

# 澳門經濟景氣指數

2024 年 2 月：(2024 年 1-4 月預測值)

## 甲辰龍年開局理想



柳智毅博士

研究及編制單位：



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau  
Macau Economic Association

支持及贊助單位：



澳門基金會  
FUNDAÇÃO MACAU

2024 年 2 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:<http://acemacau.org.mo>

# 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 經濟形勢分析.....	3
1.1.2 關鍵經濟數據.....	5
1.2 內地及香港方面.....	10
1.2.1 關鍵經濟數據.....	10
1.2.2 財經、政治大事回顧.....	20
1.3 澳門方面.....	27
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測.....	27
1.3.2 橫琴粵澳深度合作區發展的相關政策或重要活動.....	29
1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動.....	39
1.3.4 除本景氣指數指標外的重要經濟數據.....	46
1.3.5 經濟相關政策措施.....	53
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.....	59
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....	76
2.5 2015年至今澳門經濟景氣歷史變化.....	77
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明.....	79
3.1 相關定義簡介.....	79
3.1.1 景氣及景氣循環.....	79
3.1.2 景氣指標及景氣指數.....	80
3.1.3 景氣指數預警信號系統.....	81
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	81
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	82
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向.....	82
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況.....	82
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化.....	83
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源.....	83

3.4.1	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明 .....	83
3.4.2	數據來源.....	84
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	85
3.5.1	編製說明.....	85
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 .....	91
3.6	本經濟景氣指數的預測方法.....	94
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	94
3.8	本經濟景氣指數的局限性.....	95
	主要參考資料來源 .....	96
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據 .....	97
	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) .....	98
	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) .....	100
	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) .....	103
	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) .....	104
	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) .....	106
	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) .....	107
	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) .....	108
	附表 9:2023 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第四版評分標準)(2) .....	109
	附表 10:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第四版評分標準)(1) .....	110
	附表 11:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第四版評分標準)(2) .....	111
	附表 12: 2023 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 .....	112
	附表 13:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程 .....	113

## 圖目錄

圖 1：世界糧農組織食品價格指數(2024 年 1 月).....	5
圖 2：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格走勢.....	6
圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢.....	6
圖 4：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢.....	7
圖 5：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2023 年 12 月).....	8
圖 6：2019-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖.....	9
圖 7：2018 年至今美國消費者物價指數走勢圖.....	9
圖 8：我國製造業 PMI 走勢.....	10
圖 9：我國非製造業商務活動指數走勢.....	11
圖 10：財新中國製造業採購經理指數走勢.....	12
圖 11：財新中國服務業採購經理指數走勢.....	12
圖 12：我國房地產開發投資增速(單位:%).....	13
圖 13：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%).....	14
圖 14：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%).....	14
圖 15：我國國房景氣指數走勢(單位:點).....	15
圖 16：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢.....	18
圖 17：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢.....	18
圖 18：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢.....	19
圖 19：香港銀行體系總結餘走勢(藍線).....	19
圖 20：2019-2023 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比).....	47
圖 21：2019-2023 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比).....	47
圖 22：2019-2023 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比).....	48
圖 23：1999-2023 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比).....	48
圖 24：2019-2023 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%).....	50
圖 25：2019-2023 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%).....	51
圖 26：2019-2023 年澳門外地僱員人數(單位:萬人).....	51
圖 27：2019-2023 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人).....	52
圖 28：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 29：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢.....	59
圖 30：2019-2023 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位:%).....	61
圖 31：2019-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點).....	63
圖 32：2007-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點).....	63
圖 33：2019-2024 年澳門博彩毛收入變化趨勢.....	64
圖 34：2019-2023 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	66
圖 35：2019-2023 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	67
圖 36：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	69
圖 37：2019-2023 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	70

圖 38：2021-2023 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	71
圖 39：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	73
圖 40：2019-2023 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	74
圖 41：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	77
圖 42：2015 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產總 值比較(紅色虛線為預測值).....	78
圖 43：古典循環及增長循環對比圖 .....	80
圖 44：2019-2023 年澳門以環比物量(2021 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長 率.....	82

## 表目錄

表 1：世界銀行全球經濟預測數據 .....	4
表 2：2023 年 12 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	46
表 3：2020-2023 年澳門不良貸款率統計.....	49
表 4：2024 年 2-4 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	58
表 5：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	59
表 6：2023 年 12 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	60
表 7：2024 年 1 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	60
表 8：2019-2024 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	65
表 9：2019-2023 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	66
表 10：2019-2023 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	68
表 11：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	69
表 12：2019-2023 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	70
表 13：2021-2023 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	72
表 14：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數數據.....	73
表 15：2019-2023 年澳門失業率數據(單位:%).....	75
表 16：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值 .....	76
表 17：經濟景氣指數項目指標及其數據來源 .....	84
表 18：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 .....	87
表 19：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義 .....	91
表 20：十三項景氣指標的評分基準 .....	91
表 21：十三項景氣指標評分的意義 .....	92
表 22：經濟景氣指數項目指標數據來源及公布時間 .....	94

## 摘要

### 甲辰龍年開局理想

今年甲辰龍年新春檔期，澳門發揮了熱門旅遊目的地的吸引力，迎來了大量的旅客，年初一至初五（2月10日至14日）五天假期，訪澳旅客數量或破90萬人次，日均達18萬人次，多間酒店已預訂爆滿，旅遊區客流逼爆，生意暢旺。甲辰龍年開局理想。在春節假期帶動下以及目前遊客的增長勢頭，可帶動酒店住客、入住率、零售、餐飲等關鍵經濟指標，並為本地旅遊業帶來了可觀的經濟收益。按當前新春形勢來看，春節期間的多項經濟景氣指標數據將超過去年10月黃金周，預計本澳2月博彩毛收入或可重回200億澳門元水平。

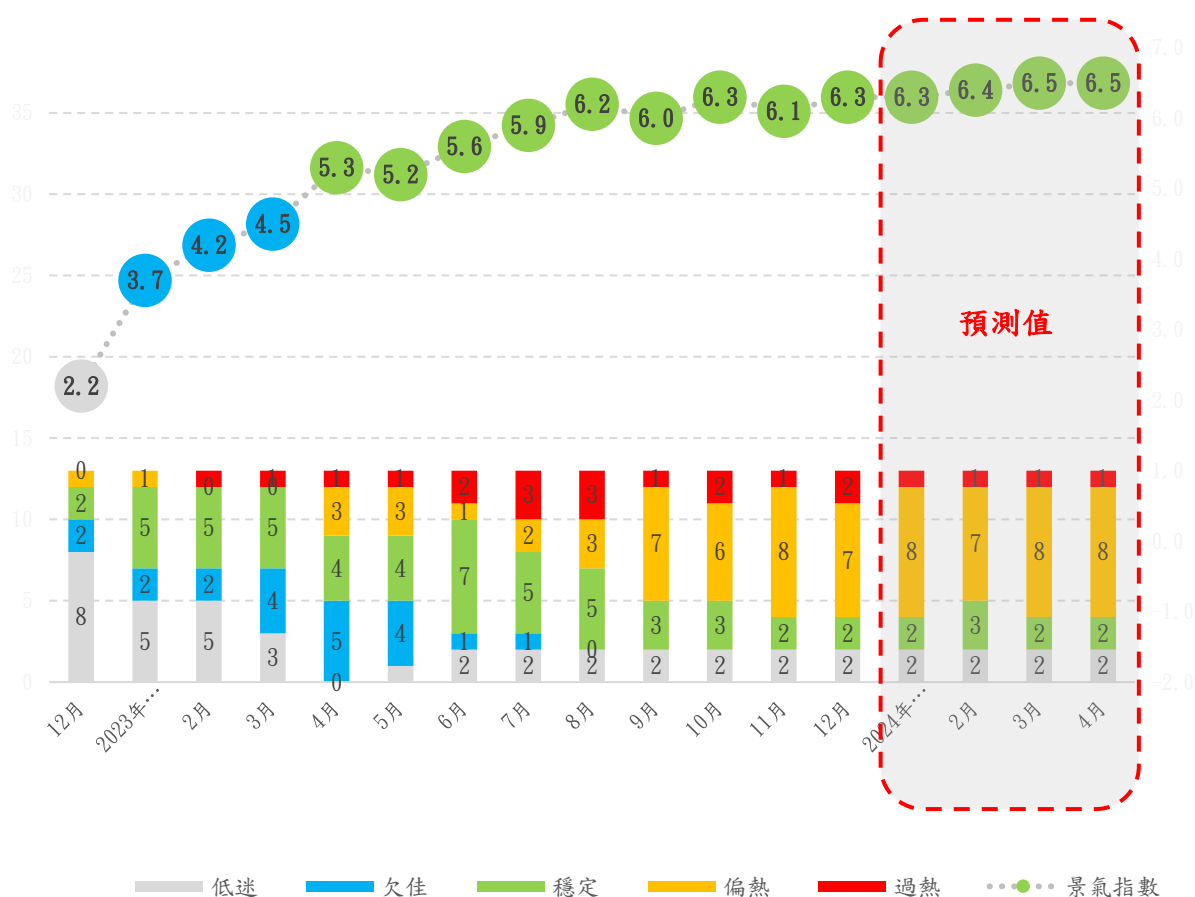
根據已公布的去年十二月及一月各項經濟數據，本景氣指數指標體系十三項指標中酒店住客指標呈現“過熱”，訪澳旅客量、入住率、零售業信心指數、貨物進口量、總就業人口等八項指標呈現“偏熱”。不過，國際環境仍異常複雜，內地消費市場和國際投資者情緒尚未穩定，內地消費者信心指數、博企股價表現仍停留在“低迷”等級。經綜合分析及推算，去年十二月及今年一月本澳經濟景氣指數均為6.3分，屬“穩定”等級。

**經濟冷熱不均，值得重視和關注。**

雖然目前本澳遊客的增長勢頭良好，訪澳旅客眾多，但從整體經濟來看，旅遊區和民生區、不同行業間的復甦步伐仍不一致，形成較為強烈對比，而且整體服務業出口和內需亦未恢復至疫情前水平。當前本澳外圍環境仍然異常複雜多變。根據澳門金融管理局最近一期資料顯示，去年十二月本澳整體不良貸款率高達3.81%，較上期十一月大幅度上升1.25%。不良貸款率過高不僅對金融機構的經營產生了壓力，可能影響其盈利能力和穩定性，進而影響金融體系的穩定運行；也有可能影響信貸市場的健康發展，阻礙資金的流動，影響實體經濟的發展，值得重視和關注。

料景氣保持“穩定”向好，“風景這邊獨好”。

儘管面對異常複雜的外圍政治經濟環境，偉大祖國始終是澳門保持長期繁榮穩定的堅強後盾。而且，2024年是中華人民共和國成立七十五周年、澳門回歸祖國廿五周年。特區政府將充分調動和發揮社會各界的積極性和創造力，凝心聚力辦好一系列重大慶祝活動，全面彰顯“一國兩制”偉大成就和廣闊前景。此外，三月一日起橫琴粵澳深度合作區將正式封關運行，是實現合作區第一階段發展目標的標誌性舉措，也是推動琴澳一體化發展的重要一步。預料未來三月，在大環境政策利好的背景下，本澳主要經濟指標仍能保持穩中向好的復甦步伐，經濟景氣分值維持 6.3-6.5 分左右的“穩定”等級；下半年整體經濟指數或有機會呈現“偏熱”。面對異常複雜的外圍政治經濟環境，“風景這邊獨好”。



圖：過去一年經濟景氣指數走勢及近期預測值(十三項指標)

# 一、近期國際、內地、澳門經濟大事回顧

## 1.1 國際方面

### 1.1.1 經濟形勢分析

2024年1月2日，工銀澳門發表2024年全球宏觀經濟展望<sup>1</sup>。工銀澳門展望今年宏觀經濟，市場普遍預期通脹最嚴重的情況已過去，但治理核心通脹的壓力仍存。去年全球經濟增長放緩至3%，預計今年全球增速放緩態勢延續，由於工業生產維持放緩，消費對經濟的支撐力度放緩，經濟增長或低於3%。其中，發達國家市場增長相對疲軟，與新興市場形成分化。另外，由於今年超級大選年涉及全球近四成人口，需警惕各國地緣戰略及政府政策變化，對宏觀經濟及金融市場帶來的不確定性影響，如財政支出、貿易關係和政治事件等。

美國方面，隨著去年美國持續超預期的經濟表現及勞動力市場情況，其經濟將軟著陸已成市場共識。預計隨著限制性政策利率的滯後影響和財政政策力度的放緩，或導致經濟增長放緩。市場現時預期，美聯儲局或最快於今年三月議息會議中開始宣佈減息，全年減息0.75-1.25厘。

歐元區方面，去年經濟實際衰退情況好於年初預期，但其能源及製造業的危機尚未完全解決，高利率對經濟的抑制作用將持續。隨著通脹高位回落，經濟處於低位運行，歐元區暫擺脫滯脹危機。預計今年第二季開始減息，經濟增長將延續低位震盪態勢。

內地方面，受制於傳統經濟增長模式的轉變，經濟恢復尚處於一個波浪式發展、曲折式前進的過程。預期今年在中央“寬貨幣（減息降準）”及“寬財政（中央加大舉債力度及財政赤字）”的雙重引導下，經濟增長形勢將持續靠穩，市場普遍預期今年中國GDP增長將處於4.5-5%。

---

<sup>1</sup> “今年全球宏觀經濟展望”，澳門日報，2024年1月2日。



2024 年 1 月 9 日，世界銀行發布《全球經濟展望》(Global Economic Prospects) 報告，預估 2024 年全球國內生產總值 (GDP) 成長 2.4%<sup>2</sup>，連續第三年趨緩。日益加劇的地緣政治緊張局勢可能會給世界經濟帶來新的近期風險。與此同時，在大多數主要經濟體增長放緩、全球貿易低迷以及數十年來最為緊縮的金融條件下，許多發展中經濟體的中期前景變得黯淡。2024 年全球貿易增長預計僅為疫情前十年平均水準的一半。而發展中經濟體（尤其是信用評級不佳者）的借貸成本很可能繼續高企，因為經通脹調整後的全球利率仍處於四十年的高位。

預計全球經濟增長將連續第三年放緩——從 2023 年的 2.6% 降至 2024 年的 2.4%，比 2010 年代的平均水準低近四分之三個百分點。發展中經濟體預計僅增長 3.9%，比上一個十年的平均水準低一個多百分點。低收入國家去年的表現令人失望，今年預計增長 5.5%，弱於此前預期。到 2024 年底，大約 25% 的發展中國家和約 40% 的低收入國家的人口仍將比 2019 年新冠疫情爆發之前更加貧困。預計發達經濟體增速將從 2023 年的 1.5% 放緩至今年的 1.2%。

表 1：世界銀行全球經濟預測數據

	实际GDP (%)					修订*		
	2021	2022	2023e	2024f	2025f	2023e	2024f	2025f
<b>世界</b>	6.2	3.0	2.6	2.4	2.7	0.5	0.0	-0.3
<b>发达经济体</b>	5.5	2.5	1.5	1.2	1.6	0.8	0.0	-0.6
<b>新兴市场和发展中经济体</b>	7.0	3.7	4.0	3.9	4.0	0.0	0.0	0.0
东亚太平洋地区	7.5	3.4	5.1	4.5	4.4	-0.4	-0.1	-0.1
欧洲中亚地区	7.1	1.2	2.7	2.4	2.7	1.3	-0.3	0.0
拉美加勒比地区	7.2	3.9	2.2	2.3	2.5	0.7	0.3	-0.1
中东北非地区	3.8	5.8	1.9	3.5	3.5	-0.3	0.2	0.5
南亚地区	8.3	5.9	5.7	5.6	5.9	-0.2	0.5	-0.5
撒哈拉以南非洲地区	4.4	3.7	2.9	3.8	4.1	-0.3	-0.1	0.1

\* 与2023年6月预测之差 (百分点)

資料來源：世界銀行網站

<sup>2</sup> 《全球經濟展望》報告(Global Economic Prospects)，世界銀行，2024 年 1 月 9 日。



WTI原油期貨  $\uparrow 77.16 +0.24 (+0.31\%)$



倫敦布倫特原油期貨  $\uparrow 82.17 +0.17 (+0.21\%)$



圖 2：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

避險情緒升溫，黃金期貨價格衝高後回落。截至 2024 年 2 月 13 日，黃金 2024 年 4 月期貨價格約為每盎司 2,017 美元左右。

黃金期貨  $\downarrow 2,017.30 -15.70 (-0.77\%)$



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1月，多個大國PMI指數<sup>3</sup>繼續維持在榮枯線以下。MacroMicro 財經數據網站顯示：2024年1月美國ISM製造業指數為49.1；日本製造業採購經理人指數為48.0；中國官方製造業採購經理人指數為49.2；德國製造業採購經理人指數為45.5以及英國製造業採購經理人指數為47.0。



圖 4：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

資料來源:MacroMicro 財經數據網站

2023年12月13日，美國聯儲局公布議息結果，繼續維持利率不變。當局預期2024年利率中位數為4.6厘，較9月預測下調0.5厘，2025年預測則為3.6厘，較9月時估計下調0.3厘。議息聲明提到，第三季經濟指標表明，經濟活動已由強勁速度擴張（strong pace）變得逐步放慢，反映當局認為現時經濟狀況有所放緩。

另外根據12月點陣圖顯示，19名官員中，有2位官員預測2024年利率維持不變，1位預期會減息1次，其餘16名官員均預期聯邦基金利率2024年底會回落至5厘以下，當中有15位預測利率會減息0.5至1厘，預測利率介乎4.375厘至4.875厘，但特別的是，有官員更預期2024年會減息1.5厘，至3.875厘。

<sup>3</sup> 歐元區製造業採購經理人指數由IHSMarkit每月定期調查歐元區將近3000家製造業公司的採購經理人，包含德、法、義、西、荷、奧、愛、希等國。根據調查，此8個國家的製造業活動約佔整個歐元區製造業活動的85~90%間。歐元區服務業採購經理人指數由IHSMarkit每月定期調查歐元區將近2000家私人服務業的採購經理人，包含德、法、義、西、愛等國。根據調查，這些國家約佔歐元區私營部門服務業產出的75~80%之間。

投票委員分布			
2023	2024	2025	長期
上調委員人數			
0	0	0	0
MacroMicro 下調委員人數			
12	7	3	0
人數 下調	人數 下調	人數 下調	維持 不變

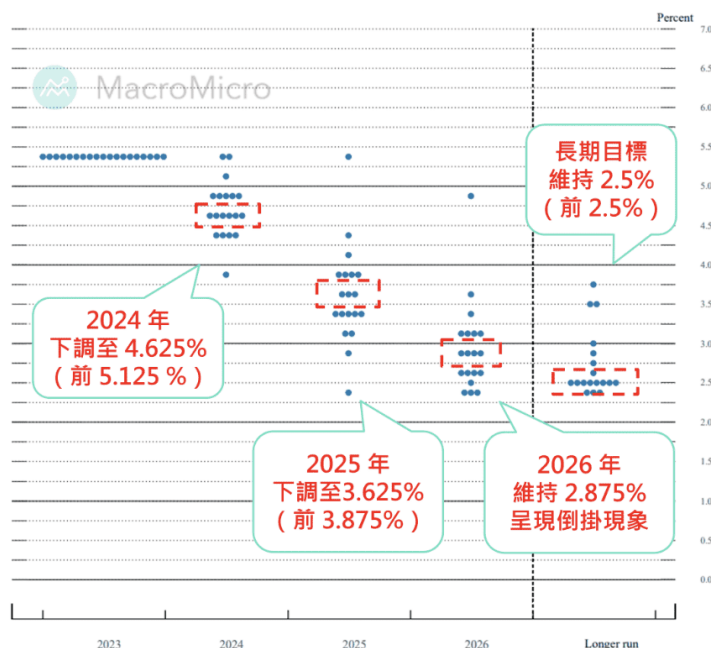


圖 5：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2023 年 12 月)

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

2024 年 1 月 4 日，美國聯儲局發表 2023 年 12 月的議息會議紀錄，強調需要保持警惕，有必要在一段時間內保持利率處於高水平。與會官員認同通脹壓力正在緩解、就業市場正在降溫，因此決定維持利率不變，且年底有較低的聯邦基金利率目標範圍較合適。但他們強調，需要保持警惕，有必要在一段時間內保持利率處於高水平，直到通脹明顯持續下降，且接近 2% 的目標。

2024 年 2 月 1 日，美國聯儲局聯邦公布維持聯邦基金利率目標區間於 5.25-5.5 厘。聲明指出：“根據委員會判斷，實現就業和通膨目標的風險正趨於更好的平衡，在考慮對聯邦基金利率目標範圍進行任何調整時，將仔細評估數據、不斷變化的前景與風險平衡。在對通膨持續邁向 2% 目標更有信心之前，不宜調降目標區間。” 表明官員們並不急於降息。

美國兩年和十年期國債收益率利差倒掛持續。截止 2024 年 2 月 13 日，美國 10 年期公債殖利率為 4.16%，而 2 年期公債殖利率為 4.46%，利差為 0.31%。

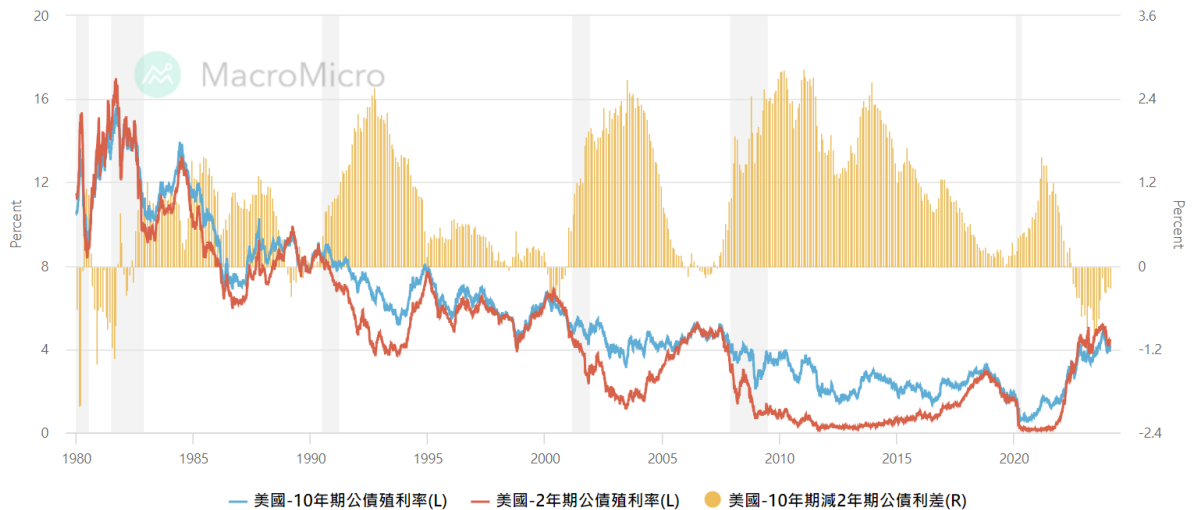


圖 6：2019-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

2023 年 12 月，美國通脹按年升 3.4%。美國勞工部勞工統計局(BLS)公布數據顯示，12 月整體消費者物價指數 (CPI) 按年升 3.4%，較預期 3.2%為高，前值為 3.1%，按月則升 0.3%，高於預期升 0.2%。核心 CPI 按年則升 3.9%，同樣高於預期 3.8%，按月升 0.3%，符合預期。多位聯儲局官員均表示仍需觀望通脹是否回落。

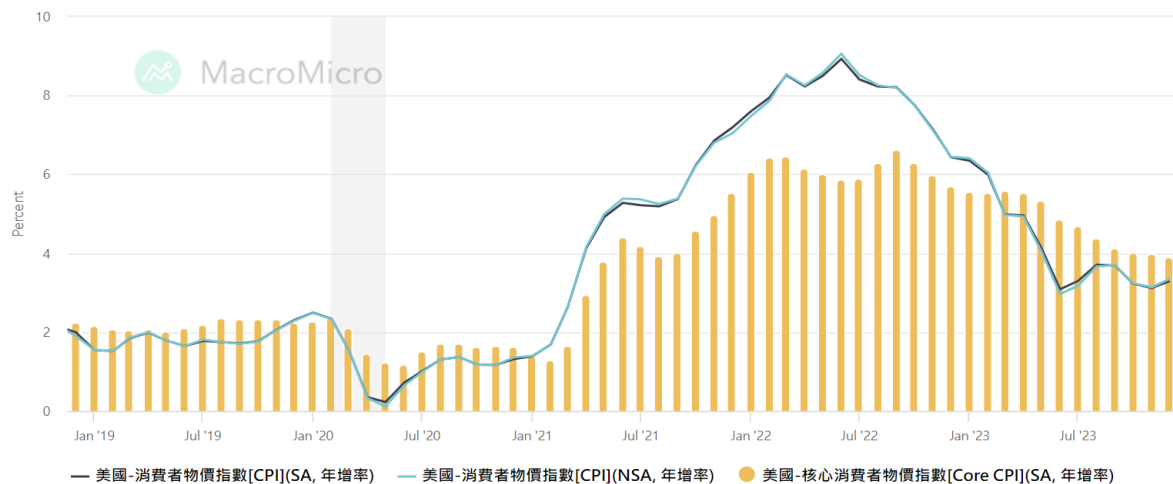


圖 7：2018 年至今美國消費者物價指數走勢圖

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

2024 年 1 月，美國 CPI 較去年同期上升 3.1%，比去年 12 月時的 3.4%升幅略降。CPI 較去年 12 月上升 0.3%，高於預估的 0.2%，去年 12 月則從 0.3%下修

至 0.2%。扣除能源及食品之後的核心 CPI，年升幅為 3.9%，高於預估的 3.7%，和去年 12 月的 3.9% 一樣；月升幅則是 0.4%，高於預估的 0.3% 及去年 12 月的 0.3% 升幅。

## 1.2 內地及香港方面

### 1.2.1 關鍵經濟數據

#### (一) 整體經濟

2024 年 1 月，我國製造業採購經理指數 (PMI) 為 49.2%，比上月上升 0.2 個百分點，製造業景氣水平有所回升。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.4%，比上月上升 0.4 個百分點，高於臨界點；中型企業 PMI 為 48.9%，比上月上升 0.2 個百分點，低於臨界點；小型企業 PMI 為 47.2%，比上月下降 0.1 個百分點，低於臨界點。從分類指數看，在構成製造業 PMI 的 5 個分類指數中，生產指數和供應商配送時間指數高於臨界點，新訂單指數、原材料庫存指數和從業人員指數低於臨界點。

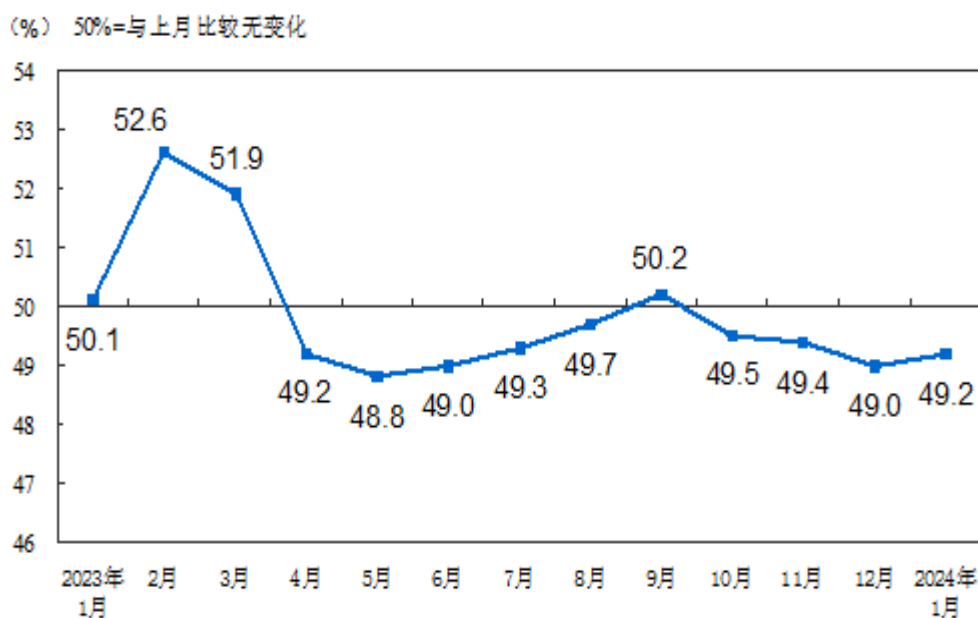


圖 8：我國製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

2024年1月，我國非製造業商務活動指數為50.7%，比上月上升0.3個百分點，高於臨界點，表明非製造業延續平穩擴張走勢。分行業看，建築業商務活動指數為53.9%，比上月下降3.0個百分點；服務業商務活動指數為50.1%，比上月上升0.8個百分點。從行業看，鐵路運輸、郵政、貨幣金融服務等行業商務活動指數均位元於60.0%及以上高位景氣區間；資本市場服務、房地產、生態保護及公共設施管理等行業商務活動指數低於臨界點。

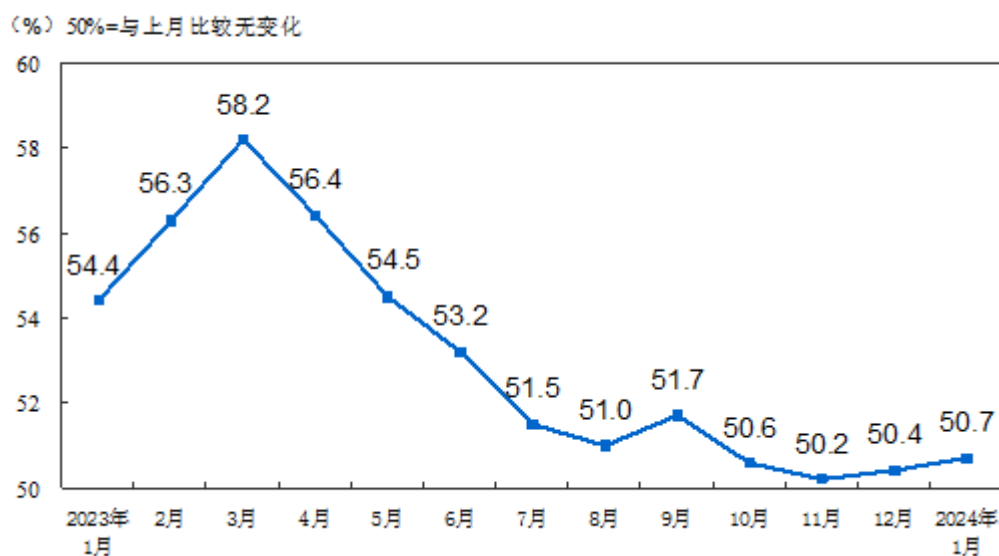


圖 9：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

財新傳媒數據顯示，2024年1月財新中國製造業採購經理指數（PMI）錄得50.8，與上月持平。自2021年6月以來，該指數首次連續三個月位於擴張區間。從財新製造業PMI各分項指數看，1月製造業供求均擴張，供給更強勁。製造業生產指數六個月內第五次高於榮枯線，新訂單指數則連續六個月位於擴張區間。不過，整體銷售增長有所放緩，增速降至2023年10月後最低。

