澳門經濟景氣指數

2024 年 11 月：(2024 年 10-2025 年 1 月預測值)

M2 持續創新高，景氣保持 “穩定”

柳智毅博士

研究及編制單位：

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

支持及贊助單位：

澳門基金會
FUNDAÇÃO MACAU

2024 年 11 月 14 日

澳門經濟學會
澳門東方斜巷 14 號，東方中心 12 樓 A 座
電話：(853)28356030 電郵：acem@macau.ctm.net Web：https://www.macaueconomy.org/index.php

目 錄

目 錄 .....

圖目錄 II

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 關鍵經濟數據 3

1.2 內地及香港方面 9

1.2.1 關鍵經濟數據 9

1.2.2 內地經濟動態 19

1.2.3 香港經濟動態 26

1.3 澳門方面 27

1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測 27

1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動 29

1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動 32

1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據 39

二、 近期澳門經濟景氣變化 52

2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納 52

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測 52

2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測 55

2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化 76

2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化 77

三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明 79

3.1 相關定義簡介 79

3.1.1 景氣及景氣循環 79

3.1.2 景氣指標及景氣指數 80

3.1.3 景氣指數預警信號系統 81

3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景 81

3.3 澳門經濟景氣指數的重要性 84

3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向 84

3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況 84

3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化 84

3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源 85

3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明 85

3.4.2 數據來源.....85
3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....86
3.5.1 編製說明.....86
3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義.....95
3.6 本經濟景氣指數的預測方法.....98
3.7 本經濟景氣指數的預計發佈時間.....98
3.8 本經濟景氣指數的局限性.....99
主要參考資料來源.....100
附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據.....101
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).....102
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).....104
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).....107
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).....108
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)110
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)111
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)112
附表 9:2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第四版評分標準)(2)113
附表 10:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(1).....114
附表 11:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(2).....115
附表 12:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(3).....116
附表 13:2024 年澳門各月博彩毛收入及以環比物量(2022 年)按支出法計算的本地生產總值區間預測值.....117
附表 14:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程.....118

圖目錄

圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢 3
圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢 3
圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢 4
圖 4：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢 4
圖 5：近五年美國消費者物價指數走勢圖 5
圖 6: 2024-2027 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2024 年 9 月) 6
圖 7：2020-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖 7
圖 8：2023-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖 8
圖 9：最近一年上海證券交易所綜合股價指數 8
圖 10：近期內地促進經濟的政策 9
圖 11：我國房地產開發投資增速(單位:%) 10
圖 12：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%) 10
圖 13：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%) 11
圖 14：我國國房景氣指數走勢(單位:點) 11
圖 15：我國製造業 PMI 走勢 12
圖 16：我國非製造業商務活動指數走勢 12
圖 17：財新中國製造業採購經理指數走勢 13
圖 18：財新中國服務業採購經理指數走勢 14
圖 19：我國社會消費品零售總額同比增長速度(單位元:%) 15
圖 20：我國居民消費價格漲跌幅(單位:%) 16
圖 21：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢 17
圖 22：2019-2024 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比) 41
圖 23：2019-2024 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比) 41
圖 24：2019-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比) 42
圖 25：1999-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比) 42
圖 26：2019-2024 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%) 44
圖 27：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢 45
圖 28：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢 46
圖 29：香港銀行體系總結餘走勢(藍線) 46
圖 30：2019-2024 年澳門外地僱員人數(單位:萬人) 49
圖 31：2019-2024 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人) 50
圖 32：2019-2024 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%) 50
圖 33：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級 53
圖 34：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢 55
圖 35：2019-2024 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:%) 57
圖 36：2019-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點) 59
圖 37：2007-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點) 59

圖 38：2019-2024 年澳門博彩毛收入變化趨勢.....60
圖 39：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢.....61
圖 40：2019-2024 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....62
圖 41：2019-2024 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....63
圖 42：2019-2024 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....65
圖 43：2019-2024 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....65
圖 44：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....67
圖 45：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....67
圖 46：2019-2024 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....69
圖 47：2021-2024 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....71
圖 48：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....73
圖 49：2019-2024 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....74
圖 50：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....77
圖 51：2019 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).....78
圖 52：古典循環及增長循環對比圖 80
圖 53：2019-2024 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.....83

表目錄

表 1：芝加哥商業交易所對美聯儲利率預測數據表(2024 年 11 月 12 日).....7
表 2：2024 年 9 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....40
表 3：2020-2024 年澳門不良貸款率統計.....43
表 4：2023、2024 年 1-9 月居民出入境人數統計(單位:萬人次).....47
表 5：2024 年國慶黃金周訪澳旅客人數統計(單位:人次).....48
表 6：2024 年 11 月-2025 年 1 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....54
表 7：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....55
表 8：2024 年 9-10 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....56
表 9：2019-2024 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....61
表 10：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....61
表 11：2019-2024 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....63
表 12：2019-2024 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....64
表 13：2019-2024 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....66
表 14：2019-2024 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....66
表 15：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....68
表 16：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....68
表 17：2019-2024 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....69
表 18：2023-2024 年澳門酒店業數據.....70
表 19：2022-2024 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....71
表 20：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數數據.....73
表 21：2019-2024 年澳門失業率數據(單位:%).....74
表 22：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....76
表 23：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....86
表 24：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.....90
表 25：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....95
表 26：十三項景氣指標評分的意義.....96
表 27：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....98

摘要

指標表現符合預期，景氣持續“穩定”

九月份本澳貨幣供應 M2 同比增長 6.7%，達到 7,763 億元澳門元，已連續數月創歷史高位。本景氣指數體系內的十三項指標中，超過七項處於“偏熱”或“過熱”狀態，其餘四項指標則保持在“穩定”等級；內地消費者信心指數和六大綜合旅遊休閒企業的股價仍然停留在“低迷”等級，反映本澳外部環仍存在不確定性。十月份國慶節內地 7 天長假間創下正式統計數據的最高日均和單日旅客量，酒店平均入住率達 94.5%。預料訪澳旅客數量、酒店入住人數、酒店入住率及就業市場等指標繼續表現理想。經綜合分析及推算，九、十月份的澳門經濟景氣指數分別為 6.4 和 6.6 分，維持在“穩定”區間的上沿。

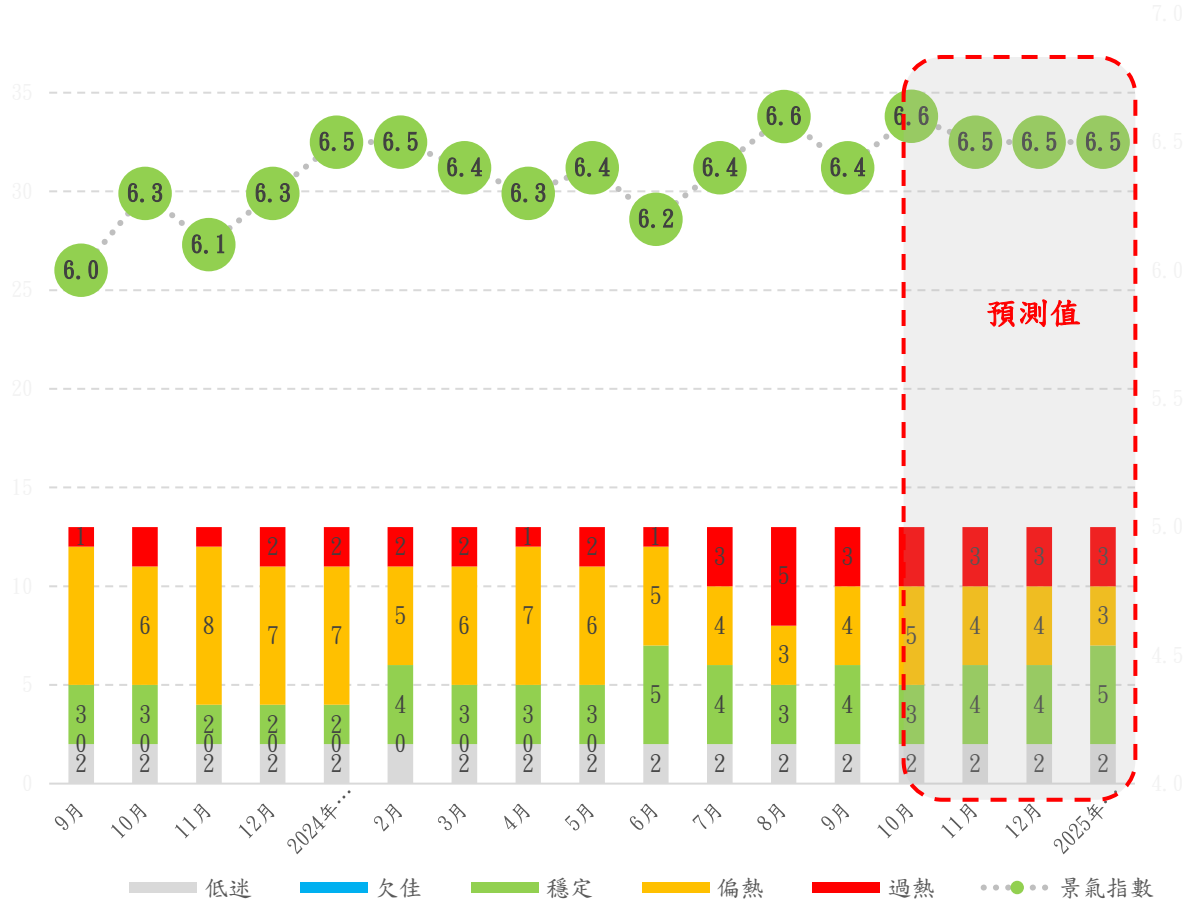
內地化債舉措或有助緩和本澳不良貸款率

近年本澳不良貸款率持續攀頂，一直高居不下。九月本澳整體不良貸款率更繼續上升至 5.23%，其中非居民不良貸款率為 6.49%。日前，全國人大常委會批准增加六萬億元人民幣地方政府債務限額置換存量隱性債務。新增債務限額全部安排為專項債務限額，一次報批，分三年實施，為地方政府騰出空間，更好促進發展經濟。這不僅有助於地方政府化債和緩解財政壓力，也能增強經濟的內生動力和活力。隨著政策效用的逐漸發揮，投資信心也會逐步恢復，對本澳的不良貸款，尤其是非居民不良貸款率有望得到緩和。

年底整體景氣料持續穩定向好

美國聯儲局於今年九月及十一月兩度減息，開啟全球減息周期，不過隨著美國總統選舉塵埃落定，市場預期特朗普未來很有可能延續過去執政

時期的稅收、貿易、移民等有推高通膨傾向的政策，因而可能影響美國聯儲局接下來的減息節奏，甚至改變方向。在全球經濟不確定性或進一步加劇的背景下，在中央的堅強領導和長期強而有力的支持下，澳門經濟的韌性和穩健性逐漸加強，預料本澳經濟景氣在今年十一月至明年一月期間將維持在 6.5 分左右，屬於“穩定”等級。



圖：過去一年經濟景氣指數走勢及近期預測值(十三項指標)

註:考慮到澳門經濟復甦並不均衡，為更客觀、准確反映經濟景氣的實際情況，研究團隊經綜合分析和考慮，修訂部分經濟景氣指標評分基準，以及修訂指數燈號中“穩定”及“偏熱”等級的界定範圍。“穩定”等级從 5.0-6.5 分修訂為 5.0-6.9 分；“偏熱”等級從 6.6-8.5 分修訂為 7.0-8.5 分。

一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧

1.1 國際方面

1.1.1 關鍵經濟數據

美國即將開啟的能源政策令油價承壓，石油期貨價格回落。截至 2024 年 11 月 12 日，美國 WTI2024 年 12 月原油期貨價格約為 68-69 美元/桶，倫敦布倫特 2025 年 1 月原油期貨價格約為 71-72 美元/桶。

圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢

圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

黃金期貨價格緩升。現貨黃金在美元走低的提振下反彈，一度觸及2,710.10美元高位。截至2024年11月12日，黃金2024年12月期貨價格約為每盎司2,600美元左右。

圖3：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

2024年10月，多個大國製造業指數[1]維持在榮枯線以下。

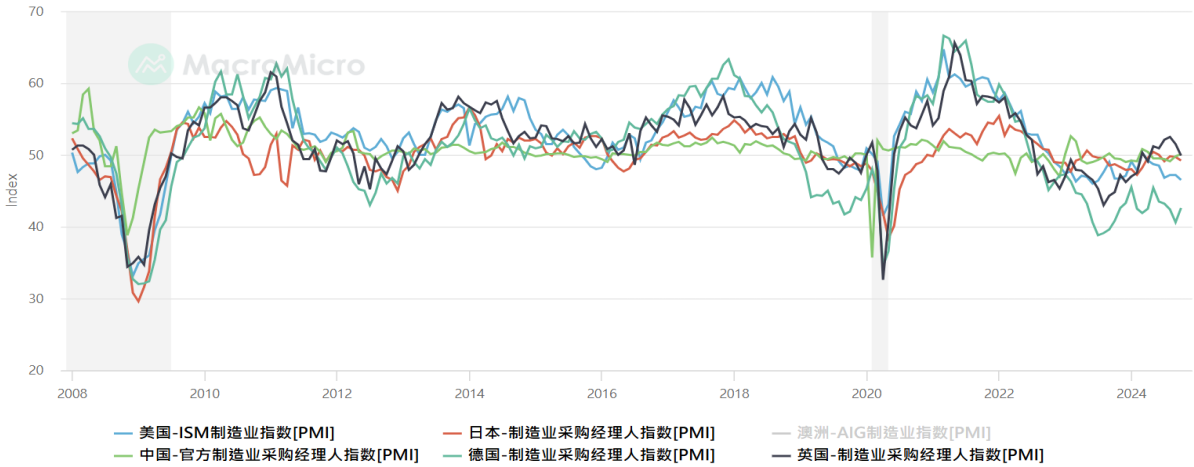


圖4：主要國家製造業及服務業PMI走勢

資料來源:MacroMicro財經數據網站

[1] 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3,000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。

MacroMicro 財經數據網站顯示:2024 年 10 月美國 ISM 製造業指數為 46.5；日本製造業採購經理人指數為 49.2；中國官方製造業採購經理人指數為 50.1；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 49.9。

2024 年 9 月，美國消費者物價指數(CPI)較去年同期上升 0.2%，高於市場預期的 0.1%增幅。

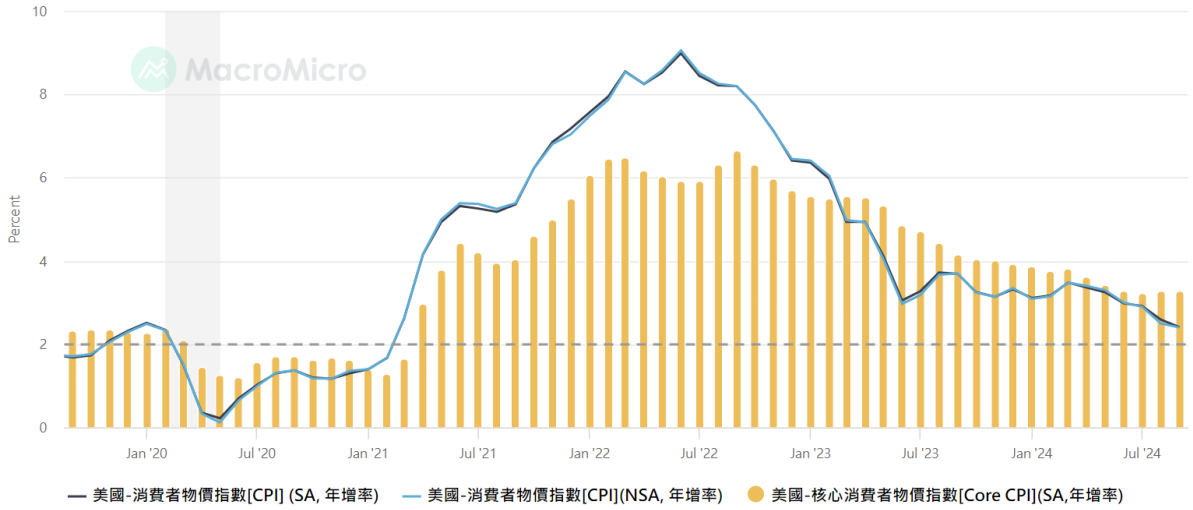


圖 5：近五年美國消費者物價指數走勢圖

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

CPI 年增率從 8 月的 2.5%降至 2.4%，增幅創 2021 年 2 月以來最低，但高於市場預期的 2.3%增幅。排除波動劇烈的食品與能源價格後，9 月核心 CPI 月增 0.3%，與 8 月增幅相同，但高於市場預估的 0.2%增幅。9 月核心 CPI 年增率從 3.2%升至 3.3%，高於市場預期的 3.2%增幅。儘管近幾月通膨大致呈現放緩趨勢，但依然高於美國聯儲局設定的 2%目標。

2024 年 9 月 19 日，美國聯儲局公佈議息結果，宣佈減息 0.5 厘，利率目標區間降至 4.75%至 5%。此變動正式結束歷時兩年半的急速加息周期，亦是四年來首次下調利率。隨後，香港金管局將基本利率下調 0.5 個百分點至 5.25 厘，即時生效，香港為金管局自 2020 年以來首次下調基本利率。香港金管局表示，其基本利率定於當前的美國聯邦基金利率目標區間的下限加 50 基點，或隔夜及

一個月香港銀行同業拆息的五天移動平均數的平均值，以較高者為準。澳門金管局亦宣佈基本利率下調 50 個基點至 5.25%。

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

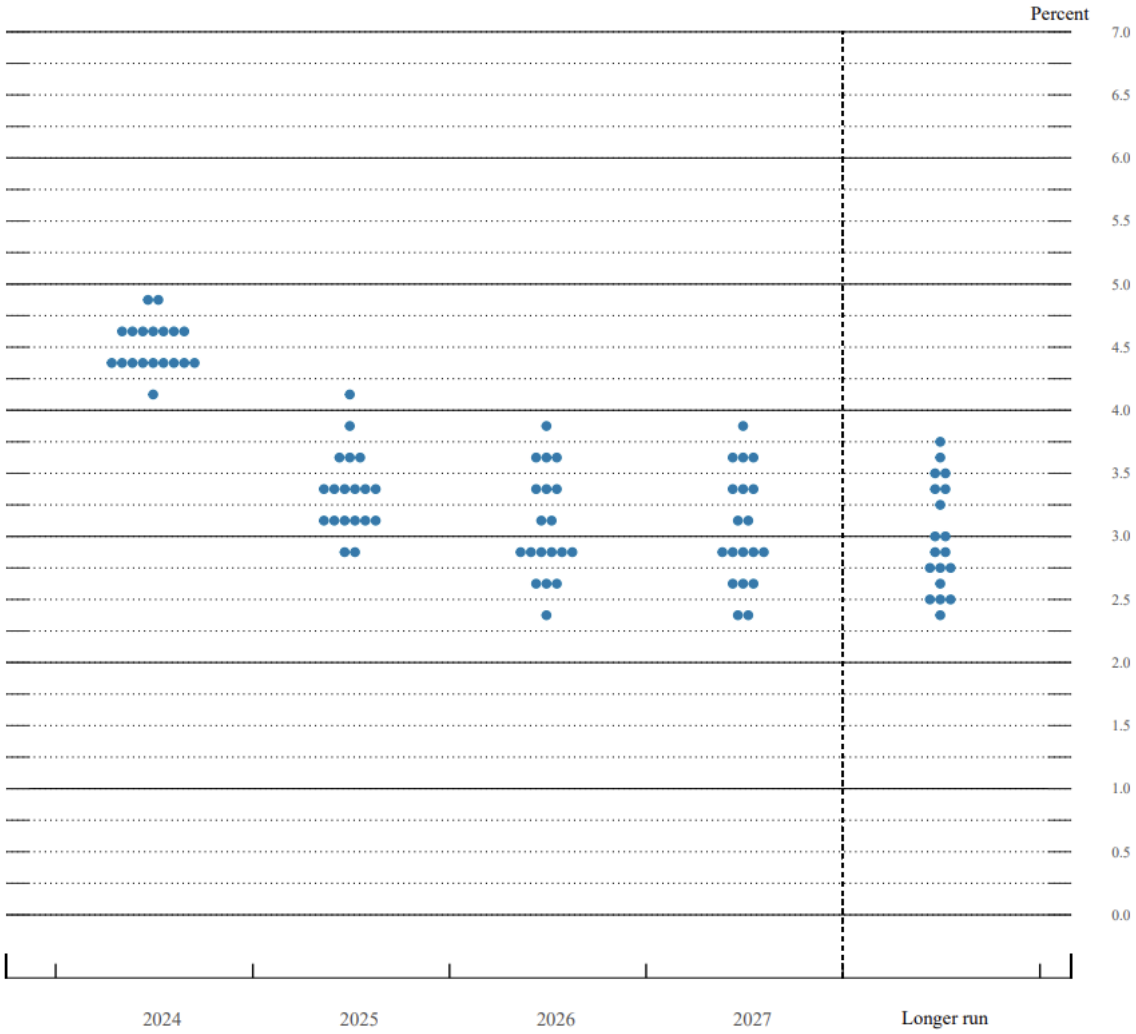


圖 6: 2024-2027 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2024 年 9 月)

資料來源: 美國聯邦儲備局網站 https://www.federalreserve.gov/

2024 年 11 月 8 日，美國聯儲局一如市場預期減息 0.25 厘，將聯邦基金利率目標區間下調到 4.5 至 4.75 厘，是繼上次會議減息 0.5 厘後再度減息。隨後，香港金管局將基本利率下調 0.25 個百分點至 5 厘，即時生效。澳門金管局亦宣佈基本利率下調 25 個基點至 5.00%。

2024 年 11 月 12 日，根據 CME Group（芝加哥商業交易所）對美聯儲利率預測數據(FedWatch)，美聯儲 12 月減息 0.25 厘的機率為 66.8%；維持目前利率的機率為 33.2%。

表 1：芝加哥商業交易所對美聯儲利率預測數據表(2024 年 11 月 12 日)

利率區間 會議日期	1.50 - 1.75	1.75 - 2.00	2.00 - 2.25	2.25 - 2.50	2.50 - 2.75	2.75 - 3.00	3.00 - 3.25	3.25 - 3.50	3.50 - 3.75	3.75 - 4.00	4.00 - 4.25	4.25 - 4.50	4.50 - 4.75	4.75 - 5.00
2024/12/18												66.8	33.2	
2025/01/29											22.9	55.3	21.8	
2025/03/19										11.7	39.4	38.2	10.7	
2025/05/07									3.4	19.8	39.1	30.2	7.6	
2025/06/18								1.4	10.2	27.8	35.4	20.7	4.4	
2025/07/30							0.4	4.2	15.7	30.2	30.8	15.7	3	
2025/09/17						0.1	1	5.9	17.9	30.3	28.6	13.8	2.6	
2025/10/29						0.5	3.3	11.5	23.7	29.5	21.6	8.5	1.4	
備註	1. 2022年3月至2023年7月累計升息11次共21碼　利率區間由0-0.25% ➡ 5.25-5.50% 2. 2023年9月起已連續八次會議維持利率不變 3. 2024年9月宣布降息2碼												目前利率	

資料來源:永豐期貨網站 https://www.spf.com.tw/

美國十年和兩年期國債收益率利差維持正值。從 2022 年 7 月至今，美國 10 年和 2 年期國債收益率利差倒掛超過兩年時間，兩類國債收益率利差於上月轉正。截至 11 月 12 日為止，美國 10 年期公債殖利率為 4.44%，而 2 年期公債殖利率為 4.34%，利差為 0.10%。

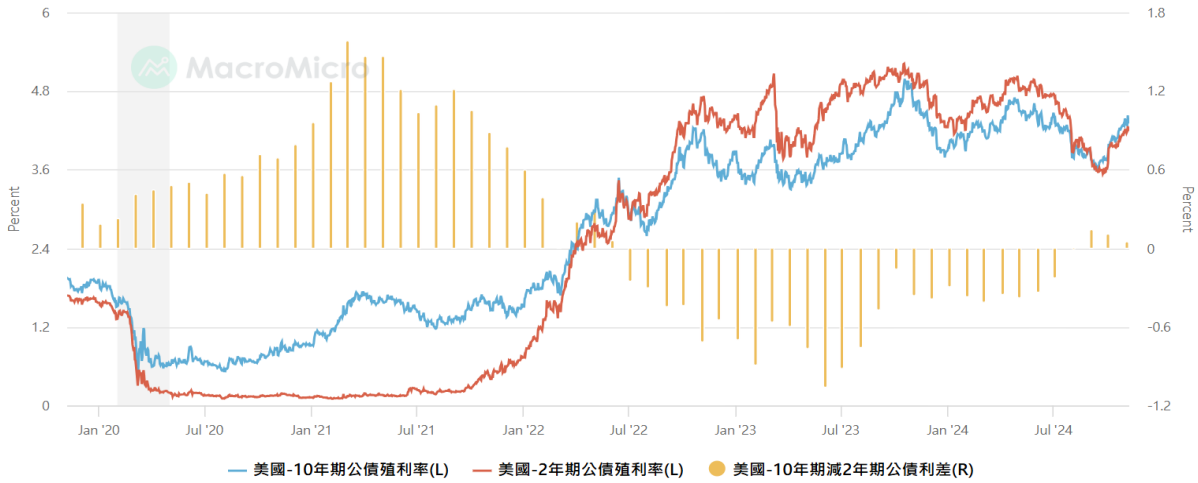


圖 7：2020-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

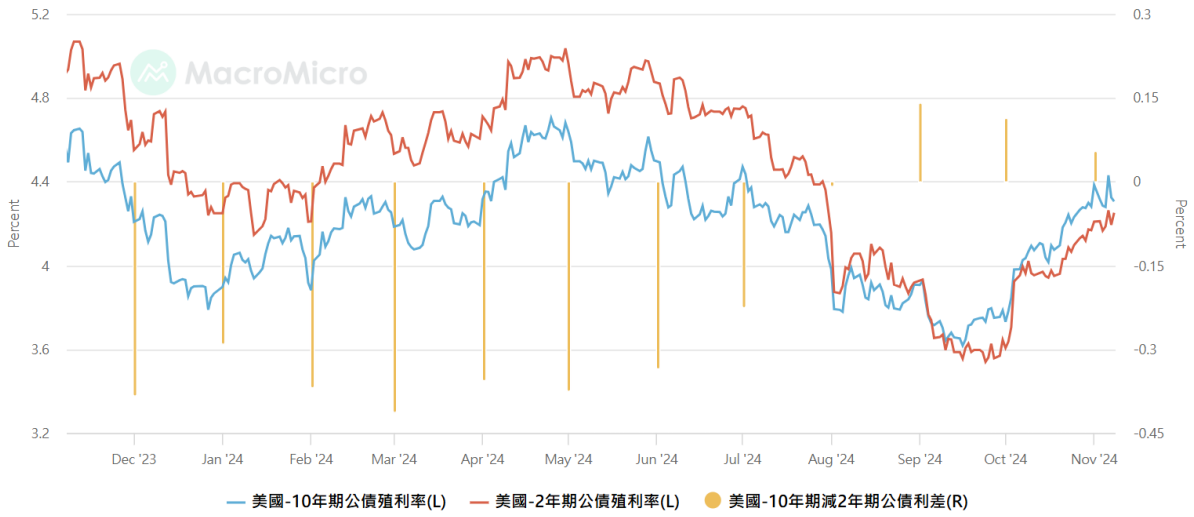


圖 8：2023-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

國內 A 股今年以來受投資人情緒影響，目前市場已經處於估值相對低位，具備長期投資價值。近期中國人民銀行推出降準、降息、降房貸利率、降二房最低首期比例等力拚催動經濟成長的政策(詳見 1.2.2 內地經濟動態)，大舉提振股匯市表現。

圖 9：最近一年上海證券交易所綜合股價指數

資料來源:Google 財經網站

貨幣政策	房市激勵	股市激勵措施I	股市激勵措施II
• 降準50基本點、調降7天逆回購利率20基本點、中期借款機制利率30基本點	• 降低整體房貸利率0.5%、調降二購頭期款至首購的15%	• 人行將提供5000億人民幣「互換便利」擔保貸款給非銀金融機構(保險公司、基金、券商)買股	• 人行透過銀行再融資機制借款給上市公司買回自家股票

圖 10：近期內地促進經濟的政策

1.2 內地及香港方面

1.2.1 關鍵經濟數據

（一）第二、三產業方面

2024 年 1-9 月份，我國規模以上工業企業實現利潤總額 52,281.6 億元（人民幣，下同），同比下降 3.5%。1-9 月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 17,235.9 億元，同比下降 6.5%；股份制企業實現利潤總額 38,872.3 億元，下降 4.9%；外商及港澳臺投資企業實現利潤總額 13,036.4 億元，增長 1.5%；私營企業實現利潤總額 14227.2 億元，下降 0.6%。

2024 年 1-9 月份，我國房地產開發投資 78,680 億元（人民幣，下同），同比下降 10.1%；其中，住宅投資 59,701 億元，下降 10.5%。1-9 月份，房地產開發企業房屋施工面積 715,968 萬平方米，同比下降 12.2%。其中，住宅施工面積 501,051 萬平方米，下降 12.7%。房屋新開工面積 56,051 萬平方米，下降 22.2%。其中，住宅新開工面積 40,745 萬平方米，下降 22.4%。房屋竣工面積 36,816 萬平方米，下降 24.4%。其中，住宅竣工面積 26,871 萬平方米，下降 23.9%。

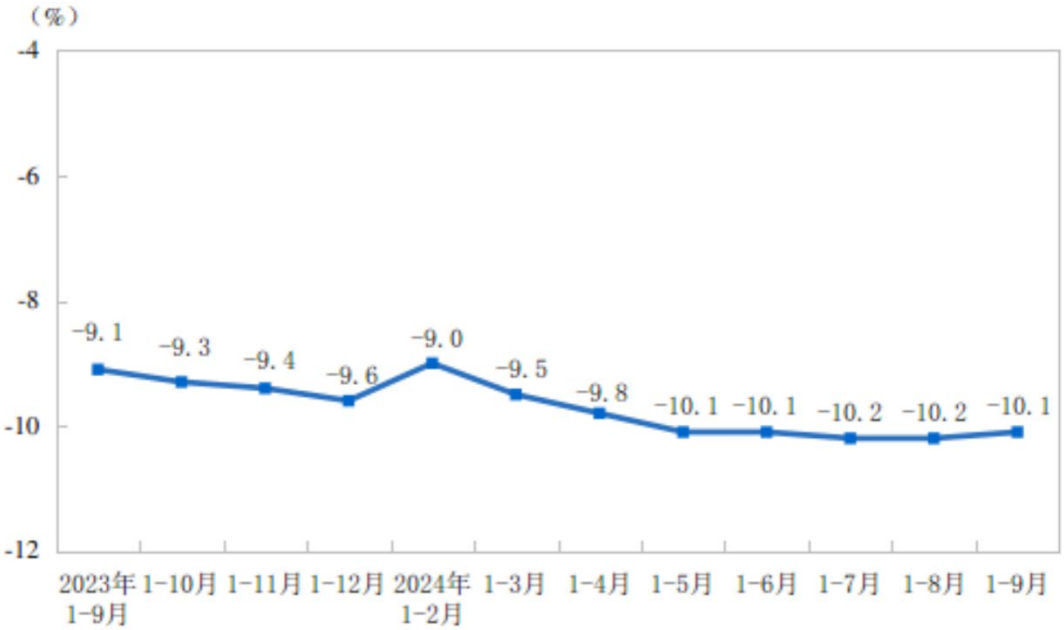


圖 11：我國房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2024 年 1-9 月份，我國新建商品房銷售面積 70,284 萬平方米，同比下降 17.1%，其中住宅銷售面積下降 19.2%。新建商品房銷售額 68,880 億元，下降 22.7%，其中住宅銷售額下降 24.0%。9 月末，商品房待售面積 73,177 萬平方米，同比增長 13.4%。其中，住宅待售面積增長 20.8%。

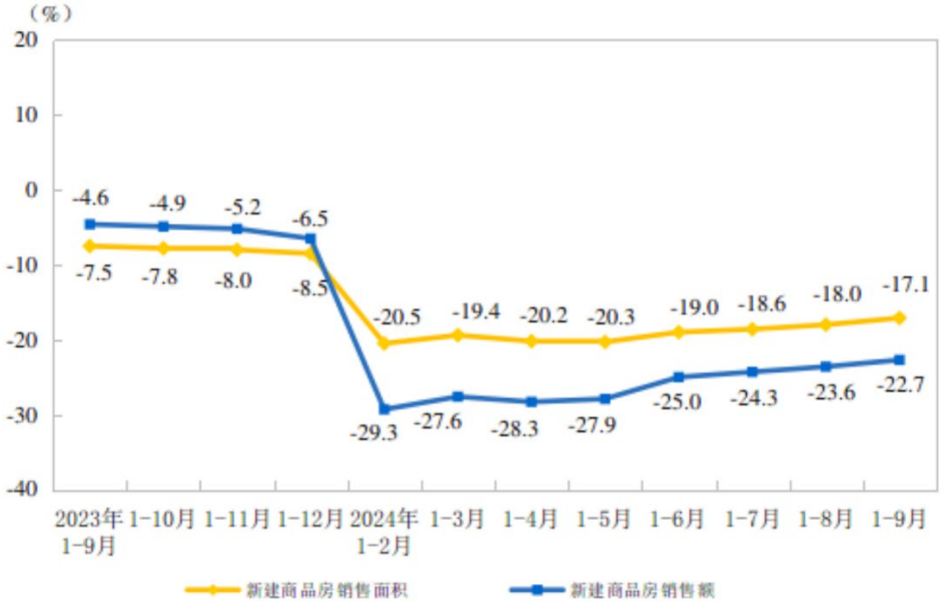


圖 12：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2024 年 1-9 月份，我國房地產開發企業到位資金 78,898 億元（人民幣，下同），同比下降 20.0%。其中，國內貸款 11,466 億元，下降 6.2%；利用外資 29 億元，下降 19.9%；自籌資金 28,680 億元，下降 9.1%；定金及預收款 23,593 億元，下降 29.8%；個人按揭貸款 11,079 億元，下降 34.9%。

