澳門經濟景氣指數

2024 年 1 月：(2024 年 1-3 月預測值)

景氣符合預期，保持“穩定”

柳智毅博士

研究及編制單位：

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

支持及贊助單位：

澳門基金會
FUNDAÇÃO MACAU

2024 年 1 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　Web：https://www.macaueconomy.org

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 全球經濟形勢分析.....3
1.1.2 關鍵國際經濟數據.....6
1.1.3 國際地緣經濟大事.....12
1.2 內地及香港方面.....12
1.2.1 內地經濟形勢分析.....12
1.2.2 關鍵經濟數據.....13
1.2.3 財經、政治大事回顧.....23
1.3 澳門方面.....32
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測.....32
1.3.2 橫琴粵澳深度合作區發展的相關政策或重要活動.....34
1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動.....42
1.3.4 除本景氣指數指標外的重要經濟數據.....51
1.3.5 經濟相關政策措施.....60
二、 近期澳門經濟景氣變化.....64
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....64
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....64
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....67
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....83
2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化圖.....84
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明.....86
3.1 相關定義簡介.....86
3.1.1 景氣及景氣循環.....86
3.1.2 景氣指標及景氣指數.....87
3.1.3 景氣指數預警信號系統.....88
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....88
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....89
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向.....89
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況.....89
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化.....90

3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源 90
3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明 90
3.4.2 數據來源 91
3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義 92
3.5.1 編製說明 92
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 98
3.6 本經濟景氣指數的預測方法 101
3.7 本經濟景氣指數的預計發佈時間 101
3.8 本經濟景氣指數的局限性 102
主要參考資料來源 103
附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據 104
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) 105
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) 107
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) 110
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) 111
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) 113
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) 114
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) 115
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) 116
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) 117
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) 118
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 119
附表 13:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程 120

圖目錄

圖 1：世界糧農組織食品價格指數(2023 年 12 月)..... 7
圖 2：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格走勢..... 8
圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢..... 8
圖 4：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢..... 9
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)..... 10
圖 6：2019-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖..... 11
圖 7：2018 年至今美國消費者物價指數走勢圖..... 11
圖 8：我國製造業 PMI 走勢..... 14
圖 9：我國非製造業商務活動指數走勢..... 14
圖 10：財新中國製造業採購經理指數走勢..... 15
圖 11：財新中國服務業採購經理指數走勢..... 16
圖 12：我國房地產開發投資增速(單位:%)..... 17
圖 13：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)..... 18
圖 14：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)..... 18
圖 15：我國國房景氣指數走勢(單位:點)..... 19
圖 16：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢..... 21
圖 17：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢..... 22
圖 18：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢..... 22
圖 19：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)..... 23
圖 20：2019-2023 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)..... 53
圖 21：2019-2023 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)..... 54
圖 22：2019-2023 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)..... 54
圖 23：1999-2023 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)..... 55
圖 24：2019-2023 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)..... 56
圖 25：2019-2023 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)..... 57
圖 26：2019-2023 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)..... 58
圖 27：2019-2023 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)..... 58
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..... 65
圖 29：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢..... 67
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:%)... 69
圖 31：2019-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)..... 70
圖 32：2007-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)..... 71
圖 33：2019-2023 年澳門博彩毛收入變化趨勢..... 72
圖 34：2019-2023 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)..... 73
圖 35：2019-2023 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)..... 75
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)..... 76
圖 37：2019-2023 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)..... 77

圖 38：2021-2023 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....79
圖 39：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....80
圖 40：2019-2023 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....82
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).....84
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).....85
圖 43：古典循環及增長循環對比圖 87
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.....89

表目錄

表 1：高盛全球經濟成長預測(2023 年 11 月).....3
表 2：摩根士丹利全球經濟成長預測(2023 年 11 月).....5
表 3：2023 年 11 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....52
表 4：2020-2023 年澳門不良貸款率統計.....55
表 5：2024 年 1-3 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....66
表 6：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....67
表 7：2023 年 11-12 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....68
表 8：2019-2023 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....72
表 9：2019-2023 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....74
表 10：2019-2023 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....75
表 11：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....77
表 12：2019-2023 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....78
表 13：2021-2023 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....79
表 14：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數數據.....81
表 15：2019-2023 年澳門失業率數據(單位:%).....82
表 16：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值 83
表 17：經濟景氣指數項目指標及其數據來源 91
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 94
表 19：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義 98
表 20：十三項景氣指標的評分基準 98
表 21：十三項景氣指標評分的意義 99
表 22：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間 101

摘要

景氣表現符合預期

本澳十二月博彩毛收入較十一月有所改善，日均毛收入重回 6 億澳門元左右，為 2023 年的博彩業復甦畫下理想的句點。已公佈的十一、十二月各項經濟數據表現理想，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，十一月及十二月本澳經濟景氣指數分別為 6.1 分及 6.2 分，同屬“穩定”等級。

料本澳全年 GDP 約為 3,500 億澳門元，增長約 80%

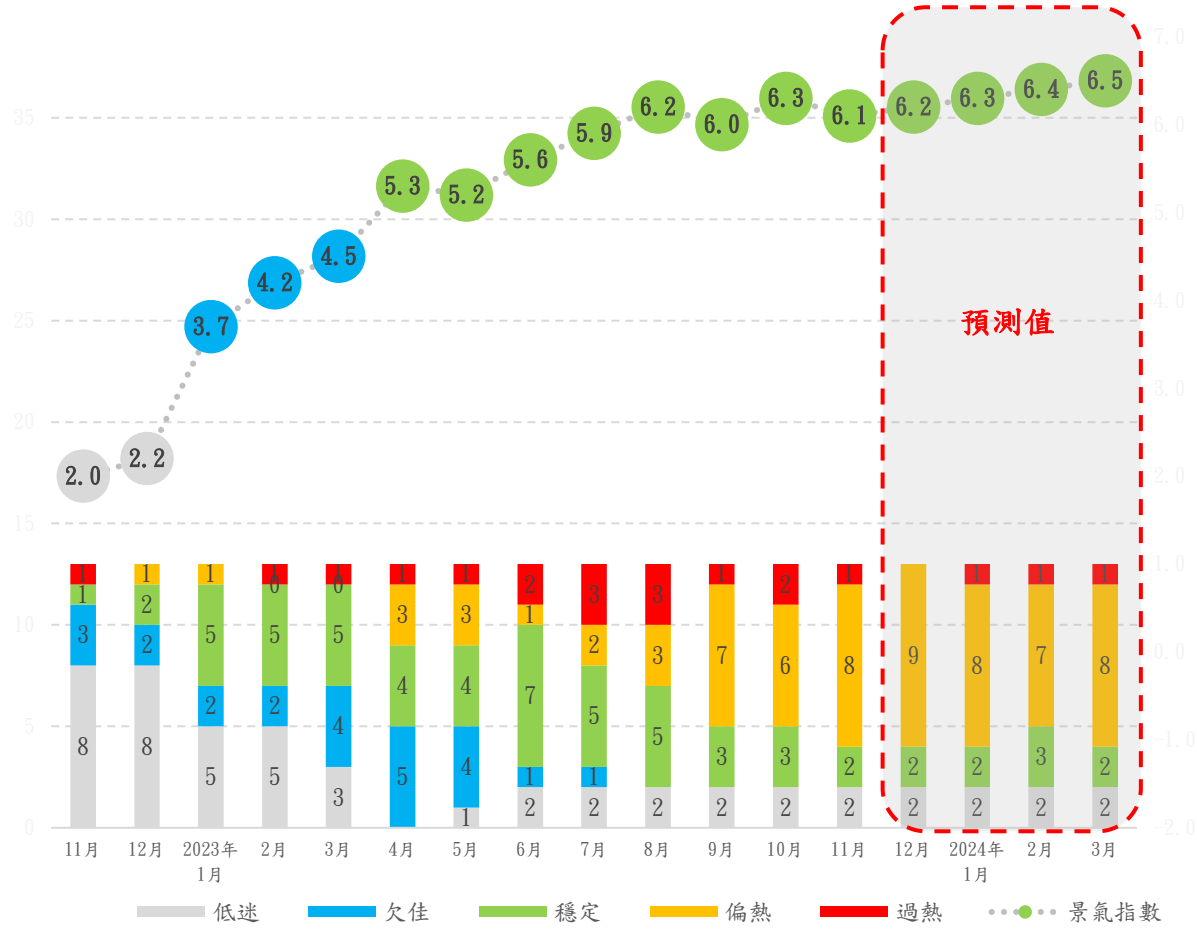
回顧剛剛結束的 2023 年，是三年新冠疫情防控轉段後，本澳整體經濟景氣指數實現快速、強勁復甦的一年，由去年 4 月份開始持續維持在“穩定”等級，並持續向好發展。經初步綜合推算，本澳 2023 年第四季 GDP 預測值為 989 億澳門元，按年增長約為 88%；若與疫情前 2019 年相比，大約恢復至 2019 年同期的 87%。繼而推算本澳 2023 年全年 GDP 約為 3,500 億澳門元，按年實質增長 80%左右；若與疫情前 2019 年相比，也大約恢復至 2019 年全年 GDP 的 80%。

外部環境錯綜複雜，全球經濟存不確定性

2024 年，全球經濟總體發展依然存在大量不確定性，地緣政治局勢錯綜複雜，以哈衝突衍生紅海危機，全球運價指數應聲上漲，國際物價數據或上升，影響全球經濟發展。此外，雖然國際市場普遍預料美國聯儲局今年第二季度或開始減息，但根據最新美國聯儲局議息會議紀錄，其官員在未來加息問題採謹慎態度，減息步伐可能較慢，利率在一段時間內或仍保持相對較高水平。

農曆新年將至，景氣保持“穩定”

相對於當前複雜嚴峻的外部環境， 偉大祖國始終是澳門保持長期繁榮穩定的堅強後盾。有中央的堅強領導和大力支持，本澳經濟數據表現穩定，持續向好的態勢。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。特區政府必將加倍努力，並充分調動發揮社會各界的積極性和創造力，辦好一系列重大慶祝活動，同時積極籌劃加大力度開拓國際旅客市場，著重推進旅遊客源市場多元化，全面彰顯“一國兩制”偉大成就和廣闊前景。今年三天元旦假期訪澳旅客量理想，日均入境旅客高達 13.3 萬人次。農曆新年將至，相信本澳依舊是內地居民的主要旅遊目的地之一。預料未來三個月經濟景氣分值保持在 6.3-6.5 分左右的“穩定”等級。



圖：過去一年經濟景氣指數走勢及近期預測值(十三項指標)

一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧

1.1 國際方面

1.1.1 全球經濟形勢分析

2023 年 11 月 10 日，高盛預估 2023 年全球經濟成長率為 2.7%，2024 年將下降到 2.6%[1]。

表 1：高盛全球經濟成長預測(2023 年 11 月)

Real GDP growth forecasts
(% change, yoy)

	2023E	2024E	2025E
World	2.7%	2.6%	2.7%
US	2.4%	2.1%	1.9%
Euro Area	0.5%	0.9%	1.5%
Germany	-0.1%	0.6%	1.3%
France	0.9%	1.1%	1.3%
Italy	0.7%	0.7%	1.2%
Spain	2.4%	1.7%	1.7%
China	5.3%	4.8%	4.2%
Japan	1.9%	1.5%	1.1%
UK	0.5%	0.5%	1.0%
Canada	1.3%	1.1%	1.7%
India	6.4%	6.3%	6.5%
Brazil	3.1%	1.6%	2.4%
Russia	2.4%	2.1%	1.3%

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

Goldman Sachs

資料來源: 高盛官方網站

[1] The global economy will perform better than many expect in 2024, Goldman Sachs, 10 NOV 2023.

高盛在最新研究報告中表示，除非經濟成長弱於預期，否則已開發國家央行不太可能在 2024 年下半年之前減息，除日本外的 10 國集團（G10）國家跟新興經濟體的通膨也在持續降溫，2024 年通膨率料將從當前的 3.0%進一步走降到 2.0%到 2.5%。

高盛還預測，全球製造業將從近期低迷中復甦，因為利空因素預計將在 2023 年消散，以 Jan Hatzius 為首的高盛經濟學家認為，2024 年製造業活動應會從 2023 年的疲軟表現中有所復甦，尤其是在支出模式正常化、高度仰賴天然氣的歐洲製造業活動觸底、庫存與 GDP 比率持穩的情況下。

高盛更樂觀認為，2024 年美國實質所得將有所成長，因為通膨大幅走降且就業市場依舊強勁，還重申美國經濟衰退機率為 15%，而隨著烏俄開戰後的天然氣衝擊影響消退，2024 年歐元區跟英國的實質所得成長也將大幅加速，2024 年底時將達到 2.0%左右。

2023 年 11 月 22 日，摩根士丹利(Morgan Stanley)調降全球經濟成長預測，預估 2023 年全球經濟成長率為 3.0%，2024 年將下降到 2.8%[2]。摩根士丹利全球首席經濟學家 Seth Carpenter 表示：“全球通膨已見頂，但要到 2025 年才能度過最後一段時期，並且可能需要一段時期的低於平均水平的增長。”該報告預測，全球經濟擴張將從 2023 年的 3%降至 2024 年的 2.8%和 2025 年的 2.9%。各地區成長前景的詳細分析如下：

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

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

[2] Morgan Stanley research Forecast, Morgan Stanley, 8 NOV 2023.

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

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

表 2：摩根士丹利全球經濟成長預測(2023 年 11 月)

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

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

2024 年 1 月 2 日，工銀澳門發表 2024 年全球宏觀經濟展望[3]。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

[3] “今年全球宏觀經濟展望”，澳門日報，2024 年 1 月 2 日。

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，隨着去年美國持續超預期的經濟表現及勞動力市場情況，其經濟將軟着陸已成市場共識。預計隨着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。隨着通脹高位回落，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%。

1.1.2 關鍵國際經濟數據

2023 年 12 月，聯合國糧農組織食品價格指數同比下跌 13.3 點。2023 年 12 月平均為 118.5 點，環比下跌 1.8 點（1.5%），同比下跌 13.3 點（10.1 %）。本月，食糖、植物油與肉類價格指數均有下降，完全抵消了乳製品與穀物價格上行的影響。2023 年全年食品價格指數為 124.0 點，較 2022 年均值下跌 19.7 點（13.7%）。

粮农组织食品价格指数

		食品价格指数[1]	肉类[2]	奶类[3]	谷物[4]	植物油油脂[5]	食糖[6]
2022	12 月	**131.8**	112.4	138.2	147.3	144.6	117.2
2023	1 月	**130.2**	111.1	134.5	147.5	140.4	116.8
	2 月	**129.8**	113.3	129.4	146.7	135.9	125.2
	3 月	**127.0**	114.7	126.8	138.6	131.8	127.0
	4 月	**127.7**	116.8	122.6	136.1	130.0	149.4
	5 月	**124.1**	118.1	117.8	129.3	118.7	157.2
	6 月	**122.7**	119.0	116.7	126.6	115.8	152.2
	7 月	**124.1**	118.5	115.9	125.9	129.8	146.3
	8 月	**121.6**	115.2	111.2	125.0	125.8	148.2
	9 月	**121.5**	114.1	108.9	126.3	120.9	162.7
	10 月	**120.4**	112.3	111.7	124.8	120.0	159.2
	11 月	**120.3**	111.5	114.2	121.0	124.1	161.4
	12 月	**118.5**	110.4	116.1	122.8	122.4	134.6

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

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

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

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

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

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

圖 1：世界糧農組織食品價格指數(2023 年 12 月)

資料來源:世界糧農組織網站

國際油價回落。隨著原油供應旺盛的跡象不斷增加，國際油價回落。不過近日紅海危機持續升溫，美國與英國 2024 年 1 月 11 日對葉門叛軍青年運動發動空襲，國際油價應聲跳漲逾 2%。截至 2024 年 1 月 12 日，美國 WTI2024 年 2 月原油期貨價格約為 72-73 美元/桶，倫敦布倫特 2024 年 3 月原油期貨價格約為 78-79 美元/桶。

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 1 月 12 日，黃金 2024 年 2 月期貨價格約為每盎司 2,053 美元左右。

圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

2023 年 12 月，多個大國 PMI 指數[4]繼續維持在榮枯線以下。MacroMicro 財經數據網站顯示:2023 年 12 月美國 ISM 製造業指數為 47.4；日本製造業採購經理人指數為 47.9；中國官方製造業採購經理人指數為 49.0；德國製造業採購經理人指數為 43.3 以及英國製造業採購經理人指數為 46.2。

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 11 月 2 日，美國聯儲局公佈議息結果，維持利率不變，維持在 5.25 至 5.50 厘區間，但仍為美國聯邦基金利率 16 年來最高。這是聯儲局繼 9 月決定維持利率不變後，再次決定暫停加息。

2023 年 12 月 13 日，美國聯儲局公佈議息結果，繼續維持利率不變。當局預期 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。

[4] 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。

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。

投票委員分布			
2023	2024	2025	長期
上調委員人數			
0	0	0	0
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

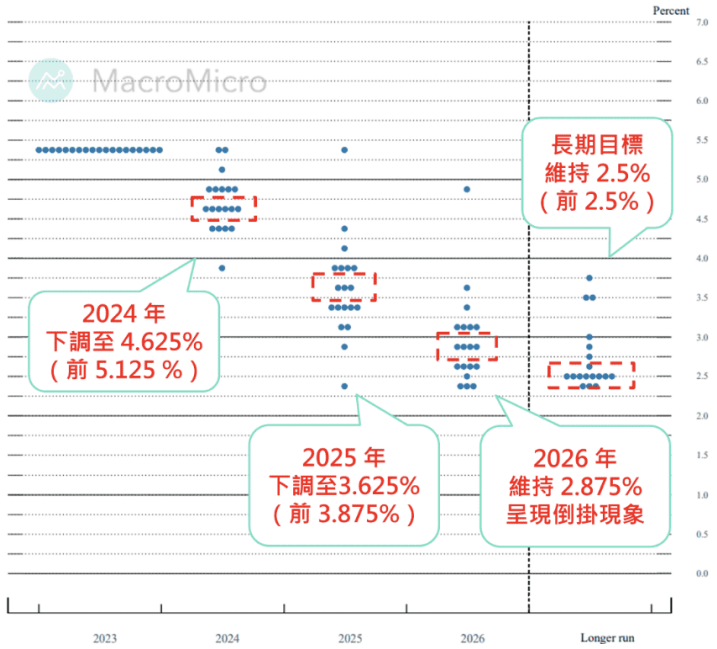


圖 5: 2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2023 年 12 月)

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。

美國兩年和十年期國債收益率利差倒掛持續。市場對美國聯儲局激進加息將令經濟陷入衰退的憂慮仍在。截止 2024 年 1 月 12 日，美國 10 年期公債殖利率為 3.94%，而 2 年期公債殖利率為 4.15%，利差為 0.21%。

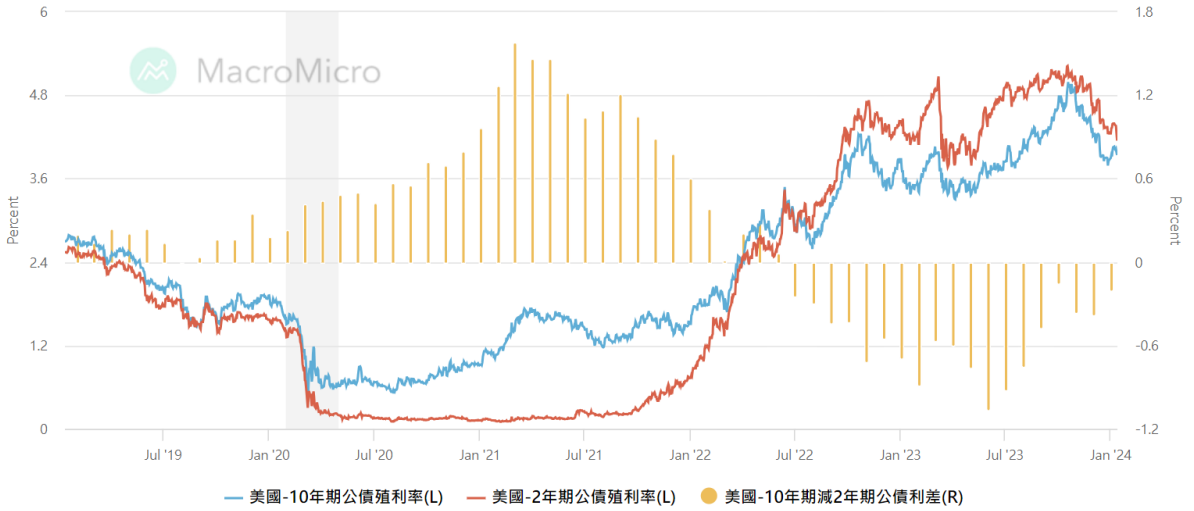


圖 6：2019-2023 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

2023 年 11 及 12 月，美國通脹按年升 3.1%及 3.4%。美國勞工部勞工統計局(BLS)公佈數據顯示，11 月消費者物價指數(CPI)年增 3.1%，低於前值的 3.2%。

