澳門經濟景氣指數

2024 年 3 月：(2024 年 2-5 月預測值)

景氣勝預期，次季或“偏熱”

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 3 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 經濟形勢分析.....3

1.1.2 關鍵經濟數據.....5

1.2 內地及香港方面.....10

1.2.1 關鍵經濟數據.....10

1.2.2 財經、政治大事回顧.....18

1.3 澳門方面.....23

1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測.....23

1.3.2 橫琴粵澳深度合作區發展的相關政策或重要活動.....25

1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動.....31

1.3.4 除本景氣指數指標外的重要經濟數據.....40

1.3.5 經濟相關政策措施.....48

二、 近期澳門經濟景氣變化 49

2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....49

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....50

2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....53

2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....69

2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化.....70

三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明 72

3.1 相關定義簡介.....72

3.1.1 景氣及景氣循環 72

3.1.2 景氣指標及景氣指數 73

3.1.3 景氣指數預警信號系統 74

3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....74

3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....76

3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向 76

3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況 76

3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化 76

3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源.....77

3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明 77
3.4.2 數據來源 77
3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....78
3.5.1 編製說明 78
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 85
3.6 本經濟景氣指數的預測方法.....88
3.7 本經濟景氣指數的預計發佈時間.....88
3.8 本經濟景氣指數的局限性.....89
主要參考資料來源 90

附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據 91
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) 92
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) 94
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) 97
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) 98
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)100
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)101
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)102
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) 103
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) 104
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) 105
附表 13:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程 106

圖目錄

圖 1：世界糧農組織食品價格指數(2024 年 2 月)....5
圖 2：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格走勢....6
圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢....6
圖 4：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢....7
圖 5: 2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2024 年 3 月)....8
圖 6: 2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2023 年 12 月)....9
圖 7：2019-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖....9
圖 8：2018 年至今美國消費者物價指數走勢圖....10
圖 9：我國製造業 PMI 走勢....11
圖 10：我國非製造業商務活動指數走勢....12
圖 11：財新中國製造業採購經理指數走勢....13
圖 12：財新中國服務業採購經理指數走勢....13
圖 13：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢....16
圖 14：2019-2024 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)....41
圖 15：2019-2024 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)....41
圖 16：2019-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)....42
圖 17：1999-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)....42
圖 18：2019-2024 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)....44
圖 19：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢....44
圖 20：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢....45
圖 21：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)....45
圖 22：2019-2024 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)....46
圖 23：2019-2024 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)....47
圖 24：2019-2024 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)....47
圖 25：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級....51
圖 26：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢....53
圖 27：2019-2024 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位:%)...55
圖 28：2019-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)....56
圖 29：2007-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)....57
圖 30：2019-2024 年澳門博彩毛收入變化趨勢....58
圖 31：2019-2024 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)....59
圖 32：2019-2024 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)....61
圖 33：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)....62
圖 34：2019-2024 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)....63
圖 35：2021-2024 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)....65
圖 36：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)....66
圖 37：2019-2024 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)....68

圖 38：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....70
圖 39：2015 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).....71
圖 40：古典循環及增長循環對比圖 73
圖 41：2019-2023 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.....75

表目錄

表 1：世界銀行全球經濟預測數據 4
表 2：2024 年 1 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....40
表 3：2020-2024 年澳門不良貸款率統計.....43
表 4：2024 年 3-5 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....52
表 5：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....53
表 6：2024 年 1-2 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....54
表 7：2019-2024 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....58
表 8：2019-2024 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....59
表 9：2019-2024 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....61
表 10：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....63
表 11：2019-2024 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....64
表 12：2022-2024 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....65
表 13：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數數據.....66
表 14：2019-2024 年澳門失業率數據(單位:%).....68
表 15：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值 69
表 16：經濟景氣指數項目指標及其數據來源 78
表 17：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 81
表 18：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義 85
表 19：十三項景氣指標的評分基準 85
表 20：十三項景氣指標評分的意義 86
表 21：經濟景氣指數項目指標數據來源及公布時間 88

摘 要

2024 年開局良好，多項指標略勝預期。

2024 年開局良好，首兩個月本澳在入境旅客的帶動下，多項宏觀經濟指標數據表現較預期理想。本景氣指數指標體系十三項指標中訪澳旅客量、酒店住客指標呈現“過熱”，其中本地酒店業場所住客數量更超越了疫情前 2019 年同期水平，為本地旅遊業帶來了可觀的經濟收益；入住率、零售業信心指數、貨物進口量、總就業人口等七項指標呈現“偏熱”，就業市場進一步改善，整體就業人口上升，整體失業率及本地居民失業率分別下降至 2.2%及 2.8%；作為領先指標之一的本地貨幣供應量貨幣供應 M2 表現持續“穩定”，但一月份 M2 突破至 7,388.6 億澳門元，再創下回歸以來新高。廣義貨幣供應量持續增加，反映經濟及投資市場前景樂觀，有利於本地經濟發展。經綜合分析及推算，今年一、二月本澳整體經濟景氣指數均為 6.5 分，屬“穩定”等級。

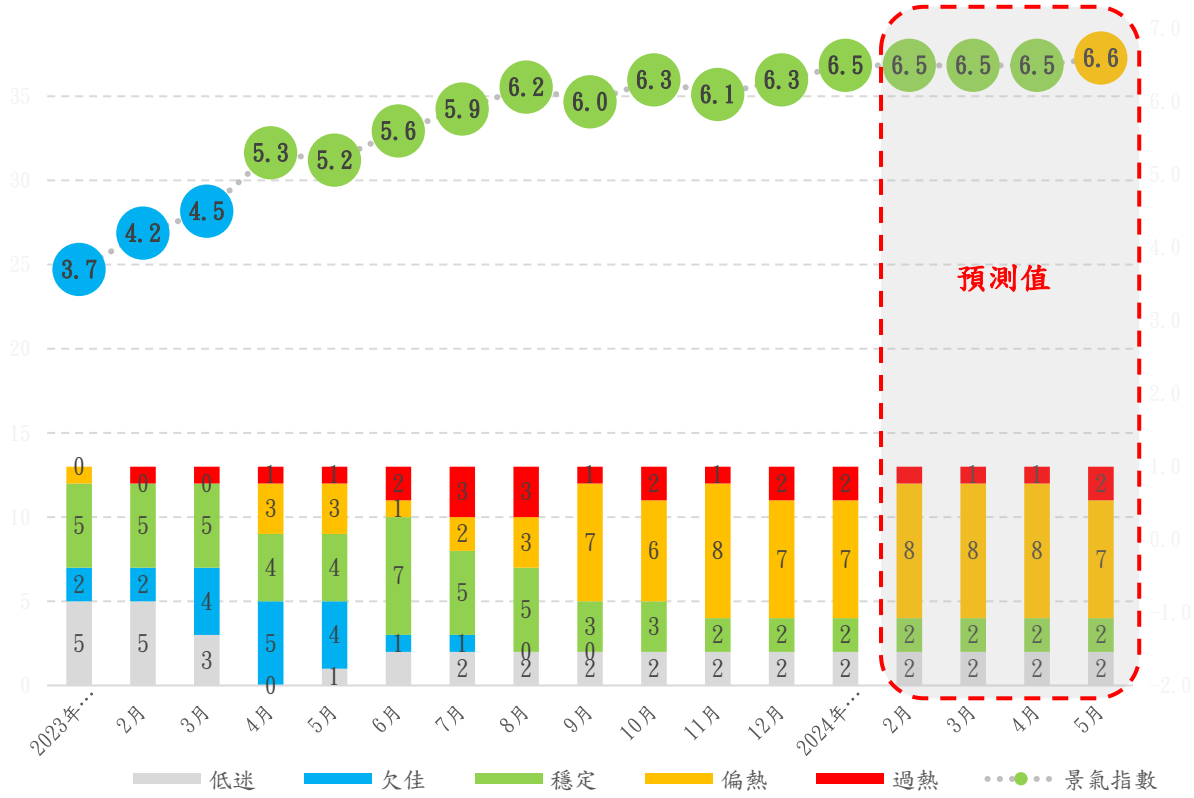
第二季景氣或呈現輕微“偏熱”

俗語說“一節淡三墟”，雖然春節假期後經濟景氣“熱度”有所放緩，但今年適逢中華人民共和國成立七十五周年、澳門回歸祖國廿五周年，預料特區政府和社會各界下半年開始將陸陸續續積極開展一系列雙慶活動，全面彰顯“一國兩制”偉大成就和廣闊前景，將進一步凸顯澳門“世界旅遊休閑中心”吸引力，加上澳門與世界各地全面恢復往來，吸引各地旅客到澳門和橫琴深合區體驗“旅遊+”。國際貨幣基金組織(IMF)近日也給予澳門經濟相當正面的評價與預期，料澳門今年經濟增長 13.9%。外圍政治

經濟環境雖然仍異常複雜多變，本澳主要經濟指標料仍能保持穩中向好，預料第二季經濟景氣分值維持 6.5-6.6 分的“穩定”至輕微“偏熱”等級。

粵港澳三地人員相互往來將更緊密。

雖然宏觀指標數據反映經濟表現強勁復甦，但內部經濟冷熱不均，旅遊區和民生區、不同行業間的復甦表現發展不平衡不充分。隨着“澳車北上”、“澳車往港”、“深合區效應”通關模式和口岸環境的不斷優化，粵港澳大灣區將進一步深度融合發展，三地人員跨境往來將更為便捷和緊密，這是不可逆轉的時代潮流，更是大勢所趨。這也意味更多本澳居民往返內地和香港，本地民生消費需求或進一步下降，值得持續關注，順應時代發展潮流，積極應變，主動求變。



圖：過去一年經濟景氣指數走勢及近期預測值(十三項指標)

一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧

1.1 國際方面

1.1.1 經濟形勢分析

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

美國方面，隨著去年美國持續超預期的經濟表現及勞動力市場情況，其經濟將軟著陸已成市場共識。預計隨著限制性政策利率的滯後影響和財政政策力度的放緩，或導致經濟增長放緩。

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

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

2024 年 1 月 9 日，世界銀行發佈《全球經濟展望》(Global Economic Prospects) 報告，預估 2024 年全球國內生產總值 (GDP) 成長 2.4%[2]**，連續第**

[1] “今年全球宏觀經濟展望”，澳門日報，2024 年 1 月 2 日。
[2]《全球經濟展望》報告(Global Economic Prospects)，世界銀行，2024 年 1 月 9 日。

三年趨緩。日益加劇的地緣政治緊張局勢可能會給世界經濟帶來新的近期風險。與此同時，在大多數主要經濟體增長放緩、全球貿易低迷以及數十年來最為緊縮的金融條件下，許多發展中經濟體的中期前景變得黯淡。2024 年全球貿易增長預計僅為疫情前十年平均水平的一半。而發展中經濟體（尤其是信用評級不佳者）的借貸成本很可能繼續高企，因為經通脹調整後的全球利率仍處於四十年的高位。

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

表 1：世界銀行全球經濟預測數據

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

* 与2023年6月预测之差（百分点）

資料來源:世界銀行網站

1.1.2 關鍵經濟數據

2024 年 2 月，聯合國糧農組織食品價格指數平均為 117.3 點，較 1 月份修訂後的指數下跌 0.9 點（0.7 %），同比下跌 13.8 點（10.5 %）。當月，穀物和植物油價格指數的跌幅略超食糖、肉類與乳製品價格的漲幅。。

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]
2023	2 月	**131.1**	113.3	138.6	146.7	135.9	125.2
	3 月	**128.2**	114.7	135.3	138.6	131.8	127.0
	4 月	**128.7**	116.8	129.2	136.1	130.0	149.4
	5 月	**124.7**	118.1	121.7	129.3	118.7	157.2
	6 月	**123.1**	119.0	119.9	126.6	115.8	152.2
	7 月	**124.6**	118.5	119.1	125.9	129.8	146.3
	8 月	**122.0**	115.2	114.3	125.0	125.8	148.2
	9 月	**121.9**	114.1	112.0	126.3	120.9	162.7
	10 月	**120.9**	112.5	114.7	124.8	120.0	159.2
	11 月	**120.8**	112.0	116.5	121.0	124.1	161.4
	12 月	**119.2**	111.6	118.8	122.8	122.3	134.2
2024	1 月	**118.2**	110.5	118.7	119.9	122.5	136.4
	2 月	**117.3**	112.4	120.0	113.8	120.9	140.8

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(2024 年 2 月)

資料來源:世界糧農組織網站

國際油價略升。因沙烏地阿拉伯調漲其最大市場亞洲的原油售價，且在官方數據顯示美國原油庫存增幅低於預期後，油價擴大漲幅。截至 2024 年 3 月 12 日，美國 WTI 2024 年 4 月原油期貨價格約為 78-79 美元/桶，倫敦布倫特 2024 年 5 月原油期貨價格約為 82-83 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。截至 2024 年 3 月 12 日，黃金 2024 年 5 月期貨價格約為每盎司 2,180 美元左右。

圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

2024 年 2 月，多個大國 PMI 指數[3]繼續維持在榮枯線以下。MacroMicro 財經數據網站顯示:2024 年 2 月美國 ISM 製造業指數為 47.8；日本製造業採購經理人指數為 47.2；中國官方製造業採購經理人指數為 49.1；德國製造業採購經理人指數為 42.5 以及英國製造業採購經理人指數為 47.5。

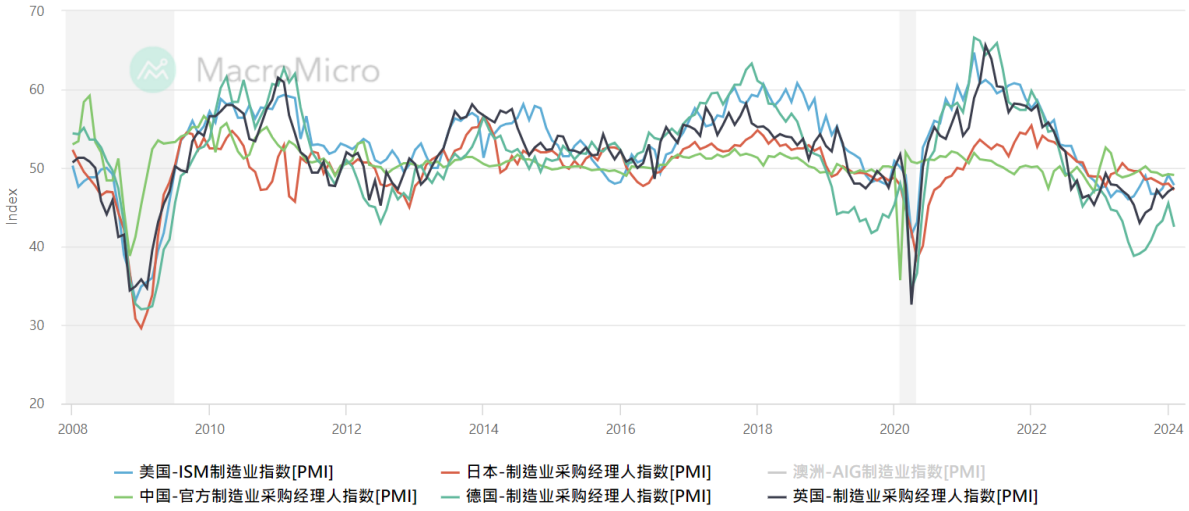


圖 4：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

資料來源:MacroMicro 財經數據網站

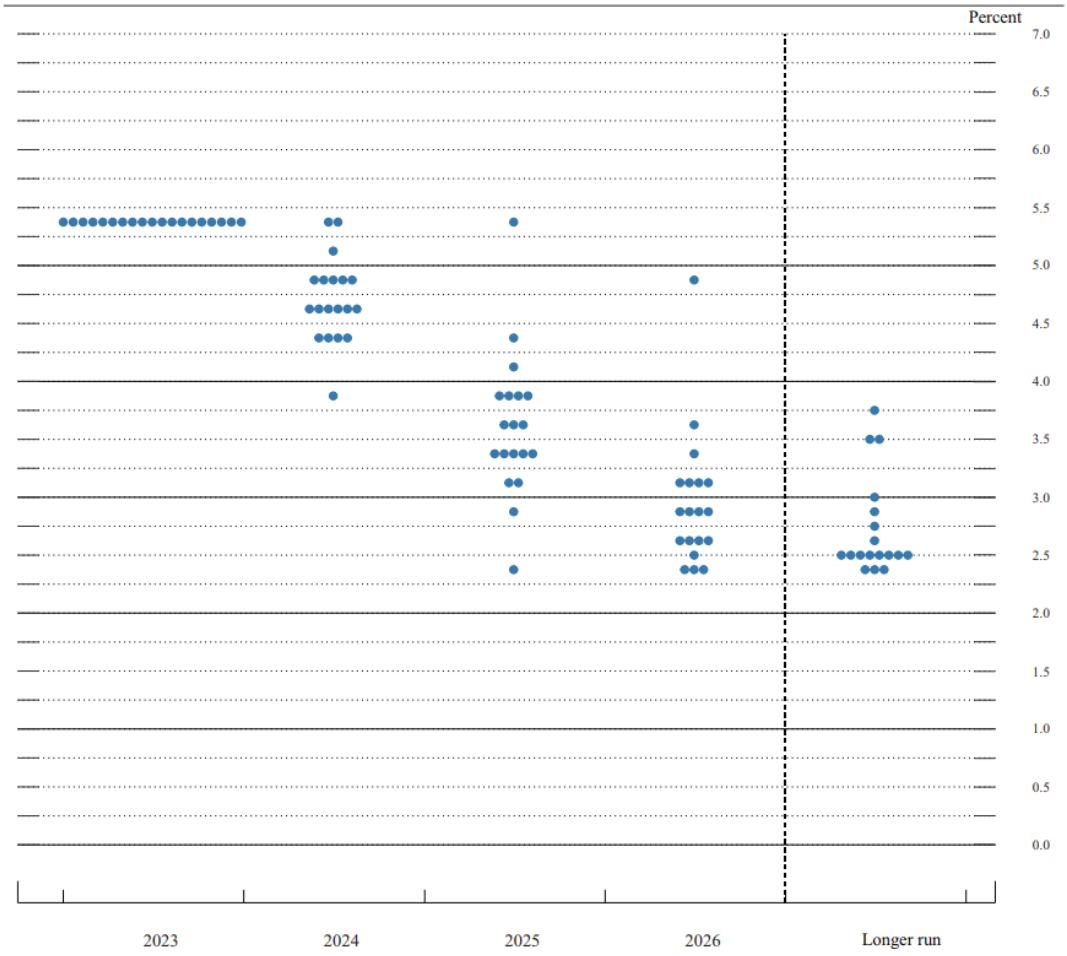
2024 年 2 月 1 日，美國聯儲局公布維持聯邦基金利率目標區間於 5.25-5.5 厘。聲明指出：“根據委員會判斷，實現就業和通膨目標的風險正趨於更好的平衡，在考慮對聯邦基金利率目標範圍進行任何調整時，將仔細評估數據、不斷變化的前景與風險平衡。在對通膨持續邁向 2%目標更有信心之前，不宜調降目標區間。”表明官員們並不急於減息。

