

澳門經濟景氣指數

2023 年 10 月：(2023 年 9-12 月預測值)

景氣指標表現不一 料第三季 GDP 約增 130%



柳智毅博士

研究及編制單位：



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

支持及贊助單位：



2023 年 10 月 15 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..... | 9 |
| 1.1.3 關鍵國際經濟數據..... | 12 |
| 1.2 內地及香港方面..... | 16 |
| 1.2.1 內地經濟形勢分析..... | 16 |
| 1.2.2 關鍵經濟數據..... | 18 |
| 1.2.3 財經、政治大事回顧..... | 28 |
| 1.3 澳門方面..... | 39 |
| 1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測..... | 39 |
| 1.3.2 “1+4”產業適度多元發展狀況..... | 41 |
| 1.3.3 除本景氣指數指標外的重要經濟數據..... | 55 |
| 1.3.4 經濟相關政策措施..... | 62 |
| 二、 近期澳門經濟景氣變化..... | 65 |
| 2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納..... | 65 |
| 2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測..... | 65 |
| 2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測..... | 68 |
| 2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化..... | 84 |
| 2.5 2015年至今澳門經濟景氣歷史變化圖..... | 85 |
| 三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明..... | 87 |
| 3.1 相關定義簡介..... | 87 |
| 3.1.1 景氣及景氣循環..... | 87 |
| 3.1.2 景氣指標及景氣指數..... | 88 |
| 3.1.3 景氣指數預警信號系統..... | 89 |
| 3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景..... | 89 |
| 3.3 澳門經濟景氣指數的重要性..... | 90 |
| 3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向..... | 90 |
| 3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況..... | 90 |
| 3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化..... | 91 |
| 3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源..... | 91 |

| | | |
|-------|---|-----|
| 3.4.1 | 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明..... | 91 |
| 3.4.2 | 數據來源..... | 92 |
| 3.5 | 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義..... | 93 |
| 3.5.1 | 編製說明..... | 93 |
| 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..... | 99 |
| 3.6 | 本經濟景氣指數的預測方法..... | 102 |
| 3.7 | 本經濟景氣指數的預計發佈時間..... | 102 |
| 3.8 | 本經濟景氣指數的局限性..... | 103 |
| | 主要參考資料來源..... | 104 |
| | 附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據..... | 105 |
| | 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).... | 106 |
| | 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).... | 108 |
| | 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).... | 111 |
| | 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).... | 112 |
| | 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)114 | |
| | 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)115 | |
| | 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)116 | |
| | 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)117 | |
| | 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..... | 118 |
| | 附表 11:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程..... | 119 |

圖目錄

| | |
|---|----|
| 圖 1：俄羅斯與烏克蘭戰事形勢（2023 年 10 月 6 日）..... | 3 |
| 圖 2：世界糧農組織食品價格指數(2023 年 9 月)..... | 12 |
| 圖 3：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格走勢..... | 13 |
| 圖 4：近一年黃金期貨歷史價格走勢..... | 13 |
| 圖 5：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢..... | 14 |
| 圖 6：2018-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖..... | 15 |
| 圖 7：2018 年至今美國消費者物價指數走勢圖..... | 15 |
| 圖 8：我國製造業 PMI 走勢..... | 18 |
| 圖 9：我國非製造業商務活動指數走勢..... | 19 |
| 圖 10：財新中國製造業採購經理指數指數走勢..... | 20 |
| 圖 11：財新中國服務業採購經理指數指數走勢..... | 21 |
| 圖 12：我國房地產開發投資增速(單位:%)..... | 23 |
| 圖 13：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)..... | 23 |
| 圖 14：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)..... | 24 |
| 圖 15：我國國房景氣指數走勢(單位:點)..... | 24 |
| 圖 16：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢..... | 26 |
| 圖 17：最近五年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢..... | 27 |
| 圖 18：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR)走勢..... | 27 |
| 圖 19：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)..... | 28 |
| 圖 20：2019-2023 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)..... | 58 |
| 圖 21：2019-2023 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)..... | 59 |
| 圖 22：2019-2023 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)..... | 59 |
| 圖 23：1999-2023 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)..... | 60 |
| 圖 24：2019-2023 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)..... | 61 |
| 圖 25：2019-2023 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)..... | 61 |
| 圖 26：2019-2023 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)..... | 62 |
| 圖 27：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)..... | 66 |
| 圖 28：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢..... | 68 |
| 圖 29：2019-2023 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:%)..... | 70 |
| 圖 30：2019-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)..... | 71 |
| 圖 31：2007-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)..... | 72 |
| 圖 32：2019-2023 年澳門博彩毛收入變化趨勢..... | 73 |
| 圖 33：2019-2023 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)..... | 74 |
| 圖 34：2019-2023 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)..... | 76 |
| 圖 35：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)..... | 77 |
| 圖 36：2019-2023 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)..... | 78 |
| 圖 37：2021-2023 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)..... | 80 |

| | |
|---|----|
| 圖 38：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)..... | 81 |
| 圖 39：2019-2023 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)..... | 83 |
| 圖 40：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)..... | 85 |
| 圖 41：2015 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)..... | 86 |
| 圖 42：古典循環及增長循環對比圖..... | 88 |
| 圖 43：2019-2022 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..... | 90 |

表目錄

| | |
|---|-----|
| 表 1：IMF 全球經濟成長預測(2023 年 10 月)..... | 11 |
| 表 2：2023 年 8 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計..... | 55 |
| 表 3：2020-2023 年澳門不良貸款率統計..... | 57 |
| 表 4：2023 年 10-12 月經濟景氣指數及指標分數預測值..... | 67 |
| 表 5：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元)..... | 68 |
| 表 6：2023 年 8-9 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計..... | 69 |
| 表 7：2019-2023 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元)..... | 73 |
| 表 8：2019-2023 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元)..... | 74 |
| 表 9：2019-2023 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次)..... | 76 |
| 表 10：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)..... | 77 |
| 表 11：2019-2023 年澳門客房平均入住率數據(單位:%)..... | 79 |
| 表 12：2021-2023 年澳門就業人數數據(單位:萬人)..... | 80 |
| 表 13：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數數據..... | 82 |
| 表 14：2019-2023 年澳門失業率數據(單位:%)..... | 83 |
| 表 15：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值..... | 84 |
| 表 16：經濟景氣指數項目指標及其數據來源..... | 92 |
| 表 17：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..... | 95 |
| 表 18：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義..... | 99 |
| 表 19：十三項景氣指標的評分基準..... | 99 |
| 表 20：十三項景氣指標評分的意義..... | 100 |
| 表 21：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間..... | 102 |

摘要

景氣指標表現不一 料第三季 GDP 約增 130%

九月景氣或略遜預期，整體持續穩定向好。

九月份訪澳旅客雖然較八月明顯減少，加上受到“蘇拉”颱風的影響，幸運博彩業務曾一度關閉，但日均博彩毛收入仍維持 4.98 億澳門元，約為疫情前 2019 年同月水平七成水平，經濟景氣或略遜預期。經綜合推算，八月及九月景氣指數分別為 6.2 分及 5.9 分，同屬“穩定”等級，整體持續穩定向好。

景氣指標表現不一

指數體系內的訪澳旅客量、酒店住客、入住率、三項指標均達到“偏熱”或“過熱”等級，反映旅遊相關領域暢旺；就業和經營環境持續改善，總就業人口、失業率、消費物價指標恢復及保持“穩定”；飲食業和零售業信心指數均在疫後初次呈現“偏熱”；唯六大博企股價、內地消費者信心指數仍停留在“低迷”等級，反映外圍環境仍不明朗，投資者持觀望態度，經濟景氣仍有待進一步鞏固。

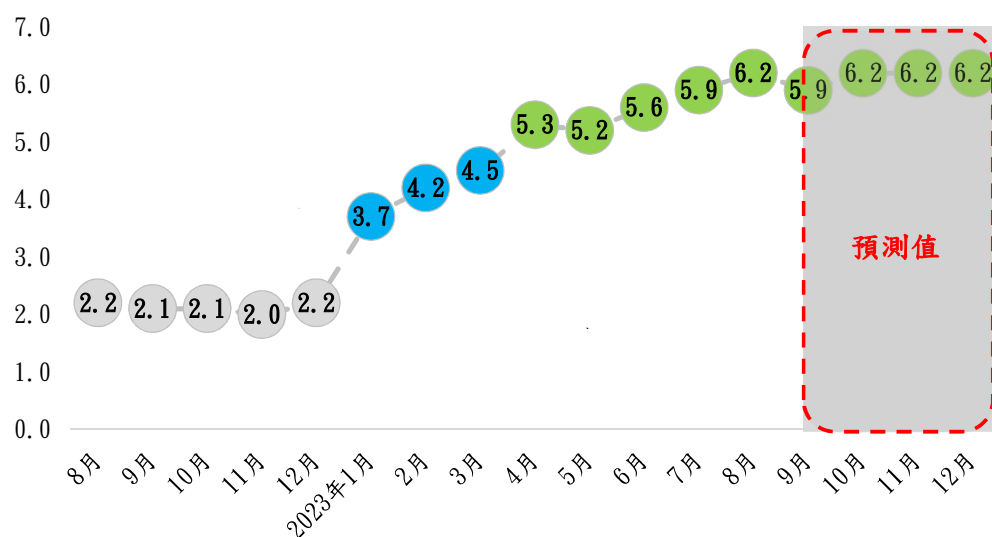
經濟復甦較快但不平衡

本澳當前經濟復甦雖然較迅速，但外圍仍存在不明朗和不確定性，內部經濟復甦也處於不平衡的狀態。一方面是旅遊區和大型綜合旅遊休閒渡假村旅客大量湧入，呈現景氣旺盛景象；而另一方面是民生區商戶面對疫後各種各樣的轉變，部分中小微企，尤其是一些家庭式經營的小微商戶生意“不似預期”，甚至不升反跌，在各生產要素成本上升的夾擊下更顯艱難。近日來，特區政府積極推動六家博企直接參與舊區活化計劃，相信一定程度上可緩解經濟復甦不平衡的問題，但更關鍵的是中小微企自身也需要積極應對時代的發展，與時俱進，改變經營理念和模式。

預測第三季度GD增長為130%左右，未來三個月持續“穩定”向好。

基於去年同期GDP受疫情影響，基數過低，本澳經濟復甦情況又相關理想，經綜合推算，第三季度GDP將繼續錄得相當高的增幅，比第二季的增幅更高一些，預計增長率在130%左右，前三季度GDP累計增長率約90%，約恢復至2019年的75%。

未來三個月本地旅遊及節慶活動較多較集中，料能進一步帶動本地旅遊休閒業維持活躍、暢旺。經綜合分析及推算，預計九至十二月本地經濟景氣指數將持續回升至6.2分左右，整體經濟景氣持續“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膠著。烏克蘭 6 月初展開大反攻以來進展緩慢，戰場前線膠著，加上俄烏與歐美等各方缺乏可行或明確的政治目標做為指導，戰爭可能變成延續數年的漫長消耗戰。



圖 1：俄羅斯與烏克蘭戰事形勢（2023 年 10 月 6 日）

資料來源：Defence Intelligence 網站

2023 年 8 月 24 日，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，中方已經多次闡明在日本強推核污染水排海問題上的立場。日方最看重的是如何降低經濟成本，而不是如何維護海洋生態環境和人類生命健康。針對核污染水處置，有長期儲存、氫氣釋放、地層注入、地下掩埋、蒸汽釋放等多

種方案。日方選擇經濟代價最小的排海方案，卻把核污染的風險轉嫁給全世界。這種把金錢置於人類生命健康之上的做法必然遭到國際社會反對¹。

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²。香港澳門 8 月 24 日起同樣限制日本十都縣食物進入，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³。

2023 年 10 月 7 日，巴勒斯坦伊斯蘭教遜尼派組織哈馬斯向以色列發動大規模的襲擊。以色列總理內坦亞胡誓言將給予反擊，並宣布以色列目前處於戰爭狀態。在哈馬斯發動襲擊後，以色列總理內塔尼亞胡（Benjamin Netanyahu）向全國表示，他們將進入一場“漫長而艱難的戰爭”，隨即對加沙開展大規模空襲還擊。兩日後，以色列國防部長加蘭特（Yoav Gallant）宣佈“全面封鎖”加沙地帶，切斷其電力、食物和燃料供應。10 月 12 日，巴勒斯坦衛生部稱，因空襲造成的死亡人數已超過 1,200 人，另有 5,763 人受傷。而據以色列國家廣播電台報導，以色列居民死亡人數增至 1,300 人，另有約 3,300 人受傷⁴。

針對哈馬斯向以色列發動大規模襲擊，巴西從 10 月起擔任聯合國安理會輪值主席，巴西外交部 10 月 7 日表明將召開聯合國安全理事會緊急會議。

2023 年 10 月 10 日，聯合國大會選出人權理事會 15 國新成員。第 78 屆聯合國大會 10 日選舉產生包括中國在內的 15 個聯合國人權理事會成員，以接替將於今年年底結束任期的成員。此次選出的聯合國人權理事會成員為：非洲地區的布隆迪、象牙海岸、迦納、馬拉威；亞太地區的中國、印尼、日本、科威特；東歐地區的阿爾巴尼亞、保加利亞；拉美及加勒比地區的巴西、古巴、多明尼加共和國；西歐及其他地區的法國、荷蘭。其中，中國、象牙海岸、古巴、法國、馬拉威為連任。新當選的 15 個成員任期將於 2024 年 1 月 1 日開始，為期 3 年⁵。

¹ 新華網，外交部發言人：再次敦促日方不要將不可預測的風險強加給國際社會，2023 年 7 月 6 日。

² 新華網，海關總署：全面暫停進口日本水產品，2023 年 8 月 24 日。

³ Investing.com，香港、澳門宣佈：24 日起禁止日本 10 個縣區多種食品進口，2023 年 8 月 23 日。

⁴ 端傳媒，開戰一周：以色列大規模反擊；加沙斷水斷電，轟炸不斷，2023 年 10 月 13 日。

⁵ 新華網，中國等 15 國當選聯合國人權理事會成員，2023 年 10 月 11 日。

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⁶。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。

⁶ 文匯網，習近平：金磚國家是塑造國際格局重要力量，2023年8月24日。

2023年8月27-30日，美國商務部長雷蒙多訪華⁷。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⁸。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

⁷ 人民網，美國商務部長訪華 中國商務部對此回應，2023年8月31日。

⁸ 新華社，李強會見國際貨幣基金組織總裁格奧爾基耶娃，2023年9月1日。

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⁹。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，做推動全球經濟復甦的夥伴；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，必將為全球經濟復甦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。

2023年10月9日，我國國家主席習近平在人民大會堂會見美國國會參議院多數黨領袖舒默率領的美國國會參議院兩黨代表團。習近平指出，中美關係是世界上最重要的雙邊關係。中美兩國如何相處，決定人類的前途和命運。競爭

⁹ 新華網，李強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，2023年9月9日。

對抗不符合時代潮流，更解決不了本國自身的問題和世界面臨的挑戰。中方始終認為，中美共同利益遠遠大於分歧，中美各自取得成功對彼此是機遇而非挑戰。“修昔底德陷阱”並非必然，寬廣的地球完全容得下中美各自發展、共同繁榮。中美兩國經濟深度融合，你中有我，我中有你，可以從對方的發展中獲益。全球疫後復甦、應對氣候變化、解決國際和地區熱點問題，都需要中美協調和合作。中美作為兩個大國，應展現大國的胸懷、視野和擔當，本著對歷史、對人民、對世界負責的態度，處理好中美關係，相互尊重、和平共處、合作共贏，增進兩國人民福祉，促進人類社會進步，為世界和平發展作出貢獻。

舒默等表示，很高興訪問美麗的中國，感謝中方熱情接待，使我們通過此行感受到中國發展的活力和潛力。舒默等介紹了對中美關係有關問題的看法和意見，表示，美中關係穩定發展不僅對美中兩國至關重要，也事關世界和平與發展。中國發展繁榮有利於美國人民。美方不尋求同中國發生衝突，不希望同中國脫鉤，願同中方本著開放坦誠、相互尊重的精神加強對話溝通，負責任地管控兩國關係，推動美中關係穩定發展。美方期待同中方加強雙邊貿易投資合作，就應對氣候變化、打擊毒品販賣、解決地區衝突等問題加強溝通合作。

2023年10月10日，我國國務院發佈《共建“一帶一路”：構建人類命運共同體的重大實踐》白皮書¹⁰。為介紹共建“一帶一路”10年來取得的成果，進一步增進國際社會的認識理解，推進共建“一帶一路”高品質發展，讓“一帶一路”惠及更多國家和人民，國務院新聞辦公室發佈《共建“一帶一路”：構建人類命運共同體的重大實踐》白皮書。白皮書除前言、結束語外分為五個部分，分別是：源自中國屬於世界；鋪就共同發展繁榮之路；促進全方位多領域互聯互通；為世界和平與發展注入正能量；推進高品質共建“一帶一路”行穩致遠。

白皮書提及，2013年3月，習近平主席提出構建人類命運共同體理念；9月和10月，先後提出共建“絲綢之路經濟帶”和“21世紀海上絲綢之路”。共建“一帶一路”倡議，創造性地傳承弘揚古絲綢之路這一人類歷史文明發展成果，

¹⁰ 央視網，《共建“一帶一路”：構建人類命運共同體的重大實踐》白皮書發佈，2023年10月10日。

並賦予其新的時代精神和人文內涵，為構建人類命運共同體提供了實踐平臺。10 年來，在各方的共同努力下，共建“一帶一路”從中國倡議走向國際實踐，從理念轉化為行動，從願景轉變為現實，從謀篇佈局的“大寫意”到精耕細作的“工筆劃”，取得實打實、沉甸甸的成就，成為深受歡迎的國際公共產品和國際合作平臺。10 年來，共建“一帶一路”不僅給相關國家帶來實實在在的利益，也為推進經濟全球化健康發展、破解全球發展難題和完善全球治理體系作出積極貢獻，開闢了人類共同實現現代化的新路徑，推動構建人類命運共同體落地生根。中國願與各國一道，堅定不移推動高品質共建“一帶一路”，落實全球發展倡議、全球安全倡議、全球文明倡議，建設一個持久和平、普遍安全、共同繁榮、開放包容、清潔美麗的世界，讓和平的薪火代代相傳，讓發展的動力源源不斷，讓文明的光芒熠熠生輝，共同繪製人類命運共同體的美好畫卷。

1.1.2 全球經濟形勢分析

2023 年 9 月 19 日，經濟合作發展組織（OECD）發表 2024 年初步經濟展望報告，預估今年全球經濟成長率為 3.0%，2024 年將下降到 2.7%¹¹。主因各國央行大幅升息，以及中國大陸疫後經濟復甦力道不如預期。但 OECD 主張各大央行仍應維持緊縮政策，或進一步升息，以徹底擊敗通膨。

OECD 預估今年全球經濟成長率為 3%，2024 年將下降到 2.7%，是排除 2020 年新冠疫情衝擊之外，從全球金融海嘯以來最低的成長水平。OECD 今年 6 月時原預估明年成長率為 2.9%。

OECD 下調歐元區今、明兩年的成長預估，並預測德國今年將萎縮 0.2%，和阿根廷並列為 G20 中唯二陷入衰退的經濟體；美國今年成長 2.2%，但 2024 年將降到 1.3%；中國大陸明年成長率將低於 5%。

OECD 並警告，多項風險可能使經濟表現比上述預估更弱，分別是之前升息的緊縮效應可能尚未充分發揮，以及通膨可能更持久，需要央行進一步緊縮；另外中國大陸經濟困境是影響全球成長的一項“關鍵性風險”。

¹¹ 經濟合作發展組織（OECD），2024 年初步經濟展望報告，2023 年 9 月 19 日。

OECD 表示，緊縮貨幣政策的衝擊益發明顯，企業及消費者信心下降，而中國大陸的復甦力道也消退；如果在中國大陸經濟成長減弱的同時，全球又發生更廣泛的金融震撼，對全球經濟的傷害將超過預估成長率的三分之一。

對央行放鬆信用方面，OECD 持審慎看法，因為許多已開發國家的核心通膨率仍遠高於目標；“在進入 2024 年相當一段時間之後，才比較有降息的空間”。

2023 年 10 月 10 日，石油輸出國組織（歐佩克）發佈《2023 年世界石油展望報告》，上調全球石油需求預測，預計 2045 年全球石油日均需求量為 1.16 億桶，比 2022 年日均 9,960 萬桶需求量增加 16.4%¹²。歐佩克在報告中稱，全球石油需求增長將主要來自新興經濟體和發展中地區，該組織預測是基於對未來 20 年全球人口和經濟持續增長的預期。報告中還預測，未來 20 年，石油仍將是全球能源結構中佔比最大部分，比例將從 2022 年的 31.2% 下降至 2045 年的 29.5%。風能、太陽能等可再生能源佔比將從 2022 年的 2.7% 升至 2045 年的 11.7%。

2023 年 10 月 10 日，國際貨幣基金組織 (IMF) 調降全球經濟成長預測，預估今年全球經濟成長率為 3.0%，2024 年將下降到 2.9%¹³。全球經濟增速的基線預測值將從 2022 年的 3.5% 降至 2023 年的 3.0% 和 2024 年的 2.9%，遠低於 3.8% 的歷史（2000-2019 年）平均水平。在發達經濟體，隨著政策收緊開始產生負面影響，經濟增速預計將從 2022 年的 2.6% 放緩至 2023 年的 1.5% 和 2024 年的 1.4%。新興市場和發展中經濟體 2023 年和 2024 年的經濟增速預計將小幅下降，從 2022 年的 4.1% 降至 2023 年和 2024 年的 4.0%。由於貨幣政策收緊，加之國際大宗商品價格下跌，預計全球通脹率將從 2022 年的 8.7% 穩步降至 2023 年的 6.9% 和 2024 年的 5.8%。總體來看，核心通脹預計將更緩慢地下降，大多數國家的通脹預計要到 2025 年才能回到目標水平。

