年上升 6.4%，按景氣指標的評分基準分值為 7 分，屬五個分級中的偏熱水平，反映投資和中間市場投資積極性逐漸恢復。

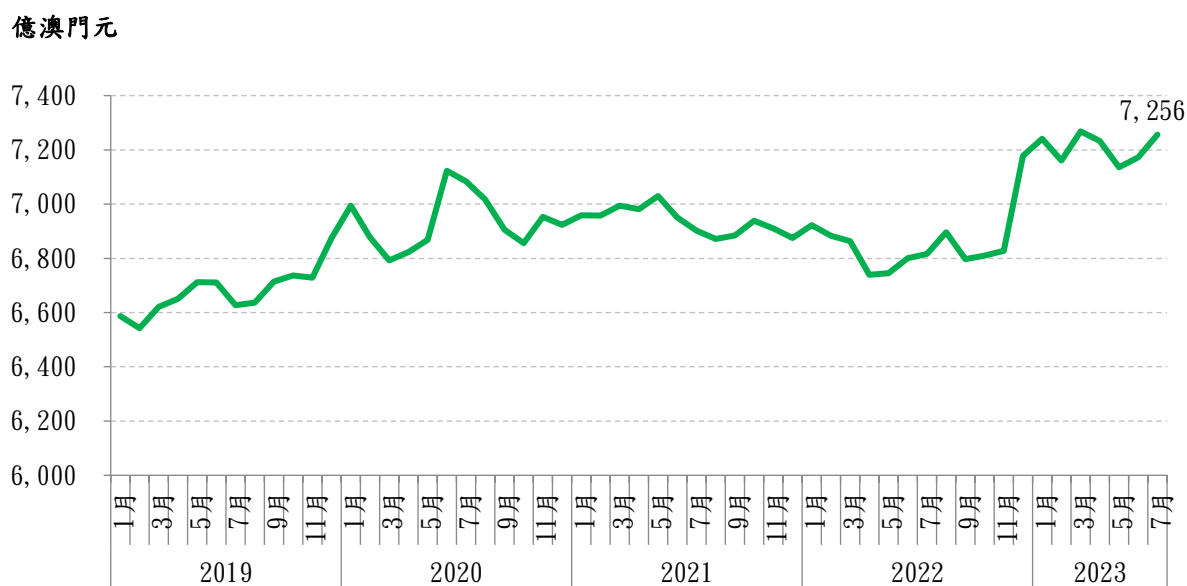


圖 27：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

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	7,256
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8-11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，9月低迷，10月欠佳，8月欠佳)

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(2018-2022年，下同)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。

2023年8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18.7%。該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為2分，同屬五個分級中的低迷水平。

表5：2023年7-8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7月		2023年8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	53.13	-0.6	52.87	-1.1
0200	新濠	57.9	14.8	7.75	-47.8	7.51	-49.4
0880	澳博	45.6	7.3	3.43	-53.1	3.37	-54.0
1128	永利	72.2	14.4	7.65	-46.8	7.69	-46.5
1928	金沙	243.8	31.5	28.36	-10.1	27.70	-12.2
2282	美高梅	42.2	11.2	9.98	-11.2	10.03	-10.7
加權平均		-	-	-	-17.6	-	-18.7

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

預計2023年9-11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2-3分⁴，落在低迷至欠佳等級。

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。

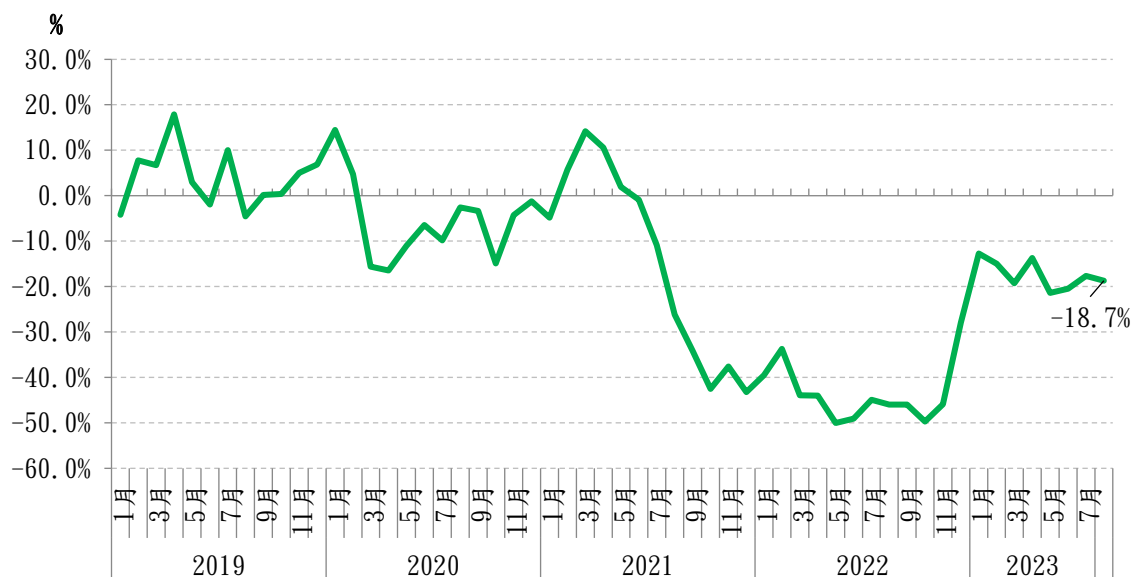


圖 28：2019-2023 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位:%)

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 9 月 **偏熱**，10 月 **偏熱**，11 月 **偏熱**)

根據統計暨普查局最近一期(2023 年 6 月)飲食業景氣調查數據，有 36% 受訪飲食商戶預期 7 月營業額會較 6 月上升，當中中式酒樓飯店和日韓餐廳的相應比例均為 41%。另一方面，認為 7 月營業額按月下跌的飲食商戶佔 19%。(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 7 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 6 分的 **穩定** 等級。

雖然近期旅遊區訪客大量回流，然而部分民生區飲食業小微企因通關的全面恢復，以及“澳車北上”政策實施，面臨消費不升反降，尤其在周末及節假日期間更加明顯，既沒有遊客的外部需求，本地需求又減少的困境。2023 年 8-11 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9月偏熱，10月偏熱，11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6月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有31%受訪商戶預計7月的營業額會按月上升；皮具零售商和化妝品及衛生用品零售商的相應比例分別為60%及36%。此外，約24%受訪商戶認為7月營業額會錄得按月跌幅；車商的相應比例達73%。(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7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6分的穩定等級。