2024 年 3 月 8 日，美國聯儲局主席鮑威爾表示，當局距離獲得開始減息所需的信心不遠，通脹正朝著 2%的目標邁進。鮑威爾在參議院金融委員會聽證會上表示，目前正等待著對通脹率持續向 2%邁進有更大信心，當有這種信心時，開始縮減政策限制性將是合適，亦不會將經濟推向衰退，目前已距離不遠。

[3] 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。

根據去年 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。今年 3 月點公布的陣圖仍維持上述預測結果。

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



NOTE: Each shaded circle indicates the value (rounded to the nearest 1/8 percentage point) of an individual participant's judgment of the midpoint of the appropriate target range for the federal funds rate or the appropriate target level for the federal funds rate at the end of the specified calendar year or over the longer run. One participant did not submit longer-run projections for the federal funds rate.

圖 5: 2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2024 年 3 月)

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

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

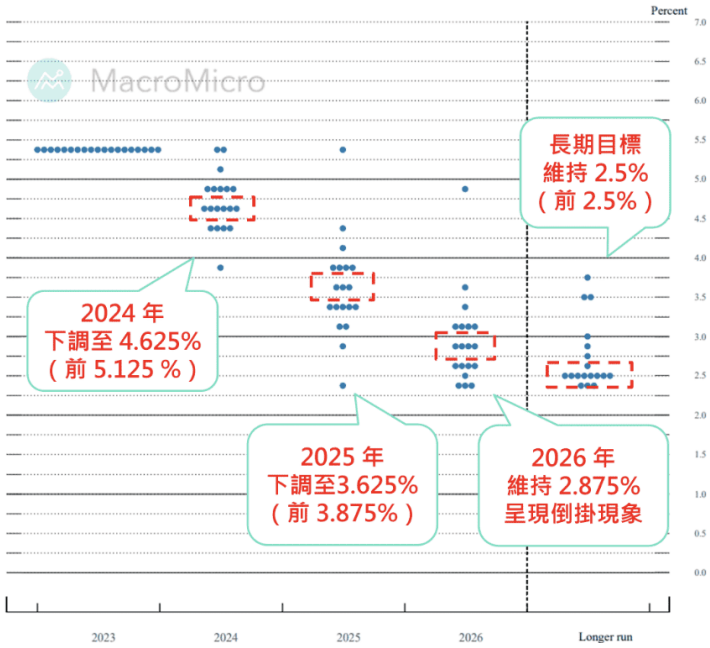


圖 6: 2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2023 年 12 月)

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

美國兩年和十年期國債收益率利差倒掛持續。截止 2024 年 3 月 12 日，美國 10 年期公債殖利率為 4.10%，而 2 年期公債殖利率為 4.54%，利差為 0.44%。

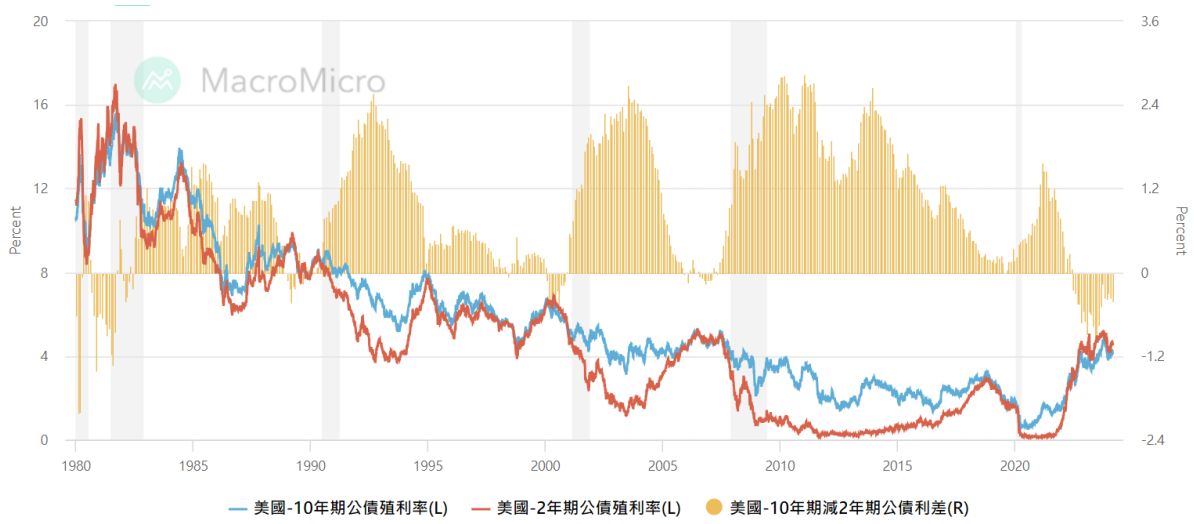


圖 7：2019-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

2024 年 1 月，美國 CPI 較去年同期上升 3.1%，比去年 12 月時的 3.4%升幅略降。CPI 較去年 12 月上升 0.3%，高於預估的 0.2%，去年 12 月則從 0.3%下修至 0.2%。扣除能源及食品之後的核心 CPI，年升幅為 3.9%，高於預估的 3.7%，和去年 12 月的 3.9%一樣；月升幅則是 0.4%，高於預估的 0.3%及去年 12 月的 0.3%升幅。

2024 年 2 月，美國 CPI 較去年同期上升 3.2%。剔除波動較大的食品與能源後，核心 CPI 年增率從 1 月的 3.9%降至 3.8%，創 2021 年以來新低，仍高於市場預期的 3.7%。經季節調整，CPI 月增率從 1 月的 0.3%升至 0.4%，符合市場預期；核心 CPI 月增率保持在 0.4%，未如市場預期降至 0.3%。

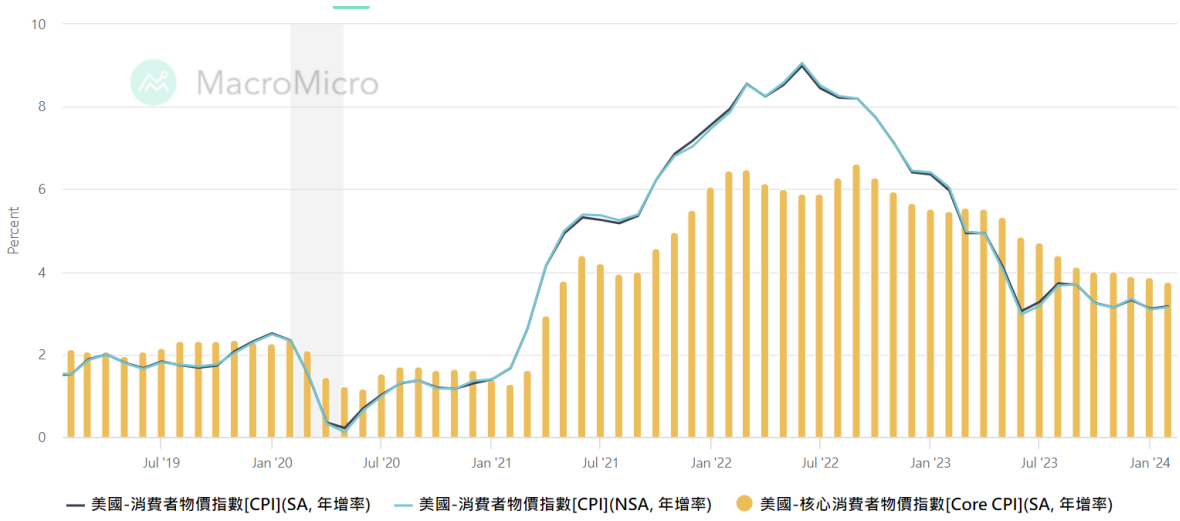


圖 8：2018 年至今美國消費者物價指數走勢圖

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

1.2 內地及香港方面

1.2.1 關鍵經濟數據

(一)2023 年我國國內生產總值

初步核算，2023 年全年我國國內生產總值 1,260,582 億元（人民幣，下同），比上年增長 5.2%。其中，第一產業增加值 89,755 億元，比上年增長 4.1%；第二產業增加值 482,589 億元，增長 4.7%；第三產業增加值 688,238 億元，增長 5.8%。第一產業增加值佔國內生產總值比重為 7.1%，第二產業增加值比重為

38.3%，第三產業增加值比重為 54.6%。最終消費支出拉動國內生產總值增長 4.3 個百分點，資本形成總額拉動國內生產總值增長 1.5 個百分點，貨物和服務淨出口向下拉動國內生產總值 0.6 個百分點。分季度看，一季度國內生產總值同比增長 4.5%，二季度增長 6.3%，三季度增長 4.9%，四季度增長 5.2%。全年人均國內生產總值 89,358 元，比上年增長 5.4%。國民總收入 1,251,297 億元，比上年增長 5.6%。全員勞動生產率為 161,615 元/人，比上年提高 5.7%。

(二)國內製造業與服務業 PMI 指數

2024 年 2 月，我國製造業採購經理指數（PMI）為 49.1%，比上月下降 0.1 個百分點。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.4%，與上月持平，高於臨界點；中型企業 PMI 為 49.1%，比上月上升 0.2 個百分點，低於臨界點；小型企業 PMI 為 46.4%，比上月下降 0.8 個百分點，低於臨界點。從分類指數看，在構成製造業 PMI 的 5 個分類指數中，生產指數、新訂單指數、原材料庫存指數、從業人員指數和供應商配送時間指數均低於臨界點。

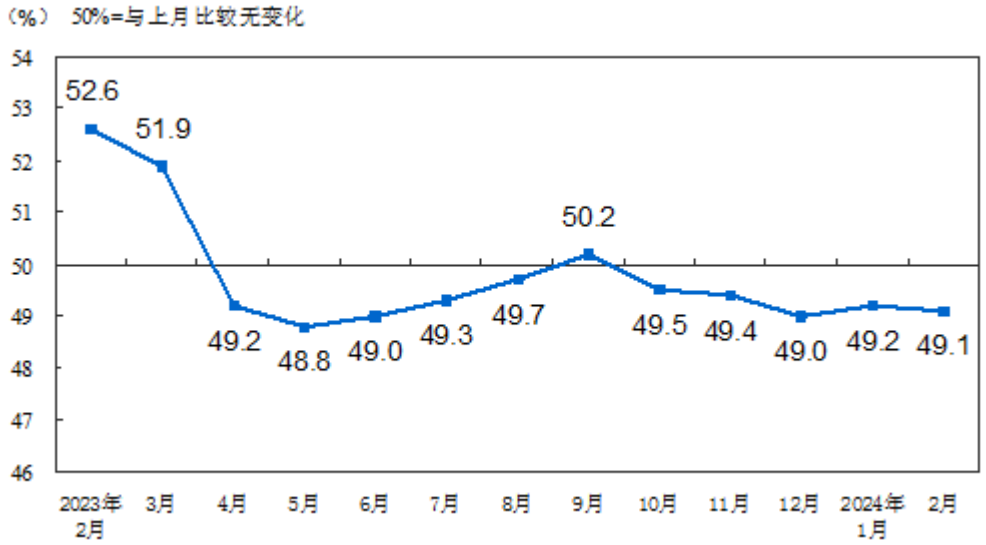


圖 9：我國製造業 PMI 走勢

資料來源:國家統計局

2024 年 2 月，我國非製造業商務活動指數為 51.4%，比上月上升 0.7 個百分點，高於臨界點，表明非製造業擴張步伐繼續加快。分行業看，建築業商務活動指數為 53.5%，比上月下降 0.4 個百分點；服務業商務活動指數為 51.0%，比

上月上升 0.9 個百分點。從行業看，道路運輸、航空運輸、餐飲、貨幣金融服務、生態保護及公共設施管理和文化體育娛樂等行業商務活動指數均位於 55.0%以上較高景氣區間；房地產、居民服務等行業商務活動指數繼續低於臨界點。

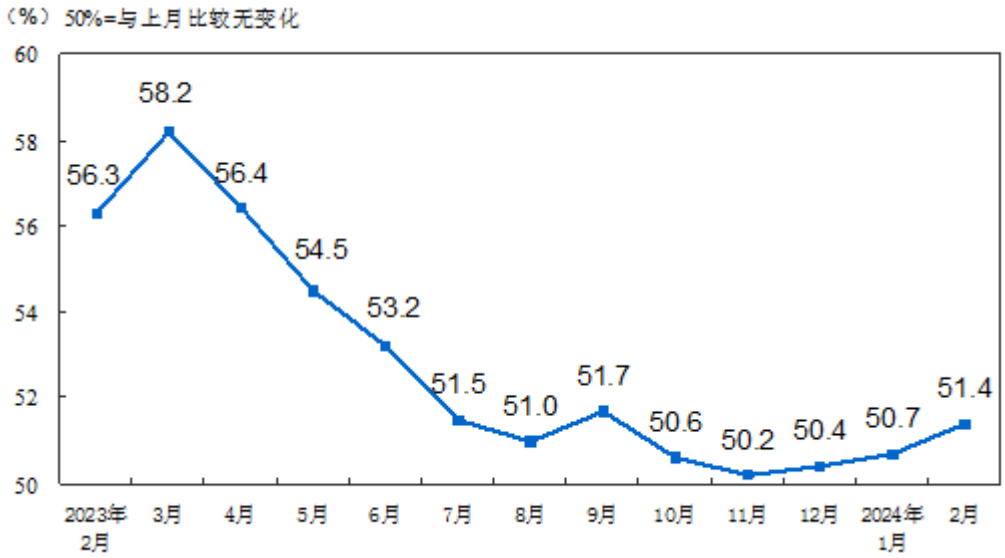


圖 10：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源:國家統計局

財新傳媒數據顯示，2024 年 2 月財新中國製造業採購經理指數（PMI）錄得 50.9，較上月微升 0.1 個百分點，2021 年下半年以來首次連續四個月位於擴張區間，表明製造業景氣度持續提升。從財新製造業 PMI 各分項指數看，2 月製造業產出與需求均繼續擴張。當月製造業生產指數、新訂單指數、新出口訂單指數均在擴張區間上升，其中新出口訂單指數錄得一年來新高。

2024 年 2 月，財新中國通用服務業經營活動指數（服務業 PMI）錄得 52.5，較 1 月回落 0.2 個百分點，顯示服務業仍維持擴張但勢頭放緩。財新中國服務業 PMI 分項資料顯示，服務業供需維持穩定擴張，2 月新業務較前值微升，外需好於內需，當月新出口訂單指數在擴張區間升至 2023 年 7 月來最高。不過，也有部分企業反映新訂單量低於預期。