12 月 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

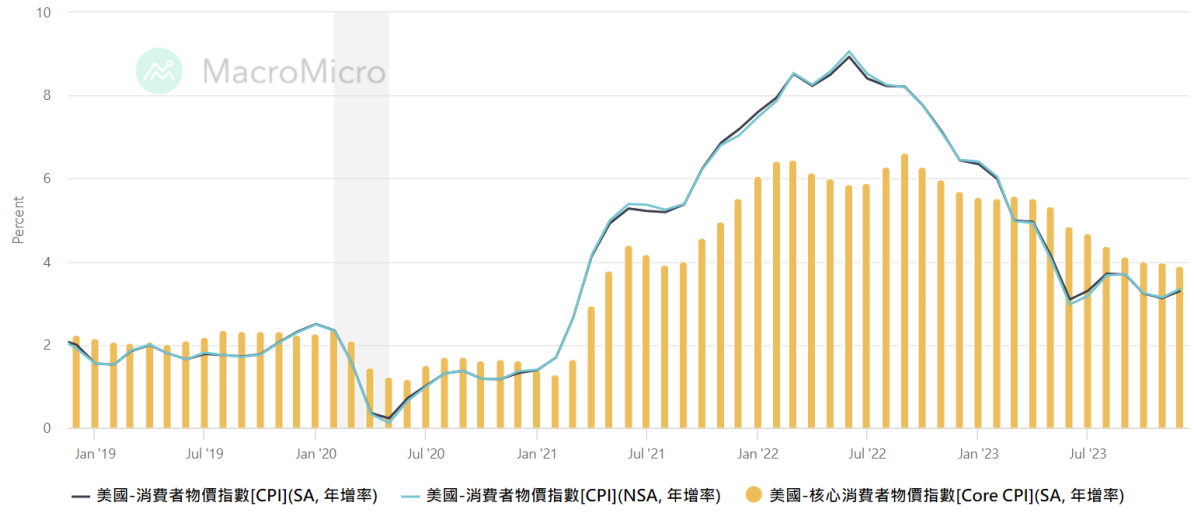


圖 7：2018 年至今美國消費者物價指數走勢圖

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

1.1.3 國際地緣經濟大事

俄羅斯與烏克蘭戰事膠著。俄烏戰事已超過 1 年 11 個月，據德國基爾世界經濟研究所計算，各國對烏克蘭承諾的新援助規模比一年前劇減近 90%，且各國選民對俄烏戰事已愈來愈厭倦，對普亭的侵略行為重新抱持綏靖主義[5]。

以哈衝突爆發滿百日。以色列與巴勒斯坦伊斯蘭組織哈馬斯（Hamas）自從去年 10 月 7 日爆發衝突後，雙方的戰鬥於 14 日踏入第 100 天，仍沒有結束跡象。至 2024 年 1 月 14 日，以色列对加沙的袭击已造成至少 23,843 人死亡，超过 60317 人受伤。10 月 7 日哈马斯袭击造成的以色列死亡人数修正后为 1,139 人[6]。

以哈衝突衍生紅海危機。2023 年 12 月底，葉門共和國叛軍胡塞由於在巴以衝突中支持哈馬斯，在紅海襲擊了以色列商船，並且波及到非以商船，引發了紅海危機。危機導致包括多家國際航運企業，包括德國航運（Hapag-Lloyd）、丹麥海運馬士基（Maersk）、地中海航運公司（MSC）、台灣陽明、長榮海運等公司隨即宣布暫停紅海運輸航線。由以巴衝突衍生的紅海危機，讓全球航運業者紛紛改道繞行好望角，在航線距離與運輸成本的上升之下，推動短期航運價格大漲。

1.2 內地及香港方面

1.2.1 內地經濟形勢分析

2023 年 11 月 7 日，國際貨幣基金組織（IMF）將我國今明兩年經濟增長預測分別從 5%和 4.2%，上調至 5.4%和 4.6%[7]。IMF 第一副總裁高萍娜（Gita Gopinath）在新聞稿中表示，對中國 2023、2024 年的增長預測較 10 月時各調高了 0.4 個百分點，原因是第三季度的增速強於預期，以及近期宣布的政策措

[5] “德智庫：西方國家大幅縮減對烏援助承諾，降至俄烏衝突開始來最低水平”，環球時報，2023 年 12 月 8 日。

[6] “以色列對加沙戰爭的今日發展：加沙戰爭持續 100 天”，襲擊仍在繼續，ALJAZEERA 中文網，2024 年 1 月 14 日。

[7] “IMF 上調中國今 2024 年經濟增長預測至 5.4%及 4.6%”，《香港經濟日報》，2023 年 11 月 7 日。

施。從中期來看，由於生產率疲軟、人口老齡化等不利因素，預計到 2028 年，增長會逐步放緩至 3.5%左右。

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

2023 年 11 月 10 日，高盛將我國 2024 年經濟增長預測調高至 4.8%[8]。高盛在報告中表示,由於該行經濟學家預計中國政府將於未來幾個月實質性地加大寬鬆力度,該行上調對 2024 年中國經濟增長的預期。報告稱,該行把這個世界第二大經濟體的實質國內生產總值(GDP)增長預期從 4.5%上調至 4.8%。

1.2.2 關鍵經濟數據

(一)整體經濟

2023 年 12 月，製造業採購經理指數（PMI）為 49.0%，比上月下降 0.4 個百分點，製造業景氣水平有所回落。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.0%，比上月下降 0.5 個百分點，位於臨界點；中、小型企業 PMI 分別為 48.7%和 47.3%，比上月下降 0.1 和 0.5 個百分點，均低於臨界點。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。

[8] “高盛將中國 2024 年經濟增長預測調高至 4.8%”，阿斯達克財經網，2023 年 11 月 10 日。

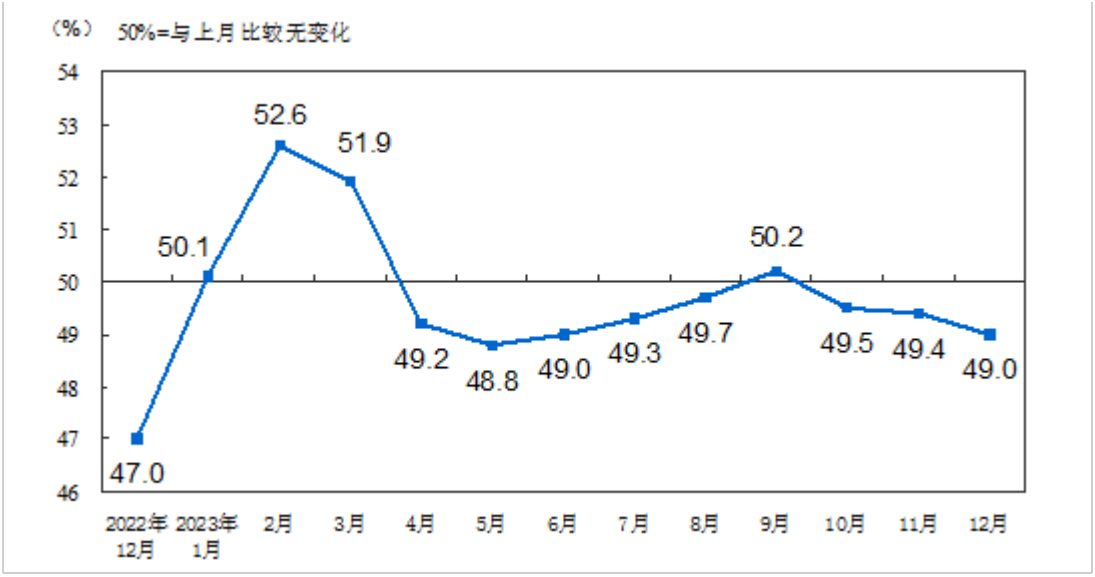


圖 8：我國製造業 PMI 走勢

資料來源:國家統計局

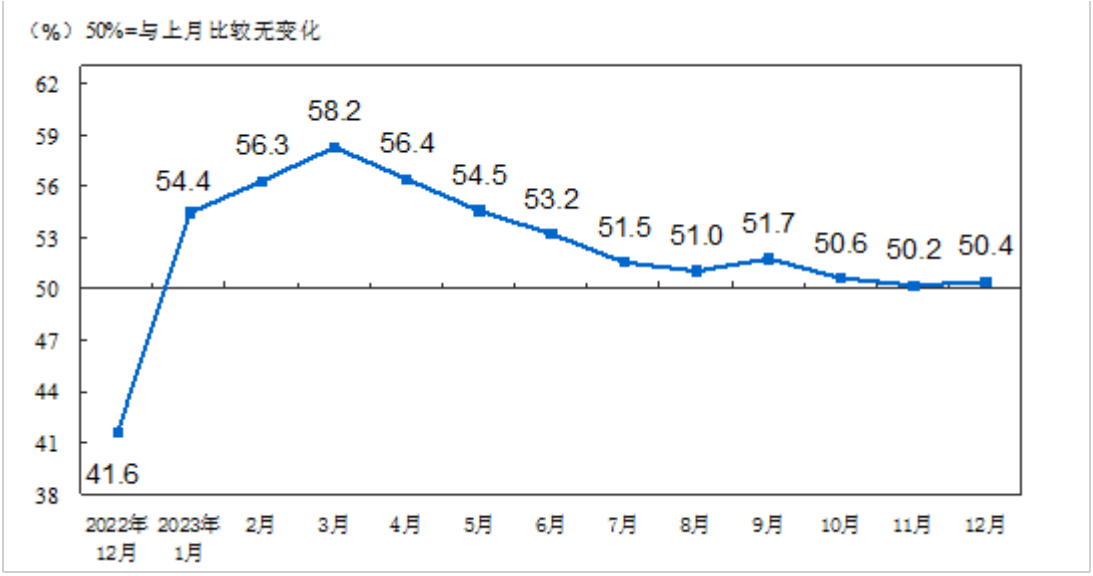


圖 9：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源:國家統計局

2023 年 12 月，非製造業商務活動指數為 50.4%，比上月上升 0.2 個百分點，高於臨界點，表明非製造業擴張有所加快。分行業看，建築業商務活動指數為 56.9%，比上月上升 1.9 個百分點；服務業商務活動指數為 49.3%，與上月持平。從行業看，郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務、貨幣金融服務、保險等行業商務活動指數位於 55.0%以上較高景氣區間；水上運輸、資本市場服務、房地產等行業商務活動指數低於臨界點。

財新傳媒數據顯示，2023 年 12 月財新中國製造業採購經理指數（PMI）錄得 50.8，高於上月 0.1 個百分點，連續兩個月位於擴張區間。從分項指數看，2023 年 12 月製造業生產、需求擴張速度小幅加快，分別為 2023 年 6 月、3 月以來最高。受訪企業反映，市場需求改善，當月消費品類與中間品類產品新訂單增加，投資品類訂單降幅放緩；生產方面，三大品類產量均上升，其中消費品類領先。此外，外需邊際改善，新出口訂單指數在收縮區間回升，為近六個月來最高。

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

2023 年 12 月，財新中國服務業 PMI 錄得 52.9，較上月上升 1.4 個百分點，為近五個月來最高。2023 年全年 12 個月，財新中國服務業 PMI 均位於擴張區間，顯示服務業景氣度持續修復。

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 11 月末，我國外匯儲備規模為 31,718 億美元，較 10 月末上升 706 億美元，升幅為 2.28%。2023 年 11 月，受主要經濟體宏觀經濟數據、貨幣政策預期等因素影響，美元指數下跌，全球金融資產價格總體上漲。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模上升。我國經濟持續回升向好，經濟韌性強、潛力足、迴旋餘地廣，長期向好的基本面沒有改變，將繼續支援外匯儲備規模保持基本穩定。

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 1-11 月，我國全國規模以上工業企業實現利潤總額 69,822.8 億元（人民幣，下同），同比下降 4.4%，降幅比 1-10 月收窄 3.4 個百分點。1-11 月，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 22411.4 億元，同比下降 6.2%；股份制企業實現利潤總額 51593.7 億元，下降 3.1%；外商及港澳臺商

投資企業實現利潤總額 16217.8 億元，下降 8.7%；私營企業實現利潤總額 20023.1 億元，增長 1.6%。

2023 年 1-11 月，全國房地產開發投資 104,045 億元(人民幣，下同)，同比下降 9.4%；其中，住宅投資 78,852 億元，下降 9.0%。1-11 月，房地產開發企業房屋施工面積 831,345 萬平方米，同比下降 7.2%。其中，住宅施工面積 585,309 萬平方米，下降 7.6%。房屋新開工面積 87456 萬平方米，下降 21.2%。其中，住宅新開工面積 63,737 萬平方米，下降 21.5%。房屋竣工面積 65,237 萬平方米，增長 17.9%。其中，住宅竣工面積 47,581 萬平方米，增長 18.5%。

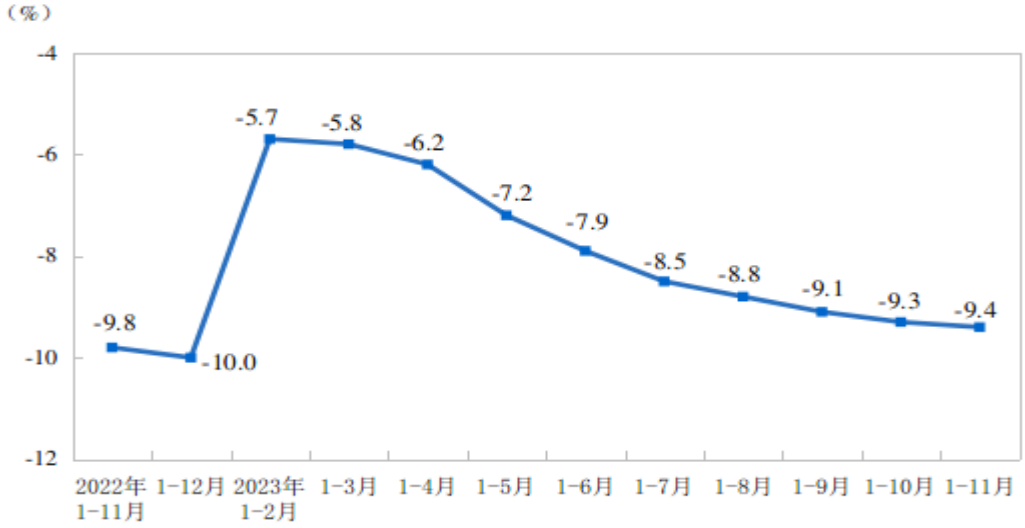


圖 12：我國房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2023 年 1-11 月，商品房銷售面積 100,509 萬平方米，同比下降 8.0%，其中住宅銷售面積下降 7.3%。商品房銷售額 105,318 億元，下降 5.2%，其中住宅銷售額下降 4.3%。11 月末，商品房待售面積 65,385 萬平方米，同比增長 18.0%。其中，住宅待售面積增長 20.4%。

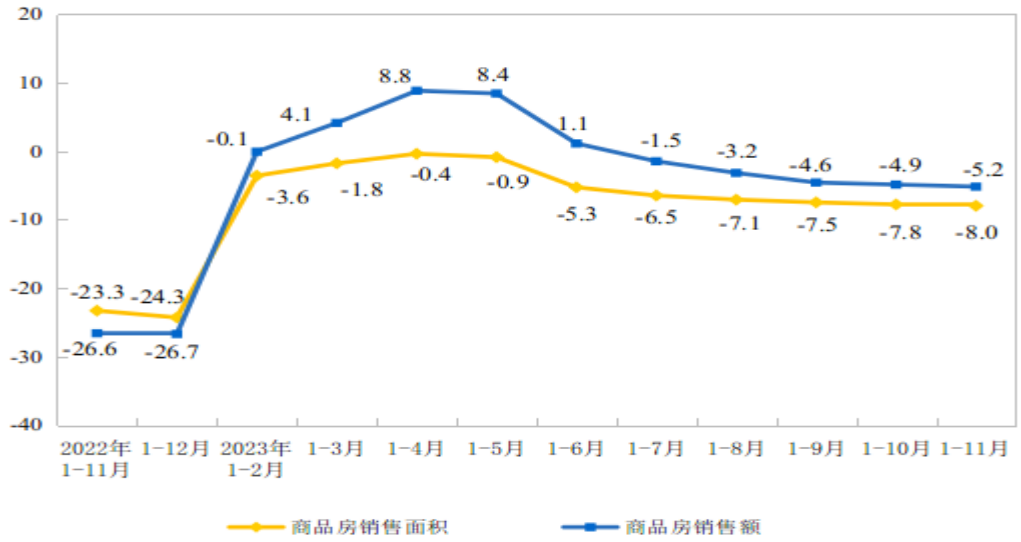


圖 13：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2023 年 1-11 月，我國房地產開發企業到位資金 117,044 億元（人民幣，下同），同比下降 13.4%。其中，國內貸款 14,227 億元，下降 9.8%；利用外資 42 億元，下降 35.1%；自籌資金 38,505 億元，下降 20.3%；定金及預收款 39,583 億元，下降 10.9%；個人按揭貸款 19,982 億元，下降 8.1%。

2023 年 11 月，房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為 93.42。

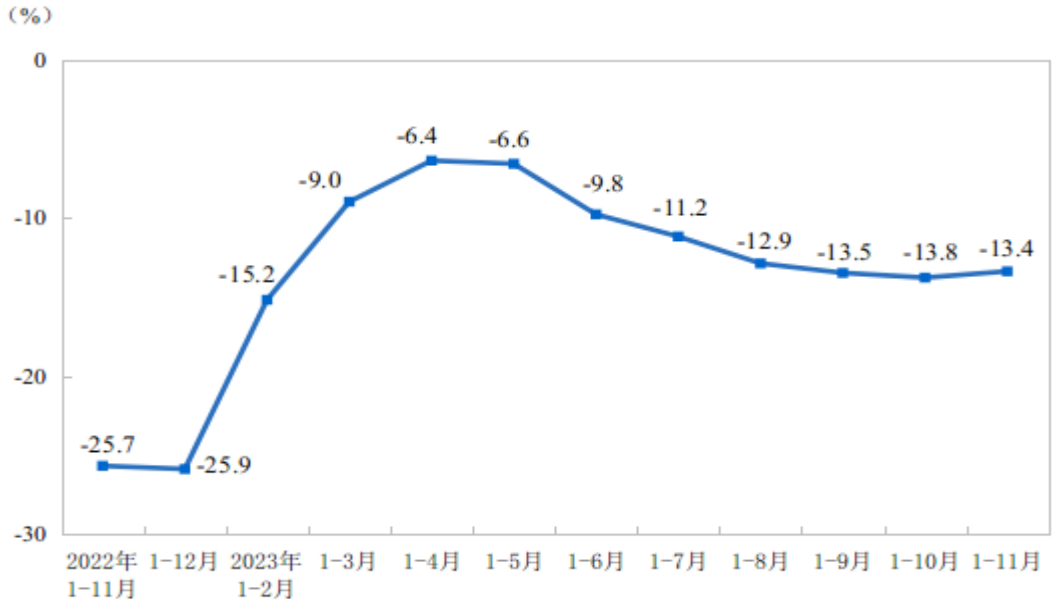


圖 14：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2023 年 11 月，我國房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為 93.4。

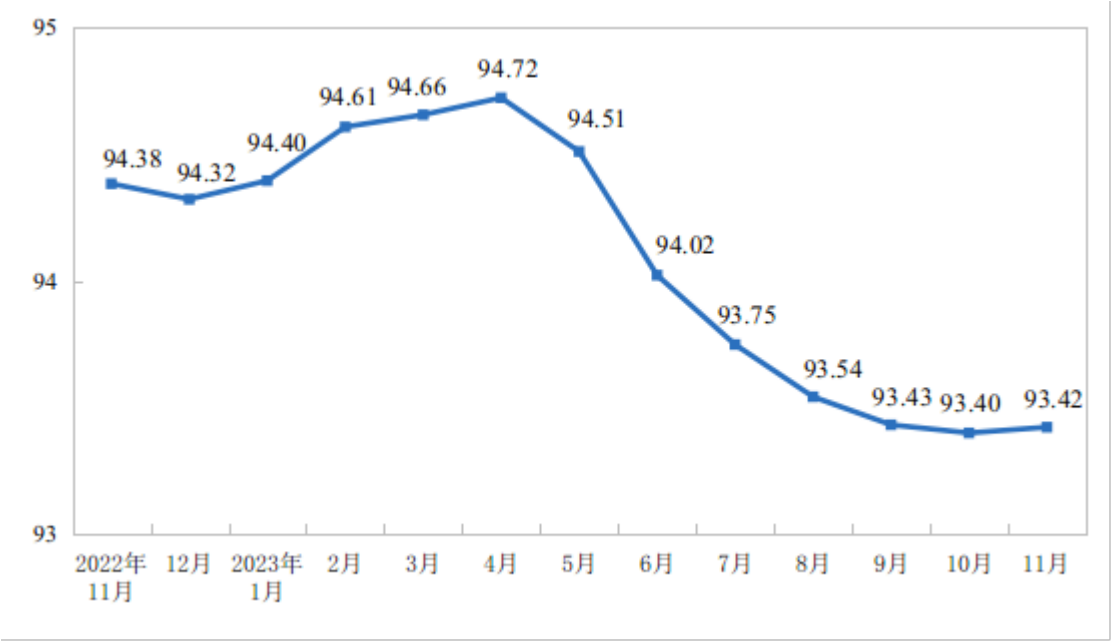


圖 15：我國國房景氣指數走勢(單位:點)

資料來源:國家統計局

2023 年 11 月，我國社會消費品零售總額 42,505 億元(人民幣，下同)，同比增長 10.1%。其中，除汽車以外的消費品零售額 38,191 億元，增長 9.6%。1-11 月，社會消費品零售總額 427,945 億元，同比增長 7.2%。其中，除汽車以外的消費品零售額 384,665 億元，增長 7.3%。

(三)貨幣供給方面

2023 年 11 月，我國社會融資規模增量為 2.45 萬億元(人民幣，下同)，比上年同期多 9,108 億元。2023 年前十一個月社會融資規模增量累計為 33.65 萬億元，比上年同期多 2.79 萬億元。11 月社會融資規模增量為 2.45 萬億元，比上年同期多 4,556 億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加 1.11 萬億元，同比少增 447 億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣減少 357 億元，同比少減 291 億元；委託貸款減少 386 億元，同比多減 298 億元；信託貸款增加 197 億元，同比多增 562 億元；未貼現的銀行承兌匯票增加 203 億元，同比多增 12 億元；企業債券淨融資 1,330 億元，同比多 726 億元；政府債券淨融資 1.15

萬億元，同比多4,992億元；非金融企業境內股票融資359億元，同比少429億元。

2023年12月末，我國廣義貨幣(M2)餘額292.27萬億元(人民幣，下同)，同比增長9.7%。狹義貨幣(M1)餘額68.05萬億元，同比增長1.3%。流通中貨幣(M0)餘額11.34萬億元，同比增長8.3%。全年淨投放現金8,815億元。