2023年8-11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9月低迷，10月低迷，11月低迷)

近期(2023年6月)中國消費者信心指數尚未公佈，推算為90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。

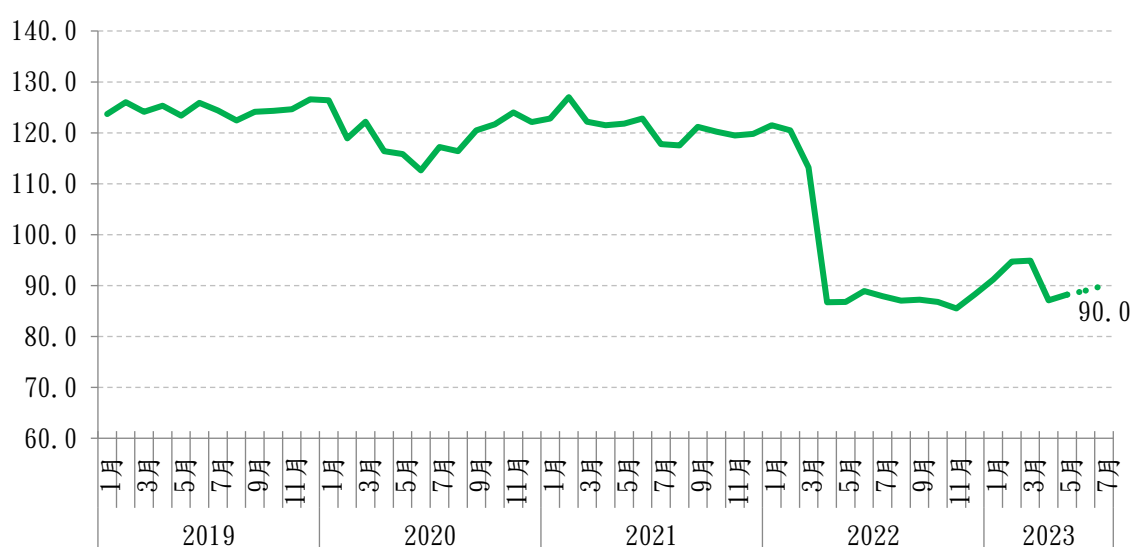


圖 29：2019-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

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 8-11 月中國消費者信心指數可能會維持在 91-94 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 30：2007-2023 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 9 月穩定，10 月穩定，11 月穩定)

2023 年 7 月，博彩毛收入為 166.62 億元(澳門元，下同)，同比上升 4,082.9%。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 76.3%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。

8 月，博彩毛收入 172.13 億澳門元，是 2020 年 2 月以來單月最高，按月升 3.3%，按年則增加 6.86 倍。累計今年首八個月，賭收累計 1,140 億澳門元，按年增長近三倍。8 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 77.6%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。

預計 2023 年 9-11 月博彩毛收入隨著旅客量增加而有所回升，將維持在 160-190 億澳門元之間，恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據

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。

均值的 75%以上，按景氣指標的評分基準分值为 5-6 分，屬五個分級中的穩定等級。

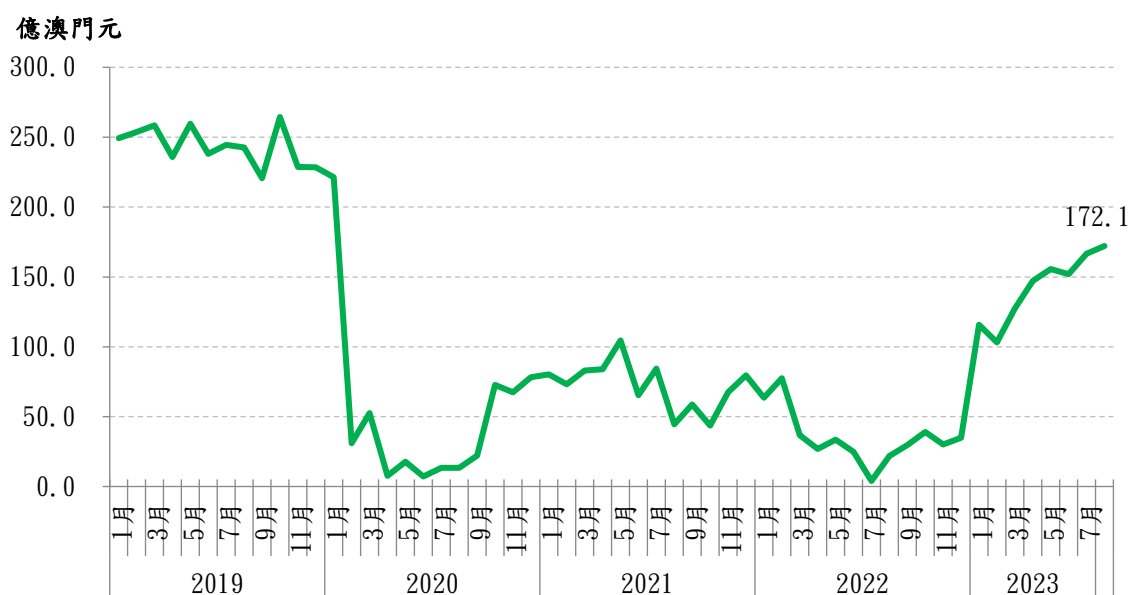


圖 31：2019-2023 年澳門博彩毛收入變化趨勢

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	172.1
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9月**過熱**，10月**偏熱**，11月**偏熱**)

根據統計暨普查局最近一期(2023年7月)數據，貨物進口總值按年上升1.6倍至112.4億元(澳門元，下同)，其中黃金製首飾、美容化妝及護膚品、手錶分別增加8.4倍、8.3倍和3.5倍，口罩則減少99.3%。2023年7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66.9%，按景氣指標的評分基準分值計算為9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8-11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8-9分，落在五個分級中的**偏熱**至**過熱**水平。

