



# 澳門經濟景氣指數

2024 年 8 月：(2024 年 7-10 月預測值)

**下半年利好政策效應多，景氣穩定向好**



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：



2024 年 8 月 15 日

澳門經濟學會

澳門東方斜巷 14 號，東方中心 12 樓 A 座

電話：(853)28356030 電郵：[acem@macau.ctm.net](mailto:acem@macau.ctm.net) Web：<https://www.macaueconomy.org/index.php>

# 目 錄

目 錄 .....	
圖目錄 .....	II
表目錄 .....	III
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 .....	11
1.2.1 關鍵經濟數據 .....	11
1.2.2 內地經濟動態 .....	22
1.2.3 香港經濟動態 .....	29
1.3 澳門方面 .....	32
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測 .....	32
1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動 .....	33
1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動 .....	35
1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據 .....	43
二、 近期澳門經濟景氣變化 .....	56
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納 .....	56
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測 .....	56
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測 .....	60
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化 .....	80
2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化 .....	81
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明 .....	83
3.1 相關定義簡介 .....	83
3.1.1 景氣及景氣循環 .....	83
3.1.2 景氣指標及景氣指數 .....	84
3.1.3 景氣指數預警信號系統 .....	85
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景 .....	85
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性 .....	88
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向 .....	88
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況 .....	88
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化 .....	88
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源 .....	89
3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明 .....	89

3.4.2	數據來源.....	89
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	90
3.5.1	編製說明.....	90
3.5.2	經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義.....	99
3.6	本經濟景氣指數的預測方法.....	102
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	102
3.8	本經濟景氣指數的局限性.....	103
主要參考資料來源.....		104
附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據.....		105
附表 2:2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(1).....		106
附表 3:2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(2).....		108
附表 4:2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(1).....		111
附表 5:2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(2).....		112
附表 6:2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第三版評分標準)(1).....		114
附表 7:2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第三版評分標準)(2).....		115
附表 8:2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第四版評分標準)(1).....		116
附表 9:2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第四版評分標準)(2).....		117
附表 10:2024 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).....		118
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).....		119
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).....		120
附表 13: 2024 年澳門各月博彩毛收入及以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產總值區間預測值程.....		121
附表 14:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程.....		122

## 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 4：1990 年至今美國消費者物價指數走勢圖	5
圖 5：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2024 年 6 月)	5
圖 6：2019-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖	6
圖 7：最近一年日經平均指數	7
圖 8：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢	8
圖 9：世界糧農組織食品價格指數(2024 年 7 月)	9
圖 10：我國房地產開發投資增速(單位:%)	11
圖 11：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)	12
圖 12：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)	13
圖 13：我國國房景氣指數走勢(單位:點)	13
圖 14：我國製造業 PMI 走勢	14
圖 15：我國非製造業商務活動指數走勢	15
圖 16：財新中國製造業採購經理指數走勢	16
圖 17：財新中國服務業採購經理指數走勢	17
圖 18：我國社會消費品零售總額同比增長速度(單位:%)	18
圖 19：我國居民消費價格漲跌幅(單位:%)	19
圖 20：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	21
圖 21：2019-2024 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)	44
圖 22：2019-2024 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)	44
圖 23：2019-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	45
圖 24：1999-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	45
圖 25：2019-2024 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)	47
圖 26：香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢	48
圖 27：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢	48
圖 28：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	49
圖 29：2019-2024 年本澳信用卡逾期超過三個月的拖欠帳款比率	52
圖 30：2019-2024 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)	53
圖 31：2019-2024 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)	54
圖 32：2019-2024 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)	54
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	57
圖 34：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢	60
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:%)	62
圖 36：2019-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	64
圖 37：2007-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	64

圖 38：2019-2024 年澳門博彩毛收入變化趨勢.....	65
圖 39：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢.....	65
圖 40：2019-2024 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	67
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).....	67
圖 42：2019-2024 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	69
圖 43：2019-2024 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	70
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).....	71
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).....	72
圖 46：2019-2024 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	73
圖 47：2021-2024 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	75
圖 48：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	77
圖 49：2019-2024 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	78
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).....	81
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).....	82
圖 52：古典循環及增長循環對比圖.....	84
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.....	87

## 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 8 月 13 日).....	6
表 2：2024 年 6 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	43
表 3：2020-2024 年澳門不良貸款率統計.....	46
表 4：2023、2024 年 1-6 月居民出入境人數統計(單位:萬人次).....	50
表 5：2024 年 8-10 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	59
表 6：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	60
表 7：2024 年 6-7 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	61
表 8：2019-2024 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	66
表 9：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	66
表 10：2019-2024 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	68
表 11：2019-2024 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....	68
表 12：2019-2024 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	70
表 13：2019-2024 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....	70
表 14：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	72
表 15：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	73
表 16：2019-2024 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	74

表 17：2023-2024 年澳門酒店業數據.....	74
表 18：2022-2024 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	76
表 19：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數數據.....	77
表 20：2019-2024 年澳門失業率數據(單位:%).....	78
表 21：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	80
表 22：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	90
表 23：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.....	94
表 24：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....	99
表 25：十三項景氣指標評分的意義.....	100
表 26：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	102

## 摘要

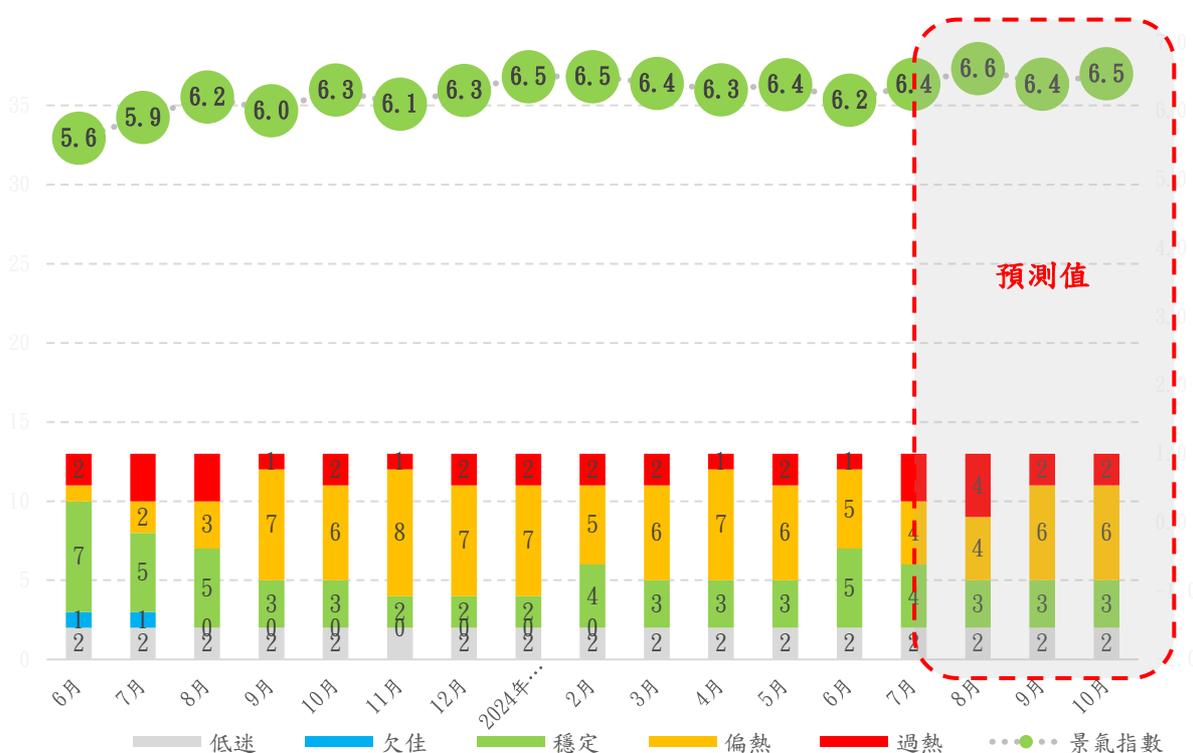
外部紛繁複雜，七月景氣或略遜預期。

七月份是本澳暑假旅遊旺季的開始，訪澳旅客較六月份明顯增加，各區旅遊景點及綜合休閒場所人流較為暢旺。根據旅遊局所公佈臨時數據顯示，七月份錄得入境旅客超過 300 萬人次，日均估算近 9.8 萬人次，較六月份的 255 萬人次或日均 8.5 萬人次明顯增多，增幅達 18% 左右。不過，七月博彩毛收入增長未與旅客增長成正比，七月份錄得日均博彩毛收入為 6.0 億，與六月份的日均 5.9 億水平相差不多。此外，外部環境仍紛繁複雜，旅客消費模式改變，消費需求較疲弱，內地消費者信心指數和六大綜合旅遊休閒企業股價繼續處於“低迷”等級。盡管如此，在訪澳旅客量明顯增多的帶動下，本地酒店住客、入住率、就業市場等指標持續改善，最新數據顯示本澳六月就業人口增加，且總體失業率下降至 1.7%，相關景氣指標呈現“偏熱”或“過熱”狀態。經綜合分析及推算，今年六、七月本澳經濟景氣指數預測值略遜預期，分別為 6.2 及 6.4 分，維持“穩定”等級。

下半年利好因素眾多，整體景氣料持續穩定向好。

盡管內外形勢紛繁複雜，不穩定性和不確定性因素仍然較多，但下半年隨著多項利好政策效應的釋放，包括先後新增 10 個內地城市開放港澳“個人遊”；提高自澳門進境的居民旅客攜帶行李物品免稅額度等中央今年以來實施的多項惠澳措施，疊加特區政府積極推動“旅遊+”跨界融合發展，持續跟進各項配套工作，拓展內地及國際客源，有助進一步促進本澳旅遊經濟的發展。此外，從外部環境方面看，我國經濟增速雖然有所放緩，但仍處於重要戰略機遇期，長期向好的基本趨勢沒有改變。當前市場預期美聯儲下個月或正式進入減息周期，除有助於資本市場流動性增加外，

也會刺激實體經濟，居民的消費能力和消費信心也會進一步提升。再者，今年下半年將有一系列澳門雙慶年的重大慶祝活動集中舉辦，必將帶動社區消費氣氛和經濟景氣。經綜合分析及推算，預料八至十月本澳景氣走勢仍持續“穩定”、樂觀向好，整體景氣指數維持在6.4-6.6分之間的“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、準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。

# 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

受全球股市急挫拖累，近期國際油價一度下挫。截至 2024 年 8 月 12 日，美國 WTI2024 年 9 月原油期貨價格約為 79-80 美元/桶，倫敦布倫特 2024 年 10 月原油期貨價格約為 81-82 美元/桶。



圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站



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

美國 7 月非農就業數據顯示就業增長放緩，失業率升至 4.3%，顯示經濟衰退風險增加，而投資人逃離風險較高資產，擔心經濟可能瀕臨衰退，市場預期美國聯署局將加快降息，以提振美國經濟增長，全球股市遭遇拋售，同時美國 WTI 原油期貨跌至六個月低點，布倫特原油期貨一度跌至年初以來低點。

**黃金期貨價格或窄幅區間內波動。**國際金價屢創新高，今年以來漲幅達 13%，各國央行持續購買黃金，加上地緣政治衝突不斷，使金價持續攀升。不過由於美股震盪使得投資人追加保證金的壓力也變大，市場已有拋售黃金來應對追加保證金需求的預期心理，使金價走勢受到壓抑。不過近期中東緊張局勢加劇也帶來了避險需求，作為國際指標的紐約黃金期貨（交易最活躍的月份的合約）價格在北京時間 8 月 1 日的場外交易中一度達到 1 盎司 2500~2550 美元區間，創下歷史新高。截至 2024 年 8 月 13 日，黃金 2024 年 12 月期貨價格約為每盎司 2,500 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 6 月，美國消費者物價指數(CPI)較去年同期上升 3.0%。美國 6 月 CPI 年增 3.0%，低於市場預期的 3.1%與前值 3.3%。剔除食品與能源成本的核心 CPI 在 6 月年增 3.3%，略低於市場預期與前值的 3.4%；按月來看核心 CPI 成長 0.1%，低於市場預期與前值的 0.2%。

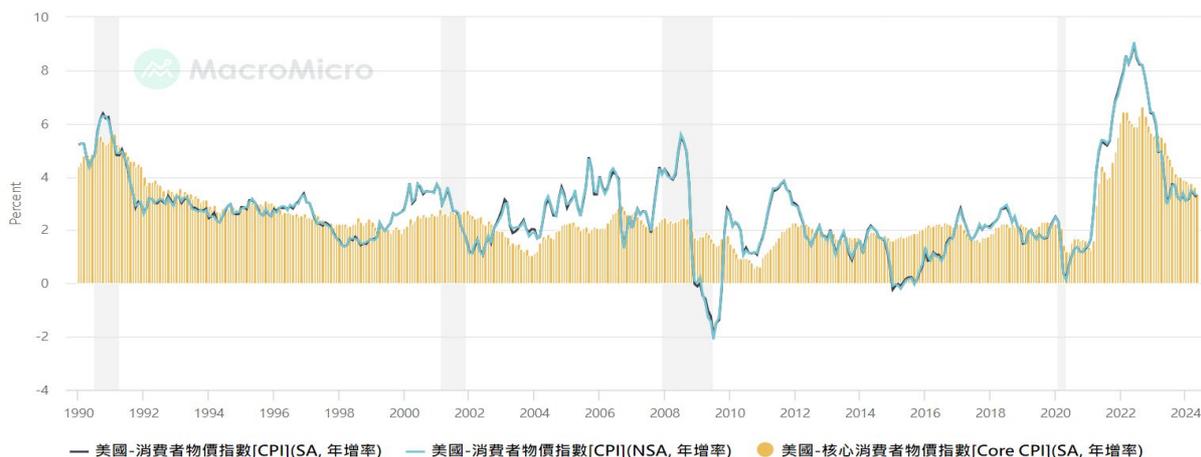


圖 4：1990 年至今美國消費者物價指數走勢圖

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

2024 年 6 月 12 日，美國聯邦儲備局宣布將基準利率維持在 5.25-5.5%，為 23 年來高點，連續七次例會保持利率穩定，預計年底前只會減息一次。今年 6 月點陣圖顯示，19 名委員中有 4 位委員預測 2024 年利率維持不變，7 位預期會減息 0.25 厘，其餘 8 名委員均預期聯邦基金利率 2024 年底會回落至 5 厘以下。

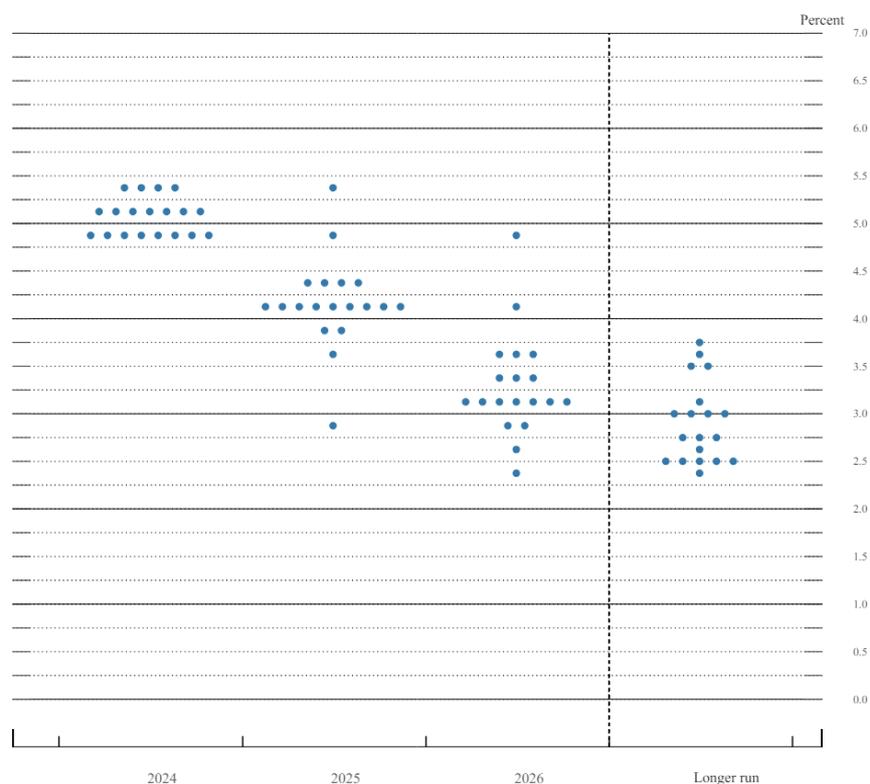


圖 5：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2024 年 6 月)

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

2024年8月13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9月減息0.5厘的機率為50%；減息0.25厘的機率為50%。

表1：芝加哥商業交易所對美聯儲利率預測數據表(2024年8月13日)

利率區間	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75	5.00	5.25	5.50
會議日期	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75	5.00	5.25	5.50	5.75
2024/09/18										50	50		
2024/11/07								12	50	38			
2024/12/18						3.4	22.8	46.6	27.2				
2025/01/29					3.4	22.7	46.5	27.3	0.1				
2025/03/19				3.1	21.1	44.6	28.8	2.3					
2025/04/30			1.9	14.3	35.7	34.8	12.4	0.9					
2025/06/18		1.3	10.3	28.8	35.1	19.6	4.6	0.3					
2025/07/30	0.7	5.8	19.6	32	27.3	12.1	2.4	0.1					
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月起已連續六次會議維持利率不變											目前利率	

資料來源：永豐期貨網站 <https://www.spf.com.tw/>

美聯儲啟動減息在即，美國兩年和十年期國債收益率利差倒掛幅度減少。截至2024年8月13日為止，美國10年期公債殖利率為3.90%，而2年期公債殖利率為4.01%，利差為0.11%。

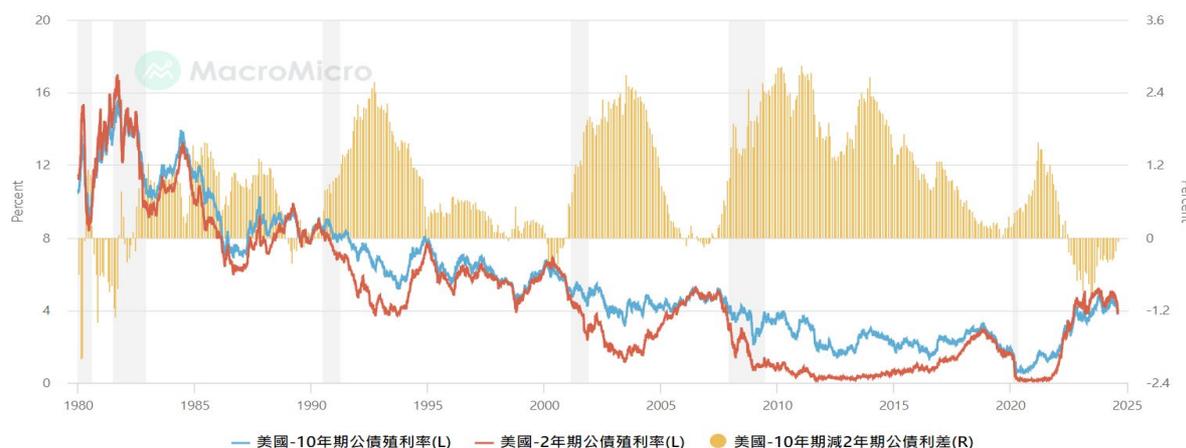


圖6：2019-2024年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

2024 年 7 月底，日本銀行在貨幣政策決策會議上決定加息，引發日經平均股指劇烈波動。日本銀行（央行）在 7 月 31 日的貨幣政策決策會議上決定再次加息，將原本為 0~0.1% 的政策利率（無擔保隔夜拆借利率）提高至 0.25%。這一政策從 8 月 1 日起開始實施。由於日元走強，加上投資者對美國經濟狀況的擔憂，投資者情緒悲觀下。8 月 5 日東京股市日經平均指數連續大幅下跌。日經平均指數收盤時較上週末的 8 月 2 日下跌 4,451 點（12%），收於 31,458 點。此次跌幅是日本股市上的最大跌幅，超過了 1987 年 10 月 20 日美國股市崩盤後下跌 3,836 點的紀錄。

8 月 6 日，日經平均股指出現急劇反彈，最終以比前一日上漲 3,217 點（10%）的 34,675 點收盤。此次上漲幅度創下了歷史新高。前一日的前一日的下跌幅度為歷史最大（4,451 點）日本銀行（央行）副總裁內田真一在 8 月 7 日在北海道函館市召開的金融經濟懇談會上發表演講稱：“在金融資本市場不穩定的情況下，不會加息”。他還指出：“當前需要以現有水平堅定地繼續貨幣寬鬆”。



圖 7：最近一年日經平均指數

資料來源:Google 財經網站

2024 年 7 月，多個大國製造業指數<sup>1</sup>回落至榮枯線以下。MacroMicro 財經數據網站顯示：2024 年 7 月美國 ISM 製造業指數為 46.8；日本製造業採購經理人指數為 49.1；中國官方製造業採購經理人指數為 49.4；德國製造業採購經理人指數為 43.2 以及英國製造業採購經理人指數為 52.1。

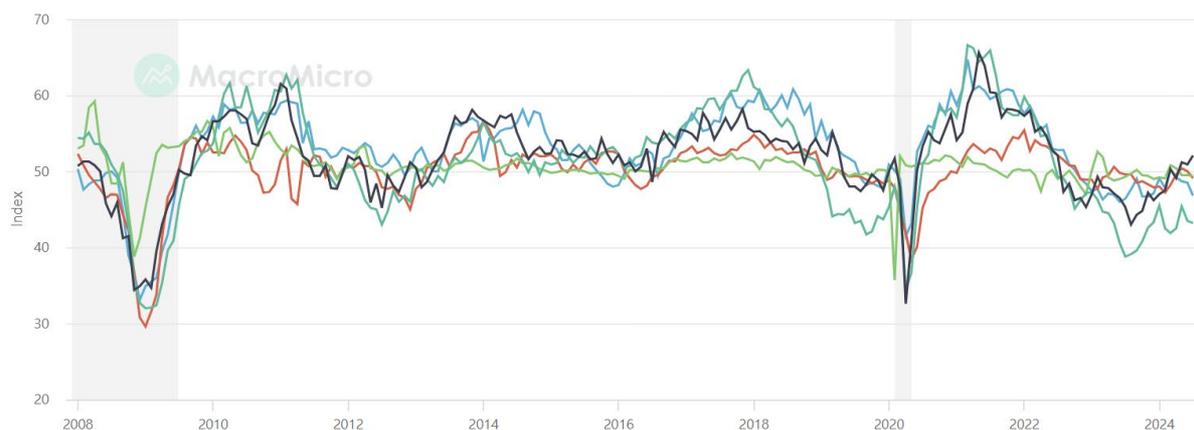


圖 8：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

資料來源：MacroMicro 財經數據網站

2024 年 7 月聯合國糧農組織食品價格指數平均為 120.8 點，較 6 月修訂後的指數略有下降，其中植物油、肉類與食糖價格指數本月上行，但漲勢被穀物報價的下跌所抵消，乳製品價格指數則與上月基本持平。總體而言，食品價格指數與上一年同期相比下跌了 3.1%，較 2022 年 3 月 160.3 點的歷史峰值則下跌了 24.7%。

<sup>1</sup> 歐元區製造業採購經理人指數由 IHSMarkit 每月定期調查歐元區將近 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。

## 粮农组织食品价格指数

		食品价格 指数 <sup>1</sup>	肉类 <sup>2</sup>	奶类 <sup>3</sup>	谷物 <sup>4</sup>	植物油 油脂 <sup>5</sup>	食糖 <sup>6</sup>
2023	7月	124.6	118.5	119.1	125.9	129.8	146.3
	8月	122.0	115.3	114.3	125.0	125.8	148.2
	9月	121.9	114.1	112.0	126.3	120.9	162.7
	10月	120.9	112.5	114.6	124.8	120.0	159.2
	11月	120.8	112.0	116.5	121.0	124.1	161.4
	12月	119.2	111.7	118.7	122.8	122.3	134.2
2024	1月	117.7	109.0	118.7	119.9	122.5	136.4
	2月	117.4	112.5	120.7	113.8	120.9	140.8
	3月	119.0	115.0	124.0	110.9	130.6	133.4
	4月	119.3	116.7	123.8	111.6	130.9	126.6
	5月	120.6	117.1	126.3	118.7	127.8	117.1
	6月	121.0	118.0	127.9	115.2	131.8	119.4
	7月	120.8	119.5	127.7	110.8	135.0	120.2

- 1 食品价格指数：**由上述5个农产品类别的价格指数平均值以2014-2016年各类别农产品的平均出口比重进行加权构成；总体指数包括粮农组织农产品专家认为能够代表食品类商品国际价格的共95种农产品的报价。各分项指数为该类别所包含的农产品的价格相对值的加权平均值，其中基期价格为2014-2016年的平均值。
- 2 肉类价格指数：**根据来自10个具有代表性市场的四种肉类（牛肉、猪肉、禽肉和羊肉）的35个平均出口单位价值/市场价格计算得出。在每种肉类当中，出口单位价值/价格用各自市场的贸易比重进行加权，而这四种肉类都用2014-2016年世界出口贸易平均比重进行加权。最近两个月的报价可能包括估算数字，因此可能需要修正。
- 3 奶类价格指数：**由来自两个具有代表性市场的四种奶制品（黄油、奶酪、脱脂奶粉和全脂奶粉）的8种价格报价计算得出。在各种奶制品中，价格用各自市场的贸易比重进行加权，而这四种奶制品都用2014-2016年出口平均比重进行加权。
- 4 谷物价格指数：**由国际谷物理事会（IGC）小麦价格指数（这一指数本身由9种不同小麦报价的平均值构成）、IGC玉米价格指数（4种不同玉米报价的平均值）、IGC大麦价格指数（5种不同大麦报价的平均值）、1种高粱出口报价和粮农组织稻米价格指数编制得出。粮农组织稻米价格指数由21中稻米出口报价计算得出，分为籼米、香米、粳米和糯米四个稻米品种类别。在每个品种类别中，先计算出有关报价的相对价格的简单平均值；然后通过用2014-2016年各自（固定）贸易比重进行加权的方式对四个稻米品种的平均相对价格进行合并。谷物价格指数通过把各农产品以其2014-2016年出口贸易平均比重进行加权的方式对高粱相对价格、IGC小麦、玉米和大麦指数（基期重新设为2014-2016年）及粮农组织稻米价格指数进行合并。
- 5 植物油价格指数：**由10种不同油品的价格平均值构成，以2014-2016年每种油品的出口贸易平均比重加权。
- 6 食糖价格指数：**国际食糖协议价格的指数形式，基期为2014-2016年。

圖 9：世界糧農組織食品價格指數(2024 年 7 月)

資料來源：世界糧農組織網站

2024 年 8 月，泰國政府公佈了娛樂綜合體(Entertainment Complex)法案草案，其中包含了引發廣泛討論的賭場合法化條款。根據草案，泰國將設立“娛樂綜合體政策委員會”，由總理擔任主席，負責制定相關政策。委員會成員包

括多位部長和重要官員。此外，還將成立一個專門的管理委員會和監管辦公室，以確保賭場運營的合規性和透明度。

賭場執照的有效期被定為 30 年，每 5 年進行一次評估，可續期 10 年。首次申請執照需繳納高達 50 億泰銖(約 11.4 億澳門元)的費用，之後每年還需繳納 10 億泰銖(約 2.3 億澳門元)的年費。這些高額費用可能會限制潛在經營者的數量，但也可能為政府帶來可觀的收入。

法案規定了賭場的經營範圍，包括使用機械、電力或其他能源的遊戲設備，以及可以進行賭博的器具。值得注意的是，草案明確禁止網絡賭博，顯示政府試圖在開放賭博和控制其負面影響之間尋求平衡。

