

# 澳門經濟景氣指數

2023 年 12 月：(2023 年 11 月-2024 年 2 月預測值)

**明年“外冷內暖”，經濟持續改善**



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 12 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](mailto:acem@macau.ctm.net) Web:<http://acemacau.org.mo>

# 目錄

目錄.....	I
圖目錄.....	III
表目錄.....	IV
摘要.....	1
一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧.....	3
1.1 國際方面.....	3
1.1.1 地緣政治動態.....	3
1.1.2 全球經濟形勢分析.....	4
1.1.3 關鍵國際經濟數據.....	9
1.1.4 我國外交大事.....	14
1.2 內地及香港方面.....	20
1.2.1 內地經濟形勢分析.....	20
1.2.2 香港經濟形勢分析.....	22
1.2.3 關鍵經濟數據.....	23
1.2.4 財經、政治大事回顧.....	32
1.3 澳門方面.....	44
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測.....	44
1.3.2 “1+4”產業適度多元發展.....	47
1.3.3 除本景氣指數指標外的重要經濟數據.....	55
1.3.4 經濟相關政策措施.....	62
二、 近期澳門經濟景氣變化.....	66
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	66
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	66
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....	69
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....	85
2.5 2015年至今澳門經濟景氣歷史變化圖.....	86
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明.....	88
3.1 相關定義簡介.....	88
3.1.1 景氣及景氣循環.....	88
3.1.2 景氣指標及景氣指數.....	89
3.1.3 景氣指數預警信號系統.....	90
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	90
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	91
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向.....	91
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況.....	91

3.3.3	更靈敏地反映經濟走勢變化 .....	92
3.4	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源 .....	92
3.4.1	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明 .....	92
3.4.2	數據來源 .....	93
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義 .....	94
3.5.1	編製說明 .....	94
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 .....	100
3.6	本經濟景氣指數的預測方法 .....	103
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間 .....	103
3.8	本經濟景氣指數的局限性 .....	104
	主要參考資料來源 .....	105
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據 .....	106
	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) .....	107
	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) .....	109
	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) .....	112
	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) .....	113
	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) .....	115
	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) .....	116
	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) .....	117
	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) .....	118
	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) .....	119
	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) .....	120
	附表 11:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程 .....	121

## 圖目錄

圖 1：俄羅斯與烏克蘭戰事形勢(2023 年 12 月 8 日).....	3
圖 2：世界糧農組織食品價格指數(2023 年 11 月).....	10
圖 3：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格走勢.....	11
圖 4：近一年黃金期貨歷史價格走勢.....	11
圖 5：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢.....	12
圖 6：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2023 年 12 月).....	13
圖 7：2019-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖.....	13
圖 8：2018 年至今美國消費者物價指數走勢圖.....	14
圖 9：我國製造業 PMI 走勢.....	24
圖 10：我國非製造業商務活動指數走勢.....	24
圖 11：財新中國製造業採購經理指數走勢.....	25
圖 12：財新中國服務業採購經理指數走勢.....	25
圖 13：我國房地產開發投資增速(單位:%).....	27
圖 14：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%).....	27
圖 15：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%).....	28
圖 16：我國國房景氣指數走勢(單位:點).....	28
圖 17：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢.....	30
圖 18：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢.....	31
圖 19：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢.....	31
圖 20：香港銀行體系總結餘走勢(藍線).....	32
圖 21：2019-2023 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比).....	57
圖 22：2019-2023 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比).....	58
圖 23：1999-2023 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比).....	58
圖 24：2019-2023 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%).....	60
圖 25：2019-2023 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%).....	61
圖 26：2019-2023 年澳門外地僱員人數(單位:萬人).....	61
圖 27：2019-2023 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人).....	62
圖 28：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標).....	67
圖 29：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢.....	69
圖 30：2019-2023 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:%)...	71
圖 31：2019-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點).....	72
圖 32：2007-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點).....	73
圖 33：2019-2023 年澳門博彩毛收入變化趨勢.....	74
圖 34：2019-2023 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	75
圖 35：2019-2023 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	77
圖 36：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	78
圖 37：2019-2023 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	79

圖 38：2021-2023 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	81
圖 39：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	82
圖 40：2019-2023 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	84
圖 41：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	86
圖 42：2015 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產總 值比較(紅色虛線為預測值).....	87
圖 43：古典循環及增長循環對比圖 .....	89
圖 44：2019-2023 年澳門以環比物量(2021 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長 率.....	91

## 表目錄

表 1：IMF 全球經濟成長預測(2023 年 10 月).....	5
表 2：高盛全球經濟成長預測(2023 年 11 月).....	7
表 3：摩根士丹利全球經濟成長預測(2023 年 11 月).....	9
表 4：2023 年 10 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	56
表 5：2020-2023 年澳門不良貸款率統計.....	59
表 6：2023 年 12 月-2024 年 2 月經濟景氣指數及指標分數預測值 .....	68
表 7：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	69
表 8：2023 年 10-11 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	70
表 9：2019-2023 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	74
表 10：2019-2023 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	75
表 11：2019-2023 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	77
表 12：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	78
表 13：2019-2023 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	80
表 14：2021-2023 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	81
表 15：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數數據.....	83
表 16：2019-2023 年澳門失業率數據(單位:%).....	84
表 17：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值 .....	85
表 18：經濟景氣指數項目指標及其數據來源 .....	93
表 19：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 .....	96
表 20：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義 .....	100
表 21：十三項景氣指標的評分基準 .....	100
表 22：十三項景氣指標評分的意義 .....	101
表 23：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間 .....	103

## 摘要

### 明年“外冷內暖”，經濟持續改善

#### 景氣指數保持“穩定”

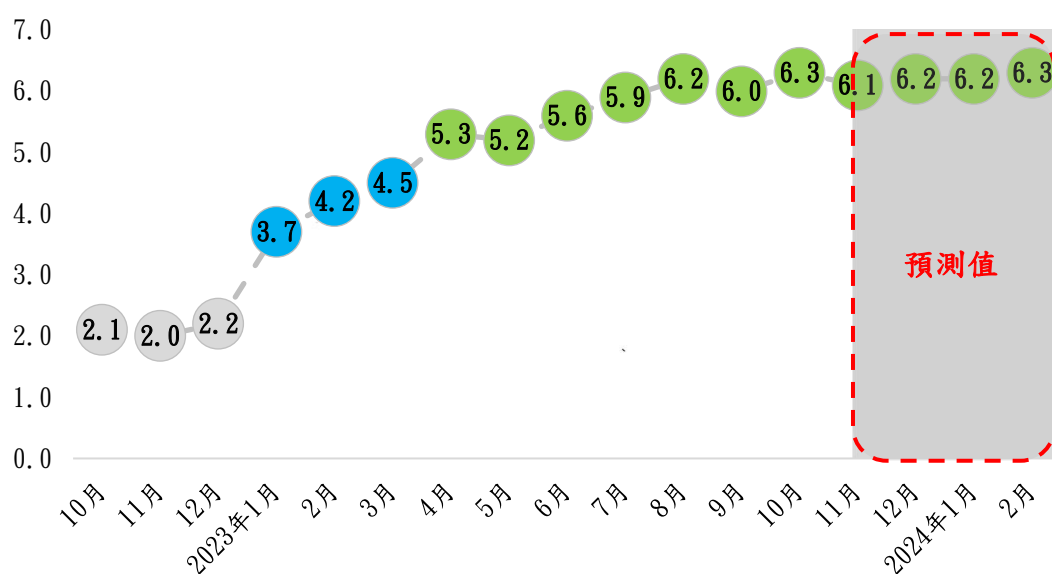
本澳大型國際盛事、大型節慶、會展等活動普遍較為集中集中在第四季度，持續為澳門經濟帶來活力和動能。隨著訪澳旅客量的持續回升，不僅帶動了綜合休閒娛樂、酒店、零售等相關行業，也有效地推動了就業市場的擴張，多項旅客相關的指標數據，如訪澳旅客量、酒店住客、入住率等呈現“偏熱”或“過熱”等級。不過，就目前已公佈的十一月博彩毛收入略遜預期，六大博企股價維持在“低迷”等級，反映投資者仍持較觀望態度。此外，內地消費者信心指數略有改善，但仍停留在“低迷”等級，反映外圍環境仍不明朗，經綜合分析及推算，十月及十一月本澳經濟景氣指數分別為 6.3 分及 6.0 分，同屬“穩定”等級。預料未來三個月經濟景氣分數值保持在 6.2-6.3 分左右的“穩定”等級。

2023 年已接近尾聲。從全年來看，2023 年可以說是澳門經濟快速恢復發展，景氣持續保持穩定的一年。但經濟的快速恢復並非全面和均衡。旅遊區和大型綜合旅遊休閒體“客似雲來”，呈現欣欣向榮景象；但社區商戶卻面對居民北上消費，旅客又不到，生意“不似預期”。加上旅客的消費習慣、喜好有所轉變，對產品或服務的性價比要求不斷提高。時代在變，經營模式和趨勢也在變，商戶/企業自身也需要與時俱進，追趕潮流，作出相應的轉變，才有可能立於不敗之地。此外，在高息環境，整體不良貸款率仍持續上升，值得密切關注。

料明年“外冷內暖”，經濟持續改善。

當前，國際地緣政治衝突持續演變，國際形勢複雜嚴峻，全球貿易疲軟，金融市場動盪，債務壓力上升，全球經濟仍面臨多重挑戰。近期世界

銀行、國際貨幣基金組織、聯合國等國際組織均對今明兩年全球經濟作出預判，基本上一致認為明年全球經濟增長或將繼續緩慢，預測增幅比今年還要低。澳門經濟雖面臨外圍環境不明朗、不確定因素較多，但明年在建國 75 周年及澳門回歸祖國 25 周年，《澳門經濟適度多元規劃》開局之年的加持下，特區政府將加大力度深化旅遊跨界融合，全面推進舊區活化行動計劃，並計劃以慶祝澳門特區成立 25 周年為契機，推出涵蓋機票、跨境交通、酒店住宿配套優惠，加大力度開拓國際旅客市場。隨着本澳非博彩元素相關的投資計劃有序展開，新興重點產業加快培育和發展，內地居民出遊信心和消費信心恢復、航線重開、航班加密，此外，料明年本澳經濟持續改善，暖意更濃，有望延續旺勢。與國際地緣政治複雜嚴峻，全球經濟增長緩慢，或呈現“外冷內暖”。



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。俄烏戰事已超過1年9個月，許多國家繼續採中立立場，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。烏克蘭的反攻進度遠不及官方公佈的最低目標，戰事恐怕已經陷入了僵局。



圖 1：俄羅斯與烏克蘭戰事形勢(2023 年 12 月 8 日)

資料來源:DefenceIntelligence 網站

2023 年 12 月 12 日，聯合國大會第十屆緊急特別會議當地時間 12 日以 153 票贊成、10 票反對、23 票棄權通過決議，嚴重關切加沙地帶的災難性人道主義



狀況和巴勒斯坦平民的苦難，要求立即實行人道主義停火<sup>1</sup>。中國、法國、俄羅斯等投了贊成票，美國、以色列投了反對票，英國、德國、烏克蘭等棄權。

## 1.1.2 全球經濟形勢分析

2023年10月5日，國際貿易組織WTO預計2023年的商品貿易額將同比成長0.8%，低於4月份預測的成長1.7%<sup>2</sup>。預計2023年的商品貿易額將同比成長0.8%，低於4月份預測的成長1.7%。這將遠低於全球金融危機以來2.6%的年均增速。WTO表示，“貿易似乎是全面地放緩，涉及大量國家和各種商品，特別是某些類別的制成品，如鋼鐵、辦公和電信設備、紡織品和服裝，通膨、高利率、美元升值和地緣政治緊張局勢都在推波助瀾。”WTO預計2024年的商品貿易將成長3.3%，與4月份的預測基本持平。這將超過對全球GDP成長2.5%的預期。WTO在周四的報告中表示，當前展望面臨的風險“被視為是均衡的”，這與4月份的報告不同，當時該組織表示，“預測面臨的風險傾向於下行”。

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>3</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年全球人口和經濟持續增長的預期。報告中還預測，未來20年，石油仍將是全球能源結構中佔比最大部分，比例將從2022年的31.2%下降至2045年的29.5%。風能、太陽能等可再生能源佔比將從2022年的2.7%升至2045年的11.7%。

2023年10月10日，國際貨幣基金組織(IMF)調降全球經濟成長預測，預估今年全球經濟成長率為3.0%，2024年將下降到2.9%<sup>4</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

<sup>1</sup> “聯合國大會高票通過加沙停火協議 美國再次反對”，香港中通社，2023年12月13日。

<sup>2</sup> 全球貿易預測，世界貿易組織(WTO)，2023年10月5日。

<sup>3</sup> 《2023年世界石油展望報告》，石油輸出國組織（歐佩克），2023年10月10日。

<sup>4</sup> 世界經濟展望(WorldEconomicOutlook)秋季報告，國際貨幣基金組織(IMF)，2023年10月10日。

響，經濟增速預計將從2022年的2.6%放緩至2023年的1.5%和2014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，加上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1.0%上調至1.5%，原因是第二季商業投資強勁、消費成長有彈性。IMF同時將歐元區今年經濟成長自先前0.9%下調至0.7%，明年經濟成長預期也從先前的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2.0%，原因是受壓抑的需求、旅遊業激增、寬鬆貨幣政策以及先前因供應鏈挑戰而受到抑制的汽車出口反彈提振。

表1：IMF全球經濟成長預測(2023年10月)

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

	2022	Projections		Difference from July 2023 WEO Update <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

2023年11月10日，高盛預估今年全球經濟成長率為2.7%，2024年將下降到2.6%<sup>5</sup>。高盛在最新研究報告中表示，除非經濟成長弱於預期，否則已開發國

<sup>5</sup> 《全球宏觀經濟展望報告》，摩根士丹利，2023年11月22日。

家央行不太可能在明年下半年之前減息，除日本外的 10 國集團（G10）國家跟新興經濟體的通膨也在持續降溫，明年通膨率料將從當前的 3.0%進一步走降到 2.0%到 2.5%。

表 2：高盛全球經濟成長預測(2023 年 11 月)

<b>Real GDP growth forecasts</b> (% change, yoy)			
	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>
World	2.7%	2.6%	2.7%
US	2.4%	2.1%	1.9%
Euro Area	0.5%	0.9%	1.5%
Germany	-0.1%	0.6%	1.3%
France	0.9%	1.1%	1.3%
Italy	0.7%	0.7%	1.2%
Spain	2.4%	1.7%	1.7%
China	5.3%	4.8%	4.2%
Japan	1.9%	1.5%	1.1%
UK	0.5%	0.5%	1.0%
Canada	1.3%	1.1%	1.7%
India	6.4%	6.3%	6.5%
Brazil	3.1%	1.6%	2.4%
Russia	2.4%	2.1%	1.3%

All forecasts as of Nov. 8, 2023, at 11am EST. All forecasts are calculated on calendar year basis except when otherwise stated. IMF forecasts used for India 2025 consensus when quarters not available in Bloomberg. The global growth aggregates use market FX countryweights. Source: Bloomberg, Goldman Sachs Research

**Goldman Sachs**

資料來源：高盛官方網站

高盛還預測，全球製造業將從近期低迷中復甦，因為利空因素預計將在今年消散，以 Jan Hatzius 為首的高盛經濟學家認為，明年製造業活動應會從今

年的疲軟表現中有所復甦，尤其是在支出模式正常化、高度仰賴天然氣的歐洲製造業活動觸底、庫存與 GDP 比率持穩的情況下。

高盛更樂觀認為，明年美國實質所得將有所成長，因為通膨大幅走降且就業市場依舊強勁，還重申美國經濟衰退機率為 15%，而隨著烏俄開戰後的天然氣衝擊影響消退，明年歐元區跟英國的實質所得成長也將大幅加速，明年底時將達到 2.0% 左右。

2023 年 11 月 22 日，摩根士丹利(Morgan Stanley)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 2.8%<sup>6</sup>。摩根士丹利全球首席經濟學家 Seth Carpenter 表示：“全球通膨已見頂，但要到 2025 年才能度過最後一段時期，並且可能需要一段時期的低於平均水平的增長。”該報告預測，全球經濟擴張將從 2023 年的 3% 降至 2024 年的 2.8% 和 2025 年的 2.9%。各地區成長前景的詳細分析如下：

在美國，隨著利率上升和貨幣政策收緊影響金融體系，2024 年和 2025 年的成長率預計將分別放緩至 1.9% 和 1.4%，低於 2023 年預計的 2.4%。經濟學家也預計，在勞動市場降溫（影響實際可支配收入）以及利率上升對償債成本帶來進一步壓力的推動下，美國消費者支出將在 2024 年和 2025 年開始大幅放緩。亮點之一是：經過兩年的下滑後，商業投資最終預計在 2024 年下半年轉為正值。

歐元區 2024 年可能實現 0.5% 的成長，反映出能源供應衝擊的持續影響，尤其是在德國。在通膨下降和就業市場富有彈性的推動下，2025 年經濟成長應加速至 1%，這可能會提高經通膨調整後的收入和消費者支出。

在醫療保健和交通運輸罷工之後，英國可能會在短期內受到拖累。經濟可能在 2024 年初陷入技術性衰退，年底成長 0.5%，2025 年回升至 1%。

新興市場的情況好壞參半，印度、印尼和菲律賓的擴張被中國的溫和成長所抵消，中國對疫情後重新開放後的復甦和成長預期感到失望。摩根士丹利的經濟學家認為恢復穩定成長的道路崎嶇不平，但預計政府將採取政策來刺激經濟。

---

<sup>6</sup> 《全球宏觀經濟展望報告》，摩根士丹利，2023 年 11 月 22 日。

表 3：摩根士丹利全球經濟成長預測(2023 年 11 月)

GDP % Growth	2023E		2024E		2025E	
	Morgan Stanley	Consensus	Morgan Stanley	Consensus	Morgan Stanley	Consensus
<b>G4</b>						
U.S.	2.4	2.3	1.9	1.0	1.4	1.8
Euro Area	0.4	0.5	0.5	0.7	1.0	1.5
Japan	2.0	1.9	1.0	1.0	1.1	1.0
UK	0.5	0.4	-0.1	0.4	1.0	1.3
<b>Selected Emerging Markets</b>						
China	5.1	5.2	4.2	4.5	4.0	4.5
India	6.6	6.2	6.4	6.3	6.5	-
Brazil	3.1	3.0	1.7	1.6	1.6	2.0

資料來源：Morgan Stanley research Forecast; Note: Data as of Nov. 8, 2023.

### 1.1.3 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。2023 年 11 月聯合國糧農組織食品價格指數平均為 120.4 點，與 10 月修正後的指數持平，同比下跌 14.4 點（10.7%）。植物油、乳製品和食糖價格指數本月漲幅與穀物和肉類價格指數的下跌基本完全抵消。



WTI原油期貨 ▼ 68.16 -0.45 (-0.66%)



倫敦布倫特原油期貨 ▼ 72.75 -0.49 (-0.67%)



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，黃金期貨價格衝高後回落。截至 2023 年 12 月 13 日，黃金 2024 年 2 月期貨價格約為每盎司 1,900 美元左右。

黃金期貨 ▼ 1,990.40 -2.80 (-0.14%)



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 11 月，多個大國 PMI 指數<sup>7</sup>繼續維持在榮枯線以下。MacroMicro 財經數據網站顯示：2023 年 11 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 48.3；中國官方製造業採購經理人指數為 49.4；德國製造業採購經理人指數為 42.6 以及英國製造業採購經理人指數為 47.2。

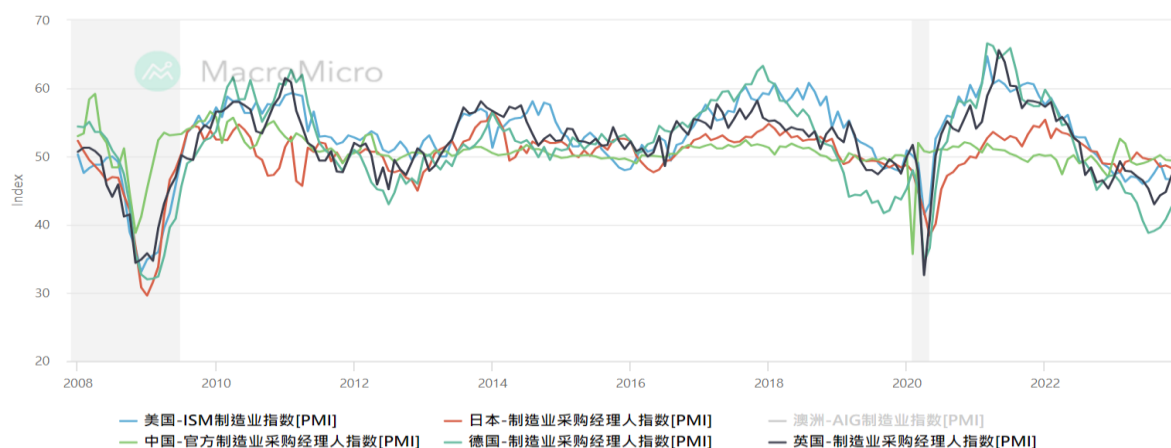


圖 5：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

資料來源：MacroMicro 財經數據網站

2023 年 11 月 2 日，美國聯儲局公佈議息結果，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。

2023 年 12 月 13 日，美國聯儲局公佈議息結果，繼續維持利率不變。當局預期明年利率中位數為 4.6 厘，較 9 月預測下調 0.5 厘，2025 年預測則為 3.6 厘，較 9 月時估計下調 0.3 厘。議息聲明提到，第三季經濟指標表明，經濟活動已由強勁速度擴張（strong pace）變得逐步放慢，反映當局認為現時經濟狀況有所放緩。

另外根據 12 月點陣圖顯示，19 名官員中，有 2 位官員預測明年利率維持不變，1 位預期會減息 1 次，其餘 16 名官員均預期聯邦基金利率明年底會回落至

<sup>7</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。

5厘以下，當中有15位預測利率會減息0.5至1厘，預測利率介乎4.375厘至4.875厘，但特別的是，有官員更預期明年會減息1.5厘，至3.875厘。

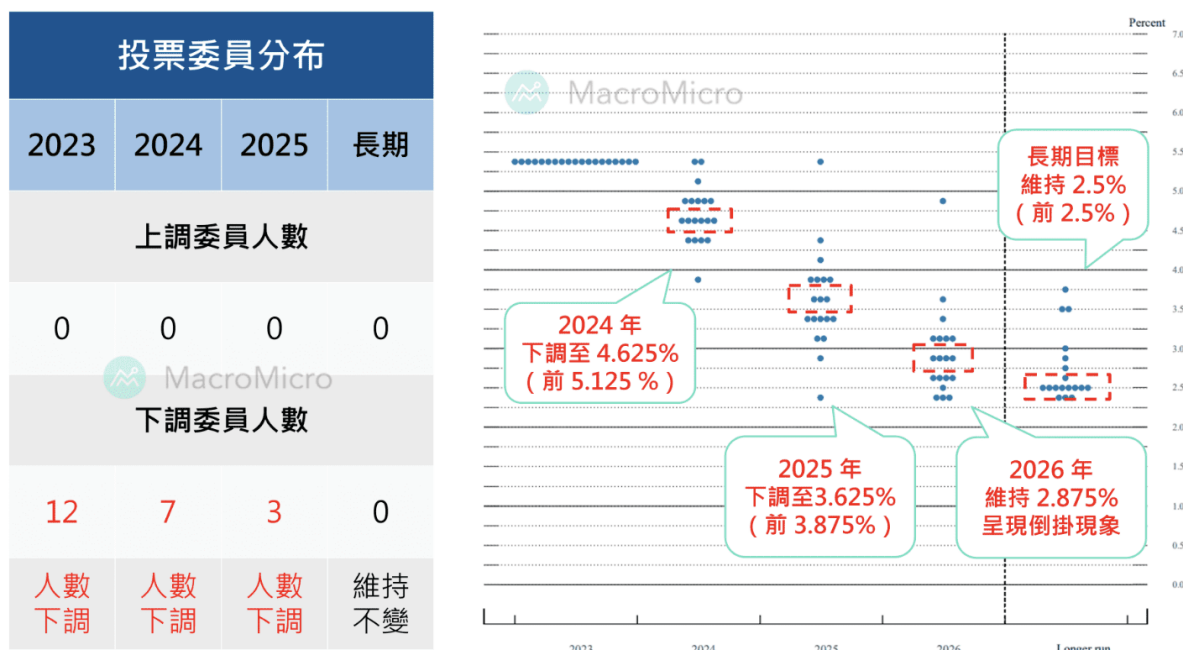


圖 6：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2023 年 12 月)

