

# 澳門經濟景氣指數

2023 年 11 月：(2023 年 10 月-2024 年 1 月預測值)

景氣符合預期 全年 GDP 增長或更理想



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 11 月 14 日

澳門經濟學會

澳門東方斜巷 14 號，東方中心 12 樓 A 座

電話：(853)28356030 電郵：acem@macau.ctm.net Web：https://www.macaueconomy.org

# 目錄

目錄.....	I
圖目錄.....	III
表目錄.....	IV
摘要.....	1
一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧.....	3
1.1 國際方面.....	3
1.1.1 地緣政治動態.....	3
1.1.2 我國外交大事.....	4
1.1.3 全球經濟形勢分析.....	7
1.1.4 關鍵國際經濟數據.....	11
1.2 內地及香港方面.....	15
1.2.1 內地經濟形勢分析.....	15
1.2.2 香港經濟形勢分析.....	16
1.2.3 關鍵經濟數據.....	16
1.2.4 財經、政治大事回顧.....	25
1.3 澳門方面.....	34
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測.....	34
1.3.2 “1+4”產業適度多元發展狀況.....	37
1.3.3 除本景氣指數指標外的重要經濟數據.....	46
1.3.4 經濟相關政策措施.....	53
二、 近期澳門經濟景氣變化.....	58
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	58
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	58
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....	61
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....	77
2.5 2015年至今澳門經濟景氣歷史變化圖.....	78
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明.....	80
3.1 相關定義簡介.....	80
3.1.1 景氣及景氣循環.....	80
3.1.2 景氣指標及景氣指數.....	81
3.1.3 景氣指數預警信號系統.....	82
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	82
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	83
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向.....	83
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況.....	83

3.3.3	更靈敏地反映經濟走勢變化 .....	84
3.4	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源 .....	84
3.4.1	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明 .....	84
3.4.2	數據來源 .....	85
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義 .....	86
3.5.1	編製說明 .....	86
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 .....	92
3.6	本經濟景氣指數的預測方法 .....	95
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間 .....	95
3.8	本經濟景氣指數的局限性 .....	96
	主要參考資料來源 .....	97
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據 .....	98
	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) .....	99
	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) .....	101
	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) .....	104
	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) .....	105
	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) .....	107
	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) .....	108
	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) .....	109
	附表 9:2023 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第四版評分標準)(2) .....	110
	附表 10:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第四版評分標準)(1) .....	111
	附表 11:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第四版評分標準)(2) .....	112
	附表 11:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程 .....	113

## 圖目錄

圖 1：俄羅斯與烏克蘭戰事形勢(2023 年 11 月 10 日).....	3
圖 2：世界糧農組織食品價格指數(2023 年 9 月).....	11
圖 3：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格走勢.....	12
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.....	13
圖 6：2018-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖.....	14
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.....	17
圖 9：我國非製造業商務活動指數走勢.....	17
圖 10：財新中國製造業採購經理指數走勢.....	18
圖 11：財新中國服務業採購經理指數走勢.....	18
圖 12：我國房地產開發投資增速(單位:%).....	20
圖 13：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%).....	20
圖 14：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%).....	21
圖 15：我國國房景氣指數走勢(單位:點).....	21
圖 16：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢.....	23
圖 17：最近五年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢.....	24
圖 18：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR)走勢.....	24
圖 19：香港銀行體系總結餘走勢(藍線).....	25
圖 20：2019-2023 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%).....	49
圖 21：2019-2023 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比).....	49
圖 22：2019-2023 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比).....	50
圖 23：1999-2023 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比).....	50
圖 24：2019-2023 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%).....	52
圖 25：2019-2023 年澳門外地僱員人數(單位:萬人).....	52
圖 26：2019-2023 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人).....	53
圖 27：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標).....	59
圖 28：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢.....	61
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:%)...	63
圖 30：2019-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點).....	64
圖 31：2007-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點).....	65
圖 32：2019-2023 年澳門博彩毛收入變化趨勢.....	66
圖 33：2019-2023 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	67
圖 34：2019-2023 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	69
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).....	70
圖 36：2019-2023 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	71
圖 37：2021-2023 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	73

圖 38：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	74
圖 39：2019-2023 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	76
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).....	78
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).....	79
圖 42：古典循環及增長循環對比圖.....	81
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.....	83

## 表目錄

表 1：IMF 全球經濟成長預測(2023 年 10 月).....	10
表 2：2023 年 9 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	47
表 3：2020-2023 年澳門不良貸款率統計.....	48
表 4：2023 年 10-12 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	60
表 5：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	61
表 6：2023 年 9-10 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	62
表 7：2019-2023 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	66
表 8：2019-2023 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	68
表 9：2019-2023 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	69
表 10：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	71
表 11：2019-2023 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	72
表 12：2021-2023 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	73
表 13：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數數據.....	75
表 14：2019-2023 年澳門失業率數據(單位:%).....	76
表 15：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	77
表 16：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	85
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.....	88
表 18：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義.....	92
表 19：十三項景氣指標的評分基準.....	92
表 20：十三項景氣指標評分的意義.....	93
表 21：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	95

## 摘要

### 景氣符合預期 全年 GDP 增長或更理想

**九、十月景氣符合預期，唯指標表現仍不一。**

近期澳門的經濟景氣呈現持續向好的態勢，尤其是十月的多個方面經濟數據均表現亮眼，博彩毛收入達 195 億澳門元，日均博彩毛收入升至 6.29 億澳門元，再創疫後新高，約為疫情前 2019 年同月水平七成四水平。日益多元化旅遊活動為澳門經濟帶來新的動能，提供了更豐富的旅遊體驗，多項旅客相關指標，如訪澳旅客量、酒店住客、入住率等繼續呈現“偏熱”或“過熱”等級。失業率已降低至 2.5% 以下，反映就業和經營環境持續改善。唯六大博企股價、內地消費者信心指數仍停留在“低迷”等級，反映外圍環境仍未明朗。經綜合推算，九月及十月本澳經濟景氣指數基本上與預期一致，分別為 6.0 分及 6.2 分，同屬“穩定”等級。

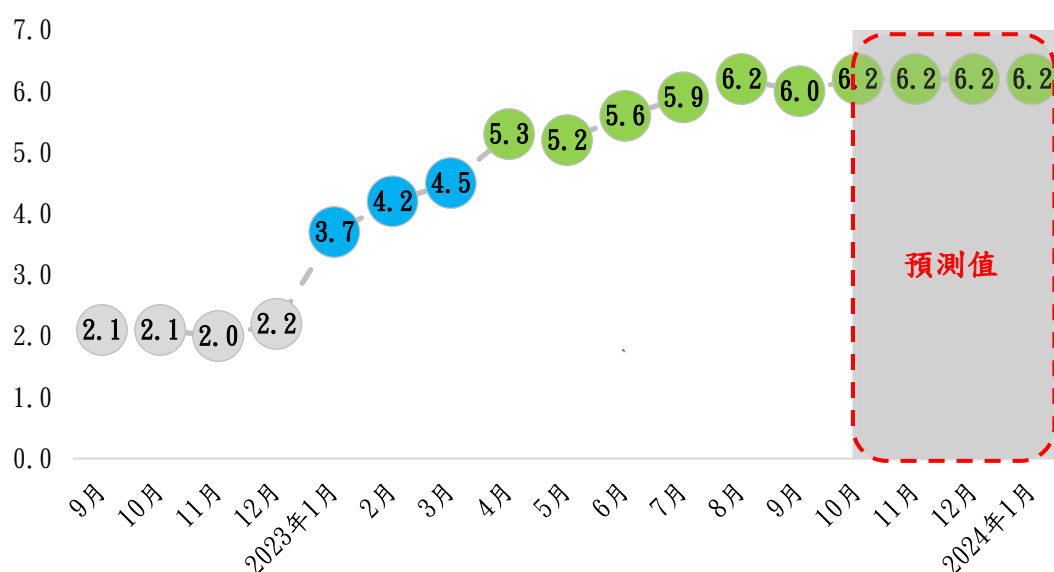
**高息環境持續，須密切關注和監察。**

本月初美國聯儲局宣布維持聯邦基金利率於 5.25 至 5.5 厘不變，符合市場普遍預期，當前美元息率是否見頂？高息環境會持續多久？仍未能不確定。面對外圍環境諸多不確定性因素，以及持續較高息環境，本澳最新（9 月份）整體不良貸款率升至 2.43%，非居民 3.14%，仍持續攀升，揮之不去。“還息暫停還本”措施雖然延長一年，但疫後消費者習慣也正在不斷轉變，中小微企業面臨的經營情況也不一，經營復甦不平衡，部分民生區小微商戶在經濟迅速復甦的同時出現經營壓力。值得密切關注和監察。

**料未來三個月持續“穩定”，全年整體經濟表現或更理想。**

年底本澳旅遊及節慶活動普遍較多較集中，為經濟復甦和發展注入更多活力，料能進一步帶動本地旅遊休閒業維持活躍、暢旺，整體經濟景氣將維持 6.2 分左右的“穩定”等級。

根據國際貨幣基金組織(IMF) 於今月初公佈的最新報告顯示，預計今年澳門特別行政區 GDP 較去年增長 74.4%，屬 IMF 自 2002 年有預測澳門數據以來的最高增長，也是今年全球經濟增長最高的經濟體。由於去年同期 GDP 受疫情影響，基數過低，按當前本澳整體經濟復甦勢頭，全年整體經濟表現比較突出，或比 IMF 對澳門的最新預測值更為理想。



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。俄烏戰爭已超過1年8個月，許多國家採中立立場，不偏向俄國或烏克蘭，包括印度、南非、巴西等大國。烏克蘭政府近來努力推動召開峰會，討論俄烏進行和平談判的可能性，不過以巴衝突爆發，讓全球聚焦轉移中東。



圖 1：俄羅斯與烏克蘭戰事形勢(2023 年 11 月 10 日)

資料來源:DefenceIntelligence 網站

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。路透社報導，哈瑪斯 10 月 7 日越境突襲以色列南部，殺害了 1,400 人，



並且挾持約 240 名人質。以色列則持續轟炸加薩走廊 (Gaza Strip) 作為報復，據信已導致逾 1 萬 500 人死亡，死者中有許多婦女及孩童<sup>1</sup>。

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<sup>2</sup>。

2023 年 11 月 9 日，聯合國認為以軍轟炸難民營或屬不合比例攻擊，可能違反戰爭罪。聯合國人權事務高級專員辦事處表示，基於平民傷亡及破壞規劃，認為以軍轟炸難民營或屬不合比例攻擊，可能違反戰爭罪<sup>3</sup>。

### 1.1.2 我國外交大事

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<sup>4</sup>。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

---

<sup>1</sup>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。

<sup>2</sup>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。

<sup>3</sup>香港經濟日報，以軍續轟難民營釀近 200 死 聯合國指可能屬戰爭罪，2023 年 11 月 2 日。

<sup>4</sup>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。

事務中的代表性、發言權和影響力。中方將繼續支援基金組織在債務問題上發揮作用，希望各方相向而行，用實際行動支持發展中國家。

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

2023年9月9日，我國國務院總理李強在印度新德里出席二十國集團領導人第十八次峰會第一階段會議並發表講話<sup>5</sup>。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，推動高質量發展，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，

---

<sup>5</sup>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。

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<sup>6</sup>。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

---

<sup>6</sup>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。

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，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，堅定不移推動高質量共建“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。

### 1.1.3 全球經濟形勢分析

2023年9月14日，惠譽評級發佈《全球經濟展望》將2023年世界經濟增長預測上調0.1個百分點至2.5%。惠譽評級發佈《全球經濟展望》(GEO)報告表示，2023年世界經濟增長可能略快於6月時所預期，但內地房地產市場下滑給全球經濟蒙上了陰影，下調2024年世界經濟增長預測。惠譽表示，將2023年世界經濟增長預測上調0.1個百分點至2.5%，反映出今年迄今為止美國、日本和除中國外的新興市場(EM)的經濟表現出韌性。當中，該行將美國、日本和新興市場的增速均上調至2%，中國則下降0.5個百分點至3.4%。

該行預期，至 2024 年世界經濟增長將下調 0.2 個百分點至 1.9%，並將美國增長預測下調 0.2 個百分點至 0.3%，歐元區增長預測下調 0.3 個百分點至 1.1%，中國和新興市場經濟增長預測均下調至 4.6%和 3%<sup>7</sup>。

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%<sup>8</sup>。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”。

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%<sup>9</sup>。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

<sup>7</sup>東網，惠譽下調明年全球經濟預測，2023 年 09 月 14 日。

<sup>8</sup>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。

<sup>9</sup>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。

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，中國人民銀行發佈的 2023 年人民幣國際化報告。強調人民幣作為融資貨幣的日益重要性。根據國際銀行間金融電信協會(SWIFT)的數據，人民幣在全球貿易融資中的份額迅速增長，從 2022 年底的 3.91% 升至 2023 年 9 月的 5.8%，在全球排名中升至第二。

人民幣在國際貿易融資的佔比持續上升，原因主要有兩個。首先，人民幣在國際貿易中的應用越來越廣泛。隨着人民幣在全球貿易的結算金額不斷增加，越來越多海外企業開始嘗試使用人民幣作為貿易融資貨幣。

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%<sup>10</sup>。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 2 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。

---

<sup>10</sup>國際貨幣基金組織(IMF)，世界經濟展望(WorldEconomicOutlook)秋季報告，2023 年 10 月 10 日。



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 <sup>1</sup>		Difference from April 2023 WEO <sup>1</sup>	
		2023	2024	2023	2024	2023	2024
<b>World Output</b>	<b>3.5</b>	<b>3.0</b>	<b>2.9</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.1</b>
<b>Advanced Economies</b>	<b>2.6</b>	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>
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 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	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 <sup>3</sup>	2.6	1.8	2.2	-0.2	-0.1	0.0	0.0
<b>Emerging Market and Developing Economies</b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.2</b>
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 <sup>4</sup>	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 <sup>5</sup>	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
<b>World Trade Volume (goods and services)</b>	<b>5.1</b>	<b>0.9</b>	<b>3.5</b>	<b>-1.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>-1.5</b>	<b>0.0</b>
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
<b>Commodity Prices (US dollars)</b>							
Oil <sup>6</sup>	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
<b>World Consumer Prices<sup>7</sup></b>	<b>8.7</b>	<b>6.9</b>	<b>5.8</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.9</b>
Advanced Economies <sup>8</sup>	7.3	4.6	3.0	-0.1	0.2	-0.1	0.4
Emerging Market and Developing Economies <sup>7</sup>	9.8	8.5	7.8	0.2	1.0	-0.1	1.3

資料來源：IMF 官方網站

## 1.1.4 關鍵國際經濟數據

2023年10月聯合國糧農組織食品價格指數同比下跌0.7點。根據世界糧農組織數據，10月聯合國糧農組織食品價格指數平均為120.6點，同比下跌0.7點（0.5%），延續下行趨勢，與去年同期相比則下降14.8點（10.9%）。10月指數微幅下行主要系食糖、穀物、植物油和肉類價格價格走低，而乳製品本月價格指數則有所回升。

		粮农组织食品价格指数					
		食品价格 指数 <sup>1</sup>	肉类 <sup>2</sup>	奶类 <sup>3</sup>	谷物 <sup>4</sup>	植物油 油脂 <sup>5</sup>	食糖 <sup>6</sup>
2022	10月	<b>135.4</b>	116.8	139.3	152.3	151.3	108.6
	11月	<b>134.7</b>	114.6	137.4	150.1	154.7	114.4
	12月	<b>131.8</b>	112.4	138.2	147.3	144.6	117.2
2023	1月	<b>130.2</b>	111.1	134.5	147.5	140.4	116.8
	2月	<b>129.8</b>	113.3	129.4	146.7	135.9	125.2
	3月	<b>127.0</b>	114.7	126.8	138.6	131.8	127.0
	4月	<b>127.7</b>	116.8	122.6	136.1	130.0	149.4
	5月	<b>124.1</b>	118.1	117.8	129.3	118.7	157.2
	6月	<b>122.7</b>	119.0	116.7	126.6	115.8	152.2
	7月	<b>124.1</b>	118.5	115.9	125.9	129.8	146.3
	8月	<b>121.6</b>	115.2	111.2	125.0	125.8	148.2
	9月	<b>121.3</b>	113.6	108.9	126.3	120.9	162.7
	10月	<b>120.6</b>	112.9	111.3	125.0	120.0	159.2

1 **食品价格指数**：由上述5个农产品类别的价格指数平均值以2014-2016年各类农产品的平均出口比重进行加权构成；总体指数包括粮农组织农产品专家认为能够代表食品类商品国际价格的共95种农产品的报价，各分项指数为该类别所包含的农产品的价格相对值的加权平均值，其中基期价格为2014-2016年的平均值。

2 **肉类价格指数**：根据来自10个具有代表性市场的四种肉类（牛肉、猪肉、禽肉和羊肉）的35个平均出口单位价值/市场价格计算得出。在每种肉类当中，出口单位价值/价格用各自市场的贸易比重进行加权，而这四种肉类都用2014-2016年世界出口贸易平均比重进行加权。最近两个月的报价可能包括估算数字，因此可能需要修正。

3 **奶类价格指数**：由来自两个具有代表性市场的四种奶制品（黄油、奶酪、脱脂奶粉和全脂奶粉）的8种价格报价计算得出。在各种奶制品中，价格用各自市场的贸易比重进行加权，而这四种奶制品都用2014-2016年出口平均比重进行加权。

4 **谷物价格指数**：由国际谷物理事会（IGC）小麦价格指数（这一指数本身由9种不同小麦报价的平均值构成）、IGC玉米价格指数（4种不同玉米报价的平均值）、IGC大麦价格指数（5种不同大麦报价的平均值）、1种高粱出口报价和粮农组织稻米价格指数编制得出。粮农组织稻米价格指数由21种稻米出口报价计算得出，分为籼米、香米、糯米和糯米四个稻米品种类别。在每个品种类别中，先计算出有关报价的相对价格的简单平均值；然后通过用2014-2016年各自（固定）贸易比重进行加权的方式对四个稻米品种的平均相对价格进行合并。谷物价格指数通过把各农产品以其2014-2016年出口贸易平均比重进行加权的方式对高粱相对价格、IGC小麦、玉米和大麦指数（基期重新设为2014-2016年出口贸易平均比重进行加权）进行合并。

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

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

圖 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，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11月12日，美國WTI2023年12月原油期貨價格約為77-78美元/桶，倫敦布倫特2024年1月原油期貨價格約為81-82美元/桶。

WTI原油期貨  $\uparrow 77.35 +1.61 (+2.13\%)$



倫敦布倫特原油期貨  $\uparrow 81.70 +1.69 (+2.11\%)$



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

避險情緒升溫，黃金期貨價格溫和上升。截至2023年11月12日，黃金2023年12月期貨價格約為每盎司1,940-1,945美元。

黃金期貨 ▼ 1,942.70 -27.10 (-1.38%)



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 10 月，多個大國 PMI 指數<sup>11</sup>繼續維持在榮枯線以下。MacroMicro 財經數據網站顯示:2023 年 10 月美國 ISM 製造業指數為 46.7；日本製造業採購經理人指數為 48.7；中國官方製造業採購經理人指數為 49.5；德國製造業採購經理人指數為 40.8 以及英國製造業採購經理人指數為 44.8。

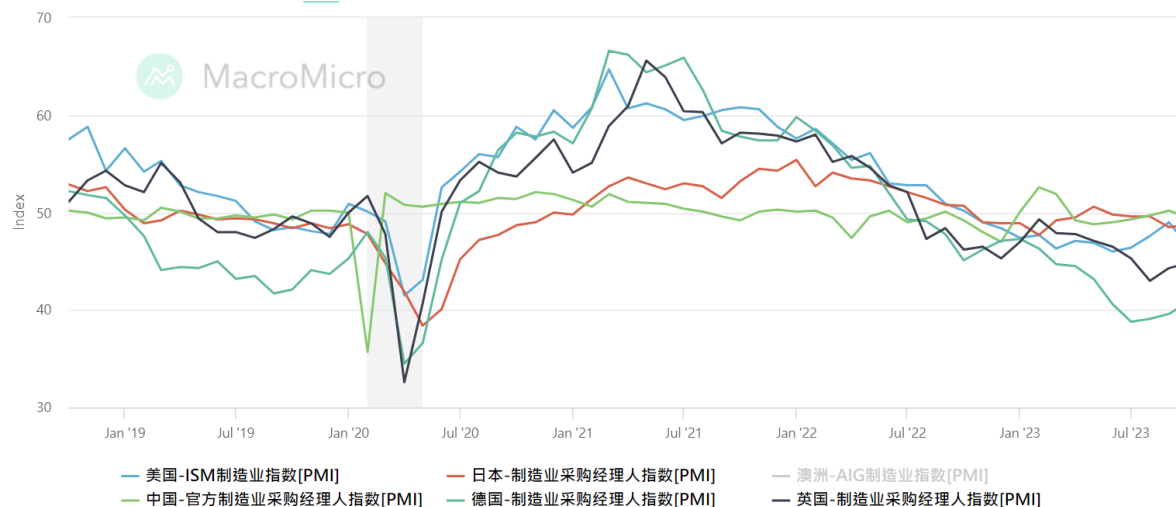


圖 5：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

資料來源:MacroMicro 財經數據網站

<sup>11</sup>歐元區製造業採購經理人指數由 IHSMarkit 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 IHSMarkit 每月定期調查歐元區將近 2000 家私人服務業的採購經理人，包含德、法、義、西、愛等國。根據調查，這些國家約佔歐元區私營部門服務業產出的 75~80%之間。