在年齡限制方面，草案規定 20 歲以下的人士禁止進入賭場。對於泰國公民，他們需要事先登記並支付 5,000 泰銖(約 1,140 澳門元)的入場費才能進入賭場。這一規定可能旨在降低本地居民過度沉迷賭博的風險。

草案還允許賭場向顧客提供信貸，但需遵守政策委員會制定的嚴格規則。

此外，法案對賭場的廣告和促銷活動做出了嚴格限制，禁止任何形式的誘導性宣傳。這包括禁止支付佣金給中介人來增加賭場客流，以及禁止舉辦可能誘導人們賭博的活動。

娛樂綜合體除了賭場外，還可以包括購物中心、酒店、餐廳、夜總會、迪斯科舞廳、酒吧、體育場、遊艇和遊輪俱樂部、遊戲場所、游泳池和水上樂園、主題公園，以及推廣泰國文化和 OTOP(One Tambon One Product)產品的區域。

## 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1-6月份，我國規模以上工業企業實現利潤總額35,110.3億元（人民幣，下同），同比增長3.5%。1-6月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額12,083.9億元，同比增長0.3%；股份制企業實現利潤總額26,243.3億元，增長1.5%；外商及港澳臺投資企業實現利潤總額8,614.9億元，增長11.0%；私營企業實現利潤總額9,193.6億元，增長6.8%。

2024年1-6月份，我國房地產開發投資52,529億元（人民幣，下同），同比下降10.1%；其中，住宅投資39,883億元，下降10.4%。1-6月份，房地產開發企業房屋施工面積696,818萬平方米，同比下降12.0%。其中，住宅施工面積487,437萬平方米，下降12.5%。房屋新開工面積38,023萬平方米，下降23.7%。其中，住宅新開工面積27,748萬平方米，下降23.6%。房屋竣工面積26,519萬平方米，下降21.8%。其中，住宅竣工面積19,259萬平方米，下降21.7%。

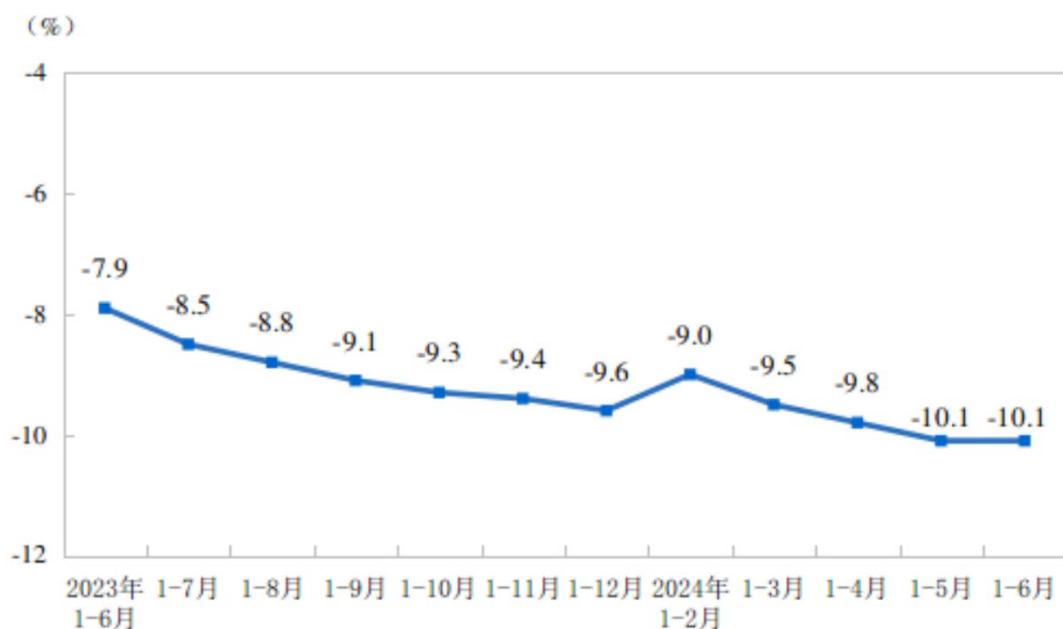


圖 10：我國房地產開發投資增速(單位：%)

資料來源：國家統計局

2024 年 1-6 月份，我國新建商品房銷售面積 47,916 萬平方米，同比下降 19.0%，其中住宅銷售面積下降 21.9%。新建商品房銷售額 47,133 億元，下降 25.0%，其中住宅銷售額下降 26.9%。6 月末，商品房待售面積 73,894 萬平方米，同比增長 15.2%。其中，住宅待售面積增長 23.5%。

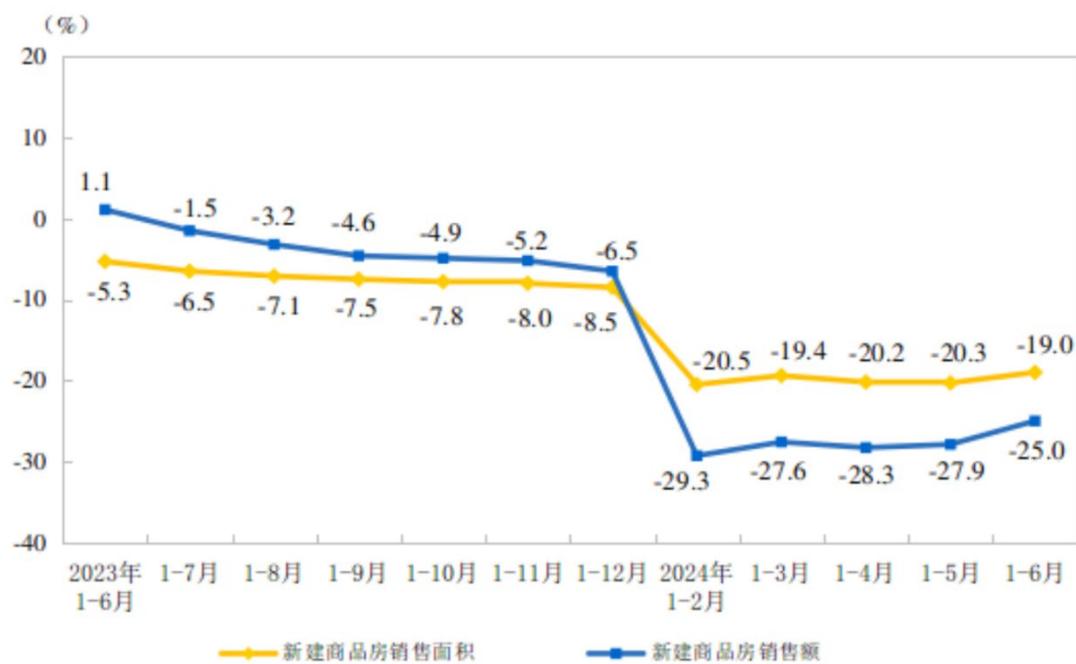


圖 11：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2024 年 1-6 月份，我國房地產開發企業到位資金 53,538 億元（人民幣，下同），同比下降 22.6%。其中，國內貸款 8,207 億元，下降 6.6%；利用外資 13 億元，下降 51.7%；自籌資金 18,862 億元，下降 9.1%；定金及預收款 15,999 億元，下降 34.1%；個人按揭貸款 7,749 億元，下降 37.7%。

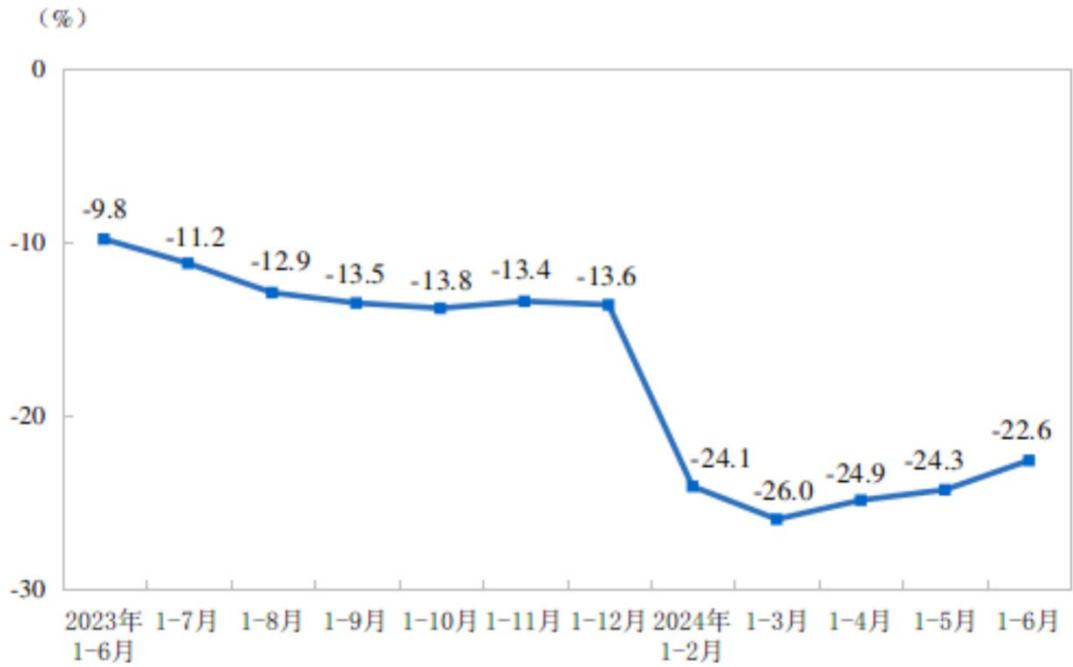


圖 12：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2024年6月，我國房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為92.11。

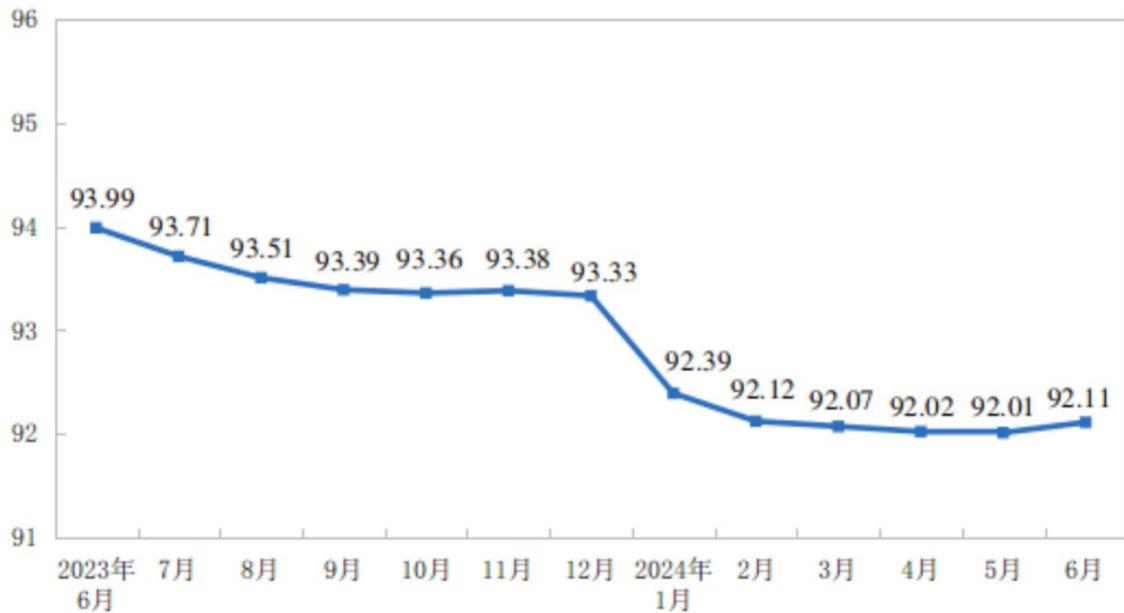


圖 13：我國國房景氣指數走勢(單位:點)

資料來源:國家統計局

## (二) 內地製造業與服務業 PMI 指數

2024 年 7 月，我國製造業採購經理指數 (PMI) 為 49.4%，比上月略降 0.1 個百分點，製造業景氣度基本穩定。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.5%，比上月上升 0.4 個百分點；中、小型企業 PMI 分別為 49.4% 和 46.7%，比上月下降 0.4 和 0.7 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、原材料庫存指數、從業人員指數和供應商配送時間指數低於臨界點。

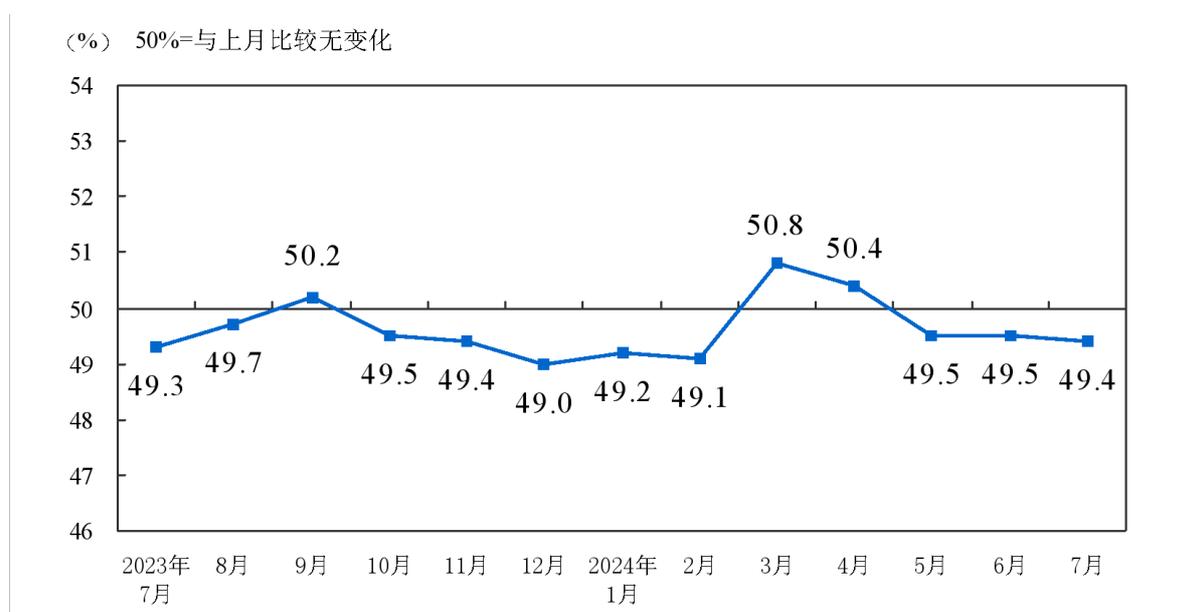


圖 14：我國製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

2024 年 7 月份，我國非製造業商務活動指數為 50.2%，比上月下降 0.3 個百分點，仍高於臨界點。分行業看，建築業商務活動指數為 51.2%，比上月下降 1.1 個百分點；服務業商務活動指數為 50.0%，位於臨界點。從行業看，鐵路運輸、航空運輸、郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務、文化體育娛樂等行業商務活動指數位於 55.0% 以上較高景氣區間；零售、資本市場服務、房地產等行業商務活動指數低於臨界點。

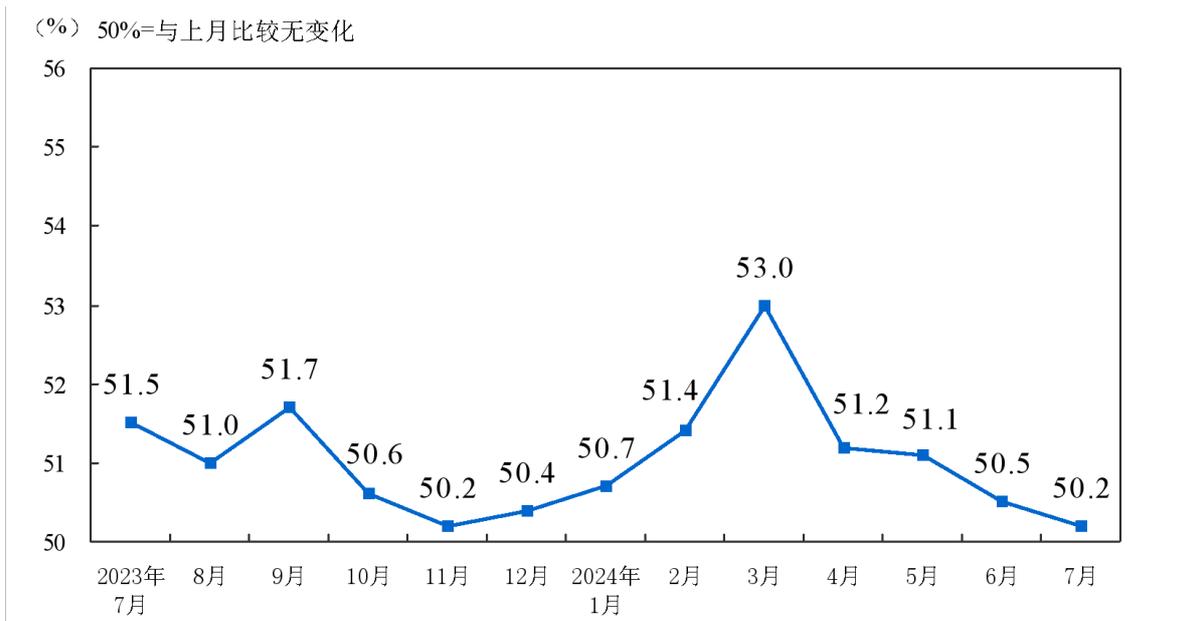


圖 15：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

財新傳媒數據顯示，2024年7月財新中國製造業採購經理指數（PMI）錄得6月財新中國製造業採購經理人指數（PMI）錄得49.8，較6月下降2個百分點。這是2023年11月以來首次低於榮枯線。景氣水平明顯回落。

從財新中國製造業 PMI 分項資料來看，製造業仍然呈現供給好於需求的格局。生產指數連續九個月維持在擴張區間，不過7月僅略高於榮枯線，生產擴張幅度有限。需求側表現更為弱勢，新訂單指數自2023年8月以來首次落入收縮區間，投資品類和中間品類的新訂單量下降，消費品類保持增長。據調查企業反映，需求疲弱，客戶削減預算，導致最近新接業務總量下降。不過，外需維持增勢，新出口訂單連續七個月錄得增長，但增速放緩。

製造業就業穩定，7月就業指數連續11個月位於收縮區間，但僅略低於榮枯線。消費品製造商用工規模增長，投資品類和中間品類用工量輕微下降。調查顯示，有企業為應對後續工作量而增加用工，但也有企業因為新接業務量減少而壓縮用工，兩者幾乎相抵。

因生產資料短缺，部分訂單的完成進度被拖延，積壓工作指數連續第五個月高於榮枯線；不過因為新訂單減少，積壓工作指數增速邊際下降，為近四個

月來最低。產量增加疊加出境貨運延誤，導致庫存上升，產成品庫存指數在擴張區間上升。

新訂單減少，導致採購量指數2023年10月以來首次位於榮枯線下，企業不願意增加生產資料庫存，原材料庫存指數今年以來首次位於榮枯線下。

原材料價格上漲繼續推動製造業企業生產成本上升，原材料購進價格指數在擴張區間小幅回落；出廠價格指數在6月短暫高於榮枯線後，7月重回收縮區間。調查顯示，鑒於競爭加劇，為了推動銷售，製造商下調銷售價格，降價主要集中在投資品類。

製造業企業家樂觀情緒略有回升。7月生產經營預期指數從6月的低點回升，但仍然低於長期均值。雖然新訂單量減少導致新接業務總量下降，但是企業仍然相信業務拓展和新產品問世，將有力促進銷售的改善。



圖 16：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7月，財新中國通用服務業經營活動指數（服務業PMI）上行0.1個百分點至52.1，較6月回升0.9個百分點，顯示服務業擴張速度加快。

從財新中國服務業PMI分項資料來看，7月服務業供需擴張速度均有加快，兩大指數在擴張區間反彈。不過外需對總體需求的支撐力度減弱，新出口訂單指數明顯回落，僅略高於榮枯線，為2023年9月來最低。

7月服務業用工情況好轉，就業指數升至擴張區間，並錄得2023年9月來最高。受訪企業表示，增加人手主要是為了應對新增業務。隨著用工增加、工作效率提升，企業消化在手訂單能力增強，積壓工作量指數在6月短暫上升後，再度下行至收縮區間。服務業成本繼續增加，除了原材料、用工和運費上漲，企業還在高溫天氣下增加員工津貼，投入額外支出。儘管成本壓力不減，企業銷售價格並未延續漲勢，7月服務業銷售價格指數回落至臨界點，部分企業降價促銷，抵消了漲價部分的影響。企業樂觀度低位反彈。7月服務業經營預期指數在擴張區間小幅回升，但仍是2020年4月以來次低。服務業企業普遍寄希望於未來市況改善和業務開發為經營活動帶來增長，也有部分企業擔心未來一年經濟環境可能轉弱，令需求受挫。



圖 17：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6月，我國社會消費品零售總額40,732億元（人民幣，下同），同比增長2.0%。其中，除汽車以外的消費品零售額36,364億元，增長3.0%。1-6月份，社會消費品零售總額235,969億元，同比增長3.7%。其中，除汽車以外的消費品零售額213,007億元，增長4.1%。

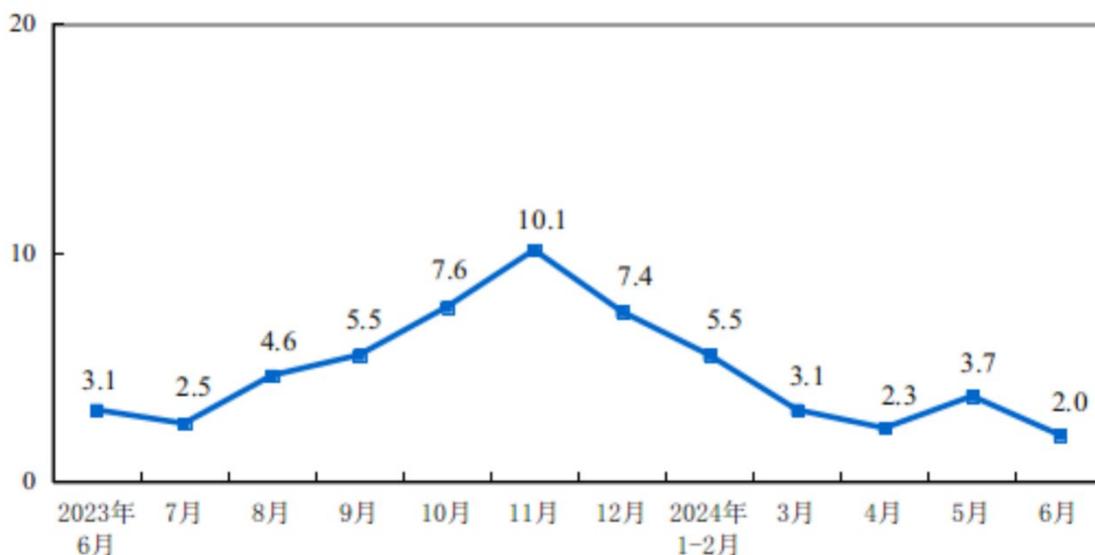


圖 18：我國社會消費品零售總額同比增長速度(單位:%)

資料來源:國家統計局

2024年6月，全國居民消費價格同比上漲0.2%。其中，城市上漲0.2%，農村上漲0.4%；食品價格下降2.1%，非食品價格上漲0.8%；消費品價格下降0.1%，服務價格上漲0.7%。1-6月平均，全國居民消費價格比上年同期上漲0.1%。6月份，全國居民消費價格環比下降0.2%。其中，城市下降0.2%，農村下降0.2%；食品價格下降0.6%，非食品價格下降0.2%；消費品價格下降0.4%，服務價格持平。

6月份，食品煙酒類價格同比下降1.1%，影響CPI（居民消費價格指數）下降約0.31個百分點。食品中，鮮果價格下降8.7%，影響CPI下降約0.19個百分點；鮮菜價格下降7.3%，影響CPI下降約0.15個百分點；蛋類價格下降3.9%，影響CPI下降約0.03個百分點；畜肉類價格上漲3.5%，影響CPI上漲約0.10個百分點，其中豬肉價格上漲18.1%，影響CPI上漲約0.21個百分點；水產品價格上漲1.2%，影響CPI上漲約0.02個百分點；糧食價格上漲0.4%，影響CPI上漲約0.01個百分點。

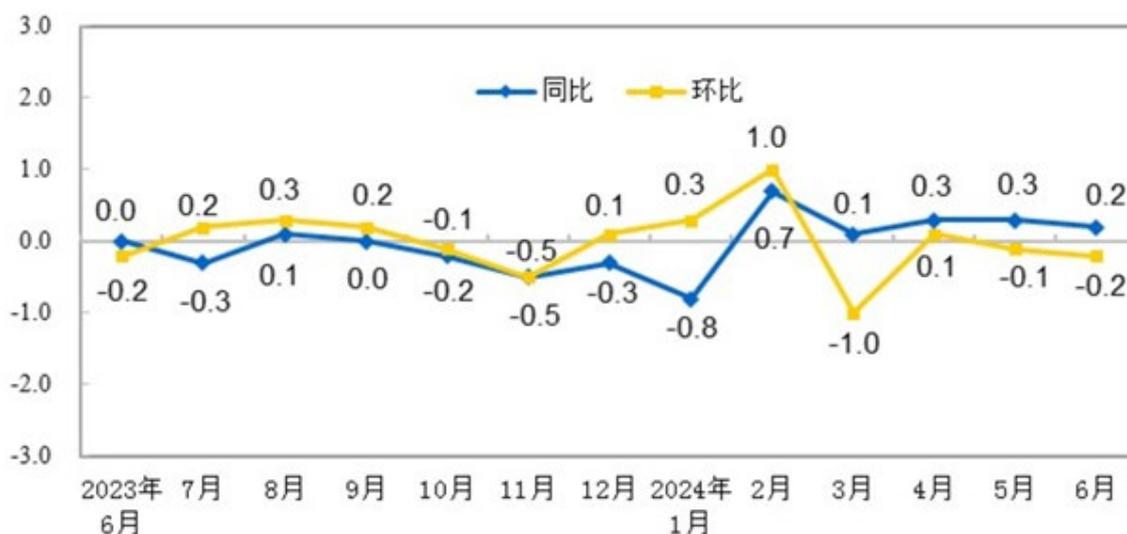


圖 19：我國居民消費價格漲跌幅(單位：%)

資料來源：國家統計局

#### (四) 貨幣供給方面數據

2024年6月末，我國社會融資規模存量為395.11萬億元（人民幣，下同），同比增長8.1%。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款餘額為247.93萬億元，同比增長8.3%；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額為1.66萬億元，同比下降12.2%；委託貸款餘額為11.18萬億元，同比下降1.3%；信託貸款餘額為4.21萬億元，同比增長11.8%；未貼現的銀行承兌匯票餘額為2.25萬億元，同比下降18.2%；企業債券餘額為32.02萬億元，同比增長2.2%；政府債券餘額為73.13萬億元，同比增長15%；非金融企業境內股票餘額為11.55萬億元，同比增長4.1%。

從結構看，6月末對實體經濟發放的人民幣貸款餘額佔同期社會融資規模存量的62.8%，同比高0.2個百分點；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額佔比0.4%，同比低0.1個百分點；委託貸款餘額佔比2.8%，同比低0.3個百分點；信託貸款餘額佔比1.1%，同比高0.1個百分點；未貼現的銀行承兌匯票餘額佔比0.6%，同比低0.2個百分點；企業債券餘額佔比8.1%，同比低0.5個百

分點；政府債券餘額佔比 18.5%，同比高 1.1 個百分點；非金融企業境內股票餘額佔比 2.9%，同比低 0.1 個百分點。

2024 年 6 月末，我國廣義貨幣(M2)餘額為 305.02 萬億元（人民幣，下同），同比增長 7%。狹義貨幣(M1)餘額 66.06 萬億元，同比下降 5%。流通中貨幣(M0)餘額 11.77 萬億元，同比增長 11.7%。上半年淨投放現金 4292 億元。