IMF 認為全球最大經濟體美國今年的經濟成長預期從 7 月的 1.8% 上調至 2.1%、明年經濟成長預測從 1% 上調至 1.5%，原因是第二季商業投資強勁、消費成長有彈性。IMF 同時將歐元區今年經濟成長自先前 0.9% 下調至 0.7%，明年經濟成長

¹² 石油輸出國組織（歐佩克），《2023 年世界石油展望報告》，2023 年 10 月 10 日。

¹³ 國際貨幣基金組織 (IMF)，世界經濟展望 (World Economic Outlook) 秋季報告，2023 年 10 月 10 日。

預期也從先前的 1.5% 下調至 1.2%。此外，IMF 將日本今年經濟成長率預期從先前的 1.4% 上調至 2%，原因是受壓抑的需求、旅遊業激增、寬鬆貨幣政策以及先前因供應鏈挑戰而受到抑制的汽車出口反彈提振。

表 1：IMF 全球經濟成長預測(2023 年 10 月)

Table 1.1. Overview of the World Economic Outlook Projections
(Percent change, unless noted otherwise)

| | 2022 | Projections | | Difference from July 2023 WEO Update ¹ | | Difference from April 2023 WEO ¹ | |
|---|------------|-------------|------------|---|-------------|---|-------------|
| | | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| World Output | 3.5 | 3.0 | 2.9 | 0.0 | -0.1 | 0.2 | -0.1 |
| Advanced Economies | 2.6 | 1.5 | 1.4 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.0 |
| United States | 2.1 | 2.1 | 1.5 | 0.3 | 0.5 | 0.5 | 0.4 |
| Euro Area | 3.3 | 0.7 | 1.2 | -0.2 | -0.3 | -0.1 | -0.2 |
| Germany | 1.8 | -0.5 | 0.9 | -0.2 | -0.4 | -0.4 | -0.2 |
| France | 2.5 | 1.0 | 1.3 | 0.2 | 0.0 | 0.3 | 0.0 |
| Italy ² | 3.7 | 0.7 | 0.7 | -0.4 | -0.2 | 0.0 | -0.1 |
| Spain | 5.8 | 2.5 | 1.7 | 0.0 | -0.3 | 1.0 | -0.3 |
| Japan | 1.0 | 2.0 | 1.0 | 0.6 | 0.0 | 0.7 | 0.0 |
| United Kingdom ² | 4.1 | 0.5 | 0.6 | 0.1 | -0.4 | 0.8 | -0.4 |
| Canada | 3.4 | 1.3 | 1.6 | -0.4 | 0.2 | -0.2 | 0.1 |
| Other Advanced Economies ³ | 2.6 | 1.8 | 2.2 | -0.2 | -0.1 | 0.0 | 0.0 |
| Emerging Market and Developing Economies | 4.1 | 4.0 | 4.0 | 0.0 | -0.1 | 0.1 | -0.2 |
| Emerging and Developing Asia | 4.5 | 5.2 | 4.8 | -0.1 | -0.2 | -0.1 | -0.3 |
| China | 3.0 | 5.0 | 4.2 | -0.2 | -0.3 | -0.2 | -0.3 |
| India ⁴ | 7.2 | 6.3 | 6.3 | 0.2 | 0.0 | 0.4 | 0.0 |
| Emerging and Developing Europe | 0.8 | 2.4 | 2.2 | 0.6 | 0.0 | 1.2 | -0.3 |
| Russia | -2.1 | 2.2 | 1.1 | 0.7 | -0.2 | 1.5 | -0.2 |
| Latin America and the Caribbean | 4.1 | 2.3 | 2.3 | 0.4 | 0.1 | 0.7 | 0.1 |
| Brazil | 2.9 | 3.1 | 1.5 | 1.0 | 0.3 | 2.2 | 0.0 |
| Mexico | 3.9 | 3.2 | 2.1 | 0.6 | 0.6 | 1.4 | 0.5 |
| Middle East and Central Asia | 5.6 | 2.0 | 3.4 | -0.5 | 0.2 | -0.9 | -0.1 |
| Saudi Arabia | 8.7 | 0.8 | 4.0 | -1.1 | 1.2 | -2.3 | 0.9 |
| Sub-Saharan Africa | 4.0 | 3.3 | 4.0 | -0.2 | -0.1 | -0.3 | -0.2 |
| Nigeria | 3.3 | 2.9 | 3.1 | -0.3 | 0.1 | -0.3 | 0.1 |
| South Africa | 1.9 | 0.9 | 1.8 | 0.6 | 0.1 | 0.8 | 0.0 |
| <i>Memorandum</i> | | | | | | | |
| World Growth Based on Market Exchange Rates | 3.0 | 2.5 | 2.4 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 |
| European Union | 3.6 | 0.7 | 1.5 | -0.3 | -0.2 | 0.0 | -0.1 |
| ASEAN-5 ⁵ | 5.5 | 4.2 | 4.5 | -0.4 | 0.0 | -0.3 | -0.1 |
| Middle East and North Africa | 5.6 | 2.0 | 3.4 | -0.6 | 0.3 | -1.1 | 0.0 |
| Emerging Market and Middle-Income Economies | 4.0 | 4.0 | 3.9 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | -0.1 |
| Low-Income Developing Countries | 5.2 | 4.0 | 5.1 | -0.5 | -0.1 | -0.7 | -0.3 |
| World Trade Volume (goods and services) | 5.1 | 0.9 | 3.5 | -1.1 | -0.2 | -1.5 | 0.0 |
| Imports | | | | | | | |
| Advanced Economies | 6.7 | 0.1 | 3.0 | -1.8 | -0.1 | -1.7 | 0.3 |
| Emerging Market and Developing Economies | 3.2 | 1.7 | 4.4 | -0.2 | -0.5 | -1.6 | -0.7 |
| Exports | | | | | | | |
| Advanced Economies | 5.3 | 1.8 | 3.1 | -1.0 | -0.1 | -1.2 | 0.0 |
| Emerging Market and Developing Economies | 4.1 | -0.1 | 4.2 | -1.3 | 0.1 | -1.7 | -0.1 |
| Commodity Prices (US dollars) | | | | | | | |
| Oil ⁶ | 39.2 | -16.5 | -0.7 | 4.2 | 5.5 | 7.6 | 5.1 |
| Nonfuel (average based on world commodity import weights) | 7.9 | -6.3 | -2.7 | -1.5 | -1.3 | -3.5 | -1.7 |
| World Consumer Prices⁷ | 8.7 | 6.9 | 5.8 | 0.1 | 0.6 | -0.1 | 0.9 |
| Advanced Economies ⁸ | 7.3 | 4.6 | 3.0 | -0.1 | 0.2 | -0.1 | 0.4 |
| Emerging Market and Developing Economies ⁷ | 9.8 | 8.5 | 7.8 | 0.2 | 1.0 | -0.1 | 1.3 |

資料來源：IMF 官方網站

1.1.3 關鍵國際經濟數據

2023年9月聯合國糧農組織食品價格指數與8月持平。根據世界糧農組織數據，9月聯合國糧農組織食品價格指數平均為121.5點，與8月基本持平。與去年同期相比，9月的價格指數下降了14.6點（10.7%），較2022年3月的歷史峰值則下跌38.3點（24.0%）。

| 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 | 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 | 124.1 | 118.5 | 115.9 | 125.9 | 129.8 | 146.3 |
| | 8月 | 121.6 | 115.4 | 111.2 | 125.0 | 125.8 | 148.2 |
| | 9月 | 121.5 | 114.2 | 108.6 | 126.3 | 120.9 | 162.7 |

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

圖2：世界糧農組織食品價格指數(2023年9月)

資料來源：世界糧農組織網站

中東緊張局勢加劇油價回升，推動國際油價一度上升，不過隨後逐步回落。10月7日，巴勒斯坦激進組織哈瑪斯（Hamis）突襲以色列，中東緊張局勢加劇，給全球金融市場再添地緣政治不確定性，由於戰爭風險再度重返市場，推動國際油價一度上升，不過隨後逐步回落。截至2023年10月12日，美國WTI 2023年11月原油期貨價格約為83-84美元/桶，倫敦布倫特2023年12月原油期貨價格約為85-86美元/桶。

中東緊張局勢加劇，避險情緒升溫，黃金期貨價格溫和上升。截至2023年10月12日，黃金2023年12月期貨價格約為每盎司1,890美元左右。

WTI原油期貨 ↓ 83.01 -0.48 (-0.57%)

i



倫敦布倫特原油期貨 ↓ 85.42 -0.40 (-0.47%)

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 ↑ 1,890.50 +3.20 (+0.17%)

i



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9月，多個大國PMI指數¹⁴繼續維持在榮枯線以下。MacroMicro財經數據網站顯示：2023年9月美國ISM製造業指數為49.0；日本製造業採購經理人指數為48.5；中國官方製造業採購經理人指數為50.2；德國製造業採購經理人指數為39.6以及英國製造業採購經理人指數為44.3。



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+”。

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10月12日，美國10年期公債殖利率為4.56%，而2年期公債殖利率為4.98%，利差為0.43%。

¹⁴ 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 6：2018-2023 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，美國通脹按年升 3.7%。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%。

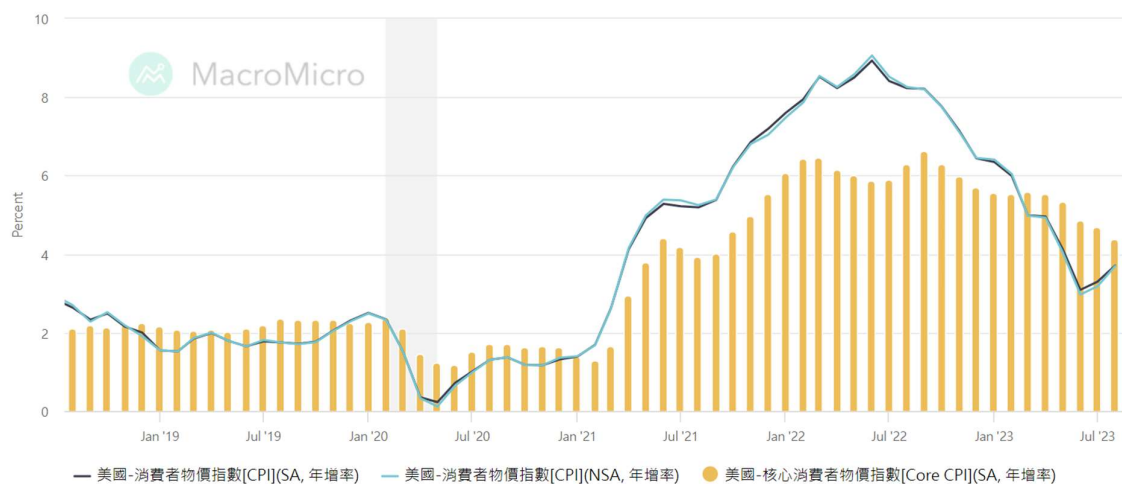


圖 7：2018 年至今美國消費者物價指數走勢圖
 資料來源：MacroMicro 財經數據網站 <https://www.macromicro.me/>

美國 2023 年 9 月份通脹按年升 3.7%，繼續呈反彈趨勢。美國 9 月 CPI（消費物價指數）數據，按年升幅維持 3.7%，稍高於市場預期的 3.6%；按月則升 0.4%，略高於預期 0.3%；撇除食品及能源價格影響的核心 CPI，按年升幅由 4.3% 回落至 4.1%，符合市場預期；按月升 0.3%，符預期。由於 CPI 數據稍高於預期，所以令到投資者再擔心美國在年底前會再次加息。

1.2 內地及香港方面

1.2.1 內地經濟形勢分析

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%¹⁵。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 7.00。

2023 年 10 月 5 日，香港大學發表本地經濟預測指，香港與內地全面通關，上半年經濟回復至 2.2% 增長¹⁶。隨著旅客人數顯著回升，帶動旅遊業相關的香港服務出口，預計下半年經濟增長將會加快，第三季料增長 4.7%，第四季預期增長 6.2%，部分因為相比的基數較低。港大預料香港今年經濟將增長 3.8%，較上次的公布數字低 0.8 個百分點，主要因第二季經濟增長較預期低而作出調整。

¹⁵ 香港經濟日報，瑞銀下調中國今年 GDP 增長預測至 4.8% 及 4.2%，2023 年 8 月 21 日。

¹⁶ 香港文匯報，港大下調港全年增長預測至 3.8%，2023 年 10 月 6 日。

此外，港大表示第四季香港經濟受惠於政府一系列的刺激經濟活動，旅遊業持續改善，同時帶動本地消費意慾持續上升，就業市場已經回復至疫情前的全民就業水平，預計失業率由第三季的 2.8%，跌至第四季的 2.7%，失業率達至 25 年來的新低。同時，港大擴大第三季貨品出口及進口的萎縮預測，分別由按年跌 8%及 7.1%，調整至跌 9.7%及 9.1%，第四季則料跌 2.3%及 3.6%，全年預期為跌 11.7%及 11%。另外，港大預計香港第三季綜合消費物價指數按年升 1.7%，此前預測為 1.8%，第四季及全年預測則分別為 2.1%及 2%。

2023 年 10 月 8 日，中國銀行研究院發佈《2023 年四季度經濟金融展望報告》預計，今年四季度中國國內生產總值(GDP)增長 5.7%左右，全年增長 5.2%左右，經濟增長企穩回升態勢顯現¹⁷。報告指出，三季度全球經濟增長承壓，外部需求總體回落，中國國內經濟總量面臨增長壓力，但仍存結構性亮點。一方面，服務業供需兩旺支撐疫後經濟持續恢復，服務消費強勁復甦助力就業改善；另一方面，新動能領域如高技術產業和民間製造業投資保持較快增長。

展望四季度，中行研究團隊認為，前期出台的一系列穩經濟政策繼續顯效，根據形勢變化有針對性的儲備性政策有望及時出台，推動中國經濟增長企穩回升，經濟內生增長動力也將有所改善。其中，服務消費潛力將持續釋放。四季度，十一“黃金周”等節假日將為旅遊、住宿等服務消費恢復再添生機。同時，一系列促進汽車消費政策密集出台及多家車企新款車型發佈，也有利於汽車消費潛能進一步釋放。此外，基建投資提速、製造業投資穩定增長將帶動投資小幅回升。報告指出，在產業政策引導下，社會資金對製造業領域支持持續加大，促民營經濟政策效果顯現，高技術製造業和民間製造業仍有望支撐製造業投資平穩增長。報告指就出口而言，四季度國際需求仍較弱，但在低基數背景下出口增速有望回升。值得注意的是，中國出口產品結構升級趨勢加強，中高端製造出口佔全球份額穩定上升，有利於出口保持韌性。

¹⁷ 中國銀行研究院，《2023 年四季度經濟金融展望報告》，2023 年 10 月 8 日。

2023年10月10日，國際貨幣基金組織(IMF)將我國2023和2024年GDP增長預測分別下調至5.0%和4.2%¹⁸。該組織表示，下修原因市房地產投資和房價下跌危機政府土地出售收入，同時消費者信心疲軟。

1.2.2 關鍵經濟數據

(一) 整體經濟

2023年9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，9月份，製造業採購經理指數(PMI)為50.2%，比上月上升0.5個百分點，重返擴張區間。從企業規模看，大型企業PMI為51.6%，比上月上升0.8個百分點，繼續高於臨界點；中型企業PMI為49.6%，與上月持平，低於臨界點；小型企業PMI為48.0%，比上月上升0.3個百分點，低於臨界點。

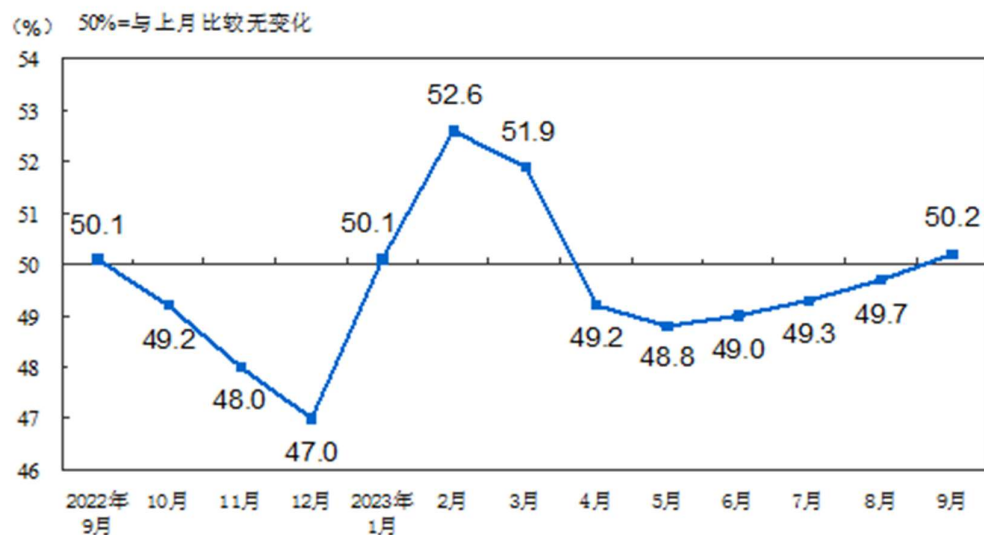


圖8：我國製造業PMI走勢

資料來源：國家統計局

2023年9月，非製造業商務活動指數為51.7%，比上月上升0.7個百分點，非製造業擴張力度有所增強。分行業看，建築業商務活動指數為56.2%，比上月

¹⁸ 國際貨幣基金組織(IMF)，世界經濟展望(World Economic Outlook)秋季報告，2023年10月10日。

上升 2.4 個百分點；服務業商務活動指數為 50.9%，比上月上升 0.4 個百分點。從行業看，水上運輸、郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務、互聯網軟體及資訊技術服務、貨幣金融服務等行業商務活動指數位於 55.0% 以上較高景氣區間；鐵路運輸、航空運輸、住宿、餐飲等行業商務活動指數低於臨界點。

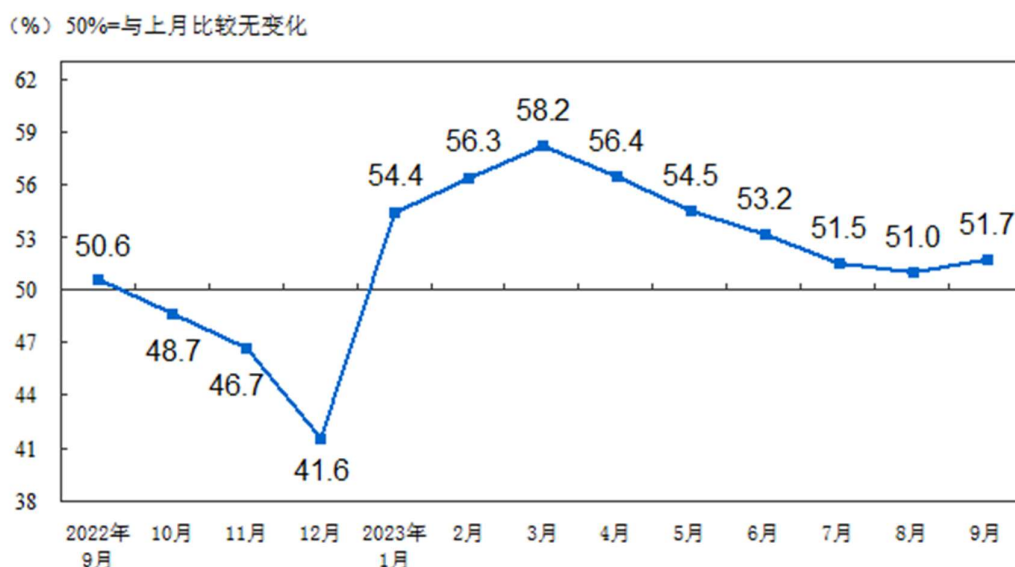


圖 9：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

財新傳媒和研究公司 Markit 公佈的數據顯示，2023 年 9 月財新中國製造業採購經理指數 (PMI) 錄得 50.6，較 8 月微降 0.4 個百分點，近五個月來第四次處於榮枯線上方，顯示製造業景氣度持續恢復。這一走勢與國家統計局 PMI 並不一致。

從財新中國製造業 PMI 分項指數看，9 月製造業供給和需求同步擴張。此前高溫天氣對部分企業造成不利影響，9 月生產回補，生產指數在擴張區間上升，新訂單指數在擴張區間下降，新出口訂單指數仍然低於榮枯線，但也有回升，顯示新訂單總量的增長主要靠內需改善帶動。

製造業就業在 8 月顯著改善後，9 月再次下降，過去七個月內第六次位於收縮區間。據調查企業反映，削減成本、人員自願離職後沒有填補空缺，是用工重現收縮的重要原因。消費品、投資品、中間品生產企業用工情況均有所惡化，

其中以投資品為甚。生產需求上升，帶動採購進一步擴張，原材料庫存增加。受部分地區惡劣天氣的影響，物流情況稍有惡化，這也影響了部分產品的交付，導致產成品庫存略有上升。