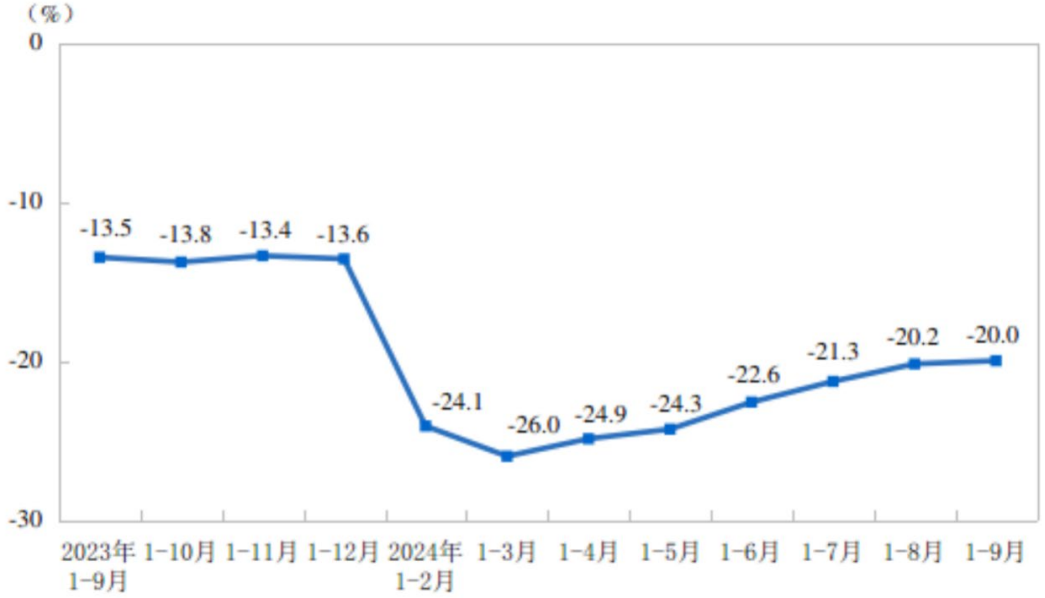


圖 13：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2024 年 9 月，我國房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為 92.41。

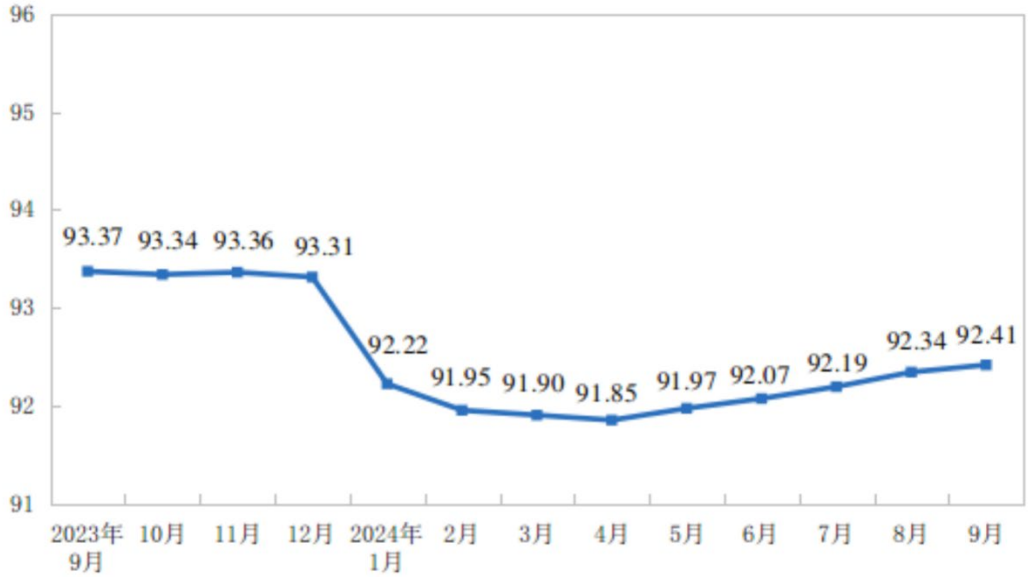


圖 14：我國國房景氣指數走勢(單位:點)

資料來源:國家統計局

(二)內地製造業與服務業 PMI 指數

2024 年 10 月，我國製造業採購經理指數（PMI）為 50.1%，比上月上升 0.3 個百分點，製造業景氣水平回升。從企業規模看，大、中型企業 PMI 分別為 51.5%和 49.4%，比上月上升 0.9 和 0.2 個百分點；小型企業 PMI 為 47.5%，比上月下降 1.0 個百分點。從分類指數看，在構成製造業 PMI 的 5 個分類指數中，生產指數高於臨界點，新訂單指數位於臨界點，原材料庫存指數、從業人員指數和供應商配送時間指數均低於臨界點。

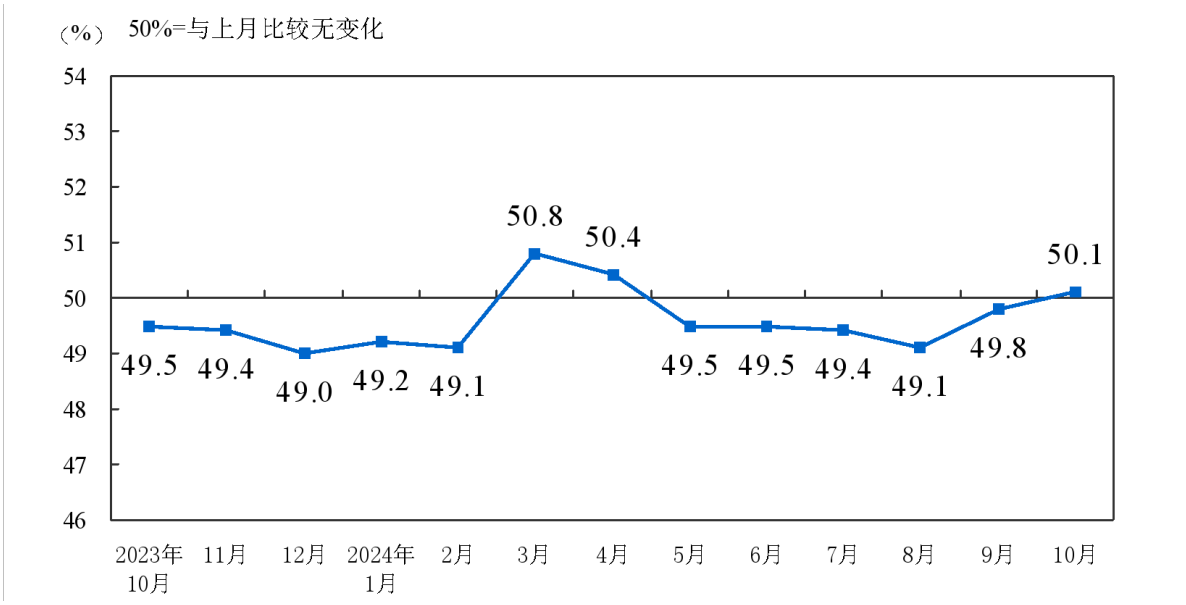


圖 15：我國製造業 PMI 走勢

資料來源:國家統計局

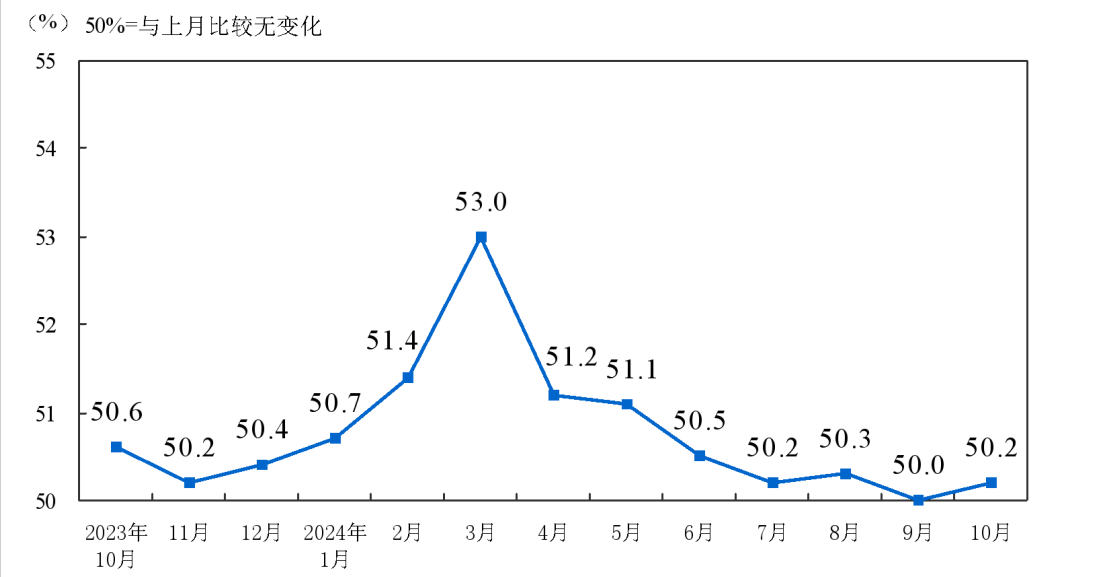


圖 16：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源:國家統計局

2024 年 10 月份，我國非製造業商務活動指數為 50.2%，比上月上升 0.2 個百分點，非製造業景氣水平小幅回升。分行業看，建築業商務活動指數為 50.4%，比上月下降 0.3 個百分點；服務業商務活動指數為 50.1%，比上月上升 0.2 個百分點。從行業看，鐵路運輸、水上運輸、航空運輸、郵政、資本市場服務、生態保護及公共設施管理等行業商務活動指數均位於 55.0%以上較高景氣區間；批發、住宿、互聯網軟體及資訊技術服務、房地產、居民服務等行業商務活動指數低於臨界點。

2024 年 10 月，財新中國製造業採購經理指數（PMI）錄得 50.3，較 9 月回升 1.0 個百分點，在 9 月短暫收縮後重新升至榮枯線以上。從財新中國製造業 PMI 分項資料來看，製造業供給增加，需求由收縮轉為小幅擴張。10 月製造業新訂單指數升至 7 月來最高。樣本企業表示，需求基本面改善，業務開發舉措取得成效，支撐新業務量回升。三大品類中，中間品類製造商訂單增長較快，消費品次之。與總需求回升不同，外需連續第三個月收縮，10 月新出口訂單指數在榮枯線下升至三個月最高。

圖 17：財新中國製造業採購經理指數走勢

資料來源:財新網網站

2024 年 10 月，財新中國通用服務業經營活動指數（服務業 PMI）52.0，高於 9 月 1.7 個百分點，為近三個月高點，顯示服務業景氣度回升。財新傳媒報

告指出: 從財新中國服務業 PMI 分項資料看，10 月供需擴張速度均有加快，其中新訂單指數在擴張區間上升。受訪企業表示，潛在需求和市況改善，支撐新業務量增長。當月新出口訂單指數在擴張區間小幅回落，不過外需仍略好於總需求。服務業就業連續兩個月擴張，但 10 月擴張速度放緩。新訂單增速快於企業用工擴張速度，導致當月積壓工作量增幅達到 7 月來最高。10 月投入品價格指數仍高於榮枯線，但為 7 月來首次回落，降至長期均值以下。據反映，原料和能源價格持續上漲，但部分企業下調員工工資以緩和成本壓力。當月銷售價格指數從收縮區間微升至臨界點，顯示市場銷售價格有降有升，互相抵消。隨著服務業市況改善，企業信心低位回升。10 月服務業經營預期指數在擴張區間升至 6 月來新高，但依然低於長期均值，部分企業仍對增長前景感到擔憂。

圖 18：財新中國服務業採購經理指數走勢

資料來源:財新網網站

(三)消費價格方面數據

2024 年 9 月，我國社會消費品零售總額 41,112 億元（人民幣，下同），同比增長 3.2%，增速比上月加快 1.1 個百分點。其中，除汽車以外的消費品零售額 36,573 億元，增長 3.6%。1-9 月份，社會消費品零售總額 353,564 億元，同比增長 3.3%。其中，除汽車以外的消費品零售額 318,203 億元，增長 3.8%。

按經營單位所在地分，9 月份，城鎮消費品零售額 35,044 億元，同比增長 3.1%；鄉村消費品零售額 6,068 億元，增長 3.9%。1-9 月份，城鎮消費品零售額 305,869 億元，增長 3.2%；鄉村消費品零售額 47,695 億元，增長 4.4%。

按消費類型分，9 月份，商品零售額 36,695 億元，同比增長 3.3%；餐飲收入 4,417 億元，增長 3.1%。1-9 月份，商品零售額 314,149 億元，增長 3.0%；餐飲收入 39,415 億元，增長 6.2%。

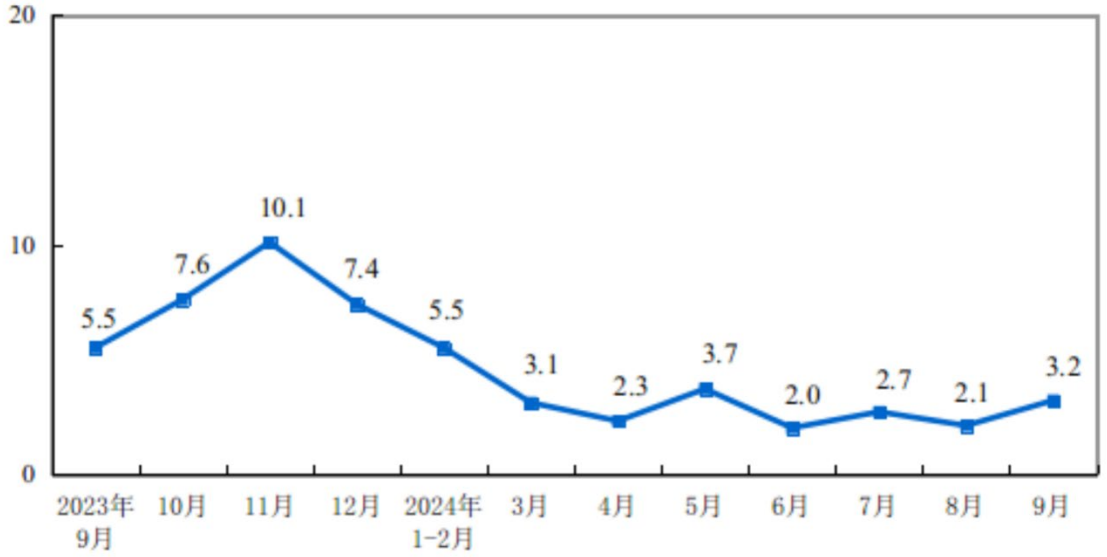


圖 19：我國社會消費品零售總額同比增長速度(單位元:%)

資料來源:國家統計局

2024 年 9 月份，我國居民消費價格同比上漲 0.4%。其中，城市上漲 0.4%，農村上漲 0.6%；食品價格上漲 3.3%，非食品價格下降 0.2%；消費品價格上漲 0.5%，服務價格上漲 0.2%。1-9 月平均，全國居民消費價格比上年同期上漲 0.3%。9 月份，全國居民消費價格環比持平。其中，城市下降 0.1%，農村上漲 0.1%；食品價格上漲 0.8%，非食品價格下降 0.2%；消費品價格上漲 0.2%，服務價格下降 0.3%。

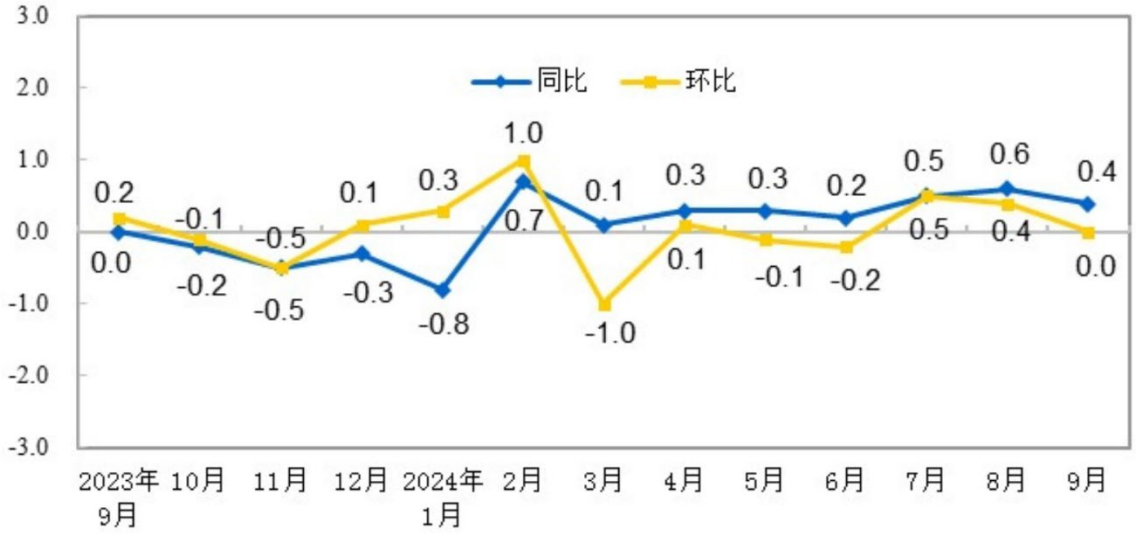


圖 20：我國居民消費價格漲跌幅(單位:%)

資料來源:國家統計局

（四）貨幣供給方面數據

2024 年 9 月末，我國社會融資規模存量為 402.19 萬億元（人民幣，下同），同比增長 8%。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款餘額為 250.87 萬億元，同比增長 7.8%；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額為 1.43 萬億元，同比下降 18.6%；委託貸款餘額為 11.25 萬億元，同比下降 0.9%；信託貸款餘額為 4.26 萬億元，同比增長 11.8%；未貼現的銀行承兌匯票餘額為 2.34 萬億元，同比下降 19.6%；企業債券餘額為 32.07 萬億元，同比增長 2.2%；政府債券餘額為 76.97 萬億元，同比增長 16.4%；非金融企業境內股票餘額為 11.6 萬億元，同比增長 2.6%。

2024 年 9 月末，我國廣義貨幣(M2)餘額 309.48 萬億元（人民幣，下同），同比增長 6.8%。狹義貨幣(M1)餘額 62.82 萬億元,同比下降 7.4%。流通中貨幣(M0)餘額 12.18 萬億元,同比增長 11.5%。前三季度淨投放現金 8386 億元。

9 月末，本外幣貸款餘額 257.71 萬億元，同比增長 7.6%。月末人民幣貸款餘額 253.61 萬億元，同比增長 8.1%。

9 月末，外幣貸款餘額 5855 億美元，同比下降 14.6%。前三季度外幣貸款減少 709 億美元。

9 月末，本外幣存款餘額 306.83 萬億元，同比增長 7.1%。月末人民幣存款餘額 300.88 萬億元，同比增長 7.1%。

9 月末，外幣存款餘額 8491 億美元，同比增長 9%。前三季度外幣存款增加 512 億美元。

（五）外匯儲備方面數據

截至 2024 年 9 月末，我國外匯儲備規模為 33,164 億美元，較 8 月末上升 282 億美元，升幅為 0.86%。2024 年 9 月，受主要經濟體央行貨幣政策及預期、宏觀經濟數據等因素影響，美元指數下跌，全球金融資產價格總體上漲。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模上升。我國經濟運行總體平穩、穩中有進，經濟韌性強、潛力大等有利條件沒有改變，將繼續為外匯儲備規模保持基本穩定提供支撐。

近期人民幣走勢相對穩定。美國聯署局減息啟動，全球資本是否加快重返新興市場，成為影響人民幣匯率未來升幅另一關鍵因素。截至 2024 年 11 月 12 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元兌 7.25 人民幣左右。

圖 21：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源:Investing.com 網站

（六）債券市場發展方面數據

2024 年 9 月份，我國債券市場共發行各類債券 76,031.5 億元（人民幣，下同）。國債發行 13,615.3 億元，地方政府債券發行 12,843.2 億元，金融債券發行 7,638.7 億元，公司信用類債券 1 發行 11,908.3 億元，信貸資產支持證券發行 131.8 億元，同業存單發行 29,231.2 億元。

截至 2024 年 9 月末，我國債券市場託管餘額 169.9 萬億元。其中,銀行間市場託管餘額 149.3 萬億元，交易所市場託管餘額 20.6 萬億元。分券種來看，國債託管餘額 32.7 萬億元，地方政府債券託管餘額 44.4 萬億元，金融債券託管餘額 40.0 萬億元，公司信用類債券託管餘額 32.6 萬億元，信貸資產支持證券託管餘額 1.2 萬億元，同業存單託管餘額 17.8 萬億元。商業銀行櫃檯債券託管餘額 1063.4 億元。

2024 年 9 月份，我國銀行間債券市場現券成交 27.8 萬億元，日均成交 13251.9 億元，同比減少 3.1%，環比增加 1.1%。單筆成交量在 500-5,000 萬元的交易佔總成交金額的 48.4%，單筆成交量在 9,000 萬元以上的交易佔總成交金額的 45.4%，單筆平均成交量 4,159.0 萬元。交易所債券市場現券成交 2.9 萬億元，日均成交 1,521.0 億元。商業銀行櫃檯債券成交 7.6 萬筆，成交金額 641.1 億元。

截至 2024 年 9 月末，我國境外機構在中國債券市場的託管餘額 4.43 萬億元，佔中國債券市場託管餘額的比重為 2.6%。其中，境外機構在銀行間債券市場的託管餘額 4.39 萬億元；分券種看，境外機構持有國債 2.17 萬億元、佔比 49.4%，同業存單 1.10 萬億元、佔比 25.1%，政策性銀行債券 0.94 萬億元、佔比 21.4%。

（七）股票市場運行情況數據

2024 年 9 月末，我國上證指數收於 3,336.5 點，環比增加 494.3 點，漲幅 17.4%；深證成指收於 10,529.8 點，環比增加 2,181.3 點，漲幅 26.1%。9 月份，滬市日均交易量 3,432.4 億元，環比增加 33.1%；深市日均交易量 4,512.6 億元，環比增加 33.9%。

1.2.2 內地經濟動態

2024 年 9 月 5 日，國家主席習近平在北京人民大會堂出席中非合作論壇北京峰會開幕式並發表主旨講話[2]。習近平宣佈，中國同所有非洲建交國的雙邊關系提升到戰略關系層面，中非關系整體定位提升至新時代全天候中非命運共同體，將實施中非攜手推進現代化十大伙伴行動。習近平提出，中非要攜手推進“六個現代化”。

——要攜手推進公正合理的現代化。推進國家現代化建設，既要遵循現代化一般規律，更要符合本國實際。中方願同非方加強治國理政經驗交流，支持各國探索適合本國國情的現代化道路，確保各國權利平等、機會平等。

——要攜手推進開放共贏的現代化。互利合作是符合各國長遠和根本利益的陽光大道。中方願同非方深化工業、農業、基礎設施、貿易投資等領域合作，樹立高質量共建“一帶一路”的標杆，共同打造落實全球發展倡議的樣板。

——要攜手推進人民至上的現代化。實現人的自由全面發展是現代化的最終目標。中方願同非方積極開展人才培養、減貧、就業等領域合作，提升人民在現代化進程中的獲得感、幸福感、安全感，共同推動現代化惠及全體人民。

——要攜手推進多元包容的現代化。實現物質文明和精神文明協調發展是現代化的崇高追求。中方願同非方密切人文交流，倡導不同文明相互尊重、包容共存，共同推動全球文明倡議結出更多碩果。

——要攜手推進生態友好的現代化。綠色發展是新時代現代化的鮮明標識。中方願幫助非方打造“綠色增長引擎”，縮小能源可及性差距，堅持共同但有區別的責任原則，共同推動全球綠色低碳轉型。

——要攜手推進和平安全的現代化。現代化離不開和平穩定的發展環境。中方願幫助非洲提升自主維護和平穩定的能力，推動全球安全倡議率先在非洲落地，促進高質量發展和高水平安全良性互動，共同維護世界和平穩定。

[2] “習近平出席中非合作論壇北京峰會開幕式並發表主旨講話”，新華網，2024 年 9 月 5 日。

2024 年 9 月 2 日，國務院辦公廳日前印發《關於以高水平開放推動服務貿易高質量發展的意見》（以下簡稱《意見》）[3]。《意見》指出，服務貿易是國際貿易的重要組成部分和國際經貿合作的重要領域，在構建新發展格局中具有重要作用。加快發展服務貿易是擴大高水平對外開放、培育外貿發展新動能的必然要求。《意見》提出 5 方面 20 項重點任務。一是推動服務貿易制度型開放，建立健全跨境服務貿易負面清單管理制度，發揮對外開放&&引領作用，加強規則對接和規制協調，提升服務貿易標準化水平。二是促進資源要素跨境流動，便利專業人才跨境流動，優化跨境資金流動管理，促進技術成果交易和運用，推動數據跨境高效便利安全流動。三是推進重點領域創新發展，增強國際運輸服務能力，提升旅行服務國際競爭力，支持金融、諮詢、設計、認證認可等專業服務國際化發展，鼓勵傳統優勢服務出口，促進服務貿易與貨物貿易融合發展，擴大優質服務進口，助力綠色低碳發展。四是拓展國際市場佈局，深化服務貿易國際合作，建立健全服務貿易促進體系。五是完善支撐體系，創新支持政策措施，提升服務貿易統計監測水平，強化服務貿易區域合作。

2024 年 9 月 8 日，國家發展改革委、商務部於 2024 年 9 月 8 日發佈第 23 號令，發佈《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024 年版）》[4]。經黨中央、國務院同意，國家發展改革委、商務部發佈第 23 號令，發佈《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024 年版）》，全面取消了製造業領域外資准入限制措施，全國範圍的外資准入限制措施由 31 條壓減至 29 條，自 2024 年 11 月 1 日起施行。

全面取消製造業領域外資准入限制措施，是建設現代化產業體系的重要舉措，有助於我國更深層次參與全球產業分工與合作，打造更加開放、更富有韌性的產業鏈供應鏈；是提升引資規模和品質的重要舉措，有利於進一步引導外資投向先進製造、高新技術等領域，持續優化引資結構，加快發展新質生產力；是深化外商投資管理體制改革的重要舉措，在更大範圍實施內外資一致管理，

[3] “國辦印發意見推動服務貿易高質量發展”，《經濟參考報》，2024 年 9 月 3 日。
[4] “商務部有關負責人解讀《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024 年版）》”，商務部網站，2024 年 9 月 9 日。

將進一步提升營商環境的市場化、法治化、國際化水平，為深化供給側結構性改革，推動高質量發展注入積極動力。

2024 年 9 月 24 日，中國人民銀行行長潘功勝在國新辦發佈會上表示，創設股票回購增持再貸款，引導商業銀行向上市公司和主要股東提供貸款，用於回購增持上市公司股票[5]。潘功勝亦指，人行將向商業銀行發放再貸款，提供的資金支持比例是服務再貸款利率 1.75%。商業銀行幫助客戶辦理貸款時，利率會加 0.5 個百分點，亦即是 2.25%，首期為 3,000 億元人民幣。若果這項工作做得好，後續可進行追加。

2024 年 9 月 27 日，中國人民銀行決定下調金融機構存款準備金率[6]。中國人民銀行堅持支持性的貨幣政策立場，加大貨幣政策調控強度，提高貨幣政策調控精准性，為中國經濟穩定增長和高質量發展創造良好的貨幣金融環境。中國人民銀行決定：自 2024 年 9 月 27 日起，下調金融機構存款準備金率 0.5 個百分點（不含已執行 5%存款準備金率的金融機構）。本次下調後，金融機構加權平均存款準備金率約為 6.6%。

2024 年 9 月 27 日，中國人民銀行宣佈 7 天期逆回購利率下調 0.2 個百分點至 1.5%[7]。為加大貨幣政策逆週期調節力度，支持經濟穩定增長，從 9 月 27 日起，公開市場 7 天期逆回購操作利率由此前的 1.70%調整為 1.50%，下調 0.2 個百分點。中國人民銀行指出，公開市場 14 天期逆回購和臨時正、逆回購的操作利率繼續在公開市場 7 天期逆回購操作利率上加減點確定，加減點幅度保持不變。

2024 年 9 月 29 日，國家金融監督管理總局發佈關於優化個人住房貸款最低首付款比例政策的通知[8]。對於貸款購買住房的居民家庭，商業性個人住房貸款不再區分首套、二套住房，最低首付款比例統一為不低於 15%。

[5] “人行潘功勝：將創設股票回購增持再貸款 利率 1.75%”，阿思達克網站，2024 年 9 月 24 日。
[6] “中國人民銀行決定下調金融機構存款準備金率”，中國人民銀行網站，2024 年 9 月 27 日。
[7] “央行：7 天期逆回購利率下調 0.2 個百分點至 1.5%”，人民網，2024 年 9 月 27 日。
[8] “國家金融監督管理總局關於優化個人住房貸款最低首付款比例政策的通知”，中國人民銀行網站，2024 年 9 月 29 日。

在全國統一的最低首付款比例基礎上，中國人民銀行各省級分行、國家金融監督管理總局各派出機構按照因城施策原則，根據轄區各城市政府調控要求，自主確定轄區各城市是否設定差別化的最低首付款比例政策，並確定轄區各城市最低首付款比例下限。

2024 年 9 月 29 日，中國人民銀行發佈公告，完善商業性個人住房貸款（以下簡稱“房貸”）利率定價機制，允許滿足一定條件的存量房貸重新約定加點幅度，促進降低存量房貸利率[9]。市場利率定價自律機制同時發佈倡議，各家商業銀行原則上應在 2024 年 10 月 31 日前對符合條件的存量房貸開展批量調整。

根據此次發佈的公告和倡議，對於加點幅度高於-30 基點的存量房貸利率，將統一調整到不低於-30 個基點，使得利率水平靠近全國新發放房貸利率附近，預計平均降幅 0.5 個百分點左右。對於部分城市仍設定了新發放房貸利率政策下限的，調整後的加點幅度需不低於下限。如北京二套房貸利率政策下限為，五環以內二套房貸的加點下限為-5 基點，五環以外二套房貸的加點下限為-25 基點。相應的二套房貸在批量調整時，加點分別調整為-5 基點和-25 基點。

2024 年 9 月 29 日，中國人民銀行辦公廳發佈關於優化保障性住房再貸款有關要求的通知[10]。為支援地方國有企業以合理價格收購已建成未出售商品房用作保障性住房，進一步增強對金融機構和收購主體的市場化激勵，中國人民銀行決定對保障性住房再貸款有關事項進行調整優化。對於金融機構發放的符合要求的貸款，中國人民銀行向金融機構發放再貸款的比例從貸款本金的 60%提升到 100%。

2024 年 9 月 29 日，國家金融監督管理總局發佈關於延長部分房地產金融政策期限的通知[11]。為貫徹落實黨中央、國務院決策部署，滿足房地產行業合理融資需求，促進房地產市場平穩健康發展，通知如下：

[9] “中國人民銀行完善商業性個人住房貸款利率定價機制”，《人民日報》，2024 年 9 月 29 日。
[10] “中國人民銀行辦公廳關於優化保障性住房再貸款有關要求的通知”，中國人民銀行網站，2024 年 9 月 29 日。
[11] “國家金融監督管理總局關於延長部分房地產金融政策期限的通知”，中國人民銀行網站，2024 年 9 月 29 日。

一、《中國人民銀行　中國銀行保險監督管理委員會關於做好當前金融支持房地產市場平穩健康發展工作的通知》（銀發〔2022〕254號）中支援開發貸款、信託貸款等存量融資合理展期政策的適用期限延長至2026年12月31日。

二、《中國人民銀行辦公廳　國家金融監督管理總局辦公廳關於做好經營性物業貸款管理的通知》（銀辦發〔2024〕8號）中有關政策有適用期限的，將適用期限延長至2026年12月31日。