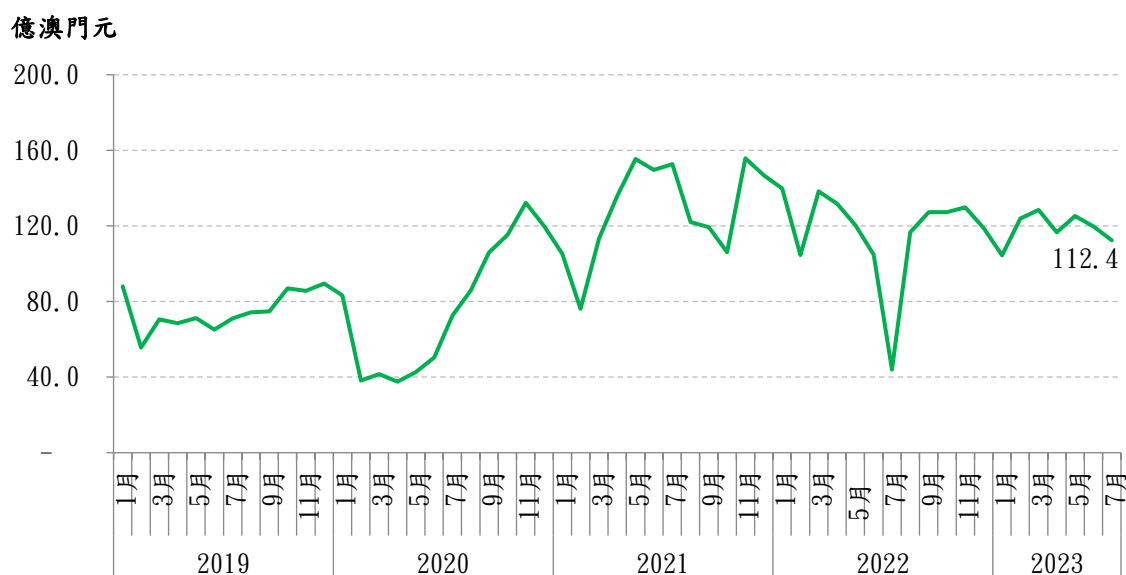


圖 32：2019-2023 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

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，以更適當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	112.4
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9月偏熱，10月偏熱，8月偏熱)

統計暨普查局資料顯示，2023年7月入境旅客共2,759,544人次，較6月增加24.9%；按年上升281.8倍，主要是旅客增加及去年7月的基數較低所致。留宿旅客(1,431,681人次)及不過夜旅客(1,327,863人次)同比分別上升556.1倍及183.7倍。旅客平均逗留時間為1.3日，按年縮短7.0日；留宿旅客的平均逗留時間(2.3日)減少23.1日，不過夜旅客(0.3日)則增加0.2日。

按客源分析，中國內地旅客按年增加259.9倍至1,910,371人次，其中個人遊旅客有1,087,315人次；大灣區珠三角九市旅客共865,698人次，當中珠海市(204,191人次)及廣州市旅客(193,843人次)分別佔23.6%及22.4%。香港及台灣地區旅客分別有660,878人次及58,539人次。

2023年7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⁷九成左右，按景氣指標的評分基準分值計算為8分，屬五個分級中的偏熱水平，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，旅遊業及相關行業快速恢復。

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 8-11 月，訪澳旅客量將回升至 240-290 萬人次左右，恢復新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的九成以上，按景氣指標的評分基準分值計算均為 8 分，屬五個分級中的**偏熱**水平。

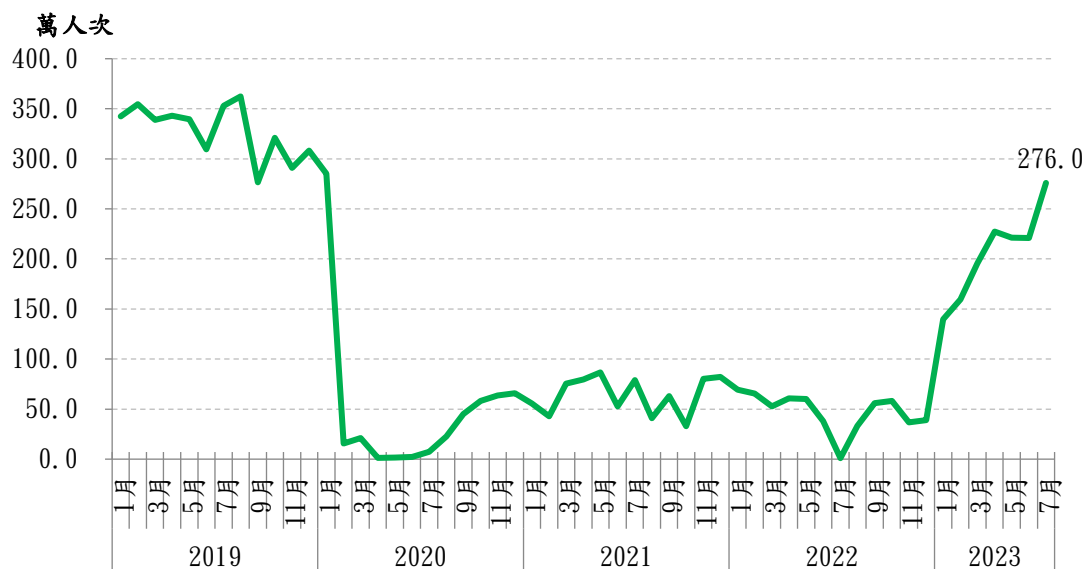


圖 33：2019-2023 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

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	276.0
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9月偏熱，10月過熱，11月偏熱)

2023年7月份酒店業場所住客同比上升3.4倍至127.9萬人次；中國內地（94.6萬人次）、香港（20.0萬人次）及台灣地區（2.7萬人次）的住客分別增加3.2倍、12.6倍及19.0倍，本地住客（4.6萬人次）則下跌5.0%。住客平均留宿時間按年減少0.7晚至1.6晚。

酒店業場所住客較新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值增加13.1%，按景氣指標的評分基準分值計算均為9分，屬五個分級中偏熱水平。

估計2023年8-11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8-15%左右，按景氣指標的評分基準分值計算均為8-9分，屬五個分級中的偏熱至過熱水平。