2023年全年，我國人民幣貸款增加22.75萬億元(人民幣，下同)。12月末，本外幣貸款餘額242.24萬億元，同比增長10.1%。人民幣貸款餘額237.59萬億元，同比增長10.6%。全年人民幣貸款增加22.75萬億元，同比多增1.31萬億元。分部門看，住戶貸款增加4.33萬億元，其中，短期貸款增加1.78萬億元，中長期貸款增加2.55萬億元；企（事）業單位貸款增加17.91萬億元，其中，短期貸款增加3.92萬億元，中長期貸款增加13.57萬億元，票據融資增加3410億元；非銀行業金融機構貸款增加1928億元。12月，人民幣貸款增加1.17萬億元，同比少增2401億元。

12月末，外幣貸款餘額6,564億美元，同比下降10.7%。全年外幣貸款減少852億美元，同比少減927億美元。12月，外幣貸款減少127億美元，同比少減215億美元。

2023年全年，我國人民幣存款增加25.74萬億元(人民幣，下同)。12月末，本外幣存款餘額289.91萬億元，同比增長9.6%。人民幣存款餘額284.26萬億元，同比增長10%。全年人民幣存款增加25.74萬億元，同比少增5101億元。其中，住戶存款增加16.67萬億元，非金融企業存款增加4.22萬億元，財政性存款增加7924億元，非銀行業金融機構存款增加1.64萬億元。12月，人民幣存款增加868億元，同比少增6402億元。

2023年12月末，我國外幣存款餘額7,978億美元，同比下降6.6%。全年外幣存款減少561億美元，同比少減869億美元。12月，外幣存款增加47億美元，同比多增129億美元。

2023年12月，我國銀行間人民幣市場同業拆借月加權平均利率為1.78%，質押式債券回購月加權平均利率為1.9%。全年銀行間人民幣市場以拆借、現券

和回購方式合計成交 2,124.49 萬億元(人民幣，下同)，日均成交 8.5 萬億元，日均成交同比增長 18.1%。其中，同業拆借日均成交同比下降 2.6%，現券日均成交同比增長 13.3%，質押式回購日均成交同比增長 21.4%。12 月同業拆借加權平均利率為 1.78%，比上月低 0.11 個百分點，比上年同期高 0.52 個百分點；質押式回購加權平均利率為 1.9%，比上月低 0.08 個百分點，比上年同期高 0.49 個百分點。

2023 年 12 月末，我國國家外匯儲備餘額為 3.24 萬億美元。12 月末，人民幣匯率為 1 美元兌 7.0827 元人民幣。

2023 年，我國經常項下跨境人民幣結算金額為 14.03 萬億元人民幣，直接投資跨境人民幣結算金額為 7.6 萬億元人民幣。

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 1 月 12 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元約兌 7.18-7.19 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 1 月 12 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 4.77%，3 個月期 HIBOR 則為 4.80%。

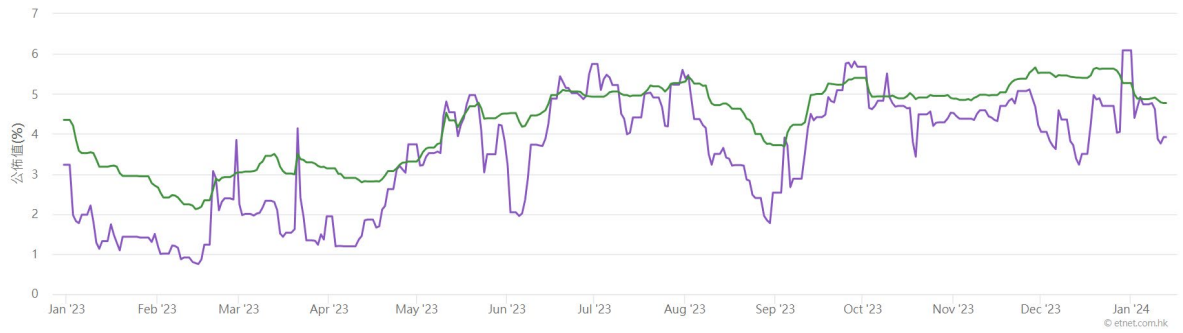


圖 17：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

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 1 月 12 日，澳門銀行同業拆息(Macau Interbank Offered Rate，MAIBOR)，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 MAIBOR 為 4.74815%，3 個月期 MAIBOR 則為 4.79939%。

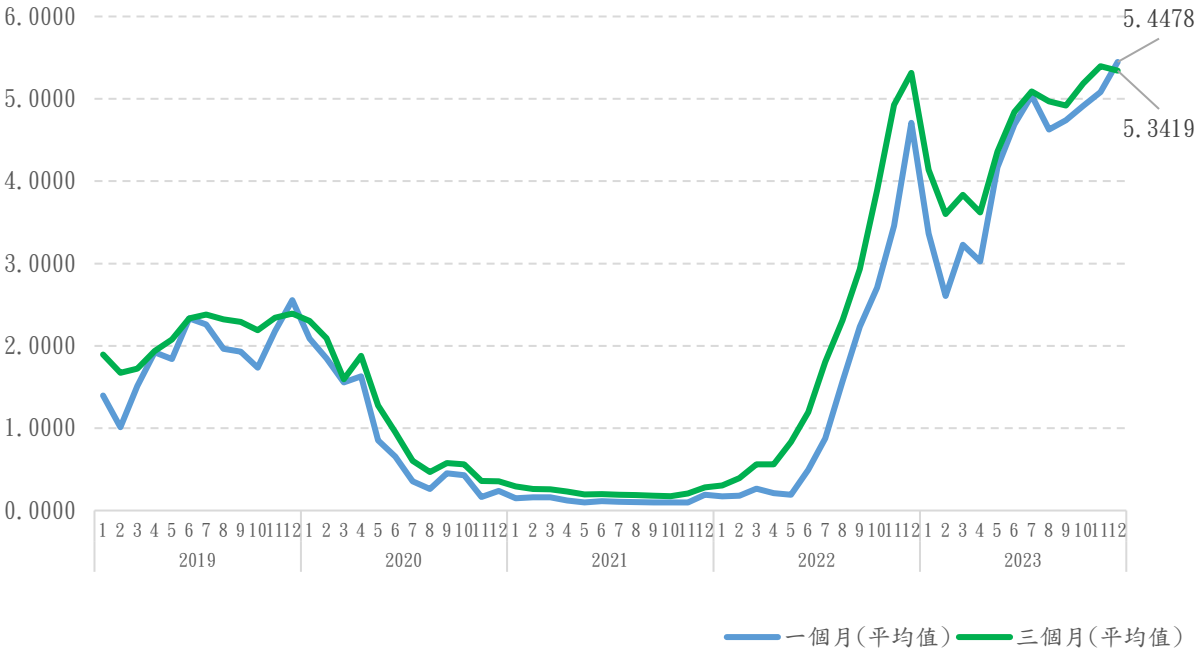


圖 18：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢

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 1 月 12 日，香港銀行體系總結餘為 449.48 億港元。

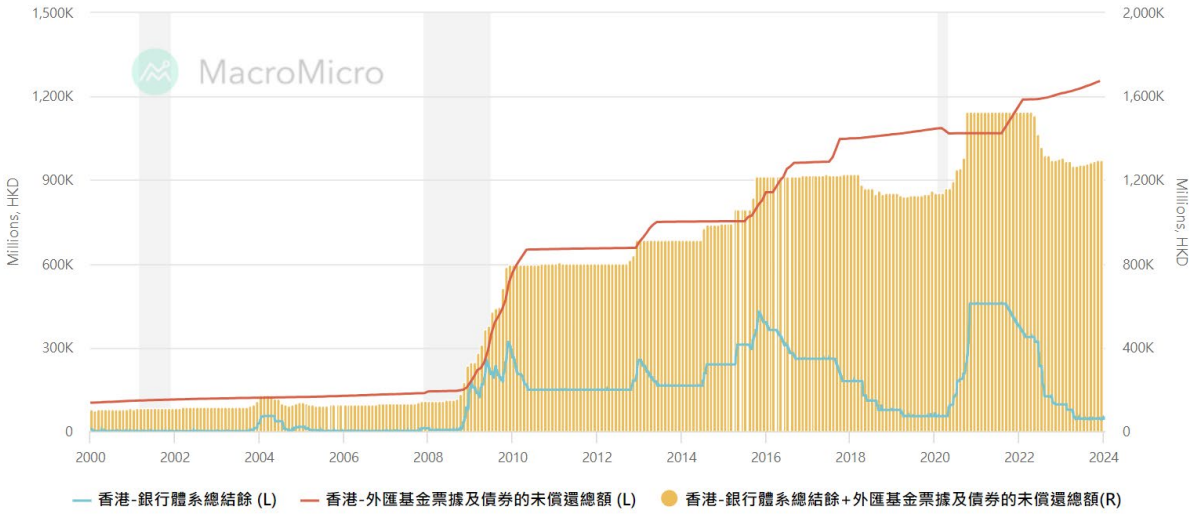


圖 19：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源:MacroMicro 網站

(四)物價方面

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

1.2.3 財經、政治大事回顧

2023 年 11 月 3 日，國務院辦公廳轉發國家發展改革委、財政部《關於規範實施政府和社會資本合作新機制的指導意見》的通知[9]。《指導意見》共 4 部分 18 條，從準確把握新機制的總體要求、規範推進建設實施、切實加強運營監管、加大政策保障力度等方面，對政府和社會資本合作新機制作了系統規範，確保政府和社會資本合作規範發展、陽光運行。一是準確把握新機制的總體要求。明確新機制聚焦使用者付費項目，全部採取特許經營模式，合理把握重點領域，

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

優先選擇民營企業參與，明確管理責任分工，穩妥推進新機制實施。二是規範推進建設實施。嚴格審核特許經營方案，公平選擇特許經營者，規範簽訂特許經營協定，嚴格履行投資管理程式，做好專案建設實施管理。三是切實加強運營監管。定期開展專案運營評價，規範開展特許經營協定變更和專案移交等工作，建立常態化資訊披露機制，懲戒違法違規和失信行為。四是加大政策保障力度。加強組織實施，做好要素保障和融資支持，支援創新專案實施方式。

2023 年 11 月 9 日，中國人民銀行、香港金融管理局、澳門金融管理局共同簽署《關於在粵港澳大灣區深化金融科技創新監管合作的諒解備忘錄》[10]。為貫徹落實中共中央、國務院印發的《粵港澳大灣區發展規劃綱要》，近日，中國人民銀行、香港金融管理局、澳門金融管理局共同簽署《關於在粵港澳大灣區深化金融科技創新監管合作的諒解備忘錄》（以下簡稱《備忘錄》），將中國人民銀行金融科技創新監管工具、香港金融管理局金融科技監管沙盒（Regulatory Sandbox）、澳門金融管理局創新金融科技試行項目的監管要求進行聯網對接，依法合規持續深化金融科技創新交流合作，促進粵港澳數字金融發展，加快提升粵港澳大灣區金融服務質效，加大金融支援粵港澳大灣區建設力度。下一步，三方將在《備忘錄》合作框架下，堅持互信互諒、相互尊重原則，深化金融科技創新監管協同，助力粵港澳大灣區金融高質量發展。

2023 年 11 月 9 日，廣東省政府與香港、澳門特別行政區政府攜手舉辦的 2023 粵港澳大灣區全球招商大會，在廣州市白雲國際會議中心揭幕[11]。2023 粵港澳大灣區全球招商大會有超過 120 家境外企業及 80 多位大中華區副總裁以上級代表赴會。本次大會得到全球企業的積極回應和大力支持，遴選了 26 個重大項目進行現場簽約。據初步統計，大會共達成投資貿易項目 859 個，總金額超 22,400 億元人民幣。

[10] “中國人民銀行、香港金融管理局、澳門金融管理局共同簽署《關於在粵港澳大灣區深化金融科技創新監管合作的諒解備忘錄》”，中國人民銀行網站，2023 年 11 月 9 日。
[11] “灣區全球招商大會穗揭幕”，《澳門日報》，2023 年 11 月 9 日。

2023 年 11 月 27 日，中國人民銀行等八部門聯合印發《關於強化金融支持舉措 助力民營經濟發展壯大的通知》[12]。《通知》明確金融服務民營企業目標和重點。總量上，通過制定民營企業年度服務目標、提高服務民營企業相關業務在績效考核中的權重等，加大對民營企業的金融支持力度，逐步提升民營企業貸款占比。結構上，加大對科技創新、“專精特新”、綠色低碳、產業基礎再造工程等重點領域以及民營中小微企業的支援力度。

《通知》強調要從民營企業融資需求特點出發，著力暢通信貸、債券、股權等多元化融資管道。銀行業金融機構要加大首貸、信用貸支援力度，積極開展產業鏈供應鏈金融服務，主動做好民營企業資金接續服務，不盲目停貸、壓貸、抽貸、斷貸，同時抓好促發展和防風險。優化民營企業債務融資工具註冊機制，充分發揮民營企業債券融資支持工具作用，擴大民營企業債券融資規模。鼓勵和引導機構投資者積極科學配置民營企業債券，加大對民營企業債券投資力度。支援民營企業上市融資和並購重組，發揮區域性股權市場、股權投資基金對民營企業的支援服務作用，擴大優質民營企業股權融資規模。加大外匯便利化政策和服務供給，通過提升經常專案收支便利化水平、完善跨境投融資便利化政策、優化跨境金融外匯特色服務，支援民營企業“走出去”“引進來”。

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

2023 年 12 月 1 日，中國人民銀行發佈公告（銀行間債券市場債券估值業務管理辦法）（以下簡稱《辦法》）[13]。《辦法》參考成熟市場經驗同時結合我國債券市場實踐，圍繞估值機構中立性、公允性、專業性、透明性，規定估值機構應具備的內控、運營、技術等基本條件，明確內部治理、資料來源選取和使

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

[13] “規範債券估值業務 促進債券市場高品質發展”，中國人民銀行，2023 年 12 月 1 日。

用、估值方法、資訊披露、利益衝突等要求，要求提高估值技術和透明度，鼓勵估值機構多元化競爭。

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

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

2023 年 12 月 7 日，2023 年珠澳合作會議召開[14]。會議以“提升澳珠合作水平，推進粵港澳大灣區澳珠極點建設”為主題，珠海市委副書記、市長黃志豪，澳門特區政府經濟財政司司長李偉農共同主持會議。中央政府駐澳門聯絡辦公室經濟部劉德成部長、廣東省港澳事務辦公室陳紹鑫二級巡視員到會指導。橫琴粵澳深度合作區、拱北海關、珠海邊檢總站、珠海海事局等部門代表作為特邀嘉賓出席會議。

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

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

港澳大灣區澳珠極點輻射帶動能力，不斷拓展澳珠合作深度廣度、提升澳珠合作層次水平。

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

2023年12月8日，中共中央政治局召開會議，分析研究2024年經濟工作。[15]。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，高質量發展扎實推進，現代化產業體系建設取得重要進展，科技創新實現新的突破，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、精准有效。要增

[15] “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。

強宏觀政策取向一致性，加強經濟宣傳和輿論引導。要以科技創新引領現代化產業體系建設，提升產業鏈供應鏈韌性和安全水平。要著力擴大國內需求，形成消費和投資相互促進的良性循环。要深化重點領域改革，為高質量發展持續注入強大動力。要擴大高水平對外開放，鞏固外貿外資基本盤。要持續有效防範化解重點領域風險，堅決守住不發生系統性風險的底線。要堅持不懈抓好“三農”工作，推動城鄉融合、區域協調發展。要深入推進生態文明建設和綠色低碳發展，加快建設美麗中國。要堅持盡力而為、量力而行，切實保障和改善民生。

2023 年 12 月 8 日，內地多家商業銀行近期積極與房地產企業座談調研，加大對民營房企的貸款投放力度[16]。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[17]。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

[16] “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。
[17] “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。

展，全面深化改革開放，推動高水平科技自立自強，加大宏觀調控力度，統籌擴大內需和深化供給側結構性改革，統籌新型城鎮化和鄉村全面振興，統籌高質量發展和高水平安全，切實增強經濟活力、防範化解風險、改善社會預期，鞏固和增強經濟回升向好態勢，持續推動經濟實現質的有效提升和量的合理增長，增進民生福祉，保持社會穩定，以中國式現代化全面推進強國建設、民族復興偉業。

會議要求，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）》[18]。《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、

[18] 《中國金融穩定報告（2023）》，中國人民銀行，2023 年 12 月 22 日。

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。建立同高品質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臺實施，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）》[19]。《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。

[19] “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。

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。

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。扎實推進農業現代化，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[20]。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。

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[21]。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、

[20] “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。

[21] “惠譽：2024 年初澳門博彩業環境相對有利”，阿斯達克財經網，2023 年 12 月 8 日。

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%[22]。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，滙豐研究發表報告預測 2024 年 1 月本澳博彩收入達 174 億至 185 億澳門元 [23]。滙豐研究發表研究報告指，2024 年 1 月首七天博彩收入達 44 億澳門元，意味著上周日均賭收達 6.29 億澳門元，而 1 月運行率達 5%，超於去年 12 月整體水平，主要是受惠元旦假期的高訪客流量。該行指，考慮到農曆新年前出現放緩情況，料餘下 1 月的日均賭收達 5.4 億至 5.9 億澳門元，全月達 174 億至 185 億澳門元，達致 2019 年水平的 70%至 74%。該行預料，即將到來的農曆新年假期將於 2 月初可見穩健需求，因預訂數目錄得良好的升幅。其中，澳門持續改善其來往便利設施，進一步支撐其復甦。滙豐研究指，由於擔心中國消費者支出前景疲軟，令濠賭股上行空間受到缺乏催化劑和疲弱情緒所限制。

2024 年 1 月 9 日，富瑞發表報告預料 2024 年 1 月本澳博彩收入達 174 億至 185 億澳門元 [24]。富瑞發表報告指出，澳門博彩業去年底強勁的表現(每日旅客量創 2019 年後高位)，為今年賭收帶來相對穩健的開局，根據該行行業消息及調查，澳門今年首七日的日均賭收達 6.3 億澳門元，較去年 12 月的每日 5.99 億澳門元高，主要受惠於除夕夜的強勁流量。至於新年的三日假期，澳門錄得旅客量達 39.91 萬人，當中去年 12 月 31 日旅客量為 17.5 萬人，創疫後新高。

---

[22] “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。

[23] “滙豐研究：澳門上周日均賭收達 6.29 億澳門元 料 1 月達 174 億至 185 億澳門元”，阿斯達克財經網，2024 年 1 月 9 日。

[24] “富瑞料濠賭股續跑輸大市 直至內地經濟增長擔憂緩解”，阿斯達克財經網，2024 年 1 月 9 日。

該行引述業內人士估計，賭收將小幅放緩至每日 5.4 億至 5.9 億澳門元，全月賭收約達 174 億至 185 億澳門元。如以中位數計，即相當於 2019 年 1 月水平的 71%，與去年下半年趨勢一致。

2024 年 1 月 9 日，摩根大通發報告預測 2024 年 1 月本澳博彩收入達 175 億至 180 億澳門元[25]。摩根大通發報告指，2024 年以來的 7 天博彩總收入（GGR）預計為 44 億澳門元，為 2024 年奠定良好開端。這顯然是由新年假期期間的穩定交易而推動。情況表明，大眾 GGR 已達到疫情前水平的 105-110%。預計 1 月博彩總收入（GGR）達到 175-180 億澳門元，這仍將滿足市場預期。

澳門賭場從 1 月底開始報告去年第四季度盈利，預計該行業 EBITDA 將按季增 8-9%，或達到疫情前 85%（第三季度為 80%）。考慮到第三季度利潤率不夠理想，投資者可能會仔細審查營運支出（OPEX）和推廣/再投資。

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)。

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 商務部關於支持橫琴粵澳深度合作區放寬市場准入特別措施的意見[26]**。**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

[25] “摩通：1 月澳門賭收預計按季增 8-9%”，阿斯達克財經網，2024 年 1 月 9 日。

[26] “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。

（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能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能櫃台和設立服務窗口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渠道，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、電子信息、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准和規則接軌應用。支持合作區吸引和集聚各類綠色金融服務機構，推動綠色金融標准和規則中外兼容，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、放寬文化旅游領域市場准入

（四）優化文旅行業市場發展環境。琴澳聯合制定便利國際游客跨區域旅游政策，攜手構建“一程多站、綜合運營、聯動拓展”的跨境旅游產業鏈。允許注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游業務（台灣地區除外）。允許符合條件的港澳導游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游簽證政策。率先推動放開澳門單牌營運車輛中的旅游客車出入合作區。

（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制作人、演出機構、演出團隊等創新發展。支持將舉辦涉外涉港澳台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游主管部門審批通過的國內營業性巡回演出，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台，搭建創新資源與投資機構交流渠道，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持，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享創新資源和需求信息，對接技術轉化流程和評價標准，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，精准鏈接一流人才引進。允許領銜科學家在其承擔的科研項目任務范圍內，自主選聘科研團隊，自主安排科研經費使用，3至5年後採取第三方評估、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能化口岸，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渠道，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准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托共建單位自主辦理，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托，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、文化旅游等場景，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台建設。支持合作區按市場化原則舉辦全球智能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准組織及認證機構。支持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。支持依托國際先進技術應用推進中心加快智能無人體系經驗海外推廣。

（十）推動綠色能源國際認證平台建設。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台，運用區塊鏈技術實現對認證憑證的生成、核發、交易、核銷、統計全生命周期管理，配套碳資產管理、碳交易及電碳計量平台等輔助功能，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托配制。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。研究琴澳特定專用渠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。研究制定干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准，支持引進和建設具備細胞治療產品檢定專業能力的第三方藥物檢驗機構、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序，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。支持合作區依托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制度框架下，充分保護個人隱私，探索制定數據跨境流動相關規則標准，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、監管規則標准制定等。

（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，推動法拉帝游艇碼頭相關水域開放，加快設施改造，滿足游艇停靠條件並賦予其出入境查驗功能，推進粵港澳游艇自由行政策落地。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。授權委托合作區相關職能部門的商標受理窗口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制造、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》[27]。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，共商共建共享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，在全球范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。