2024年9月，廣東各地優化房地產政策，促進房地產市場止跌回穩，商品住房交易量顯著回升[12]。廣州市於九月三十日起取消居民家庭在該市購買住房的各項限購政策；深圳市同日起優化分區住房限購政策、取消商品住房和商務公寓轉讓限制、優化價格備案流程、調整個人轉讓住房增值稅徵免年限、優化個人住房貸款政策。中山市於九月三十日出台若干措施，提出九月廿九日至十月八日開展購房贈消費券活動，凡在該市購買新建商品住房，在繳納契稅後給予購房款千分之五的電子消費券補貼；佛山市提出自十一月一日起，該市職工可在辦理商品房買賣合同備案前提出申請，提取一次公積金作為新房首付款。

2024年10月9日，國家發展改革委圍繞五個方面加力推出一攬子增量政策，推動經濟持續回升向好[13]。國家發展改革委主任鄭柵潔介紹，針對當前經濟運行中的新情況新問題，黨中央、國務院科學決策、果斷出手，在有效落實存量政策的同時，圍繞五個方面加力推出一攬子增量政策，推動經濟持續回升向好。

一、加力提效實施宏觀政策。一是加大宏觀政策逆週期調節力度。加強財政稅收、貨幣金融、投資消費、收入分配等宏觀政策的統籌協調和系統集成。保證必要的財政支出，加大對經濟發展的積極促進作用；加力支持地方開展債務置換，化解債務風險。降低存款準備金率，實施有力度的降息，支持國有大型商業銀行補充核心一級資本。二是加快推動重大改革舉措落地，比如制定全國統一大市場建設指引、發佈新版市場准入負面清單、建立未來產業投入增長機制、出臺健全社會信用體系的意見等。加大引資穩資力度，進一步擴大自主

[12] “粵優化房策 多市成交飆升”，《澳門日報》，2024年10月8日。
[13] “加力推出一攬子增量政策 推動經濟向上結構向優”，《人民日報》，2024年10月9日。

開放，修訂擴大鼓勵外商投資產業目錄，推出新一批重大外資項目，實施更加開放的過境免簽政策。三是增強宏觀政策取向一致性，用好一致性評估工作機制，提升各領域政策目標、工具、力度、時機、節奏的一致性和匹配度。

二、進一步擴大內需。消費方面，重點把促消費和惠民生結合起來，促進中低收入群體增收，實施提振消費行動，加大對特定群體的支持力度，結合“兩新”推動大宗商品消費持續擴大，擴大養老、托育等服務消費。投資方面，重點擴大有效投資，加快形成實物工作量，用足用好今年各類資金，同時優化實施投資重大政策，抓緊研究適當擴大專項債券用作資本金的領域、規模、比例，儘快出臺合理擴大地方政府專項債券支持範圍的具體改革舉措。

三、加大助企幫扶力度。規範涉企執法、監管行為，不能亂罰款、亂檢查、亂查封。提前明確階段性政策後續安排，加快明確部分稅費支援、失業保險援企穩崗、技能提升補貼等政策是否延續實施和延續實施的期限。加強要素配置保障，將無還本續貸政策由小微企業階段性擴大到中型企業，同時研究將一批符合條件的重大專案納入“十四五”能耗單列範圍，鼓勵地方通過購買綠電綠證增加可再生能源消費。

四、促進房地產市場止跌回穩。採取系統性綜合措施，對商品房建設嚴控增量、優化存量、提高質量，加大“白名單”項目貸款投放力度，運用專項債券等支持盤活存量閒置土地，調整住房限購政策，釋放剛性和改善性住房需求，加快消化存量商品房，降低存量房貸利率，抓緊完善土地、財稅、金融等政策，加快構建房地產發展新模式。

五、努力提振資本市場。大力引導中長期資金入市，打通社保、保險、理財等資金入市堵點，支持上市公司並購重組，穩步推進公募基金改革，研究出臺保護中小投資者的政策措施。

2024 年 10 月 10 日，中國人民銀行發佈公告決定創設“證券、基金、保險公司互換便利（Securities, Funds and Insurance companies Swap Facility，簡稱 SFISF）”[14]。中國人民銀行稱，為落實黨的二十屆三中全會關於“建立增

[14] “中國人民銀行：證券、基金、保險公司互換便利（SFISF）接受申報”，新華社，2024 年 10 月 10 日。

強資本市場內在穩定性長效機制”的要求，促進資本市場健康穩定發展，中國人民銀行決定創設“證券、基金、保險公司互換便利（Securities, Funds and Insurance companies Swap Facility，簡稱SFISF）”，支持符合條件的證券、基金、保險公司以債券、股票ETF、滬深300成份股等資產為抵押，從人民銀行換入國債、央行票據等高等級流動性資產。首期操作規模 5,000 億元，視情可進一步擴大操作規模。即日起，接受符合條件的證券、基金、保險公司申報。

2024 年 11 月 8 日，國務院總理李強主持召開國務院常務會議，審議通過《關於促進外貿穩定增長的若干政策措施》[15]。會議指出，要切實做好促進外貿穩定增長工作，為經濟持續回升向好提供有力支撐。要加大金融支持力度，擴大出口信用保險承保規模和覆蓋面，用足用好小微外貿企業政策性貸款，在授信、放款、還款等方面持續改進對外貿企業的金融服務，優化跨境貿易結算，幫助企業提升匯率風險管理水平。要壯大外貿新動能，促進跨境電商發展，推進海外智慧物流平台建設。要強化外貿企業服務保障，推動綠色貿易、邊民互市貿易、保稅維修創新發展，提升外貿海運保障能力，加大對外貿企業減負穩崗的支持力度。要吸引和便利商務人員跨境往來，穩妥推進與更多國家商簽互免簽證協定。

2024年11月8日，十四屆全國人大常委會第十二次會議表決通過了《全國人民代表大會常務委員會關於批准〈國務院關於提請審議增加地方政府債務限額置換存量隱性債務的議案〉的決議》[16]。為貫徹落實黨中央決策部署，國務院提出增加地方政府債務限額置換存量隱性債務的議案，提請全國人大常委會審議批准。議案提出，在壓實地方主體責任的基礎上，建議增加 6 萬億元人民幣地方政府債務限額置換存量隱性債務。為便於操作、盡早發揮政策效用，新增債務限額全部安排為專項債務限額，一次報批，分 3 年實施。按此安排，2024年末地方政府專項債務限額將由29.52萬億元增加到35.52萬億元人民幣。

[15] “李强主持召开国务院常务会议 审议通过《关于促进外贸稳定增长的若干政策措施》等”，新華社，2024年11月8日。

[16] “化債‘組合拳’發力，為地方發展減負擔、增動能”，《人民日報》，2024年11月8日。

1.2.3 香港經濟動態

2024 年 10 月 17 日，香港政府統計處公佈 2024 年 9 月份香港整體出口和進口貨值均錄得按年升幅，分別上升 4.7%和 1.4%。繼 2024 年 8 月份錄得 6.4%的按年升幅後，2024 年 9 月份商品整體出口貨值為 3,981 億元，較 2023 年同月上升 4.7%。同時，繼 2024 年 8 月份錄得 7.9%的按年升幅後，2024 年 9 月份商品進口貨值為 4,513 億元，較 2023 年同月上升 1.4%。2024 年 9 月份錄得有形貿易逆差 532 億元，相等於商品進口貨值的 11.8%。

2024 年 10 月 18 日，香港政府統計處公佈 2024 年 7 月至 9 月經季節性調整的失業率為 3.0%，與 2024 年六月至 8 月的數字相同。就業不足率在該兩段期間亦保持不變，維持於 1.2%的水平。與 2024 年 6 月至 8 月比較，在 2024 年 7 月至 9 月期間，各行業的失業率（不經季節性調整）及就業不足率變動不一，但幅度普遍不大。

2024 年 10 月 22 日，香港政府統計處公佈 2024 年 9 月份的綜合消費物價指數與一年前同月比較，上升 2.2%，較 2024 年八月份的相應升幅（2.5%）為低。剔除所有香港政府一次性紓困措施的影響，綜合消費物價指數在 2024 年 9 月份的按年升幅（即基本通脹率）為 0.9%，亦較 2024 年 8 月份（1.2%）為低。按年升幅收窄主要是由於 2023 年 9 月份食品價格顯著上升導致比較基數較高所致。

經季節性調整的綜合消費物價指數，截至 2024 年 9 月止的三個月的平均每月升幅為 0.4%，而截至 2024 年 8 月止的三個月的相應升幅為 0.6%。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，相應的升幅為 0.1%及 0.2%。

2024 年 11 月 1 日，香港政府統計處公佈 2024 年 9 月份的零售業總銷貨價值的臨時估計為 296 億元，較 2023 年同月下跌 6.9%。2024 年 8 月的零售業總銷貨價值的修訂估計較 2023 年同月下跌 10.0%。與 2023 年同期比較，2024 年首九個月合計的零售業總銷貨價值的臨時估計下跌 7.6%。

2024 年 11 月 8 日，中央港澳工作辦公室、國務院港澳事務辦公室在深圳召開 2024 年香港工商界人士座談會，夏寶龍對香港工商界、企業家提出六點希望

[17]。十三屆全國政協副主席、中央港澳辦主任、國務院港澳辦主任夏寶龍在座談會上的講話中，夏寶龍主任在座談會上指出，香港工商界、企業家是推動經濟發展的主力軍，為保持香港繁榮穩定、助力國家現代化建設作出了突出貢獻。當前香港內外環境發生深刻變化，大家要深入學習貫徹習近平總書記給祖籍寧波的香港企業家重要回信精神，應該正確認識自身發展與香港發展、國家發展的關係，堅定對香港發展、國家發展的信心，主動識變應變求變，充分發揮“一國兩制”制度優勢，以實際行動詮釋愛國愛港內涵，共同建設美好香港，在強國建設、民族復興偉業中更好發揮作用。

夏寶龍對香港工商界、企業家提出六點希望，為香港工商界、企業家建設香港、貢獻國家指方向、劃重點。夏寶龍其中講到：“要堅持以港為家、倚港興業，鞏固住、提升好香港傳統優勢；積極探索新產業新業態，培育經濟增長新動能”。夏寶龍指出的以上兩個重點，對於香港因地制宜發展新質生產力、全力推動高質量發展，具有重要的指導意義。

此外，夏寶龍在講話中提出，中央挺港只有“進行時”，沒有“完成時”；香港工商界、企業家不要當“評論家”、不要做“旁觀者”，要當“實幹家”、要做“行動派”，以實際行動強優勢而求變革，積極探索新產業新業態，培育經濟增長新動能。

1.3 澳門方面

1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

2024 年 9 月 7 日，華僑銀行將澳門全年博彩毛收入增長預測下調至同比增長 27%[18]。華僑銀行有分析師表示回看澳門市場，八月博彩毛收入同比增 14.8%，環比增 6.2%至 197.5 億澳門元，超出市場預期。儘管近期博彩相關活動受到打擊，但隨着歐洲盃和其他大型運動競賽結束，加上夏季假期旺盛的需求，為博彩業提供增長動力。今年首八月，澳門博彩毛收入同比增 33.4%，接近該行全年

[17] “屠海鳴：夏寶龍冀香港工商界強優勢求變革”，《紫荊網》，2024 年 11 月 11 日。
[18] “外匯融資套利貨幣新寵”，《澳門日報》，2024 年 9 月 7 日。

預測的33%。但鑑於最近博彩相關活動的打擊力度加大，以及去年下半年基數較高，今年下半年博彩毛收入可能進一步放緩。因此，該行把全年博彩毛收入增長預測下調至同比增長27%。

2024年9月4日，里昂發表報告調降澳門今明兩年賭收預測[19]。里昂發表報告指，市場對澳門博彩業過度憂慮，因此8月的博彩總收入按月增長6%、濠賭股的派息亦有驚喜、及自7月以來人民幣升值3%，並料澳門10月黃金週的酒店預訂情況亦相當穩健。里昂表示，繼濠賭股公佈第二季業績後，調低2024及2025財年的賭收預測2%，分別為284億及296億美元，EBITDA預測亦下調3至4%。

2024年10月9日，高盛報告指內地黃金週期間到訪澳門內地旅客按年升27%至80萬，澳門日均博彩收按年升30%至11億澳門元，遠高於該行及市場預期的約9億澳門元[20]。報告又指，縱使內地消費情緒仍然疲弱，但澳門博彩商非博彩收益料按季升 3%，受惠於夏季客量增長，酒店每房間收益及入住率改善，以及商場飲食收入與租戶銷售改善。

本會根據本已公佈的經濟數據推算，本澳2024年前三季GDP預測值為2,872億澳門元，按年增長11.6%;若與疫情前2019年相比，大約恢復至2019年同期的86.8%；本澳2024年前三季GDP預測區間為2,843至2,900億澳門元，按年增長10.5%至12.7%;若與疫情前2019年相比，大約恢復至2019年同期的85.9%至87.6%(詳細見附表13)。

其中，預計本澳2024年第三季GDP預測值為954億澳門元，按年增長4.2%；若與疫情前2019年相比，大約恢復至2019年同期的90.5%；本澳2024年第三季GDP預測區間為925至983億澳門元，按年增長1.1%至7.3%;若與疫情前2019年相比，大約恢復至2019年同期的85.3%至90.5%。

全年博彩收入預測區間則為2,259至2,333億澳門元；GDP預測區間為3,840至3,969億澳門元；GDP年增長率預測區間為7.8至11.4%。

---

[19] “里昂降澳門今明兩年賭收預測 普遍下調賭業股目標價”，阿斯達克財經網，2024年9月4日。

[20] “高盛降銀娛(00027.HK)目標價至53.8元 升永利澳門(02282.HK)目標價至9.2元”，阿斯達克財經網，2024年10月9日。

1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動

2024 年 9 月 2 日，身份證明局與深合區商事服務局合作，在深合區政務服務中心設置澳門特區政府新款多功能自助服務機[21]**。**為進一步方便在橫琴粵澳深度合作區工作、學習、生活及發展的澳門居民，身份證明局與深合區商事服務局合作，自 9 月 2 日起，在深合區政務服務中心設置澳門特區政府新款多功能自助服務機，提供涉及 11 個部門近 40 項自助服務，方便區內居民無需返回澳門辦理有關事務，實現澳門政務跨境辦妥目的。新款多功能自助服務機設於深合區政務服務中心一樓 24 小時自助服務區，提供身份證明、社會福利、稅務查詢、市政服務、選民登記、交通出行及出入境等 7 個類別涉及 11 個部門近 40 項自助服務。

2024 年 9 月 14、15 日，由旅遊局主辦的慶祝中華人民共和國成立 75 周年、澳門回歸祖國 25 周年，第 32 屆澳門國際煙花比賽匯演盛大開鑼。來自加拿大、泰國、俄羅斯和法國的煙花公司，於 9 月 14 和 15 日兩晚分別獻演，一連兩天為澳門居民和旅客帶來精彩“旅遊+盛事”，同賀“雙慶”。

2024 年 9 月 15 日，橫琴“澳門新街坊”舉辦“慶祝中華人民共和國成立 75 周年、澳門回歸祖國 25 周年暨澳門新街坊・中秋團圓夜”，與琴澳居民歡度佳節的同時喜迎雙慶。活動設有多個氣氛濃厚的打卡點，包括大型中秋主題花燈裝置、中秋詩詞大會以及一系列工作坊等。

2024 年 9 月 30 日至 12 月 29 日，由特區政府聯同澳門中華總商會於期間合辦的“全城消費大獎賞”大型促消費活動。活動期間的周一至五，所有使用承辦單位電子錢包，並通過實名認證的用戶，在全澳線上線下商戶消費時，透過移動支付單筆實付滿 50 元，即可抽取電子優惠 3 次（每個實名認證錢包帳戶每周抽取優惠上限 3 次），抽取優惠機會每周六凌晨清零。

獲取的電子優惠，須於緊接的周六、日，在全澳超過 2.2 萬間的線下商戶核銷使用，單筆實付金額須為優惠面值 3 倍或以上才可自動扣減 1 次優惠。電子優惠核銷全程自動化，簡單便捷。電子優惠每周一凌晨清零，逾期視作失效。

[21] “‘多功能自助服務機今起在橫琴粵澳深度合作區啟用”，《身份證明局》，2024 年 9 月 2 日。

基本上，可接收承辦單位電子錢包並且符合資格的線下實體店商戶，將自動參與是次活動，遍佈全澳包括餐飲、零售、生活服務等不同行業。而不可核銷電子優惠的貨品服務及場景包括：水、電、天然氣、燃料、電訊及視聽廣播服務、跨境交通、境外旅遊、醫療服務、銀行、保險公司及其他金融機構、當押鋪、博彩場所、公共部門及公共機構提供的服務、物業管理公司、教育機構、停車場、的士、線上消費平台以及大型超市。詳情可參閱載於活動專頁或電子錢包活動頁面的條款及細則。

2024 年 10 月 1 日，為慶祝中共建政 75 周年和澳門回歸 25 周年，澳門第四大橋舉行落成典禮，大橋於下午 2 時正式通車。澳門大橋是連接澳門半島和氹仔的跨海大橋，大橋主線全長 3.085 公里，其中跨海段長 2.86 公里。大橋連接澳門新城填海 A 區、填海 E 區以及港珠澳大橋人工島口岸區，是構建澳門城市交通體系的關鍵節點，也是港珠澳大橋口岸人工島交通流的重要疏導路徑。澳門大橋的開通將大幅降低澳門城市道路網壓力，便利粵港澳居民的出行。

2024 年 10 月 3 日，由澳門廠商聯合會主辦的“第十屆澳門工展會”假漁人碼頭會議展覽中心開幕，前任行政長官賀一誠、全國政協副主席何厚鏵、中聯辦主任鄭新聰、外交部駐澳特派員公署特派員劉顯法等主禮並參觀展位。活動一連四日舉行，設有七大展區，包括：澳門 M 嘜品牌企業區、時尚產品區、美食區、食品區、金融區、電器及家品區、保健及嬰兒用品區等，所有展商推出的產品皆為澳門品牌、澳門製造及澳門代理的優質產品。同時繼續設有親子DIY區、精彩舞台節目、消費即獎及終極抽獎等活動。

2024 年 10 月 10 日，商務部國際貿易談判副代表李詠筵與澳門特區政府經濟財政司司長李偉農在澳門共同簽署《關於修訂＜《內地與澳門關於建立更緊密經貿關係的安排》（CEPA）服務貿易協議＞的協議二》（簡稱《協議二》）[22]。《協議二》自簽署之日起生效，並將於 2025 年 3 月 1 日起正式實施。

此次修訂是貫徹落實黨的二十大和二十屆二中、三中全會精神，健全澳門在國家對外開放中更好發揮作用機制的重要舉措。這也是繼 2019 年首次修訂後，

[22] “內地與澳門簽署《關於修訂＜CEPA 服務貿易協議＞的協議二》”，商務部網站，2024 年 10 月 10 日。

對《CEPA 服務貿易協議》的再次修訂，將進一步深化兩地經貿交流合作，為澳門經濟適度多元發展提供有力支撐，支持澳門發展經濟、改善民生，更好融入國家發展大局。

此次修訂結合了澳門經濟社會發展需要和業界的訴求，在金融、電信、建築、旅遊等領域，進一步降低或取消對澳門服務提供者的准入門檻，便利其在內地就業執業；部分開放措施將在大灣區率先實施，進一步推進粵港澳大灣區機制對接、規則銜接。

2024 年 10 月 13 日，第六任行政長官選舉進行投票[23]**。**來自不同界別的四百位選委於 13 日上午十時在中葡平台綜合體，投票選出第六任行政長官候任人。候選人岑浩輝在競選活動期間先後五度落區，分別到祐漢、新橋、下環、氹仔、石排灣等地與居民及商戶交流，並於十月五日舉辦了一場四百人出席的公聽會。期間，亦曾拜訪及會見多個社團。

2024 年 10 月 13 日，第六任行政長官選舉候選人岑浩輝獲 394 票當選[24]**。**第 6 任行政長官選舉完成唱票，初步點票結果，唯一候選人岑浩輝在出席選舉投票的 398 名選委中，獲 394 票，另有 4 張空白票。

2024 年 10 月 13 日，社會各界對澳門特別行政區第六任行政長官選舉順利舉行，岑浩輝高票當選表示祝賀[25]**。**新華社率先以快訊報道岑浩輝高票當選，港澳辦隨即發文祝賀，指選舉圓滿成功，反映澳門社會廣泛認同岑浩輝品格、理念、能力和作風，相信岑浩輝定能不負人們厚望，團結帶領澳門社會凝心聚力、奮發革新，創造澳門更加美好的未來。國務院港澳事務辦公室表示在澳門回歸祖國 25 周年之際，這場重要選舉的圓滿成功，充分體現澳門社會對“一國兩制”的衷心擁護，對特別行政區成立 25 年來發展道路和成就的堅定自信，也充分反映澳門社會對岑浩輝品格、理念、能力和作風的廣泛認同，對澳門在新一任行政長官帶領下邁上新臺階實現新發展的殷切期望。選舉的過程及結果進一步推動澳門社會凝聚“奮發同行”的共識、彙聚“持正革新”的合力，對於全面落

[23] “第六任行政長官明選舉”，《澳門日報》，2024 年 10 月 13 日。
[24] “岑浩輝獲 394 票”，澳門電台，2024 年 10 月 13 日。
[25] “凝心聚力 奮發革新 創造澳門更加美好的未來”，國務院港澳事務辦公室，2024 年 10 月 13 日。

實“愛國者治澳”原則，不斷把具有澳門特色的“一國兩制”成功實踐推向前進，具有重要意義。

澳門中聯辦就指，今次選舉公開、公平、公正，成功實踐、生動體現澳門，全面準確貫徹“一國兩制”、“澳人治澳”、高度自治方針，相信岑浩輝一定能團結帶領新一屆特區政府和廣大澳門居民，奮發同行、持正革新。

澳門特別行政區前任行政長官賀一誠對岑浩輝先生成功當選，致以最誠摯的祝賀。賀一誠指出，澳門特別行政區第六任行政長官選舉依法有序進行，是澳門特別行政區貫徹落實“一國兩制”、“澳人治澳”、高度自治方針的充分體現。

香港特別行政區行政長官李家超亦祝賀岑浩輝當選，很有信心未來與岑浩輝緊密合作，港澳兩個特區優勢互補、互利共贏，以港澳所長貢獻國家所需，為國家現代化強國建設，中華民族偉大復興作出新的更大貢獻。

1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動

（一）旅遊休閒方面

2024 年 9 月 9 日，勞工局與休閒企業推出就業+培訓專項計劃[26]。為支持本地人才全面發展，拓展多元職涯路向，勞工事務局與永利澳門有限公司合作推出“設施管理事業發展計劃”，以“先入職、後培訓”方式，為有志投身綜合旅遊休閒服務行業的澳門居民提供全方位培訓及事業發展機會，由 9 月 9 日起接受申請。計劃提供“設施管理培訓生”職缺 5 個及“設施見習生”職缺 10 個，合共 15 個職缺。獲錄取參加計劃者，將接受一系列培訓及工作實踐。培訓內容包括繪圖技巧及閱製機電圖則培訓、設施技術實務訓練、多元化輪崗學習工作實踐，以級考取初級設施管理相關職業技能等級認定和酒店及飲食業職安卡等。在完成各階段培訓及通過考核後，表現良好者將有機會獲晉升及薪酬調整，藉

[26] “勞工局與休閒企業推出就業+培訓專項計劃 9 月 9 日起接受申請”，勞工事務局，2024 年 9 月 8 日。

此協助有意投身綜合旅遊休閒服務業的澳門居民發展職涯和推動向上流動，快速拓展職業生涯。

2024 年 10 月 6 日，由旅遊局主辦的慶祝中華人民共和國成立 75 周年、澳門回歸祖國 25 周年第 32 屆澳門國際煙花比賽匯演圓滿落幕並舉行頒獎典禮。來自世界各地的 10 間煙花公司施展渾身解數，在橫跨 9 月和 10 月的五個煙花夜爭妍綻放。本屆匯演橫跨國慶假期，精彩煙花表演吸引大批旅客來到澳門度節，同賀“雙慶”。今年旅遊局繼續向居民和旅客推薦 5 個最佳觀賞點，期間更設有旅遊局資助及支持的煙花配套活動。首次移師到澳門科學館海堤舉行的“火樹銀花嘉年華”，每個煙花夜均吸引大批公眾前往消費、觀賞煙花及打卡留念，氣氛熱鬧，促進夜間經濟。

（二） 大健康方面

2024 年 9 月 23 日，衛生局舉辦“慶祝中華人民共和國成立 75 周年、澳門特別行政區成立 25 周年、澳門中醫藥大健康論壇”[27]。為推動本澳中醫藥大健康產業發展，加強與內地交流合作，發揮本澳作為世界衛生組織傳統醫藥合作中心和中葡平台的作用，推動中醫藥現代化、產業化、國際化，衛生局舉辦“慶祝中華人民共和國成立 75 周年、澳門特別行政區成立 25 周年、澳門中醫藥大健康論壇”。

是次澳門中醫藥大健康論壇設有 1 場主論壇及 3 場分論壇，主論壇由澳門相關政府部門代表以及內地 6 個省市的中醫藥管理局領導作主旨演講；3 場分論壇則分別就中醫與大健康產業、中藥與大健康產業、科研與大健康產業等主題展開深入討論交流，包括國醫大師孫光榮以“發揮優勢、固本培根 融合創新 – 進一步促進澳門中醫藥大健康事業高質量發展”作主題演講；全國名中醫張忠德則以“溫陽解毒顆粒科技轉化-基於人用經驗的 3.2 類中藥新藥研發”作主題演講；逾 120 位來自內地不同省市、本澳的政府部門、醫療及學術機構、知名專家、社團及業界等代表出席了是次論壇。

[27] “衛生局舉辦“澳門中醫藥大健康論壇” 推動中醫藥區域合作發展”，澳門衛生局，2024 年 9 月 23 日。

2024 年 10 月 6 日，由澳門廠商聯合會主辦的“第十屆澳門工展會”新設大健康展示區，展示數百種本澳製造的藥品[28]**。**澳門廠商聯合會會長崔煜林表示，展示的藥品雖有數百種，但只有部分有在本澳出售，要打入內地市場還需要先申請內地的藥號，銷售量才能擴展至全國，希望藉此讓更多人認識“澳門製造”產品。

2024 年 11 月 7 日，國家藥品監督管理局藥品審評檢查大灣區分中心到訪澳門藥物監督管理局，雙方就粵港澳大灣區內藥品審評檢查工作協調、人員交流及專業能力建設等議題交換意見[29]**。**藥監局蔡炳祥局長感謝分中心致力推動區域內藥物監管協同、為澳門藥企在內地申報中成藥註冊上市提供諮詢服務和指導，以及支持本澳藥監能力建設，助力本澳中醫藥大健康產業發展，支持澳門融入國家發展大局。蔡局長表示，國家藥監局與社會文化司於今年五月簽署合作協議，進一步推動內地與澳門在藥品審評、檢查及人員培訓方面的合作，在此合作協議框架下，期望雙方在人員交流、信息交換、藥物審評及檢查培訓與能力建設等方面開展更多合作，並借助分中心的平台作用，讓更多澳門中成藥進入內地市場，推動區域內藥物產業高質量發展。

2024 年 11 月 9 日，橫琴粵澳合作中醫藥科技產業園舉行琴澳中醫藥文化街開街儀式嘉年華活動[30]**。**文化街集多元業態，並標誌着橫琴粵澳合作中醫藥科技產業園建設運營取得重要階段性成果，園區生態初步形成。

琴澳中醫藥文化街是產業園的重要組成部分，總建築面積約 9.49 萬平方米，按照“北靜南動”原則，統籌佈局高端醫療、康養、中醫藥老字號、零售、餐飲等多元業態。下一步，產業園將積極推進產學研一體化和中醫藥產業化、現代化、“走出去”，全力打造具有鮮明澳門特色和中醫藥特色的大健康產業園區，為澳門產業適度多元發展作出應有貢獻。

文化街內有橫琴片仔癀博物館、北京同仁堂體驗館、東阿阿膠橫琴滋補生活旗艦館等知名中醫藥老字號品牌；美年健康橫琴數智國醫健康管理中心、橫

[28] “大健康產品進軍內地須申藥號”，《澳門日報》，2024 年 10 月 6 日。

[29] “國家藥監局藥品審評檢查大灣區分中心訪澳 強化藥品審評檢查合作”，藥物監督管理局，2024 年 11 月 8 日。

[30] “琴澳中醫藥文化街 集多元業態”，《澳門日報》，2024 年 11 月 9 日。

琴原妙綜合醫院等高端醫療服務機構；橫琴梅奧壹禾抗衰老中心、齊美國際精準醫療、賽爾生物科技、復美國際精準醫療中心、橫琴德澳一號等醫療服務品牌，為琴澳兩地居民及旅客提供高水平醫療檢測及健康管理服務新體驗。

（三） 現代金融方面

2024 年 10 月 17 日，招商投資促進局主辦，澳門金融管理局、深圳市地方金融管理局、橫琴粵澳深度合作區金融發展局協辦“現代金融配對專場”[31]。“現代金融配對專場”邀請來自深圳、澳門、橫琴粵澳深度合作區的金融機構及企業洽商交流，並組織金融機構與高新技術、中醫藥大健康、現代金融等重點產業的企業代表參與，安排了逾 60 場配對洽談。

配對專場為展商客商搭建交流洽談場景，助企業探索發展機遇，發揮會展平台促進 “1+4” 產業多元發展的重要作用，現場交流互動氣氛踴躍。有深圳的投資管理公司代表稱收穫甚大，透過大會安排對接到公司面向的投資領域，如遼寧的仿生機械人等高新技術企業；有大灣區碳中和協會代表表示配對交流過程中瞭解到葡語國家最新的綠色金融發展方向，助力該會籌劃未來發展。

2024 年 10 月 28 日，澳門政府宣布，制定《投資基金法》法律草案，以取代已實施近 25 年的投資基金及投資基金管理公司相關法令[32]。根據新法，現有的投資基金及相關業務實體將獲得一年的過渡期，以便適應新的規範。政府指，行政會已完成討論，將送交立法會審議。

法案的目的是希望能夠加速推動現代金融業的發展，其主要內容包括加強與國際監管制度的接軌，優化投資基金的關聯交易規範，以及新增投資基金向同一集團內投資的謹慎性限制。

此外，新法還將加強對投資者的保護，特別是在提高投資基金說明書及基金資料概要的資訊披露要求方面。法案中還建議擴大投資基金管理公司的業務範圍，並允許以“有限公司”的形式設立投資基金管理公司。

---

[31] “現代金融配對專場”促逾 60 場商業配對洽談”，澳門招商投資促進局，2024 年 10 月 17 日。

[32] “澳門制定《投資基金法》 冀加速推動現代金融業發展”，阿斯達克財經網，2024 年 10 月 28 日。

2024 年 10 月 30 日，國家財政部成功在澳門特區發行人民幣國債，澳門金融管理局對國債的成功發行致以祝賀，並感謝國家財政部長期以來對澳門發展現代金融業的支持[33]。是次國債面向專業投資者發行，發行規模為 50 億人民幣。其中，2 年期的國債發行金額為 30 億人民幣，發行利率定價為 1.83%；5 年期的國債發行金額為 20 億人民幣，發行利率定價為 2.05%。本次國債發行受到市場歡迎，獲得超額認購。

藉着澳門回歸祖國二十五周年之際，國家財政部連續第三年在澳門發行人民幣國債，充分體現了中央政府對澳門發展現代金融業、促進經濟適度多元的重視和支持。至今，國家財政部在澳門發行國債的規模累計已達 150 億人民幣。人民幣國債在澳門的持續發行，將進一步完善常態化發行機制，並有助澳門債券市場構建債券收益率曲線、拓展投資者範圍及對接國際市場，促進澳門債券市場和離岸人民幣市場的發展。

2024 年 11 月 8 日，澳門金融管理局公佈近期澳門在金融業態多元發展方面取得的進展[34]。澳門金融管理局按照施政方針及經濟適度多元發展規劃，全力優化金融軟硬基建，強化金融監管制度，為債券市場、財富管理等現代金融業務創造有利的發展環境，在金融業態多元發展方面取得一定如下進展。

過去五年，特區政府已修訂或出台五大金融法律，包括：貨幣、金融的兩大支柱法律《貨幣發行法律制度》和《金融體系法律制度》，《保險業務法律制度》、《保險中介業務法》以及《信託法》。《投資基金法》將於立法會進行引介及一般性討論，並正就《證券法》進行制定工作。

至 2024 年 6 月底，澳門金融業的資產總值已達 27,174 億澳門元，較 2019 年上升了 25%。為支持現代金融創新發展，金管局構建了“金融基建數據中心”和澳門債券市場的核心基建“中央證券託管系統”等。目前，正在中央支持下按部署推進“數字澳門元”研發項目。

[33] “國家財政部成功在澳門發行 50 億人民幣國債”，澳門金融管理局，2024 年 10 月 30 日。
[34] “健全制度及軟硬件取得進展助力業態多元”，澳門金融管理局，2024 年 11 月 8 日。

獲許可於澳門經營的金融機構較2019年增加15家至102家，當中包括融資租賃公司、投資基金管理公司、投資銀行等多種新型金融機構，帶動金融業務日趨多元。

截至今年9月，累計在澳門發行或上市的債券規模已超過7,400億等值澳門元。基金業務起步發展，澳門首家投資基金管理公司獲許可設立，並於今年 7 月成立澳門首隻公募基金。