2024年1月，財新中國通用服務業經營活動指數（服務業PMI）錄得52.7，低於上月0.2個百分點，為近六個月來次高，顯示2024年首月服務業增長動能依然強勁。





圖 10：財新中國製造業採購經理指數走勢

資料來源:財新網網站



圖 11：財新中國服務業採購經理指數走勢

資料來源:財新網網站

2023 年 12 月末，我國外匯儲備規模為 32,380 億美元，較 11 月末上升 662 億美元，升幅為 2.1%。2023 年 12 月，受主要經濟體貨幣政策及預期等因素影響，美元指數下跌，全球金融資產價格總體上升。匯率折算和資產價格變化等

因素綜合作用，當月外匯儲備規模上升。我國經濟持續回升向好，高品質發展紮實推進，將為外匯儲備規模保持基本穩定提供支撐。

2023年，我國貨物貿易全年進出口總值41.76萬億元人民幣，同比增長0.2%。其中，出口23.77萬億元人民幣，增長0.6%；進口17.99萬億元人民幣，下降0.3%。

## (二) 第二、三產業

2023年，我國規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額22,623.1億元(人民幣，下同)，比上年下降3.4%；股份制企業實現利潤總額56,773.0億元，下降1.2%；外商及港澳臺商投資企業實現利潤總額17,975.1億元，下降6.7%；私營企業實現利潤總額23,437.6億元，增長2.0%。

2023年，我國房地產開發投資110,913億元，比上年下降9.6%；其中，住宅投資83,820億元，下降9.3%。2023年，房地產開發企業房屋施工面積838,364萬平方米，比上年下降7.2%。其中，住宅施工面積589,884萬平方米，下降7.7%。房屋新開工面積95,376萬平方米，下降20.4%。其中，住宅新開工面積69,286萬平方米，下降20.9%。房屋竣工面積99,831萬平方米，增長17.0%。其中，住宅竣工面積72,433萬平方米，增長17.2%。

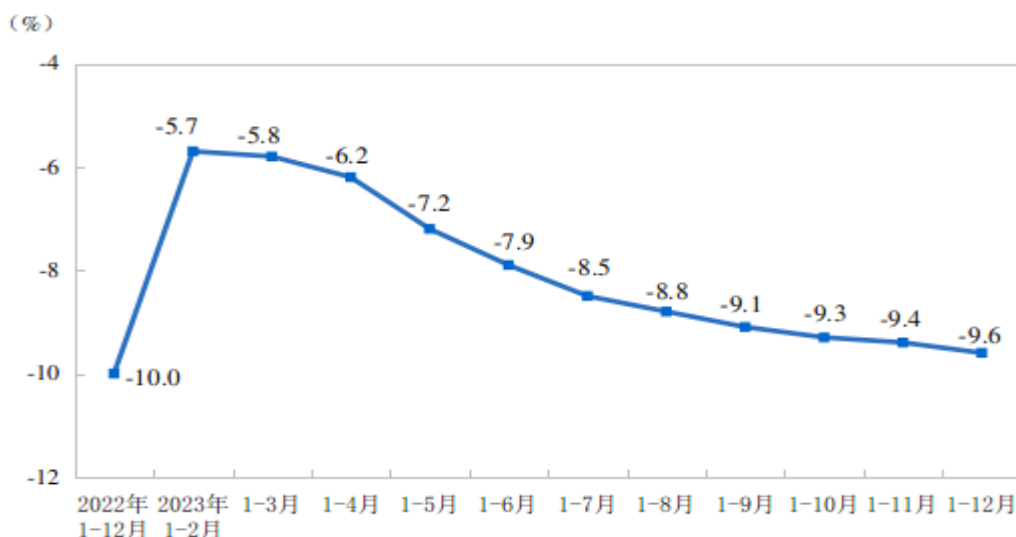


圖 12：我國房地產開發投資增速(單位：%)

資料來源：國家統計局

2023年，我國商品房銷售面積111,735萬平方米，比上年下降8.5%，其中住宅銷售面積下降8.2%。商品房銷售額116,622億元，下降6.5%，其中住宅銷售額下降6.0%。

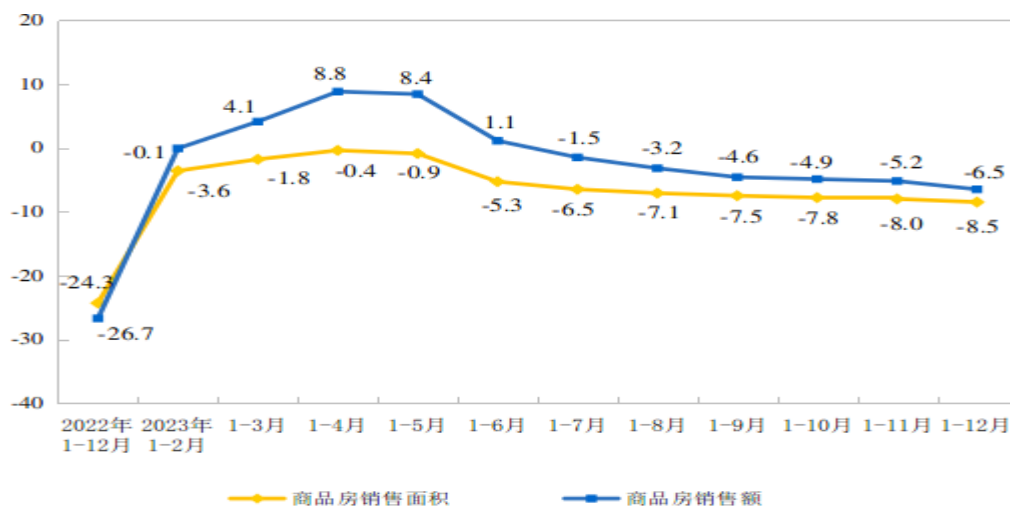


圖 13：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2023年，房地產開發企業到位資金127,459億元(人民幣，下同)，比上年下降13.6%。其中，國內貸款15,595億元，下降9.9%；利用外資47億元，下降39.1%；自籌資金41,989億元，下降19.1%；定金及預收款43,202億元，下降11.9%；個人按揭貸款21,489億元，下降9.1%。

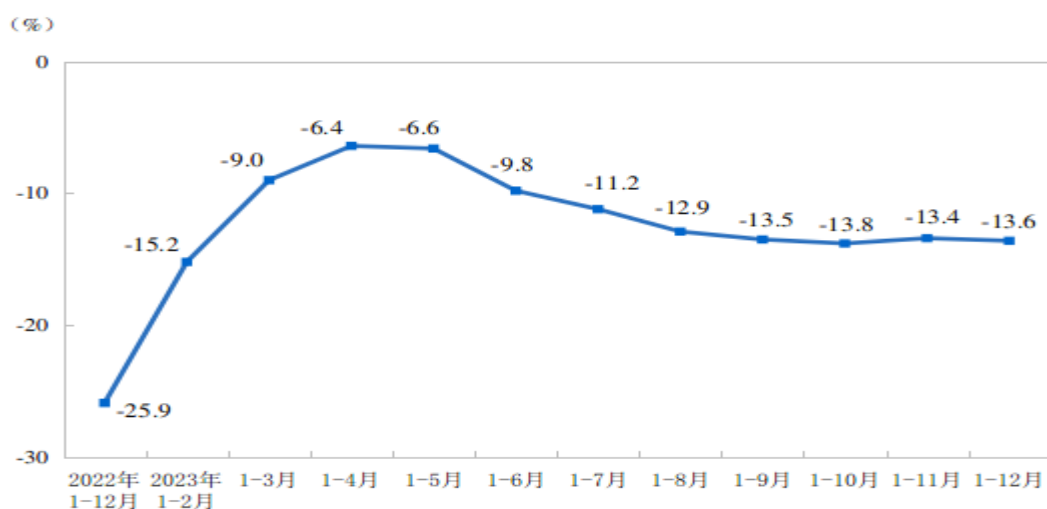


圖 14：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2023 年 12 月，我國房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為 93.36。

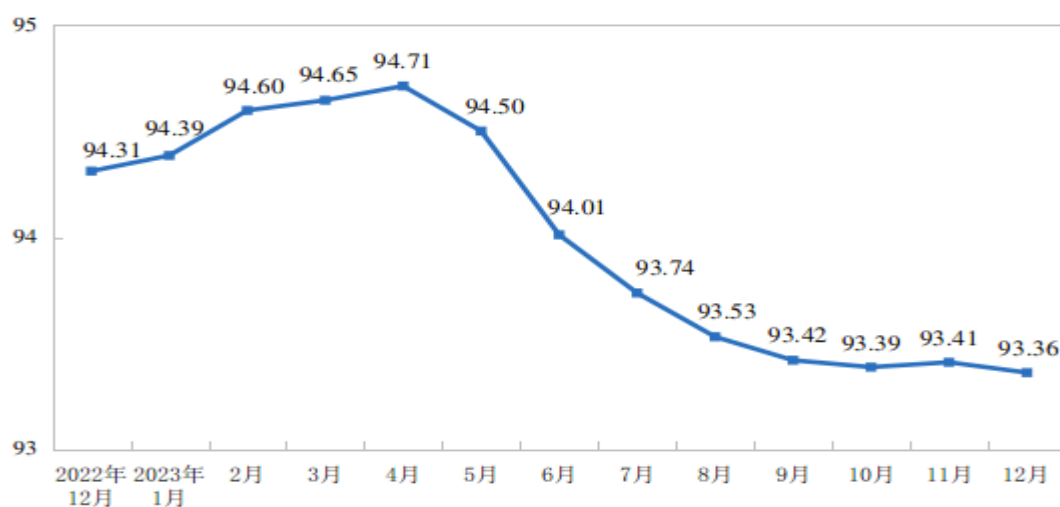


圖 15：我國國房景氣指數走勢(單位:點)

資料來源:國家統計局

2023 年 12 月，我國社會消費品零售總額 4.36 萬億元（人民幣，下同），同比增長 7.4%。2023 年全年社會消費品零售總額 47.15 萬億元，同比增長 7.2%，最終消費支出對經濟增長的貢獻率達 82.5%，消費對經濟發展的基礎性作用不斷增強。商品銷售穩步增長。2023 年全年，商品零售額同比增長 5.8%。汽車銷售保持良好增勢，全年銷售 3,009.4 萬輛，同比增長 12%。線上線下協同發展。網絡零售保持較快增長，2023 年全年網上零售額 15.43 萬億元，同比增長 11.0%。實體零售持續恢復向好。

2024 年 1 月，受上年同期春節錯月高基數影響，全國居民消費價格同比下降 0.8%。其中，城市下降 0.8%，農村下降 0.8%；食品價格下降 5.9%，非食品價格上漲 0.4%；消費品價格下降 1.7%，服務價格上漲 0.5%。在 1 月份-0.8%的 CPI（居民消費價格指數）同比變動中，翹尾影響約為-1.1 個百分點；今年價格變動的新影響約為 0.3 個百分點。

### (三) 貨幣供給方面

2024年1月，我國社會融資規模增量為6.5萬億元（人民幣，下同），比上年同期多5,061億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加4.84萬億元，同比少增913億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣增加989億元，同比多增1120億元；委託貸款減少359億元，同比多減943億元；信託貸款增加732億元，同比多增794億元；未貼現的銀行承兌匯票增加5,635億元，同比多增2,672億元；企業債券淨融資4,835億元，同比多3197億元；政府債券淨融資2947億元，同比少1,193億元；非金融企業境內股票融資422億元，同比少542億元。

2024年1月，我國廣義貨幣增長8.7%。1月末，廣義貨幣(M2)餘額297.63萬億元（人民幣，下同），同比增長8.7%。狹義貨幣(M1)餘額69.42萬億元，同比增長5.9%。流通中貨幣(M0)餘額12.14萬億元，同比增長5.9%。當月淨投放現金7,954億元。

2024年1月，我國人民幣貸款增加4.92萬億元（人民幣，下同）。1月末，本外幣貸款餘額247.25萬億元，同比增長10%。1月末人民幣貸款餘額242.5萬億元，同比增長10.4%。1月份人民幣貸款增加4.92萬億元，同比多增162億元。分部門看，住戶貸款增加9,801億元，其中，短期貸款增加3528億元，中長期貸款增加6,272億元；企（事）業單位貸款增加3.86萬億元，其中，短期貸款增加1.46萬億元，中長期貸款增加3.31萬億元，票據融資減少9,733億元；非銀行業金融機構貸款增加249億元。

1月末，外幣貸款餘額6677億美元，同比下降10.7%。1月份外幣貸款增加113億美元，同比多增55億美元。

2024年1月，我國1月份人民幣存款增加5.48萬億元（人民幣，下同）。1月末，本外幣存款餘額295.62萬億元，同比增長8.9%。月末人民幣存款餘額289.74萬億元，同比增長9.2%。1月份人民幣存款增加5.48萬億元，同比少增1.39萬億元。其中，住戶存款增加2.53萬億元，非金融企業存款增加1.14萬億元，財政性存款增加8,604億元，非銀行業金融機構存款增加5526億元。1

月末，外幣存款餘額 8,273 億美元，同比下降 6.8%。1 月份外幣存款增加 295 億美元，同比少增 44 億美元。

2024 年 1 月，我國銀行間人民幣市場同業拆借月加權平均利率為 1.83%，質押式債券回購月加權平均利率為 1.9%。央行資料顯示，1 月份銀行間人民幣市場以拆借、現券和回購方式合計成交 211.52 萬億元，日均成交 9.61 萬億元，日均成交同比增長 40.4%。其中，同業拆借日均成交同比下降 12.9%，現券日均成交同比增長 71.6%，質押式回購日均成交同比增長 40.7%。1 月份同業拆借加權平均利率為 1.83%，分別比上月和上年同期高 0.05 個和 0.39 個百分點。質押式回購加權平均利率為 1.9%，與上月持平，比上年同期高 0.34 個百分點。

截至 2024 年 1 月末，我國外匯儲備規模為 32,193 億美元，較 2023 年 12 月末下降 187 億美元，降幅為 0.58%。2024 年 1 月，受主要經濟體貨幣政策預期、宏觀經濟資料等因素影響，美元指數上漲，全球金融資產價格漲跌互現。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。1 月美元指數走強，人民幣對美元即期匯率 1 月下跌 875 點，累計下跌 1.23%。人民幣對美元中間價從去年末的 7.0827 小幅走低至 7.1039，累計下跌 212 點，全月微跌近 0.3%。近期人民幣走勢相對穩定。

內地主要銀行在 2024 年下調存款利率，一年期內各期限下調 0.1 個百分點，為貸款進一步減息打開下行空間。近期中國人民銀行貨幣政策司司長鄒瀾表示央行可能會使用公開市場操作和存款準備金率等貨幣政策工具來支持信貸合理增長。央行持續政策寬鬆，市場對減息降準的預期持續升溫，人民幣窄幅波動。截至 2024 年 2 月 13 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元約兌 7.22-7.23 人民幣。



圖 16：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源:Investing.com 網站

香港銀行同業拆息高位徘徊。截至 2024 年 2 月 8 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 4.52000%，3 個月期 HIBOR 則為 3.3000%。

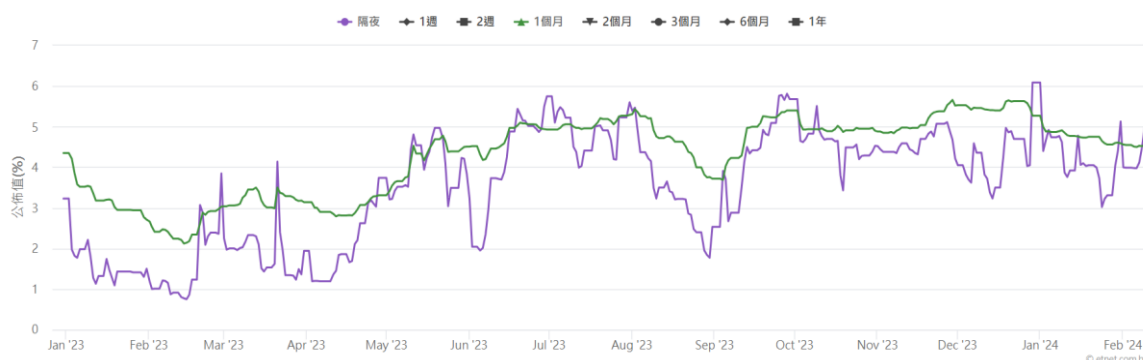


圖 17：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:etnet 網站

澳門銀行同業拆息同樣高位徘徊。截至 2024 年 2 月 9 日，澳門銀行同業拆息(Macau Interbank Offered Rate, MAIBOR)，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 MAIBOR 為 4.51749%，3 個月期 MAIBOR 則為 4.64346%。



圖 18：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 2 月 9 日，香港銀行體系總結餘為 447.06 億港元。

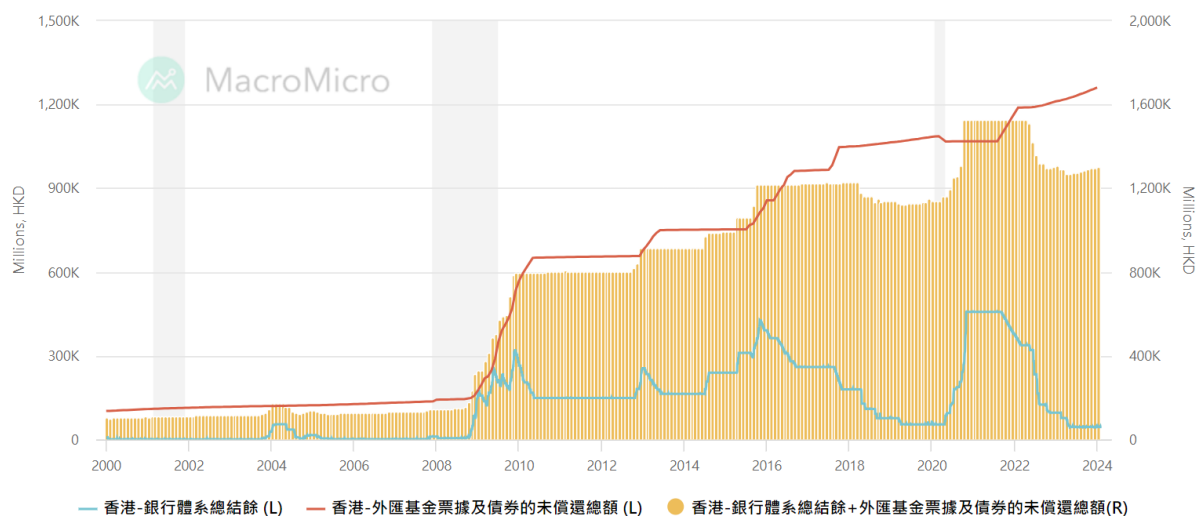


圖 19：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源：MacroMicro 網站

#### (四) 物價方面

2023 年 12 月份，我國 CPI 同比下降 0.3%，環比上漲 0.1%；2023 年全年，CPI 比上年上漲 0.2%。2023 年 12 月份，PPI 同比下降 2.7%，環比下降 0.3%；2023 年全年，PPI 比上年下降 3.0%。



## 1.2.2 財經、政治大事回顧

2023年12月8日，中共中央政治局召開會議，分析研究2024年經濟工作。

<sup>4</sup>。中共中央總書記習近平主持會議。會議認為，2023年是全面貫徹黨的二十大精神的開局之年，是三年新冠疫情防控轉段後經濟恢復發展的一年。以習近平同志為核心的黨中央團結帶領全黨全國各族人民，頂住外部壓力、克服內部困難，著力擴大內需、優化結構、提振信心、防範化解風險，我國經濟回升向好，高質量發展紮實推進，現代化產業體系建設取得重要進展，科技創新實現新的突破，改革開放向縱深推進，安全發展基礎鞏固夯實，民生保障有力有效，全面建設社會主義現代化國家邁出堅實步伐。

會議強調，做好2024年經濟工作，要以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，全面貫徹落實黨的二十大和二十屆二中全會精神，堅持穩中求進工作總基調，完整、準確、全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，著力推動高質量發展，全面深化改革開放，推動高水平科技自立自強，加大宏觀調控力度，統籌擴大內需和深化供給側結構性改革，統籌新型城鎮化和鄉村全面振興，統籌高質量發展和高水平安全，切實增強經濟活力、防範化解風險、改善社會預期，鞏固和增強經濟回升向好態勢，持續推動經濟實現質的有效提升和量的合理增長，增進民生福祉，保持社會穩定，以中國式現代化全面推進強國建設、民族復興偉業。

會議指出，2024年要堅持穩中求進、以進促穩、先立後破，強化宏觀政策逆週期和跨週期調節，繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策。積極的財政政策要適度加力、提質增效，穩健的貨幣政策要靈活適度、精準有效。要增強宏觀政策取向一致性，加強經濟宣傳和輿論引導。要以科技創新引領現代化產業體系建設，提升產業鏈供應鏈韌性和安全水平。要著力擴大國內需求，形成消費和投資相互促進的良性迴圈。要深化重點領域改革，為高質量發展持續注入強大動力。要擴大高水平對外開放，鞏固外貿外資基本盤。要持續有效防範化解重點領域風險，堅決守住不發生系統性風險的底線。要堅持不懈抓好

---

<sup>4</sup> “中共中央政治局召開會議 分析研究2024年經濟工作 研究部署黨風廉政建設和反腐敗工作 審議《中國共產黨紀律處分條例》”，新華社，2023年12月8日。

“三農”工作，推動城鄉融合、區域協調發展。要深入推進生態文明建設和綠色低碳發展，加快建設美麗中國。要堅持盡力而為、量力而行，切實保障和改善民生。

2023年12月8日，內地多家商業銀行近期積極與房地產企業座談調研，加大對民營房企的貸款投放力度<sup>5</sup>。自11月17日中國人民銀行、國家金融監督管理總局、中國證監會聯合召開金融機構座談會以來，多家商業銀行積極與房地產企業座談調研，加強銀企溝通協作，加大民營企業貸款投放力度。近期工、農、中、建、交五大國有大行均主動與房地產企業加強政策溝通，保持民營房企房地產貸款平穩有序投放。與此同時，股份制商業銀行也加大對民營房企的信貸支持力度。11月以來，工、農、中、建、交等主要銀行向非國有房企投放房地產開發貸款300多億元，其中近兩周投放140多億元。據該報導獲悉，還有多家銀行正加快推進已批復民營企業貸款落地，同時加大項目儲備力度，以實際行動一視同仁滿足不同所有制房企合理融資需求。

2023年12月11-12日，中央經濟工作會議在北京舉行 習近平發表重要講話。中央經濟工作會議在北京舉行<sup>6</sup>。中共中央總書記、國家主席、中央軍委主席習近平出席會議並發表重要講話。習近平在重要講話中全面總結2023年經濟工作，深刻分析當前經濟形勢，系統部署2024年經濟工作。李強作總結講話，對貫徹落實習近平總書記重要講話精神、做好2024年經濟工作提出要求。會議強調，做好2024年經濟工作，要以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，全面貫徹落實黨的二十大和二十屆二中全會精神，堅持穩中求進工作總基調，完整、準確、全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，著力推動高質量發展，全面深化改革開放，推動高水平科技自立自強，加大宏觀調控力度，統籌擴大內需和深化供給側結構性改革，統籌新型城鎮化和鄉村全面振興，統籌高質量發展和高水平安全，切實增強經濟活力、防範化解風險、改善社會預期，鞏固和增強經濟回升向好態勢，持續推動經濟實現質的有效提升和量的合理增

---

<sup>5</sup> “十一月以來超三百億貸款投向民營房企”，新華社，2023年12月9日。

<sup>6</sup> “中央經濟工作會議在北京舉行 習近平發表重要講話”，新華社，2023年12月12日。

長，增進民生福祉，保持社會穩定，以中國式現代化全面推進強國建設、民族復興偉業。

會議要求，2024 年要堅持穩中求進、以進促穩、先立後破，多出有利於穩預期、穩增長、穩就業的政策，在轉方式、調結構、提品質、增效益上積極進取，不斷鞏固穩中向好的基礎。要強化宏觀政策逆週期和跨週期調節，繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，加強政策工具創新和協調配合。

2023 年 12 月 22 日，中國人民銀行發佈《中國金融穩定報告（2023）》<sup>7</sup>。《中國金融穩定報告（2023）》認為，2022 年，面對複雜多變的國際環境和疫情等超預期因素衝擊，中國高效統籌疫情防控和經濟社會發展，加大宏觀調控力度，在攻堅克難中穩住了經濟大盤，在複雜多變的環境中基本完成全年發展主要目標任務，實現了經濟平穩運行、發展品質穩步提升、社會大局保持穩定。國內生產總值（GDP）同比增長 3.0%，就業形勢總體穩定，國際收支保持平衡，人民幣匯率在合理均衡水平上保持基本穩定，金融體系總體穩健運行。

報告展望未來，中國經濟具有巨大的發展韌性和潛力，長期向好的基本面貌沒有改變，金融系統要堅持穩中求進工作總基調，完整、準確、全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，全面深化改革開放，加大宏觀政策調控力度，著力擴大內需、提振信心、防範風險，不斷推動經濟運行持續好轉、內生動力持續增強、社會預期持續改善、風險隱患持續化解，推動經濟實現質的有效提升和量的合理增長。著力營造良好的貨幣金融環境，始終保持貨幣政策的穩健性，更好注重做好跨週期和逆週期調節。保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。進一步優化金融支援實體經濟的體制機制，滿足實體經濟有效融資需求，完善薄弱環節金融服務。全面加強金融監管，切實提高金融監管有效性，依法將所有金融活動全部納入監管，全面強化機構監管、行為監管、功能監管、穿透式監管、持續監管，嚴厲打擊非法金融活動。及時處置中小金融機構風險。健全具有硬約束的金融風險早期糾正機制，對風險早識別、早預警、早暴露、早處置。建立防範化解地方債務風險長效機制。建立同高質量發展相適應的政府債務管理機制，優化中央和地方政府債務結構。完善房地產金融宏觀審慎管

---

<sup>7</sup> 《中國金融穩定報告（2023）》，中國人民銀行，2023 年 12 月 22 日。

理，一視同仁滿足不同所有制房地產企業合理融資需求，因城施策用好政策工具箱，構建房地產發展新模式。堅持市場化法治化原則，壓實金融機構及股東、實際控制人，金融管理部門和地方政府等各方責任，健全地方黨政主要領導負責的重大風險處置機制。發揮好存款保險的風險處置職能，穩步推進金融穩定保障基金籌集積累和規則制定工作，推動金融穩定法早日出台實施，健全維護金融穩定的長效機制。對跨行業、跨區域和跨境風險，加強監管協同和上下聯動，牢牢守住不發生系統性金融風險的底線。

2023年12月27日，為適應產業發展新形勢新任務新要求，加快建設現代化產業體系，國家發改委牽頭會同相關部門共同修訂形成《目錄（2024年本）》<sup>8</sup>。《目錄（2024年本）》由鼓勵、限制和淘汰三類目錄組成。鼓勵類主要是對經濟社會發展有重要促進作用的技術、裝備及產品；限制類主要是工藝技術落後，不符合行業准入條件和有關規定，不利於安全生產，不利於實現碳達峰碳中和目標，需要督促改造和禁止新建的生產能力、工藝技術、裝備及產品；淘汰類主要是不符合有關法律法規規定，嚴重浪費資源、污染環境，安全生產隱患嚴重，阻礙實現碳達峰碳中和目標，需要淘汰的落後工藝技術、裝備及產品。鼓勵類、限制類和淘汰類之外的，且符合國家有關法律、法規和政策規定的屬於允許類，不列入《目錄》。具體來看，《目錄（2024年本）》與上一版相比有以下特點：

行業設置上，鼓勵類新增了“智慧製造”“農業機械裝備”“數控機床”“網路安全”等行業大類及相關領域有利於產業優化升級的條目，限制類、淘汰類中新增了“消防”“建築”行業大類及相關領域不符合綠色發展和安全生產要求的條目。

條目設置上，堅持市場化、法治化原則，強化安全、環保、能耗、品質等領域標準作用，落實工業重點領域能效標杆水平和基準水平等要求，推動重點領域節能降碳，避免簡單以生產能力、裝置規模等作為新增限制、淘汰依據。

---

<sup>8</sup> “推動製造業高端化、智慧化、綠色化，鞏固優勢產業領先地位——產業結構調整步伐加快”，人民日報海外版，2024年1月2日。

表述規範上，鼓勵類主要發揮引導作用，在條目表述上主要根據不同行業發展階段和特徵，定量和定性相結合，宜粗則粗，宜細則細，對發展方向比較明確的領域，盡可能明確指標參數；對發展方向不明確的新產業新業態，則宜粗不宜細，僅作方向性描述。限制類、淘汰類目錄涉及禁止新增、淘汰產能，為突出可操作性，避免因內涵不清出現的“一刀切”，條目表述要求能細則細，盡可能聚焦重點品種，明確指標和參數。

“根據有關規定，總的要求是對鼓勵類專案，按照有關規定審批、核准或備案；對限制類項目，禁止新建，現有生產能力允許在一定期限內改造升級；對淘汰類專案，禁止投資並按規定期限淘汰。”前述負責人表示，在貫徹實施《目錄》時，各省、自治區、直轄市人民政府要結合本地區產業發展實際，採取具體措施，合理引導投資方向，切實推進產業結構優化升級。

《目錄（2024年本）》堅持把發展經濟的著力點放在實體經濟上，推進新型工業化，加快建設製造強國、品質強國、航太強國、交通強國、網路強國、數位中國，加快構建具有智慧化、綠色化、融合化特徵和符合完整性、先進性、安全性要求的現代化產業體系。

推動製造業高端化、智慧化、綠色化。持續增強製造業核心競爭力，推動品質提升和品牌建設，不斷引領產業向中高端躍升。以智慧製造為主攻方向推動產業技術變革和優化升級，加快推廣應用智慧製造新技術，推動製造業產業模式轉變。鼓勵綠色技術創新和綠色環保產業發展，推進重點領域節能降碳和綠色轉型，堅決遏制高耗能、高排放、低水平項目盲目發展。

鞏固優勢產業領先地位。加快傳統產業改造提升，提高先進產能比例，有效擴大優質供給。依法依規化解過剩產能、淘汰落後產能。大力發展壯大戰略性新興產業，加快發展數字經濟，前瞻佈局未來產業，構建產業發展新引擎。紮實推進農業現代化，鞏固和提高糧食、重要農產品生產能力，強化農業科技和裝備支撐。加快發展物聯網，建設高效順暢的流通體系。優化基礎設施佈局、結構、功能和系統集成，構建現代化基礎設施體系。