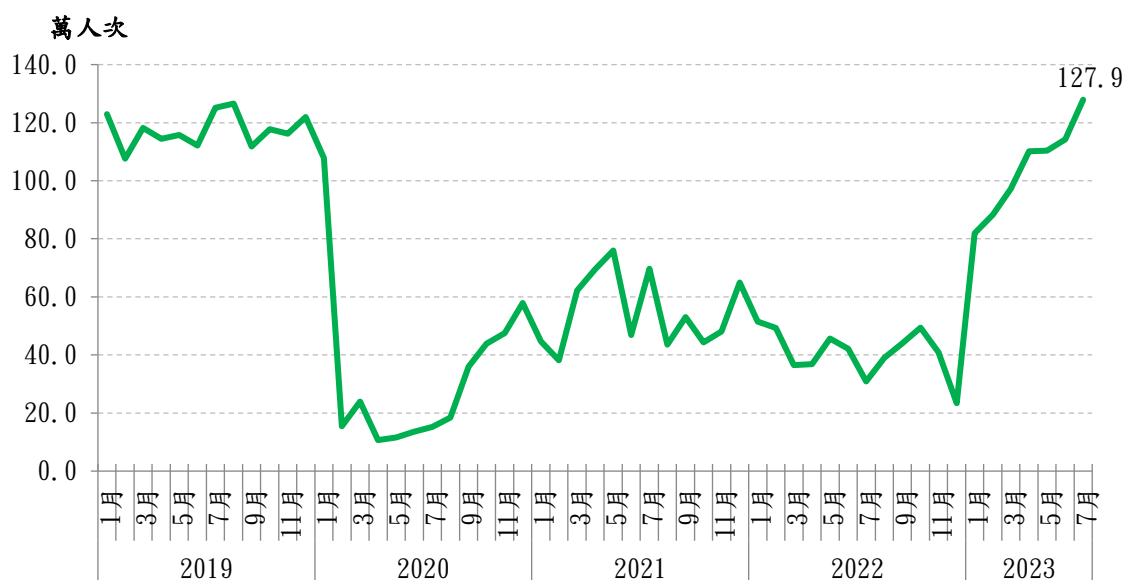


圖 34：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

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

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
3月	118.2	23.9	62.2	36.5	97.2
4月	114.4	10.7	69.4	36.9	110.1
5月	115.8	11.6	76.0	45.7	110.4
6月	112.1	13.5	46.9	42.1	114.2
7月	125.1	15.2	69.7	30.9	127.9
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9月偏熱，10月偏熱，11月偏熱)

2023年7月，客房平均入住率同比上升50.2個百分點至89.0%，其中二星級（93.1%）和五星級酒店（92.1%）的入住率逾九成，按年分別增加6.8及71.1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。

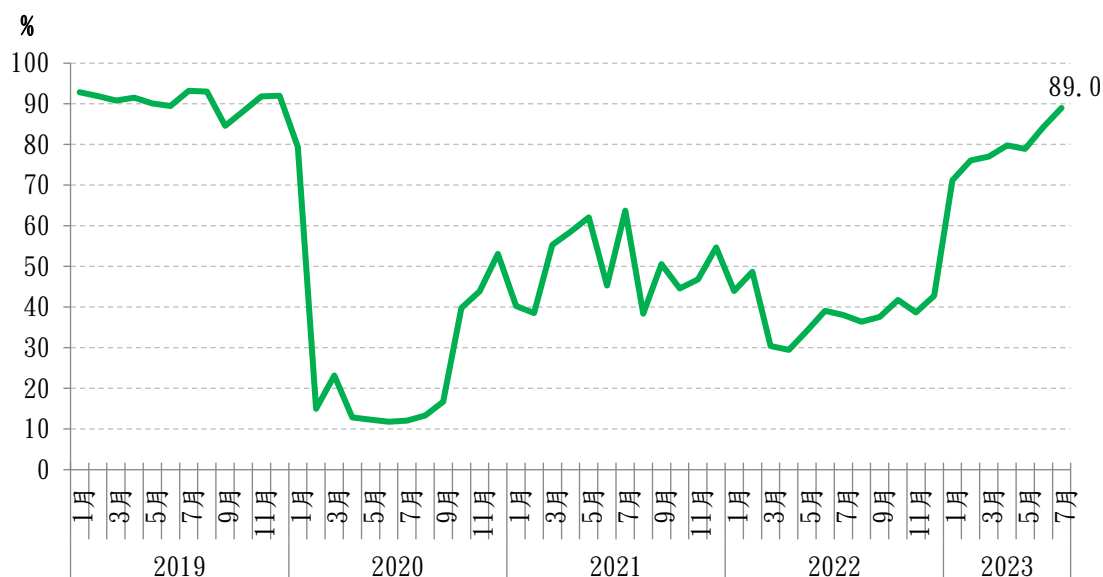


圖 35：2019-2023 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位：%)

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 8-11 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 85-90%左右，但按景氣指標的評分基準分值計算均為 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	89.0
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 9 月**穩定**，10 月**穩定**，11 月**穩定**)

2023 年 5 月至 7 月，就業人數為 36.30 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 9.12 萬人，推算澳門總就業人口數據為 45.36 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 8-11 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。