儘管供需繼續增長，受春節假期員工返鄉和企業用工意願相對保守的影響，就業情況明顯走弱，2 月服務業就業指數降至收縮區間，為 2023 年以來最低。雖然用工減少，但由於新訂單量低於預期，企業仍有餘力處理積壓業務，2 月服務業積壓業務量為 2022 年 8 月來首次減少。

原材料、能源等成本持續上揚，2 月服務業投入品價格指數在擴張區間再度回升；為消化成本壓力，企業上調銷售價格，收費價格指數重回榮枯線以上，並升至 2023 年 6 月以來最高，但漲幅仍低於投入品價格指數。

圖 11：財新中國製造業採購經理指數走勢

資料來源:財新網網站

圖 12：財新中國服務業採購經理指數走勢

資料來源:財新網網站

2 月服務業經營預期指數在擴張區間小幅下行，降至近四個月最低。市場情緒總體樂觀，受訪企業預期經濟環境改善，同時對新產品發佈、新市場開拓計

劃、客戶支出增加等因素持樂觀態度。但也有部分企業判斷市況將相對低迷、客戶消費能力仍然疲弱，對前景持謹慎態度。

（三）消費價格方面數據

2024 年 2 月份，全國居民消費價格同比上漲 0.7%。其中，城市上漲 0.8%，農村上漲 0.5%；食品價格下降 0.9%，非食品價格上漲 1.1%；消費品價格下降 0.1%，服務價格上漲 1.9%。1-2 月平均，全國居民消費價格與上年同期持平。

2 月份，全國居民消費價格環比上漲 1.0%。其中，城市上漲 1.1%，農村上漲 0.9%；食品價格上漲 3.3%，非食品價格上漲 0.5%；消費品價格上漲 1.1%，服務價格上漲 1.0%。

（四）貨幣供給方面數據

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

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

2024 年 1 月，我國人民幣貸款增加 4.92 萬億元（人民幣，下同）。1 月末，本外幣貸款餘額 247.25 萬億元，同比增長 10%。1 月末人民幣貸款餘額 242.5 萬億元，同比增長 10.4%。1 月份人民幣貸款增加 4.92 萬億元，同比多增 162 億

元。分部門看，住戶貸款增加 9,801 億元，其中，短期貸款增加 3528 億元，中長期貸款增加 6,272 億元；企（事）業單位貸款增加 3.86 萬億元，其中，短期貸款增加 1.46 萬億元，中長期貸款增加 3.31 萬億元，票據融資減少 9,733 億元；非銀行業金融機構貸款增加 249 億元。

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

2024 年 1 月，我國 1 月份人民幣存款增加 5.48 萬億元（人民幣，下同）。1 月末，本外幣存款餘額 295.62 萬億元，同比增長 8.9%。月末人民幣存款餘額 289.74 萬億元，同比增長 9.2%。1 月份人民幣存款增加 5.48 萬億元，同比少增 1.39 萬億元。其中，住戶存款增加 2.53 萬億元，非金融企業存款增加 1.14 萬億元，財政性存款增加 8,604 億元，非銀行業金融機構存款增加 5526 億元。1 月末，外幣存款餘額 8,273 億美元，同比下降 6.8%。1 月份外幣存款增加 295 億美元，同比少增 44 億美元。

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

（五）外匯儲備方面數據

2024 年 1 月末，我國外匯儲備規模為 32,193 億美元，較 2023 年 12 月末下降 187 億美元，降幅為 0.58%。2024 年 1 月，受主要經濟體貨幣政策預期、宏觀經濟資料等因素影響，美元指數上漲，全球金融資產價格漲跌互現。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模下降。1 月美元指數走強，

人民幣對美元即期匯率 1 月下跌 875 點，累計下跌 1.23%。人民幣對美元中間價從去年末的 7.0827 小幅走低至 7.1039，累計下跌 212 點，全月微跌近 0.3%。

近期人民幣走勢相對穩定。內地主要銀行在 2024 年下調存款利率，一年期內各期限下調 0.1 個百分點，為貸款進一步減息打開下行空間。近期中國人民銀行貨幣政策司司長鄒瀾表示央行可能會使用公開市場操作和存款準備金率等貨幣政策工具來支持信貸合理增長。央行持續政策寬鬆，市場對減息降準的預期持續升溫，人民幣窄幅波動。截至 2024 年 3 月 12 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元約兌 7.28 人民幣左右。

圖 13：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源:Investing.com 網站

(六)債券市場發展方面

2024 年 1 月，我國債券市場共發行各類債券 53,094.1 億元（人民幣，下同）。國債發行 7,500.0 億元，地方政府債券發行 3,844.5 億元，金融債券發行 5,984.0 億元，公司信用類債券 1 發行 12,705.9 億元，信貸資產支持證券發行 52.1 億元，同業存單發行 22,854.6 億元。

2024 年 1 月末，我國債券市場託管餘額為 159.3 萬億元（人民幣，下同）。其中,銀行間市場託管餘額 138.3 萬億元，交易所市場託管餘額 21.0 萬億元。分券種來看，國債託管餘額 29.4 萬億元，地方政府債券託管餘額 40.8 萬億元，金融債券託管餘額 38.1 萬億元，公司信用類債券託管餘額 32.3 萬億元，信貸

資產支持證券託管餘額 1.8 萬億元，同業存單託管餘額 15.7 萬億元。商業銀行櫃檯債券託管餘額 635.5 億元。

2024 年 1 月，我國銀行間債券市場現券成交 33.5 萬億元（人民幣，下同），日均成交 15218.5 億元，同比增加 71.6%，環比增加 13.3%。單筆成交量在 500-5000 萬元的交易佔總成交金額的 48.6%，單筆成交量在 9000 萬元以上的交易佔總成交金額的 44.8%，單筆平均成交量 4581.9 萬元。交易所債券市場現券成交 3.9 萬億元，日均成交 1768.8 億元。商業銀行櫃檯市場債券成交 8.7 萬筆，成交金額 309.3 億元。

2024 年 1 月末，我國境外機構在中國債券市場的託管餘額為 3.92 萬億元，佔中國債券市場託管餘額的比重為 2.5%。其中，境外機構在銀行間債券市場的託管餘額為 3.87 萬億元；分券種看，境外機構持有國債 2.33 萬億元、佔比 60.2%，政策性金融債 0.84 萬億元、佔比 21.7%。

（七）股票市場運行情況

2024 年 1 月末，我國上證指數收於 2,788.6 點，環比下降 186.4 點，跌幅為 6.3%；深證成指收於 8212.8 點，環比下降 1311.9 點，跌幅為 13.8%。1 月份，滬市日均交易量為 3,300.5 億元（人民幣，下同），環比增加 0.1%；深市日均交易量為 3,980.4 億元，環比下降 9.5%。

2024 年 1 月末，我國外匯儲備規模為 32193 億美元，較 2023 年 12 月末下降 187 億美元，降幅為 0.58%。2024 年 1 月，受主要經濟體貨幣政策預期、宏觀經濟數據等因素影響，美元指數上漲，全球金融資產價格漲跌互現。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模下降。我國經濟回升向好、長期向好的基本趨勢沒有改變，有利於外匯儲備規模保持基本穩定。

1.2.2 財經、政治大事回顧

2024 年 1 月 11 日，中共中央國務院發佈關於全面推進美麗中國建設的意見[4]。意見提出，建設美麗中國是全面建設社會主義現代化國家的重要目標，是實現中華民族偉大復興中國夢的重要內容。意見要求，“十四五”深入攻堅，實現生態環境持續改善；“十五五”鞏固拓展，實現生態環境全面改善；“十六五”整體提升，實現生態環境根本好轉。意見分為 10 章共 33 條，聚焦美麗中國建設的目標路徑、重點任務、重大政策提出細化舉措，主要部署了以下重點任務：加快發展方式綠色轉型、持續深入推進污染防治攻堅、提升生態系統多樣性穩定性持續性、守牢美麗中國建設安全底線、打造美麗中國建設示範樣板、開展美麗中國建設全民行動、健全美麗中國建設保障體系等。意見還從不同角度提出美麗中國建設的一攬子激勵性政策舉措，調動各方面共建共用美麗中國的積極性、主動性和創造性。

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

碳排放權交易是通過市場機制控制和減少二氧化碳等溫室氣體排放、助力積極穩妥推進碳達峰碳中和的重要政策工具。制定專門行政法規，為全國碳排放權交易市場運行管理提供明確法律依據，保障和促進其健康發展，具有重要意義。《條例》總結實踐經驗，堅持全流程管理，重在構建基本制度框架，保障碳排放權交易政策功能的發揮。《條例》共 33 條，主要包括以下內容。

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

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

---

[4] “《中共中央 國務院關於全面推進美麗中國建設的意見》發佈”， 新華社，2024 年 1 月 11 日。
[5] “碳排放權交易管理暫行條例”，人民日報，2024 年 2 月 5 日。

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

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

2024 年 2 月 8 日，中共中央、國務院在人民大會堂舉行 2024 年春節團拜會[6]。中共中央總書記、國家主席、中央軍委主席習近平發表講話，代表黨中央和國務院，向全國各族人民，向香港特別行政區同胞、澳門特別行政區同胞、臺灣同胞和海外僑胞拜年。習近平強調，癸卯兔年是全面貫徹黨的二十大精神的開局之年。面對異常複雜的國際環境和艱巨繁重的改革發展穩定任務，我們以中國式現代化凝心聚力，統籌國內國際兩個大局，頑強拼搏、勇毅前行，戰勝多重困難挑戰，在全面建設社會主義現代化國家新征程上邁出堅實步伐。

2024 年 1 月，多家銀行信貸加速投放，助力經濟[7]。工商銀行新增公司貸款、涉農貸款均創歷史同期最高；農業銀行新發放民營企業貸款創歷史最高；中國銀行新增製造業貸款是去年同期的 2.3 倍；交通銀行、郵儲銀行普惠小微企業貸款增量均為近三年最高。與此同時，政策也靠前發力，促進金融更好地服務實體經濟。支農支小再貸款利率、存款準備金率、5 年期以上貸款市場報價利率等先後下調，進一步降低融資成本。金融監管總局表示，今年將更好地服務新質生產力發展和現代化產業體系建設，著力支援擴大有效需求，持續增強普惠金融服務能力，更加精准高效服務經濟社會發展。

2024 年 3 月 5 日，李強總理向十四屆全國人大二次會議作政府工作報告，要點如下[8]**：**

一、2023 年工作回顧

[6] “《中共中央 國務院關於全面推進美麗中國建設的意見》發佈”，新華社，2024 年 1 月 11 日。
[7] “一月份多家銀行信貸加速投放 助力經濟”，央視網，2024 年 2 月 26 日。
[8] “政府工作報告極簡版來了！只有 700 字”，《人民日報》，2024 年 3 月 5 日。

國內生產總值增長5.2%；糧食產量1.39萬億斤；城鎮新增就業1244萬人；全年新增稅費優惠超過2.2萬億元；新能源汽車產銷量佔全球比重超過60%；電動汽車；鋰電池、光伏產品“新三樣”出口增長近30%。

二、今年主要預期目標

國內生產總值增長 5%左右；城鎮新增就業 1,200 萬人以上；居民消費價格漲幅3%左右；糧食產量1.3萬億斤以上；單位國內生產總值能耗降低2.5%左右。

三、今年部分重點工作

財政：赤字率擬按3%安排。一般公共預算支出比上年增加1.1萬億元；

政府投資：擬安排地方政府專項債券 3.9 萬億元。中央預算內投資擬安排7000億元；

特別國債：從今年開始擬連續幾年發行超長期特別國債，專項用於國家重大戰略實施和重點領域安全能力建設，今年先發行1萬億元；

未來產業：開闢量子技術、生命科學等新賽道；

數字經濟：開展“人工智慧+”行動；

消費：鼓勵和推動消費品以舊換新，提振智慧網聯新能源汽車、電子產品等大宗消費；

住房：加大保障性住房建設和供給，完善商品房相關基礎性制度；

就業：要強化促進青年就業政策舉措。分類完善靈活就業服務保障措施；

鄉村振興：在全國實施三大主糧生產成本和收入保險政策。加強充電樁、冷鏈物流、寄遞配送設施建設；

城鎮化：穩步實施城市更新行動。推動解決老舊社區加裝電梯、停車等難題；

教育：開展基礎教育擴優提質行動。推動學前教育普惠發展；

醫保：居民醫保人均財政補助標準提高30元；

社會保障：城鄉居民基礎養老金月最低標準提高 20 元，繼續提高退休人員基本養老金。在全國實施個人養老金制度。多管道增加托育服務供給；

開放：全面取消製造業領域外資准入限制措施，放寬電信、醫療等服務業市場准入。提升外籍人員來華工作、學習、旅遊便利度；

環保：完善支持綠色發展的財稅、金融、投資、價格政策和相關市場化機制。

2024 年 3 月 5 日，國務院總理李強在第十四屆全國人民代表大會第二次會議上提出 2024 年政府工作任務如下[9]。

(一)大力推進現代化產業體系建設，加快發展新質生產力。充分發揮創新主導作用，以科技創新推動產業創新，加快推進新型工業化，提高全要素生產率，不斷塑造發展新動能新優勢，促進社會生產力實現新的躍升。

(二)深入實施科教興國戰略，強化高品質發展的基礎支撐。堅持教育強國、科技強國、人才強國建設一體統籌推進，創新鏈產業鏈資金鏈人才鏈一體部署實施，深化教育科技人才綜合改革，為現代化建設提供強大動力。

(三)著力擴大國內需求，推動經濟實現良性迴圈。把實施擴大內需戰略同深化供給側結構性改革有機結合起來，更好統籌消費和投資，增強對經濟增長的拉動作用。

(四)堅定不移深化改革，增強發展內生動力。推進重點領域和關鍵環節改革攻堅，充分發揮市場在資源配置中的決定性作用，更好發揮政府作用，營造市場化、法治化、國際化一流營商環境，推動構建高水平社會主義市場經濟體制。

(五)擴大高水平對外開放，促進互利共贏。主動對接高標準國際經貿規則，穩步擴大制度型開放，增強國內國際兩個市場兩種資源聯動效應，鞏固外貿外資基本盤，培育國際經濟合作和競爭新優勢。

(六)更好統籌發展和安全，有效防範化解重點領域風險。堅持以高品質發展促進高水平安全，以高水平安全保障高品質發展，標本兼治化解房地產、地方債務、中小金融機構等風險，維護經濟金融大局穩定。

[9] “政府工作報告”，新華網，2024 年 3 月 5 日。

(七)堅持不懈抓好“三農”工作，扎實推進鄉村全面振興。錨定建設農業強國目標，學習運用“千村示範、萬村整治”工程經驗，因地制宜、分類施策，循序漸進、久久為功，推動鄉村全面振興不斷取得實質性進展、階段性成果。

(八)推動城鄉融合和區域協調發展，大力優化經濟佈局。深入實施區域協調發展戰略、區域重大戰略、主體功能區戰略，把推進新型城鎮化和鄉村全面振興有機結合起來，加快構建優勢互補、高品質發展的區域經濟格局。

(九)加強生態文明建設，推進綠色低碳發展。深入踐行綠水青山就是金山銀山的理念，協同推進降碳、減汙、擴綠、增長，建設人與自然和諧共生的美麗中國。

(十)切實保障和改善民生，加強和創新社會治理。堅持以人民為中心的發展思想，履行好保基本、兜底線職責，採取更多惠民生、暖民心舉措，扎實推進共同富裕，促進社會和諧穩定，不斷增強人民群眾的獲得感、幸福感、安全感。

2024 年 3 月 7 日，國務院辦公廳印發《關於進一步優化支付服務提升支付便利性的意見》（以下簡稱《意見》）[10]。《意見》堅持目標導向、問題導向，提出六大任務：一是切實改善銀行卡受理環境，滿足老年人、外籍來華人員等群體“食、住、行、遊、購、娛、醫”等場景銀行卡支付需求。二是堅持現金兜底定位，持續優化現金使用環境，不斷提升現金收付和外幣兌換服務水平。三是進一步提升移動支付便利性，鼓勵銀行、支付機構和清算機構合作，做好適老化、國際化等服務安排。四是更好保障消費者支付選擇權，規模以上的大型商圈、旅遊景區、文娛場所、酒店、醫院等重點場所必須支援移動支付、銀行卡、現金等多樣化支付方式。五是優化開戶服務流程，合理實施帳戶分類分級管理，緊盯重點地區、重點網點、重點業務環節，不斷提升帳戶服務水平。六是綜合運用多種方式和管道，持續加強支付服務宣傳推廣。