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

美國兩年和十年期國債收益率利差倒掛持續。市場對美國聯邦儲局激進加息將令經濟陷入衰退的憂慮仍在。截止 2023 年 12 月 13 日，美國 10 年期公債殖利率為 4.20%，而 2 年期公債殖利率為 4.73%，利差為 0.53%。

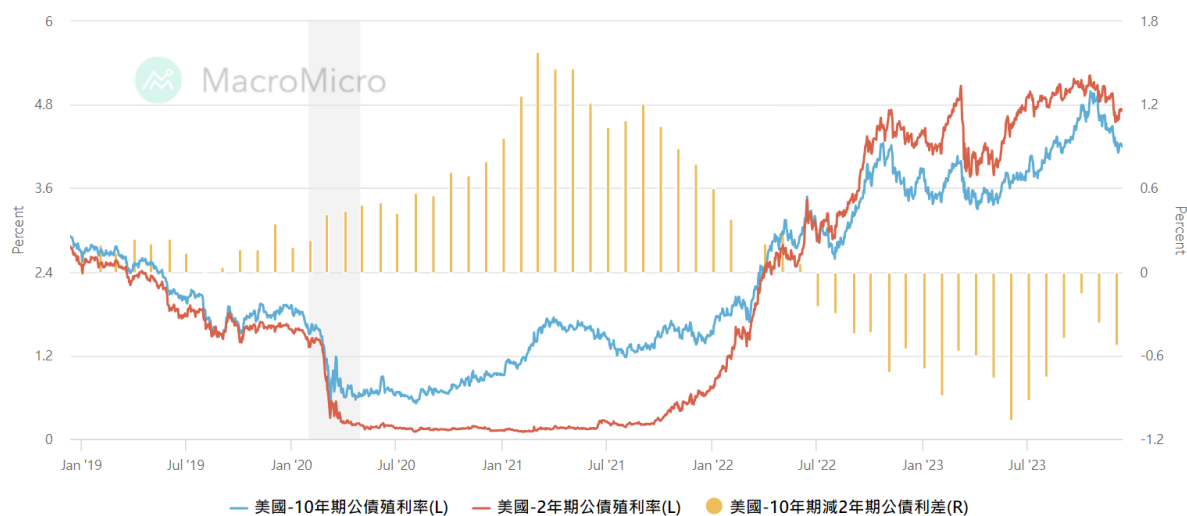


圖 7：2019-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

2023 年 11 月，美國通脹按年升 3.1%。美國勞工部勞工統計局(BLS)公佈數據顯示，11 月消費者物價指數(CPI)年增 3.1%，低於前值的 3.2%；按月來看，11 月 CPI 成長 0.1%。扣除食品和能源成本的 11 月核心 CPI 年增 4.0%，與前值持平；按月來看，11 月核心 CPI 成長 0.3%，略高於前值的 0.2%。另外，超級核心 CPI(即剔除住房的核心服務通膨)年增速升至 3.93%，這是今年以來第二次加速。

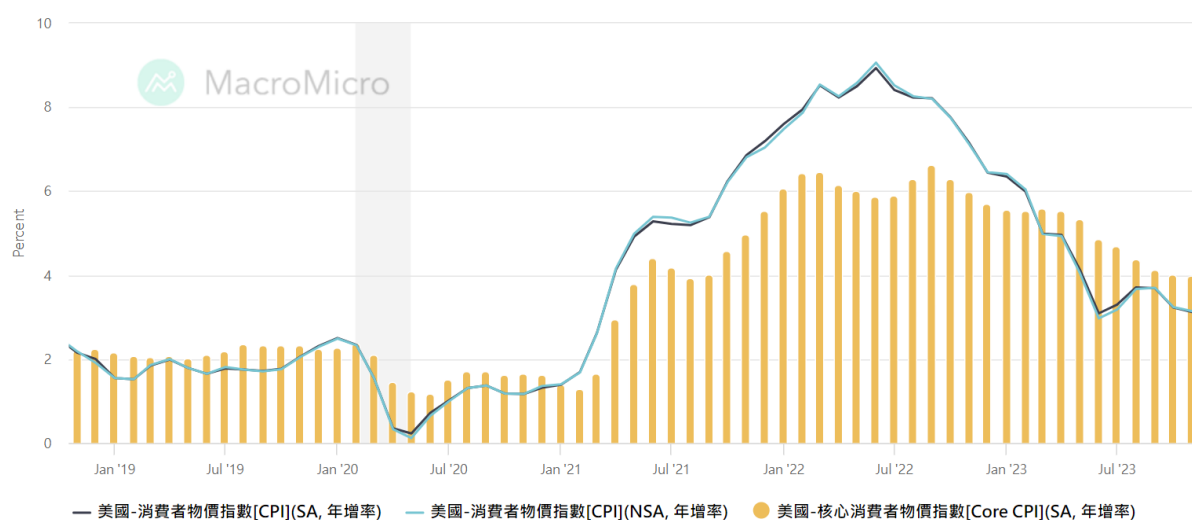


圖 8：2018 年至今美國消費者物價指數走勢圖

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

### 1.1.4 我國外交大事

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”<sup>8</sup>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>9</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”高質量發展，讓“一帶一路”惠及更多國家和人民，國務院新聞辦公室發佈《共建“一帶一路”：構建人類命運共同體的重大實踐》白皮書。白皮書除前言、結束語外分為五個部分，分別是：源自中國屬於世界；鋪就共同發展繁榮之路；促進全方位多領域互聯互通；為世界和平與發展注入正能量；推進高質量共建“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。

---

<sup>8</sup> 修昔底德陷阱（Thucydides' s Trap）修昔底德陷阱是指一個新崛起的大國必然要挑戰現存大國，而現存大國也必然來回應這種威脅，這樣戰爭變得不可避免。

<sup>9</sup> 《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，央視網，2023年10月10日。

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。

2023 年 11 月 15 日，國家主席習近平在美國三藩市斐洛裡莊園同美國總統拜登舉行中美元首會晤<sup>10</sup>。兩國元首就事關中美關係的戰略性、全域性、方向性問題以及事關世界和平和發展的重大問題坦誠深入地交換了意見。

習近平指出，當今世界正經歷百年未有之大變局，中美有兩種選擇：一種是加強團結合作，攜手應對全球性挑戰，促進世界安全和繁榮。另一種是抱持零和思維，挑動陣營對立，讓世界走向動盪和分裂。兩種選擇代表著兩個方向，將決定人類前途和地球未來。作為世界上最重要的雙邊關係，中美關係要放在這個大背景下思考和謀劃。習近平亦指出，相互尊重、和平共處、合作共贏，這既是從 50 年中美關係歷程中提煉出的經驗，也是歷史上大國衝突帶來的啟示，應該是中美共同努力的方向。這次三藩市會晤，中美應該有新的願景，共同努力澆築中美關係的五根支柱，包括：共同樹立正確認知；共同有效管控分歧；共同推進互利合作；共同承擔大國責任以及共同促進人文交流。

兩國元首認可雙方團隊自巴厘島會晤以來討論確立中美關係指導原則所作努力，強調要相互尊重、和平共處、保持溝通、防止衝突、恪守《聯合國憲章》，在有共同利益的領域開展合作，負責任地管控雙邊關係中的競爭因素。兩國元首歡迎雙方團隊繼續就此討論。兩國元首同意推動和加強中美各領域對

---

<sup>10</sup> “習近平同美國總統拜登舉行中美元首會晤”，新華社，2023 年 11 月 16 日。

話合作，包括：建立人工智慧政府間對話；成立中美禁毒合作工作組，開展禁毒合作；在平等和尊重基礎上恢復兩軍高層溝通、中美國防部工作會晤、中美海上軍事安全磋商機制會議，開展中美兩軍戰區領導通話；同意明年早些時候進一步大幅增加航班；擴大教育、留學生、青年、文化、體育和工商界交流，等等。兩國元首強調在當下關鍵十年中美加快努力應對氣候危機的重要性，歡迎兩國氣候特使近期開展的積極討論，包括：2020 年代國內減排行動，共同推動聯合國氣候變化迪拜大會（COP28）成功，啟動中美“21 世紀 20 年代強化氣候行動工作組”以加快具體氣候行動。

2023 年 11 月 16 日，國家主席習近平在三藩市會見日本首相岸田文雄<sup>11</sup>。兩國領導人重申恪守中日四個政治文件的原則和共識，重新確認全面推進戰略互惠關係的兩國關係定位，致力於構建契合新時代要求的建設性、穩定的中日關係。習近平強調，歷史、臺灣等重大原則問題關乎兩國關係政治基礎，日方必須恪守信義，確保中日關係的基礎不受損、不動搖。中日經濟利益和產業鏈供應鏈深度交融，搞“小院高牆”“脫鉤斷鏈”對誰都沒有好處。中國正在推進高質量發展和高水平對外開放，將給包括日本在內的世界各國帶來前所未有的機遇。雙方應該深化合作、相互成就，切實維護全球自由貿易體系，實現更高水平的互利雙贏。兩國應立足更高站位、秉持更廣闊視野，弘揚以和平、合作、包容、融合為核心的亞洲價值觀，踐行真正的多邊主義，弘揚開放的區域主義，推動區域一體化進程，共同應對全球性挑戰。

習近平指出，日本福島核污染水排海事關全人類健康、全球海洋環境、國際公共利益。日方應該嚴肅對待國內外合理關切，本著負責任和建設性的態度妥善處理。

岸田文雄表示，值此日中和平友好條約締結 45 周年的重要契機，兩國人民深切追思兩國老一輩領導人在廣泛領域為推動日中友好關係發展作出的努力。當前國際社會處於歷史性轉捩點，日方希望著眼未來，同中方加強高層溝通對話，增加兩國關係積極因素，堅持和平共處。日方無意同中國“脫鉤斷鏈”，

---

<sup>11</sup> “習近平會見日本首相岸田文雄”，新華社，2023 年 11 月 17 日。

希望繼續推動民間往來和人文交流，深化數字經濟、綠色發展、財政金融、醫療養老等各領域務實合作。日方將繼續致力於走和平發展道路，堅持日中聯合聲明處理臺灣問題的立場沒有絲毫改變。

雙方積極評價剛成立的中日出口管制對話機制，同意保持各層級對話溝通，適時舉辦新一輪中日經濟高層對話、中日高級別人文交流磋商機制會議，就國際地區事務保持溝通協調，共同應對氣候變化等全球性挑戰。雙方同意，本著建設性態度通過磋商談判找到解決福島核污染水排海問題的合適途徑。

2023年11月17日，亞太經合組織第三十次領導人非正式會議在美國三藩市莫斯科尼中心舉行。國家主席習近平出席會議並發表題為《堅守初心 團結合作 攜手共促亞太高質量增長》的重要講話<sup>12</sup>。習近平強調，我們應該秉持亞太合作初心，負責任地回應時代呼喚，攜手應對全球性挑戰，全面落實布特拉加亞願景，建設開放、活力、強韌、和平的亞太共同體，實現亞太人民和子孫後代的共同繁榮。

第一，堅持創新驅動。要更加積極地推動科技交流合作，攜手打造開放、公平、公正、非歧視的科技發展環境。加速數位化轉型，縮小數位鴻溝，支援大資料、雲計算、人工智慧、量子計算等新技術應用，不斷塑造亞太發展新動能新優勢。中國提出亞太經合組織數位鄉村建設、企業數位身份、利用數位技術促進綠色低碳轉型等倡議，更好為亞太發展賦能。

第二，堅持開放導向。要維護自由開放的貿易投資，支持並加強以世界貿易組織為核心的多邊貿易體制，維護全球產業鏈供應鏈穩定暢通，反對將經貿問題政治化、武器化、泛安全化。要堅定不移推進區域經濟一體化，加快推進亞太自由貿易區進程。中國成功舉辦第三屆“一帶一路”國際合作高峰論壇，為促進全球互聯互通、構建開放型世界經濟注入新動力。

第三，堅持綠色發展。要堅持人與自然和諧共生，加快推動發展方式綠色低碳轉型，協同推進降碳、減污、擴綠、增長，厚植亞太增長的綠色底色。中

---

<sup>12</sup> “習近平出席亞太經合組織第三十次領導人非正式會議並發表重要講話”，新華社，2023年11月18日。

國堅持走生態優先、綠色發展之路，積極穩妥推進碳達峰碳中和。我們提出亞太經合組織綠色農業、可持續城市、能源低碳轉型、海洋污染防治等合作倡議，推動共建清潔美麗的亞太。

第四，堅持普惠共用。要全面落實聯合國 2030 年可持續發展議程，推動發展問題重回國際議程中心位置，深化發展戰略對接，共同解決全球發展赤字。歡迎各方積極參與全球發展倡議，深化減貧、糧食安全、工業化、發展籌資等領域合作，構建全球發展共同體，讓各國人民共用現代化建設成果。中國將繼續支援亞太經合組織開展經濟技術合作，共同做大亞太發展蛋糕。

2023 年 12 月 7 日，國家主席習近平在釣魚臺國賓館會見來華舉行第二十四次中國—歐盟領導人會晤的歐洲理事會主席蜜雪兒和歐盟委員會主席馮德萊恩<sup>13</sup>。習近平強調，今年是中國同歐盟建立全面戰略夥伴關係 20 周年。雙方要總結歷史經驗，把握世界大勢，堅持全面戰略夥伴關係正確定位。雙方要夯實政治基礎，堅持以戰略視野看待彼此，發揮好領導人會晤和五大高層對話的引領作用，加強戰略性溝通，以建設性對話增進理解、妥處分歧。雙方要樹立正確認知，增進理解互信，重信守義，一心一意發展關係，不能因為制度不同就視彼此為對手，不能因為出現競爭就減少合作，不能因為存在分歧就進行對抗。中歐經濟具有高度互補性，雙方要多做加法，以更深入、更廣泛合作拉緊中歐利益共同體的紐帶。中國經濟增長保持穩中向好勢頭。中國正在推進高質量發展和高水平開放，願將歐盟作為經貿合作的關鍵夥伴、科技合作的優先夥伴、產業鏈供應鏈合作的可信夥伴，追求互利共贏，實現共同發展。雙方應該加強市場、資本、技術優勢互補，推進傳統產業升級和新興產業發展，探索合作新模式，打造新的增長點，合力完善產業鏈供應鏈。雙方還要加強人文交流，便利人員往來。

蜜雪兒和馮德萊恩表示，歐盟和中國是世界兩大力量，互為重要經貿夥伴，合作領域日益廣泛。歐中合作是互惠平等的，管理好、發展好歐中關係，直接關乎雙方人民利益，也關乎世界的繁榮與安全。歐方高度重視同中國的關係，

---

<sup>13</sup> “習近平會見歐洲理事會主席蜜雪兒、歐盟委員會主席馮德萊恩”，新華社，2023 年 12 月 7 日。



不希望同中國脫鉤，期待同中國發展長期穩定、可預測、可持續發展的關係，希望通過此次歐中領導人會晤為未來歐中關係發展注入新的動力。歐方對今年以來歐中各領域高層對話成果感到高興，認為中國經濟長期穩定發展符合歐洲利益，希望雙方繼續加強經貿、綠色、數位等領域對話與合作，共同努力維護供應鏈產業鏈穩定安全，並就氣候變化、人工智慧等事關人類未來的重大全球性問題加強對話，尋求合作。歐盟堅持奉行一個中國政策。歐方願同中方本著相互尊重、開放坦誠的態度就分歧問題加強溝通，增進瞭解。歐中對世界和平穩定負有共同責任、擁有共同利益。歐盟願同中方密切溝通協作，維護多邊主義，維護聯合國憲章宗旨和原則，推動解決烏克蘭、中東等地區熱點問題。

2023年12月12~13日，國家主席習近平對越南進行了一連兩天的國事訪問。應越南共產黨中央委員會總書記阮富仲、越南社會主義共和國主席武文賞邀請，中共中央總書記、國家主席習近平於十二日至十三日對越南進行國事訪問。雙方發表《關於進一步深化和提升全面戰略合作夥伴關係、構建具有戰略意義的中越命運共同體的聯合聲明》。

## 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年第四季度經濟金融展望報告》預計，今年第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>14</sup>。報告指出，第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。

展望第四季度，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

---

<sup>14</sup> 《2023年第四季度經濟金融展望報告》，中國銀行研究院，2023年10月8日。

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，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19日，瑞銀上調我國今明兩年經濟成長預測<sup>15</sup>。瑞銀亞洲經濟研究主管及首席中國經濟學家汪濤，上調對中國2023和2024年的經濟增長預測，她表示：“我們將2023年實際GDP增長預測從4.8%上調至5.2%，2024年實際GDP增長預測從4.2%上調至4.4%。第三季度經濟增長動能強於我們此前預期，高頻資料顯示9月和10月上半月主要城市房地產銷售小幅改善，得益於8月底以來房地產政策寬鬆加碼。隨著全球科技周期觸底，實際出口量有望止跌企穩。同時，十一黃金周資料表明居民消費持續復甦。預計未來幾個月房地產活動將逐漸企穩，2024年房地產活動跌幅將收窄，對經濟增長的拖累將有所減弱。”

瑞銀又預計，未來幾個月人行有可能進一步減息10個基點，地方政府將繼續發行特殊再融資債券置換符合資格的地方融資平臺債務和/或償還對企業供應商的欠款。據財新報導人行或將為地方政府償還債務和欠款提供流動性支援。年初至今政策性銀行並未發行新一批專項基建投資債券/基金，認為政府不太可能臨近年底追加提高今年的預算赤字，不過瑞銀認為，中央政府可能會利用國債限額與餘額之差，額外多發行一定規模國債（整體可用限額8300億元人民幣，但應不會在2023年內全部用完）。

瑞銀認為2023年內將不會出臺大規模財政刺激政策，不過12月中央經濟工作會議是市場關注重點，屆時政府將設定2024年宏觀政策基調。

---

<sup>15</sup> “瑞銀上調對內地今明兩年經濟預測料明年增長4.4% 人行或減息”，阿斯達克財經網，2023年10月19日。

2023年11月7日，國際貨幣基金組織（IMF）將我國今明兩年經濟增長預測分別從5%和4.2%，上調至5.4%和4.6%<sup>16</sup>。IMF第一副總裁高萍娜（Gita Gopinath）在新聞稿中表示，對中國明年的增長預測較10月時各調高了0.4個百分點，原因是第三季度的增速強於預期，以及近期宣布的政策措施。從中期來看，由於生產率疲軟、人口老齡化等不利因素，預計到2028年，增長會逐步放緩至3.5%左右。

她提到，中國政府出台了許多措施支持房地產業，但還需要更多政策確保轉型期間加快復甦並降低經濟成本。全面的一攬子政策應包括各個方面，加快不具備生存能力的房地產開發商退出、消除住房價格調整的障礙、分配額外的中央政府資金用於住房完工，以及幫助具備生存能力的開發商修復資產負債表等。對於中國會否陷入通縮，高萍娜表示：“我們認為中國不會出現通貨緊縮的情況，目前中國的通貨膨脹仍然處於合理範圍。”

2023年11月10日，高盛將我國明年經濟增長預測調高至4.8%<sup>17</sup>。高盛在報告中表示，由於該行經濟學家預計中國政府將於未來幾個月實質性地加大寬鬆力度，該行上調對明年中國經濟增長的預期。報告稱，該行把這個世界第二大經濟體的實質國內生產總值（GDP）增長預期從4.5%上調至4.8%。

## 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>18</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，第三季料增長4.7%，第四季預期增長6.2%，部分因為相比的基數較低。港大預料香港今年經濟將增長3.8%，較上次的公佈數字低0.8個百分點，主要因第二季經濟增長較預期低而作出調整。

此外，港大表示第四季香港經濟受惠於政府一系列的刺激經濟活動，旅遊業持續改善，同時帶動本地消費意慾持續上升，就業市場已經回復至疫情前

<sup>16</sup> “IMF上調中國今年經濟增長預測至5.4%及4.6%”，《香港經濟日報》，2023年11月7日。

<sup>17</sup> “高盛將中國明年經濟增長預測調高至4.8%”，阿斯達克財經網，2023年11月10日。

<sup>18</sup> “港大下調港全年增長預測至3.8%”，《香港文匯報》，2023年10月6日。

的全民就業水平，預計失業率由第三季的 2.8%，跌至第四季的 2.7%，失業率達至 25 年來的新低。

2023 年 11 月 24 日，恒生下調全年香港 GDP 增長預測至 3.3%<sup>19</sup>。恒生經濟研究部發表報告，第三季香港經濟按年實質增長 4.1%，按季則升 0.1%。進出口表現未如預期，私人消費仍然是經濟增長的主要動力來源。而基於第三季經濟數據遜於預期，因此把香港今年經濟增長預測由 4%調低至 3.3%。報告提到，由於利率上升，過去一年的銀行貸款統計數據未如理想，但該行預計這種情況不會長時間維持，並認為環球貨幣政策的緊縮周期已接近尾聲，甚至已經結束。雖然過去兩年利率高企為香港經濟復甦帶來一定阻礙，但相信隨著央行明年開始放寬貨幣政策，將創造更有利的金融條件支持信貸需求，以至整體經濟的復甦。報告亦指出，經濟面臨的外部挑戰也不容忽視。環球經濟放緩或持續對外貿構成影響。此外，內地房地產市場的不確定性依然存在。

### 1.2.3 關鍵經濟數據

#### (一) 整體經濟

2023 年 11 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製造業採購經理指數 (PMI) 為 49.4%，比上月下降 0.1 個百分點，製造業景氣水平略有回落。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.5%，比上月下降 0.2 個百分點，繼續高於臨界點；中型企業 PMI 為 48.8%，比上月上升 0.1 個百分點，低於臨界點；小型企業 PMI 為 47.8%，比上月下降 0.1 個百分點，低於臨界點。從分類指數看，在構成製造業 PMI 的 5 個分類指數中，生產指數和供應商配送時間指數高於臨界點，新訂單指數、原材料庫存指數和從業人員指數低於臨界點。