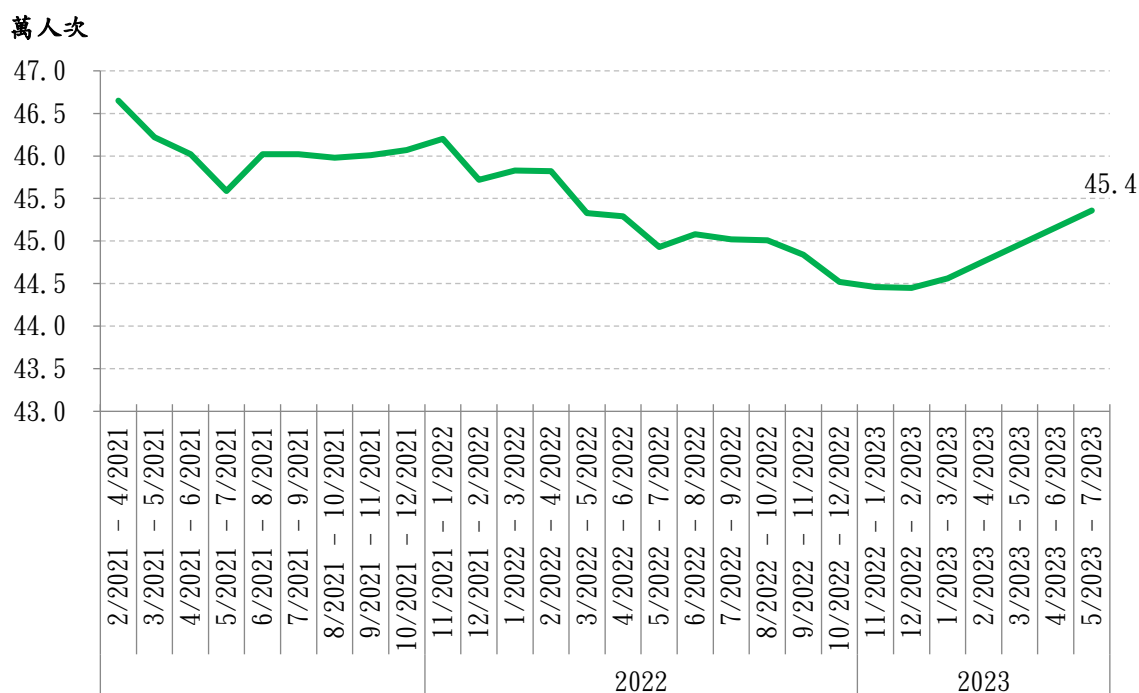


圖 36：2021-2023 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

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	36.30	9.12	45.36
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9月穩定，10月穩定，11月穩定)

統計暨普查局資料顯示，2023年7月綜合消費物價指數(104.76)按年上升0.78%，升幅主要由外出用膳、旅行團收費和學費調升，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、康樂及文化和衣履分別按年上升9.98%、6.80%及5.07%，交通和住屋及燃料大類則下跌4.38%及1.74%。甲類(104.25)及乙類(105.43)消費物價指數分別上升0.55%及1.08%。

2023年7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。

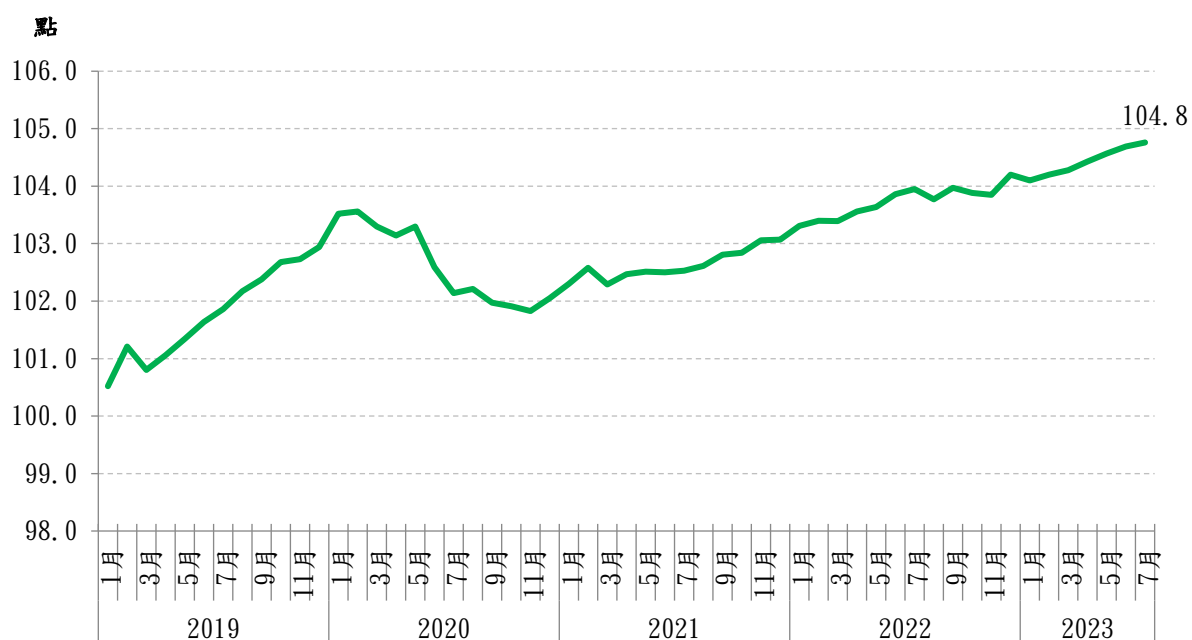


圖 37：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

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 8-11 月本澳物價指數大約落在 104-106 點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為 5-6 分，屬五個分級中的穩定水平。

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	104.8	0.8
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 9 月 中等失業率水平，10 月 中等失業率水平，11 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 5 月至 7 月總體失業率為 2.6%，本地居民失業率為 3.3%，均較上一期（2023 年 4 月至 6 月）下跌 0.2 個百分點；就業不足率亦下降 0.1 個百分點至 1.7%。2023 年 7 月總體失業率按本景氣指標的評分基準分值計算為 6 分，屬五個分級中的相對 中等失業率水平。

研究團隊預計 2023 年 8-11 月的總體失業率持續好轉，較大機會在 2.5-2.6% 左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算均為 6 分。

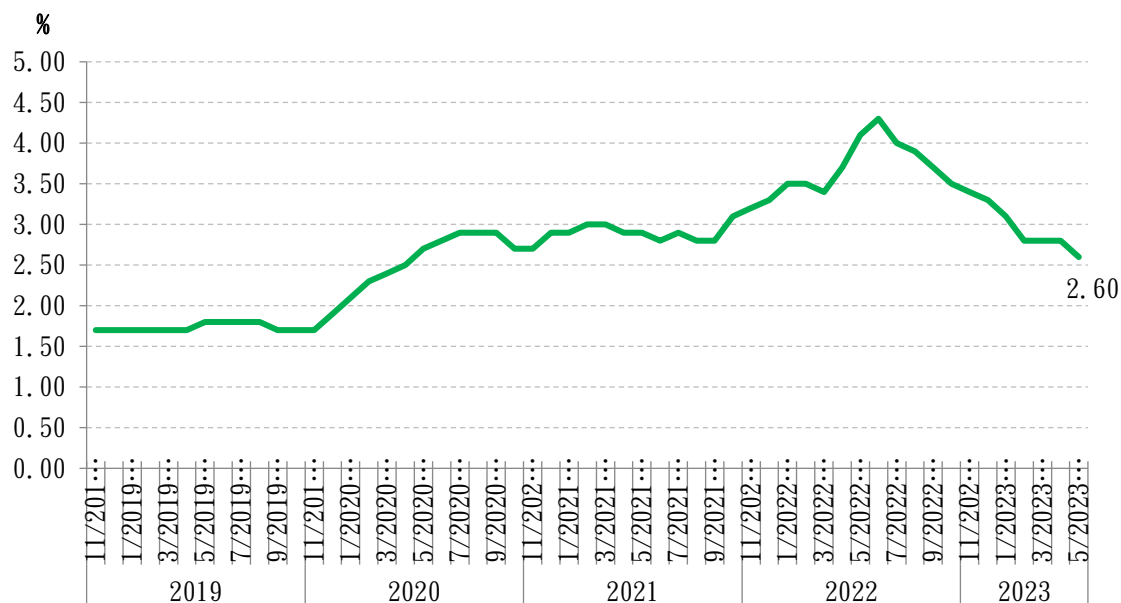


圖 38：2019-2023 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)