[10]“進一步優化支付服務提升支付便利性”，人民網，2024 年 3 月 8 日。

《意見》要求加強統籌協調和組織實施，細化具體工作方案和配套措施，明確時間表和路線圖，確保各項政策落到實處。各地區、各有關單位要建立健全工作機制，細化工作任務，切實優化支付服務，提升支付便利性。

3 月 10 日，中國人民政治協商會議第十四屆全國委員會第二次會議在北京人民大會堂舉行閉幕會。本次會議通過了政協第十四屆全國委員會第二次會議關於常務委員會工作報告的決議、政協第十四屆全國委員會第二次會議關於政協十四屆一次會議以來提案工作情況報告的決議、政協第十四屆全國委員會提案委員會關於政協十四屆二次會議提案審查情況的報告、政協第十四屆全國委員會第二次會議政治決議。

王滬寧在講話中說，全國政協十四屆二次會議是一次高舉旗幟、真抓實幹、團結奮進的大會，彙聚了正能量、提振了精氣神。中共中央總書記、國家主席、中央軍委主席習近平等黨和國家領導同志出席大會開幕會和閉幕會，看望委員並參加聯組討論，同委員們共商國是。全體委員認真學習習近平總書記參加民革、科技界、環境資源界委員聯組會等的重要講話精神，深入討論政府工作報告和其他報告，認真審議政協常委會工作報告和提案工作情況報告等文件，積極建言資政，廣泛凝聚共識，取得豐碩議政成果。全體委員高度評價過去一年以習近平同志為核心的中共中央團結帶領全黨全國各族人民頑強拼搏、勇毅前行，圓滿實現經濟社會發展主要預期目標，引領“中國號”巨輪劈波斬浪、奮勇前進。全體委員更加深刻地領悟到“兩個確立”對我們應對各種風險挑戰、推進黨和國家事業發展具有決定性意義。

1.3 澳門方面

1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

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%[11]。里昂發表研究報告指，2023 年澳門博

[11] “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。

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。

2024 年 1 月 29 日，中金發表報告指看好澳門博彩行業，預計 2024 年有望呈現持續的正常化增長，恢復至 2019 年總博彩收入的 77%，其中預計中場板塊表現持續強勁，貴賓板塊仍然表現較為低迷[12]。該行表示，2024 年澳門博彩行業 EBITDA 或按年增長 32%，主要受益於高利潤率的中場業務佔比提升，但受影響於行業營運成本增加以及非博彩項目的成功回報率。

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

2024 年 3 月 4 日，高盛發表報告預料澳門賭收於春節假期後明顯回落[13]。高盛發表報告指出澳門 2 月份賭收 185 億澳門元，為疫情前水平的 70%，相對於 1 月及去年 12 月為 78%及 81%明顯回落，似乎是受累於春節假期後放緩幅度超出預期。日均賭收由 2 月份的首兩周約 7.15 億澳門元，回落至過去兩周的 5.43 億澳門元，返回去年底水平。此外，該行提及澳門每日入境旅客量也下降至約 8 萬人次，相當於 2019 年水平約 72%(相對於新春期間恢復至約 100%)。香港亦出現類似的趨勢，最近幾日的旅客量回落至約 60%水平(新春期間約為 78%)。

2024 年 3 月 6 日，中金發表報告指澳門 2 月賭收低於預期，料 3 月達 186 億至 202 億澳門元[14]。中金發表報告指，澳門 2 月總博彩收入為 185 億澳門元，按年增長近 80%，按月則下跌逾 4%，低於彭博一致預期的按年增長 91.95%。該行認為澳門賭收複蘇表現不佳主要由於春節後的需求不及預期；2019 年同期因有貴賓中介人舉辦春茗晚宴推高博彩收入基數有關。不過亦表示在春節假期期間的強勁需求下，澳門賭收的復甦略有改善。中金亦預測，澳門 3 月總博彩收

[12] “中金料今年澳門博彩業迎來新正常化增長階段”，阿斯達克財經網，2024 年 1 月 29 日。
[13] “高盛：澳門賭收於春節假期後明顯回落 濠賭股短期或有獲利回吐”，阿斯達克財經網，2024 年 3 月 4 日。
[14] “中金：澳門 2 月賭收低於預期 料 3 月達 186 億至 202 億澳門元”，阿斯達克財經網，2024 年 3 月 6 日。

入會介乎於 186 億元至 202 億元，至於日均博彩收入則介乎於 6 億元至 6.5 億元。

2024 年 3 月 7 日，國際貨幣基金會(IMF)料澳門今年經濟增長 13.9% 建議全面經濟結構改革[15]。國際貨幣基金會(IMF)專家代表團於 2 月 21 日至 3 月 6 日期間到訪澳門，對澳門進行第四條款磋商，並就澳門的宏觀經濟及金融狀況作出初步總結，建議當局實行全面經濟結構改革，充分把握融入大灣區機遇。

IMF 專家指出，隨著澳門與世界各地全面恢復往來，經濟表現強勁復甦，料澳門今年經濟增長 13.9%，而經濟總量將於 2025 年回復至疫情前的水平。同時，充足的資本及流動性將支持澳門金融體系抵禦外部衝擊的能力。

專家認同，重新訂定的《金融體系法律制度》增加澳門金融監管法律框架的靈活性，為促進金融創新奠定法律基礎。同時，工作團隊指出澳門特別行政區經濟的數字化明顯提升，建議澳門特別行政區政府增加基建、教育、職業與在職培訓、醫療的投資；實行全面的經濟結構改革，以充分把握融入大灣區帶來的機遇。

1.3.2 橫琴粵澳深度合作區發展的相關政策或重要活動

2024 年 1 月 3 日，《橫琴粵澳深度合作區關於促進澳門青年創新創業的辦法》（以下簡稱《辦法》）正式印發，共 15 條，明確了深合區澳門青年創新創業基地的認定條件和程式，規定了基地運營主體可以獲得的扶持，以及澳門青年創業企業可以獲得的場地租金減免和創業獎勵，最高可獲 100 萬元的扶持資金和 200 萬元的創業獎勵[16]。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。

[15] “IMF 料澳門今年經濟增長 13.9% 建議全面經濟結構改革”，阿斯達克財經網，2024 年 3 月 7 日。
[16] “深合區真金白銀助澳青創新創業”，《力報》，2024 年 1 月 8 日。

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佔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佔比分別達到基地辦公面積總數的 70%、80%、90%，可以分別獲得 50 萬元、80 萬元、100 萬元運營扶持，逐級獲得的僅發放差額部分。

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

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

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

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

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。

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》[17]。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，按規定實行增值稅和消費稅退稅，涉及出口關稅應稅商品的徵收出口關稅。四是加強監管。加強對重點商品的管理，對走私等行為依法進行處理，切實防範風險。

2024 年 1 月 30 日，橫琴粵澳深度合作區管理委員會第七次會議在橫琴舉行[18]。會議由深合區管理委員會雙主任，澳門特別行政區行政長官賀一誠和廣東省省長王偉中共同主持。管委會在會議上聽取並審議了深合區執行委員會 2024 年

[17] “三部門發佈深合區貨物進出口稅收政策”，《力報》，2024 年 1 月 4 日。
[18] “橫琴粵澳深度合作區管理委員會第七次會議在橫琴舉行”，新聞局，2024 年 1 月 30 日。

工作報告，以及傳達學習《橫琴粵澳深度合作區總體發展規劃》和《關於支持橫琴粵澳深度合作區放寬市場准入特別措施的意見》等中央系列文件精神，並就貫徹落實相關意見作出研究部署。

行政長官、橫琴粵澳深度合作區管理委員會主任賀一誠在會議上表示，深合區去年在制度創新、規則銜接、產業協同、民生融合、封關運作軟硬體準備等各方面碩果累累，發展態勢提速增效，澳門元素持續增長。大家要繼續認真抓好貫徹落實已落地的政策，同時開拓創新，對於還存在困難的問題，要想方設法力爭解決。他提出三點意見，包括：第一，要牢記“初心使命”，不負中央所托，堅定完成第一階段目標的信心決心。國家主席習近平十分關心橫琴的發展建設，加上國家部委強有力的支持配合，管委會決不辜負習主席和中央的厚望重托，不辜負粵澳兩地居民的翹首期盼；第二，要堅持“穩中求進工作總基調”，紮實辦好大事要事。繼續推動封關運作穩妥有序開展，高質量完成封關運作各項工作和配套制度建設，加快營造趨同澳門環境，推進各項澳門標準的公共服務和社會福利落地實施，讓建設成效可感可知可見；第三，要牢記“高質量發展首要任務”，務實開創產業多元新局面。服務澳門、促澳多元是深合區工作的重中之重。深合區要進一步銜接澳門“1+4”產業發展策略，加快編制深合區產業發展規劃及實施方案，培育壯大“四新”特色產業。行政長官指出，深合區成立三周年是第一階段建設發展成效的大考之年，大家要共同奮鬥，高標準完成總體方案、橫琴總規確立的目標。

廣東省省長、橫琴粵澳深度合作區管理委員會主任王偉中表示，橫琴開發建設是習近平總書記親自謀劃、親自部署、親自推動促進澳門經濟適度多元發展的重大舉措。去年以來，在總書記、黨中央的堅強領導下，粵澳攜手推動橫琴粵澳深度合作區建設全面提速、取得新的顯著成績。今年是中華人民共和國成立 75 周年、澳門回歸祖國 25 周年、橫琴粵澳深度合作區成立三周年，也是《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》中第一階段建設成效的大考之年。我們要深入學習貫徹習近平總書記關於粵澳合作開發橫琴的重要指示精神和視察廣東重要講話重要指示精神，始終牢記服務澳門經濟適度多元發展初心，把合作開發橫琴這篇大文章做實做好，以更大力度推進攻堅行動，倒排時間、掛圖作

戰，確保第一階段重點目標任務如期全面實現，向總書記、黨中央和粵澳兩地人民交出一份優異的答卷。要全力做好各項準備，儘快實現橫琴粵澳深度合作區封關運作，促進人員進出高度便利、要素跨境流動便捷高效。要紮實抓好產業導入，抓好重大產業項目建設，繼續推進琴澳聯合招商，大力招引創新人才，進一步壯大“四新”產業，探索發展人工智慧、低空經濟等新興產業，吸引更多澳人、澳資、澳企到橫琴發展。要狠抓政策落地，最大程度釋放改革效能和開放紅利，把各項政策真正落實到項目、落實到企業上。要大力推進民生領域合作，加快完善各項配套設施，深入推進與澳門在社保、教育、醫療、政務服務等方面政策銜接、機制銜接，打造一批面向澳門青年的創新創業孵化載體，營造趨同澳門的宜居宜業生活環境。

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

2024 年 2 月 8 日，橫琴粵澳深度合作區執行委員會與廣東省人民政府橫琴粵澳深度合作區工作辦公室聯合發佈通告，3 月 1 日起合作區正式封關運行[19]。通告稱，根據《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》《橫琴粵澳深度合作區總體發展規劃》，經管委會研究同意，橫琴粵澳深度合作區自 2024 年 3 月 1 日 0 時起正式封關運行。通告說，《關於橫琴粵澳深度合作區貨物有關進出口稅收政策的通知》《關於橫琴粵澳深度合作區個人行李和寄遞物品有關稅收政策的通知》《關於調整橫琴粵澳深度合作區有關增值稅和消費稅退稅貨物範圍的通知》等系列文件，將自封關運行之日起施行。

2024 年 2 月 19 日，橫琴粵澳深度合作區法律事務局局長鐘穎儀對合作區封關運行政策內容進行解讀，透露“分線管理”將為琴澳經營主體和居民、遊客帶來的八大利好[20]。橫琴粵澳深度合作區（下稱“合作區”）舉行分線管理封關運行新聞發佈會，通報合作區封關運行籌備工作進展及實施計劃。會上，合作

[19] “橫琴粵澳深度合作區 3 月 1 日起正式封關運行”，新華網，2024 年 2 月 9 日。
[20] “深合區分線管理八大利好”，《澳門日報》，2024 年 2 月 20 日。

區法律事務局局長鐘穎儀對合作區封關運行政策內容進行解讀，透露“分線管理”將為琴澳經營主體和居民、遊客帶來的八大利好。

利好之一：免（保）稅貨物適用主體範圍廣泛，利好合作區各類經營主體進口免（保）稅貨物。政策規定，免稅貨物適用主體除合作區企業之外，還包括行政機關、事業單位、法定機構、社會團體和民辦非企業單位等主體。

利好之二：免（保）稅貨物範圍不再限定為“用途與生產有關”，利好有機器、設備等進口自用需求的經營主體。政策規定，免稅貨物範圍包括進口自用的機器、設備（不含飛機、汽車、船舶及遊艇等交通設備）、模具及相關的零配件、基建物資。例如醫療服務機構可申請免稅進口 X 光機、CT 機、核磁共振(MRI)設備等醫療機器；又例如旅遊企業可申請免稅進口機動遊戲，進一步降低服務業的經營成本。

利好之三：“一線”保稅貨物範圍擴大至全品類，直接利好有貨物“暫進複出”需求的經營主體。今後合作區除了免稅貨物以外，其他貨物可以保稅進口。有關政策對於會展行業有特別的幫助，企業可以保稅暫時進口會展展品，活動之後可以運回澳門，便利琴澳開展“一展兩地”活動。這項政策，也便利澳門食品、中醫藥等加工製造業在合作區實現貨物保稅儲存、加工、裝配後再次出境。另外，跨境電商可以將合作區作為保稅中轉基地，將貨物存儲在合作區，再分銷至終端客戶。

利好之四：對部分“一線”進出免（保）稅貨物實行簡化申報，大幅簡化海關手續。政策規定，對於不涉證不涉檢的免（保）稅貨物實行“極簡”申報，僅需填報 28 個欄目，對其他免（保）稅貨物實行“次簡”申報，也僅需填報 32 個欄目，相對於標準申報的 105 項要素大幅簡化，與澳門外貿申報單的 26 項填報項基本趨同，有利於琴澳兩地貿易往來，進一步提升通關便利化水平。

利好之五：含進口料件的加工增值 30%及以上的貨物經“二線”進入內地可免征進口關稅，直接利好科技研發、中醫藥等澳門品牌工業和製造業經營主體。例如積體電路、新能源、生物醫藥、中醫藥等澳門品牌工業，毛坯鑽石加工等具有生產加工需求的企業可充分利用這項政策，將生產加工環節延伸至合作區，降低銷往內地的關稅成本。

利好之六：對往返“一線”的旅客攜帶“自用、合理數量”物品免稅放行，利好澳門居民往來琴澳。對 15 天內首次經“一線”往來琴澳的旅客，只要不是超出自用、合理數量，大量攜帶物品進入合作區，海關現場裁量後免稅放行。

利好之七：特定動植物產品從檢驗檢疫角度便利從澳門攜帶進入合作區，直接利好澳門居民在合作區學習、就業、創業、生活。封關運行後，允許符合條件的澳門居民攜帶熟肉、乳製品、熟蛋、蔬果、食用菌、鮮切花等進入合作區，這項舉措在全國尚屬首創，是為合作區和澳門量身定制的便民服務措施，澳門居民今後攜帶盒飯、蛋撻、水果等進入合作區十分便利。

利好之八：經“二線”進入內地且屬於 15 天內首次出區的旅客（不含非居民旅客）可攜帶 8,000 元以內的免稅物品，利好琴澳一體化協同發展旅遊商貿行業。有關政策是在現行 5,000 元進境免稅額度的標準上，允許經“二線”進入內地的免稅額度增加至 8,000 元。今後，經“一線”進入合作區的居民旅客，可以攜帶在澳門購買的免稅商品從合作區經“二線”回到內地其他區域，對澳門本土的零售業具有一定帶動能力，也有利於進一步提升琴澳旅遊人氣。

1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動

（一）旅遊休閒方面

2024 年 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[21]。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——吉隆玻航線正式開航[22]。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

[21] “港機場直達澳車票免費 促聯遊”，《澳門日報》，2024 年 1 月 1 日。
[22] “澳航開通吉隆玻航線”，《澳門日報》，2024 年 1 月 11 日。

根據市場發展和客流動態，開通更多國際航線，為旅客提供更優更多元化選擇。每週有四個航班。

2024 年 1 月 30 日，中山、珠海、澳門三地旅遊局在珠海舉行中珠澳旅遊區域合作聯盟工作會議，商討 2024 年度工作計劃，進一步加強三地聯線旅遊推廣，持續深化區域旅遊合作，共拓客源[23]。中山市文化廣電旅遊局黨組成員、副局長呂麗珠會上介紹 2024 年度工作計劃。三地旅遊局商議並確定今年的具體工作，包括計劃到馬來西亞舉辦“一程多站”推廣，以及在內地聯合進行達人及網絡營銷，推廣中珠澳旅遊品牌形象。三地旅遊局聯合組織湖南省、福建省和江蘇省業界以及旅遊達人於去年到中山、珠海、澳門踩線，並在湖南省和福建省舉行旅遊推介會，藉此推廣三地“一程多站”旅遊路線。