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》[28]。

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，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”進入內地免征進口關稅，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

[27] “《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。

[28] “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。

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 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序，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[29]。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。

[29] “深合區真金白銀助澳青創新創業”，《力報》，2024 年 1 月 8 日。

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。

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 ㎡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。

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 11 月 2 日，橫琴粵澳深度合作區經濟發展局、橫琴粵澳深度合作區金融發展局訊：深合區大力推動文旅產業與澳門協同創新[30]**。**自深合區掛牌成立以來，深合區緊緊圍繞《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》賦予深合區的戰

[30] “摩通：1 月澳門賭收預計按季增 8-9%”，《澳門日報》，2023 年 11 月 2 日。

略定位，大力發展科技研發和高端製造、中醫藥等澳門品牌工業、文旅會展商貿以及現代金融產業的四大新產業，與澳門“1+4”適度多元發展策略高度協同。深合區大力推動文旅產業與澳門協同創新，在旅遊產品開發、執業培訓等多個領域取得積極進展，有力支持澳門世界旅遊休閒中心建設。近年，琴澳兩地旅遊業界共同發佈首批“琴澳聯合旅遊產品”，包括澳門世遺歷史遊，文創藝術遊和“琴澳一家親”旅遊產品組合等，重點整合兩地旅遊資源，推動“一程多站”旅遊產品走向國內國際市場。自 2019 年印發《香港、澳門導遊及領隊在珠海市橫琴新區執業實施方案（試行）》以來，目前已有七百七十三名港澳旅遊從業人員可在深合區實際執業。未來，深合區還將通過舉辦各項大型文體賽事活動，進一步深化兩地在體育、旅遊和文化產業的多元融合發展。

2023 年 12 月 7 日，澳門旅遊發展委員會召開 2023 年第二次全會會議[31]。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服務的範圍繼支持韓國 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。

[31] “【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。

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[32]。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[33]。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。每周有四個航班。

（二） 大健康方面

2023 年 11 月 2 日，橫琴粵澳深度合作區經濟發展局、橫琴粵澳深度合作區金融發展局發文表示：澳門中醫藥大健康核心產業初具規模[34]。自深合區掛牌成立以來，深合區緊緊圍繞《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》賦予深合區的戰略定位，大力發展科技研發和高端製造、中醫藥等澳門品牌工業、文旅會展商貿以及現代金融產業的四大新產業，與澳門“1+4”適度多元發展策略高度協同。作為促進澳門經濟適度多元發展的新平台，深合區積極探索“澳門註冊+橫琴生產”等發展模式，為澳門中醫藥大健康企業解決產業工業場地不足的現況提供新路徑。目前，深合區能夠為澳門中醫藥大健康產業提供全生命週期支持，包括協助澳門企業進行產品開發和技術升級、提升“澳門監造”、“澳門監製”、“澳門設計”標誌的影響力等，實現從落地進駐到產業化階段全覆蓋。以粵澳合作中醫藥科技產業園為核心的產業聚集態勢已初具規模，產業發展生態日趨完善，截至目前，通過中醫藥產業園平台培育的澳門企業有 61 家。

2023 年 11 月 17 日，深合區擬出台《橫琴粵澳深度合作區支持生物醫藥大健康產業高質量發展的若干措施實施細則》，助力生物醫藥大健康產業發展[35]。經過走訪調研、深入瞭解企業政策訴求後，深合區將再出台《橫琴粵澳深度合

[32] “港機場直達澳車票免費 促聯遊”，《澳門日報》，2024 年 1 月 1 日。
[33] “澳航開通吉隆玻航線”，《澳門日報》，2024 年 1 月 11 日。
[34] “深合區四新產業蓬勃發展”，《澳門日報》，2023 年 11 月 2 日。
[35] “深合區擬出臺支持措施實施細則”，《澳門《力報》》，2023 年 11 月 17 日。

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

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

2023年11月27日，橫琴粵澳深度合作區執委會召開第十八次會議，研究推動生物醫藥大健康產業和人才發展領域相關工作[36]。會議由執委會主任李偉農主持。會議研究了《橫琴粵澳深度合作區支持生物醫藥大健康產業高質量發展的若干措施實施細則》。深合區已出台《橫琴粵澳深度合作區支持生物醫藥大健康產業高質量發展的若干措施》，其內容明確指出支援生物醫藥大健康產業發展的具體範圍及獎補標準，措施一經推出吸引眾多企業關注。

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

[36]“研推動生物醫藥大健康產業等工作”，《澳門《力報》》，2023年11月29日。

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[37]**。**“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、澳門設計等澳門標籤場景化賦能支持平台，以及引入澳門資金的國際大健康產業投資孵化培育平台。

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[38]**。**

（三） 現代金融方面

2023 年 11 月 2 日，橫琴粵澳深度合作區經濟發展局、橫琴粵澳深度合作區金融發展局訊：琴澳兩地金融協同發展[39]**。**自深合區掛牌成立以來，深合區緊緊圍繞《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》賦予深合區的戰略定位，大力發展科技研發和高端製造、中醫藥等澳門品牌工業、文旅會展商貿以及現代金融產業的四大新產業，與澳門“1+4”適度多元發展策略高度協同。深合區圍繞澳門所需，不斷拓展兩地金融協同創新發展空間，一批“區域獨有”、彰顯“創新突破”的多項創新舉措紛紛落地。2023 年 10 月，澳門金琴國際金融租賃股份有限公司在澳門正式開業，琴澳融資租賃企業將攜手探索跨境租賃模式，助力澳

[37] “大健康直播電商基地禪掛牌”，《澳門日報》，2024 年 1 月 11 日。
[38] 《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。
[39] “深合區四新產業蓬勃發展”，《澳門日報》，2023 年 11 月 2 日。

門融資租賃產業發展。聚焦民生互聯互通，粵澳跨境數據驗證平台不斷拓展功能，陸續上線個人資產、企業資產和核數證明驗證場景，琴澳居民辦理跨境資信業務愈加便利。截至 2023 年 9 月底，深合區中外資金融機構本外幣各項貸款餘額達 1,923 億元人民幣，同比增長 3.5%。深合區多隻私募股權投資基金“以投帶引”，為橫琴引入人工智能、信息技術、生物醫藥及集成電路領域等項目，“金融活水”有效助力產業發展。

2023 年 11 月 6 日，粵港澳大灣區跨境投行中心（廣東）成立揭牌[40]。農業銀行總行投資銀行部聯合廣東分行三日在廣州舉辦“融聚灣區，通達共贏——粵港澳大灣區跨境投行中心（廣東）成立揭牌儀式”。中國人民銀行廣東省分行、國家外匯管理局廣東省分局、廣東省地方金融監督管理局、廣州南沙經濟技術開發區金融工作局、橫琴粵澳深度合作區金融發展局等政府部門，農業銀行總行投資銀行部、廣東分行、香港分行、澳門分行、農銀國際、南方電網、南航集團、廣新集團、廣汽集團等企業代表合共百餘人出席儀式。粵港澳大灣區跨境投行中心（廣東）採用“一個中心（農業銀行廣東分行）+兩個分中心（南沙、橫琴分行）”架構。力求將該中心打造成為服務客戶跨境投行需求的一站式平台，以及境內外投行業務聯動創新示範基地。該中心的定位為跨境投行客戶行銷中心、業務牽頭和運作中心、產品創新中心、聯動中心、人才培養中心，依託跨境證券承銷、跨境併購融資和顧問、國際銀團籌組、ESG 結構設計和綜合顧問“3+1”跨境投行產品體系，為“走出去”和“引進來”客戶提供“一攬子”跨境金融服務。

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[41]。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

[40] “大灣區跨境投行中心穗揭牌”，《澳門日報》，2023 年 11 月 6 日。
[41] “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。

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）[42]。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 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

2023 年 11 月 2 日，橫琴粵澳深度合作區經濟發展局、橫琴粵澳深度合作區金融發展局訊：在科技研發和高端製造領域，創新要素正在加速聚集 [43]。自深合區掛牌成立以來，深合區緊緊圍繞《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》賦予深合區的戰略定位，大力發展科技研發和高端製造、中醫藥等澳門品牌工業、文旅會展商貿以及現代金融產業的四大新產業，與澳門“1+4”適度多元發展策略高度協同。現有國家高新技術企業 282 家，其中澳資企業 16 家；國家及省級“專精特新”企業 41 家，其中澳資企業 4 家。深合區已建成多個產業園區，吸引更多科技企業入駐發展。隨着澳門大學、澳門科技大學產學研示範基地及四個澳門國家重點實驗室分部落戶深合區，“澳門研發+橫琴轉化”鏈條日趨完善，促使琴澳更多科研成果加快落地轉化。2023 年以來，琴澳還通過合辦國際科技

[42] 《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。
[43] “深合區四新產業蓬勃發展”，《澳門日報》，2023 年 11 月 2 日。

創新創業大賽，為琴澳導入更多優質科創資源，本屆大賽參賽項目總量、境外項目數量、澳門賽道項目數量，均創歷屆賽事新高。

2023 年 11 月 27 日，第二十五屆中國國際高新技術成果交易會（下稱“高交會”）圓滿閉幕[44]。澳門生產力暨科技轉移中心與科學技術發展基金共同籌組 11 間本澳企業及高等院校參展，澳門展區以“產業聯動，力促多元”為主題，參展企業及院校參展期間於澳門展區向外界展示本澳創新及科技發展成果，並向參觀者講解。此外，參展企業亦主動參與不同項目的洽談活動，部分參展院校、大健康企業獲得多間內地專業機構與客戶垂詢，對產品和服務作出諮詢和洽談。生產力中心理事長關治平表示，為積極配合澳門特區政府推動“1＋4”適度多元發展策略，藉參加高交會這個內地最大型的科技展覽，有助本澳企業加強交流，拓展機遇，構建本澳科研成果轉化及產學研融合。該中心將繼續與本澳科技業界同行，加快推動經濟適度多元、科技產業發展。

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[45]。

（五） 會展商貿及文化體育方面

2023 年 11 月 2 日，橫琴粵澳深度合作區經濟發展局、橫琴粵澳深度合作區金融發展局訊：深合區在會展項目、會展企業、會展人才、會展發展基礎等方面與澳門會展產業形成優勢互補[46]。自深合區掛牌成立以來，深合區緊緊圍繞《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》賦予深合區的戰略定位，大力發展科技研發和高端製造、中醫藥等澳門品牌工業、文旅會展商貿以及現代金融產業的四大新產業，與澳門“1+4”適度多元發展策略高度協同。深合區在會展項目、會展企業、會展人才、會展發展基礎等方面與澳門會展產業形成優勢互補、資

[44] “深圳高交會閉幕 助力澳高新技術發展”，《《力報》》，2023 年 11 月 27 日。
[45] 《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。
[46] “深合區四新產業蓬勃發展”，《澳門日報》，2023 年 11 月 2 日。

源互通的融合發展格局，共同努力打造具有國際影響力的展會平台。澳琴以“一會展兩地”形式已陸續成功舉辦 BEYOND 國際科技創新博覽會等多項大型會展活動。在會展人員培訓、會展協作機制銜接、聯合舉辦會展推介活動等方面，琴澳共同攜手的“默契度”越來越高。未來，深合區將繼續聯合澳門到海外去推廣“一會兩地”模式，幫助更多會展項目落戶。

2023年11月2日，經濟財政司公佈本澳2028年會展活動目標增加至2,000-2,500項[47]。經濟財政司司長李偉農公佈《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃（2024-2028 年）》時提到，2028 年會展活動目標增加至 2,000-2,500 項。除承辦會展活動，也希望轉化為招展工作，用好會展業推動多元產業發展。當局短期目標是會展活動恢復至 2019 年水平，到 2028 年會展活動增加至 2,000-2,500 項。該量化指標是經過計算，並結合過去經濟發展經驗以及經濟周期得出的指標。

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[48]。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[49]。

[47] “多元規劃 二八年展會增至2,500項”，《澳門日報》，2023年11月1日。
[48] “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。
[49] 《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。

1.3.4 除本景氣指數指標外的重要經濟數據

（一） 博彩行業方面

2023 年 11 月 9 日，美高梅中國第三季 EBITDA 18.8 億元[50]。美高梅中國（2282）公佈截至 2023 年月 9 底第三季業績，季內總經調整除稅、息、折舊及攤銷前溢利（EBITDA）為 18.84 億元，去年同期錄得 LBITDA 約 5.35 億元。公司又指出季內收益為 63.57 億元，按年升 826.67%。公司亦表示在 2023 年首 3 季總經調整 EBITDA 為 50.44 億元，去年同期錄得 LBITDA 為 8.72 億元。期內收益為 170.06 億元，按年升約 336%。

2023 年 11 月 10 日，永利澳門第三季經調整後物業 EBITDAR 賺 2.55 億美元[51]。永利澳門公佈 2023 年第三季業績，季度虧損收窄至 615.9 萬美元，去年同期虧損 2.42 億美元。經營收益總額 8.2 億美元，按年增長 6.09 倍，主要是由於博彩量、酒店入住率及餐廳客流量上升，使永利皇宮及永利澳門分別增加 4.495 億美元及 2.546 億美元所致。經調整後的物業 EBITDAR 為 2.55 億美元，去年同期虧損 6,561.4 萬美元。 首 3 季計，公司經營收益總額 21.9 億美元，按年增長 3.12 倍。經調整後的物業 EBITDA 為 6.57 億美元，去年同期虧損 1.62 億美元。

2023 年 11 月 10 日，銀娛第三季經調整 EBITDA 升 5.7 倍[52]。銀河娛樂集團公佈截至 2023 年 9 月 30 日止三個月期間未經審核的財務數據。集團於 2023 年第三季淨收益 97 億元（港元，下同），按年升 374%；集團按管理層基準計算的博彩收益總額 87 億元，按年升 853%。銀河娛樂集團主席呂志和表示，2023 年第三季銀娛中場博彩收益是一九年的約 102%。該財務數據顯示，集團 2023 年第三季淨收益為 97 億元，按年升 374%，按季升 11%。經調整 EBITDA 為 28 億元，按年升 576%，按季升 12%。

[50] “美高梅中國第三季 EBITDA 18.8 億元 收入增逾 8 倍”，香港 01 網站，2023 年 11 月 9 日。
[51] “永利澳門第三季虧損收窄至 616 萬美元 經調整後物業 EBITDAR 轉賺 2.55 億美元”，阿斯達克網，2023 年 11 月 10 日。
[52] “銀娛 Q3 經調整 EBITDA 升 5.7 倍”，《澳門日報》，2023 年 11 月 10 日。

2022 年，六博企當年帶動的總非博彩收入達 475.7 億元（澳門元，下同），按年跌 28.2%，較 2019 年跌 40.5%。統計暨普查局公佈澳門經濟適度多元發展統計指標體系分析報告 2022。該報告顯示 2022 年六博企總收入 542.8 億元，當中 77.6%來自博彩業務（421.2 億元），22.4%來自非博彩業務（121.6 億元）。與二一年比較，博彩業務及非博彩業務收入分別減少 51.5%及 26.8%；非博彩業務收入在總收入中的比重則升 6.3 個百分點至 22.4%。與疫前的一九年比較，博彩業務及非博彩業務的收入分別減 85.5%及 63.9%；非博彩業務收入在總收入中的比重則升 12 個百分點。

（二） 金融方面

2023 年 11 月，本澳貨幣供應 M2 維持復甦態勢，按年上升 6.7%。2023 年 11 月數據顯示貨幣供應 M2 按年上升 6.7%至 7,284.2 億澳門元，其中美元及港元的貨幣供應 M2 按年上升 22.8%及 10.0%。

表 3：2023 年 11 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計[53]

貨幣	年份	月份	幣種					
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	合計
貨幣量 M2（億澳門元）	2023	11	2,457.7	3,297.1	565.5	832.2	131.7	7,284.2
	2022	11	2,455.3	2,996.1	576.6	681.2	118.2	6,827.5
	2023 年增長率(%)		0.1%	10.0%	-1.9%	22.2%	11.3%	6.7%
貨幣量 M1（億澳門元）	2023	11	470.5	213.9	0.7	10.6	5.0	700.8
	2022	11	463.1	186.2	0.5	17.6	5.0	672.3
	2023 年增長率(%)		1.6%	14.9%	57.7%	-39.8%	0.5%	4.2%
準貨幣負債（億澳門元）	2023	11	1,987.2	3,083.2	564.8	821.6	126.6	6,583.5
	2022	11	1,992.2	2,809.9	576.2	663.6	113.2	6,155.2
	2023 年增長率(%)		-0.2%	9.7%	-2.0%	23.8%	11.8%	7.0%

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

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

2023 年 11 月，居民存款按月微跌至 7,075 億澳門元，非居民存款則上升 5.7%至 3,694 億澳門元。與此同時，公共部門在銀行體系的存款增加 0.2%至 2,021 億澳門元。綜合計算，銀行體系的存款總額較上月上升 1.6%至 12,790 億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔的比重分別為 19.3%、44.2%、8.4%及 25.5%。

此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，銀行體系中居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 31.9%、46.5%、8.0%及 11.8%。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 1.5%、25.4%、8.3%及 59.1%。

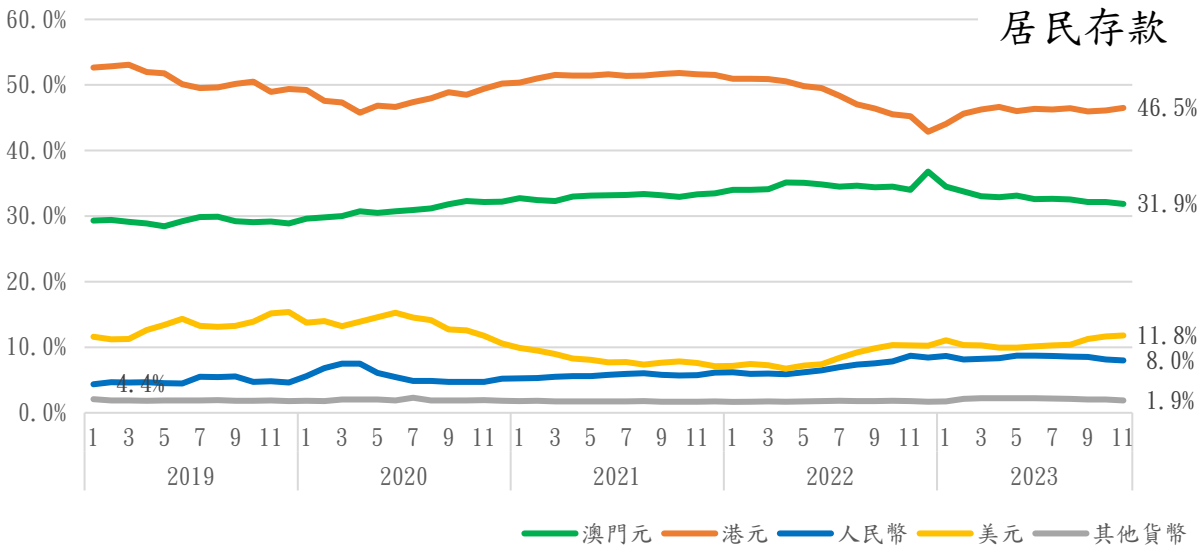


圖 20：2019-2023 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

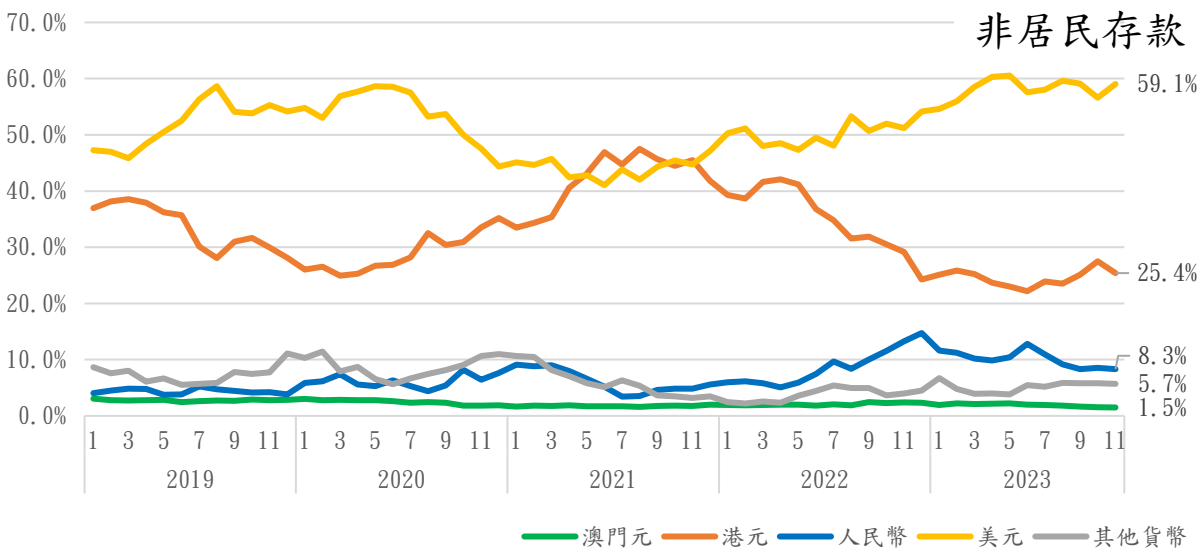


圖 21：2019-2023 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

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 11 月底，銀行的澳門居民貸存比率自 2023 年 10 月底的 60.2%下跌至 59.8%，包括非居民部分的總體貸存比率自 90.4%下跌至 89.5%。