6 月末，本外幣貸款餘額 255.32 萬億元（人民幣，下同），同比增長 8.3%。月末人民幣貸款餘額 250.85 萬億元，同比增長 8.8%。

6 月末，外幣貸款餘額 6272 億美元，同比下降 12%。上半年外幣貸款減少 292 億美元。

6 月份，我國銀行同業拆借加權平均利率為 1.87%，分別比上月和上年同期高 0.02 個和 0.3 個百分點。質押式回購加權平均利率為 1.89%，分別比上月和上年同期高 0.07 個和 0.22 個百分點。

#### **（五）外匯儲備方面數據**

截至 2024 年 6 月末，我國外匯儲備規模為 32,224 億美元，較 5 月末下降 97 億美元，降幅為 0.30%。2024 年 6 月，受主要經濟體貨幣政策及預期、宏觀經濟資料等因素影響，美元指數上漲，全球金融資產價格總體上漲。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模下降。但我國經濟運行延續回升向好態勢，高質量發展扎實推進，為外匯儲備規模繼續保持基本穩定提供支撐。

近期人民幣走勢相對穩定。隨著美國聯署局減息步伐將近，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 8 月 13 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元兌 7.1-7.2 人民幣左右。

USD/CNH - 美元 離岸人民幣 ↑ 7.1801 +0.0020 (+0.03%)

i



圖 20：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 6 月份，我國債券市場共發行各類債券 70,916.0 億元（人民幣，下同）。國債發行 12,816.4 億元，地方政府債券發行 6,714.4 億元，金融債券發行 8,334.7 億元，公司信用類債券 1 發行 12,339.2 億元，信貸資產支持證券發行 244.9 億元，同業存單發行 29843.4 億元。

2024 年 6 月末，我國債券市場託管餘額 165.0 萬億元（人民幣，下同）。其中，銀行間市場託管餘額 144.4 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 30.9 萬億元，地方政府債券託管餘額 42.3 萬億元，金融債券託管餘額 39.3 萬億元，公司信用類債券託管餘額 32.5 萬億元，信貸資產支持證券託管餘額 1.3 萬億元，同業存單託管餘額 17.5 萬億元。商業銀行櫃臺債券託管餘額 793.5 億元。

2024 年 6 月份，我國銀行間債券市場現券成交 33.0 萬億元（人民幣，下同），日均成交 17,359.0 億元，同比增加 34.8%，環比增加 12.8%。單筆成交量在 500-5,000 萬元的交易佔總成交金額的 47.4%，單筆成交量在 9,000 萬元以上的交易佔總成交金額的 46.2%，單筆平均成交量 4,496.4 萬元。交易所債券市

場現券成交 3.5 萬億元，日均成交 1,862.8 億元。商業銀行櫃臺市場債券成交 10.8 萬筆，成交金額 411.2 億元。

截至 2024 年 6 月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額 4.35 萬億元（人民幣，下同），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 4.31 萬億元；分券種看，境外機構持有國債 2.21 萬億元、佔比 51.3%，政策性金融債 0.96 萬億元、佔比 22.3%。

### （七）股票市場運行情況數據

2024 年 6 月末，我國上證指數收於 2,967.4 點，環比下降 119.4 點，降幅 3.9%；深證成指收於 8,848.7 點，環比下降 515.7 點，降幅 5.5%。6 月份，滬市日均交易量 3,214.2 億元，環比減少 13.6%；深市日均交易量 3,995.8 億元，環比減少 15.5%。

## 1.2.2 內地經濟動態

2024 年 6 月 7 日，我國國務院總理李強主持召開國務院常務會議，研究促進創業投資高質量發展的政策舉措，聽取關於當前房地產市場形勢和下一步構建房地產發展新模式有關工作考慮的匯報<sup>2</sup>。會議指出，發展創業投資是促進科技、產業、金融良性循環的重要舉措。要圍繞“募投管退”全鏈條優化支援政策，鼓勵保險資金、社保基金等開展長期投資，積極吸引外資創投基金，拓寬退出管道，完善並購重組、份額轉讓等政策，營造支持創業投資發展的良好生態。要針對創業投資特點實施差異化監管，落細稅收優惠政策，支持專業性機構發展，處理好政府性基金和市場化基金關係，充分發揮創業投資投早、投小、投硬科技作用。

會議指出，房地產業發展關係人民群眾切身利益，關係經濟運行和金融穩定大局。要充分認識房地產市場供求關係的新變化，順應人民群眾對優質住房

---

<sup>2</sup> “李強主持召開國務院常務會議 研究促進創業投資高質量發展的政策舉措等”，新華社，2024 年 6 月 7 日。

的新期待，著力推動已出臺政策措施落地見效，繼續研究儲備新的去庫存、穩市場政策措施。對於存量房產、土地的消化、盤活等工作既要解放思想、拓寬思路，又要穩妥把握、紮實推進。要加快構建房地產發展新模式，完善“市場+保障”住房供應體系，改革相關基礎性制度，促進房地產市場平穩健康發展。

2024年6月19日，國際貨幣基金組織上海區域中心正式啟動<sup>3</sup>。上海中心是國際貨幣基金組織在全球設立的區域中心之一，旨在加強國際貨幣基金組織與亞太地區經濟體的交流與合作，就新興市場和中等收入國家關注領域開展相關研究，為區域內經濟體提供有針對性的能力建設支援，維護全球和區域金融穩定。中國人民銀行行長潘功勝表示，歡迎國際貨幣基金組織在上海設立區域中心，相信上海中心將深化國際貨幣基金組織與中國的合作，增強亞太區域國家間宏觀經濟政策交流和協調，推動維護全球和區域金融穩定。國際貨幣基金組織總裁格奧爾基耶娃表示，歡迎與中國人民銀行合作建立上海區域中心這一重要舉措。該中心將進一步加強國際貨幣基金組織在充滿活力的亞太地區的工作，有利於國際貨幣基金組織更深入地理解成員國的觀點，並促進國際經濟合作。

2024年6月28日，中國人民銀行、科技部、國家發展改革委、工業和資訊化部、金融監管總局、中國證監會、國家外匯局等七部門聯合印發《關於紮實做好科技金融大文章的工作方案》（以下簡稱《工作方案》）<sup>4</sup>。《工作方案》以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，加強基礎制度建設，健全激勵約束機制，推動金融機構和金融市場全面提升科技金融服務能力、強度和水平，為各類創新主體的科技創新活動提供全鏈條全生命週期金融服務，精準支援國家重大科技任務、科技型企業培育發展、戰略性新興產業發展和未來產業佈局、傳統產業技術改造和基礎再造、國家和區域科技創新高地建設等重點領域。

《工作方案》圍繞培育支援科技創新的金融市場生態，提出一系列有針對性的工作舉措。全面加強金融服務專業能力建設，支援銀行業金融機構構建科技金融專屬組織架構和風控機制，完善績效考核、盡職免責等內部制度。建立

<sup>3</sup> “國際貨幣基金組織上海區域中心正式啟動”，中國人民銀行，2024年6月19日。

<sup>4</sup> “中國人民銀行等七部門聯合印發《關於紮實做好科技金融大文章的工作方案》”，中國人民銀行，2024年6月19日。

科技型企業債券發行綠色通道，從融資對接、增信、評級等方面促進科技型企業發債融資。強化股票、新三板、區域性股權市場等服務科技創新功能，加強對科技型企業跨境融資的政策支援。將中小科技企業作為支援重點，完善適應初創期、成長期科技型企業特點的信貸、保險產品，深入推進區域性股權市場創新試點，豐富創業投資基金資金來源和退出管道。打造科技金融生態圈，鼓勵各地組建科技金融聯盟，支持各類金融機構、科技仲介服務組織等交流合作，為科技型企業提供“天使投資——創業投資——私募股權投資——銀行貸款——資本市場融資”的多元化接力式金融服務。

《工作方案》針對科技金融運行全過程，強化相關基礎制度和機制建設。優化激勵引導政策體系，完善科技創新和技術改造再貸款、支小再貸款、科技創新專項金融債券等政策工具，建立科技金融服務效果評估機制，充分調動金融機構積極性。建立健全科技金融標準體系和統計制度，完善常態化投融資對接、資訊共用、創新試點、風險分擔和防控等配套機制，增強金融支持精準性和可持續性。

2024年7月5日，國務院辦公廳轉發中國證監會、公安部、財政部、中國人民銀行、金融監管總局、國務院國資委《關於進一步做好資本市場財務造假綜合懲防工作的意見》（以下簡稱《意見》）<sup>5</sup>。《意見》以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入貫徹黨的二十大精神，認真落實習近平總書記關於資本市場改革發展的重要指示批示精神，堅持穩中求進工作總基調，堅持市場化、法治化方向，進一步加大對財務造假的打擊力度，完善監管協同機制，構建防治財務造假長效機制，加大制度供給，強化激勵約束，為推動資本市場高質量發展提供有力支撐。

《意見》明確5方面重點舉措。一是堅決打擊和遏制重點領域財務造假。嚴肅懲治欺詐發行股票債券行為，嚴厲打擊系統性造假和配合造假，加強對濫用會計政策實施造假的監管，強化對特定領域財務造假的打擊。二是優化證券監管執法體制機制。健全線索發現機制，提升行政執法效能，深化行刑銜接協

---

<sup>5</sup> “國務院辦公廳轉發中國證監會等部門《關於進一步做好資本市場財務造假綜合懲防工作的意見》”，新華社，2024年7月5日。

作。三是加大全方位立體化追責力度。強化行政追責威懾力，推動加大刑事追責力度，推動完善民事追責支持機制。四是加強部際協調和央地協同。國有資產出資人加強監督管理，金融監管部門提升協同打擊力度，壓實地方政府責任。五是常態化長效化防治財務造假。增強公司治理內生約束，壓實仲介機構“看門人”責任，完善財務資訊相關制度，加強聯合懲戒與社會監督。

《意見》要求各地區、各部門切實把思想和行動統一到黨中央、國務院決策部署上來，加強政策銜接、工作協同，強化監督問責，有效統籌打擊財務造假與風險防範化解工作，維護資本市場穩定運行，助力經濟社會高質量發展。

2024年7月5日，我國公安部在京召開專題新聞發佈會，通報公安部部署全國公安機關依法嚴厲打擊“換錢黨”衍生違法犯罪舉措成效情況<sup>6</sup>。會上，據公安部相關負責人介紹，近年來，工作中發現，有組織赴澳門從事非法買賣外匯的“換錢黨”人員明顯增多，非法匯兌活動衍生的詐騙、搶劫、盜竊、綁架、偷渡等違法犯罪時有發生，影響澳門及內地社會治安穩定。各地公安機關按照公安部統一部署，會同澳門警方成功偵破“10·11”涉澳跨境賭博案、“5·04”澳門賭場殺人案、“8·16”澳門外港碼頭特大盜竊案等一系列大要案件，打掉了一批操縱內地人員虛假開設銀行賬戶赴澳門從事非法匯兌的犯罪團夥，搗毀了一批境內人民幣、境外外幣平行交割的“對敲型”地下錢莊，全鏈條摧毀了一批“換錢黨”衍生違法犯罪團夥。

2024年7月9日，李強主持召開經濟形勢專家和企業家座談會<sup>7</sup>。中共中央政治局常委、國務院總理李強主持召開經濟形勢專家和企業家座談會，聽取對當前經濟形勢和下一步經濟工作的意見建議。在認真聽取專家企業家發言後，李強指出，今年以來，在以習近平同志為核心的黨中央堅強領導下，我們著力推動高質量發展，加大宏觀調控力度，加快發展新質生產力，經濟運行總體平穩、結構不斷升級。同時要清醒看到，當前影響經濟增長的因素較以往更為複雜，經濟運行中的困難問題需要下大力氣解決。要實事求是分析形勢，既看到成績，也不回避問題，全面準確掌握真實情況，做好科學決策。要圍繞實現全

<sup>6</sup> “嚴打‘換錢黨’衍生違法犯罪！公安部提出四項具體措施”，人民網，2024年7月8日。

<sup>7</sup> “李強主持召開經濟形勢專家和企業家座談會”，新華社，2024年7月9日。

年經濟發展預期目標，進一步實施好宏觀政策，持續用力、形成合力，提高政策實施效能，促進經濟持續健康發展。

李強強調，鞏固和增強經濟回升向好態勢，要堅持創新驅動發展，培育壯大新動能，拓展新的增長空間。要順應當前技術反覆運算更快、顛覆性創新更多、跨領域融合更深等新特點，充分發揮企業主體作用，有針對性地加大政策支持，促進更多關鍵核心技術取得新突破。要改革不合理的體制機制，更好調動各方面的積極性主動性創造性，把全社會的創新活力充分激發出來，把我國規模宏大的各類創新資源組織好、運用好，持續釋放巨大創新力量。

李強希望各位企業家堅定信心、專注創新發展，努力把企業做強做優，同時多反映真實情況，多提出務實建議。希望專家學者發揮專長，理論聯繫實際，加強前瞻性思考和規律性研究，為國家發展貢獻更多智慧。

2024年7月10日，廣州市住房和城鄉建設局確認“廣州放鬆對港澳台及外籍人士購房限制，建面一百二十平方米以上面積的住宅不限購”的消息屬實<sup>8</sup>。具體政策內容包括，境外人士（不含港澳台居民和華僑）提交在該市工作學習證明以及工作單位的有效營業執照或機構代碼證複印件，並提交由申請人具結購買商品住房用於自用自住的書面承諾，提交的材料符合規定的，在限購區內可購買120平方米以下的住宅一套，在非限購區或在限購區購買120平方米以上的住宅時不限制套數。港澳居民提交申請人身份證明材料和港澳居民來往內地通行證、台灣居民及華僑提供在廣州市工作學習相關證明，具結購買商品住房用於自住自用的書面承諾，提供材料符合規定的，可在該市限購區內購買一套120平方米及以下的住宅，在該市非限購區購買住宅及在限購區購買120平方米以上的住宅時不限制套數。

根據去年九月發佈的《關於優化我市房地產市場平穩健康發展政策的通知》，廣州市越秀、海珠、荔灣、天河、白雲（不含江高鎮、太和鎮、人和鎮、鍾落潭鎮）、南沙為限購區，其餘為非限購區。

---

<sup>8</sup> “穗鬆綁港澳人士購房限制”，《澳門日報》，2024年7月10日。

根據廣州於 5 月 28 日發佈的新政，非該市戶籍居民家庭和單身人士，可提供購房之日前六個月在該市連續繳納個人所得稅繳納證明或社會保險繳納證明的，享受戶籍居民購房待遇，在限購區域分別限購二套和一套住房（120 平方米及以下）。

此外，廣州的首付降低比例在一線城市中也是力度最大的城市。對於貸款購買首套商品住房的居民家庭，商業性個人住房貸款最低首付款比例調整為不低於 15%，取消利率下限。對於貸款購買第二套商品住房的居民家庭，商業性個人住房貸款最低首付款比例調整為不低於 25%，取消利率下限。

中國共產黨第二十屆中央委員會第三次全體會議，於 2024 年 7 月 15 日至 18 日在北京舉行。全會審議通過了《中共中央關於進一步全面深化改革、推進中國式現代化的決定》。全會提出了進一步全面深化改革的總目標。

2024 年 8 月 1 日，廣州住房公積金管理中心和廣州市住房和城鄉建設局聯合印發《關於支援提取住房公積金支付購房首付款的通知》，明確購房人及其配偶在本市行政區域內購買新建商品住房，完成商品房買賣合同網簽後，可按合同約定申請將住房公積金劃轉至購買房屋所屬項目的商品房預售資金監管帳戶，用於支付購房首付款<sup>9</sup>。同時，提取首付款不影響以該套住房申請住房公積金貸款時的可供額度計算。此舉可以減輕購房人籌集購房首付款的壓力，更好滿足剛性及改善性住房需求，協同促進房地產市場平穩健康發展。

購房人及其配偶（以下統稱“申請人”）在本市行政區域內購買新建商品住房，完成商品房買賣合同網簽後，可按合同約定，申請將住房公積金帳戶餘額劃轉至購買房屋所屬項目的商品房預售資金監管帳戶，用於支付購房首付款。

申請人提取總金額合計不超過商品房買賣合同約定的首付款金額，且不超過本人住房公積金帳戶餘額。

2024 年 8 月 1 日，中國人民銀行召開 2024 年下半年工作會議。會議以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入學習貫徹黨的二十屆三中全會精神，落實黨中央、國務院關於經濟金融工作決策部署，總結 2024 年以來工作，

---

<sup>9</sup> “關於支持提取住房公積金支付購房首付款的通知”，廣州住房公積金管理中心，2024 年 8 月 1 日。

分析當前形勢，部署下一階段工作<sup>10</sup>。會議要求，中國人民銀行系統要認真學習領會習近平總書記在中央政治局會議上關於當前經濟形勢和做好下半年經濟工作的重要講話精神，把思想和認識統一到黨中央關於經濟形勢的科學判斷上來，加大宏觀調控力度，加強逆週期調節，扎實做好下半年各項重點工作，增強經濟持續回升向好態勢。

一是繼續實施好穩健的貨幣政策。加大金融對實體經濟的支援力度，把著力點更多轉向惠民生、促消費。綜合運用多種貨幣政策工具，保持流動性合理充裕，保持社會融資規模、貨幣供應量同經濟增長和價格水平預期目標相匹配。推動社會綜合融資成本穩中有降。強化預期引導，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，堅決防範匯率超調風險。

二是加強做好金融“五篇大文章”統籌規劃和政策落地。加快出臺金融“五篇大文章”配套政策檔。持續落實好支持科技、綠色和民營經濟等已出臺政策。繼續用好用足結構性貨幣政策工具，激勵引導金融機構優化信貸結構。更大力度推進金融支援大規模設備更新和大宗耐用消費品以舊換新落地見效。建立健全重點領域統計監測和考核評估體系。深入開展科技、綠色、中小微企業、鄉村振興等金融服務能力提升工程。

三是持續防範化解重點領域金融風險。扎實做好金融支持融資平台債務風險化解。防範化解房地產金融風險，落實好 3,000 億元保障性住房再貸款政策，促進加快建立租購並舉的住房制度。推動建立權責對等、激勵相容的風險處置機制，積極穩妥推動存量風險處置。

四是深化金融改革開放和國際金融合作。持續加強金融市場建設和制度型開放。完善債券市場法制。推動票據市場健康發展。完善銀行間市場登記、託管、清算等業務。加強交易報告庫建設。持續優化債券市場直接入市、“債券通”、“互換通”運行機制。支持上海國際金融中心建設。鞏固提升香港國際金融中心地位。穩慎扎實推進人民幣國際化。持續推進本外幣一體化資金池試點，完善存量人民幣資金池和自由貿易帳戶管理。支持優質主體發行熊貓債，

---

<sup>10</sup> “中國人民銀行召開 2024 年下半年工作會議 學習貫徹黨的二十屆三中全會精神”，中國人民銀行，2024 年 8 月 2 日。

鼓勵金融機構開展人民幣跨境融資類業務。穩步推進央行間本幣互換和本幣結算合作。加強和完善外匯管理，擴大優質企業貿易便利化政策覆蓋面，升級擴圍跨國公司本外幣一體化資金池政策。務實開展國際金融合作，推進全球宏觀政策協調。

五是持續提升金融服務和管理水平。深化法治央行建設。持續做好金融業綜合統計、貨幣發行、支付清算、經理國庫、徵信、反洗錢等管理和服務。強化集中採購、後勤服務、離退休幹部服務等內部管理。

### 1.2.3 香港經濟動態

2024年6月5日，由國際清算銀行（香港）創新中心、泰國銀行（泰國央行）、阿聯酋中央銀行、中國人民銀行數字貨幣研究所和香港金融管理局聯合建設的多邊央行數字貨幣橋（mBridge，以下簡稱“貨幣橋”）項目宣佈進入最小可行化產品（MVP）階段<sup>11</sup>。上述司法管轄區內的貨幣橋參與機構可結合實際按照相應程式有序開展真實交易。

貨幣橋項目致力於打造以央行數位貨幣為核心的高效率、低成本、高可擴展性且符合監管要求的跨境支付解決方案，通過覆蓋不同司法轄區和貨幣，探索分散式帳本技術和央行數位貨幣在跨境支付中的應用，實現更快速、成本更低和更安全的跨境支付和結算。

2022年，貨幣橋項目成功完成了基於四種央行數位貨幣的首次真實交易試點，開始探索進入 MVP 階段。為實現這一目標，參與方開展了一系列工作，包括各參與方區塊鏈節點本地部署，商業銀行開展真實交易試點，貨幣橋項目指導委員會對 MVP 階段的平台治理架構、法律框架、業務規則進行規定等。下一步，貨幣橋項目也將歡迎更多貨幣當局、商業銀行及企業實體的參與。

2024年6月12日，香港特區政府宣布推出一系列慶祝活動慶祝回歸祖國暨特區成立 27 周年<sup>12</sup>。為慶祝特區成立二十七周年，香港政府與社會各界將推出

<sup>11</sup> “多邊央行數位貨幣橋項目進入最小可行化產品階段”，中國人民銀行，2024年6月5日。

<sup>12</sup> “慶祝香港特區成立二十七周年的特別優惠”，香港特別行政區新聞公報，2024年6月12日。

一系列特別優惠及活動，涵蓋公共交通、文化藝術消閒、飲食及消費等方面，讓市民參與其中，一同熱烈歡度回歸。

公共交通方面，3歲至11歲小童七月一日可免費乘搭港鐵，輕鐵及港鐵巴士當日亦會為所有乘客提供免費服務。市民也可免費乘搭電車和多條渡輪航線，其中部分渡輪航線將預先派發乘船券。

文化藝術消閒方面，康樂及文化事務署轄下多項收費康樂文化設施和漁農自然護理署轄下的香港濕地公園會於七月一日免費開放。同日，市民可免費參觀西九文化區 M+標準門票涵蓋的所有展覽，以及香港故宮文化博物館所有專題展覽。活化歷史建築伙伴計劃的13個項目也會於六月下旬至七月底期間加開免費導賞團，以及推出餐飲、消費及住宿優惠等。

飲食及消費方面，市民在7月1日至7日透過“本地魚菜直送”網店或手機應用程式，可以七折選購魚類統營處和蔬菜統營處的特定產品。市民在七月內到環境保護署轄下“綠在區區”社區回收網絡進行回收，或使用智能廚餘回收桶參與廚餘回收，均可獲額外“綠綠賞”積分。

此外，預計過千間食肆會於7月1日提供優惠。昂坪360和香港海洋公園會推出門票折扣優惠，香港國際機場、個別商場和街市也會提供購物或餐飲消費優惠。

2024年7月10日，香港政府統計處發表2024年6月份中小型企業（中小企）業務狀況按月統計調查的結果<sup>13</sup>。香港中小企業業務收益的現時動向指數從2024年5月在收縮區域的43.0下跌至2024年6月的41.4，而未來一個月（即2024年7月）的業務收益展望動向指數為46.5。按行業分析，大部分統計調查涵蓋的行業的業務收益現時動向指數在2024年6月較上月下跌，特別是飲食業（從39.1下跌至33.3）及零售業（從42.9下跌至39.9）。

進出口貿易業新訂單的現時動向指數從2024年5月的45.2下跌至2024年6月的44.1，而未來一個月（即2024年7月）的新訂單展望動向指數為48.7。

---

<sup>13</sup> “二零二四年六月份中小型企業業務狀況按月統計調查結果”，香港政府統計處，2024年7月10日。

2024年7月31日，香港政府統計處發佈2024年第2季的本地生產總值預先估計數字。根據預先估計數字，2024年第2季本地生產總值較上年同期實質上升3.3%，而第1季的升幅為2.8%<sup>14</sup>。按香港本地生產總值各個主要組成部分分析，私人消費開支在2024年第2季與上年同期比較實質下跌1.6%，而第1季則上升1.2%。按國民經濟核算定義計算的政府消費開支，在2024年第2季與上年同期比較錄得2.0%的實質升幅，而第1季則下跌2.2%。本地固定資本形成總額繼2024年第1季上升0.1%後，在第2季與上年同期比較實質上升6.0%。同期，按國民經濟核算定義計算，貨品出口總額與上年同期比較錄得7.6%的實質升幅，而第1季的升幅為6.8%。按國民經濟核算定義計算，貨品進口在2024年第2季實質上升3.4%，而第1季的升幅為3.3%。服務輸出在2024年第2季與上年同期比較實質上升1.3%，升幅較第1季的9.4%有所放緩。服務輸入繼2024年第1季上升18.0%後，在第2季實質上升12.4%。

經季節性調整而作相連季度比較的本地生產總值，在2024年第2季較第1季實質上升0.4%。

2024年8月2日，中國人民銀行與香港金融管理局簽署關於開展內地香港跨境支付互聯互通的諒解備忘錄<sup>15</sup>。中國人民銀行副行長陸磊會見香港金融管理局副總裁李達志，就內地與香港金融合作、加快推動快速支付系統互聯互通等共同關心的議題交換意見。雙方亦簽署了《中國人民銀行與香港金融管理局關於開展內地-香港跨境支付互聯互通的諒解備忘錄》，為兩地開展跨境支付互聯互通奠定合作框架。

2024年8月9日，香港政府統計處發表2024年7月份中小型企業（中小企）業務狀況按月統計調查的結果<sup>16</sup>。香港中小企業業務收益的現時動向指數從2024年6月在收縮區域的41.4上升至2024年7月的41.8，而未來一個月（即2024年8月）的業務收益展望動向指數為45.4。按行業分析，業務收益現時動向指數雖低於50的分界線，但一些統計調查涵蓋的行業的相關指數在2024年7

---

<sup>14</sup> “二零二四年第二季本地生產總值預先估計數字”，香港政府統計處，2024年7月31日。

<sup>15</sup> “高盛維持澳門今年賭收290億美元預測”，阿斯達克財經網，2024年7月10日。

<sup>16</sup> “二零二四年七月份中小型企業業務狀況按月統計調查結果”，香港政府統計處，2024年8月9日。

月較上月有所上升，特別是商用服務業（從 44.5 上升至 48.2）及進出口貿易業（從 42.9 上升至 45.1）。

進出口貿易業新訂單的現時動向指數從 2024 年 6 月的 44.1 上升至 2024 年 7 月的 44.8，而未來一個月（即 2024 年 8 月）的新訂單展望動向指數為 46.5。

## 1.3 澳門方面

### 1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

2024 年 7 月 10 日，高盛維持澳門今年賭收 290 億美元預測<sup>17</sup>。高盛的研究报告指，雨天及歐國盃的影響應屬暫時，以過往歐國盃的賽季為例，相信最高會對博彩總收入造成 5% 的影響，惟一般都會在 8 月及 9 月完全恢復，今年歐國盃將在 7 月 14 日完結。

高盛表示，澳門賭場營運商將在本月稍後時間開始公佈業績，料 6 月偏弱的博彩總收入會令次季賭收按季跌 1.6% 至 69 億美元，而貴賓廳及中場表現平穩，非博彩收入會因季節性而按季下跌 5%。該行料，因為促銷津貼增加，EBITDA 將按季跌 4%，不過會被產品組合變化所抵消。

2024 年 7 月 21 日，滙豐上調澳門 2023 至 2025 年賭收預測介乎 12% 至 19%<sup>18</sup>。滙豐研究發表報告指，今年第 2 季賭收按季增長 30% 至 450 億澳門元，超過該行所預期的 390 億澳門元，而第三季亦可能會受惠於強勁的暑假需求。內地 6 月訪客量已達到 2019 年水平的約 69%，而 5 月則約為 61%。該行認為，新酒店開業和豐富的活動陣容將繼續吸引更多遊客訪澳。不過，與今年首季相比，次季每位賭客的平均支出略有下降，而該行預計這個趨勢將會持續。該行上調澳門 2023 至 2025 年賭收預測介乎 12% 至 19%，而下半年的復甦步伐將會放緩，不過，當地迄今為止的需求完全超出預期。該行預計，2023 至 2025 年各年中場需求將