---

<sup>19</sup> “恒生下調全年香港 GDP 增長預測至 3.3%”，阿斯達克財經網，2023 年 11 月 24 日。

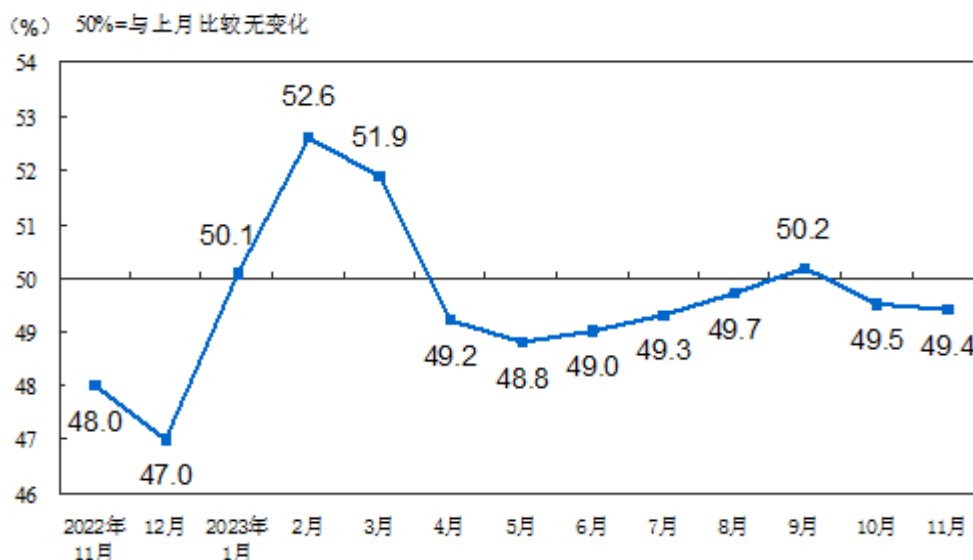


圖 9：我國製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

2023 年 11 月，非製造業商務活動指數為 50.2%，比上月下降 0.4 個百分點，仍高於臨界點，非製造業繼續保持擴張。分行業看，建築業商務活動指數為 55.0%，比上月上升 1.5 個百分點；服務業商務活動指數為 49.3%，比上月下降 0.8 個百分點。從行業看，水上運輸、電信廣播電視及衛星傳輸服務、貨幣金融服務等行業商務活動指數位於 55.0% 以上較高景氣區間；房地產、租賃和商務服務等行業商務活動指數低於臨界點。

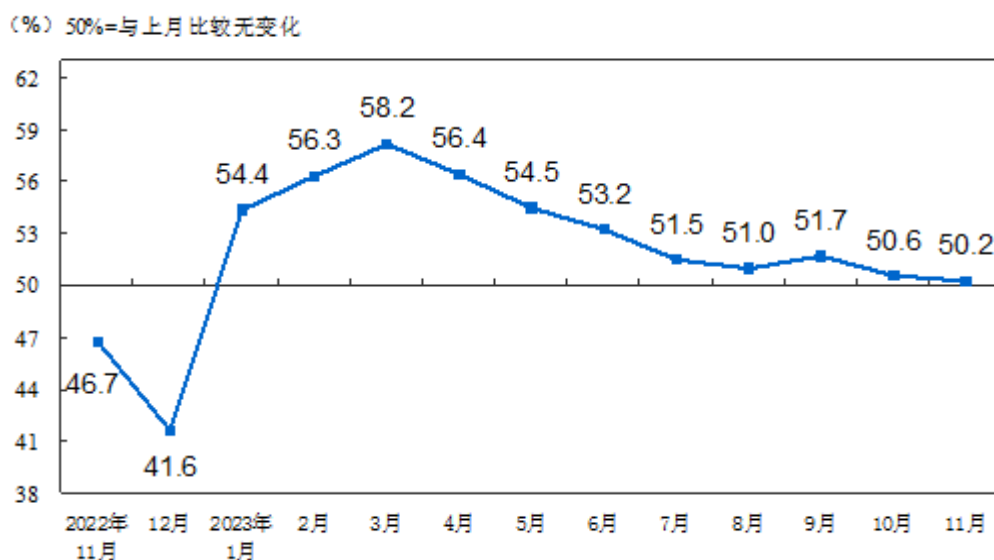


圖 10：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

財新傳媒數據顯示，2023 年 11 月財新中國製造業採購經理指數（PMI）錄得 50.7，較 10 月上升 1.2 個百分點，重回擴張區間，為近三個月高點。從分項指數看，11 月製造業生產由降轉升，需求加速擴張，當月生產指數為近四個月第三次高於榮枯線，新訂單指數連續四個月位於擴張區間並錄得 7 月以來新高。外需持續疲弱，新出口訂單指數連續第五個月低於榮枯線。



圖 11：財新中國製造業採購經理指數走勢

資料來源：財新網網站

2023 年 11 月財新中國通用服務業經營活動指數（服務業 PMI）錄得 51.5，較 10 月回升 1.1 個百分點，為近三個月來最高。



圖 12：財新中國服務業採購經理指數走勢

資料來源：財新網網站

截至 2023 年 10 月末，我國外匯儲備規模為 31,012 億美元，較 9 月末下降 138 億美元，降幅為 0.44%。國家外匯管理局統計數據顯示，2023 年 10 月，受主要經濟體貨幣政策預期、宏觀經濟數據、地緣政治等因素影響，美元指數上漲，全球金融資產價格總體下跌。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模下降。我國經濟保持恢復向好態勢，經濟發展的基本面沒有改變，有利於外匯儲備規模繼續保持基本穩定。

2023 年 1-11 月，我國進出口總值 37.96 萬億元（人民幣，下同），與去年同期持平。其中，出口 21.6 萬億元，增長 0.3%；進口 16.36 萬億元，下降 0.5%；貿易順差 5.24 萬億元，擴大 2.8%。按美元計價，今年前 11 個月，我國進出口總值 5.41 萬億美元，下降 5.6%。其中，出口 3.08 萬億美元，下降 5.2%；進口 2.33 萬億美元，下降 6%；貿易順差 7481.3 億美元，收窄 2.7%。

今年 11 月，我國進出口 3.7 萬億元，增長 1.2%。其中，出口 2.1 萬億元，增長 1.7%；進口 1.6 萬億元，增長 0.6%；貿易順差 4,908.2 億元，擴大 5.5%。按美元計價，今年 11 月，我國進出口 5,154.7 億美元，與去年同期持平。其中，出口 2,919.3 億美元，增長 0.5%；進口 2,235.4 億美元，下降 0.6%；貿易順差 683.9 億美元，擴大 4%。

## （二）第二、三產業

2023 年 1-10 月，我國全國規模以上工業企業實現利潤總額 61,154.2 億元（人民幣，下同），同比下降 7.8%，降幅比 1-9 月收窄 1.2 個百分點。規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 20,310.6 億元，同比下降 9.9%；股份制企業實現利潤總額 44,908.3 億元，下降 7.0%；外商及港澳臺商投資企業實現利潤總額 14,431.3 億元，下降 10.2%；私營企業實現利潤總額 16,851.4 億元，下降 1.9%。

2023 年 1-10 月，我國房地產開發投資 95,922 億元（人民幣，下同），同比下降 9.3%；其中，住宅投資 72,799 億元，下降 8.8%。1-10 月，房地產開發

企業房屋施工面積 822,895 萬平方米，同比下降 7.3%。其中，住宅施工面積 579,361 萬平方米，下降 7.7%。房屋新開工面積 79,177 萬平方米，下降 23.2%。其中，住宅新開工面積 57,659 萬平方米，下降 23.6%。房屋竣工面積 55,151 萬平方米，增長 19.0%。其中，住宅竣工面積 40,079 萬平方米，增長 19.3%。

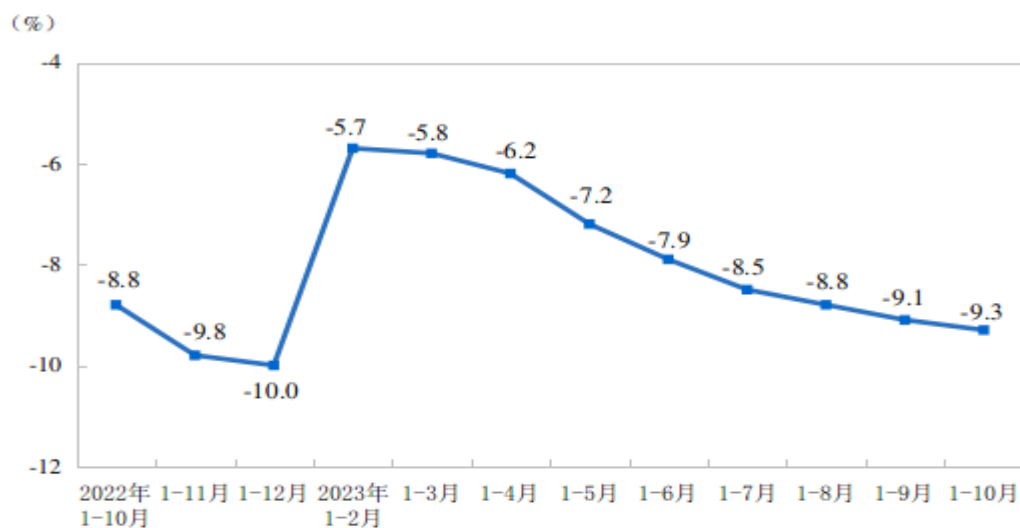


圖 13：我國房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2023 年 1-10 月，我國商品房銷售面積 92,579 萬平方米，同比下降 7.8%，其中住宅銷售面積下降 6.8%。商品房銷售額 97,161 億元人民幣，下降 4.9%，其中住宅銷售額下降 3.7%。10 月末，商品房待售面積 64,835 萬平方米，同比增長 18.1%。其中，住宅待售面積增長 19.7%。

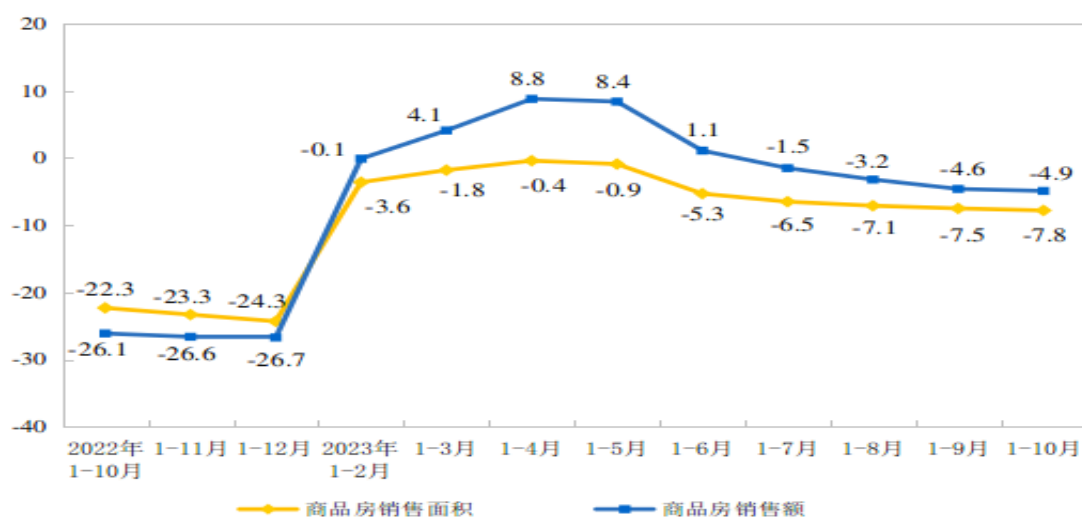


圖 14：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)



資料來源:國家統計局

2023年1-10月，我國房地產開發企業到位資金107,345億元（人民幣，下同），同比下降13.8%。其中，國內貸款13,117億元，下降11.0%；利用外資37億元，下降40.3%；自籌資金34,781億元，下降21.4%；定金及預收款36,596億元，下降10.4%；個人按揭貸款18,506億元，下降7.6%。

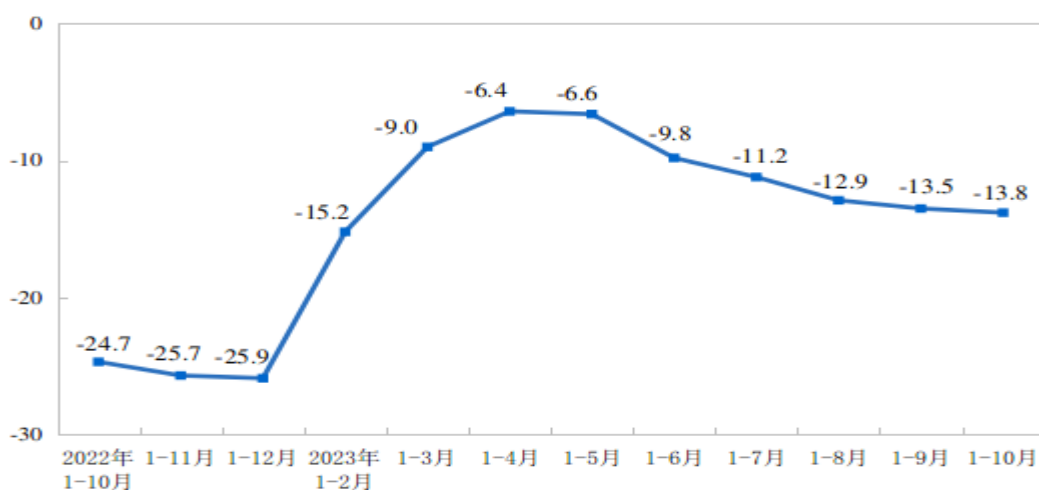


圖 15：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2023年10月，我國房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為93.4。

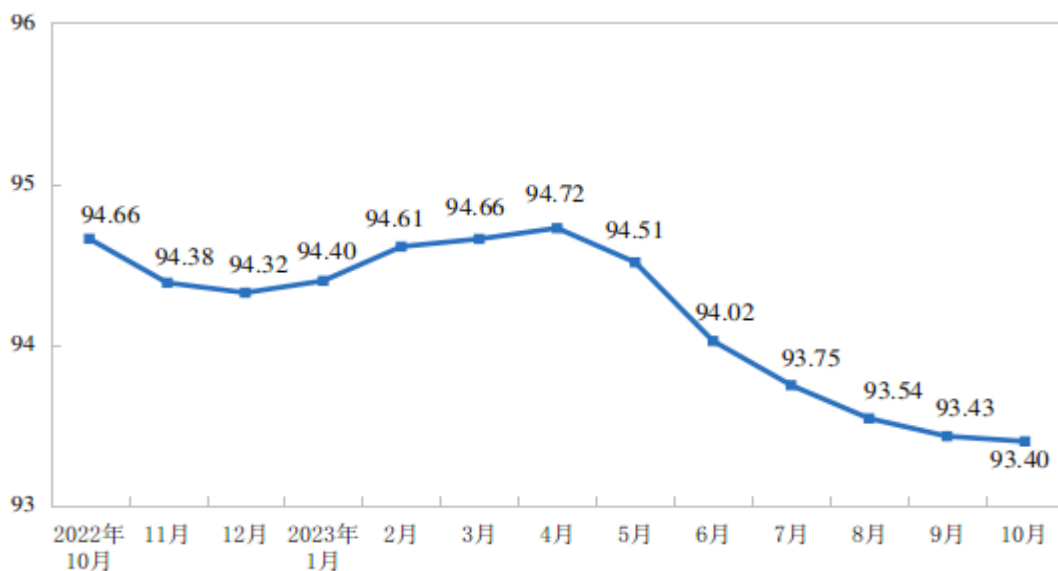


圖 16：我國國房景氣指數走勢(單位:點)

資料來源:國家統計局

2023年10月，我國社會消費品零售總額43,333億元(人民幣，下同)，同比增長7.6%。其中，除汽車以外的消費品零售額39,198億元，增長7.2%。1-10月，社會消費品零售總額385,440億元，同比增長6.9%。其中，除汽車以外的消費品零售額346472億元，增長7.0%。

2023年10月，我國多個部委相繼發佈“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>20</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%。

### (三) 貨幣供給方面

2023年10月末，我國廣義貨幣(M2)餘額288.23萬億元(人民幣，下同)，同比增長10.3%，增速與上月末持平，比上年同期低1.5個百分點。狹義貨幣(M1)餘額67.47萬億元，同比增長1.9%，增速分別比上月末和上年同期低0.2個和3.9個百分點。流通中貨幣(M0)餘額10.86萬億元，同比增長10.2%。當月淨回籠現金688億元。

2023年10月，我國社會融資規模增量為1.85萬億元(人民幣，下同)，比上年同期多9,108億元。初步統計，2023年前十個月社會融資規模增量累計為31.19萬億元，比上年同期多2.33萬億元。10月社會融資規模增量為1.85萬億元，比上年同期多9,108億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加4,837億元，同比多增232億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣增加152億元，同比多增876億元；委託貸款減少429億元，同比多減899億元；信託貸款增加393億元，同比多增454億元；未貼現的銀行承兌匯票減少2,536億

<sup>20</sup> “‘超級黃金周’數據折射中國經濟持續復甦動能”，新華社，2023年10月9日。

元，同比多減 380 億元；企業債券淨融資 1,144 億元，同比少 1,269 億元；政府債券淨融資 1.56 萬億元，同比多 1.28 萬億元；非金融企業境內股票融資 321 億元，同比少 467 億元。

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。隨著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。

近期人民幣走勢相對穩定。截至 2023 年 12 月 13 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元約兌 7.19-7.20 人民幣。

USD/CNH - 美元 離岸人民幣 ▲ 7.1995 +0.0057 (+0.08%)



圖 17：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源：Investing.com 網站

香港銀行同業拆息高位徘徊。截至 2023 年 12 月 13 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 5.41%，3 個月期 HIBOR 則為 5.35%。

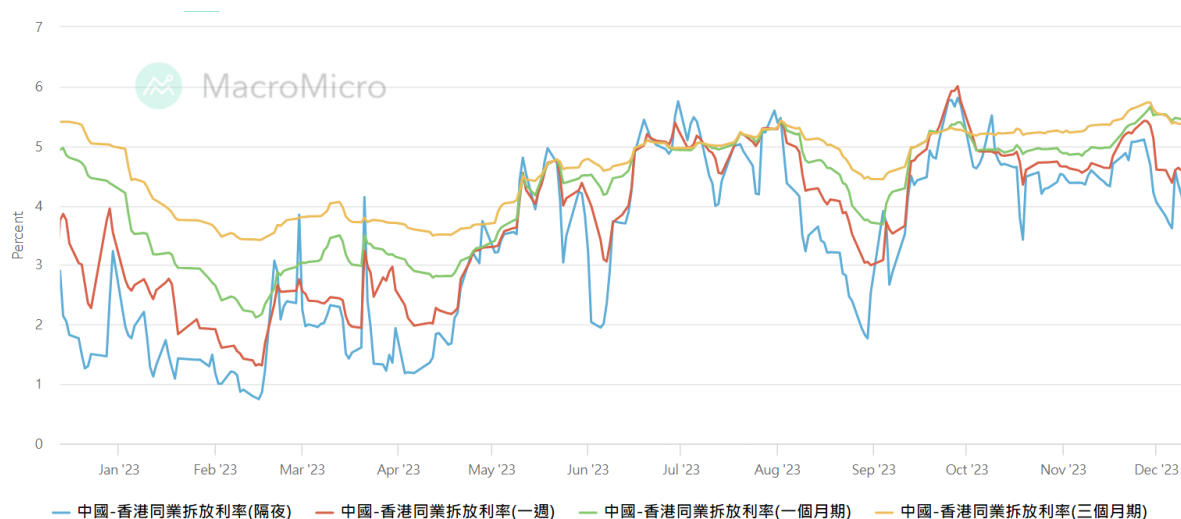


圖 18：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

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 12 月 13 日，澳門銀行同業拆息(Macau Interbank Offered Rate, MAIBOR)，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 MAIBOR 為 5.38332%，3 個月期 MAIBOR 則為 5.32565%。

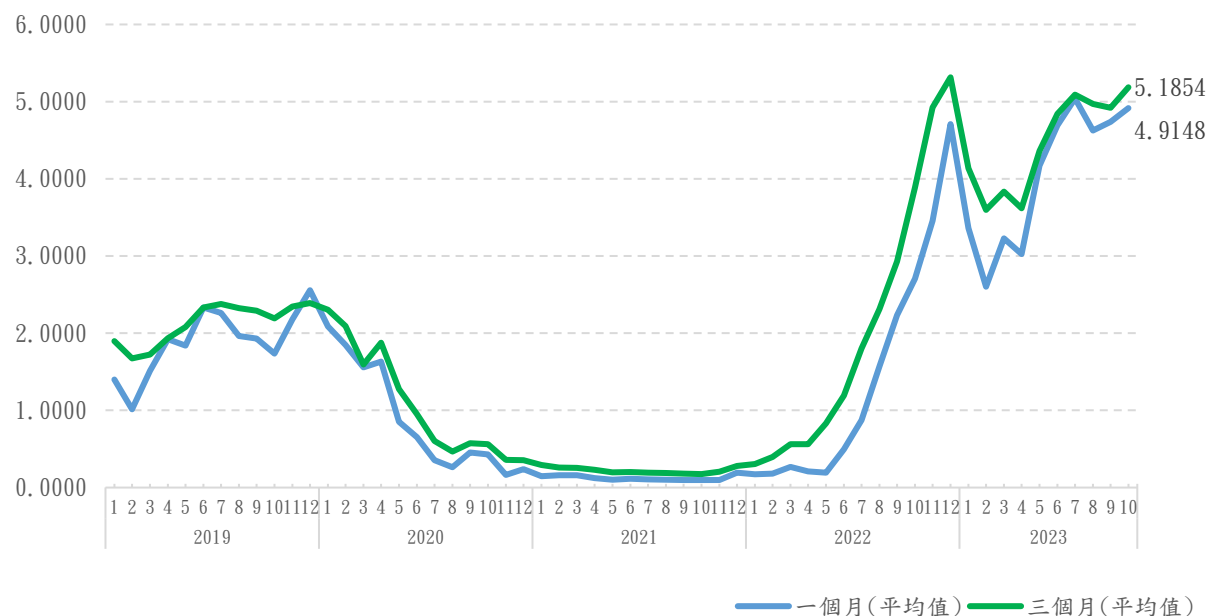


圖 19：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢

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 12 月 12 日，香港銀行體系總結餘為 448.68 億港元。