圖 10：財新中國製造業採購經理指數指數走勢

資料來源：財新網網站

2023年9月，財新中國通用服務業經營活動指數（服務業PMI）錄得50.2，較前月回落1.6個百分點，已經連續九個月位於擴張區間，不過連續兩個月刷新年內新低。從分項資料看，服務業供求擴張速度明顯放緩。9月服務業經營活動指數和新訂單指數連續九個月高於榮枯線，但均錄得近九個月新低。海外遊客數量增多，海外訂單微增，新出口訂單指數經歷8月的微降後，9月出現回升。部分企業反映，整體需求比預期疲弱。

與市場供求的緩慢擴張保持一致，企業也放緩了用工擴張的步伐。服務業就業指數連續八個月高於榮枯線，但錄得2月以來新低。9月產能仍在擴張中，積壓工作量繼續上升但增速並不顯著。

價格方面，9月服務業經營成本小幅上漲，企業普遍表示與用工和燃料成本上漲有關。為應對經營成本上升，企業上調銷售價格，把部分增加的成本傳導至客戶，收費價格指數略高於榮枯線。

9月服務業界的信心度進一步減弱，服務業經營預期指數錄得2022年12月以來新低，連續三個月微降。部分企業擔心市況轉弱，影響銷售。



圖 11：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1-8月，我國進出口總值27.08萬億元(人民幣，下同)，同比(下同)微降0.1%。據我國海關統計，今年前8個月，出口15.47萬億元，增長0.8%；進口11.61萬億元，下降1.3%；貿易順差3.86萬億元，擴大7.3%。按美元計價，今年前8個月我國進出口總值3.89萬億美元，下降6.5%。其中，出口2.22萬億美元，下降5.6%；進口1.67萬億美元，下降7.6%；貿易順差5,534億美元，擴大0.8%。

今年8月份，我國進出口3.59萬億元，同比下降2.5%，環比增長3.9%。其中，出口2.04萬億元，同比下降3.2%，環比增長1.2%；進口1.55萬億元，同比下降1.6%，環比增長7.6%；貿易順差4,880億元，同比(下同)收窄8.2%。按美元計價，今年8月份我國進出口5,013.8億美元，下降8.2%。其中，出口2,848.7億美元，下降8.8%；進口2,165.1億美元，下降7.3%；貿易順差683.6億美元，收窄13.2%。

2023年8月末，我國外匯儲備規模為31,601億美元，較7月末下降442億美元，降幅為1.38%。國家外匯管理局統計數據顯示，截至2023年8月，受主

要經濟體宏觀經濟數據、貨幣政策預期等因素影響，美元指數上漲，全球金融資產價格總體下跌。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模下降。我國經濟保持回升向好態勢，經濟韌性強、潛力大、活力足，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、三產業

2023年1-8月份，全國規模以上工業企業實現利潤總額46,558.2億元(人民幣，下同)，同比下降11.7%，降幅比1-7月份收窄3.8個百分點。1-8月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額15,841.6億元，同比下降16.5%；股份制企業實現利潤總額34,018.4億元，下降12.1%；外商及港澳臺商投資企業實現利潤總額11,092.7億元，下降11.1%；私營企業實現利潤總額12,487.2億元，下降4.6%。

2023年1-8月份，全國房地產開發投資76,900億元，同比下降8.8%；其中，住宅投資58,425億元，下降8.0%。1-8月份，房地產開發企業房屋施工面積806,415萬平方米，同比下降7.1%。其中，住宅施工面積567,792萬平方米，下降7.3%。房屋新開工面積63,891萬平方米，下降24.4%。其中，住宅新開工面積46,636萬平方米，下降24.7%。房屋竣工面積43,726萬平方米，增長19.2%。其中，住宅竣工面積31,775萬平方米，增長19.5%。

2023年1-8月份，商品房銷售面積73,949萬平方米，同比下降7.1%，其中住宅銷售面積下降5.5%。商品房銷售額78,158億元，下降3.2%，其中住宅銷售額下降1.5%。8月末，商品房待售面積64,795萬平方米，同比增長18.2%。其中，住宅待售面積增長19.9%。

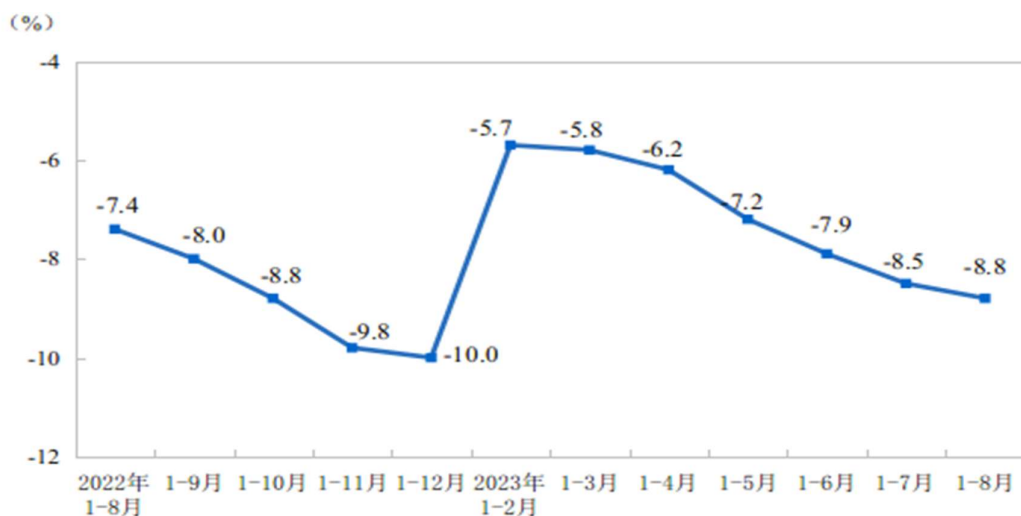


圖 12：我國房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

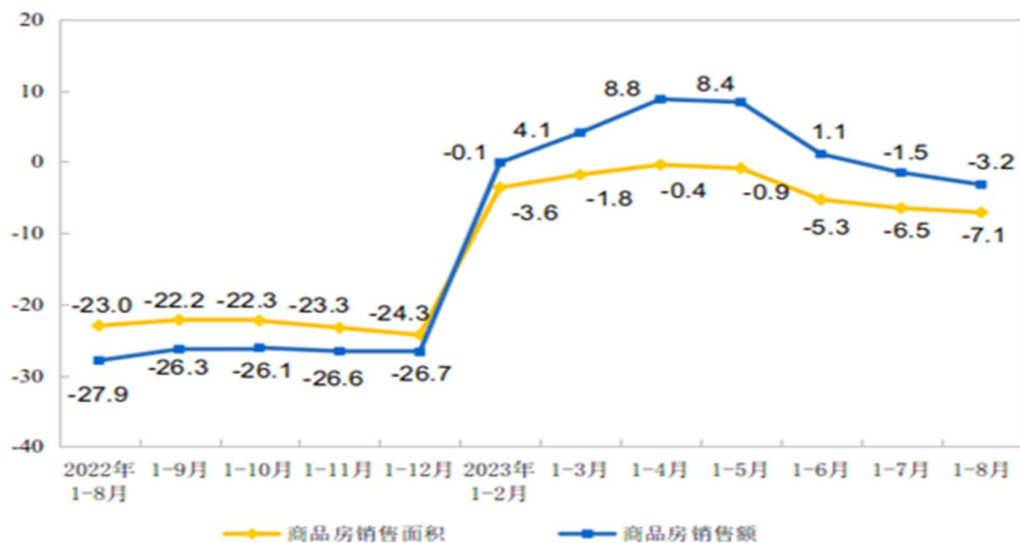


圖 13：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2023年1-8月份，房地產開發企業到位資金87,116億元，同比下降12.9%。其中，國內貸款10,671億元，下降12.8%；利用外資35億元，下降41.6%；自籌資金27,195億元，下降22.9%；定金及預收款30,185億元，下降7.3%；個人按揭貸款15,453億元，下降4.3%。

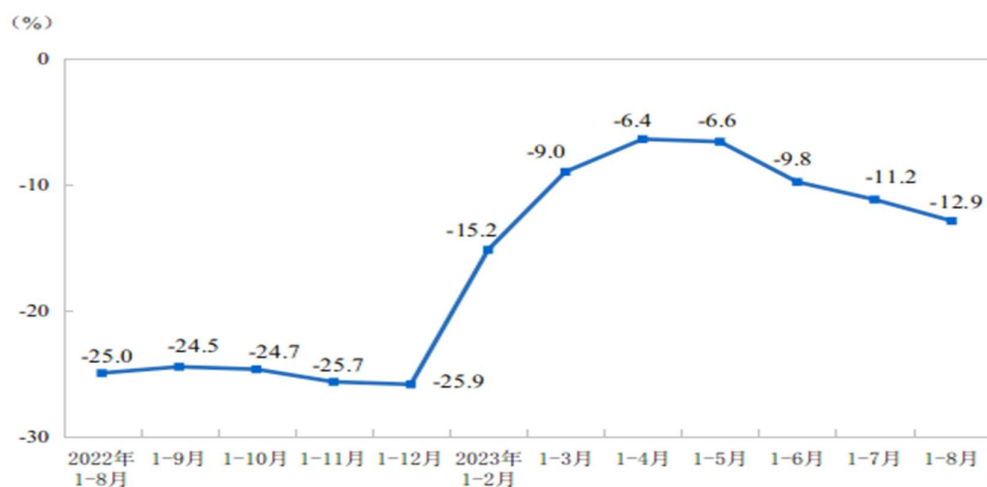


圖 14：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

8 月份，房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為 93.56。

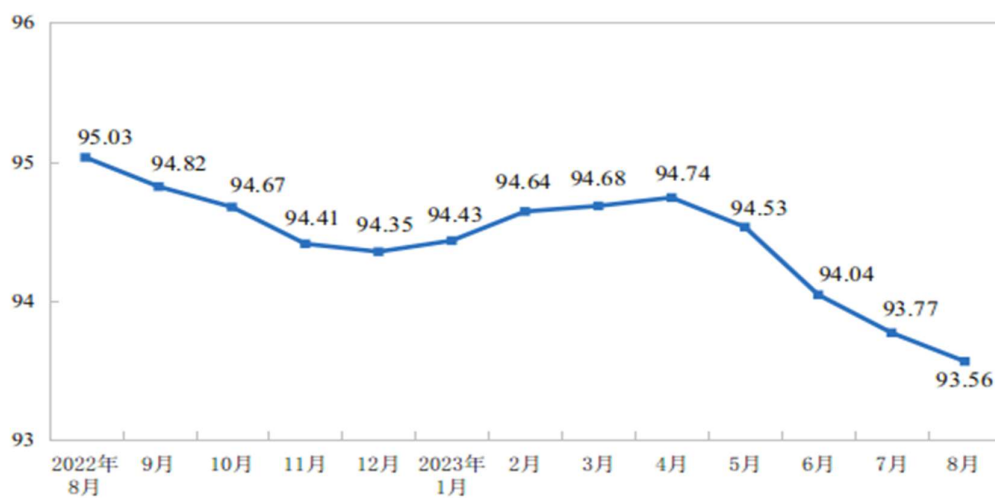


圖 15：我國國房景氣指數走勢(單位:點)

資料來源:國家統計局

2023 年 8 月，我國社會消費品零售總額同比增長 4.6%，增速比 7 月份加快 2.1 個百分點，消費拉動作用繼續顯現¹⁹。前 8 個月，社會消費品零售總額同比

¹⁹ 新華社，我國市場銷售持續增長 消費拉動作用繼續顯現，2023 年 9 月 30 日。

增長 7%，服務零售額增長 19.4%。服務消費保持較快增長。今年暑期以來，居民出行旅遊增多，餐飲、住宿、交通等服務消費持續擴大。

2023 年 10 月，國內多個部委相繼發佈“十一超級黃金周”資料，折射出經濟持續恢復向好的良好態勢²⁰。全國跨區域人員流動量累計 22.04 億人次，36 個大中城市重點商圈客流量同比增長 164%。交通運輸部資料顯示，假期營業性旅客運輸人數累計 4.58 億人次，日均 5,727.7 萬人次，比 2022 年同期（國慶 7 天假期）日均增長 57.1%。鐵路、公路發送旅客累計人次過億，鐵路、水路、民航日均發送旅客人次較 2022 年同期日均增長均超過 100%。文化和旅遊部資料顯示，今年中秋、國慶假期全國國內旅遊出遊人數 8.26 億人次，按可比口徑同比增長 71.3%；實現國內旅遊收入 7534.3 億元，按可比口徑同比增長 129.5%。

據商務部商務大資料監測，假期前 7 天，全國重點監測零售和餐飲企業銷售額同比增長 9%；全國示範步行街客流量同比增長 94.7%，36 個大中城市重點商圈客流量同比增長 164%。

（三）貨幣供給方面

2023 年 8 月末，我國廣義貨幣(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；委托貸款增加 97 億元，同比少增 1,658 億元；

²⁰ 新華社，“超級黃金周”數據折射中國經濟持續復蘇動能，2023 年 10 月 9 日。

信托貸款減少 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²¹。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 10 月 12 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元約兌 7.29-7.30 人民幣。

USD/CNH - 美元 離岸人民幣 ↓ 7.2979 -0.0036 (-0.05%)



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

²¹ 中國人民銀行網站，中國人民銀行決定下調金融機構外匯存款準備金率，2023 年 9 月 1 日。

香港銀行同業拆息高位徘徊。截至 2023 年 10 月 11 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 4.96%，3 個月期 HIBOR 則為 5.22%。



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 10 月 11 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 4.91177%，3 個月期 MAIBOR 則為 5.15658%。

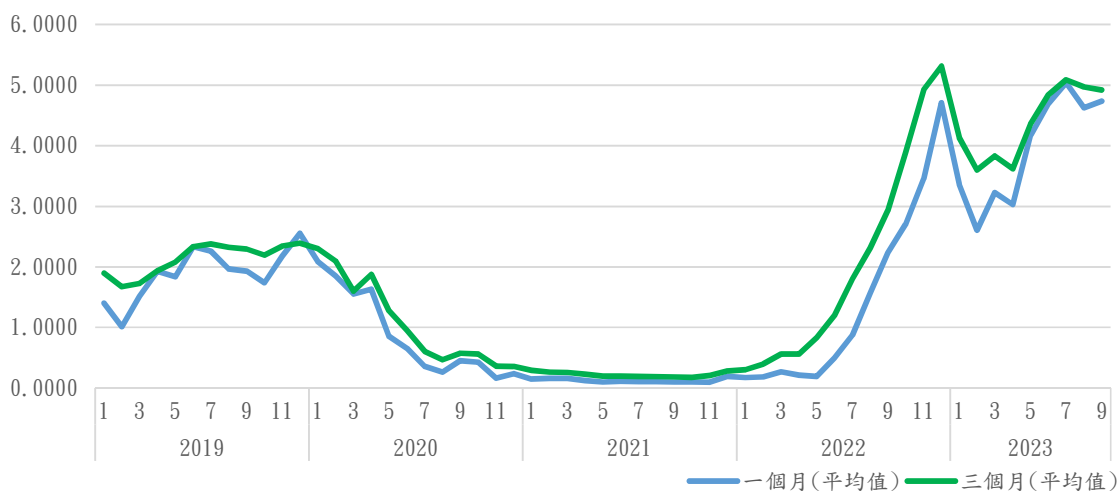


圖 18：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR)走勢

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 10 月 11 日，香港銀行體系總結餘為 450.47 億港元。

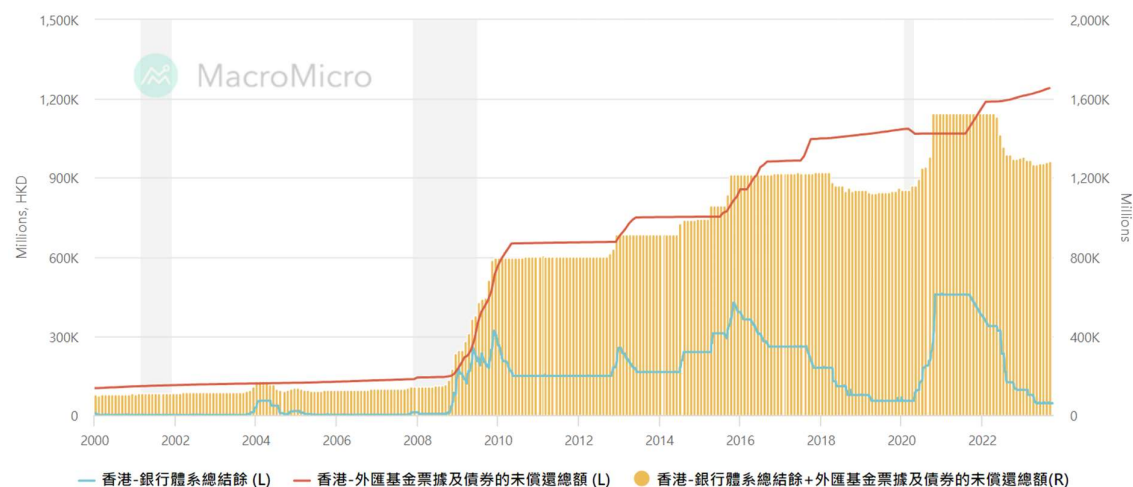


圖 19：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源：MacroMicro 網站

1.2.3 財經、政治大事回顧

2023 年 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》²²（下稱《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；

²² 中國政府網，文化和旅游部辦公廳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，2023 年 8 月 10 日。

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，我國國務院日前印發《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》（下稱《意見》）²³。我國國務院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。

²³ 中國政府網，國務院印發《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》，2023年8月13日。

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²⁴。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，降低管理費率水平。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，同步降低證券公司傭金費率；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

²⁴ 新華社，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，2023年8月19日。

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》²⁵。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

²⁵ 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》，2023 年 8 月 31 日。

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，我國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²⁶。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

²⁶ 經濟日報，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，2023 年 9 月 5 日。

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。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²⁷。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營企業融資²⁸。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營企業融資，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

²⁷ 新華網，習近平主持召開新時代推動東北全面振興座談會強調 牢牢把握東北的重要使命 奮力譜寫東北全面振興新篇章，2023年9月9日。

²⁸ 經濟參考報，增量政策集中落地 金融加力支援民營企業，2023年9月11日。

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。

2023年9月27日，我國國務院辦公廳正式印發《關於釋放旅遊消費潛力推動旅遊業高品質發展的若干措施》（下稱《若干措施》），從加大優質旅遊產品和服務供給、激發旅遊消費需求、加強入境旅遊工作、提升行業綜合能力、保障措施等五個方面，提出了推動旅遊業高品質發展的30條工作措施²⁹。《若干措施》強調，要加大優質旅遊產品和服務供給。推進文化和旅遊深度融合發展，實施美好生活度假休閒工程，實施體育旅遊精品示範工程，開展鄉村旅遊提質增效行動，發展生態旅遊產品，拓展海洋旅遊產品，優化旅遊基礎設施投入，盤活閒置旅遊項目。《若干措施》提出，要激發旅遊消費需求。改善旅遊消費環境，完善消費惠民政策，調整優化景區管理，完善旅遊交通服務，有序發展夜間經濟，促進區域合作聯動。《若干措施》明確，要加強入境旅遊工作。實施入境旅遊促進計畫，優化簽證和通關政策，恢復和增加國際航班，完善入境旅遊服務，優化離境退稅服務，發揮旅遊貿易載體作用。《若干措施》要求，要提升行業綜合能力。支援旅遊企業發展，加強導遊隊伍建設，提升旅遊服務品質，規範旅遊市場秩序。《若干措施》提出，要強化保障措施。健全旅遊工作協調機制，強化政策保障，拓寬融資管道，加強用地、人才保障，做好旅遊安全監管，完善旅遊統計制度。

2023年9月28日，我國國務院辦公廳印發修訂後的《香港法律執業者和澳門執業律師在粵港澳大灣區內地九市取得內地執業資質和從事律師職業試點辦法》（下稱《試點辦法》）³⁰。《試點辦法》是開展試點工作的重要制度性文件，對於貫徹落實黨中央、國務院決策部署，深入推進試點，更好地總結試點經驗，

²⁹ 新華網，國務院辦公廳印發《關於釋放旅遊消費潛力推動旅遊業高品質發展的若干措施》，2023年9月30日。

³⁰ 新華網，國務院辦公廳印發修訂後的《香港法律執業者和澳門執業律師在粵港澳大灣區內地九市取得內地執業資質和從事律師職業試點辦法》，2023年9月28日。

進一步發揮港澳律師的專業作用，推進粵港澳大灣區建設，發展壯大愛國愛港愛澳力量，促進“一國兩制”實踐行穩致遠具有重要意義。

《試點辦法》修訂切實落實《全國人民代表大會常務委員會關於授權國務院在粵港澳大灣區內地九市開展香港法律執業者和澳門執業律師取得內地執業資質和從事律師職業試點工作的決定》和《全國人民代表大會常務委員會關於延長授權國務院在粵港澳大灣區內地九市開展香港法律執業者和澳門執業律師取得內地執業資質和從事律師職業試點工作期限的決定》，確保試點工作連續性，明確繼續在廣東省廣州市、深圳市、珠海市、佛山市、惠州市、東莞市、中山市、江門市、肇慶市開展試點工作，延長試點期限為2023年10月5日至2026年10月4日。同時，為擴大試點工作的覆蓋面，吸引更多優秀港澳律師參加考試和來內地執業，增進對祖國內地的瞭解，在充分調研論證、廣泛徵求意見基礎上，調整關於粵港澳大灣區律師執業考試報名條件中律師執業經歷的規定，《試點辦法》明確具有累計三年以上律師執業經歷並符合其他有關條件的港澳律師通過粵港澳大灣區律師執業考試，取得內地執業資質的，可以從事一定範圍內的內地法律事務。此外，延續了關於考試、申請執業、業務範圍、執業管理等規定。