---

<sup>17</sup> “中國人民銀行與香港金融管理局簽署關於開展內地香港跨境支付互聯互通的諒解備忘錄”，香港金融管理局，2024 年 8 月 2 日。

<sup>18</sup> “滙豐研究調整澳門賭業股目標價”，阿斯達克財經網，2024 年 7 月 21 日。

分別恢復到 2019 年水平的 86%、105%及 115%，考慮到所有收入變化後，將 2023 至 2025 年所覆蓋濠賭股 EBITDA 預測上調介乎 2%至 14%。

2024 年 8 月 13 日，高盛維持今明兩年澳門賭收預測分別在 290 億美元及 320 億美元<sup>19</sup>。高盛發表研究報告，指到澳門的賭場玩家一般有幾種攜帶現金的合法途徑，在沒有掌握更多法案的具體細節，據該行與不同的賭場經營者的討論，相信今次澳門政府立法換錢黨刑事化主要是針對從不合法入境、假裝交易在內地進行的流動 POS 裝置中提取現金為主。該行指，在沒有任何銀聯信用卡在澳門的交易確實數字下，很難量化預估今次法案的影響。同時該行亦維持今明兩年澳門賭收預測分別在 290 億美元及 320 億美元，相當於疫前的 81%及 88% 水平。

### 1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動

2024 年 3 月 18 日至 8 月 4 日期間，特區政府聯同澳門中華總商會、澳門北區工商聯會合辦“周末北區消費大獎賞”活動<sup>20</sup>。主辦單位期望，政府、商會及社區商戶共同努力，延續“北區消費嘉年華”成效，透過周一至五消費後送出周末北區電子消費獎賞，增加居民的參與度及獲得感，持續鼓勵居民在民生區消費，促進社區消費循環，從而增強中小企經營信心。“周末北區消費大獎賞”活動於 3 月 18 日正式推出，直至 8 月 4 日，為期長達 20 周。所有使用承辦單位電子錢包，並通過實名認證的用戶，於活動期間的周一至五，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。獲取的電子優惠，須於緊接的周六、日，在參與本次活動的北區線下商戶使用。

“周末北區消費大獎賞”推出四個月，活動獲得逾 1,240 間北區商戶的積極參與，截至 2024 年 6 月底，約 2,100 萬元電子優惠已被核銷，累計帶動北區商戶消費額約 1.1 億元。

<sup>19</sup> “高盛維持今明兩年澳門賭收預測 換錢黨刑事化可能令賭股估值低於預期”，阿斯達克財經網，2024 年 8 月 13 日。

<sup>20</sup> “‘週末北區消費大獎賞’下週一推出”，經濟及科技發展局，2024 年 3 月 15 日。

2024年6月12日，有消息指澳門博企將會調整旗下賭場的免費餐飲派送政策，要求會員卡至少有1分才能獲得免費小食<sup>21</sup>。自去年初澳門恢復正常通關後，各博企為了重新吸引客流，在賭場大送五花八門的特色飲品小食，如珍珠奶茶、雪糕及點心等吸客，以致不少旅客專程赴澳享用免費餐飲。澳門一些本地中小企向澳門博彩監察協調局(DICJ)投訴，稱賭場的免費小食損害其生意。投資摩根士丹利與營運商的核實表明，大多數賭場仍在向所有遊客提供免費飲料，但現要求會員卡至少有1分才能獲得免費小食。

2024年7月10日，今年暑假期間，全澳重點工程共有24項，包括多項涉及學校周邊的道路優化及管道鋪設工程<sup>22</sup>。其中有9項工程會在新學年開始後繼續，包括3項跨年度工程、西灣湖景大馬路天然氣供氣工程、賽車跑道重鋪工程、路氹蓮花路公共道路及排水網重整工程、銀河四期及周邊路網工程、路環和諧廣場行人路重整及管井鋪設工程，以及路環聯生海濱路中水-管道鋪設工程，其他工程就會在新學年前完成。有商會表示，今年政府致力宣傳民生區，惟現時掘路處處，生意必受影響，料比平日跌一成五至兩成，希望政府可切實監督工程，如期竣工。

2024年8月，“周末北區消費大獎賞”擬於第四季度推至其他社區<sup>23</sup>。剛結束的“周末北區消費大獎賞”成果不錯，槓桿率約一比五，即投入一元有五元帶動，且非本地支付工具的消費有所提升，顯示旅客願意落傳統社區。政府會總結經驗，初步研究進一步推廣（至其他社區），現時仍在研究階段，初步計劃第四季推行，讓社區消費進一步提升。

2024年8月，“還息暫停還本”年底結束，特區政府支持銀行與困難客戶協商還款安排<sup>24</sup>。澳門銀行公會主席葉兆佳表示，收到澳門金融管理局回覆，即日起銀行可以參照“還息暫停還本”及“中小企業調整還款計劃”的措施，與有需要客戶協商調整還款安排。

---

<sup>21</sup> “大摩：澳門賭場停止提供免費小食或會影響其客流量 對賭收影響不大”，阿斯達克財經網，2024年6月12日。

<sup>22</sup> “商會料民生區生意跌20%”，《澳門日報》，2024年7月12日。

<sup>23</sup> “消費獎賞擬Q4推至其他社區”，《澳門日報》，2024年8月9日。

<sup>24</sup> “‘還息暫停還本’年底結束 政府支持銀行與困難客戶協商還款安排”，《力報》，2024年8月9日。

葉兆佳表示，公會一直與金管局保持密切溝通，反映最新情況，前日收到當局回覆。本澳銀行為客戶提供的物業按揭貸款“還息暫停還本”以及“中小企業調整還款計劃”的疫情紓困措施，將於2024年12月31日結束。雖然本地經濟逐步復蘇，但部分本地居民及中小企仍受到疫情滯後效應的影響，當局與公會協商，當局支持銀行在審慎風險管理的原則下，根據自身的授信政策，參照上述“還息暫停還本”以及“中小企業調整還款計劃”的措施，為存在困難而有需要的客戶，適當調整還款安排。

### 1.3.3 “1+4” 產業適度多元發展的相關政策或重要活動

#### (一) 整體產業多元發展

2024年6月，澳門行政長官賀一誠表示，澳門經濟在疫情期間面對較大困難，反映“一業獨大”的問題，因此特區政府痛定思痛，決定發展“1+4”的產業多元化策略。他強調，澳門不會放棄有優勢的博彩業，其他產業則會做好規劃，但可能需時見效。

賀一誠提到，目前仍有很多國際航線未完全恢復，主要受到其他地區的地勤人員未準備好，以及歐美經濟不景氣導致旅客減少，認為是內地及香港同樣面對的問題。不過目前入境澳門的內地旅客佔比65%，其餘來自海外的東南亞市場復蘇較快，受惠積極開拓海外市場，有信心今年經濟有望錄得雙位數增長。

賀一誠說，目前澳門正積極發展中醫藥行業，認為大學具備實驗基礎，而且澳門與葡語國家有較強聯繫，在法律框架等方面互通，有助將藥物產品打入相關市場，期望日後能夠將中成藥產品推廣至橫琴及大灣區。

他又指，澳門土地稀少及人力資源少，會將橫琴視為發展機遇，目前已經在教育、人員往來等方面加強兩地合作，期望日後與橫琴在民商法規上銜接。他認為大灣區各城市會按照本身定位發展產業，避免在同一產業惡性競爭，雖然澳門在旅遊以外的產業發展較弱，但大學資源充足，有信心能持續培育人才。

## (二) 旅遊休閒方面

2024 年 6 月，旅遊局表示有信心全年引客 3,300 萬<sup>25</sup>。對於今年訪澳旅客量的恢復進度，旅遊局長文綺華表示，年初當局希望今年全年訪澳旅客量可達 3,300 萬人次，當中國際旅客超過 200 萬，目前仍朝該目標進發。接下來會先觀察暑假客量，才可估算全年客量，有信心可達標。

回顧今年上半年，旅遊局剛完成韓國的路演活動，緊接會有泰國曼谷和馬來西亞吉隆坡的路演；八月有西安澳門周活動。此外，更會特別針對新增內地旅客赴港澳自由行城市舉辦推介會或推出旅遊套餐引客。

至於國際旅客方面，恢復程度尚算理想，以韓國客為例，現時已恢復至一九年的五成多水平，是本澳國際客源的首位。她希望透過新增直航和加密班次等措施，爭取更大的國際旅客市場。

另外，今年首季澳門首次成為內地出境旅遊者最滿意旅遊目的地。她認為是好消息，不但對旅遊局工作有鼓舞，對整個旅遊業界都有正面帶動，驅使大家不斷創新，保持良好服務水平。如在去年七月一日起重啟“澳門有禮運動”，希望業界和居民可加入做好旅遊大使的角色。當局未來會繼續推出培訓課程，提醒以禮待客的重要心態。

2024 年 7 月，旅遊局主辦“酷玩澳門”活動，在各社區設置“打卡點”，並在暑假旅遊旺季推出期間限定活動“酷玩澳門—夏日賞福利”<sup>26</sup>。憑當天於全澳任何商戶單筆消費滿 100 澳門元或以上的單據，以及打卡“酷玩澳門”裝置，上傳至個人社交媒體並標註（hashtag）#酷玩澳門 或 #Stay Chill Play cool Macao，即可於指定地點及日期的下午 3 時到 6 時期間，免費兌換“麥麥”或具澳門特色的造型雪條 1 枝。“酷玩澳門—夏日賞福利”由 7 月開始持續至 9 月，多區“打卡點”換領情況踴躍。

2024 年 8 月，旅遊局續辦“探索東望洋跑道”免費巴士遊<sup>27</sup>。旅遊局轄下的澳門大賽車博物館持續為參觀者引入多元新穎的體驗。去年首辦“探索東望

<sup>25</sup> “文綺華：有信心全年引客 3,300 萬”，《澳門日報》，2024 年 6 月 2 日。

<sup>26</sup> “商會料民生區生意跌 20%”，《澳門日報》，2024 年 7 月 12 日。

<sup>27</sup> “商會料民生區生意跌 20%”，《澳門日報》，2024 年 7 月 12 日。

洋跑道”免費巴士遊活動受歡迎，今年續辦，並於下半年的五個特定節假日推出期間限定版，當中專為暑假而設的免費巴士遊活動現已展開，8月的周六及周日（即8月10至11日、17至18日、24至25日及31日）持續進行，參觀者憑當天的參觀門票即場報名。

2024年8月，旅遊局持續透過資助計劃，鼓勵澳門社團舉辦多元化旅遊活動或項目，帶動社區經濟。受資助社團於八月份分別推出“古街講古·深度遊”、“關前遊記”、“中式廟宇遊歷之旅——澳門線”及“【嚐非遺·遊世遺】傳統美食製作體驗營”等社區及美食活動<sup>28</sup>。

“古街講古·深度遊”於8月3至11日期間的周六日舉行，上下午各一場，帶領參加者探索澳門世遺古街的歷史蹤跡，從關前街、草堆街到福隆新街，一步步揭開澳門的歷史故事，再登上觀景台飽覽舊城區獨特景色及體驗立體奶泡拉花工作坊。

“關前遊記”於8月3至25日期間逢周六日舉行，由大三巴牌坊出發，以步行形式穿梭戀愛巷、關前街、十月初五日街和康公廟前地一帶。活動以粵語／普通話進行，期間透過導賞員和演員以有趣講解及互動演出，讓參加者了解澳門的歷史文化和社區故事。

“中式廟宇遊歷之旅——澳門線”於8月17至25日期間周六日的上下午各舉辦一場。其中八月廿五日設中英雙語場。參加者隨導賞員遊走澳門本島具代表性的中式文化古廟：大三巴哪叱廟、包公廟和呂祖仙院，並遊歷世遺以及在鄭家大屋體驗手工香餅工作坊。

“【嚐非遺·遊世遺】傳統美食製作體驗營”包括“傳統美食製作體驗”、“包裝設計”及“遊歷世遺”一系列體驗活動，豐富居民和旅客對本地美食旅遊的體驗，進一步提升澳門“創意城市美食之都”的美譽。活動於八月下旬至十二月期間在鄭家大屋共舉行8場。

---

<sup>28</sup> “旅遊局8月份資助活動 走入世遺度繽紛夏日”，澳門旅遊局，2024年8月7日。

2024年8-9月，旅遊局2025年度的“周遊列澳”社區旅遊資助計劃、“味歷澳門”美食推廣資助計劃和“濱海遊樂”海上旅遊資助計劃於8月12日至9月27日接受申請<sup>29</sup>。

旅遊局透過三項主題資助計劃，積極鼓勵及支持澳門依法成立的非牟利社團善用澳門各樣資源，運用創意，舉辦及開展多元化的社區旅遊活動和項目，豐富“旅遊+”元素，吸引旅客入區玩樂消費，刺激社區經濟。

“周遊列澳”社區旅遊資助計劃：善用各式旅遊資源，結合文體、節慶、娛樂展演等元素，助力“旅遊+”發展，並透過商戶積極參與，引導旅遊消費落戶社區，吸引各地旅客周遊澳門各社區，從而創造及豐富旅遊體驗，達至促進社區旅遊綜合發展及帶動社區旅遊經濟。

“味歷澳門”美食推廣資助計劃：結合旅遊、美食及創意，體現澳門獨特的美食文化，帶領旅客“細味”澳門豐富多元的美食體驗及產品，開拓新思維吸引各地旅客，帶動美食夜經濟旅遊及關聯產業的發展，持續推廣澳門“創意城市美食之都”的美譽。

“濱海遊樂”海上旅遊資助計劃：利用澳門的海域及沿岸的範圍，配合澳門海上遊項目及創新濱海元素，推出多元化的濱海旅遊活動或休閒體驗，吸引海內外旅客參與，從而拓展海上旅遊項目及提升濱海區域的整體旅遊價值，帶動濱海旅遊經濟發展。

### (三) 大健康方面

2024年6月12日，澳大成功研發新型精準醫療藥篩技術<sup>30</sup>。澳門大學微電子研究院助理教授賈豔偉領導的研究團隊研發出一種利用原代癌症細胞進行藥物篩選的微流控系統，該系統可針對個體癌症患者進行藥物篩選並給出治療方案，確保最佳治療效果。系統將有望用於臨床醫生用藥指導，實現科技成果轉化，助力粵港澳大灣區科技創新建設。研究成果已獲國際知名期刊《Nature Communications》刊登。

<sup>29</sup> “旅遊局2025年度三項資助計劃8月12日起接受申請”，澳門旅遊局，2024年8月9日。

<sup>30</sup> “澳大成功研發新型精準醫療藥篩技術”，澳門大學，2024年6月12日。

研究團隊表示，該項技術能夠為臨床醫生和病人提供可靠的用藥指導，相比基因測序，設備成本低廉，有望實現大規模生產，實現全民精準醫療。該項技術同時為科研人員提供了可進行高通量藥篩並且大幅節省樣本和試劑的研究平台，有助於探索新治療策略以及新藥開發，以進一步提高臨床療效。另外，該項技術已實現科技成果轉化，並成功創辦了“珠海普羅精準醫療科技有限公司”的高科技服務機構，專注於精準醫療設備的研發、生產和銷售，助力大灣區科技創新建設。

2024年6月14日至15日，以“智融灣區健康創領未來醫療”為主題的2024第二屆粵港澳大灣區智慧醫療與大健康產業創新論壇在橫琴舉行，並在澳門舉行醫療健康產投融閉門研討會，以“一會兩地”“展會+論壇”的新穎融合形式，增強琴澳智慧醫療與大健康產業交流<sup>31</sup>。在論壇上，橫琴粵澳深度合作區法律事務局改革和政策創新處業務負責人丁宏輝向與會嘉賓進行了橫琴政策宣貫，分析了企業市場准入特別措施、生物醫藥的產業政策情況。除此以外，論壇還舉行了互聯網醫院品質控制行業系列標準發佈儀式，將推動互聯網醫院品質控制有標準可依、有依據可考、有程式可循、有體系可控，助力產業結構優化升級，啟動粵港澳大灣區互聯網醫院高質量發展的創新引擎。

2024年7月，澳門經濟學會正式對外發佈及印刷出版《澳門大健康產業中短期發展策略研究》。該研究對澳門大健康產業現狀作了較為詳細的分析，指出在上述六個領域中，目前以中醫藥製造產業為代表的製藥產業經過多年的發展具備一定的基礎，逐步形成規範化的產業鏈，其餘領域則處在發展初期。隨後，該研究對澳門大健康產業的優劣勢、機遇與威脅進行了分析，指出澳門發展大健康產業既面臨政策利好、具一定產業發展基礎等機遇，也需應對產業發展要素集聚不足、資源依賴等挑戰。在此基礎上，該研究認為可以將確定澳門大健康產業發展核心和發展路徑，以及盡快構建澳門大健康產業的特色產業鏈等作為該產業中短期發展的切入點。

該研究提出了澳門大健康產業中、短期發展策略，包括優化營商環境、加大財政投入與設立專項基金、改善金融信貸政策、強化人才培養與引進等，以

---

<sup>31</sup> “促大健康產業創新及優勢互補 灣區論壇助推智慧醫療發展”，《力報》，2024年6月17日。

支持大健康產業的快速發展。同時，利用本澳中藥科研優勢，推動創新藥與高端醫療器械的研發。為確保大健康產業的持續健康發展，還需注重企業、產品、技術鏈的協同作用，政府應出台相關政策優化企業發展環境，設立公私營協同機制，保障產業鏈的高效運作與服務品質。此外，應加大力度推動“醫療+旅遊”跨界融合，打造特色醫療旅遊與健康文化新業態，為大健康產業注入新的活力。

#### （四）現代金融方面

2024年7月5日，由澳門中銀、中國銀行廣東省分行聯合主辦，中國銀行橫琴分行承辦的“琴澳同行，融通世界”大灣區跨境金融推介活動日前舉行，透過講解深合區優惠政策及跨境政策熱點，加深企業對深合區政策了解<sup>32</sup>。活動上，嘉賓詳細講解深合區系列優惠政策，涵蓋稅收優惠、金融扶持政策、人才獎勵政策及近期跨境政策熱點等，並分享多功能自由貿易賬戶政策解讀和應用場景。參會的企業和個人表示，在琴澳兩地政府的利好政策，以及中銀集團國際化、綜合化跨境服務配套支持下，有信心開展業務至深合區。

依托自由貿易賬戶的資金跨境融通性，通過中國銀行琴澳兩地分行的互聯互通、高效銜接的服務能力，將便利澳人澳企同時使用境內外兩個金融市場，有效節約資金跨境成本，為客戶促進兩地企業和個人在橫琴粵澳深度合作區的發展，為兩地經濟繁榮注入新活力。

2024年8月6日，2024年“金融人才培育先導計劃”圓滿舉行<sup>33</sup>。為建立金融業發展所需的青年人才梯隊，金管局聯同澳門金融學會及澳門銀行公會，在澳門金融學會“大學生暑期實習計劃”的基礎上，於去年首次推出“金融人才培育先導計劃—財富管理”，計劃以“先培訓、後實習”的模式，有效結合理論與實踐，並設計以財富管理為核心的實習大綱，讓學員提早累積相關實務經驗。會上，參與學員分享了實習經歷和收穫。總結會亦安排了導師分享帶教實習學生的體會。有導師表示先導計劃的設立不僅展示澳門金融業的前瞻性，為有意投身金融業的年青人構建良好的起步平台。透過實務工作的體驗和在職

<sup>32</sup> “中銀辦灣區跨境金融推介”，《澳門日報》，2024年7月7日。

<sup>33</sup> “2024年“金融人才培育先導計劃”圓滿舉行”，澳門金融管理局，2024年8月6日。

導師的指導，同學們除了增加業內各範疇的專業知識外，也可從中瞭解金融業的職場要求和行業操守，提高人際溝通能力，從而提升個人綜合素質，助力日後投身金融業。

### （五） 高新技術方面

2024年7月9日，中國科學技術協會與澳門特別行政區政府科技交流合作委員會在經濟及科技發展局召開第五次會議，就推進2018年簽署的《澳門特別行政區政府 中國科學技術協會合作框架協議》的相關工作進行討論<sup>34</sup>。委員會自2018年成立以來，雙方通過良好的合作機制，在科技創新、科普教育及人才培養等領域保持密切交流合作，持續推動科技創新與經濟發展的融合，助力澳門經濟適度多元發展。

2024年7月10日，中國科技峰會在澳開幕探討AI技術應用發展<sup>35</sup>。由澳門科學技術協進會主辦的“中國科技峰會2024@澳門”（以下簡稱“峰會”）開幕式暨主旨報告以“AI與新質生產力：創造未來的科技轉型”為主題，吸引了內地與澳門250名科技工作者及餐飲和零售業界參與。

在開幕式上，主辦單位澳門科協會長崔世平致辭時，引述習近平總書記上月在全國科技大會、國家科學技術獎勵大會、兩院院士大會上的重要講話——“當前，新一輪科技革命和產業變革深入發展”。並表示人工智能技術正在進行目前的第四次工業革命，AI技術的應用，必將為人類感知世界的方式，帶來發生翻天地覆的改變，因此，今年大會以“AI與新質生產力：創造未來的科技轉型”為主題，邀請到三名在人工智能和物聯網領域的專家作主旨報告，為科技界和產業帶來前沿的資訊。他又希望透過與行業的座談會，分享內地在透過AI新質生產力提升傳統產業競爭力的成功案例，並與澳門行業深入探討。期望“講清、講好AI對新質生產力的賦能意義”，促進澳門產業在科技應用的創新發展。

---

<sup>34</sup> “中國科協與澳門特區政府科技交流合作委員會第五次會議召開”，經濟及科技發展局，2024年7月10日。

<sup>35</sup> “中國科技峰會今開幕 探AI技術應用發展”，《澳門力報》，2024年7月10日。

2024年8月7日，澳門電訊與澳門中小企業協進會共同舉辦“解鎖營商新趨勢”——AI與大數據分享會，剖析中小企業如何更好地運用嶄新技術和智慧解決方案實現數字化轉型<sup>36</sup>。分享會上，澳門電訊商企營銷、數智創新團隊代表分別介紹了大數據和AI發展趨勢及潛力，以及多項推動營運和營銷數字化轉型的解決方案，包括澳門電訊智慧大數據服務、AI數字人推廣、AI客服、直播銷售、Macau vWork移動辦公應用程式、e掌櫃智慧零售方案等的成功案例，讓參與人士進一步了解智慧轉型和互聯網科技應用的發展機遇。

#### （六）會展商貿及文化體育方面

2024年6月9日，澳門展覽業發展及水平獲國際認同<sup>37</sup>。“全球展覽日”（Global Exhibitions Day）日前於澳門舉行，主題內容聚焦推動行業進步、促進經濟增長、實現可持續發展以及增強聯繫交流等，當中亦回顧了澳門會展業近年在多方面所取得的發展，包括繼2023年有本澳業界人士當選國際展覽業協會（UFI）轄下一個專責委員會的副主席後，今年五月再有本澳會展專業人員獲國際會議協會（ICCA）委任為亞太區副主席。本澳業界獲國際權威會展組織委以專業崗位，是對業界水平的認同和肯定。全球展覽日是由國際展覽業協會（UFI）和國際展覽暨活動協會（IAEE）自2016年起共同發起的全球性活動，過去全球展覽日的活動遍及全球各地。這一天的意義在於慶祝全球會議展覽產業的發展成就，彰顯其對經濟效益的貢獻。

勞工局推出會展業技能培訓，本年預計提供逾400個學額<sup>38</sup>。勞工事務局因應“1+4”產業適度多元的發展策略，持續拓展相關的培訓及考證項目，助力培養經濟發展所需的技能人才。

隨着多項會議展覽、演藝活動落戶澳門，會展業迎來更多發展機遇，未來需要具更多技能的從業員，吸納新人入行，讓會展業可持續發展，為此，勞工局推出“會展業技能人員培訓計劃”。計劃通過與高等院校、機構及業界合作，

<sup>36</sup> “AI大數據分享會促中小企數字化轉型”，《澳門日報》，2024年8月7日。

<sup>37</sup> “澳門展覽業發展及水平獲國際認同擦亮‘金名片’”，澳門貿易投資促進局，2024年6月9日。

<sup>38</sup> “中勞工局推出會展業技能培訓 本年預計提供逾400個學額”，《澳門力報》，2024年7月12日。

因應行業用人需要提供不同的技能培訓，助力會展行業發展及提質增量，並協助居民提升技能水平、擴闊就業空間及競爭力。該計劃本年預計推出逾 400 個學額，培訓範疇涵蓋不同內容，包括演出及會議音響、文化及會展活動協調、會展策劃及管理。

2024 年上半年，訪澳的會展旅客人均消費（4,992 元）按年增 6.5%。統計數據顯示，上半年旅客人均消費為 2,260 元，較一九年同期升 40.5%；與二三年同期比較則跌 18.9%。按旅客來澳主要目的統計，上半年會展旅客的人均消費（4,992 元）按年增 6.5%；來澳觀看演出／賽事（5,656 元）及度假（2,741 元）旅客的人均消費則分別減 10.1%及 17.7%。

### 1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據

#### （一）金融方面

2024 年 6 月，本澳貨幣供應 M2 維持復甦態勢，按年上升 4.8%至 7,515 億澳門元，其中美元及港元的貨幣供應 M2 按年上升 47.0%及 7.2%。

表 2：2024 年 6 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計<sup>39</sup>

貨幣	年份	月份	幣種					合計
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	
貨幣量 M2 (億澳門元)	2024	6	2,496.2	3,396.0	511.5	1,005.4	105.4	7,514.5
	2023	6	2,475.6	3,230.6	606.3	705.2	154.4	7,172.2
	2024 年 增長率(%)		0.8%	5.1%	-15.6%	42.6%	-31.7%	4.8%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2024	6	459.0	203.9	0.4	10.0	3.6	676.9
	2023	6	479.8	217.7	0.4	12.4	4.8	715.2
	2024 年 增長率(%)		-4.3%	-6.3%	-9.9%	-19.5%	-24.9%	-5.3%
準貨幣負債 (億澳門元)	2024	6	2,037.2	3,192.1	511.1	995.4	101.8	6,837.6
	2023	6	1,995.8	3,012.9	605.9	692.8	149.6	6,457.0
	2024 年 增長率(%)		2.1%	5.9%	-15.6%	43.7%	-32.0%	5.9%

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

<sup>39</sup>(1)貨幣供應量 M2 包括貨幣供應量 M1 及準貨幣負債。

(2)自 2013 年 10 月起，其他貨幣並不包括人民幣和美元。

(3)貨幣供應量 M1 包括流通貨幣及居民活期存款。

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

2024年6月，居民存款按月下跌0.6%至7,305億澳門元，非居民存款則上升4.0%至3,436億澳門元。與此同時，公共部門在銀行體系的存款增加1.0%至2,033億澳門元。綜合計算，銀行體系的存款總額較上月上升0.8%至12,774億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔的比重分別為19.5%、43.4%、9.0%及26.5%。