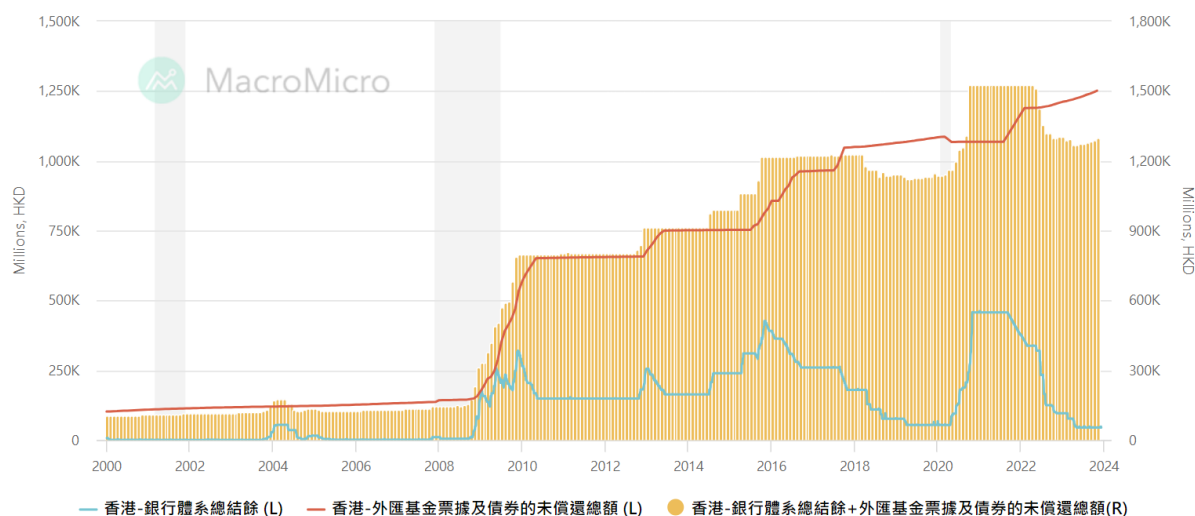


圖 20：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源:MacroMicro 網站

#### (四) 物價方面

2023 年 12 月 11 日，內地 11 月 CPI 按年跌 0.5%，為三年來最大單月降幅。國家統計局發佈數據顯示，2023 年 11 月，全國居民消費價格按年下降 0.5%，為三年來最大單月降幅。其中，城市下降 0.4%，農村下降 0.8%；食品價格下降 4.2%，非食品價格上漲 0.4%；消費品價格下降 1.4%，服務價格上漲 1%。今年首十一個月平均，全國居民消費價格比上年同期上漲 0.3%。

#### 1.2.4 財經、政治大事回顧

2023 年 10 月 11 日，我國國務院印發《關於推進普惠金融高質量發展的實施意見》（下稱《意見》）<sup>21</sup>。本次《意見》明確了未來五年推進普惠金融高質量發展的指導思想、基本原則和主要目標，重點強調突出加強黨的全面領導、

<sup>21</sup> “推動重點領域信貸服務提質增效我國明確普惠金融高質量發展目標”，人民網，2023 年 10 月 12 日。

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質量發展評價評估。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>22</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1,237.45億股，持股比例從34.71%升至34.72%；增持農業銀行A股3,727.22萬股，增持後持有農業銀行A股股份約1401.25億股，持股比例從40.03%升至40.04%；增持中國銀行A股2,488.79萬股，增持後持有中國銀行A股股份約1,884.86億股，持股比例從64.02%升至64.03%；增持建設銀行A股約1,838萬股，增持後持有建設銀行股份約1,428.05億股（包括A股和H股），持股比例從57.11%升至57.12%。

2023年10月12日，我國商務部表示將研究進一步取消或放寬外資股比限制的可行性<sup>23</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，得益于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

---

<sup>22</sup> “中央匯金公司增持四大行股份”，新華網，2023年11月11日。

<sup>23</sup> “商務部：研究進一步取消、放寬外資股比限制可行性”，證券時報網，2023年10月12日。

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>24</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>25</sup>。《指導意見》共4部分

<sup>24</sup> 《2023年人民幣國際化報告》，中國政府網，2023年10月28日。

<sup>25</sup> “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”，中國政府網，2023年11月3日。



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>26</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>27</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

<sup>26</sup> “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》”，中國人民銀行網站，2023 年 11 月 9 日。

<sup>27</sup> “灣區全球招商大會穗揭幕”，《澳門日報》，2023 年 11 月 9 日。

際一流灣區和高質量發展典範。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>28</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臺、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臺派發，派發總金額 2,000 萬元，共 40 萬張，參與平臺及品牌企業逾 10 家，面值滿 100 元減 50 元，安排在十一月陸續發放。

2023 年 11 月 27 日，中國人民銀行等八部門聯合印發《關於強化金融支持舉措 助力民營經濟發展壯大的通知》<sup>29</sup>。《通知》明確金融服務民營企業目標和重點。總量上，通過制定民營企業年度服務目標、提高服務民營企業相關業務在績效考核中的權重等，加大對民營企業的金融支持力度，逐步提升民營企業貸款占比。結構上，加大對科技創新、“專精特新”、綠色低碳、產業基礎再造工程等重点領域以及民營中小微企業的支援力度。

《通知》強調要從民營企業融資需求特點出發，著力暢通信貸、債券、股權等多元化融資管道。銀行業金融機構要加大首貸、信用貸支援力度，積極開展產業鏈供應鏈金融服務，主動做好民營企業資金接續服務，不盲目停貸、壓貸、抽貸、斷貸，同時抓好促發展和防風險。優化民營企業債務融資工具註冊機制，充分發揮民營企業債券融資支持工具作用，擴大民營企業債券融資規模。鼓勵和引導機構投資者積極科學配置民營企業債券，加大對民營企業債券投資力度。支援民營企業上市融資和並購重組，發揮區域性股權市場、股權投資基

<sup>28</sup> “穗派二千萬消費券谷線上消費”，《澳門日報》，2023 年 11 月 9 日。

<sup>29</sup> “中國人民銀行等八部門聯合印發《關於強化金融支持舉措 助力民營經濟發展壯大的通知》”，中國人民銀行，2023 年 11 月 27 日。

金對民營企業的支援服務作用，擴大優質民營企業股權融資規模。加大外匯便利化政策和服務供給，通過提升經常專案收支便利化水平、完善跨境投融資便利化政策、優化跨境金融外匯特色服務，支援民營企業“走出去”“引進來”。

《通知》提出，要綜合運用貨幣政策工具、財政獎補和保險保障等措施，提升金融機構服務民營經濟的積極性。加強部門合作，完善信用資訊共用、融資擔保、便利票據貼現、應收賬款確權、稅收等配套政策和機制，增強民營經濟金融承载力。金融機構要加強宣傳解讀，主動將金融支援政策、金融產品和服務資訊推送至民營企業。各地金融管理、發展改革、工信、財稅、工商聯等部門加強溝通協調，強化督促指導，提升政策實效。

2023年12月1日，中國人民銀行發佈公告（銀行間債券市場債券估值業務管理辦法）（以下簡稱《辦法》）<sup>30</sup>。《辦法》參考成熟市場經驗同時結合我國債券市場實踐，圍繞估值機構中立性、公允性、專業性、透明性，規定估值機構應具備的內控、運營、技術等基本條件，明確內部治理、資料來源選取和使用、估值方法、資訊披露、利益衝突等要求，要求提高估值技術和透明度，鼓勵估值機構多元化競爭。

《辦法》要求估值機構應當始終保持客觀中立，持續提升債券估值產品的公允性，建立清晰、規範、透明的資料使用標準和層級，所選用的資料能真實反映市場情況，強調市場波動較大的情況下應謹慎使用資料來源並關注價格的可靠性。同時，要求估值機構真實、準確、完整、及時披露估值產品資訊、估值方法、資料來源及使用層次、方法變更及終止轉讓等，並公開發佈估值產品品質報告，接受市場質詢。

發佈《辦法》是落實中央金融工作會議有關促進債券市場高質量發展要求的重要舉措，有利於提升估值機構服務水平，完善債券市場定價機制。下一步，中國人民銀行將加強債券估值業務管理，完善債券估值體系，深化債券市場功能，不斷提升債券市場定價的基準性作用和傳導功能，加快打造現代金融市場體系。

---

<sup>30</sup> “規範債券估值業務 促進債券市場高品質發展”，中國人民銀行，2023年12月1日。

2023年12月7日，2023年珠澳合作會議召開<sup>31</sup>。會議以“提升澳珠合作水平，推進粵港澳大灣區澳珠極點建設”為主題，珠海市委副書記、市長黃志豪，澳門特區政府經濟財政司司長李偉農共同主持會議。中央政府駐澳門聯絡辦公室經濟部劉德成部長、廣東省港澳事務辦公室陳紹鑫二級巡視員到會指導。橫琴粵澳深度合作區、拱北海關、珠海邊檢總站、珠海海事局等部門代表作為特邀嘉賓出席會議。

聚焦促進澳門經濟適度多元、支持澳門青年珠海發展兩大重點專題，澳珠雙方圍繞加強投資貿易合作、促進旅遊融合發展、深化科技創新合作、支持澳門青年在珠海創新創業等重點合作領域進行了深入交流。雙方認為，過去一年澳珠兩地緊密協作、共同努力，各領域合作取得豐碩成果。未來，澳珠將在已有良好合作基礎上，加快促進產業優勢互補，進一步便捷人流物流資訊流資金流雙向流通，共同推進橫琴粵澳深度合作區建設不斷取得新成效，全面提升粵港澳大灣區澳珠極點輻射帶動能力，不斷拓展澳珠合作深度廣度、提升澳珠合作層次水平。

會上，澳珠兩地簽署了《珠海市招商署 珠海市商務局 澳門貿易投資促進局 投資貿易合作備忘錄》《珠海市文化廣電旅遊體育局與澳門特別行政區政府旅遊局旅遊合作框架協議》，雙方將在投資貿易和旅遊發展等領域加強合作，雙向賦能共同推進澳門經濟適度多元建設。

2023年12月8日，中共中央政治局召開會議，分析研究2024年經濟工作。<sup>32</sup>。中共中央總書記習近平主持會議。會議認為，今年是全面貫徹黨的二十大精神的開局之年，是三年新冠疫情防轉段後經濟恢復發展的一年。以習近平同志為核心的黨中央團結帶領全黨全國各族人民，頂住外部壓力、克服內部困難，著力擴大內需、優化結構、提振信心、防範化解風險，我國經濟回升向好，高質量發展扎實推進，現代化產業體系建設取得重要進展，科技創新實現新的突

---

<sup>31</sup> “澳珠聯手推進招商引資和旅遊開發 - 2023年珠澳合作會議召開”，經濟財政司司長辦公室，2023年12月7日。

<sup>32</sup> “中共中央政治局召開會議 分析研究2024年經濟工作 研究部署黨風廉政建設和反腐敗工作 審議《中國共產黨紀律處分條例》”，新華社，2023年12月8日。

破，改革開放向縱深推進，安全發展基礎鞏固夯實，民生保障有力有效，全面建設社會主義現代化國家邁出堅實步伐。

會議強調，做好明年經濟工作，要以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，全面貫徹落實黨的二十大和二十屆二中全會精神，堅持穩中求進工作總基調，完整、準確、全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，著力推動高質量發展，全面深化改革開放，推動高水平科技自立自強，加大宏觀調控力度，統籌擴大內需和深化供給側結構性改革，統籌新型城鎮化和鄉村全面振興，統籌高質量發展和高水平安全，切實增強經濟活力、防範化解風險、改善社會預期，鞏固和增強經濟回升向好態勢，持續推動經濟實現質的有效提升和量的合理增長，增進民生福祉，保持社會穩定，以中國式現代化全面推進強國建設、民族復興偉業。

會議指出，明年要堅持穩中求進、以進促穩、先立後破，強化宏觀政策逆週期和跨週期調節，繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策。積極的財政政策要適度加力、提質增效，穩健的貨幣政策要靈活適度、精準有效。要增強宏觀政策取向一致性，加強經濟宣傳和輿論引導。要以科技創新引領現代化產業體系建設，提升產業鏈供應鏈韌性和安全水平。要著力擴大國內需求，形成消費和投資相互促進的良性循環。要深化重點領域改革，為高質量發展持續注入強大動力。要擴大高水平對外開放，鞏固外貿外資基本盤。要持續有效防範化解重點領域風險，堅決守住不發生系統性風險的底線。要堅持不懈抓好“三農”工作，推動城鄉融合、區域協調發展。要深入推進生態文明建設和綠色低碳發展，加快建設美麗中國。要堅持盡力而為、量力而行，切實保障和改善民生。

2023年12月8日，內地多家商業銀行近期積極與房地產企業座談調研，加大對民營房企的貸款投放力度<sup>33</sup>。自11月17日中國人民銀行、國家金融監督管理總局、中國證監會聯合召開金融機構座談會以來，多家商業銀行積極與房地產企業座談調研，加強銀企溝通協作，加大民營企業貸款投放力度。近期工、農、中、建、交五大國有大行均主動與房地產企業加強政策溝通，保持民營房

---

<sup>33</sup> “十一月以來超三百億貸款投向民營房企”，新華社，2023年12月9日。

企房地產貸款平穩有序投放。與此同時，股份制商業銀行也加大對民營房企的信貸支持力度。11 月以來，工、農、中、建、交等主要銀行向非國有房企投放房地產開發貸款 300 多億元，其中近兩周投放 140 多億元。據該報導獲悉，還有多家銀行正加快推進已批復民營企業貸款落地，同時加大項目儲備力度，以實際行動一視同仁滿足不同所有制房企合理融資需求。

2023 年 12 月 11-12 日，中央經濟工作會議在北京舉行 習近平發表重要講話。中央經濟工作會議在北京舉行<sup>34</sup>。中共中央總書記、國家主席、中央軍委主席習近平出席會議並發表重要講話。習近平在重要講話中全面總結 2023 年經濟工作，深刻分析當前經濟形勢，系統部署 2024 年經濟工作。李強作總結講話，對貫徹落實習近平總書記重要講話精神、做好明年經濟工作提出要求。會議強調，做好明年經濟工作，要以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，全面貫徹落實黨的二十大和二十屆二中全會精神，堅持穩中求進工作總基調，完整、準確、全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，著力推動高質量發展，全面深化改革開放，推動高水平科技自立自強，加大宏觀調控力度，統籌擴大內需和深化供給側結構性改革，統籌新型城鎮化和鄉村全面振興，統籌高質量發展和高水平安全，切實增強經濟活力、防範化解風險、改善社會預期，鞏固和增強經濟回升向好態勢，持續推動經濟實現質的有效提升和量的合理增長，增進民生福祉，保持社會穩定，以中國式現代化全面推進強國建設、民族復興偉業。

會議要求，明年要堅持穩中求進、以進促穩、先立後破，多出有利於穩預期、穩增長、穩就業的政策，在轉方式、調結構、提品質、增效益上積極進取，不斷鞏固穩中向好的基礎。要強化宏觀政策逆週期和跨週期調節，繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，加強政策工具創新和協調配合。

積極的財政政策要適度加力、提質增效。要用好財政政策空間，提高資金效益和政策效果。優化財政支出結構，強化國家重大戰略任務財力保障。合理擴大地方政府專項債券用作資本金範圍。落實好結構性減稅降費政策，重點支持科技創新和製造業發展。嚴格轉移支付資金監管，嚴肅財經紀律。增強財政

---

<sup>34</sup> “中央经济工作会议在北京举行 习近平发表重要讲话”，新华社，2023 年 12 月 12 日。

可持續性，兜牢基層“三保”底線。嚴控一般性支出。黨政機關要習慣過緊日子。

穩健的貨幣政策要靈活適度、精準有效。保持流動性合理充裕，社會融資規模、貨幣供應量同經濟增長和價格水平預期目標相匹配。發揮好貨幣政策工具總量和結構雙重功能，盤活存量、提升效能，引導金融機構加大對科技創新、綠色轉型、普惠小微、數字經濟等方面的支援力度。促進社會綜合融資成本穩中有降。保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。

要增強宏觀政策取向一致性。加強財政、貨幣、就業、產業、區域、科技、環保等政策協調配合，把非經濟性政策納入宏觀政策取向一致性評估，強化政策統籌，確保同向發力、形成合力。加強經濟宣傳和輿論引導，唱響中國經濟光明論。會議強調，明年要圍繞推動高質量發展，突出重點，把握關鍵，扎實做好經濟工作。

一是以科技創新引領現代化產業體系建設。要以科技創新推動產業創新，特別是以顛覆性技術和前沿技術催生新產業、新模式、新動能，發展新質生產力。完善新型舉國體制，實施製造業重點產業鏈高質量發展行動，加強品質支撐和標準引領，提升產業鏈供應鏈韌性和安全水平。要大力推進新型工業化，發展數字經濟，加快推動人工智慧發展。打造生物製造、商業航太、低空經濟等若干戰略性新興產業，開闢量子、生命科學等未來產業新賽道，廣泛應用數智技術、綠色技術，加快傳統產業轉型升級。加強應用基礎研究和前沿研究，強化企業科技創新主體地位。鼓勵發展創業投資、股權投資。

二是著力擴大國內需求。要激發有潛能的消費，擴大有效益的投資，形成消費和投資相互促進的良性迴圈。推動消費從疫後恢復轉向持續擴大，培育壯大新型消費，大力發展數位消費、綠色消費、健康消費，積極培育智能家居、文娛旅遊、體育賽事、國貨“潮品”等新的消費增長點。穩定和擴大傳統消費，提振新能源汽車、電子產品等大宗消費。增加城鄉居民收入，擴大中等收入群體規模，優化消費環境。要以提高技術、能耗、排放等標準為牽引，推動大規模設備更新和消費品以舊換新。發揮好政府投資的帶動放大效應，重點支持關鍵核心技術攻關、新型基礎設施、節能減排降碳，培育發展新動能。完善投融

資機制，實施政府和社會資本合作新機制，支持社會資本參與新型基礎設施等領域建設。

三是深化重點領域改革。要謀劃進一步全面深化改革重大舉措，為推動高質量發展、加快中國式現代化建設持續注入強大動力。不斷完善落實“兩個毫不動搖”的體制機制，充分激發各類經營主體的內生動力和創新活力。深入實施國有企業改革深化提升行動，增強核心功能、提高核心競爭力。促進民營企業發展壯大，在市場准入、要素獲取、公平執法、權益保護等方面落實一批舉措。促進中小企業專精特新發展。加快全國統一大市場建設，著力破除各種形式的地方保護和市場分割。有效降低全社會物流成本。要謀劃新一輪財稅體制改革，落實金融體制改革。

四是擴大高水平對外開放。要加快培育外貿新動能，鞏固外貿外資基本盤，拓展中間品貿易、服務貿易、數位貿易、跨境電商出口。放寬電信、醫療等服務業市場准入，對標國際高標準經貿規則，認真解決資料跨境流動、平等參與政府採購等問題，持續建設市場化、法治化、國際化一流營商環境，打造“投資中國”品牌。切實打通外籍人員來華經商、學習、旅遊的堵點。抓好支持高質量共建“一帶一路”八項行動的落實落地，統籌推進重大標誌性工程和“小而美”民生項目。

五是持續有效防範化解重點領域風險。要統籌化解房地產、地方債務、中小金融機構等風險，嚴厲打擊非法金融活動，堅決守住不發生系統性風險的底線。積極穩妥化解房地產風險，一視同仁滿足不同所有制房地產企業的合理融資需求，促進房地產市場平穩健康發展。加快推進保障性住房建設、“平急兩用”公共基礎設施建設、城中村改造等“三大工程”。完善相關基础性制度，加快構建房地產發展新模式。統籌好地方債務風險化解和穩定發展，經濟大省要真正挑起大樑，為穩定全國經濟作出更大貢獻。

六是堅持不懈抓好“三農”工作。要錨定建設農業強國目標，學習運用“千萬工程”經驗，有力有效推進鄉村全面振興，以確保國家糧食安全、確保不發生規模性返貧為底線，以提升鄉村產業發展水平、提升鄉村建設水平、提升鄉村治理水平為重點，強化科技和改革雙輪驅動，強化農民增收舉措，集中



力量抓好辦成一批群眾可感可及的實事，建設宜居宜業和美鄉村。毫不放鬆抓好糧食等重要農產品穩定安全供給，探索建立糧食產銷區省際橫向利益補償機制，改革完善耕地占補平衡制度，提高高標準農田建設投入標準。樹立大農業觀、大食物觀，把農業建成現代化大產業。

七是推動城鄉融合、區域協調發展。要把推進新型城鎮化和鄉村全面振興有機結合起來，促進各類要素雙向流動，推動以縣城為重要載體的新型城鎮化建設，形成城鄉融合發展新格局。實施城市更新行動，打造宜居、韌性、智慧城市。充分發揮各地區比較優勢，按照主體功能定位，積極融入和服務構建新發展格局。優化重大生產力佈局，加強國家戰略腹地建設。大力發展海洋經濟，建設海洋強國。

八是深入推進生態文明建設和綠色低碳發展。建設美麗中國先行區，打造綠色低碳發展高地。積極穩妥推進碳達峰碳中和，加快打造綠色低碳供應鏈。持續深入打好藍天、碧水、淨土保衛戰。完善生態產品價值實現機制。落實集體林權制度改革。加快建設新型能源體系，加強資源節約集約迴圈高效利用，提高能源資源安全保障能力。

九是切實保障和改善民生。要堅持盡力而為、量力而行，兜住、兜准、兜牢民生底線。更加突出就業優先導向，確保重點群體就業穩定。織密紮牢社會保障網，健全分層分類的社會救助體系。加快完善生育支持政策體系，發展銀髮經濟，推動人口高質量發展。

## 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>35</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

---

<sup>35</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。

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>36</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。

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>37</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。

<sup>36</sup> “IMF料澳今年GDP增74.4%”，《澳門日報》，2023年11月1日。

<sup>37</sup> “明年博彩收益料逾二千一億”，《澳門日報》，2023年11月2日。

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，擷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，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>38</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。

2023 年 12 月 8 日，惠譽預料 2024 年初澳門博彩業環境相對有利<sup>39</sup>。評級機構惠譽稱，隨著澳門放寬嚴格的疫情管制，空運持續增長，已見到當地中場百

<sup>38</sup> “博彩業者倡深挖越南客市場”，《澳門日報》，2023 年 11 月 4 日。

<sup>39</sup> “惠譽：明年初澳門博彩業環境相對有利”，阿斯達克財經網，2023 年 12 月 8 日。

家樂業務在今年第三季時，已經回復至疫情前 97%水平，相對 2022 年第三季才只有 11%。該行預期，就算市場關注內地經濟增長疲弱，但是計及貴賓廳在內，澳門的總博彩收入仍然有望回復至 2019 年的 79%水平。在爭取客源從中國內地分散到其他地方，新加坡的博彩市場有望表現好過預期。

該行還指，澳門博彩市場快速改善同時，外間關注到北美投資者會因應監管及政治變化，甚至會因應重整貴賓博彩法規，引發貴賓廳博彩收入面對顯著、潛在及永久性的改變。不過，惠譽認為，在更多旅客經港澳機場過來訪澳驅動下，明年初澳門的博彩業環境會相對有利。

### 1.3.2 “1+4” 產業適度多元發展

#### (一) 旅遊休閒方面

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>40</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四季精彩節慶盛事，期間亦與菲律賓業者積極交流，拓展聯繫。旅遊局期望透過活動，協力推廣澳門旅遊，促使菲澳兩地業界構思更多針對菲律賓市場的遊澳產品，吸引更多菲律賓及東南亞市場旅客選擇澳門作為旅遊目的地。

2023 年 11 月 11-12 日、16-19 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

---

<sup>40</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。

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>41</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>42</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。