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

旅遊局吸引郵輪客參團遊澳門 促港澳聯遊發展[24]。旅遊局致力推廣澳門旅遊，全方位開闢不同的旅遊市場；針對具有消費潛力的郵輪國際旅客，旅遊局推出旅遊優惠措施，鼓勵停泊香港郵輪碼頭的國際旅客參加旅行團到澳門旅遊，進一步擴大國際客源，促進港澳聯遊發展，帶動澳門旅遊消費。乘著國際郵輪旅遊恢復，旅遊局向今年內停泊香港的郵輪國際旅客招手，推出旅遊優惠，鼓勵來自世界各地的郵輪國際旅客在香港泊岸時，參加旅行團到澳門旅遊消費。現時，相關的澳門團遊產品已經在 12 家國際郵輪公司上架銷售，旅客可選擇在出發前、在郵輪上或到達香港的港口時，經郵輪公司網站或在船上的旅遊櫃台查詢及購買澳門觀光遊產品，報團參加澳門遊。澳門團遊的行程包括走訪世界遺產“澳門歷史城區”、澳門博物館、澳門旅遊塔及大型度假村設施等，讓國際旅客體驗澳門豐富多樣的“旅遊+”元素。

---

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

[24] “旅遊局吸引郵輪客參團遊澳門 促港澳聯遊發展”，旅遊局，2024 年 1 月 30 日。

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

2024 年 2 月 1 日起，旅遊局向到訪香港國際旅客提供免費車船優惠促延伸行程遊澳[25]。旅遊局透過不同計劃和措施持續拓展國際客源，其中，將於 2 月 1 日起攜手往來港澳的客車及客船服務營辦商，推出“免費直達巴士車票及船票”優惠，向到訪香港的國際旅客(大中華地區外)提供從香港往澳門的免費客車和客船優惠，爭取更多國際旅客選擇來澳體驗澳門“旅遊+”元素，擴大客源，促進旅遊經濟。

2024 年 2 月 5 日，旅遊局持續透過資助計劃，鼓勵澳門社團舉辦多元化旅遊活動或項目，帶動社區經濟[26]。旅遊局於 2 月份資助社團推出以年宵市集、情人節花市及導賞團等不同類型的活動，讓居民和旅客在節假日期間體驗“旅遊＋”元素，同時帶動社區人流及消費。

“2024 阿美星 x 麥麥陪你趣玩年宵市集&情人花市篇”活動，以本地原創 IP “阿美星”聯乘“麥麥”為主題，配合農曆新年及情人節的節慶氛圍，於 2 月 8 日至 14 日期間在北區筷子基綠楊花園休憩區先後舉行年宵市集和情人節花市兩個活動，合共設有 50 多個創意攤位。另一項資助活動帶領大家透過兩條約 60 分鐘的步行路線，認識與氹仔和澳門相關的歷史事件及昔日氹仔居民的生活點滴。路線分別為：“風雲在島”(氹仔排角—天后宮—路氹歷史館—嘉模前地—龍環葡韻—氹仔施督憲正街)和“村居歲月” (氹仔北帝廟—嘉妹前地—官也街—嘉模墟—益隆炮竹廠舊址)。

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

[26] “旅遊局資助活動迎新春吸客促消費”，旅遊局，2024 年 2 月 5 日。

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

2024 年 2 月 24 日，旅遊局與香港業界加強合作，促客源互送擴大市場[27]。旅遊局配合澳門特區政府“1+4”經濟適度多元發展策略，聯同業界積極推動與優化綜合旅遊休閒業發展，同時加大力度開拓國際客源市場，包括發揮香港市場的優勢，透過業界及不同渠道，鼓勵訪港之國際旅客延伸行程至澳門，例如推出“賞飛澳門”車船優惠活動，亦會與航空公司、郵輪公司、主要入境旅行社等助力推動更多國際旅客到澳門旅遊。旅遊局駐香港代表繼續加強與旅遊業界的溝通及協作，定期舉辦產品簡報會、主題考察團、聯合推廣及消費者推廣等活動，並按不同市場旅客的需要推出各項宣傳活動，讓更多旅客前往感受澳門，體驗“創意城市美食之都”的魅力。

（二） 大健康方面

2024 年 1 月 10 日，“澳門暨海外國際優品（大健康）直播電商（金沙洲）基地”、“琴澳食品產業鏈創新孵化（金沙洲）基地”，在佛山市金沙洲電商直播基地舉行揭牌儀式[28]。“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

[27] “旅遊局與香港業界加強合作，促客源互送擴大市場”，旅遊局，2024 年 2 月 24 日。
[28] “大健康直播電商基地禪掛牌”，《澳門日報》，2024 年 1 月 11 日。

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

2024 年 1 月 14 日，據澳門經濟適度多元發展統計指標體系分析報告顯示，2022 年橫琴粵澳深度合作區中醫藥等澳門品牌工業企業有 352 家，其中製造業有 40 家、批發和零售業有 302 家、租賃和商務服務業有 10 家；增加值總額 1.54 億元[29]。

2024 年 3 月，澳大澳門中藥檢測中心三月試營運[30]。為配合澳門的大健康產業發展，澳大澳門中藥檢測中心於 2022 年成立，得到澳門特區政府和澳大的高度重視。中心依託澳大中藥質量研究國家重點實驗室的學術影響力和研究基礎，專責澳門的中藥檢測，並為澳門藥物監督管理局提供技術支撐。自成立以來，中心採取多項措施，加快實驗室建設，持續提升中藥檢測能力。2023 年 5 月，中心獲得 CNAS 首項 ISO／IEC17025：2017 認可批准，多項能力驗證項目取得滿意結果。

（三） 現代金融方面

2024 年 1 月 14 日，據澳門經濟適度多元發展統計指標體系分析報告顯示，2022 年橫琴粵澳深度合作區產業結構中，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）[31]。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

[29] 《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。
[30] “澳大澳門中藥檢測中心三月試營運”，澳門大學，2024 年 2 月 23 日。
[31] 《澳門經濟適度多元發展統計指標體系分析報告》，澳門統計暨普查局，2024 年 1 月。

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

（四） 高新技術方面

2024年1月14日，據澳門經濟適度多元發展統計指標體系分析報告顯示，2022年橫琴粵澳深度合作區登記註冊的科技研發和高端製造企業共10,755家，其中科技研發企業有10,672家、高端製造企業有83家；增加值總額達35.49億元，其中科技研發、高端製造分別為33.77億元、1.71億元[32]。

2024年2月29日，經科局組織經濟發展委員會及科技委員會委員赴橫琴交流高新技術產業發展[33]。經濟及科技發展局組織經濟發展委員會高新技術產業發展政策研究組成員，以及科技委員會成員一行近30人到訪深合區，拜訪相關企業及機構，並與深合區政府部門代表作深入交流。今年是深合區實現第一階段發展目標的關鍵之年，是次交流活動深化了經濟發展委員會及科技委員會成員對深合區最新發展及政策規劃的認識，有助成員更好掌握《橫琴粵澳深度合作區總體發展規劃》及《關於支持橫琴粵澳深度合作區放寬市場准入特別措施的意見》等重要政策文件帶來的機遇，促進澳琴高新技術產業進一步聯動發展。

（五） 會展商貿及文化體育方面

2024年1月14日，據澳門經濟適度多元發展統計指標體系分析報告顯示，2022年橫琴粵澳深度合作區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[34]。

2024年2月2日，為推廣本澳會展及澳琴聯動“一會展兩地”系列發展機遇，澳門貿易投資促進局代表出席1月31至2月2日在荷蘭阿姆斯特丹舉行的“2024年國際展覽業協會全球CEO峰會”(UFI Global CEO Summit)[35]。“2024

[32] 《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。

[33] “經科局組織經濟發展委員會及科技委員會委員赴橫琴交流高新技術產業發展”，經濟及科技發展局，2024年3月4日。

[34] 《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。

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

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

2024 年 2 月 5 日，澳琴會展業界互動深化“一會展兩地”[36]**。**為持續加強澳琴兩地會展業聯動發展，落實“1+4”規劃開局之年的工作，澳門貿易投資促進局組織逾 30 名澳琴會展業界代表及政府部門代表，參與本年首場實地參訪橫琴粵澳深度合作區活動，藉此助力業界掌握並善用深合區會展軟硬體設施，最大程度發揮澳琴兩地會展優勢。參與的業界代表認為兩地會展資源互補融合，可借力澳琴會展聯動優勢，增強業界競爭力。

澳門特別行政區政府在 2024 年透過一系列工作部署着力推動“1+4”產業發展策略，包括招商引資、“旅遊+會展”以及澳琴聯動等，以引進更多“1+4”產業優質項目落戶，賦能產業發展，推動經濟適度多元[37]**。**

“會展競投支援工作組”爭取更多新會展品牌活動落戶。2024 年上半年將有多項國際化會展活動舉辦，包括“2024 年澳門國際環保合作發展論壇及展覽”（2024MIECF）、“2024 年國際展覽業協會亞太區會議”、“BEYOND 國際科技創新博覽會 2024”、“第 15 屆國際基礎設施投資與建設高峰論壇”等。同時“會展競投支援工作組”在今年爭取更多新會展品牌活動落戶，屆時將匯聚世界各地的採購商、展商、金融業界代表等與會者，帶動更多的物流、人流、資金流和信息流，迎來更多商機，推進會展業專業化、市場化、國際化的進程，助力培育“產業+會展”新業態。

以“1+4”產業導向深化“產業+會展”。為迎合市場發展，進一步發揮“產業+會展”動能，澳門貿易投資促進局繼續在主/承辦的會展期間舉辦“1+4”產業為題的專場配對，並不斷豐富專場配對安排，爭取把會展客商轉化為投資

[36] “澳琴會展業界互動深化‘一會展兩地’”，澳門貿易投資促進局，2024 年 2 月 7 日。
[37] “落實‘1+4’：延續去年成果 2024 年全方位‘招商引資’”，經濟財政司司長辦公室，2024 年 2 月 28 日。

者，助力構建適度多元產業體系。招攬優質會展項目落地方面，貿促局“會展競投及支援‘一站式’服務”正跟進近 20 項會展活動將在首季舉辦，料參展參會客商約 3.3 萬人次。

發揮會展帶動消費效應 旅遊疊加會展豐富客商在澳體驗。隨着多項具影響力的會展盛事在澳舉辦，訪澳會展客商逗留期間會到澳門各社區遊覽消費，發揮會展帶動消費效應，擴大會展業的輻射效應，帶動社區及周邊中小企業發展，並結合節慶盛事等，豐富會展客商遊澳體驗，促進“旅遊+會展”跨界聯動，提振社區經濟活力。

澳琴聯合招商三市場重點部署。2024 年澳門與橫琴粵澳深度合作區聯動方面，聯合招商以粵港澳大灣區、東盟及葡語國家這三個市場為重點，圍繞“1+4”適度多元發展策略為主軸。亦充分利用深合區“鼓勵類產業目錄”等系列政策優勢，制訂招商目標清單，針對醫養健康、跨境電商等重點領域優質企業引資落戶。貿促局在 2024 年新設立澳琴“事前技術會議”機制，聯同深合區有關部門，為項目落戶深合區所涉及的證照申請等提供指導，加快推進流程。

澳琴合力融合會展資源深化“一會展兩地”。推動澳琴“一會展兩地”工作方面，貿促局在 2 月已組織今年首場澳琴會展業界代表及政府部門代表實地參訪深合區會展軟硬件設施活動，藉此助力業界掌握並善用深合區會展軟硬件設施，促進兩地會展資源互補融合以增強業界競爭力。貿促局亦與深合區有序推進“會展線上平台”構建工作，持續加大推廣“澳琴·會展”品牌魅力，招攬更多國際具潛力項目以“一會展兩地”模式落戶澳琴舉辦，發揮澳琴“1+1>2”的作用，藉會展平台進一步推動澳琴合作及產業發展。

2024 年 3 月 7-8 日，“2024 年國際展覽業協會亞太區會議”在澳圓滿舉行[38]。緊接活動閉幕，國際展覽業協會（UFI）高層管理團隊與澳門貿易投資促進局及本澳業界進行工作交流，對澳門的會展統籌和項目設施給予高度評價。一連兩日的會議匯聚逾 300 位來自中國內地、歐洲、東盟等國家及港澳地區的會展業界領軍人物，共同探討會展業的熱點話題並交流亞太地區的商機。與會期

[38] “澳琴國際權威會展組織 UFI“點讚”澳門籌辦實力”，澳門貿易投資促進局，2024 年 3 月 9 日。

間，國際展商在澳門社區導覽，參與多項本地特色的文化、體育活動，獲得沉浸式的體驗，既宣傳澳門獨特的多元魅力，同時帶動社區經濟發展。

1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據

（一） 整體經濟方面

2023 年澳門本地生產總值錄得實質增長 80.5%。統計暨普查局資料顯示，隨着本地經濟活動及服務出口有序復常，2023 年本地生產總值錄得實質增長 80.5%，已回復至 2019 年逾八成水平，其主要動力來自旅遊服務出口。全年的人均本地生產總值為 55.9 萬澳門元，按年增長 80.5%。按本地生產總值各個主要組成部分分析，全年私人消費及固定資本形成總額按年分別上升 12.1%及 14.7%，政府最終消費支出下跌 6.4%。此外，全年博彩服務出口及其他旅遊服務出口按年分別上升 343.7%及 127.9%，貨物出口則下跌 28.1%。

（二） 金融方面

2024 年 1 月，本澳貨幣供應 M2 維持復甦態勢，按年上升 2.0%。2024 年 1 月數據顯示貨幣供應 M2 按年上升 2.0%至 7,389 億澳門元，其中美元及港元的貨幣供應 M2 按年上升 4.5%及 7.8%。

表 2：2024 年 1 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計[39]

貨幣	年份	月份	幣種					
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	合計
貨幣量 M2（億澳門元）	2024	1	2,545.3	3,337.0	569.5	811.0	125.8	7,388.6
	2023	1	2,641.5	3,095.1	607.3	776.0	121.4	7,241.2
	2024 年增長率(%)		-3.6%	7.8%	-6.2%	4.5%	3.6%	2.0%
貨幣量 M1（億澳門元）	2024	1	501.5	213.5	0.5	13.5	4.7	733.8
	2023	1	524.0	219.2	0.4	17.0	5.0	765.7
	2024 年增長率(%)		-4.3%	-2.6%	16.4%	-20.4%	-5.7%	-4.2%
準貨幣負債（億澳門元）	2024	1	2,043.8	3,123.4	569.0	797.5	121.1	6,654.8
	2023	1	2,117.5	2,875.8	606.8	759.0	116.3	6,475.5
	2024 年增長率(%)		-3.5%	8.6%	-6.2%	5.1%	4.0%	2.8%

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

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

居民存款較上月增加 1.5%至 7,172 億澳門元，非居民存款微升至 3,238 億澳門元。另一方面，公共部門在銀行體系的存款下跌 1.9%至 1,898 億澳門元。綜合計算，銀行體系的存款總額較上月上升 0.6%至 12,307 億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔的比重分別為 20.5%、44.3%、8.5%及 24.5%。**此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，2024 年 1 月，銀行體系中居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 32.6%、46.4%、7.9%及 11.3%。銀行體系中非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 1.7%、24.7%、8.8%及 60.5%。**