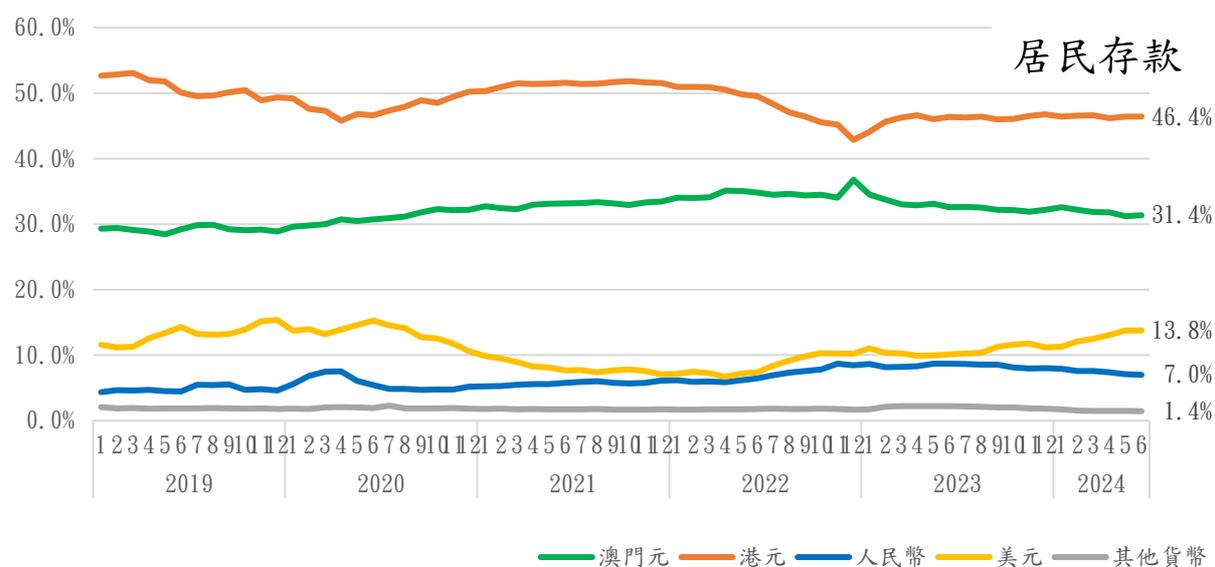


圖 21：2019-2024 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

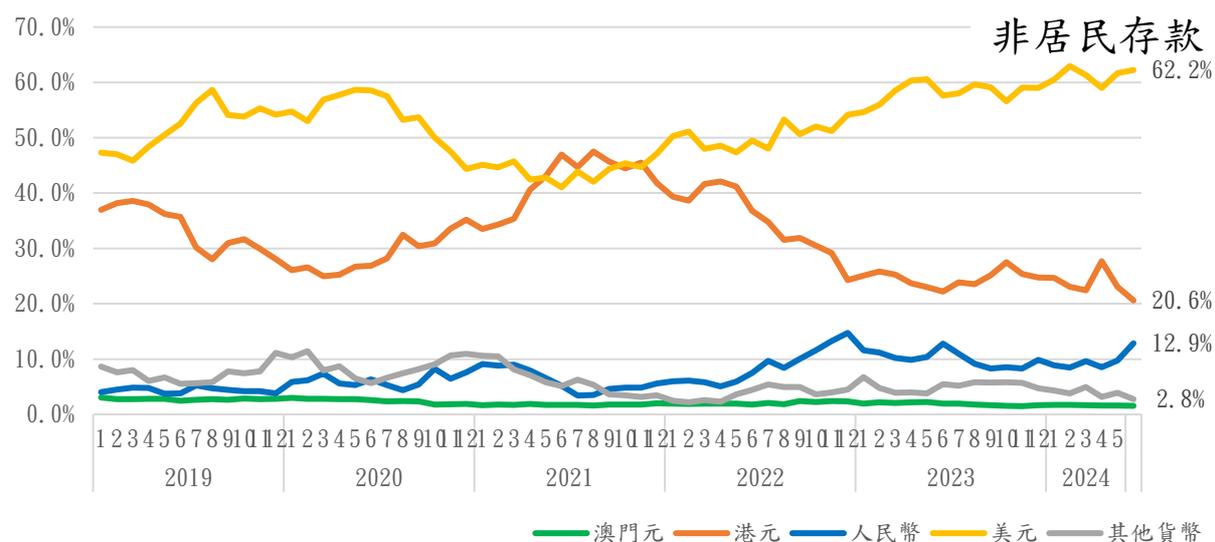


圖 22：2019-2024 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

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6月，澳門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31.4%、46.4%、7%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1.5%、20.6%、12.9%及62.2%。

2024年6月底，銀行的本地居民貸存比率由2023年底的59.1%下跌至57.0%，包括非居民部分的總體貸存比率由88.4%下跌至85.0%。

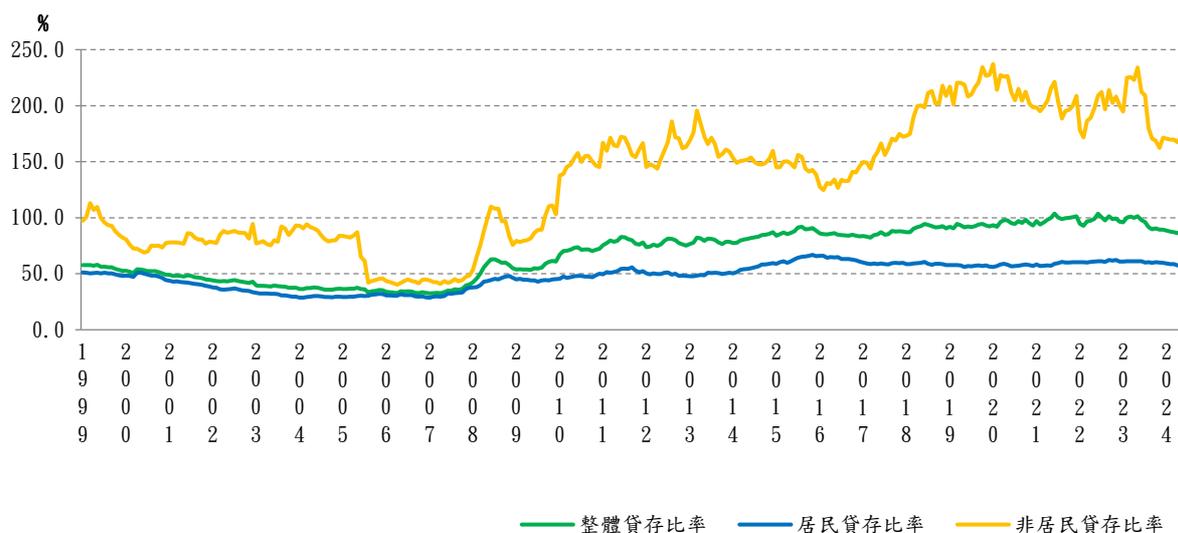


圖 23：2019-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

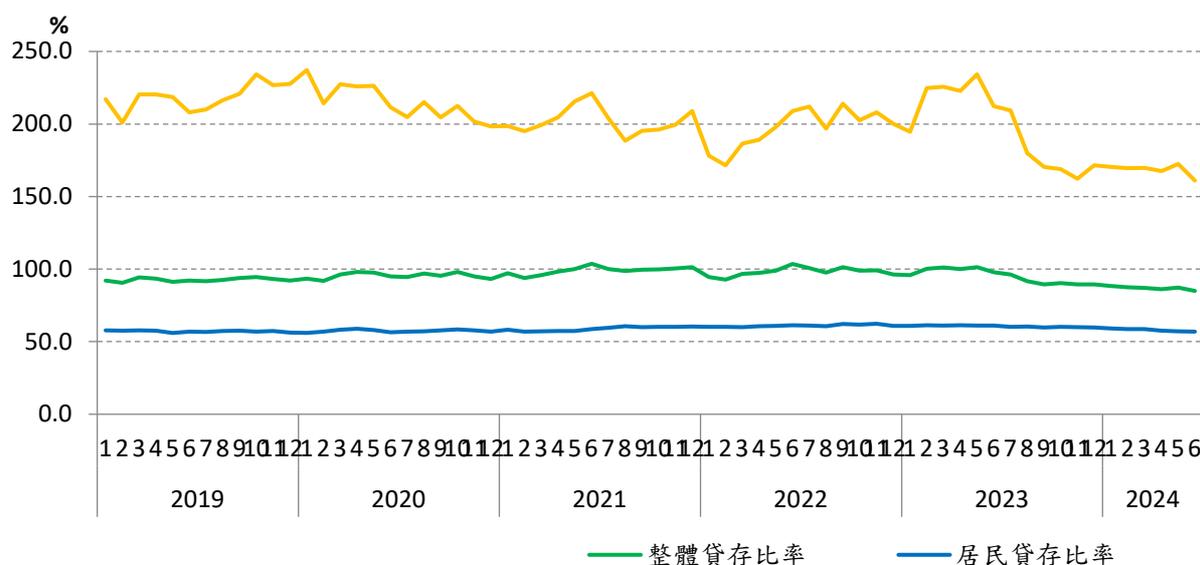


圖 24：1999-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

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6月，本澳整體不良貸款率上升至4.58%，較上期（2024年5月）上升0.19個百分點。其中，居民不良貸款率為3.05%，較上期下跌0.36個百分點；非居民不良貸款率為6.06%，較上期大幅上升0.76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

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

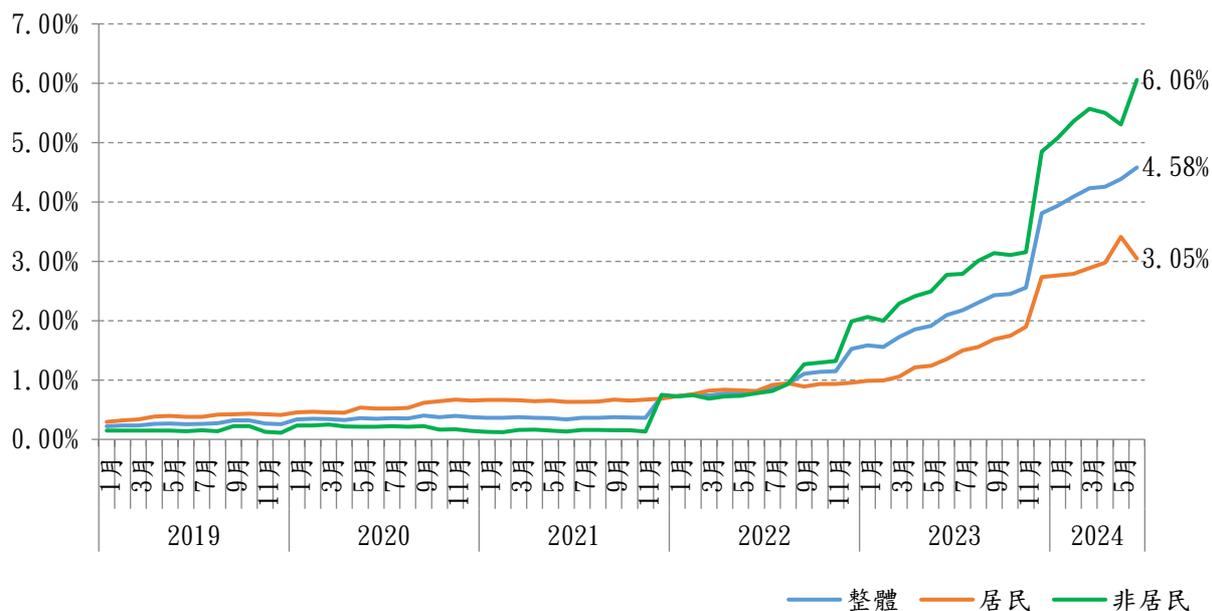


圖 25：2019-2024 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2024年8月12日，澳門金融管理局發佈的統計顯示，2024年上半年新批核的中小企業信貸錄得跌幅。與此同時，未償還中小企業貸款餘額下跌，主要行業的中小企業貸款的佔比則保持平穩。在2024年上半年，澳門銀行新批核的中小企業信貸限額，較2023年下半年下跌28.8%至44億元（澳門元，下同）。具擔保的比率（顯示信貸限額中以有形資產作擔保的部分）為46.8%，較上一調查期下降12.6個百分點。

截至2024年6月底，由於期內數筆大額貸款已清還，未償還中小企業貸款餘額與2023年底比較減少3.6%至810億元。按經濟用途分析，2024年6月底的貸款情況與2023年底時比較，銀行對“運輸、倉儲及通訊業”及“飲食及酒店業”的貸款分別上升27.9%及10.5%，而對“批發及零售業”及“建築業”的貸款則分別錄得8.9%及6.2%的跌幅。

中小企業信貸的使用比率，即未償還信貸餘額佔信貸限額的比率，較六個月前下跌0.5個百分點，至81.2%。

於2024年6月底，中小企業拖欠貸款結餘為46億元，佔中小企業未償還貸款餘額的比率（即拖欠比率）為5.7%。

## (二) 港澳金融方面

香港銀行同業拆息(HIBOR)高位徘徊。截至2024年8月13日，抵押貸款利率關鍵參考指標的1個月期HIBOR為4.05%，3個月期HIBOR則為4.28%。

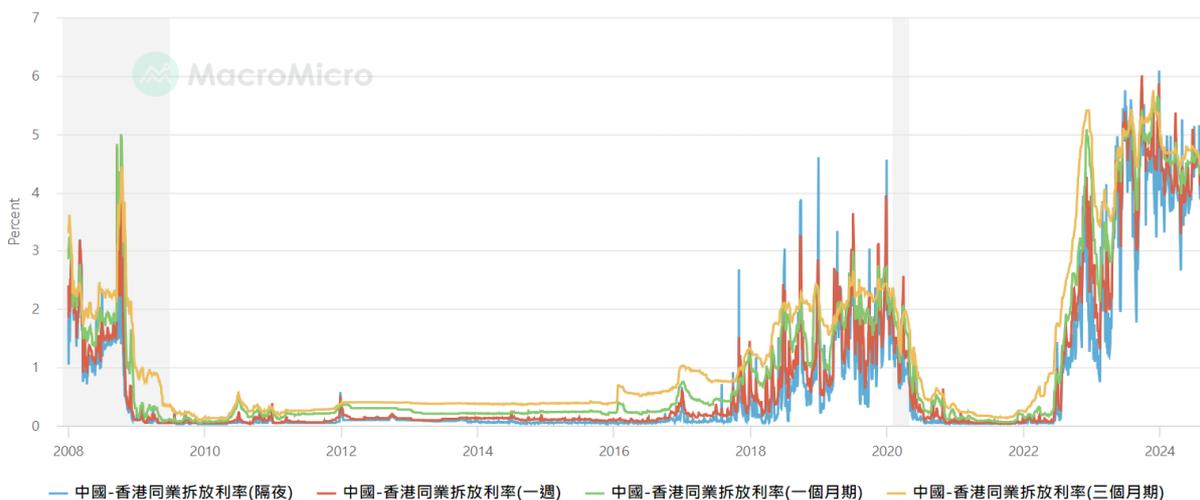


圖 26：香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:MacroMicro 網站

澳門銀行同業拆息略有回落。截至2024年8月13日，澳門銀行同業拆息(Macau Interbank Offered Rate, MAIBOR)，抵押貸款利率關鍵參考指標的1個月期MAIBOR為4.06836%，3個月期MAIBOR則為4.28406%。



圖 27：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 8 月 12 日，香港銀行體系總結餘為 447.22 億港元。

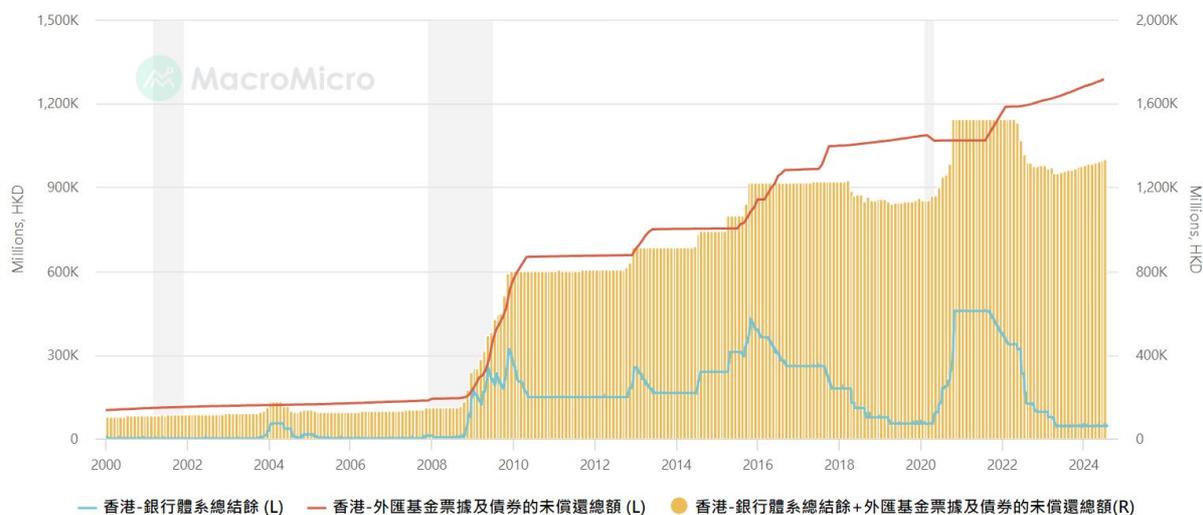


圖 28：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源:MacroMicro 網站

### (三) 房地產方面

2024 年第 2 季，本澳整體住宅樓價指數為 218.8，按季下跌 3.4%，當中澳門半島（215.6）下跌 4.3%，路氹區（231.5）則上升 0.1%。現貨住宅指數（236.6）下跌 3.1%，澳門半島（225.3）和路氹區（281.6）的跌幅分別為 4.0%及 0.2%；樓花指數（273.4）上升 4.5%。

按三連月分析，最新一期（2024 年 4 月至 6 月）的整體住宅樓價指數較上期（2024 年 3 月至 5 月）下跌 0.5%，當中澳門半島下跌 0.7%，路氹區則上升 0.3%。

現貨住宅指數按期下跌 0.7%，澳門半島和路氹區的跌幅分別為 0.6%及 1.1%。按樓齡劃分，20 年以上、6 至 10 年的住宅樓價指數分別下跌 0.9%及 0.5%，11 至 20 年的則上升 0.3%。樓花指數的升幅為 11.9%。

與去年同期比較，最新一期的整體住宅樓價指數按年下跌 13.1%，當中澳門半島與路氹區的指數跌幅分別為 13.7%及 10.6%。

#### (四) 旅遊業方面

2024年1-6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19.8%及22.4%；出境人數分別較去年同期增加19.6%及22.1%。

表4：2023、2024年1-6月居民出入境人數統計(單位：萬人次)

居民			本月 (2024年6月)	去年全年 (2023年)	2023年 1月-6月	2024年 1月-6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	247.9	2,761.1	1,216.1	1,558.6	342.5	28.2%
		女	175.6	2,058.5	889.0	1,185.1	296.1	33.3%
	出境	男	248.5	2,756.6	1,213.8	1,560.7	347.0	28.6%
		女	175.7	2,053.3	887.5	1,188.8	301.3	34.0%
中國澳門居民	入境	男	158.8	1,688.2	782.2	937.3	155.1	19.8%
		女	160.1	1,666.7	765.0	936.4	171.4	22.4%
	出境	男	158.7	1,690.5	782.8	936.1	153.3	19.6%
		女	160.0	1,669.2	765.6	935.1	169.5	22.1%
中國香港居民	入境	男	36.9	422.2	201.8	213.7	11.9	5.9%
		女	28.1	327.6	158.1	161.0	3.0	1.9%
	出境	男	35.8	421.3	201.0	212.9	11.9	5.9%
		女	26.8	326.6	157.2	160.1	2.9	1.9%
中國台灣居民	入境	男	4.6	32.1	11.8	23.9	12.1	102.5%
		女	3.8	22.4	7.5	18.7	11.2	149.2%
	出境	男	4.6	31.9	11.7	23.9	12.2	103.9%
		女	3.7	22.3	7.4	18.6	11.2	152.0%
其他	入境	男	9.8	74.8	24.5	59.3	34.8	141.7%
		女	12.0	92.4	31.5	72.4	41.0	130.3%
	出境	男	9.6	73.5	23.9	59.3	35.4	147.9%
		女	11.7	91.0	30.8	72.3	41.5	134.9%
總計	入境	男	457.9	4,978.2	2,236.4	2,792.8	556.4	24.9%
		女	379.5	4,167.6	1,851.0	2,373.6	522.6	28.2%
		合計	837.5	9,145.8	4,087.5	5,166.5	1,079.0	26.4%
	出境	男	457.1	4,973.9	2,233.2	2,793.0	559.8	25.1%
		女	378.0	4,162.5	1,848.4	2,374.9	526.5	28.5%
		合計	835.1	9,136.3	4,081.6	5,167.9	1,086.3	26.6%

資料來源：澳門治安警察局

2024年第2季，本澳旅客總消費(174.4億元)按年微跌0.2%，人均消費(2,223元)錄得14.8%跌幅，跌幅較第1季有所收窄；對比2019年同季，第2季旅客總消費及人均消費分別增加11.0%及40.5%。按旅客來澳主要目的統計，來澳觀看演出/賽事(5,486元)及參加會展(4,832元)旅客之人均消費較高。

2024年上半年，本澳旅客總消費（不包括博彩）同比上升16.4%至377.9億元（澳門元，下同）；較2019年上半年亦增加15.8%。留宿旅客（304.5億元）及不過夜旅客（73.3億元）的總消費分別錄得13.1%及32.4%的按年升幅。

上半年旅客人均消費為2,260元，較2019年上半年上升40.5%；與2023年同期比較則下跌18.9%，主要是2023年首季旅客消費的需求集中釋放，令去年上半年形成高比較基數所致。上半年留宿旅客（3,889元）及不過夜旅客（825元）的人均消費按年分別減少12.4%及16.9%。上半年旅客消費主要用於購物（佔47.1%），其次為住宿（24.6%）及餐飲（20.5%）。按旅客來澳主要目的統計，上半年會展旅客的人均消費（4,992元）按年增加6.5%，來澳觀看演出/賽事（5,656元）及度假（2,741元）旅客之人均消費則分別減少10.1%及17.7%。

按主要客源地統計，上半年中國內地（2,632元）、香港（1,085元）及台灣地區（2,096元）旅客的人均消費按年分別下跌25.5%、8.7%及9.1%。與2019年同期相比，2024年上半年中國內地、香港及台灣地區旅客的人均消費分別上升44.4%、17.5%及53.0%，新加坡（2,592元）、韓國（2,592元）、泰國（2,522元）、日本（1,945元）及馬來西亞（1,754元）旅客的人均消費亦錄得約兩成至一倍的升幅。

今年上半年入境旅客共16,719,983人次，按年上升43.6%，恢復至2019年同期的82.4%。不過夜旅客（8,888,503人次）及留宿旅客（7,831,480人次）同比分別增加59.3%及29.1%，兩者的比例為1:0.9。旅客平均逗留1.2日，較2023年上半年縮短0.1日，其中留宿旅客的平均逗留時間維持在2.3日。按客源分析，上半年中國內地旅客按年增加52.9%至11,537,999人次，其中個人遊旅客（5,950,165人次）上升31.8%；大灣區珠三角九市旅客增加48.2%至5,580,298人次。上半年十個新增個人遊城市旅客按年增加89.0%至251,678人次，當中個人遊旅客共21,668人次。香港旅客（3,608,467人次）同比增加4.5%，而台灣地區旅客（404,895人次）上升1.3倍。上半年中國內地、香港及台灣地區旅客分別回復至2019年同期的80.6%、97.7%及75.6%。

2024年7月，整體澳門旅客量理想。臨時數據顯示7月1至31日澳門錄得入境旅客約302.8萬人次，日均近9.8萬（97,683）人次，較去年（2023年）

同期增加 9.7%，並恢復至 2019 年同期 85.8%水平。此外，根據 7 月臨時數字計算，今年 1 至 7 月旅客（1,974.8 萬人次）恢復至 2019 年同期（2,381.5 萬人次）的 82.9%，與 2023 年同期比較則上升 37.1%。

2024 年 8 月首七天（8 月 1 日至 7 日）澳門共錄得近 84.3 萬旅客人次，日均 12.0 萬人次，較去年同期上升 14.3%。踏入暑假旅遊旺季，澳門各區旅遊景點及場所人流暢旺，旅客訪澳意欲高漲。8 月首個星期六（8 月 3 日），錄得約 15.2 萬入境旅客人次，是今年暑假至目前的單日旅客入境最高人次，對比 2019 年暑假（7 月至 8 月），7 月 27 日單日入境旅客峰值（15.5 萬人次），恢復至 97.8%水平。

2024 年第 2 季本地移動支付工具的交易筆數及金額均按年增加。本地移動支付工具於 2024 年第 2 季的交易筆數為 8,561 萬宗，按年上升 15.9%；交易總額為 72 億元（澳門元，下同），按年增加 5.3%，每筆交易平均金額為 83.8 元。截至 2024 年 6 月底，本地受理移動支付的機具及二維碼立牌數量為 102,667 個。

至 2024 年 6 月底，由澳門銀行批核的信用卡信用總額為 494 億澳門元，按年增加 1.8%。信用卡應收帳款總額為 28 億元；當中轉期帳款金額為 7 億 9 千萬元，相等於期末應收帳款總額的 28.5%。與此同時，以逾期超過三個月的拖欠帳款比對應收帳款總額來量度的拖欠比率為 2.7%，較 2023 年 6 月底上升 0.1 個百分點。

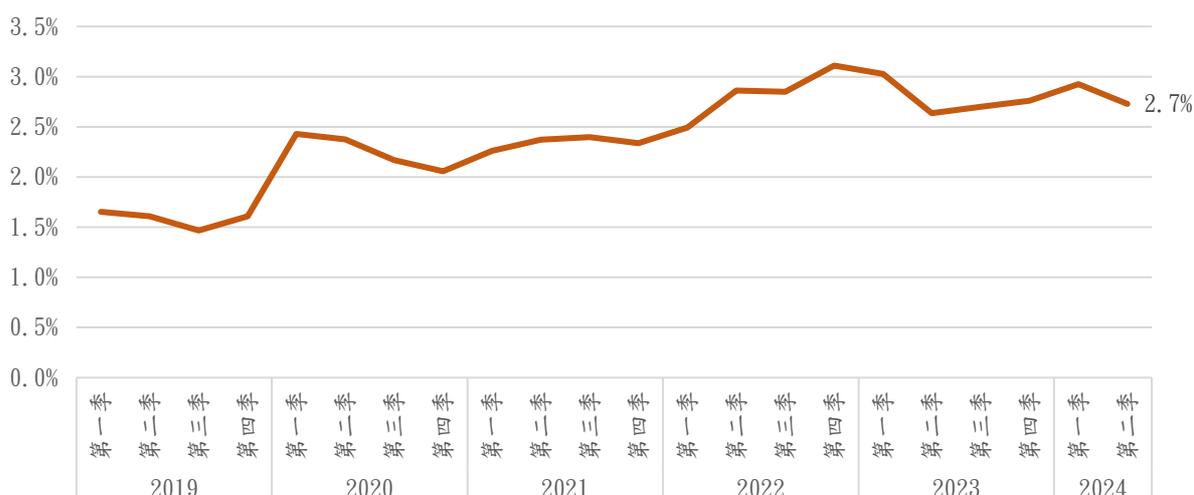


圖 29：2019-2024 年本澳信用卡逾期超過三個月的拖欠帳款比率

資料來源：澳門金融管理局

2024年第2季本地信用卡簽帳總額共59億元，按年增長1.1%；當中現金透支為1億6千萬元，相當於簽帳總額的2.6%。信用卡簽帳筆數為1,124萬宗，按年上升23.1%。期內包括利息及費用在內的還款總額共59億元，按年增加1.7%。此外，不包括現金提取的扣帳卡簽帳筆數為96萬宗，期內的扣帳卡簽帳總額共5億9千萬元。

### (五) 就業方面

2024年4月至6月，本澳總體失業率(1.7%)及本地居民失業率(2.3%)按季均下跌0.4個百分點，並已回復至2019年第2季水平；就業不足率(1.5%)則持平。