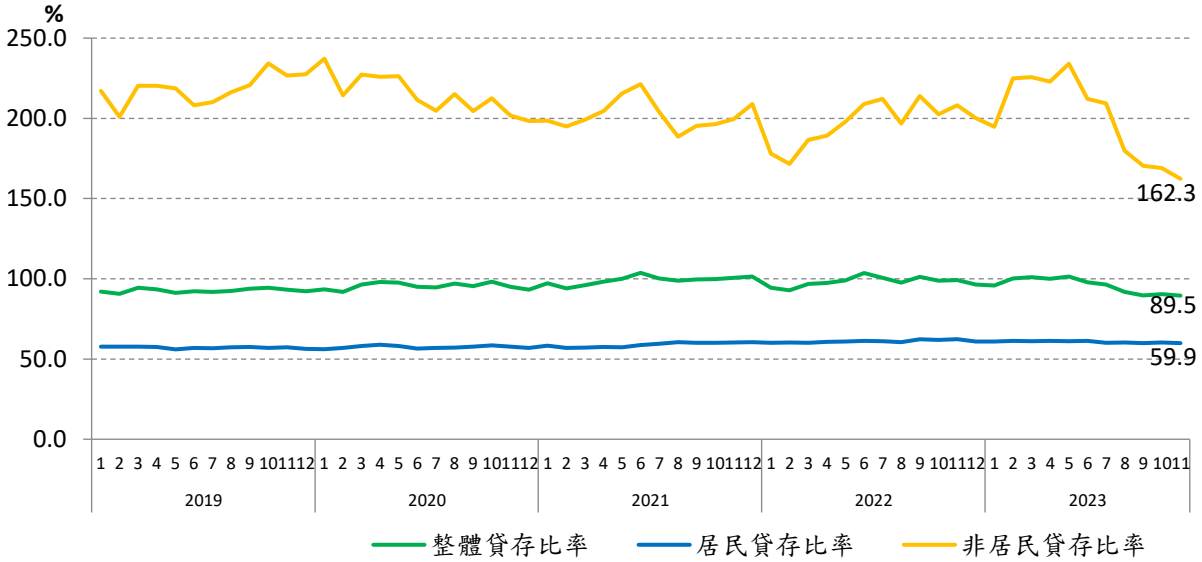


圖 22：2019-2023 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

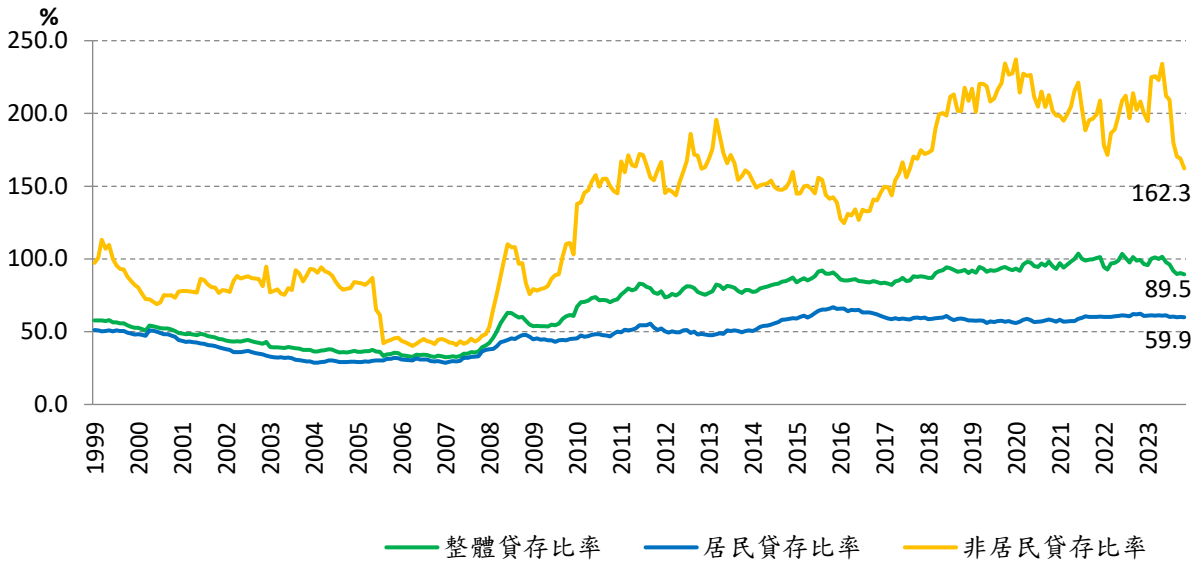


圖 23：1999-2023 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2023 年 11 月，本澳整體不良貸款率上升至 2.56%。根據澳門金融管理局最近一期資料顯示，本澳整體不良貸款率為 2.56%，較上期（2023 年 10 月）上升 0.12%。

表 4：2020-2023 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

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（%）
	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

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

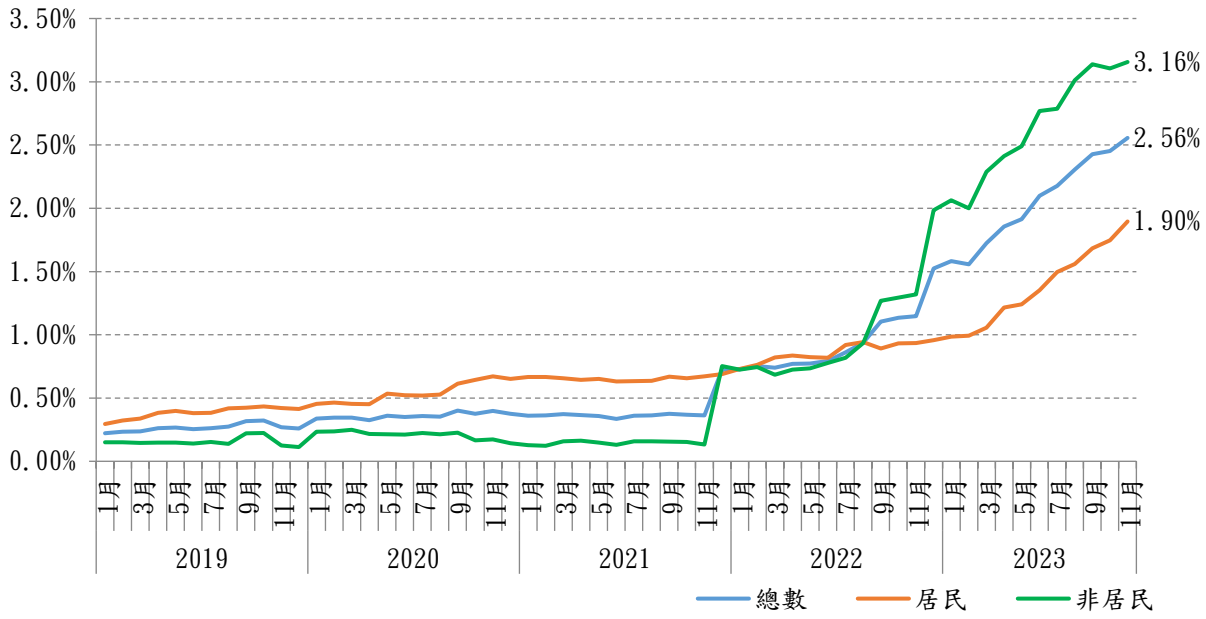


圖 24：2019-2023 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

（三） 房地產方面

2023 年 9 月至 11 月，澳門整體住宅樓價指數為 235.5，較上期（2023 年 8 月至 10 月）下跌 1.8%，澳門半島（233.5）、路氹區（243.3）分別下跌 1.4%及 3.3%。現貨住宅指數（251.9）較上期下跌 1.8%，澳門半島（241.7）和路氹區（292.3）的跌幅分別為 1.5%及 2.9%。按樓齡劃分，5 年或以下、11 至 20 年的住宅樓價指數分別下跌 3.3%及 2.7%。樓花指數（288.8）下跌 3.6%。

（四） 就業方面

2023 年 9 月至 11 月總體失業率為 2.3%，本地居民失業率為 2.9%，較上一期（2023 年 8 月至 10 月）分別下跌 0.1 及 0.2 個百分點；就業不足率亦下降 0.1 個百分點至 1.4%。

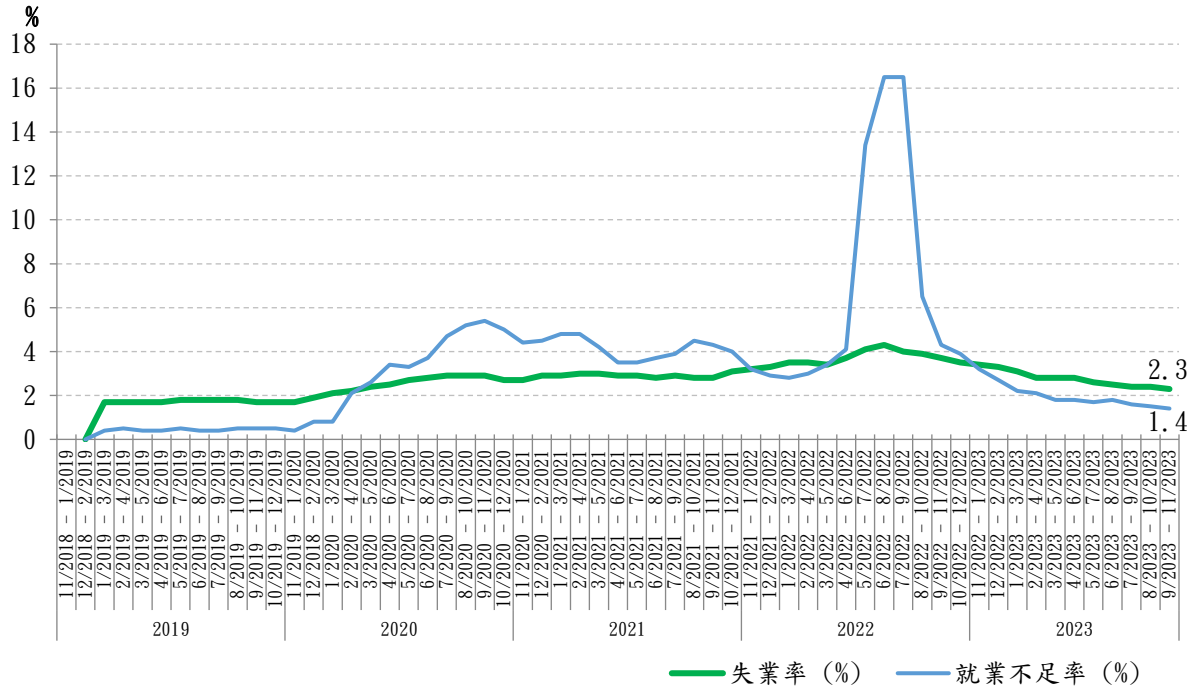


圖 25：2019-2023 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

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 17.6 萬人。

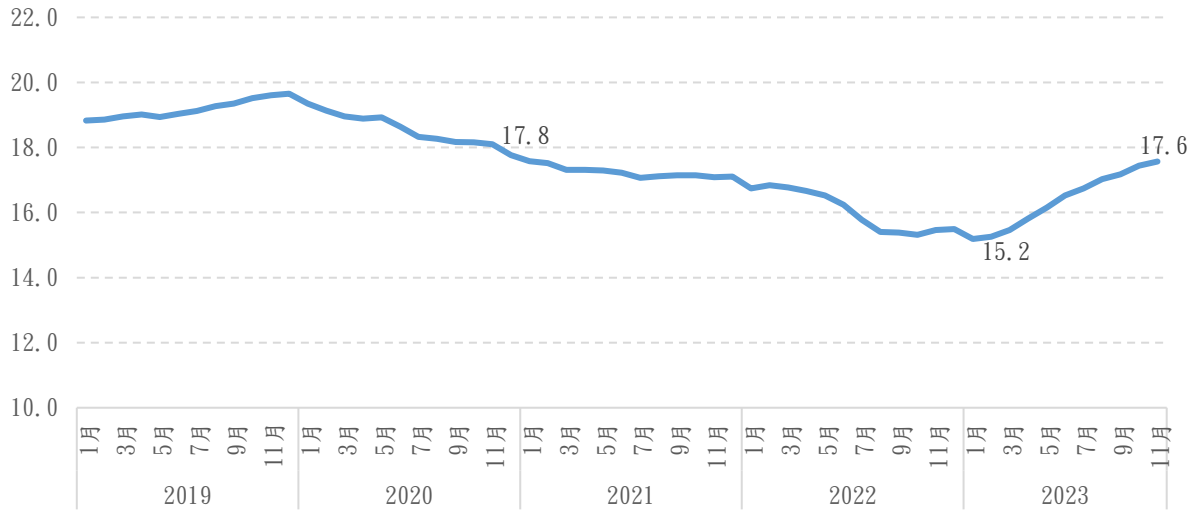


圖 26：2019-2023 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

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 11 月外地僱員聘用許可人數約為 20.6 萬人

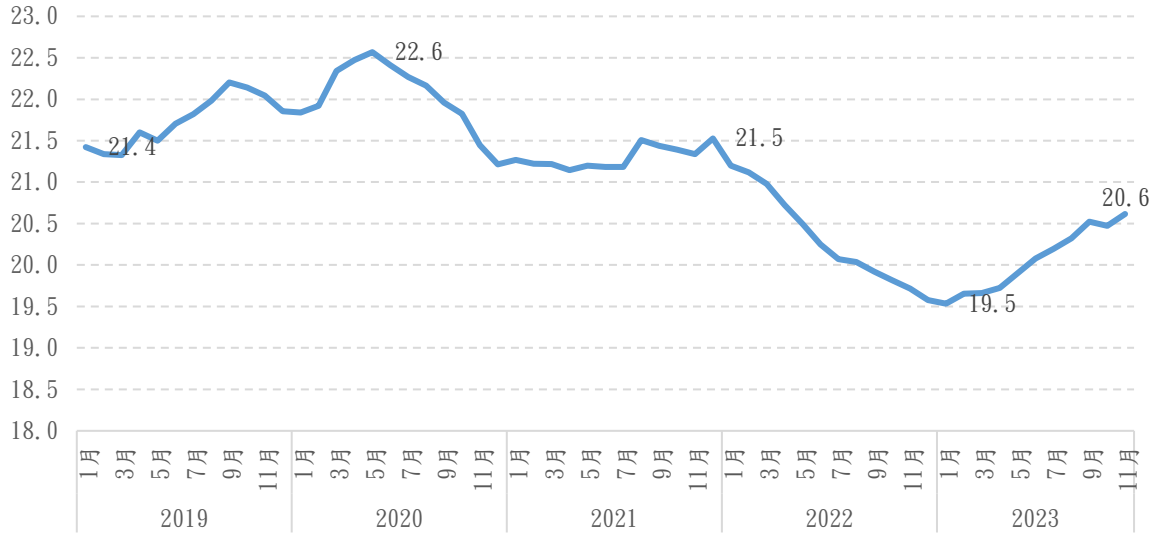


圖 27：2019-2023 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)

資料來源:澳門勞工局

（五） 旅遊、餐飲業方面

餐飲業者反映 2023 年下半年生意兩極[54]。澳門餐飲行業協會會長李蔭良表示，2023 年初澳門與外界全面恢復通關以來，行業經營氣氛持續向好。一至四月期間，整體業界生意均較理想。唯五月開始，居民外遊意慾增加，無論本地或外地的餐飲選擇越來越多，業界生意開始呈現兩極化。旅遊區保持向好，至今已回復疫前約八至九成。但通關恢復便利後，加上疫後不再有消費計劃支持，不少打工仔及學生為節省開支，往鄰近內地城市消費，導致民生區營商環境大不如前，中小微企包括餐飲商戶的生意呈下滑趨勢。過去一年，餐飲業界經營成本趨增。部分業主因應疫下市場環境淡靜，酌量下調商舖租金，唯疫後不少業主回調租金。同時，澳門內需有限、沒有本地原產商品，食材來貨需依靠內地及香港進口，故來貨價向來不佔優勢。人資也是影響成本的另一因素。疫情期間有部分原本在博企工作的人員流入到中小企，疫後博企增加用人，該部分人士逐步回流博企，導致餐飲業人力資源一度緊張。雖然政府因應現況調整外僱審批政策，現時人資尚可應對顧客需求，但外僱來澳工作意慾大減，與疫前踴躍來澳就業的情況大相逕庭，用人成本因而有所增加。建議政府今年繼續推動引客入區，並考慮針對民生區商戶提供消費或資金幫扶。

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佈的數據，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。

[54] “餐飲下半年生意兩極”，《澳門日報》，20234 年 1 月 9 日。

1.3.5 經濟相關政策措施

2023 年 11 月 1 日，特區政府公佈《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃（二〇二四至二〇二八年）》[55]。該規劃提出具體目標、主要任務和重點項目，引導社會投資方向及居民發展方向，從政策、人力、財力等方面多管齊下，進一步增強產業之間的協同發展效應，加快推動澳門經濟適度多元、可持續和高質量發展。該規劃正式文本共約五萬六千字，由正文和專欄組成。正文除前言和結語外，共八章，包含十個專欄和九個表格，涵蓋規劃期內“1+4”產業佈局，即綜合旅遊休閒業、中醫藥大健康產業、現代金融業、高新技術產業及傳統產業轉型升級、會展商貿及文化體育產業等重點產業板塊需落實的主要任務和重點項目，並以保障措施的專章，明確重點項目部門分工和實施主體責任，確保規劃落實。

2023 年 11 月 2 日，特區政府在《二〇二四年財政年度預算案》理由陳述在最後提及，經考慮公務人員薪酬評議會的意見，建議自 2024 年 1 月 1 日起，將公職薪俸點 100 點的金額由 9,100 元調升至 9,400 元[56]。法案第二十八條“薪俸點一百點的調整”建議，在不影響本法律每年期限制度的情況下，《公務人員職程制度》附件一內表一所載公職薪俸點 100 點的金額，自 2024 年 1 月 1 日起調整為 9,400 百元，並維持至重新調整為止。澳門特區公共行政工作人員的退休金及撫卹金按上述所指增加依比例調整。

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

是次計劃共收到 1,208 宗申請，生產力中心對申請以抽籤方式排序，商戶須按序先接受培訓。至現階段，已有 195 家企業共 237 人完成培訓，課程內容

[55] “經濟適度多元五年規劃出爐”，《澳門日報》，2023 年 11 月 2 日。
[56] “公務員加薪 3.3%”，《澳門日報》，2023 年 11 月 2 日。

包括各種不同的營銷技巧，以及多種數字化工具的介紹。大部分參加者均認同培訓可提升自身認知，有助調整公司經營策略。

對完成課程的中小企，該中心會派員到現場診斷，了解企業基本營運情況、經營模式、現行的宣傳方式及改革期望。經分析後總結出企業發展改革的幾個重點方向，透過診斷報告提供建議，再由商戶於合資格的供應商名單中選定數字化系統提供者。截至 10 月 31 日，已有 187 間商戶順利選出心儀供應商，並將通過安裝相應的系統協助提升管理，優化營運效率。

2023 年 11 月 8 日，修改《僱員的最低工資》法律獲立法會大會一般性通過[57]。法案建議最低工資時薪調升至三十四元。最低工資金額須於法律生效後滿兩年首次檢討，不少議員認為開展檢討時間過長，機制落後於鄰近地區，令最低工資水平未能及時跟上經濟發展。列席的經濟財政司司長李偉農表示，最低工資將於 2024 年十一月一日開展第二輪檢討，爭取研究縮短檢討時間。

2023 年 12 月 11 日至 15 日，本澳帶津培訓最後一期招生[58]。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[59]。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

[57] “最低工資 2024 年再檢討”，《澳門日報》，2023 年 11 月 9 日。
[58] “帶津培訓最後一期招生持續全力支援本地居民就業”，勞工事務局，2023 年 12 月 7 日。
[59] “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。

易效率，並活化金融票據二手市場，加強本地資金流轉，促進同業間善用多元化的貨幣市場工具。

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

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

2023 年 12 月 29 日，四方面推進深合區建設[60]。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》出台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。

[60] “張司：四方面推進深合區建設”，《澳門日報》，2023 年 12 月 29 日。

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。

在優化完善共商、共建、共管、共享的“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。

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

剛剛結束的 2023 年，本澳十二月博彩毛收入較十一月有所改善，日均毛收入重回 6 億澳門元左右，為 2023 年的博彩業復甦畫下理想的句點。十一月各項經濟數據表現理想，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，國內經濟形勢和境內投資者情緒尚未穩定，內地消費者信心指數、六大博企股價停留在“低迷”等級。經綜合分析及推算，十一月及十二月本澳經濟景氣指數分別為 6.1 分及 6.2 分，同屬“穩定”等級。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

2024 年，全球經濟總體發展依然存在大量不確定性，地緣政治局勢錯綜複雜，以哈衝突衍生紅海危機，多個國家貨輪在紅海遇襲，全球運價指數應聲上漲。貿易中斷可能會影響全球經濟發展，進而讓多國物價數據上升。此外，根據最新美國聯儲局議息會議紀錄，其官員在未來加息問題採謹慎態度，今年利率在一段時間內或保持較高水平。

相對於外部環境，本澳經濟數據表現仍相對穩定，持續向好的態勢。特區政府近期加大力度開拓國際旅客市場，著重推進旅遊客源市場多元化，亦全面推進舊區活化行動計劃以幫助本地民生區中小微企覓出路。今年三天元旦假期訪澳旅客量理想，日均入境旅客高達 13.3 萬人次。農曆新年將至，澳門憑藉着便捷的交通、通關措施及旅遊業吸引力，相信依舊能成為大灣區居民的主要旅遊目的地。預料未來三個月經濟景氣分值保持在 6.3-6.5 分左右的“穩定”等級。