2023年12月29日，國務院總理李強主持召開國務院常務會議，研究深入推進以人為本的新型城鎮化有關舉措<sup>9</sup>。會議指出，深入推進以人為本的新型城鎮化，既有利於拉動消費和投資、持續釋放內需潛力、推動構建新發展格局，也有利於改善民生、促進社會公平正義，是推進中國式現代化的必由之路。要深入貫徹黨中央關於統籌新型城鎮化和鄉村全面振興的部署要求，充分認識新型城鎮化發展的巨大潛力和重大意義，牢牢把握以人為本重要原則，把農業轉移人口市民化擺在突出位置，進一步深化戶籍制度改革，加強教育、醫療、養老、住房等領域投入，推動未落戶常住人口均等享有基本公共服務。要聚焦群眾急難愁盼問題，著力補齊城市基礎設施和管理服務等短板，提高經濟和人口承載能力，使城市更健康、更安全、更宜居。

2024年1月11日，中共中央國務院發佈關於全面推進美麗中國建設的意見<sup>10</sup>。意見提出，建設美麗中國是全面建設社會主義現代化國家的重要目標，是實現中華民族偉大復興中國夢的重要內容。意見要求，“十四五”深入攻堅，實現生態環境持續改善；“十五五”鞏固拓展，實現生態環境全面改善；“十六五”整體提升，實現生態環境根本好轉。意見分為10章共33條，聚焦美麗中國建設的目標路徑、重點任務、重大政策提出細化舉措，主要部署了以下重點任務：加快發展方式綠色轉型、持續深入推進污染防治攻堅、提升生態系統多樣性穩定性持續性、守牢美麗中國建設安全底線、打造美麗中國建設示範樣板、開展美麗中國建設全民行動、健全美麗中國建設保障體系等。意見還從不同角度提出美麗中國建設的一攬子激勵性政策舉措，調動各方面共建共用美麗中國的積極性、主動性和創造性。

2024年2月5日，國務院總理李強日前簽署國務院令，公布《碳排放權交易管理暫行條例》（以下簡稱《條例》），自2024年5月1日起施行<sup>11</sup>。

碳排放權交易是通過市場機制控制和減少二氧化碳等溫室氣體排放、助力積極穩妥推進碳達峰碳中和的重要政策工具。制定專門行政法規，為全國碳排

<sup>9</sup> “李強主持召開國務院常務會議 研究深入推進以人為本的新型城鎮化有關舉措”，新華社，2023年12月29日。

<sup>10</sup> “《中共中央 國務院關於全面推進美麗中國建設的意見》發佈”，新華社，2024年1月11日。

<sup>11</sup> “碳排放權交易管理暫行條例”，人民日報，2024年2月5日。

放權交易市場運行管理提供明確法律依據，保障和促進其健康發展，具有重要意義。《條例》總結實踐經驗，堅持全流程管理，重在構建基本制度框架，保障碳排放權交易政策功能的發揮。《條例》共 33 條，主要包括以下內容。

一是堅持黨的領導。明確碳排放權交易及相關活動的管理，應當堅持中國共產黨的領導，貫徹黨和國家路線方針政策和決策部署。

二是明確監督管理體制。規定國務院生態環境主管部門負責碳排放權交易及相關活動的監督管理工作，國務院有關部門按照職責分工負責有關監督管理工作。

三是構建碳排放權交易管理基本制度框架。明確全國碳排放權註冊登記機構和交易機構的法律地位和職責，碳排放權交易覆蓋範圍以及交易產品、交易主體和交易方式，重點排放單位確定，碳排放配額分配，年度溫室氣體排放報告編制與核查以及碳排放配額清繳和市場交易等事項。

四是防範和懲處碳排放數據造假行為。主要從強化重點排放單位主體責任、加強對技術服務機構的管理、強化監督檢查、加大處罰力度等方面作出明確規定。

2024 年 2 月 8 日，中共中央、國務院在人民大會堂舉行 2024 年春節團拜會<sup>12</sup>。中共中央總書記、國家主席、中央軍委主席習近平發表講話，代表黨中央和國務院，向全國各族人民，向香港特別行政區同胞、澳門特別行政區同胞、臺灣同胞和海外僑胞拜年。習近平強調，即將過去的癸卯兔年，是全面貫徹黨的二十大精神的開局之年。面對異常複雜的國際環境和艱巨繁重的改革發展穩定任務，我們以中國式現代化凝心聚力，統籌國內國際兩個大局，頑強拼搏、勇毅前行，戰勝多重困難挑戰，在全面建設社會主義現代化國家新征程上邁出堅實步伐。

---

<sup>12</sup> “《中共中央 國務院關於全面推進美麗中國建設的意見》發佈”，新華社，2024 年 1 月 11 日。

## 1.3 澳門方面

### 1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

2023年12月8日，惠譽預料2024年初澳門博彩業環境相對有利<sup>13</sup>。評級機構惠譽稱，隨著澳門放寬嚴格的疫情管制，空運持續增長，已見到當地中場百家樂業務在2023年第三季時，已經回復至疫情前97%水平，相對2022年第三季才只有11%。該行預期，就算市場關注內地經濟增長疲弱，但是計及貴賓廳在內，澳門的總博彩收入仍然有望回復至2019年的79%水平。在爭取客源從中國內地分散到其他地方，新加坡的博彩市場有望表現好過預期。

該行還指，澳門博彩市場快速改善同時，外間關注到北美投資者會因應監管及政治變化，甚至會因應重整貴賓博彩法規，引發貴賓廳博彩收入面對顯著、潛在及永久性的改變。不過，惠譽認為，在更多旅客經港澳機場過來訪澳驅動下，2024年初澳門的博彩業環境會相對有利。

2024年1月8日，里昂發表研究報告預測2024年本澳博彩收入將按年增長30%至292億美元，達到2019年的82%<sup>14</sup>。里昂發表研究報告指，2023年澳門博彩行業錄得較良好的復甦，博企經營環境出現改變，預測2024年將是建立“新常態”的一年，預測2024年博彩收入將按年增長30%至292億美元，達到2019年的82%。行業經調整EBITDA料增長至85億美元，恢復至2019年的92%水平。里昂指，現時濠賭股現價估值為2024年預測企業價值倍數的約11.4倍，對比平均值為14.7倍。

2024年1月9日，在將全年博彩毛收入數據納入統計範圍後，研究小組預計本澳2023年第四季GDP預測值為989億澳門元，按年增長88.6%；若與疫情前2019年相比，大約恢復至2019年同期的87.7%。預計本澳2023年全年GDP為3,519億澳門元，按年增長80.7%；若與疫情前2019年相比，大約恢復至2019年同期的80.1%，其中GDP預測區間為3,470至3,569億澳門元；GDP年增長率預測區間為78.2至83.3%(詳細數據見附表12)。

<sup>13</sup> “中共中央國務院舉行春節團拜會習近平發表講話”，新華社，2024年2月8日。

<sup>14</sup> “里昂料澳門博彩行業今年賭收增三成”，阿斯達克財經網，2024年1月8日。



2024 年 1 月 29 日，中金發表報告指看好澳門博彩行業，預計 2024 年有望呈現持續的正常化增長，恢復至 2019 年總博彩收入的 77%，其中預計中場板塊表現持續強勁，貴賓板塊仍然表現較為低迷<sup>15</sup>。該行表示，2024 年澳門博彩行業 EBITDA 或按年增長 32%，主要受益於高利潤率的中場業務佔比提升，但受影響於行業營運成本增加以及非博彩項目的成功回報率。

該行表示，維持 2024 年澳門總博彩收入預測，並預料 2025 年總博彩收入分別有望復甦至 2019 年總博彩收入的 77% 及 83%。

2024 年 2 月 12 日，金沙中國表示新年期間金沙中國旗下酒店已預訂爆滿，並相信春節假期帶動下，本澳 2 月賭收可達 200 億澳門元。

2024 年 2 月 14 日，里昂料澳門 2 月賭收或高於早前預期<sup>16</sup>。里昂發表報告指，農曆年期間到訪澳門的旅客穩定，據當地旅遊局數據，估計 2 月 10 日至 17 日平均每日旅客 12 萬人次，而該行在 12 日訪澳，亦見關口及渡假村人流強勁，原本預測 2 月賭收 198 億澳門元，或有上調空間，博彩股現價相當於今年預測企業價值倍數(EV/EBITDA)為 11 倍。

2024 年 2 月 14 日，瑞銀料澳門農曆新年日均賭收高於去年 10 月黃金週<sup>17</sup>。瑞銀發表報告指，在春節假期首兩天(2 月 10 日至 11 日)，澳門平均每天遊客量約 14.2 萬人次，約為 2019 年春節水平的 90%。其中，內地遊客佔遊客總數的 71%，高於 2019 年的 69%。目前為止內地遊客量與 2023 年 10 月黃金周平均每天約 10 萬人次的水平保持一致。該行預計，從春節假期的第三天開始，遊客量將季節性上升，因為春節前期為家庭團聚的習俗。根據目前的遊客增長勢頭，該行預計春節期間的日均賭收將超過 2023 年 10 月黃金周每日約 9 億澳門元的水平。澳門博彩業目前估值相當於預測 2024 年企業價值對 EBITDA 倍數 10.2 倍，比歷史平均水平低 1.4 個標準差。

---

<sup>15</sup> “中金料今年澳門博彩業迎來新正常化增長階段”，阿斯達克財經網，2024 年 1 月 29 日。

<sup>16</sup> “里昂料澳門 2 月賭收或高於早前預期”，阿斯達克財經網，2024 年 2 月 14 日。

<sup>17</sup> “瑞銀料澳門農曆新年日均賭收高於去年 10 月黃金週”，阿斯達克財經網，2024 年 2 月 14 日。

### 1.3.2 橫琴粵澳深度合作區發展的相關政策或重要活動

2023年12月25日，國家發展改革委 商務部關於支援橫琴粵澳深度合作區放寬市場准入特別措施的意見<sup>18</sup>。為貫徹黨中央、國務院決策部署，構建更好促進澳門經濟適度多元發展的市場准入體系和市場環境，堅持改革創新，推動制度型開放，通過首創性改革舉措促進澳門融入國家發展大局，維護澳門長期繁榮穩定，經中央區域協調發展領導小組同意，現提出如下意見。

#### 一、優化現代金融領域市場准入

（一）允許開展便利澳門居民民生類金融服務。建立健全跨境金融監管合作機制，完善合作區澳門居民民生金融產品和服務。允許澳門政務服務智慧終端在合作區特定區域布設，支持使用澳門元繳費支付。鼓勵支持澳門國際銀行、大西洋銀行、大豐銀行等澳門銀行的內地分支機構在“澳門新街坊”及其它特定區域布設電子智慧櫃台和設立服務視窗等金融便民服務設施，針對澳門居民開展一站式金融便民服務。允許粵澳跨境車險等效先認制度適用於經橫琴口岸入出合作區的澳門機動車。

（二）全面服務澳門創新資源融資需求。鼓勵吸引匯聚全球優質資本和國際創新資源，支持合作區牽頭建立與境內外主流證券交易機構合作交流機制，暢通創新企業投融資管道，聚焦服務粵港澳大灣區、葡語系及共建“一帶一路”國家，促進深海深空、無人體系、生物醫藥、新型能源、電子資訊、新材料等新興產業發展，打造服務支持澳門創新創業的新高地。

（三）推動內地與國際綠色金融標準和規則接軌應用。支持合作區吸引和集聚各類綠色金融服務機構，推動綠色金融標準和規則中外相容，提供綠色金融產品和服務，高效對接國際綠色項目和資本，助力粵港澳大灣區、葡語系及共建“一帶一路”國家綠色可持續發展。

#### 二、放寬文化旅遊領域市場准入

---

<sup>18</sup> “國家發展改革委 商務部關於支援橫琴粵澳深度合作區放寬市場准入特別措施的意見”，中華人民共和國國家發展和改革委員會，2023年12月15日。

(四) 優化文旅行業市場發展環境。琴澳聯合制定便利國際遊客跨區域旅遊政策，攜手構建“一程多站、綜合運營、聯動拓展”的跨境旅遊產業鏈。允許註冊在合作區符合條件的港澳合資或獨資旅行社經營中國內地居民出境旅遊業務（台灣地區除外）。允許符合條件的港澳導遊經合作區備案後在粵港澳大灣區內地九市跨境執業。研究優化珠海經濟特區旅遊簽證政策。率先推動放開澳門單牌營運車輛中的旅遊客車出入合作區。

(五) 優化文化演藝環境。支持開展共建“一帶一路”文化交流合作，推動表演、創作、資本、科技等優質文化演藝資源向合作區聚集，加快建設橫琴國際演藝島。在合作區建設國際文化演藝發展區，吸引澳門等境外知名製作人、演出機構、演出團隊等創新發展。支持將舉辦涉外涉港澳臺營業性演出行政審批權限下放至合作區，廣東省有關部門指導合作區完善事前事中事後全鏈條監管方式。允許經其他省級及以上文化旅遊主管部門審批通過的國內營業性巡迴演出，在合作區備案即可開演。推動合作區與澳門共同舉辦電子音樂節、電影節、馬戲節、電子競技等國際大型活動。允許為符合條件的外籍藝術類專家辦理工作類居留許可，促進琴澳文化交流及合作。支持以中外合作辦學等形式，在合作區設立國際藝術學院。

### 三、放寬科技創新領域市場准入

(六) 支持合作區建設國際先進技術應用推進中心。利用琴澳一體化開放融合的體制優勢，圍繞先進技術應用推廣，設立粵澳橫琴國際先進技術應用推進中心，以企業化市場化方式運作，建立與境內外重要科研機構、高等院校、創新型領軍企業和創新聯合體的聯系機制，對接澳門、葡語系國家和其他國際創新資源，吸引具有全球競爭力的科技型企業入駐合作區，加快匯聚境內外前沿技術創新成果和高端創新要素。立足國內國際兩個循環，推動境內外先進創新成果直接在合作區應用轉化，加速戰略性前沿性顛覆性先進技術在相關領域直接應用。按照市場化原則組建投資平臺，搭建創新資源與投資機構交流管道，吸引境內外優質投資機構對先進技術應用和成果轉化提供資金支援，促進新技術產業化規模化應用。與長三角、合肥等其它國際先進技術應用推進中心共用創新資源和需求資訊，對接技術轉化流程和評價標準，一體化協同推進。

(七) 優化創新創業准入環境。創新實施“居住在澳門、工作在合作區”、“科研在澳門、轉化在合作區”模式，精準鏈接一流人才引進。允許領銜科學家在其承擔的科研項目任務範圍內，自主選聘科研團隊，自主安排科研經費使用，3至5年後採取協力廠商評估、國際同行評議等方式，對領銜科學家及其團隊的研究質量、原創價值、實際貢獻等進行績效評價。加快建設澳門大學校園與合作區之間新型智慧化口岸，便利境外高層次人才及其團隊入境合作區。建立合作區科研試點單位研發用物品“白名單”，對合作區科研設備、樣品、試劑、耗材等物資入境免於強制性產品認證。深入實施風險分類分級管理，授權拱北海關開展檢疫審批，對滿足生物安全管控要求的科研用生物材料進一步優化海關通關流程。

(八) 加強科研管理規則銜接。優化合作區科技資金跨境流動監管，支持銀行為合作區內的科技企業設立直通管道，經常項目科研資金可便利撥付至澳門牽頭科研單位。支持在合作區的澳門科研單位參照澳門有關標準編制科研項目收支預算。推動跨境科研項目實施過程中，直接費用預算調整可由項目依託共建單位自主辦理，按照澳門科研項目管理有關規定執行。支持合作區新型研發機構實行“預算+負面清單”管理模式，科研經費（含省級和市級科研資金）採取總項目預算控制，不設置細化科目，項目負責人根據實際需要統籌使用、自主安排經費支出。

(九) 推動合作區全域建設海陸空全空間智能無人體系。支持合作區全域規劃建設海陸空全空間智能無人體系，以口岸、產業園區、城市道路、地下管廊、空中海上運輸線路為依託，面向需求開放物流配送、交通運輸、環境監測、城市管理、邊境管控、文化旅遊等場景，匯聚智能無人體系產業和創新資源。支持合作區參與統一的底層基礎數據體系和開放服務應用平臺建設。支持合作區按市場化原則舉辦全球智慧無人體系展會暨無人系統裝備大賽。進一步推動合作區無人駕駛空域開放，優化飛行活動申請審批流程，縮短申請辦理時限，研究試點開通合作區與澳門及周邊海島等地無人機、無人船跨境跨域物流運輸航線。支持設立在澳門注冊、在合作區運營的相關國際性產業標準組織及認證

機構。支援保險機構探索制定針對無人體系的保險產品和提供相關服務。支持依託國際先進技術應用推進中心加快智慧無人體系經驗海外推廣。

(十) 推動綠色能源國際認證平臺建設。支持重點行業企業聯合成立在澳門注冊、在合作區運營的國際綠色能源認證中心，重點面向粵港澳大灣區、葡語系及共建“一帶一路”國家開展認證業務。建設國際綠色能源認證和交易平臺，運用區塊鏈技術實現對認證憑證的生成、核發、交易、核銷、統計全生命週期管理，配套碳資產管理、碳交易及電碳計量平臺等輔助功能，建立健全交易功能體系。

#### 四、創新醫藥健康領域市場准入方式

(十一) 放寬中醫藥市場准入。鼓勵澳門醫療機構中藥制劑在粵澳醫療機構中藥制劑中心研發、生產。允許粵澳醫療機構中藥制劑中心承接廣東省外醫療機構中藥制劑的委託配製。支持經由粵澳醫療機構中藥制劑中心研發的醫療機構中藥制劑向中藥新藥轉化，符合有關規定的，可不開展 I、II 期臨床試驗。

(十二) 放寬藥品和醫療器械市場准入。鼓勵開展臨床真實世界數據應用研究，探索將臨床真實世界數據用於藥品、醫療器械產品注冊。支持合作區市場監管部門開展 II、III 類醫療器械產品出口銷售證明管理。合作區企業生產境內獲批臨床使用的 III 類醫療器械，按照醫療器械和醫療服務的價格政策收費。研究琴澳特定專用管道便捷配送合作區澳門居民購買的合理自用非處方類藥品的可行性。

(十三) 支持新型醫療技術研發和應用。研究制定幹細胞制劑質量復核檢驗的專業細胞檢驗機構、實驗室的相關資質認定標準，支持引進和建設具備細胞治療產品檢定專業能力的協力廠商藥物檢驗機構、實驗室。推動在合作區注冊並實質性經營的醫藥企業開展國際合作臨床試驗。支持合作區醫療機構利用前沿檢驗方法開展體檢分析及診斷。放寬臨床試驗中涉及國際合作的人類遺傳資源活動審批程式，對不涉及人類遺傳資源材料出境的，備案權限由國務院主管部門下放至廣東省主管部門。支持合作區發展數字療法、移動醫療。

(十四) 放寬港澳醫療機構准入限制。鼓勵在合作區設立港澳獨資、合資醫療機構，制定支持澳門服務提供者在合作區開辦診所、門診部等醫療機構的

政策措施。完善琴澳雙向跨境轉診合作機制，優化轉診流程，對緊急轉診病人開通“綠色通道”，實現點對點跨境轉診服務。在充分保護個人數據隱私前提下，以澳門市民門戶系統“一戶通”為基礎，試點建立粵澳醫療衛生機構醫療文書及檢驗檢查結果互認互通機制，便利澳門居民跨境就醫。

(十五) 支持高端醫美產業發展。鼓勵境內外知名醫療美容機構落戶合作區。合作區研究提出醫療美容產業發展需要的進口藥品、醫療器械、化妝品企業和產品清單，協助相關企業開展注冊。允許外籍高水平醫療美容醫生按照有關規定進行醫療美容主診醫師備案後獨立實施醫療美容項目。

#### 五、放寬專業服務領域市場准入

(十六) 優化港澳專業服務業准入條件。支持合作區依託廣東省知識產權保護中心和珠海市知識產權保護中心為合作區創新主體做好專利快速預審、快速確權、快速維權等知識產權綜合服務。允許港澳驗樓服務、物業服務等公司在合作區便利化運營。允許港澳承建商地盤經理、注冊安全主任、安全督導員、檢驗人員等在合作區便利執業。允許港澳人力資源服務機構在合作區提供服務。推動單向認可港澳養老護理型人才職業資格。

#### 六、放寬其他領域市場准入

(十七) 放寬數據通信領域市場准入。營造趨同澳門的國際互聯網開放環境。支持發展創作者經濟，探索建立數據元宇宙等產品確權出海中心，推動數字貿易創新和國際合作。允許珠澳高校、科研機構、企業和社會組織等聯合建立專用科研網絡並依法進行管理。在國家數據跨境流動安全管理框架下，充分保護個人隱私，探索制定數據跨境流動相關規則標準，加快實現科研、醫療等數據跨境安全有序流動。探索跨境數據服務交易、監管規則標準制定等。

(十八) 便利通關入境環境。探索試點合作區內企業單側申報。優化海關對真空包裝的集成電路產品等高新技術貨物布控查驗協同模式。推動在橫琴口岸實施出境與安檢合作“一次過檢”。研究增設橫琴口岸水運口岸功能的可行性，推動法拉帝遊艇碼頭相關水域開放，加快設施改造，滿足遊艇停靠條件並賦予其出入境查驗功能，推進粵港澳遊艇自由行政策落地。支持在合作區選定

的特定區域建設琴澳直航新通道，推動其作為橫琴口岸附屬監管作業點，便利澳門居民往來合作區。

（十九）完善企業商事服務。支持在合作區登記的經營主體在名稱中使用“橫琴”或“橫琴粵澳深度合作區”字樣。授權委託合作區相關職能部門的商標受理視窗可以直接受理在合作區內有經營場所或固定聯系機構的澳門企業的商標注冊申請。支持合作區相關職能部門對接澳門市場監管規則，推出經濟領域免罰清單。

（二十）創新發展澳門特色品牌產業。利用合作區“一線”貨物免保稅政策，選擇境外高附加值進口料件在合作區加工增值。支持境內外珠寶玉石企業集團、機構在合作區開展珠寶玉石加工、鑒定、展覽、交易等業務。推動澳門知名餐飲品牌和傳統美食進駐合作區，由澳門主管部門或商協會出具相關認證文件，經海關認可後，允許其食品、原材料等減免進口報關和檢驗檢疫手續進入合作區，其中涉及進口關稅配額的商品按現行政策管理。積極支持合作區科技研發和高端製造、中醫藥等澳門品牌工業、文旅商貿會展等產業中小企業參與專精特新企業評定。

2023年12月25日，國家發展改革委發布《粵港澳大灣區國際一流營商環境建設三年行動計劃》<sup>19</sup>。為貫徹落實黨中央、國務院決策部署，進一步深化粵港澳合作，打造市場化法治化國際化一流營商環境，提升大灣區市場一體化水平和國際競爭力，國家發展改革委發布《粵港澳大灣區國際一流營商環境建設三年行動計劃》。行動計劃提出堅持人民至上、堅持創新引領、堅持互利共贏、堅持開放包容的工作原則，明確主要目標：經過三年努力，粵港澳大灣區與國際通行規則相銜接的營商環境制度體系基本建立，共商共建共用體制機制運作更加順暢，市場化法治化國際化營商環境達到世界一流水平，市場活力和社會創造力充分釋放，市場互聯互通水平顯著提升，在全球範圍集聚和配置各類資源要素的能力明顯增強，營商環境國際競爭力居全球前列。

---

<sup>19</sup> “《粵港澳大灣區國際一流營商環境建設三年行動計劃》對外發布”，新華網，2023年12月25日。

2024年1月3日，《橫琴粵澳深度合作區關於促進澳門青年創新創業的辦法》（以下簡稱《辦法》）正式印發，共15條，明確了深合區澳門青年創新創業基地的認定條件和程式，規定了基地運營主體可以獲得的扶持，以及澳門青年創業企業可以獲得的場地租金減免和創業獎勵，最高可獲100萬元的扶持資金和200萬元的創業獎勵<sup>20</sup>。該《辦法》旨在支持澳門青年參與深合區建設，融入國家發展大局，促進深合區澳門青年創新創業載體建設，支持澳門青年在深合區創新創業。《辦法》自2024年2月1日起實施，有效期三年。符合條件的香港特別行政區、臺灣地區青年也可以參照《辦法》申請扶持。

**扶持資金最高達100萬元。**根據《辦法》，滿足一定條件的商業辦公樓宇可申請認定為深合區澳門青年創新創業基地，基地內實質性運營的澳門青年創業企業辦公總面積占比達到基地辦公面積總數30%以上，將一次性給予基地運營主體100萬元扶持。

基地實際運營滿一年，且基地內實質性運營的澳門青年創業企業辦公總面積占比分別達到基地辦公面積總數的70%、80%、90%，可以分別獲得50萬元、80萬元、100萬元運營扶持，逐級獲得的僅發放差額部分。

在監管協定有效期內，基地運營主體完成規定的運營指標任務，每年最高還可以累計獲得60萬元運營扶持。

另外，若基地被認定為“全國創業孵化示範基地”、“廣東省省級創業孵化示範基地”、“粵港澳大灣區港澳青年創新創業基地”的，將按照實際獲得的獎勵或者資助的金額給予基地運營主體1:1配套獎勵；

基地被認定為“珠海市級創業孵化基地”、“珠海市港澳青年創新創業基地”的，由深合區民生事務局參照珠海市相關獎補標準，負責向基地運營主體發放獎勵。

**減租及創業獎勵最高200萬元。**《辦法》明確，澳門青年創業企業，是指在深合區依法設立，且澳門青年持股比例合計51%以上的企業。

---

<sup>20</sup> “深合區真金白銀助澳青創新創業”，《力報》，2024年1月8日。



根據《辦法》內容，入駐基地的澳門青年創業企業可以獲得場地租金減免：根據與企業簽訂勞動合同、在深合區繳納個人所得稅、參加社會保險並且實際辦公的人數，按照人均辦公面積不超過 15 m<sup>2</sup>給予減免，租用辦公卡座的，按照人均分配不超過一個卡座給予減免。對同一企業可以連續扶持 36 個月。

澳門青年創業企業入駐基地實質性運營滿 6 個月，給予一次性 3 萬元創業獎勵。入駐基地後獲得國家、省級創新創業大賽獎項或者澳門特別行政區政府無償資助的澳門青年創業企業，可以按實際獲得獎勵或者資助的金額給予不超過 200 萬元的一次性 1:1 配套獎勵。

**合資格澳青企業可免租兩年。**已經享受橫琴澳門青年創新創業扶持政策合計滿 36 六個月的澳門青年創業企業，若能達到《辦法》規定的發展條件之一，經評審還可以繼續給予兩年租金減免。而發展條件的具體要求如下：①納入深合區“規模以上企業”名單，並且享受租金減免期間，仍然達到本行業的規模以上企業納統條件（納入房地產開發經營業統計的除外）；②獲得國家、省級創新創業大賽獎項；③獲得澳門特別行政區政府無償資助或者有償資助五十萬元以上；④經國家備案通過的高新技術企業；⑤累計獲得天使投資或者風險投資三百萬元以上；⑥連續兩年營業收入累計六百萬元以上；⑦在包括主機板、中小板、創業板、科創板、新三板、地方股權交易中心等國內外資本市場掛牌、上市。

2024 年 1 月 4 日，為貫徹落實《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》，支持橫琴粵澳深度合作區（以下簡稱深合區）開發開放，經國務院同意，財政部會同海關總署、稅務總局印發《關於橫琴粵澳深度合作區貨物有關進出口稅收政策的通知》<sup>21</sup>。

政策明確，橫琴與澳門特別行政區之間設為“一線”，橫琴與中華人民共和國關境內其他地區之間設為“二線”。合作區實施貨物“一線”放開、“二線”管住的稅收政策。一是為推動“一線”貨物高效便捷流動，除法律法規明確規定不予免稅或保稅的貨物外，符合條件的貨物經“一線”進入合作區免稅，

---

<sup>21</sup> “三部門發布深合區貨物進出口稅收政策”，《力報》，2024 年 1 月 4 日。

其他情形的貨物予以保稅。二是為促進澳門產業多元化發展，深合區內企業生產的含進口料件在合作區加工增值達到或超過30%的貨物，經“二線”進入內地免徵進口關稅，按規定徵收進口環節增值稅和消費稅。同時，深合區內免稅或保稅貨物及其加工製成品銷售給個人的，以及經“二線”進入內地內銷的，按規定徵收進口稅收。三是內地經“二線”進入合作區的有關貨物視同出口，按規定實行增值稅和消費稅退稅，涉及出口關稅應稅商品的徵收出口關稅。四是加強監管。加強對重點商品的管理，對走私等行為依法進行處理，切實防範風險。

2024年1月30日，橫琴粵澳深度合作區管理委員會第七次會議在橫琴舉行<sup>22</sup>。會議由深合區管理委員會雙主任，澳門特別行政區行政長官賀一誠和廣東省省長王偉中共同主持。管委會在會議上聽取並審議了深合區執行委員會2024年工作報告，以及傳達學習《橫琴粵澳深度合作區總體發展規劃》和《關於支持橫琴粵澳深度合作區放寬市場准入特別措施的意見》等中央系列文件精神，並就貫徹落實相關意見作出研究部署。

行政長官、橫琴粵澳深度合作區管理委員會主任賀一誠在會議上表示，深合區去年在制度創新、規則銜接、產業協同、民生融合、封關運作軟硬體準備等各方面碩果累累，發展態勢提速增效，澳門元素持續增長。大家要繼續認真抓好貫徹落實已落地的政策，同時開拓創新，對於還存在困難的問題，要想方設法力爭解決。他提出三點意見，包括：第一，要牢記“初心使命”，不負中央所托，堅定完成第一階段目標的信心決心。國家主席習近平十分關心橫琴的發展建設，加上國家部委強有力的支持配合，管委會決不辜負習主席和中央的厚望重托，不辜負粵澳兩地居民的翹首期盼；第二，要堅持“穩中求進工作總基調”，紮實辦好大事要事。繼續推動封關運作穩妥有序開展，高質量完成封關運作各項工作和配套制度建設，加快營造趨同澳門環境，推進各項澳門標準的公共服務和社會福利落地實施，讓建設成效可感可知可見；第三，要牢記“高質量發展首要任務”，務實開創產業多元新局面。服務澳門、促澳多元是深合區工作的重中之重。深合區要進一步銜接澳門“1+4”產業發展策略，加快

---

<sup>22</sup> “橫琴粵澳深度合作區管理委員會第七次會議在橫琴舉行”，新聞局，2024年1月30日。

編制深合區產業發展規劃及實施方案，培育壯大“四新”特色產業。行政長官指出，深合區成立三周年是第一階段建設發展成效的大考之年，大家要共同奮鬥，高標準完成總體方案、橫琴總規確立的目標。