跨境金融合作取得突破，粵港澳大灣區“跨境理財通”試點業務啟動後，於今年實施優化措施。深合區推薦的投資基金管理公司已循澳琴建立的便利機制獲許可於澳門設立。深合區首筆離岸人民幣債券在澳成功發行。

深合區多功能自由貿易賬戶（EF 賬戶）業務管理辦法已於今年 5 月實施；澳門居民可於深合區“澳門新街坊”試點商戶使用“聚易用”支付工具以澳門元支付。

移動支付市場近年快速發展，“聚易用”已覆蓋本地的零售、公交等大部分支付場景。澳門多款移動支付工具已可於香港、內地、以及其他境外地區如日本、歐洲等地的合作受理商戶使用。今年首 9 個月，澳門移動支付交易筆數已達2億5千萬筆，金額超過220億元，較2021年“聚易用”推出當年分別同比增加86%及73%。

（四） 高新技術方面

2024年10月4日，澳門大學有9項科研及孵化成果在第十屆澳門工展會亮相，讓大眾了解澳大在工業方面的科研和轉化成果[35]**。**澳大展出成果涵蓋創新科技、大健康等領域，包括 5 項科研成果及 4 項孵化企業的產品，吸引一眾嘉賓的濃厚興趣。澳門特別行政區前任行政長官賀一誠和一眾嘉賓在澳大校長宋永華等陪同下參觀澳大展位。

澳大展出的5項科研成果包括：澳大科技學院教授黃輝研發的“澳門 AI 旅遊顧問項目”，澳大應用物理及材料工程研究院副教授周冰樸的穿戴互動式系

[35] “澳大多項科研成果於澳門工展會展出”，《澳門日報》，2024年10月4。

統，澳大微電子研究院副教授陳知行研發可應用於醫療成像和物聯網等方面的數據轉換器芯片，澳大認知與腦科學研究中心教授袁振為抑鬱症、老人癡呆症等腦部疾病提供的個性化康復方案，以及澳大健康科學學院教授張宣軍的螢光—電流雙信號納米感測器。

4 項孵化企業的產品包括：由澳大創新創業中心支援孵化的澳門雲潮未來科技有限公司帶來的多功能監測水下機器人，同為澳大創新創業中心支援孵化、專注於中醫藥及大健康產品研發轉化的企業——澳門合安香療應用研究院有限公司帶來針對亞健康人群的中醫香療產品，澳門芝寶健康科技有限公司的多款新中式膏方及眼部護理產品，以及塵心健康科技有限公司的滇藏杜英清咽系列產品。

2024 年 10 月 4 日，“澳大極創客 2024—第三屆澳門大學創新創業展”開幕[36]。“澳大極創客 2024—第三屆澳門大學創新創業展”由澳門大學創新創業中心主辦，澳大研究服務及知識轉移辦公室與珠海澳大科技研究院協辦，與無錫、深圳及佛山機構聯合展出 80 個項目，包括中醫藥大健康產業、現代金融業、高新技術產業、文創等範疇，吸引不同地區的政府代表、孵化單位、企業代表、投資機構及社會各界人士到場了解最新的產學研發展情況。

（五） 會展商貿及文化體育方面

2024 年 9 月 3 至 4 日，亞洲頂級會展配對洽談會——M&C Asia Connections，於首次在澳舉辦，期間舉辦 M&C Asia Stella Awards 頒獎禮[37]。“M&C Asia Stella Awards”是亞太區具公信力的會展獎項之一，由行業專業人士、會展組織者、從業人員等與會展業有密切關係的人士評選投出，是一表揚會議展覽業界的獎項。今年活動頒發 6 個類別，共 29 個獎項。澳門特區於 2023 年獲選為“最佳亞洲會議城市” Best Convention City (Asia)，今年繼續憑藉與國際標準接軌且不斷提升的會展軟硬設施及辦展能力，蟬聯有關獎項，彰顯澳門的

[36] “澳大極創客開幕　澳門和內地企業聯合參展”，澳門大學，2024 年 11 月 8 日。
[37] “澳門蟬聯“最佳亞洲會議城市” 獎項”，招商投資促進局，2024 年 9 月 4 日。

會展實力及國際平台優勢，不斷鞏固及加強，受到國際認同，把澳門國際大都市“金名片” 擦得更亮。

2024 年 9 月 7 日，首屆粵港澳大灣區低空經濟研討會於廣州舉辦[38]。研討會由粵港澳大灣區低空經濟產業聯盟、粵港澳大灣區低空經濟研究院（香港）、廣州南沙粵澳發展促進會、澳門科技大學等聯合舉辦。澳門立法會、澳門科技大學、澳門國際機場專營股份有限公司、澳門工程師學會、澳門飛行會、澳門技術創新協會等獲邀參加。是次研討會首次走進廣州，吸引院士專家、政府機構、協會聯盟、頭部廠商和上下游產業鏈企業、投行機構等粵港澳三地人士近二百人參會。

2024 年 11 月 5 日，“2024 年澳琴會展推介會（上海站）”在“第七屆中國國際進口博覽會”期間舉行。逾 150 位來自澳門、橫琴及上海三地的會展行業協會及會展組織者、客商等出席，促成約百場商業洽談及 2 項簽約。會上，澳門特別行政區招商投資促進局與橫琴粵澳深度合作區經濟發展局代表分別向參會人員推介了澳琴會展業政策利好、硬件設施及配套服務，重點推介了“一會展兩地”模式對國際性品牌會議落地的促進作用。同場安排交流洽談環節，促成約百場商業洽談。

1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據

（一） 整體經濟方面

統計暨普查局資料顯示，本澳 2024 年第 3 季新成立公司 1,134 間，較第 2 季減少 45 間。註冊資本總額則按季上升 66%至 2.5 億元（澳門元，下同），升幅主要由多間資本額較大的醫藥相關公司成立所帶動。同季解散公司 234 間，較第 2 季減少 131 間。公司數目淨增長 900 間，按季增加 86 間。

按行業分類，新成立公司以經營批發零售業和工商服務業為主，分別有 396 間及 308 間。按資金來源地分析，來自澳門（1.2 億元）、中國內地（6,404 萬元）和香港特區（6,028 萬元）的分別佔總額 48.1%、25.1%及 23.6%。

[38] “澳平臺優勢 促低空經濟拓葡市場”，《澳門日報》，2024 年 9 月 8 日。

按資本額劃分，新成立公司註冊資本少於 5 萬元的有 774 間，佔總數 68.3%，對應的資本（2,005 萬元）佔總額 7.9%；註冊資本在 100 萬元或以上的新成立公司有 23 間，資本額（1.9 億元）佔總額 73.8%。

（二） 金融方面

2024 年 9 月，本澳貨幣供應 M2 維持復甦態勢，按年上升 6.7%至 7,763 億澳門元，其中美元及港元的貨幣供應 M2 按年上升 30.8%及 7.7%。

表 2：2024 年 9 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計[39]

貨幣	年份	月份	幣種					
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	合計
貨幣量 M2（億澳門元）	2024	9	2,572.8	3,504.1	539.9	1,042.4	103.4	7,762.7
	2023	9	2,475.9	3,253.2	603.6	796.9	143.3	7,272.8
	2024 年增長率(%)		3.9%	7.7%	-10.6%	30.8%	-27.8%	6.7%
貨幣量 M1（億澳門元）	2024	9	460.3	205.0	0.6	12.4	3.6	682.0
	2023	9	459.3	205.5	0.6	10.0	5.1	680.6
	2024 年增長率(%)		0.2%	-0.3%	9.8%	23.9%	-28.8%	0.2%
準貨幣負債（億澳門元）	2024	9	2,112.5	3,299.1	539.3	1,030.0	99.8	7,080.7
	2023	9	2,016.6	3,047.6	603.0	786.9	138.1	6,592.3
	2024 年增長率(%)		4.8%	8.3%	-10.6%	30.9%	-27.8%	7.4%

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2024 年 9 月，本澳居民存款按月上升 0.7%至 7,556 億澳門元，非居民存款則下跌 0.6%至 3,129 億澳門元。另一方面，公共部門在銀行體系的存款增加 1.1%至 2,003 億澳門元。綜合計算，銀行體系的存款總額較上月上升 0.4%至 12,688 億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔的比重分別為 20.3%、44.6%、9.6%及 23.8%。

[39](1)貨幣供應量 M2 包括貨幣供應量 M1 及準貨幣負債。
(2)自 2013 年 10 月起，其他貨幣並不包括人民幣和美元。
(3)貨幣供應量 M1 包括流通貨幣及居民活期存款。
(4)準貨幣負債包括居民儲蓄存款、通知存款、定期存款、其他存款及可轉讓存款證明書。

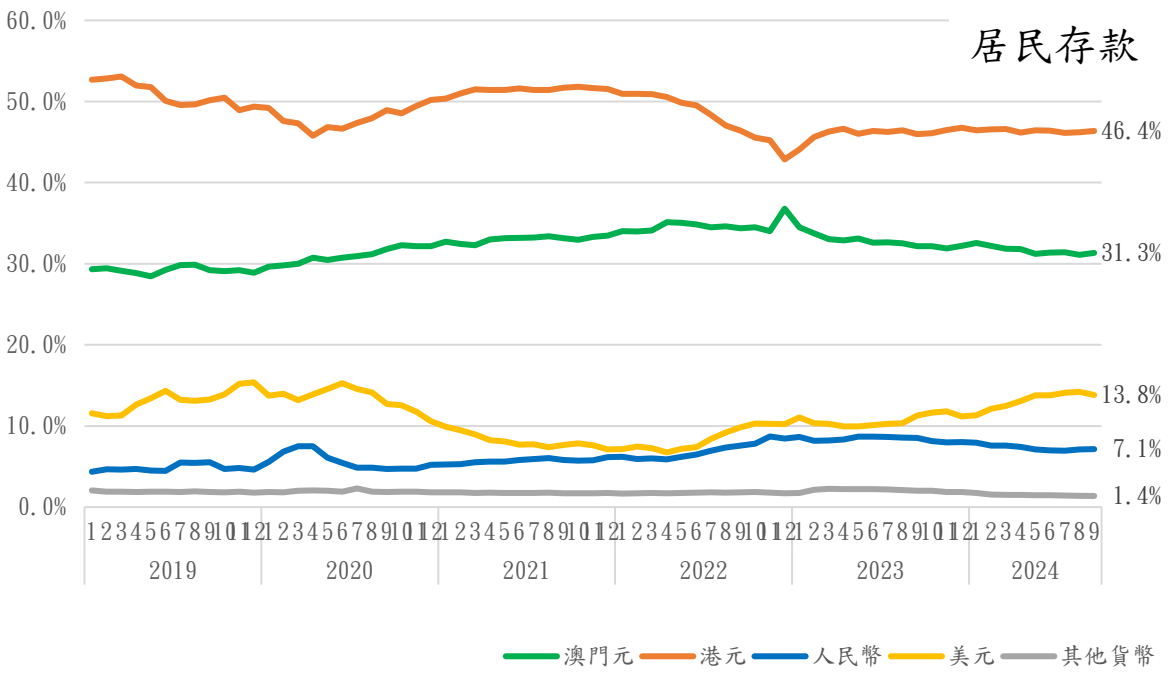


圖 22：2019-2024 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

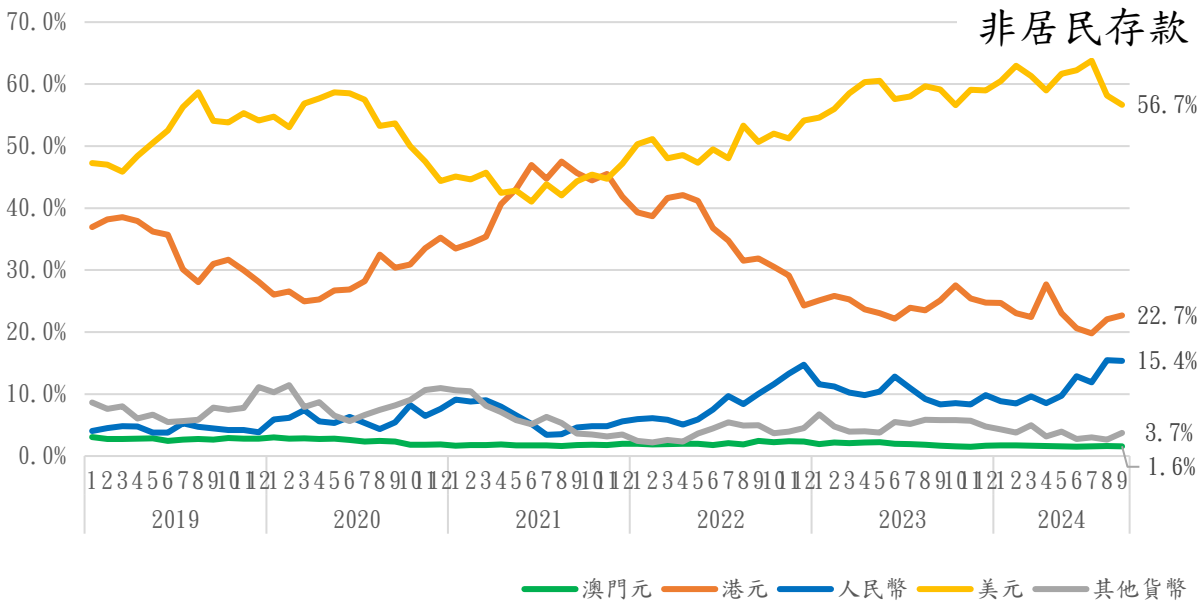


圖 23：2019-2024 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，2024 年 9 月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 31.3%、46.4%、7.1%及 13.8%；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%、22.7%、15.4%及 56.7%。

2024 年 9 月底，銀行的本地居民貸存比率由 2023 年底的 59.1%下跌至 54.3%，包括非居民部分的總體貸存比率由 88.4%下跌至 82.5%。

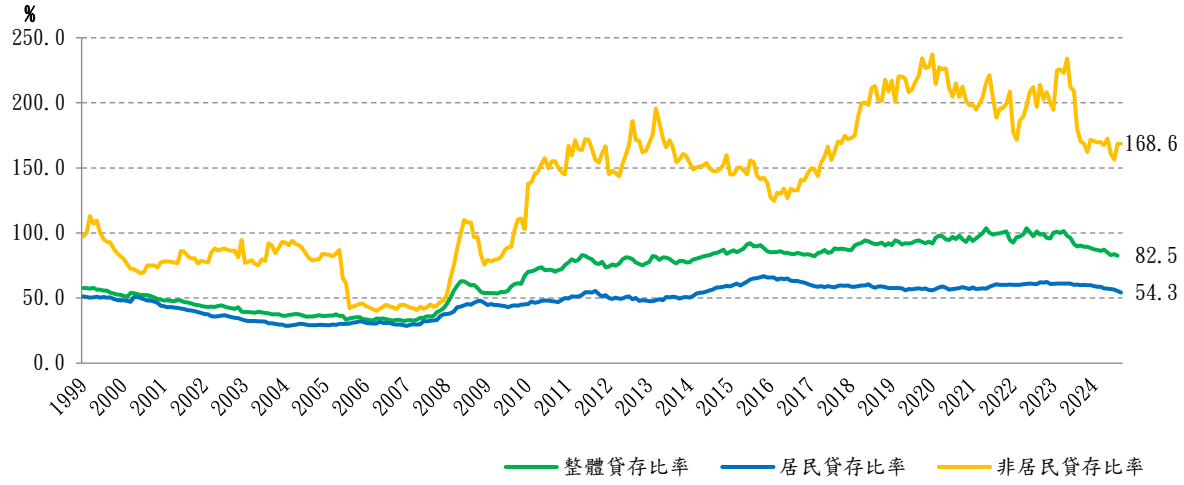


圖 24：2019-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

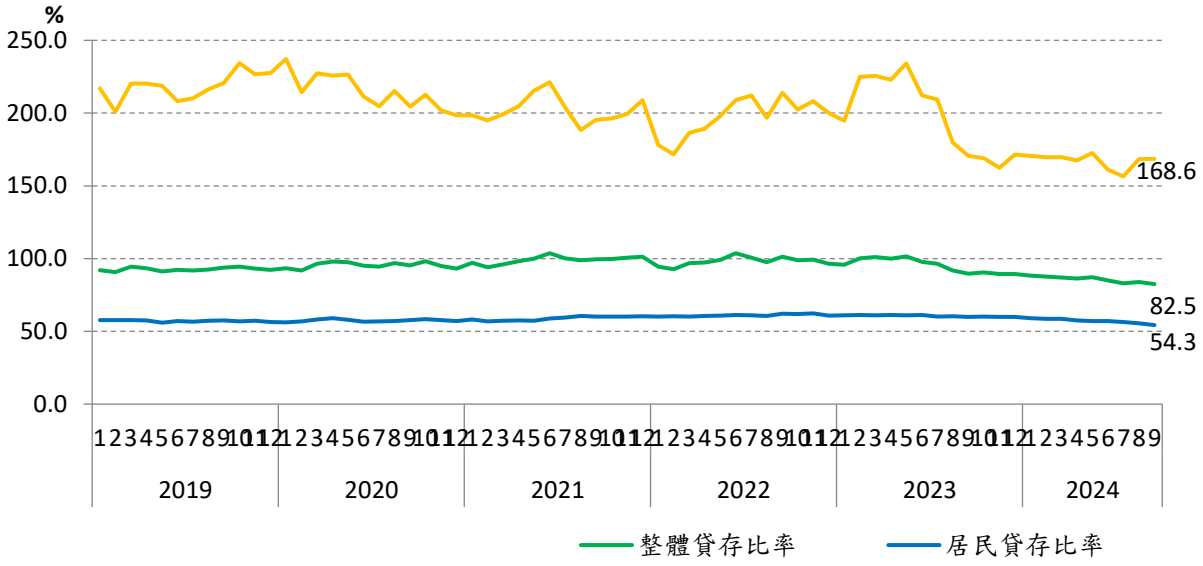


圖 25：1999-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2024 年 9 月，本澳整體不良貸款率上升至 5.23%，較上期（2024 年 8 月）上升 0.12 個百分點。其中，居民不良貸款率為 3.95%，較上期上升 0.05 個百分點；非居民不良貸款率為 6.49%，較上期上升 0.19 個百分點。

表 3：2020-2024 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（%）
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
	11	29,256	2.56	10,328	1.90	18,929	3.16
	12	41,642	3.81	14,719	2.73	26,923	4.85
2024	1	42,796	3.93	14,794	2.76	28,002	5.07
	2	44,192	4.09	14,903	2.79	29,288	5.36
	3	45,419	4.23	15,519	2.89	29,900	5.57
	4	46,012	4.26	15,835	2.97	30,176	5.50
	5	48,461	4.39	18,256	3.41	30,205	5.30
	6	49,732	4.58	16,223	3.05	33,510	6.06
	7	49,744	4.70	16,307	3.08	33,437	6.31
	8	54,118	5.11	20,448	3.90	33,670	6.30
	9	54,723	5.23	20,517	3.95	34,205	6.49

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

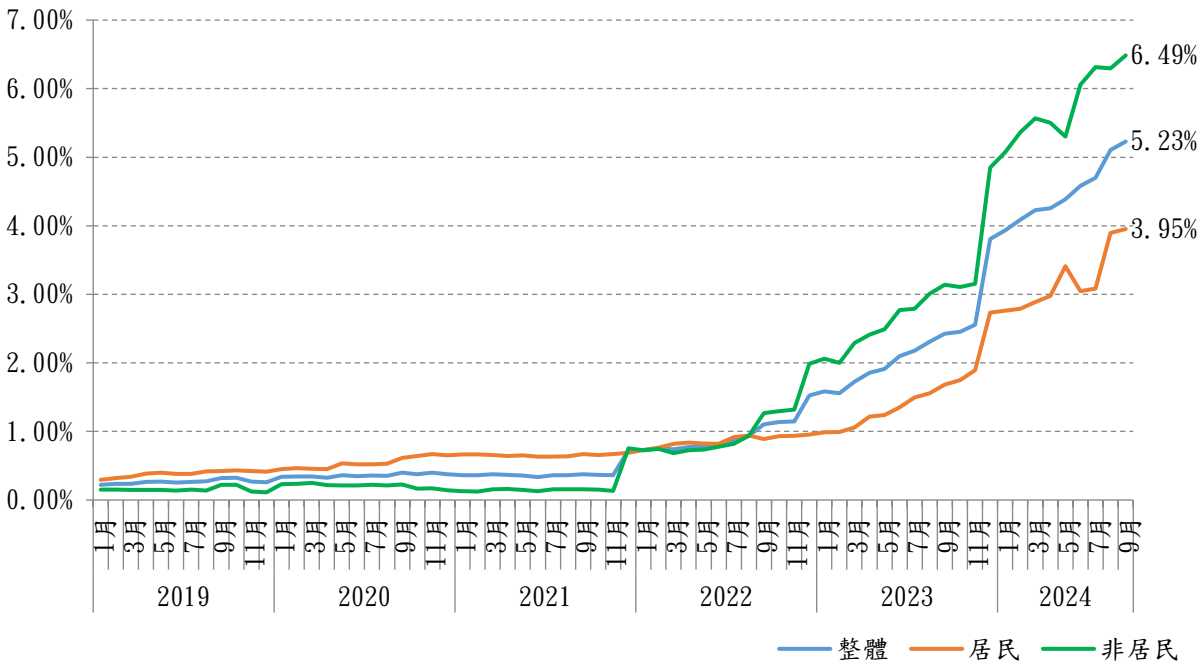


圖 26：2019-2024 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)
資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

澳門銀行於 2024 年 9 月新批核的住宅按揭貸款按月增加 142.1%至 30.5 億元（澳門元，下同）。其中，佔新批核住宅按揭貸款 98.4%的居民部分上升 142.1%至 30.0 億元，非居民部分增加 145.1%至 4 千 9 百萬元。2024 年 7 月至 9 月的新批核住宅按揭貸款每月平均數為 18.6 億元，較上期（2024 年 6 月至 8 月）增加 49.6%。

新批核的商用物業貸款按月上升 8.4%至 10.3 億元。其中，佔新批核商用物業貸款 91.4%的居民部分增加 0.5%至 9.5 億元，非居民部分上升至 8 千 9 百萬元。2024 年 7 月至 9 月的新批核商用物業貸款每月平均數為 13.0 億元，較上期（2024 年 6 月至 8 月）下跌 22.9%。

截至 2024 年 9 月底，未償還住宅按揭貸款總額為 2,201.7 億元，按月下跌 1.3%，與一年前比較減少 5.0%；其中，居民部分佔 96.6%。居民及非居民部分的未償還住宅按揭貸款按月分別下跌 0.4%及 21.9%。未償還商用物業貸款總額按月上升 0.1%至 1,530.7 億元，與一年前比較則減少 4.7%；其中，居民部分佔 92.0%。居民部分的未償還商用物業貸款下跌 1.4%，非居民部分則增加 21.2%。

2024 年 9 月底的住宅按揭貸款拖欠比率按月下跌 0.9 個百分點至 3.4%，與一年前比較則上升 2.6 個百分點。商用物業貸款拖欠比率為 5.2%，按月及按年分別上升 1.4 個百分點及 3.2 個百分點。

截至 2024 年 9 月，累計在澳門發行或上市的債券規模已超過 7,400 億等值澳門元。基金業務起步發展，澳門首家投資基金管理公司獲許可設立，並於今年 7 月成立澳門首隻公募基金。

截至 2024 年 9 月，澳門移動支付交易筆數已達 2 億 5 千萬筆，金額超過 220 億元，較 2021 年“聚易用”推出當年分別同比增加 86%及 73%。

香港銀行同業拆息(HIBOR) 回落。截至 2024 年 11 月 11 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 4.14%，3 個月期 HIBOR 則為 4.29%。

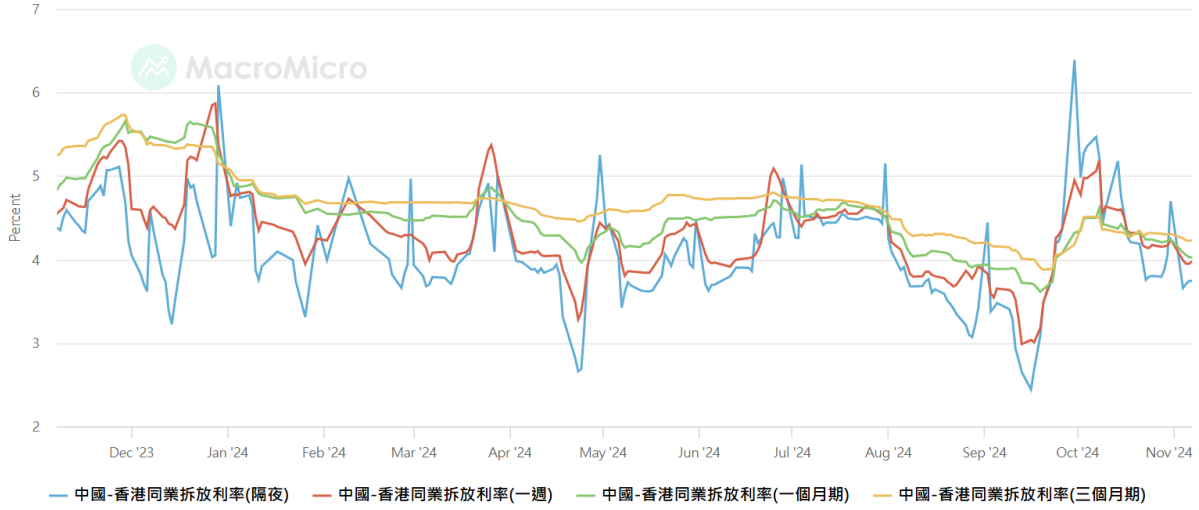


圖 27：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:MacroMicro 網站

澳門銀行同業拆息平均值略有回落。截至 2024 年 11 月 12 日，澳門銀行同業拆息(Macau Interbank Offered Rate，MAIBOR)，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 MAIBOR 為 4.10884%，3 個月期 MAIBOR 則為 4.25399%。

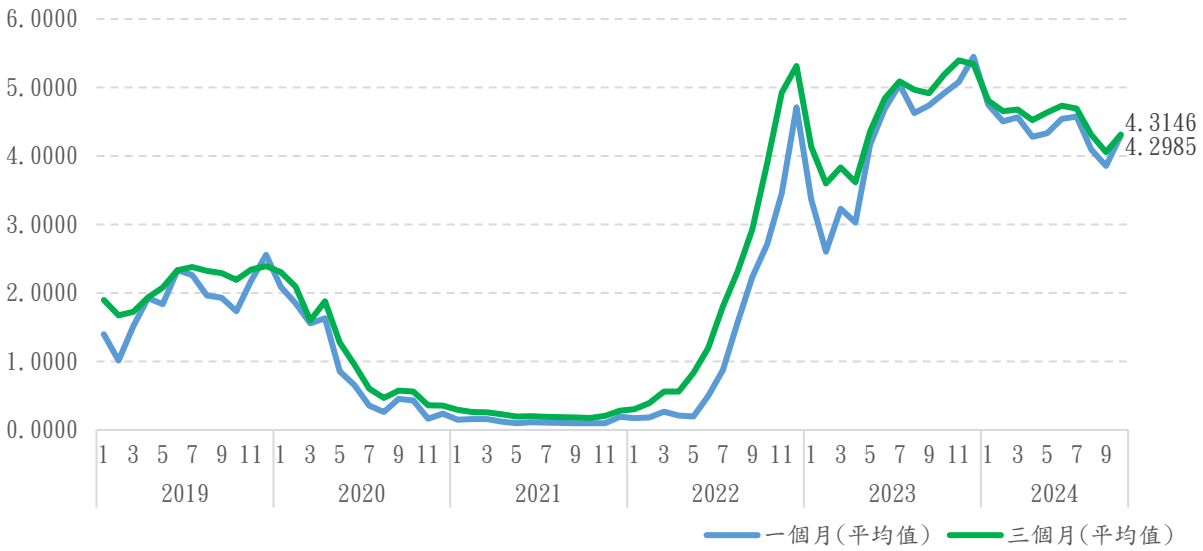


圖 28：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢

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 2024 年 11 月 12 日，香港銀行體系總結餘為 447.29 億港元。

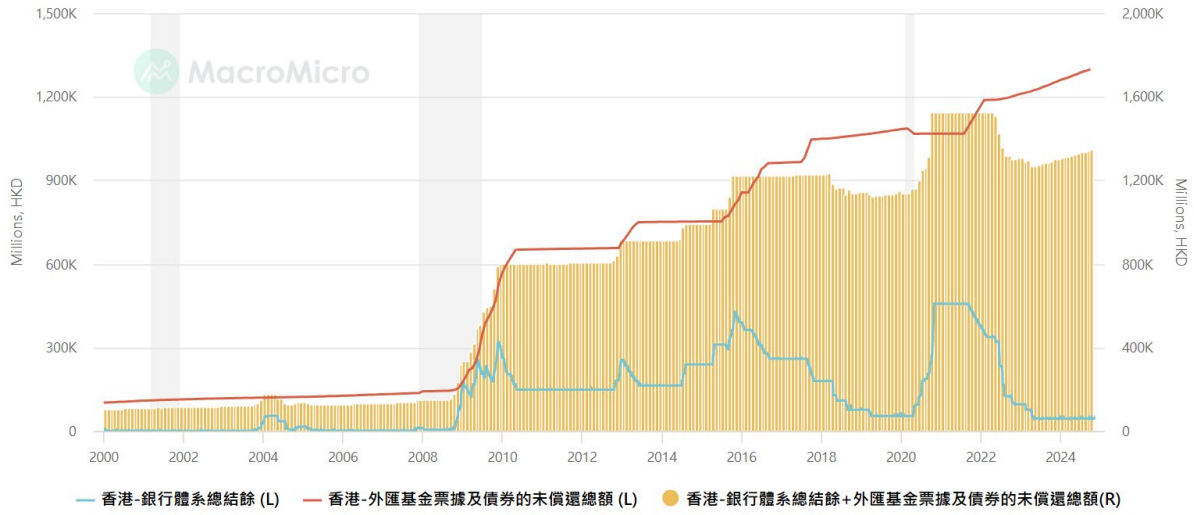


圖 29：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源:MacroMicro 網站

(三) 房地產方面

統計暨普查局資料顯示，與去年同期比較，今年 7 月至 9 月的整體住宅樓價指數按年下跌 13.2%，當中澳門半島與路氹區的指數跌幅分別為 14.1%及 9.7%。

統計暨普查局資料顯示，2024 年第 3 季整體住宅樓價指數為 211.0，較第 2 季下跌 3.6%，澳門半島（206.7）、路氹區（228.2）的跌幅分別為 4.1%及 1.4%。現貨指數（226.7）、樓花指數（272.7）按季分別下跌 4.2%及 0.3%。

（四） 旅遊業方面

2024 年 1-9 月，澳門居民出入境人數均較去年同期有所增長，男性及女性澳門居民入境人數分別較去年同期增加 17.8%及 20.3%；出境人數分別較去年同期增加 17.5%及 19.9%。

表 4：2023、2024 年 1-9 月居民出入境人數統計(單位:萬人次)

居民			本月 (2024 年 9 月)	去年全年 (2023 年)	2023 年 1-9 月	2024 年 1-9 月	兩年同期間比較	
							數量差距	百分比差距
中國內地居民	入境	男	261.8	2,761.1	1,967.9	2,404.8	436.9	22.2%
		女	189.6	2,058.5	1,457.1	1,825.5	368.4	25.3%
	出境	男	261.3	2,756.6	1,965.3	2,406.1	440.8	22.4%
		女	189.6	2,053.3	1,454.2	1,827.9	373.7	25.7%
中國澳門居民	入境	男	161.0	1,688.2	1,217.1	1,434.1	217.0	17.8%
		女	161.7	1,666.7	1,190.6	1,431.7	241.1	20.3%
	出境	男	160.9	1,690.5	1,219.8	1,433.8	214.0	17.5%
		女	161.8	1,669.2	1,193.8	1,431.4	237.6	19.9%
中國香港居民	入境	男	32.8	422.2	313.6	321.0	7.4	2.4%
		女	23.7	327.6	244.4	240.2	-4.2	-1.7%
	出境	男	33.0	421.3	312.2	321.1	8.8	2.8%
		女	24.1	326.6	242.8	240.4	-2.4	-1.0%
中國台灣居民	入境	男	4.2	32.1	21.8	36.7	14.8	68.0%
		女	3.2	22.4	15.1	28.9	13.8	91.3%
	出境	男	4.2	31.9	21.7	36.8	15.1	69.2%
		女	3.2	22.3	15.0	29.0	14.0	93.4%
其他	入境	男	9.1	74.8	44.6	86.2	41.6	93.3%
		女	10.9	92.4	56.1	104.5	48.4	86.4%
	出境	男	9.1	73.5	43.8	86.3	42.5	97.1%
		女	10.8	91.0	55.1	104.5	49.5	89.9%
總計	入境	男	468.8	4,978.2	3,565.0	4,282.8	717.8	20.1%
		女	389.0	4,167.6	2,963.2	3,630.9	667.6	22.5%
		合計	857.9	9,145.8	6,528.3	7,913.7	1,385.4	21.2%
	出境	男	468.6	4,973.9	3,562.9	4,284.2	721.2	20.2%
		女	389.6	4,162.5	2,960.8	3,633.3	672.4	22.7%
		合計	858.2	9,136.3	6,523.8	7,917.4	1,393.7	21.4%