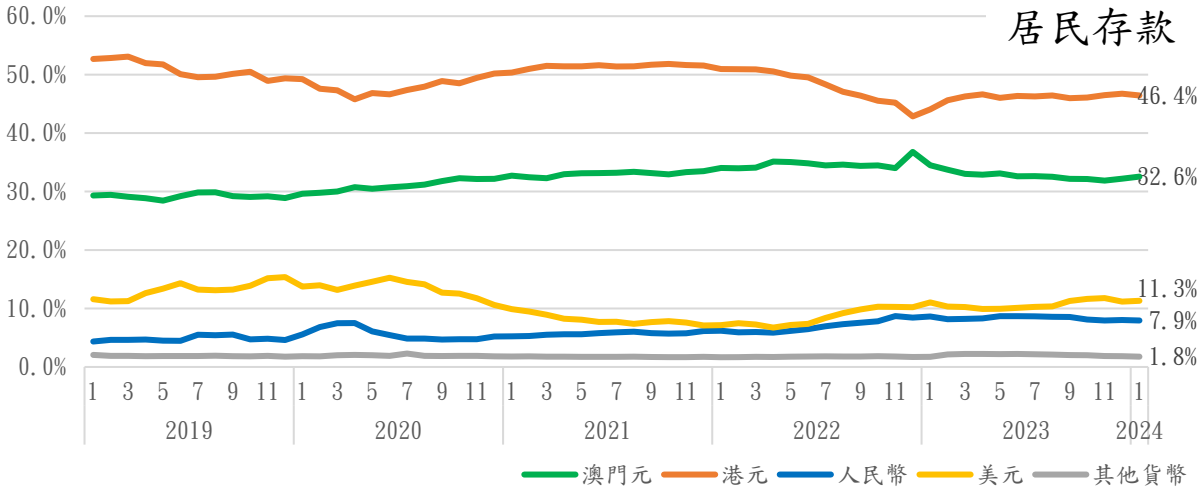


圖 14：2019-2024 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

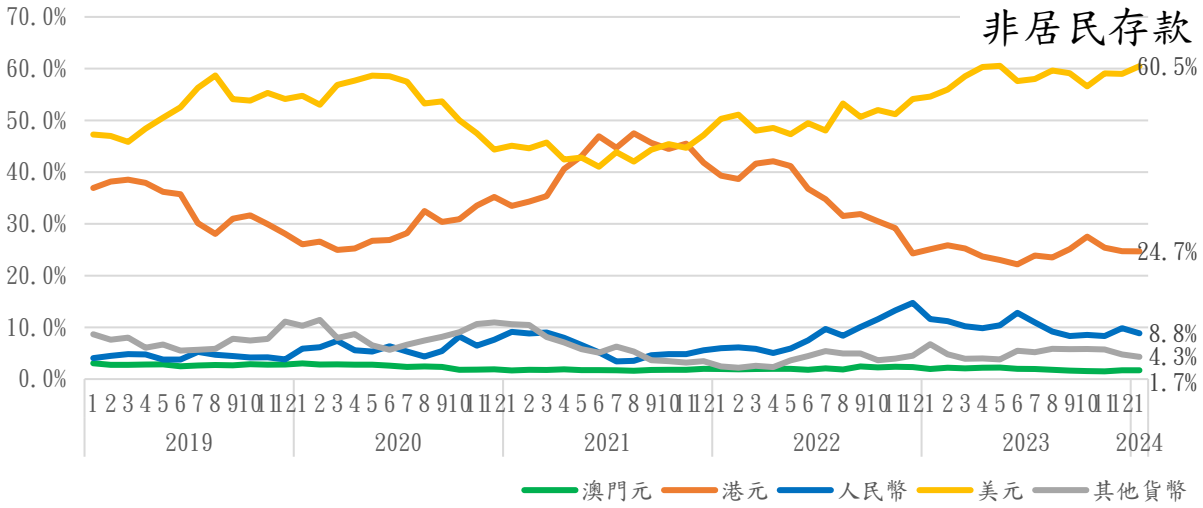


圖 15：2019-2024 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2024 年 1 月底，銀行的本地居民貸存比率由 2023 年底的 59.8%下跌至 59.1%，包括非居民部分的總體貸存比率由 89.4%下跌至 88.4%。

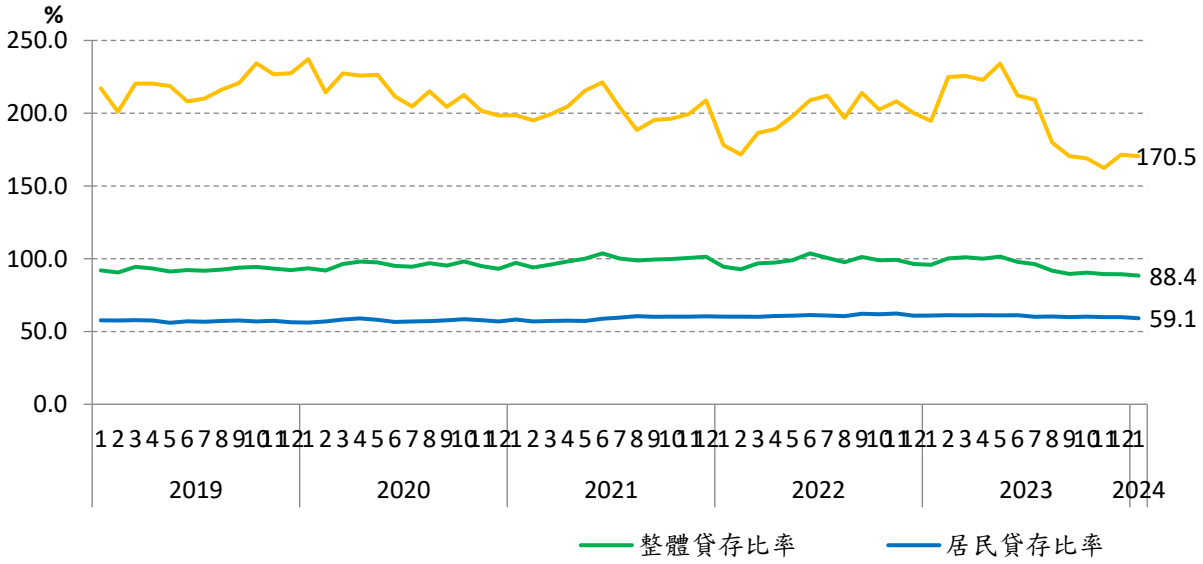


圖 16：2019-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

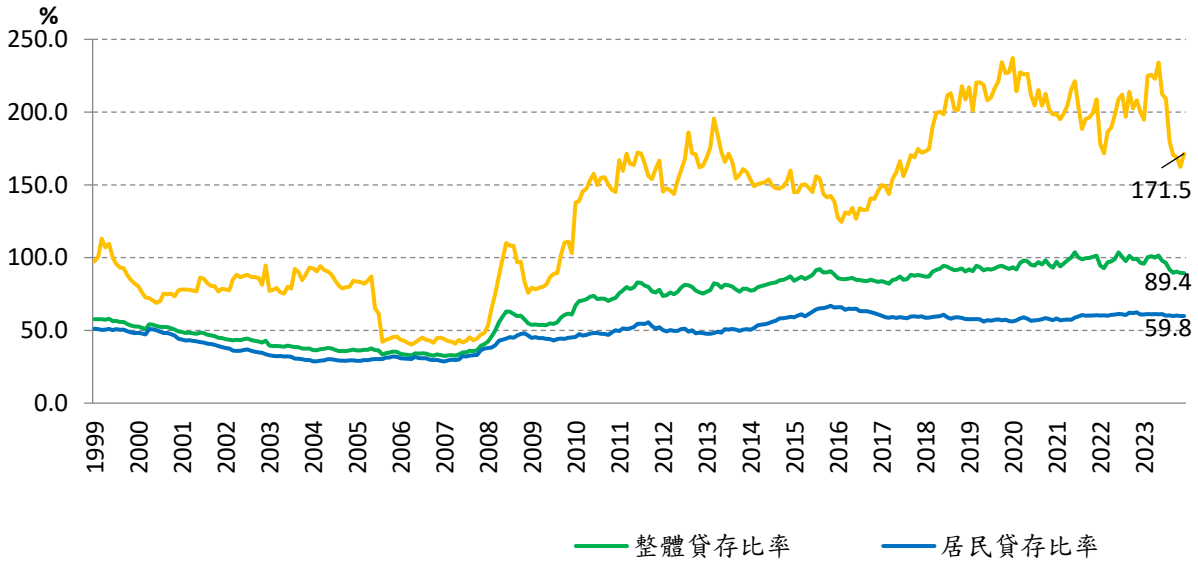


圖 17：1999-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2024 年 1 月，本澳整體不良貸款率上升至 3.93%。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 3.93%，較上期（2023 年 12 月）上升 0.12%。

表 3：2020-2024 年澳門不良貸款率統計

月		整體		居民		非居民	
		不良貸款額（百萬澳門元）	不良貸款率（%）	不良貸款額（百萬澳門元）	不良貸款率（%）	不良貸款額（百萬澳門元）	不良貸款率（%）
2021	1	4,558	0.36	3,644	0.67	914	0.13
	2	4,389	0.36	3,571	0.67	818	0.12
	3	4,657	0.37	3,548	0.66	1,109	0.16
	4	4,685	0.37	3,486	0.64	1,199	0.16
	5	4,662	0.36	3,549	0.65	1,114	0.15
	6	4,536	0.34	3,497	0.63	1,038	0.13
	7	4,705	0.36	3,532	0.63	1,173	0.16
	8	4,772	0.36	3,594	0.64	1,178	0.16
	9	4,907	0.37	3,749	0.67	1,159	0.15
	10	4,829	0.37	3,684	0.66	1,144	0.15
	11	4,791	0.36	3,785	0.67	1,006	0.13
	12	9,450	0.73	3,880	0.69	5,570	0.75
2022	1	9,644	0.73	4,097	0.73	5,547	0.73
	2	9,822	0.75	4,281	0.76	5,541	0.74
	3	10,013	0.74	4,580	0.82	5,433	0.68
	4	10,206	0.77	4,633	0.84	5,573	0.72
	5	10,307	0.77	4,589	0.82	5,717	0.73
	6	10,765	0.79	4,618	0.82	6,148	0.78
	7	11,411	0.86	5,173	0.92	6,238	0.82
	8	12,320	0.94	5,318	0.94	7,002	0.93
	9	14,463	1.11	5,053	0.89	9,410	1.27
	10	14,675	1.14	5,270	0.93	9,405	1.29
	11	14,605	1.15	5,307	0.93	9,298	1.32
	12	19,402	1.52	5,472	0.96	13,930	1.99
2023	1	20,151	1.58	5,594	0.99	14,557	2.06
	2	20,044	1.56	5,626	0.99	14,418	2.00
	3	21,498	1.73	6,021	1.06	15,477	2.29
	4	22,520	1.86	6,856	1.21	15,665	2.41
	5	23,112	1.91	6,920	1.24	16,193	2.49
	6	24,876	2.10	7,589	1.35	17,286	2.77
	7	25,677	2.18	8,340	1.50	17,337	2.79
	8	26,269	2.31	8,604	1.56	17,666	3.01
	9	27,332	2.43	9,263	1.68	18,069	3.14
	10	27,908	2.45	9,569	1.75	18,339	3.11
	11	29,256	2.56	10,328	1.90	18,929	3.16
	12	41,642	3.81	14,719	2.73	26,923	4.85
2024	1	42,796	3.93	14,794	2.76	28,002	5.07

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

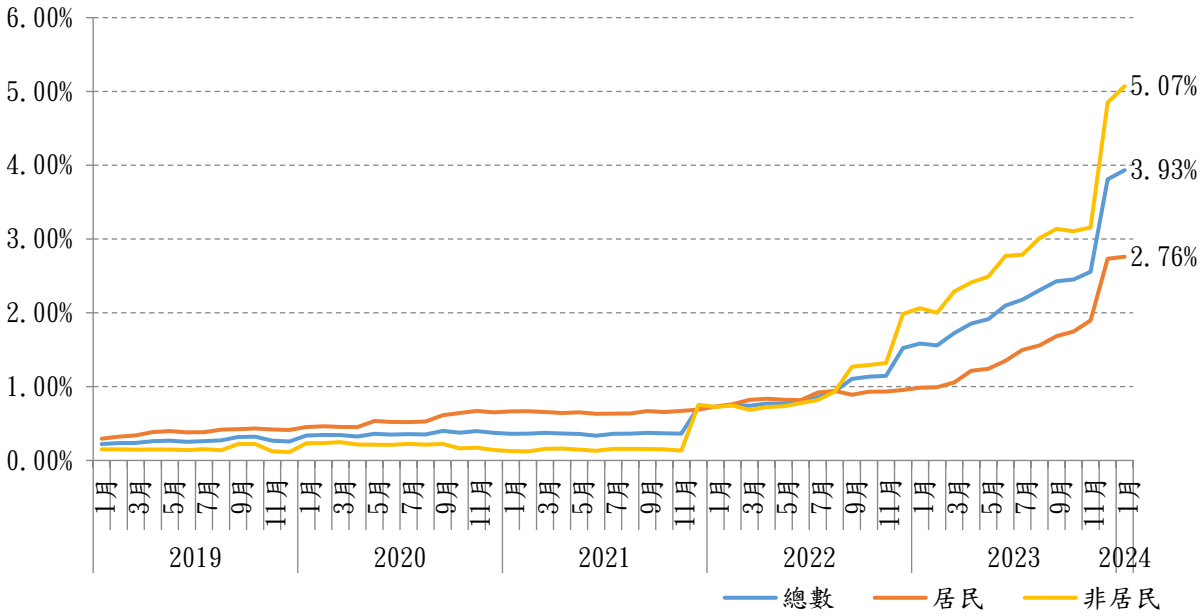


圖 18：2019-2024 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

（三） 港澳金融方面

香港銀行同業拆息高位徘徊。截至 2024 年 3 月 12 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 4.51000%，3 個月期 HIBOR 則為 4.6800%。

圖 19：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:MacroMicro 網站

澳門銀行同業拆息同樣高位徘徊。截至 2024 年 3 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 4.49391%，3 個月期 MAIBOR 則為 4.66601%。

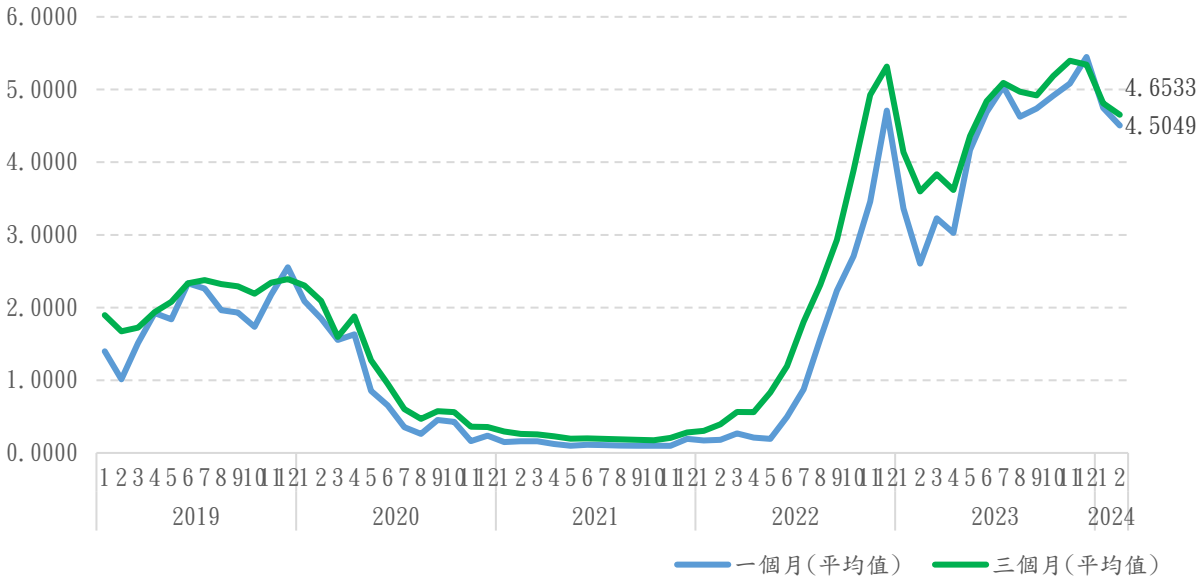


圖 20：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢

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 3 月 11 日，香港銀行體系總結餘為 447.81 億港元。