2023 年 12 月 7 日，澳門旅遊發展委員會召開 2023 年第二次全會會議<sup>43</sup>。該會議由經濟財政司司長、旅遊發展委員會主席李偉農主持。李偉農司長發言表示，在本地業界的共同努力下，配合各項優惠措施和擴客源的工作，海內外旅客人次和逗留時間今年均有顯著升幅。明年將以“慶祝澳門特區成立二十五周年”為契機，推廣及開展連環吸引旅客活動，加大力度開拓國際客源市場，持續深化“旅遊+”跨界融合，並多管齊下促進旅遊業多元化及可持續發展，鞏固世界旅遊休閒中心的定位。在 2024 年，拓展海外旅客依然是未來的工作重點，將瞄準國際市場進行全方位的旅遊宣傳推廣，在鞏固大中華地區客源市場的同時，將會重點拓展東北亞及東南亞客源市場，並有序開拓歐美遠程市場。

<sup>41</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，2023 年 11 月 10 日。

<sup>42</sup> “深合區四新產業蓬勃發展”，《澳門日報》，2023 年 11 月 2 日。

<sup>43</sup> “【全力擴國際客源】旅遊發展委員會第二次全會會議”，澳門旅遊局，2023 年 12 月 7 日。

## (二) 大健康方面

2023年10月10日，澳門大學牽頭成立“傳統藥物創新聯盟”<sup>44</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發文表示：澳門中醫藥大健康核心產業初具規模<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。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。

2023年11月17日，深合區擬出台《橫琴粵澳深度合作區支持生物醫藥大健康產業高質量發展的若干措施實施細則》，助力生物醫藥大健康產業發展<sup>46</sup>。經過走訪調研、深入瞭解企業政策訴求後，深合區將再出台《橫琴粵澳深度合作

<sup>44</sup> “傳統藥物創新聯盟成立”，《澳門日報》，2023年10月10日。

<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> “深合區擬出臺支持措施實施細則”，《澳門力報》，2023年11月17日。

作區支持生物醫藥大健康產業高質量發展的若干措施實施細則》（以下簡稱《實施細則》），為已有政策做好補充說明。

目前，深合區註冊醫藥健康企業已超4,000家，涵蓋新藥研發、生物醫藥、醫療服務、藥品貿易、大健康等領域，多家藥企正加快研發步伐，跨境科研合作也逐步“常態化”，產業發展日趨向好。據了解，《實施細則》可為企業解決“標杆項目補貼如何申領”“研發費用如何認定”“既符合支持引進標杆項目條件，又符合強化研發支撐的獎勵的機構，是否可以疊加享受補貼”等諸多實際問題。深合區經濟發展局介紹，《若干措施》對生物醫藥產業企業設備購置、人才引進、研發創新等方面均提供補貼，自出台以來備受關注。”真金白銀」的有力支持，有助深合區加快發展中醫藥等澳門品牌工業，為建設國際一流、特色鮮明的生物醫藥大健康產業等新高地提供政策保障。

2023年11月27日，橫琴粵澳深度合作區執委會召開第十八次會議，研究推動生物醫藥大健康產業和人才發展領域相關工作<sup>47</sup>。會議由執委會主任李偉農主持。會議研究了《橫琴粵澳深度合作區支持生物醫藥大健康產業高質量發展的若干措施實施細則》。深合區已出台《橫琴粵澳深度合作區支持生物醫藥大健康產業高質量發展的若干措施》，其內容明確指出支援生物醫藥大健康產業發展的具體範圍及獎補標準，措施一經推出吸引眾多企業關注。

為加快發展以中醫藥研發製造為切入點的生物醫藥大健康產業，促進澳門經濟適度多元發展，《實施細則》從申報條件、申報流程、評審標準等方面予以明確，從支援企業發展、粵澳協同發展、平台建設、人才引育四大方面加速構建產業生態體系，致力於生物醫藥大健康企業在深合區從落地到實現產業化的全生命週期發展，重點措施包括扶持重點項目落地尤其是澳資項目、強化研發創新支撐尤其重點支持中藥研發、打響“澳門註冊+橫琴生產”品牌、優化產業發展生態等，形成具有國際競爭力的產業集群。該《實施細則》將進一步公開徵求意見。

---

<sup>47</sup> “研推動生物醫藥大健康產業等工作”，《澳門力報》，2023年11月29日。

### (三) 現代金融方面

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>48</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>49</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

<sup>48</sup> “深合區四新產業蓬勃發展”，《澳門日報》，2023年11月2日。

<sup>49</sup> “大灣區跨境投行中心穗揭牌”，《澳門日報》，2023年11月6日。



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 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>50</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。

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>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。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

<sup>50</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。

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

“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。

2023 年 11 月 27 日，第二十五屆中國國際高新技術成果交易會（下稱“高交會”）圓滿閉幕<sup>52</sup>。澳門生產力暨科技轉移中心與科學技術發展基金共同籌組 11 間本澳企業及高等院校參展，澳門展區以“產業聯動，力促多元”為主題，參展企業及院校參展期間於澳門展區向外界展示本澳創新及科技發展成果，並向參觀者講解。此外，參展企業亦主動參與不同項目的洽談活動，部分參展院校、大健康企業獲得多間內地專業機構與客戶垂詢，對產品和服務作出諮詢和洽談。生產力中心理事長關治平表示，為積極配合澳門特區政府推動“1+4”適度多元發展策略，藉參加高交會這個內地最大型的科技展覽，有助本澳企業加強交流，拓展機遇，構建本澳科研成果轉化及產學研融合。該中心將繼續與本澳科技業界同行，加快推動經濟適度多元、科技產業發展。

#### （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>53</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，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

<sup>52</sup> “深圳高交會閉幕 助力澳高新技術發展”，《力報》，2023 年 11 月 27 日。

<sup>53</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。

“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>54</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，經濟財政司公佈本澳2028年會展活動目標增加至2,000-2,500項<sup>55</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。

<sup>54</sup> “深合區四新產業蓬勃發展”，《澳門日報》，2023年11月2日。

<sup>55</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。

2023年11月12日，澳門貿易投資促進局表示本澳11至12月將有24項正在跟進的會展活動舉行<sup>56</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。

2023年12月7日，以“一會展三地”辦展新模式舉行的“2023粵港澳大灣區服務貿易大會”在澳門的分會場“粵港澳大灣區會展旅遊經濟分論壇”展開<sup>57</sup>。廣東省商務廳廳長張勁松、珠海市市長黃志豪、澳門貿易投資促進局主席余雨生、廣東省文化和旅遊廳副廳長趙紅，以及近200位粵港澳會展行業菁英、專家、學者，參與，圍繞“重新鏈接，多元會旅”主題，展開三場主題演講和兩場圓桌對話。澳門貿易投資促進局主席余雨生表示，近年有更多不同新業態展會落戶澳門，例如近期舉行的體育、演藝等主題展會；加上明年在澳門舉辦的會展活動預計較今年增長約五成，配合澳門特區政府“1+4”適度多元發展策略，相信為各方創造更多合作和商機，提升會展績效。

### 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，美高梅中國第三季EBITDA 18.8億元<sup>58</sup>。美高梅中國（2282）公佈截至今年9月底第三季業績，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%。

<sup>56</sup> “24項新業態展會年底登場”，《澳門日報》，2023年11月12日。

<sup>57</sup> “三地會展業代表共探跨行業融合發展新路徑”，《力報》，2023年12月7日。

<sup>58</sup> “美高梅中國第三季EBITDA 18.8億元 收入增逾8倍”，香港01網站，2023年11月9日。

2023年11月10日，永利澳門第三季經調整後物業EBITDAR賺2.55億美元<sup>59</sup>。永利澳門公佈今年第三季業績，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。

2023年11月10日，銀娛第三季經調整EBITDA升5.7倍<sup>60</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。集團於今年第三季淨收益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，今年第三季銀娛中場博彩收益是一九年的約102%。該財務數據顯示，集團今年第三季淨收益為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10月，本澳貨幣供應M2維持復甦態勢，按年上升7.0%。2023年10月數據顯示貨幣供應M2按年上升7.0%至7,284.7億澳門元，其中人民幣及美元的貨幣供應M2按年上升11.1%及20.8%。

表4：2023年10月澳門不同幣種M2貨幣量統計<sup>61</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	10	2,478.3	3,266.0	574.3	823.6	142.5	7,284.7
	2022	10	2,480.5	3,009.4	517.1	681.6	121.9	6,810.4

<sup>59</sup> “永利澳門第三季虧損收窄至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。

<sup>60</sup> “銀娛Q3經調整EBITDA升5.7倍”，《澳門日報》，2023年11月10日。

<sup>61</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。

貨幣	年份	月份	幣種					合計
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	
	2023年 增長率(%)		-0.1%	8.5%	11.1%	20.8%	17.0%	7.0%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2023	10	476.6	194.7	0.7	10.9	5.3	688.2
	2022	10	475.1	188.6	0.4	19.5	4.9	688.5
	2023年 增長率(%)		0.3%	3.3%	70.5%	-44.3%	9.5%	0.0%
準貨幣負債 (億澳門元)	2023	10	2,001.7	3,071.3	573.6	812.7	137.2	6,596.5
	2022	10	2,005.3	2,820.8	516.7	662.1	117.0	6,121.9
	2023年 增長率(%)		-0.2%	8.9%	11.0%	22.8%	17.3%	7.8%

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10月，居民存款較2023年9月上升0.2%至7,078億澳門元，非居民存款增加3.4%至3,494億澳門元。此外，公共部門在銀行體系存款減少5.0%至2,018億澳門元。綜合計算，銀行體系的存款總額較2023年9月增加0.2%至12,590億澳門元；其中，澳門元、港元、人民幣及美元所占比率分別為19.7%、44.9%、8.5%及24.1%。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32.1%、46.1%、8.1%及11.6%；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%、27.5%、8.5%及56.6%。

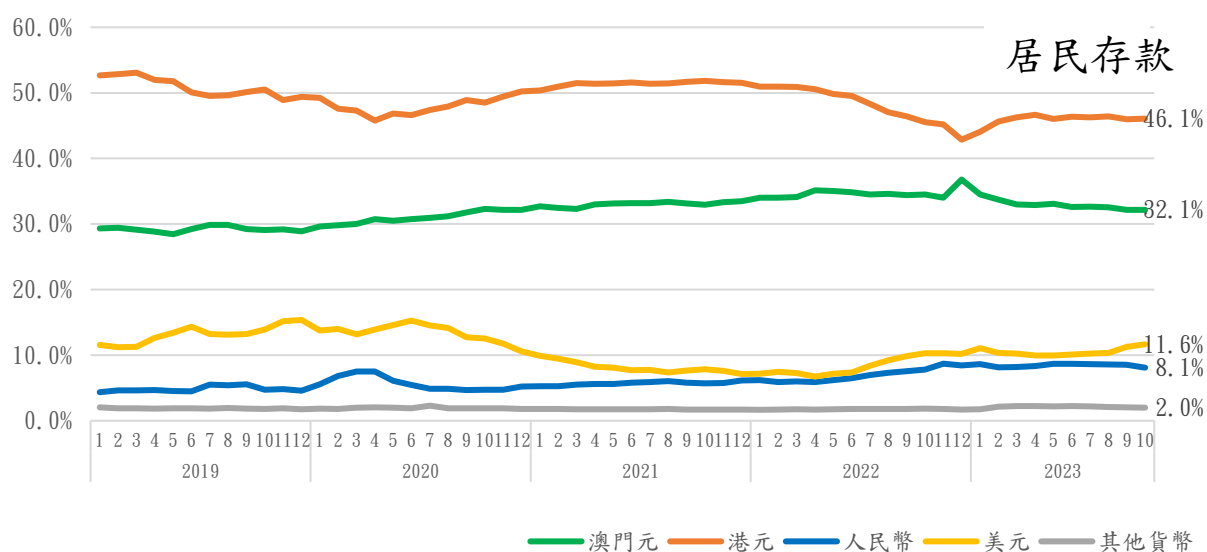


圖 21：2019-2023 年澳門居民體存款幣值分佈(單位：百分比)

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

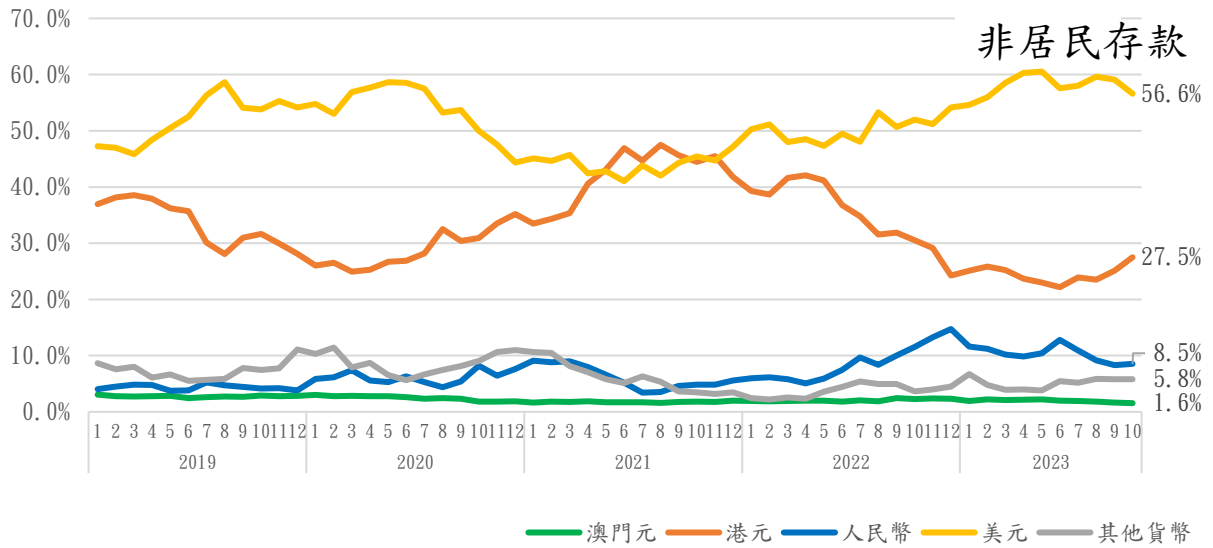


圖 22：2019-2023 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

截至 2023 年 10 月底，銀行的澳門居民貸存比率自 2023 年 9 月底的 59.8% 上升至 60.2%，包括非居民部分的總體貸存比率自 89.6% 上升至 90.4%。

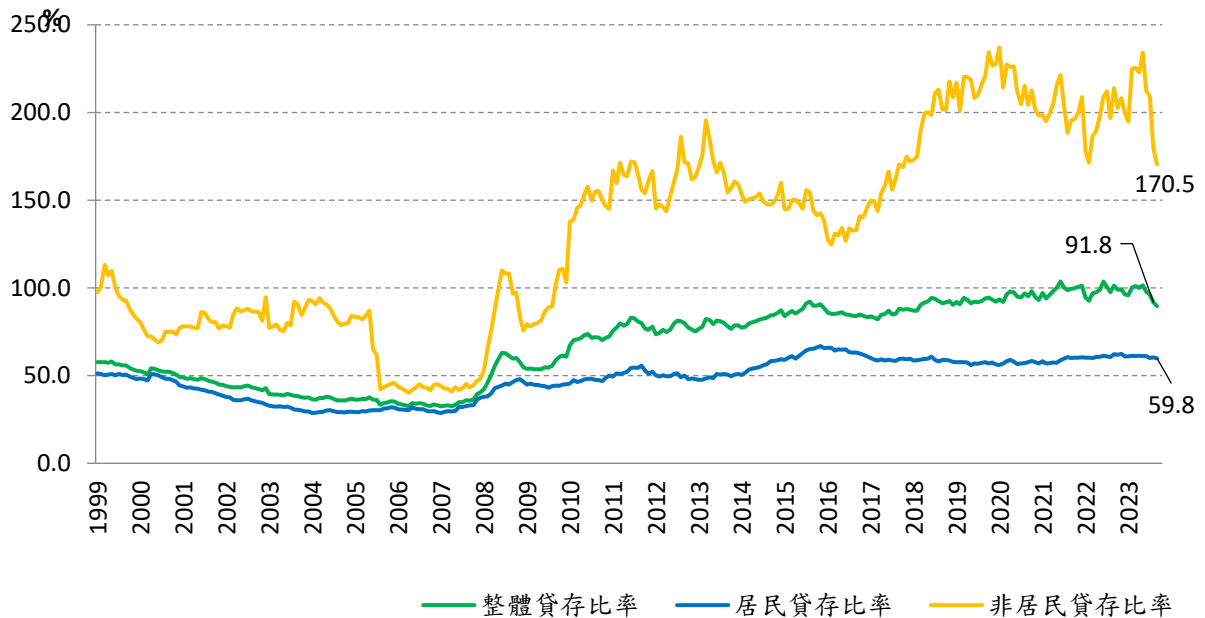


圖 23：1999-2023 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2023年10月，本澳整體不良貸款率上升至2.45%。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2.45%，較上期（2023年9月）上升0.02%。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5：2020-2023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
	10	27,908	2.45	9,569	1.75	18,339	3.11

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。



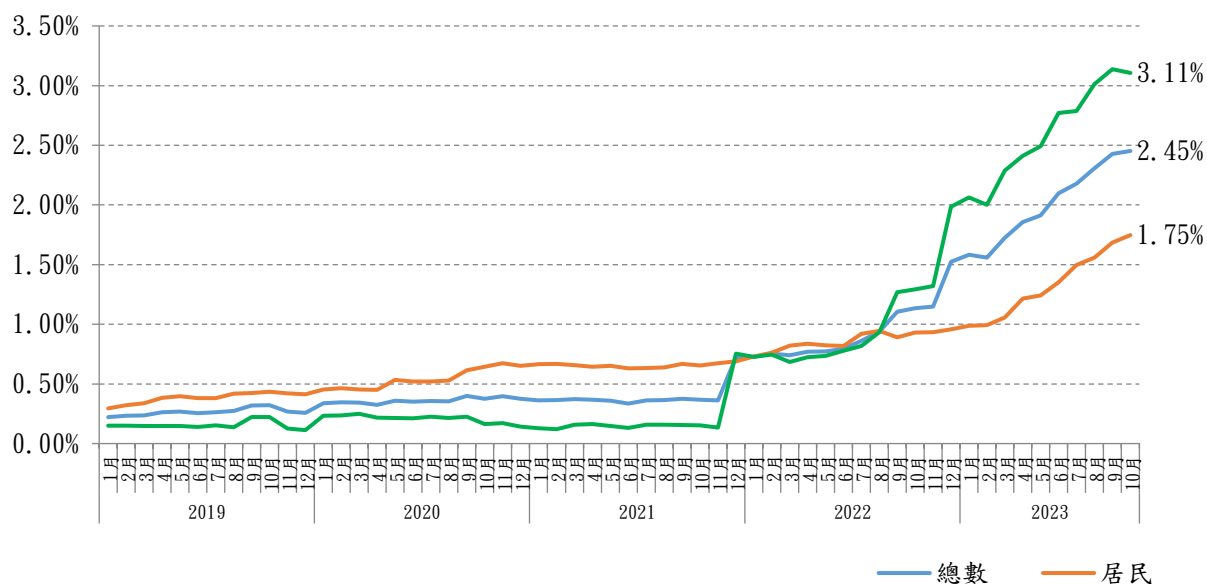


圖 24：2019-2023 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

### (三) 房地產方面

2023 年 8-10 月，整體住宅樓價指數為 239.8，較上期（2023 年 7 月至 9 月）下跌 1.3%，澳門半島（236.9）、路氹區（251.6）分別下跌 1.5% 及 0.4%。現貨住宅指數（256.5）較上期下跌 1.3%，澳門半島（245.3）和路氹區（300.9）的跌幅分別為 1.5% 及 0.7%。按樓齡劃分，11 至 20 年、20 年以上的住宅樓價指數分別下跌 5.4% 及 0.8%，5 年或以下的則上升 0.4%。樓花指數（299.7）與上期相若。

### (四) 就業方面

2023 年 8 月至 10 月總體失業率為 2.4%，本地居民失業率為 3.1%，均與上一期（2023 年 7 月至 9 月）持平；就業不足率微跌 0.1 個百分點至 1.5%。

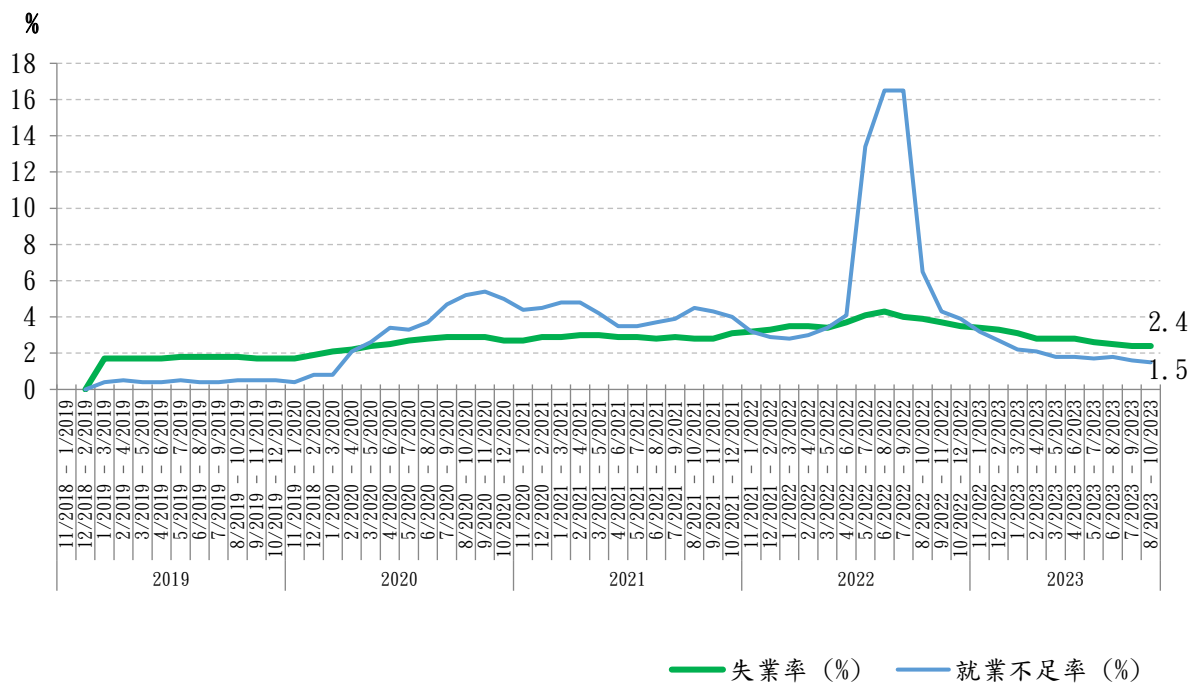


圖 25：2019-2023 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

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 10 月外僱人數約 17.4 萬人。

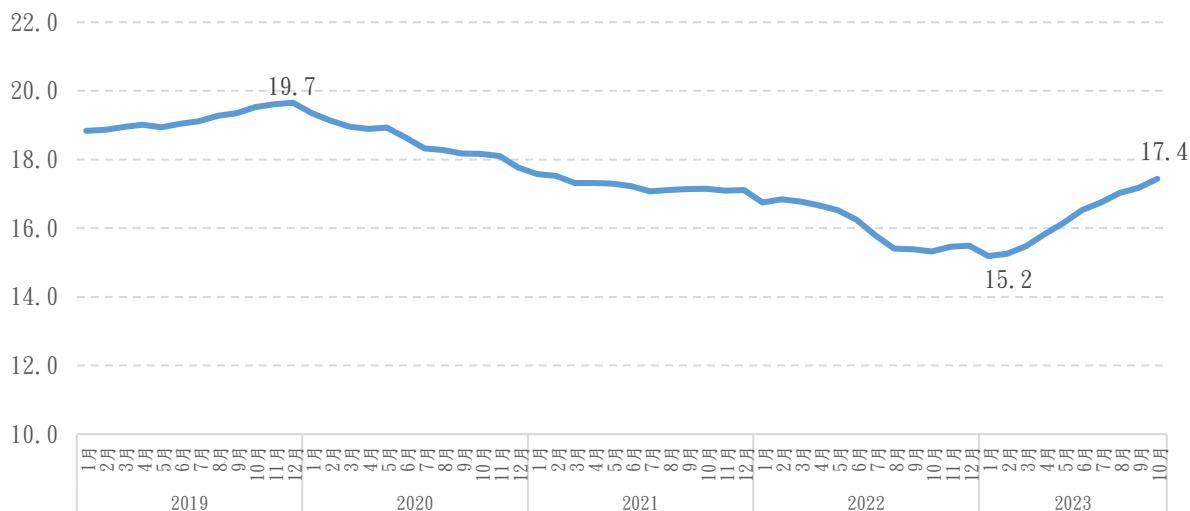


圖 26：2019-2023 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

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 10 月外地僱員聘用許可人數約為 20.5 萬人

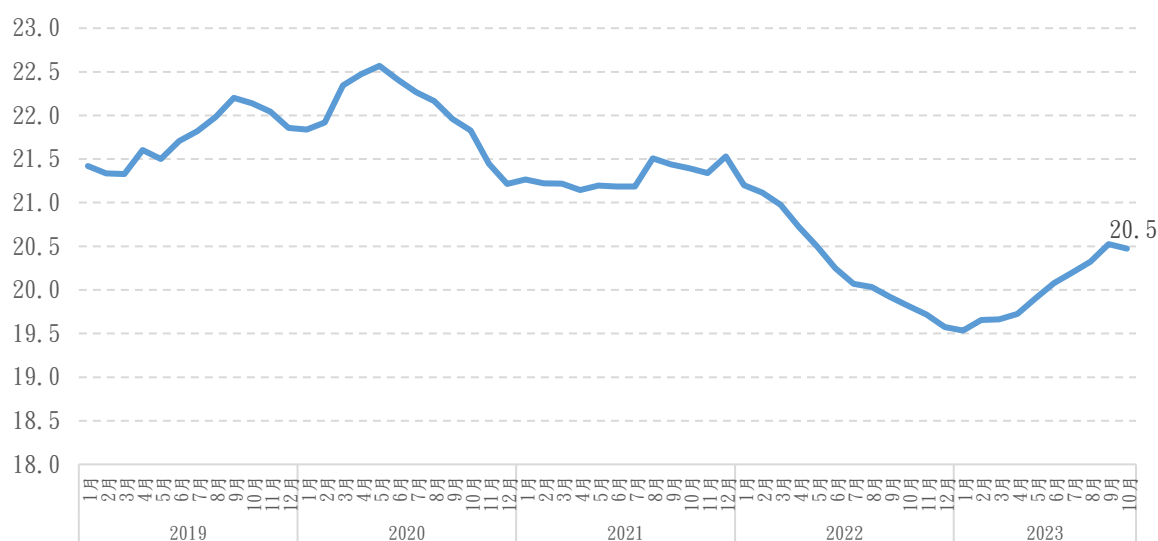


圖 27：2019-2023 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)