《試點辦法》自2023年10月5日起施行。2020年10月5日經國務院同意、由國務院辦公廳印發的《香港法律執業者和澳門執業律師在粵港澳大灣區內地九市取得內地執業資質和從事律師職業試點辦法》同時廢止。

2023年10月11日，我國國務院印發《關於推進普惠金融高品質發展的實施意見》（下稱《意見》）³¹。本次《意見》明確了未來五年推進普惠金融高品質發展的指導思想、基本原則和主要目標，重點強調突出加強黨的全面領導、聚焦重點領域、保險和資本市場的作用、有序推進數位普惠金融發展、重視基礎設施和發展環境建設、統籌發展與安全六方面內容。

在重點領域方面，《意見》明確要推動重點領域信貸服務提質增效，著力加強對小微經營主體可持續發展、鄉村振興戰略的金融支持，加大首貸、續貸、

³¹ 人民網，推動重點領域信貸服務提質增效 我國明確普惠金融高品質發展目標，2023年10月12日。

信用貸、中長期貸款投放。強化對民生領域的支持，豐富創業、助學等金融產品，加強對老年人、殘疾人群體的服務。在普惠金融重點領域服務中融入綠色低碳發展目標。

《意見》要求，提升資本市場服務普惠金融效能。一是拓寬經營主體直接融資管道。健全資本市場功能，完善多層次資本市場差異化制度安排，適應各發展階段、各類型小微企業特別是科技型企業融資需求，提高直接融資比重。優化新三板融資機制和並購重組機制，提升服務小微企業效能。完善區域性股權市場制度和業務試點，拓寬小微企業融資管道。完善私募股權和創業投資基金“募投管退”機制，鼓勵投早、投小、投科技、投農業。發揮好國家中小企業發展基金等政府投資基金作用，引導創業投資機構加大對種子期、初創期成長型小微企業支持。鼓勵企業發行創新創業專項債務融資工具。優化小微企業和“三農”、科技創新等領域公司債發行和資金流向監測機制，切實降低融資成本。

二是豐富資本市場服務涉農主體方式。支援符合條件的涉農企業、欠發達地區和民族地區企業利用多層次資本市場直接融資和並購重組。對脫貧地區企業在一定時期內延續適用首發上市優惠政策，探索支持政策與股票發行註冊制改革相銜接。優化“保險+期貨”，支援農產品期貨期權產品開發，更好滿足涉農經營主體的價格發現和風險管理需求。

三是滿足居民多元化資產管理需求。豐富基金產品類型，滿足居民日益增長的資產管理需求特別是權益投資需求。構建類別齊全、策略豐富、層次清晰的理財產品和服務體系，拓寬居民財產性收入管道。建設公募基金帳戶份額資訊統一查詢平臺，便利投資者集中查詢基金投資資訊。

金融監管總局表示，下一步，將加強監測評估，探索開展普惠金融高品質發展評價評估。對普惠金融發展中遇到的問題加強調查研究，適時豐富完善和優化調整政策措施。

2023年10月11日，工商銀行、農業銀行、中國銀行、建設銀行分別發布公告稱，接到控股股東中央匯金投資有限責任公司（簡稱“匯金公司”）通知，匯金公司於2023年10月11日通過上海證券交易所交易系統增持其A股股份。

³²匯金公司擬在未來 6 個月內（自本次增持之日起算），以自身名義繼續在二級市場增持其股份。其中，匯金公司增持工商銀行 A 股約 2,761.20 萬股，增持後持有工商銀行 A 股股份約 1237.45 億股，持股比例從 34.71% 升至 34.72%；增持農業銀行 A 股 3,727.22 萬股，增持後持有農業銀行 A 股股份約 1401.25 億股，持股比例從 40.03% 升至 40.04%；增持中國銀行 A 股 2,488.79 萬股，增持後持有中國銀行 A 股股份約 1,884.86 億股，持股比例從 64.02% 升至 64.03%；增持建設銀行 A 股約 1,838 萬股，增持後持有建設銀行股份約 1,428.05 億股（包括 A 股和 H 股），持股比例從 57.11% 升至 57.12%。

2023 年 10 月 12 日，我國商務部表示將研究進一步取消或放寬外資股比限制的可行性³³。商務部表示，對外開放是中國的基本國策。習近平總書記多次強調，中國開放的大門只會越開越大。中國政府始終致力於推進高水平對外開放，自 2017 年以來，連續 5 年修訂外資准入負面清單，2021 年版全國和自貿試驗區外資准入負面清單已壓減至 31 條和 27 條，在種業、汽車船舶和飛機製造、證券、銀行、保險、職業培訓等眾多行業、領域取消或放寬了外資股比限制，為外國投資者創造了更多市場機遇。外資項目的落地，得益於中國開放水平的提升和相關政策的實施，也反映了中國市場的強大吸引力。

下一步，商務部將繼續合理縮減外資准入負面清單，研究進一步取消或放寬外資股比限制的可行性，吸引更多全球要素進入中國市場。同時，商務部還將繼續會同有關部門和各地方落實好《國務院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》，努力建設市場化、法治化、國際化營商環境並為外資企業提供更加優質的服務。

³² 新華網，中央匯金公司增持四大行股份，2023 年 11 月 11 日。

³³ 證券時報網，商務部：研究進一步取消、放寬外資股比限制可行性，2023 年 10 月 12 日。

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³⁴。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10月2日，澳門旅遊局預計今年訪澳旅客或破2,500萬人次³⁵。旅遊局局長文綺華受訪時稱，今年全年訪澳旅客量有望達到2,500萬人次。她稱，中秋國慶長假期首3天訪澳旅客數字理想，中秋翌日及國慶日假期的酒店入住率達八、九成，旅客除了逗留度假村，亦到不同社區遊走，經向商戶了解，不少旅客透過線上宣傳及內地社交平台，慕名到店及各區打卡消費，為社區帶來效益。文綺華表示，明年重點拓展海外客源，包括與海外航空公司及業者開展較大規模合作，例如推出團隊優惠、機票及車票優惠等，部分正在洽談，亦會與海外媒體合作，透過專題特輯等宣傳，讓更多群眾了解澳門新面貌。對於北美或歐洲等市場，文綺華認為，不能夠只做澳門單一目的地，需透過一程多站的旅遊模式，故與香港及大灣區其他城市的合作亦非常重要。

2023年10月3日，中金發表研究報告預計澳門10月賭收約186億至202億澳門元³⁶。中金發表研究報告指，今年9月澳門錄得149億澳門元賭收，按年增長404%，基本符合市場預期，恢復至2019年9月同期水平的67.7%。今年9月澳門日均博彩收入為4.98億澳門元。今年第三季，澳門賭收為488億澳門元，按年增779.5%，按季增6.1%，恢復至2019年同期水平的68.9%。另外，今年8月的訪澳旅客量按年增872.2%至322.17萬人次，回復至2019年同期的88.9%。

³⁴ 香港經濟日報，瑞銀：澳門博彩復甦勢頭於下半年開始 首選金沙中國及澳博控股，2023年8月2日。

³⁵ 澳門電台，文綺華：今年訪澳旅客有望達2500萬人次，2023年8月23日。

³⁶ 阿思達克財經網，《大行報告》中金料澳門10月賭收約186億至202億澳門元，2023年10月3日。

該行表示，澳門9月首兩個周末分別受到颱風“蘇拉”及“黑雨”影響，而且中秋節期間博彩客戶訪澳量放緩，但上述影響在一定程度上被復甦期間需求維持韌性及澳門銀河三期新開幕的萊佛士酒店以及安達仕酒店放量所抵銷。

2023年10月6日，瑞銀發表報告預期黃金周期間澳門中場日均賭收約5.8億至6.2億澳門元³⁷。瑞銀發表報告指出，於十一黃金周(9月30日至10月5日)的首六日，澳門日均旅客量約為12.9萬人次，相當於2019年黃金周的約86%；略低於市場預期達90%以上的復甦。該行提及，當中澳門的內地旅客日均達約10萬人次，佔總旅客量的約78%，並達2019年黃金周的約81%水平，較今年8月份的約88%復甦水平有所回落；意味著受近期人民幣貶值等宏觀因素影響，普通旅客及旅行團持續疲軟。同時，非內地旅客(主要是香港遊客)在黃金周期間的復甦率顯著提高，達到2019年黃金周水平的約1.08倍，亦高於2019年8月份的約92%水平。

此外，該行預期黃金周期間澳門中場日均賭收約5.8億至6.2億澳門元，相當於2019年黃金周水平的約85%至90%。

2023年10月10日，花旗估計澳門10月首六天日均賭收7.65億澳門元，料全月190億澳門元³⁸。花旗發表報告指，根據澳門旅遊局的數據，今年國慶黃金週首七天的訪澳人次為86.01萬，意味著達到2019年時的約88%，當中，內地遊客佔澳門總遊客量的約77%，即已恢復至2019年水平的約84%。該行估計，10月首六天的每日平均賭收約為7.65億澳門元，意味著與2019年國慶黃金週相比，中場和貴賓廳的賭收分別恢復至當時的約100%及約15%水平。在本月剩餘時間內，該行料每日平均賭收約為5.75億澳門元。該行根據預測，預計10月賭收按月增長27%至190億澳門元。

2023年10月10日，摩根大通發表報告指十月首八日澳門博彩毛收入大約66.5億澳門元，平均每日8.3億澳門元³⁹。十月首八日澳門博彩毛收入是自疫後

³⁷ 阿思達克財經網，《大行報告》瑞銀：澳門黃金周訪客達2019年水平86% 看好澳博、永利澳門及金沙中國，2023年10月6日。

³⁸ 阿思達克財經網，《大行報告》花旗料澳門黃金周賭收勝預期 上調10月預測至195億澳門元，2023年10月10日。

³⁹ 阿思達克財經網，《大行報告》摩通：澳門黃金周中場賭收恢復至2019年同期110%至120% 長線投資者可撈底，2023年10月10日。

重啟以來最好，日均收入亦高於五一黃金周的約 6.45 億澳門元，以首六日估算，黄金周假期日均收入逾 9.3 億澳門元，勝市場預期 10%，並恢復至 2019 年同期 80%，與第三季復甦至 70%相比，復甦步伐加快，至於中場博彩毛收入相當於 2019 年同期 110%至 120%，數據反映黄金周表現甚佳。

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⁴⁰。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。

⁴⁰ 澳門特別行政區政府，《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，2023 年 8 月 4 日。

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⁴¹。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

⁴¹ 澳門特別行政區政府，《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，2023 年 8 月 4 日。

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⁴²。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29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⁴³。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平煙火公司曾經參加“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⁴⁴。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

⁴² 澳門日報，旅局赴星推廣澳門“旅遊+”，2023年8月14日。

⁴³ 澳門日報，口岸機場直通車 助澳引國際客，2023年8月29日。

⁴⁴ 澳門日報，澳門博彩旅遊市場恢復趨勢分析，2023年9月10日。

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 歲的群體的比重均呈下降趨勢。

2023 年 10 月 10 日，澳門旅遊局參加綜合度假休閒企業在菲律賓馬尼拉舉行的宣傳活動，推廣澳門旅遊，着力吸引更多菲律賓旅客訪澳，力拓東南亞國際客源市場⁴⁵。旅遊局局長文綺華亦到馬尼拉參與是次活動，向當地業界及居民介紹澳門嶄新旅遊面貌及優勢，推廣世界遺產“澳門歷史城區”和“創意城市美食之都”兩張亮麗名片以及今年第四季精彩節慶盛事，期間亦與菲律賓業者積極交流，拓展聯繫。旅遊局期望透過活動，協力推廣澳門旅遊，促使菲澳兩地業界構思更多針對菲律賓市場的遊澳產品，吸引更多菲律賓及東南亞市場旅客選擇澳門作為旅遊目的地。

（二）大健康方面

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⁴⁶。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，

⁴⁵ 澳門旅遊局，旅遊局藉赴菲律賓參加休企活動推廣澳門旅遊，2023 年 10 月 11 日。

⁴⁶ 澳門特別行政區政府，《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，2023 年 8 月 4 日。

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⁴⁷。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要的城市，孕育着巨大的發展潛力與機遇；另外，澳門可以

⁴⁷ 澳門日報，峰會探討健康科技產業，2023年9月5日。

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⁴⁸。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。

2023年10月10日，澳門大學牽頭成立“傳統藥物創新聯盟”⁴⁹。為提升亞洲傳統藥物創新研究的合作層次和水平，澳門大學牽頭與新加坡、香港、馬來西亞、韓國等地的精英高校和科研機構共同成立“傳統藥物創新聯盟”，並於10月10日舉行線上成立儀式和首屆理事會會議。

傳統藥物創新聯盟由澳門大學、新加坡國立大學、香港理工大學、馬來西亞 Sarawak Biodiversity Centre 和韓國首爾大學共同發起。聯盟是在博鰲亞洲論壇“構建全球科技治理新框架”倡議的指導下籌劃成立的。聯盟將匯集區域內傳統藥物領域的專家和機構，通過交流、合作和創新，攜手共建亞洲傳統藥物產業發展的新格局。

（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⁵⁰。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，

⁴⁸ 澳門日報，產業園國際服貿會獲雙獎殊榮，2023年9月6日。

⁴⁹ 澳門大學，傳統藥物創新聯盟成立，2023年10月10日。

⁵⁰ 澳門特別行政區政府，《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，2023年8月4日。

爭取國債、地方債在澳常態化發行，同時，完善優化金融軟硬件基礎，並爭取更多先行政策。拓展新金融業態方面，文本建議：

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

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

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

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

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

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

文本還指出，將爭取國家在深合區實行金融市場對外開放先行先試政策，包括爭取私募基金市場的互認及互通、爭取與內地債券市場互聯互通，並持續

與廣東省政府共同向中央爭取創新支持政策，重點推進澳門與深合區的跨境投融资及資金匯兌便利等先行先試政策，促進兩地跨境資金流動。

2023年8月4日，澳門金管局介紹為促進現代金融業發展，已開展優化法律制度、培育人才及金融基建等系列工作⁵¹。

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

⁵¹ 澳門日報，金管局全力發展現代金融，2023年8月4日。

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。

2023年9月20日，中央政府在澳發行50億元人民幣國債⁵²。這也是自一九九一年、二二年以來，中央第三年在澳發行國債，充分體現了國家對澳門債券市場建設的持續支持，對提升澳門債券市場吸引力、支持澳門離岸人民幣市場發展、強化內地與澳門金融市場合作具有重要意義，也將為投資者提供安全穩健的投資選擇。債券市場是澳門“1+4”多元產業中現代金融業的重點建設方向。近5年來，澳門債券市場從無到有，政策框架持續完備，基礎設施建設不斷完善，經營主體不斷豐富，聯通內地與對接全球的特徵愈發突出，已經初步具備成長性。從市場主體看，自一九九一年以來，國家財政部、廣東省政府先後在澳門成功發行國債與地方政府債券，內地其他省份及城市也開始關注澳門債券市場，珠海華發集團等大灣區優質主體均在澳門成功發行債券。

（四）高新技術方面

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⁵³。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

⁵² 澳門日報，中央下周在澳發50億國債，2023年9月14日。

⁵³ 澳門特別行政區政府，《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，2023年8月4日。

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⁵⁴。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

⁵⁴ 澳門人才委員會，現代金融產業優秀人才計劃及高級專業人才計劃接受申請，2023年10月6日。

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。

2023 年 10 月，為促進培育科技創新人才，澳門理工大學派學生赴意大利研習⁵⁵。為加強澳門與國際高等教育的學術合作與交流，加強學生科研能力，澳門理工大學應用科學學院學生早前到意大利博洛尼亞大學(University of Bologna)，參加為期兩星期的智能對象應用研習課程的移地學習，藉多元學習模式提升學生的知識與技能，發揮創意，加深對前沿科技的認識，提升科研能力，助力培養科技創新人才。

澳門理工大學與世界著名大學意大利博洛尼亞大學簽訂合作協議，多年以來，師生交流交換及合作科研卓有成效。是次研習交流課程是基於澳門理工大學與意大利博洛尼亞大學的交流及科研合作平台開展，由博洛尼亞大學組織，期間為澳理大學生提供多元的學習機會及悉心指導，進行多元學習課程及講座，提供實踐機會，讓學生開展資訊科技相關項目設計及開發工作，學習人工智能深度學習技術及項目，開發出基於 TinyML 的多模型介面，並應用於遊戲平台制作，學生獲益良多。博洛尼亞大學教授讚揚澳理大學生學習能力強，具豐富的電腦知識及技能，並有無限創意潛能，期待日後透過不同的交流，提升雙方的合作，並期望透過澳理大這個平台，開展與其他亞洲地區大學的合作。

（五）會展商貿及文化體育方面

⁵⁵ 澳門理工大學，澳門理工大學學生赴義大利研習促進培育科技創新人才，2023 年 10 月 10 日。

2023年8月8日，橫琴粵澳深度合作區會議展覽業協會成立⁵⁶。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。

2023年10月19至22日，澳門將舉辦“第二十八屆澳門國際貿易投資展覽會”⁵⁷。由澳門貿易投資促進局主辦的“第二十八屆澳門國際貿易投資展覽會”（第28屆MIF）將於2023年10月19至22日在澳門威尼斯人金光會展舉行，以“機‘元’深合、遇‘躍’洽商”為主題。今屆MIF邀請山東省作為伙伴省，

⁵⁶ 澳門日報，橫琴會展協會成立 助力澳琴聯動，2023年8月9日。

⁵⁷ 澳門貿易投資促進局，“澳門國際貿易投資展覽會”（MIF）10月19日至22日舉行，2023年10月11日。

展期由過去的三天延長至四天，配合特區政府推出“1+4”適度多元發展策略，展會內設多個“展中展”聚焦大健康、現代金融、高新技術及會展商貿等重點產業，彰顯四大產業發展機遇，深化“產業+會展”跨界融合，同時共同把握“澳門平台+國際資源+橫琴空間+成果共享”的澳琴產業聯動發展新模式，將以“一會展兩地”形式舉辦澳琴經貿交流對接會等，並疊加“會展+旅遊”拉動效應，以會展動能促進澳門經濟適度多元發展。

第 28 屆 MIF 將與“第一屆中國——葡語國家經貿博覽會（澳門）”（1.a C-PLPEX）及“澳門國際品牌連鎖加盟展 2023”（2023MFE）同期同場在澳門舉行，發揮三展聯動效應。

1.3.3 除本景氣指數指標外的重要經濟數據

（一）金融方面

2023 年 8 月，本澳貨幣供應 M2 維持復甦態勢，按年上升 5.0%。2023 年 8 月數據顯示貨幣供應 M2 按年上升 5.0%至 7,237.4 億澳門元，其中貨幣供應 M2 的人民幣按年上升超過 22.9%。

表 2：2023 年 8 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計⁵⁸

| 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 | 8 | 2,490.1 | 3,268.3 | 602.6 | 728.2 | 148.2 | 7,237.4 |
| | 2022 | 8 | 2,523.5 | 3,147.0 | 490.2 | 616.2 | 118.9 | 6,895.8 |
| | 2023 年 增長率(%) | | -1.3% | 3.9% | 22.9% | 18.2% | 24.7% | 5.0% |
| 貨幣量 M1 (億澳門元) | 2023 | 8 | 477.7 | 207.3 | 0.6 | 13.2 | 5.4 | 704.1 |
| | 2022 | 8 | 497.0 | 209.4 | 0.4 | 20.0 | 4.9 | 731.6 |
| | 2023 年 增長率(%) | | -3.9% | -1.0% | 49.9% | -34.1% | 10.9% | -3.7% |
| 準貨幣負債 (億澳門元) | 2023 | 8 | 2,012.4 | 3,061.0 | 602.0 | 715.0 | 142.8 | 6,533.2 |
| | 2022 | 8 | 2,026.6 | 2,937.6 | 489.8 | 596.3 | 114.0 | 6,164.3 |
| | 2023 年 | | -0.7% | 4.2% | 22.9% | 19.9% | 25.3% | 6.0% |

⁵⁸ (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。

| 貨幣 | 年份 | 月份 | 幣種 | | | | | 合計 |
|----|--------|----|-----|----|-----|----|------|----|
| | | | 澳門元 | 港元 | 人民幣 | 美元 | 其他貨幣 | |
| | 增長率(%) | | | | | | | |
| | | | | | | | | |

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8月，本澳整體不良貸款率升至2.31%。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2.31%，較上期（2023年7月）上升0.13%。在高息環境下，澳門金融管理局及各銀行必須密切監察和管理貸款組合的信貸風險。

表 3：2020-2023 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 |
| | 8 | 26 269.5 | 2.31 | 8 603.9 | 1.56 | 17 665.5 | 3.01 |