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	2.6	3.3
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 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	7, 偏熱	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	5, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	4, 欠佳	5, 穩定	6, 中等失業率水平	5.9, 穩定	4.4, 欠佳
8 月	6, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	5, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	4, 欠佳	6, 穩定	6, 中等失業率水平	6.1, 穩定	4.6, 欠佳
9 月	6, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	2, 低迷	5, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	5, 穩定	5, 穩定	6, 中等失業率水平	6.0, 穩定	4.8, 欠佳
10 月	6, 穩定	3, 欠佳	7, 偏熱	7, 偏熱	2, 低迷	5, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	5, 穩定	6, 穩定	6, 中等失業率水平	6.2, 穩定	5.0, 穩定
11 月	6, 穩定	3, 欠佳	7, 偏熱	7, 偏熱	2, 低迷	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	5, 穩定	6, 穩定	6, 中等失業率水平	6.2, 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

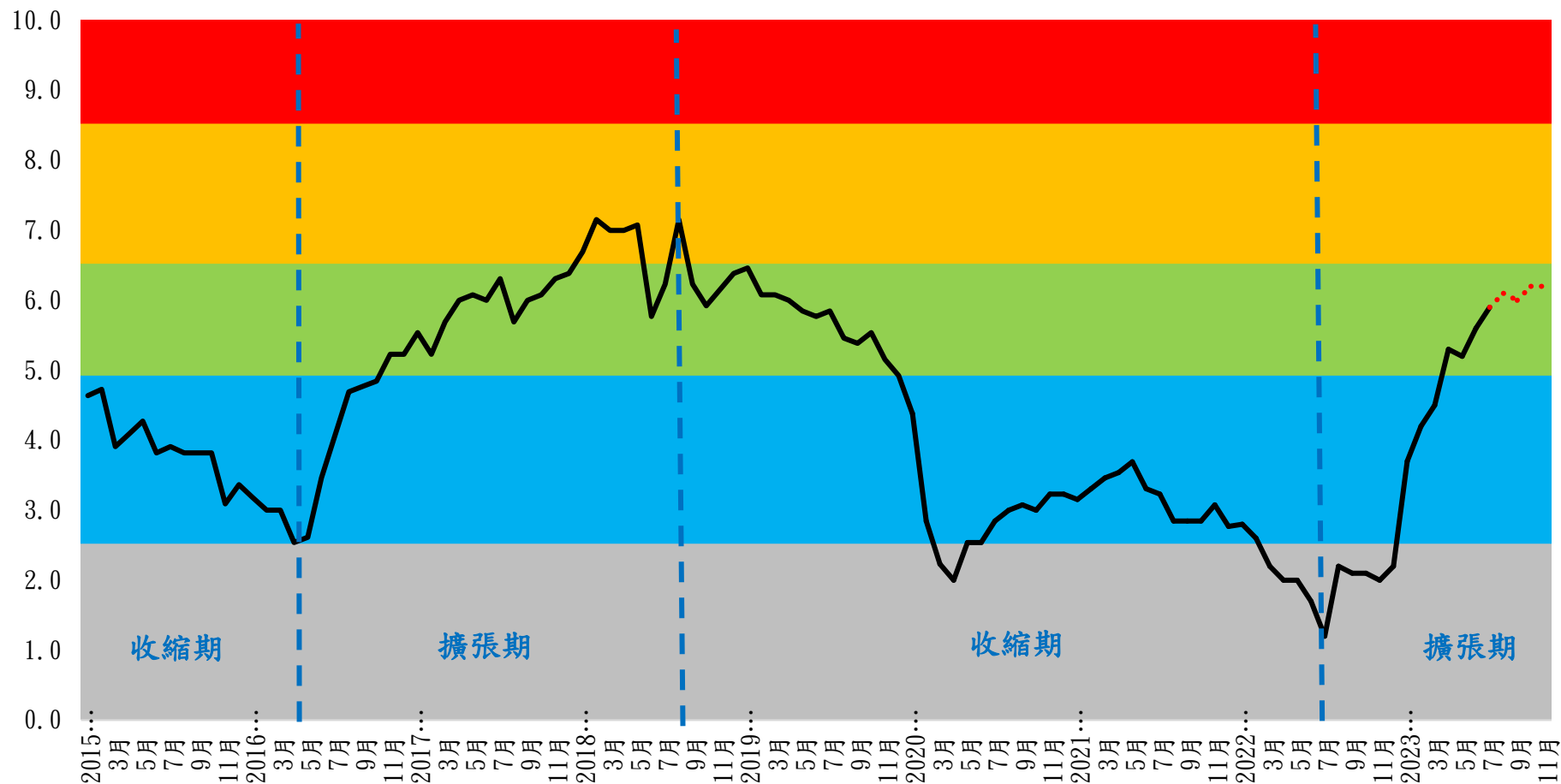


圖 39：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

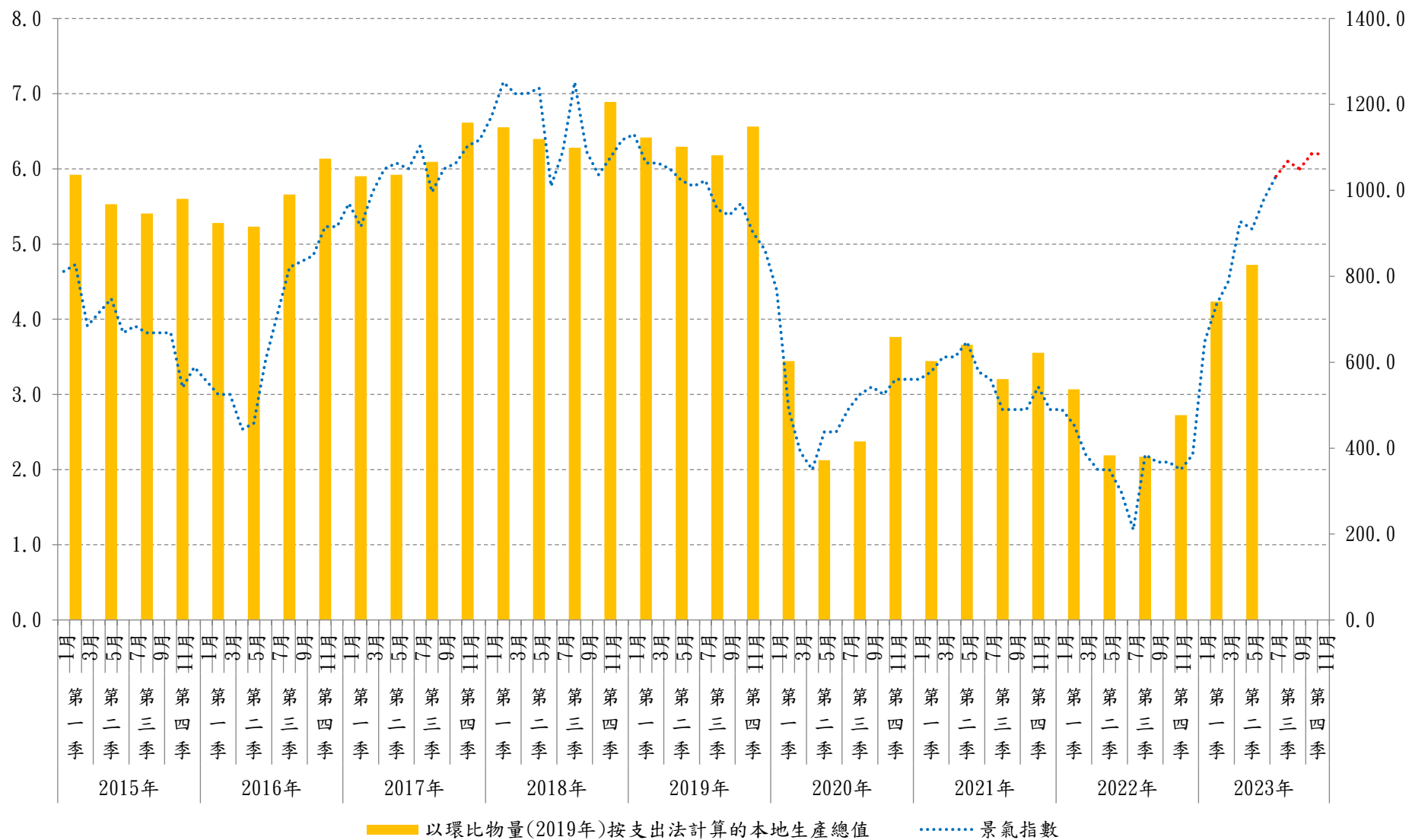


圖 40：2015 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2019 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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)。