資料來源:澳門勞工局

### 1.3.4 經濟相關政策措施

2023 年 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>62</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>62</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>63</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>64</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>63</sup> “經濟適度多元五年規劃出爐”，《澳門日報》，2023 年 11 月 2 日。

<sup>64</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>65</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。

2023年12月11日至15日，本澳帶津培訓最後一期招生<sup>66</sup>。特區政府針對疫情推出《帶津培訓計劃》，有關計劃屬臨時性支援措施，旨在協助受疫情影響的人士，提升職業技能及投入就業市場，並獲取一定的經濟援助，在疫情期間具有支援的性質。過去三年推行《帶津培訓計劃》期間，先後三次對計劃進行優化，包括增加參加計劃次數、擴大適用對象、放寬報讀要件及加快向符合

<sup>65</sup> “最低工資明年再檢討”，《澳門日報》，2023年11月9日。

<sup>66</sup> “帶津培訓最後一期招生持續全力支持本地居民就業”，勞工事務局，2023年12月7日。

資格的學員發放津貼等，以實現惠及更多受疫情影響人士之目的。在課程設置方面，勞工事務局與不同機構及團體等合作，以及聽取業界對開辦課程的建議，共同合作開辦各類職業培訓課程，以回應不同對象的培訓需求。隨著疫情完結，澳門整體經濟及就業環境持續改善，報讀人數減少，經深入綜合分析，於12月推出最後一期招生，並待相關課程全部完結後，《帶津培訓計劃》將會結束。

2023年12月11日，金管局推出金融票據及債券交易系統<sup>67</sup>。澳門金融管理局完成構建全新的金融票據及債券交易系統（Monetary Bills and Notes Trading System, MTS），引入自動化的交易方式及清算流程，提高金融票據交易效率，並活化金融票據二手市場，加強本地資金流轉，促進同業間善用多元化的貨幣市場工具。

為維持澳門貨幣及金融體系穩定，金管局利用各項工具在每個交易日進行澳門元貨幣市場操作，包括向本地獲許可參與的金融機構發行澳門元金融票據、提供即日和隔夜的金融票據回購、外匯交易、掉期交易以及債券回購。金融機構可利用以上資金管理工具，作其資金投放的部署。其中，金融票據是金管局發行的優質短期貨幣市場工具，具央行債務證券性質，主要用以調節金融體系內澳門元流動資金。金融票據息率在澳門元與港元的聯繫匯率機制下，水平與香港銀行同業拆息相約，具市場競爭力。金融機構亦可透過與金管局敘做即日和隔夜的金融票據回購協議借取澳門元，以更靈活管理其澳門元流動資金。

MTS擴闊了交易類型，優化現行二手市場交易程序，並引入自動化的交易方式及清算流程，為金融票據業務提供安全、便捷的交易平台，提高業務的處理效率。同時，MTS有助活化金融票據二手市場，加強本地資金流轉，為金融票據業務的未來發展奠定良好基礎。

---

<sup>67</sup> “金管局推出金融票據及債券交易系統”，澳門金融管理局新聞稿，2023年12月11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

近月，多元化的旅遊活動持續為澳門經濟帶來動能，旅客量的回升不僅帶動了酒店、博彩、娛樂等相關行業的繁榮，更有效地推動了就業市場的擴張，因此十月博彩毛收入指標保持“穩定”，多項旅客相關指標，如訪澳旅客量、酒店住客、入住率均屬“偏熱”或“過熱”等級。不過，就目前已公佈的十一月博彩毛收入及六大博企股價均略遜預期，十一月博彩毛收入為 160 億澳門元，日均博彩毛收為 5.35 億澳門元，約為疫情前 2019 年同月水平七成水平；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 35.2%，是今年以來的最低點。

經綜合推算，十月及十一月本澳經濟景氣指數分別為 6.3 分及 6.0 分，同屬“穩定”等級。

### 2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

近日，美國公佈十一月消費者物價指數(CPI)為 3.1%，聯儲局一如市場預期連續第三次維持聯邦基金利率 5.25 厘至 5.5 厘不變，加息周期有望見頂。不過投資市場所關注的何時減息仍未有確切時間表，議息結果表示明年減息幅度則多於早前預期，但仍有官員預期不會減息。面對持續高息環境，本澳最新(十月)整體不良貸款率升至 2.45%，其中居民部分較上期增加 0.7% 上升至 1.75%，至非居民部分較上期減少 0.03% 下跌至 3.11%，高息壓力持續。另外，近期人民幣匯價有轉強跡象，市場普遍預期十二月將是人民幣需求高峰，且節性因素將可能使人民幣一路升到年底。人民幣匯價轉強有利於提升澳門對內地旅客的吸引力，對本澳旅遊、零售存在短期的正面影響。

2023 年已接近尾聲，近期世界銀行、國際貨幣基金組織、經合組織紛紛預測中國經濟今年可以實現 5% 的增長目標。展望未來，在巨大內需市場的支撐下，我國長期向好的基本面沒有改變，仍是世界經濟穩定增長的重要引擎(貢獻率超

過 30%)。本月八日所舉行的中共中央政治局會議更為明年我國經濟工作定下“穩中求進、以進促穩、先立後破，強化宏觀政策逆周期和跨周期調節”的基調。回顧今年，本澳經濟景氣在短時間內從“欠佳”回升至“穩定”等級實屬不易，預料澳門在中央政府和祖國內地的大力支持下、在大灣區快速發展的引擎帶動下，整體經濟將繼續穩定復甦。因此，本會對澳門明年經濟發展預測審慎樂觀，預料未來三個月經濟景氣分值保持 6.2-6.3 分左右的“穩定”等級。

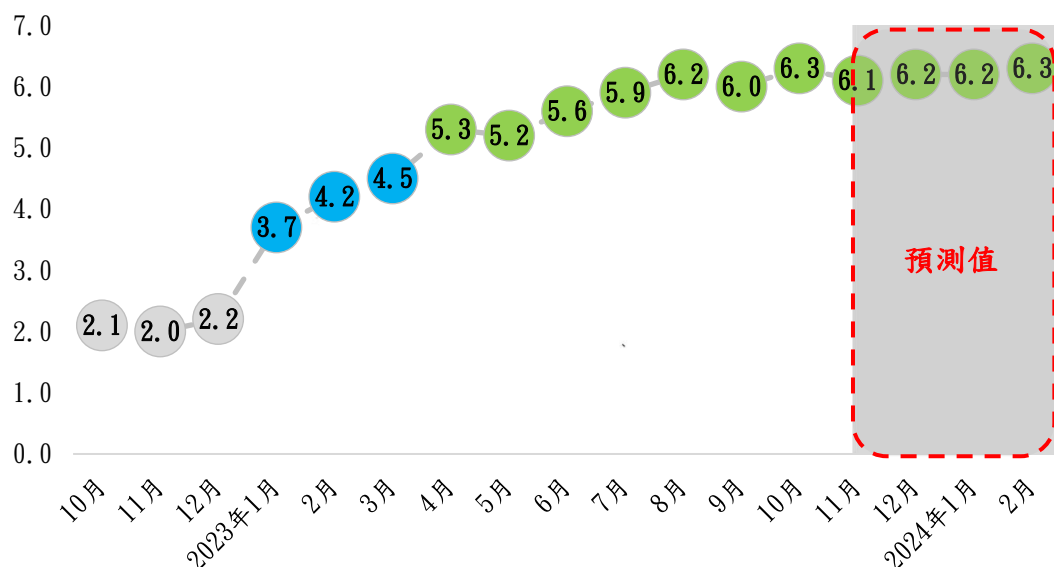


圖 28：過去一年經濟景氣指數及近期預測值(十三項指標)

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。

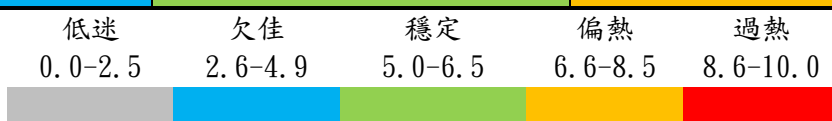
此外，由於疫情後博彩業的經營環境、本地旅客結構已發生較大改變，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%對比；將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%對比，以更適當地反映當下澳門博彩毛收入及入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。



表 6：2023 年 12 月-2024 年 2 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		
	12月	1月	2月	12月	1月	2月	12月	1月	2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	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳
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	4, 欠佳	5, 穩定	6, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱
貨物進口量	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
旅客數目	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
酒店住客	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
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	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱
消費物價	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
失業率	6, 中等失業率水平	6, 中等失業率水平	6, 中等失業率水平	7, 中低失業率水平	7, 中低失業率水平	7, 中低失業率水平	8, 中低失業率水平	8, 中低失業率水平	8, 中低失業率水平
領先指數	3.4 (欠佳)	3.6 (欠佳)	3.6 (欠佳)	4.4 (欠佳)	4.6 (欠佳)	4.6 (欠佳)	5.4 (穩定)	5.6 (穩定)	5.6 (穩定)
景氣指數	3.2 (欠佳)	3.2 (欠佳)	3.3 (欠佳)	6.2 (穩定)	6.2 (穩定)	6.3 (穩定)	7.2 (偏熱)	7.2 (偏熱)	7.3 (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 12 月 **穩定**，2024 年 1 月 **穩定**，2 月 **穩定**)

2023 年 9 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,284.7 億澳門元，按年上升 7.0%，按景氣指標的評分基準分值為 7 分，屬五個分級中的 **偏熱** 水平，反映 **投資和** **中間市場投資積極性較快恢復**。

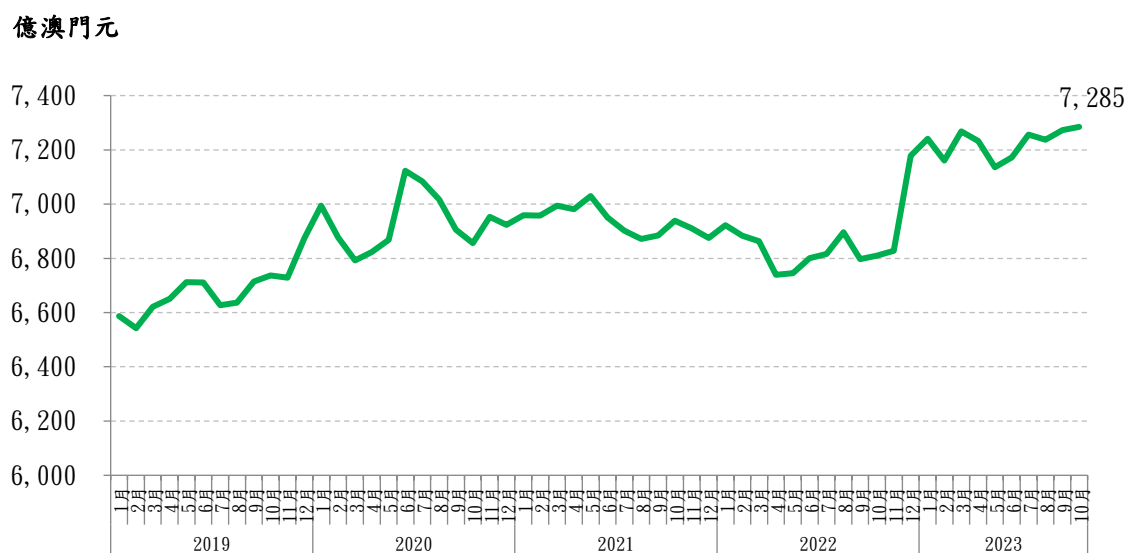


圖 29：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

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 7：2019-2023 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	7,285
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 2 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 7,300-7,600 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 6 分，屬五個分級中的穩定水平。

(2) 博企月度收市平均價<sup>68</sup>：(2023 年 12 月低迷，2024 年 1 月低迷，2 月低迷)

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 0 分，同屬五個分級中的低迷水平。

2023 年 11 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 35.2%。該項指標按新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。

表 8：2023 年 10-11 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 10 月		2023 年 11 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	44.69	-16.4	43.21	-19.2%
0200	新濠	57.9	14.8	5.76	-61.2	5.42	-63.5%
0880	澳博	45.6	7.3	2.82	-61.5	2.61	-64.4%
1128	永利	72.2	14.4	7.12	-50.5	6.36	-55.7%
1928	金沙	243.8	31.5	21.77	-31.0	21.03	-33.3%
2282	美高梅	42.2	11.2	9.92	-11.8	9.51	-15.4%
加權平均		-	-	-	-32.3	-	-35.2

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

預計 2023 年 12 月至 2024 年 2 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 1-2 分<sup>69</sup>，落在低迷等級。

<sup>68</sup> 以當月所有交易日中，六大博企收市的平均股價。

<sup>69</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。

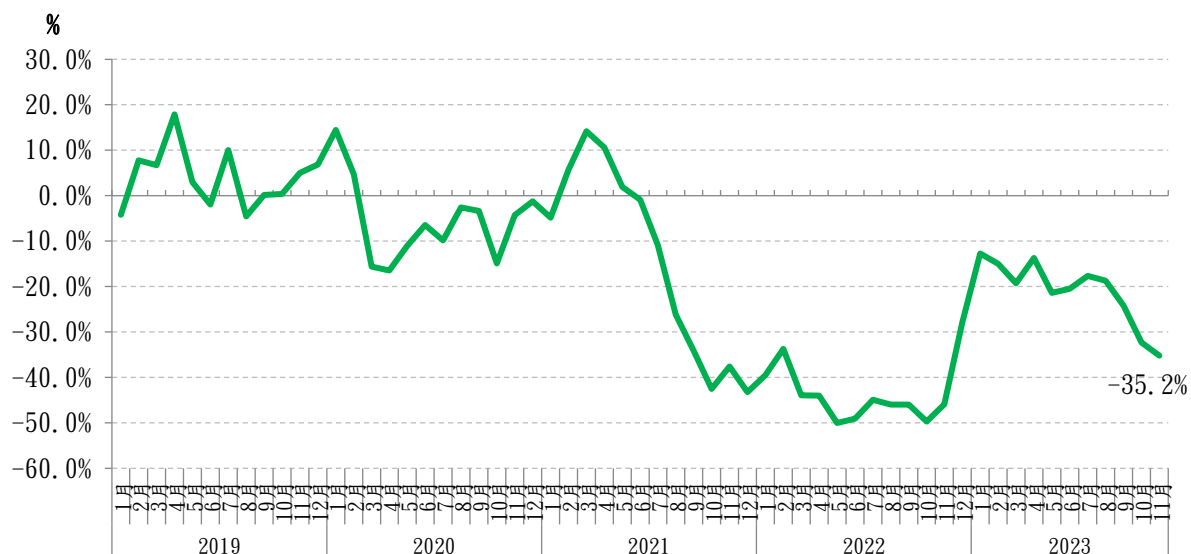


圖 30：2019-2023 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位:%)

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 12 月 **偏熱**，2024 年 1 月 **偏熱**，2 月 **偏熱**)

根據統計暨普查局最近一期(2023 年 9 月)飲食業景氣調查數據，有 31% 受訪飲食商戶預期 10 月的營業額會按月上升，其中西式餐廳和中式酒樓飯店的相應比例分別為 39%及 33%；約 25%飲食商戶認為 10 月營業額按月下跌。(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 10 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 2 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 12 月 **偏熱**，2024 年 1 月 **偏熱**，2 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 9 月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有 53%受訪商戶預計 10 月的營業額會按月上升，以皮具零售商(80%)和百貨商戶(67%)的相應比例較高。此外，約 15%受訪零售商戶認為 10 月的營業額會錄得按月跌幅；汽車銷售商的相應比例達 46%。(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 10 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 2 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 12 月 **低迷**，2024 年 1 月 **低迷**，2 月 **低迷**)

近期(2023 年 10 月)中國消費者信心指數為 87.9 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**。

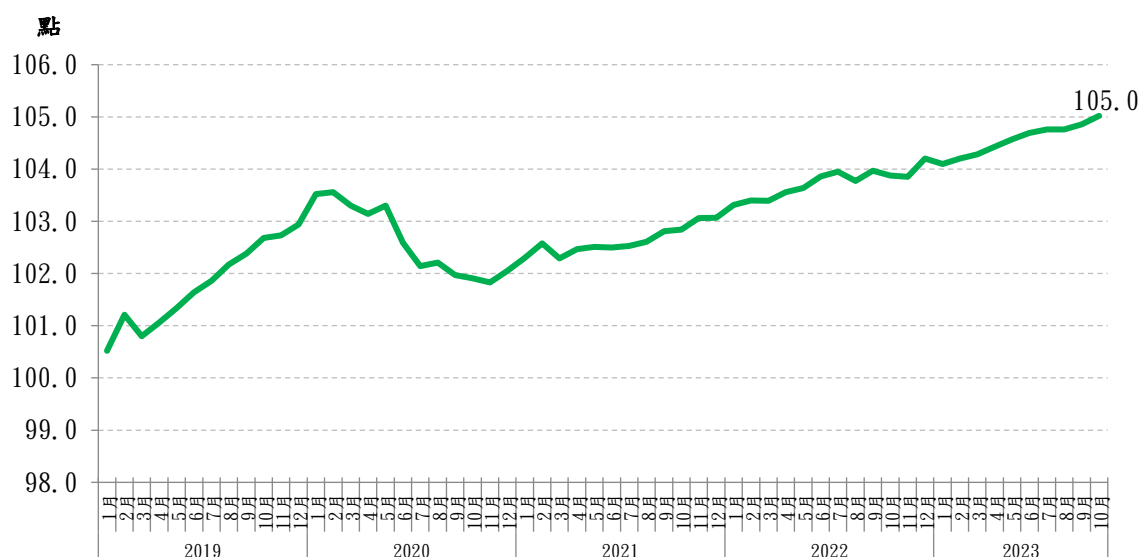


圖 31：2019-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

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 2024 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 11 月至 2024 年 2 月中國消費者信心指數可能會維持在 88-89 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。

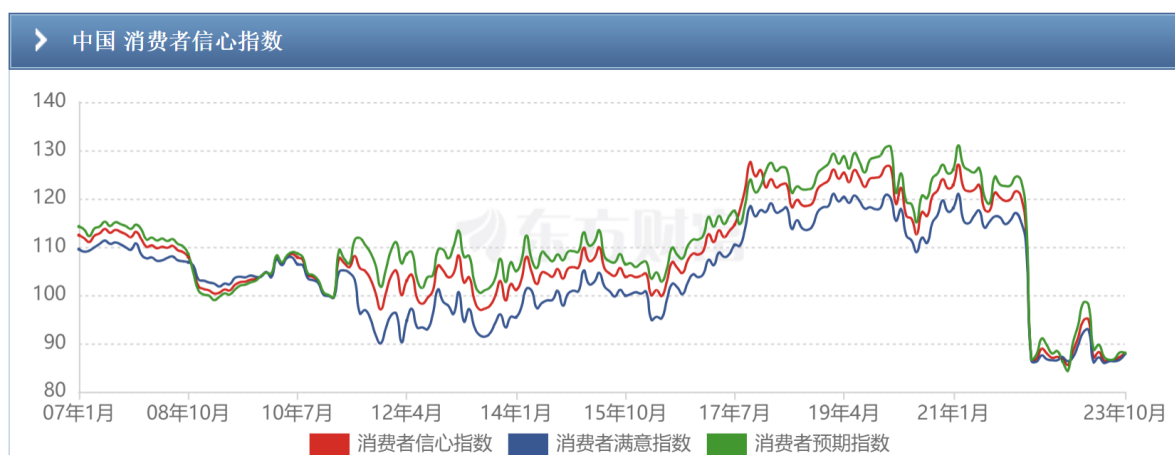


圖 32：2007-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源: 國家統計局、東方財務網。

#### (6) 博彩毛收入：(2023 年 12 月穩定，2024 年 1 月穩定，2 月穩定)

澳門博彩監察協調局公佈，10 月博彩毛收入 195.01 億元（澳門幣，下同），按月回升 30.6%，按年則升逾 4 倍，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 億元，按年升 3.15 倍，超出全年 1,300 億元的估算。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>70</sup>，屬五個分級中的穩定水平。