資料來源: 澳門治安警察局

統計暨普查局資料顯示，2024 年首 3 季旅客總消費（不包括博彩）按年上升 8%至 562.1 億元（澳門元，下同），主要是首 3 季旅客人次較去年同期大幅增長 30.1%所帶動。留宿旅客（460.3 億元）及不過夜旅客（101.8 億元）的總消費分別錄得 5.1%及 22.9%的按年升幅。對比 2019 年同期，旅客總消費增加 17.5%。

2024 年首 3 季旅客人均消費為 2,168 元，按年下跌 17%，較 2019 年首 3 季上升 36.9%。消費模式方面，旅客消費金額主要用於購物（佔 45.6%），其次為住宿（25.5%）及餐飲（20.8%）。按來澳主要目的統計，首 3 季來澳觀看演出/賽事（5,211 元）和參加會展（4,439 元）的旅客之人均消費較高，而過境旅客之人均消費（495 元）較低。

根據臨時數據，本澳在 10 月 1 日至 7 日錄得入境總旅客接近一百萬人次，日均 14.1 萬人次，較去年同期的日均客量上升 22.9%，超越 2019 年同期日均旅客量。於 10 月 3 日入境旅客達 17.4 萬人次，同創有正式統計數據以來，國慶節假期的澳門最高日均和單日旅客量。

表 5：2024 年國慶黃金周訪澳旅客人數統計(單位:人次)

	外港客運碼頭	內港客運碼頭	氹仔客運碼頭	關閘邊檢站	港珠澳大橋邊境站	青茂口岸	橫琴口岸	跨境工業區	機場	總數	變動率
首日 2024/10/01	3,919	1,379	7,854	63,111	21,202	7,068	25,566	9	8,231	**138,339**	+58.1%
第二日 2024/10/02	4,869	2,124	8,338	82,067	22,281	8,528	29,647	20	8,187	**166,061**	+4.8%
第三日 2024/10/03	5,630	2,523	9,312	79,546	26,782	10,818	30,772	17	8,913	**174,313**	+16.7%
第四日 2024/10/04	6,002	2,240	10,147	69,518	29,343	11,422	25,349	30	9,489	**163,540**	+23.1%
第五日 2024/10/05	5,335	1,930	10,274	62,304	30,238	8,864	22,057	15	9,657	**150,674**	+21.6%
第六日 2024/10/06	3,903	1,337	7,427	51,547	23,719	6,882	18,520	10	10,029	**123,374**	+10.1%
第七日 2024/10/07	3,287	585	5,572	26,958	16,554	3,823	10,017	35	9,985	**76,816**	-13.6%
總數	**32,945**	**12,118**	**58,924**	**435,051**	**170,119**	**57,405**	**161,928**	**136**	**64,491**	**993,117**	--
日均值	**4,706**	**1,731**	**8,417**	**62,150**	**24,302**	**8,200**	**23,132**	**19**	**9,213**	**141,873**	+22.9%

資料來源:澳門旅遊局

入境旅客當中內地旅客最多，有 826,181 人次，香港旅客次之，117,009 人次，台灣旅客則為 10,987 人次，而國際旅客錄得 38,940 人次。內地日均旅客量 118,026 人次，較去年同期日均（87,611 人次）上升 34.7%，並超越 2019 年同期日均（113,374 人次）4.1%。另外，旅遊局表示根據業界提供的資料，國慶假期澳門酒店業場所的平均入住率達 94.5%，較 2023 年國慶假期上升 6.7 個百分點。當中以上周四及五入住率最高，達 98.5%。本澳酒店業場所（酒店、公寓式酒店及經濟型住宿場所）在國慶假期的平均房價約為 1,860.8 澳門元，較去年國慶假期上升 4.0%。

根據澳門治安警資料，截至 2024 年 11 月 10 日中午 12 時澳門今年共錄得超過 3,000 萬人次入境旅客，日均入境客量 9.5 萬人次，回復至 2019 年疫前約 87%，當中 70%為內地旅客。2 月 12 日(年初三)錄得本年單日入境最高峰，達 21.7 萬人次。

（五） 就業方面

本澳外地僱員人數緩慢回升。2024 年 9 月底外僱人數約 18.2 萬人。

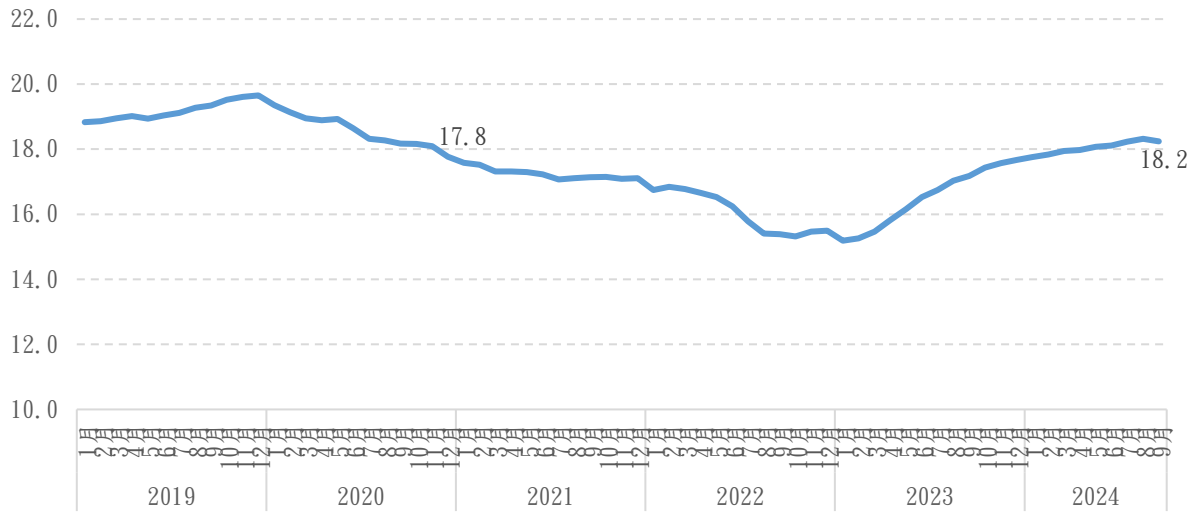


圖 30：2019-2024 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局

外地僱員聘用許可人數自 2024 年 6 月起已經恢復到 20 萬人以上，2024 年 9 月外地僱員聘用許可人數約為 21.0 萬人。

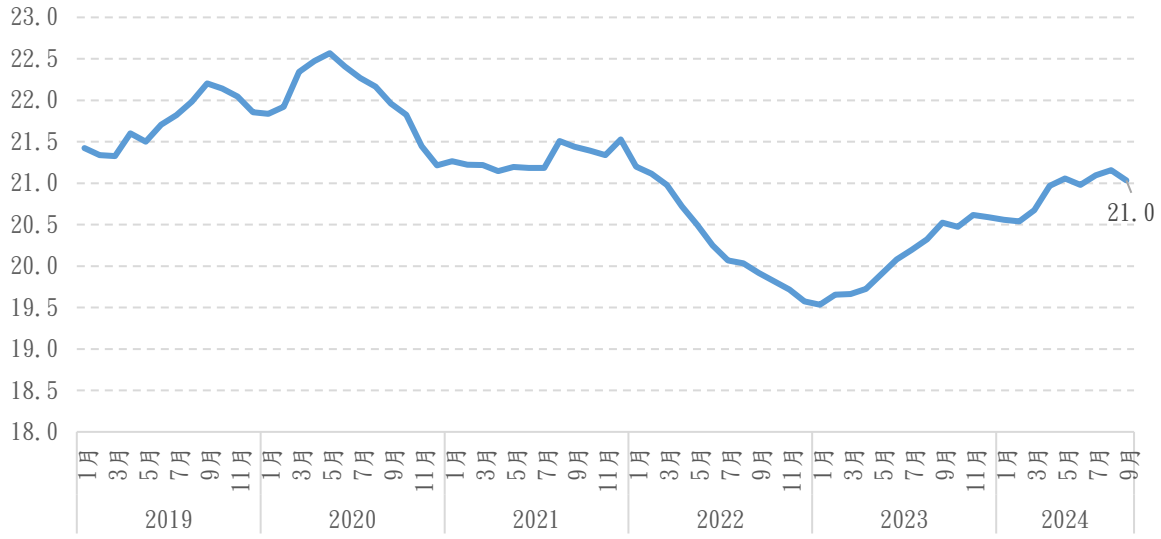


圖 31：2019-2024 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)

資料來源:澳門勞工局

2024 年 7 月至 9 月，本澳總體失業率及本地居民失業率與 6 月至 8 月比較，分別維持於 1.7%及 2.3%的水平，就業不足率（1.1%）則進一步下降 0.1 個百分點。

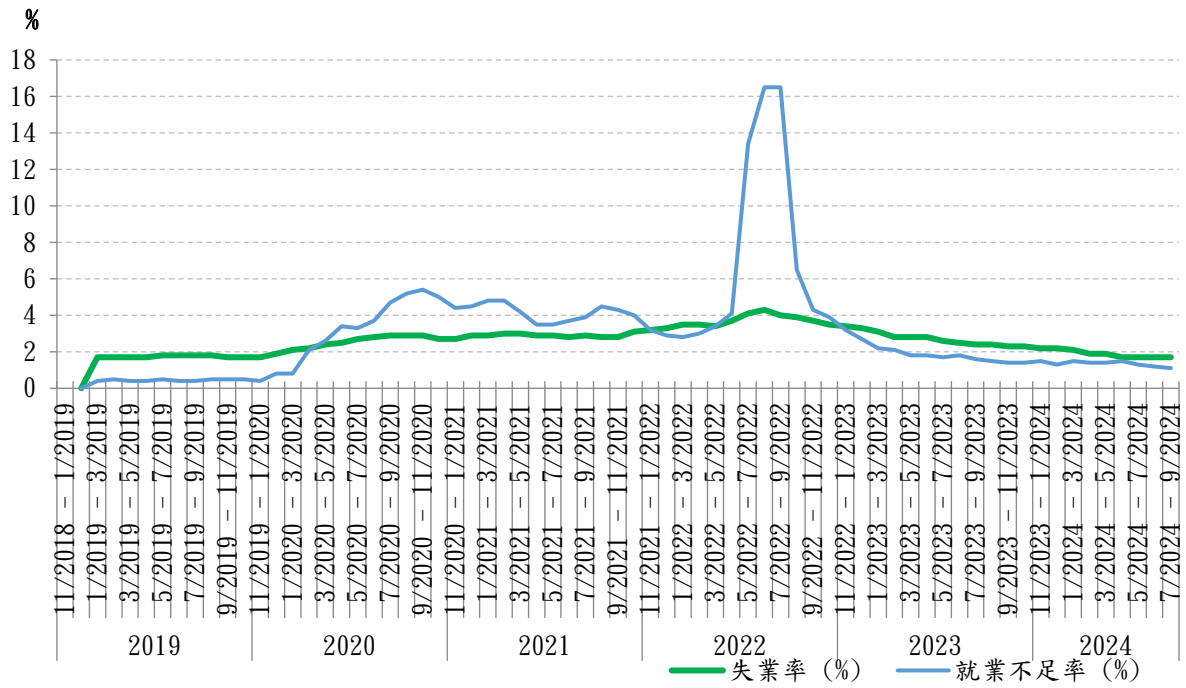


圖 32：2019-2024 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源:澳門統計暨普查局

（六） 其他方面

今年首 3 季，本澳跨境汽車流量共 6,669,112 車次，按年增加 27.4%。輕型客車流量按年上升 27.4%至 6,225,685 車次，其中進出橫琴的澳門單牌車（112.1 萬車次）、“澳車北上”出入境流量（109.2 萬車次）及往來港澳的澳車（20.1 萬車次）分別增加 14.3%、43.4%及 62.7%。首 3 季陸路貨櫃貨物毛重（50,669 公噸）按年上升 86.6%，經港珠澳大橋（49,901 公噸）佔 98.5%。9 月跨境汽車流量有 787,972 車次，較去年同期增加 22.7%；陸路貨櫃貨物毛重上升 19.3%至 4,870 公噸。

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

受惠於市場流動性增加，九月份澳門的貨幣供應 M2 同比增長 6.7%，達到 7,763 億元澳門元的歷史高位。九、十月份正值澳門暑假及黃金週旅遊高峰期，訪澳旅客數量、酒店入住人數、酒店入住率及就業市場等指標繼續表現理想。本景氣指數體系內的十三項指標中，超過七項處於“偏熱”或“過熱”狀態，其餘三至四項指標則保持在“穩定”範疇，說明部分經濟活動保持穩健發展。內地消費者信心指數和六大綜合旅遊休閒企業的股價雖然依然“低迷”，但在十月初的內地經濟刺激政策推動下略有起色。整體而言，九、十月份的澳門經濟景氣指數分別達到 6.4 和 6.6 分，位於“穩定”區間的上沿，本地經濟隱含挑戰但運行仍屬穩健。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

近期，內地政府批准將地方政府債務限額增加六萬億元人民幣，用於置換存量隱性債務。新增的債務限額將全部用於專項債務，一次性批准，並計劃分三個年度逐步實施。此舉表明內地政府有決心化解地方債務風險，並通過專項債務投資推動基礎設施建設，促進經濟增長。這不僅有助於減輕地方政府的財務壓力，也能增強經濟的內生動力，為整體經濟注入新的活力。今年九月本澳整體不良貸款率已上升至 5.23%，較上期再上升 0.12 個百分點。隨著內地經濟逐步改善，在投資信心逐步恢復的情況下，貸款質量或有機會有所提升，本澳的不良貸款率問題有望得到改善。

在全球經濟不確定性加劇的背景下，今年澳門經濟仍能展現出韌性和穩健性，預計澳門的經濟景氣指數在今年十一月至明年一月期間將維持在 6.5 分左右，屬於“穩定”等級。

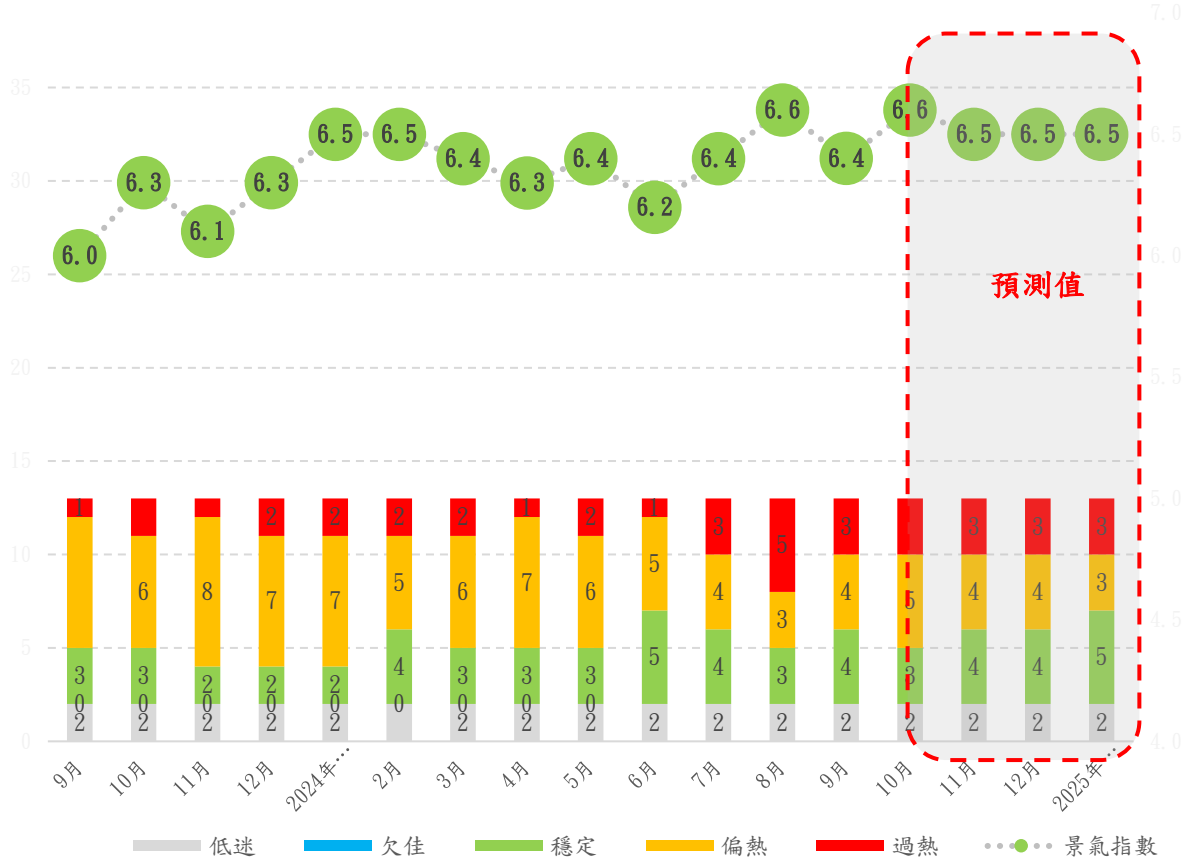


圖 33：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

註:考慮到博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客的日均數據變化被廣泛關注，而且更客觀反映經濟的實際變化，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2024 年 6 月起，調整下列指標評分標準:

(1)將貨幣供應 M2 指標得分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。

(2)將六大博彩營運商月度收市價指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分。

(3)將博彩毛收入指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。

(4)將貨物進口總值指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均貨物進口總值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口總值在上述範圍中的相對位置來進行評分。

(5)將訪澳旅客量指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分。

(6)將酒店業場所住客指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分。

表 6：2024 年 11 月-2025 年 1 月經濟景氣指數及指標分數預測值

指標	悲觀預測			基準預測			樂觀預測		
	11 月	12 月	1 月	11 月	12 月	1 月	11 月	12 月	1 月
貨幣供應 M2	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
六大綜合旅遊休閒企業股價	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳
飲食業信心指數	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
零售業信心指數	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
中國消費者信心指數	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷
博彩毛收入	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
貨物進口量	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
旅客數目	7, 偏熱	6, 穩定	5, 穩定	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱
酒店住客	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	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	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 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	9, 低失業率水平	9, 低失業率水平	9, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平
領先指數	3.8（欠佳）	3.6（欠佳）	3.8（欠佳）	4.8（欠佳）	4.6（欠佳）	4.8（欠佳）	5.8（穩定）	5.6（穩定）	5.8（穩定）
景氣指數	3.6（欠佳）	3.5（欠佳）	3.6（欠佳）	6.5（穩定）	6.5（穩定）	6.5（穩定）	7.8（偏熱）	7.7（偏熱）	7.5（偏熱）

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0

註:考慮到澳門經濟復甦並不均衡，為更客觀、准確反映經濟景氣的實際情況，研究團隊經綜合分析和考慮，修訂部分經濟景氣指標評分基準，以及修訂指數燈號中“穩定”及“偏熱”等級的界定範圍。“穩定”等級從 5.0-6.5 分修訂為 5.0-6.9 分；“偏熱”等級從 6.6-8.5 分修訂為 7.0-8.5 分。

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：(2024 年 11 月過熱，12 月過熱，2025 年 1 月過熱)

2024 年 9 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,763 億澳門元，按年上升 6.7%，該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值為 9 分[40]，屬五個分級中的過熱水平，反映投資和中間市場投資積極性快速恢復。

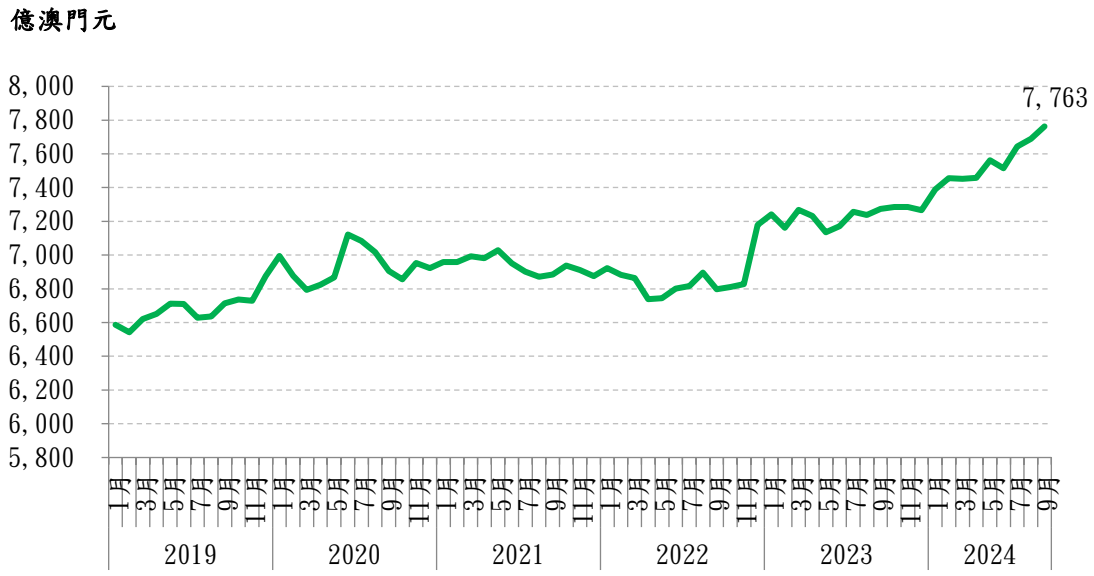


圖 34：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

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 7：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	6,587	6,994	6,959	6,923	7,241	7,389
2 月	6,542	6,878	6,958	6,883	7,161	7,456
3 月	6,621	6,793	6,994	6,863	7,268	7,453
4 月	6,651	6,824	6,981	6,739	7,232	7,458
5 月	6,712	6,868	7,030	6,745	7,136	7,561
6 月	6,711	7,122	6,951	6,801	7,172	7,515
7 月	6,628	7,084	6,902	6,816	7,256	7,643
8 月	6,636	7,017	6,871	6,896	7,237	7,689
9 月	6,714	6,905	6,885	6,797	7,273	7,763
10 月	6,737	6,856	6,938	6,810	7,285	-

[40]考慮到經濟復甦的實際情況，自 2024 年 4 月起，研究小組將貨幣供應 M2 指標評分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分，詳細標準請見表 25。

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
11 月	6,729	6,953	6,911	6,827	7,284	-
12 月	6,875	6,924	6,875	7,179	7,265	-

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 2024 年 10 月至 2025 年 1 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 7,700-7,900 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 9-10 分，屬五個分級中的過熱水平。

(2) 六大博彩營運商月度收市均價[41]**：**(2024 年 11 月低迷，12 月低迷，2025 年 1 月低迷)

2024 年 9 月本澳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(2019-2023 年)下跌 43.6%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值為 0 分，屬五個分級中的低迷水平。

2024 年 10 月本澳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(2019-2023 年)下跌 31.8%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值為 0 分[42]，屬五個分級中的低迷水平。

表 8：2024 年 9-10 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計

代號	營運商	企業價值（十億港元）	2019-2023 年平均股價（澳門元）	2024 年 9 月		2024 年 10 月	
				平均收市價（澳門元）	五年內相對位置（%）	平均收市價（澳門元）	五年內相對位置（%）
0027	銀河	175.2	51.6	30.43	-41.0	36.52	-29.2
0200	新濠	60.0	12.2	4.19	-65.5	5.07	-58.4
0880	澳博	43.3	6.4	2.49	-61.2	2.85	-55.6
1128	永利	73.9	11.2	5.28	-52.7	6.48	-42.0
1928	金沙	243.2	28.7	14.96	-47.9	19.56	-31.9
2282	美高梅	65.0	9.6	10.37	8.2	10.93	14.0
加權平均		-	-	-	-43.6		-31.8

資料來源:研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

[41] 以當月所有交易日中，六大綜合旅遊休閒企業收市的平均股價。

[42] 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 2024 年 1 月起，將當月六大博彩營運商月度收市價從與 2018-2022 年平均股價對比，改為與 2019-2023 年平均股價對比，並計算出當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置。自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分，詳細標準請見表 25。

十月初港股震動加劇，預計 2024 年 11 月至 2025 年 1 月六大綜合旅遊休閒企業月度收市價整體仍將低於近五年均價，按景氣指標的評分基準分值推算為 2 分，落在低迷等級。

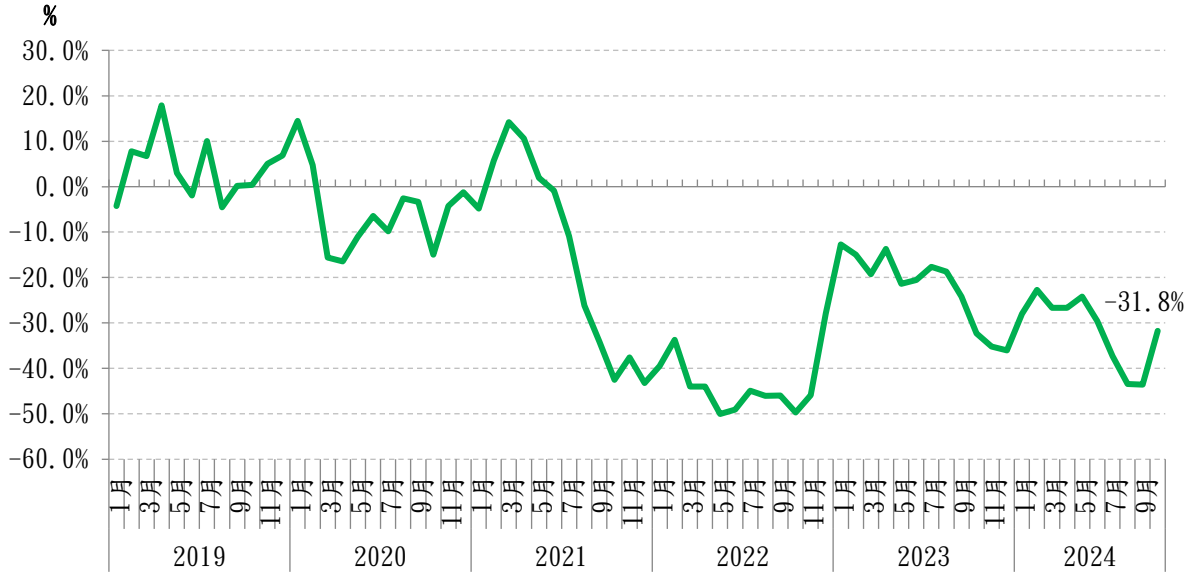


圖 35：2019-2024 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據六大綜合旅遊休閒企業股價資料整理所得。

(3) 飲食業信心指數：(2024 年 11 月穩定，12 月穩定，2025 年 1 月穩定)

根據統計暨普查局最近一期(2024 年 8 月)飲食業景氣調查數據，對營業額的預期方面，有 53%受訪飲食商戶預期 9 月營業額會較 8 月下跌，其中中式酒樓飯店和日韓餐廳的相應比例分別達 66%及 56%；約 13%飲食商戶認為 9 月營業額會按月上升(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)。推算 2024 年 9 月本澳飲食業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值維持 6 分的穩定等級。

近期，隨著入境澳門的旅客數量回升，博彩收益有所增加，但旅客消費模式的轉變卻對部分地區的經濟活動帶來影響。尤其是在民生住宅區，由於北上消費潮的影響，週末和節假日期間顯得冷清，小型餐飲企業面臨消費減少的壓力。本地消費的減弱和遊客外部需求的不足，形成了雙重困境。部分

居民對本地消費環境表現出厭倦，而商界則希望新一屆政府能通過分流旅客及推廣多元化旅遊資源，提升各區的吸引力，尤其是促進民生區的經濟發展。特區政府也積極採取多層次的措施，結合各區特色資源，舉辦促銷活動，吸引更多人流，助力社區經濟復甦。因此預計 2024 年 10 月至 2025 年 1 月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 6 分，落在穩定等級。

(4) 零售業信心指數：(2024 年 11 月穩定，12 月穩定，2025 年 1 月穩定)

本澳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(2024 年 8 月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有 47%受訪商戶預計 9 月的營業額會錄得按月跌幅，以百貨商戶(75%)和化妝品及衛生用品零售商(70%)的相應比例較高。此外，約 10%受訪商戶認為 9 月營業額會錄得按月升幅(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)。預計 2024 年 9 月本澳零售業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值恢復至 6 分的穩定等級。

預料 2024 年 10 月至 2025 年 1 月本澳零售業消費者信心指數緩慢恢復，按景氣指標的評分基準分值推算為 6 分，落在穩定等級。

(5) 中國消費者信心指數：(2024 年 11 月低迷，12 月低迷，2025 年 1 月低迷)

近期(2024 年 9 月)中國消費者信心指數為 85.7 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。

當前內地居民整體消費信心仍較低迷。預料 2024 年 10 月至 2025 年 1 月中國消費者信心指數可能會維持在 86-87 點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為 0-1 分，維持低迷等級。

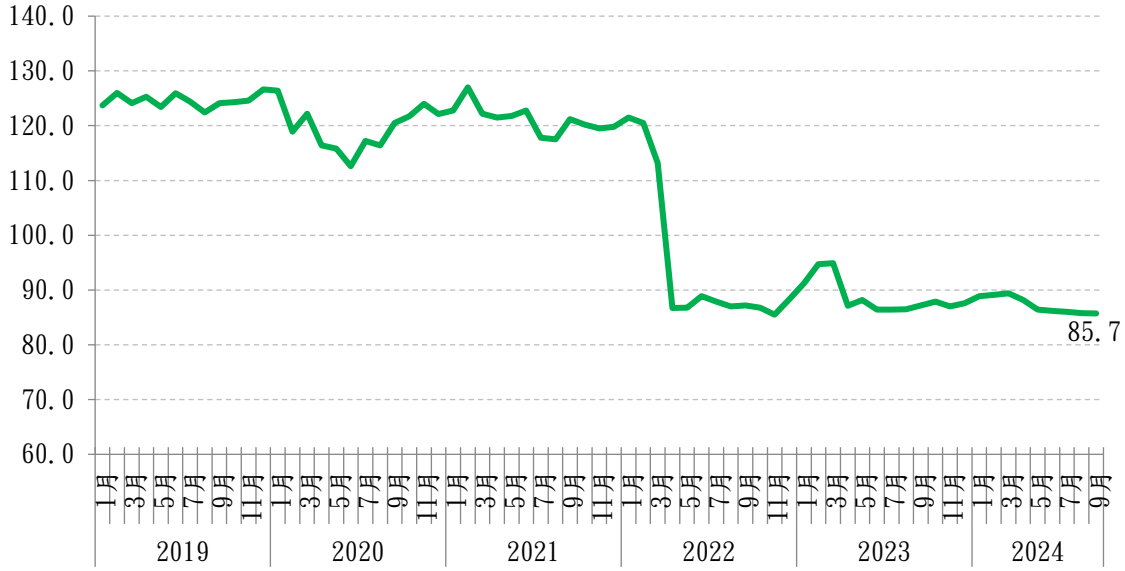


圖 36：2019-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

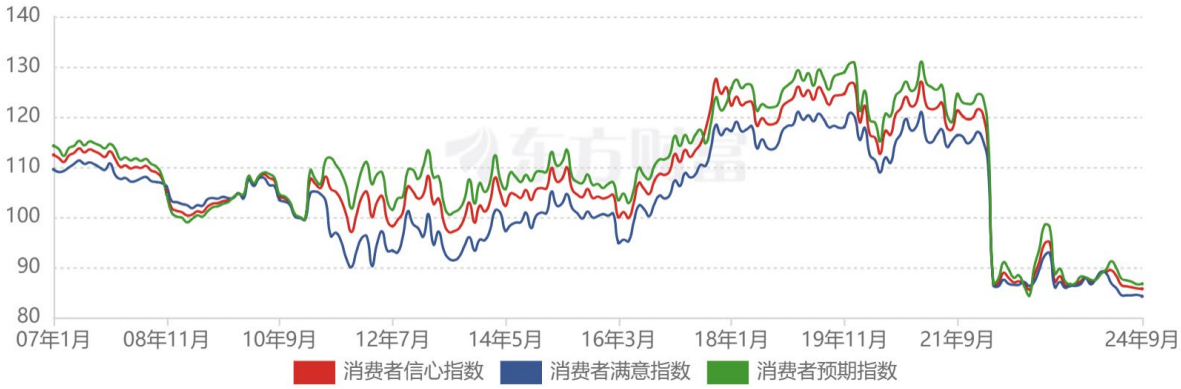


圖 37：2007-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:國家統計局、東方財務網。

(6) 博彩毛收入：(2024 年 11 月穩定，12 月穩定，2025 年 1 月穩定)

2024 年 9 月，本澳博彩毛收入 172.53 億澳門元，同比升 15.5%。1-9 月，博彩累計毛收入為 1,693.55 億澳門元，同比升 31.3%。9 月博彩毛收入已恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 85.5%左右，日均博

彩毛收入為 5.75 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值為 6 分[43]，屬五個分級中的穩定水平。

2024 年 10 月份幸運博彩毛收入共計 207.87 億澳門元同比增長 6.6% 高出預估值 0.6%。1-10 月，澳門幸運博彩毛收入累計 1,901.42 億澳門元，同比增長 28.1%。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 85.0%左右，日均博彩毛收入為 6.71 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值為 7 分[44]，屬五個分級中的偏熱水平。