2023 年 11 月 2 日，美國聯儲局公布議息結果，一如市場預期維持利率不變，維持在 5.25 至 5.50 厘區間，但仍為美國聯邦基金利率 16 年來最高。這是聯儲局繼 9 月決定維持利率不變後，再次決定暫停加息。聯邦公開市場委員會（FOMC）會後聲明稱，委員們一致同意此次的利率決定。

美國兩年和十年期國債收益率利差倒掛持續。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 11 月 10 日，美國 10 年期公債殖利率為 4.65%，而 2 年期公債殖利率為 5.07%，利差為 0.42%。

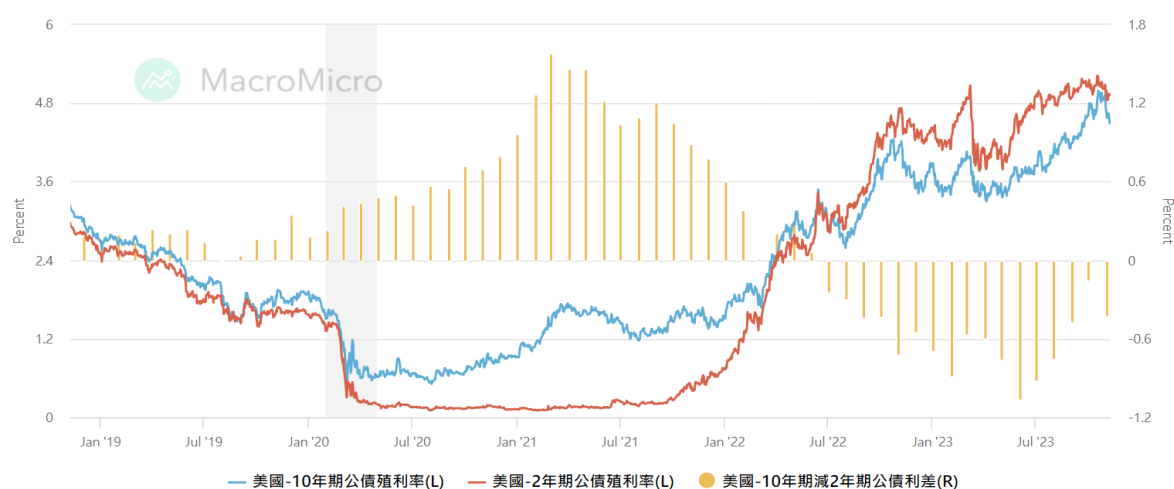


圖 6：2018-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

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，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%。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。



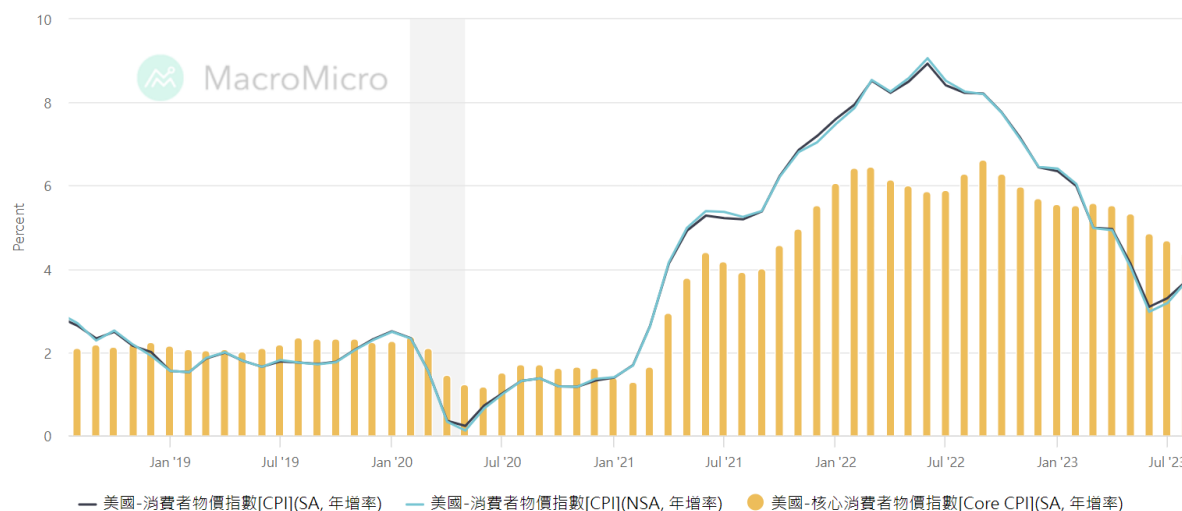


圖 7：2018 年至今美國消費者物價指數走勢圖

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

## 1.2 內地及香港方面

### 1.2.1 內地經濟形勢分析

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<sup>12</sup>。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。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，

<sup>12</sup>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。



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。

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%<sup>13</sup>。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 香港經濟形勢分析

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<sup>14</sup>。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3季料增長4.7%，第4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2季經濟增長較預期低而作出調整。

此外，港大表示第4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3季的2.8%，跌至第4季的2.7%，失業率達至25年來的新低。同時，港大擴大第3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4季則料跌2.3%及3.6%，全年預期為跌11.7%及11%。

## 1.2.3 關鍵經濟數據

### (一) 整體經濟

2023年10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，10月份，製造業採購經理指數(PMI)為49.5%，比上月下降0.7個百分點，降至收縮區間，製造業景氣水準有所回落。從企業規模看，大型企業PMI為50.7%，

<sup>13</sup>國際貨幣基金組織(IMF)，世界經濟展望(WorldEconomicOutlook)秋季報告，2023年10月10日。

<sup>14</sup>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。

比上月下降 0.9 個百分點，繼續高於臨界點；中、小型企業 PMI 分別為 48.7% 和 47.9%，比上月下降 0.9 和 0.1 個百分點，低於臨界點。

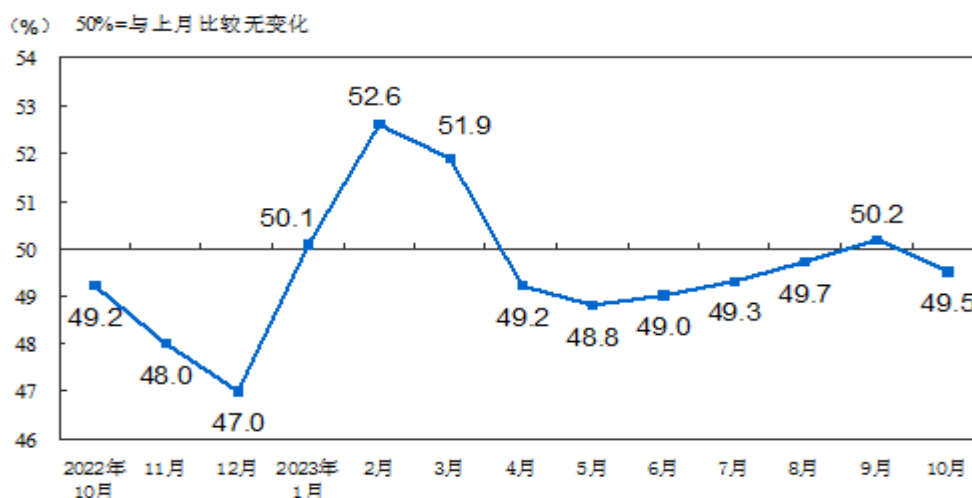


圖 8：我國製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

2023 年 10 月，非製造業商務活動指數為 50.6%，比上月下降 1.1 個百分點，仍高於臨界點，非製造業總體保持擴張。分行業看，建築業商務活動指數為 53.5%，比上月下降 2.7 個百分點；服務業商務活動指數為 50.1%，比上月下降 0.8 個百分點。從行業看，鐵路運輸、航空運輸、郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務等行業商務活動指數位於 60.0% 以上高位景氣區間；資本市場服務、房地產等行業商務活動指數低於臨界點。

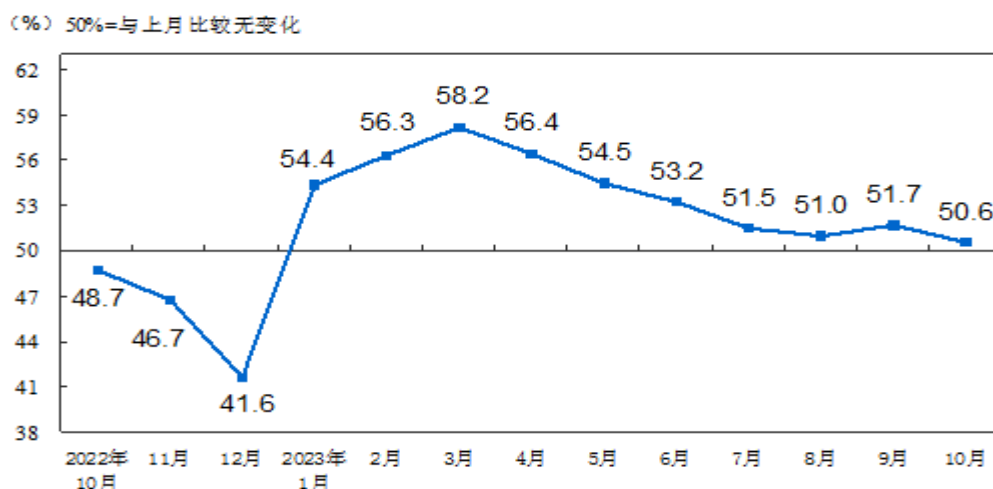


圖 9：我國非製造業商務活動指數走勢

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 10 月財新中國製造業採購經理指數（PMI）錄得 49.5，低於上月 1.1 個百分點，時隔兩月再度降至榮枯線下；財新中國服務業 PMI 上升 0.2 個百分點至 50.4。製造業景氣回落幅度大於服務業回升幅度，當月財新中國綜合 PMI 下降 0.9 個百分點，錄得 50.0，落在榮枯線上。這一走勢與國家統計局 PMI 並不完全一致，財新中國服務業 PMI 表現更好。



圖 10：財新中國製造業採購經理指數走勢

資料來源：財新網網站



圖 11：財新中國服務業採購經理指數走勢

資料來源：財新網網站

2023年9月末，我國外匯儲備規模為31,151億美元，較8月末下降450億美元，降幅為1.42%。2023年9月，受主要經濟體貨幣政策及預期、宏觀經濟資料等因素影響，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。我國經濟總體回升向好，高品質發展扎實推進，有利於外匯儲備規模繼續保持基本穩定。

2023年1-10月，我國進出口總值34.32萬億元人民幣，同比(下同)增長0.03%。其中，出口19.55萬億元，增長0.4%；進口14.77萬億元，下降0.5%；貿易順差4.78萬億元，擴大3.2%。按美元計價，今年前10個月，我國進出口總值4.9萬億美元，下降6%。其中，出口2.79萬億美元，下降5.6%；進口2.11萬億美元，下降6.5%；貿易順差6840.4億美元，收窄2.7%。

今年10月份，我國進出口3.54萬億元，增長0.9%。其中，出口1.97萬億元，下降3.1%；進口1.57萬億元，增長6.4%；貿易順差4054.7億元，收窄27.9%。按美元計價，今年10月份，我國進出口4931.3億美元，下降2.5%。其中，出口2748.3億美元，下降6.4%；進口2183億美元，增長3%；貿易順差565.3億美元，收窄30.8%。

## (二) 第二、三產業

2023年1-9月，我國規模以上工業企業實現利潤總額54,119.9億元(人民幣，下同)，同比下降9.0%，降幅比1-8月份收窄2.7個百分點。1-9月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額18,477.0億元，同比下降11.5%；股份制企業實現利潤總額39,623.7億元，下降8.7%；外商及港澳臺商投資企業實現利潤總額12,878.1億元，下降10.5%；私營企業實現利潤總額14,385.0億元，下降3.2%。

2023年1-9月，我國房地產開發投資87,269億元(人民幣，下同)，同比下降9.1%；其中，住宅投資66,279億元，下降8.4%。1-9月份，房地產開發企業房屋施工面積815,688萬平方米，同比下降7.1%。其中，住宅施工面積574,250萬平方米，下降7.4%。房屋新開工面積72,123萬平方米，下降23.4%。其中，

住宅新開工面積 52,512 萬平方米，下降 23.9%。房屋竣工面積 48,705 萬平方米，增長 19.8%。其中，住宅竣工面積 35,319 萬平方米，增長 20.1%。

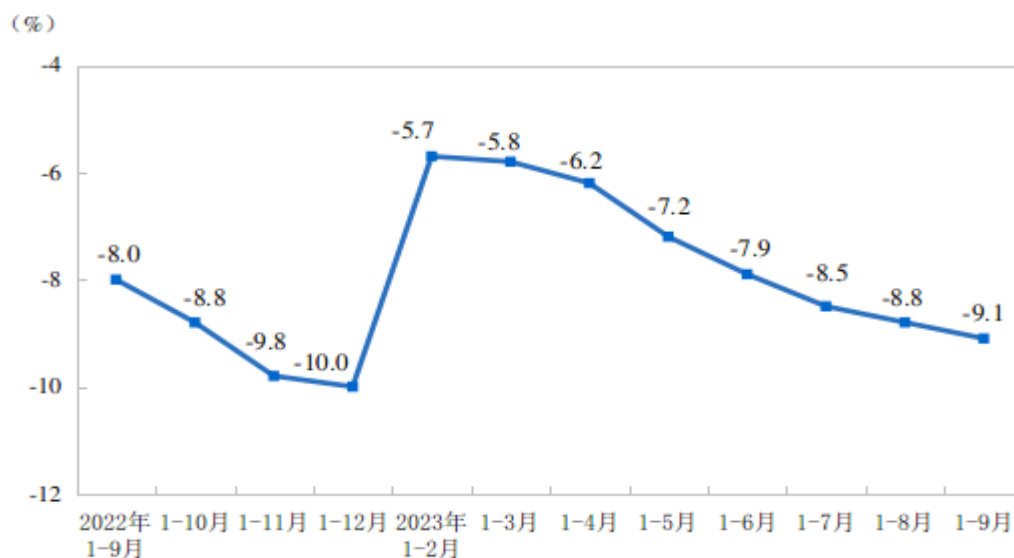


圖 12：我國房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2023 年 1-9 月，我國商品房銷售面積 84,806 萬平方米，同比下降 7.5%，其中住宅銷售面積下降 6.3%。商品房銷售額 89,070 億元，下降 4.6%，其中住宅銷售額下降 3.2%。

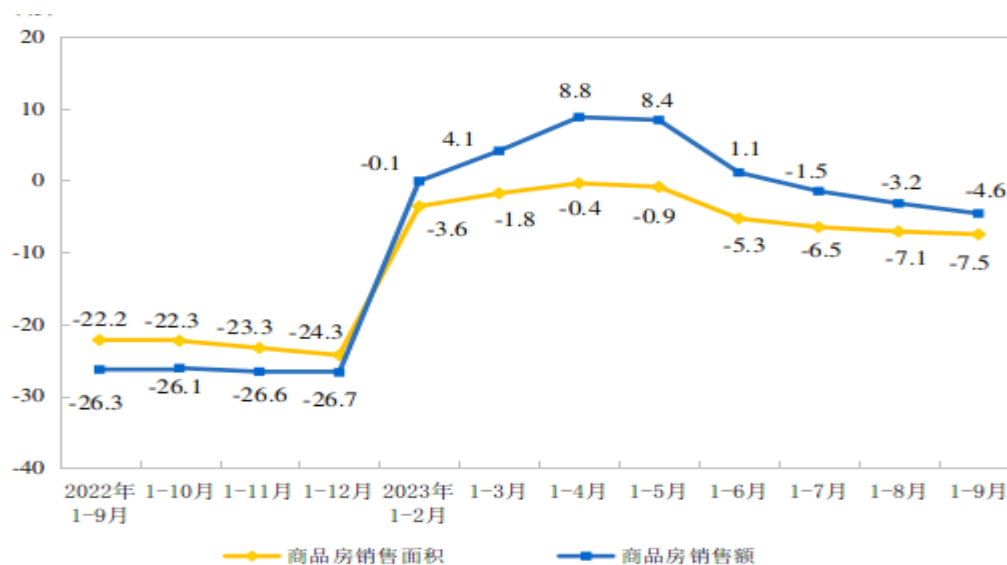


圖 13：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2023年1-9月份，房地產開發企業到位資金98,067億元，同比下降13.5%。其中，國內貸款12,100億元，下降11.1%；利用外資36億元，下降40.0%；自籌資金31,252億元，下降21.8%；定金及預收款33,631億元，下降9.6%；個人按揭貸款17,028億元，下降6.9%。

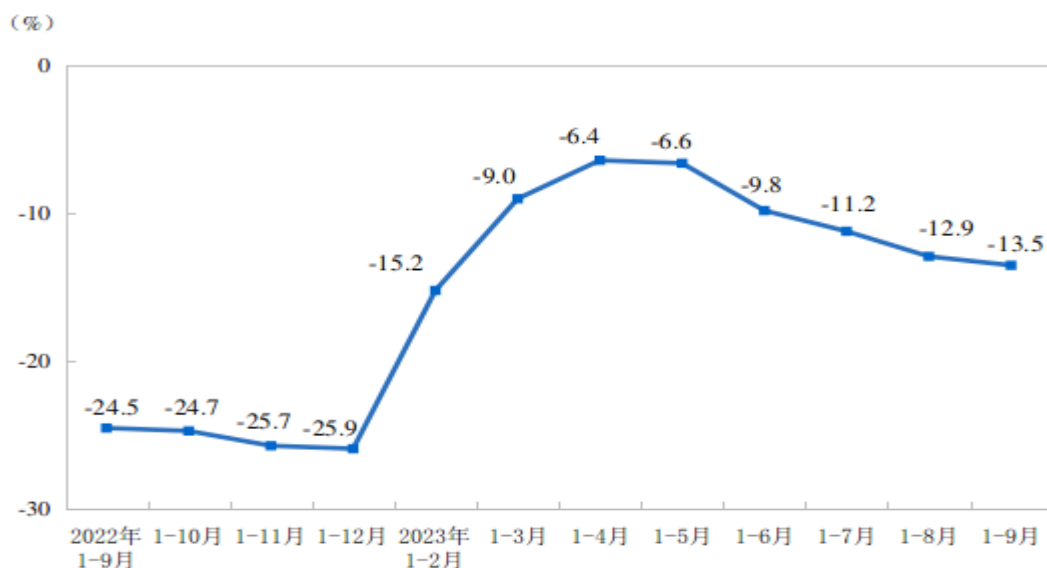


圖 14：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

9月份，房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為93.44。

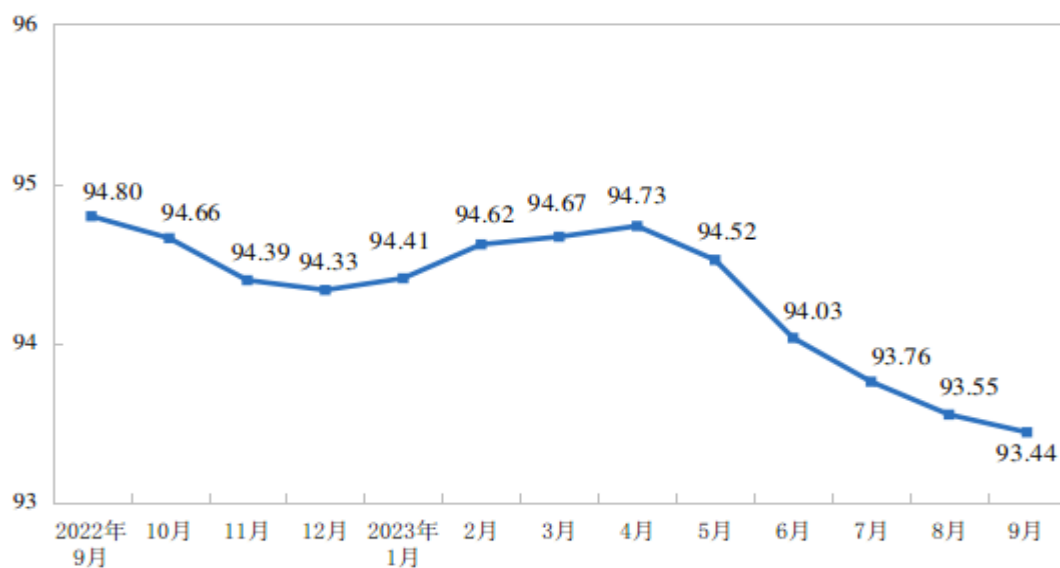


圖 15：我國國房景氣指數走勢(單位:點)

資料來源:國家統計局



2023年9月，我國社會消費品零售總額39,826億元(人民幣，下同)，同比增長5.5%。其中，除汽車以外的消費品零售額35,443億元，增長5.9%。1-9月，社會消費品零售總額342,107億元，同比增長6.8%。其中，除汽車以外的消費品零售額307,270億元，增長7.0%。