11 月，博彩毛收入為 160.43 億元，較去年同期的 29.99 億元上升 435%，較 10 月的 195 億澳門元回落 17.7%。11 月博彩毛收入已恢復至新冠疫情發

<sup>70</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。

生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75.6%左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 5 分，屬五個分級中的**穩定**水平。

預計 2023 年 12 月至 2024 年 2 月博彩毛收入隨著旅客量增加而有所回升，將維持在 170-180 億澳門元之間，恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%以上，按景氣指標的評分基準分值為 5-6 分，屬五個分級中的**穩定**等級。



圖 33：2019-2023 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 9：2019-2023 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	160.4
12 月	228.4	78.2	79.6	34.8	-

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

(7) 貨物進口貨值：(2023年12月偏熱，2024年1月偏熱，2月偏熱)

根據統計暨普查局最近一期(2023年10月)數據，貨物進口總值按年下跌7.5%至117.4億元，其中手提電話、美容化妝及護膚品、香水分別減少34.9%、31.0%和29.9%，娛樂場用製品、黃金製首飾則增加3.1倍和39.4%。

2023年10月本澳進口貨值較新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月均值<sup>71</sup>增加58.5%，按景氣指標的評分基準分值計算為8分，屬五個分級中的偏熱水平，進口規模高於新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值。

目前港澳通關正常化，預料2023年11月至2024年2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。

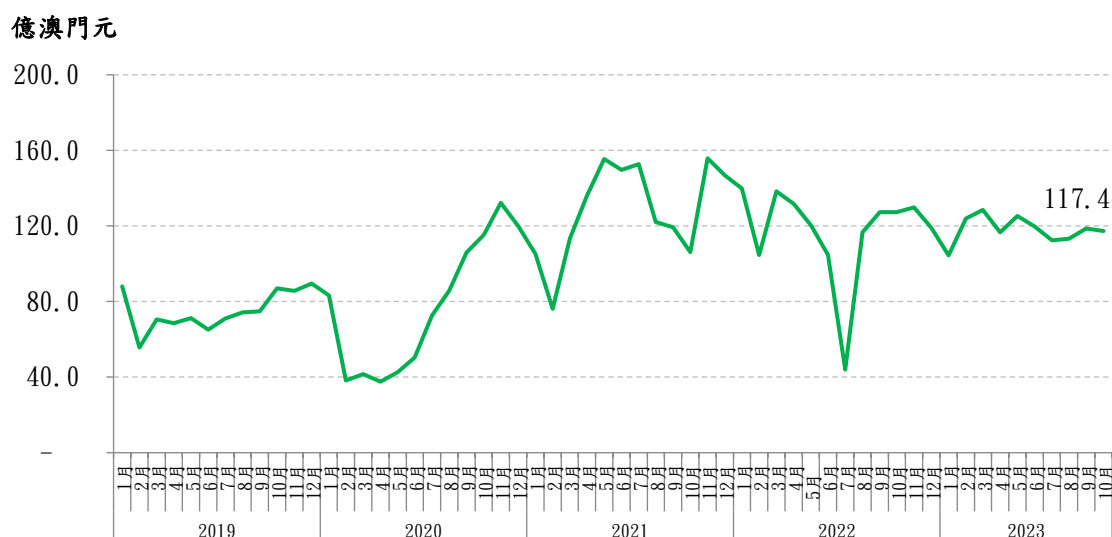


圖 34：2019-2023 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 10：2019-2023 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

<sup>71</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。



月份	2019	2020	2021	2022	2023
4月	68.6	37.6	136.0	131.7	116.6
5月	71.3	42.7	155.4	120.3	125.3
6月	65.1	50.4	149.7	104.8	119.7
7月	71.0	72.7	152.8	43.9	112.4
8月	74.2	85.8	122.0	116.6	113.2
9月	74.8	105.9	119.3	127.3	118.6
10月	87.0	115.3	106.1	127.4	117.4
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12月**偏熱**，2024年1月**偏熱**，2月**偏熱**)

統計暨普查局資料顯示，2023年今年10月入境旅客按年增加3.8倍至2,757,308人次，與9月比較上升19.8%。不過夜旅客(1,451,703人次)及留宿旅客(1,305,605人次)同比分別增加4.4倍及3.2倍。旅客平均逗留時間為1.2日，按年縮短0.6日；留宿旅客的平均逗留時間(2.3日)減少0.9日，不過夜旅客(0.3日)則增加0.1日。

按客源分析，中國內地旅客按年增加2.8倍至1,949,510人次，其中個人遊旅客(1,009,269人次)上升4.0倍；大灣區珠三角九市旅客增加2.0倍至951,079人次，當中珠海市(248,712人次)及廣州市旅客(204,644人次)分別佔26.2%及21.5%。香港(592,325人次)及台灣地區旅客(53,667人次)同比分別增加11.0倍及6.0倍。

2023年10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>72</sup>九成五左右，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，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。**

<sup>72</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。

預計 2023 年 11 月至 2024 年 2 月，訪澳旅客量大約為 260-290 萬人次左右，恢復新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的九成以上，按景氣指標的評分基準分值計算均為 8 分，屬五個分級中**偏熱**水平。

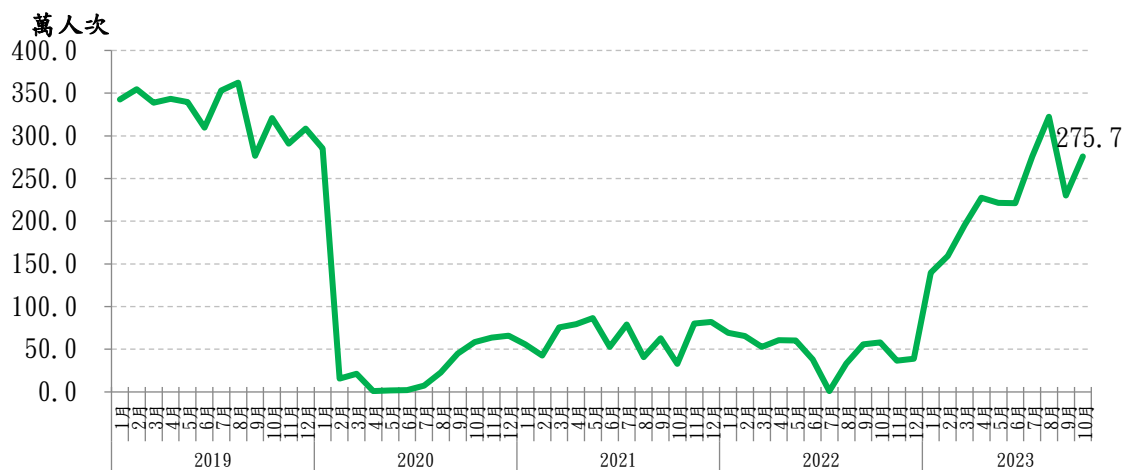


圖 35：2019-2023 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

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 11：2019-2023 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	275.7
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 12 月**偏熱**，2024 年 1 月**偏熱**，2 月**偏熱**)

2023 年 10 月酒店業場所住客按年上升 1.5 倍至 124.7 萬人次；中國內地 (90.4 萬人次)、香港 (18.7 萬人次) 及台灣地區 (2.8 萬人次) 的住客

分別增加 1.3 倍、7.9 倍及 5.0 倍，本地住客（4.6 萬人次）則下跌 34.0%。  
住客的 average 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 15.1%，按景氣指標的評分基準分值計算均為 10，屬五個分級中**過熱**水平。

估計 2023 年 11 月至 2024 年 2 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>73</sup>上升 8-15%左右，按景氣指標的評分基準分值計算均為 8 分，屬五個分級中的**偏熱**水平。

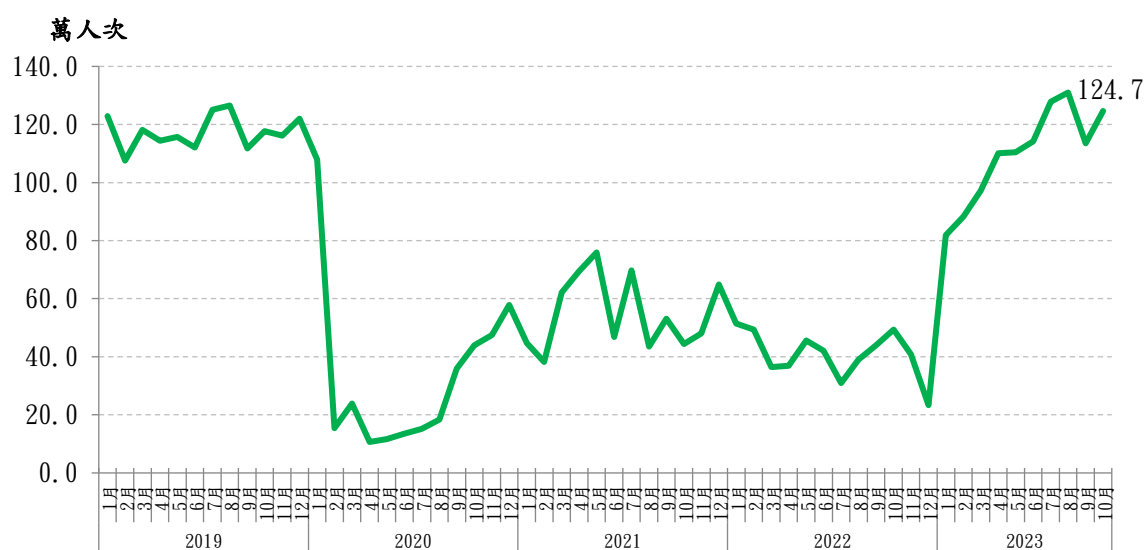


圖 36：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 12：2019-2023 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

<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 1 月起，參考 2021-2022 年的平均數據，調整酒店及公寓住客人數指標的最低得分標準，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓住客人數指標經歷疫情後的恢復狀況。

月份	2019	2020	2021	2022	2023
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	124.7
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12月偏熱，2024年1月偏熱，2月偏熱)

2023年10月，客房平均入住率同比上升41.1個百分點至82.8%，其中五星級（85.6%）和二星級酒店（83.1%）的入住率超過八成，按年分別增加45.4及33.7個百分點。按景氣指標的評分基準分值計算為8分，屬五個分級中偏熱水平。

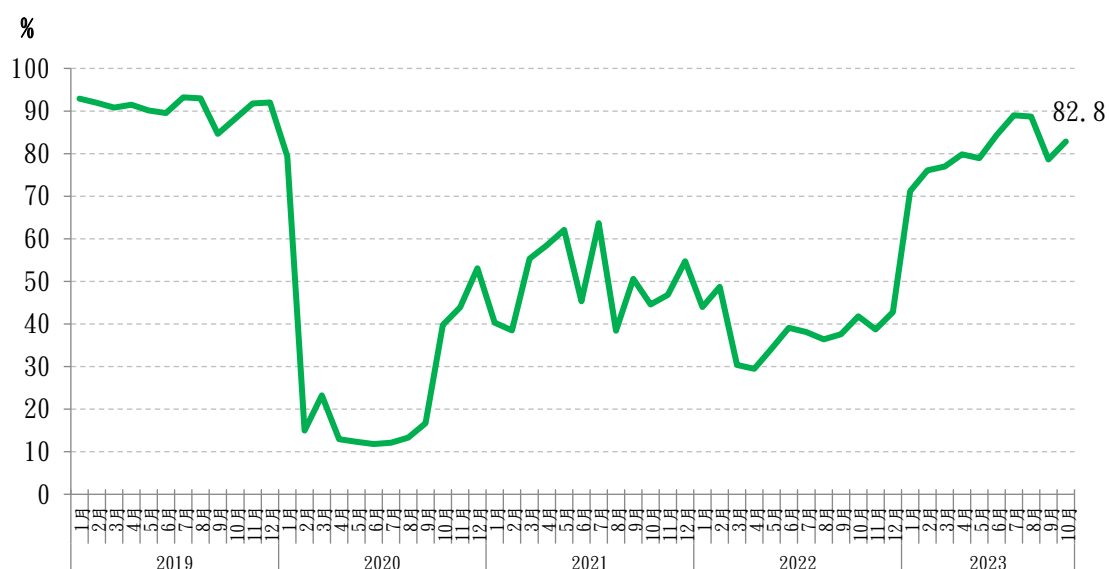


圖 37：2019-2023 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位：%)

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 2 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>74</sup>，同屬五個分級中的**偏熱**水平。

表 13：2019-2023 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	82.8
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 12 月**偏熱**，2024 年 1 月**偏熱**，2 月**偏熱**)

2023 年 8 月至 10 月，就業人數為 37.05 萬人<sup>75</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 9.68 萬人，推算澳門總就業人口數據為 46.73 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 2 月的總就業人口可能維持在 47-48 萬人之間，按景氣指標的評分基準分值計算為 7-8 分<sup>76</sup>，屬於五個分級中的**偏熱**水平。

<sup>74</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，以更適當地反映當下澳門酒店及公寓入住率指標經歷疫情後的恢復狀況。

<sup>75</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>76</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

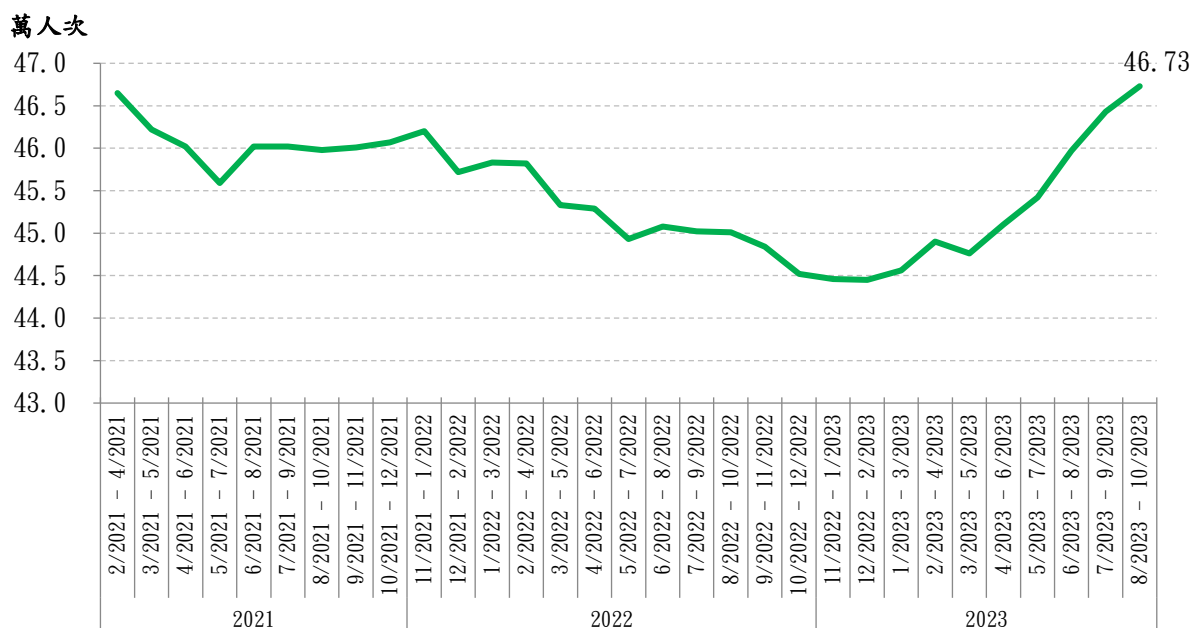


圖 38：2021-2023 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

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 14：2021-2023 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	37.05	9.68	46.73
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12月穩定，2024年1月穩定，2月穩定)

統計暨普查局資料顯示，2023年10月綜合消費物價指數(105.02)按年上升1.10%，升幅主要由外出用膳和學費調升，以及成衣和汽油價格上升帶動，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，衣履、教育和食物及非酒精飲品分別按年上升5.36%、5.06%及2.79%，交通、通訊和住屋及燃料則下跌2.70%、1.62%及1.04%。甲類(104.46)及乙類(105.77)消費物價指數分別上升0.94%及1.30%。

2023年10月該指標按本景氣指標的評分基準分值計算為6分，屬五個分級中的穩定水平，反映消費市場穩定，物價平穩上升。

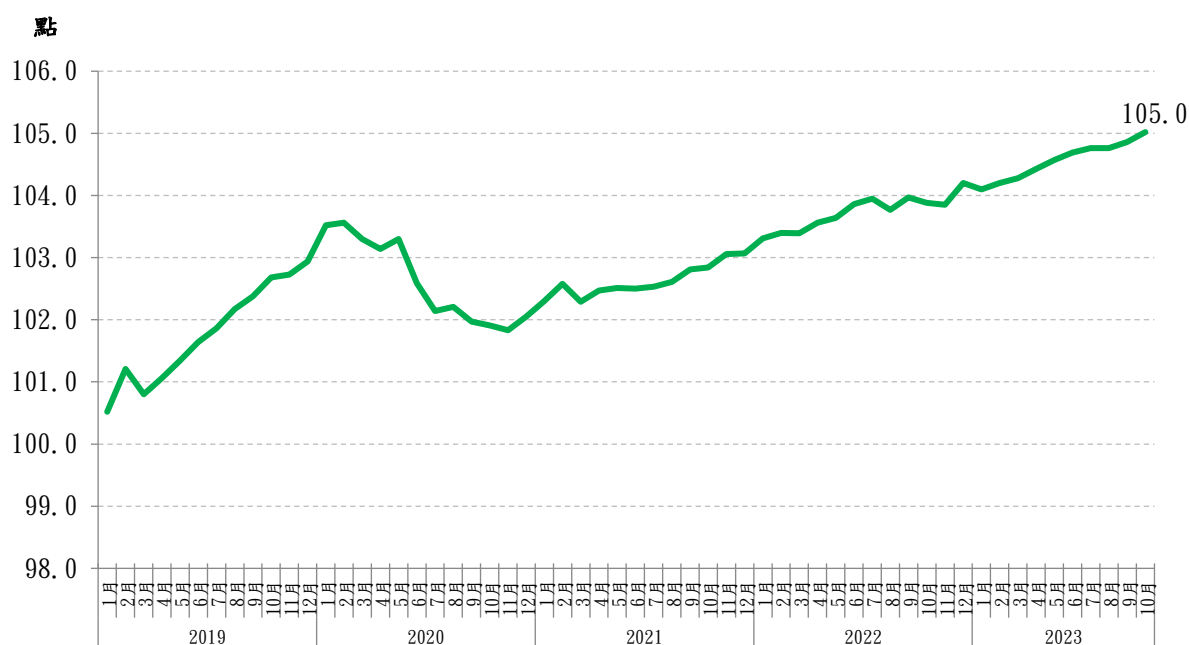


圖 39：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

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 2 月本澳物價指數大約落在 105-106 點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為 6 分，屬五個分級中的穩定水平。

表 15：2019-2023 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	105.0	1.1
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 12 月中低失業率水平，2024 年 1 月中低失業率水平，2 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 8 月至 10 月總體失業率為 2.4%，本地居民失業率為 3.1%，均與上一期（2023 年 7 月至 9 月）持平；就業不足率微跌 0.1 個百分點至 1.5%。2023 年 10 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 2 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。



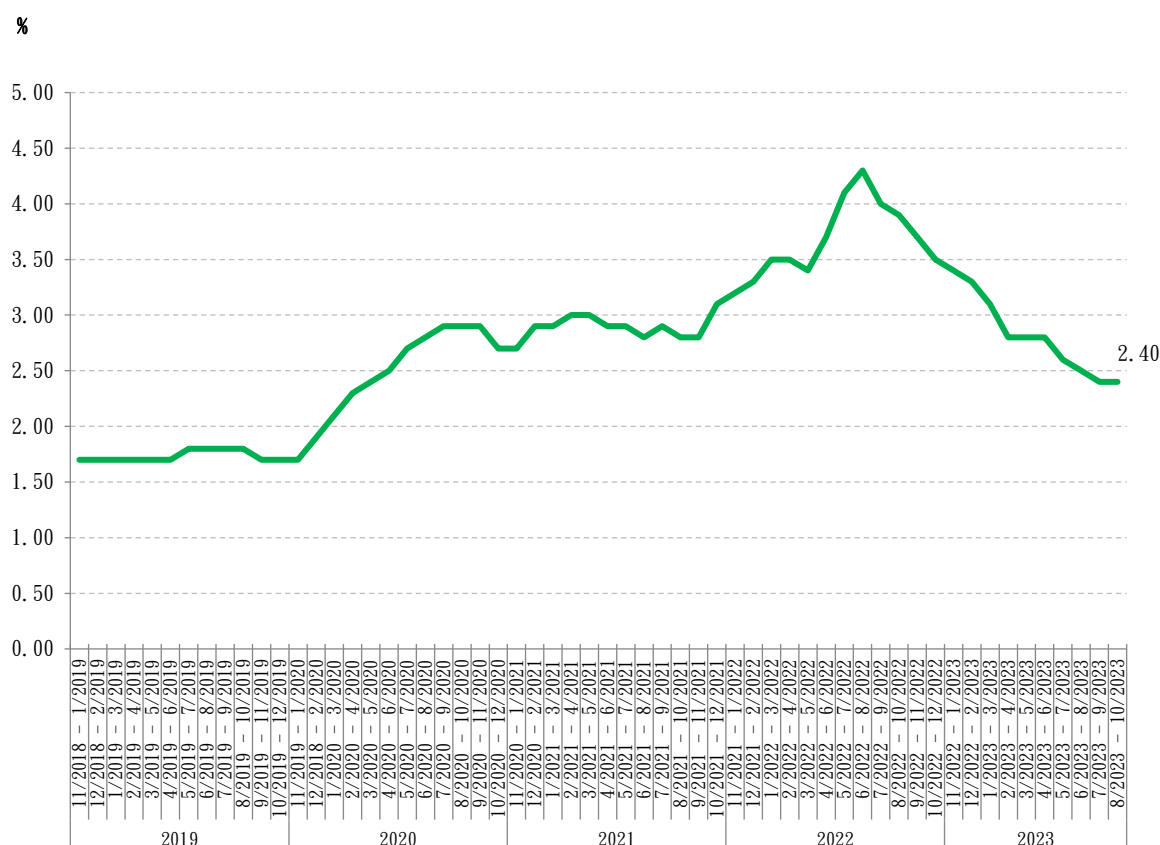


圖 40：2019-2023 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)

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 16：2019-2023 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	2.4	3.1
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 17：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 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	7, 偏熱	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	6, 穩定	7, 中低失業率水平	6.3, 穩定	4.4, 欠佳
11 月	7, 偏熱	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	5, 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	6.1, 穩定	4.4, 欠佳
12 月	6, 穩定	1, 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	4.4, 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	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
2 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	8, 偏熱	6, 穩定	7, 中低失業率水平	6.3, 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