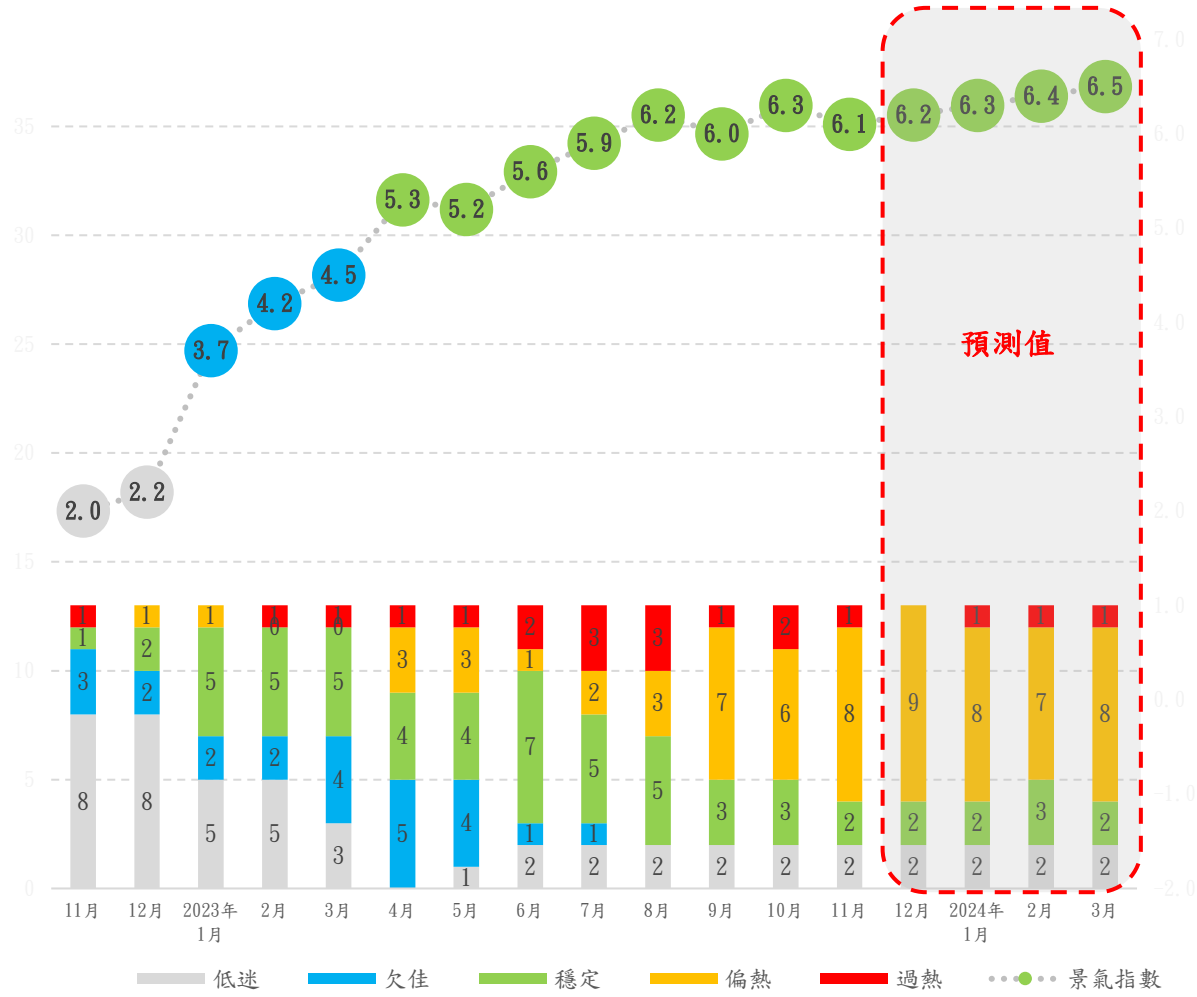


圖 28：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

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，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入及入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。

表 5：2024 年 1-3 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		
	1 月	2 月	3 月	1 月	2 月	3 月	1 月	2 月	3 月
貨幣供應 M2	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
六大博企股價	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳
飲食業信心指數	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
零售業信心指數	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
中國消費者信心指數	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷
博彩毛收入	6, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱
貨物進口量	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
旅客數目	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
酒店住客	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	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱
消費物價	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
失業率	6, 中等失業率水平	6, 中等失業率水平	6, 中等失業率水平	7, 中低失業率水平	7, 中低失業率水平	7, 中低失業率水平	8, 中低失業率水平	8, 中低失業率水平	8, 中低失業率水平
領先指數	3.4（欠佳）	3.6（欠佳）	3.6（欠佳）	4.4（欠佳）	4.6（欠佳）	4.6（欠佳）	5.4（穩定）	5.6（穩定）	5.6（穩定）
景氣指數	3.2（欠佳）	3.3（欠佳）	3.3（欠佳）	6.3（穩定）	6.4（穩定）	6.5（穩定）	7.3（偏熱）	7.4（偏熱）	7.5（偏熱）

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.5	6.6-8.5	8.6-10.0

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 1 月穩定，2 月穩定，3 月穩定)

2023 年 11 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,284.2 億澳門元，按年上升 6.7%，按景氣指標的評分基準分值為 7 分，屬五個分級中的偏熱水平，反映投資和中間市場投資積極性較快恢復。

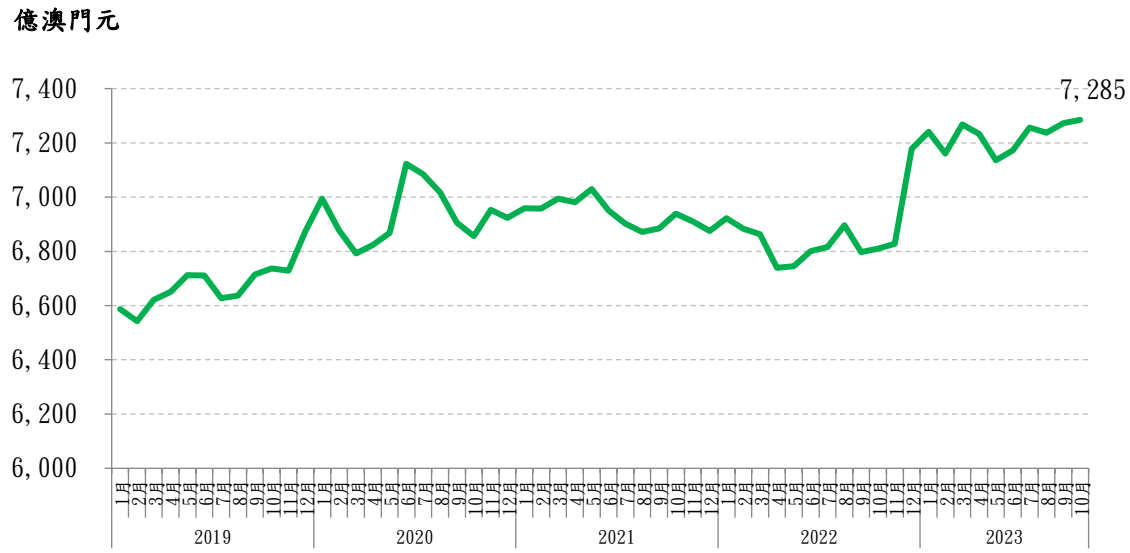


圖 29：2019-2023 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 6：2019-2023 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	–

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

因此預計 2023 年 12 月至 2024 年 3 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 7,300-7,600 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 6 分，屬五個分級中的穩定水平。

(2) 博企月度收市平均價[61]：(2024 年 1 月低迷，2 月低迷，3 月低迷)

2023 年 11 月六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價(2018-2022 年，下同)下跌 35.2%。該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 0 分，屬五個分級中的低迷水平。

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 7：2023 年 11-12 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 11 月		2023 年 12 月	
				平均收市價（澳門元）	五年內相對位置（%）	平均收市價（澳門元）	五年內相對位置（%）
0027	銀河	196.4	53.5	43.21	-19.2	41.90	-21.6
0200	新濠	57.9	14.8	5.42	-63.5	5.27	-64.5
0880	澳博	45.6	7.3	2.61	-64.4	2.33	-68.2
1128	永利	72.2	14.4	6.36	-55.7	6.06	-57.8
1928	金沙	243.8	31.5	21.03	-33.3	21.44	-32.0
2282	美高梅	42.2	11.2	9.51	-15.4	9.47	-15.7
加權平均		-	-	-	-35.2		-36.1

資料來源:研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

近期港股提振乏力，預計 2024 年 1-3 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[62]，落在低迷等級。

[61] 以當月所有交易日中，六大博企收市的平均股價。

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

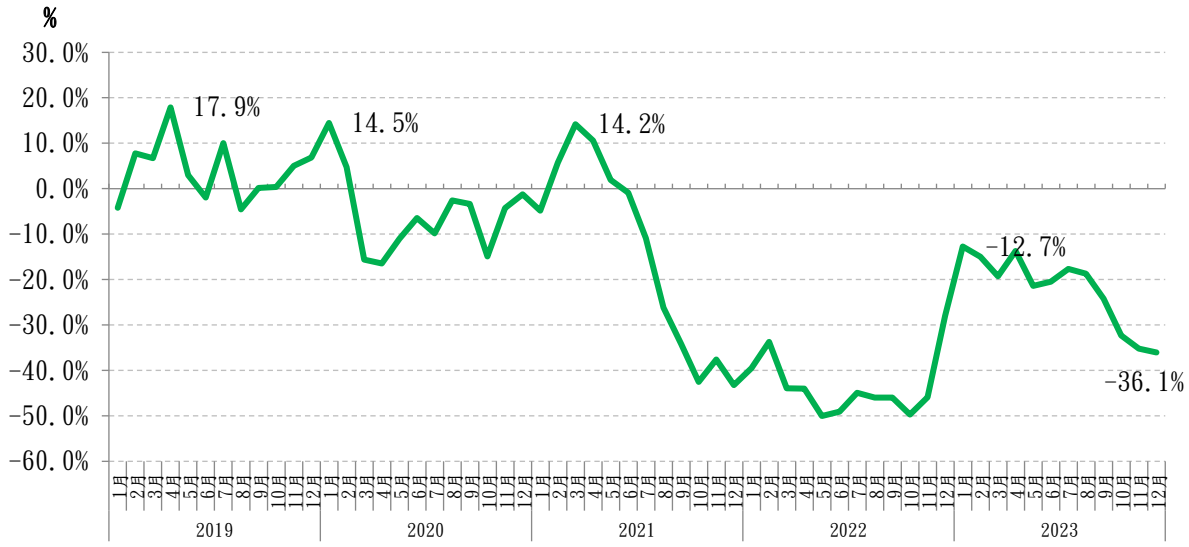


圖 30：2019-2023 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據六大博企股價資料整理所得。

(3) 飲食業信心指數：(2024 年 1 月偏熱，2 月偏熱，3 月偏熱)

根據統計暨普查局最近一期(2023 年 10 月)飲食業景氣調查數據，十一黃金周結束後，有 46%受訪飲食商戶預期 11 月的營業額會按月下跌，其中中式酒樓飯店和日韓餐廳的相應比例分別為 56%及 41%；約 12%飲食商戶認為 11 月營業額會按月上升。(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)。推算 2023 年 11 月本澳飲食業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值維持 7 分的偏熱等級。

雖然近期旅遊區訪客大量回流，然而部分民生區飲食業小微企因通關的全面恢復，以及“澳車北上”政策實施，面臨消費不升反降，尤其在周末及節假日期間更加明顯，既沒有遊客的外部需求，本地需求又減少的困境。2023 年 12 月至 2024 年 3 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 1 月偏熱，2 月偏熱，3 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 10 月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有 34%受訪商戶預計 11 月的營業額會按月下跌；百貨商戶、汽車銷售商和超級市場的相應比例分別為 50%、46%及 44%。此外，約 25%受訪零售商戶預計 11 月的營業額會錄得按月升幅；皮具零售商和化妝品及衛生用品零售商的相應比例分別達 60%及 55%。(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)。預計 2023 年 11 月本澳零售業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值恢復至 7 分的偏熱等級。

2023 年 12 月至 2024 年 3 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 1 月低迷，2 月低迷，3 月低迷)

近期(2023 年 11 月)中國消費者信心指數為 87 點。本景氣指標的評分基準分值計算為 0 分，屬五個分級中的低迷水平，反映整體來說內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期仍較為悲觀。

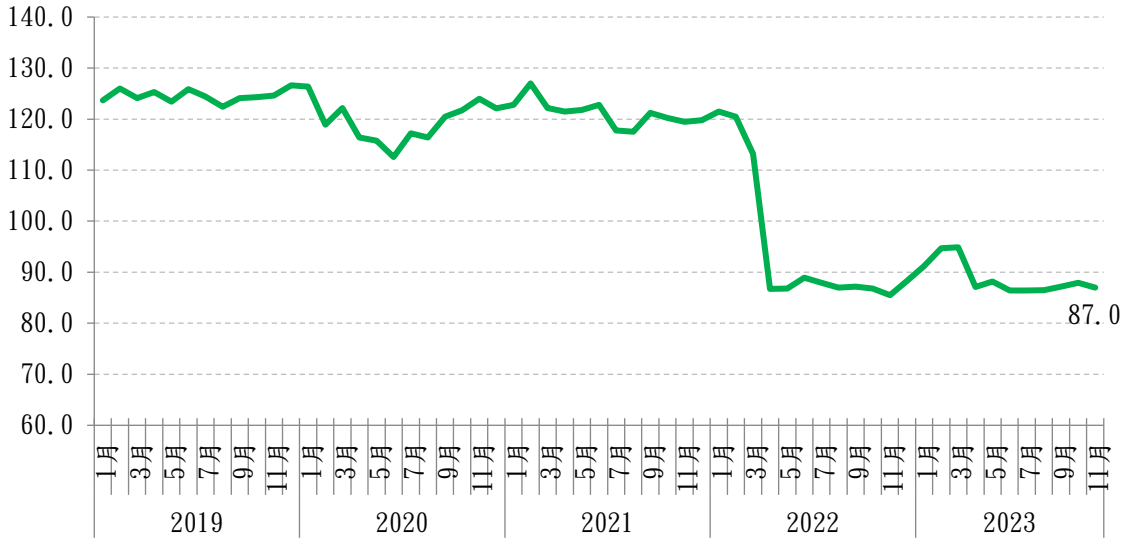


圖 31：2019-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

進入 2024 年後，雖然內地民眾生活趨於正常，但內地居民整體消費信心仍較低迷。預料 2023 年 12 月至 2024 年 3 月中國消費者信心指數可能會維持在 87-88 點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為 0-1 分，暫時維持低迷等級。

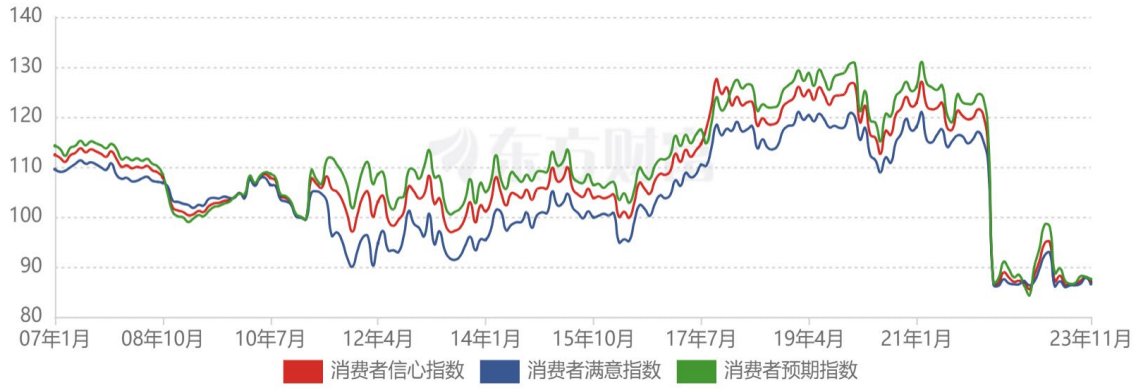


圖 32：2007-2023 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:國家統計局、東方財務網。

(6) 博彩毛收入[63]：(2024 年 1 月偏熱，2 月穩定，3 月偏熱)

澳門博彩監察協調局公佈，2023 年 11 月博彩毛收入為 160.43 億元(澳門元，下同)，較 2022 年同期的 29.99 億元上升 435%，較 10 月的 195 億澳門元回落 17.7%。11 月博彩毛收入已恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75.6%左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 5 分，屬五個分級中的穩定水平。

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。

[63] 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 1-3 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為 6-7 分，屬五個分級中的穩定等級。

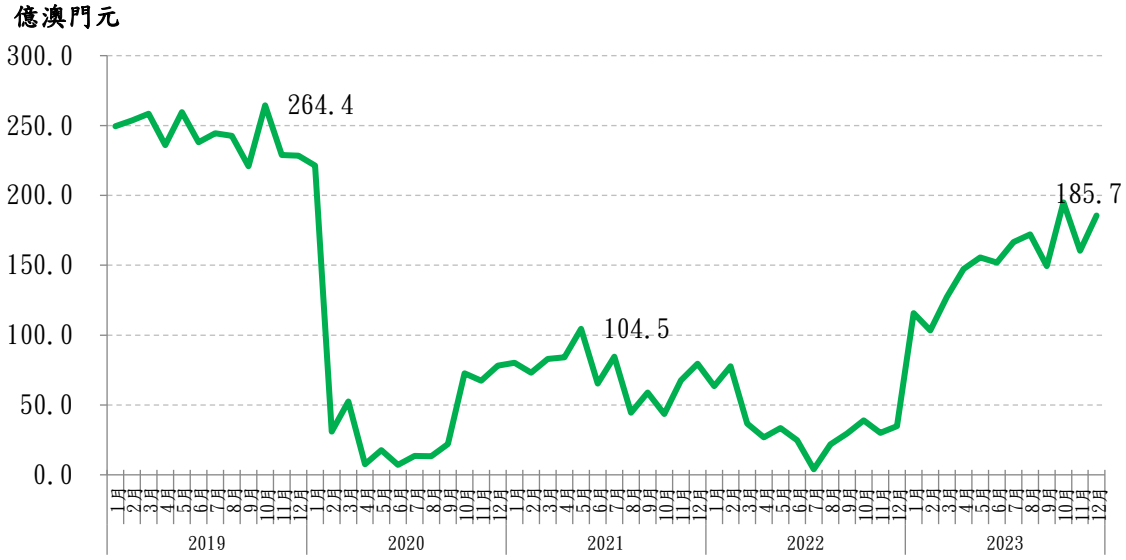


圖 33：2019-2023 年澳門博彩毛收入變化趨勢

資料來源:研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

表 8：2019-2023 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

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

根據統計暨普查局最近一期(2023 年 11 月)數據，貨物進口總值按年下跌 3.7%至 124.9 億元，其中手提電話、手錶、美容化妝及護膚品分別減少 23.7%、22.5%和 19.1%，娛樂場用製品、黃金製首飾則增加 4.0 倍和 22.3%。11 月的貨物貿易逆差為 111.0 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[64]增加 65.9%，按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分，屬五個分級中的過熱水平，進口規模高於新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值。

目前港澳通關正常化，預料 2023 年 12 月至 2024 年 3 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。

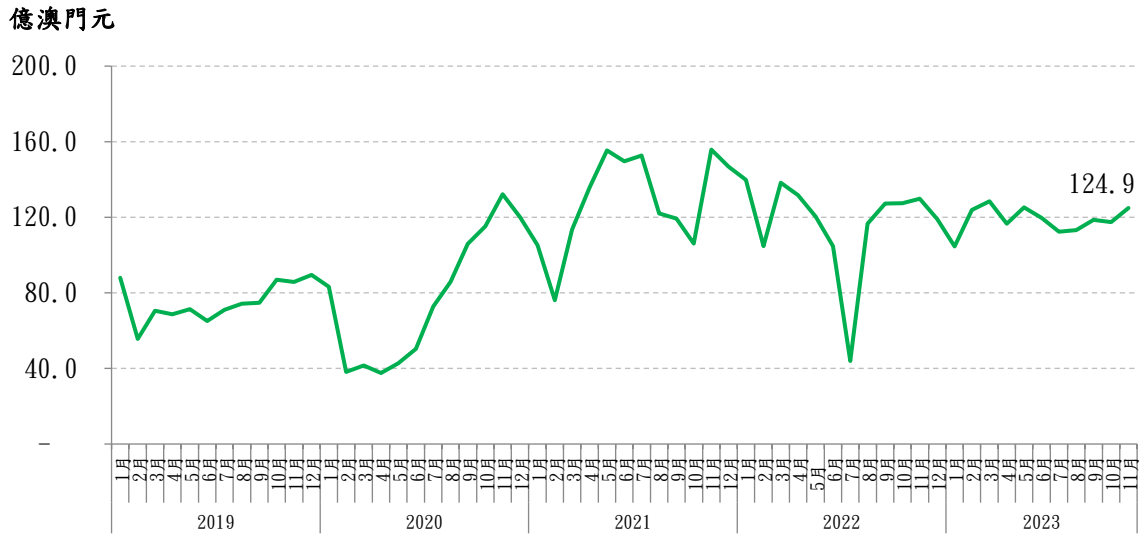


圖 34：2019-2023 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

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

表 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	-

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 1 月偏熱，2 月偏熱，3 月偏熱)

統計暨普查局資料顯示，2023 年 11 月入境旅客按年增加 6.0 倍至 2,583,597 人次，與 10 月比較則下跌 6.3%。不過夜旅客（1,356,802 人次）及留宿旅客（1,226,795 人次）同比分別增加 7.0 倍及 5.3 倍。旅客平均逗留時間為 1.2 日，按年縮短 0.7 日；留宿旅客的平均逗留時間（2.2 日）減少 1.3 日，不過夜旅客（0.2 日）則增加 0.1 日。

按客源分析，中國內地旅客按年增加 4.5 倍至 1,770,861 人次，其中個人遊旅客（875,036 人次）上升 6.5 倍；大灣區珠三角九市旅客增加 3.6 倍至 846,629 人次，當中珠海市（250,677 人次）及廣州市旅客（173,776 人次）分別佔 29.6%及 20.5%。香港（558,249 人次）及台灣地區旅客（55,144 人次）同比分別增加 13.5 倍及 8.9 倍。2023 年 11 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[65]九成左右，按景氣指標的評分基準分值計算為 8 分，屬五個分級中的偏熱水平，反映訪澳旅客量約恢復

[65] 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。

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

預計 2023 年 12 月至 2024 年 3 月，訪澳旅客量大約為 260-290 萬人次左右，恢復新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的九成以上，按景氣指標的評分基準分值計算均為 8 分，屬五個分級中偏熱水平。