廣東省省長、橫琴粵澳深度合作區管理委員會主任王偉中表示，橫琴開發建設是習近平總書記親自謀劃、親自部署、親自推動促進澳門經濟適度多元發展的重大舉措。去年以來，在總書記、黨中央的堅強領導下，粵澳攜手推動橫琴粵澳深度合作區建設全面提速、取得新的顯著成績。今年是中華人民共和國成立 75 周年、澳門回歸祖國 25 周年、橫琴粵澳深度合作區成立三周年，也是《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》中第一階段建設成效的大考之年。我們要深入學習貫徹習近平總書記關於粵澳合作開發橫琴的重要指示精神和視察廣東重要講話重要指示精神，始終牢記服務澳門經濟適度多元發展初心，把合作開發橫琴這篇大文章做實做好，以更大力度推進攻堅行動，倒排時間、掛圖作戰，確保第一階段重點目標任務如期全面實現，向總書記、黨中央和粵澳兩地人民交出一份優異的答卷。要全力做好各項準備，儘快實現橫琴粵澳深度合作區封關運作，促進人員進出高度便利、要素跨境流動便捷高效。要紮實抓好產業導入，抓好重大產業項目建設，繼續推進琴澳聯合招商，大力招引創新人才，進一步壯大“四新”產業，探索發展人工智慧、低空經濟等新興產業，吸引更多澳人、澳資、澳企到橫琴發展。要狠抓政策落地，最大程度釋放改革效能和開放紅利，把各項政策真正落實到項目、落實到企業上。要大力推進民生領域合作，加快完善各項配套設施，深入推進與澳門在社保、教育、醫療、政務服務等方面政策銜接、機制銜接，打造一批面向澳門青年的創新創業孵化載體，營造趨同澳門的宜居宜業生活環境。

會議上，管委會還審議了《橫琴粵澳深度合作區執行委員會 2024 年投資項目計劃》和《橫琴粵澳深度合作區促進澳門經濟適度多元發展指標體系》，以及聽取深合區 2024 年第一階段重點目標任務攻堅行動進展情況和《加快推進橫琴粵澳深度合作區建設一攬子政策舉措》落實情況的匯報。

2024年2月8日，橫琴粵澳深度合作區執行委員會與廣東省人民政府橫琴粵澳深度合作區工作辦公室聯合發布通告，3月1日起合作區正式封關運行<sup>23</sup>。通告稱，根據《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》《橫琴粵澳深度合作區總體發展規劃》，經管委會研究同意，橫琴粵澳深度合作區自2024年3月1日0時起正式封關運行。通告說，《關於橫琴粵澳深度合作區貨物有關進出口稅收政策的通知》《關於橫琴粵澳深度合作區個人行李和寄遞物品有關稅收政策的通知》《關於調整橫琴粵澳深度合作區有關增值稅和消費稅退稅貨物範圍的通知》等系列文件，將自封關運行之日起施行。

### 1.3.3 “1+4” 產業適度多元發展的相關政策或重要活動

#### (一) 旅遊休閒方面

2023年12月7日，澳門旅遊發展委員會召開2023年第二次全會會議<sup>24</sup>。該會議由經濟財政司司長、旅遊發展委員會主席李偉農主持。李偉農司長發言表示，在本地業界的共同努力下，配合各項優惠措施和擴客源的工作，海內外旅客人次和逗留時間2023年均有顯著升幅。2024年將以“慶祝澳門特區成立二十五周年”為契機，推廣及開展連環吸引旅客活動，加大力度開拓國際客源市場，持續深化“旅遊+”跨界融合，並多管齊下促進旅遊業多元化及可持續發展，鞏固世界旅遊休閒中心的定位。在2024年，拓展海外旅客依然是未來的工作重點，將瞄準國際市場進行全方位的旅遊宣傳推廣，在鞏固大中華地區客源市場的同時，將會重點拓展東北亞及東南亞客源市場，並有序開拓歐美遠程市場。

2023年12月15日，澳門通股份有限公司（澳門通）與Alipay+夥伴電子錢包Tinaba（義大利），OCBC與Changi Pay（新加坡），MyPB by Public Bank（馬來西亞），Toss Pay與NAVER Pay（韓國）及Hipay（蒙古國）開展收單業務合作，近日正式獲批通過並上線。這意味著，除內地支付寶、AlipayHK、微信支付及澳門各銀行推出的聚易用電子錢包外，澳門通為商戶提供支付收單

<sup>23</sup> “橫琴粵澳深度合作區3月1日起正式封關運行”，新華網，2024年2月9日。

<sup>24</sup> “【全力擴國際客源】旅遊發展委員會第二次全會會議”，澳門旅遊局，2023年12月7日。

服務的範圍繼支援韓國 Kakao Pay、菲律賓 GCash、馬來西亞 Touch' n Go eWallet 及泰國 TrueMoney 後，將再增加七個海外領先的電子錢包。

2024 年 1 月 1 日，澳門旅遊局推出香港國際機場直達澳門免費客車票務優惠，鼓勵訪港之國際及台灣地區旅客延伸行程至澳門，促進港澳聯遊發展，並進一步拓展國際客源<sup>25</sup>。合資格旅客抵達香港國際機場後在指定的直通巴士櫃檯，出示旅行證件和登機牌並作相關資料登記後便可換領推廣票，免費乘坐由香港國際機場開往港珠澳大橋澳門口岸的巴士。

2024 年 1 月 10 日，澳門航空澳門——吉隆坡航線正式開航<sup>26</sup>。澳門航空希望架起澳門來往馬來西亞的空中橋樑，提高國際客源市場比例。此外，今年將根據市場發展和客流動態，開通更多國際航線，為旅客提供更優更多元化選擇。每週有四個航班。

2024 年 1 月 30 日，中山、珠海、澳門三地旅遊局在珠海舉行中珠澳旅遊區域合作聯盟工作會議，商討 2024 年度工作計劃，進一步加強三地聯線旅遊推廣，持續深化區域旅遊合作，共拓客源<sup>27</sup>。中山市文化廣電旅遊局黨組成員、副局長呂麗珠會上介紹 2024 年度工作計劃。三地旅遊局商議並確定今年的具體工作，包括計劃到馬來西亞舉辦“一程多站”推廣，以及在內地聯合進行達人及網絡營銷，推廣中珠澳旅遊品牌形象。三地旅遊局聯合組織湖南省、福建省和江蘇省業界以及旅遊達人於去年到中山、珠海、澳門踩線，並在湖南省和福建省舉行旅遊推介會，藉此推廣三地“一程多站”旅遊路線。

中珠澳三地在 2006 年組成旅遊聯盟，以“昔日大香山·今日中珠澳”的形象聯合推廣，務求吸引更多海內外旅客到中珠澳聯線旅遊，共同打造珠三角區域旅遊品牌。中珠澳旅遊區域合作聯盟工作會議每年定期舉行，三地旅遊局輪流擔任主席，討論年度合作計劃。2020 年及 2022 年這兩年度的會議受疫情影響未能如期召開。

---

<sup>25</sup> “港機場直達澳車票免費 促聯遊”，《澳門日報》，2024 年 1 月 1 日。

<sup>26</sup> “澳航開通吉隆坡航線”，《澳門日報》，2024 年 1 月 11 日。

<sup>27</sup> “中珠澳旅遊區域合作聯盟工作會議舉行促進聯線旅遊”，旅遊局，2024 年 1 月 30 日。

**旅遊局吸引郵輪客參團遊澳門 促港澳聯遊發展<sup>28</sup>**。旅遊局致力推廣澳門旅遊，全方位開闢不同的旅遊市場；針對具有消費潛力的郵輪國際旅客，旅遊局推出旅遊優惠措施，鼓勵停泊香港郵輪碼頭的國際旅客參加旅行團到澳門旅遊，進一步擴大國際客源，促進港澳聯遊發展，帶動澳門旅遊消費。乘著國際郵輪旅遊恢復，旅遊局向今年內停泊香港的郵輪國際旅客招手，推出旅遊優惠，鼓勵來自世界各地的郵輪國際旅客在香港泊岸時，參加旅行團到澳門旅遊消費。現時，相關的澳門團遊產品已經在 12 家國際郵輪公司上架銷售，旅客可選擇在出發前、在郵輪上或到達香港的港口時，經郵輪公司網站或在船上的旅遊櫃台查詢及購買澳門觀光遊產品，報團參加澳門遊。澳門團遊的行程包括走訪世界遺產“澳門歷史城區”、澳門博物館、澳門旅遊塔及大型度假村設施等，讓國際旅客體驗澳門豐富多樣的“旅遊+”元素。

旅遊局希望藉香港郵輪碼頭的優勢，提供輕鬆便利的方式，吸引國際旅客把澳門納入他們的行程之中，促使一趟郵輪之旅能增值為“一程多站”的體驗，為國際旅客帶來結合港澳兩地的繽紛多元旅程，促進港澳聯遊。此外，旅遊局持續向國際客源市場進行各類線上線下宣傳，再加上澳門全年盛事活動，進一步推動更多國際旅客來澳門度節假日，體驗澳門最新的“旅遊+”元素和設施，增加留澳時間及消費，全力拓展客源。

**2024 年 2 月 1 日起，旅遊局向到訪香港國際旅客提供免費車船優惠促延伸行程遊澳<sup>29</sup>**。旅遊局透過不同計劃和措施持續拓展國際客源，其中，將於 2 月 1 日起攜手往來港澳的客車及客船服務營辦商，推出“免費直達巴士車票及船票”優惠，向到訪香港的國際旅客(大中華地區外)提供從香港往澳門的免費客車和客船優惠，爭取更多國際旅客選擇來澳體驗澳門“旅遊+”元素，擴大客源，促進旅遊經濟。

**2024 年 2 月 5 日，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<sup>30</sup>**。旅遊局於 2 月份資助社團推出以年宵市集、情

<sup>28</sup> “旅遊局吸引郵輪客參團遊澳門 促港澳聯遊發展”，旅遊局，2024 年 1 月 30 日。

<sup>29</sup> “旅遊局 2 月 1 日起向到訪香港國際旅客提供免費車船優惠促延伸行程遊澳”，旅遊局，2024 年 1 月 30 日。

<sup>30</sup> “旅遊局資助活動迎新春吸客促消費”，旅遊局，2024 年 2 月 5 日。

人節花市及導賞團等不同類型的活動，讓居民和旅客在節假日期間體驗“旅遊+”元素，同時帶動社區人流及消費。

“2024 阿美星 x 麥麥陪你趣玩年宵市集&情人花市篇”活動，以本地原創 IP “阿美星”聯乘“麥麥”為主題，配合農曆新年及情人節的節慶氛圍，於2月8日至14日期間在北區筷子基綠楊花園休憩區先後舉行年宵市集(2月8及9日下午3時至晚上10時)和情人節花市(2月10至14日下午2時半至晚上8時半)兩個活動，合共設有50多個創意攤位。另一項資助活動將帶領大家透過兩條約60分鐘的步行路線，認識與氹仔和澳門相關的歷史事件及昔日氹仔居民的生活點滴。路線分別為：“風雲在島”(氹仔排角—天后宮—路氹歷史館—嘉模前地—龍環葡韻—氹仔施督憲正街)和“村居歲月”(氹仔北帝廟—嘉妹前地—官也街—嘉模墟—益隆炮竹廠舊址)。

旅遊局推出資助計劃，旨在積極鼓勵及支援澳門依法成立的非牟利社團舉辦及開展多元化的社區旅遊活動和項目，豐富“旅遊+”元素，引導旅客入區遊玩及消費，促進社區旅遊發展。期望繼續透過2024年度的“周遊列澳”社區旅遊資助計劃、“味歷澳門”美食推廣資助計劃及“濱海遊樂”海上旅遊資助計劃的多樣化元素，進一步刺激社區經濟。

## (二) 大健康方面

2024年1月10日，“澳門暨海外國際優品(大健康)直播電商(金沙洲)基地”、“琴澳食品產業鏈創新孵化(金沙洲)基地”，在佛山市金沙洲電商直播基地舉行揭牌儀式<sup>31</sup>。“澳門暨國際優品大健康產業直播電商基地”，與佛山市、南海區、大瀝鎮聯合培育、聯合孵化澳門品牌成長、推動澳門青年創業就業、引導澳門資金投入，且有計劃在金沙洲電商直播基地分期滾動、分期建設澳門暨國際優品大健康產業場景化直播電商基地，計劃打造約五千平方米的全國首個大規模澳門暨海外優品大健康產品主題功能場景電商體驗基地。

該基地將成為粵港澳青年包括海外華人青年大健康產業創業孵化基地；也將成為內地優質藥食同源產品澳門註冊、澳門品牌、澳門監製、澳門設計等澳

<sup>31</sup> “大健康直播電商基地禪掛牌”，《澳門日報》，2024年1月11日。

門標籤場景化賦能支持平臺，以及引入澳門資金的國際大健康產業投資孵化培育平臺。

2024年1月14日，據澳門經濟適度多元發展統計指標體系分析報告顯示，2022年橫琴粵澳深度合作區中醫藥等澳門品牌工業企業有352家，其中製造業有40家、批發和零售業有302家、租賃和商務服務業有10家；增加值總額1.54億元<sup>32</sup>。

### （三）現代金融方面

2023年12月5日，澳門生產力暨科技轉移中心、澳門經濟民生聯盟舉辦的第二屆澳門現代金融發展趨勢研討會<sup>33</sup>。聯盟就“現代金融創新應用”、“零信任安全新風向”、“數據生產關鍵：助力金融科技發展”、“香港支付行業的金融科技應用”為主題進行演講。邀請內地專家及澳門業界專才，分享金融產業成功經驗及運作模式，為澳門現代金融產業的發展方向提供新思路。講者以創新科技應用的視角及功能，如何與現代金融業務有機結合，剖析兩者關係及可達至的目標。又希望能吸引有志投身科技領域發展的年青人，投身現代金融業，緩解行業人才短缺的情況。

2024年1月14日，據澳門經濟適度多元發展統計指標體系分析報告顯示，2022年橫琴粵澳深度合作區產業結構中，金融業增加值所佔比例最高，達35.54%，為164.11億元（人民幣，下同）<sup>34</sup>。按不變價格計算，產業增加值按年增8.1%。其中貨幣金融服務增加值40.11億元，增16.8%；資本市場服務增加值109.83億元，增4.9%；保險業增加值0.15億元，跌4.3%；其他金融業增加值14.02億元，增14.9%。

2022年末持牌金融機構數量77家，私募基金管理公司566家，外商投資股權投資管理企業(QFLP)22家，試點基金管理企業(QDLP)1家，上市、掛牌企業數量6家；中外資金融機構本外幣存貸款規模達3,714.11億元，其中存款餘額

<sup>32</sup> 《澳門經濟適度多元發展統計指標體系分析報告》，澳門統計暨普查局，2024年1月。

<sup>33</sup> “澳門現代金融發展研討會舉行 冀推動創新科技與金融業務共融”，《力報》，2023年12月5日。

<sup>34</sup> 《澳門經濟適度多元發展統計指標體系分析報告》，澳門統計暨普查局，2024年1月。



1,873.92億元、貸款餘額1,840.19億元。2022年人民幣跨境結算量達2,993.87億元。

#### (四) 高新技術方面

2024年1月14日，據澳門經濟適度多元發展統計指標體系分析報告顯示，2022年橫琴粵澳深度合作區登記註冊的科技研發和高端製造企業共10,755家，其中科技研發企業有10,672家、高端製造企業有83家；增加值總額達35.49億元，其中科技研發、高端製造分別為33.77億元、1.71億元<sup>35</sup>。

#### (五) 會展商貿及文化體育方面

2023年12月7日，以“一會展三地”辦展新模式舉行的“2023粵港澳大灣區服務貿易大會”在澳門的分會場“粵港澳大灣區會展旅遊經濟分論壇”展開<sup>36</sup>。廣東省商務廳廳長張勁松、珠海市市長黃志豪、澳門貿易投資促進局主席余雨生、廣東省文化和旅遊廳副廳長趙紅，以及近200位粵港澳會展行業菁英、專家、學者，參與，圍繞“重新鏈接，多元會旅”主題，展開三場主題演講和兩場圓桌對話。澳門貿易投資促進局主席余雨生表示，近年有更多不同新業態展會落戶澳門，例如近期舉行的體育、演藝等主題展會；加上2024年在澳門舉辦的會展活動預計較2023年增長約五成，配合澳門特區政府“1+4”適度多元發展策略，相信為各方創造更多合作和商機，提升會展績效。

2024年1月14日，據澳門經濟適度多元發展統計指標體系分析報告顯示，2022年橫琴粵澳深度合作區文旅會展商貿企業有3,220家，其中租賃和商務服務業有1,132家，文化、體育和娛樂業有806家，批發和零售業有757家，其他有525家；增加值總額18.54億元<sup>37</sup>。

2024年2月2日，為推廣本澳會展及澳琴聯動“一會展兩地”系列發展機遇，澳門貿易投資促進局代表出席1月31日至2月2日在荷蘭阿姆斯特丹舉行的“2024年國際展覽業協會全球CEO峰會”(UFI Global CEO Summit)<sup>38</sup>。“2024

<sup>35</sup> 《澳門經濟適度多元發展統計指標體系分析報告》，澳門統計暨普查局，2024年1月。

<sup>36</sup> “三地會展業代表共探跨行業融合發展新路徑”，《力報》，2023年12月7日。

<sup>37</sup> 《澳門經濟適度多元發展統計指標體系分析報告》，澳門統計暨普查局，2024年1月。

<sup>38</sup> 貿促局藉“國際展覽業協會(UFI)全球CEO峰會”推廣澳門會展機遇，澳門貿易投資促進局，2024年2月2日。

年國際展覽業協會全球 CEO 峰會”是由 UFI 主辦的高級別會議，匯聚全球會議展覽範疇領袖，來自政府部門、展覽場館、辦展機構、展覽主辦單位等，共同交流行業發展的方向，探討合作。貿促局於峰會上向與會精英介紹澳門經濟適度多元發展與澳琴“一會展兩地”等澳門會展業特點和優勢，爭取招攬更多國際會展落戶澳門。

2024 年 2 月 5 日，澳琴會展業界互動深化“一會展兩地”<sup>39</sup>。為持續加強澳琴兩地會展業聯動發展，落實“1+4”規劃開局之年的工作，澳門貿易投資促進局組織逾 30 名澳琴會展業界代表及政府部門代表，參與本年首場實地參訪橫琴粵澳深度合作區活動，藉此助力業界掌握並善用深合區會展軟硬體設施，最大程度發揮澳琴兩地會展優勢。參與的業界代表認為兩地會展資源互補融合，可借力澳琴會展聯動優勢，增強業界競爭力。

---

<sup>39</sup> “澳琴會展業界互動深化‘一會展兩地’”，澳門貿易投資促進局，2024 年 2 月 7 日。

### 1.3.4 除本景氣指數指標外的重要經濟數據

#### (一) 金融方面

2023年12月，本澳貨幣供應M2維持復甦態勢，按年上升1.2%。2023年12月數據顯示貨幣供應M2按年上升1.2%至7,265.8億澳門元，其中美元及港元的貨幣供應M2按年上升10.9%及10.5%。

表2：2023年12月澳門不同幣種M2貨幣量統計<sup>40</sup>

貨幣	年份	月份	幣種					合計
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	
貨幣量M2 (億澳門元)	2023	12	2,477.7	3,301.7	566.9	789.7	129.9	7,265.8
	2022	12	2,770.9	2,988.6	588.2	711.9	118.9	7,178.6
	2023年 增長率(%)		-10.6%	10.5%	-3.6%	10.9%	9.2%	1.2%
貨幣量M1 (億澳門元)	2023	12	487.7	210.8	0.6	9.6	5.0	713.7
	2022	12	499.5	206.7	0.4	16.3	4.8	727.7
	2023年 增長率(%)		-2.3%	2.0%	30.2%	-40.8%	4.0%	-1.9%
準貨幣負債 (億澳門元)	2023	12	1,989.9	3,090.9	566.3	780.0	124.9	6,552.1
	2022	12	2,271.4	2,781.9	587.8	695.6	114.1	6,450.9
	2023年 增長率(%)		-12.4%	11.1%	-3.7%	12.1%	9.4%	1.6%

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2023年12月，居民存款及貸款均按月下跌，其中居民存款按月下跌0.2%至7,062億元，本地私人部門貸款按月下跌1.2%至5,383億元。

此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，2023年12月，銀行體系中居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為32.2%、46.8%、8.0%及11.2%。銀行體系中非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為1.7%、24.7%、9.8%及59.0%。

<sup>40</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。

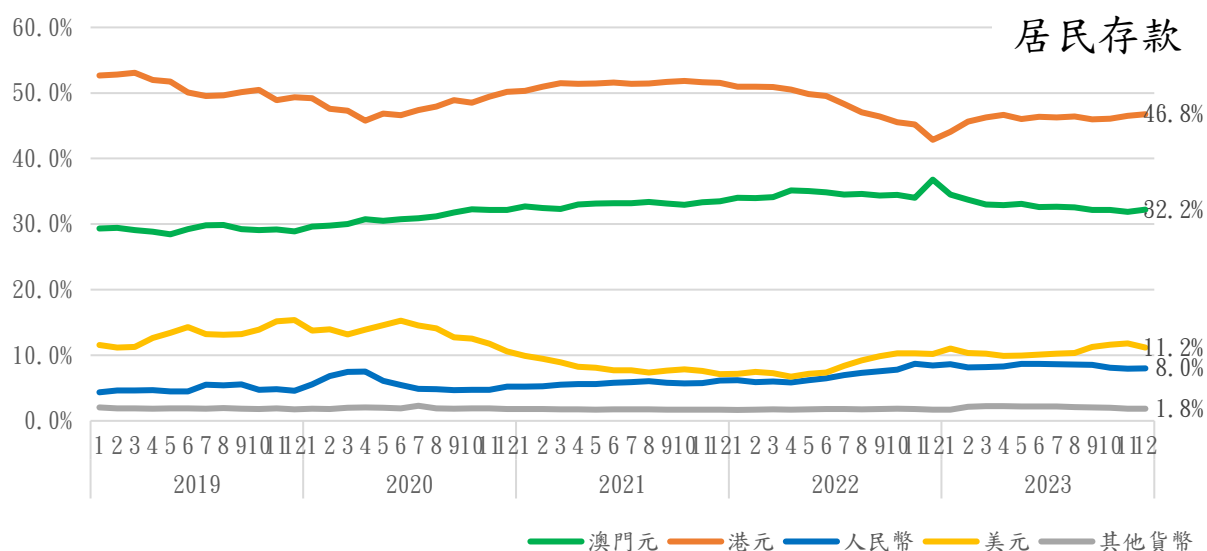


圖 20：2019-2023 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

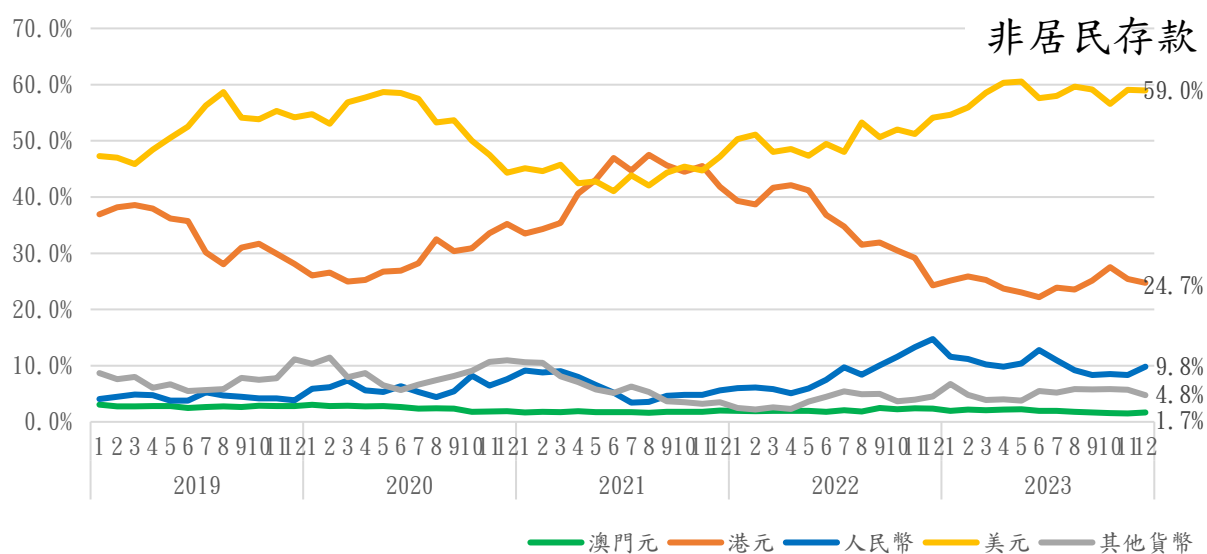


圖 21：2019-2023 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

截至 2023 年 12 月底，銀行的本地居民貸存比率由 11 月底的 59.9% 下跌至 59.8%。



表 3：2020-2023 年澳門不良貸款率統計

月	整體		居民		非居民		
	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	
2021	1	4,558	0.36	3,644	0.67	914	0.13
	2	4,389	0.36	3,571	0.67	818	0.12
	3	4,657	0.37	3,548	0.66	1,109	0.16
	4	4,685	0.37	3,486	0.64	1,199	0.16
	5	4,662	0.36	3,549	0.65	1,114	0.15
	6	4,536	0.34	3,497	0.63	1,038	0.13
	7	4,705	0.36	3,532	0.63	1,173	0.16
	8	4,772	0.36	3,594	0.64	1,178	0.16
	9	4,907	0.37	3,749	0.67	1,159	0.15
	10	4,829	0.37	3,684	0.66	1,144	0.15
	11	4,791	0.36	3,785	0.67	1,006	0.13
	12	9,450	0.73	3,880	0.69	5,570	0.75
2022	1	9,644	0.73	4,097	0.73	5,547	0.73
	2	9,822	0.75	4,281	0.76	5,541	0.74
	3	10,013	0.74	4,580	0.82	5,433	0.68
	4	10,206	0.77	4,633	0.84	5,573	0.72
	5	10,307	0.77	4,589	0.82	5,717	0.73
	6	10,765	0.79	4,618	0.82	6,148	0.78
	7	11,411	0.86	5,173	0.92	6,238	0.82
	8	12,320	0.94	5,318	0.94	7,002	0.93
	9	14,463	1.11	5,053	0.89	9,410	1.27
	10	14,675	1.14	5,270	0.93	9,405	1.29
	11	14,605	1.15	5,307	0.93	9,298	1.32
	12	19,402	1.52	5,472	0.96	13,930	1.99
2023	1	20,151	1.58	5,594	0.99	14,557	2.06
	2	20,044	1.56	5,626	0.99	14,418	2.00
	3	21,498	1.73	6,021	1.06	15,477	2.29
	4	22,520	1.86	6,856	1.21	15,665	2.41
	5	23,112	1.91	6,920	1.24	16,193	2.49
	6	24,876	2.10	7,589	1.35	17,286	2.77
	7	25,677	2.18	8,340	1.50	17,337	2.79
	8	26,269	2.31	8,604	1.56	17,666	3.01
	9	27,332	2.43	9,263	1.68	18,069	3.14
	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

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

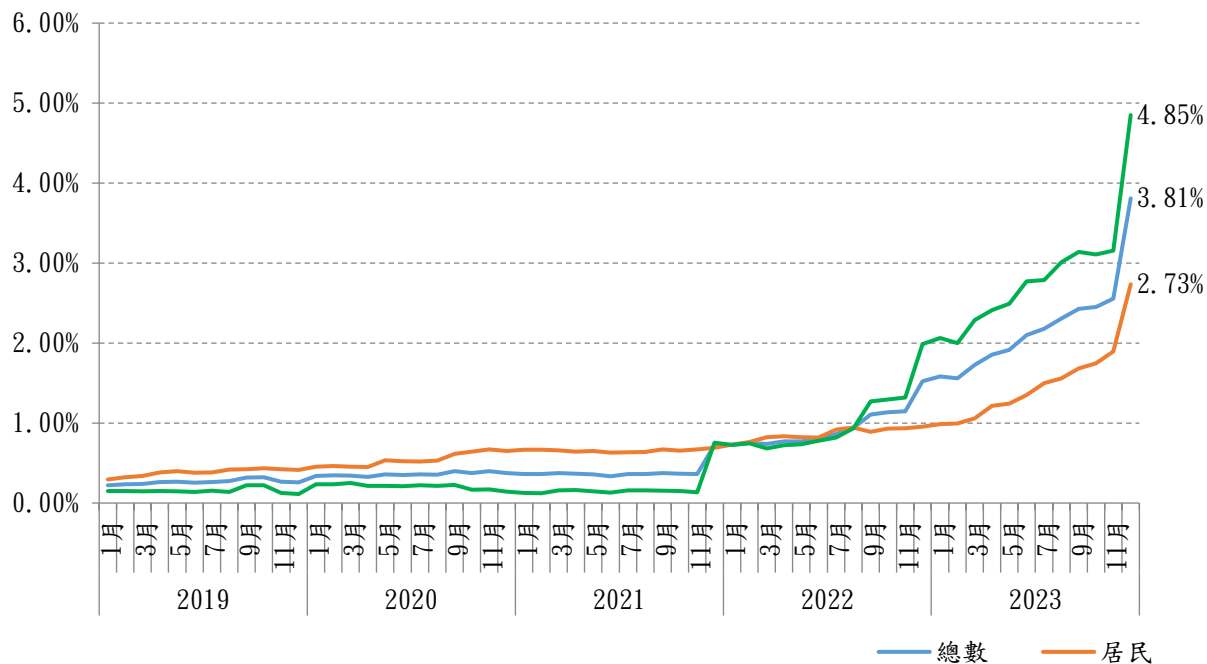


圖 24：2019-2023 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

## (二) 房地產方面

2023 年 10 月至 12 月的整體住宅樓價指數為 233.9，較上期（2023 年 9 月至 11 月）下跌 0.7%，當中路氹區（235.5）下跌 3.2%，澳門半島（233.4）與上期相若。現貨住宅指數（252.4）上升 0.2%，澳門半島（242.2）和路氹區（292.7）的升幅分別為 0.2%及 0.1%。按樓齡劃分，6 至 10 年的住宅樓價指數上升 3.8%，5 年或以下的則下跌 1.1%。樓花指數（260.7）的跌幅為 9.7%。

## (三) 就業方面

2023 年第 4 季，本澳新成立公司按年減少 15 間至 1,105 間，其中經營批發零售業和工商服務業的分別有 435 間及 300 間；註冊資本同比上升 12.7%至 2.4 億元。按資金來源地劃分，來自澳門及中國內地的有 1.3 億元及 7,927 萬元，分別佔總額 53.7%及 33.3%；來自大灣區內地城市的資金合共 5,643 萬元，廣州市佔 68.0%。來自香港的有 1,843 萬元。