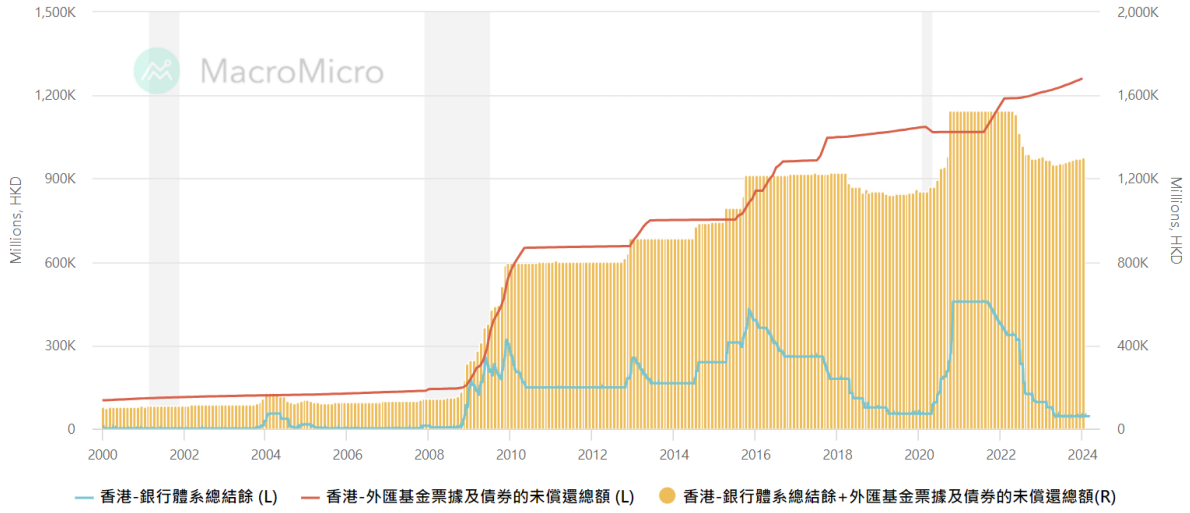


圖 21：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源:MacroMicro 網站

（四） **房地產方面**

2023 年 11 月至 2024 年 1 月，本澳整體住宅樓價指數為 231.4，較上期（2023 年 10 月至 12 月）下跌 1.1%，已連續七期錄得跌幅，澳門半島（231.2）、路氹區（231.8）分別下跌 0.9%及 1.6%。現貨住宅指數（250.0）較上期下跌 1.0%，澳門半島（240.4）和路氹區（288.0）的跌幅分別為 0.7%及 1.6%。按樓齡劃分，20 年以上、5 年或以下的住宅樓價指數分別下跌 2.1%及 0.9%，11 至 20 年的則上升 3.0%。樓花指數（256.3）下跌 1.7%。

（五） **就業方面**

2023 年 11 月至 2024 年 1 月總體失業率為 2.2%，本地居民失業率為 2.8%。兩者均較上一期（2023 年 10 月至 12 月）下跌 0.1 個百分點，亦已回復至 2020 年初的水平。總體就業不足率則微升 0.1 個百分點至 1.5%。

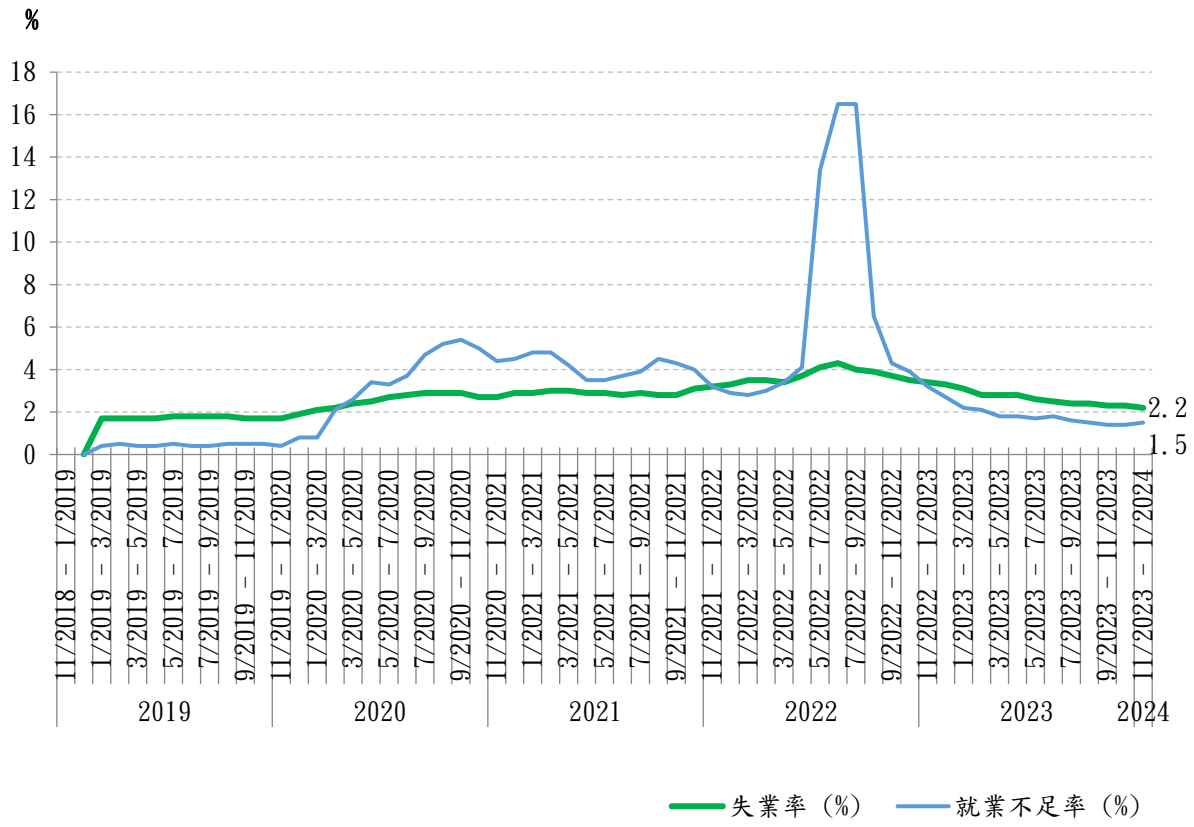


圖 22：2019-2024 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源:澳門統計暨普查局

本澳外地僱員人數回升。2024 年 1 月外僱人數約 17.8 萬人。

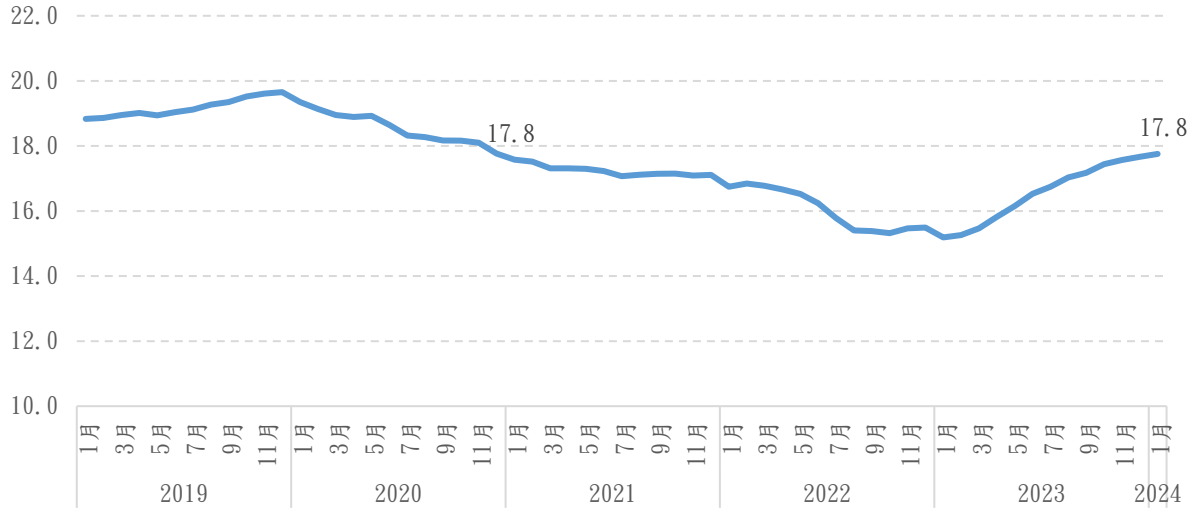


圖 23：2019-2024 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局

外地僱員聘用許可人數自 6 月起已經恢復到 20 萬人以上，2024 年 1 月外地僱員聘用許可人數約為 20.6 萬人

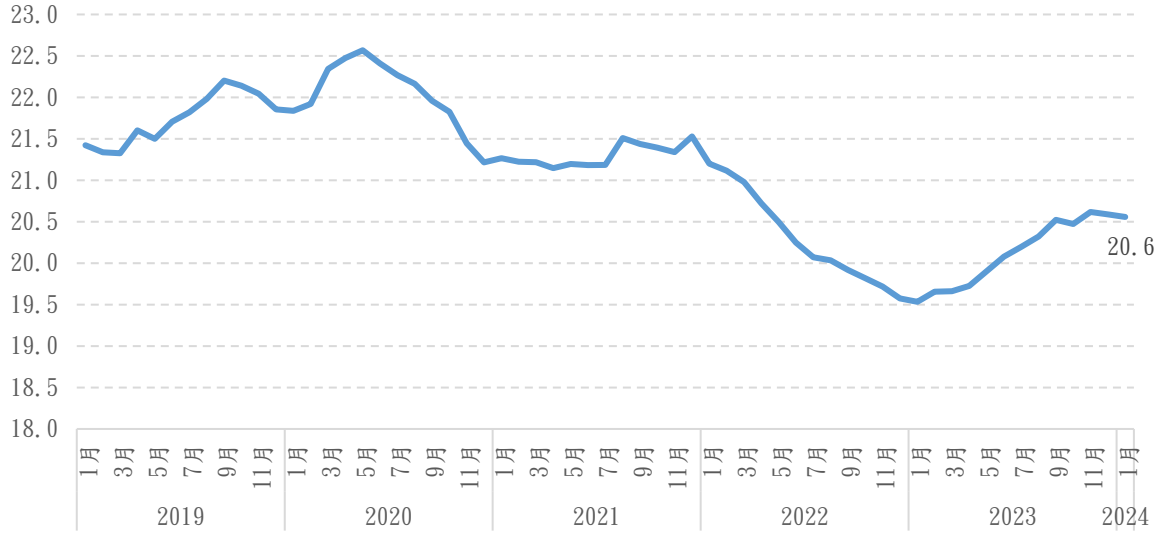


圖 24：2019-2024 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)

資料來源:澳門勞工局

（六） 旅遊、餐飲業方面

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

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

2024 年 2 月 10 日，年初一訪澳內地旅客有逾 82,600 人次，較去年假期首日（年廿九）增加 364.4%。與去年農曆年初一的內地旅客人次相比則升 204.3%；恢復至 2019 年農曆年初一內地旅客 93,800 人次的 88%。訪澳內地旅客當中，有 37,000 多人次經關閘邊檢站入境，佔 44.78%；有 16,100 多人次經橫琴口岸入境，佔 19.5%；有約 10,400 多人次經港珠澳大橋邊檢站入境，佔 12.64%。

1.3.5 經濟相關政策措施

2024 年 2 月，澳門貿易投資促進局計劃針對三大目標市場，招攬重點產業優質項目落戶[40]**。**為迎合市場發展，進一步落實以展招商的效果，貿促局將繼續在主/承辦的會展期間舉辦“1+4”產業為題的專場配對，並不斷豐富專場配對安排，爭取把會展客商轉化為投資者，引進更多“1+4”產業優質項目落戶，助力構建適度多元產業體系，推動澳門經濟適度多元發展。

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

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

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

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

今年一月本澳經濟表現較預期理想，作為景氣領先指標之一的本地貨幣供應量 M2 突破至 7,388.6 億澳門元，再創下回歸以來新高。廣義資金供應量增加，反映投資氣氛濃厚，有利於本地消費和股市等投資市場發展。今年一月入境旅客按年增加 1.0 倍至 286 萬人次，恢復至 2019 年同期 83.5%，日均達 9.2 萬人次。一月份本地酒店業場所住客按年增加 55.7%至 132.0 萬人次，甚至較 2019 年同月水平 122.9 萬人次超出 7.4%，為本地旅遊業帶來了可觀的經濟收益。就業市場進一步改善，整體就業人口上升，整體失業率及本地居民失業率雙雙下降至 2.2%及 2.8%。

經計算，本景氣指數指標體系十三項指標中訪澳旅客量、酒店住客指標呈現“過熱”；入住率、零售業信心指數、貨物進口量、總就業人口等七項指標呈現“偏熱”；貨幣供應 M2 及消費者物價指數表現“穩定”。不過，國際環境仍異常複雜，內地消費市場和國際投資者情緒尚未穩定，內地消費者信心指數、

博企股價表現仍停留在“低迷”等級。根據已公布的經濟數據，二月博彩毛收入達到 184.8 億澳門元，日均毛收入為 6.37 億澳門元，較一月日均 6.24 億澳門元有進一步提升。經綜合分析及推算，今年一、二月本澳整體經濟景氣指數均為 6.5 分，屬“穩定”等級。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

2022 和 2023 年，美國聯儲局以四十年來最快的速度加息，以遏制飆漲的通膨。2024 年初，市場普遍預期聯儲局將從三月開始減息，然而隨著美國物價壓力的緩和、且經濟仍然強勁，聯儲局官員似乎更傾向以更慢、且可能更不規律的方式減息。不良貸款率過高不僅對金融機構的經營產生了壓力，本地業主的供樓壓力亦不容忽視。尤其是過去三年在疫情的影響下，2023 年第 4 季樓宇單位買賣每平方米實用面積平均成交價較 2019 年同期下跌約 15%。根據澳門金融管理局最近一期資料顯示，今年一月本澳整體不良貸款率高達 3.93%，較去年十二月大幅度上升 1.25%，其中居民及非居民的不良貸款率分別為 2.76%及 5.07%。資產貶值、貸款利率高企無疑是對本地業主造成雙重壓力，更容易導致銀行不良資產問題進一步惡化，值得關注。

回歸以來祖國始終是澳門保持長期繁榮穩定的堅強後盾，在中央政府的領導下，澳門“一中心、一平臺、一基地”的定位明確，橫琴粵澳深度合作區正式封關運行標誌著琴澳融合進一步落實，經濟適度多元發展方向更為清晰。今年適逢中華人民共和國成立七十五周年、澳門回歸祖國廿五周年，澳門雖然面對複雜的外圍政治經濟環境，仍能保持明朗的發展前景，連國際貨幣基金組織(IMF)亦給予澳門經濟相當正面的評價與預期。今年內地政府工作報告把“大力推進現代化產業體系建設，加快發展新質生產力”列為 2024 年政府工作十大任務首位。新的起點上，本澳應緊貼國家的發展方針，結合自身優勢，方能在經濟適度多元路上行穩致遠。預料未來三月，在大環境政策利好的背景下，本澳主要經濟指標仍能保持穩中向好的復甦步伐，經濟景氣分值維持 6.5-6.6 分的“穩定”至“偏熱”等級。

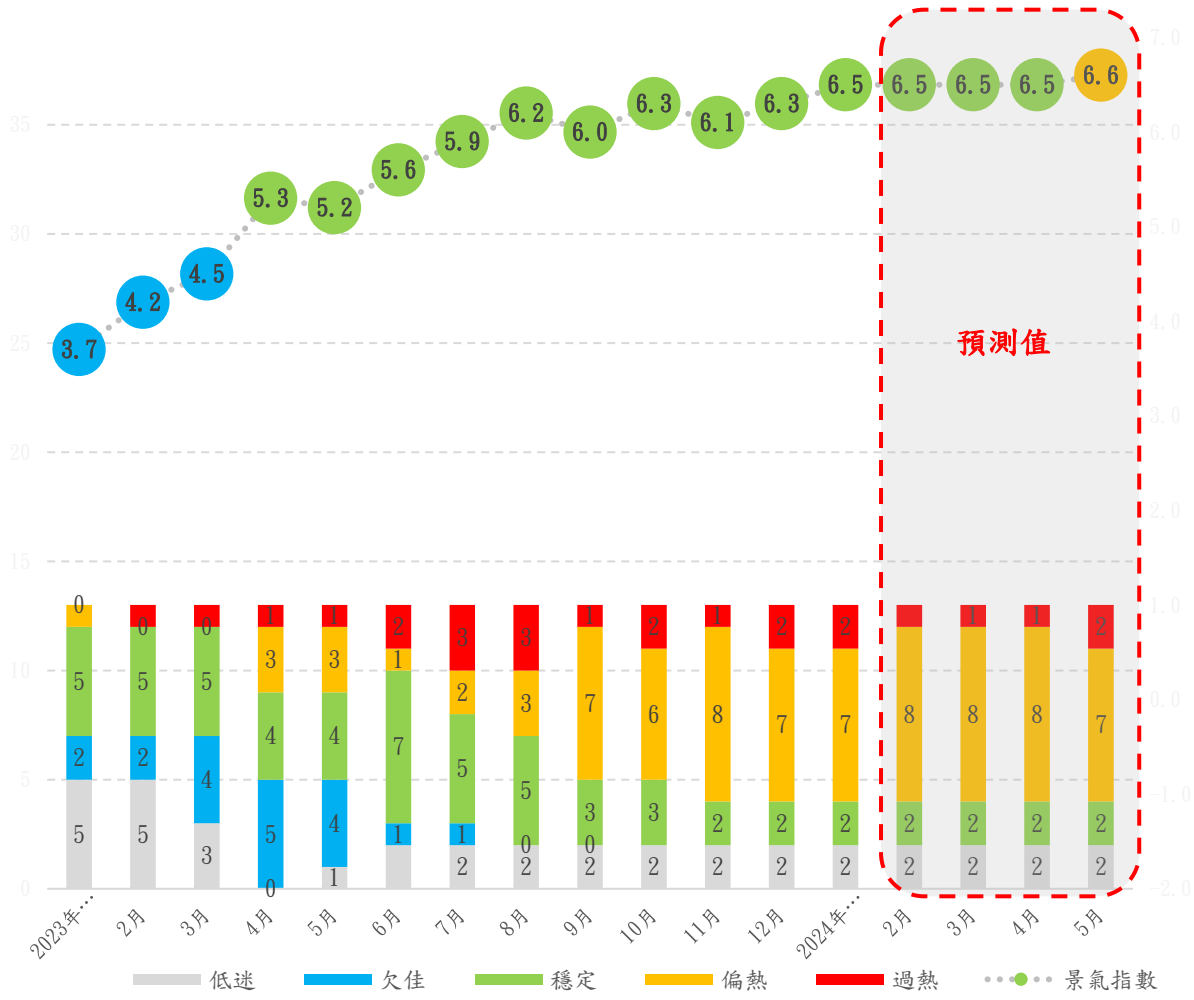


圖 25：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

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 4：2024 年 3-5 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		
	3 月	4 月	5 月	3 月	4 月	5 月	3 月	4 月	5 月
貨幣供應 M2	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定
六大博企股價	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳
飲食業信心指數	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
零售業信心指數	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
中國消費者信心指數	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷
博彩毛收入	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
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	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱
酒店住客	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
入住率	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
就業人口	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
消費物價	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
失業率	7, 中低失業率水平	7, 中低失業率水平	7, 中低失業率水平	8, 中低失業率水平	8, 中低失業率水平	8, 中低失業率水平	9, 低失業率水平	9, 低失業率水平	9, 低失業率水平
領先指數	3.4（欠佳）	3.4（欠佳）	3.4（欠佳）	4.4（欠佳）	4.4（欠佳）	4.4（欠佳）	5.4（穩定）	5.4（穩定）	5.4（穩定）
景氣指數	3.3（欠佳）	3.3（欠佳）	3.3（欠佳）	6.5（穩定）	6.5（穩定）	6.6（偏熱）	7.5（偏熱）	7.5（偏熱）	7.6（偏熱）