預計 2024 年 11 月至 2025 年 1 月博彩毛收入隨著旅客量增加而有所回升，將維持在 180-200 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 85%以上，日均博彩毛收入為 6.0-6.2 億澳門元，按景氣指標的評分基準分值為 6 分，屬五個分級中的穩定等級。

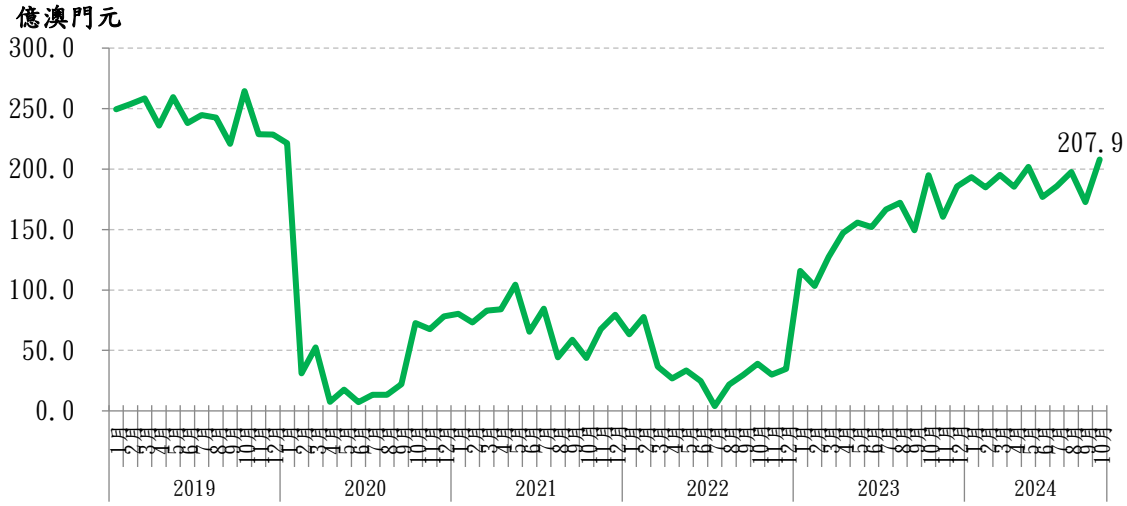


圖 38：2019-2024 年澳門博彩毛收入變化趨勢

[43] 考慮到博彩毛收入的日均數據變化被廣泛關注，且能更客觀反映博彩業的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

[44] 考慮到博彩毛收入的日均數據變化被廣泛關注，且能更客觀反映博彩業的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

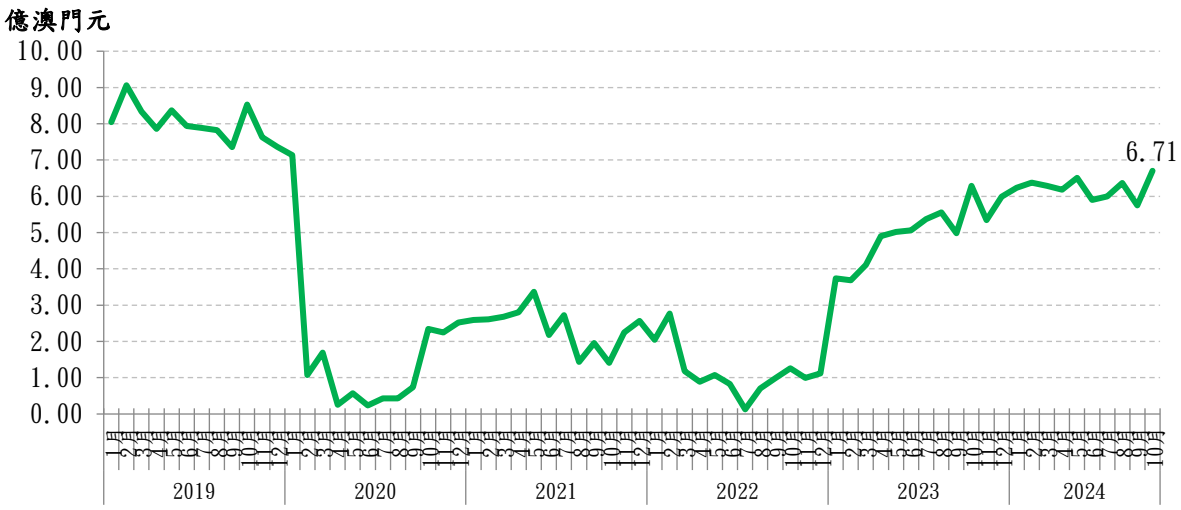


圖 39：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢

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 9：2019-2024 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	249.4	221.3	80.2	63.4	115.8	193.4
2 月	253.7	31.0	73.1	77.6	103.2	184.9
3 月	258.4	52.6	83.1	36.7	127.4	195.0
4 月	235.9	7.5	84.0	26.8	147.2	185.5
5 月	259.5	17.6	104.5	33.4	155.7	201.9
6 月	238.1	7.2	65.4	24.8	152.0	176.9
7 月	244.5	13.4	84.4	4.0	166.2	186.0
8 月	242.6	13.3	44.4	21.9	172.1	197.5
9 月	220.8	22.1	58.8	29.6	149.4	172.5
10 月	264.4	72.7	43.7	39.0	195.0	207.9
11 月	228.8	67.5	67.5	30.0	160.4	-
12 月	228.4	78.2	79.6	34.8	185.7	-

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 10：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	8.05	7.14	2.59	2.05	3.74	6.24
2 月	9.06	1.07	2.61	2.77	3.69	6.38
3 月	8.34	1.70	2.68	1.18	4.11	6.29
4 月	7.86	0.25	2.80	0.89	4.91	6.18
5 月	8.37	0.57	3.37	1.08	5.02	6.51

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
6 月	7.94	0.24	2.18	0.83	5.07	5.90
7 月	7.89	0.43	2.72	0.13	5.36	6.00
8 月	7.83	0.43	1.43	0.71	5.55	6.37
9 月	7.36	0.74	1.96	0.99	4.98	5.75
10 月	8.53	2.35	1.41	1.26	6.29	6.71
11 月	7.63	2.25	2.25	1.00	5.35	-
12 月	7.37	2.52	2.57	1.12	5.99	-

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) 貨物進口值：(2024 年 11 月偏熱，12 月偏熱，2025 年 1 月偏熱)

根據統計暨普查局最近一期(2024 年 9 月)數據，本澳貨物進口總值按年下跌 10.5%至 105.1 億元，其中黃金製首飾、美容化妝及護膚品、手錶分別減少 42.0%、38.1%和 22.3%，娛樂場用製品、小客車則增加 80.6%和 19.5%。

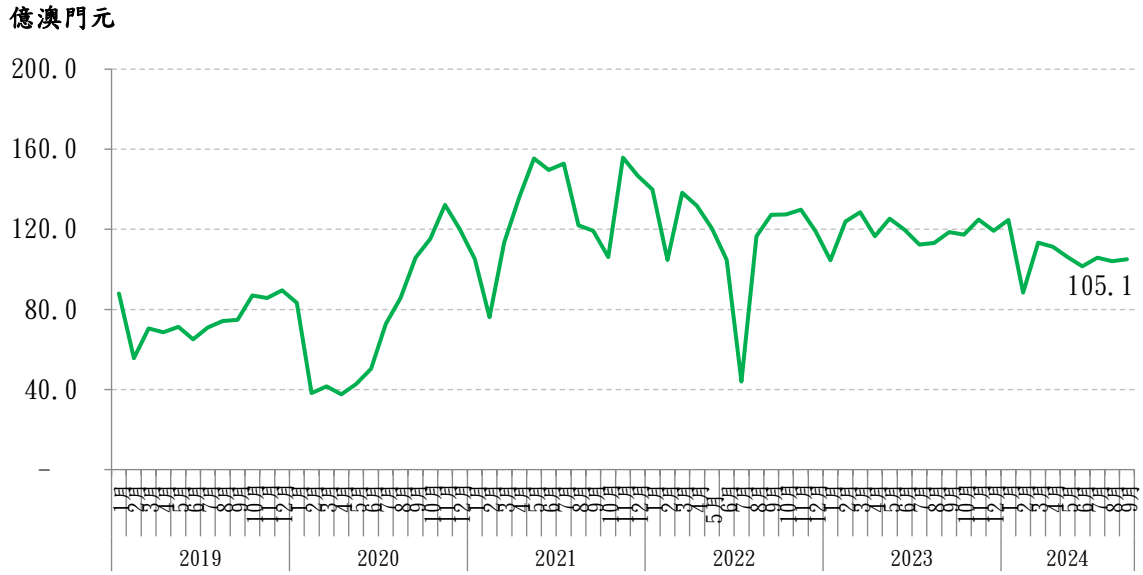


圖 40：2019-2024 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

2024 年 9 月本澳日均進口貨值為 3.50 億澳門元，經考慮專家意見及參考新景氣指標的評分基準，計算分值為 7 分[45]，屬五個分級中的偏熱水平。

[45] 考慮到貨物進口貨值的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均貨物進

預料 2024 年 10 月至 2025 年 1 月本澳貨物進口總值維持相對高位，按景氣指標的評分基準分值計算為 7 分，保持五個分級中的偏熱水平。

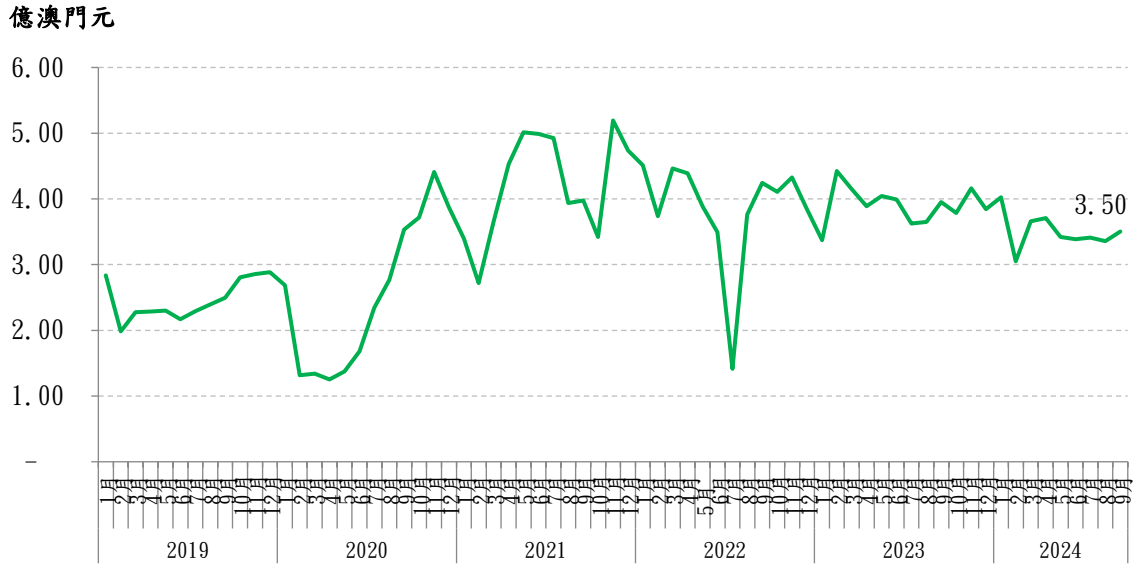


圖 41：2019-2024 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

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 11：2019-2024 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	87.9	83.2	105.3	139.9	104.5	124.7
2 月	55.6	38.2	76.1	104.7	123.9	88.4
3 月	70.6	41.5	113.5	138.3	128.5	113.4
4 月	68.6	37.6	136.0	131.7	116.6	111.2
5 月	71.3	42.7	155.4	120.3	125.3	106.1
6 月	65.1	50.4	149.7	104.8	119.7	101.6
7 月	71.0	72.7	152.8	43.9	112.4	105.8
8 月	74.2	85.8	122.0	116.6	113.2	104.1
9 月	74.8	105.9	119.3	127.3	118.6	105.1
10 月	87.0	115.3	106.1	127.4	117.4	-
11 月	85.7	132.2	155.8	129.8	124.9	-
12 月	89.5	120.1	146.8	119.0	119.2	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

口貨值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口貨值在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

表 12：2019-2024 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	2.84	2.68	3.40	4.51	3.37	4.02
2 月	1.99	1.32	2.72	3.74	4.43	3.05
3 月	2.28	1.34	3.66	4.46	4.15	3.66
4 月	2.29	1.25	4.53	4.39	3.89	3.71
5 月	2.30	1.38	5.01	3.88	4.04	3.42
6 月	2.17	1.68	4.99	3.49	3.99	3.39
7 月	2.29	2.35	4.93	1.42	3.63	3.41
8 月	2.39	2.77	3.94	3.76	3.65	3.36
9 月	2.49	3.53	3.98	4.24	3.95	3.50
10 月	2.81	3.72	3.42	4.11	3.79	-
11 月	2.86	4.41	5.19	4.33	4.16	-
12 月	2.89	3.87	4.74	3.84	3.85	-

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：(2024 年 11 月偏熱，12 月偏熱，2025 年 1 月穩定)

統計暨普查局資料顯示，2024 年 9 月的本澳入境旅客共 2,528,011 人次，按年上升 9.9%，恢復至 2019 年同月的 91.4%。國際旅客（173,614 人次）按年上升37.6%，恢復至2019年同月的92.7%。不過夜旅客（1,308,147 人次）及留宿旅客（1,219,864 人次）按年分別增加 15.6%及 4.3%。旅客平均逗留時間（1.3 日）較 2023 年 9 月縮短 0.1 日。

按客源分析，首 3 季中國內地旅客按年增加 36.3%至 18,217,413 人次，其中個人遊旅客（9,257,455 人次）上升 20.4%；大灣區珠三角九市旅客增加 35.5%至 8,796,640 人次。首 3 季十個新增個人遊城市旅客按年增加 53.9%至 366,817 人次，當中個人遊旅客有 76,464 人次。香港（5,402,071 人次）及台灣地區（623,880 人次）旅客按年分別上升 0.8%及 81.9%。首 3 季中國內地、香港及台灣地區旅客分別回復至2019年同期的84.9%、97.2%及76.5%。

2024 年 9 月日均訪澳旅客量為 8.43 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值為 8 分[46]，屬五個分級中的偏熱水平。

[46] 考慮到訪澳旅客量的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均訪澳旅客

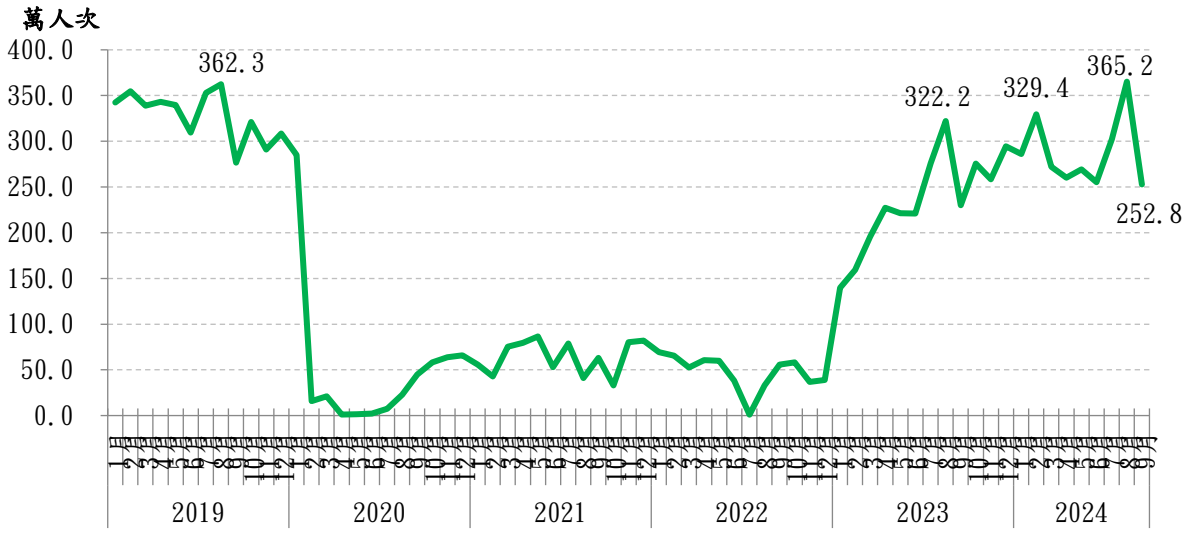


圖 42：2019-2024 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

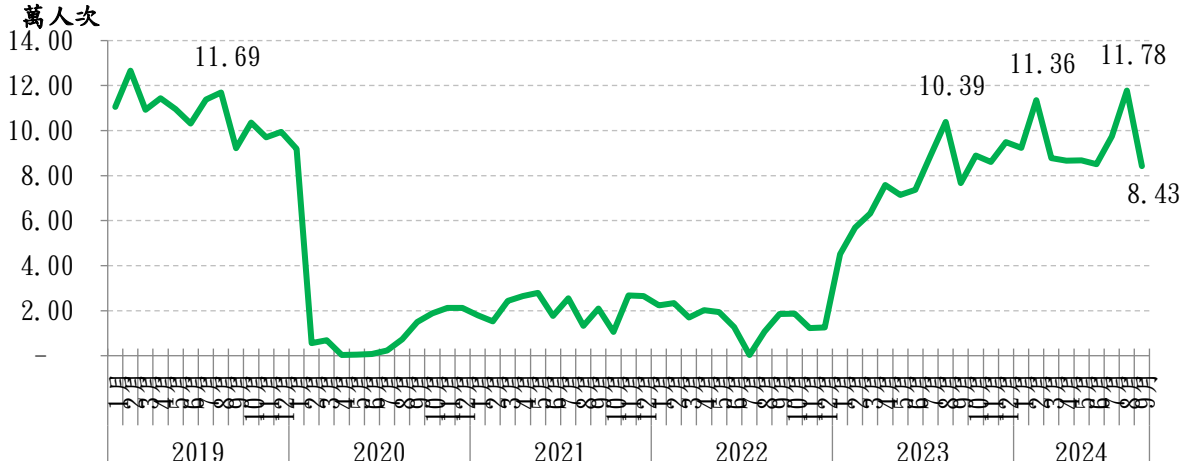


圖 43：2019-2024 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

預計 2024 年 10 月至 2025 年 1 月，訪澳旅客量大約為 280-320 萬人次左右，日均訪澳旅客量為 9-11 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 6-8 分，屬五個分級中穩定至偏熱水平。

量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

表 13：2019-2024 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	342.5	285.0	55.7	69.4	139.8	286.2
2 月	354.6	15.6	42.7	65.6	159.4	329.4
3 月	338.9	21.2	75.5	52.7	195.7	272.1
4 月	343.2	1.1	79.5	60.7	227.4	260.0
5 月	339.7	1.6	86.6	60.1	221.4	269.2
6 月	309.6	2.3	52.9	38.1	221.0	255.1
7 月	353.0	7.4	78.9	1.0	276.0	302.1
8 月	362.3	22.7	40.9	33.1	322.2	365.2
9 月	276.5	44.9	62.9	55.8	230.1	252.8
10 月	321.0	58.2	32.8	58.0	275.7	-
11 月	291.0	63.6	80.1	36.7	258.4	-
12 月	308.3	65.9	82.1	38.9	294.4	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 14：2019-2024 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	11.05	9.19	1.80	2.24	4.51	9.23
2 月	12.66	0.56	1.53	2.34	5.69	11.76
3 月	10.93	0.68	2.44	1.70	6.31	8.78
4 月	11.44	0.04	2.65	2.02	7.58	8.67
5 月	10.96	0.05	2.79	1.94	7.14	8.68
6 月	10.32	0.08	1.76	1.27	7.37	8.50
7 月	11.39	0.24	2.55	0.03	8.90	9.75
8 月	11.69	0.73	1.32	1.07	10.39	11.78
9 月	9.22	1.50	2.10	1.86	7.67	8.43
10 月	10.35	1.88	1.06	1.87	8.89	-
11 月	9.70	2.12	2.67	1.22	8.61	-
12 月	9.95	2.13	2.65	1.25	9.50	-

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：(2024 年 11 月偏熱，12 月偏熱，2025 年 1 月偏熱)

2024 年 9 月，本澳酒店業場所住客按年減少 2.1%至 111.2 萬人次，平均留宿時間維持在 1.6 晚。9 月日均酒店業場所住客為 3.71 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值為 7 分[47]，屬五個分級中偏熱水平。

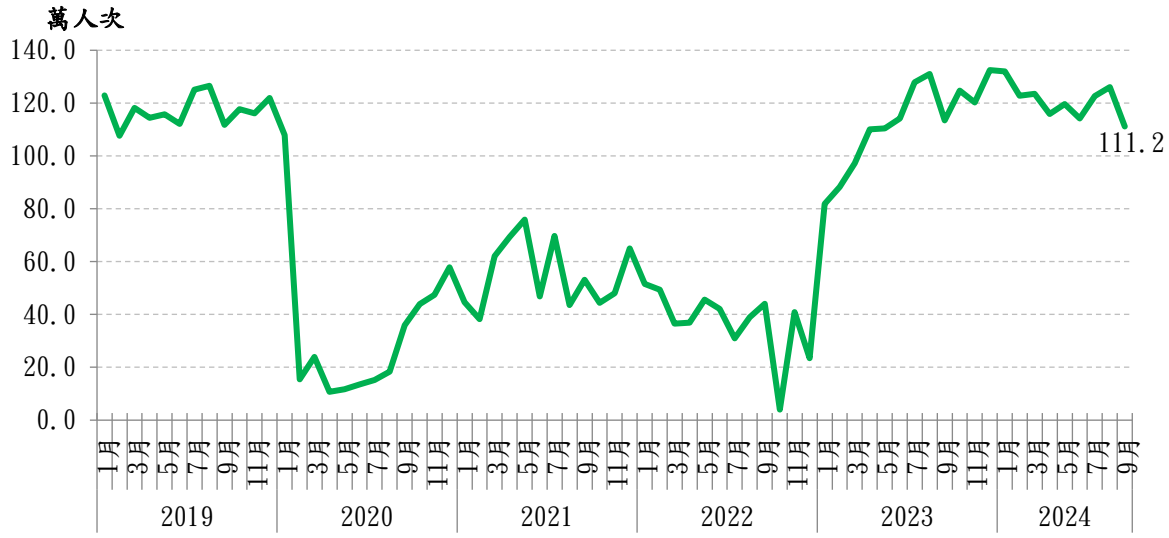


圖 44：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

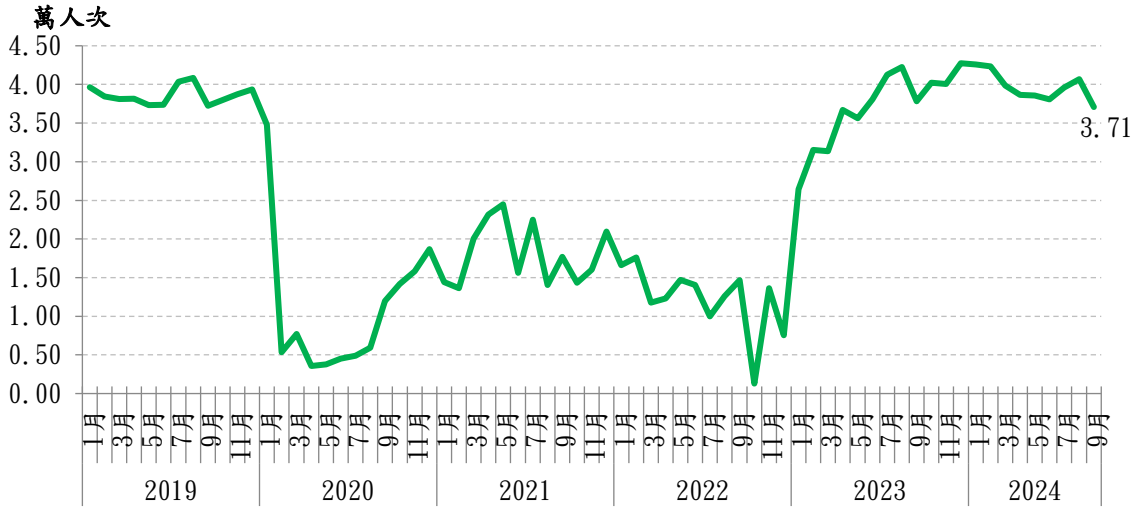


圖 45：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

[47] 考慮到酒店業場所住客的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

估計 2024 年 10 月至 2025 年 1 月酒店及公寓住客人數維持在 110-120 萬人次左右，日均酒店業場所住客為 3.7-3.8 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 7-8 分，屬五個分級中的偏熱水平。

表 15：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	122.9	107.9	44.7	51.5	81.9	132.0
2 月	107.6	15.5	38.2	49.3	88.3	122.8
3 月	118.2	23.9	62.2	36.5	97.2	123.5
4 月	114.4	10.7	69.4	36.9	110.1	115.9
5 月	115.8	11.6	76.0	45.7	110.4	119.6
6 月	112.1	13.5	46.9	42.1	114.2	114.2
7 月	125.1	15.2	69.7	30.9	127.9	122.7
8 月	126.6	18.4	43.6	39.0	131.0	126.1
9 月	111.7	35.9	53.1	44.0	113.5	111.2
10 月	117.8	43.9	44.4	49.4	124.7	-
11 月	116.2	47.5	48.1	40.9	120.2	-
12 月	122.0	57.9	65.0	23.4	132.5	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 16：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	3.96	3.48	1.44	1.66	2.64	4.26
2 月	3.84	0.53	1.36	1.76	3.15	4.23
3 月	3.81	0.77	2.01	1.18	3.14	3.98
4 月	3.81	0.36	2.31	1.23	3.67	3.86
5 月	3.74	0.37	2.45	1.47	3.56	3.86
6 月	3.74	0.45	1.56	1.40	3.81	3.81
7 月	4.04	0.49	2.25	1.00	4.13	3.96
8 月	4.08	0.59	1.41	1.26	4.23	4.07
9 月	3.72	1.20	1.77	1.47	3.78	3.71
10 月	3.80	1.42	1.43	1.59	4.02	-
11 月	3.87	1.58	1.60	1.36	4.01	-
12 月	3.94	1.87	2.10	0.75	4.27	-

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：(2024 年 11 月偏熱，12 月偏熱，2025 年 1 月偏熱)

2024 年 9 月，本澳酒店業場所的客房平均入住率按年上升 6.4 個百分點至 84.7%。按本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。近期澳門出入境旅遊熱絡，由於客房數量同床位略有增加，所以估計 2024 年 10 月至 2025 年 1 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 83-85%左右，但按景氣指標的評分基準分值計算為 8 分[48]，同屬五個分級中的偏熱水平。

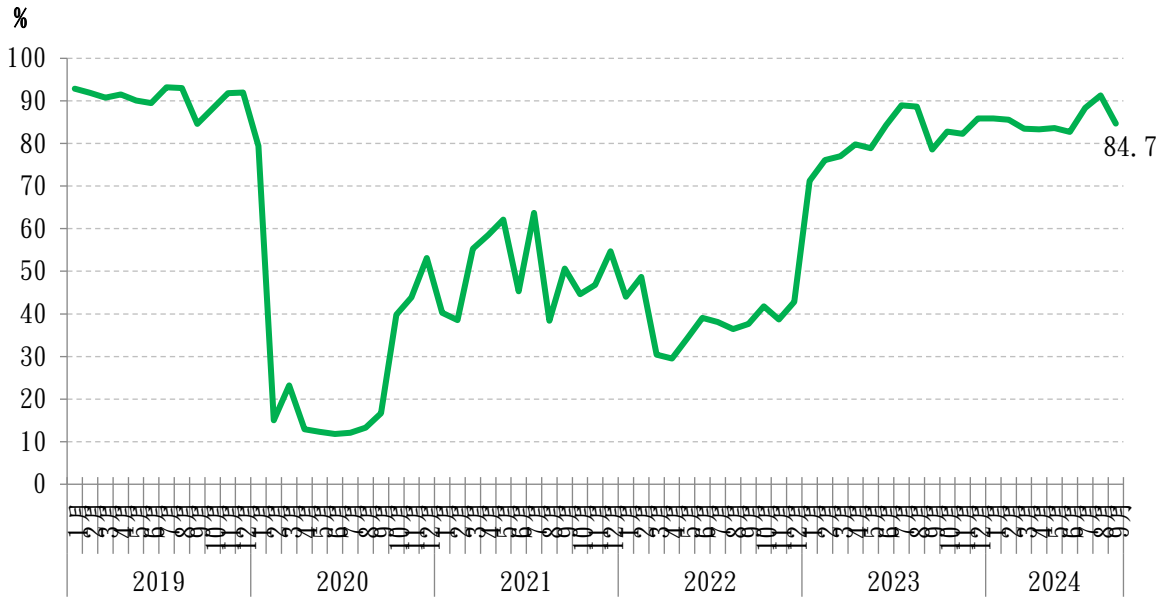


圖 46：2019-2024 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 17：2019-2024 年澳門客房平均入住率數據(單位:%)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	92.9	79.4	40.3	44.0	71.2	85.9
2 月	91.9	15.0	38.5	48.7	76.1	85.6
3 月	90.8	23.2	55.3	30.4	77.0	83.5
4 月	91.5	12.9	58.5	29.5	79.8	83.3
5 月	90.1	12.3	62.1	34.2	78.9	83.6
6 月	89.5	11.8	45.3	39.1	84.3	82.7
7 月	93.2	12.1	63.7	38.1	89.0	88.4
8 月	93.0	13.3	38.4	36.4	88.7	91.3

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

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
9 月	84.6	16.7	50.6	37.6	78.9	84.7
10 月	88.2	39.8	44.6	41.8	82.8	-
11 月	91.8	43.9	46.8	38.7	82.3	-
12 月	92.0	53.1	54.7	42.8	85.9	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 18：2023-2024 年澳門酒店業數據

年份	月份	客房數量（間）	床位（個）	入住率（%）	住客數目（人次）
2023 年	1 月	38,549	102,581	71.4	847,762
	2 月	38,839	103,165	76.1	879,831
	3 月	38,995	103,731	77.1	977,787
	4 月	42,928	115,619	79.3	1,098,241
	5 月	42,928	115,693	78.7	1,103,048
	6 月	42,971	115,903	84.1	1,137,687
	7 月	43,968	117,545	89.4	1,303,183
	8 月	44,598	119,901	88.5	1,310,411
	9 月	45,693	122,750	78.3	1,135,832
	10 月	45,858	123,019	82.8	1,249,043
	11 月	46,285	123,867	83.1	1,204,557
	12 月	46,664	124,760	85.7	1,320,378
2024 年	1 月	46,432	124,230	85.9	1,321,912
	2 月	46,481	124,350	85.6	1,228,414
	3 月	46,604	124,800	83.5	1,234,900
	4 月	46,946	125,400	83.3	1,159,200
	5 月	46,908	125,300	83.6	1,196,100
	6 月	46,900	125,300	82.7	1,142,000
	7 月	45,000	117,500	88.4	1,227,000
	8 月	44,600	117,600	91.3	1,261,000
	9 月	44,200	116,300	84.7	1,112,000

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：(2024 年 11 月過熱，12 月過熱，2025 年 1 月過熱)

2024 年 7 月至 9 月，本澳就業人數為 37.93 萬人[49]，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 10.37 萬人，**推算澳門總就業人口數**

[49] 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。

據為 48.30 萬人。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。預計 2024 年 10 月至 2025 年 1 月的**總就業人口**可能維持在 48.3 萬人左右，按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分[50]，屬於五個分級中的過熱水平。

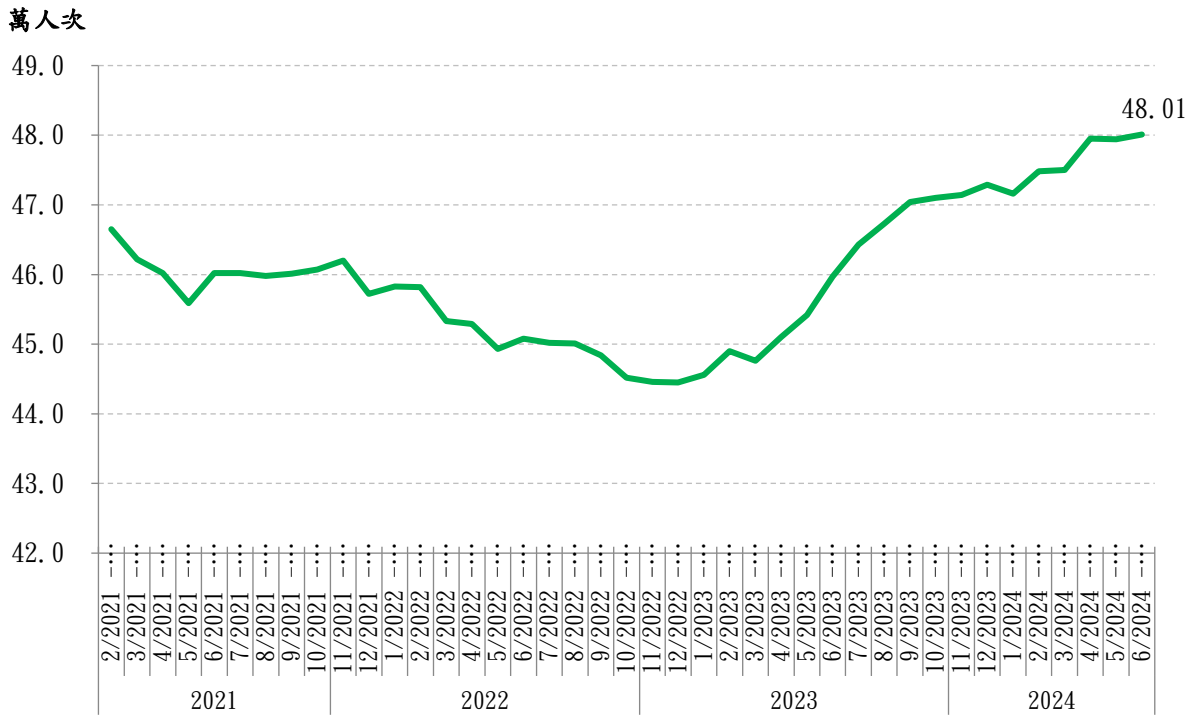


圖 47：2021-2024 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

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 19：2022-2024 年澳門就業人數數據(單位:萬人)