2023年10月至12月總體失業率為2.3%，本地居民失業率為2.9%，就業不足率為1.4%，三項指標均與上一期（2023年9月至11月）持平。

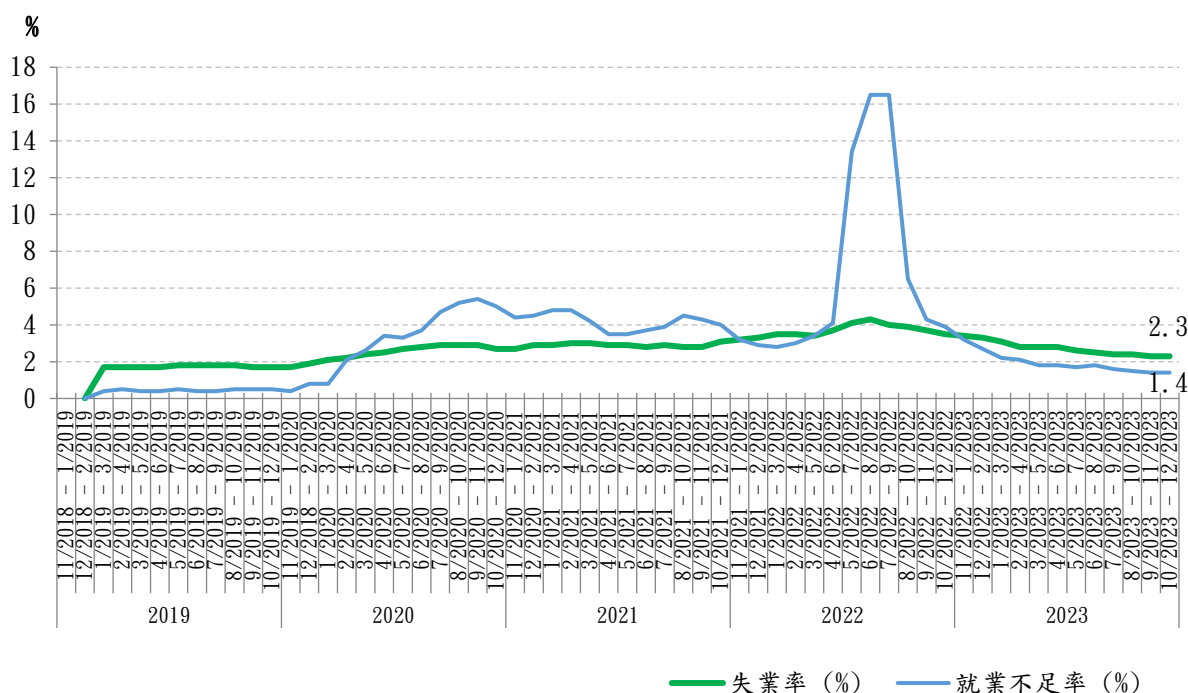


圖 25：2019-2023 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源:澳門統計暨普查局

本澳外地僱員人數回升。2020 年以來受疫情影響，本澳外地僱員人數稍有下降，但澳門放開防疫措施後逐漸回升，2023 年 11 月外僱人數約 17.7 萬人。

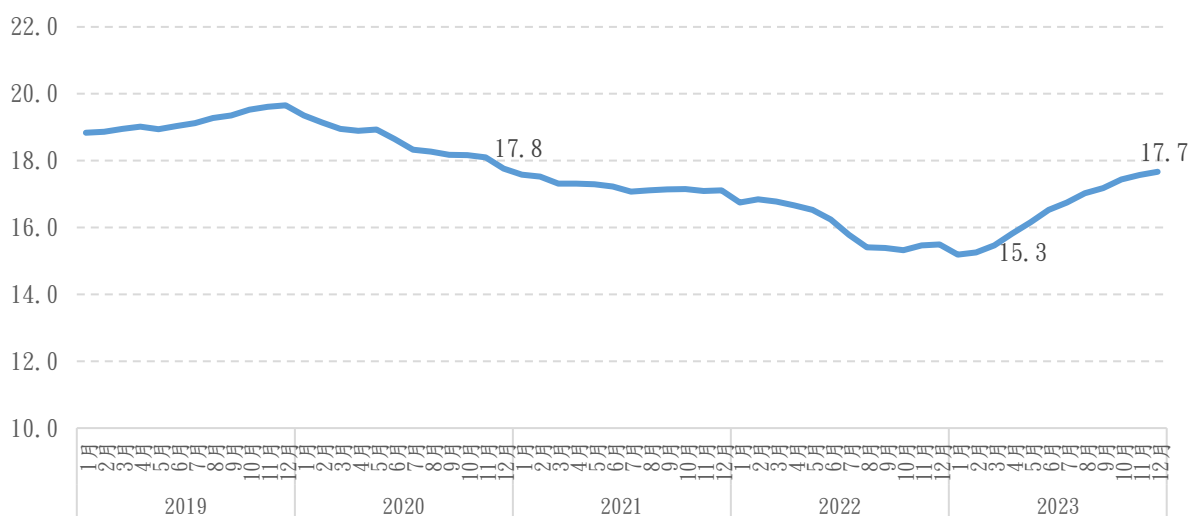


圖 26：2019-2023 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局



外地僱員聘用許可人數自 6 月起已經恢復到 20 萬人以上，2023 年 12 月外地僱員聘用許可人數約為 20.6 萬人

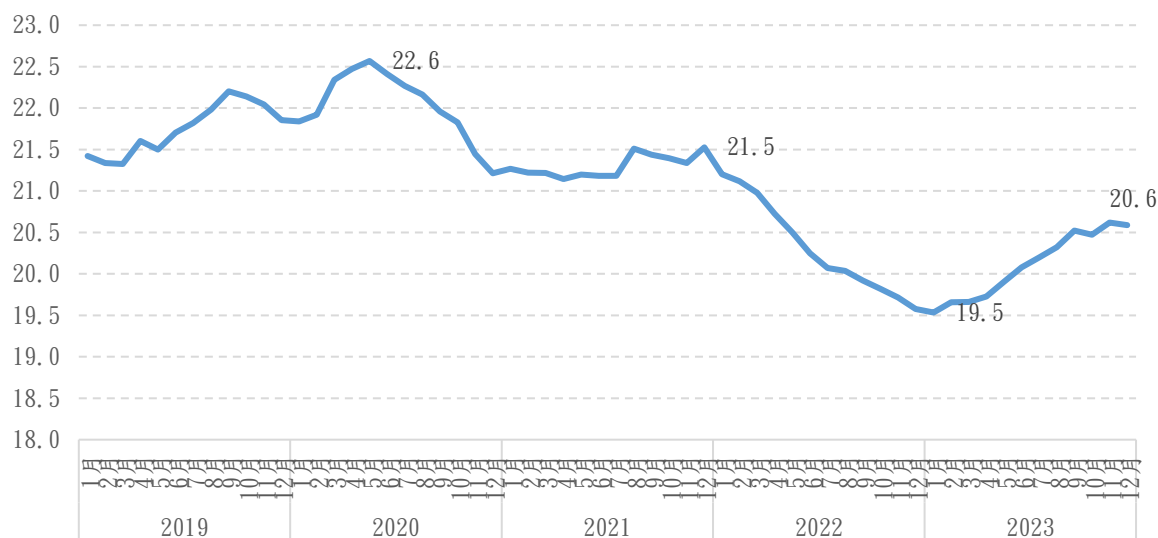


圖 27：2019-2023 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)

資料來源:澳門勞工局

#### (四) 旅遊、餐飲業方面

2024 年三天元旦假期，澳門共錄得約 399,100 名旅客入境澳門，其中 12 月 31 日除夕日約有 17.5 萬名旅客入境澳門，創下疫情以來新高。據澳門治安警察局向媒體公布的數據，三天元旦假期（2023 年 12 月 30 日至 2024 年 1 月 1 日），共有約 194 萬人次出入境，當中旅客出入境數量為 81.4 萬名，入境旅客約有 399,100 人。而除夕日（2023 年 12 月 31 日）入境旅客 175,030 人次，為 2023 年及疫情後單日入境旅客新高。三天元旦假期入境旅客數量與去年相比，約增加 543%。去年三天元旦假期（2022 年 12 月 30 日至 2023 年 1 月 1 日），入境旅客只有 6.2 萬名，當時澳門受到疫情影響，入境旅客大幅減少。

今年三天元旦假期日均入境旅客約為 13.3 萬，較 2019 相比約增加 10%。由於 2019 年元旦假期只有兩天（2019 年 12 月 31 日至 2020 年 1 月 1 日），這兩天入境旅客共 241,188 人，日均約 12 萬。

2024 年 2 月 10 日，年初一訪澳內地旅客有逾 82,600 人次，較去年假期首日（年廿九）增加 364.4%。與去年農曆年初一的內地旅客人次相比則升 204.3%；

恢復至 2019 年農曆年初一內地旅客 93,800 人次的 88%。訪澳內地旅客當中，有 37,000 多人次經關閘邊檢站入境，佔 44.78%；有 16,100 多人次經橫琴口岸入境，佔 19.5%；有約 10,400 多人次經港珠澳大橋邊檢站入境，佔 12.64%。

### 1.3.5 經濟相關政策措施

2023 年 12 月 11 日至 15 日，本澳帶津培訓最後一期招生<sup>41</sup>。特區政府針對疫情推出《帶津培訓計劃》，有關計劃屬臨時性支援措施，旨在協助受疫情影響的人士，提升職業技能及投入就業市場，並獲取一定的經濟援助，在疫情期間具有支援的性質。過去三年推行《帶津培訓計劃》期間，先後三次對計劃進行優化，包括增加參加計劃次數、擴大適用對象、放寬報讀要件及加快向符合資格的學員發放津貼等，以實現惠及更多受疫情影響人士之目的。在課程設置方面，勞工事務局與不同機構及團體等合作，以及聽取業界對開辦課程的建議，共同合作開辦各類職業培訓課程，以回應不同對象的培訓需求。隨著疫情完結，澳門整體經濟及就業環境持續改善，報讀人數減少，經深入綜合分析，於 12 月推出最後一期招生，並待相關課程全部完結後，《帶津培訓計劃》將會結束。

2023 年 12 月 11 日，金管局推出金融票據及債券交易系統<sup>42</sup>。澳門金融管理局完成構建全新的金融票據及債券交易系統（Monetary Bills and Notes Trading System, MTS），引入自動化的交易方式及清算流程，提高金融票據交易效率，並活化金融票據二手市場，加強本地資金流轉，促進同業間善用多元化的貨幣市場工具。

為維持澳門貨幣及金融體系穩定，金管局利用各項工具在每個交易日進行澳門元貨幣市場操作，包括向本地獲許可參與的金融機構發行澳門元金融票據、提供即日和隔夜的金銀票據回購、外匯交易、掉期交易以及債券回購。金融機構可利用以上資金管理工具，作其資金投放的部署。其中，金融票據是金管局發行的優質短期貨幣市場工具，具央行債務證券性質，主要用以調節金融體系

<sup>41</sup> “帶津培訓最後一期招生持續全力支持本地居民就業”，勞工事務局，2023 年 12 月 7 日。

<sup>42</sup> “金管局推出金融票據及債券交易系統”，澳門金融管理局新聞稿，2023 年 12 月 11 日。

內澳門元流動資金。金融票據息率在澳門元與港元的聯繫匯率機制下，水平與香港銀行同業拆息相約，具市場競爭力。金融機構亦可透過與金管局敍做即日 and 隔夜的金融票據回購協議借取澳門元，以更靈活管理其澳門元流動資金。

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

2023 年 12 月 29 日，四方面推進深合區建設<sup>43</sup>。澳門特區政府行政法務司司長張永春在粵港澳大灣區建設情況新聞發佈會上表示，《橫琴粵澳深度合作區總體發展規劃》出臺體現了國家和習近平主席對澳門的關懷和厚愛，也將為澳門產業多元和長遠發展注入強大動力，對推動澳門長期繁榮穩定和融入國家發展大局具有非常重要的意義。張永春表示，“橫琴規劃”緊密圍繞“促進澳門經濟適度多元發展”的初心使命，詳細部署橫琴的空間佈局、產業發展、民生融合、城市建設等領域，是明確深合區未來十五年發展計劃的統領性文件。特區政府將和橫琴合作區進一步加強合作，按照“橫琴規劃”訂立的目標，充分結合《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃(2024-2028)》以及澳門“一加四”產業發展策略，務實推進合作區建設，全力完成“橫琴規劃”的各項任務。

在產業發展方面，將全力構建澳琴產業融合發展體系，全力推動合作區“四新”特色產業的加快發展，並融入更多澳資、澳企元素，為澳門產業多元發展提供支撐。

在民生融合方面，將圍繞民生熱點問題，深度對接澳門的公共服務和社會保障體系，按照國際一流標準打造優質生活圈，為澳門居民在橫琴創業、就業創造更好的條件，推動在橫琴生活就業的居民大幅度增加。

在構建澳琴一體化發展方面，將以實現封關作為核心，促進澳琴人流、物流、資金流和資訊流更加便捷流通。

---

<sup>43</sup> “張司：四方面推進深合區建設”，《澳門日報》，2023 年 12 月 29 日。

在優化完善共商、共建、共管、共用的“四共”體制機制方面，將與廣東省合力保障體制機制運作更加暢順，以更高效率推進合作區開發建設。

此外，特區政府與合作區還將針對澳琴企業和居民展開“橫琴規劃”宣傳解讀，盡可能營造廣泛支援合作區建設的良好氛圍。

2024年2月，澳門貿易投資促進局計劃針對三大目標市場，招攬重點產業優質項目落戶<sup>44</sup>。為迎合市場發展，進一步落實以展招商的效果，貿促局將繼續在主/承辦的會展期間舉辦“1+4”產業為題的專場配對，並不斷豐富專場配對安排，爭取把會展客商轉化為投資者，引進更多“1+4”產業優質項目落戶，助力構建適度多元產業體系，推動澳門經濟適度多元發展。

澳門與橫琴粵澳深度合作區聯合招商工作方面，總結2023年澳琴在東南亞及葡語國家開展11場海外招商推介活動情況，透過事前業務對接及配對安排17項簽約項目、組織近350場商業配對及對接洽談。在2024年將圍繞“1+4”適度多元發展策略為主軸，加強澳琴兩地協同，以粵港澳大灣區，以及東盟、葡語國家這三個市場為重點進行部署。同時，充分利用深合區“鼓勵類產業目錄”等系列政策優勢，制訂招商目標清單，針對醫養健康、跨境電商等重點領域優質企業引資落戶。

同時，貿促局在2024年新設立澳琴“事前技術會議”機制，聯同深合區有關部門，為項目落戶深合區所涉及的證照申請等提供指導，加快推進流程，現正協調深合區有關部門推進該機制有序落實。

---

<sup>44</sup> “針對三大目標市場 招攬重點產業優質項目落戶”，澳門貿易投資促進局（IPIM），2024年2月13日。

## 二、近期澳門經濟景氣變化

### 2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納

本澳2024年博彩業開局理想，一月幸運博彩毛收入193.37億澳門元，同比增長67%，日均博彩毛收入為6.24億澳門元，已與去年包含國慶黃金週在內的十月日均6.29億澳門元表現相當。已公布的去年十二月及一月各項經濟數據亦表現不俗，本景氣指數指標體系十三項指標中訪澳旅客量、酒店住客、入住率等九項指標呈現“偏熱”或“過熱”等級。不過，內地消費市場和國際投資者情緒尚未穩定，內地消費者信心指數、博企股價表現仍停留在“低迷”等級。經綜合分析及推算，去年十二月及今年一月本澳經濟景氣指數均為6.3分，屬“穩定”等級。

### 2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

雖然目前澳門旅遊業快速復甦，但從整體經濟來看，旅遊區和民生區、不同產業間的復甦步伐仍不一致，整體服務業出口和內需亦未恢復至2019年水平。在各產業復甦步伐不平衡的背景下，一些企業仍面臨經營困難，難以按時償還貸款。根據澳門金融管理局最近一期資料顯示，去年十二月本澳整體不良貸款率高達3.81%，較上期十一月大幅度上升1.25%。根據國家金融監督管理總局的2006年規定，商業銀行不良貸款率為不良貸款與貸款總額之比，不應高於5%。不良貸款率過高不僅對金融機構的經營產生了壓力，可能影響其盈利能力和穩定性，進而影響金融體系的穩定運行；也有可能影響信貸市場的健康發展，阻礙資金的流動，影響實體經濟的發展，所衍生的問題不容忽視。

今年新年假期，澳門發揮了熱門旅遊目的地的吸引力，迎來了大量的旅客，年三十至初四訪澳旅客破七十四萬人次，日均接近十五萬人次，料帶動酒店住客、入住率等關鍵經濟指標，並為本地旅遊業帶來了可觀的經濟收益。此外，三月一日起橫琴粵澳深度合作區將正式封關運行。正如習近平主席所強調：“建設橫琴新區的初心就是為澳門產業多元發展創造條件。”合作區快速建設

有利於促進澳門經濟適度多元化發展、便利澳門居民生活就業，推動粵港澳大灣區建設邁上新台階。合作區正式封關運行是實現合作區第一階段發展目標的標誌性舉措，也是推動琴澳一體化發展的重要一步。預料未來三月，在大環境政策利好的背景下，本澳主要經濟指標仍能保持穩中向好的復甦步伐，經濟景氣分值維持 6.3-6.5 分左右的“穩定”等級。

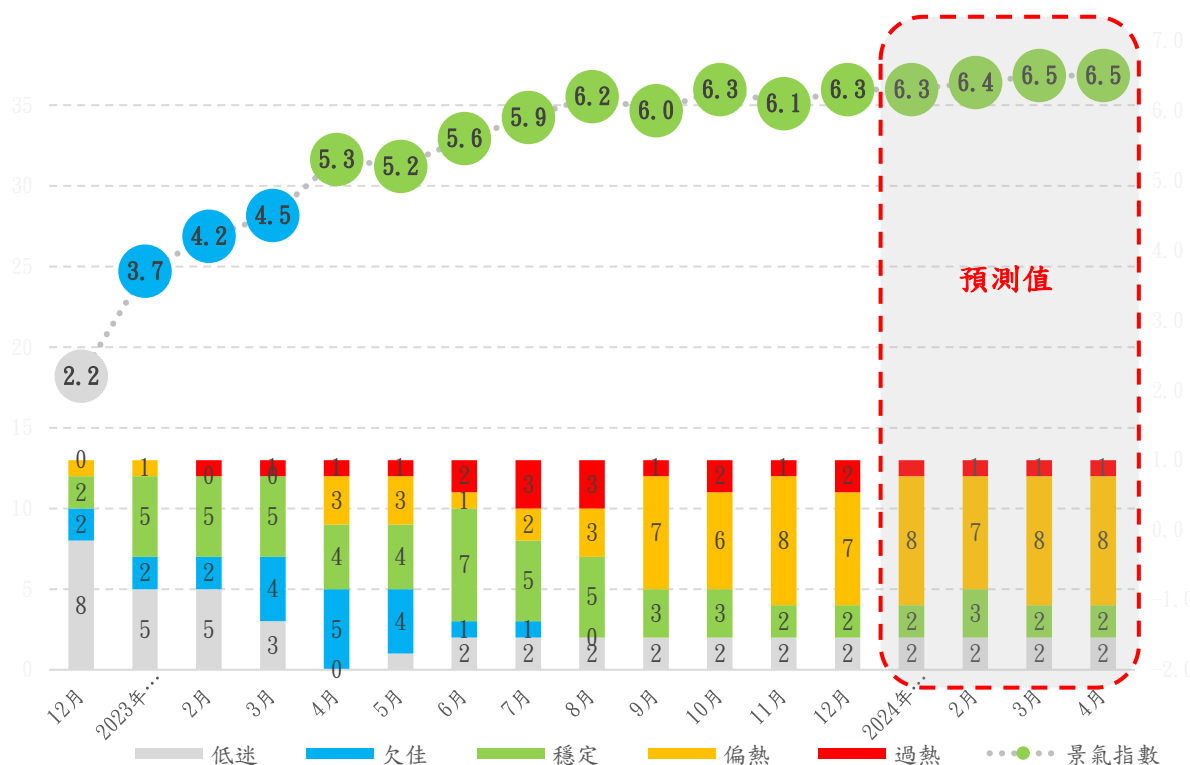


圖 28：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

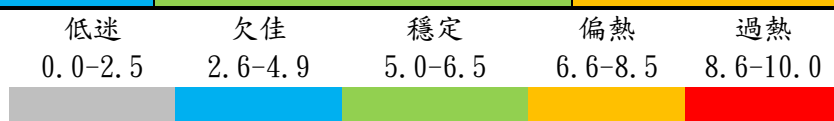
註：另外由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：1. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準；2. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；3. 將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2018-2022 年)平均股價對比；4. 以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。5. 以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。6. 修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

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

表 4：2024 年 2-4 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		
	2 月	3 月	4 月	2 月	3 月	4 月	2 月	3 月	4 月
貨幣供應 M2	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定
六大博企股價	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳
飲食業信心指數	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
零售業信心指數	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
中國消費者信心指數	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷
博彩毛收入	5, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱
貨物進口量	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
旅客數目	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
酒店住客	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	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
就業人口	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	7, 中低失業率水平	7, 中低失業率水平	7, 中低失業率水平	8, 中低失業率水平	8, 中低失業率水平	8, 中低失業率水平	9, 低失業率水平	9, 低失業率水平	9, 低失業率水平
領先指數	3.4 (欠佳)	3.4 (欠佳)	3.4 (欠佳)	4.4 (欠佳)	4.4 (欠佳)	4.4 (欠佳)	5.4 (穩定)	5.4 (穩定)	5.4 (穩定)
景氣指數	3.3 (欠佳)	3.3 (欠佳)	3.3 (欠佳)	6.4 (穩定)	6.5 (穩定)	6.5 (穩定)	7.4 (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



## 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 2 月 **穩定**，3 月 **穩定**，4 月 **穩定**)

2023 年 12 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,265.8 億澳門元，按年上升 1.2%，按景氣指標的評分基準分值为 5 分，屬五個分級中的 **穩定** 水平，反映 **投資和** **中間市場投資積極性恢復**。

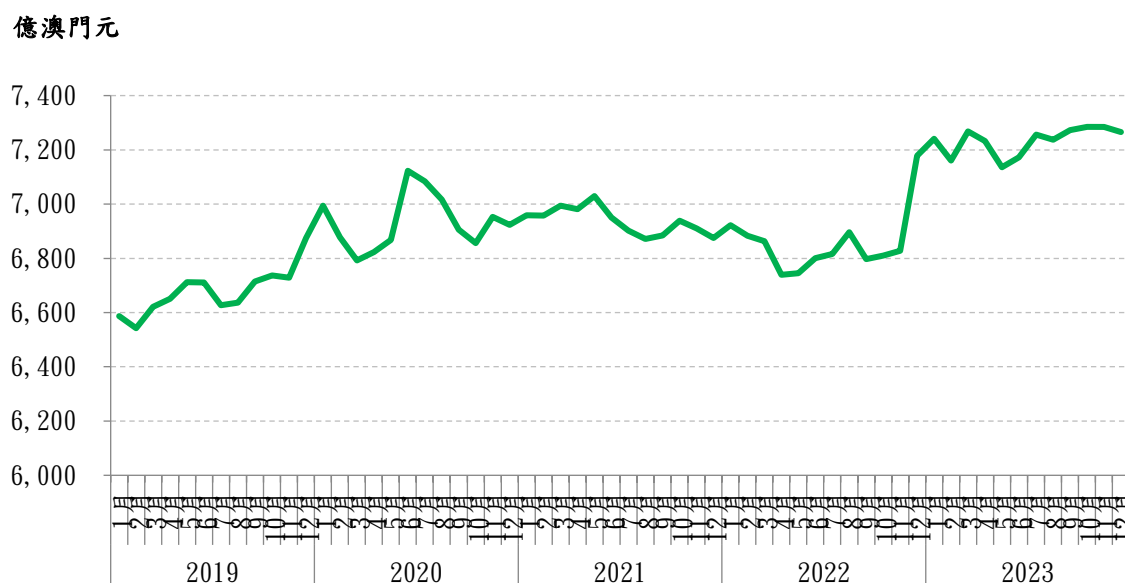


圖 29：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 5：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位：億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023
1 月	6,587	6,994	6,959	6,923	7,241
2 月	6,542	6,878	6,958	6,883	7,161
3 月	6,621	6,793	6,994	6,863	7,268
4 月	6,651	6,824	6,981	6,739	7,232
5 月	6,712	6,868	7,030	6,745	7,136
6 月	6,711	7,122	6,951	6,801	7,172
7 月	6,628	7,084	6,902	6,816	7,256
8 月	6,636	7,017	6,871	6,896	7,237
9 月	6,714	6,905	6,885	6,797	7,273
10 月	6,737	6,856	6,938	6,810	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 1-4 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 7,300-7,500 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 5 分，屬五個分級中的穩定水平。

(2) 博企月度收市平均價<sup>45</sup>：(2024 年 2 月低迷，3 月低迷，4 月低迷)

2023 年 12 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(2018-2022 年)價下跌 36.1%。該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 0 分，同屬五個分級中的低迷水平。

表 6：2023 年 12 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計

代號	營運商	企業價值 (十億 港元)	2018-2022 年 平均股價 (澳門元)	2023 年 12 月	
				平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)
0027	銀河	196.4	53.5	41.90	-21.6
0200	新濠	57.9	14.8	5.27	-64.5
0880	澳博	45.6	7.3	2.33	-68.2
1128	永利	72.2	14.4	6.06	-57.8
1928	金沙	243.8	31.5	21.44	-32.0
2282	美高梅	42.2	11.2	9.47	-15.7
加權平均		-	-	-	-36.1

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

表 7：2024 年 1 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 1 月	
				平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)
0027	銀河	175.2	51.6	40.97	-20.6
0200	新濠	60.0	12.2	5.28	-56.6
0880	澳博	43.3	6.4	2.33	-63.7
1128	永利	73.9	11.2	6.21	-44.5
1928	金沙	243.2	28.7	21.77	-24.2
2282	美高梅	65.0	9.6	10.22	6.5
加權平均		-	-	-	-28.0

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

<sup>45</sup> 以當月所有交易日中，六大博企收市的平均股價。

2024年1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28.0%。該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為0分，屬五個分級中的低迷水平。

近期港股提振乏力，預計2024年2-4月六大博企月度收市價整體仍將低於近五年均價，按景氣指標的評分基準分值推算為1-2分<sup>46</sup>，落在低迷等級。

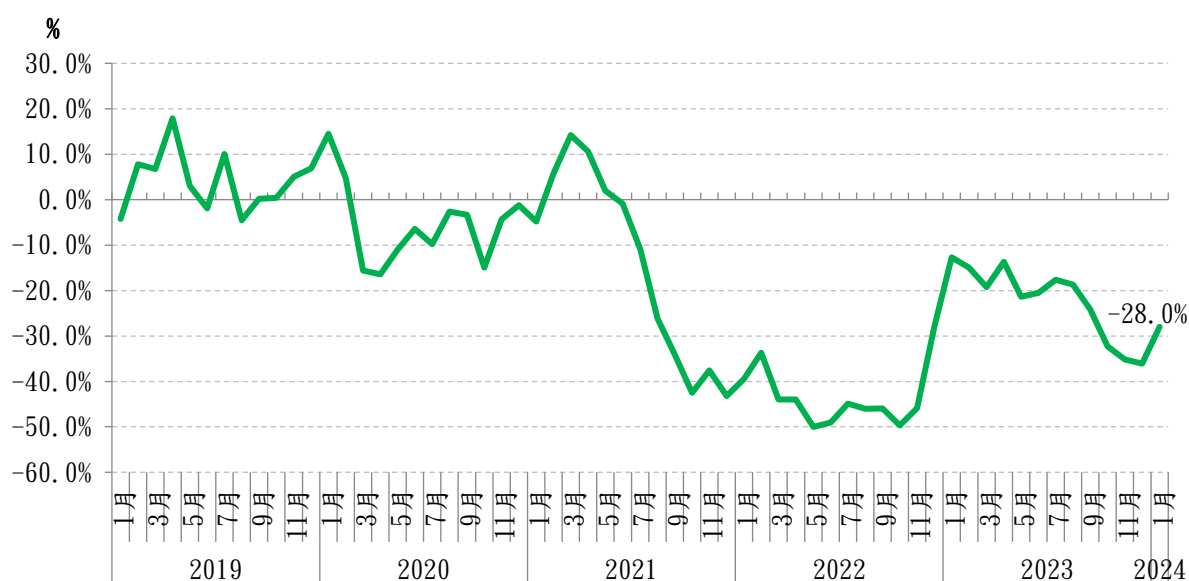


圖 30：2019-2023 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據六大博企股價資料整理所得。

### (3) 飲食業信心指數：(2024年2月偏熱，3月偏熱，4月偏熱)

根據統計暨普查局最近一期(2023年11月)飲食業景氣調查數據，有42%受訪飲食商戶預期12月聖誕假期會帶動當月營業額按月上升，其中西式餐廳和中式酒樓飯店的相應比例分別達56%及53%；約14%飲食商戶認為12月營業額會按月下跌。(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公布的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信

<sup>46</sup> 由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從2023年1月起，參考2021-2022年的平均數據，將當月六大博彩營運商月度收市價從與2017-2021年平均股價對比，改為與2018-2022年平均股價對比。

心指數)。推算 2023 年 12 月本澳飲食業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值維持 7 分的**偏熱**等級。

雖然近期旅遊區訪客大量回流，然而部分民生區飲食業小微企因通關的全面恢復，以及“澳車北上”政策實施，面臨消費不升反降，尤其在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 1-4 月，預計本澳飲食業消費者信心指數進入緩慢恢復期，按景氣指標的評分基準分值推算為 7 分，落在**偏熱**等級。

#### (4) 零售業信心指數：(2024 年 2 月**偏熱**，3 月**偏熱**，4 月**偏熱**)

零售業信心指數方面與飲食業信心指數的情況雷同，根據統計暨普查局最近一期(2023 年 11 月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有半數受訪商戶預計 12 月的營業額會錄得按月升幅，皮具零售商(80%)、百貨商戶(67%)和化妝品及衛生用品零售商(64%)的相應比例均超過六成。此外，約 15%受訪零售商戶預計 12 月的營業額會按月下跌；汽車銷售商和超級市場的相應比例分別為 36%及 33%。(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布的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)。預計 2023 年 12 月本澳零售業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值恢復至 7 分的**偏熱**等級。

2024 年 1-4 月，隨著旅客大量回流，本澳零售業消費者信心指數持續恢復，按景氣指標的評分基準分值推算為 7 分，落在**偏熱**等級。

#### (5) 中國消費者信心指數：(2024 年 2 月**低迷**，3 月**低迷**，4 月**低迷**)

近期(2023 年 12 月)中國消費者信心指數為 87.6 點。本景氣指標的評分基準分值計算為 0 分，屬五個分級中的**低迷**水平，反映整體來說內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期仍較為悲觀。