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<sup>15</sup>。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7534.3億元人民幣，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9月末，我國廣義貨幣(M2)餘額289.67萬億元(人民幣，下同)，同比增長10.3%，增速分別比上月末和上年同期低0.3個和1.8個百分點；狹義貨幣(M1)餘額67.84萬億元，同比增長2.1%，增速分別比上月末和上年同期低0.1個和4.3個百分點；流通中貨幣(M0)餘額10.93萬億元，同比增長10.7%。前三季度淨投放現金4623億元。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9月，我國社會融資規模增量為4.12萬億元(人民幣，下同)，比上年同期多5,638億元。2023年前三季度社會融資規模增量累計為29.33萬億元，比上年同期多1.41萬億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加19.52萬

---

<sup>15</sup>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。

億元，同比多增 1.55 萬億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣減少 1,365 億元，同比少減 852 億元；委託貸款增加 1,057 億元，同比少增 2,241 億元；信託貸款增加 639 億元，同比多增 5,453 億元；未貼現的銀行承兌匯票增加 2,417 億元，同比多增 3,309 億元；企業債券淨融資 1.63 萬億元，同比少 6,128 億元；政府債券淨融資 5.96 萬億元，同比多 462 億元；非金融企業境內股票融資 6,744 億元，同比少 1,994 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<sup>16</sup>。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%。

近期人民幣走勢相對穩定。中美利率差擴大導致人民幣匯率疲軟，人民幣兌美元的在岸、離岸價雙雙走低。截至 2023 年 11 月 12 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元約兌 7.30-7.31 人民幣。

USD/CNH - 美元 離岸人民幣 ▲ 7.3071 +0.0085 (+0.12%)



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

<sup>16</sup>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 11 月 10 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 4.98%，3 個月期 HIBOR 則為 5.35%。



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 11 月 9 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 4.87917%，3 個月期 MAIBOR 則為 5.26618%。

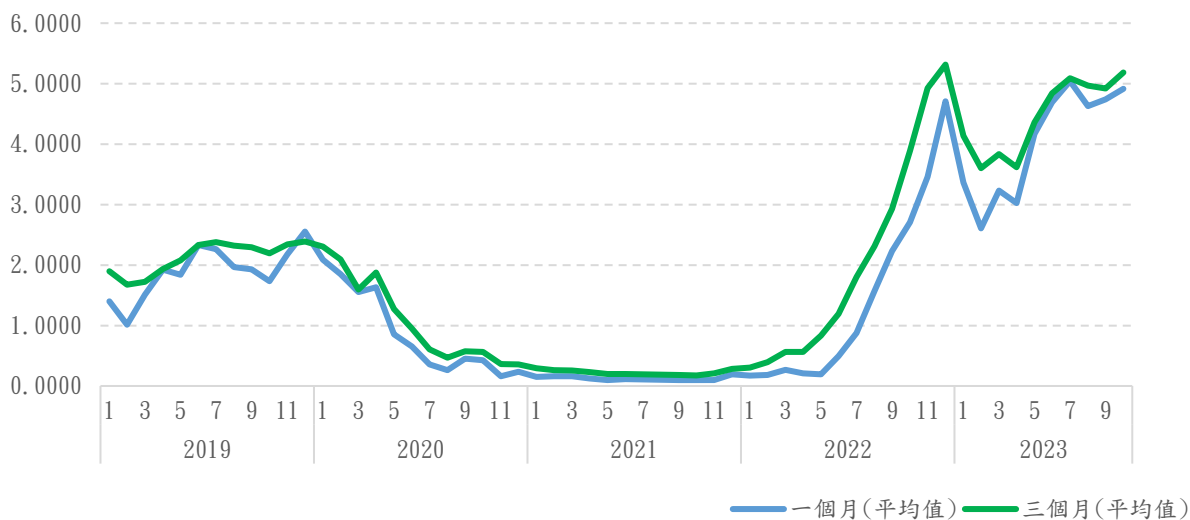


圖 18：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR)走勢

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 11 月 10 日，香港銀行體系總結餘為 449.42 億港元。

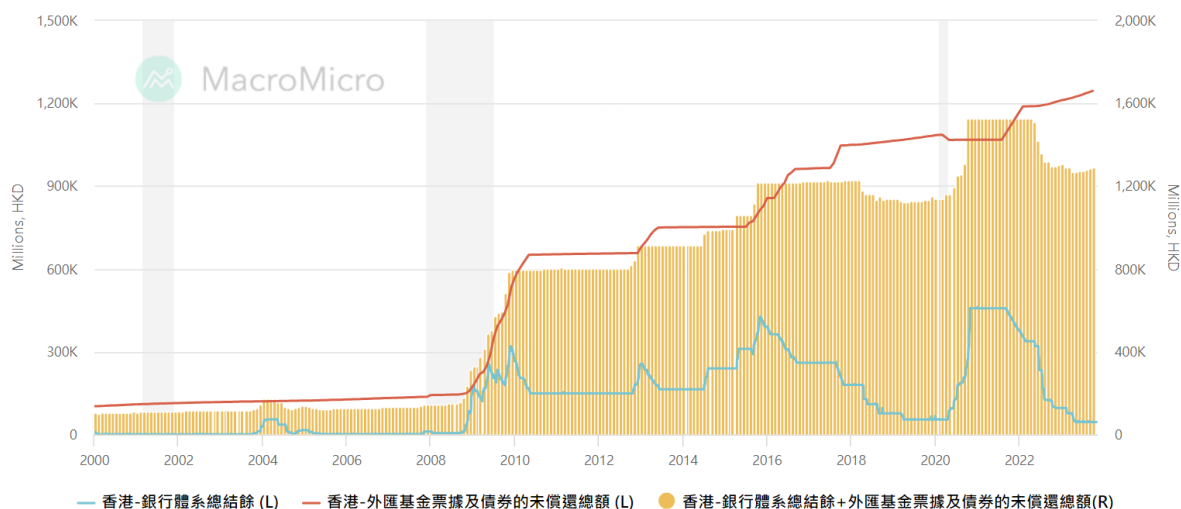


圖 19：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源:MacroMicro 網站

#### 1.2.4 財經、政治大事回顧

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<sup>17</sup>。中央編辦正式批復在國家發展改革委內部設立民營經濟發展局，作為促進民營經濟發展壯大的專門機構，加強相關領域政策統籌協調，推動中央各項重大舉措早落地、早見效。

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

國家發展改革委副秘書長兼人事司司長張世昕介紹，民營經濟發展局的主要職責是：跟蹤瞭解和分析研判民營經濟發展狀況，統籌協調、組織擬訂促進

<sup>17</sup> 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，《經濟日報》，2023 年 9 月 5 日。

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 個民間投資項目，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項目清單、產業項目清單、特許經營項目清單。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。在推動民間投資項目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，積極推動民間投資項目發行基礎設施 REITs。國家發展改革委向證監會推薦了金風科技風力發電項目，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<sup>18</sup>。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

---

<sup>18</sup>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。

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、四川等地最近出台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<sup>19</sup>。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、

---

<sup>19</sup>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。



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<sup>20</sup>。《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》）<sup>21</sup>。《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，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、

---

<sup>20</sup>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。

<sup>21</sup>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。

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、執業管理等的規定。

《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 and 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》）<sup>22</sup>。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、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

---

<sup>22</sup>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。

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、建設銀行分別發佈公告稱，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。

<sup>23</sup>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

---

<sup>23</sup>新華網，中央匯金公司增持四大行股份，2023年11月11日。

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<sup>24</sup>。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。

2023 年 10 月 27 日，中國人民銀行發佈 2023 年人民幣國際化報告<sup>25</sup>。報告指出跨境人民幣業務服務實體經濟能力增強。跨境人民幣業務制度基礎更加完善，本外幣政策協同強化，經營主體使用人民幣跨境結算以規避貨幣錯配風險的內生動力增強。2022 年，銀行代客人民幣跨境收付金額合計為 42.1 萬億元，同比增長 15.1%。其中，貨物貿易人民幣跨境收付金額占同期本外幣跨境收付總額的比例為 18.2%。2023 年 1-9 月，人民幣跨境收付金額為 38.9 萬億元，同比增長 24%。其中，貨物貿易人民幣跨境收付金額占同期本外幣跨境收付總額的比例為 24.4%，同比上升 7 個百分點，為近年來最高水平。

人民幣融資貨幣功能提升。境內銀行境外貸款、境外機構境內債券發行等政策相繼出台，人民幣投融資環境持續改善。2022 年末，國際清算銀行（BIS）公佈的人民幣國際債務證券存量為 1,733 億美元，排名升至第 7 位，同比提升 2

<sup>24</sup> 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。

<sup>25</sup> 中國政府網，2023 年人民幣國際化報告，2023 年 10 月 28 日。

位。環球銀行金融電信協會（SWIFT）資料顯示，2022 年末，人民幣在全球貿易融資中占比為 3.91%，同比上升 1.9 個百分點，排名第三。2023 年 9 月，人民幣在全球貿易融資中占比為 5.8%，同比上升 1.6 個百分點，排名上升至第二。

離岸人民幣市場交易更加活躍。2022 年，中國人民銀行與香港金融管理局（以下簡稱香港金管局）簽署常備互換協議，並擴大資金互換規模，進一步深化內地與香港金融合作。2022 年以來，先後在老撾、哈薩克、巴基斯坦、巴西新設人民幣清算行，海外人民幣清算網路持續優化。2022 年末，主要離岸市場人民幣存款餘額約 1.5 萬億元，重回歷史高位。國際清算銀行（BIS）2022 年調查顯示，近三年來人民幣外匯交易在全球市場的份額由 4.3% 增長至 7%，排名由第八位上升至第五位。

2023 年 11 月 3 日，國務院辦公廳轉發國家發展改革委、財政部《關於規範實施政府和社會資本合作新機制的指導意見》的通知<sup>26</sup>。《指導意見》共 4 部分 18 條，從準確把握新機制的總體要求、規範推進建設實施、切實加強運營監管、加大政策保障力度等方面，對政府和社會資本合作新機制作了系統規範，確保政府和社會資本合作規範發展、陽光運行。一是準確把握新機制的總體要求。明確新機制聚焦使用者付費項目，全部採取特許經營模式，合理把握重點領域，優先選擇民營企業參與，明確管理責任分工，穩妥推進新機制實施。二是規範推進建設實施。嚴格審核特許經營方案，公平選擇特許經營者，規範簽訂特許經營協定，嚴格履行投資管理程式，做好專案建設實施管理。三是切實加強運營監管。定期開展專案運營評價，規範開展特許經營協定變更和專案移交等工作，建立常態化資訊披露機制，懲戒違法違規和失信行為。四是加大政策保障力度。加強組織實施，做好要素保障和融資支持，支援創新專案實施方式。

2023 年 11 月 9 日，中國人民銀行、香港金融管理局、澳門金融管理局共同簽署《關於在粵港澳大灣區深化金融科技創新監管合作的諒解備忘錄》<sup>27</sup>。為貫徹落實中共中央、國務院印發的《粵港澳大灣區發展規劃綱要》，近日，中國

<sup>26</sup> 中國政府網，國務院辦公廳轉發國家發展改革委、財政部《關於規範實施政府和社會資本合作新機制的指導意見》的通知，2023 年 11 月 3 日。

<sup>27</sup> 中國人民銀行網站，中國人民銀行、香港金融管理局、澳門金融管理局共同簽署《關於在粵港澳大灣區深化金融科技創新監管合作的諒解備忘錄》，2023 年 11 月 9 日。

人民銀行、香港金融管理局、澳門金融管理局共同簽署《關於在粵港澳大灣區深化金融科技創新監管合作的諒解備忘錄》（以下簡稱《備忘錄》），將中國人民銀行金融科技創新監管工具、香港金融管理局金融科技監管沙箱、澳門金融管理局創新金融科技試行項目的監管要求進行聯網對接，依法合規持續深化金融科技創新交流合作，促進粵港澳數字金融發展，加快提升粵港澳大灣區金融服務質效，加大金融支援粵港澳大灣區建設力度。下一步，三方將在《備忘錄》合作框架下，堅持互信互諒、相互尊重原則，深化金融科技創新監管協同，助力粵港澳大灣區金融高質量發展。

2023年11月9日，廣東省政府與香港、澳門特別行政區政府攜手舉辦的2023粵港澳大灣區全球招商大會，在廣州市白雲國際會議中心揭幕<sup>28</sup>，全面展現大灣區的雄厚實力、發展潛力，與全球投資者共享投資機遇、發展紅利，共創互利共贏的美好未來。2023粵港澳大灣區全球招商大會由主題大會、投資政策宣講會、專題產業對接會、“灣區之夜”等環節組成，致力將大灣區打造成國際一流灣區和高品質發展典範。超過120家境外企業及80多位大中華區副總裁以上級代表赴會。本次大會得到全球企業的積極回應和大力支持，遴選了26個重大項目進行現場簽約。據初步統計，大會共達成投資貿易項目859個，總金額超22,400億元人民幣。

2023年11月9日，廣州結合“雙十一”傳統電商年度大促，開啟“第三屆廣州11.11城市購物節”<sup>29</sup>。為促進消費擴容提質、推動消費升級增效，廣州響應商務部“創特色、創品質、創品牌”主題月活動，結合“雙十一”傳統電商年度大促，開啟“第三屆廣州11.11城市購物節”，活動將持續至十一月十二日。本次活動市商務局發動各大電商平台、品牌企業共同參與，疊加發放政府電商消費券，配合企業端各項優惠政策，真正做到“萬券齊發，全城開‘花’”。本次政府電商消費券在支付寶平台派發，派發總金額2,000萬元，共40萬張，參與平台及品牌企業逾10家，面值滿100元減50元，安排在十一月陸續發放。

<sup>28</sup>灣區全球招商大會穗揭幕，《澳門日報》，2023年11月9日。

<sup>29</sup>穗派二千萬消費券谷線上消費，《澳門日報》，2023年11月9日。

## 1.3 澳門方面

### 1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

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<sup>30</sup>。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11月1日，貨幣基金組織(IMF)預計今年本澳GDP較去年增長74.4%<sup>31</sup>。據國際貨幣基金組織(IMF)早前公佈的最新報告顯示，預計今年澳門特別行政區GDP較去年增長74.4%，達384.8億元(美元，下同)，為2019年552.1億元的69.7%，料2025年才能超過疫前水平。

IMF官方網站資料顯示，澳門今年GDP預測按年增長達74.4%，屬IMF自2002年有預測澳門數據以來的最高增長，也是今年全球經濟最高的經濟體。直至2025年，IMF預計本澳GDP預計保持雙位數增長，明年預計澳門GDP按年增長回落至27.2%，但仍較2004年(即2003年非典後)的26.6%高；2025年GDP按年增長進一步回落至14.5%。不過，IMF預計本澳於2026至2028年GDP按年增長回落至單位數，分別為6.1%、3.3%、3.4%。

此外，IMF預計今年本澳GDP總值達384.8億元，恢復至2019年同期552.1億元的69.7%。明年GDP總值預計達505.5億元，為疫前的91.6%，至2025年GDP總值才超過2019年，達599億元，至2028年達723.2億元。

<sup>30</sup> “文綺華：今年訪澳旅客有望達2500萬人次”，澳門電台，2023年8月23日。

<sup>31</sup> “IMF料澳今年GDP增74.4%”，《澳門日報》，2023年11月1日。



就業環境方面，IMF 預計今年本澳失業率回落至 2.7%，按年回落 0.3 個百分點，2024 年、2025 年失業率進一步回落至 2.5%，2.3%，至 2028 年失業率持續回落至 1.9%，但仍未回復至 2019 年失業率 1.7% 的歷史低位。

2023 年 11 月 2 日，澳門特別行政區政府估算 2024 年財政年度的博彩毛收入為 2,160 億澳門元<sup>32</sup>。明年度財政預算案指出，隨着本澳引入更多嶄新的旅遊元素，同時進一步開拓內地及國際客源市場，預計來澳旅客數量會持續上升。據此，估算 2024 年財政年度的博彩毛收入為 2,160 億澳門元，這將作為澳門特別行政區政府編製 2024 年財政年度預算案的主要財政收入基礎。

預算案理由陳述中指出，隨着新型冠狀病毒肺炎疫情減退，本澳社會經濟逐漸恢復正常，相較去年，來澳旅客的數量錄得顯著增加。綜合旅遊休閒業作為經濟支柱產業，復甦強勁。整體而言，本澳的商業環境和就業市場正在持續改善，失業率和通脹均保持在較低水平，復甦前景審慎樂觀，有關趨勢預計明年度仍會持續。然而，考慮到全球經濟環境仍有許多不確定性，包括通脹和經濟衰退的風險，這些都可能為正在復甦的本澳經濟帶來負面影響。出於審慎理財的考慮，在維持民生福利開支總體不變、優先照顧弱勢群體需要、確保公共服務水平和質量的前提下，澳門特別行政區政府明年度將繼續實施緊縮開支和員額控制措施，擰節公共部門和實體的經常開支，以確保公共財政穩健。

在惠民助企措施方面，明年度財政預算案基本延續《二〇二三年度財政年度預算案》的基礎預算所實施的一系列減免措施，將有效紓緩企業的經營壓力及居民的生活壓力。

2023 年 11 月 4 日，多間投行料本澳 11 月博彩毛收入恢復至疫前七成<sup>33</sup>。摩根士丹利發表報告指出，澳門十月份博彩毛收入 195 億元，相當於日均收入 6.29 億元，即一九年同期的 74%，較市場預期的 190-192 億元為佳，估計中場博彩毛收入恢復至一九年的 103%，貴賓博彩毛利入恢復至 30%。該行估計十月最後一周的日均收入 6-6.1 億元，相當於一九年十月的 72%、較今年八月增 10%，

<sup>32</sup> “明年博彩收益料逾二千一億”，《澳門日報》，2023 年 11 月 2 日。

<sup>33</sup> “投行料十一月賭收復疫前七成”，《澳門日報》，2023 年 11 月 4 日。

主要受演唱會推動。估計十一月受惠格蘭披治大賽車及 Westlife 演唱會，博彩毛收入 169 億元，相當於日均收入 5.64 億元，即一九年同期的 74%。

花旗發表報告指出，澳門十月博彩收入 195.01 億元，日均收入 6.29 億元，相當於一九年同期約 74%，好過該行及市場預期。十月的日均收入是四十五個月以來最高，主要受國慶黃金周假期推動。

瑞銀估計，十一月份澳門日均賭收仍可達 5.1 億元。這意味着全月賭收達 153 億元，按月減 21.54%。

匯豐報告指出，十一月份格蘭披治大賽已售出逾 8 成門券，酒店的預訂情況踴躍，料連同 MGS 澳門休閒科技展及峰會及美食節舉行，會刺激旅客需求。

高盛則預期，永利澳門及銀河娛樂的市場佔有率會有所上升，新濠博亞及美高梅中國的市佔率則相對減少。銀娛為應付新開業的澳門萊佛士的人手需求，須面對成本上升的情況。

富瑞指出，最近了解過，內地旅客預訂日航及全日空機票及團客的反應欠佳，料澳門市場仍是內地旅客海外遊首選地。但大行調高濠賭股盈利預測，股價未能跟上。

2023 年 11 月 4 日，澳門旅遊局預期本澳 11 月博彩毛收入恢復至疫前七成<sup>34</sup>。澳門旅遊局預期，11 月 11 至 12 日、16 至 19 日，澳門格蘭披治大賽車期間，酒店入住率超過 90%，但十一月一向是第 4 季中較淡靜的月份，審慎估計全月博彩收入 160 億元，日均收入 5.33 億元，相當於 2019 年同期的 70%。

2023 年 11 月 4 日，博彩業者分析目前賭收結構以中場、高端中場為重要支撐，佔比約 8 成<sup>35</sup>。中場增長穩定，增幅令人滿意。至於貴賓廳維持在 1-2 成水平，只要政府接下來沒有加強監管的新措施推出，同時內地經濟無大幅波動，相信賭收可維持穩定。博彩客源雖仍以內地為主，佔比約 7 成，港客佔 3 成。內地房地產負面影響市場、經濟數據未如理想，但內地體量大，且來澳博彩客源穩定。談及國際客源的增幅，業者觀望未來東南亞市場開拓進度。近年越南外遊旅客數量可觀，且消費力強勁。如鄰近香港，最新施政報告提到放寬越南

<sup>34</sup> “投行料十一月賭收復疫前七成”，《澳門日報》，2023 年 11 月 4 日。

<sup>35</sup> “博彩業者倡深挖越南客市場”，《澳門日報》，2023 年 11 月 4 日。

人商務和旅遊“一簽多行”。澳門若要招攬國際客源，可先從鄰近的越南着手，或是東南亞的菲律賓、印尼等，捨近求遠追求歐美、中東土豪效果或難以預期。現時澳門飛往東南亞的航線、航班都有增加，但認為還需要簽證便利的配合。

### 1.3.2 “1+4” 產業適度多元發展狀況

#### (一) 旅遊休閒方面

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<sup>36</sup>。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1-7月數據看，除1月以外，其餘月份均低於旅客的恢復。1月博彩收入恢復高於旅客恢復，顯示取消隔離政策以來，首先來澳旅遊的客人，是喜歡博彩的客人。其餘月份博彩恢復均低於旅客恢復，顯示從2月以來訪澳旅客主要是沒有這麼喜歡博彩的旅客。與2019年的人均博彩消費比較，今年2至7月，澳門旅客人均博彩消費僅相當於2019年同期的85%。