月份	2022			2023			2024		
	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	37.90	8.30	46.20	36.10	8.36	44.46	37.07	10.07	47.14
12 月-2 月	37.36	8.36	45.72	35.99	8.46	44.45	37.08	10.21	47.29
1 月-3 月	37.12	8.71	45.83	35.93	8.63	44.56	37.11	10.05	47.16

[50]由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 5 月起，修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

月份	2022			2023			2024		
	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
2 月-4 月	37.04	8.78	45.82	36.07	8.83	44.90	37.23	10.25	47.48
3 月-5 月	36.48	8.85	45.33	35.93	8.83	44.76	37.21	10.29	47.50
4 月-6 月	36.42	8.87	45.29	36.14	8.96	45.10	37.64	10.31	47.95
5 月-7 月	36.13	8.80	44.93	36.30	9.12	45.42	37.64	10.30	47.94
6 月-8 月	36.29	8.79	45.08	36.60	9.31	45.97	37.68	10.33	48.01
7 月-9 月	36.33	8.69	45.02	36.93	9.50	46.43	37.93	10.37	48.30
8 月-10 月	36.30	8.71	45.01	37.05	9.68	46.73	-	-	-
9 月-11 月	36.19	8.65	44.84	37.20	9.84	47.04	-	-	-
10 月-12 月	36.02	8.50	44.52	37.11	9.99	47.10	-	-	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

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

統計暨普查局資料顯示，2024 年 9 月本澳綜合消費物價指數為 105.48，按年上升 0.59%，按月則下跌 0.09%；至今年 9 月為止的十二個月，綜合消費物價平均指數較一年前同期(2022 年 10 月至 2023 年 9 月)上升 0.98%。

與去年同月的價格指數比較，9 月按年升幅較高的大類有：雜項商品及服務(+2.74%)、康樂及文化(+1.76%)和醫療(+1.67%)；外出用膳和石油氣收費上調，亦帶動食物及非酒精飲品(+0.89%)和住屋及燃料(+0.69%)大類上升。另一方面，交通(-3.51%)和家居設備及服務(-0.50%)大類的價格指數則下跌。甲類及乙類消費物價指數按年分別上升 0.60%及 0.58%。

2024 年 9 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。

近期物價有所回升，研究團隊預計 2024 年 9-12 月本澳物價指數大約落在 105-107 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。

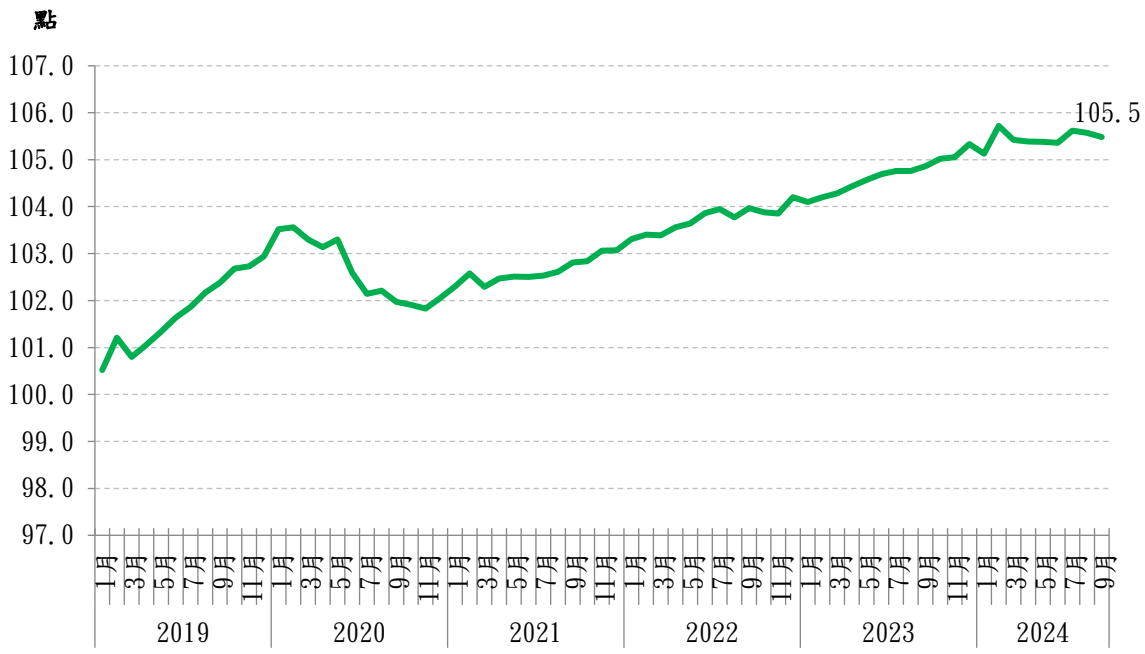


圖 48：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 20：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數數據

月份	2019		2020		2021		2022		2023		2024	
	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(%)	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	105.1	1.0
2 月	101.2	2.8	103.6	2.3	102.6	-1.0	103.4	0.8	104.2	0.8	105.7	1.5
3 月	100.8	2.8	103.3	2.5	102.3	-1.0	103.4	1.1	104.3	0.9	105.4	1.1
4 月	101.1	2.8	103.1	2.1	102.5	-0.6	103.6	1.1	104.4	0.8	105.4	0.9
5 月	101.3	2.7	103.3	1.7	102.5	-0.5	103.6	1.1	104.6	0.9	105.4	0.8
6 月	101.6	2.6	102.6	0.9	102.5	-0.1	103.9	1.3	104.7	0.8	105.4	0.6
7 月	101.9	2.6	102.1	0.3	102.5	0.4	104.0	1.4	104.8	0.8	105.6	0.8
8 月	102.2	2.8	102.2	0.0	102.6	0.4	103.8	1.1	104.8	1.0	105.6	0.8
9 月	102.4	2.7	102.0	-0.4	102.8	0.8	104.0	1.1	104.9	0.9	105.5	0.6
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	105.1	1.2	-	-
12 月	102.9	2.6	102.1	-0.9	103.1	1.0	104.2	1.1	105.3	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：(2024 年 11 月低失業率水平，12 月低失業率水平，2025 年 1 月低失業率水平)

統計暨普查局最近一期資料顯示，7 月至 9 月本澳總體失業率及本地居民失業率分別維持於 1.7%及 2.3%的水平，就業不足率（1.1%）則進一步下降 0.1 個百分點。2024 年 9 月總體失業率按本景氣指標的評分基準分值計算為 10 分，屬五個分級中的低失業率水平。

研究團隊預計 2024 年 10 月至 2025 年 1 月的總體失業率持續好轉，較大機會在 1.7%左右，該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值均為 10 分，屬五個分級中的低失業率水平。

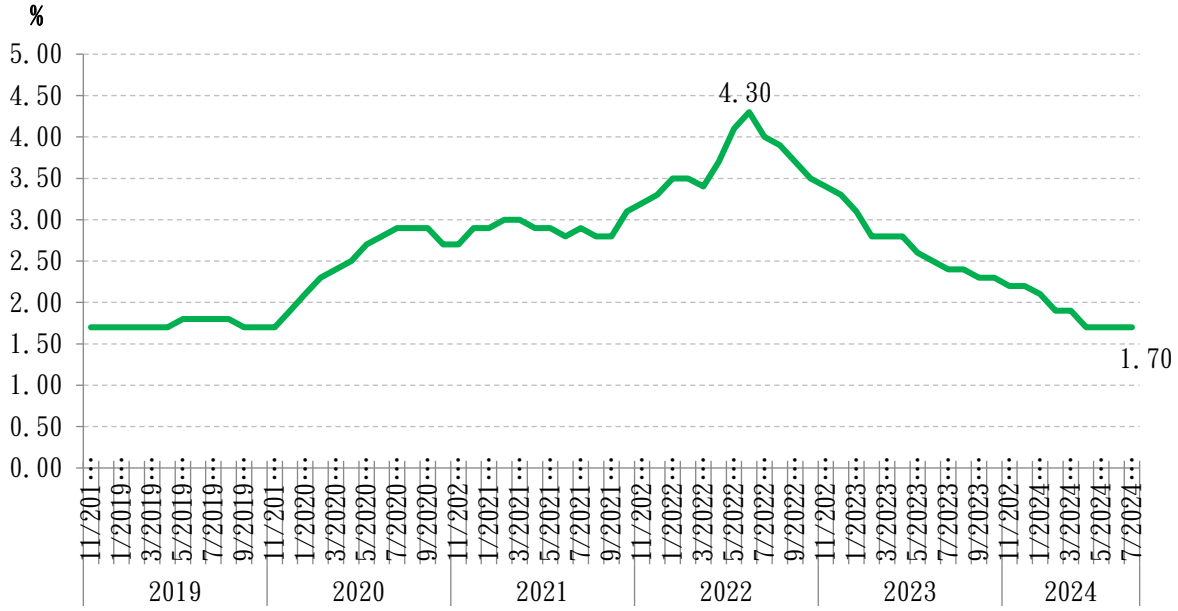


圖 49：2019-2024 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)

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 21：2019-2024 年澳門失業率數據(單位:%)

月份	2019		2020		2021		2022		2023		2024	
	整體	本地	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	2.2	2.8
12 月-2 月	1.7	2.3	1.9	2.6	2.9	3.9	3.3	4.3	3.3	4.1	2.2	2.8
1 月-3 月	1.7	2.3	2.1	2.9	2.9	4.0	3.5	4.5	3.1	3.9	2.1	2.7
2 月-4 月	1.7	2.3	2.3	3.1	3.0	4.1	3.5	4.5	2.8	3.6	1.9	2.5
3 月-5 月	1.7	2.4	2.4	3.4	3.0	4.1	3.4	4.4	2.8	3.6	1.9	2.5
4 月-6 月	1.7	2.3	2.5	3.5	2.9	3.9	3.7	4.8	2.8	3.5	1.7	2.3

月份	2019		2020		2021		2022		2023		2024	
	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地
5 月-7 月	1.8	2.4	2.7	3.8	2.9	3.9	4.1	5.4	2.6	3.3	1.7	2.3
6 月-8 月	1.8	2.4	2.8	4.0	2.8	3.7	4.3	5.5	2.5	3.1	1.7	2.3
7 月-9 月	1.8	2.5	2.9	4.1	2.9	3.9	4.0	5.2	2.4	3.1	1.7	2.3
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	2.3	2.9	-	-
10 月-12 月	1.7	2.3	2.7	3.8	3.1	4.1	3.5	4.5	2.3	2.9	-	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化

表 22：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		
2023 年 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	0, 低迷	5, 穩定	9, 過熱	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	4.2, 欠佳
12 月	5, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	7, 中低失業率水平	6.3, 穩定	4.0, 欠佳
2024 年 1 月	5, 穩定	1, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.5, 穩定	4.2, 欠佳
2 月	6, 穩定	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.5, 穩定	4.2, 欠佳
3 月	5, 穩定	1, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.4, 穩定	4.2, 欠佳
4 月	8, 偏熱	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	9, 低失業率水平	6.3, 穩定	5.0, 穩定
5 月	9, 過熱	2, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	9, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.8, 欠佳
6 月	8, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.2, 穩定	4.2, 欠佳
7 月	9, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.0, 欠佳
8 月	9, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.6, 穩定	4.2, 欠佳
9 月	10, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.4, 欠佳
10 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.6, 穩定	4.6, 欠佳
11 月	10, 過熱	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.8, 欠佳
12 月	9, 過熱	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.6, 欠佳
2025 年 1 月	10, 過熱	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.8, 欠佳

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0

註: 2024 年 4 月以後景氣指數及領先指數使用新算法，詳細修訂過程見附表 10-12。註:考慮到澳門經濟復甦並不均衡，為更客觀、准確反映經濟景氣的實際情況，研究團隊經綜合分析和考慮，修訂部分經濟景氣指標評分基準，以及修訂指數燈號中“穩定”及“偏熱”等級的界定範圍。“穩定”等級從 5.0-6.5 分修訂為 5.0-6.9 分；“偏熱”等級從 6.6-8.5 分修訂為 7.0-8.5 分。

2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

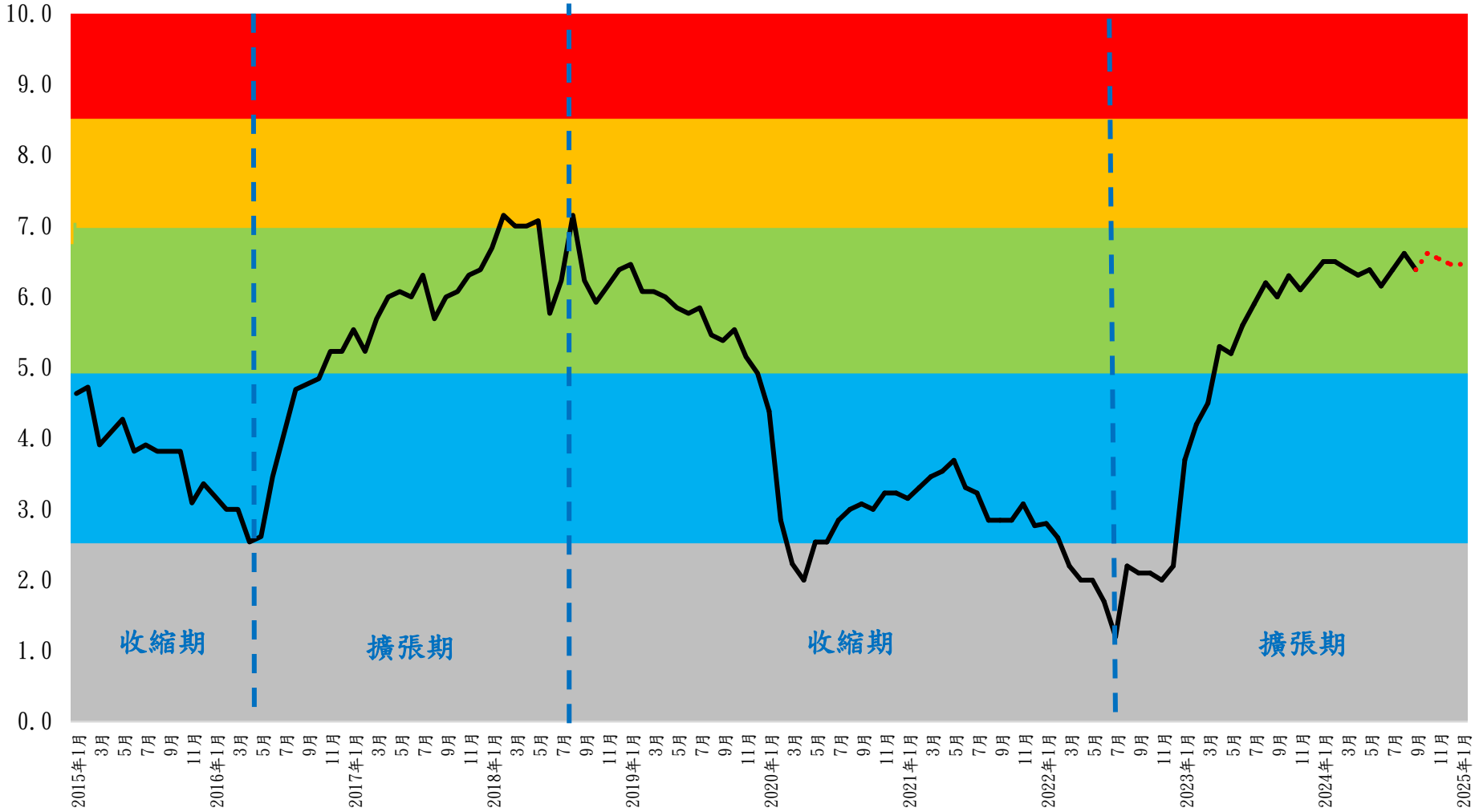


圖 50：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

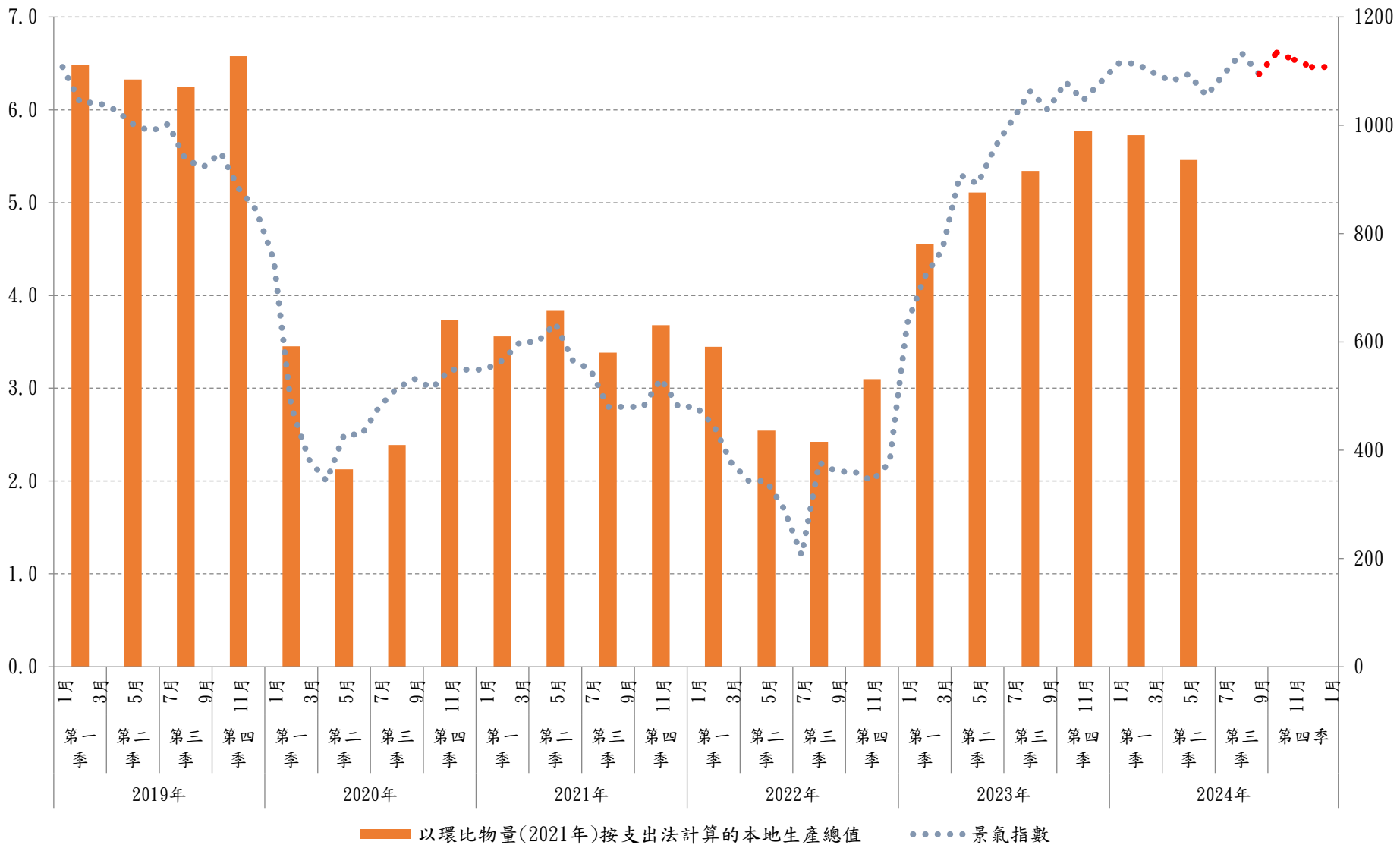


圖 51：2019 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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[51]，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[52]：”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(GrowthCycles)兩種。所謂的古典循環是指總體經濟活動水平值方向的變動作為衡量經濟波動的標準，其型態大致上包括擴張（Expansion)、衰退(Recession)、收縮（Contraction)及復甦（Recovery)等四個過程，通常擴張期遠長於收縮期。其衡量方式是以總體經濟活動水平值（絕對量）的上升或下降來測定（Burnsand Mitchell,1946)[53]，較適用於經濟增長不穩定的國家或地區。而增長循環則是以總體經濟活動增長率的相對高低作為判定景氣循環的標準(HodrickandPrescott,1981)[54]，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

[51]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。
[52]Burns,A.F.,W.C.Mitchell(1946).MeasuringBusinessCycles.NewYork:NationalBureauofEconomicResearch.
[53]Burns,A.F.,W.C.Mitchell(1946).MeasuringBusinessCycles.NewYork:NationalBureauofEconomicResearch.
[54]Hodrick,RobertJ.andEdwardC.Prescott.1981.“PostwarU.S.BusinessCycles:AnEmpiricalInvestigation,”workingpaper,NorthwesternUniversity.

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)。

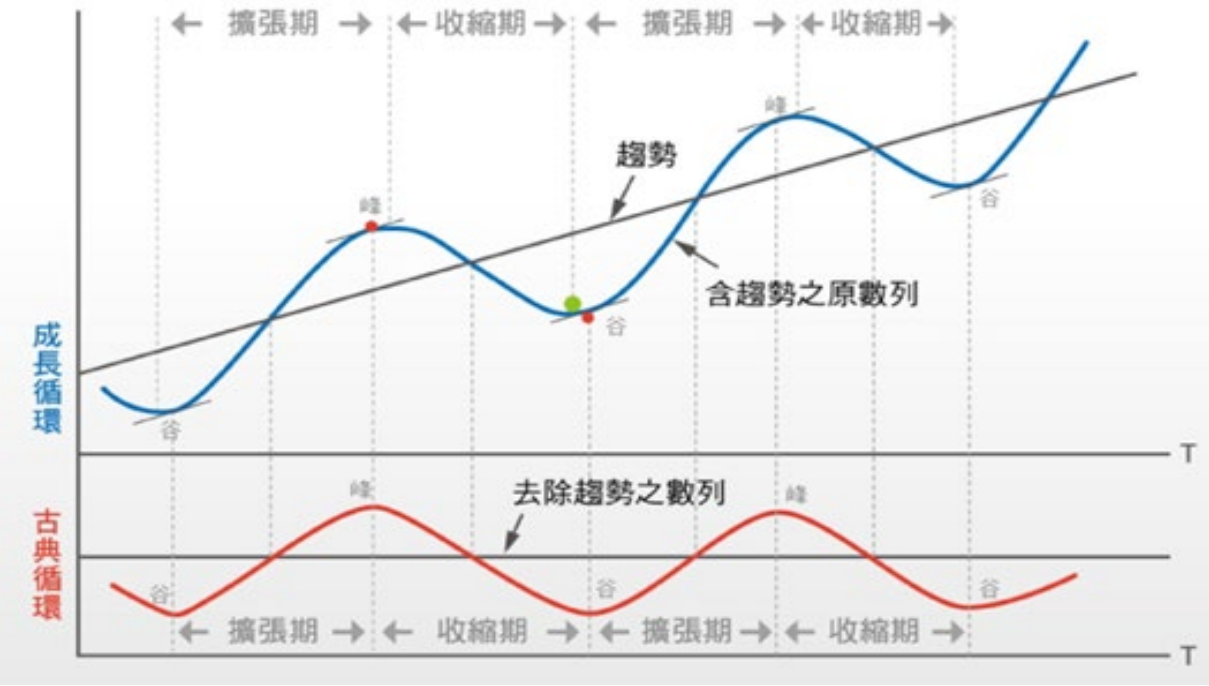


圖 52：古典循環及增長循環對比圖

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[55]。

[55]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%。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 4 季上升 1.1%。

隨着本地經濟活動及服務出口有序復常，2023 年本地生產總值錄得實質增長 80.5%，已回復至 2019 年逾八成水平，其主要動力來自旅遊服務出口。全年的人均本地生產總值為 55.9 萬澳門元，按年增長 80.5%。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 6.5%。 按本地生產總值各個主要組成部分分析，全年私人消費及固定資本形成總額按年分別上升 12.1%及 14.7%，政府最終消費支出則由於“生活補貼計劃”措施完結而下跌 6.4%。此外，在入境旅客人次同比上升近 4 倍的帶動下，全年博彩服務出口及其他旅遊服務出口按年分別上升 343.7%及 127.9%，貨物出口則下跌 28.1%。

進入 2024 年，根據統計暨普查局資料顯示，受惠服務出口保持增長，加上私人消費及固定資本形成總額持續回穩，本澳經濟得到進一步復甦，2024 年第 1 季本地生產總值錄得實質增長 25.7%，整體經濟規模已回復至 2019 年同期的 87.2%，當中博彩服務出口及其他旅遊服務出口按年分別上升 62.7%及 14.8%，內部需求（包括私人消費支出、政府最終消費支出及投資）亦錄得 3.4%的增幅；量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數（106.8）上升 2.3%。

2024 年第 1 季入境旅客按年增長 79.4%至 887.6 萬人次，恢復至 2019 年同期的 85.7%。外需增加帶動整體服務出口按年上升 30.3%，當中博彩服務出口上升 62.7%，其他旅遊服務出口亦增長 14.8%；至於服務進口則下跌 3.5%。貨物貿易方面，貨物出口及進口按年分別下跌 13.6%及 1.4%。

隨着整體經濟持續復甦，加上“生活補貼計劃”措施完結，私人消費支出按年上升 10.9%，當中住戶於本地市場的最終消費支出增加 9.1%，外地支出則上升 23.1%。另一方面，“生活補貼計劃”措施完結亦令政府最終消費支出按年下跌 20.7%，其中購入貨物及服務淨值減少 40.5%。

正面的經濟氣氛亦有助投資增加，固定資本形成總額按年上升 13.0%，已連續四個季度錄得正增長，其中建築投資及設備投資分別上升 4.3%及 48.0%。在私人設備投資顯著增加，加上住宅樓宇及幸運博彩承批公司的建築等工程投資均有所上升的帶動下，私人設備投資及建築投資按年分別增長 28.5%及 10.4%。此外，政府設備投資按年上升 239.6%，主要由於季內公共設備投資因大型基建項目持續推進而錄得明顯升幅所致，政府建築投資則下跌 1.8%。

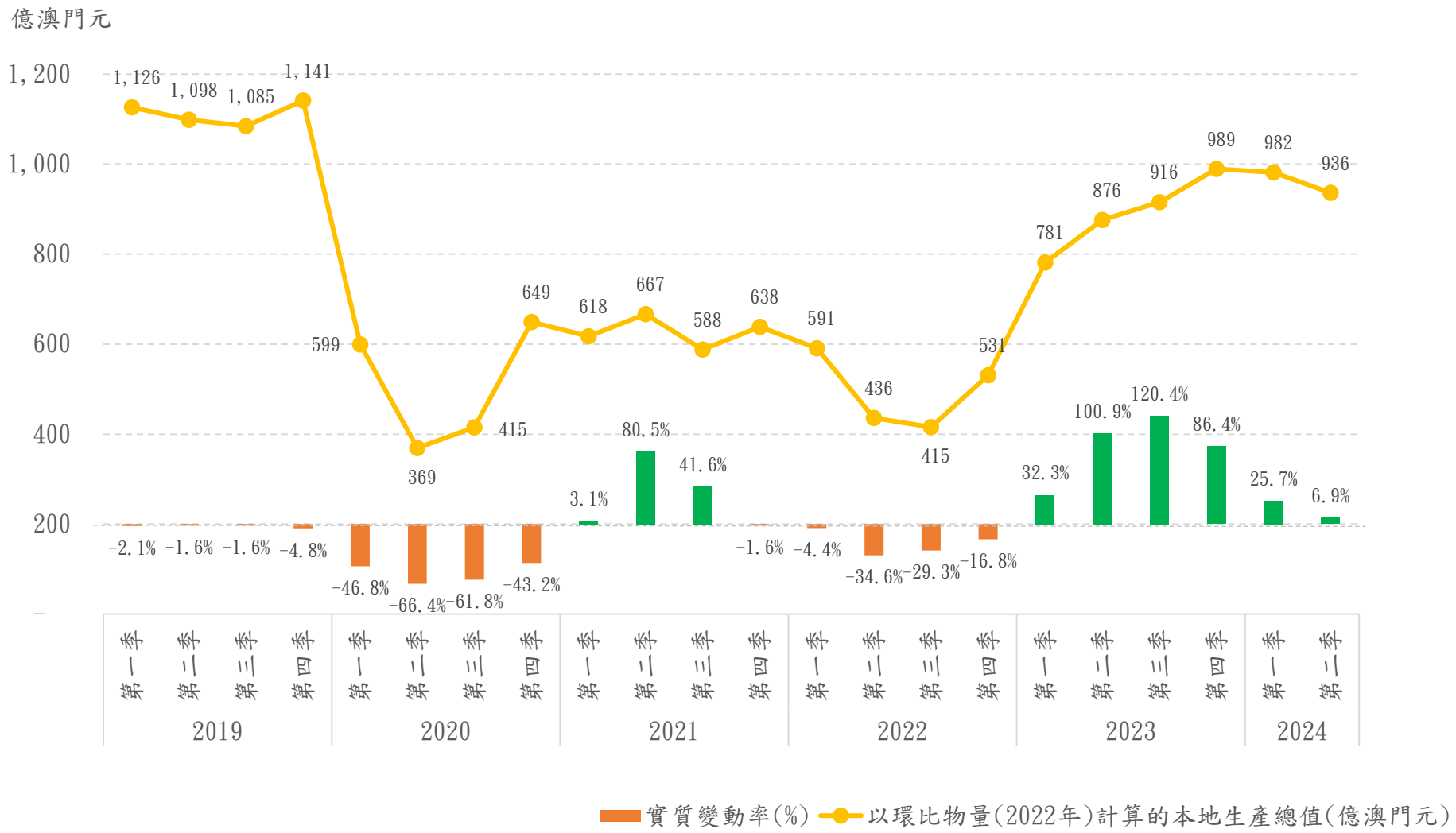


圖 53：2019-2024 年澳門以環比物量(2021 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

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

澳門產業結構的特殊性，GDP 或 GDP 增長率的表現並不可以完全、準確反映整體經濟的客觀表現。因此，除了 GDP 指標外，我們需要更客觀、更準確反映當前經濟運行的基本情況，有助特區政府和社會各界更全面、更及時瞭解和掌握本澳觀經濟現狀和變化，精準和及時作出科學的施政決策。

3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況

目前本澳的GDP數據是按季度公佈，然而本會設計的景氣指數是按月公佈。透過每月需要收集及整理每月景氣指數相關數據、匯總計算景氣指數並進行推算預測、定期調整景氣指數指標體系及各指標評分標準、收集本澳內部及國際方面經濟動態資料以及來給出各月景氣指數計算值，可以較及時地反映經濟運行的基本情況。

3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化

目前美國、日本、韓國、中國內地、中國台灣等等均利用當地最能反映景氣變化的統計數據建立經濟景氣指數，反映經濟運行形勢，以及預測未來經濟的發展變化趨勢，作為當地政府準確及時瞭解和掌握宏觀經濟現狀、走勢和變化，以及在作出科學決策時的參考依據。當中台灣在 2009 年因為當地的景氣燈號指標下跌至最低點，政府因而作出及時和必要的措施，發放振興經濟消費券，此後台灣經濟有了起色，從最低點反彈，並有持續好轉。因此，經濟景氣指數可以反映當前經濟運行的基本形勢，對經濟未來的走勢進行預測及預警。經濟景氣指數一般又被稱為宏觀經濟的“晴雨錶”或“預警器”。因此，為配合特區政府科學決策的重要施政理念，有必要進行澳門經濟景氣指數研究，編制澳門經濟景氣指數。

3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源

3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明

要建構屬於本澳的景氣指標，首要找出能合理反映本澳經濟的指標。由於本澳屬極微型且開放程度極高的經濟體，其組成有別於其他經濟體，而且世界各地均根據各自身的經濟情況而建立指標體系，故課題組將重點參考和借鑒台灣地區、日本和美國的指標組成項目，再根據澳門經濟自身的獨特情況，制定及列出一些相關指標列出，探討其適用性。在參考外地的經驗，經過大量的測試和研判後，本經濟景氣指數和經濟領先指數因應澳門自身和統計數據的情況，訂出經濟景氣指數和經濟領先指數組成的指標。