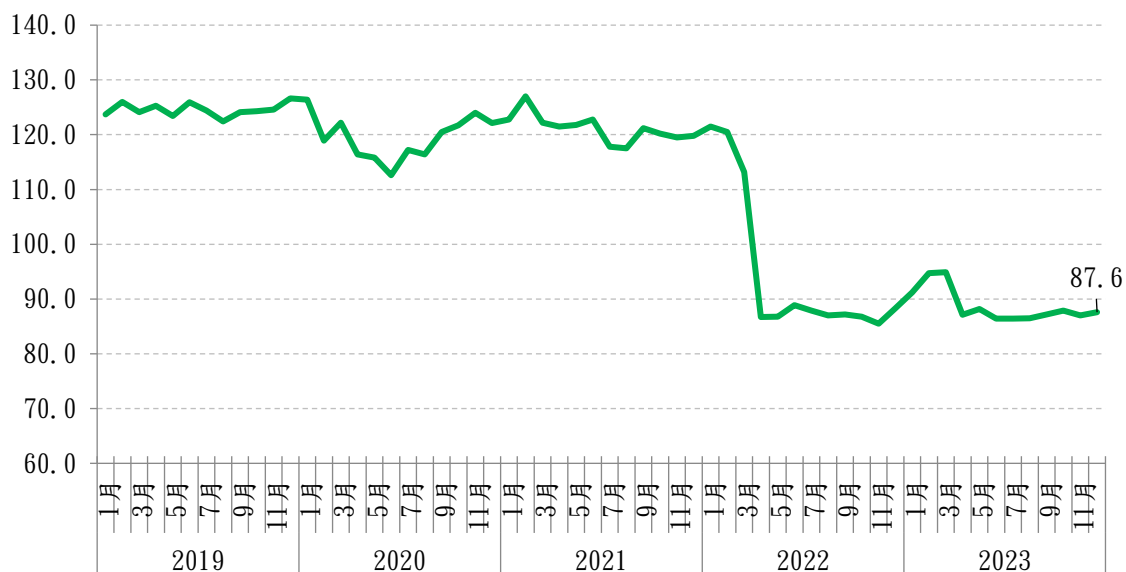


圖 31：2019-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

進入 2024 年後，雖然內地民眾生活趨於正常，但內地居民整體消費信心仍較低迷。預料 2024 年 1-4 月中國消費者信心指數可能會維持在 87-89 點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為 1 分，暫時維持低迷等級。



圖 32：2007-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:國家統計局、東方財務網。

(6) 博彩毛收入<sup>47</sup>：(2024年2月**穩定**，3月**偏熱**，4月**偏熱**)

澳門博彩監察協調局公布，2023年12月博彩毛收入為185.67億元，同比升433.3%，較11月博彩毛收入160.43億元，環比上升15.73%。2023年全年計算，澳門博彩毛收入1,830.59億元，同比增長333.8%。12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84.3%左右，該項指標按新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。

2024年1月，本澳博彩毛收入193.4億澳門元，按年增長67%，高於預期的63.3%，博彩收入與2023年12月份的185.7億澳門元相比，賭收按月增長4.1%，但升幅較上月的15.7%有所回落。1月博彩毛收入已恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值的85.7%左右，該項指標按新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。



圖 33：2019-2024 年澳門博彩毛收入變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

<sup>47</sup> 由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從2023年1月起，將參考2021-2022年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準。此外，考慮到博彩業的經營環境已發生較大變化，自2023年6月起，將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值的75%對比，以反映當下澳門博彩毛收入指標經歷疫情後的狀況。

預計 2024 年 2-4 月博彩毛收入隨著旅客量增加而有所回升，將維持在 170-190 億澳門元之間，恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%以上，按景氣指標的評分基準分值为 6-8 分，屬五個分級中的穩定至偏熱等級。

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	-
3 月	258.4	52.6	83.1	36.7	127.4	-
4 月	235.9	7.5	84.0	26.8	147.2	-
5 月	259.5	17.6	104.5	33.4	155.7	-
6 月	238.1	7.2	65.4	24.8	152.0	-
7 月	244.5	13.4	84.4	4.0	166.2	-
8 月	242.6	13.3	44.4	21.9	172.1	-
9 月	220.8	22.1	58.8	29.6	149.4	-
10 月	264.4	72.7	43.7	39.0	195.0	-
11 月	228.8	67.5	67.5	30.0	160.4	-
12 月	228.4	78.2	79.6	34.8	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。

(7) 貨物進口貨值：(2024 年 2 月偏熱，3 月偏熱，4 月偏熱)

根據統計暨普查局最近一期(2023 年 12 月)數據，貨物進口總值按年上升 0.2%至 119.2 億元，其中娛樂場用製品、小客車、黃金製首飾分別增加 4.1 倍、1.1 倍和 53.5%，手提電話、美容化妝及護膚品則減少 62.4%和 24.1%。12 月的貨物貿易逆差為 108.4 億元。

2023 年 11 月本澳進口貨值較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月均值<sup>48</sup>增加 54.2%，按景氣指標的評分基準分值为 8 分，屬五個分級中的偏熱水平，進口規模高於新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值。

<sup>48</sup> 由於目前對新冠肺炎疫病的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的平均數據，調整貨物進口量指標的最高得分標準，以更適當地反映當下澳門貨物進口量指標經歷疫情後的狀況。

目前港澳通關正常化，預料 2024 年 1-4 月本澳貨物進口貨值維持相對高位，按景氣指標的評分基準分值計算為 8 分，落在五個分級中的**偏熱**水平。

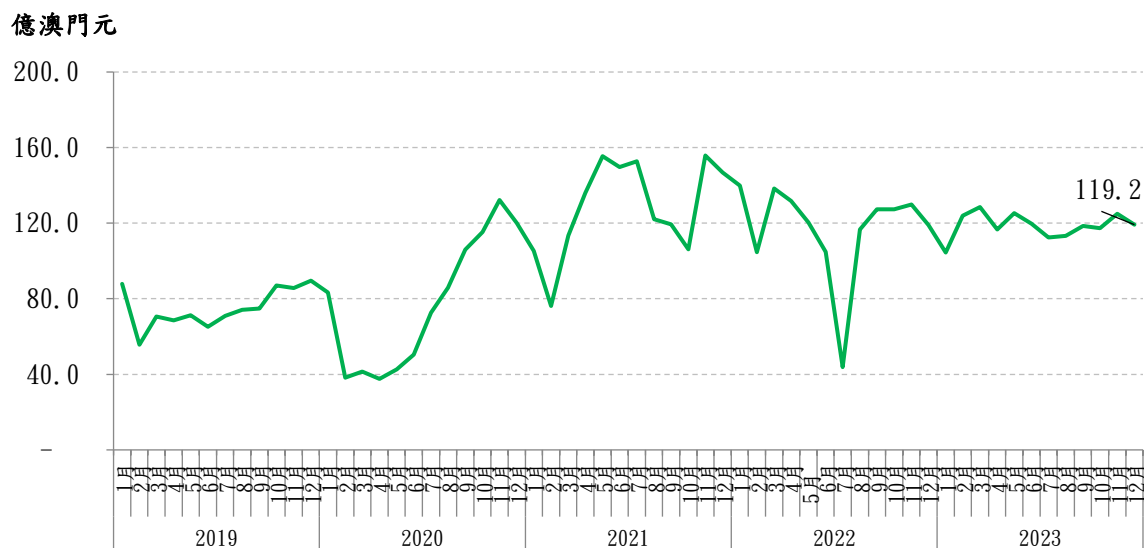


圖 34：2019-2023 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 9：2019-2023 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023
1月	87.9	83.2	105.3	139.9	104.5
2月	55.6	38.2	76.1	104.7	123.9
3月	70.6	41.5	113.5	138.3	128.5
4月	68.6	37.6	136.0	131.7	116.6
5月	71.3	42.7	155.4	120.3	125.3
6月	65.1	50.4	149.7	104.8	119.7
7月	71.0	72.7	152.8	43.9	112.4
8月	74.2	85.8	122.0	116.6	113.2
9月	74.8	105.9	119.3	127.3	118.6
10月	87.0	115.3	106.1	127.4	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。

(8) 入境旅客量：(2024年2月偏熱，3月偏熱，4月偏熱)

統計暨普查局資料顯示，2023年12月入境旅客較2022年增加6.6倍至2,943,930人次，與同年11月比較上升13.9%。不過夜旅客(1,485,901人次)及留宿旅客(1,458,029人次)同比分別增加8.3倍及5.4倍。旅客平均逗留時間為1.2日，按年縮短0.9日；留宿旅客的平均逗留時間(2.2日)減少1.4日，不過夜旅客(0.2日)則持平。

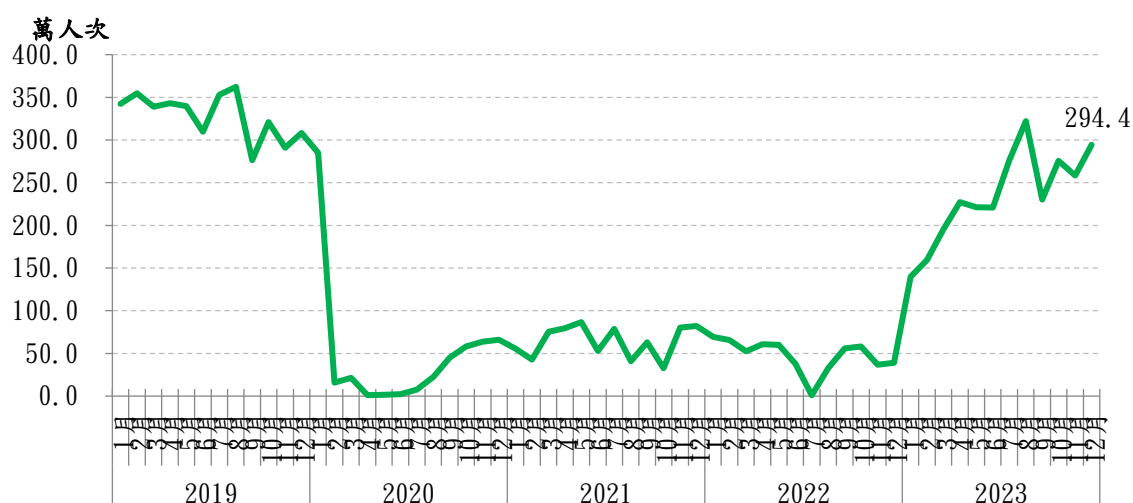


圖 35：2019-2023 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位：萬人次)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

按客源分析，12月中國內地旅客按年增加4.8倍至1,962,223人次，其中個人遊旅客(1,060,216人次)上升5.4倍；大灣區珠三角九市旅客增加4.2倍至1,016,286人次，當中珠海市(273,974人次)及廣州市旅客(222,218人次)分別佔27.0%及21.9%。香港(686,441人次)及國際旅客(238,611人次)同比分別增加15.0倍及72.2倍。2023年12月訪澳旅客量已恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值<sup>49</sup>九成七左右，按景氣指標的評分基準分值計算為9分，屬五個分級中的過熱水平，反映訪

<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1月起，參考2021-2022年的平均數據，調整入境旅客量指標的最低得分標準。此外，考慮到本地旅客結構已發生較大改變，研究團隊經綜合分析和考慮，從2023年6月起，將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值的80%對比，調整以更適合地反映當下澳門入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。



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

預計 2024 年 1-4 月，訪澳旅客量大約為 260-280 萬人次左右，恢復新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的九成以上，按景氣指標的評分基準分值計算均為 8 分，屬五個分級中**偏熱**水平。

表 10：2019-2023 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023
1 月	342.5	285.0	55.7	69.4	139.8
2 月	354.6	15.6	42.7	65.6	159.4
3 月	338.9	21.2	75.5	52.7	195.7
4 月	343.2	1.1	79.5	60.7	227.4
5 月	339.7	1.6	86.6	60.1	221.4
6 月	309.6	2.3	52.9	38.1	221.0
7 月	353.0	7.4	78.9	1.0	276.0
8 月	362.3	22.7	40.9	33.1	322.2
9 月	276.5	44.9	62.9	55.8	230.1
10 月	321.0	58.2	32.8	58.0	275.7
11 月	291.0	63.6	80.1	36.7	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。

(9) 酒店及公寓住客人數：(2024 年 2 月**過熱**，3 月**過熱**，4 月**過熱**)

2023 年 12 月份酒店業場所住客按年上升 1.9 倍至 132.5 萬人次；中國內地（95.4 萬人次）、香港（18.8 萬人次）及台灣地區（2.8 萬人次）的住客分別增加 1.8 倍、6.3 倍及 5.4 倍，本地住客（4.6 萬人次）則下跌 41.1%。住客的平​​均留宿時間減少 0.2 晚至 1.6 晚。酒店業場所住客較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值增加 8.3%，按景氣指標的評分基準分值計算均為 9，屬五個分級中**過熱**水平。

估計 2024 年 1-4 月酒店及公寓住客人數維持在 110-120 萬人次左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值<sup>50</sup>上升 10-15%左右，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。

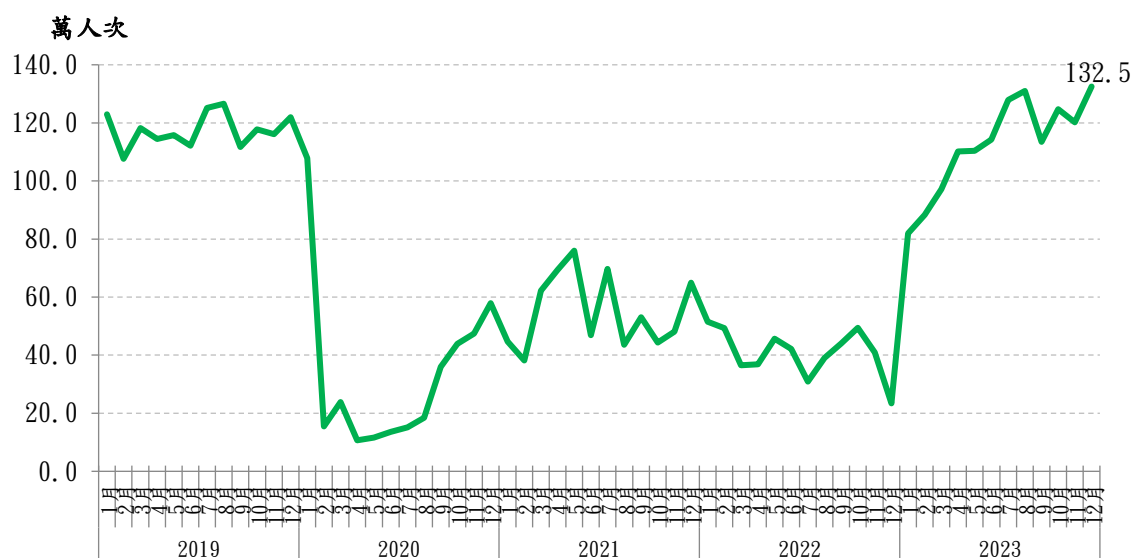


圖 36：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 11：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023
1月	122.9	107.9	44.7	51.5	81.9
2月	107.6	15.5	38.2	49.3	88.3
3月	118.2	23.9	62.2	36.5	97.2
4月	114.4	10.7	69.4	36.9	110.1
5月	115.8	11.6	76.0	45.7	110.4
6月	112.1	13.5	46.9	42.1	114.2
7月	125.1	15.2	69.7	30.9	127.9
8月	126.6	18.4	43.6	39.0	131.0
9月	111.7	35.9	53.1	44.0	113.5
10月	117.8	43.9	44.4	49.4	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。

<sup>50</sup> 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 1 月起，參考 2021-2022 年的平均數據，調整酒店及公寓住客人數指標的最低得分標準，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓住客人數指標經歷疫情後的恢復狀況。

(10) 酒店及公寓入住率：(2024 年 2 月 **偏熱**，3 月 **偏熱**，4 月 **偏熱**)

2023 年 12 月客房平均入住率同比上升 43.1 個百分點至 85.9%，各星級酒店及經濟型住宿場所的入住率均逾八成。按景氣指標的評分基準分值計算為 8 分，屬五個分級中 **偏熱** 水平。

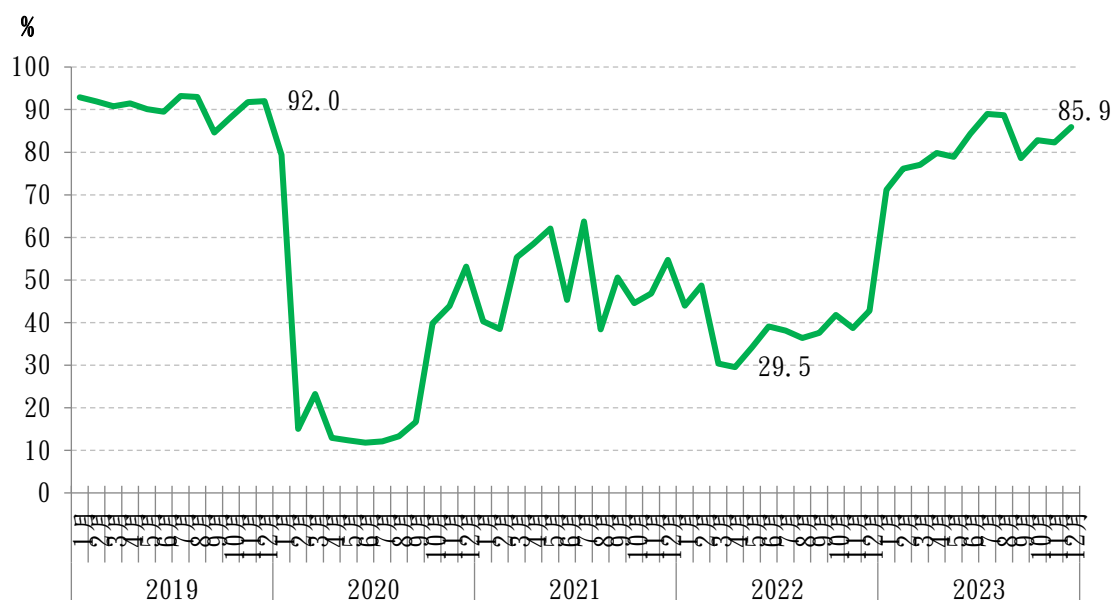


圖 37：2019-2023 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位：%)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

近期澳門出入境旅遊熱絡，估計 2024 年 1-4 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 80-90%左右，但按景氣指標的評分基準分值計算均為 8 分<sup>51</sup>，同屬五個分級中的 **偏熱** 水平。

表 12：2019-2023 年澳門客房平均入住率數據(單位：%)

月份	2019	2020	2021	2022	2023
1 月	92.9	79.4	40.3	44.0	71.2
2 月	91.9	15.0	38.5	48.7	76.1
3 月	90.8	23.2	55.3	30.4	77.0
4 月	91.5	12.9	58.5	29.5	79.8
5 月	90.1	12.3	62.1	34.2	78.9
6 月	89.5	11.8	45.3	39.1	84.3

<sup>51</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。

月份	2019	2020	2021	2022	2023
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。

(11) 總就業人數：(2024年2月偏熱，3月偏熱，4月偏熱)

2023年10月至12月，就業人數為37.11萬人<sup>52</sup>，期內在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員平均約有9.99萬人，推算澳門總就業人口數據為47.24萬人。按景氣指標的評分基準分值計算為7分，屬五個分級中的偏熱水平。

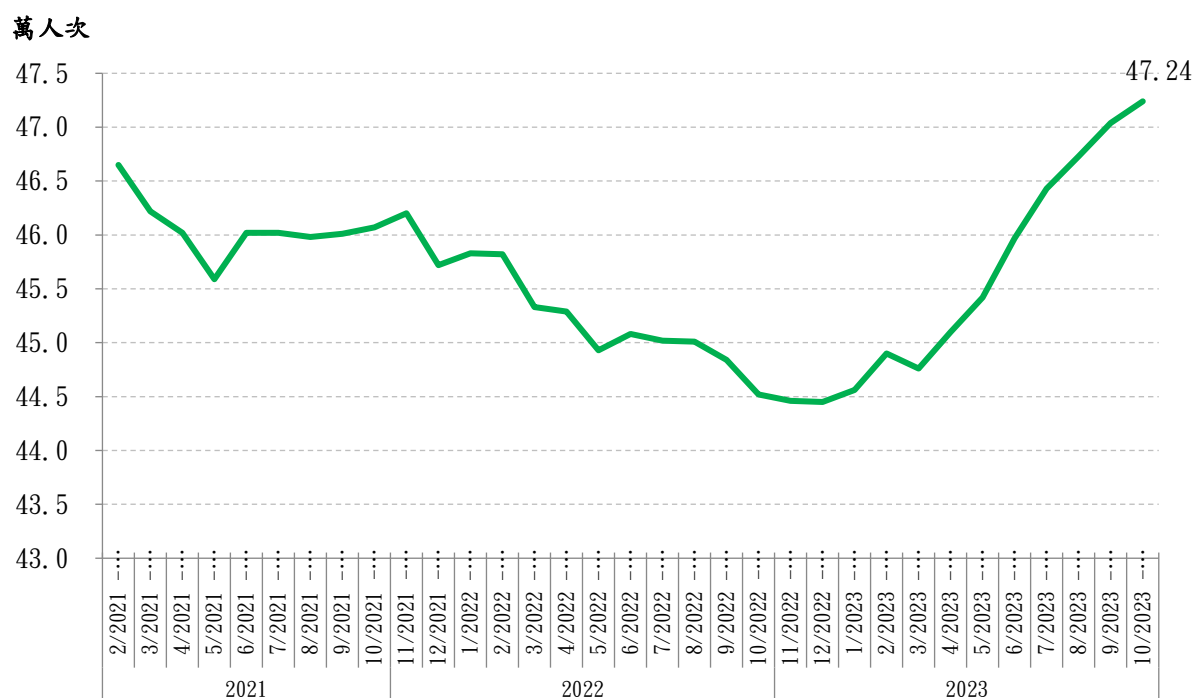


圖 38：2021-2023 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位：萬人)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

<sup>52</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。

預計 2024 年 1-4 月的總就業人口可能維持在 47-48 萬人之間，按景氣指標的評分基準分值計算為 7-8 分<sup>53</sup>，屬於五個分級中的**偏熱**水平。

表 13：2021-2023 年澳門就業人數數據(單位:萬人)

月份	2021			2022			2023		
	就業人口 (統計)	在澳工作而居 於境外的澳門 居民及 外地僱員	總就業 人口	就業 人口 (統計)	在澳工作而居 於境外的澳門 居民及 外地僱員	總就業 人口	就業 人口 (統計)	在澳工作而居 於境外的澳門 居民及 外地僱員	總就業 人口
11 月-1 月	38.92	-	-	37.90	8.30	46.20	36.10	8.36	44.46
12 月-2 月	38.69	-	-	37.36	8.36	45.72	35.99	8.46	44.45
1 月-3 月	38.49	-	-	37.12	8.71	45.83	35.93	8.63	44.56
2 月-4 月	38.25	8.40	46.65	37.04	8.78	45.82	36.07	8.83	44.90
3 月-5 月	37.87	8.35	46.22	36.48	8.85	45.33	35.93	8.83	44.76
4 月-6 月	37.59	8.43	46.02	36.42	8.87	45.29	36.14	8.96	45.10
5 月-7 月	37.29	8.30	45.59	36.13	8.80	44.93	36.30	9.12	45.42
6 月-8 月	37.63	8.39	46.02	36.29	8.79	45.08	36.60	9.31	45.97
7 月-9 月	37.56	8.46	46.02	36.33	8.69	45.02	36.93	9.50	46.43
8 月-10 月	37.64	8.34	45.98	36.30	8.71	45.01	37.05	9.68	46.73
9 月-11 月	37.59	8.42	46.01	36.19	8.65	44.84	37.20	9.84	47.04
10 月-12 月	37.71	8.36	46.07	36.02	8.50	44.52	37.11	9.99	47.24

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 2 月**穩定**，3 月**穩定**，4 月**穩定**)

統計暨普查局資料顯示，2023 年 12 月綜合消費物價指數按年上升 1.42%。各大類價格指數中，康樂及文化(+9.06%)、衣履(+5.30%)、教育(+5.02%)和食物及非酒精飲品(+2.39%)的升幅較明顯，而交通(-2.30%)、家居設備及服務(-0.83%)和住屋及燃料(-0.23%)則下跌。甲類及乙類消費物價指數按年分別上升 1.26%及 1.63%。2023 年 12 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**。

<sup>53</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。

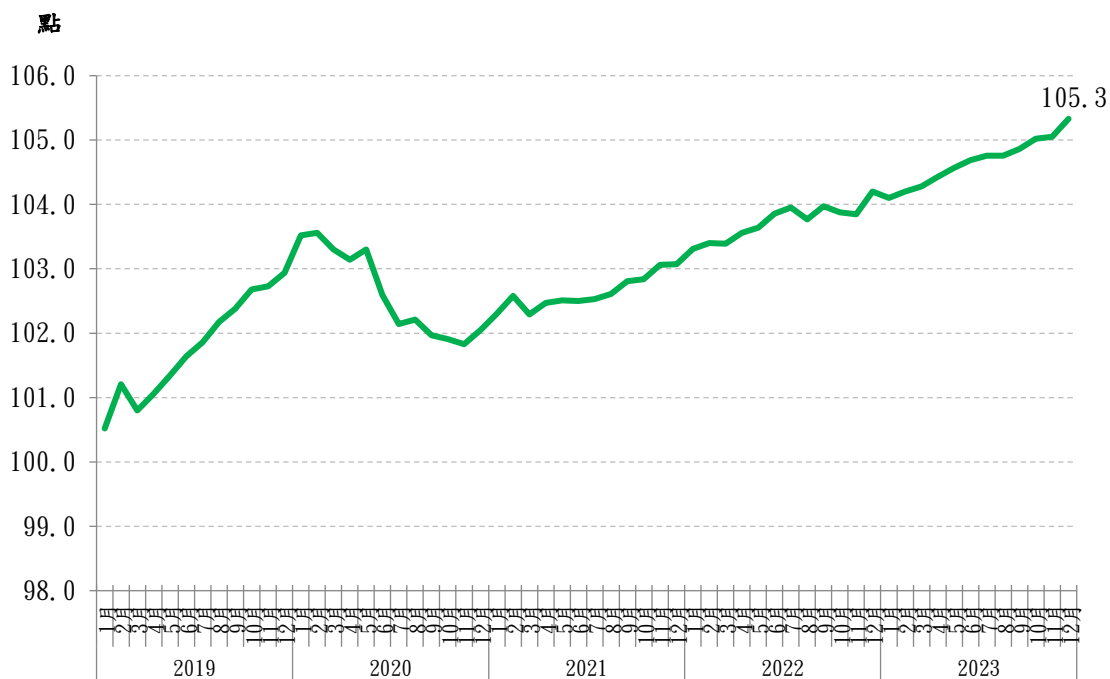


圖 39：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 14：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數數據

月份	2019		2020		2021		2022		2023	
	消費物價指數 (點)	通脹率 (%)	消費物價指數 (點)	通脹率 (%)	消費物價指數 (點)	通脹率 (%)	消費物價指數 (點)	通脹率 (%)	消費物價指數 (點)	通脹率 (%)
1月	100.5	3.0	103.5	3.0	102.3	-1.2	103.3	1.0	104.1	0.8
2月	101.2	2.8	103.6	2.3	102.6	-1.0	103.4	0.8	104.2	0.8
3月	100.8	2.8	103.3	2.5	102.3	-1.0	103.4	1.1	104.3	0.9
4月	101.1	2.8	103.1	2.1	102.5	-0.6	103.6	1.1	104.4	0.8
5月	101.3	2.7	103.3	1.7	102.5	-0.5	103.6	1.1	104.6	0.9
6月	101.6	2.6	102.6	0.9	102.5	-0.1	103.9	1.3	104.7	0.8
7月	101.9	2.6	102.1	0.3	102.5	0.4	104.0	1.4	104.8	0.8
8月	102.2	2.8	102.2	0.0	102.6	0.4	103.8	1.1	104.8	1.0
9月	102.4	2.7	102.0	-0.4	102.8	0.8	104.0	1.1	104.9	0.9
10月	102.7	2.9	101.9	-0.8	102.8	0.9	103.9	1.0	105.0	1.1
11月	102.7	2.7	101.8	-0.9	103.1	1.2	103.9	0.8	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。

近期物價有所回升，研究團隊預計 2024 年 1-4 月本澳物價指數大約落在 105-106 點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為 6 分，屬五個分級中的穩定水平。

(13) 失業率：(2024 年 2 月中低失業率水平，3 月中低失業率水平，4 月中低失業率水平)

統計暨普查局最近一期資料顯示，本澳就業情況有所改善，2023 年 10 月至 12 月總體失業率為 2.3%，本地居民失業率為 2.9%，就業不足率為 1.4%，三項指標均與上一期（2023 年 9 月至 11 月）持平。2023 年 12 月總體失業率按本景氣指標的評分基準分值計算為 7 分，屬五個分級中的相對中低失業率水平。

研究團隊預計 2024 年 1-4 月的總體失業率持續好轉，較大機會在 2.2-2.3% 左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算均為 7-8 分，屬五個分級中的相對中低失業率水平。

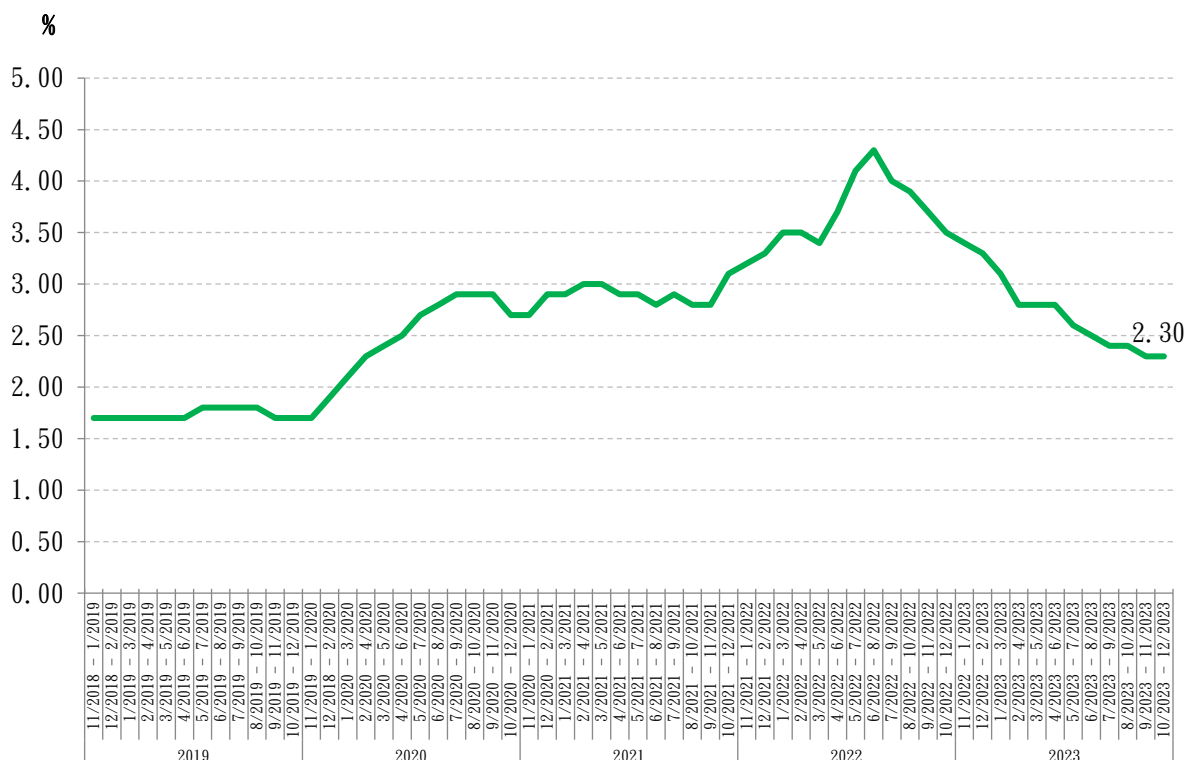


圖 40：2019-2023 年澳門失業率變化趨勢(單位：%)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 15：2019-2023 年澳門失業率數據(單位：%)