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

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

---

<sup>36</sup>澳門日報，澳門博彩旅遊市場恢復趨勢分析，2023年9月10日。

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<sup>37</sup>。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4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。

2023年11月11-12日、16至19日，“第70屆澳門格蘭披治大賽車”舉行。“第70屆澳門格蘭披治大賽車”於11月11日至12日首週舉行5場賽事，包括：澳門四級方程式大賽、TCR 亞洲挑戰賽、大灣區 GT 盃(GT3)、大灣區 GT 盃(GT4)以及澳門路車挑戰賽。11月16日至19日舉行的第二週賽事安排6場比賽：澳門格蘭披治三級方程式大賽 - 國際汽聯三級方程式世界盃、澳門 GT 盃 - 國際汽聯 GT 世界盃、澳門東望洋大賽 - Kumho TCR 世界巡迴賽澳門站、澳門格蘭披治電單車 - 第五十五屆大賽、澳門房車盃 - CTCC 中國汽車場地職業聯賽以及澳門格蘭披治大賽車 70 週年挑戰賽<sup>38</sup>。

2023年11月2日，橫琴粵澳深度合作區經濟發展局、橫琴粵澳深度合作區金融發展局訊：深合區大力推動文旅產業與澳門協同創新<sup>39</sup>。自深合區掛牌成立以來，深合區緊緊圍繞《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》賦予深合區的戰略定位，大力發展科技研發和高端製造、中醫藥等澳門品牌工業、文旅會展商貿以及現代金融產業的四大新產業，與澳門“1+4”適度多元發展策略高度協同。深合區大力推動文旅產業與澳門協同創新，在旅遊產品開發、執業培訓等多個領域取得積極進展，有力支持澳門世界旅遊休閒中心建設。近年，琴澳兩地旅遊業界共同發佈首批“琴澳聯合旅遊產品”，包括澳門世遺歷史遊，文創藝術遊和“琴澳一家親”旅遊產品組合等，重點整合兩地旅遊資源，推動“一程多站”旅遊產品走向國內國際市場。自2019年印發《香港、澳門導遊及領隊在珠

<sup>37</sup> “旅遊局藉赴菲律賓參加休企活動推廣澳門旅遊”，澳門旅遊局，2023年10月11日。

<sup>38</sup> “第70屆澳門格蘭披治大賽車車展明天開幕”，澳門特別行政區政府入口網站，2023年11月10日。

<sup>39</sup> “深合區四新產業蓬勃發展”，《澳門日報》，2023年11月2日。

海市橫琴新區執業實施方案（試行）》以來，目前已有七百七十三名港澳旅遊從業人員可在深合區實際執業。未來，深合區還將通過舉辦各項大型文體賽事活動，進一步深化兩地在體育、旅遊和文化產業的多元融合發展。

## （二）大健康方面

2023年9月4日，首屆科技健康峰會於澳門舉行<sup>40</sup>。本次大會圍繞“健康+”人工智能、醫療科學、智能硬體、文化體育、全球消費五大主題板塊展開探討交流，邀請全球科技健康創新領軍人物探尋行業發展新思路，助推產業發展與變革。今年大會落戶澳門舉行，因為澳門有獨特地位和不可替代的優勢，今天的澳門也是經濟產業結構重要的轉型時期，特區政府提出“1+4”的發展戰略，澳門不再是娛樂為主的城市，孕育着巨大的發展潛力與機遇；另外，澳門可以作為內地企業的重要出海口，很多內地企業能夠通過澳門走出去、引進來，但內地企業、企業家不了解這一點，希望通過今次大會讓大家了解到澳門所帶來的商業機會和價值轉化。

2023年9月2日，2023年中國國際服務貿易交易會在北京舉行，粵澳合作中醫藥科技產業園在會上亮相<sup>41</sup>。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”<sup>42</sup>。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

<sup>40</sup> “峰會探討健康科技產業”，《澳門日報》，2023年9月5日。

<sup>41</sup> “產業園國際服貿會獲雙獎殊榮”，《澳門日報》，2023年9月6日。

<sup>42</sup> “傳統藥物創新聯盟成立”，《澳門日報》，2023年10月10日。

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。

2023年11月2日，橫琴粵澳深度合作區經濟發展局、橫琴粵澳深度合作區金融發展局訊：澳門中醫藥大健康核心產業初具規模<sup>43</sup>。自深合區掛牌成立以來，深合區緊緊圍繞《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》賦予深合區的戰略定位，大力發展科技研發和高端製造、中醫藥等澳門品牌工業、文旅會展商貿以及現代金融產業的四大新產業，與澳門“1+4”適度多元發展策略高度協同。作為促進澳門經濟適度多元發展的新平台，深合區積極探索“澳門註冊+橫琴生產”等發展模式，為澳門中醫藥大健康企業解決產業工業場地不足的現況提供新路徑。目前，深合區能夠為澳門中醫藥大健康產業提供全生命週期支持，包括協助澳門企業進行產品開發和技術升級、提升“澳門監造”、“澳門監製”、“澳門設計”標誌的影響力等，實現從落地進駐到產業化階段全覆蓋。以粵澳合作中醫藥科技產業園為核心的產業聚集態勢已初具規模，產業發展生態日趨完善，截至目前，通過中醫藥產業園平台培育的澳門企業有61家。

### （三）現代金融方面

2023年9月20日，中央政府在澳發行50億元人民幣國債<sup>44</sup>。這也是自一九年、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

<sup>43</sup> “深合區四新產業蓬勃發展”，《澳門日報》，2023年11月2日。

<sup>44</sup> “中央下周在澳發50億國債”，《澳門日報》，2023年9月14日。

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。

2023年11月2日，橫琴粵澳深度合作區經濟發展局、橫琴粵澳深度合作區金融發展局訊：琴澳兩地金融協同發展<sup>45</sup>。自深合區掛牌成立以來，深合區緊緊圍繞《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》賦予深合區的戰略定位，大力發展科技研發和高端製造、中醫藥等澳門品牌工業、文旅會展商貿以及現代金融產業的四大新產業，與澳門“1+4”適度多元發展策略高度協同。深合區圍繞澳門所需，不斷拓展兩地金融協同創新發展空間，一批“區域獨有”、彰顯“創新突破”的多項創新舉措紛紛落地。今年10月，澳門金琴國際金融租賃股份有限公司在澳門正式開業，琴澳融資租賃企業將攜手探索跨境租賃模式，助力澳門融資租賃產業發展。聚焦民生互聯互通，粵澳跨境數據驗證平台不斷拓展功能，陸續上線個人資產、企業資產和核數證明驗證場景，琴澳居民辦理跨境資信業務愈加便利。截至2023年9月底，深合區中外資金融機構本外幣各項貸款餘額達1,923億元人民幣，同比增長3.5%。深合區多隻私募股權投資基金“以投帶引”，為橫琴引入人工智能、信息技術、生物醫藥及集成電路領域等項目，“金融活水”有效助力產業發展。

2023年11月6日，粵港澳大灣區跨境投行中心（廣東）成立揭牌<sup>46</sup>。農業銀行總行投資銀行部聯合廣東分行三日在廣州舉辦“融聚灣區，通達共贏——粵港澳大灣區跨境投行中心（廣東）成立揭牌儀式”。中國人民銀行廣東省分行、國家外匯管理局廣東省分局、廣東省地方金融監督管理局、廣州南沙經濟技術開發區金融工作局、橫琴粵澳深度合作區金融發展局等政府部門，農業銀行總行投資銀行部、廣東分行、香港分行、澳門分行、農銀國際、南方電網、南航集團、廣新集團、廣汽集團等企業代表合共百餘人出席儀式。粵港澳大灣

<sup>45</sup> “深合區四新產業蓬勃發展”，《澳門日報》，2023年11月2日。

<sup>46</sup> “大灣區跨境投行中心穗揭牌”，《澳門日報》，2023年11月6日。



區跨境投行中心（廣東）採用“一個中心（農業銀行廣東分行）+兩個分中心（南沙、橫琴分行）”架構。力求將該中心打造成為服務客戶跨境投行需求的一站式平台，以及境內外投行業務聯動創新示範基地。該中心的定位為跨境投行客戶行銷中心、業務牽頭和運作中心、產品創新中心、聯動中心、人才培養中心，依託跨境證券承銷、跨境併購融資和顧問、國際銀團籌組、ESG 結構設計和綜合顧問“3+1”跨境投行產品體系，為“走出去”和“引進來”客戶提供“一攬子”跨境金融服務。

#### （四）高新技術方面

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<sup>47</sup>。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；

---

<sup>47</sup> “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”，澳門人才委員會，2023 年 10 月 6 日。

具備良好的中文、葡文或英文任一語文的表達能力；按計劃所訂的計分表，總分 300 分中取得 200 分得分。

高新技術產業高級專業人才計劃的申請期為 2023 年 9 月 1 日至 12 月 31 日。計劃旨在引進能支持高新技術產業發展，並在下列專業範疇具專業經驗及技術能力的人士：（一）微電子集成電路設計、研究及應用開發；（二）信息與通信技術研究及應用開發；（三）人工智能技術研究及應用開發；（四）工程技術應用開發；（五）創新材料研究及應用開發；（六）新能源研究及應用開發；（七）環境科學技術研究及應用開發；（八）操作系統、解碼器及底層軟件開發；（九）高新技術教研和科研管理；（十）科研成果轉化及產品商業化。申請人須同時符合下列要件：具備高新技術產業相類學科的學士或以上程度的學位，且具上述專業範疇不少於兩年的工作經驗，又或具備其他學科的學士或以上程度的學位且具上述專業範疇不少於四年的工作經驗；年滿 21 歲；具備良好的中文、葡文或英文任一語文的表達能力；按計劃所訂的計分表，在總分 300 分中取得 150 分得分；獲本地僱主聘用或承諾在居留許可決定產生效力之日起計九十日內聘用，並須擔任符合計劃所列的人力資源緊缺的專業職務；上述獲聘用擔任專業職務的薪酬水平年薪須達澳門元 400,000 元，如屬持有由具公信力世界大學排名榜中院校排名前五百名的澳門院校所頒授的學士學位且畢業成績平均積點（GPA）達 3.7 分，又或碩士學位且畢業成績平均積點（GPA）達 3.8 分者，上述獲聘用擔任專業職務的薪酬水平年薪則須達澳門元 360,000 元，以上薪酬均以全年稅前總報酬計算，不論其給付名稱、給付形式或計算方式為何。

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<sup>48</sup>。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。

---

<sup>48</sup> “澳門理工大學學生赴義大利研習促進培育科技創新人才”，澳門理工大學，2023 年 10 月 10 日。

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。

2023年11月2日，橫琴粵澳深度合作區經濟發展局、橫琴粵澳深度合作區金融發展局訊：在科技研發和高端製造領域，創新要素正在加速聚集<sup>49</sup>。自深合區掛牌成立以來，深合區緊緊圍繞《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》賦予深合區的戰略定位，大力發展科技研發和高端製造、中醫藥等澳門品牌工業、文旅會展商貿以及現代金融產業的四大新產業，與澳門“1+4”適度多元發展策略高度協同。現有國家高新技術企業282家，其中澳資企業16家；國家及省級“專精特新”企業41家，其中澳資企業4家。深合區已建成多個產業園區，吸引更多科技企業入駐發展。隨着澳門大學、澳門科技大學產學研示範基地及四個澳門國家重點實驗室分部落戶深合區，“澳門研發+橫琴轉化”鏈條日趨完善，促使琴澳更多科研成果加快落地轉化。今年以來，琴澳還通過合辦國際科技創新創業大賽，為琴澳導入更多優質科創資源，本屆大賽參賽項目總量、境外項目數量、澳門賽道項目數量，均創歷屆賽事新高。

#### （五）會展商貿及文化體育方面

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”<sup>50</sup>。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，

<sup>49</sup> “深合區四新產業蓬勃發展”，《澳門日報》，2023年11月2日。

<sup>50</sup> “澳門國際貿易投資展覽會”（MIF）10月19日至22日舉行，澳門貿易投資促進局，2023年10月11日。

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，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.aC-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。

2023 年 11 月 2 日，橫琴粵澳深度合作區經濟發展局、橫琴粵澳深度合作區金融發展局訊：深合區在會展項目、會展企業、會展人才、會展發展基礎等方面與澳門會展產業形成優勢互補<sup>51</sup>。自深合區掛牌成立以來，深合區緊緊圍繞《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》賦予深合區的戰略定位，大力發展科技研發和高端製造、中醫藥等澳門品牌工業、文旅會展商貿以及現代金融產業的四大新產業，與澳門“1+4”適度多元發展策略高度協同。深合區在會展項目、會展企業、會展人才、會展發展基礎等方面與澳門會展產業形成優勢互補、資源互通的融合發展格局，共同努力打造具有國際影響力的展會平台。澳琴以“一會展兩地”形式已陸續成功舉辦 BEYOND 國際科技創新博覽會等多項大型會展活動。在會展人員培訓、會展協作機制銜接、聯合舉辦會展推介活動等方面，琴澳共同攜手的“默契度”越來越高。未來，深合區將繼續聯合澳門到海外去推廣“一會兩地”模式，幫助更多會展項目落戶。

2023 年 11 月 2 日，經濟財政司公布本澳 2028 年會展活動目標增加至 2,000-2,500 項<sup>52</sup>。經濟財政司司長李偉農公佈《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃（2024-2028 年）》時提到，2028 年會展活動目標增加至 2,000-2,500 項。除承辦會展活動，也希望轉化為招展工作，用好會展業推動多元產業發展。當

<sup>51</sup> “深合區四新產業蓬勃發展”，《澳門日報》，2023 年 11 月 2 日。

<sup>52</sup> “多元規劃 二八年展會增至 2,500 項”，《澳門日報》，2023 年 11 月 1 日。

局短期目標是會展活動恢復至 2019 年水平，到 2028 年會展活動增加至 2,000-2,500 項。該量化指標是經過計算，並結合過去經濟發展經驗以及經濟周期得出的指標。

2023 年 11 月 12 日，本澳 11 至 12 月將有 24 項正在跟進的會展活動舉行<sup>53</sup>。據澳門貿易投資促進局發出的新聞稿指出，該局會展競投及支援“一站式”服務數據顯示，十一至十二月將有 24 項正在跟進的會展活動舉行，主題涵蓋遊艇、航空、林木、體育、演出娛樂等多個產業，預計吸引超過 21 萬人次參展參會。

### 1.3.3 除本景氣指數指標外的重要經濟數據

#### (一) 博彩行業方面

2023 年 11 月 9 日，美高梅中國第 3 季 EBITDA 18.8 億元<sup>54</sup>。美高梅中國 (2282) 公布截至今年 9 月底第 3 季業績，季內總經調整除稅、息、折舊及攤銷前溢利 (EBITDA) 為 18.84 億元，去年同期錄得 LBITDA 約 5.35 億元。公司又指出季內收益為 63.57 億元，按年升 826.67%。公司亦表示在今年首 3 季總經調整 EBITDA 為 50.44 億元，去年同期錄得 LBITDA 為 8.72 億元。期內收益為 170.06 億元，按年升約 336%。

2023 年 11 月 10 日，永利澳門第 3 季經調整後物業 EBITDAR 賺 2.55 億美元<sup>55</sup>。永利澳門公布今年第 3 季業績，季度虧損收窄至 615.9 萬美元，去年同期虧損 2.42 億美元。經營收益總額 8.2 億美元，按年增長 6.09 倍，主要是由於博彩量、酒店入住率及餐廳客流量上升，使永利皇宮及永利澳門分別增加 4.495 億美元及 2.546 億美元所致。經調整後的物業 EBITDAR 為 2.55 億美元，去年同期虧損 6,561.4 萬美元。首 3 季計，公司經營收益總額 21.9 億美元，按年增長 3.12 倍。經調整後的物業 EBITDA 為 6.57 億美元，去年同期虧損 1.62 億美元。

<sup>53</sup> “24 項新業態展會年底登場”，《澳門日報》，2023 年 11 月 12 日。

<sup>54</sup> “美高梅中國第 3 季 EBITDA 18.8 億元 收入增逾 8 倍”，香港 01 網站，2023 年 11 月 9 日。

<sup>55</sup> “永利澳門(01128.HK)第三季虧損收窄至 616 萬美元 經調整後物業 EBITDAR 轉賺 2.55 億美元”，阿斯達克網，2023 年 11 月 10 日。

2023年11月10日，銀娛第3季經調整EBITDA升5.7倍<sup>56</sup>。銀河娛樂集團公佈截至2023年9月30日止三個月期間未經審核的財務數據。集團於今年第3季淨收益97億元（港元，下同），按年升374%；集團按管理層基準計算的博彩收益總額87億元，按年升853%。銀河娛樂集團主席呂志和表示，今年第3季銀娛中場博彩收益是一九年的約102%。該財務數據顯示，集團今年第3季淨收益為97億元，按年升374%，按季升11%。經調整EBITDA為28億元，按年升576%，按季升12%。

## （二）金融方面

2023年9月，本澳貨幣供應M2維持復甦態勢，按年上升7.0%。2023年9月數據顯示貨幣供應M2按年上升7.0%至7,272.8億澳門元，其中人民幣及美元的貨幣供應M2按年上升21.0%及22.9%。

表2：2023年9月澳門不同幣種M2貨幣量統計<sup>57</sup>

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	9	2,475.9	3,253.2	603.6	796.9	143.3	7,272.8
	2022	9	2,470.3	3,061.1	498.8	648.7	118.4	6,797.4
	2023年 增長率(%)		0.2%	6.3%	21.0%	22.9%	21.0%	7.0%
貨幣量M1 (億澳門元)	2023	9	459.3	205.5	0.6	10.0	5.1	680.6
	2022	9	479.4	196.7	0.4	16.3	5.1	697.9
	2023年 增長率(%)		-4.2%	4.5%	45.0%	-38.5%	0.1%	-2.5%
準貨幣負債 (億澳門元)	2023	9	2,016.6	3,047.6	603.0	786.9	138.1	6,592.3
	2022	9	1,990.9	2,864.5	498.4	632.4	113.3	6,099.6
	2023年 增長率(%)		1.3%	6.4%	21.0%	24.4%	21.9%	8.1%

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

<sup>56</sup> “銀娛Q3經調整EBITDA升5.7倍”，《澳門日報》，2023年11月10日。

<sup>57</sup> (1) 貨幣供應量M2包括貨幣供應量M1及準貨幣負債。

(2) 自2013年10月起，其他貨幣並不包括人民幣和美元。

(3) 貨幣供應量M1包括流通貨幣及居民活期存款。

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



2023年9月，本澳整體不良貸款率升至2.43%。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2.43%，較上期（2023年8月）上升0.12%。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	4,558	0.36	3,644	0.67	914	0.13
	2	4,389	0.36	3,571	0.67	818	0.12
	3	4,657	0.37	3,548	0.66	1,109	0.16
	4	4,685	0.37	3,486	0.64	1,199	0.16
	5	4,662	0.36	3,549	0.65	1,114	0.15
	6	4,536	0.34	3,497	0.63	1,038	0.13
	7	4,705	0.36	3,532	0.63	1,173	0.16
	8	4,772	0.36	3,594	0.64	1,178	0.16
	9	4,907	0.37	3,749	0.67	1,159	0.15
	10	4,829	0.37	3,684	0.66	1,144	0.15
	11	4,791	0.36	3,785	0.67	1,006	0.13
	12	9,450	0.73	3,880	0.69	5,570	0.75
2022	1	9,644	0.73	4,097	0.73	5,547	0.73
	2	9,822	0.75	4,281	0.76	5,541	0.74
	3	10,013	0.74	4,580	0.82	5,433	0.68
	4	10,206	0.77	4,633	0.84	5,573	0.72
	5	10,307	0.77	4,589	0.82	5,717	0.73
	6	10,765	0.79	4,618	0.82	6,148	0.78
	7	11,411	0.86	5,173	0.92	6,238	0.82
	8	12,320	0.94	5,318	0.94	7,002	0.93
	9	14,463	1.11	5,053	0.89	9,410	1.27
	10	14,675	1.14	5,270	0.93	9,405	1.29
	11	14,605	1.15	5,307	0.93	9,298	1.32
	12	19,402	1.52	5,472	0.96	13,930	1.99
2023	1	20,151	1.58	5,594	0.99	14,557	2.06
	2	20,044	1.56	5,626	0.99	14,418	2.00
	3	21,498	1.73	6,021	1.06	15,477	2.29
	4	22,520	1.86	6,856	1.21	15,665	2.41
	5	23,112	1.91	6,920	1.24	16,193	2.49
	6	24,876	2.10	7,589	1.35	17,286	2.77
	7	25,677	2.18	8,340	1.50	17,337	2.79
	8	26,269	2.31	8,604	1.56	17,666	3.01
	9	27,332	2.43	9,263	1.68	18,069	3.14