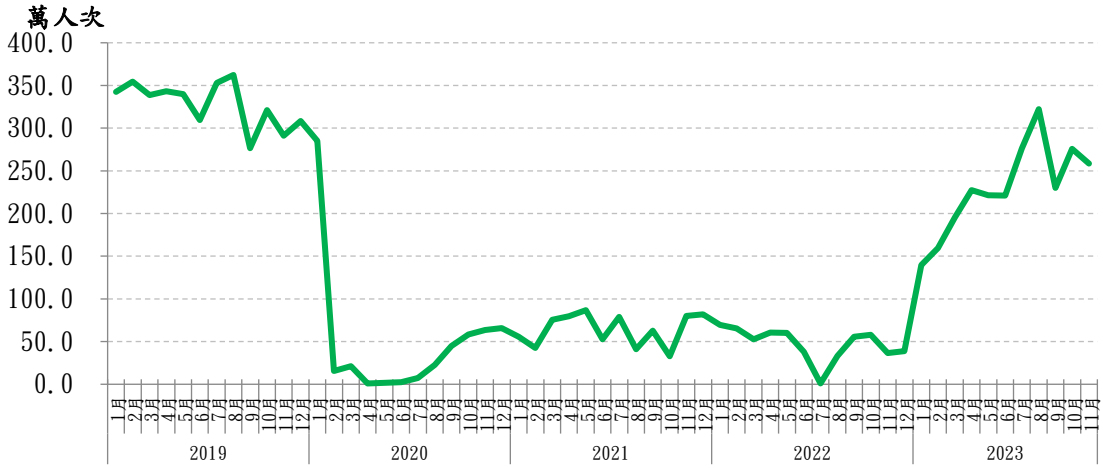


圖 35：2019-2023 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 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	-

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 1 月過熱，2 月過熱，3 月過熱)

2023 年 11 月酒店業場所住客按年上升 1.9 倍至 120.2 萬人次；中國內地（88.2 萬人次）、香港（15.4 萬人次）及台灣地區（2.7 萬人次）的住客分別增加 1.7 倍、7.9 倍及 9.8 倍，本地住客（4.3 萬人次）則下跌 28.5%。住客的平均留宿時間減少 0.1 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 8.7%，按景氣指標的評分基準分值計算均為 7，屬五個分級中偏熱水平。

估計 2023 年 12 月至 2024 年 3 月酒店及公寓住客人數維持在 110-130 萬人次左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值[66]上升 10-15%左右，按景氣指標的評分基準分值計算均為 8-9 分，屬五個分級中的偏熱至過熱水平。

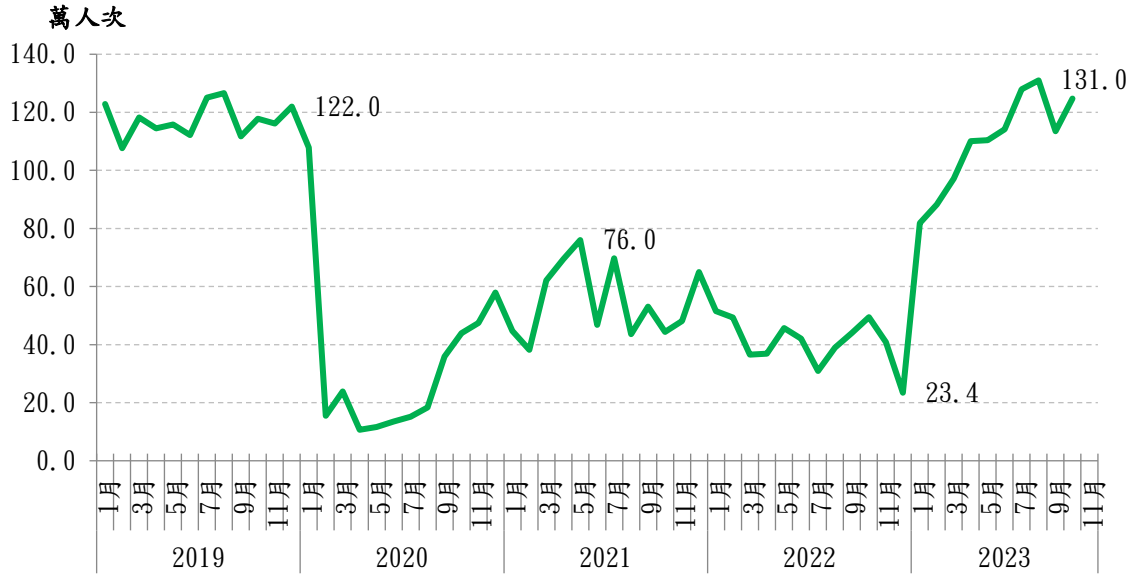


圖 36：2019-2023 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

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

表 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	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(10) 酒店及公寓入住率：(2024 年 1 月偏熱，2 月偏熱，3 月偏熱)

2023 年 11 月，客房平均入住率同比上升 43.7 個百分點至 82.3%，當中二星級（88.9%）和五星級酒店（82.7%）的入住率較高，按年分別增加 37.6 及 47.2 個百分點。按景氣指標的評分基準分值計算為 8 分，屬五個分級中偏熱水平。

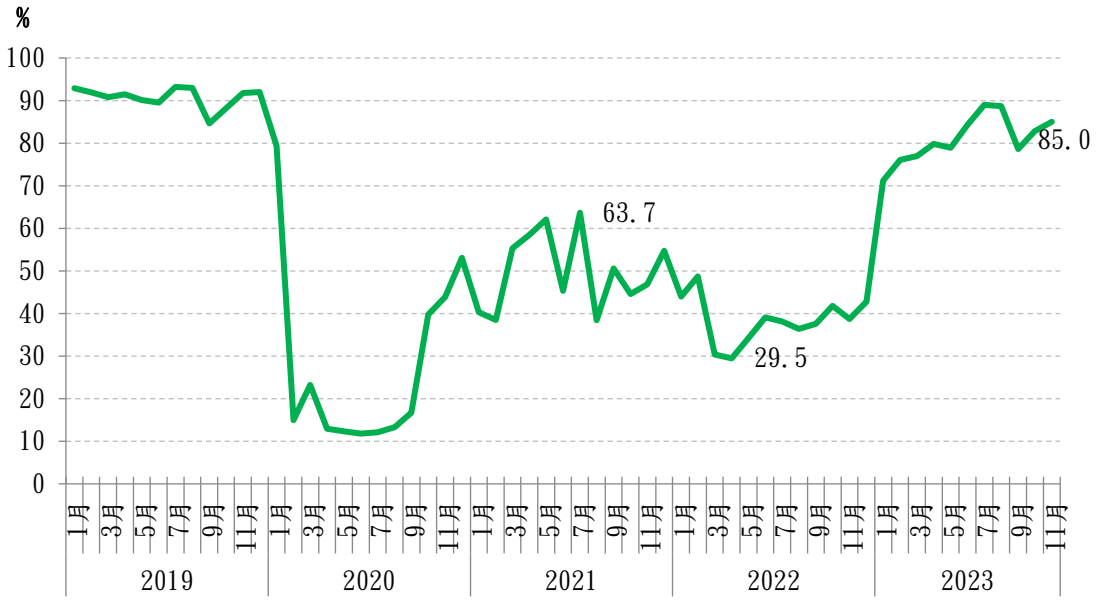


圖 37：2019-2023 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

近期澳門出入境旅遊熱絡，估計 2023 年 12 月至 2024 年 3 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 85-90%左右，但按景氣指標的評分基準分值計算均為 8 分[67]，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
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	-

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 1 月偏熱，2 月偏熱，3 月偏熱)

2023 年 9 月至 11 月，就業人數為 37.20 萬人[68]，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 9.84 萬人，**推算澳門總就業人口數據為 47.04 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。

預計 2023 年 12 月至 2024 年 3 月的**總就業人口**可能維持在 47-49 萬人之間，按景氣指標的評分基準分值計算為 7-8 分[69]，屬於五個分級中的偏熱水平。

[67] 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。

[68] 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。

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

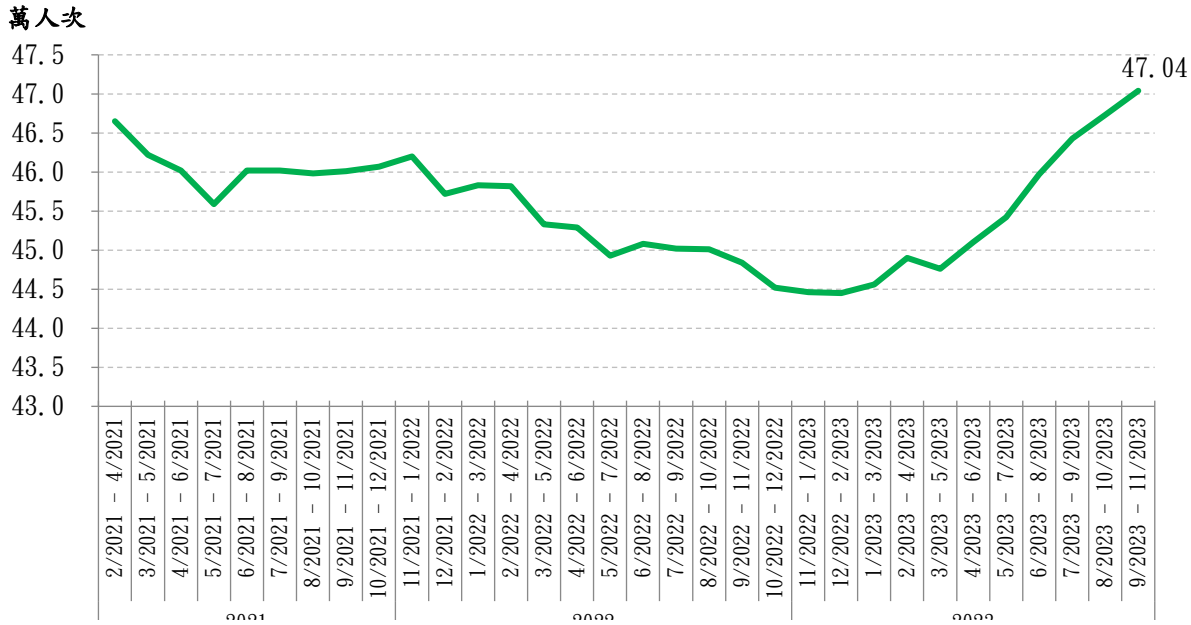


圖 38：2021-2023 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 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	-	-	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

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

(12) 綜合消費物價指數：(2024 年 1 月穩定，2 月穩定，3 月穩定)

統計暨普查局資料顯示，2023 年 11 月綜合消費物價指數(105.05)按年上升 1.16%，升幅主要由外出用膳收費和學費調升，以及成衣和石油氣價格上升帶動，而豬肉售價、住屋租金、機票價格和家傭薪酬下調緩減了部份升幅。各大類價格指數中，衣履、教育和食物及非酒精飲品分別按年上升 5.03%、5.02%及 2.61%，交通、家居設備及服務、住屋及燃料則下跌 3.26%、0.75%及 0.50%。甲類(104.49)及乙類(105.80)消費物價指數分別上升 1.02%及 1.35%。

2023 年 11 月該指標按本景氣指標的評分基準分值計算為 6 分，屬五個分級中的穩定水平，反映消費市場穩定，物價平穩上升。

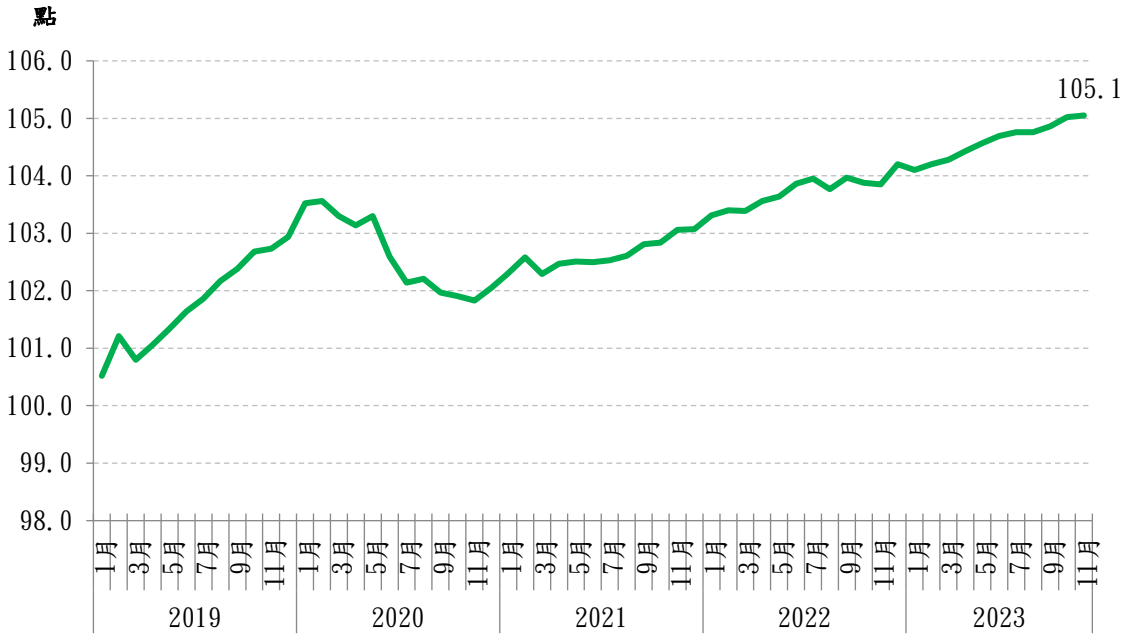


圖 39：2019-2023 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

近期物價有所回升，研究團隊預計 2023 年 12 月至 2024 年 3 月本澳物價指數大約落在 105-106 點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為 6 分，屬五個分級中的穩定水平。

表 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	-	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(13) 失業率：(2024 年 1 月中低失業率水平，2 月中低失業率水平，3 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 9 月至 11 月總體失業率為 2.3%，本地居民失業率為 2.9%，較上一期（2023 年 8 月至 10 月）分別下跌 0.1 及 0.2 個百分點；就業不足率亦下降 0.1 個百分點至 1.4%。2023 年 11 月總體失業率按本景氣指標的評分基準分值計算為 7 分，屬五個分級中的相對中低失業率水平。

研究團隊預計 2023 年 12 月至 2024 年 3 月的總體失業率持續好轉，較大機會在 2.3-2.4%左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算均為 7 分。

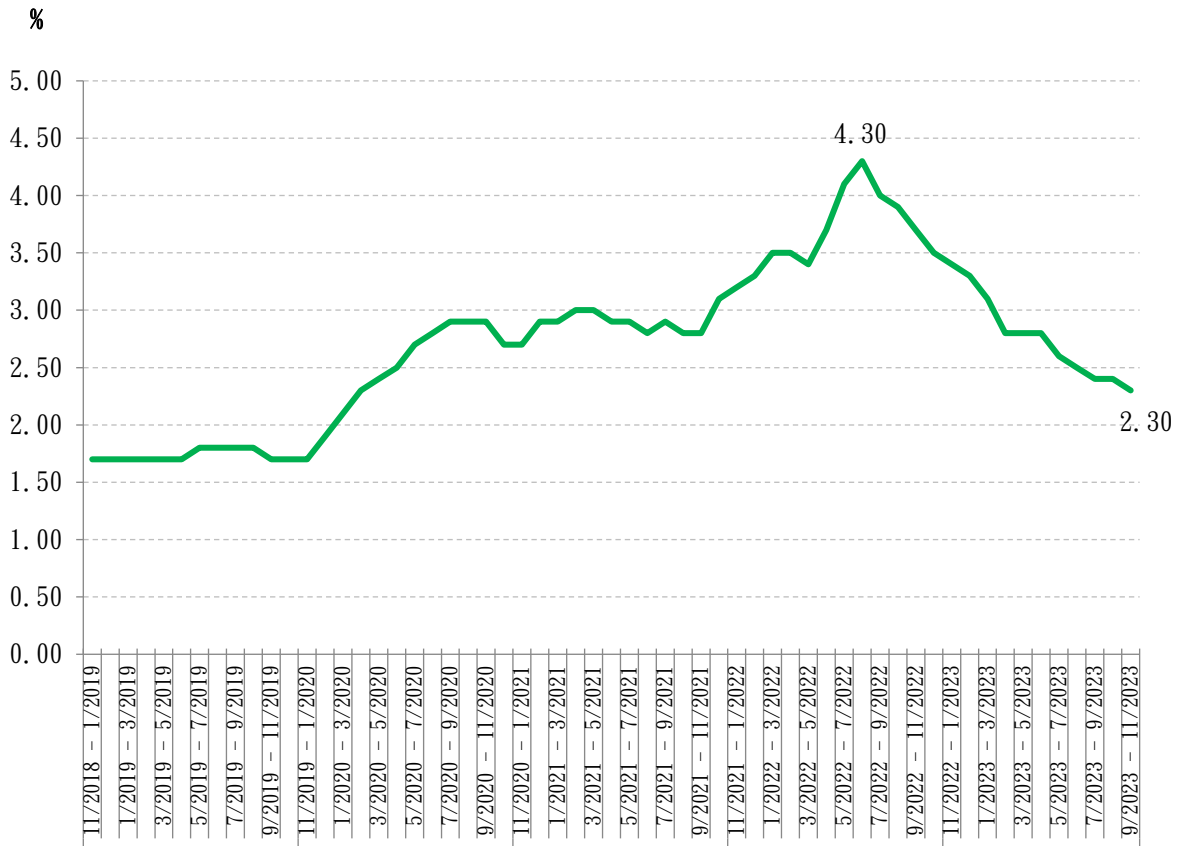


圖 40：2019-2023 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 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	–	–

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	6, 穩定	1, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	0, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	7, 中低失業率水平	6.2, 穩定	4.2, 欠佳
2024年1月	6, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	0, 低迷	7, 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	4.4, 欠佳
2月	6, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	7, 中低失業率水平	6.4, 穩定	4.6, 欠佳
3月	6, 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	7, 中低失業率水平	6.5, 穩定	4.6, 欠佳