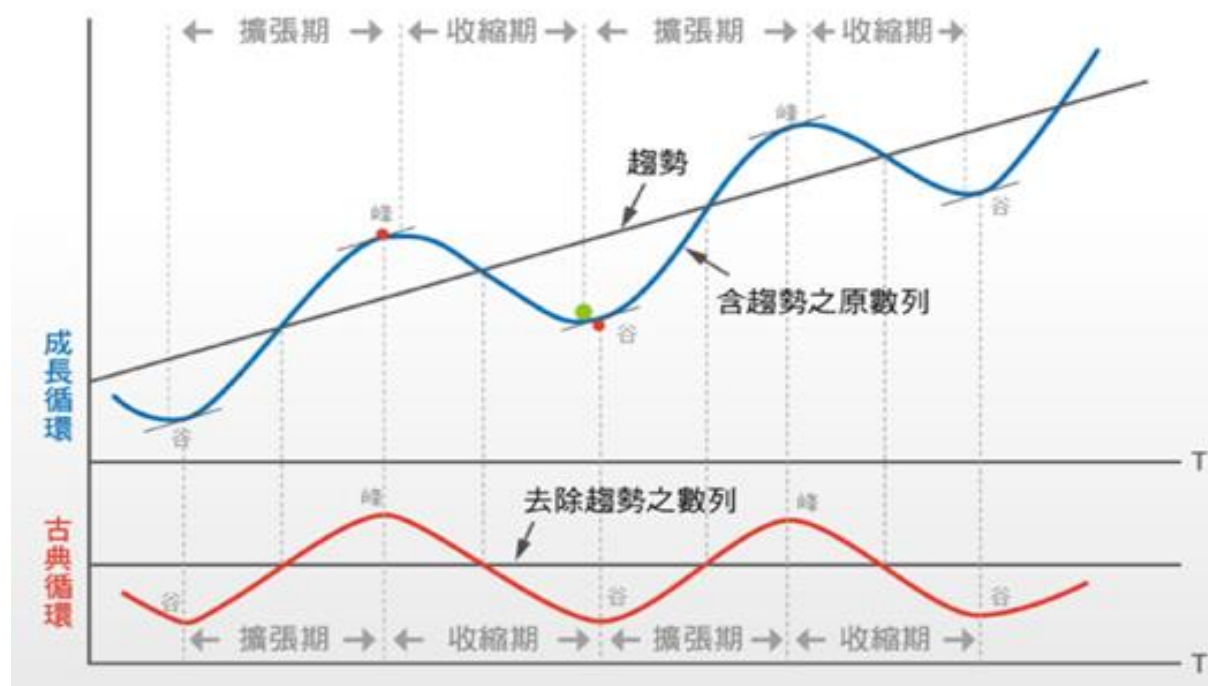


圖 41：古典循環及增長循環對比圖

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%。

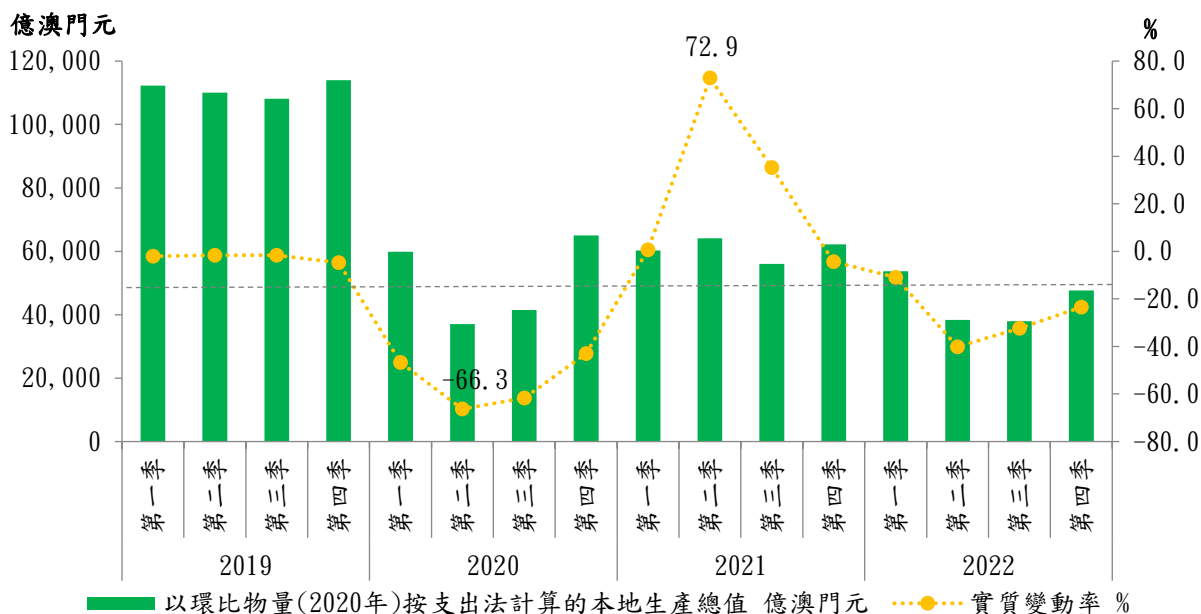


圖 42：2019-2022 年澳門以環比物量(2020 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

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	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值的75%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%
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

月份	指標單位及數據類型	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
		貨幣供應 M2	六大博企股價變動率	預期變動率 失業信心指數	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	88.2	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		725,593	-17.6	1.5	3.5	-	16,662	11,240	2,759,544	1,279,000	89.0	453.6	104.8	2.6	3.3
8月		-	-18.7	-	-	-	17,213	-	-	-	-	-	-	-	-

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
	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

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
	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	88.2	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	725,593	6.4	7	-17.6	2	1.5	6	3.5	6	90.0	10.8	1	16,662	1.8	5	11,240	66.9	9
	8	730,958	6.0	6	-18.7	2	2.0	7	4.5	7	91.0	13.3	1	17,213	3.4	5	11,538	71.3	9
	9	720,526	6.0	6	-18.0	2	2.2	7	4.5	7	92.0	15.7	2	16,320	7.8	5	11,759	66.0	9
	10	721,903	6.0	6	-15.0	3	2.4	7	4.5	7	93.0	18.1	2	18,445	0.6	5	11,854	60.0	8
	11	723,710	6.0	6	-12.0	3	2.5	7	5.0	7	94.0	20.5	2	16,800	5.5	6	12,043	60.0	8

備註:灰色背景部分為預測值。

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

1. 參考 2021-2022 年的平均數據,調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準;
 2. 參考 2021-2022 年的平均數據,調整貨物進口指標的最高得分標準;
 3. 將當月六大博企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	2,759,544	15.5	8	1,279,000	13.1	9	89.0	88.0	9	453.6	39.3	4	104.8	0.78	5	2.6	6
	8	2,909,000	15.0	8	1,280,000	12.1	9	90.5	88.0	9	455.6	42.7	4	104.9	1.05	6	2.6	6
	9	2,430,000	20.0	8	1,142,000	11.2	8	85.0	80.0	8	457.6	46.0	5	105.0	0.95	5	2.6	6
	10	2,727,000	17.0	8	1,227,000	13.3	9	87.0	84.0	8	459.6	49.3	5	105.1	1.14	6	2.5	6
	11	2,656,000	17.0	8	1,203,000	8.8	8	85.0	80.0	8	461.6	52.7	5	105.2	1.26	6	2.5	6

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 程度 (%)	博彩毛收入 預測值 (億澳門元)		GDP 預測值及變動率 (億澳門元、%)		恢復 程度 (%)	博彩毛收入 預測值 (億澳門元)		GDP 預測值及變動率 (億澳門元、%)		恢復 程度 (%)	博彩毛收入 預測值 (億澳門元)		GDP 預測值及變動率 (億澳門元、%)	