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

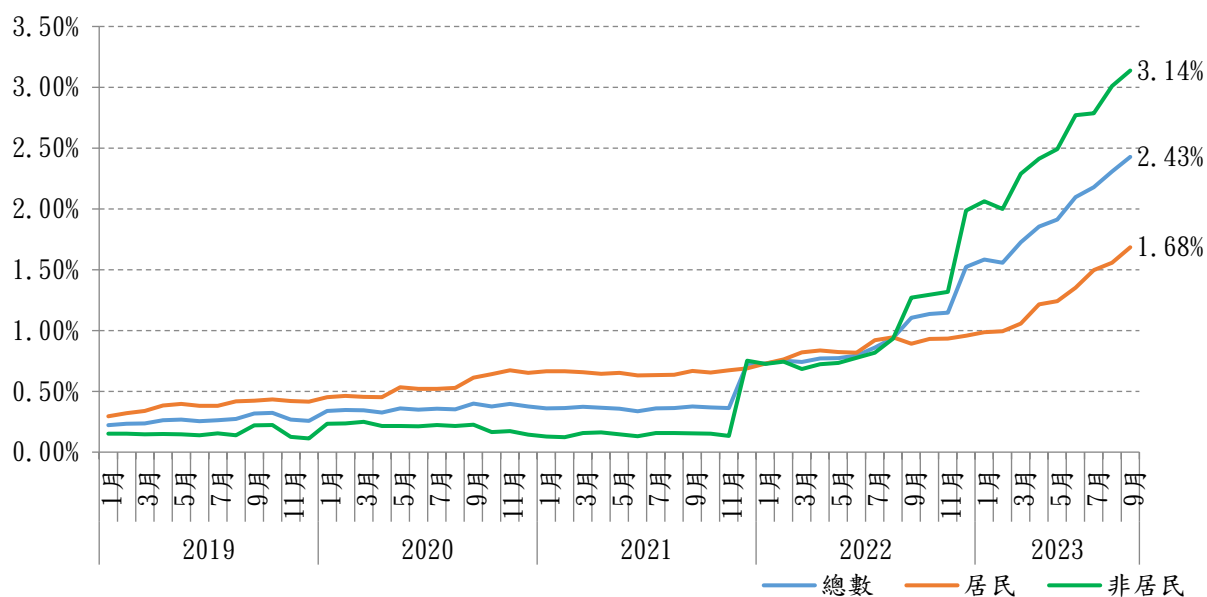


圖 20：2019-2023 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

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9月，銀行體系的存款總額較上月增加1.3%至12,569億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔的比重分別為19.8%、44.4%、8.6%及24.4%。居民存款較上月上升0.5%至7,067億澳門元，非居民存款增加3.5%至3,378億澳門元。與此同時，公共部門在銀行體系的存款上升0.4%至2,124億澳門元。

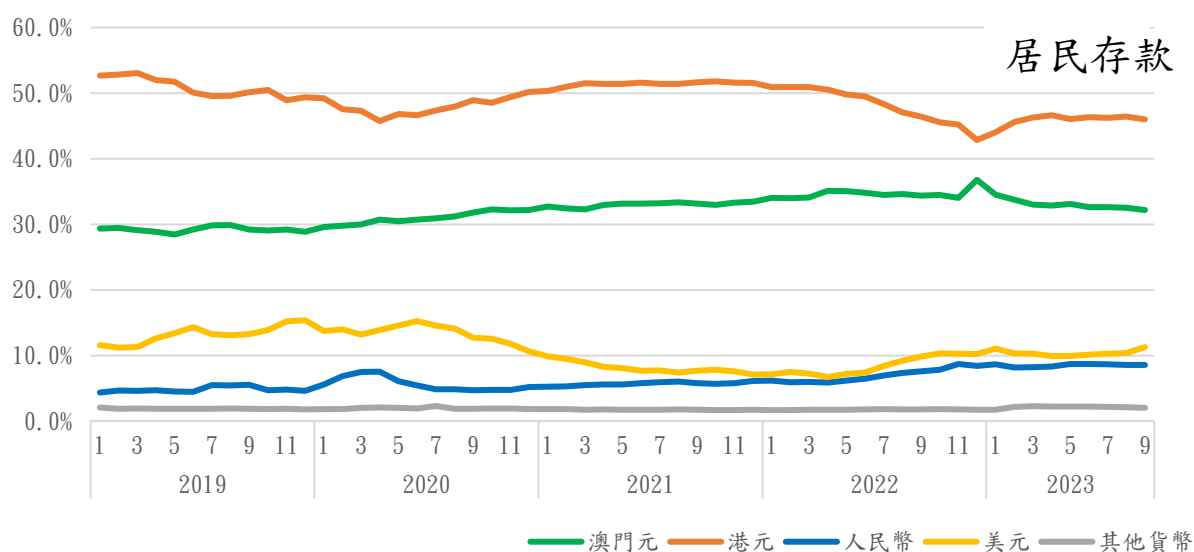


圖 21：2019-2023 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

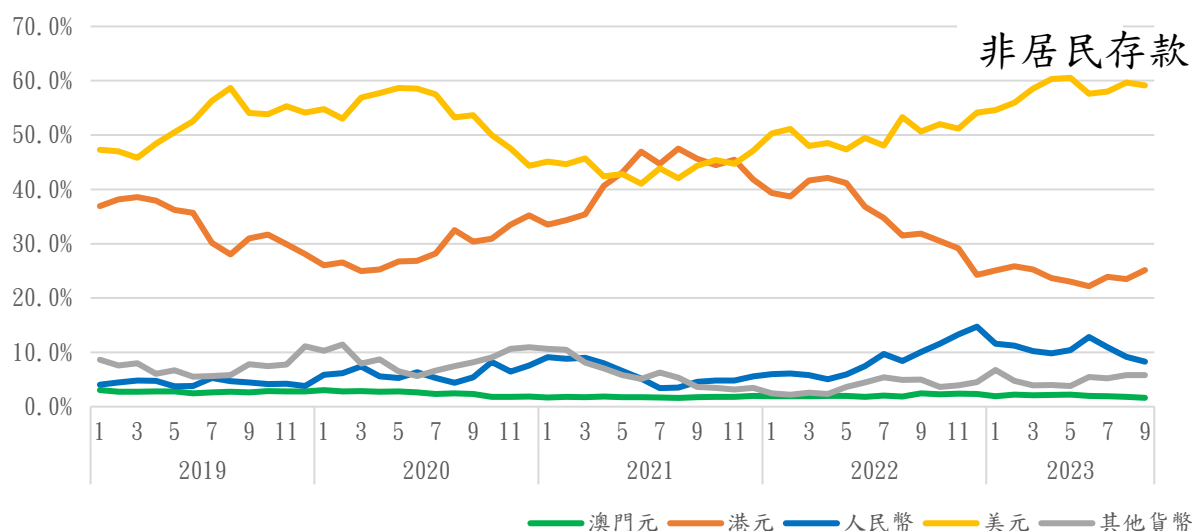


圖 22：2019-2023 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

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 32.2%、46.0%、8.5%及 11.3%；非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 1.6%、25.1%、8.3%及 59.1%。

2023 年 9 月，本澳銀行整體貸存比率下降至 89.6%，其中非居民貸存比從 8 月 179.8%大幅下跌至 170.5%，本地居民貸存比率小幅下跌至 59.8%。

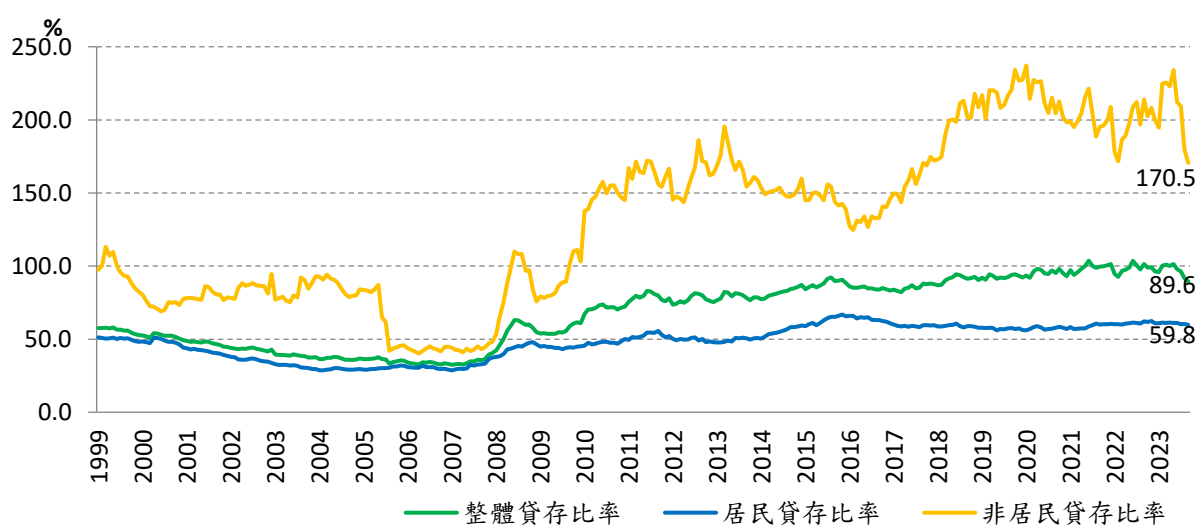


圖 23：1999-2023 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

### (三) 房地產方面

2023年7-9月，本澳整體住宅樓價指數為243.0，較上期下跌2.1%。澳門半島（240.6）和路氹區（252.6）分別下跌2.0%及2.3%。現貨住宅指數（259.9）較上期下跌2.3%，澳門半島（249.1）和路氹區（302.9）的跌幅分別為2.2%及2.4%。按樓齡劃分，5年或以下、20年以上的住宅樓價指數分別下跌3.4%及2.7%。樓花指數（299.7）的升幅為0.8%。

與去年同期比較，最新一期的整體住宅樓價指數按年下跌3.0%，當中澳門半島與路氹區的指數跌幅分別為3.6%及0.2%。

2023年第3季，本澳新成立公司按年增加383間至1,355間。統計暨普查局資料顯示，第3季新成立公司按年增加383間至1,355間，其中經營批發零售業和工商服務業的分別有472間及408間。由於去年同期有資本額較大的金融業公司成立，導致今季註冊資本總額同比下跌39.6%至5.4億元。同季解散的公司有242間，撤銷資本5,669萬元。

新成立公司資金來自澳門及中國內地的分別有2.6億元及2.4億元，佔總額48.7%及44.6%；來自大灣區內地城市的資金合共7,572萬元，珠海市佔70.0%。來自香港的有1,895萬元。按股東組合統計，全為澳門股東的新成立公司有815間，由澳門及其他國家或地區股東合組的有167間。

按資本額劃分，新成立公司註冊資本少於5萬元的有928間，佔總數68.5%，對應的資本（2,403萬元）佔總額4.5%；註冊資本在100萬元或以上的新成立公司有64間，資本額（4.5億元）佔總額84.9%。

### (四) 就業方面

2023年7月至9月，本澳就業不足率為1.6%，較上一期下降0.2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7月至9月總體失業率為2.4%，較上一期（2023年6月至8

月) 下跌 0.1 個百分點；本地居民失業率為 3.1%，與上一期持平；就業不足率亦下降 0.2 個百分點至 1.6%。

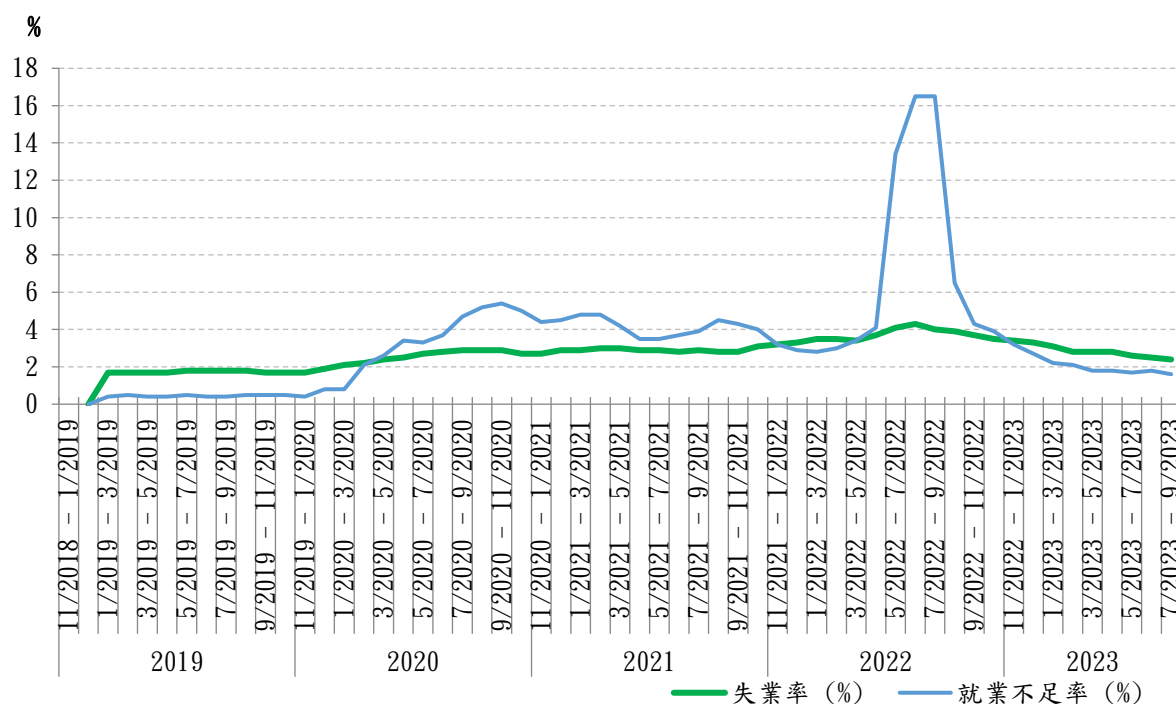


圖 24：2019-2023 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

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 9 月外僱人數約 17.0 萬人。

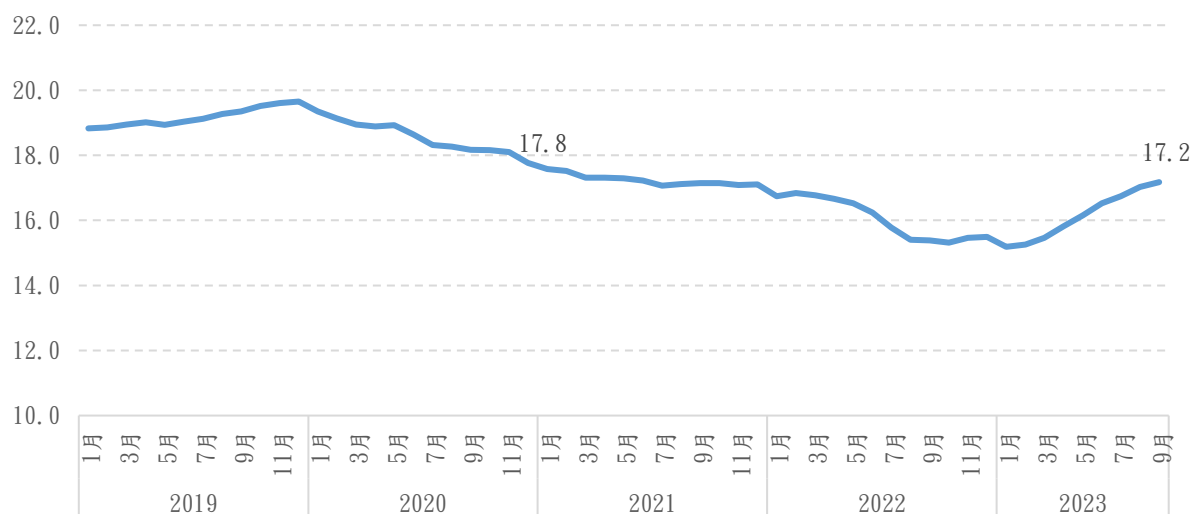


圖 25：2019-2023 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

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 20.5 萬人

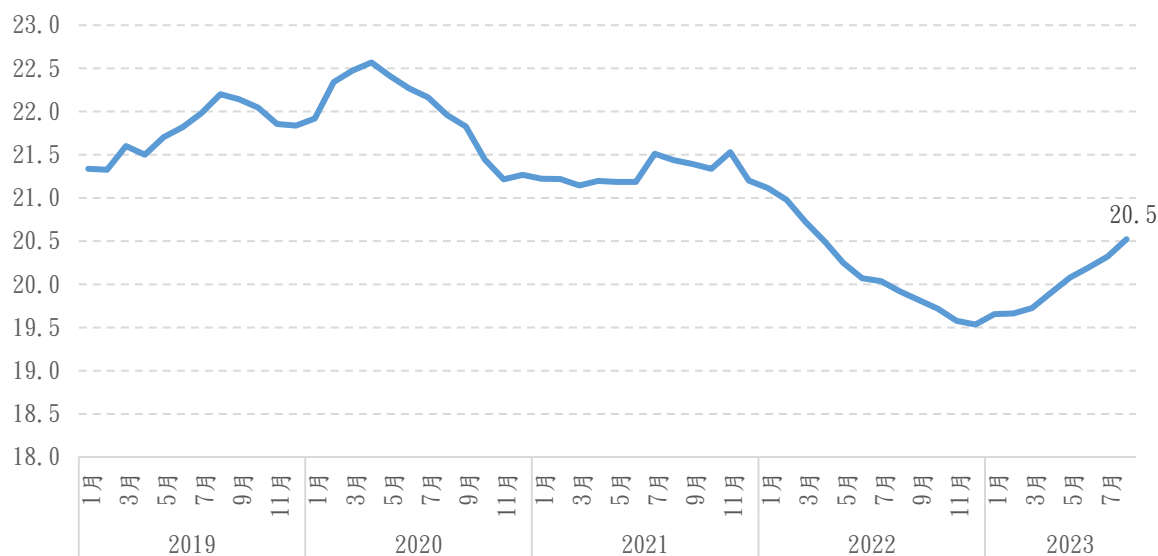


圖 26：2019-2023 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)

資料來源:澳門勞工局

### (五) 其他方面

**港澳車北上破百萬輛次。**數據顯示，“澳車北上”政策落地首月，經港珠澳大橋珠海口岸通行的澳門單牌車為 7,000 輛次，5 月後基本穩定在每月 12 萬至 13 萬輛次之間。“港車北上”政策落地首月，經大橋珠海口岸通行的香港單牌車 6,900 輛次，此後每月北上的香港單牌車平穩增長，月均漲幅約 10000 輛次，至今年十月，當月增長至 53,000 輛次。北上港澳單牌車通關量連續突破，到 11 月 1 日傍晚 5 時 35 分，總共累計突破 100 萬輛次。在港澳車北上帶動下，大橋珠海口岸通關車流量月均增長超過 8%。

#### 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<sup>58</sup>。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

<sup>58</sup> “今晨一時十號波”，《澳門日報》，2023 年 9 月 2 日。



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<sup>59</sup>。疫後市面持續復甦，惟七月銀行業不良貸款比率續升至2.2%。澳門銀行公會主席葉兆佳表示，業界十分關心相關情況，並將進一步作分析，公會亦會與各銀行研究緩解比率上升的措施。同時，業界正與當局探討延長還息不還本的可能性，讓企業持續過渡疫後市場轉變。

葉兆佳指出，疫後本地經濟恢復至疫前相當一部分，但外圍環境持續變化，消費者習慣正不斷轉變，各業或在應對疫後經濟新模式時未能及時轉型，經營復甦不平衡。加上現時利息上升，企業對經營前景亦存在一定擔憂。同時，金融業具有滯後反應。疫情期間，銀行業推出措施紓緩企業營商壓力，疫後措施或逐步取消，導致未能成功轉型的行業或個人商戶出現經營壓力。他認為，即使不良貸款上升，但本地貸款者抵押品有一定保障。澳門作為開放經濟體，不少資產投放在內地及其他地區，資產規模較大，且經濟持續變化，種種因素造成不良貸款比率上升。銀行公會將與本地各家銀行研究如何紓緩相關情況。

對有企業反映疫後銀行業收緊貸款申請程式，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。

---

<sup>59</sup> “銀行公會研措緩不良貸款率”，《澳門日報》，2023年9月12日。

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<sup>60</sup>。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<sup>61</sup>。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。

<sup>60</sup> “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”，人民網，2023年9月28日。

<sup>61</sup> “銀行‘還息暫停還本’措施延長一年”，《澳門日報》，2023年10月10日。

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。

2023 年 11 月 1 日，特區政府公佈《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃（二〇二四至二〇二八年）》<sup>62</sup>。該規劃提出具體目標、主要任務和重點項目，引導社會投資方向及居民發展方向，從政策、人力、財力等方面多管齊下，進一步增強產業之間的協同發展效應，加快推動澳門經濟適度多元、可持續和高質量發展。該規劃正式文本共約五萬六千字，由正文和專欄組成。正文除前言和結語外，共八章，包含十個專欄和九個表格，涵蓋規劃期內“1+4”產業佈局，即綜合旅遊休閒業、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等重點產業板塊需落實的主要任務和重點項目，並以保障措施的專章，明確重點項目部門分工和實施主體責任，確保規劃落實。

2023 年 11 月 2 日，《二〇二四年財政年度預算案》理由陳述在最後提及，經考慮公務人員薪酬評議會的意見，建議自 2024 年 1 月 1 日起，將公職薪俸點 100 點的金額由 9,100 元調升至 9,400 元<sup>63</sup>。法案第二十八條“薪俸點一百點的調整”建議，在不影響本法律每年期限制度的情況下，《公務人員職程制度》附件一內表一所載公職薪俸點 100 點的金額，自 2024 年 1 月 1 日起調整為 9,400