月份	2019		2020		2021		2022		2023	
	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地
11月-1月	1.7	2.4	1.7	2.3	2.7	3.7	3.2	4.2	3.4	4.3
12月-2月	1.7	2.3	1.9	2.6	2.9	3.9	3.3	4.3	3.3	4.1
1月-3月	1.7	2.3	2.1	2.9	2.9	4.0	3.5	4.5	3.1	3.9
2月-4月	1.7	2.3	2.3	3.1	3.0	4.1	3.5	4.5	2.8	3.6
3月-5月	1.7	2.4	2.4	3.4	3.0	4.1	3.4	4.4	2.8	3.6
4月-6月	1.7	2.3	2.5	3.5	2.9	3.9	3.7	4.8	2.8	3.5
5月-7月	1.8	2.4	2.7	3.8	2.9	3.9	4.1	5.4	2.6	3.3
6月-8月	1.8	2.4	2.8	4.0	2.8	3.7	4.3	5.5	2.5	3.1
7月-9月	1.8	2.5	2.9	4.1	2.9	3.9	4.0	5.2	2.4	3.1
8月-10月	1.8	2.4	2.9	4.1	2.8	3.8	3.9	5.0	2.4	3.1
9月-11月	1.7	2.3	2.9	4.0	2.8	3.8	3.7	4.7	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 16：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值

月份	領先指標					同步指標					滯後指標			經濟景氣指數	經濟領先指數
	貨幣供應 M2	六大博企股價	飲食業信心指數	零售業信心指數	中國消費者信心指數	博彩毛收入	貨物進口量	旅客數目	酒店住客	入住率	就業人口	消費物價	失業率		
2022 年 11 月	4, 欠佳	0, 低迷	4, 欠佳	4, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	9, 過熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	5, 穩定	0, 偏高失業率水平	2.0, 低迷	2.4, 低迷
12 月	6, 穩定	1, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	0, 低迷	0, 低迷	8, 偏熱	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	6, 穩定	1, 偏高失業率水平	2.2, 低迷	2.6, 欠佳
2023 年 1 月	6, 穩定	3, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	1, 低迷	2, 低迷	7, 偏熱	2, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	1, 低迷	5, 穩定	2, 偏高失業率水平	3.6, 欠佳	4.0, 欠佳
2 月	6, 穩定	3, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	2, 低迷	2, 低迷	10, 過熱	2, 低迷	4, 欠佳	6, 穩定	1, 低迷	5, 穩定	2, 偏高失業率水平	4.1, 欠佳	4.2, 欠佳
3 月	6, 穩定	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	3, 欠佳	2, 低迷	10, 過熱	3, 欠佳	4, 欠佳	6, 穩定	3, 欠佳	5, 穩定	3, 較高失業率水平	4.5, 欠佳	4.6, 欠佳
4 月	7, 偏熱	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	3, 欠佳	3, 欠佳	10, 過熱	4, 欠佳	7, 偏熱	7, 偏熱	3, 欠佳	5, 穩定	5, 中等失業率水平	5.3, 穩定	5.0, 穩定
5 月	6, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	3, 欠佳	3, 欠佳	10, 過熱	4, 欠佳	6, 穩定	7, 偏熱	3, 欠佳	5, 穩定	5, 中等失業率水平	5.2, 穩定	5.0, 穩定
6 月	6, 穩定	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	5, 穩定	10, 過熱	6, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	4, 欠佳	5, 穩定	5, 中等失業率水平	5.6, 穩定	4.2, 欠佳
7 月	7, 偏熱	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	5, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	4, 欠佳	5, 穩定	6, 中等失業率水平	5.9, 穩定	4.4, 欠佳
8 月	6, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	0, 低迷	5, 穩定	8, 偏熱	10, 過熱	10, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	5, 穩定	6, 中等失業率水平	6.2, 穩定	4.4, 欠佳
9 月	7, 偏熱	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	0, 低迷	5, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	5, 穩定	7, 中低失業率水平	6.0, 穩定	4.6, 欠佳
10 月	7, 偏熱	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	6, 穩定	7, 中低失業率水平	6.3, 穩定	4.4, 欠佳
11 月	7, 偏熱	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	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	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	7, 中低失業率水平	6.3, 穩定	4.2, 欠佳
2 月	5, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.4, 穩定	4.4, 欠佳
3 月	5, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.5, 穩定	4.4, 欠佳
4 月	5, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.5, 穩定	4.4, 欠佳

備註：2023 年 6 月後使用更新後的評分標準，2022 年 12 月及之前景氣指數及領先指數維持原演算法，詳細修訂過程見附表 10。

## 2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

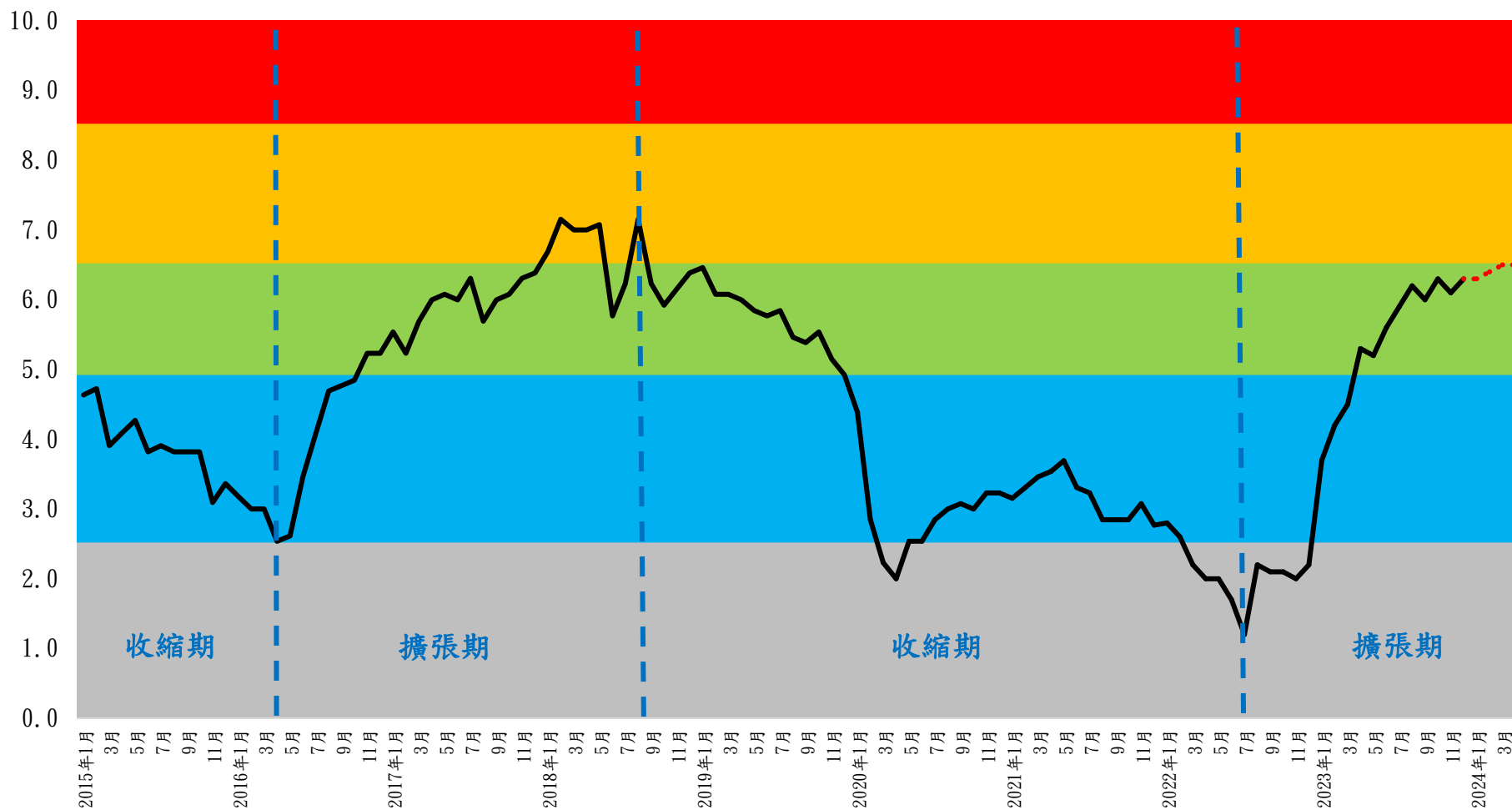


圖 41：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

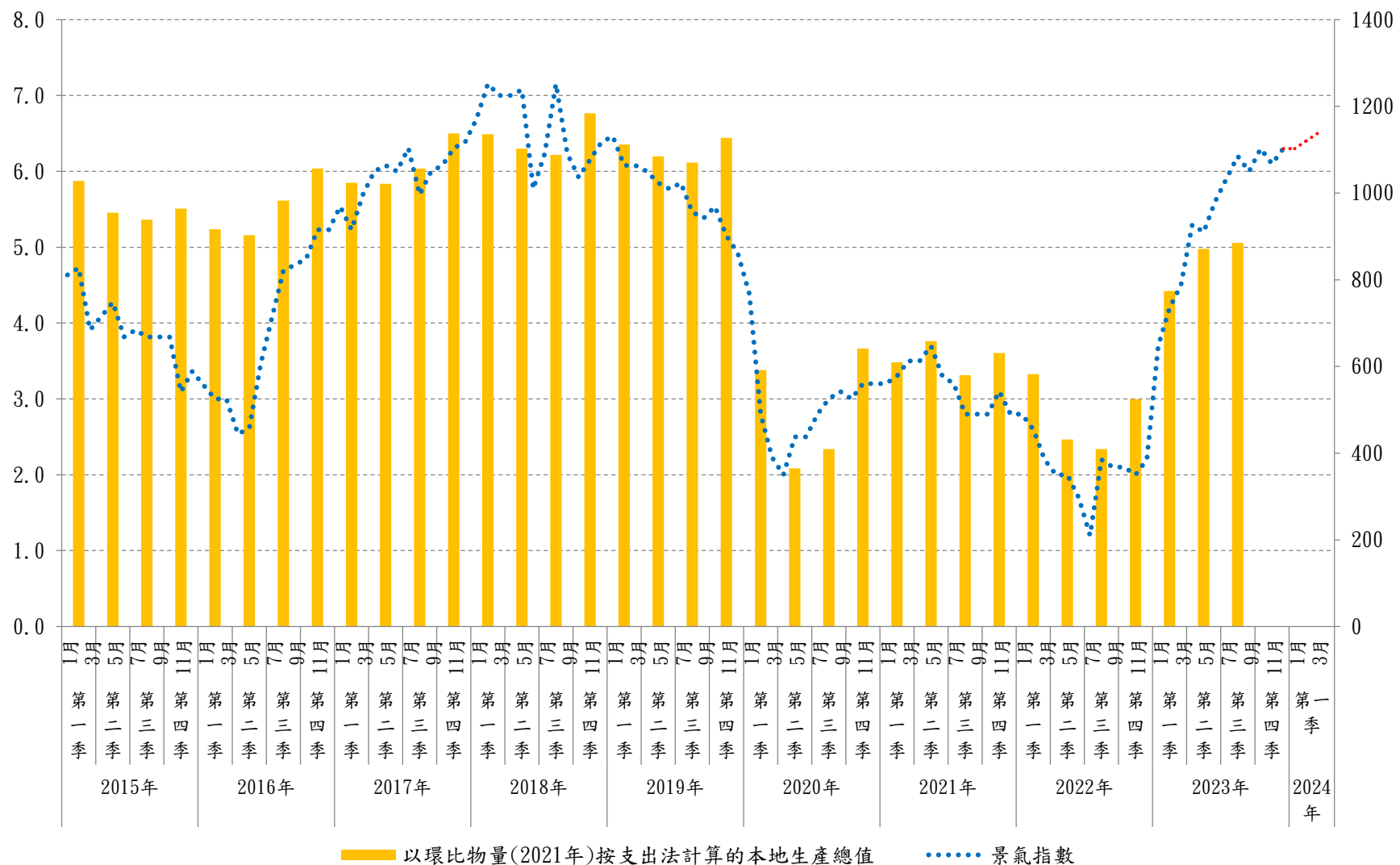


圖 42：2015 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

## 三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明

### 3.1 相關定義簡介

#### 3.1.1 景氣及景氣循環

景氣是對經濟發展狀況的一種綜合性的描述，用以說明經濟活躍程度的概念<sup>54</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>55</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>56</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>57</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>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 181 頁。

<sup>55</sup>Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

<sup>56</sup>Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

<sup>57</sup>Hodrick, Robert J. and Edward C. Prescott. 1981. "Postwar U. S. Business Cycles: An Empirical Investigation," working paper, Northwestern University.

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

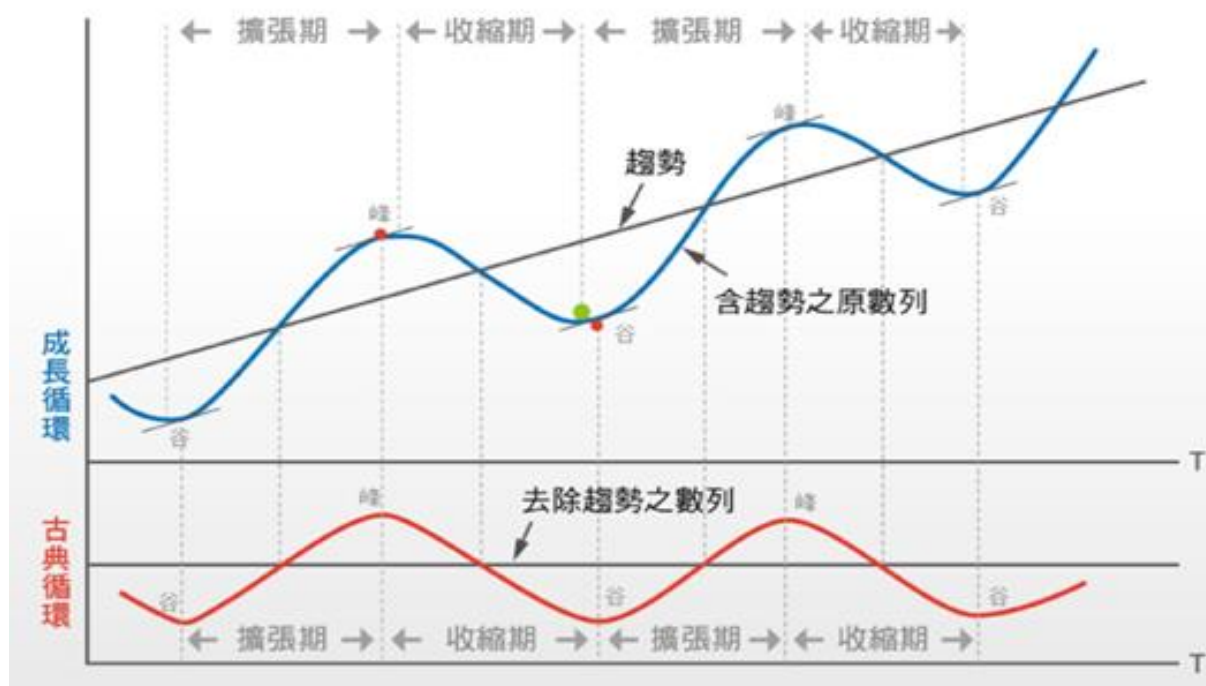


圖 43：古典循環及增長循環對比圖

資料來源：詹方冠，景氣指標理論與應用，2003

### 3.1.2 景氣指標及景氣指數

景氣狀態的表示方法需要通過一系列經濟指標來實現。這套指標是用來測定經濟活躍程度的數量指標，是從眾多的經濟指標中挑選出來的。為便於分析和預測經濟的景氣狀態，一般又將這些指標分為領先、同步、滯後三種。領先指標 (Leading Indicators) 是指發生在總體經濟活動變化之前的一些指數，例如：股價指數、機器設備的訂單等。同步指標 (Coincidence Indicators) 是指與總體經濟變化幾乎一致的經濟指標，例如：工業生產指數等。滯後指標 (Lagging Indicators) 是指總體經濟變化之後所產生的指標，例如：公司存貨數量、公司稅前利潤等。景氣指數是在景氣指標的基礎上，經過一定的數學處理後，用於預測經濟發展狀態和發展趨勢轉折點的一種數量指標<sup>58</sup>。

<sup>58</sup>馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002年第四版，第182頁。

### 3.1.3 景氣指數預警信號系統

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

## 3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景

2020 年，受新型冠狀病毒肺炎疫情影響，全球經濟活動大幅下滑。雖然澳門境內沒有出現大規模病毒傳播，但在疫情下以服務出口為主的澳門經濟仍受到嚴重衝擊。本澳 2020 年本地生產總值為 1,944 億澳門元，全年經濟實質收縮 56.3%。2021 年，新型冠狀病毒肺炎疫情仍然反覆，但與 2020 年相比有所改善，整體需求回升，全年經濟實質增長 18.0%。

綜觀 2022 年，澳門鄰近地區相繼爆發不同程度的疫情，澳門在 6 月亦發生較大規模的社區感染個案，因疫情而實施的入境管制措施及本地封控措施，窒礙了旅遊及本地經濟活動，整體需求轉弱，全年經濟實質收縮 26.8%。2022 年本地生產總值為 1,773 億澳門元，人均本地生產總值為 261,459 澳門元(約 32,415 美元)。此外，2022 年量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數按年上升 0.4%，第四季上升 1.1%。

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

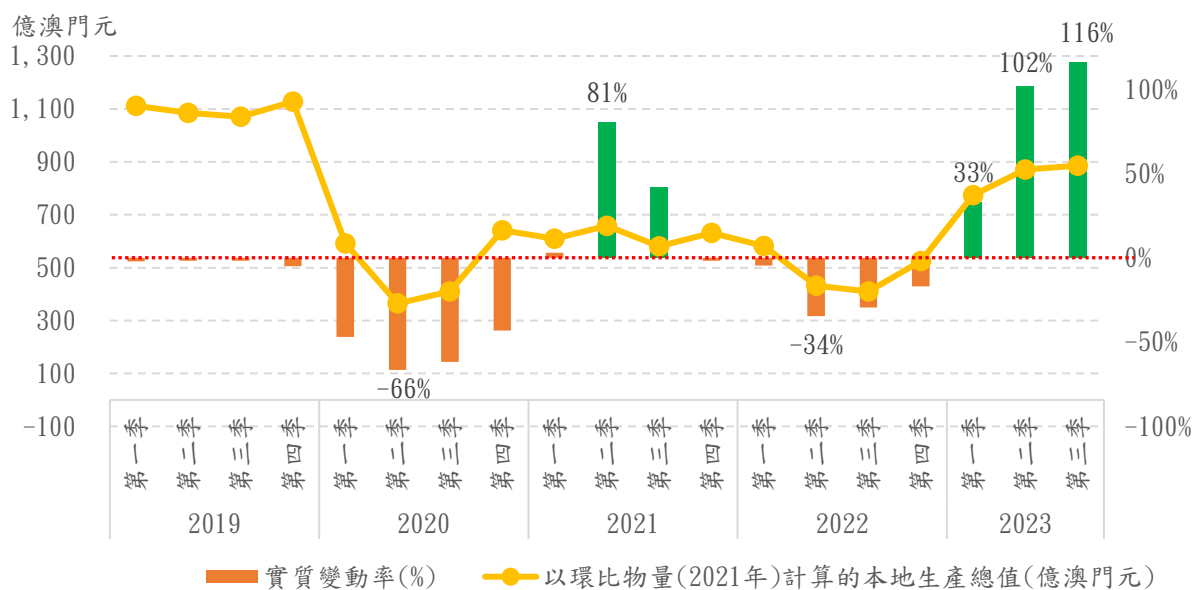


圖 44：2019-2023 年澳門以環比物量(2021 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

資料來源:澳門統計暨普查局

### 3.3 澳門經濟景氣指數的重要性

#### 3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向

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 數據是按季度公布，然而本會設計的景氣指數是按月公布。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>59</sup>、中國消費者信心指數來自國家統計局景氣監測中心外，其他所有數據來源主要來自澳門特別行政區政府的官方統計數字，數據來源包括澳門特別行政區政府統計暨普查局、澳門特別行政區政府博彩監察協調局、澳門特別行政區政府金融管理局等政府部門，而飲食業及零售業信心指數是根據統計暨普查局飲食及零售業景氣指數調查數據推算所得。

表 17：經濟景氣指數項目指標及其數據來源

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

<sup>59</sup><http://www.google.com.hk/finance>

## 3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義

### 3.5.1 編製說明

由於各項指標月度的按年變化都有很大差異，所以每項指標都需要各自“度身訂造”的評分基準。評分基準的演算法首先從歷年數據中得到有紀錄以來的按年變化，從中排序得出前 5%最高的變化率和後 5%最差的變化率，以該數字訂定為 10 分和 0 分的基準線，並以 5 分指標評分為按年變化率正負變化的分界線，各個指標的評分基準，大部分的指標中，若當月指標數據的按年變化率小於 0（即負增長），其分數將小於 5 分。再按照各指標中 10 分至 0 分的共 11 個區間，按平均距離劃分餘下評分基準線。最後，由於每項指標都有不同和獨特的情況，單以以上的計法只能用作參考之用，評分人員會參考上述的計算方法，微調評分基準線，令評分基準線更合理反映指標數據情況。

然而，隨著澳門經濟進入調整期，利用年增長率的評分方式缺點也逐步浮現，以酒店及公寓入住率數據為例，當入住率從 90%跌至 85%時，該指標的評分會很低，但對比全球各大城市，85%的酒店入住率仍是相當理想的數字，因此為更貼近實際反映澳門經濟動態，本會開始在經濟景氣指數計算中對酒店及公寓入住率的評分方式進行調整，從以酒店及公寓入住率與疫情前(2015-2019 年)同月數據的均值進行比較評分。

基於同樣理由，研究團隊從 2020 年 1 月起對六大博企(加權後)月收市平均價、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口、旅客量、酒店住客數、酒店入住率以及就業人口等指標的計算方式進行了調整，基本上是將當月數據與疫情前(2015-2019 年)同月數據均值比較後的相對位置進行評分，當月數據高出疫情前(2015-2019 年)同月數據均值越多，則評分越高；反之評分越低。其他一些呈現明顯增長趨勢的指標，例如貨幣供應 M2、CPI 等指標，則保留原有按年變化率的評分方式。另外，失業率的評分標準有不同的意義。此外，研究人員將於每年根據最新的統計數據微調評分基準線，令評分基準線更合理反映指標數據的當前情況。

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

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

由於博彩業的經營環境及本地旅客結構已發生較大變化，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，調整博彩毛收入、訪澳旅客量評分標準，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入及入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況

1. 將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%對比；
2. 將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%對比。

表 18：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準

指標分類		指標組成	第一版指標評分基準 2018年11月-2019年12月	第二版指標評分基準 2020年1月-2021年12月	第三版指標評分基準 2022年1月-2022年12月	第四版指標評分基準 2023年1-5月	第五版指標評分基準 2023年6月起
經濟景氣指數	領先指標	貨幣供應 M2	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。
		博企月度收市平均股價	以當月所有交易日中，六大博企 <sup>60</sup> 收市後之平均股價，其按年變化之平均值評分。	以當月所有交易日，六大博企收市後之加權平均股價，對比新冠肺炎疫情發生之前五年(2015-2019)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大博企收市後之加權平均股價，對比近五年(2017-2021)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大博企收市後之加權平均股價，對比近五年(2018-2022)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大博企收市後之加權平均股價，對比近五年(2018-2022)均價之間的差額評分。
		飲食業信心指數	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。 (研究團隊根據統計局所公布的數據，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布的數據，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布的數據，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布的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)

<sup>60</sup>六大博企包括：銀河娛樂(0027)、新濠博亞娛樂(0200)、澳博控股(0880)、永利澳門(1128.HK)、金沙中國有限公司(1928)和美高梅中國(2282.HK)。

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

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

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

注:2023年1月修訂。

### 3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

表 19：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義

	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
經濟景氣指數和 經濟領先指數	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.5	6.6-8.5	8.6-10.0
代表顏色	灰	藍	綠	橙	紅

表 20：十三項景氣指標的評分基準

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

註：參考表 10 澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準。



表 21：十三項景氣指標評分的意義

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

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

### 3.6 本經濟景氣指數的預測方法

由於景氣指數屬於時間序列，本研究中所用的時間序列預測方法主要是把數據的變動看成是趨勢(Trend)、循環(Cycle)、季節(Season)及不規則變化(Irregular)共同作用的結果，設法消除隨機性波動、分解季節性及循環變化、擬合確定性趨勢，同時對景氣指數時間序列進行外推預測<sup>61</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布時間統計如下，預計今後景氣指數將於次次月 13-15 日發佈。

表 22：經濟景氣指數項目指標數據來源及公布時間

指標項目	數據來源	公布日期
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>61</sup>具體預測方式參考台灣五南出版社《時間序列分析》一書第 74-138 頁。

### 3.8 本經濟景氣指數的局限性

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

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

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

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

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

## 主要參考資料來源

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

附表 1: 最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

指標單位及數據類型	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
	貨幣供應量	六大博企股價變動率	食業信心指數預期變動率	零售業信心指數預期變動率	中國消費者信心指數	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	酒店及公寓住客人數	酒店及公寓入住率	總就業人口	消費物價	失業率	本地失業率
	百萬澳門元	%	%	%	點	百萬澳門元	百萬澳門元	人	人	%	千人	點	%	%
月份	實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值
2022年6月	680,091	-49.0	-3.0	-5.0	88.9	2,477	10,508	380,671	228,000	15.0	452.9	103.9	3.7	4.8
7月	681,646	-44.9	-3.0	-5.0	87.9	398	4,390	9,759	309,000	38.1	449.3	104.0	4.1	5.4
8月	689,583	-46.0	-2.0	-2.0	87.0	2,189	11,661	331,397	390,000	36.4	450.8	103.8	4.3	5.5
9月	679,741	-46.0	-1.5	-1.5	87.2	2,962	12,730	557,842	440,000	37.6	450.2	104.0	4.0	5.2
10月	681,040	-49.7	-0.5	-0.5	86.8	3,899	12,740	580,333	494,000	41.8	450.1	103.9	3.9	5.0
11月	682,745	-45.9	-1.5	-1.5	87.0	2,999	12,980	366,511	409,000	38.7	448.4	103.9	3.7	4.7
12月	717,857	-27.9	-3.0	-3.0	88.0	3,482	11,900	389,390	234,000	42.8	445.2	104.2	3.5	4.5
2023年1月	724,117	-12.7	0.5	0.5	91.2	11,580	10,450	1,397,748	819,000	71.2	444.6	104.1	3.4	4.3
2月	716,100	-14.9	0.7	0.7	94.7	10,324	12,390	1,593,743	883,000	76.1	444.5	104.2	3.3	4.1
3月	726,813	-19.3	1.0	3.0	94.9	12,738	12,850	1,956,867	972,000	77.0	445.6	104.3	3.1	3.9
4月	723,227	-13.7	1.0	3.0	87.1	14,722	11,660	2,274,050	1,101,000	79.8	447.6	104.4	2.8	3.6
5月	713,560	-21.4	2.0	5.0	88.2	15,565	12,530	2,213,807	1,104,000	78.9	449.6	104.6	2.8	3.6
6月	717,217	-20.5	1.5	3.0	86.4	15,200	11,970	2,209,662	1,142,000	84.3	451.6	104.7	2.8	3.5
7月	725,593	-17.6	1.5	3.5	86.4	16,662	11,240	2,759,544	1,279,000	89.0	453.6	104.8	2.6	3.3
8月	723,739	-18.7	2.0	4.5	86.5	17,213	11,320	3,221,691	1,310,000	88.7	459.7	104.8	2.5	3.1
9月	727,283	-24.2	2.2	4.5	87.2	14,937	11,860	2,301,056	1,135,000	78.6	464.3	104.9	2.4	3.1
10月	728,469	-32.3	2.4	4.5	87.9	19,501	11,740	2,757,308	1,247,000	82.8	467.3	105.0	2.4	3.1
11月	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	-	-28.0	-	-	-	19,340	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大博企股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值			實際值		
		原始數據 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	平均年增長率 (%)	評分	預期年增長率 (%)	評分	預期年增長率 (%)	評分	原始數據	年增長率	評分	原始數據 (百萬澳門元)	年增長率	評分	原始數據 (百萬澳門元)	年增長率	評分
	10	580,929	12.5	7	51.9	6	2.2	5	6.8	8	123.9	15.6	10	26,633	22.1	6	6,248	3.6	5
	11	588,457	13.3	7	47.2	6	2.4	6	6.7	8	121.3	11.7	9	23,033	22.6	6	7,571	11.3	6
	12	591,485	11.1	7	53.9	7	1.8	5	6.8	8	122.6	13.1	10	22,699	14.6	6	7,945	17.2	7
2018	1	606,873	13.1	7	67.4	7	-0.5	4	6.4	8	122.3	12.0	9	26,260	36.4	7	8,427	30.9	8
	2	606,106	12.1	7	64.1	7	3.3	8	9.5	9	124.0	10.1	8	24,300	5.7	5	6,611	29.4	8
	3	604,204	10.4	7	52.7	6	3.0	8	10.3	9	122.3	10.2	8	25,950	22.2	6	7,678	21.4	7
	4	610,441	12.3	7	41.2	6	2.4	6	10.6	10	122.9	8.4	8	25,728	27.6	7	6,748	25.4	7
	5	610,237	10.2	7	49.6	6	4.0	9	11.3	10	122.9	9.7	8	25,489	12.1	5	7,177	26.6	8
	6	601,124	8.0	7	29.4	2	3.7	6	10.1	5	118.2	4.3	7	22,490	12.5	5	7,259	18.2	3
	7	616,356	8.5	6	21.1	5	2.6	7	8.0	8	119.7	4.5	6	25,327	10.3	5	7,544	22.7	7
	8	621,523	8.2	6	14.9	5	4.4	10	9.6	9	118.6	3.4	6	26,559	17.1	6	7,576	19.6	7
	9	626,434	10.3	7	-8.3	4	2.7	8	8.9	9	118.5	-0.1	4	21,952	2.8	5	7,603	5.2	5
	10	623,806	7.4	6	-18.2	3	1.6	5	4.8	7	119.1	-3.9	2	27,328	2.6	5	8,527	36.5	9
	11	632,969	7.6	6	-19.8	3	2.4	6	4.4	7	122.1	0.7	5	24,995	8.5	5	8,063	6.5	5
	12	651,438	10.1	7	-18.7	3	3.5	9	2.9	5	123.0	0.3	5	26,468	16.6	6	7,983	0.5	5
2019	1	658,699	8.5	6	-26.5	3	4.3	9	3.0	5	123.7	1.1	5	24,942	-5.0	4	8,969	6.4	5
	2	654,237	7.9	6	-15.3	3	3.4	9	0.1	5	126.0	1.6	5	25,370	4.4	5	5,675	-14.2	2
	3	662,081	9.6	6	-15.3	3	2.4	7	-0.4	4	124.1	1.5	5	25,840	-0.4	4	7,183	-6.4	4
	4	665,052	8.9	6	-9.7	4	2.9	8	0.2	5	125.3	2.0	5	23,588	-8.3	3	6,957	3.1	5
	5	671,193	10.0	6	-28.0	3	2.0	5	0.5	5	123.4	0.4	5	25,952	1.8	5	7,261	1.2	5
	6	671,100	11.6	7	-28.7	2	2.3	6	1.9	5	125.9	6.5	7	23,812	5.9	5	6,655	-8.3	3
	7	662,772	7.5	6	-10.4	4	2.9	8	-0.1	4	124.4	3.9	6	24,453	-3.5	4	7,198	-4.6	4
	8	663,644	6.8	6	-17.2	3	2.4	6	0.5	5	122.4	3.2	6	24,262	-8.6	3	7,495	-1.1	4