- 經濟景氣指數分別由貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率，共 13 個指標所組成。
- 經濟領先指數分別由貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數，共 5 個指標所組成。
- 上述各項指標以 0 至 10 分評分，取其平均值作為當月的景氣平均分數。

3.4.2 數據來源

本研究中除股票價格數據來自 Google finance[56]、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。

[56] http://www.google.com.hk/finance

表 23：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

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。

2020 年 1 月，研究團隊基於同樣理由對六大綜合旅遊休閒企業(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。

2023 年 1 月，由於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，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。

2023 年 6 月，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，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。

2024 年 1 月，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，將當月六大博彩營運商月度收市價從與 2018-2022 年平均股價對比，改為與 2019-2023 年平均股價對比，並計算出當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置。

2024 年 4 月，考慮到博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客的日均數據變化被廣泛關注，而且更客觀反映經濟的實際變化，研究團隊經綜合分析和考慮，調整下列指標的評分標準，詳細標準請見表 24 及表 25:

(1) 將貨幣供應 M2 指標得分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。

(2) 將六大博彩營運商月度收市價指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分。

(3) 將博彩毛收入指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。

(4) 將貨物進口總值指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均貨物進口總值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口總值在上述範圍中的相對位置來進行評分。

(5) 將訪澳旅客量指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年

份(2019 年及 2023 年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分。

(6) 將酒店業場所住客指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分。

表 24：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	第六版 指標評分基準 2024 年 4 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。	參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中貨幣供應 M2 指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。
		博企月度收市平均股價	以當月所有交易日中，六大綜合旅遊休閒企業[57]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，六大綜合旅遊休閒企業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，六大綜合旅遊休閒企業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，六大綜合旅遊休閒企業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，六大綜合旅遊休閒企業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，六大綜合旅遊休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年(2019-2023)均價之間的差額評分。並將六大博彩營運商月度收市價指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際

[57]六大綜合旅遊休閒企業包括：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	第六版 指標評分基準 2024 年 4 月起
								數值範圍，透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分。
		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)	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)
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	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	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	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	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

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	第六版 指標評分基準 2024 年 4 月起
				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）	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）	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）	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）	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。	以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
	同時指標	博彩毛收入	以博彩毛收入按年變化率評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前（2015-2019 年）同月數據均值之間的差額評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前（2015-2019 年）同月數據均值之間差額評分。參考 2021 年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前（2015-2019 年）同月數據均值之間差額評分。參考 2022 年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前（2015-2019 年）同月數據均值的 75%之間差額評分。參考 2022 年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準。	參考疫情前後數據較為穩定的年份（2019 年及 2023 年）中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。
		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，	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，	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，	參考疫情前後數據較為穩定的年份（2019 年及 2023 年）中日均貨物進口總值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口總

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	第六版 指標評分基準 2024 年 4 月起
					調整貨物進口指標最高得分標準。	調整貨物進口指標最高得分標準。	調整貨物進口指標最高得分標準。	值在上述範圍中的相對位置來進行評分。
		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。	參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分。
		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。	參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分。

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	第六版 指標評分基準 2024 年 4 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。	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。	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:2024 年 6 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 25：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準

景氣等級	景氣燈號	指標	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13		整體景氣指數
			貨幣供應M2	六大博彩營運商月度收市均價	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(日均)	進口貨值(日均)	入境旅客量(日均)	酒店及公寓住客人數(日均)	酒店及公寓入住率	總就業人數	綜合消費物價指數	失業率		
		計算方式簡介	絕對值	對比2019-2023年的相對位置	營業額月增長率預期結合專家意見	營業額月增長率預期結合專家意見	根據指數的數值	計算當月該指標日均數據在穩定年份(2019年及2023年)的相對位置來進行評分				根據入住率的數值	根據就業人數的數值	根據綜合消費價格指數的年變動率	根據失業率數值		
		單位	億澳門元	%	%	%	-	億澳門元	億澳門元	萬人次	萬人次	%	萬人	%	%	等級	分值
低迷		0 分	6,200	-40.0%	-8.0%	-10.0%	85.0	3.00	1.50	3.50	2.20	45.0%	43.00	-5.0%	3.7-3.8	偏高失業率水平	0.0-2.5
		1 分	6,360	-32.0%	-6.4%	-8.0%	88.0	3.50	1.80	4.40	2.46	50.0%	43.60	-4.0%	3.5-3.6		
		2 分	6,520	-24.0%	-4.8%	-6.0%	91.0	4.00	2.10	5.30	2.72	55.0%	44.20	-3.0%	3.3-3.4		
欠佳		3 分	6,680	-16.0%	-3.2%	-4.0%	94.0	4.50	2.40	6.20	2.98	60.0%	44.80	-2.0%	3.1-3.2	較高失業率水平	2.6-4.9
		4 分	6,840	-8.0%	-1.6%	-2.0%	97.0	5.00	2.70	7.10	3.24	65.0%	45.40	-1.0%	2.9-3.0		
穩定		5 分	7,000	0.0%	0.0%	0.0%	100.0	5.50	3.00	8.00	3.50	70.0%	46.00	0.0%	2.7-2.8	中等失業率水平	5.0-6.9
		6 分	7,160	8.0%	1.6%	2.0%	103.0	6.00	3.30	8.90	3.66	75.0%	46.60	1.0%	2.5-2.6		
偏熱		7 分	7,320	16.0%	3.2%	4.0%	106.0	6.50	3.60	9.80	3.82	80.0%	47.20	2.0%	2.3-2.4	中低失業率水平	7.0-8.5
		8 分	7,480	24.0%	4.8%	6.0%	109.0	7.00	3.90	10.70	3.98	85.0%	47.80	3.0%	2.1-2.2		
過熱		9 分	7,640	32.0%	6.4%	8.0%	112.0	7.50	4.20	11.60	4.14	90.0%	48.40	4.0%	1.9-2.0	低失業率水平	8.6-10.0
		10 分	7,800	40.0%	8.0%	10.0%	115.0	8.00	4.50	12.50	4.30	95.0%	49.00	5.0%	1.7-1.8		

表 26：十三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	5.0-6.9	7.0-8.5	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(2019-2023 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(2019-2023 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(2019-2023 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(2019-2023 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(2019-2023 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，日均博彩毛收入減少至穩定年份(2019 年及 2023 年)的最低水平。	博彩行業開始衰退，日均博彩毛收入減少至穩定年份(2019 年及 2023 年)的較低水平。	博彩行業持續發展，帶動日均博彩毛收入穩定增加至穩定年份(2019 年及 2023 年)的平均水平。	博彩行業發展較快，帶動博彩收入增加至穩定年份(2019 年及 2023 年)的較高水平。	博彩行業發展過熱，帶動博彩收入大幅增加至穩定年份(2019 年及 2023 年)的最高水平。
貨物進口量	消費需求非常弱，日均貨物進口量減少至穩定年份(2019 年及 2023 年)的最低水平。	消費需求減弱，日均貨物進口量減少至穩定年份(2019 年及 2023 年)的較低水平。	消費需求增長穩定，日均貨物進口量增加至穩定年份(2019 年及 2023 年)的平均水平附近。	消費需求旺盛，日均貨物進口量增加至穩定年份(2019 年及 2023 年)的較高水平。	消費需求激增，帶動日均貨物進口量增加至穩定年份(2019 年及 2023 年)的最高水平。

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	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0
旅客數目	旅客數目急速減少，日均入境旅客量減少至穩定年份(2019 年及 2023 年)的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	日均入境旅客量減少至穩定年份(2019 年及 2023 年)的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	日均入境旅客量增加至穩定年份(2019 年及 2023 年)的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	日均入境旅客量增加至穩定年份(2019 年及 2023 年)的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	日均入境旅客量增加至穩定年份(2019 年及 2023 年)的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓住客人數	酒店及公寓住客人數急速減少，日均酒店及公寓住客人數減少至穩定年份(2019 年及 2023 年)的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	日均酒店及公寓住客人數減少至穩定年份(2019 年及 2023 年)的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	日均酒店及公寓住客人數恢復至穩定年份(2019 年及 2023 年)的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	日均酒店及公寓住客人數增長至穩定年份(2019 年及 2023 年)的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	日均酒店及公寓住客人數增長至穩定年份(2019 年及 2023 年)的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓入住率	酒店公寓入住率下跌至穩定年份(2019 年及 2023 年)的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	酒店公寓入住率下跌至穩定年份(2019 年及 2023 年)的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	酒店公寓入住率恢復至穩定年份(2019 年及 2023 年)的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	酒店公寓入住率恢復至穩定年份(2019 年及 2023 年)的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	酒店公寓入住率恢復至穩定年份(2019 年及 2023 年)的最高水平，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 2021-2023 年間的最低水平。	勞動力需求減弱，總就業人數減少至 2021-2023 年間的較低水平。	勞動力需求穩定，總就業人數減少至 2021-2023 年間的平均水平。	勞動力需求旺盛，帶動總就業人數增加至 2021-2023 年間的較高水平。	勞動力需求激增，帶動總就業人數增加至 2021-2023 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[58]。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 27：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	Google finance	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

[58]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多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台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。
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 / 月份	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
	貨幣供應M2	六大綜合旅遊休閒企業及賭變動率	預期變動率飲食業信心指數	預期變動率零售業信心指數	中國消費者信心指數	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	住客人數酒店及公寓	酒店及公寓入住率	總就業人口	消費物價	失業率	本地失業率
	百萬澳門元	%	%	%	點	百萬澳門元	百萬澳門元	人	人	%	千人	點	%	%
	實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值
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	728,422	-35.2	2.5	5.0	87.0	16,043	12,490	2,583,597	1,202,000	82.3	470.4	105.1	2.3	2.9
12 月	726,579	-36.1	2.5	5.0	87.6	18,567	11,920	2,943,930	1,325,000	85.9	472.4	105.3	2.3	2.9
2024 年 1 月	738,859	-28.0	2.5	5.0	88.9	19,340	12,470	2,861,609	1,320,000	85.9	474.4	105.1	2.2	2.8
2 月	745,602	-22.7	1.5	3.0	89.1	18,486	8,840	3,293,564	1,228,000	85.6	472.9	105.7	2.2	2.8
3 月	745,277	-26.7	1.5	3.0	89.4	19,503	11,340	2,720,584	1,235,000	83.5	471.6	105.4	2.1	2.7
4 月	745,809	-26.6	2.5	4.5	88.2	18,545	11,120	2,600,717	1,159,000	83.3	474.8	105.4	1.9	2.5
5 月	756,143	-24.2	2.0	4.5	86.4	20,188	10,610	2,692,191	1,196,000	83.6	475.0	105.4	1.9	2.5
6 月	751,452	-29.6	1.5	3.0	86.2	17,694	10,160	2,551,318	1,142,000	82.7	479.5	105.4	1.7	2.3
7 月	764,280	-37.3	1.5	3.0	86.0	18,600	10,580	3,021,189	1,227,000	88.4	479.4	105.6	1.7	2.3
8 月	768,928	-43.5	1.5	3.0	85.8	19,754	10,410	3,651,731	1,261,000	91.3	480.1	105.6	1.7	2.3
9 月	776,268	-43.6	1.5	3.0	85.7	17,253	10,510	2,528,011	1,112,000	84.7	483.0	105.5	1.7	2.3
10 月	-	-31.8	-	-	-	20,787	-	-	-	-	-	-	-	-

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			2.六大綜合旅遊休閒企業股價		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
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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊休閒企業股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值			實際值		
		原始數據（百萬澳門元）	年增長率（%）	評分	平均年增長率（%）	評分	預期年增長率（%）	評分	預期年增長率%	評分	原始數據	年增長率	評分	原始數據（百萬澳門元）	年增長率	評分	原始數據（百萬澳門元）	年增長率	評分
	8	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
	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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊休閒企業股價		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
	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
	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

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
	4	2,471,253	-3.0	4	923,437	11.4	6	79.7	-6.1	1	389.6	-2.4	1	94.8	3.0	7	1.9	8
	5	2,477,591	-2.8	4	936,205	8.8	6	79.9	-5.1	2	388.6	-2.5	1	95.0	2.6	6	1.9	8
	6	2,358,346	4.9	6	941,026	16.2	7	82.7	-2.0	3	390.4	-2.0	2	95.1	2.3	6	1.9	8
	7	2,794,855	5.5	6	1,047,827	12.1	7	87.5	-1.9	3	392.0	-1.5	2	95.1	2.1	6	1.9	8
	8	2,882,557	-5.0	3	1,082,373	7.6	6	91.0	0.4	5	392.6	-0.6	4	94.9	1.6	6	1.9	8
	9	2,427,086	0.5	5	1,014,845	18.0	8	82.7	-1.3	4	394.2	-0.2	4	95.0	1.6	6	1.9	8
	10	2,678,447	1.6	5	1,090,153	20.7	8	84.1	-2.5	3	389.5	-1.3	3	95.1	1.3	5	1.9	8
	11	2,588,645	0.0	4	1,109,808	17.8	8	87.1	-2.8	3	385.5	-2.0	2	95.4	1.5	6	1.9	8
	12	2,814,450	6.8	6	1,175,438	10.9	6	89.7	-0.7	4	385.0	-2.1	2	95.6	1.4	6	1.9	8
2017	1	2,876,046	17.6	8	1,041,468	15.6	7	81.6	-3.1	3	381.9	-2.2	1	95.9	1.8	6	2.0	8
	2	2,495,196	-5.6	3	949,142	8.1	6	86.5	0.8	5	379.1	-2.9	0	95.5	0.4	5	2.0	8
	3	2,501,219	5.7	6	1,055,970	17.3	7	82.7	-0.9	4	379.5	-2.4	1	95.5	0.7	5	2.0	8
	4	2,742,799	11.0	7	1,082,774	17.3	7	86.1	0.3	5	381.5	-2.1	2	95.6	0.8	5	2.0	8
	5	2,570,428	3.7	5	1,124,626	20.1	8	85.2	0.2	5	381.8	-1.7	2	95.9	0.9	5	2.0	8
	6	2,378,615	0.9	5	1,091,165	16.0	7	85.4	0.7	5	382.3	-2.1	2	96.1	1.1	5	2.0	8
	7	2,917,953	4.4	5	1,211,800	15.6	7	90.8	1.4	6	384.1	-2.0	2	96.1	1.0	5	2.0	8
	8	2,866,400	-0.6	4	1,094,500	1.1	5	86.8	-3.8	2	384.2	-2.1	1	96.2	1.4	5	2.0	8
	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

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
	3	2,733,311	9.3	6	1,136,497	7.6	6	89.0	5.4	9	380.5	0.3	5	98.0	2.7	6	1.9	8
	4	2,960,879	8.0	6	1,153,739	6.6	6	91.1	5.3	8	381.5	0.0	5	98.3	2.9	7	1.9	8
	5	2,704,745	5.2	6	1,161,844	3.3	5	89.0	4.0	7	383.1	0.3	5	98.7	3.0	7	1.8	9
	6	2,602,853	9.4	9	1,141,801	4.6	3	89.8	5.1	8	385.4	0.8	5	99.1	3.1	6	1.8	9
	7	3,034,297	4.0	5	1,210,164	-0.1	5	91.9	2.5	6	385.5	0.4	5	99.3	3.3	7	1.8	9
	8	3,403,503	18.7	8	1,261,626	15.3	7	95.2	4.6	8	385.0	0.2	5	99.4	3.3	7	1.8	9
	9	2,561,274	3.0	5	1,095,604	4.7	6	86.7	2.7	7	387.6	1.7	5	99.7	3.5	7	1.8	9
	10	3,154,291	9.2	6	1,150,507	5.1	6	89.9	3.3	7	386.0	1.6	5	99.8	3.4	7	1.8	9
	11	3,266,283	15.3	8	1,183,848	4.5	6	94.1	4.2	8	386.1	1.7	5	100.0	3.1	7	1.7	9
	12	3,569,825	16.9	8	1,248,713	3.7	5	94.7	4.3	8	388.0	3.2	6	100.4	2.9	7	1.7	9
2019	1	3,425,126	24.9	10	1,229,035	4.2	5	92.9	8.2	10	391.5	4.1	6	100.5	3.0	7	1.7	9
	2	3,545,701	15.5	8	1,075,991	4.3	5	91.9	6.2	9	388.1	2.6	6	101.2	2.8	7	1.7	9
	3	3,388,931	24.0	10	1,181,865	4.0	5	90.8	7.2	10	387.1	1.7	5	100.8	2.8	7	1.7	9
	4	3,432,187	15.9	8	1,144,481	-0.8	4	91.5	5.7	9	385.3	1.0	5	101.1	2.8	7	1.7	9
	5	3,396,835	25.6	10	1,157,592	-0.4	4	90.1	5.1	8	387.2	1.1	5	101.3	2.7	6	1.7	9
	6	3,095,853	18.9	9	1,121,259	-1.8	3	89.5	4.8	8	387.2	0.5	5	101.6	2.6	6	1.7	9
	7	3,530,233	16.3	8	1,250,996	3.4	5	93.2	3.8	7	387.1	0.4	5	101.9	2.6	6	1.8	9
	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			2.六大綜合旅遊休閒企業股價		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

年份	月份	1.貨幣供應M2			2.六大綜合旅遊休閒企業股價		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
	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
	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

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
	3	212,311	-92.0	0	240,000	-76.3	0	23.2	-60.4	0	397.4	0.5	5	103.3	2.80	7	2.1	6
	4	11,041	-99.6	0	107,000	-89.6	0	12.9	-72.9	0	394.2	1.8	5	103.1	2.06	7	2.3	4
	5	16,133	-99.4	0	116,400	-88.9	0	12.3	-72.7	0	394.6	1.7	5	103.3	2.29	7	2.4	3
	6	22,556	-99.1	0	134,200	-86.9	0	11.8	-64.7	0	401.9	3.4	5	102.6	0.93	5	2.5	6
	7	74,006	-97.5	0	151,900	-86.6	0	12.1	-69.4	0	395.4	1.6	5	102.1	0.27	5	2.7	5
	8	227,113	-92.8	0	183,900	-83.9	0	13.3	-65.6	0	392.5	0.9	5	102.2	0.04	5	2.8	5
	9	449,085	-82.3	0	359,268	-65.0	0	16.7	-67.3	0	391.8	0.7	5	102.0	-0.40	4	2.9	4
	10	581,986	-80.0	0	437,900	-59.6	0	40.0	-46.6	0	387.1	-0.1	4	101.9	-0.75	4	2.9	4
	11	636,351	-77.6	0	473,000	-57.2	0	43.9	-46.0	0	386.2	-0.1	4	101.8	-0.88	4	2.9	4
	12	659,407	-78.2	0	578,800	-51.0	0	53.1	-37.6	0	388.8	0.6	5	102.1	-0.86	4	2.7	5
2021	1	556,765	-80.1	0	446,900	-56.7	0	40.3	-44.4	0	389.2	0.4	5	102.3	-1.18	4	2.7	5
	2	427,122	-85.2	0	382,000	-59.3	0	38.5	-47.2	0	386.9	0.1	5	102.6	-0.95	4	2.9	4
	3	754,541	-71.6	0	621,600	-38.7	0	55.3	-28.3	0	384.9	-0.6	4	102.3	-0.98	4	2.9	4
	4	794,819	-71.9	0	694,200	-32.4	0	58.5	-27.3	0	382.5	-1.3	4	102.5	-0.65	4	3.0	4
	5	866,063	-68.4	0	759,600	-27.5	0	62.0	-23.0	0	378.7	-2.4	4	102.5	-0.76	4	3.0	4
	6	528,519	-79.2	0	468,500	-54.1	0	45.3	-39.7	0	380.9	-2.0	4	102.5	-0.09	4	2.9	4
	7	896,000	-70.0	0	717,000	-36.6	0	50.0	-44.4	0	381.5	-2.0	4	102.0	-0.14	4	2.9	4
	8	409,207	-87.1	0	435,000	-61.9	0	38.4	-50.6	0	376.3	-3.2	4	102.6	0.39	5	3.0	4
	9	629,085	-75.1	0	530,900	-48.3	0	50.6	-33.4	0	375.6	-3.4	4	102.8	0.82	5	3.0	4
	10	328,245	-88.7	0	443,800	-59.0	0	44.6	-42.0	0	376.4	-2.8	4	102.8	0.91	5	2.8	5
	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			2.六大綜合旅遊休閒企業股價		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			2.六大綜合旅遊休閒企業股價		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	728,422	6.7	7	-35.2	0	2.5	7	5.0	7	87.0	3.6	0	16,043	0.8	5	12,490	65.9	9
	12	726,579	1.2	5	-36.1	0	2.5	7	5.0	7	87.6	5.1	1	18,567	12.4	8	11,920	54.2	8

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

1.參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準；

2.參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；

3.將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2018-2022 年)平均股價對比；

4.以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

5.以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

6.修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

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

附表 9:2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第四版評分標準)(2)

年份	月份	8.旅客數目			9.酒店住客			10.入住率			11.總就業人口			12.消費物價			13.失業率	
		原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(%)	2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	2021-2022年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	年增長率(%)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2023	1	1,397,748	-49.9	2	819,000	-20.6	3	71.2	52.4	5	444.6	24.3	2	104.1	0.76	5	3.4	2
	2	1,593,743	-44.8	2	883,000	-5.9	4	76.1	62.2	6	444.5	24.2	2	104.2	0.77	5	3.3	2
	3	1,956,867	-26.2	3	972,000	-4.2	4	77.0	64.0	6	445.6	26.0	3	104.3	0.86	5	3.1	3
	4	2,274,050	-19.7	4	1,101,000	7.2	7	79.8	69.6	7	447.6	29.3	3	104.4	0.84	5	2.8	5
	5	2,213,807	-19.2	4	1,104,000	5.3	6	78.9	67.8	7	449.6	32.7	3	104.6	0.90	5	2.8	5
	6	2,209,662	8.9	6	1,142,000	11.8	9	84.3	78.6	8	451.6	36.0	4	104.7	0.80	5	2.8	5
	7	2,759,544	15.5	8	1,279,000	13.1	9	89.0	88.0	9	453.6	39.3	4	104.8	0.78	5	2.6	6
	8	3,221,691	27.4	10	1,310,000	14.7	10	88.7	87.4	9	459.7	49.5	5	104.8	0.95	5	2.5	6
	9	2,301,056	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	2,583,597	13.8	8	1,202,000	8.7	8	82.3	74.6	8	470.4	67.3	7	105.1	1.16	6	2.3	7
	12	2,943,930	21.4	9	1,325,000	12.1	9	85.9	81.8	8	472.4	70.7	7	105.3	1.08	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 10:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(1)

年份	月份	1.貨幣供應 M2			2.六大綜合旅遊休閒企業股價		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				
		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(億澳門元)	(2019-2023 年)同月均值的相對位置(%)	原評分	日均博彩毛收入(億澳門元)	按日均毛收入分段評分
2024	1	738,859	2.0	5	-28.0	1	2.5	7	5.0	7	88.9	8.2	1	193.40	14.2	8	6.24	-
	2	745,602	4.1	6	-22.7	2	1.5	6	3.0	6	89.1	8.7	1	184.86	10.3	7	6.37	-
	3	745,277	2.5	5	-26.7	1	2.5	7	4.5	7	89.4	9.4	1	195.03	15.6	8	6.29	-
	4	745,809	3.1	8	-26.6	2	2.5	7	4.5	7	88.2	6.5	1	185.45	-	-	6.18	6
	5	756,143	6.0	9	-24.2	2	2.5	7	4.5	7	86.4	2.2	0	20,188	-	-	6.51	7
	6	751,452	4.8	8	-29.6	1	2.5	7	4.5	7	86.2	1.7	0	17,694	-	-	5.90	6
	7	764,280	5.3	9	-37.3	0	1.5	6	2.5	6	86.0	1.2	0	18,600	-	-	6.00	6
	8	768,928	6.2	9	-43.5	0	1.5	6	2.5	6	85.8	0.7	0	19,754	-	-	6.37	7
	9	776,268	6.7	10	-43.6	0	1.5	6	2.5	6	85.7	0.5	0	17,253	-	-	5.75	6
	10	772,177	6.0	10	-31.8	1	1.5	6	2.5	6	85.9	1.0	0	20,787	-	-	6.71	7
	11	772,128	6.0	10	-25.0	2	1.5	6	102.5	10	86.1	1.4	0	18,600	-	-	6.20	6
	12	770,173	6.0	9	-20.0	2	1.5	6	202.5	10	86.3	1.9	0	18,600	-	-	6.00	6
2025	1	783,191	6.0	10	-20.0	2	1.5	6	302.5	10	86.5	2.4	1	19,220	-	-	6.20	6

備註:灰色背景部分為預測值。

1.考慮到經濟復甦的實際情況，自 2024 年 4 月起，研究小組將貨幣供應 M2 指標得分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。

2.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 2024 年 1 月起，將當月六大博彩營運商月度收市價從與 2018-2022 年平均股價對比，改為與 2019-2023 年平均股價對比，並計算出當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置。自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分。

3.考慮到博彩毛收入的日均數據變化被廣泛關注，且能更客觀反映博彩業的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。

附表 11:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(2)

年份	月份	7.貨物進口量					8.旅客數目					9.酒店住客				
		原始數據及預測值(億澳門元)	(2019-2023年)同月均值的相對位置(%)	原評分	日均貨物進口量(億澳門元)	按日均貨物進口量分段評分	原始數據及預測值(人)	(2019-2023年)同月均值的相對位置(%)	原評分	日均旅客數量(人)	按日均旅客數量分段評分	原始數據及預測值(人)	(2019-2023年)同月均值的相對位置(%)	原評分	日均酒店住客(人)	按日均酒店住客數量分段評分
2024	1	124.70	60.1	8	4.02	-	2,861,609	28.2	10	92,310	-	1,320,000	28.0	9	42,581	-
	2	88.40	54.7	8	3.05	-	3,293,564	14.1	9	113,571	-	1,228,000	30.8	10	42,345	-
	3	113.40	68.7	9	3.66	-	2,720,584	2.6	6	87,761	-	1,235,000	21.7	10	39,839	-
	4	111.20	-	-	3.71	7	2,600,717	-	-	86,691	6	1,159,000	-	-	38,633	8
	5	10,610	-	-	3.42	7	2,692,191	-	-	86,845	6	1,196,000	-	-	38,581	8
	6	10,160	-	-	3.39	6	2,551,318	-	-	85,044	6	1,142,000	-	-	38,067	8
	7	10,580	-	-	3.41	6	3,021,189	-	-	97,458	7	1,227,000	-	-	39,581	8
	8	10,410	-	-	3.36	6	3,651,731	-	-	117,798	9	1,261,000	-	-	40,677	9
	9	10,510	-	-	3.50	7	2,528,011	-	-	84,267	5	1,112,000	-	-	37,067	7
	10	11,160	-	-	3.60	7	3,205,000	-	-	103,387	8	1,178,000	-	-	38,000	8
	11	10,800	-	-	3.60	7	3,121,000	-	-	104,033	8	1,110,000	-	-	37,000	7
	12	11,160	-	-	3.60	7	3,031,000	-	-	97,774	7	1,178,000	-	-	38,000	8
2025	1	11,160	-	-	3.60	7	2,791,000	-	-	90,032	6	1,178,000	-	-	38,000	8

備註:灰色背景部分為預測值。

1.考慮到貨物進口貨值的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均貨物進口貨值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口貨值在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 24 及表 25。

2.考慮到訪澳旅客量的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 24 及表 25。

3.考慮到酒店業場所住客的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 24 及表 25。

附表 12:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(3)

年份	月份	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(%)	2019-2023 年間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	2021-2023 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	83.3	76.6	8	474.8	74.7	7	105.4	0.92	6	1.9	9
	2	85.0	80.0	8	475.0	75.0	8	105.6	0.98	6	1.9	9
	3	83.0	76.0	8	475.2	75.3	8	105.8	1.05	6	1.9	9
	4	83.3	76.6	8	474.8	74.7	7	105.4	0.92	6	1.9	9
	5	83.6	77.2	8	475.0	75.0	8	105.4	0.77	6	1.9	9
	6	82.7	75.4	8	479.5	82.5	8	105.4	0.64	6	1.7	10
	7	88.4	86.8	9	479.4	82.3	8	105.6	0.82	6	1.7	10
	8	91.3	92.6	9	480.1	83.5	8	105.6	0.77	5	1.7	10
	9	84.7	79.4	8	483.0	88.3	9	105.5	0.59	5	1.7	10
	10	85.0	80.0	8	483.2	88.7	9	105.7	0.63	5	1.7	10
	11	83.0	76.0	8	483.3	88.8	9	105.9	0.79	5	1.7	10
	12	83.0	76.0	8	483.4	89.0	9	106.1	0.71	5	1.7	10
2025	1	85.0	80.0	8	483.5	89.2	9	106.3	1.09	6	1.7	10

備註:灰色背景部分為預測值。

附表 13:2024 年澳門各月博彩毛收入及以環比物量(2022 年)按支出法計算的本地生產總值區間預測值

2024 年	2017-2019 博彩毛收入平均值（億澳門元）	2023 博彩毛收入（億澳門元）	悲觀預測					基準預測					樂觀預測				
			恢復程度（%）	博彩毛收入預測值（億澳門元）		GDP 預測值及變動率（億澳門元、%）		恢復程度（%）	博彩毛收入預測值（億澳門元）		GDP 預測值及變動率（億澳門元、%）		恢復程度（%）	博彩毛收入預測值（億澳門元）		GDP 預測值及變動率（億澳門元、%）	
1 月	234.9	115.8	82.3%	193.4				82.3%	193.4				82.3%	193.4			
2 月	242.2	103.2	76.3%	184.9	573.3	981.8	25.7%	76.3%	184.9	573.3	981.8	25.7%	76.3%	184.9	573.3	981.8	25.7%
3 月	243.4	127.4	80.1%	195.0				80.1%	195.0				80.1%	195.0			
4 月	231.6	147.2	80.1%	185.5				80.1%	185.5				80.1%	185.5			
5 月	247.3	155.7	81.6%	201.9	564.3	936.0	6.9%	81.6%	201.9	564.3	936.0	6.9%	81.6%	201.9	564.3	936.0	6.9%
6 月	221.0	152.1	80.1%	176.9				80.1%	176.9				80.1%	176.9			
7 月	242.5	166.6	76.7%	186.0				76.7%	186.0				76.7%	186.0			
8 月	245.0	172.1	80.6%	197.5	556.0	925.3	1.1%	80.6%	197.5	556.0	953.9	4.2%	80.6%	197.5	556.0	982.6	7.3%
9 月	218.0	149.4	79.1%	172.5				79.1%	172.5				79.1%	172.5			
10 月	268.0	195.0	77.5%	207.7				82.5%	221.1				87.5%	234.5			
11 月	236.4	160.4	75.0%	177.3	565.0	996.6	0.7%	80.0%	189.1	602.2	1,032.3	4.3%	85.0%	200.9	639.4	1,069.0	8.0%
12 月	240.0	185.7	75.0%	180.0				80.0%	192.0				85.0%	204.0			
合計	2,870.3	1,830.6	-	2,258.6	2,258.6	3,839.6	7.8%	-	2,295.8	2,295.8	3,904.0	9.6%	-	2,333.0	2,333.0	3,969.3	11.4%

註:灰色部分數據為預測值。

資料來源:本研究小組推算所得

附表 14:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程

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

時間	指標數量	指標列表	修改內容
2020 年 1 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	增加未來三個月景氣走勢預測
2020 年 2 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	對六大綜合旅遊休閒企業(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； 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；

時間	指標數量	指標列表	修改內容
			3.參考 2021 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準； 4.將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2017-2021 年)平均股價對比； 5.將中國消費者信心指數對比時間從 2019 年調整至 2021 年。 經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。
2023 年 1 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	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； 3.參考 2021-2022 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準； 4.將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2018-2022 年)平均股價對比； 5.以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。 6.以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。 經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。
2023 年 5 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
2023 年 6 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客	調整博彩毛收入、訪澳旅客量評分標準: 1.由於博彩業的經營環境已發生較大變化，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數

時間	指標數量	指標列表	修改內容
		人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	據均值的 75%對比，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入指標經歷疫情後的恢復狀況。 2.由於本地旅客結構已發生較大改變，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%對比，以更適合地反映當下澳門入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。
2024 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、總就業人口、消費物價和失業率	考慮到博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客的日均數據變化被廣泛關注，而且更客觀反映經濟的實際變化，研究團隊經綜合分析和考慮調整下列指標的評分標準: (1)將貨幣供應 M2 指標得分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。 (2)將六大博彩營運商月度收市價指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分。 (3)將博彩毛收入指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。 (4)將貨物進口總值指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均貨物進口總值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口總值在上述範圍中的相對位置來進行評分。 (5)將訪澳旅客量指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分。 (6)將酒店業場所住客指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分。 **此外，考慮到近來澳門經濟復甦並不均衡，因此將經濟景氣指數和經濟領先指數燈號中“穩定”等級的界定範圍從 5.0-6.5 分修訂為 5.0-6.9 分；“偏熱”等級的界定範圍從 6.6-8.5 分修訂為 7.0-8.5 分。**

注:2024 年 6 月修訂。