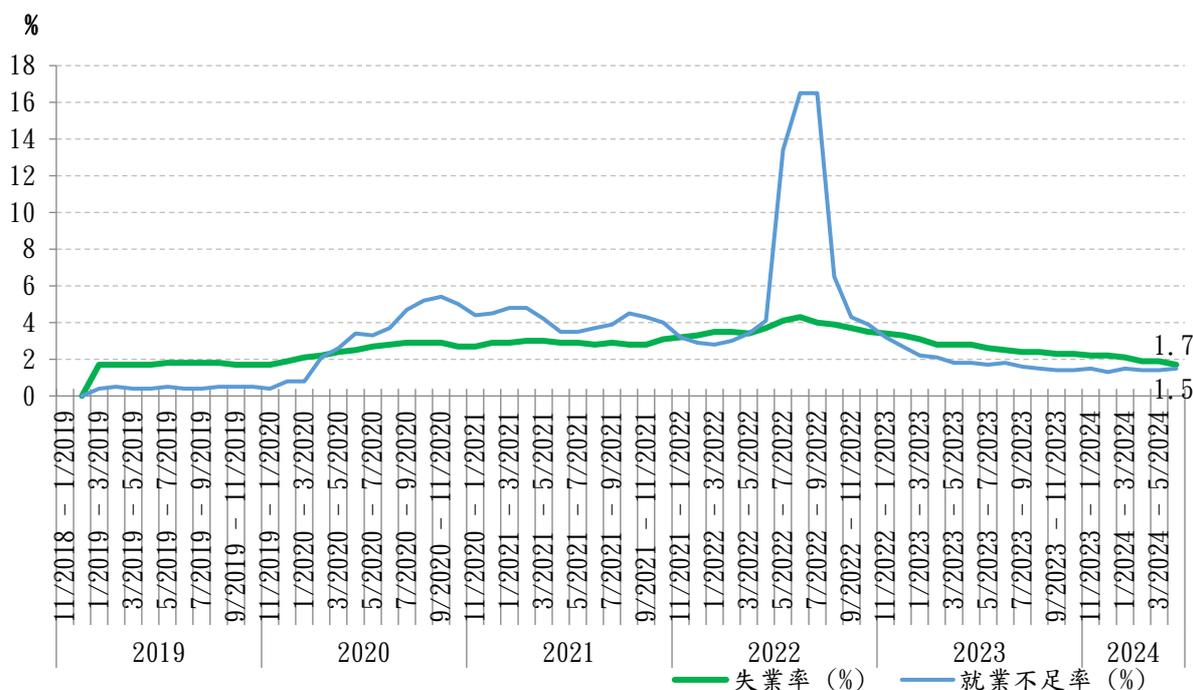


圖 30：2019-2024 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源:澳門統計暨普查局

本澳外地僱員人數緩慢回升。2024年6月外僱人數約18.1萬人。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6月外地僱員聘用許可人數約為21.0萬人。

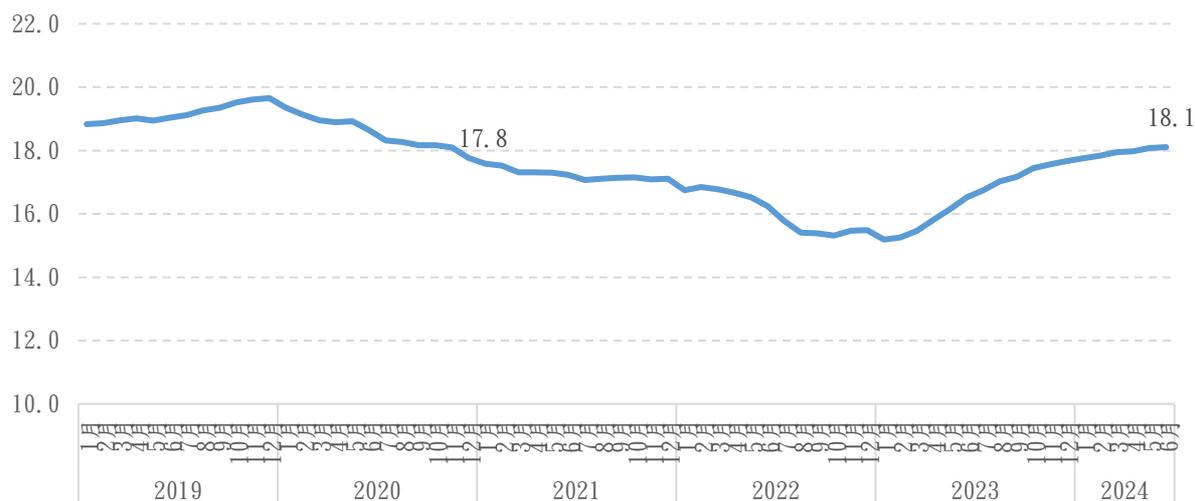


圖 31：2019-2024 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局



圖 32：2019-2024 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

## (六) 其他方面

統計暨普查局資料顯示，第 2 季新成立公司按季增加 62 間至 1,179 間，解散公司增加 137 間至 365 間，公司數目淨增長 814 間。新成立公司中，經營批發零售業和工商服務業的分別有 374 間及 345 間。註冊資本總額按季下跌 24.2%

至 1.5 億元（澳門元，下同），主要是大資本額的金融業及從事高新科技產品相關行業的新成立公司減少所致。

新成立公司資本來自澳門及中國內地的分別有 9,358 萬元及 5,015 萬元，各佔總額 61.0%及 32.7%；來自大灣區內地城市的資金合共 3,295 萬元，珠海市佔 62.4%。來自香港的有 808 萬元。

按資本額劃分，新成立公司註冊資本少於 5 萬元的有 799 間，佔總數 67.8%，對應的資本（2,060 萬元）佔總額 13.4%；註冊資本在 100 萬元或以上的新成立公司有 24 間，資本額（8,412 萬元）佔總額 54.8%。

**2024 年上半年澳車北上出入境流量約 70 萬車次，進出橫琴的澳門單牌車約 71 萬車次。**統計暨普查局資料顯示，今年上半年全澳註冊機動車共 25 萬輛，按年升 0.4%。跨境汽車流量超過 430 萬車次，按年增加三成，其中進出橫琴的澳門單牌車約 71 萬車次，澳車北上出入境流量約 70 萬車次。

## 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

六、七月博彩旅遊相關行業持續復甦，日均入境旅客分別約為 8.5 萬及 9.8 萬人次，但七月博彩毛收入增長未與旅客增長成正比，日均博彩毛收入為 6.0 億，與六月 5.9 億水平相仿，上述兩項景氣指標同屬“穩定”等級；博彩旅遊熱絡帶動本地就業市場持續改善，最新數據顯示本澳六月就業人口增加，且總體失業率下降至 1.7%，相關景氣指標呈現“偏熱”或“過熱”狀態。不過外部經濟仍缺乏有力提振，內地消費者信心指數和六大綜合旅遊休閒企業股價繼續處於“低迷”等級。經綜合分析及推算，今年六、七月本澳經濟景氣指數預測值分別為 6.2 及 6.4 分，維持“穩定”。

### 2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

美國弱於市場預期的就業數據，疊加日本央行早前的加息決定，以及中東局勢惡化等多方面因素綜合影響，導致投資者恐慌情緒飆升，全球金融市場在八月初大幅波動。近兩年港股估值較低，港股跌勢相對穩定但仍受一定程度的波及。內地方面，需求側仍表現弱勢，七月財新中國製造業採購經理指數（PMI）錄得 49.8，較六月下降 2 個百分點，為去年十一月以來首次低於榮枯線，其中新訂單指數自去年八月以來首次落入收縮區間。當前外部環境錯綜複雜，內地消費者信心及有效需求依然不足，本澳下半年仍會面臨外圍諸多不確定性因素，本經濟景氣指數指標體系中內地消費者信心指數和六大綜合旅遊休閒企業股價兩項指標將較長時間處於“低迷”等級。

雖然外圍需求轉弱，外部層層傳遞到內部的影響浮現，六月澳門非居民不良貸款率較上期大幅上升 0.76 個百分點至 6.06%，所幸本地居民不良貸款率反而有所改善，較上期下跌 0.36 個百分點至 3.05%。當前市場預期美聯儲九月大幅減息 0.5 厘的機率已升至 50% 以上，減息有助於資本市場流動性增加，刺激本地實體經濟。此外，北區消費獎賞計劃效果不俗，特區政府擬於今年第四季推

廣至其他社區，料進一步激發本地市場活力和動力。按當前外冷內溫的經濟發展形勢分析，研究小組對未來八至十月本澳景氣走勢仍抱持審慎樂觀的看法，預料整體景氣指數處於 6.4-6.6 分之間，保持“穩定”等級。

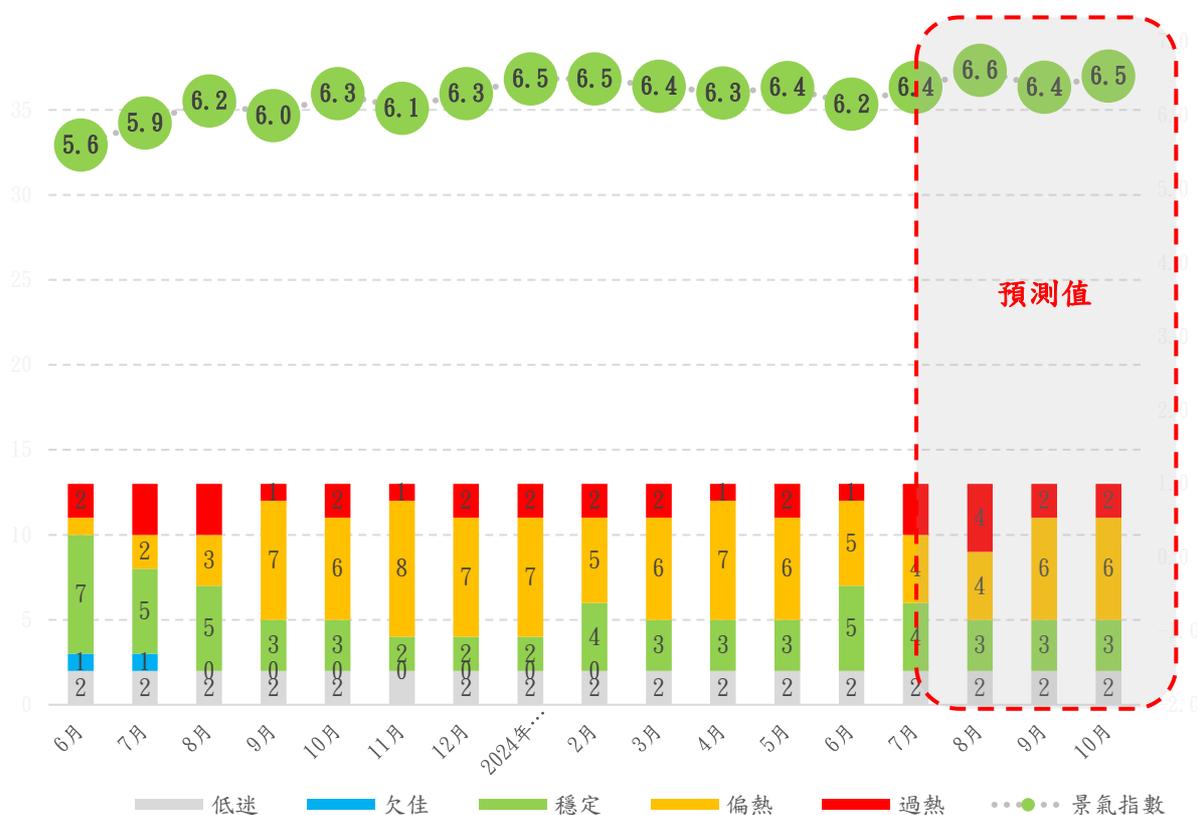


圖 33：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

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

此外，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。

表 5：2024 年 8-10 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		
	8 月	9 月	10 月	8 月	9 月	10 月	8 月	9 月	10 月
貨幣供應 M2	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
六大綜合旅遊休閒企業股價	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	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	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷					
博彩毛收入	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
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	8, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱	9, 過熱	7, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱
酒店住客	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
入住率	8, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
就業人口	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
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	3.2 (欠佳)	3.2 (欠佳)	3.4 (欠佳)	4.2 (欠佳)	4.2 (欠佳)	4.4 (欠佳)	5.2 (穩定)	5.2 (穩定)	5.4 (穩定)
景氣指數	3.3 (欠佳)	3.3 (欠佳)	3.4 (欠佳)	6.6 (穩定)	6.4 (穩定)	6.5 (穩定)	7.6 (偏熱)	7.5 (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

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、準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 8 月 **偏熱**，9 月 **偏熱**，10 月 **偏熱**)

2024 年 6 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,515 億澳門元，按年上升 4.8%，該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为 8 分<sup>40</sup>，屬五個分級中的**偏熱**水平，反映**投資和中間市場投資積極性恢復**。

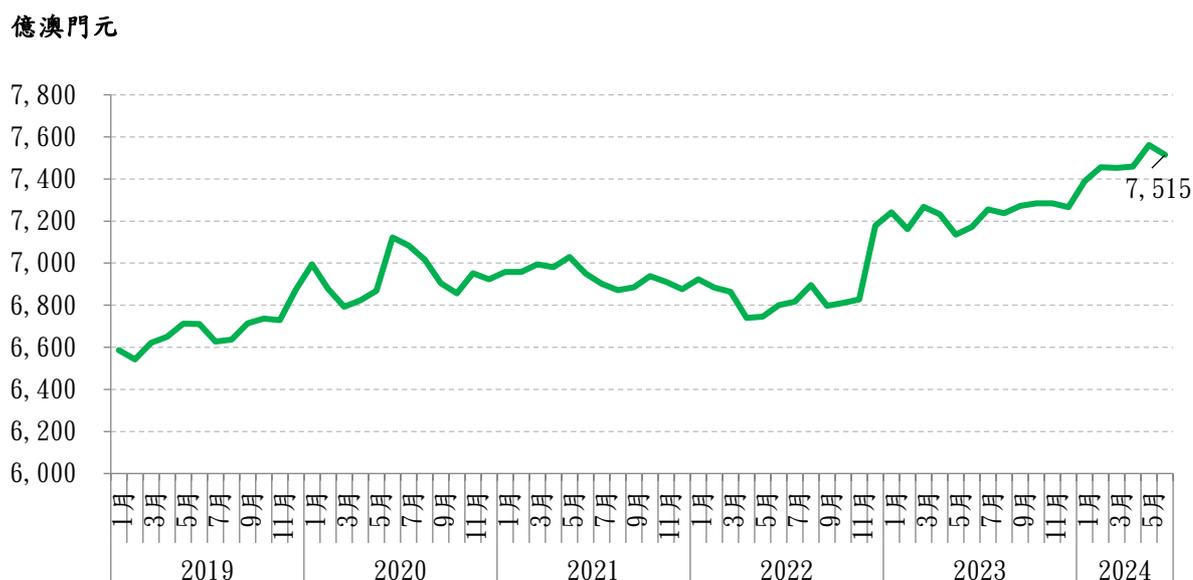


圖 34：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

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 6：2019-2024 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	-
8月	6,636	7,017	6,871	6,896	7,237	-
9月	6,714	6,905	6,885	6,797	7,273	-

<sup>40</sup>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
10月	6,737	6,856	6,938	6,810	7,285	-
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7-10月，澳門貨幣供應量M2將維持在7,400-7,500億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為8分，屬五個分級中的**偏熱**水平。

## (2) 六大博彩營運商月度收市均價<sup>41</sup>：(2024年8月**低迷**，9月**低迷**，10月**低迷**)

2024年6月六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價(2019-2023年)下跌29.6%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为1分<sup>42</sup>，屬五個分級中的**低迷**水平。

2024年7月六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價(2019-2023年)下跌37.3%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为0分，屬五個分級中的**低迷**水平。

表7：2024年6-7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6月		2024年7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	38.52	-25.3	34.39	-33.4
0200	新濠	60.0	12.2	5.84	-52.0	4.98	-59.1
0880	澳博	43.3	6.4	2.75	-57.2	2.52	-60.8
1128	永利	73.9	11.2	6.89	-38.4	6.08	-45.6
1928	金沙	243.2	28.7	17.83	-37.9	15.88	-44.7
2282	美高梅	65.0	9.6	13.36	39.4	12.01	25.2
加權平均		-	-	-	-29.6	-	-37.3

資料來源:研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

<sup>41</sup> 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。

<sup>42</sup> 由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從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。

近期港股提振乏力，預計 2024 年 8-10 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 1-2 分，落在低迷等級。

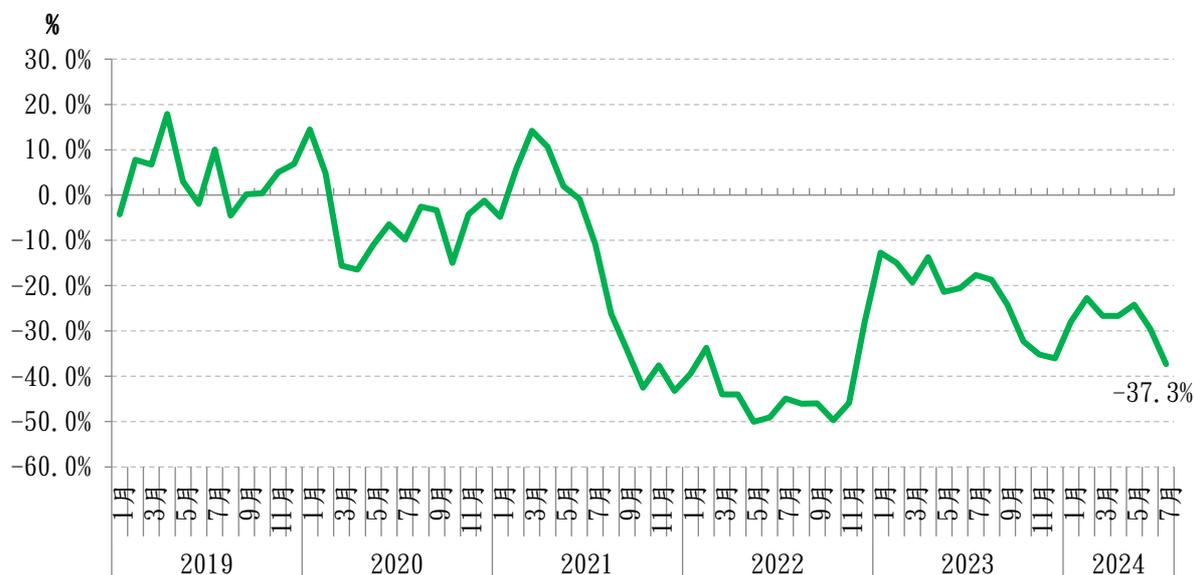


圖 35：2019-2024 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位:%)

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 8 月穩定，9 月穩定，10 月穩定)

根據統計暨普查局最近一期(2024 年 5 月)飲食業景氣調查數據，對營業額的預期方面，有 38%受訪飲食商戶預期 6 月營業額較 5 月下跌，其中中式酒樓飯店的相應比例達 51%；約 10%飲食商戶認為 6 月營業額會按月上升，當中西式餐廳的相應比例為 32%(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 6 月本澳飲食業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值維持 6 分的穩定等級。

雖然近期旅遊區訪客大量回流，然而部分民生區飲食業小微企因通關的全面恢復，以及“澳車北上”政策實施，面臨消費不升反降，尤其在週末及節假日期間更加明顯，既沒有遊客的外部需求，本地需求又減少的困境。

2024 年 7-10 月，預計本澳飲食業消費者信心指數進入緩慢恢復期，按景氣指標的評分基準分值推算為 6 分，落在穩定等級。

**(4) 零售業信心指數：**(2024 年 8 月穩定，9 月穩定，10 月穩定)

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 5 月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有 35%受訪商戶預計 6 月的營業額會錄得按月跌幅；鐘錶珠寶零售商、百貨商戶和化妝品及衛生用品零售商的相應比例分別為 52%、40%及 30%。此外，約 19%受訪商戶認為 6 月的營業額會按月上升(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零售業信心指數)。預計 2024 年 6 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。

近期致力促進社區經濟發展，持續透過多方位、多維度、多措施，結合各區特色資源，推動各界共同參與，成功舉辦多項促進消費活動引客入區；近年為傳統街區注入創新元素，以及推出數字化支援措施，鼓勵社區商戶革新求變，開拓更大商機。2024 年 7-10 月，預料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 8 月低迷，9 月低迷，10 月低迷)

近期(2024 年 6 月)中國消費者信心指數為 86.2 點。本景氣指標的評分基準分值計算為 0 分，屬五個分級中的低迷水平，反映整體來說內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期仍較為悲觀。

當前內地居民整體消費信心仍較低迷。預料 2024 年 7-10 月中國消費者信心指數可能會維持在 86-88 點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為 0 分，暫時維持低迷等級。



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 8 月 **偏熱**，9 月 **偏熱**，10 月 **偏熱**)

2024 年 6 月本澳幸運博彩毛收入為 176.94 億澳門元，按年升 16.4%，按月則跌 12.4%。今年首 6 月，博彩收入 1137.53 億元，按年升 41.9%。6 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

88.9%左右，日均博彩毛收入為 5.90 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 6 分<sup>43</sup>，屬五個分級中的穩定水平。

2024 年 7 月份幸運博彩毛收入按年增長 11.6%，至 186 億澳門元，達到 2019 年即新冠疫情前水平的 76%。7 月日均博彩毛收入為 6.0 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 6 分，屬五個分級中的穩定水平。

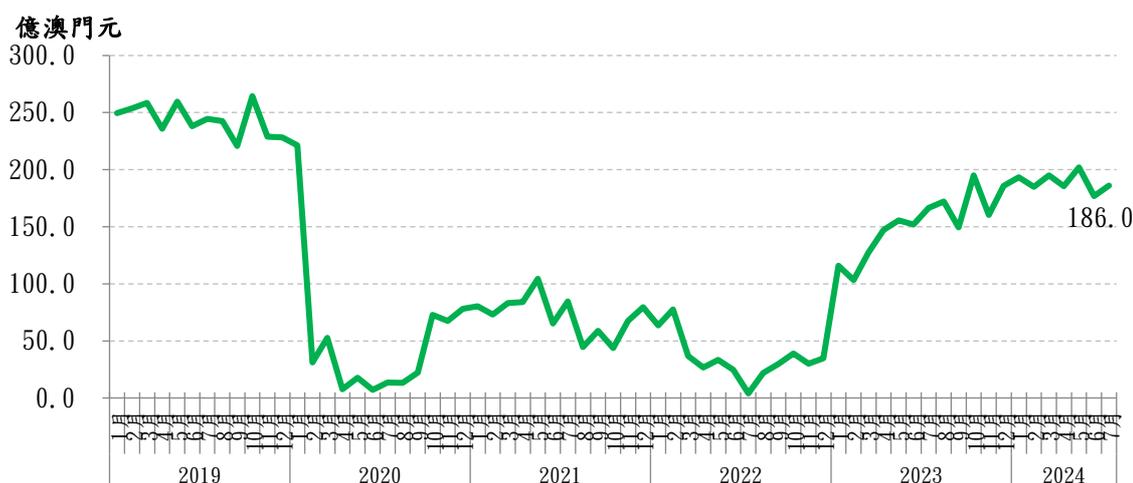


圖 38：2019-2024 年澳門博彩毛收入變化趨勢

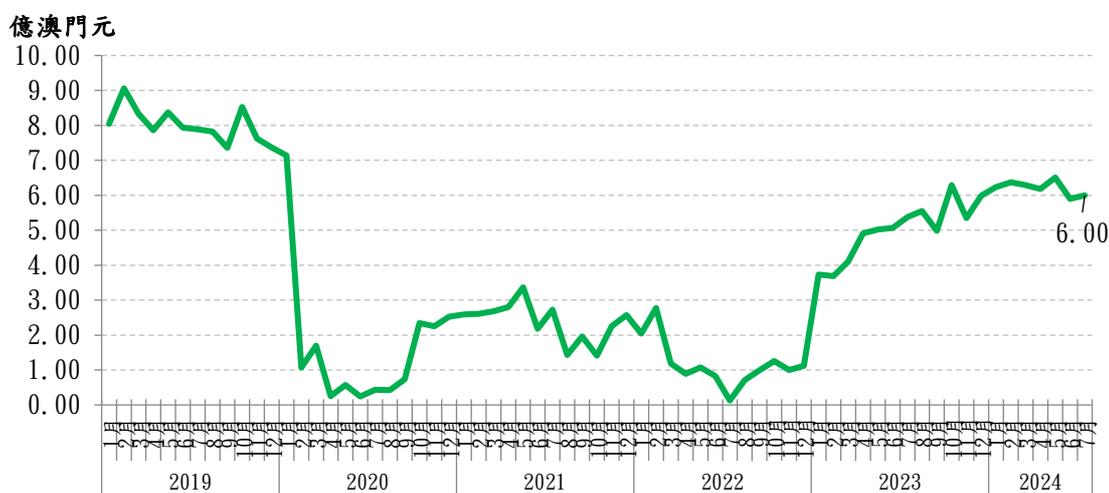


圖 39：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢

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。

<sup>43</sup> 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。

預計 2024 年 8-10 月博彩毛收入隨著旅客量增加而有所回升，將維持在 170-200 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 6.0-6.5 億澳門元，按景氣指標的評分基準分值為 7 分，屬五個分級中的**偏熱**等級。

表 8：2019-2024 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	-
9 月	220.8	22.1	58.8	29.6	149.4	-
10 月	264.4	72.7	43.7	39.0	195.0	-
11 月	228.8	67.5	67.5	30.0	160.4	-
12 月	228.4	78.2	79.6	34.8	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 9：2019-2024 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
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	-
9 月	7.36	0.74	1.96	0.99	4.98	-
10 月	8.53	2.35	1.41	1.26	6.29	-
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8月偏熱，9月偏熱，10月偏熱)

根據統計暨普查局最近一期(2024年6月)數據，貨物進口總值按年下跌14.5%至101.6億元，其中美容化妝及護膚品、香水、黃金製首飾分別減少46.3%、45.7%和42.6%，娛樂場用製品、小客車則增加1.1倍和41.4%。

2024年6月本澳日均進口貨值為3.39億澳門元，經考慮專家意見及參考新景氣指標的評分基準，計算分值为6分<sup>44</sup>，屬五個分級中的穩定水平。

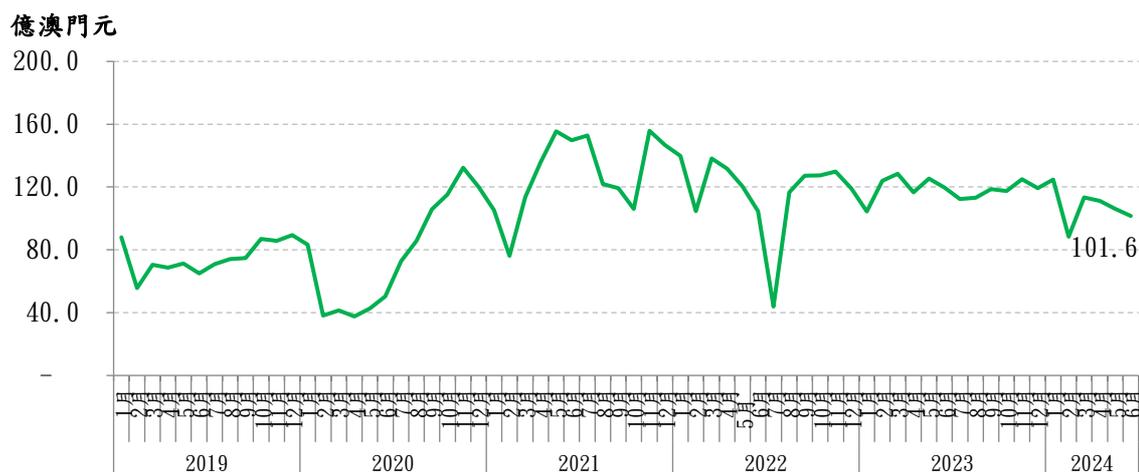


圖 40：2019-2024 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

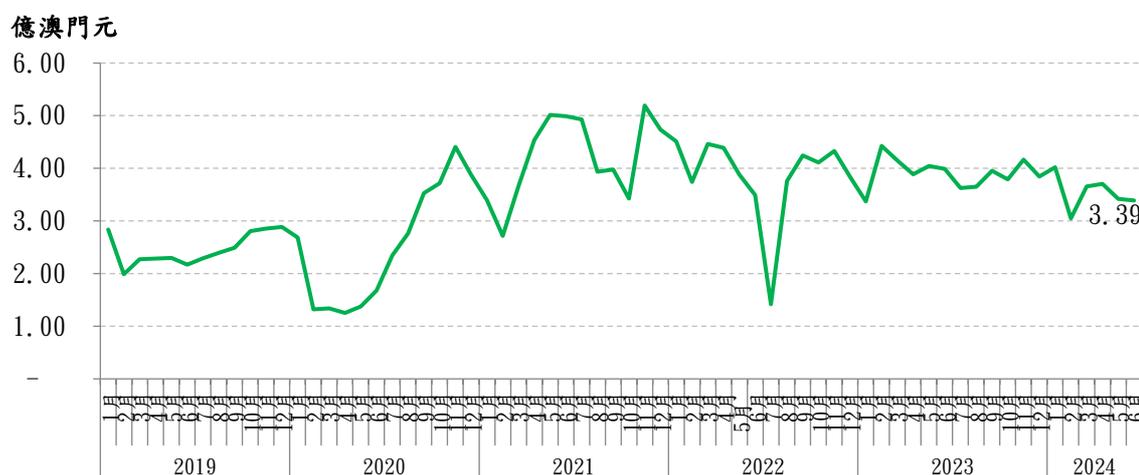


圖 41：2019-2024 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

<sup>44</sup> 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25。

目前港澳通關正常化，預料 2024 年 7-10 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。

表 10：2019-2024 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	-
8 月	74.2	85.8	122.0	116.6	113.2	-
9 月	74.8	105.9	119.3	127.3	118.6	-
10 月	87.0	115.3	106.1	127.4	117.4	-
11 月	85.7	132.2	155.8	129.8	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。