<sup>62</sup> “經濟適度多元五年規劃出爐”，《澳門日報》，2023 年 11 月 2 日。

<sup>63</sup> “公務員加薪 3.3%”，《澳門日報》，2023 年 11 月 2 日。

百元，並維持至重新調整為止。澳門特區公共行政工作人員的退休金及撫卹金按上述所指增加依比例調整。

2023年11月4日，“2023中小企業後台數字化支援服務”已完成195家企業共237企業人員培訓，並對參與企業進行診斷，將協助企業更新相關資訊科技系統，提升營運效率。據澳門生產力暨科技轉移中心發出的新聞稿指出，支援服務計劃是該中心受經濟及科技發展局委託執行，目的是為協助更多行業的中小企進行優化改革，以支持本澳企業數字化升級。

是次計劃共收到1,208宗申請，生產力中心對申請以抽籤方式排序，商戶須按序先接受培訓。至現階段，已有195家企業共237人完成培訓，課程內容包括各種不同的營銷技巧，以及多種數字化工具的介紹。大部分參加者均認同培訓可提升自身認知，有助調整公司經營策略。

對完成課程的中小企，該中心會派員到現場診斷，了解企業基本營運情況、經營模式、現行的宣傳方式及改革期望。經分析後總結出企業發展改革的幾個重點方向，透過診斷報告提供建議，再由商戶於合資格的供應商名單中選定數字化系統提供者。截至十月卅一日，已有187間商戶順利選出心儀供應商，並將通過安裝相應的系統協助提升管理，優化營運效率。

2023年11月8日，修改《僱員的最低工資》法律獲立法會大會一般性通過<sup>64</sup>。法案建議最低工資時薪調升至三十四元。最低工資金額須於法律生效後滿兩年首次檢討，不少議員認為開展檢討時間過長，機制落後於鄰近地區，令最低工資水平未能及時跟上經濟發展。列席的經濟財政司司長李偉農表示，最低工資將於明年十一月一日開展第二輪檢討，爭取研究縮短檢討時間。

---

<sup>64</sup> “最低工資明年再檢討”，《澳門日報》，2023年11月9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

近期澳門的經濟景氣呈現持續向好的態勢，尤其是十月的多個方面經濟數據均表現亮眼。十月澳門賭收 195 億澳門元，再創疫後新高，日均博彩毛收入升至 6.29 億澳門元，約為疫情前 2019 年同月水平七成四水平。日漸多元化旅遊活動為澳門帶來了新的動能，提供了更豐富的旅遊體驗，使訪澳旅客量、酒店住客、入住率等多項指標得以繼續維持“偏熱”或“過熱”等級。失業率已降低至 2.5% 以下，反映就業和經營環境持續改善。唯六大博企股價、內地消費者信心指數仍停留在“低迷”等級，反映外圍環境仍未明朗。經綜合推算，九月及十月本澳經濟景氣指數分別為 6.0 分及 6.2 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

雖然本月初美國聯儲局宣布維持聯邦基金利率於 5.25 至 5.5 厘不變，符合市場普遍預期的不加息方向，但全球經濟環境近期面臨著高利率和地緣政治不穩定等多重挑戰，這些因素亦為澳門外部環境帶來了不明朗的局面。所幸的是，在本澳博彩旅遊業的快速復甦引領下，本地其他行業亦有不同程度的恢復，使得近期澳門新成立公司數量出現了較快增長，第 3 季新成立公司按年增加 383 間至 1,355 間，增長 39.4%，其中經營批發零售業和工商服務業便有 472 間及 408 間。新成立公司的增加顯示了投資者對這個城市潛力的信心，這股積極的投資氣氛亦可為澳門帶來了新的經濟動力。此外，公務員調升薪酬在即，或能為私人企業加薪起帶頭及表率作用，緩解本地僱員經濟壓力的同時，對近期備受關注社區經濟提振有所幫助。

據澳門貿易投資促進局數據，今年最後兩個月仍將有超過二十項的會展活動舉行，主題涵蓋遊艇、航空、林木、體育、演出娛樂等多個產業，預計吸引超過二十萬人次參展參會。這些活動的舉辦不僅豐富了澳門的文化生活，更拉近了澳門與世界各地的連結，為澳門的經濟發展注入了新的動力。經綜合分析

及推算，預計未來三個月本地旅遊休閒業仍能維持活躍、暢旺，帶動經濟景氣指數將維持 6.2 分左右，整體經濟景氣持續“穩定”向好。

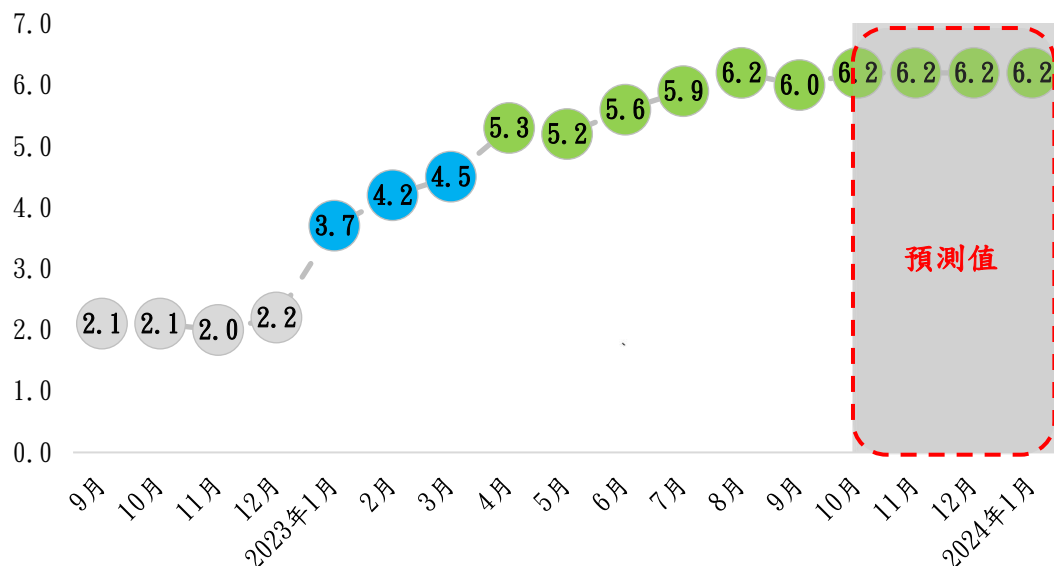


圖 27：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)

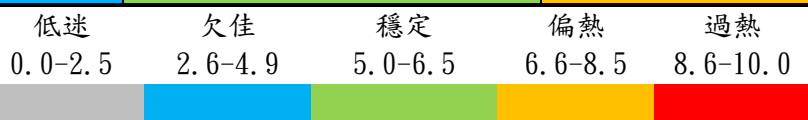
註：另外由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：1. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準；2. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；3. 將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2018-2022 年)平均股價對比；4. 以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。5. 以酒店及公寓入住率在 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 11 月-2024 年 1 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		
	11 月	12 月	1 月	11 月	12 月	1 月	11 月	12 月	1 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	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 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	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷
博彩毛收入	5, 穩定	5, 穩定	4, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	5, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定
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	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱
酒店住客	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 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	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 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	3.6 (欠佳)	3.6 (欠佳)	3.6 (欠佳)	4.6 (欠佳)	4.6 (欠佳)	4.6 (欠佳)	5.6 (穩定)	5.6 (穩定)	5.6 (穩定)
景氣指數	3.2 (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)	7.2 (偏熱)

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意





## 2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測

### (1) 貨幣供應 M2：(2023 年 11 月 **穩定**，12 月 **穩定**，2024 年 1 月 **穩定**)

2023 年 9 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,272.8 億澳門元，按年上升 7.0%，按景氣指標的評分基準分值为 7 分，屬五個分級中的**偏熱**水平，反映**投資和中間市場投資積極性較快恢復**。

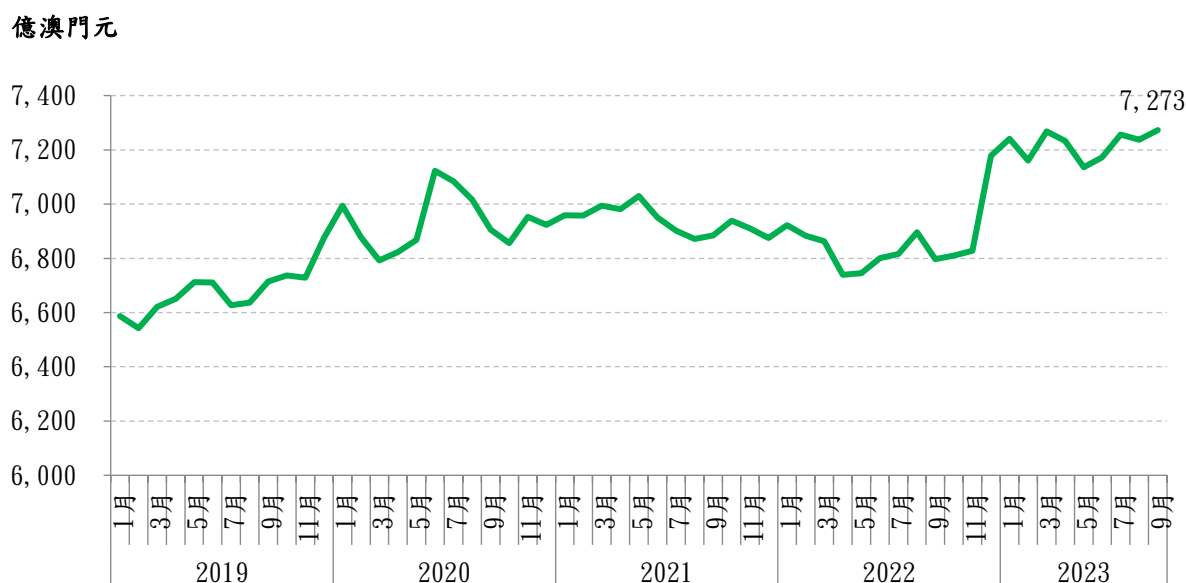


圖 28：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

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	7,273
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 11 月至 2024 年 1 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 7,200-7,700 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<sup>65</sup>：(2023 年 11 月低迷，12 月低迷，2024 年 1 月低迷)

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。

2023 年 10 月六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價下跌 32.3%。該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 1 分，同屬五個分級中的低迷水平。

表 6：2023 年 9-10 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 9 月		2023 年 10 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	49.70	-7.0	44.69	-16.4%
0200	新濠	57.9	14.8	6.38	-57.0	5.76	-61.2%
0880	澳博	45.6	7.3	3.11	-57.5	2.82	-61.5%
1128	永利	72.2	14.4	7.70	-46.4	7.12	-50.5%
1928	金沙	243.8	31.5	25.24	-20.0	21.77	-31.0%
2282	美高梅	42.2	11.2	10.14	-9.8	9.92	-11.8%
加權平均		-	-	-	-24.2	-	-32.3%

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 11 月至 2024 年 1 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 分<sup>66</sup>，落在低迷等級。

<sup>65</sup>以當月所有交易日中，六大博企收市的平均股價。

<sup>66</sup>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。

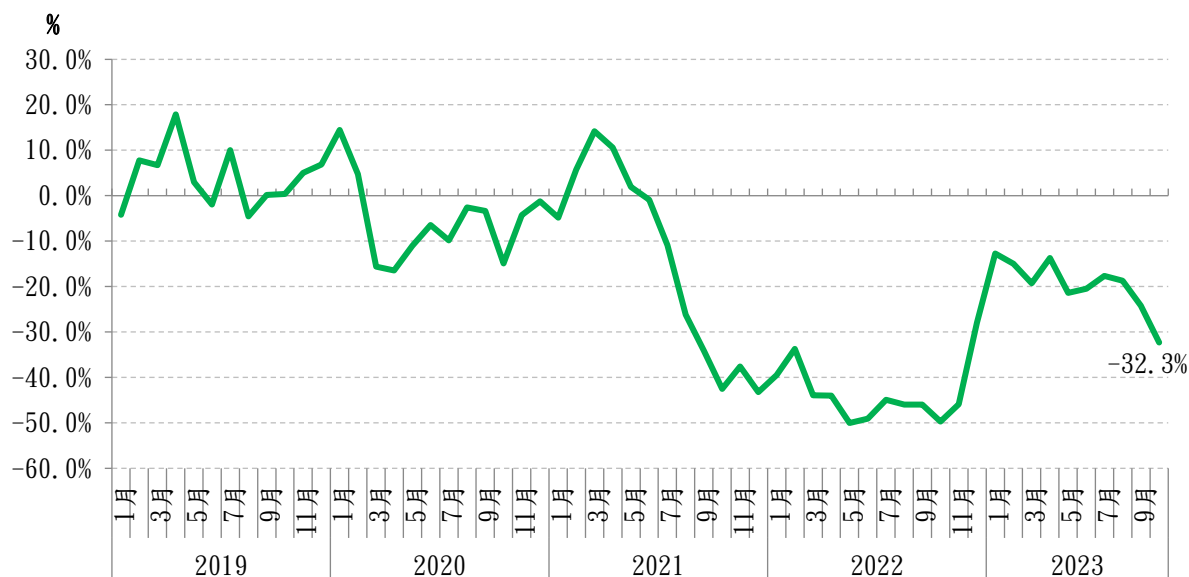


圖 29：2019-2023 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位:%)

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 11 月 **偏熱**，12 月 **偏熱**，2024 年 1 月 **偏熱**)

根據統計暨普查局最近一期(2023 年 8 月)飲食業景氣調查數據，暑假結束後，有 59%受訪飲食商戶預期 9 月的營業額會按月下跌，西式餐廳和中式酒樓飯店的相應比例分別達 73%及 69%；約 13%飲食商戶認為 9 月營業額按月上升。(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)。推算 2023 年 9 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 11 月至 2024 年 1 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11月偏熱，12月偏熱，2024年1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8月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有36%受訪商戶預計9月的營業額會按月下跌；百貨商戶、皮具零售商和鐘錶珠寶零售商的相應比例分別為42%、40%及39%。此外，約18%受訪零售商戶認為9月的營業額會錄得按月升幅。(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)。預計2023年9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11月至2024年1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11月低迷，12月低迷，2024年1月低迷)

近期(2023年9月)中國消費者信心指數為87.2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 10 月至 2024 年 1 月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 11 月穩定，12 月穩定，2024 年 1 月穩定)

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。

澳門博彩監察協調局公布，10 月份博彩毛收入 195.01 億澳門元，按月回升 30.6%，按年則升逾 4 倍，略高於花旗預測的 192.5 億澳門元，是 2020 年 1 月以來單月新高。今年首十個月博彩毛收入累計 1,484.49 億澳門元，按年升 3.15 倍，超出全年 1,300 億澳門元的估算。10 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 79.7%左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 6 分<sup>67</sup>，屬五個分級中的穩定水平。

<sup>67</sup>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

預計 2023 年 11 月至 2024 年 1 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	195.0
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。

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。



(7) 貨物進口貨值：(2023 年 11 月 **偏熱**，12 月 **偏熱**，2024 年 1 月 **偏熱**)

根據統計暨普查局最近一期(2023 年 9 月)數據，貨物進口總值按年下跌 6.9%至 118.6 億元，其中香水、手提電話、美容化妝及護膚品分別減少 52.8%、42.6%和 38.5%，娛樂場用製品、黃金製首飾則增加 5.5 倍和 30.1%。9 月的貨物貿易逆差為 107.0 億元。

2023 年 9 月本澳進口貨值較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月均值<sup>68</sup>增加 67.4%，按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分，屬五個分級中的 **過熱** 水平，**進口規模高於新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值**。

目前港澳通關正常化，預料 2023 年 11 月至 2024 年 1 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。

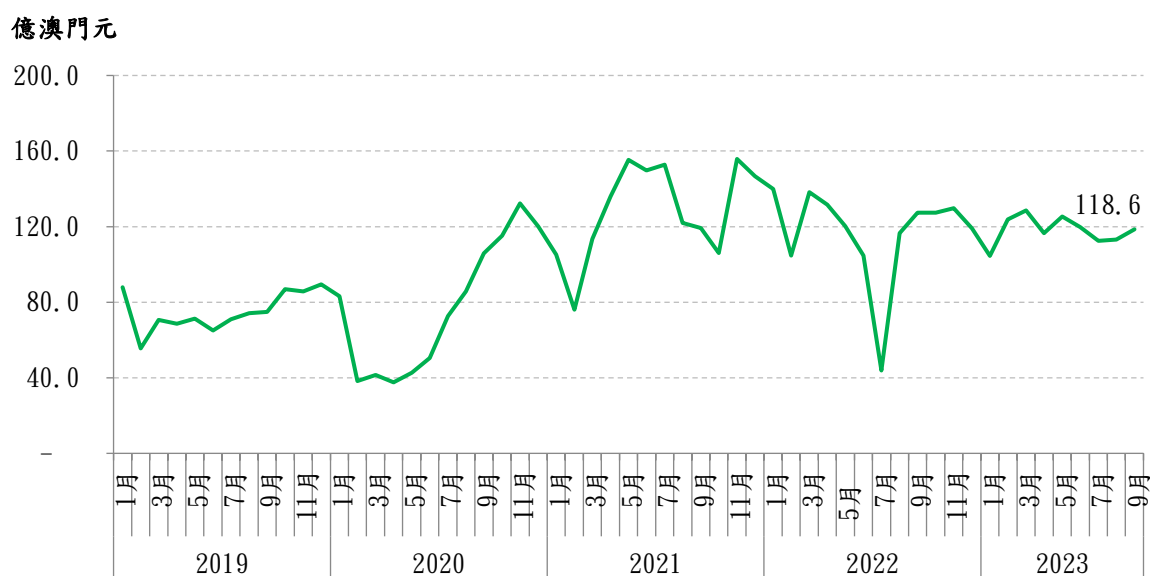


圖 33：2019-2023 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

<sup>68</sup>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。



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
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	118.6
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 11 月 **偏熱**，12 月 **偏熱**，2024 年 1 月 **過熱**)

統計暨普查局資料顯示，2023 年 9 月入境旅客按年增加 3.1 倍至 2,301,056 人次，與 8 月比較下跌 28.6%。留宿旅客 (1,169,471 人次) 及不過夜旅客 (1,131,585 人次) 同比分別增加 3.2 倍及 3.1 倍。旅客平均逗留時間為 1.4 日，按年縮短 0.4 日；留宿旅客的平均逗留時間 (2.5 日) 減少 1.0 日，不過夜旅客 (0.2 日) 則維持不變。

按客源分析，中國內地旅客按年增加 2.2 倍至 1,589,423 人次，其中個人遊旅客 (746,605 人次) 上升 3.0 倍；大灣區珠三角九市旅客增加 1.5 倍至 749,926 人次，當中珠海市 (214,970 人次) 及廣州市旅客 (162,966 人次) 分別佔 28.7% 及 21.7%。香港 (534,755 人次) 及台灣地區旅客 (50,660 人次) 同比分別增加 10.6 倍及 6.7 倍。

2023 年 9 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<sup>69</sup>九成左右，按景氣指標的評分基準分值計算為 8 分，屬五個分級

<sup>69</sup>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。

中的**偏熱**水平，反映**訪澳旅客量約恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值九成左右的水平，旅遊業及相關行業快速恢復。**

預計 2023 年 11 月至 2024 年 1 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 8-10 分，屬五個分級中**偏熱**至**過熱**水平。

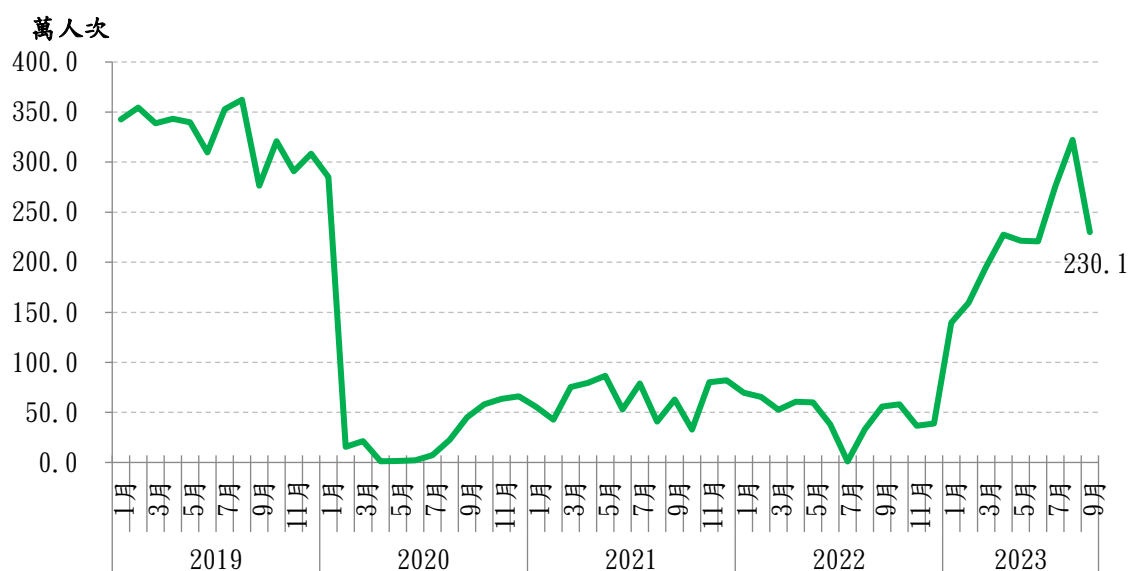


圖 34：2019-2023 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

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	230.1
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11月偏熱，12月偏熱，2024年1月偏熱)