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

2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化圖

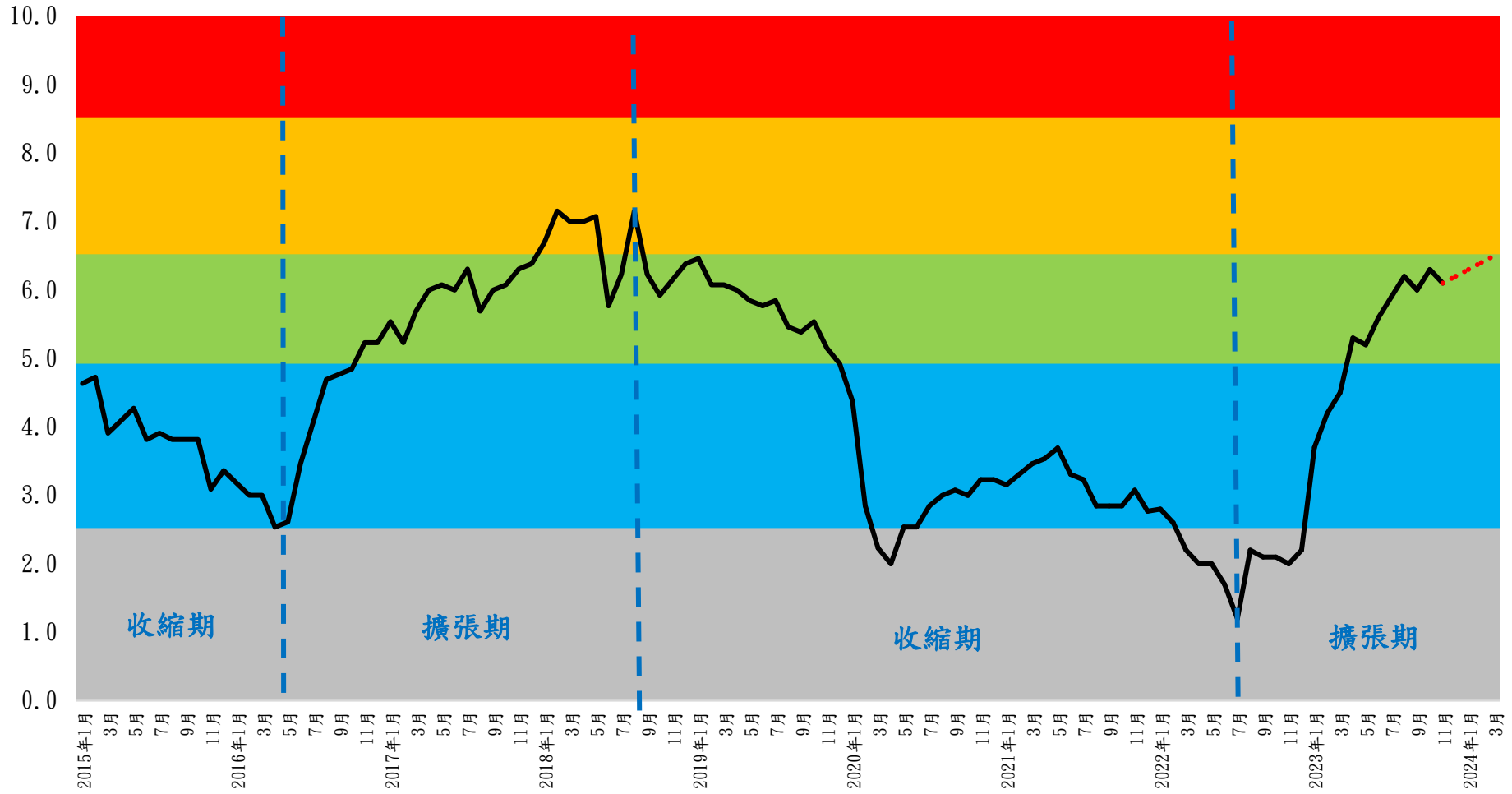


圖 41：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

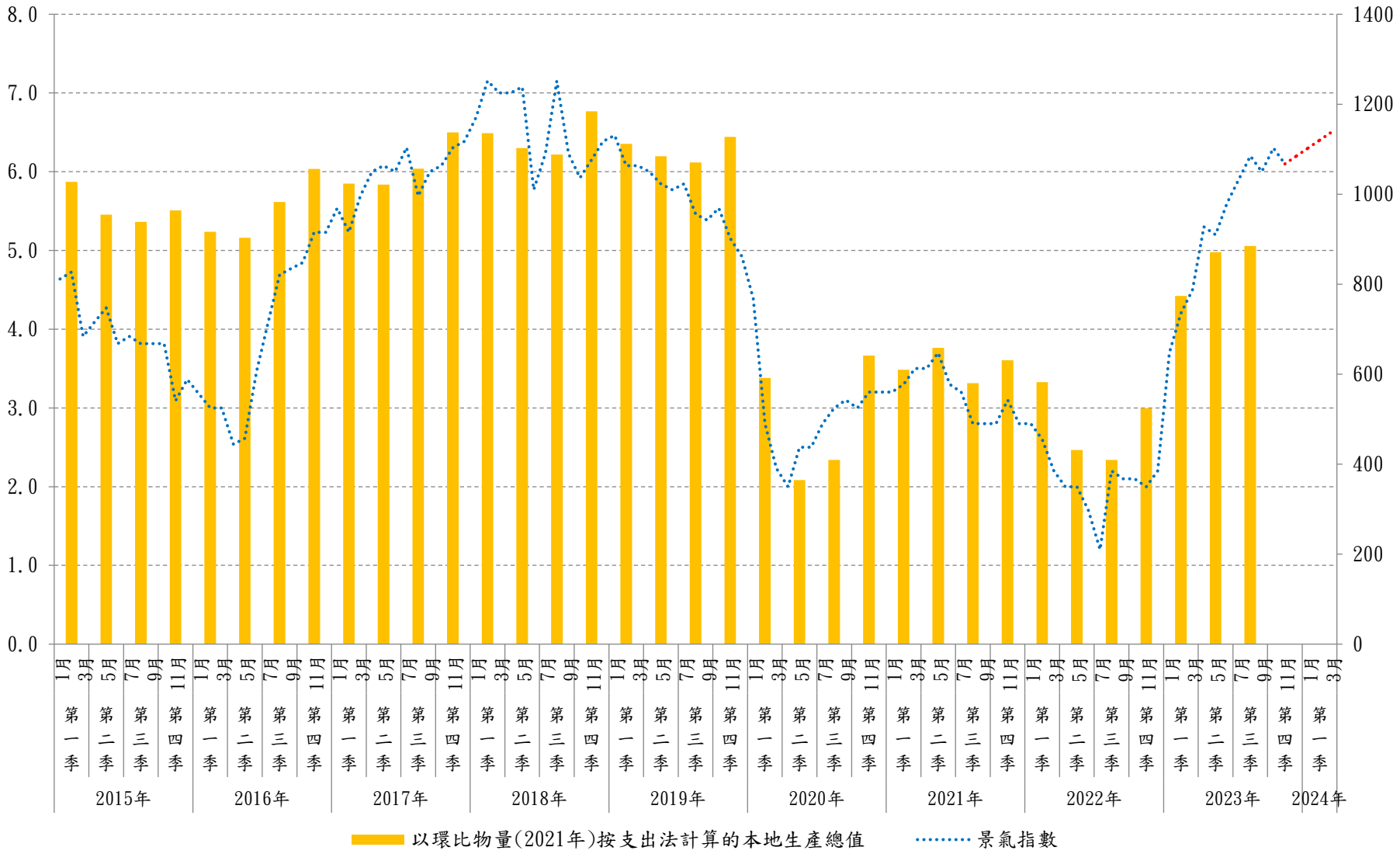


圖 42：2015 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明

3.1 相關定義簡介

3.1.1 景氣及景氣循環

景氣是對經濟發展狀況的一種綜合性的描述，用以說明經濟活躍程度的概念[70]，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[71]：”一個循環是指許多經濟活動大約同時發生擴張，隨後衰退、收縮，然後又開始復甦形成下一次循環擴張階段的情形。這一連續的變動會週而復始但不定期地發生。其持續期間由一年以上到十年、二十年不等。”

景氣循環的概念可分為古典循環（Classical Cycles)與增長循環(GrowthCycles)兩種。所謂的古典循環是指總體經濟活動水平值方向的變動作為衡量經濟波動的標準，其型態大致上包括擴張（Expansion)、衰退(Recession)、收縮（Contraction)及復甦（Recovery)等四個過程，通常擴張期遠長於收縮期。其衡量方式是以總體經濟活動水平值（絕對量）的上升或下降來測定（Burnsand Mitchell,1946)[72]，較適用於經濟增長不穩定的國家或地區。而增長循環則是以總體經濟活動增長率的相對高低作為判定景氣循環的標準(HodrickandPrescott,1981)[73]，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

[70]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。
[71]Burns, A. F., W. C. Mitchell(1946). MeasuringBusinessCycles. NewYork:NationalBureauofEconomicResearch.
[72]Burns, A. F., W. C. Mitchell(1946). MeasuringBusinessCycles. NewYork:NationalBureauofEconomicResearch.
[73]Hodrick, RobertJ. andEdwardC. Prescott. 1981. “PostwarU. S. BusinessCycles:AnEmpiricalInvestigation,” workingpaper, NorthwesternUniversity.

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

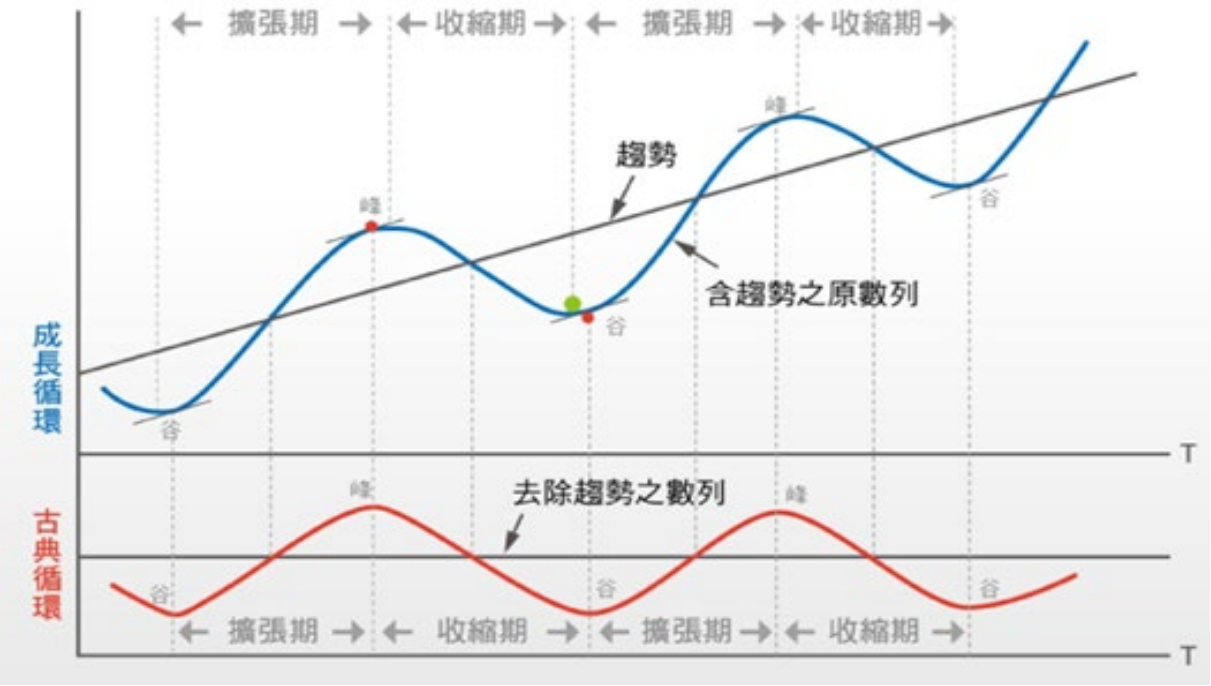


圖 43：古典循環及增長循環對比圖

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[74]。

[74]馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002 年第四版，第 182 頁。

3.1.3 景氣指數預警信號系統

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

3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景

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

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

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

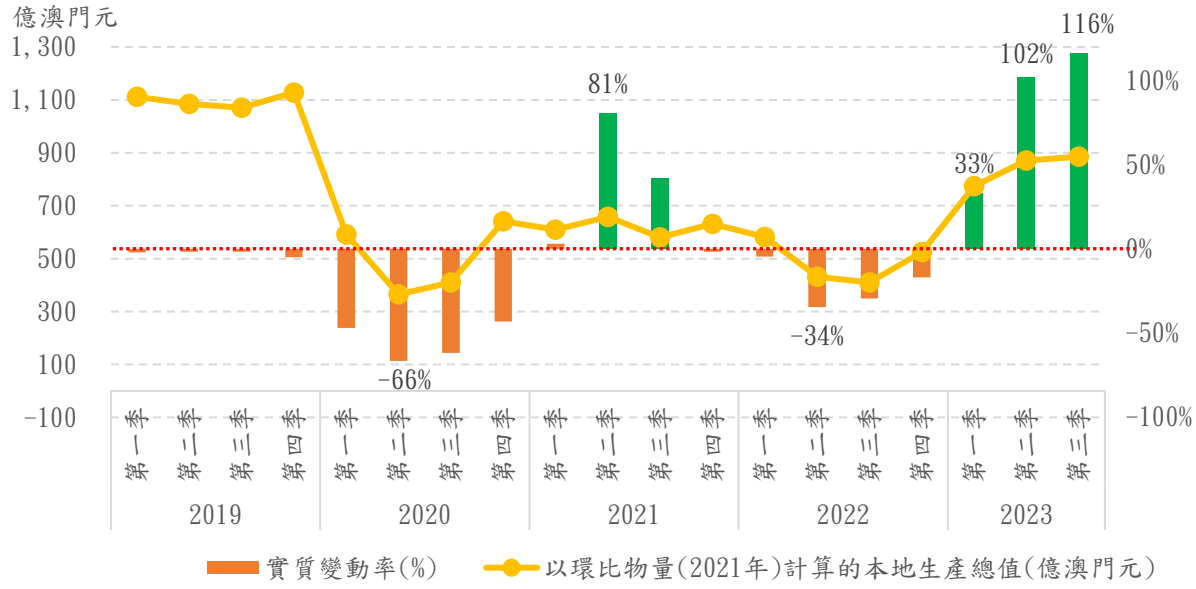


圖 44：2019-2023 年澳門以環比物量(2021 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

資料來源:澳門統計暨普查局

3.3 澳門經濟景氣指數的重要性

3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向

新冠肺炎疫情發生之前，澳門經濟在GDP在很長的一段時間表現相當出色，不過就實體經濟層面來看，各行各業的營商環境/情況不盡相同，博彩企業發展與社區經濟(中小企業)的發展也存在不平衡。尤其是澳門產業結構的特殊性，GDP 或 GDP 增長率的表現並不可以完全、準確反映整體經濟的客觀表現。因此，除了 GDP 指標外，我們需要更客觀、更準確反映當前經濟運行的基本情況，有助特區政府和社會各界更全面、更及時瞭解和掌握本澳觀經濟現狀和變化，精準和及時作出科學的施政決策。

3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況

目前本澳的GDP數據是按季度公佈，然而本會設計的景氣指數是按月公佈。透過每月需要收集及整理每月景氣指數相關數據、匯總計算景氣指數並進行推算預測、定期調整景氣指數指標體系及各指標評分標準、收集本澳內部及國際

方面經濟動態資料以及來給出各月景氣指數計算值，可以較及時地反映經濟運行的基本情況。

3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化

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

3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源

3.4.1經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明

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

- 經濟景氣指數分別由貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口

量、入境旅客量、酒店及公寓住客數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率，共 13 個指標所組成。

- 經濟領先指數分別由貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數，共 5 個指標所組成。
- 上述各項指標以 0 至 10 分評分，取其平均值作為當月的景氣平均分數。

3.4.2 數據來源

本研究中除股票價格數據來自 Googlefinance[75]、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

[75] 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[76]收市後之平均股價，其按年變化之平均值評分。	以當月所有交易日，六大博企收市後之加權平均股價，對比新冠肺炎疫情發生之前五年(2015-2019)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大博企收市後之加權平均股價，對比近五年(2017-2021)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大博企收市後之加權平均股價，對比近五年(2018-2022)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大博企收市後之加權平均股價，對比近五年(2018-2022)均價之間的差額評分。
		飲食業信心指數	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)

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

指標分類		指標組成	第一版指標評分基準 2018 年 11 月-2019 年 12 月	第二版指標評分基準 2020 年 1 月-2021 年 12 月	第三版指標評分基準 2022 年 1 月-2022 年 12 月	第四版指標評分基準 2023 年 1-5 月	第五版指標評分基準 2023 年 6 月起
經濟景氣指數	領先指標	零售業信心指數	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)
		中國消費者信心指數	以中國消費者信心指數按年變化率評分。	以中國消費者信心指數按年變化率評分。對比時間為 2019 年。	以中國消費者信心指數按年變化率評分。對比時間從2019年調整至 2021 年。	以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。	以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
	同時指標	博彩毛收入	以博彩毛收入按年變化率評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間差額評分。參考2021年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間差額評分。參考2022年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%之間差額評分。參考 2022 年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準

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。
		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。

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	0分	-3.7%	1分	-2.8%	2分	-1.9%	3分	-0.9%	4分	0.00	5分	3.1%	6分	6.3%	7分	9.4%	8分	12.5%	9分	15.7%	10分
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		-75.5%		-56.6%		-37.7%		-18.9%		0.00		3.9%		7.9%		11.8%		15.7%		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[77]。遇到突發經濟影響時，將暫時改為經驗預測。

3.7 本經濟景氣指數的預計發佈時間

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

表 22：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間

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

[77]具體預測方式參考台灣五南出版社《時間序列分析》一書第 74-138 頁。

3.8 本經濟景氣指數的局限性

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

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

附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

指標單位及數據類型 / 月份	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
	貨幣供應M2	六大博企股價變動率	預期變動率飲食業信心指數	預期變動率零售業信心指數	中國消費者信心指數	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	住客人數酒店及公寓	酒店及公寓入住率	總就業人口	消費物價	失業率	本地失業率
	百萬澳門元	%	%	%	點	百萬澳門元	百萬澳門元	人	人	%	千人	點	%	%
	實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值
2022 年 5 月	674,492	-50.0	-0.5	-2.5	86.8	3,341	12,048	600,748	456,611	34.2	453.3	103.6	3.4	4.4
6 月	680,091	-49.0	-3.0	-5.0	88.9	2,477	10,508	380,671	228,000	15.0	452.9	103.9	3.7	4.8
7 月	681,646	-44.9	-3.0	-5.0	87.9	398	4,390	9,759	309,000	38.1	449.3	104.0	4.1	5.4
8 月	689,583	-46.0	-2.0	-2.0	87.0	2,189	11,661	331,397	390,000	36.4	450.8	103.8	4.3	5.5
9 月	679,741	-46.0	-1.5	-1.5	87.2	2,962	12,730	557,842	440,000	37.6	450.2	104.0	4.0	5.2
10 月	681,040	-49.7	-0.5	-0.5	86.8	3,899	12,740	580,333	494,000	41.8	450.1	103.9	3.9	5.0
11 月	682,745	-45.9	-1.5	-1.5	87.0	2,999	12,980	366,511	409,000	38.7	448.4	103.9	3.7	4.7
12 月	717,857	-27.9	-3.0	-3.0	88.0	3,482	11,900	389,390	234,000	42.8	445.2	104.2	3.5	4.5
2023 年 1 月	724,117	-12.7	0.5	0.5	91.2	11,580	10,450	1,397,748	819,000	71.2	444.6	104.1	3.4	4.3
2 月	716,100	-14.9	0.7	0.7	94.7	10,324	12,390	1,593,743	883,000	76.1	444.5	104.2	3.3	4.1
3 月	726,813	-19.3	1.0	3.0	94.9	12,738	12,850	1,956,867	972,000	77.0	445.6	104.3	3.1	3.9
4 月	723,227	-13.7	1.0	3.0	87.1	14,722	11,660	2,274,050	1,101,000	79.8	447.6	104.4	2.8	3.6
5 月	713,560	-21.4	2.0	5.0	88.2	15,565	12,530	2,213,807	1,104,000	78.9	449.6	104.6	2.8	3.6
6 月	717,217	-20.5	1.5	3.0	86.4	15,200	11,970	2,209,662	1,142,000	84.3	451.6	104.7	2.8	3.5
7 月	725,593	-17.6	1.5	3.5	86.4	16,662	11,240	2,759,544	1,279,000	89.0	453.6	104.8	2.6	3.3
8 月	723,739	-18.7	2.0	4.5	86.5	17,213	11,320	3,221,691	1,310,000	88.7	459.7	104.8	2.5	3.1
9 月	727,283	-24.2	2.2	4.5	87.2	14,937	11,860	2,301,056	1,135,000	78.6	464.3	104.9	2.4	3.1
10 月	728,469	-32.3	2.4	4.5	87.9	19,501	11,740	2,757,308	1,247,000	82.8	467.3	105.0	2.4	3.1
11 月	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	-	-30.0	-	-	-	18,567	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

年份	月份	1.貨幣供應 M2			2.六大博企股價		3.飲食業信心指數		4.零售業信心指數		5.中國消費者信心指數			6.博彩毛收入			7.貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值			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	746,572	4.0	6	-30.0	1	2.5	7	5.0	7	87.2	4.1	0	18,567	12.4	8	12,596	63.0	8

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

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

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

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

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

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

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

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

附表 9:2023 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第四版評分標準)(2)

年份	月份	8.旅客數目			9.酒店住客			10.入住率			11.總就業人口			12.消費物價			13.失業率	
		原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(%)	2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	2021-2022年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	年增長率(%)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2023	1	1,397,748	-49.9	2	819,000	-20.6	3	71.2	52.4	5	444.6	24.3	2	104.1	0.76	5	3.4	2
	2	1,593,743	-44.8	2	883,000	-5.9	4	76.1	62.2	6	444.5	24.2	2	104.2	0.77	5	3.3	2
	3	1,956,867	-26.2	3	972,000	-4.2	4	77.0	64.0	6	445.6	26.0	3	104.3	0.86	5	3.1	3
	4	2,274,050	-19.7	4	1,101,000	7.2	7	79.8	69.6	7	447.6	29.3	3	104.4	0.84	5	2.8	5
	5	2,213,807	-19.2	4	1,104,000	5.3	6	78.9	67.8	7	449.6	32.7	3	104.6	0.90	5	2.8	5
	6	2,209,662	8.9	6	1,142,000	11.8	9	84.3	78.6	8	451.6	36.0	4	104.7	0.80	5	2.8	5
	7	2,759,544	15.5	8	1,279,000	13.1	9	89.0	88.0	9	453.6	39.3	4	104.8	0.78	5	2.6	6
	8	3,221,691	27.4	10	1,310,000	14.7	10	88.7	87.4	9	459.7	49.5	5	104.8	0.95	5	2.5	6
	9	2,301,056	13.6	8	1,135,000	10.5	8	78.6	67.2	7	464.3	57.2	6	104.9	0.86	5	2.4	7
	10	2,757,308	18.3	9	1,247,000	15.1	10	82.8	75.6	8	467.3	62.2	6	105.0	1.10	6	2.4	7
	11	2,583,597	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	2,837,000	17.0	8	1,305,000	10.4	8	85.0	80.0	8	472.4	70.7	7	105.3	1.01	6	2.4	7

備註:灰色背景部分為預測值。

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

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

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

附表 10:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第四版評分標準)(1)

年份	月份	1.貨幣供應 M2			2.六大博企股價		3.飲食業信心指數		4.零售業信心指數		5.中國消費者信心指數			6.博彩毛收入			7.貨物進口量		
		原始數據及預測值(百萬澳門元)	年增長率(%)	評分	近五年(2018-2022 年)的相對位置加權平均(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	預期年增長率%	評分	原始數據及預測值	2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019 年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2018-2022 年)同月均值的相對位置(%)	評分
2024	1	753,082	4.0	6	-25.0	2	2.0	7	4.5	7	87.4	4.6	0	18,600	9.9	7	12,697	63.0	8
	2	744,744	4.0	6	-20.0	2	2.0	7	4.5	7	87.6	5.1	1	17,500	4.4	6	9,311	63.0	8
	3	755,885	4.0	6	-20.0	2	2.0	7	4.5	7	87.8	5.5	1	18,600	10.2	7	10,954	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	1.30	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	1.39	6	2.3	7
	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	1.51	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 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(億澳門元)		GDP 預測值及變動率(億澳門元、%)		恢復程度(%)	博彩毛收入預測值(億澳門元)		GDP 預測值及變動率(億澳門元、%)		恢復程度(%)	博彩毛收入預測值(億澳門元)		GDP 預測值及變動率(億澳門元、%)	
1 月	234.9	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(包括商鋪、辦公室、工業)建築面積、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客、就業人口、消費物價和失業率數據。	
2017 年 9 月 – 2018 年 12 月	10	澳門的貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客、就業人口、消費物價和失業率	新動工樓宇(包括商鋪、辦公室、工業)建築面積指標更換成中國消費者信心指數指標
2019 年 1 月 – 2019 年 5 月	12	澳門的貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、澳門飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客、就業人口、消費物價及失業率	新增澳門飲食業信心指數及零售業信心指數兩項指標
2019 年 6 月 – 2019 年 11 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	新增酒店及公寓入住率一項指標
2019 年 12 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	修改酒店及公寓入住率指標的評分方式，改為對比近五年同月數據的均值變化評分

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

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

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	調整博彩毛收入、訪澳旅客量評分標準: 1.由於博彩業的經營環境已發生較大變化，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%對比，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入指標經歷疫情後的恢復狀況。 2.由於本地旅客結構已發生較大改變，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%對比，以更適合地反映當下澳門入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。

注:2023 年 8 月修訂。