1 月	234.9	49.3%	115.8				49.3%	115.8				49.3%	115.8			
2 月	242.2	42.6%	103.2	346.4	741.3	38.8%	42.6%	103.2	346.4	741.3	38.8%	42.6%	103.2	346.4	741.3	38.8%
3 月	243.4	52.3%	127.4				52.3%	127.4				52.3%	127.4			
4 月	231.6	63.6%	147.2				63.6%	147.2				63.6%	147.2			
5 月	247.3	62.9%	155.7	454.9	826.7	117.5%	62.9%	155.7	454.9	826.7	117.5%	62.9%	155.7	454.9	826.7	117.5%
6 月	221.0	68.8%	152.0				68.8%	152.0				68.8%	152.0			
7 月	242.5	68.7%	166.6				68.7%	166.6				68.7%	166.6			
8 月	245.0	67.5%	165.4	490.0	879.0	132.4%	70.0%	171.5	501.6	891.0	135.5%	72.5%	177.6	513.2	903.0	138.7%
9 月	218.0	72.5%	158.1				75.0%	163.5				77.5%	169.0			
10 月	268.0	65.0%	174.2				70.0%	187.6				75.0%	201.0			
11 月	236.4	65.0%	153.7	483.9	922.0	94.6%	70.0%	165.5	521.1	961.0	102.8%	75.0%	177.3	558.3	1,001.0	111.2%
12 月	240.0	65.0%	156.0				70.0%	168.0				75.0%	180.0			
合計	2,870.3	-	1,775.2	1,775.2	3,368.9	90.7%	-	1,824.0	1,824.0	3,419.9	93.6%	-	1,872.8	1,872.8	3,471.9	96.6%

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
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	增加未來三個月景氣走勢預測

時間	指標數量	指標列表	修改內容
		境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	
2020年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： 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；

時間	指標數量	指標列表	修改內容
			<p>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；</p> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>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。</p>
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> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>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。</p> <p>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> <p>經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。</p>
2023 年 5 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入	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。

時間	指標數量	指標列表	修改內容
		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	
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	<p>調整博彩毛收入、訪澳旅客量評分標準：</p> <p>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。</p> <p>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。</p>

注：2023年8月修訂。