2023年9月份酒店業場所住客按年上升1.6倍至113.5萬人次；中國內地（81.3萬人次）、香港（17.8萬人次）及台灣地區（3.0萬人次）的住客分別增加1.4倍、9.2倍及8.7倍，本地住客（4.6萬人次）則下跌41.5%。住客的平​​均留宿時間維持在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10.5%，按景氣指標的評分基準分值計算均為8，屬五個分級中偏熱水平。

估計2023年11月至2024年1月酒店及公寓住客人數維持在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<sup>70</sup>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。

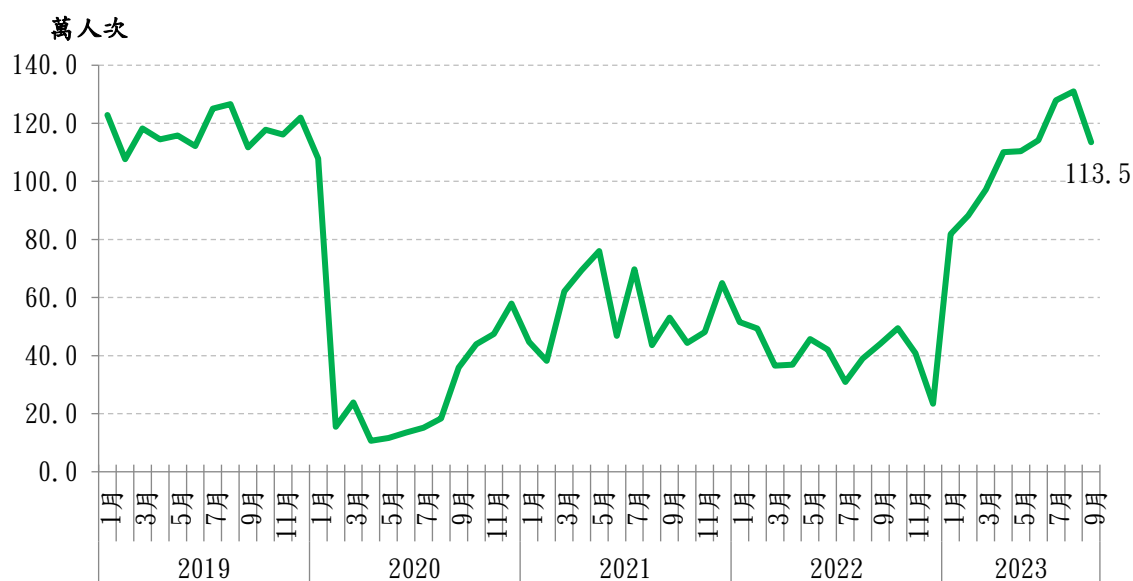


圖 35：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

<sup>70</sup>由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從2023年1月起，參考2021-2022年的平均數據，調整酒店及公寓住客人數指標的最低得分標準，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓住客人數指標經歷疫情後的恢復狀況。

表 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
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	113.5
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 11 月 **偏熱**，12 月 **偏熱**，2024 年 1 月 **偏熱**)

2023 年 8 月，客房平均入住率同比上升 41.1 個百分點至 78.6%，其中五星級 (81.9%) 和二星級酒店 (77.3%) 的入住率分別增加 46.0 及 35.7 個百分點。按景氣指標的評分基準分值計算為 7 分，屬五個分級中 **偏熱** 水平。

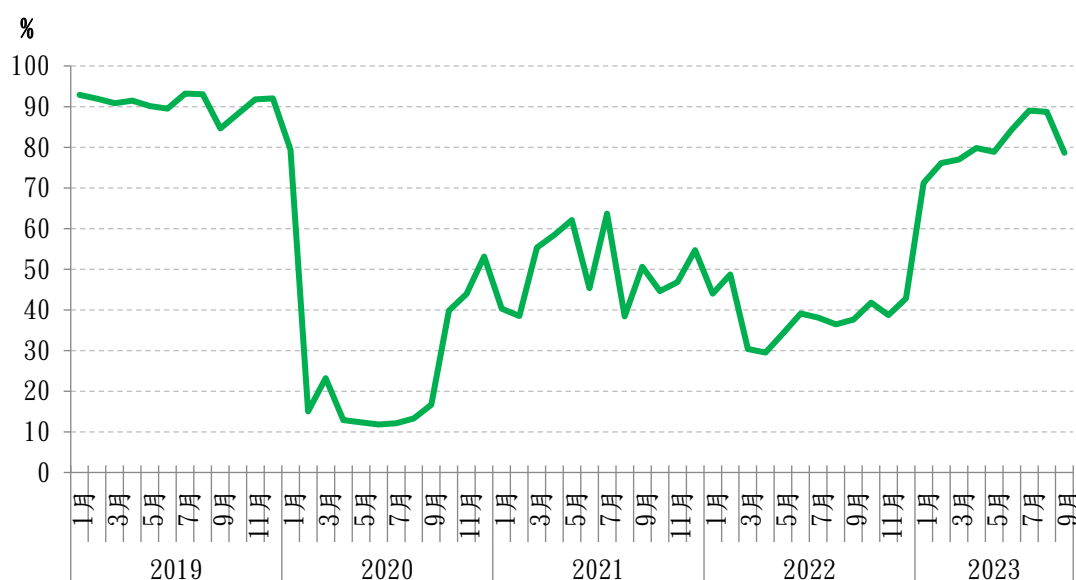


圖 36：2019-2023 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

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 11 月至 2024 年 1 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<sup>71</sup>，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	88.7
9 月	84.6	16.7	50.6	37.6	78.9
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 11 月**穩定**，12 月**偏熱**，2024 年 1 月**偏熱**)

2023 年 7 月至 9 月，就業人數為 36.93 萬人<sup>72</sup>，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 9.50 萬人，推算澳門總就業人口數據為 46.43 萬人。按景氣指標的評分基準分值計算為 6 分，屬五個分級中的**穩定**水平。

預計 2023 年 11 月至 2024 年 1 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 6-7 分<sup>73</sup>，屬於五個分級中的**穩定**至**偏熱**水平。

<sup>71</sup>由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 1 月起，以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓入住率指標經歷疫情後的恢復狀況。

<sup>72</sup>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。

<sup>73</sup>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

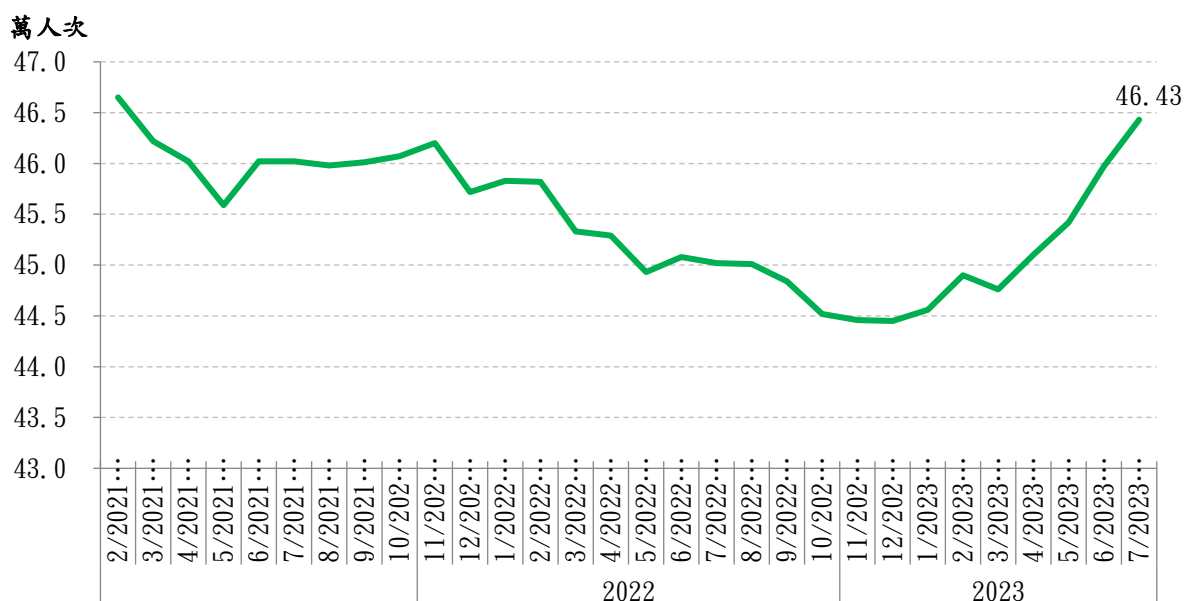


圖 37：2021-2023 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

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	36.93	9.50	46.43
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。

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。

(12) 綜合消費物價指數：(2023年11月穩定，12月穩定，2024年1月穩定)

統計暨普查局資料顯示，2023年9月綜合消費物價指數(104.86)按年上升0.86%，升幅主要由外出用膳和學費調升，以及酒店客房和成衣價格上升帶動，而機票售價和住屋租金下調抵銷了部份升幅。各大類價格指數中，康樂及文化、衣履、教育和食物及非酒精飲品分別按年上升5.45%、5.13%、5.06%及2.67%，交通和住屋及燃料大類則下跌3.75%及1.25%。甲類(104.31)及乙類(105.59)消費物價指數分別上升0.70%及1.06%。

2023年9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。

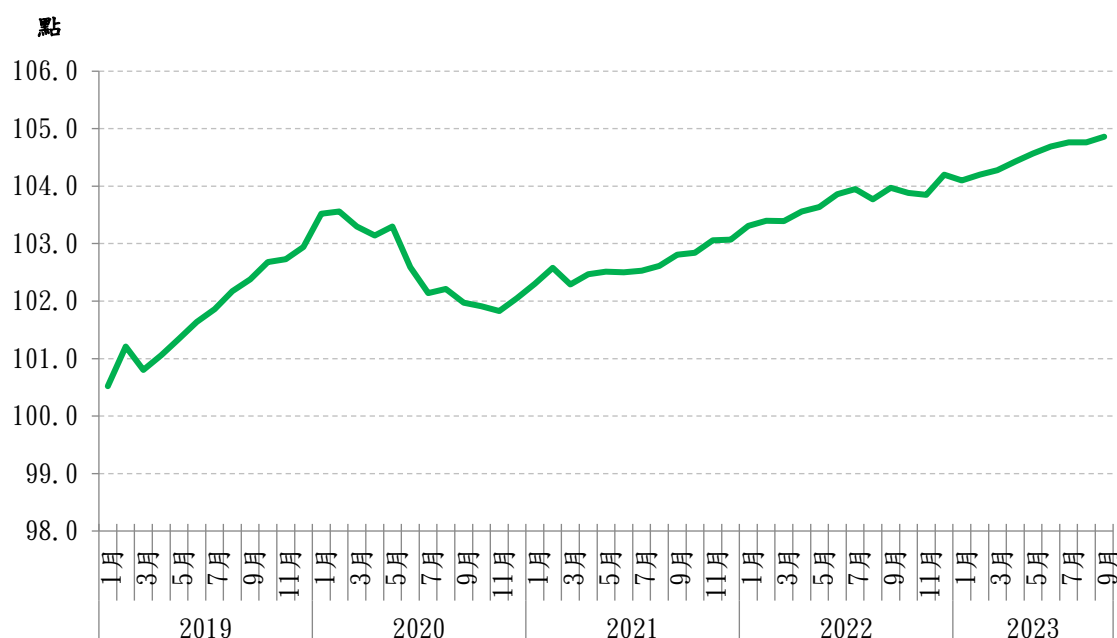


圖 38：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

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 11 月至 2024 年 1 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	104.9	0.9
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 11 月中低失業率水平，12 月中低失業率水平，2024 年 1 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 7 月至 9 月總體失業率為 2.4%，較上一期（2023 年 6 月至 8 月）下跌 0.1 個百分點；本地居民失業率為 3.1%，與上一期持平；就業不足率亦下降 0.2 個百分點至 1.6%。2023 年 9 月總體失業率按本景氣指標的評分基準分值計算為 7 分，屬五個分級中的相對中低失業率水平。

研究團隊預計 2023 年 11 月至 2024 年 1 月的總體失業率持續好轉，較大機會在 2.3-2.4% 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。

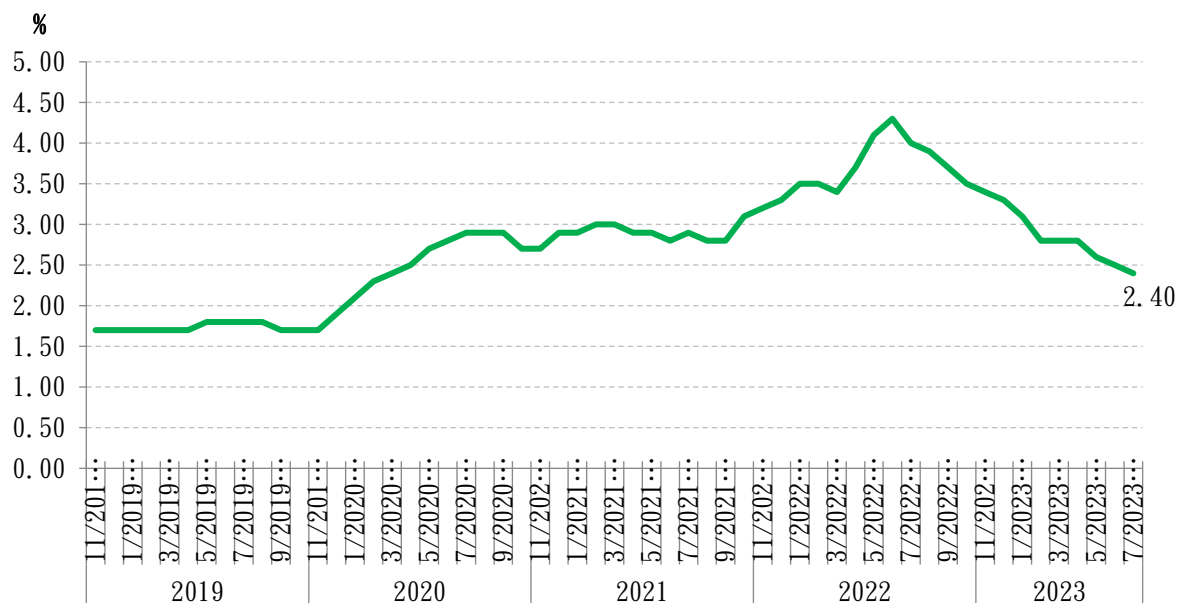


圖 39：2019-2023 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)

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	2.4	3.1
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 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	7, 偏熱	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	0, 低迷	5, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	5, 穩定	7, 中低失業率水平	6.0, 穩定	4.6, 欠佳
10 月	6, 穩定	1, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	0, 低迷	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	9, 過熱	6, 穩定	6, 穩定	7, 中低失業率水平	6.2, 穩定	4.2, 欠佳
11 月	6, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 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	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	7, 中低失業率水平	6.2, 穩定	4.6, 欠佳
2024 年 1 月	6, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	5, 穩定	8, 偏熱	7, 偏熱	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	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

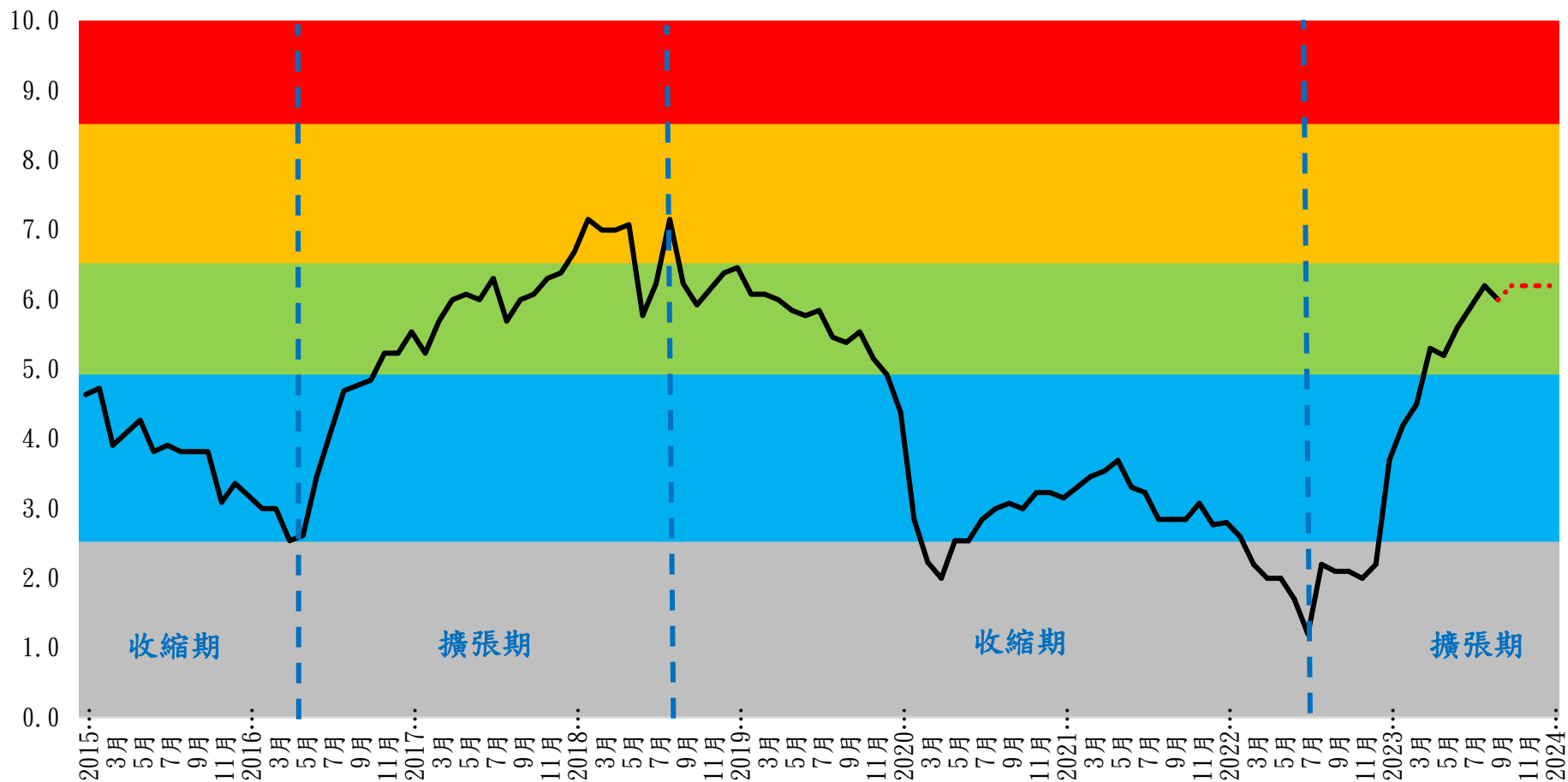


圖 40：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

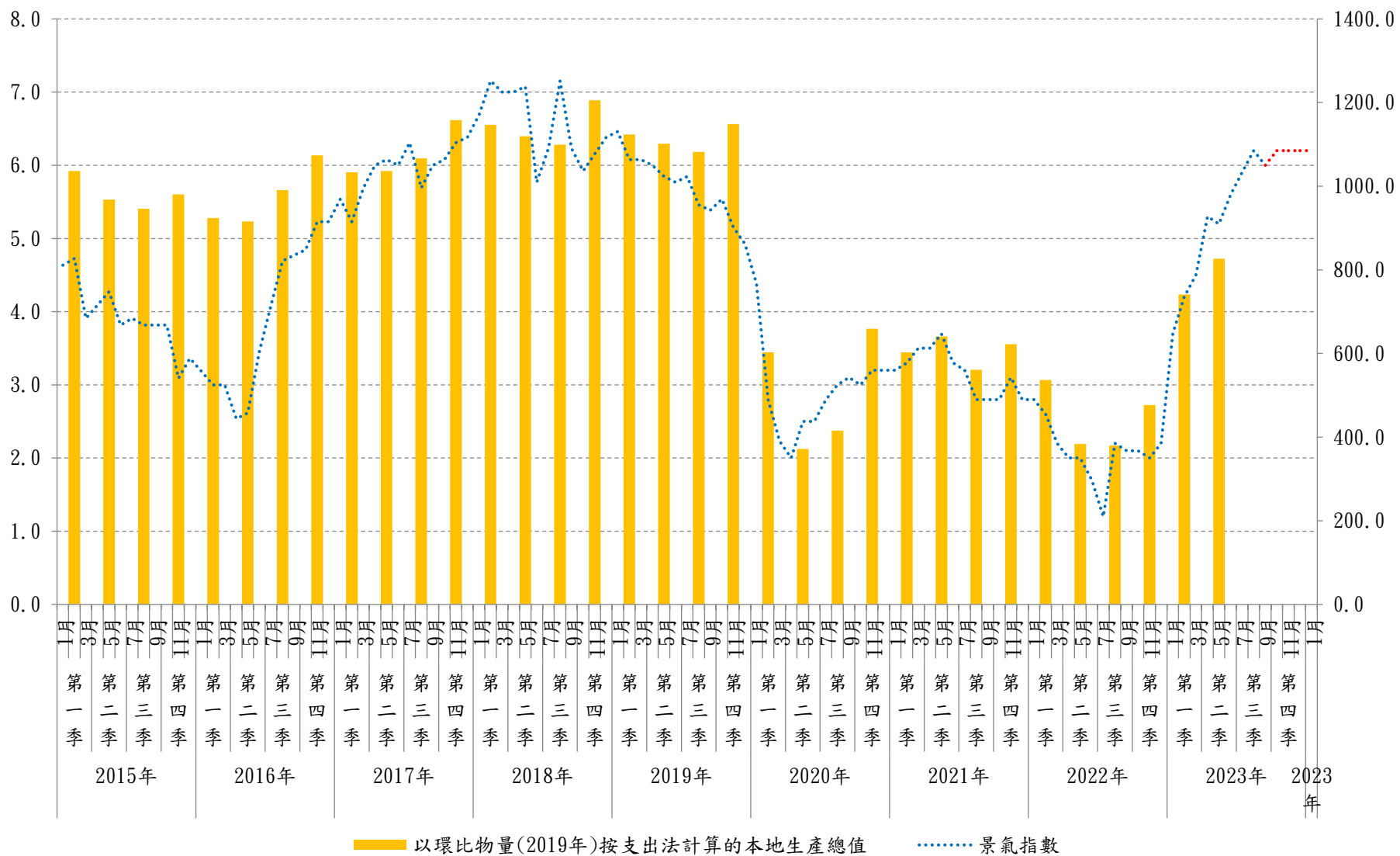


圖 41：2015 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2019 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

## 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<sup>74</sup>，而景氣循環 (EconomicCycles) 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<sup>75</sup>：“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 (ClassicalCycles) 與增長循環 (GrowthCycles) 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 (BurnsandMitchell, 1946)<sup>76</sup>，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 (HodrickandPrescott, 1981)<sup>77</sup>，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 (HighRatePhase；Upswing) 和低增長率期 (LowRatePhase；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

<sup>74</sup>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。

<sup>75</sup>Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

<sup>76</sup>Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

<sup>77</sup>Hodrick, Robert J. and Edward C. Prescott. 1981. "Postwar U. S. Business Cycles: An Empirical Investigation," working paper, Northwestern University.