表 11：2019-2024 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	-
8 月	2.39	2.77	3.94	3.76	3.65	-
9 月	2.49	3.53	3.98	4.24	3.95	-
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8月過熱，9月偏熱，10月偏熱)

統計暨普查局資料顯示，2024年6月單月入境旅客共2,551,318人次，按年上升15.5%，恢復至2019年同月的82.4%；與5月比較下降5.2%。不過夜旅客（1,316,114人次）及留宿旅客（1,235,204人次）按年分別增加25.8%及6.1%。旅客平均逗留1.2日，較去年同月減少0.1日；不過夜旅客平均逗留時間（0.2日）維持不變，留宿旅客的（2.3日）則延長0.1日。

2024年6月日均訪澳旅客量為8.50萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为6分<sup>45</sup>，屬五個分級中的穩定水平。

預計2024年7-10月，訪澳旅客量大約為300-380萬人次左右，日均訪澳旅客量為9-12萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為7-9分，屬五個分級中偏熱至過熱水平。

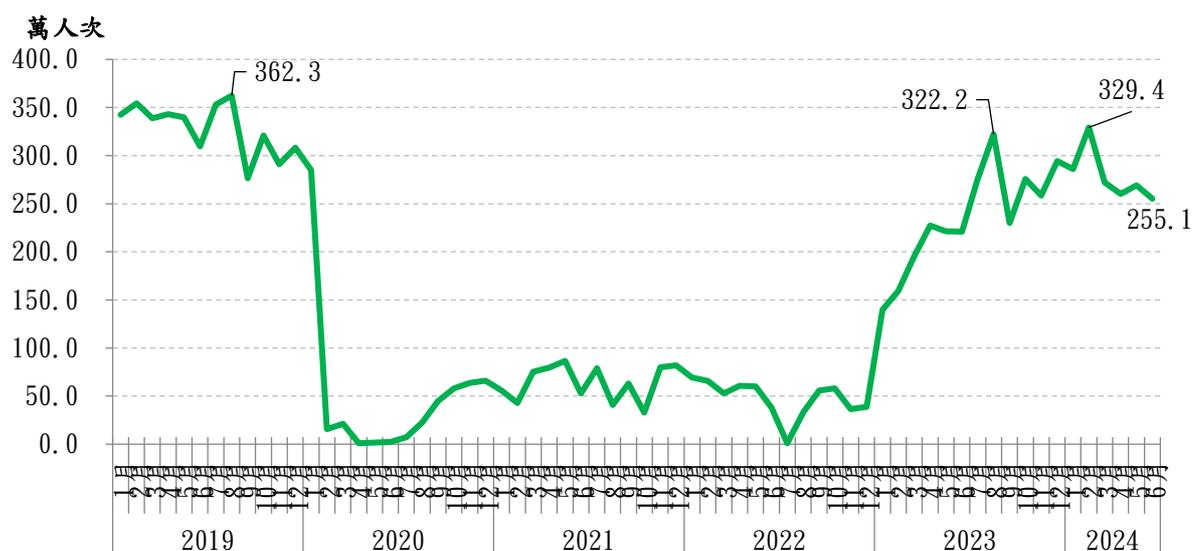


圖 42：2019-2024 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位：萬人次)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

<sup>45</sup> 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25。

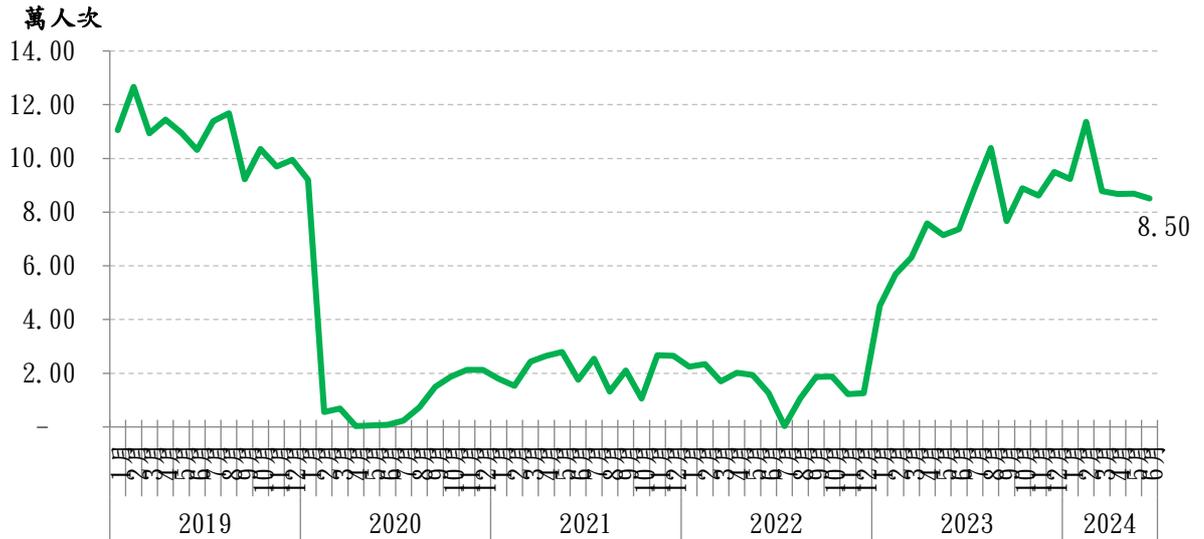


圖 43：2019-2024 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 12：2019-2024 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	-
8 月	362.3	22.7	40.9	33.1	322.2	-
9 月	276.5	44.9	62.9	55.8	230.1	-
10 月	321.0	58.2	32.8	58.0	275.7	-
11 月	291.0	63.6	80.1	36.7	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 13：2019-2024 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

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
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	-
8月	11.69	0.73	1.32	1.07	10.39	-
9月	9.22	1.50	2.10	1.86	7.67	-
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8月過熱，9月過熱，10月過熱)

2024年6月份酒店業場所住客按年增加0.4%至114.2萬人次；中國內地（79.6萬人次）按年減少2.3%，香港住客（17.6萬人次）則下跌9.0%。住客平均留宿時間維持在1.7晚。6月日均酒店業場所住客為3.81萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为8分<sup>46</sup>，屬五個分級中偏熱水平。

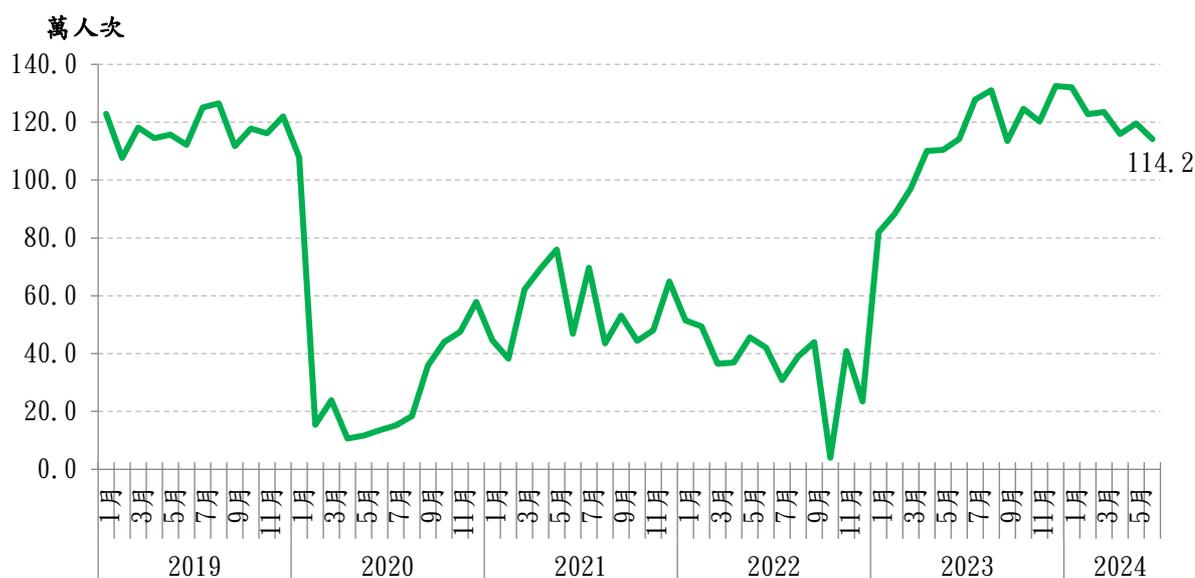


圖 44：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

<sup>46</sup> 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。

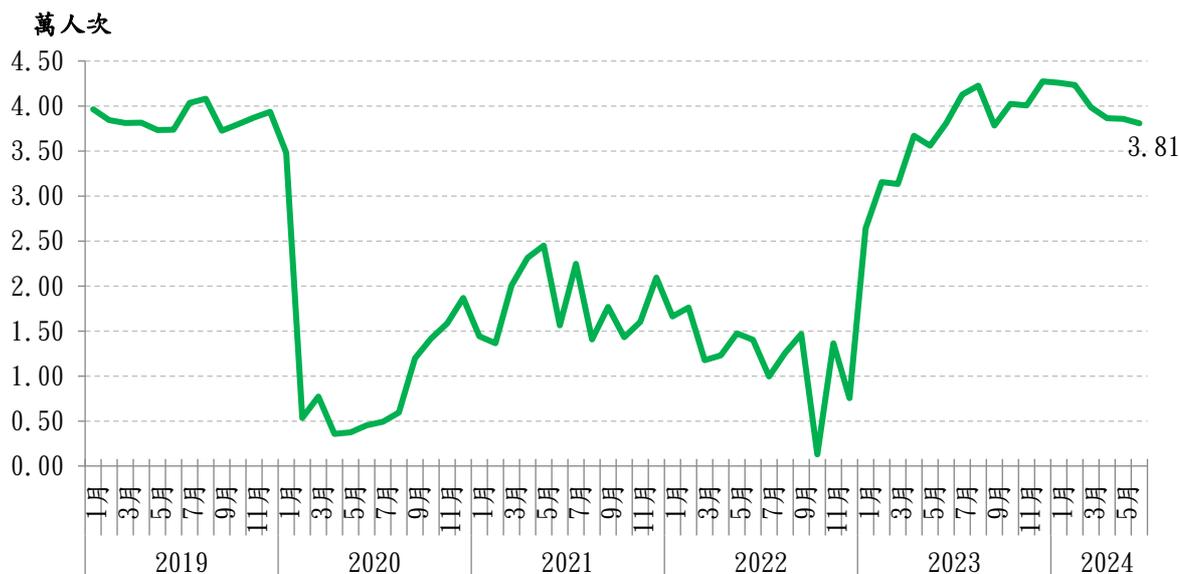


圖 45：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

估計 2024 年 6-9 月酒店及公寓住客人數維持在 125-130 萬人次左右，日均酒店業場所住客為 4.0-4.2 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 9 分，屬五個分級中的**過熱**水平。

表 14：2019-2024 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	-
8月	126.6	18.4	43.6	39.0	131.0	-
9月	111.7	35.9	53.1	44.0	113.5	-
10月	117.8	43.9	44.4	49.4	124.7	-
11月	116.2	47.5	48.1	40.9	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 15：2019-2024 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	-
8月	4.08	0.59	1.41	1.26	4.23	-
9月	3.72	1.20	1.77	1.47	3.78	-
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8月 **過熱**，9月 **偏熱**，10月 **偏熱**)

2024年6月單月酒店業場所的客房平均入住率同比下跌1.4個百分點至82.7%，主要是客房供應增加所致。住客增加0.4%至114.2萬人次，平均留宿時間減少0.1晚至1.6晚。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。

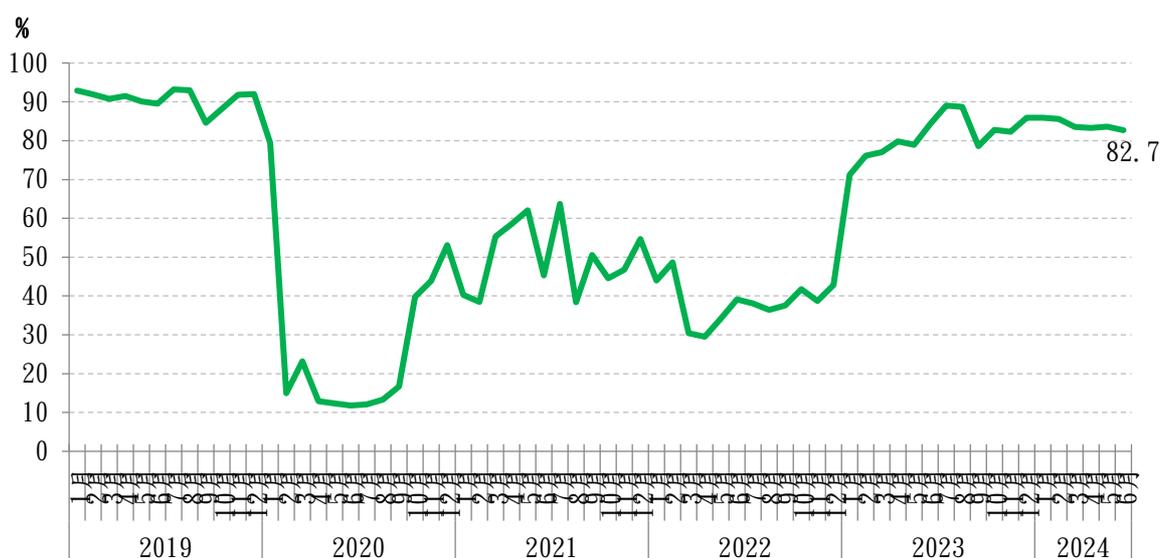


圖 46：2019-2024 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

近期澳門出入境旅遊熱絡，由於近月客房數量同床位略有增加，所以估計 2024 年 7-10 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 83-90% 左右，但按景氣指標的評分基準分值計算為 8-9 分<sup>47</sup>，同屬五個分級中的**偏熱**至**過熱**水平。

表 16：2019-2024 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	-
8 月	93.0	13.3	38.4	36.4	88.7	-
9 月	84.6	16.7	50.6	37.6	78.9	-
10 月	88.2	39.8	44.6	41.8	82.8	-
11 月	91.8	43.9	46.8	38.7	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 17：2023-2024 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

<sup>47</sup> 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 1 月起，以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓入住率指標經歷疫情後的恢復狀況。

年份	月份	客房數量 (間)	床位 (個)	入住率 (%)	住客數目 (人次)
	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

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8月 **偏熱**，9月 **偏熱**，10月 **偏熱**)

2024年4月至6月，就業人數為37.64萬人<sup>48</sup>，期內在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員平均約有10.31萬人，推算澳門總就業人口數據為47.95萬人。按景氣指標的評分基準分值計算為8分，屬五個分級中的**偏熱**水平。預計2024年7-10月的總就業人口可能維持在48萬左右，按景氣指標的評分基準分值計算為8分<sup>49</sup>，屬於五個分級中的**偏熱**水平。

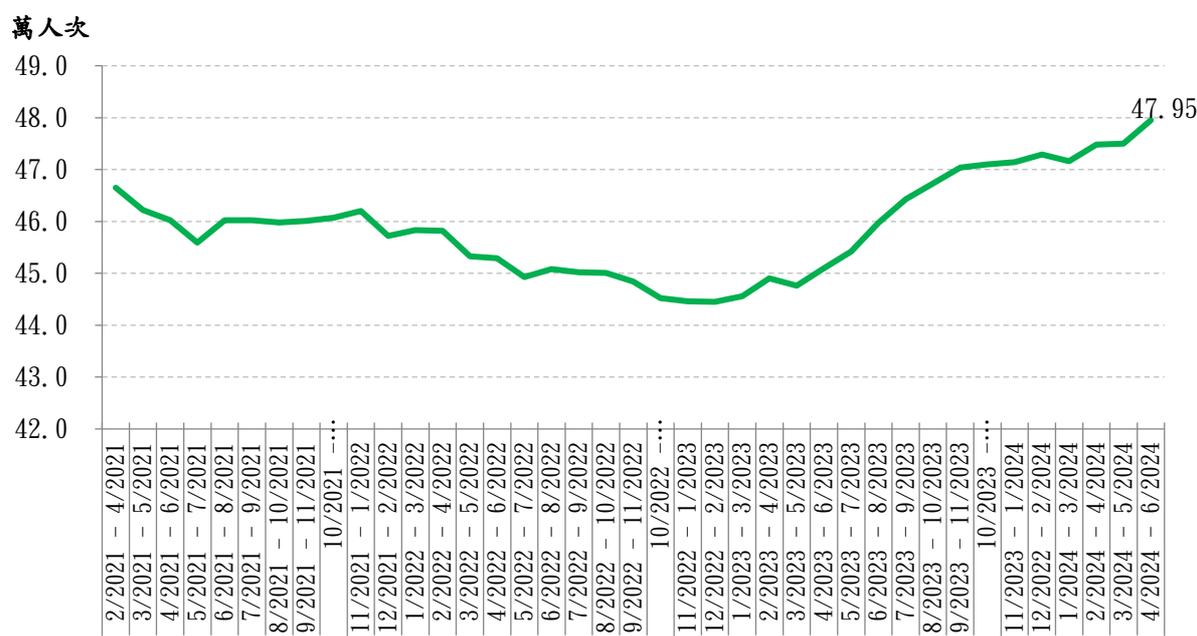


圖 47：2021-2024 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

<sup>48</sup> 就業調查的統計範圍涵蓋澳門半島、氹仔及路環的所有住宅單位，但不包括學校宿舍、安老院等集體居住單位；統計對象為居住在單位內人士，因此不包括在澳門工作但居於境外的澳門居民或外地僱員。

<sup>49</sup> 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從2023年5月起，修訂就業人口的評分標準，以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。

表 18：2022-2024 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
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	-	-	-
6月-8月	36.29	8.79	45.08	36.60	9.31	45.97	-	-	-
7月-9月	36.33	8.69	45.02	36.93	9.50	46.43	-	-	-
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8月穩定，9月穩定，10月穩定)

統計暨普查局資料顯示，2024年6月綜合消費物價指數按年上升0.64%，是連續第4個月升幅收窄。各大類價格指數中，教育(+5.06%)、雜項商品及服務(+2.53%)和醫療(+2.41%)大類的按年升幅較大；食物及非酒精飲品(+0.99%)和住屋及燃料(+0.59%)大類亦按年上升，主要是外出用膳收費和住屋租金調升，以及石油氣和電力售價上升所致。另一方面，交通(-3.60%)和康樂及文化(-0.65%)大類的價格指數則下跌。甲類及乙類消費物價指數分別按年上升0.64%及0.65%。

2024年6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7-10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。

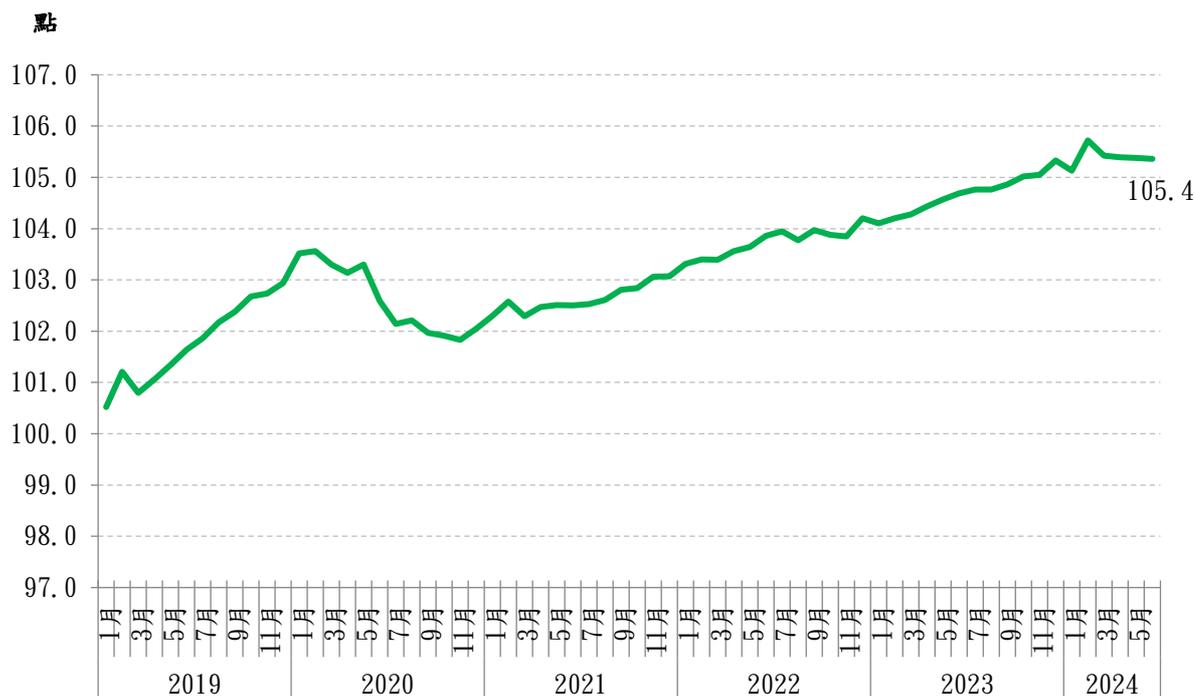


圖 48：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

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 19：2019-2024 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 (%)										
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	-	-
8月	102.2	2.8	102.2	0.0	102.6	0.4	103.8	1.1	104.8	1.0	-	-
9月	102.4	2.7	102.0	-0.4	102.8	0.8	104.0	1.1	104.9	0.9	-	-
10月	102.7	2.9	101.9	-0.8	102.8	0.9	103.9	1.0	105.0	1.1	-	-
11月	102.7	2.7	101.8	-0.9	103.1	1.2	103.9	0.8	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8月**低失業率水平**，9月**低失業率水平**，10月**低失業率水平**)

統計暨普查局最近一期資料顯示，2024年4月至6月總體失業率（1.7%）及本地居民失業率（2.3%），較上一期（2024年3月至5月）均下跌0.2個百分點；就業不足率（1.5%）較上一期微升0.1個百分點。2024年6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7-10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**。

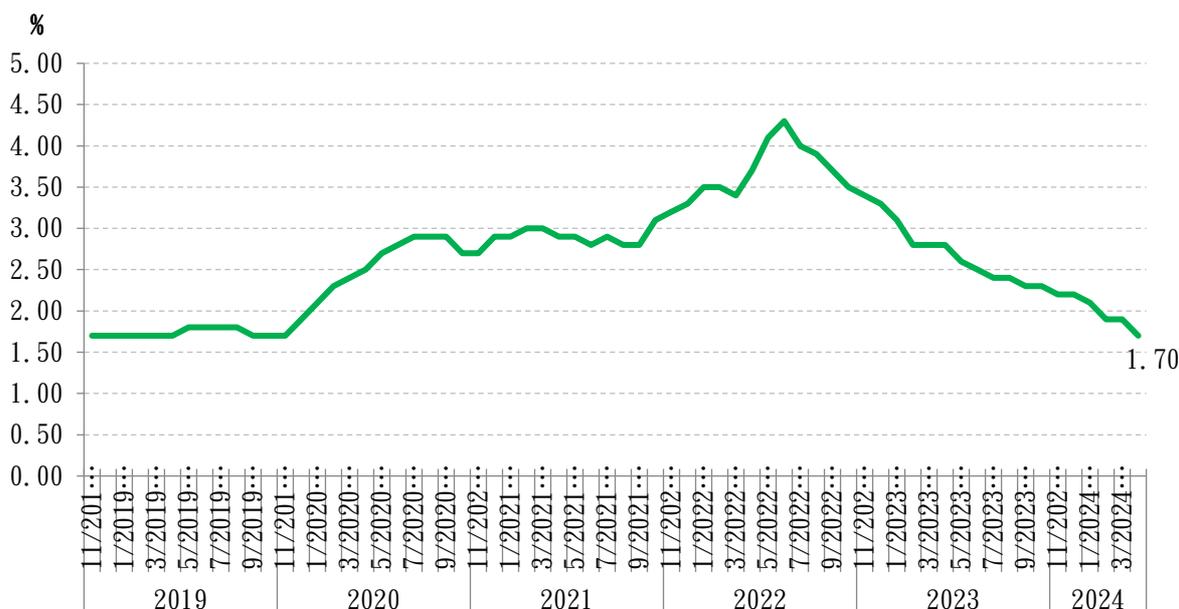


圖 49：2019-2024 年澳門失業率變化趨勢(單位：%)

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 20：2019-2024 年澳門失業率數據(單位：%)

月份	2019		2020		2021		2022		2023		2024	
	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

月份	2019		2020		2021		2022		2023		2024	
	整體	本地										
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
5月-7月	1.8	2.4	2.7	3.8	2.9	3.9	4.1	5.4	2.6	3.3	-	-
6月-8月	1.8	2.4	2.8	4.0	2.8	3.7	4.3	5.5	2.5	3.1	-	-
7月-9月	1.8	2.5	2.9	4.1	2.9	3.9	4.0	5.2	2.4	3.1	-	-
8月-10月	1.8	2.4	2.9	4.1	2.8	3.8	3.9	5.0	2.4	3.1	-	-
9月-11月	1.7	2.3	2.9	4.0	2.8	3.8	3.7	4.7	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 21：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6月	6, 穩定	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	5, 穩定	10, 過熱	6, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	4, 欠佳	5, 穩定	5, 中等失業率水平	5.6, 穩定	4.2, 欠佳
7月	7, 偏熱	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	5, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	4, 欠佳	5, 穩定	6, 中等失業率水平	5.9, 穩定	4.4, 欠佳
8月	6, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	0, 低迷	5, 穩定	8, 偏熱	10, 過熱	10, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	5, 穩定	6, 中等失業率水平	6.2, 穩定	4.4, 欠佳
9月	7, 偏熱	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	0, 低迷	5, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	5, 穩定	7, 中低失業率水平	6.0, 穩定	4.6, 欠佳
10月	7, 偏熱	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	6, 穩定	7, 中低失業率水平	6.3, 穩定	4.4, 欠佳
11月	7, 偏熱	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	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	8, 偏熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	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	8, 偏熱	1, 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	8, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.2, 欠佳
10月	8, 偏熱	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.4, 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、準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