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

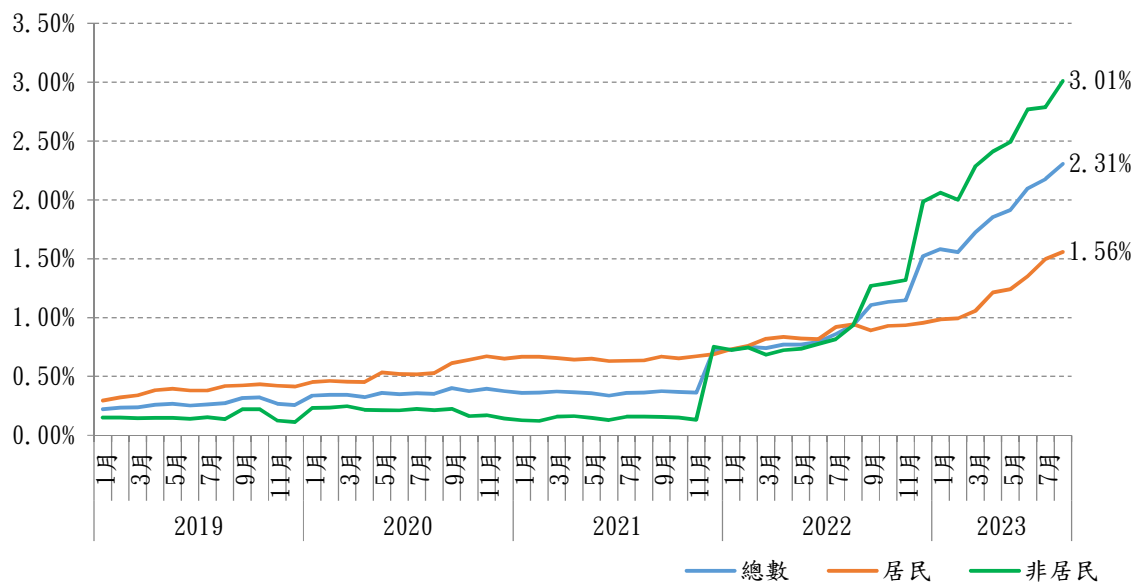


圖 20：2019-2023 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

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 8 月，本澳銀行體系存款總值較 2023 年 7 月上升 1.4%至 12,409 億澳門元。居民存款較上月減少 0.3%至 7,031 億澳門元，非居民存款則增加 9.8%至 3,263 億澳門元。另一方面，公共部門在銀行體系的存款下跌 4.5%至 2,115 億澳門元。綜合計算，銀行體系的存款總額較上月上升 1.4%至 12,409 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%、44.5%、8.9%及 23.7%（7 月銀行體系存款總值為 12,239 億澳門元，其中澳門元、港元、人民幣及美元所占比率分別為 20.5%、45.3%、9.3%及 22.4%）。

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 32.5%、46.4%、8.6%及 10.4%；非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 1.8%、23.5%、9.2%及 59.6%。

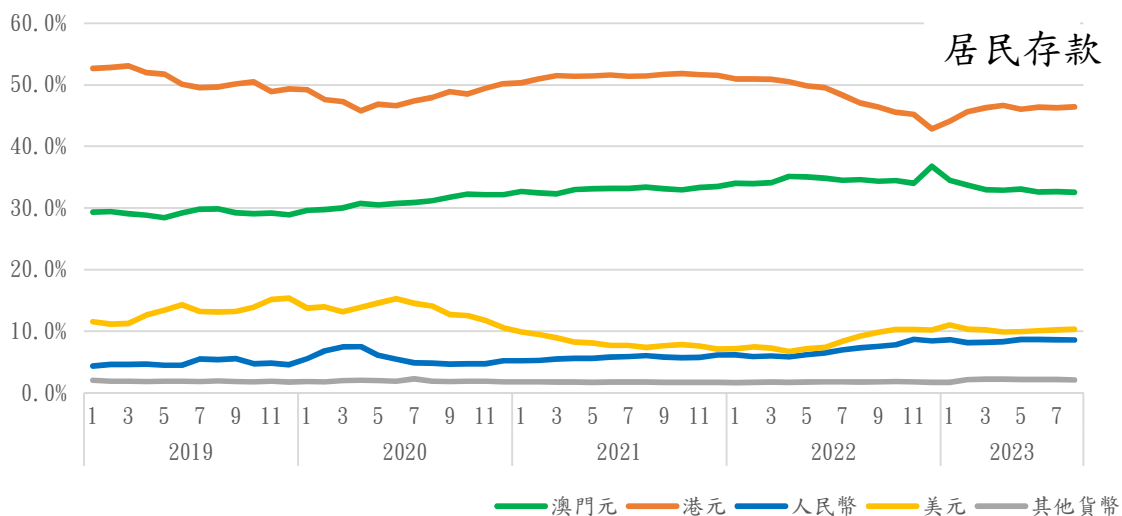


圖 21：2019-2023 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

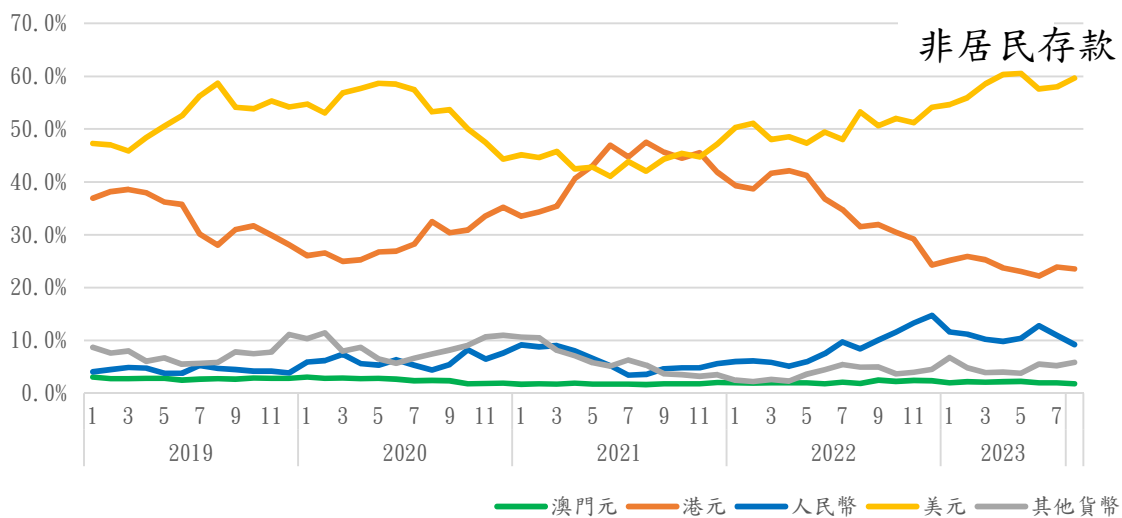


圖 22：2019-2023 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2023 年 8 月，本澳銀行整體貸存比率下降至 91.8%，其中非居民貸存比從 7 月 209.3%大幅下跌至 179.8%，本地居民貸存比率小幅上升至 60.4%。

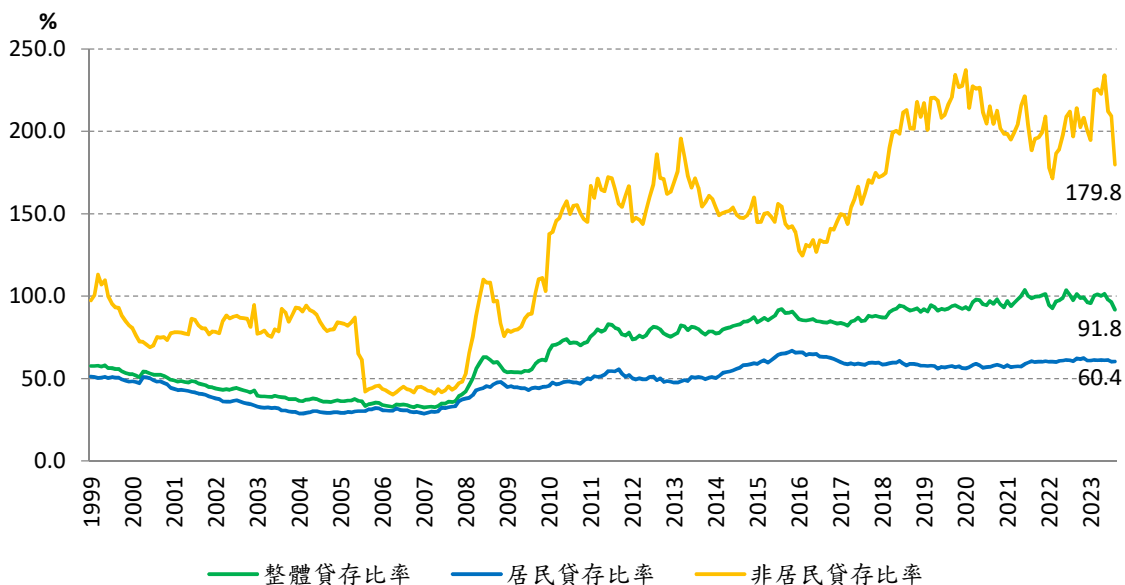


圖 23：1999-2023 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

(二) 房地產方面

2023 年 6-8 月，整體住宅樓價指數為 248.2，較上期下跌 0.9%。統計暨普查局資料顯示，最新一期（2023 年 6 月至 8 月）的整體住宅樓價指數為 248.2，較上期（2023 年 5 月至 7 月）下跌 0.9%，當中澳門半島（245.5）下跌 1.3%，路氹區（258.6）則上升 0.5%。

與去年同期比較，最新一期的整體住宅樓價指數按年下跌 2.6%，當中澳門半島下跌 3.8%，路氹區則上升 1.9%。

(三) 就業方面

2023 年 6 月至 8 月，本澳就業不足率為 1.8%，較上一期上升 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 6 月至 8 月總體失業率為 2.5%，本地居民失業率為 3.1%，較

上一期（2023年5月至7月）分別下跌0.1及0.2個百分點；就業不足率則上升0.1個百分點至1.8%。

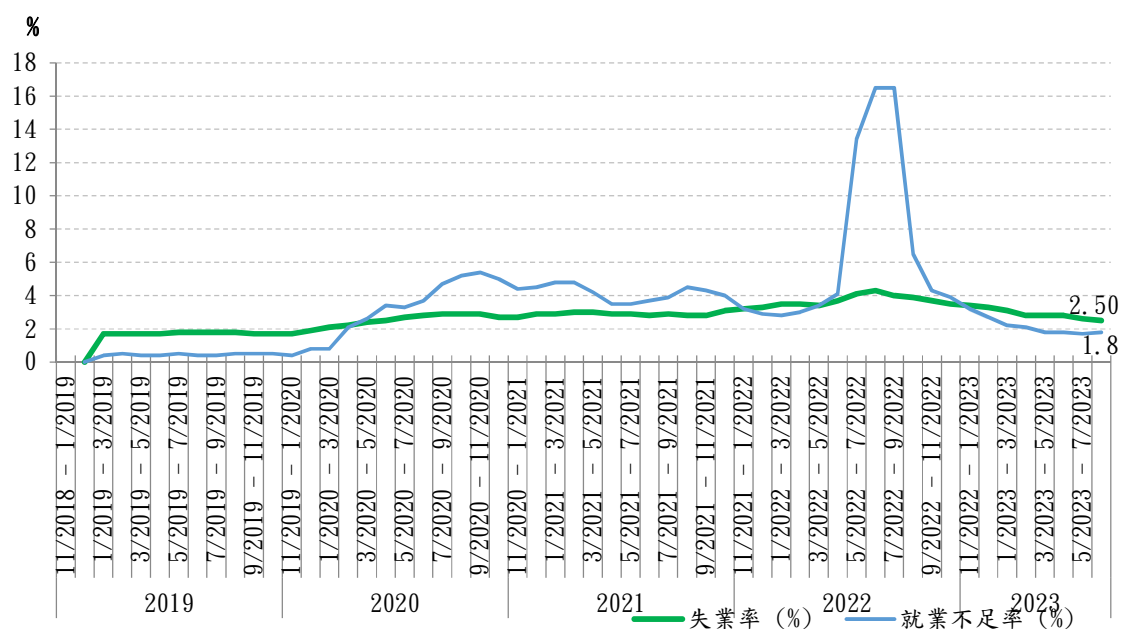


圖 24：2019-2023 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源：澳門統計暨普查局

本澳外地僱員人數回升。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 8 月外僱人數約 17.0 萬人。

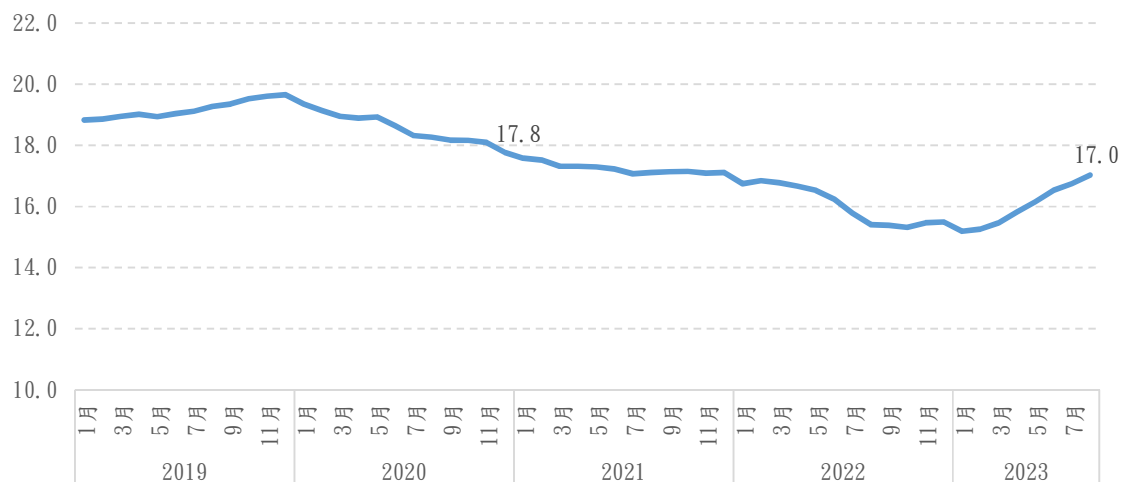


圖 25：2019-2023 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源：澳門統計暨普查局

外地僱員聘用許可人數自 6 月起已經恢復到 20 萬人以上，2023 年 8 月外地僱員聘用許可人數約為 20.3 萬人

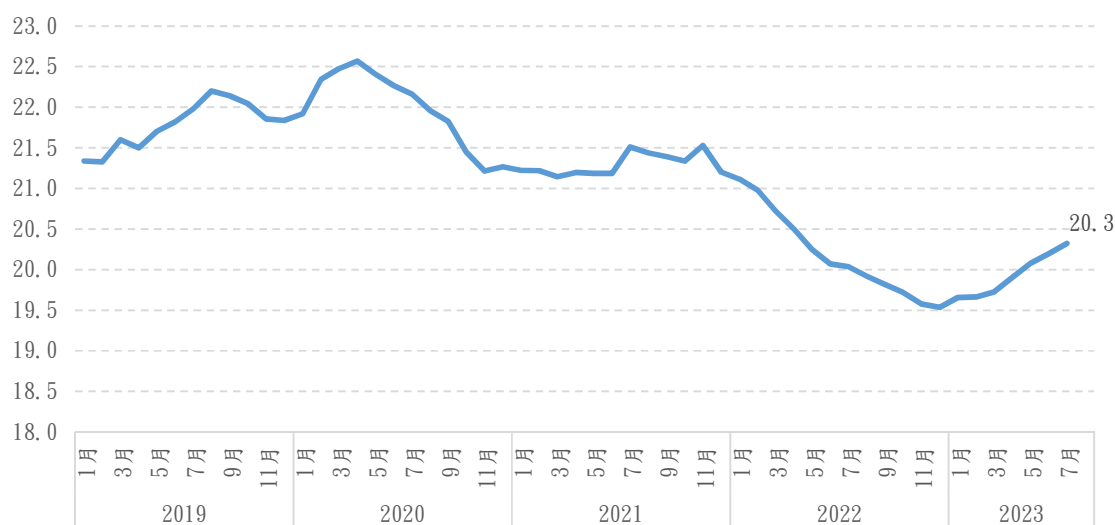


圖 26：2019-2023 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)

資料來源：澳門勞工局

1.3.4 經濟相關政策措施

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⁵⁹。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⁶⁰。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

⁵⁹ 澳門日報，今晨一時十號波，2023 年 9 月 2 日。

⁶⁰ 澳門日報，銀行公會研措緩不良貸款率，2023 年 9 月 12 日。

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式，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。

2023年9月28日，內地優化粵港澳大灣區“跨境理財通”業務試點⁶¹。為貫徹落實國家關於建設粵港澳大灣區的戰略部署，深化粵港澳金融合作，促進內地與港澳經濟融合發展，中國人民銀行、國家金融監督管理總局、中國證券監督管理委員會、國家外匯管理局、香港金融管理局、香港證券及期貨事務監察委員會、澳門金融管理局決定進一步優化粵港澳大灣區“跨境理財通”業務試點。一是優化投資者准入條件，支持更多大灣區居民參與試點。二是擴大參與機構範圍，新增符合要求的證券公司作為參與主體，為“南向通”“北向通”個人客戶提供投資產品及相關服務。三是擴大“南向通”“北向通”合格投資產品範圍，更好滿足大灣區居民多樣化投資需求。四是適當提高個人投資者額

⁶¹ 人民網，人民銀行等7部門：優化大灣區“跨境理財通”業務試點 進一步推進大灣區金融市場互聯互通，2023年9月28日。

度。五是進一步優化宣傳銷售安排，引導金融機構為大灣區居民提供優質金融服務。

下一步，內地和港澳金融管理部門將修訂完善相關實施細則或業務指引，推動各項舉措儘早實施。同時，根據試點情況持續優化“跨境理財通”業務，穩妥有序推進粵港澳大灣區金融市場互聯互通，支持大灣區建設。

2023年10月10日，澳門銀行公會表示本澳銀行“還息暫停還本”措施延長一年⁶²。澳門銀行公會表示，各會員行一直肩負社會責任，在過去三年積極配合特區政府開展一系列的金融紓困措施。考慮到疫情對本澳整體經濟影響具滯後性，對澳門部分行業、商戶和客戶仍然有較大的影響，需要更多的過渡時間。在得到澳門金融管理局的支持，澳門銀行在審慎風險管理的原則下，向受影響的客戶繼續提供以下支持：

一、允許以物業按揭分期付款的本地貸款客戶，包括本地公司、商戶和澳門居民，如目前仍在辦有“還息但暫停還本”的客戶，有關措施應原於本年12月31日到期，如客戶有需要，“還息但暫停還本”措施可再延長一年至2024年12月31日，而貸款期限可相應再延長一年。

二、允許目前仍在辦有中小企業調整還款計劃的客戶，包括提供“還息但暫停還本”的措施，有關措施原應於本年12月31日到期，如客戶有需要，期限可延長一年至2024年12月31日，貸款期限可相應再延長一年。

澳門銀行公會認為，通過再次延長“還息但暫停還本”措施期限，有利協助客戶度過困難時期，相關措施延長至明年底是退場安排。如有需要的客戶，請及時與貸款銀行聯繫和提出申請。各銀行將按自身和客戶的風險承受能力，根據監管指引要求和內部信貸政策，結合客戶的信貸質量、借款及還款情況，審核客戶的申請。會員銀行對此申請將免收任何費用及不徵收額外利息。

澳門銀行公會表示由於各銀行各有不同的情況，具體申請方式由各銀行自行決定和公佈。

⁶² 澳門日報，銀行“還息暫停還本”措施延長一年，2023年10月10日。

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

八月，本澳迎來暑假旅客到訪高峰，在日均訪澳旅客量突破 10 萬人次的推動下，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許多，日均博彩毛收入升至 5.55 億，客房平均入住率入住率高達 88.7%，已恢復至疫情前 2019 年同月水平的 95%左右，呈現“過熱”狀態。而且本地貨幣供應量 M2 已連續九個月維持按年上升趨勢，本地經濟體系中有更多的貨幣流通，有利於投資、消費和借貸行為，對經濟增長有正面影響。

九月，暑假檔期高峰已過，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，訪澳旅客較八月明顯減少，但日均博彩毛收入仍維持 4.98 億澳門元，約為疫情前 2019 年同月水平七成，經濟景氣或略遜預期。經綜合推算，八月及九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 6.2 分及 5.9 分，同屬“穩定”等級。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

近日中東緊張局勢加劇，全球金融市場本已飽受高利率衝擊，如今又因為以巴衝突而面臨新的地緣政治風險，國際油價急升，避險需求國際金價溫和收高，其他產品市場的變化尚待觀察。

在持續高息環境下，港澳銀行同業拆息近月來繼續高位徘徊，企業面臨高額的借款成本，八月非居民部門不良貸款率升破 3.0%，繼續創下歷年來的新高，整體不良貸款率亦升至 2.3%。銀行業不良貸款上升，淨息差持續收緊，為了應對不良貸款，金融機構或需增加提撥，繼而影響其盈利能力。當前本澳多項經濟景氣指標雖然表現優於預期，但六大博企股價、內地消費者信心指數仍停留在“低迷”等級，反映經濟長期復甦的基礎仍有待進一步鞏固。

中秋國慶黃金週剛過，澳門穩居內地出境遊熱門目的地。根據摩根大通發表報告指，十月首八日澳門日均博彩毛收入高達 8.3 億澳門元，是自疫後重啟

以來最好的紀錄。年底葡韻嘉年華、大賽車等多項陸續舉辦，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，預計九至十二月本地經濟景氣指數將持續回升至 6.2 分左右，持續“穩定”向好。