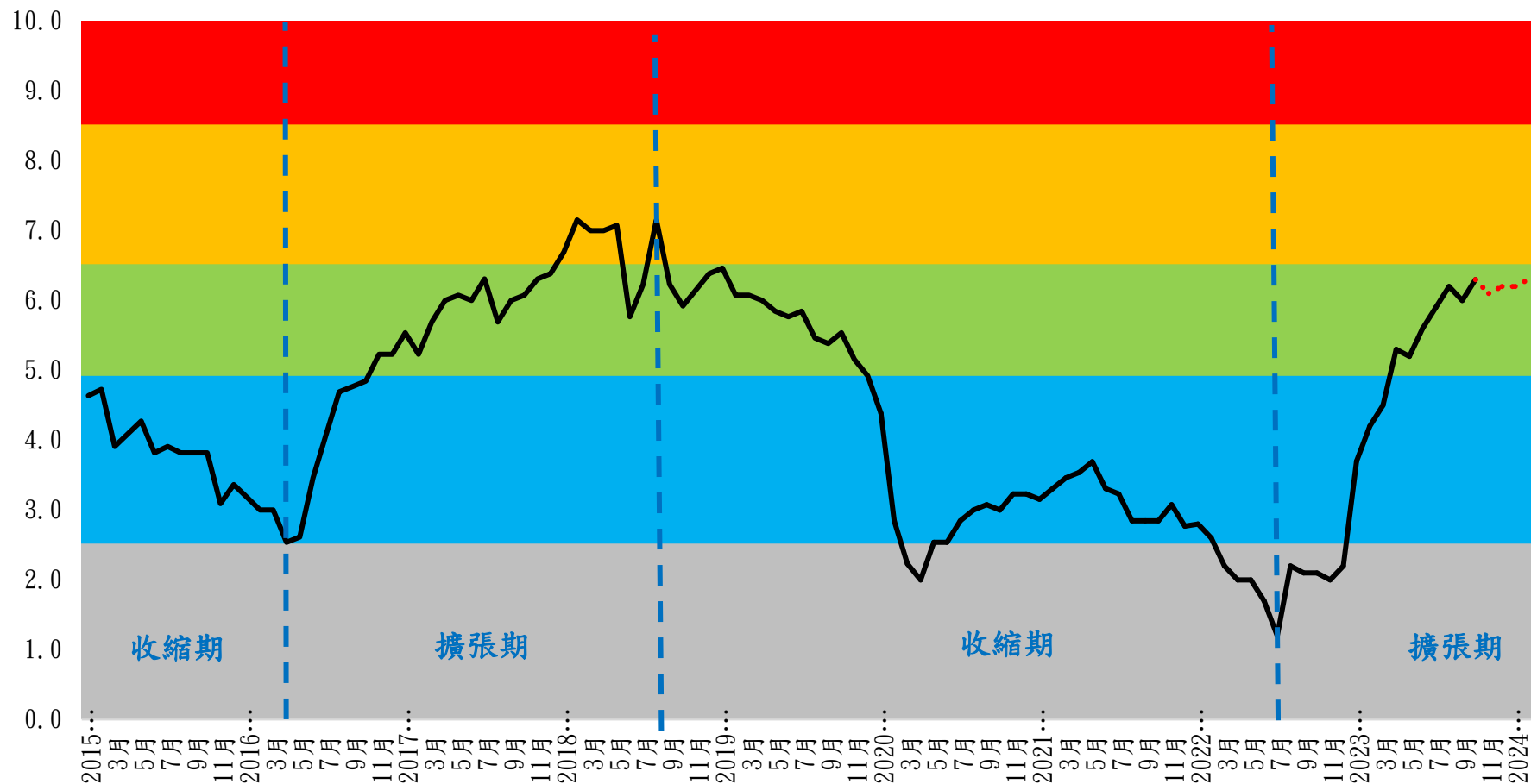


圖 41：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

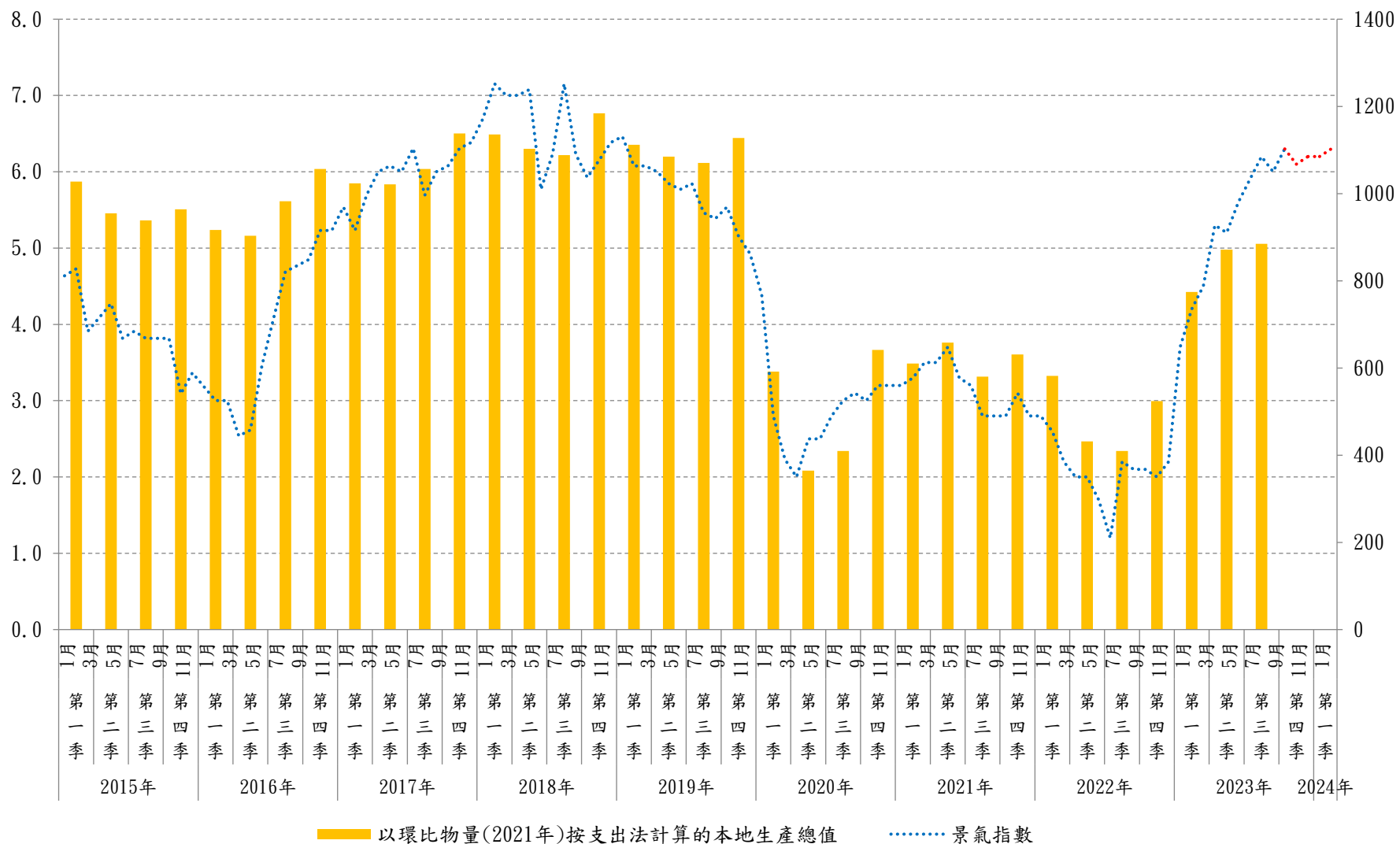


圖 42：2015 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

## 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>77</sup>，而景氣循環 (Economic Cycles) 主要是指一個社會體中或者是全體社會體中，包含物價、股價、存貨量等相關的經濟趨勢，呈現週期性循環變動的情況。Burns 和 Mitchell 曾於 1946 年對景氣循環下了如下的定義<sup>78</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 (Classical Cycles) 與增長循環 (Growth Cycles) 兩種。所謂的古典循環是指總體經濟活動水平值方向的變動作為衡量經濟波動的標準，其型態大致上包括擴張 (Expansion)、衰退 (Recession)、收縮 (Contraction) 及復甦 (Recovery) 等四個過程，通常擴張期遠長於收縮期。其衡量方式是以總體經濟活動水平值 (絕對量) 的上升或下降來測定 (Burns and Mitchell, 1946)<sup>79</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 (Hodrick and Prescott, 1981)<sup>80</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 (High Rate Phase ; Up swing) 和低增長率期 (Low Rate Phase ; Down swing)，相對應於古典循環的擴張期與收縮期；其循環轉折點分別稱為向下轉

<sup>77</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>78</sup>Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

<sup>79</sup>Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

<sup>80</sup>Hodrick, Robert J. and Edward C. Prescott. 1981. "Postwar U. S. Business Cycles: An Empirical Investigation," working paper, Northwestern University.

折點(Growth Down Turns)與向上轉折點(Growth Up Turns)，也就是一般所熟悉的高峰(Peak)與穀底(Trough)。

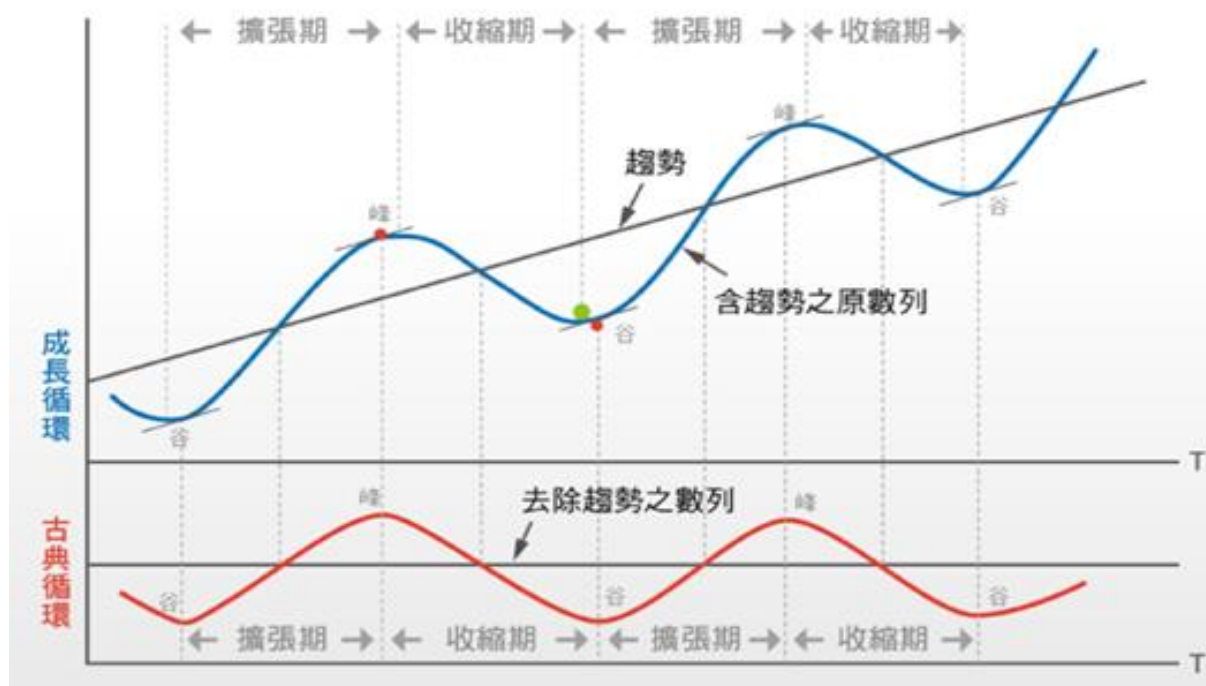


圖 43：古典循環及增長循環對比圖

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>81</sup>。

<sup>81</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%。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%，第四季上升 1.1%。

2023 年首三季本地生產總值按年實質增長 77.7%。按本地生產總值主要組成部份分析，私人消費支出上升 11.6%；政府最終消費支出下跌 0.7%；固定資本形成總額上升 12.9%；貨物出口下跌 27.7%，貨物進口則上升 2.3%；而服務出口上升 156.5%，其中博彩服務出口上升 308.8%；服務進口亦上升 40.9%。

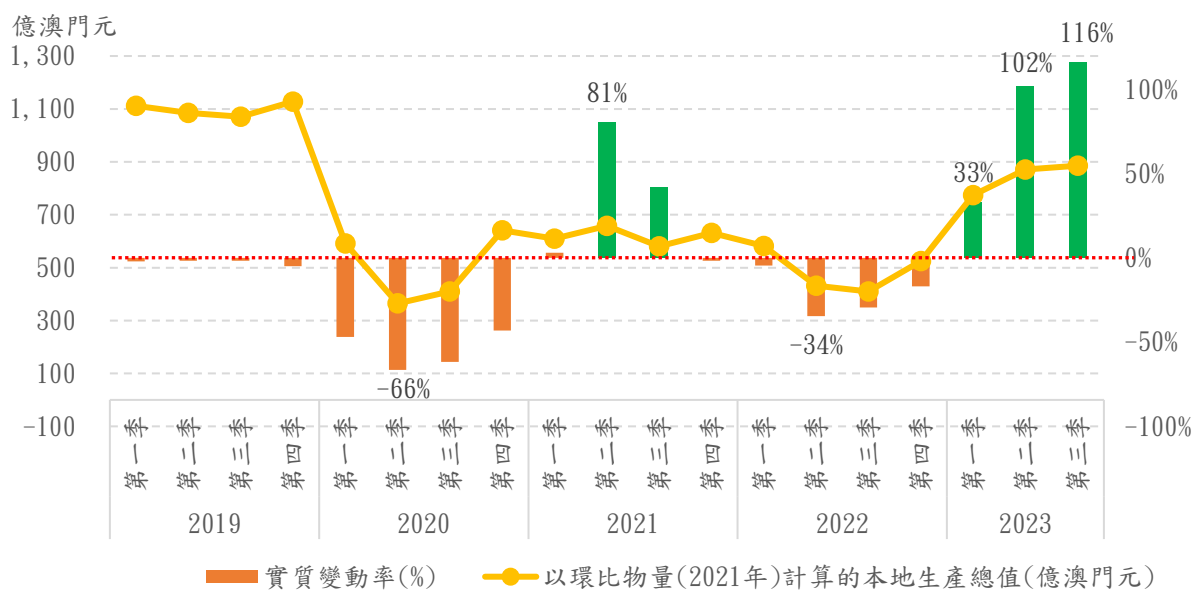


圖 44：2019-2023 年澳門以環比物量(2021 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

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>82</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 18：經濟景氣指數項目指標及其數據來源

指標項目	數據來源
1. 貨幣供應 M2	澳門特別行政區政府金融管理局
2. 博企月度收市平均股價	Google finance
3. 飲食業信心指數	澳門統計暨普查局數據推算所得
4. 零售業信心指數	澳門統計暨普查局數據推算所得
5. 中國消費者信心指數	國家統計局
6. 博彩毛收入	澳門特別行政區政府博彩監察協調局
7. 貨物進口量	澳門特別行政區政府統計暨普查局
8. 入境旅客量	澳門特別行政區政府統計暨普查局
9. 酒店及公寓住客數	澳門特別行政區政府統計暨普查局
10. 酒店及公寓入住率	澳門特別行政區政府統計暨普查局
11. 總就業人數	澳門特別行政區政府統計暨普查局
12. 消費物價	澳門特別行政區政府統計暨普查局
13. 失業率	澳門特別行政區政府統計暨普查局

<sup>82</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 19：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>83</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>83</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 20：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 21：十三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 22：十三項景氣指標評分的意義

經濟景氣指數 和經濟領先指 數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.5	6.6-8.5	8.6-10.0
貨幣供應 M2	投資和中間市場低迷， 現實和潛在購買力非常 弱。	投資和中間市場冷卻， 現實和潛在購買力減 弱。	投資和中間市場穩定， 現實和潛在購買力緩慢 增長。	投資和中間市場活躍， 現實和潛在購買力增長 較快。	投資和中間市場過熱， 有危機風險。
六大 博企股價	博彩行業低迷，相關企 業股價跌至相當於近五 年(2017-2021 年)間的 最低水平。	博彩行業開始衰退，相 關企業股價跌至相當於 近五年(2017-2021 年) 間的較低水平。	博彩行業持續發展，相 關企業股價在近五年 (2017-2021 年)均線附 近。	博彩行業發展較快，相 關企業股價升至相當於 近五年(2017-2021 年) 間的較高水平。	博彩行業發展過熱，相 關企業股價升至相當於 近五年(2018-2022 年) 間的最高水平。
飲食業 信心指數	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期急速惡 化。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期惡化。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期持平。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期好轉。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期急速好 轉。
零售業 信心指數	本地零售業業者對行業 景氣前景預期急速惡 化。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期惡化。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期持平。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期好轉。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期急速好 轉。
中國消費者 信心指數	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態急 速惡化。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態惡 化。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態變 化持平。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態好 轉。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態急 速好轉。
博彩毛收入	博彩行業低迷，連帶博 彩收入減少至相當於疫 情前(2015-2019 年)間 的最低水平。	博彩行業開始衰退，連 帶博彩收入減少至相當 於疫情前(2015-2019 年)間的較低水平。	博彩行業持續發展，帶 動博彩收入穩定增加， 相當於疫情前(2015- 2019 年)間收入的七成 五左右。	博彩行業發展較快，帶 動博彩收入增加至相當 於疫情前(2015-2019 年)間的較高水平。	博彩行業發展過熱，帶 動博彩收入大幅增加至 相當於疫情前(2015- 2019 年)間的最高水 平。
貨物進口量	消費需求非常弱，進口 規模萎縮至疫情前 (2015-2019 年)間的同 月最低水平。	消費需求減弱，進口規 模減少至疫情前(2015- 2019 年)間的同月較低 水平。	消費需求增長穩定，進 口規模維持在疫情前 (2015-2019 年)同月平 均水平附近。	消費需求旺盛，帶動進 口規模不斷攀升至疫情 前(2015-2019 年)間的 同月較高水平。	消費需求激增，帶動進 口規模大幅度攀升至疫 情前(2015-2019 年)間 的同月最高水平。

經濟景氣指數 和經濟領先指 數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.5	6.6-8.5	8.6-10.0
旅客數目	旅客數目急速減少至疫情前(2015-2019年)的同月最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	旅客數目減少至疫情前(2015-2019年)的同月較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	旅客數目維持在疫情前(2015-2019年)的同月平均水平八成左右，旅遊及相關行業持續發展。	旅客數目較快增長至疫情前(2015-2019年)的同月較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	旅客數目激增至疫情前(2015-2019年)的同月最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓 住客人數	酒店住客數目急速減少至疫情前(2015-2019年)的同月最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	酒店住客數目減少至疫情前(2015-2019年)的同月較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	酒店住客數目維持在疫情前(2015-2019年)的同月平均水平附近，旅遊及相關行業持續發展。	酒店住客數目增長至疫情前(2015-2019年)的同月較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	酒店住客數目激增至疫情前(2015-2019年)的同月最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓 入住率	酒店公寓入住率遠低於疫情前(2015-2019年)的同月數據的均值，旅遊業及相關行業萎縮。	酒店公寓入住率低於疫情前(2015-2019年)的同月數據的均值，旅遊業及相關行業開始衰退。	酒店公寓入住率略高於疫情前(2015-2019年)的同月數據均值，旅遊及相關行業持續發展。	酒店公寓入住率高於疫情前(2015-2019年)的同月數據均值，旅遊業及相關行業活絡。	酒店公寓入住率遠高於疫情前(2015-2019年)的同月數據均值，旅遊業及相關行業過熱。
總就業人口	勞動力需求非常弱，總就業人數減少至2021-2022年間的最低水平。	勞動力需求減弱，總就業人數減少至2021-2022年間的較低水平。	勞動力需求穩定，總就業人數減少至2021-2022年間的平均水平。	勞動力需求旺盛，帶動總就業人數增加至2021-2022年間的較高水平。	勞動力需求激增，帶動總就業人數增加至2021-2022年間的最高水平。
消費物價	消費市場冷清，物價急速下跌，經濟蕭條。	消費市場冷卻，物價開始下跌，民眾貨幣購買力相對上升。	消費市場穩定，物價平穩上升，民眾貨幣購買力有所下降。	消費市場活躍，物價快速上升，民眾貨幣購買力下降。	消費市場過熱，物價急速上升，民眾貨幣購買力急速下降。
失業率	偏高失業率水平 3.8-3.3	較高失業率水平 3.2-2.9	中等失業率水平 2.8-2.5	中低失業率水平 2.4-2.1	低失業率水平 2.0-1.7
	人資供給大，企業聘僱意願低，出現裁員潮。	企業聘僱意願較低，民眾所得開始減少。	企業聘僱意願穩定，民眾所得穩定。	企業聘僱意願較高，民眾所得有一定增長。	人資需求大，企業聘僱意願高，出現挖角潮。

### 3.6 本經濟景氣指數的預測方法

由於景氣指數屬於時間序列，本研究中所用的時間序列預測方法主要是把數據的變動看成是趨勢(Trend)、循環(Cycle)、季節(Season)及不規則變化(Irregular)共同作用的結果，設法消除隨機性波動、分解季節性及循環變化、擬合確定性趨勢，同時對景氣指數時間序列進行外推預測<sup>84</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 23：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>84</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	728,469	-32.3	2.4	4.5	87.9	19,501	11,740	2,757,308	1,247,000	82.8	467.3	105.0	2.4	3.1
11月	-	-35.2	-	-	-	16,043	-	-	-	-	-	-	-	-

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	728,469	7.0	7	-32.3	0	2.4	7	4.5	7	87.9	5.8	1	19,501	6.3	6	11,740	58.5	8
	11	730,537	7.0	7	-35.2	0	2.5	7	5.0	7	88.1	6.3	1	16,043	0.8	5	12,043	60.0	8
	12	746,572	4.0	6	-30.0	1	2.5	7	5.0	7	88.3	6.7	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. 將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019年)平均股價對比,改為與近五年(2018-2022年)平均股價對比;
4. 以中國消費者信心指數在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。
5. 以酒店及公寓入住率在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。
6. 修訂就業人口的評分標準,以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口,並以其在2021-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。

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

附表 9:2023 年景氣指數體系各項指標的預測值(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	2,757,308	18.3	9	1,247,000	15.1	10	82.8	75.6	8	467.3	62.2	6	105.0	1.10	6	2.4	7
	11	2,656,000	17.0	8	1,222,000	10.5	8	85.0	80.0	8	469.3	65.5	7	105.1	1.22	6	2.4	7
	12	2,837,000	17.0	8	1,305,000	10.4	8	85.0	80.0	8	471.3	68.8	7	105.3	1.07	6	2.4	7

備註:灰色背景部分為預測值。

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

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

此外,由於本地旅客結構已發生較大改變,研究團隊經綜合分析和考慮,從2023年6月起,將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值對比,改為與新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值的80%對比,以更適合地反映當下澳門入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。

附表 10:2024 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	753,082	4.0	6	-25.0	2	2.0	7	4.5	7	88.5	7.2	1	17,050	0.7	5	12,697	63.0	8
	2	744,744	4.0	6	-20.0	2	2.0	7	4.5	7	88.7	7.7	1	17,500	4.4	6	9,311	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	2,612,000	17.0	8	1,123,000	8.9	8	85.0	80.0	8	473.3	72.2	7	105.5	1.36	6	2.3	7
	2	2,702,000	17.0	8	1,027,000	9.4	8	85.0	80.0	8	475.3	75.5	8	105.7	1.46	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，以更適合地反映當下澳門入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。

附表 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> <ol style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>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。</li> </ol>

注：2023 年 8 月修訂。