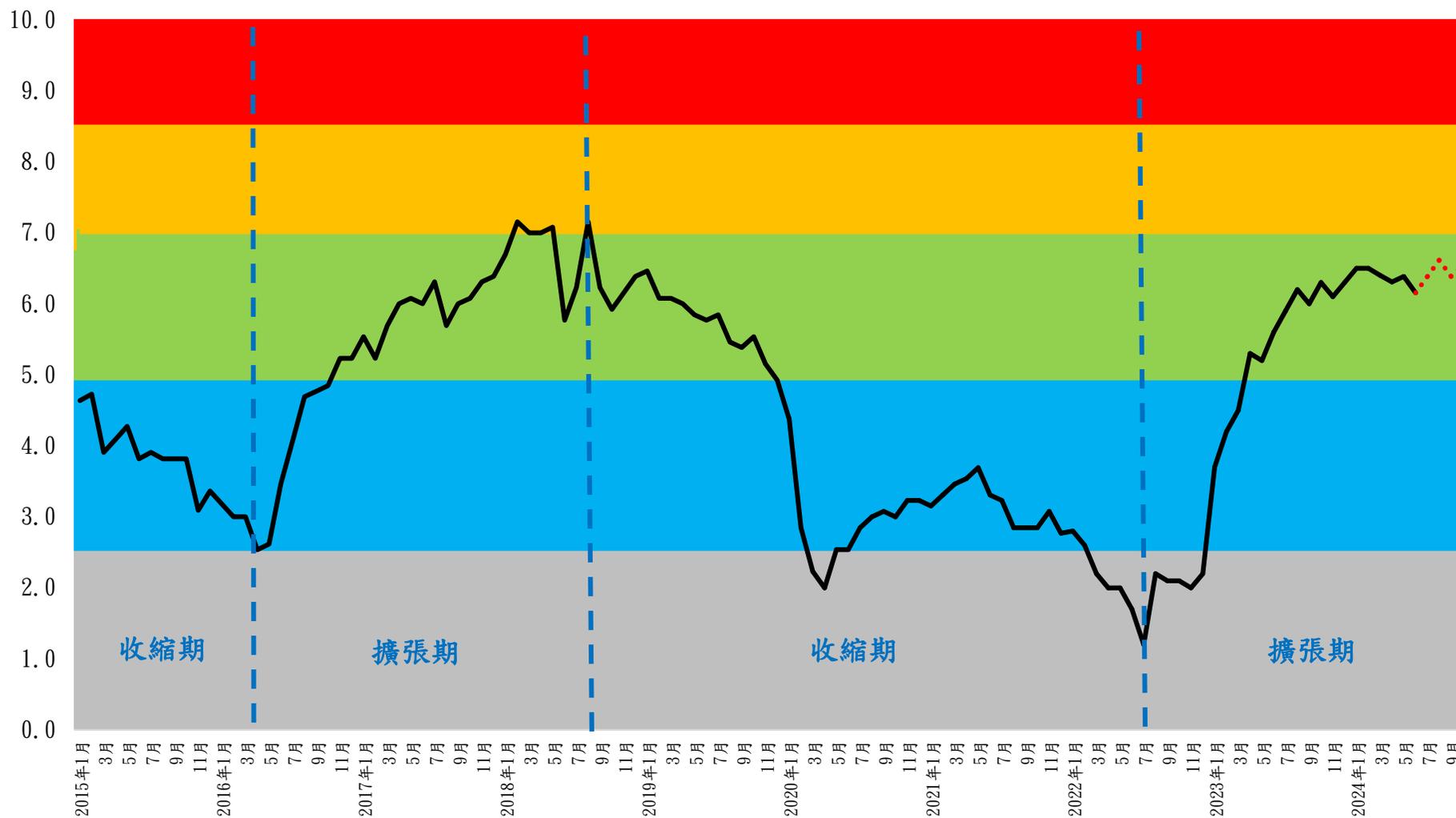


圖 50：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

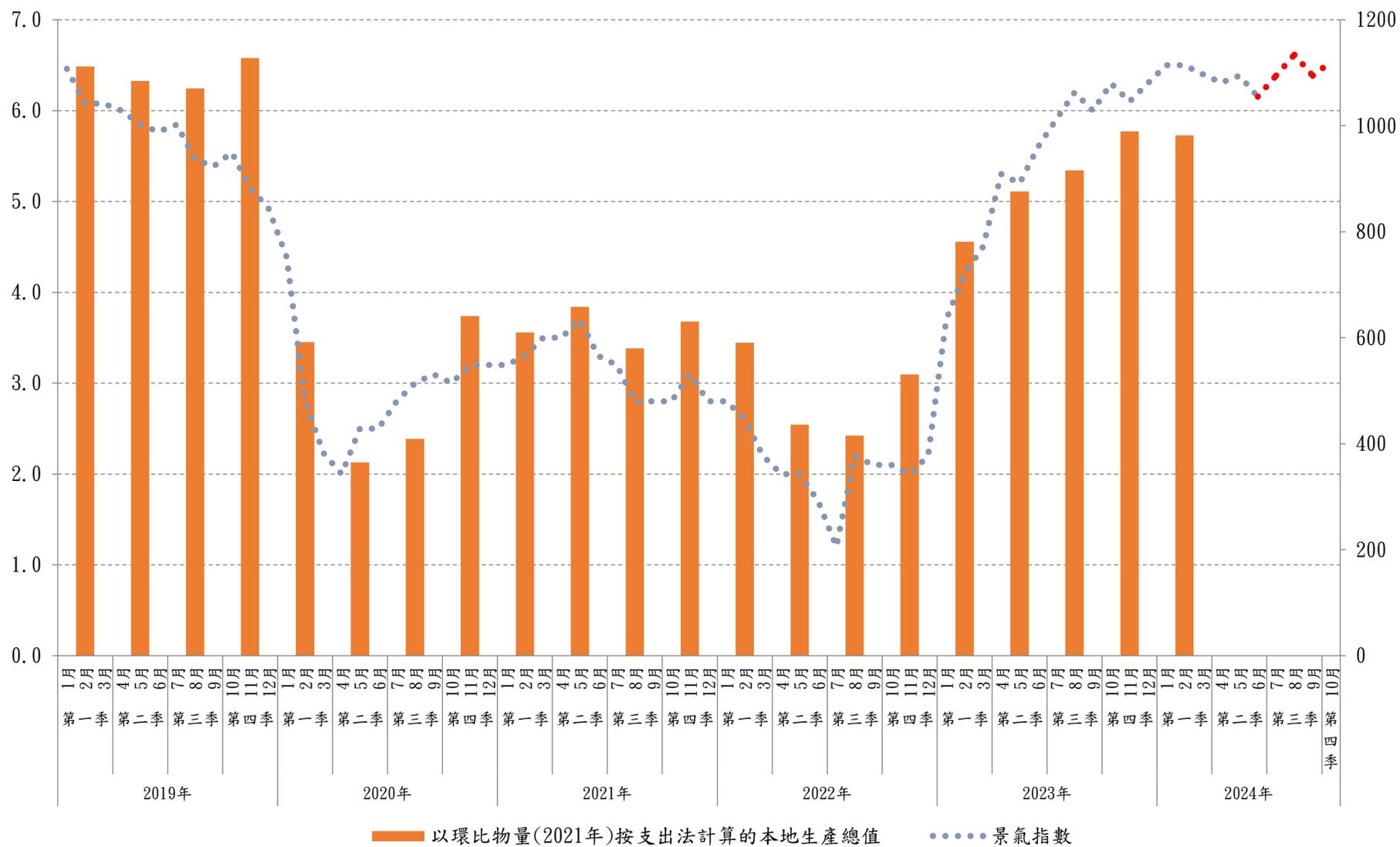


圖 51：2019 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

## 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<sup>50</sup>，而景氣循環 (Economic Cycles) 主要是指一個社會體中或者是全體社會體中，包含物價、股價、存貨量等相關的經濟趨勢，呈現週期性循環變動的情況。Burns 和 Mitchell 曾於 1946 年對景氣循環下了如下的定義<sup>51</sup>：“一個循環是指許多經濟活動大約同時發生擴張，隨後衰退、收縮，然後又開始復甦形成下一次循環擴張階段的情形。這一連續的變動會週而復始但不定期地發生。其持續期間由一年以上到十年、二十年不等。”

景氣循環的概念可分為古典循環 (Classical Cycles) 與增長循環 (Growth Cycles) 兩種。所謂的古典循環是指總體經濟活動水平值方向的變動作為衡量經濟波動的標準，其型態大致上包括擴張 (Expansion)、衰退 (Recession)、收縮 (Contraction) 及復甦 (Recovery) 等四個過程，通常擴張期遠長於收縮期。其衡量方式是以總體經濟活動水平值 (絕對量) 的上升或下降來測定 (Burns and Mitchell, 1946)<sup>52</sup>，較適用於經濟增長不穩定的國家或地區。而增長循環則是以總體經濟活動增長率的相對高低作為判定景氣循環的標準 (Hodrick and Prescott, 1981)<sup>53</sup>，也就是以該增長率與其長期趨勢的離差值的變化情形來加以衡量。增長循環的特色是相對於長期趨勢地高低劃分循環階段：高增長率期 (High Rate Phase ; Up swing) 和低增長率期 (Low Rate Phase ; Down swing)，相對應於古典循環的擴張期與收縮期；其循環轉折點分別稱為向下轉

<sup>50</sup>馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002 年第四版，第 181 頁。

<sup>51</sup>Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

<sup>52</sup>Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

<sup>53</sup>Hodrick, Robert J. and Edward C. Prescott. 1981. "Postwar U. S. Business Cycles: An Empirical Investigation," working paper, Northwestern University.

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

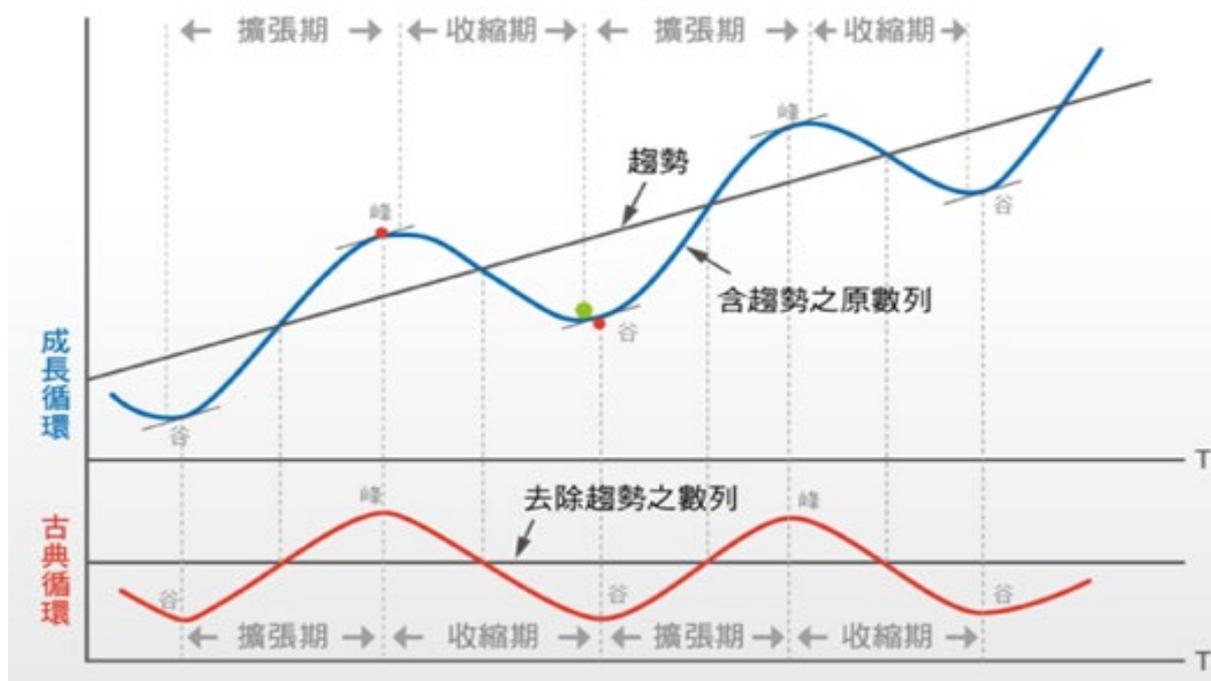


圖 52：古典循環及增長循環對比圖

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<sup>54</sup>。

<sup>54</sup>馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002年第四版，第182頁。

### 3.1.3 景氣指數預警信號系統

景氣指數預警是以經濟週期波動理論為依據，綜合考慮生產、消費、投資、金融、物價、財政等各領域的景氣變動及相互影響，反映宏觀經濟的運行軌跡。首先對一組反映經濟發展狀況的敏感性指標，運用有關的資料處理方法將多個指標合併為一個綜合性指標；然後通過一組類似於交通管制信號如紅燈、黃燈、綠燈和藍燈等標識，對這組指標和綜合指標所代表的經濟週期波動狀況發出預警信號，通過觀察信號的變動情況判斷未來經濟運行的狀態。

## 3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景

2020 年，受新型冠狀病毒肺炎疫情影響，全球經濟活動大幅下滑。雖然澳門境內沒有出現大規模病毒傳播，但在疫情下以服務出口為主的澳門經濟仍受到嚴重衝擊。本澳 2020 年本地生產總值為 1,944 億澳門元，全年經濟實質收縮 56.3%。2021 年，新型冠狀病毒肺炎疫情仍然反覆，但與 2020 年相比有所改善，整體需求回升，全年經濟實質增長 18.0%。2022 年，澳門鄰近地區相繼爆發不同程度的疫情，澳門在 6 月亦發生較大規模的社區感染個案，因疫情而實施的入境管制措施及本地封控措施，窒礙了旅遊及本地經濟活動，整體需求轉弱，全年經濟實質收縮 26.8%。2022 年本地生產總值為 1,773 億澳門元，人均本地生產總值為 261,459 澳門元(約 32,415 美元)。此外，2022 年量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數按年上升 0.4%，第四季上升 1.1%。

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%。

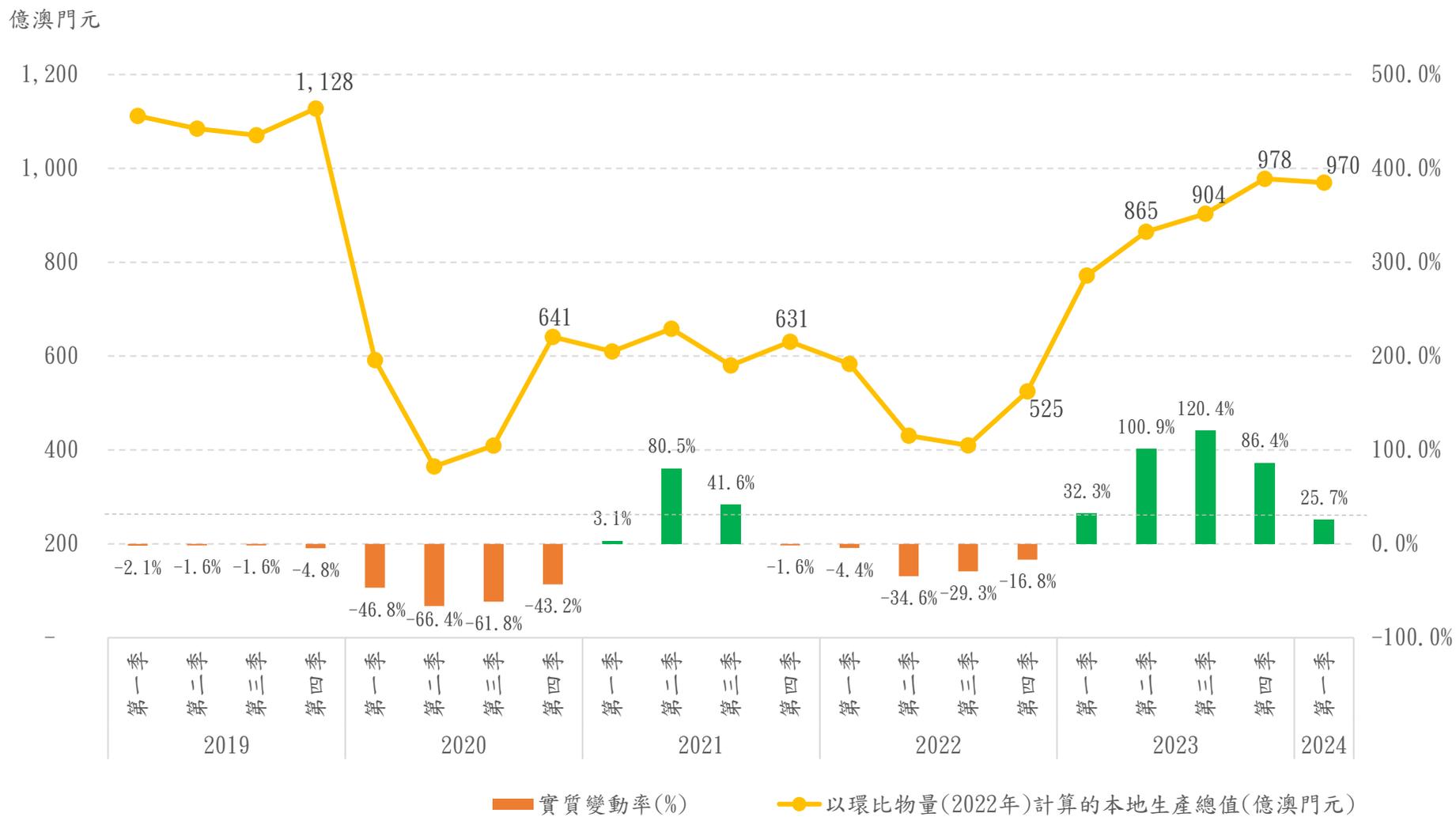


圖 53：2019-2024 年澳門以環比物量(2021 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

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<sup>55</sup>、中國消費者信心指數來自國家統計局景氣監測中心外，其他所有數據來源主要來自澳門特別行政區政府的官方統計數字，數據來源包括澳門特別行政區政府統計暨普查局、澳門特別行政區政府博彩監察協調局、澳門特別行政區政府金融管理局等政府部門，而飲食業及零售業信心指數是根據統計暨普查局飲食及零售業景氣指數調查數據推算所得。

---

<sup>55</sup><http://www.google.com.hk/finance>

表 22：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，以更適當地反映當下澳門博彩毛收入及入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況：

- (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 23：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	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。
	領先指標 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 <sup>56</sup> 收市後之平均股價，其按年變化之平均值評分。	以當月所有交易日，六大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

<sup>56</sup> 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
同時指標			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。
	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。
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 24：十三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 25：十三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	<b>偏高失業率水平</b> 3.8-3.3	<b>較高失業率水平</b> 3.2-2.9	<b>中等失業率水平</b> 2.8-2.5	<b>中低失業率水平</b> 2.4-2.1	<b>低失業率水平</b> 2.0-1.7
	人資供給大，企業聘僱意願低，出現裁員潮。	企業聘僱意願較低，民眾所得開始減少。	企業聘僱意願穩定，民眾所得穩定。	企業聘僱意願較高，民眾所得有一定增長。	人資需求大，企業聘僱意願高，出現挖角潮。

### 3.6 本經濟景氣指數的預測方法

由於景氣指數屬於時間序列，本研究中所用的時間序列預測方法主要是把數據的變動看成是趨勢(Trend)、循環(Cycle)、季節(Season)及不規則變化(Irregular)共同作用的結果，設法消除隨機性波動、分解季節性及循環變化、擬合確定性趨勢，同時對景氣指數時間序列進行外推預測<sup>57</sup>。遇到突發經濟影響時，將暫時改為經驗預測。

### 3.7 本經濟景氣指數的預計發佈時間

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

表 26：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間

指標項目	數據來源	公佈日期
1. 貨幣供應 M2	澳門金融管理局	次次月 6 號
2. 博企月度收市平均股價	Googlefinance	當月底
3. 飲食業信心指數	澳門統計暨普查局數據推算所得	次月 19 號
4. 零售業信心指數	澳門統計暨普查局數據推算所得	次月 19 號
5. 中國消費者信心指數	國家統計局	次月 28 號
6. 博彩毛收入	澳門博彩監察協調局	次月 1-3 號
7. 貨物進口量	澳門統計暨普查局	次月 27 號
8. 入境旅客量	澳門統計暨普查局	次月 23 號
9. 酒店及公寓住客數	澳門統計暨普查局	次月 28 號
10. 酒店及公寓入住率	澳門統計暨普查局	次月 28 號
11. 總就業人數	澳門統計暨普查局推算所得	次月 27 號
12. 消費物價	澳門統計暨普查局	次月 20 號
13. 失業率	澳門統計暨普查局	次月 27 號

<sup>57</sup>具體預測方式參考台灣五南出版社《時間序列分析》一書第 74-138 頁。

### 3.8 本經濟景氣指數的局限性

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

**部份統計數據所收集的時間未足夠長，未能成為參考指標。**此限制反映於一些新統計的數據上，如澳門中小企服務平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](http://www.dsec.gov.mo/home_zhmo.aspx)。
10. 澳門特別行政區政府博彩監察協調局：<http://www.dicj.gov.mo/>。
11. 澳門日報:<http://www.macaodaily.com/>。
12. 財經 M 平方:<https://www.macromicro.me/>。
13. Investing.com 網上金融市場平台:<https://hk.investing.com/>。
14. 阿思達克財經:<http://www.aastocks.com/>。
15. 宋佰謙，《宏觀經濟景氣指數的編制及運用》，廣西經濟管理幹部學院學報，2003 年 10 月，Vol.15No.4，第 22~25 頁。
16. 馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002 年第四版，第 181 頁。

附表 1: 最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

標單位及數據類 月份	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
	貨幣供應量	六大綜合旅遊休閒企業投資變動率	預期待業信心指數	零售業預期待業信心指數	中國消費者信心指數	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	酒店及公寓住客人數	酒店及公寓入住率	總就業人口	消費物價	失業率	本地失業率
	百萬澳門元	%	%	%	點	百萬澳門元	百萬澳門元	人	人	%	千人	點	%	%
實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值
2022年11月	682,745	-45.9	-1.5	-1.5	87.0	2,999	12,980	366,511	409,000	38.7	448.4	103.9	3.7	4.7
12月	717,857	-27.9	-3.0	-3.0	88.0	3,482	11,900	389,390	234,000	42.8	445.2	104.2	3.5	4.5
2023年1月	724,117	-12.7	0.5	0.5	91.2	11,580	10,450	1,397,748	819,000	71.2	444.6	104.1	3.4	4.3
2月	716,100	-14.9	0.7	0.7	94.7	10,324	12,390	1,593,743	883,000	76.1	444.5	104.2	3.3	4.1
3月	726,813	-19.3	1.0	3.0	94.9	12,738	12,850	1,956,867	972,000	77.0	445.6	104.3	3.1	3.9
4月	723,227	-13.7	1.0	3.0	87.1	14,722	11,660	2,274,050	1,101,000	79.8	447.6	104.4	2.8	3.6
5月	713,560	-21.4	2.0	5.0	88.2	15,565	12,530	2,213,807	1,104,000	78.9	449.6	104.6	2.8	3.6
6月	717,217	-20.5	1.5	3.0	86.4	15,200	11,970	2,209,662	1,142,000	84.3	451.6	104.7	2.8	3.5
7月	725,593	-17.6	1.5	3.5	86.4	16,662	11,240	2,759,544	1,279,000	89.0	453.6	104.8	2.6	3.3
8月	723,739	-18.7	2.0	4.5	86.5	17,213	11,320	3,221,691	1,310,000	88.7	459.7	104.8	2.5	3.1
9月	727,283	-24.2	2.2	4.5	87.2	14,937	11,860	2,301,056	1,135,000	78.6	464.3	104.9	2.4	3.1
10月	728,469	-32.3	2.4	4.5	87.9	19,501	11,740	2,757,308	1,247,000	82.8	467.3	105.0	2.4	3.1
11月	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	-	-37.3	-	-	-	18,600	-	-	-	-	-	-	-	-

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					
		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	11.7	7	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	11.1	7	5.90	6
	7	754,617	4.0	8	-37.3	0	1.5	6	2.5	6	86.4	2.2	0	18,600	6.5	6	6.00	6
	8	752,689	4.0	8	-35.0	1	1.5	6	2.5	6	86.6	2.7	1	20,150	13.5	8	6.50	7
	9	749,102	3.0	8	-30.0	1	1.5	6	2.5	6	86.8	3.1	1	19,500	20.8	10	6.50	7
	10	750,323	3.0	8	-25.0	2	1.5	6	2.5	6	87.0	3.6	1	20,150	3.0	5	6.50	7

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	11,160	-	-	3.60	7	3,028,000	-	-	97,677	7	1,272,000	-	-	41,032	9
	8	11,160	-	-	3.60	7	3,636,000	-	-	117,290	9	1,273,000	-	-	41,065	9
	9	10,800	-	-	3.60	7	3,037,000	-	-	101,233	7	1,200,000	-	-	40,000	9
	10	11,160	-	-	3.60	7	3,205,000	-	-	103,387	8	1,240,000	-	-	40,000	9

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	90.0	90.0	9	479.7	82.8	8	105.6	0.76	6	1.7	10
	8	90.0	90.0	9	479.9	83.2	8	105.8	0.95	5	1.7	10
	9	83.0	76.0	8	480.1	83.5	8	106.0	1.05	6	1.7	10
	10	83.0	76.0	8	480.3	83.8	8	106.2	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(2021 年)按支出法計算的本地生產總值區間預測值程

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		GDP		恢復 程度 (%)	博彩毛收入		GDP		恢復 程度 (%)	博彩毛收入		GDP	
				預測值 (億澳門元)	預測值及變動率 (億澳門元、%)	預測值 (億澳門元)	預測值及變動率 (億澳門元、%)		預測值 (億澳門元)	預測值及變動率 (億澳門元、%)	預測值 (億澳門元)	預測值及變動率 (億澳門元、%)		預測值 (億澳門元)	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	933.8	6.6%	81.6%	201.9	564.3	962.7	9.9%	81.6%	201.9	564.3	991.6	13.2%
6 月	221.0	152.1	80.1%	176.9				80.1%	176.9				80.1%	176.9			
7 月	242.5	166.6	77.5%	187.9				82.5%	200.1				87.5%	212.2			
8 月	245.0	172.1	77.5%	189.9	541.3	940.2	2.7%	82.5%	202.1	576.6	973.6	6.3%	87.5%	214.4	611.9	1,007.1	10.0%
9 月	218.0	149.4	75.0%	163.5				80.0%	174.4				85.0%	185.3			
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	-	2,243.8	2,243.8	3,852.3	8.1%	-	2,316.3	2,316.3	3,950.3	10.9%	-	2,388.8	2,388.8	4,049.4	13.7%

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

時間	指標數量	指標列表	修改內容
2020年1月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	增加未來三個月景氣走勢預測
2020年2月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	對六大綜合旅遊休閒企業(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
			<p>3. 參考 2021 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準；</p> <p>4. 將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2017-2021 年)平均股價對比；</p> <p>5. 將中國消費者信心指數對比時間從 2019 年調整至 2021 年。</p> <p>經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。</p>
2023 年 1 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	<p>由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：</p> <p>1. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準；</p> <p>2. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；</p> <p>3. 參考 2021-2022 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準；</p> <p>4. 將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2018-2022 年)平均股價對比；</p> <p>5. 以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。</p> <p>6. 以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。</p> <p>經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。</p>
2023 年 5 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	<p>修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。</p>
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	<p>調整博彩毛收入、訪澳旅客量評分標準：</p> <p>1. 由於博彩業的經營環境已發生較大變化，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數</p>

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	<p>據均值的 75%對比，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入指標經歷疫情後的恢復狀況。</p> <p>2. 由於本地旅客結構已發生較大改變，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%對比，以更適合地反映當下澳門入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。</p>
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	<p>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：</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>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。</p>

注:2024 年 6 月修訂。