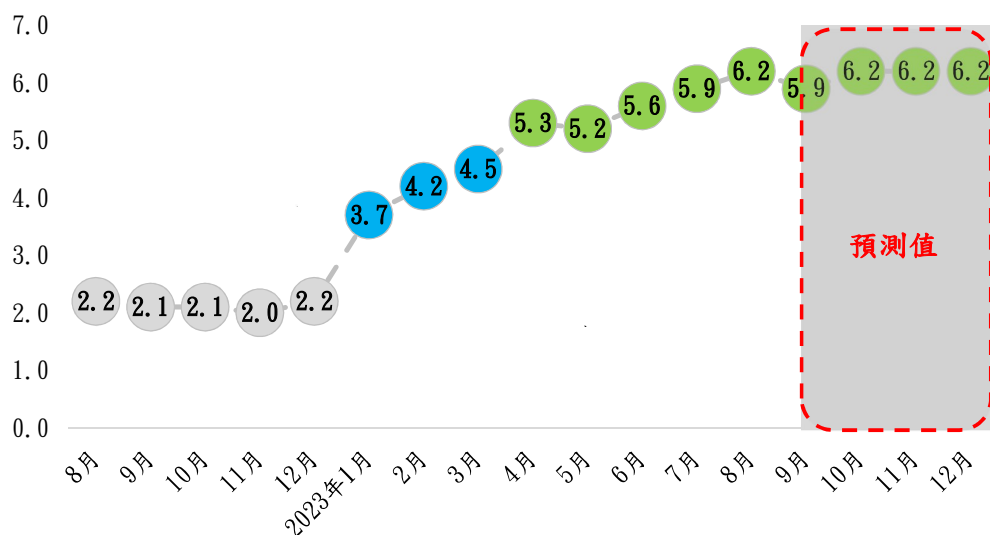


圖 27：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)

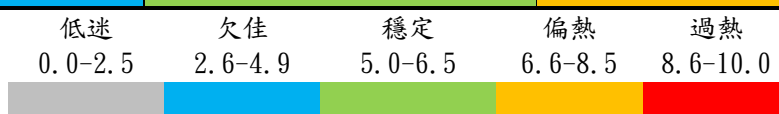
註：另外由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：1. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準；2. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；3. 將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2018-2022 年)平均股價對比；4. 以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。5. 以酒店及公寓入住率在 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 4：2023 年 10-12 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 | | |
|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 10 月 | 11 月 | 12 月 | 10 月 | 11 月 | 12 月 | 10 月 | 11 月 | 12 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 | 0, 低迷 | 0, 低迷 | 0, 低迷 | 0, 低迷 | 0, 低迷 | 0, 低迷 | 1, 低迷 | 1, 低迷 | 1, 低迷 |
| 博彩毛收入 | 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 |
| 貨物進口量 | 7, 偏熱 | 7, 偏熱 | 7, 偏熱 | 8, 偏熱 | 8, 偏熱 | 8, 偏熱 | 9, 過熱 | 9, 過熱 | 9, 過熱 |
| 旅客數目 | 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 | 9, 過熱 | 7, 偏熱 | 7, 偏熱 | 10, 過熱 | 8, 偏熱 | 8, 偏熱 | 10, 過熱 | 9, 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 | 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 |
| 消費物價 | 5, 穩定 | 5, 穩定 | 5, 穩定 | 6, 穩定 | 6, 穩定 | 6, 穩定 | 7, 偏熱 | 7, 偏熱 | 7, 偏熱 |
| 失業率 | 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 | 8, 中低失業率水平 | 8, 中低失業率水平 | 8, 中低失業率水平 |
| 領先指數 | 3.4 (欠佳) | 3.6 (欠佳) | 3.6 (欠佳) | 4.4 (欠佳) | 4.6 (欠佳) | 4.6 (欠佳) | 5.4 (穩定) | 5.6 (穩定) | 5.6 (穩定) |
| 景氣指數 | 3.1 (欠佳) | 3.2 (欠佳) | 3.2 (欠佳) | 6.2 (穩定) | 6.2 (穩定) | 6.2 (穩定) | 7.2 (偏熱) | 7.2 (偏熱) | 7.1 (偏熱) |

經濟景氣指數和經濟領先
指數燈號及其含意



2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測

(1) 貨幣供應 M2：(2023 年 10 月 **穩定**，11 月 **穩定**，12 月 **穩定**)

2023 年 8 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,237.4 億澳門元，按年上升 5.0%，按景氣指標的評分基準分值为 6 分，屬五個分級中的 **穩定** 水平，反映 **投資和中間市場投資積極性逐漸恢復**。

億澳門元

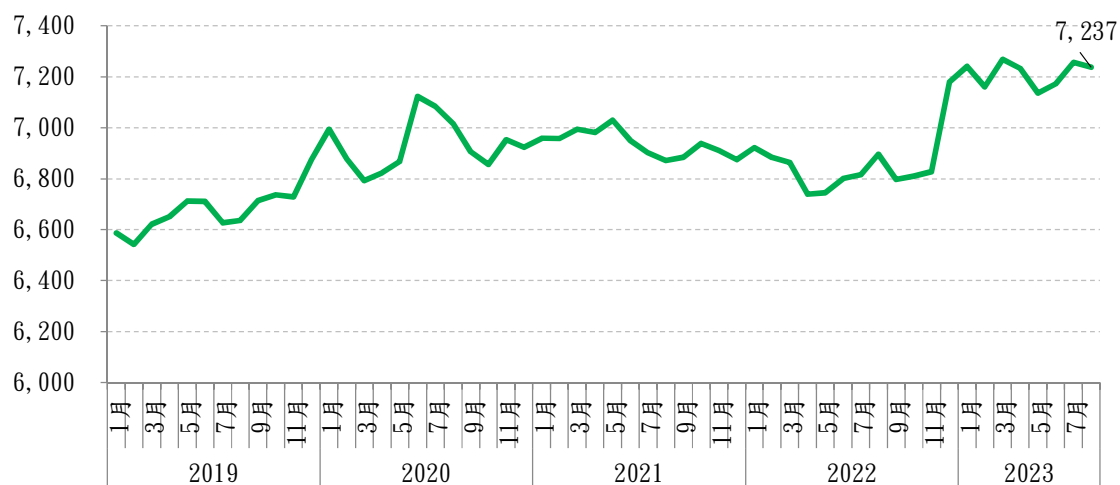


圖 28：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

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 5：2019-2023 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 | 7,237 |
| 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 9-12 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 7,200-7,600 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⁶³：(2023 年，9 月低迷，10 月欠佳，12 月欠佳)

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。

2023 年 9 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 24.2%。該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 2 分，屬五個分級中的低迷水平。

表 6：2023 年 8-9 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 8 月 | | 2023 年 9 月 | |
|------|-----|--------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | | | 平均 收市價 (澳門元) | 五年內 相對位置 (%) | 平均 收市價 (澳門元) | 五年內 相對位置 (%) |
| 0027 | 銀河 | 196.4 | 53.5 | 52.87 | -1.1 | 49.70 | -7.0 |
| 0200 | 新濠 | 57.9 | 14.8 | 7.51 | -49.4 | 6.38 | -57.0 |
| 0880 | 澳博 | 45.6 | 7.3 | 3.37 | -54.0 | 3.11 | -57.5 |
| 1128 | 永利 | 72.2 | 14.4 | 7.69 | -46.5 | 7.70 | -46.4 |
| 1928 | 金沙 | 243.8 | 31.5 | 27.70 | -12.2 | 25.24 | -20.0 |
| 2282 | 美高梅 | 42.2 | 11.2 | 10.03 | -10.7 | 10.14 | -9.8 |
| 加權平均 | | - | - | - | -18.7 | - | -24.2 |

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 10-12 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⁶⁴，落在低迷至欠佳等級。

⁶³ 以當月所有交易日中，六大博企收市的平均股價。

⁶⁴ 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。

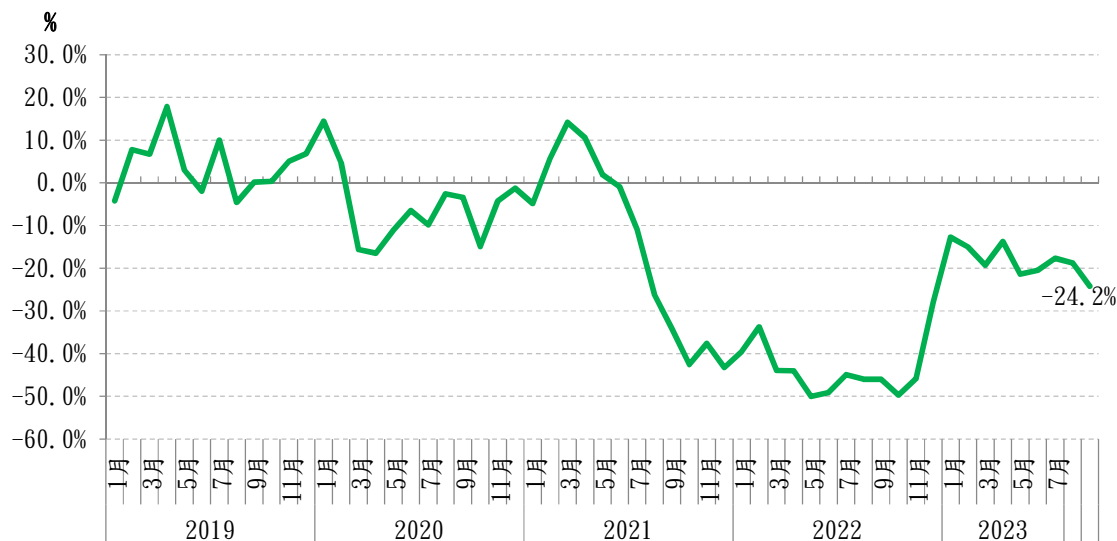


圖 29：2019-2023 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位:%)

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 10 月 **偏熱**，11 月 **偏熱**，12 月 **偏熱**)

根據統計暨普查局最近一期(2023 年 7 月)飲食業景氣調查數據，有 64% 受訪飲食商戶預期 8 月的營業額會維持在 7 月水平；另有 20%認為會按月下跌，當中茶餐廳及粥麵店的相應比例為 23%。(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 8 月本澳飲食業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值維持 7 分的 **偏熱** 等級。

雖然近期旅遊區訪客大量回流，然而部分民生區飲食業小微企因通關的全面恢復，以及“澳車北上”政策實施，面臨消費不升反降，尤其在周末及節假日期間更加明顯，既沒有遊客的外部需求，本地需求又減少的困境。2023 年 9-12 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10月偏熱，11月偏熱，12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7月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有39%受訪商戶預計8月的營業額會按月上升；皮具零售商、化妝品及衛生用品零售商和百貨商戶的相應比例分別達60%、55%及50%。此外，約10%受訪零售商戶認為8月的營業額會錄得按月跌幅。(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)。預計2023年8月本澳零售業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值恢復至7分的偏熱等級。

2023年9-12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10月低迷，11月低迷，12月低迷)

近期(2023年8月)中國消費者信心指數為86.5點。本景氣指標的評分基準分值計算為0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。

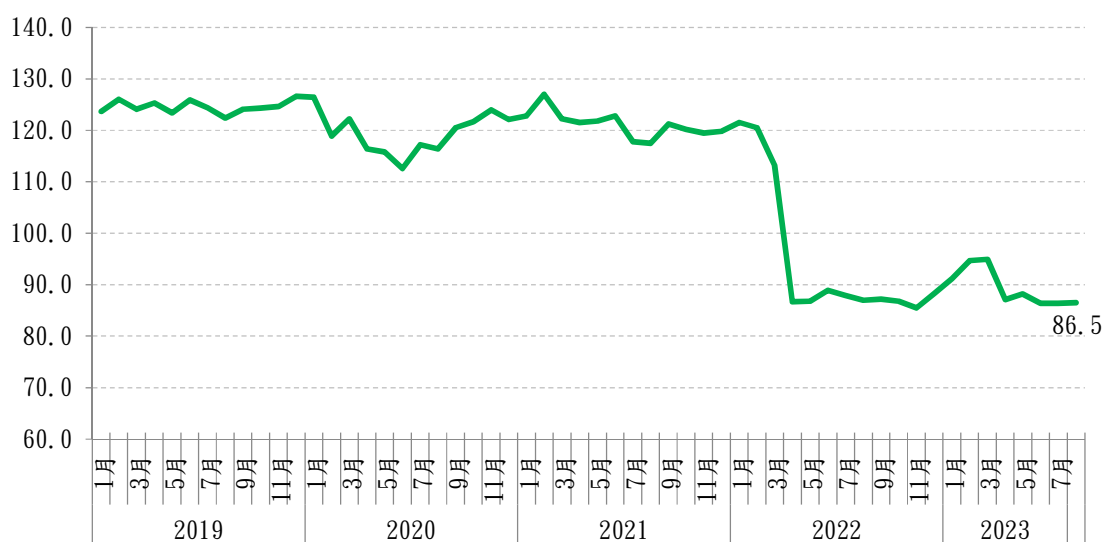


圖 30：2019-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

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 9-12 月中中國消費者信心指數可能會維持在 86-87 點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為 0-1 分，暫時維持低迷等級。



圖 31：2007-2023 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 10 月穩定，11 月穩定，12 月穩定)

澳門博彩監察協調局公布，2023 年 8 月，本澳博彩毛收入 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⁶⁵，屬五個分級中的穩定水平。

9 月，博彩毛收入為 149.37 億澳門元，按年急升逾 4 倍，按月則減少逾 13%。今年 1-9 月博彩毛收入累計 1,289.47 億澳門元，按年增長逾 3 倍。9 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 74.0% 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。

⁶⁵ 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。

由於年底澳門仍有多個重要大型活動舉辦，預計 2023 年 10-12 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 32：2019-2023 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 7：2019-2023 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 | 149.4 |
| 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10月偏熱，11月偏熱，12月偏熱)

根據統計暨普查局最近一期(2023年8月)數據，貨物進口總值按年下跌0.4%至113.2億元，其中手提電話、美容化妝及護膚品分別減少57.4%和43.0%，娛樂場用製品、黃金製首飾則增加4.9倍和82.9%。

2023年8月本澳進口貨值較新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月均值⁶⁶增加68.1%，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，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9-12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分，落在五個分級中的偏熱水平。

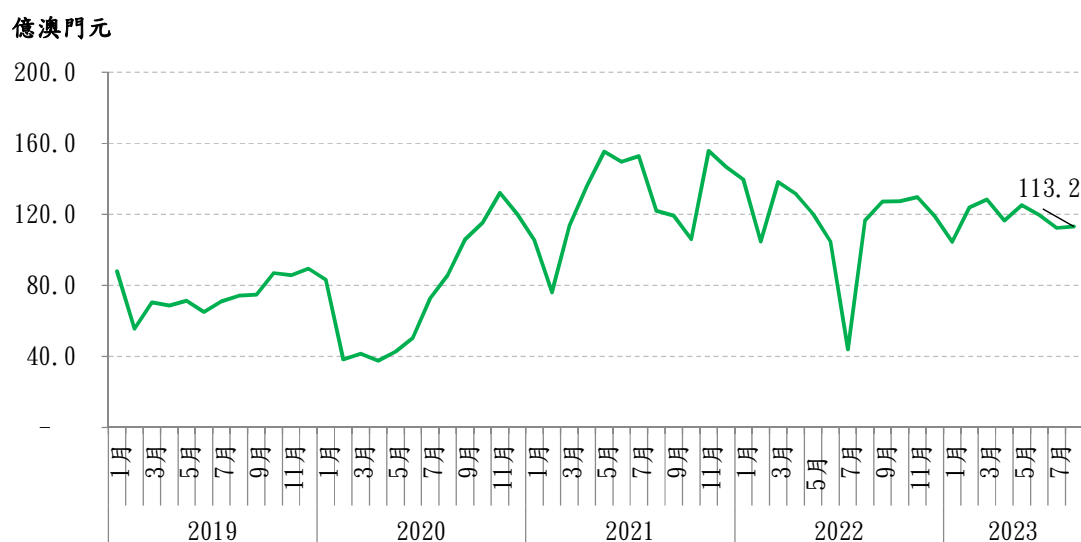


圖 33：2019-2023 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

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 8：2019-2023 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元)

| 月份 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|----|------|------|-------|-------|-------|
| 1月 | 87.9 | 83.2 | 105.3 | 139.9 | 104.5 |
| 2月 | 55.6 | 38.2 | 76.1 | 104.7 | 123.9 |
| 3月 | 70.6 | 41.5 | 113.5 | 138.3 | 128.5 |
| 4月 | 68.6 | 37.6 | 136.0 | 131.7 | 116.6 |

⁶⁶ 由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從2023年1月起，將參考2020-2022年的平均數據，調整貨物進口量指標的最高得分標準，以更適合地反映當下澳門貨物進口量指標經歷疫情後的狀況。

| 月份 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----|------|-------|-------|-------|-------|
| 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 | 113.2 |
| 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10月**偏熱**，11月**偏熱**，12月**偏熱**)

統計暨普查局資料顯示，2023年8月入境旅客按年增加8.7倍至3,221,691人次，與7月比較上升16.7%。不過夜旅客(1,653,866人次)及留宿旅客(1,567,825人次)同比分別增加9.8倍及7.8倍。旅客平均逗留時間為1.2日，按年縮短1.6日；留宿旅客的平均逗留時間(2.2日)減少3.2日，不過夜旅客(0.3日)則增加0.1日。

按客源分析，中國內地旅客按年增加7.0倍至2,322,580人次，其中個人遊旅客(1,341,623人次)上升9.8倍；大灣區珠三角九市旅客增加5.0倍至1,110,651人次，當中廣州市(242,343人次)及珠海市旅客(238,145人次)分別佔21.8%及21.4%。香港(711,684人次)及台灣地區旅客(58,104人次)同比分別增加18.7倍及12.3倍。

2023年8月訪澳旅客量已恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值⁶⁷左右，按景氣指標的評分基準分值計算為10分，屬五個分級中的**過熱**水平，反映**訪澳旅客量約為新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值水平，旅遊業及相關行業快速恢復**。

⁶⁷ 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 9-12 月，訪澳旅客量大約為 270-290 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。

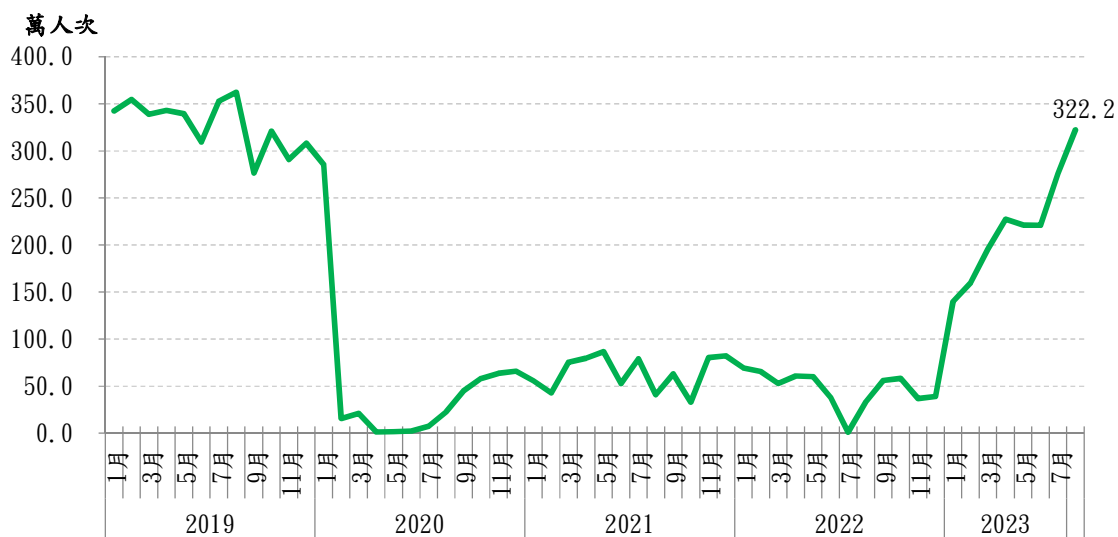


圖 34：2019-2023 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

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 9：2019-2023 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 | 322.2 |
| 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10月過熱，11月偏熱，12月偏熱)

2023年8月份酒店業場所住客同比上升2.3倍至131.0萬人次；中國內地(96.8萬人次)、香港(20.6萬人次)及台灣地區(2.7萬人次)的住客分別增加2.7倍、12.0倍及12.3倍，本地住客(4.8萬人次)則下跌53.8%。住客平均留宿時間按年減少0.1晚至1.6晚。

酒店業場所住客較新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值增加14.7%，按景氣指標的評分基準分值計算均為10分，屬五個分級中過熱水平。

估計2023年9-12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⁶⁸上升8-15%左右，按景氣指標的評分基準分值計算均為8-10分，屬五個分級中的偏熱至過熱水平。