下轉折點(GrowthDownTurns)與向上轉折點(GrowthUpTurns)，也就是一般所熟悉的高峰(Peak)與穀底(Trough)。

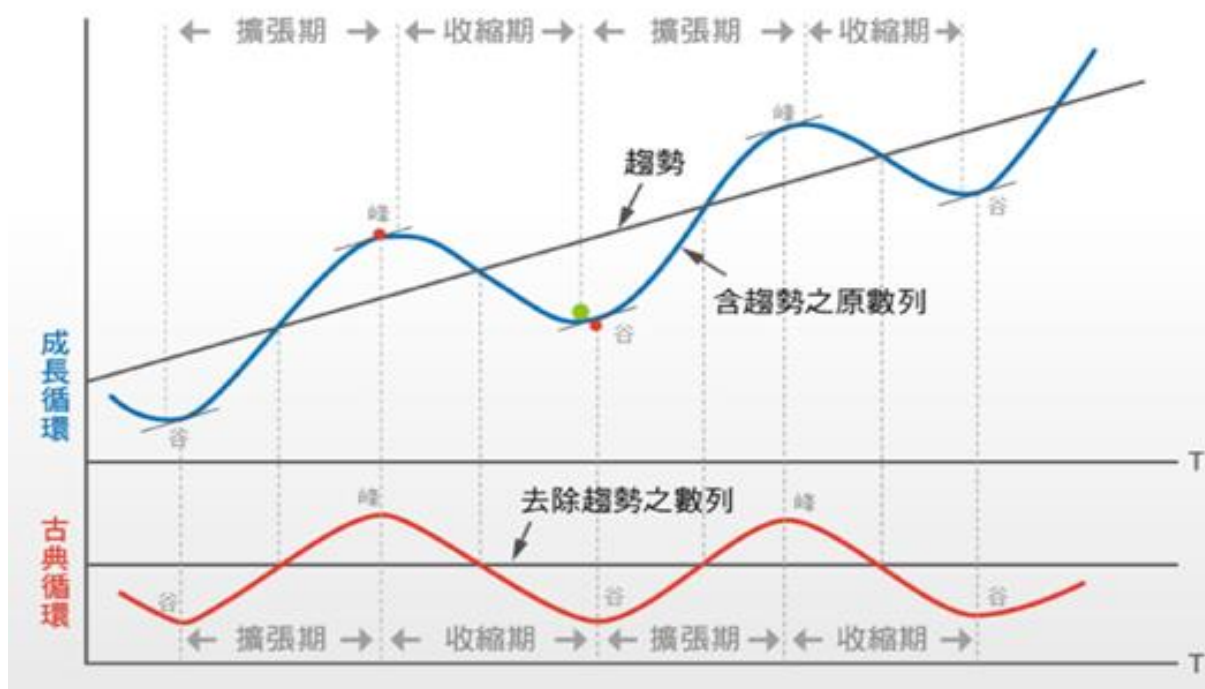


圖 42：古典循環及增長循環對比圖

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<sup>78</sup>。

<sup>78</sup>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%。

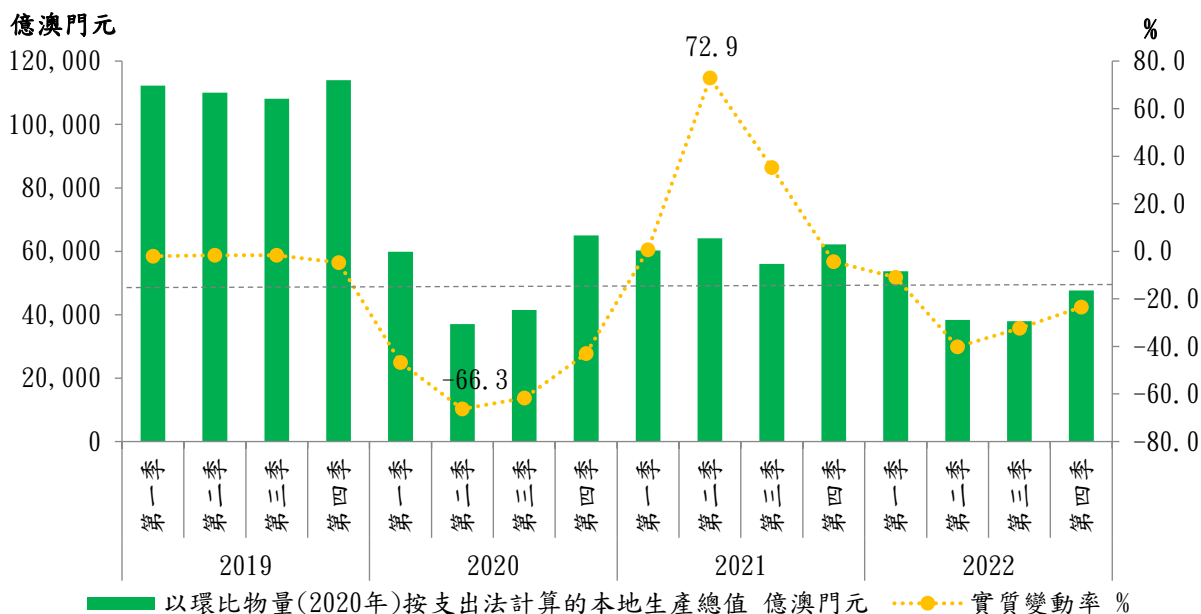


圖 43：2019-2022 年澳門以環比物量(2020 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

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 Googlefinance<sup>79</sup>、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	Googlefinance
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

<sup>79</sup><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 <sup>80</sup> 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)

<sup>80</sup> 六大博企包括：銀河娛樂(0027)、新濠博亞娛樂(0200)、澳博控股(0880)、永利澳門(1128.HK)、金沙中國有限公司(1928)和美高梅中國(2282.HK)。



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

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

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

注:2023年1月修訂。

### 3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

表 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			
貨幣供應 M2		-3.7%		-2.8%		-1.9%		-0.9%		0.00		3.1%		6.3%		9.4%		12.5%		15.7%
六大博企股價		-34.8%		-26.1%		-17.4%		-8.7%		0.00		4.3%		8.3%		14.6%		24.5%		39.7%
飲食業信心指數		-9.7%		-7.2%		-4.8%		-2.4%		0.00		0.8%		1.6%		2.5%		3.3%		4.1%
零售業信心指數		-10.6%		-8.0%		-5.3%		-2.7%		0.00		2.0%		4.1%		6.1%		8.2%		10.2%
中國消費者信心指數		85.5		89.7		98.0		102.1		106.3		110.4		114.6		118.7		122.9		127.0
博彩毛收入	0分	-75.5%	1分	-56.6%	2分	-37.7%	3分	-18.9%	4分	0.00	5分	3.9%	6分	7.9%	7分	11.8%	8分	15.7%	9分	19.7%
貨物進口量		-17.6%		-13.2%		-8.8%		-4.4%		0.00		15.8%		31.5%		47.3%		63.0%		78.8%
旅客數目		-83.0%		-62.2%		-41.5%		-20.7%		0.00		4.6%		9.1%		13.7%		18.3%		22.8%
酒店公寓住客		-54.7%		-41.0%		-27.3%		-13.7%		0.00		2.9%		5.8%		8.8%		11.7%		14.6%
酒店公寓入住率		45.0%		50.0%		55.0%		60.0%		65.0%		70.0%		75.0%		80.0%		85.0%		90.0%
就業人口		43.6		44.2		44.8		45.4		46.0		46.6		47.2		47.8		48.4		49.0
消費物價		-5.0%		-3.8%		-3.6%		-1.8%		0.00		1.0%		2.0%		3.00%		3.9%		4.9%
失業率	偏高失業率水平 3.8-3.3				較高失業率水平 3.2-2.9				中等失業率水平 2.8-2.5				中低失業率水平 2.4-2.1				低失業率水平 2.0-1.7			

註：參考表 10 澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準。

表 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，旅遊業及相關行業持續發展。	酒店公寓入住率高於疫情前(2015-2019年)的同月數據均值，旅遊業及相關行業活絡。	酒店公寓入住率遠高於疫情前(2015-2019年)的同月數據均值，旅遊業及相關行業過熱。
總就業人口	勞動力需求非常弱，總就業人數減少至2021-2022年間的最低水平。	勞動力需求減弱，總就業人數減少至2021-2022年間的較低水平。	勞動力需求穩定，總就業人數減少至2021-2022年間的平均水平。	勞動力需求旺盛，帶動總就業人數增加至2021-2022年間的較高水平。	勞動力需求激增，帶動總就業人數增加至2021-2022年間的最高水平。
消費物價	消費市場冷清，物價急速下跌，經濟蕭條。	消費市場冷卻，物價開始下跌，民眾貨幣購買力相對上升。	消費市場穩定，物價平穩上升，民眾貨幣購買力有所下降。	消費市場活躍，物價快速上升，民眾貨幣購買力下降。	消費市場過熱，物價急速上升，民眾貨幣購買力急速下降。
失業率	偏高失業率水平 3.8-3.3	較高失業率水平 3.2-2.9	中等失業率水平 2.8-2.5	中低失業率水平 2.4-2.1	低失業率水平 2.0-1.7
	人資供給大，企業聘僱意願低，出現裁員潮。	企業聘僱意願較低，民眾所得開始減少。	企業聘僱意願穩定，民眾所得穩定。	企業聘僱意願較高，民眾所得有一定增長。	人資需求大，企業聘僱意願高，出現挖角潮。

### 3.6 本經濟景氣指數的預測方法

由於景氣指數屬於時間序列，本研究中所用的時間序列預測方法主要是把數據的變動看成是趨勢(Trend)、循環(Cycle)、季節(Season)及不規則變化(Irregular)共同作用的結果，設法消除隨機性波動、分解季節性及循環變化、擬合確定性趨勢，同時對景氣指數時間序列進行外推預測<sup>81</sup>。遇到突發經濟影響時，將暫時改為經驗預測。

### 3.7 本經濟景氣指數的預計發佈時間

本景氣各項指標數據公佈時間統計如下，預計今後景氣指數將於次次月 13-15 日發佈。

表 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

<sup>81</sup>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. GoogleFinance：<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](http://www.dsec.gov.mo/home_zhmo.aspx)。
10. 澳門特別行政區政府博彩監察協調局：<http://www.dicj.gov.mo/>。
11. 澳門日報:<http://www.macaodaily.com/>。
12. 財經 M 平方:<https://www.macromicro.me/>。
13. Investing.com 網上金融市場平台:<https://hk.investing.com/>。
14. 阿思達克財經:<http://www.aastocks.com/>。
15. 宋佰謙，《宏觀經濟景氣指數的編制及運用》，廣西經濟管理幹部學院學報，2003 年 10 月，Vol.15No.4，第 22~25 頁。
16. 馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002 年第四版，第 181 頁。

附表 1: 最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

指標單位及數據類型	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
	貨幣供應量	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	總就業人口	消費物價	失業率	本地失業率
	百萬澳門元	%	%	%	點	百萬澳門元	百萬澳門元	人	人	%	千人	點	%	%
月份	實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值
2022年5月	674,492	-50.0	-0.5	-2.5	86.8	3,341	12,048	600,748	456,611	34.2	453.3	103.6	3.4	4.4
6月	680,091	-49.0	-3.0	-5.0	88.9	2,477	10,508	380,671	228,000	15.0	452.9	103.9	3.7	4.8
7月	681,646	-44.9	-3.0	-5.0	87.9	398	4,390	9,759	309,000	38.1	449.3	104.0	4.1	5.4
8月	689,583	-46.0	-2.0	-2.0	87.0	2,189	11,661	331,397	390,000	36.4	450.8	103.8	4.3	5.5
9月	679,741	-46.0	-1.5	-1.5	87.2	2,962	12,730	557,842	440,000	37.6	450.2	104.0	4.0	5.2
10月	681,040	-49.7	-0.5	-0.5	86.8	3,899	12,740	580,333	494,000	41.8	450.1	103.9	3.9	5.0
11月	682,745	-45.9	-1.5	-1.5	87.0	2,999	12,980	366,511	409,000	38.7	448.4	103.9	3.7	4.7
12月	717,857	-27.9	-3.0	-3.0	88.0	3,482	11,900	389,390	234,000	42.8	445.2	104.2	3.5	4.5
2023年1月	724,117	-12.7	0.5	0.5	91.2	11,580	10,450	1,397,748	819,000	71.2	444.6	104.1	3.4	4.3
2月	716,100	-14.9	0.7	0.7	94.7	10,324	12,390	1,593,743	883,000	76.1	444.5	104.2	3.3	4.1
3月	726,813	-19.3	1.0	3.0	94.9	12,738	12,850	1,956,867	972,000	77.0	445.6	104.3	3.1	3.9
4月	723,227	-13.7	1.0	3.0	87.1	14,722	11,660	2,274,050	1,101,000	79.8	447.6	104.4	2.8	3.6
5月	713,560	-21.4	2.0	5.0	88.2	15,565	12,530	2,213,807	1,104,000	78.9	449.6	104.6	2.8	3.6
6月	717,217	-20.5	1.5	3.0	86.4	15,200	11,970	2,209,662	1,142,000	84.3	451.6	104.7	2.8	3.5
7月	725,593	-17.6	1.5	3.5	86.4	16,662	11,240	2,759,544	1,279,000	89.0	453.6	104.8	2.6	3.3
8月	723,739	-18.7	2.0	4.5	86.5	17,213	11,320	3,221,691	1,310,000	88.7	459.7	104.8	2.5	3.1
9月	727,283	-24.2	2.2	4.5	87.2	14,937	11,860	2,301,056	1,135,000	78.6	464.3	104.9	2.4	3.1
10月	-	-32.2	-	-	-	19,501	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大博企股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值					
		原始數據 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	平均年增長率 (%)	評分	預期年增長率 (%)	評分	預期年增長率 (%)	評分	原始數據	年增長率	評分	原始數據 (百萬澳門元)	年增長率	評分	原始數據 (百萬澳門元)	年增長率	評分
2016	1	473,827	-4.0	0	-49.3	1	-	-	-	-	104.0	-1.6	3	18,674	-21.4	2	6,756	-20.8	1
	2	469,553	-2.5	0	-47.4	1	-6.2	2	-6.9	2	104.4	-4.9	1	19,521	-0.1	4	4,753	-27.2	0
	3	478,130	0.1	5	-30.8	2	-9.6	0	-9.8	1	100.0	-6.6	0	17,981	-16.3	2	5,391	-24.6	0
	4	470,675	-4.4	0	-29.0	2	-9.7	0	-11.0	0	101.0	-6.1	0	17,341	-9.5	3	5,480	-19.9	1
	5	474,823	-3.8	0	-31.2	2	-7.2	1	-10.0	1	99.8	-9.2	0	18,389	-9.6	3	5,289	-22.6	0
	6	478,844	-2.0	0	-26.6	3	-4.0	3	-10.4	0	102.9	-2.5	3	15,881	-8.5	3	5,593	-16.3	1
	7	491,343	1.2	5	-30.5	2	-0.3	4	-8.6	1	106.8	2.2	5	17,774	-4.5	4	5,656	-21.7	0
	8	503,739	5.3	6	-22.3	3	-2.3	3	-4.8	3	105.6	1.5	5	18,836	1.1	5	6,621	-2.6	4
	9	505,800	4.9	5	11.3	5	-3.0	3	-5.1	2	104.6	-0.9	4	18,396	7.4	5	6,203	-10.2	3
	10	516,157	8.0	6	7.9	5	-0.6	4	-0.5	4	107.2	3.3	6	21,815	8.8	5	6,030	-20.0	1
	11	519,386	10.6	7	18.9	5	-0.3	4	-0.8	4	108.6	4.3	6	18,788	14.4	6	6,799	2.6	5
	12	532,475	12.6	7	31.2	5	1.2	5	-0.6	4	108.4	4.5	6	19,815	8.0	5	6,781	-2.9	4
2017	1	536,784	13.3	7	48.7	6	2.6	7	-0.2	4	109.2	5.0	6	19,255	3.1	5	6,436	-4.7	4
	2	540,694	15.2	8	40.4	5	0.0	5	-2.2	4	112.6	7.9	8	22,991	17.8	6	5,110	7.5	5
	3	547,202	14.4	7	36.4	5	0.3	5	-0.9	4	111.0	11.0	9	21,232	18.1	6	6,325	17.3	7
	4	543,502	15.5	8	43.3	6	0.7	5	3.7	6	113.4	12.3	9	20,162	16.3	6	5,380	-1.8	4
	5	553,831	16.6	8	59.0	7	1.6	5	1.5	5	112.0	12.2	9	22,742	23.7	6	5,669	7.2	6
	6	556,634	16.2	8	80.3	8	1.1	5	2.9	5	113.3	10.1	8	19,994	25.9	6	6,139	9.8	6
	7	568,320	15.7	8	71.8	8	2.5	7	3.1	6	114.6	7.3	7	22,964	29.2	7	6,147	8.7	6
	8	574,374	14.0	7	54.7	7	4.6	10	6.0	7	114.7	8.6	8	22,676	20.4	6	6,334	-4.3	4
	9	567,686	12.2	7	52.8	6	0.0	5	4.3	7	118.6	13.4	10	21,362	16.1	6	7,226	16.5	6

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
	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	727,283	7.0	7	-24.2	2	2.2	7	4.5	7	87.2	4.1	0	14,937	1.3	5	11,860	67.4	9
	10	721,903	6.0	6	-32.3	1	2.4	7	4.5	7	87.4	4.6	0	19,501	6.3	6	12,076	63.0	8
	11	723,710	6.0	6	-25.0	2	2.5	7	5.0	7	87.6	5.1	1	16,800	5.5	6	12,269	63.0	8
	12	760,929	6.0	6	-22.5	2	2.0	7	4.5	7	87.8	5.5	1	17,670	6.9	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. 將當月六大博企營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019年)平均股價對比,改為與近五年(2018-2022年)平均股價對比;
4. 以中國消費者信心指數在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。
5. 以酒店及公寓入住率在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。
6. 修訂就業人口的評分標準,以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口,並以其在2021-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。

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



附表 9:2023 年景氣指數體系各項指標的預測值(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	2,301,056	13.6	8	1,135,000	10.5	8	78.6	67.2	7	464.3	57.2	6	104.9	0.86	5	2.4	7
	10	2,727,000	17.0	8	1,254,000	15.8	10	89.0	88.0	9	466.3	60.5	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	468.3	63.8	6	105.1	1.17	6	2.4	7
	12	2,837,000	17.0	8	1,305,000	10.4	8	87.0	84.0	8	470.3	67.2	7	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,以更適當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 10:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(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
2024	1	767,565	6.0	6	-20.0	2	2.0	7	4.5	7	88.0	6.0	1	17,360	2.5	5	12,697	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 11:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(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
2024	1	2,679,000	10.5	7	1,232,000	19.4	10	85.0	80.0	8	472.3	70.5	7	105.5	1.31	6	2.3	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,以更適當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 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(包括商舖、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(包括商舖、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	<p>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>	<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	<p>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>	<p>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。</p>

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。