年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大博企股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值			實際值		
		原始數據 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	平均 年增長 率 (%)	評分	預期 年增長 率 (%)	評分	預期 年增長 率 (%)	評分	原始 數據	年增 長率	評分	原始數據 (百萬 澳門元)	年增 長率	評分	原始數 據 (百萬 澳門元)	年增 長率	評分
	9	671,391	7.2	6	-0.5	4	-1.5	4	3.1	6	124.1	4.7	6	22,079	0.6	5	7,548	-0.7	4
	10	673,722	8.0	6	12.7	5	-0.4	4	1.2	5	124.3	4.4	6	26,443	-3.2	4	8,760	2.7	5
	11	672,914	6.3	6	16.1	5	-1.7	4	3.1	6	124.6	2.0	5	22,877	-8.5	3	8,664	7.4	5
	12	687,530	5.5	5	9.9	5	-2.0	4	3.1	6	124.5p	1.0	5	22,838	-13.7	3	8,950	12.1	6

備註：詳細修訂過程見附表 10。

附表 3: 2016-2019 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第一版評分標準)(2)

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增長 率 (%)	評分	原始數據 (人)	年增 長 率 (%)	評分	原始 數據 (%)	對比近 五年同 月均 值 差額 (%)	評分	原始數 據 (千人)	年增 長 率 (%)	評分	原始 數據 (點)	年增 長 率 (%)	評分	原始 數據 (%)	評分
2016	1	2,445,876	-0.8	4	900,967	11.8	7	77.2	-7.5	0	390.3	-1.8	2	94.2	3.8	7	1.9	8
	2	2,644,289	-1.2	4	877,792	15.7	7	79.2	-6.5	1	390.4	-1.6	2	95.1	3.9	7	1.9	8
	3	2,366,941	4.2	5	899,863	12.6	7	77.2	-6.4	1	389.0	-2.6	1	94.8	3.3	7	1.9	8
	4	2,471,253	-3.0	4	923,437	11.4	6	79.7	-6.1	1	389.6	-2.4	1	94.8	3.0	7	1.9	8
	5	2,477,591	-2.8	4	936,205	8.8	6	79.9	-5.1	2	388.6	-2.5	1	95.0	2.6	6	1.9	8
	6	2,358,346	4.9	6	941,026	16.2	7	82.7	-2.0	3	390.4	-2.0	2	95.1	2.3	6	1.9	8
	7	2,794,855	5.5	6	1,047,827	12.1	7	87.5	-1.9	3	392.0	-1.5	2	95.1	2.1	6	1.9	8
	8	2,882,557	-5.0	3	1,082,373	7.6	6	91.0	0.4	5	392.6	-0.6	4	94.9	1.6	6	1.9	8
	9	2,427,086	0.5	5	1,014,845	18.0	8	82.7	-1.3	4	394.2	-0.2	4	95.0	1.6	6	1.9	8

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對 比 近 五 年 同 月 均 值 差 額 (%)	評 分	原始數 據 (千 人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數 據 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數 據 (%)	評 分
	10	2,678,447	1.6	5	1,090,153	20.7	8	84.1	-2.5	3	389.5	-1.3	3	95.1	1.3	5	1.9	8
	11	2,588,645	0.0	4	1,109,808	17.8	8	87.1	-2.8	3	385.5	-2.0	2	95.4	1.5	6	1.9	8
	12	2,814,450	6.8	6	1,175,438	10.9	6	89.7	-0.7	4	385.0	-2.1	2	95.6	1.4	6	1.9	8
2017	1	2,876,046	17.6	8	1,041,468	15.6	7	81.6	-3.1	3	381.9	-2.2	1	95.9	1.8	6	2.0	8
	2	2,495,196	-5.6	3	949,142	8.1	6	86.5	0.8	5	379.1	-2.9	0	95.5	0.4	5	2.0	8
	3	2,501,219	5.7	6	1,055,970	17.3	7	82.7	-0.9	4	379.5	-2.4	1	95.5	0.7	5	2.0	8
	4	2,742,799	11.0	7	1,082,774	17.3	7	86.1	0.3	5	381.5	-2.1	2	95.6	0.8	5	2.0	8
	5	2,570,428	3.7	5	1,124,626	20.1	8	85.2	0.2	5	381.8	-1.7	2	95.9	0.9	5	2.0	8
	6	2,378,615	0.9	5	1,091,165	16.0	7	85.4	0.7	5	382.3	-2.1	2	96.1	1.1	5	2.0	8
	7	2,917,953	4.4	5	1,211,800	15.6	7	90.8	1.4	6	384.1	-2.0	2	96.1	1.0	5	2.0	8
	8	2,866,400	-0.6	4	1,094,500	1.1	5	86.8	-3.8	2	384.2	-2.1	1	96.2	1.4	5	2.0	8
	9	2,486,383	2.4	5	1,046,900	3.2	5	86.7	2.7	7	381.2	-3.3	0	96.3	1.4	6	2.0	8
	10	2,888,716	7.9	6	1,094,487	0.4	5	89.1	2.5	6	379.8	-2.5	1	96.6	1.5	6	1.9	8
	11	2,833,061	9.4	7	1,132,600	2.1	5	91.4	1.5	6	379.8	-1.5	2	97.0	1.7	6	1.9	8
	12	3,053,690	8.5	6	1,204,300	2.5	5	93.6	3.2	7	375.9	-2.4	1	97.5	2.0	6	1.9	8
2018	1	2,741,465	-4.7	3	1,179,737	13.3	7	91.5	6.8	10	376.0	-1.5	2	97.6	1.7	6	1.8	9
	2	3,070,937	23.1	9	1,031,811	8.7	6	89.6	3.9	7	378.3	-0.2	4	98.5	3.1	7	1.9	8
	3	2,733,311	9.3	6	1,136,497	7.6	6	89.0	5.4	9	380.5	0.3	5	98.0	2.7	6	1.9	8
	4	2,960,879	8.0	6	1,153,739	6.6	6	91.1	5.3	8	381.5	0.0	5	98.3	2.9	7	1.9	8
	5	2,704,745	5.2	6	1,161,844	3.3	5	89.0	4.0	7	383.1	0.3	5	98.7	3.0	7	1.8	9
	6	2,602,853	9.4	9	1,141,801	4.6	3	89.8	5.1	8	385.4	0.8	5	99.1	3.1	6	1.8	9
	7	3,034,297	4.0	5	1,210,164	-0.1	5	91.9	2.5	6	385.5	0.4	5	99.3	3.3	7	1.8	9
	8	3,403,503	18.7	8	1,261,626	15.3	7	95.2	4.6	8	385.0	0.2	5	99.4	3.3	7	1.8	9

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對比近 五年同 月均值 差額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
	9	2,561,274	3.0	5	1,095,604	4.7	6	86.7	2.7	7	387.6	1.7	5	99.7	3.5	7	1.8	9
	10	3,154,291	9.2	6	1,150,507	5.1	6	89.9	3.3	7	386.0	1.6	5	99.8	3.4	7	1.8	9
	11	3,266,283	15.3	8	1,183,848	4.5	6	94.1	4.2	8	386.1	1.7	5	100.0	3.1	7	1.7	9
	12	3,569,825	16.9	8	1,248,713	3.7	5	94.7	4.3	8	388.0	3.2	6	100.4	2.9	7	1.7	9
2019	1	3,425,126	24.9	10	1,229,035	4.2	5	92.9	8.2	10	391.5	4.1	6	100.5	3.0	7	1.7	9
	2	3,545,701	15.5	8	1,075,991	4.3	5	91.9	6.2	9	388.1	2.6	6	101.2	2.8	7	1.7	9
	3	3,388,931	24.0	10	1,181,865	4.0	5	90.8	7.2	10	387.1	1.7	5	100.8	2.8	7	1.7	9
	4	3,432,187	15.9	8	1,144,481	-0.8	4	91.5	5.7	9	385.3	1.0	5	101.1	2.8	7	1.7	9
	5	3,396,835	25.6	10	1,157,592	-0.4	4	90.1	5.1	8	387.2	1.1	5	101.3	2.7	6	1.7	9
	6	3,095,853	18.9	9	1,121,259	-1.8	3	89.5	4.8	8	387.2	0.5	5	101.6	2.6	6	1.7	9
	7	3,530,233	16.3	8	1,250,996	3.4	5	93.2	3.8	7	387.1	0.4	5	101.9	2.6	6	1.8	9
	8	3,623,116	6.5	6	1,265,571	0.3	5	93.0	2.4	6	387.3	0.6	5	102.2	2.8	7	1.8	9
	9	2,764,924	8.0	6	1,117,452	2.0	5	84.6	0.6	5	387.1	-0.1	4	102.4	2.7	6	1.8	9
	10	3,209,751	1.8	5	1,177,563	2.4	5	88.2	1.6	6	387.3	0.3	5	102.7	2.9	7	1.8	9
	11	2,910,118	-10.9	3	1,161,576	-1.9	4	91.8	1.9	6	387.6	0.4	5	102.7	2.7	6	1.7	9
	12	3,083,406	-13.6	0	1,220,700	-2.2	4	92.0	2.1	5	389.8	0.5	5	102.9	2.6	6	1.7	9

備註：詳細修訂過程見附表 10。

附表 4:2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大博企股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據及預測值(百萬澳門元)	年增長率(%)	評分	疫情前(2015-2019年)的相對位置加權平均(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	原始數據及預測值	年增長率	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分
2020	1	699,397	6.2	6	22.2	8	2.6	5	3.6	5	126.4	2.2	5	22,126	-2.0	4	8,480	8.4	7
	2	687,778	5.1	6	11.8	7	-20.0	0	-12.2	0	118.9	-5.6	1	3,104	-86.1	0	3,874	-32.5	0
	3	679,288	2.6	5	-10.0	3	-13.8	0	-12.6	0	122.2	-1.5	3	5,257	-76.6	0	4,222	-37.4	0
	4	682,365	2.6	5	-10.8	3	-7.5	1	-8.0	1	116.4	-7.1	0	754	-96.4	0	3,837	-38.9	0
	5	686,830	2.3	5	-4.9	4	0.5	5	-0.7	4	115.8	-6.2	0	1,764	-92.2	0	4,345	-32.6	0
	6	712,227	6.1	6	-0.1	4	-1.3	4	-5.0	3	112.6	-10.6	0	716	-96.4	0	5,104	-24.3	0
	7	708,412	6.9	6	-3.6	4	-1.5	4	-6.8	2	117.2	-5.8	1	1,344	-93.8	0	7,310	8.2	5
	8	701,678	5.7	6	4.3	5	-0.5	4	-6.0	2	118.0	-4.9	2	1,330	-94.0	0	8,607	23.6	6
	9	690,518	2.8	5	3.4	5	-0.7	4	-4.6	3	120.5	-2.9	3	2,211	-89.0	0	10,653	50.1	7
	10	685,648	1.8	5	-9.0	3	-0.1	4	-0.1	4	121.7	-2.1	3	7,270	-70.3	0	11,558	56.0	8
	11	695,269	3.3	5	2.4	5	-0.9	4	-0.5	4	124.0	-0.5	4	6,748	-68.2	0	13,426	78.4	8
	12	692,358	0.7	5	5.6	5	-1.1	4	-2.0	4	122.1	-3.6	2	7,818	-64.5	0	12,011	59.6	8
2021	1	695,876	-0.5	4	1.8	5	-0.6	4	-1.7	4	122.8	-2.8	3	8,024	-64.5	0	10,692	37.3	7
	2	695,807	1.2	5	13.1	7	-1.6	4	-3.4	3	123.0	0.8	4	7,312	-67.3	0	7,755	35.8	7
	3	699,380	3.0	5	22.1	8	-0.5	4	-2.5	4	122.2	-1.5	4	8,306	-63.1	0	11,425	70.0	8
	4	698,098	2.3	5	18.1	8	-0.5	4	-1.0	4	121.5	-3.0	4	8,401	-60.4	0	13,742	119.4	9
	5	702,975	2.4	5	8.9	7	0.5	5	0.5	5	121.8	-1.3	4	10,445	-53.7	0	15,688	144.3	10
	6	695,097	-2.4	4	5.9	6	-2.0	4	-2.5	4	122.8	-2.5	3	6,535	-67.2	0	15,101	124.7	10
	7	690,246	-2.6	4	-4.6	4	0.8	5	0.2	5	117.8	-5.3	2	8,444	-61.3	0	15,390	128.5	10
	8	687,095	-2.1	4	-20.9	2	-2.0	4	-4.0	3	117.5	-4.0	3	4,442	-80.0	0	12,228	81.6	8

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大博企股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據及預測值 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	疫情前 (2015-2019 年)的 相對位 置加權 平均 (%)	評分	預期年 增長率 (%)	評分	預期年 增長率 (%)	評分	原始數 據及預 測值	年增長 率	評分	原始數 據及預 測值 (百萬 澳門元)	疫情前 (2015- 2019 年)同月 均值的 相對位 置 (%)	評分	原始數據 及預測值 (百萬澳 門元)	疫情前 (2015- 2019 年)同月 均值的 相對位 置 (%)	評分
	9	688,498	-0.3	4	-29.2	1	-2.0	4	-2.0	4	121.2	-2.3	3	5,879	-70.9	0	11,997	69.4	8
	10	693,836	1.2	5	-38.1	0	-1.0	4	-1.5	4	120.2	-3.3	3	4,365	-82.2	0	10,633	43.5	7
	11	691,081	-0.6	4	-32.8	1	-0.5	4	-1.0	4	120.5	-4.1	3	6,749	-68.2	0	15,625	107.6	9
	12	687,542	-0.7	4	-38.8	0	-1.0	4	-1.0	4	119.8	-5.4	2	7,962	-63.9	0	14,678	95.0	9

備註：詳細修訂過程見附表 10。

附表 5:2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(2)

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據 及預測值 (人)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均 值的 相對 位置 (%)	評分	原始數據 及預測值 (人)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均 值的 相對 位置 (%)	評分	原始數 據 及預 測 值 (%)	對比疫 情前 (2015- 2019 年)同 月 均 值 差 額 (%)	評分	原始數 據及預 測值 (千人)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均 值的 相對 位置 (%)	評分	原始 數據 及預 測 值 (點)	年增 長 率 (%)	評分	原始 數據 及預 測 值 (%)	評分
2020	1	2,850,465	2.1	5	1,089,500	5.6	6	79.4	-5.3	2	393.1	1.5	7	103.5	3.00	8	1.7	10
	2	156,394	-94.6	0	157,100	-83.3	0	15.0	-70.7	0	390.9	1.1	6	103.6	2.70	7	1.9	8
	3	212,311	-92.0	0	240,000	-76.3	0	23.2	-60.4	0	397.4	0.5	5	103.3	2.80	7	2.1	6
	4	11,041	-99.6	0	107,000	-89.6	0	12.9	-72.9	0	394.2	1.8	5	103.1	2.06	7	2.3	4
	5	16,133	-99.4	0	116,400	-88.9	0	12.3	-72.7	0	394.6	1.7	5	103.3	2.29	7	2.4	3
	6	22,556	-99.1	0	134,200	-86.9	0	11.8	-64.7	0	401.9	3.4	5	102.6	0.93	5	2.5	6
	7	74,006	-97.5	0	151,900	-86.6	0	12.1	-69.4	0	395.4	1.6	5	102.1	0.27	5	2.7	5

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(%)	對比疫情前(2015-2019年)同月均值差額(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	年增長率(%)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
	8	227,113	-92.8	0	183,900	-83.9	0	13.3	-65.6	0	392.5	0.9	5	102.2	0.04	5	2.8	5
	9	449,085	-82.3	0	359,268	-65.0	0	16.7	-67.3	0	391.8	0.7	5	102.0	-0.40	4	2.9	4
	10	581,986	-80.0	0	437,900	-59.6	0	40.0	-46.6	0	387.1	-0.1	4	101.9	-0.75	4	2.9	4
	11	636,351	-77.6	0	473,000	-57.2	0	43.9	-46.0	0	386.2	-0.1	4	101.8	-0.88	4	2.9	4
	12	659,407	-78.2	0	578,800	-51.0	0	53.1	-37.6	0	388.8	0.6	5	102.1	-0.86	4	2.7	5
2021	1	556,765	-80.1	0	446,900	-56.7	0	40.3	-44.4	0	389.2	0.4	5	102.3	-1.18	4	2.7	5
	2	427,122	-85.2	0	382,000	-59.3	0	38.5	-47.2	0	386.9	0.1	5	102.6	-0.95	4	2.9	4
	3	754,541	-71.6	0	621,600	-38.7	0	55.3	-28.3	0	384.9	-0.6	4	102.3	-0.98	4	2.9	4
	4	794,819	-71.9	0	694,200	-32.4	0	58.5	-27.3	0	382.5	-1.3	4	102.5	-0.65	4	3.0	4
	5	866,063	-68.4	0	759,600	-27.5	0	62.0	-23.0	0	378.7	-2.4	4	102.5	-0.76	4	3.0	4
	6	528,519	-79.2	0	468,500	-54.1	0	45.3	-39.7	0	380.9	-2.0	4	102.5	-0.09	4	2.9	4
	7	896,000	-70.0	0	717,000	-36.6	0	50.0	-44.4	0	381.5	-2.0	4	102.0	-0.14	4	2.9	4
	8	409,207	-87.1	0	435,000	-61.9	0	38.4	-50.6	0	376.3	-3.2	4	102.6	0.39	5	3.0	4
	9	629,085	-75.1	0	530,900	-48.3	0	50.6	-33.4	0	375.6	-3.4	4	102.8	0.82	5	3.0	4
	10	328,245	-88.7	0	443,800	-59.0	0	44.6	-42.0	0	376.4	-2.8	4	102.8	0.91	5	2.8	5
	11	801,300	-71.8	0	480,900	-56.5	0	46.8	-43.1	0	375.9	-2.7	4	103.1	1.21	5	2.8	5
	12	820,870	-72.9	0	649,500	-45.0	0	54.7	-36.0	0	377.1	-2.4	4	103.1	1.00	6	3.1	3

備註: 詳細修訂過程見附表 10。

附表 6:2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第三版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大博企股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據及預測值 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	近五年 (2017-2021 年) 的相對位 置加權平 均(%)	評分	預期年 增長率 (%)	評分	預期年 增長率 (%)	評分	原始數 據及預 測值	年增長 率	評分	原始數 據及預 測值 (百萬 澳門 元)	疫情前 (2015- 2019 年)同月 均值的 相對位 置(%)	評分	原始數據 及預測值 (百萬澳 門元)	疫情前 (2015- 2019 年) 同月均值 的相對位 置(%)	評分
2022	1	692,255	-0.5	4	-39.5	0	-1.0	4	-2.0	4	120.0	-2.3	3	6,344	-71.9	0	14,067	80.6	9
	2	688,343	-1.1	4	-33.7	1	-0.5	4	-2.5	4	120.5	-5.1	1	7,759	-65.3	1	10,557	84.8	9
	3	686,330	-1.9	3	-44.0	0	-1.0	4	-5.0	3	113.2	-7.4	0	3,672	-83.7	0	13,879	106.5	10
	4	673,886	-3.5	2	-44.0	0	-1.0	4	-5.0	3	86.7	-28.6	0	2,677	-87.4	0	13,183	110.5	10
	5	674,492	-4.1	0	-50.0	0	-0.5	4	-2.5	4	86.8	-28.7	0	3,341	-85.2	0	12,048	87.6	9
	6	680,091	-2.2	2	-49.0	0	-3.0	3	-5.0	3	88.9	-27.6	0	2,477	-87.6	0	10,508	63.2	8
	7	681,646	-1.2	3	-44.9	0	-3.0	3	-5.0	3	87.9	-25.4	0	398	-98.2	0	4,390	-34.8	0
	8	689,583	0.4	5	-46.0	0	-2.0	4	-2.0	4	87.0	-26.0	0	2,189	-90.1	0	11,661	73.2	9
	9	679,741	-1.3	4	-46.0	0	-1.5	4	-1.5	4	87.2	-28.1	0	2,962	-85.3	0	12,730	79.7	9
	10	681,040	-1.8	4	-49.7	0	-0.5	4	-0.5	4	86.8	-27.8	0	3,899	-84.1	0	12,740	72.0	9
	11	682,745	-1.2	4	-45.9	0	-1.5	4	-1.5	4	87.0	-27.2	0	2,999	-85.9	0	12,980	72.5	9
	12	717,857	4.4	6	-27.9	1	-3.0	3	-3.0	3	88.0	-26.5	0	3,482	-84.2	0	11,900	58.1	8

備註:詳細修訂過程見附表 10。

附表 7:2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第三版評分標準)(2)

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(%)	對比疫情前(2015-2019年)同月均值差額(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	年增長率(%)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2022	1	694,430	-75.1	1	515,000	-50.1	0	44.0	-40.7	0	379.0	-2.2	2	103.3	0.99	6	3.2	3
	2	655,505	-77.3	0	493,400	-47.4	1	48.7	-37.0	1	373.6	-3.3	1	103.4	0.80	5	3.3	2
	3	526,912	-80.1	0	365,000	-64.0	0	30.4	-53.2	0	371.2	-4.1	1	103.4	1.08	6	3.5	1
	4	606,841	-78.6	0	368,918	-64.1	0	29.5	-56.3	0	370.4	-4.4	0	103.6	1.06	6	3.5	1
	5	600,748	-78.1	0	456,611	-56.4	0	34.2	-50.8	0	364.8	-5.9	0	103.6	1.10	6	3.4	2
	6	380,671	-85.0	0	228,000	-77.7	0	15.0	-70.0	0	364.2	-6.3	0	103.9	1.33	6	3.7	0
	7	9,759	-99.7	0	309,000	-72.7	0	38.1	-51.3	0	361.3	-7.2	0	104.0	1.38	6	4.1	0
	8	331,397	-89.5	0	390,000	-65.9	0	36.4	-54.2	0	362.9	-6.7	0	103.8	1.13	6	4.3	0
	9	557,842	-78.0	0	440,000	-57.2	0	37.6	-46.4	0	363.3	-6.6	0	104.0	1.13	6	4.0	0
	10	580,333	-80.1	0	494,000	-54.4	0	41.8	-44.8	0	360.3	-7.0	0	103.9	1.01	6	3.9	0
	11	366,511	-87.1	0	409,000	-63.0	0	38.7	-51.2	0	361.9	-6.4	0	103.9	0.77	5	3.7	0
	12	389,390	-87.2	0	234,000	-80.2	0	42.8	-47.9	0	367.0	-5.0	0	104.2	1.10	6	3.5	1

備註:詳細修訂過程見附表 10。



附表 8:2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第四版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大博企股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據及預測值(百萬澳門元)	年增長率(%)	評分	近五年(2018-2022年)的相對位置加權平均(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	原始數據及預測值	2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2018-2022年)同月均值的相對位置(%)	評分
2023	1	724,117	4.6	6	-12.7	3	0.5	5	0.5	5	91.2	13.7	1	11,580	-48.7	2	10,450	34.2	7
	2	716,100	4.0	6	-14.9	3	0.7	5	0.7	5	94.7	22.2	2	10,324	-53.8	2	12,390	116.9	10
	3	726,813	5.9	6	-19.3	2	1.0	6	3.0	6	94.9	22.7	2	12,738	-43.4	2	12,850	91.2	10
	4	723,227	7.3	7	-13.7	3	1.0	6	3.0	6	87.1	3.9	0	14,722	-30.5	3	11,660	86.2	10
	5	723,227	7.3	7	-13.7	3	1.0	6	3.0	6	87.1	3.9	3	14,722	-30.5	3	11,660	86.2	10
	6	713,560	5.8	6	-21.4	2	2.0	7	5.0	7	88.2	6.5	3	15,565	-31.1	3	12,530	95.2	10
	7	717,217	5.5	6	-20.5	2	1.5	6	3.0	6	86.4	2.2	1	15,200	1.8	5	11,970	85.9	10
	8	723,739	5.0	6	-18.7	2	2.0	7	4.5	7	86.5	2.4	0	17,213	3.4	5	11,320	62.9	8
	9	727,283	7.0	7	-24.2	2	2.2	7	4.5	7	87.2	4.1	0	14,937	1.3	5	11,860	67.4	9
	10	728,469	7.0	7	-32.3	0	2.4	7	4.5	7	87.9	5.8	1	19,501	6.3	6	11,740	58.5	8
	11	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(按第四版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大博企股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據及預測值(百萬澳門元)	年增長率(%)	評分	近五年(2018-2022年)的相對位置加權平均(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	原始數據及預測值	2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2018-2022年)同月均值的相對位置(%)	評分
2024	1	738,600	2.0	5	-28.0	1	2.0	7	4.5	7	87.8	5.5	1	19,340	14.2	8	12,697	63.0	8
	2	730,422	2.0	5	-25.0	2	2.0	7	4.5	7	88.0	6.0	1	17,500	4.4	6	9,311	63.0	8
	3	741,349	2.0	5	-20.0	2	2.0	7	4.5	7	88.2	6.5	1	18,600	10.2	7	10,954	63.0	8
	4	737,691	2.0	5	-20.0	2	2.0	7	4.5	7	88.4	7.0	1	18,000	13.2	8	10,208	63.0	8

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

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

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

附表 11:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第四版評分標準)(2)

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 總就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(%)	2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	2021-2022年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	年增長率(%)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2024	1	2,612,000	17.0	8	1,175,000	13.9	9	85.0	80.0	8	474.4	74.0	7	105.5	1.37	6	2.3	7
	2	2,702,000	17.0	8	1,054,000	12.3	9	85.0	80.0	8	476.4	77.3	8	105.7	1.47	6	2.2	8
	3	2,482,000	17.0	8	1,142,000	12.5	9	85.0	80.0	8	478.4	80.7	8	105.9	1.58	6	2.2	8
	4	2,650,000	17.0	8	1,166,000	13.6	9	85.0	80.0	8	480.4	84.0	8	106.1	1.63	6	2.2	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，由於本地旅客結構已發生較大改變，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80% 對比，以更適當地反映當下澳門入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。

附表 12: 2023 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

2023 年	2017-2019 博彩毛收入 平均值 (億澳門元)	悲觀預測					基準預測					樂觀預測				
		恢復 程度	博彩毛收入 預測值		GDP 預測值及變動率		恢復 程度	博彩毛收入 預測值		GDP 預測值及變動率		恢復 程度	博彩毛收入 預測值		GDP 預測值及變動率	
		(%)	(億澳門元)		(億澳門元、%)		(%)	(億澳門元)		(億澳門元、%)		(%)	(億澳門元)		(億澳門元、%)	
1 月	234.9	49.3%	115.8				49.3%	115.8				49.3%	115.8			
2 月	242.2	42.6%	103.2	346.4	774.1	33.0%	42.6%	103.2	346.4	774.1	33.0%	42.6%	103.2	346.4	774.1	33.0%
3 月	243.4	52.3%	127.4				52.3%	127.4				52.3%	127.4			
4 月	231.6	63.6%	147.2				63.6%	147.2				63.6%	147.2			
5 月	247.3	62.9%	155.7	454.9	871.3	102.0%	62.9%	155.7	454.9	871.3	102.0%	62.9%	155.7	454.9	871.3	102.0%
6 月	221.0	68.8%	152.0				68.8%	152.0				68.8%	152.0			
7 月	242.5	68.7%	166.6				68.7%	166.6				68.7%	166.6			
8 月	245.0	70.3%	172.1	488.1	885.1	116.1%	70.3%	172.1	488.1	885.1	116.1%	70.3%	172.1	488.1	885.1	116.1%
9 月	218.0	68.5%	149.4				68.5%	149.4				68.5%	149.4			
10 月	268.0	72.8%	195.0				72.8%	195.0				72.8%	195.0			
11 月	236.4	67.9%	160.4	541.1	939.6	79.2%	67.9%	160.4	541.1	989.0	88.6%	67.9%	160.4	541.1	1,038.5	98.0%
12 月	240.0	77.4%	185.7				77.4%	185.7				77.4%	185.7			
合計	2870.3	-	1,830.5	1,830.5	3,470.0	78.2%	-	1,830.5	1,830.5	3,519.4	80.7%	-	1,830.5	1,830.5	3,568.9	83.3%

資料來源:本研究小組推算所得

附表 13: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程

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

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

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



時間	指標數量	指標列表	修改內容
2023年6月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	<p>調整博彩毛收入、訪澳旅客量評分標準：</p> <p>1. 由於博彩業的經營環境已發生較大變化，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將博彩毛收入與新冠疫情發生之前 (2015-2019 年) 同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前 (2015-2019 年) 同月數據均值的 75% 對比，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入指標經歷疫情後的恢復狀況。</p> <p>2. 由於本地旅客結構已發生較大改變，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將入境旅客量與新冠疫情發生之前 (2015-2019 年) 同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前 (2015-2019 年) 同月數據均值的 80% 對比，以更適合地反映當下澳門入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。</p>

注：2023 年 8 月修訂。