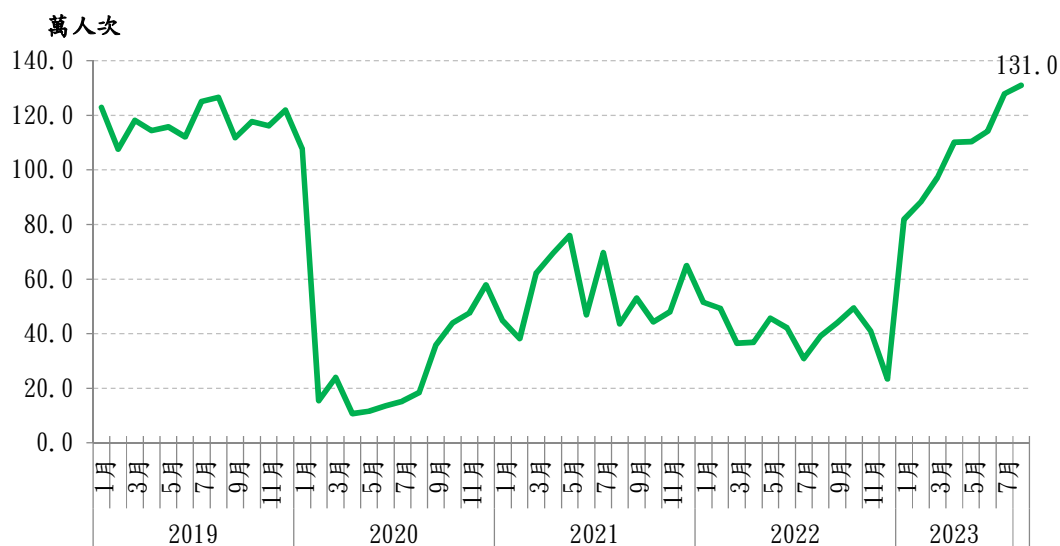


圖 35：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

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 10：2019-2023 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 |

⁶⁸ 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 | 131.0 |
| 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10月**偏熱**，11月**偏熱**，12月**偏熱**)

2023年8月，客房平均入住率同比上升53.8個百分點至88.7%，其中以五星級酒店的入住率(90.9%)最高，按年增加59.0個百分點，二星級(89.5%)和四星級酒店(88.1%)的入住率分別上升42.4及49.3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。

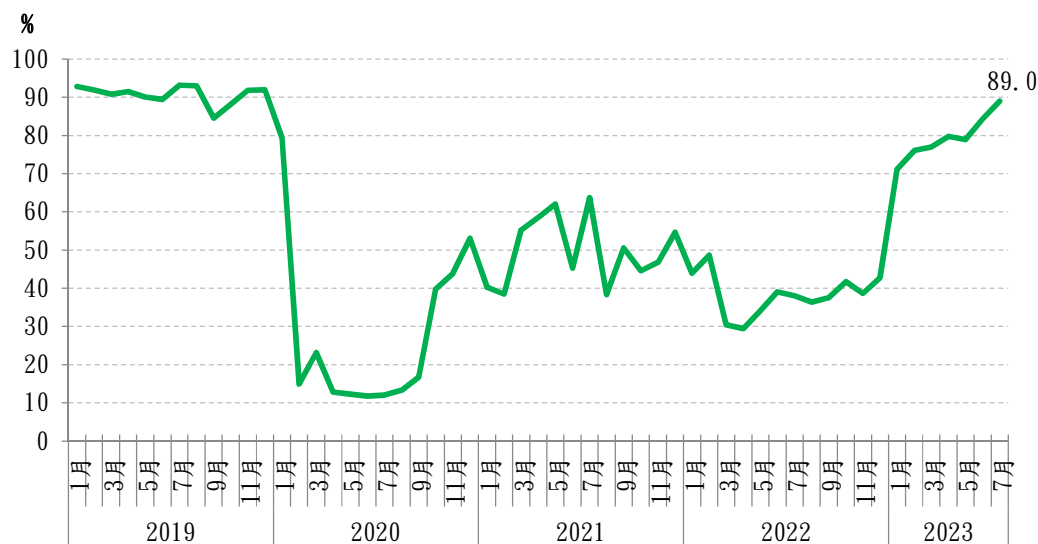


圖 36：2019-2023 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

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 9-12 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⁶⁹，同屬五個分級中的**偏熱**水平。

表 11：2019-2023 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 10 月**穩定**，11 月**穩定**，12 月**穩定**)

2023 年 6 月至 8 月，就業人數為 36.60 萬人⁷⁰，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 9.31 萬人，推算澳門總就業人口數據為 45.97 萬人。按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。

預計 2023 年 9-12 月的**總就業人口**可能維持在 46-47 萬人之間，按景氣指標的評分基準分值計算為 5-6 分⁷¹，屬於五個分級中的**穩定**水平。

⁶⁹ 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，以更適當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。

⁷⁰ 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。

⁷¹ 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。

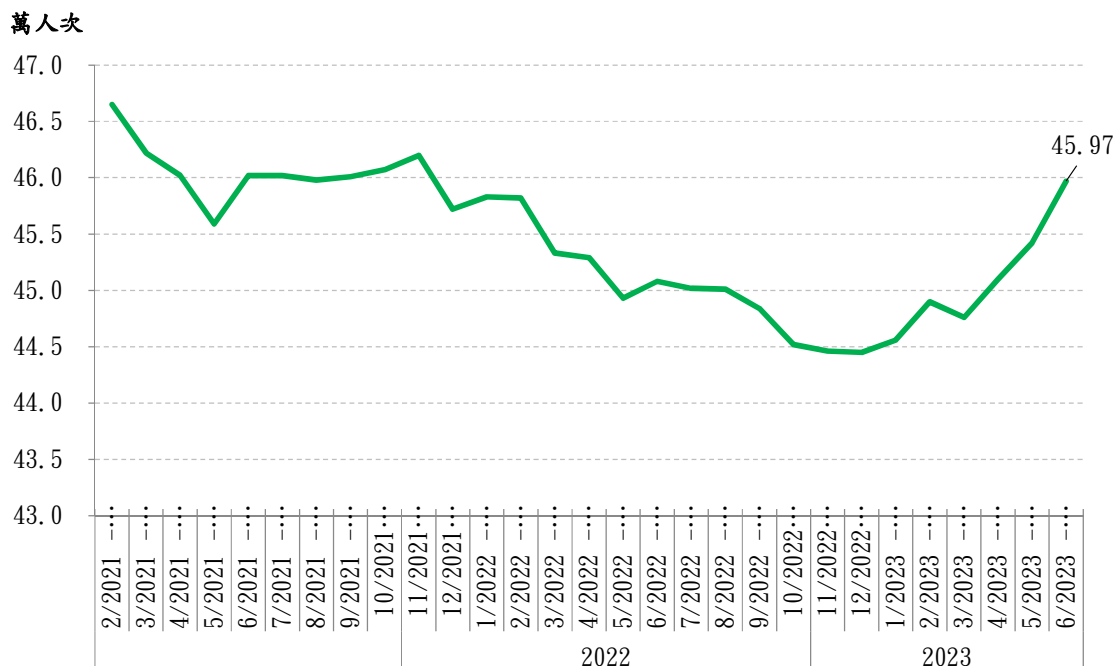


圖 37：2021-2023 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

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 12：2021-2023 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 | 44.90 |
| 3月-5月 | 37.87 | 8.35 | 46.22 | 36.48 | 8.85 | 45.33 | 35.93 | 8.83 | 44.76 |
| 4月-6月 | 37.59 | 8.43 | 46.02 | 36.42 | 8.87 | 45.29 | 36.14 | 8.96 | 45.10 |
| 5月-7月 | 37.29 | 8.30 | 45.59 | 36.13 | 8.80 | 44.93 | 36.30 | 9.12 | 45.42 |
| 6月-8月 | 37.63 | 8.39 | 46.02 | 36.29 | 8.79 | 45.08 | 36.60 | 9.31 | 45.97 |
| 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10月穩定，11月穩定，12月穩定)

統計暨普查局資料顯示，2023年8月綜合消費物價指數(104.80)按年上升0.99%，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、衣履和食物及非酒精飲品分別按年上升9.98%、7.75%、4.66%及2.50%，交通和住屋及燃料大類則下跌2.42%及1.66%。甲類(104.25)及乙類(105.51)消費物價指數分別上升0.76%及1.29%。

2023年8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。

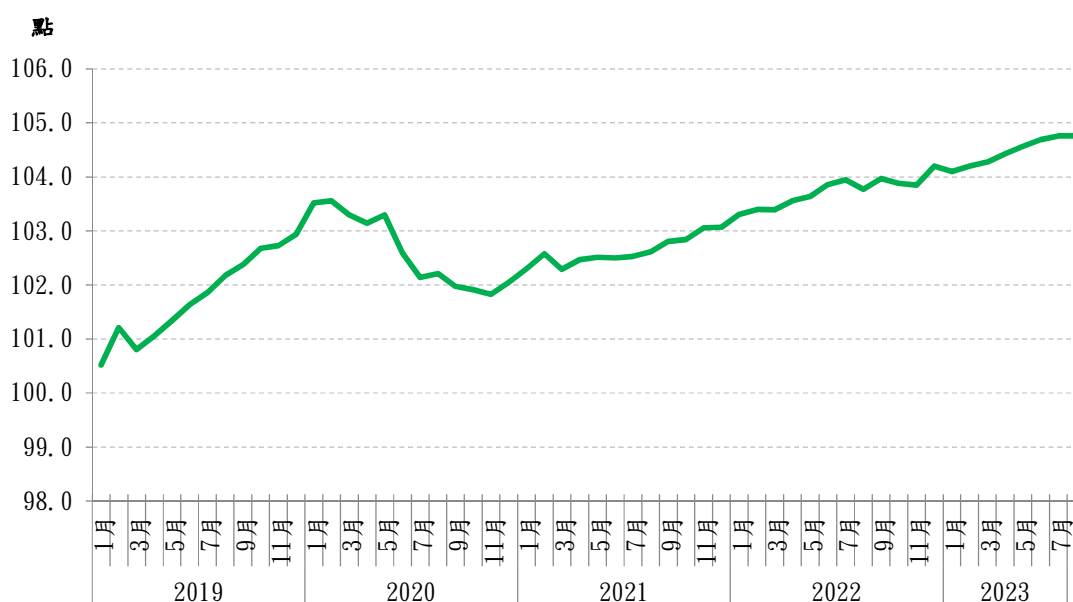


圖 38：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

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 9-12 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 13：2019-2023 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 | 104.8 | 1.0 |
| 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 10 月中低失業率水平，11 月中低失業率水平，12 月中低失業率水平)

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 6 月至 8 月總體失業率為 2.5%，本地居民失業率為 3.1%，較上一期（2023 年 5 月至 7 月）分別下跌 0.1 及 0.2 個百分點；就業不足率則上升 0.1 個百分點至 1.8%。2023 年 8 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 9-12 月的總體失業率持續好轉，較大機會在 2.4% 左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算均為 7 分。

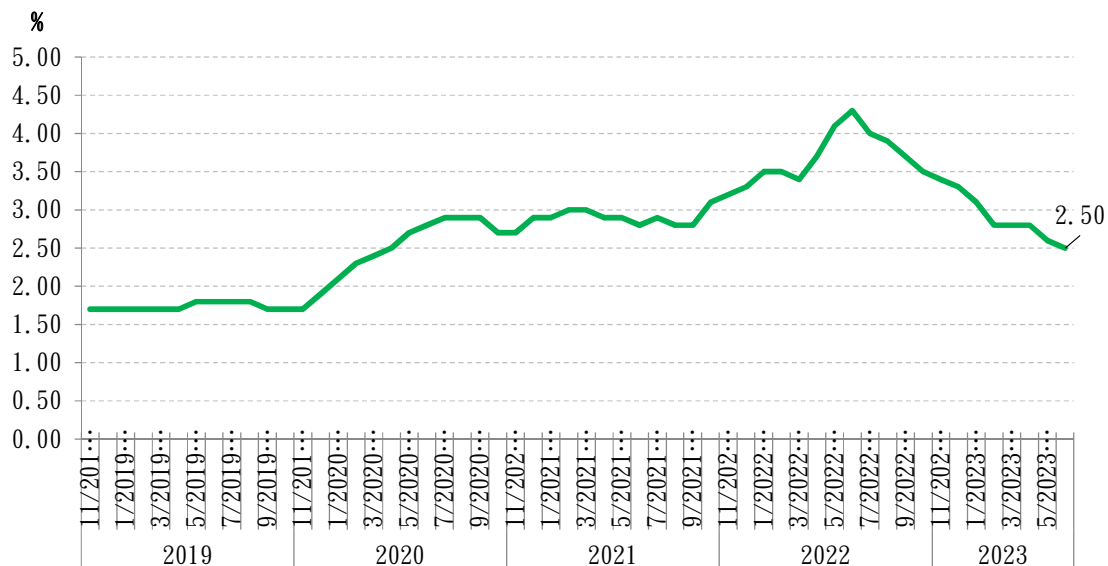


圖 39：2019-2023 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)

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 14：2019-2023 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 | 2.5 | 3.1 |
| 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 15：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 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 | 0, 低迷 | 5, 穩定 | 8, 偏熱 | 10, 過熱 | 10, 過熱 | 9, 過熱 | 5, 穩定 | 5, 穩定 | 6, 中等失業率水平 | 6.2, 穩定 | 4.4, 欠佳 |
| 9 月 | 6, 穩定 | 2, 低迷 | 7, 偏熱 | 7, 偏熱 | 0, 低迷 | 5, 穩定 | 8, 偏熱 | 8, 偏熱 | 8, 偏熱 | 8, 偏熱 | 5, 穩定 | 6, 穩定 | 7, 中低失業率水平 | 5.9, 穩定 | 4.4, 欠佳 |
| 10 月 | 6, 穩定 | 2, 低迷 | 7, 偏熱 | 7, 偏熱 | 0, 低迷 | 5, 穩定 | 8, 偏熱 | 8, 偏熱 | 10, 過熱 | 8, 偏熱 | 6, 穩定 | 6, 穩定 | 7, 中低失業率水平 | 6.2, 穩定 | 4.4, 欠佳 |
| 11 月 | 6, 穩定 | 3, 欠佳 | 7, 偏熱 | 7, 偏熱 | 0, 低迷 | 6, 穩定 | 8, 偏熱 | 8, 偏熱 | 8, 偏熱 | 8, 偏熱 | 6, 穩定 | 6, 穩定 | 7, 中低失業率水平 | 6.2, 穩定 | 4.6, 欠佳 |
| 12 月 | 6, 穩定 | 3, 欠佳 | 7, 偏熱 | 7, 偏熱 | 0, 低迷 | 6, 穩定 | 8, 偏熱 | 8, 偏熱 | 8, 偏熱 | 8, 偏熱 | 6, 穩定 | 6, 穩定 | 7, 中低失業率水平 | 6.2, 穩定 | 4.6, 欠佳 |

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

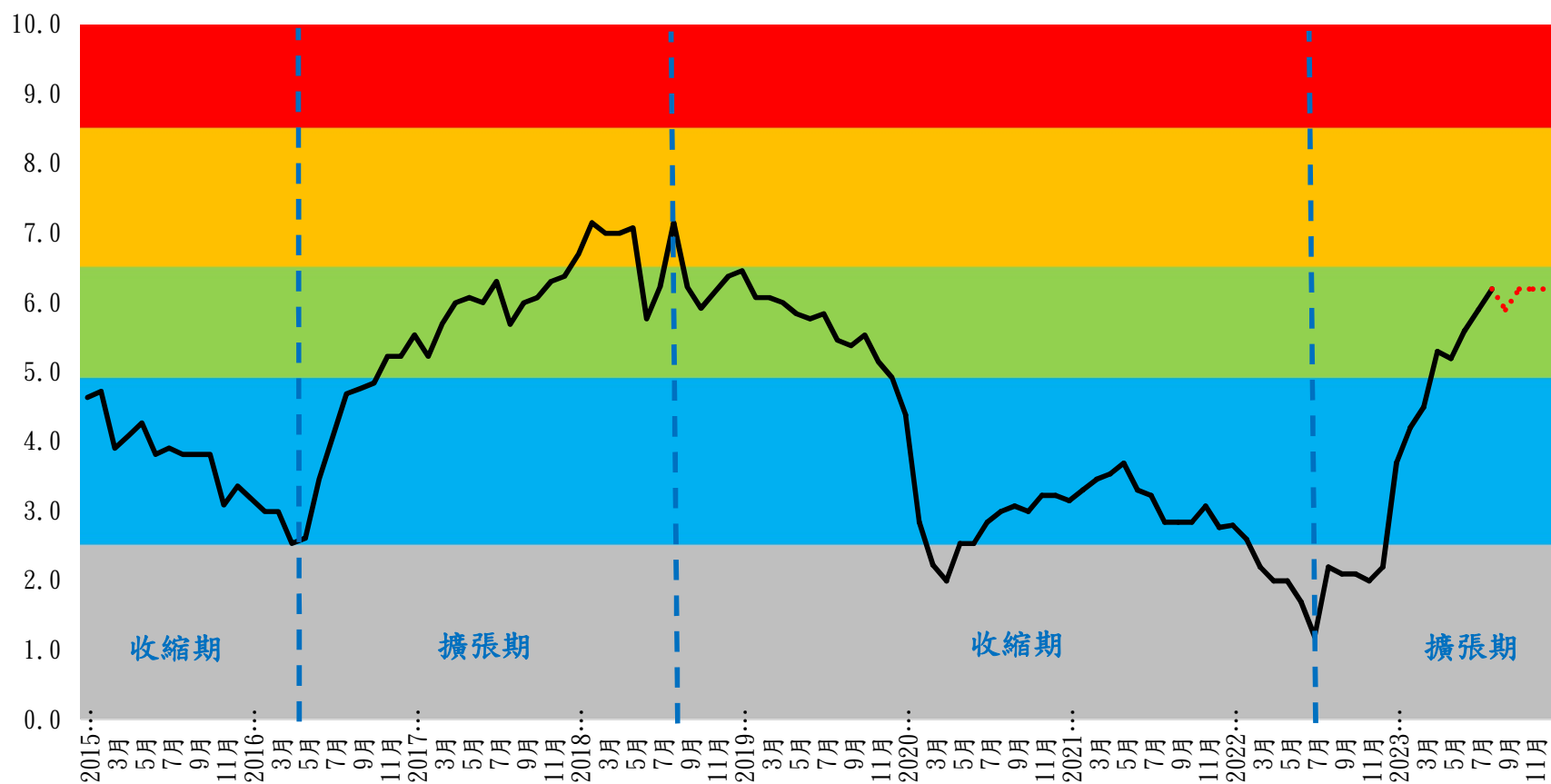


圖 40：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

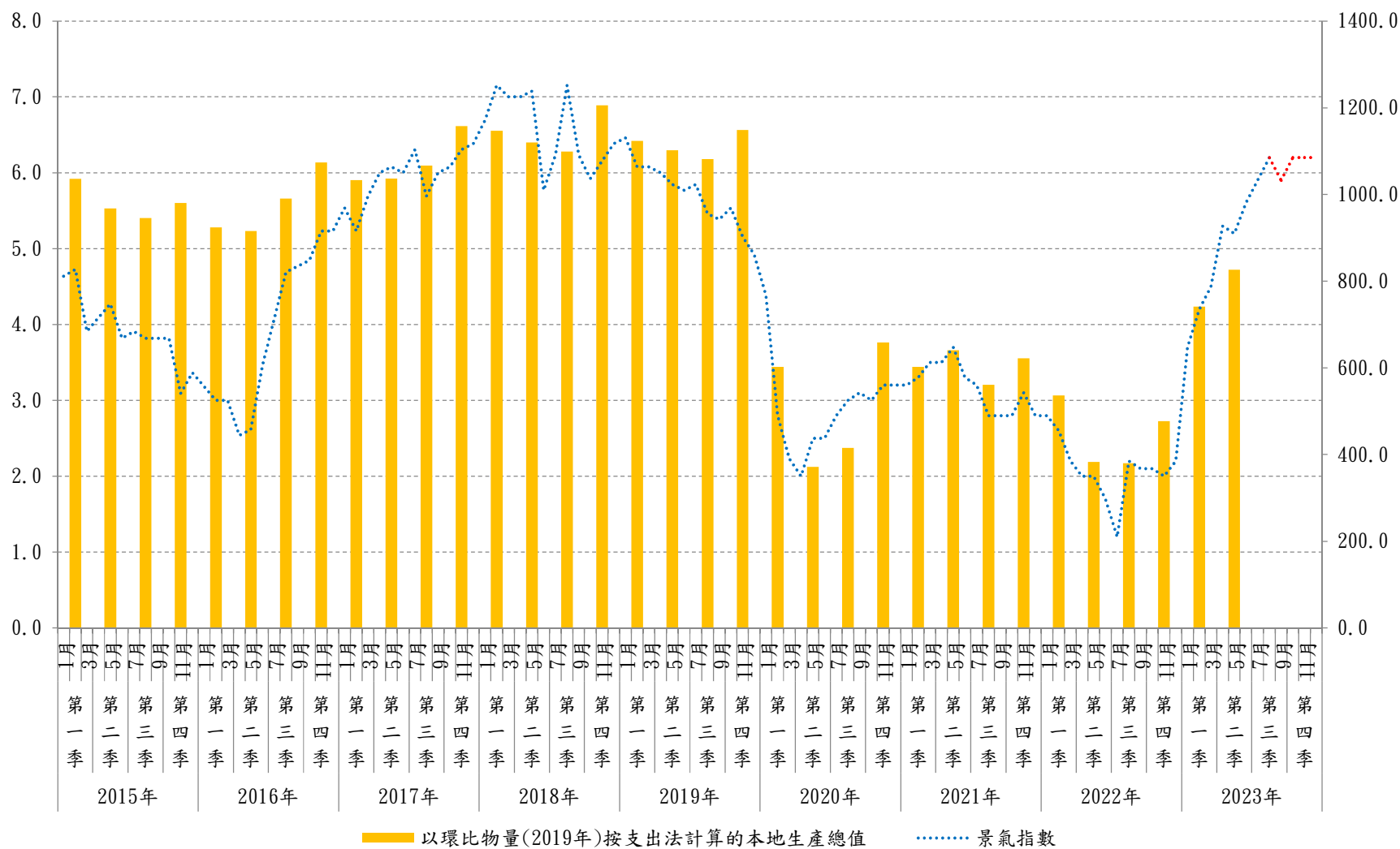


圖 41：2015 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2019 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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⁷²，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⁷³：“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)⁷⁴，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)⁷⁵，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

⁷² 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。

⁷³ Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

⁷⁴ Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

⁷⁵ Hodrick, 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)。

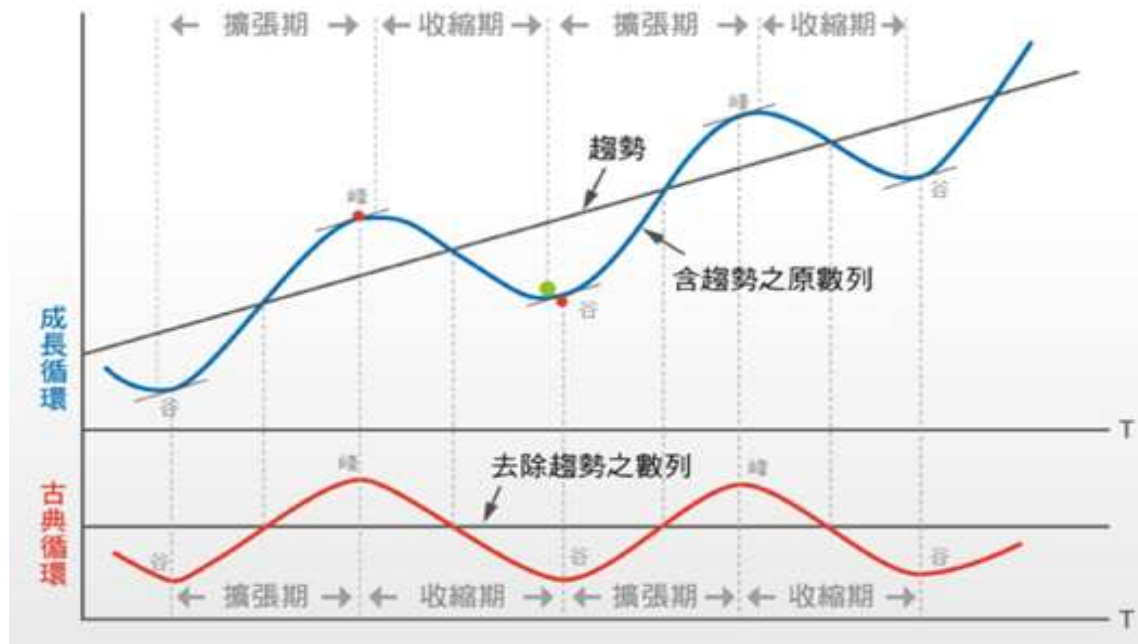


圖 42：古典循環及增長循環對比圖

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⁷⁶。

⁷⁶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%。

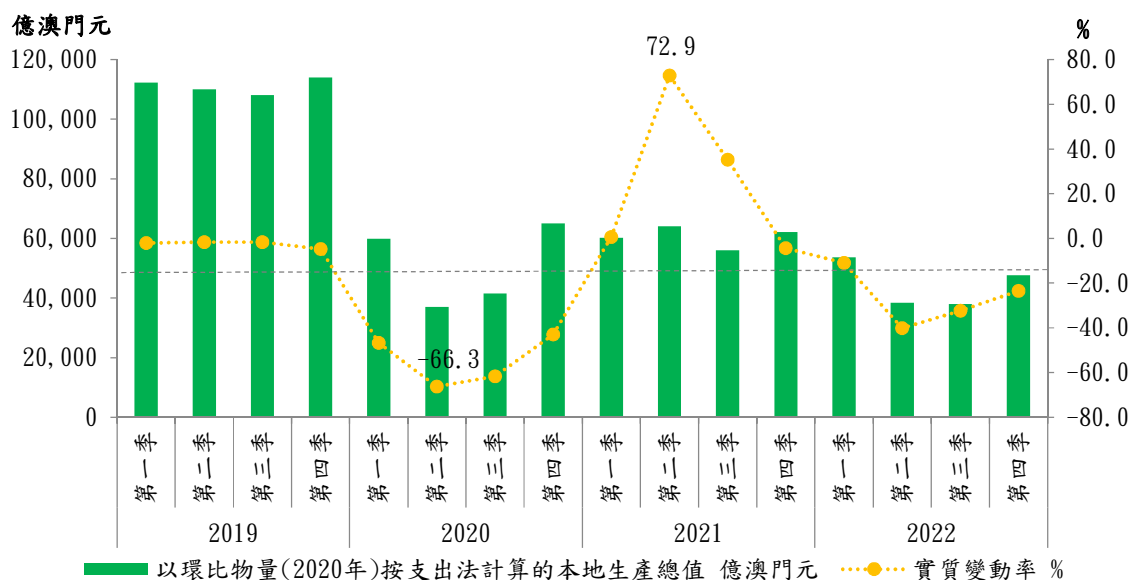


圖 43：2019-2022 年澳門以環比物量(2020 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

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 finance⁷⁷、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 16：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 |

⁷⁷<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 17：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 ⁷⁸ 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) |

⁷⁸ 六大博企包括：銀河娛樂(0027)、新濠博亞娛樂(0200)、澳博控股(0880)、永利澳門(1128.HK)、金沙中國有限公司(1928)和美高梅中國(2282.HK)。

| 指標分類 | | 指標組成 | 第一版指標評分基準 2018年11月-2019年12月 | 第二版指標評分基準 2020年1月-2021年12月 | 第三版指標評分基準 2022年1月-2022年12月 | 第四版指標評分基準 2023年1-5月 | 第五版指標評分基準 2023年6月起 |
|--------|------|-----------|---|---|---|---|---|
| 經濟景氣指數 | 領先指標 | 零售業信心指數 | 根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。 | 根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。 (研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數) | 根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。 (研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數) | 根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。 (研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數) | 根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。 (研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數) |
| | | 中國消費者信心指數 | 以中國消費者信心指數按年變化率評分。 | 以中國消費者信心指數按年變化率評分。 對比時間為2019年。 | 以中國消費者信心指數按年變化率評分。 對比時間從2019年調整至2021年。 | 以中國消費者信心指數在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。 | 以中國消費者信心指數在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。 |
| | | 同時指標 | 博彩毛收入 | 以博彩毛收入按年變化率評分。 | 以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。 | 以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間差額評分。參考2021年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準 | 以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間差額評分。參考2022年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準 |

| 指標分類 | 指標組成 | 第一版指標評分基準 2018年11月-2019年12月 | 第二版指標評分基準 2020年1月-2021年12月 | 第三版指標評分基準 2022年1月-2022年12月 | 第四版指標評分基準 2023年1-5月 | 第五版指標評分基準 2023年6月起 |
|------|----------|--------------------------------|--|---|---|---|
| | 貨物進口量 | 以貨物進口量按年變化率評分。 | 以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生之前五年(2015-2019)同月數據均值之間的差額評分。 | 以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年平均數據，調整貨物進口指標最高得分標準。 | 以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2022年平均數據，調整貨物進口指標最高得分標準。 | 以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2022年平均數據，調整貨物進口指標最高得分標準。 |
| | 入境旅客量 | 以訪澳旅客數目按年變化率評分。 | 以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。 | 以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年的平均數據，調整訪澳旅客量指標的最低得分標準。 | 以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2022年的平均數據，調整訪澳旅客量指標的最低得分標準。 | 以訪澳旅客數目對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值的80%之間的差額評分。參考2022年的平均數據，調整訪澳旅客量指標的最低得分標準。 |
| | 酒店及公寓住客數 | 以酒店及公寓住客人數按年變化率評分。 | 以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。 | 以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2021年的平均數據，調整酒店住客指標的最低得分標準。 | 以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2022年的平均數據，調整酒店住客指標的最低得分標準。 | 以酒店及公寓住客人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。參考2022年的平均數據，調整酒店住客指標的最低得分標準。 |

| 指標分類 | 指標組成 | 第一版指標評分基準 2018年11月-2019年12月 | 第二版指標評分基準 2020年1月-2021年12月 | 第三版指標評分基準 2022年1月-2022年12月 | 第四版指標評分基準 2023年1-5月 | 第五版指標評分基準 2023年6月起 |
|------|----------|--------------------------------|---|---|---|---|
| | 酒店及公寓入住率 | 對比近五年同月數據的均值之間的差額評分。 | 對比新冠肺炎疫情發生之前 (2015-2019年) 同月數據均值之間的差額評分。 | 對比新冠肺炎疫情發生之前 (2015-2019年) 同月數據均值之間差額評分。參考2021年的平均數據，調整酒店及公寓入住率指標最低得分標準。 | 以酒店及公寓入住率在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。 | 以酒店及公寓入住率在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。 |
| | 就業人數 | 以就業人數按年變化率評分。 | 以就業人數對比新冠肺炎疫情發生之前 (2015-2019年) 同月數據均值之間的差額評分。 | 以就業人數對比新冠肺炎疫情發生之前 (2015-2019年) 同月數據均值之間的差額評分。參考2021年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準。 | 修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在2021-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。 | 修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在2021-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。 |
| 滯後指標 | 消費物價 | 以消費物價按年變化率評分。 | 以消費物價按年變化率評分。 | 以消費物價按年變化率評分。 | 以消費物價按年變化率評分。 | 以消費物價按年變化率評分。 |
| | 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。 |

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 18：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 19：十三項景氣指標的評分基準

| 指標 | 低迷 | | | 欠佳 | | | 穩定 | | | 偏熱 | | | 過熱 | | |
|-----------|--------------------|--------|--------|--------------------|-------|-------|--------------------|-------|-------|--------------------|-----|--|-------------------|--|--|
| | 0分 | 1分 | 2分 | 3分 | 4分 | 5分 | 6分 | 7分 | 8分 | 9分 | 10分 | | | | |
| 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 | -75.5% | -56.6% | -37.7% | -18.9% | 0.00 | 3.9% | 7.9% | 11.8% | 15.7% | 19.7% | | | | | |
| 貨物進口量 | -17.6% | -13.2% | -8.8% | -4.4% | 0.00 | 15.8% | 31.5% | 47.3% | 63.0% | 78.8% | | | | | |
| 旅客數目 | -83.0% | -62.2% | -41.5% | -20.7% | 0.00 | 4.6% | 9.1% | 13.7% | 18.3% | 22.8% | | | | | |
| 酒店公寓住客 | -54.7% | -41.0% | -27.3% | -13.7% | 0.00 | 2.9% | 5.8% | 8.8% | 11.7% | 14.6% | | | | | |
| 酒店公寓入住率 | 45.0% | 50.0% | 55.0% | 60.0% | 65.0% | 70.0% | 75.0% | 80.0% | 85.0% | 90.0% | | | | | |
| 就業人口 | 43.6 | 44.2 | 44.8 | 45.4 | 46.0 | 46.6 | 47.2 | 47.8 | 48.4 | 49.0 | | | | | |
| 消費物價 | -5.0% | -3.8% | -3.6% | -1.8% | 0.00 | 1.0% | 2.0% | 3.00% | 3.9% | 4.9% | | | | | |
| 失業率 | 偏高失業率水平 3.8-3.3 | | | 較高失業率水平 3.2-2.9 | | | 中等失業率水平 2.8-2.5 | | | 中低失業率水平 2.4-2.1 | | | 低失業率水平 2.0-1.7 | | |

註：參考表 10 澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準。

表 20：十三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⁷⁹。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月 13-15 日發佈。

表 21：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 |

⁷⁹ 具體預測方式參考台灣五南出版社《時間序列分析》一書第 74-138 頁。

3.8 本經濟景氣指數的局限性

經過整理外國經驗和製作本澳的景氣指數後，本景氣指數的製作目前仍有各種阻礙因素和不足之處，期望日後能將這些問題補足，當中包括：

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

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

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

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

主要參考資料來源

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

附表 1: 最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

| 標單位及數據類型 | 領先指標 | | | | | 同步指標 | | | | |
|------------|---------|-----------|-----------------|------------------|-----------|--------|--------|-----------|---------------|----------|
| | 貨幣供應 M2 | 六大博企股價變動率 | 食業信心指數 預期變動率 | 零售業信心指數 預期變動率 | 中國消費者信心指數 | 博彩毛收入 | 貨物進口量 | 入境旅客量 | 酒店及公寓 住客人數 | 酒店及公寓入住率 |
| | 百萬澳門元 | % | % | % | 點 | 百萬澳門元 | 百萬澳門元 | 人 | 人 | % |
| 月份 | 實際值 | 實際值 | 推算值 | 推算值 | 實際值 | 實際值 | 實際值 | 實際值 | 實際值 | 實際值 |
| 2022 年 4 月 | 673,886 | -44.0 | -1.0 | -5.0 | 86.7 | 2,677 | 13,183 | 606,841 | 368,918 | 29.5 |
| 5 月 | 674,492 | -50.0 | -0.5 | -2.5 | 86.8 | 3,341 | 12,048 | 600,748 | 456,611 | 34.2 |
| 6 月 | 680,091 | -49.0 | -3.0 | -5.0 | 88.9 | 2,477 | 10,508 | 380,671 | 228,000 | 15.0 |
| 7 月 | 681,646 | -44.9 | -3.0 | -5.0 | 87.9 | 398 | 4,390 | 9,759 | 309,000 | 38.1 |
| 8 月 | 689,583 | -46.0 | -2.0 | -2.0 | 87.0 | 2,189 | 11,661 | 331,397 | 390,000 | 36.4 |
| 9 月 | 679,741 | -46.0 | -1.5 | -1.5 | 87.2 | 2,962 | 12,730 | 557,842 | 440,000 | 37.6 |
| 10 月 | 681,040 | -49.7 | -0.5 | -0.5 | 86.8 | 3,899 | 12,740 | 580,333 | 494,000 | 41.8 |
| 11 月 | 682,745 | -45.9 | -1.5 | -1.5 | 87.0 | 2,999 | 12,980 | 366,511 | 409,000 | 38.7 |
| 12 月 | 717,857 | -27.9 | -3.0 | -3.0 | 88.0 | 3,482 | 11,900 | 389,390 | 234,000 | 42.8 |
| 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 |
| 2 月 | 716,100 | -14.9 | 0.7 | 0.7 | 94.7 | 10,324 | 12,390 | 1,593,743 | 883,000 | 76.1 |
| 3 月 | 726,813 | -19.3 | 1.0 | 3.0 | 94.9 | 12,738 | 12,850 | 1,956,867 | 972,000 | 77.0 |
| 4 月 | 723,227 | -13.7 | 1.0 | 3.0 | 87.1 | 14,722 | 11,660 | 2,274,050 | 1,101,000 | 79.8 |
| 5 月 | 713,560 | -21.4 | 2.0 | 5.0 | 88.2 | 15,565 | 12,530 | 2,213,807 | 1,104,000 | 78.9 |
| 6 月 | 717,217 | -20.5 | 1.5 | 3.0 | 86.4 | 15,200 | 11,970 | 2,209,662 | 1,142,000 | 84.3 |
| 7 月 | 725,593 | -17.6 | 1.5 | 3.5 | 86.4 | 16,662 | 11,240 | 2,759,544 | 1,279,000 | 89.0 |
| 8 月 | 723,739 | -18.7 | 2.0 | 4.5 | 86.5 | 17,213 | 11,320 | 3,221,691 | 1,310,000 | 88.7 |
| 9 月 | - | -24.2 | - | - | - | 14,937 | - | - | - | - |

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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 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 | 114.7 | 8.6 | 8 | 22,676 | 20.4 | 6 | 6,334 | -4.3 | 4 | |
| | 9 | 567,686 | 12.2 | 7 | 52.8 | 6 | 0.0 | 5 | 4.3 | 118.6 | 13.4 | 10 | 21,362 | 16.1 | 6 | 7,226 | 16.5 | 6 | |

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

| 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 |
| | 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 |

| 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 |
| | 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 |
| | 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 |

| 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 | 2,561,274 | 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 |
| | 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 |
| | 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 |

| 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 |
| | 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 |

| 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 |
| | 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 |
| | 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 | 723,227 | 7.3 | 7 | -13.7 | 3 | 1.0 | 6 | 3.0 | 6 | 87.1 | 3.9 | 3 | 14,722 | -30.5 | 3 | 11,660 | 86.2 | 10 |
| | 6 | 713,560 | 5.8 | 6 | -21.4 | 2 | 2.0 | 7 | 5.0 | 7 | 88.2 | 6.5 | 3 | 15,565 | -31.1 | 3 | 12,530 | 95.2 | 10 |
| | 7 | 717,217 | 5.5 | 6 | -20.5 | 2 | 1.5 | 6 | 3.0 | 6 | 86.4 | 2.2 | 1 | 15,200 | 1.8 | 5 | 11,970 | 85.9 | 10 |
| | 8 | 723,739 | 5.0 | 6 | -18.7 | 2 | 2.0 | 7 | 4.5 | 7 | 86.5 | 2.4 | 0 | 17,213 | 3.4 | 5 | 11,320 | 62.9 | 8 |
| | 9 | 720,526 | 6.0 | 6 | -24.2 | 2 | 2.2 | 7 | 4.5 | 7 | 86.8 | 3.1 | 0 | 14,937 | 1.3 | 5 | 11,546 | 63.0 | 8 |
| | 10 | 721,903 | 6.0 | 6 | -20.0 | 2 | 2.4 | 7 | 4.5 | 7 | 87.0 | 3.6 | 0 | 18,445 | 0.6 | 5 | 12,076 | 63.0 | 8 |
| | 11 | 723,710 | 6.0 | 6 | -15.0 | 3 | 2.5 | 7 | 5.0 | 7 | 87.2 | 4.1 | 0 | 16,800 | 5.5 | 6 | 12,269 | 63.0 | 8 |
| | 12 | 760,929 | 6.0 | 6 | -10.0 | 3 | 2.0 | 7 | 4.5 | 7 | 87.4 | 4.6 | 0 | 17,360 | 5.1 | 6 | 12,596 | 63.0 | 8 |

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

1. 參考2021-2022年的平均數據,調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準;
2. 參考2021-2022年的平均數據,調整貨物進口指標的最高得分標準;
3. 將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019年)平均股價對比,改為與近五年(2018-2022年)平均股價對比;
4. 以中國消費者信心指數在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。
5. 以酒店及公寓入住率在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。
6. 修訂就業人口的評分標準,以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口,並以其在2021-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。

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 | 3,221,691 | 27.4 | 10 | 1,310,000 | 14.7 | 10 | 88.7 | 87.4 | 9 | 459.7 | 49.5 | 5 | 104.8 | 0.95 | 5 | 2.5 | 6 |
| | 9 | 2,369,000 | 17.0 | 8 | 1,137,000 | 10.7 | 8 | 85.0 | 80.0 | 8 | 461.7 | 52.8 | 5 | 104.9 | 0.86 | 5 | 2.5 | 6 |
| | 10 | 2,727,000 | 17.0 | 8 | 1,254,000 | 15.8 | 10 | 87.0 | 84.0 | 8 | 463.7 | 56.2 | 6 | 105.0 | 1.04 | 6 | 2.4 | 7 |
| | 11 | 2,656,000 | 17.0 | 8 | 1,222,000 | 10.5 | 8 | 85.0 | 80.0 | 8 | 465.7 | 59.5 | 6 | 105.1 | 1.17 | 6 | 2.4 | 7 |
| | 12 | 2,837,000 | 17.0 | 8 | 1,305,000 | 10.4 | 8 | 85.0 | 80.0 | 8 | 467.7 | 62.8 | 6 | 105.3 | 1.02 | 6 | 2.4 | 7 |

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 | 70.3% | 172.1 | 488.1 | 855.1 | 126.0% | 70.3% | 172.1 | 488.1 | 877.0 | 131.8% | 70.3% | 172.1 | 488.1 | 898.9 | 137.6% |
| 9 月 | 218.0 | 68.5% | 149.4 | | | | 68.5% | 149.4 | | | | 68.5% | 149.4 | | | |
| 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 | - | 1,773.3 | 1,773.3 | 3,345.0 | 89.4% | - | 1,810.5 | 1,810.5 | 3,405.9 | 92.8% | - | 1,847.7 | 1,847.7 | 3,467.8 | 96.3% |

資料來源:本研究小組推算所得

附表 11: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程

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

| 時間 | 指標數量 | 指標列表 | 修改內容 |
|---------|------|---|---|
| 2020年1月 | 13 | 貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率 | 增加未來三個月景氣走勢預測 |
| 2020年2月 | 13 | 貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率 | 對六大博企(加權後)月收市平均價、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口、旅客量、酒店住客數、酒店入住率以及就業人口等指標評分的計算方式進行了調整，基本上是以近五年同月數據的均值變化進行評分，其他一些呈現明顯增長趨勢的指標，例如貨幣供應 M2、CPI 等指標，則保留原有按年變化率的評分方式。 |
| 2020年8月 | 13 | 貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率 | 修訂失業率的評分標準。 |
| 2021年4月 | 13 | 貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率 | 飲食業及零售業信心指數：根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食或零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率。研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業及零售業信心指數。 |
| 2022年1月 | 13 | 貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率 | 考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，過去本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，因此研究團隊從 2022 年 1 月起，將參考 2020-2021 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整： 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、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率 | 修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。 |

| 時間 | 指標數量 | 指標列表 | 修改內容 |
|---------|------|--|---|
| 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。