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意	低迷 0.0-2.5	欠佳 2.6-4.9	穩定 5.0-6.5	偏熱 6.6-8.5	過熱 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 3 月穩定，4 月穩定，5 月穩定)

2024 年 1 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,389 億澳門元，按年上升 2.0%，按景氣指標的評分基準分值為 5 分，屬五個分級中的穩定水平，反映投資和中間市場投資積極性恢復。

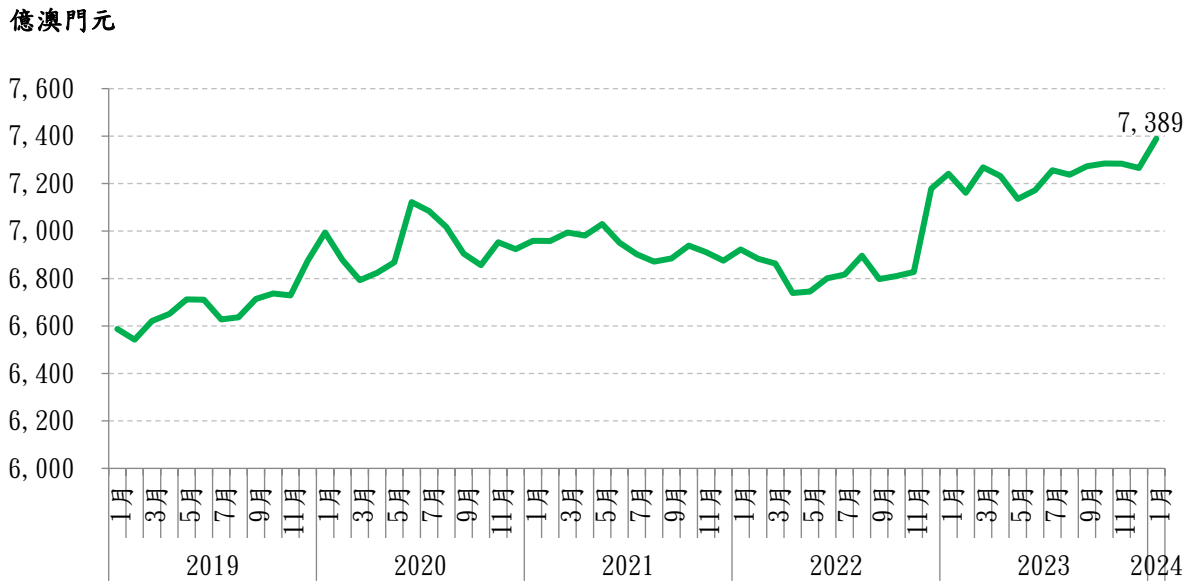


圖 26：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 5：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	6,587	6,994	6,959	6,923	7,241	7,389
2 月	6,542	6,878	6,958	6,883	7,161	-
3 月	6,621	6,793	6,994	6,863	7,268	-
4 月	6,651	6,824	6,981	6,739	7,232	-
5 月	6,712	6,868	7,030	6,745	7,136	-
6 月	6,711	7,122	6,951	6,801	7,172	-
7 月	6,628	7,084	6,902	6,816	7,256	-
8 月	6,636	7,017	6,871	6,896	7,237	-
9 月	6,714	6,905	6,885	6,797	7,273	-
10 月	6,737	6,856	6,938	6,810	7,285	-
11 月	6,729	6,953	6,911	6,827	7,284	-
12 月	6,875	6,924	6,875	7,179	7,265	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

因此預計 2024 年 2-5 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 7,200-7,400 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 5 分，屬五個分級中的穩定水平。

(2) 博企月度收市平均價[41]**：**(2024 年 3 月低迷，4 月低迷，5 月低迷)

2024 年 1 月六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價(2019-2023 年)下跌 28.0%。該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 1 分，屬五個分級中的低迷水平。

2024 年 2 月六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價(2019-2023 年)下跌 22.7%。該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 2 分，屬五個分級中的低迷水平。

表 6：2024 年 1-2 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計

代號	營運商	企業價值（十億港元）	2019-2023 年平均股價（澳門元）	2024 年 1 月		2024 年 2 月	
				平均收市價（澳門元）	五年內相對位置（%）	平均收市價（澳門元）	五年內相對位置（%）
0027	銀河	175.2	51.6	40.97	-20.6	43.64	-15.4
0200	新濠	60.0	12.2	5.28	-56.6	5.44	-55.3
0880	澳博	43.3	6.4	2.33	-63.7	2.44	-62.0
1128	永利	73.9	11.2	6.21	-44.5	6.76	-39.5
1928	金沙	243.2	28.7	21.77	-24.2	22.86	-20.4
2282	美高梅	65.0	9.6	10.22	6.5	11.94	24.5
加權平均		-	-	-	-28.0		-22.7

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 3-5 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 2 分[42]，落在低迷等級。

[41] 以當月所有交易日中，六大博企收市的平均股價。

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

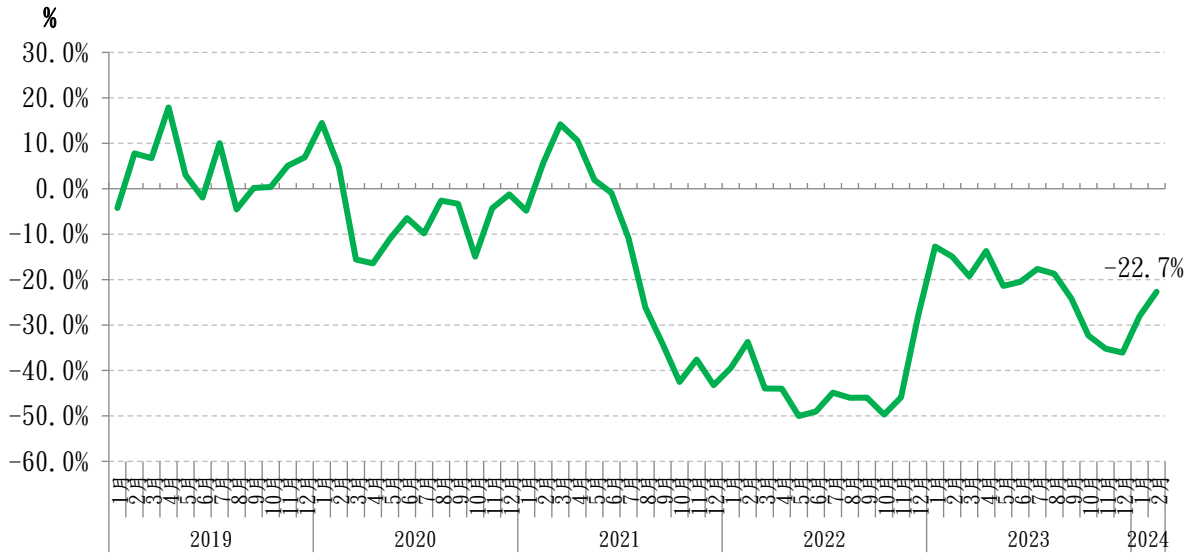


圖 27：2019-2024 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據六大博企股價資料整理所得。

(3) 飲食業信心指數：(2024 年 3 月偏熱，4 月偏熱，5 月偏熱)

根據統計暨普查局最近一期(2023 年 12 月)飲食業景氣調查數據，有 36%受訪飲食商戶預期 2024 年 1 月的營業額會按月下跌，當中西式餐廳的相應比例達 68%；約 22%飲食商戶認為 1 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布的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)。推算 2024 年 1 月本澳飲食業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值維持 7 分的偏熱等級。

雖然近期旅遊區訪客大量回流，然而部分民生區飲食業小微企因通關的全面恢復，以及“澳車北上”政策實施，面臨消費不升反降，尤其在週末及節假日期間更加明顯，既沒有遊客的外部需求，本地需求又減少的困境。2024 年 2-5 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 3 月偏熱，4 月偏熱，5 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 12 月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有 35%受訪商戶預計 2024 年 1 月的營業額會錄得按月跌幅，超過一半的汽車銷售商(64%)和化妝品及衛生用品零售商(55%)表示營業額會下跌。此外，約 30%受訪零售商戶預計 1 月的營業額會按月上升；超級市場和皮具零售商的相應比例分別為 44%及 40%。(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公布的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)。預計 2024 年 1 月本澳零售業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值恢復至 7 分的偏熱等級。

2024 年 2-5 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 3 月低迷，4 月低迷，5 月低迷)

近期(2024 年 1 月)中國消費者信心指數為 88.9 點。本景氣指標的評分基準分值計算為 1 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。

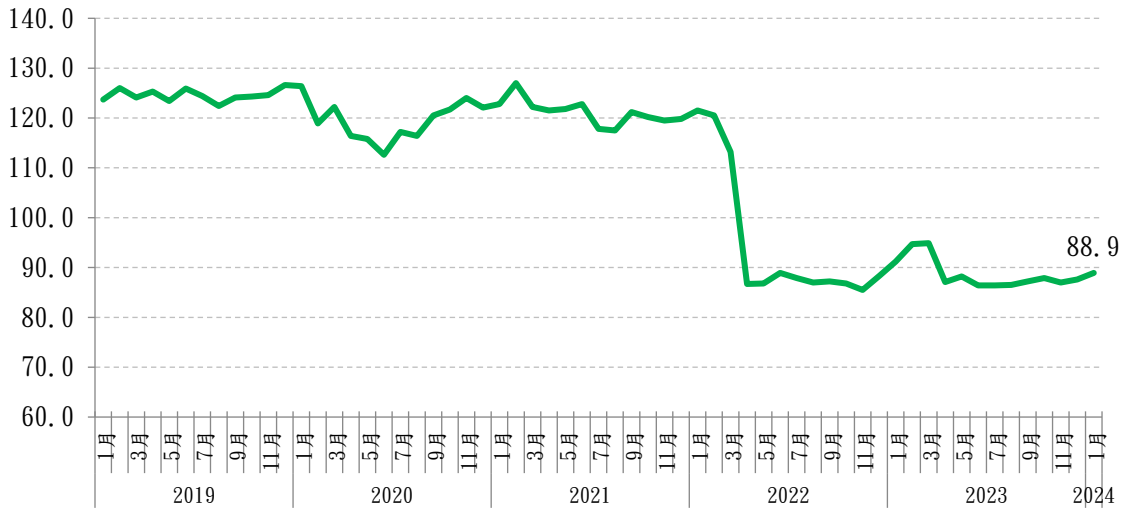


圖 28：2019-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

進入 2024 年後，內地居民整體消費信心仍較低迷。預料 2024 年 2-5 月中國消費者信心指數可能會維持在 87-89 點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為 1 分，暫時維持低迷等級。

圖 29：2007-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:國家統計局、東方財務網。

(6) 博彩毛收入[43]**：**(2024 年 3 月偏熱，4 月偏熱，5 月偏熱)

澳門博彩監察協調局公布，2024 年 1 月，本澳博彩毛收入 193.4 億澳門元，按年增長 67%，高於預期的 63.3%，博彩收入與 2023 年 12 月份的 185.7 億澳門元相比，賭收按月增長 4.1%，但升幅較上月的 15.7%有所回落。1 月博彩毛收入已恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 85.7%左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 8 分，屬五個分級中的偏熱水平。

2024 年 2 月幸運博彩毛收入 184.86 億澳門元，同比增長 79.1%。累計今年首兩個月，幸運博彩毛收入同比增 72.7%至 378.23 億澳門元。2 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 82.7%左右，該項指標按新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。

[43] 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。

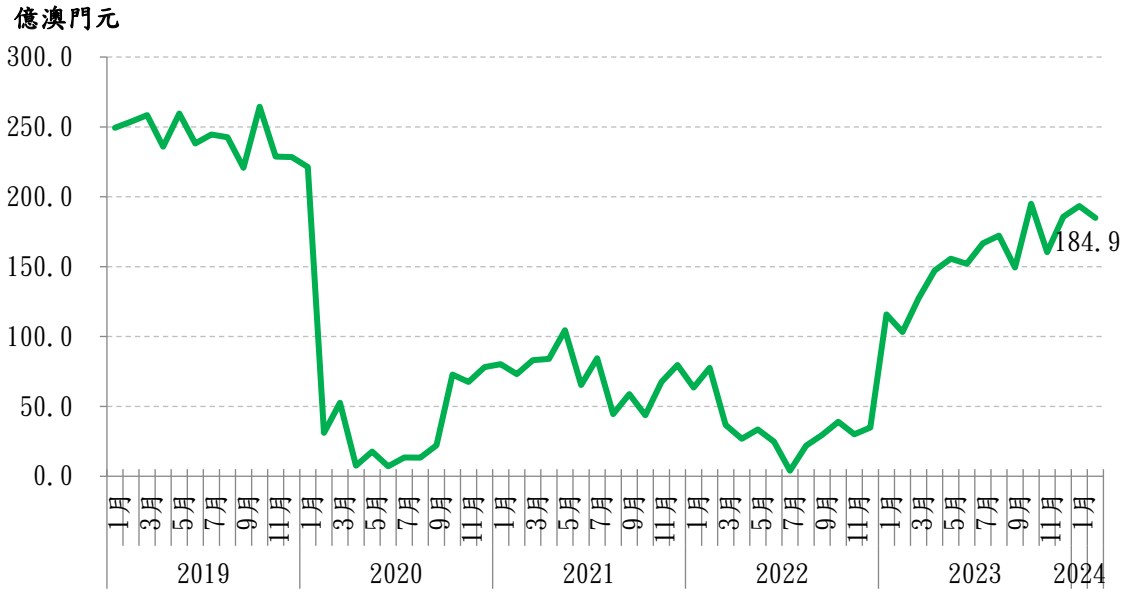


圖 30：2019-2024 年澳門博彩毛收入變化趨勢

資料來源:研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

預計 2024 年 3-5 月博彩毛收入隨著旅客量增加而有所回升，將維持在 180-195 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 8 分，屬五個分級中的偏熱等級。

表 7：2019-2024 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	249.4	221.3	80.2	63.4	115.8	193.4
2 月	253.7	31.0	73.1	77.6	103.2	184.9
3 月	258.4	52.6	83.1	36.7	127.4	-
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 3 月偏熱，4 月偏熱，5 月偏熱)

根據統計暨普查局最近一期(2024 年 1 月)數據，貨物進口總值按年上升 19.7%至 124.7 億元，其中娛樂場用製品、建築材料分別增加 2.6 倍和 1.0 倍，手提電話、手錶則減少 45.5%和 10.2%。

2024 年 1 月本澳進口貨值較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月均值[44]增加 60.1%，按景氣指標的評分基準分值計算為 8 分，屬五個分級中的偏熱水平，進口規模高於新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值。

目前港澳通關正常化，預料 2024 年 2-5 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。

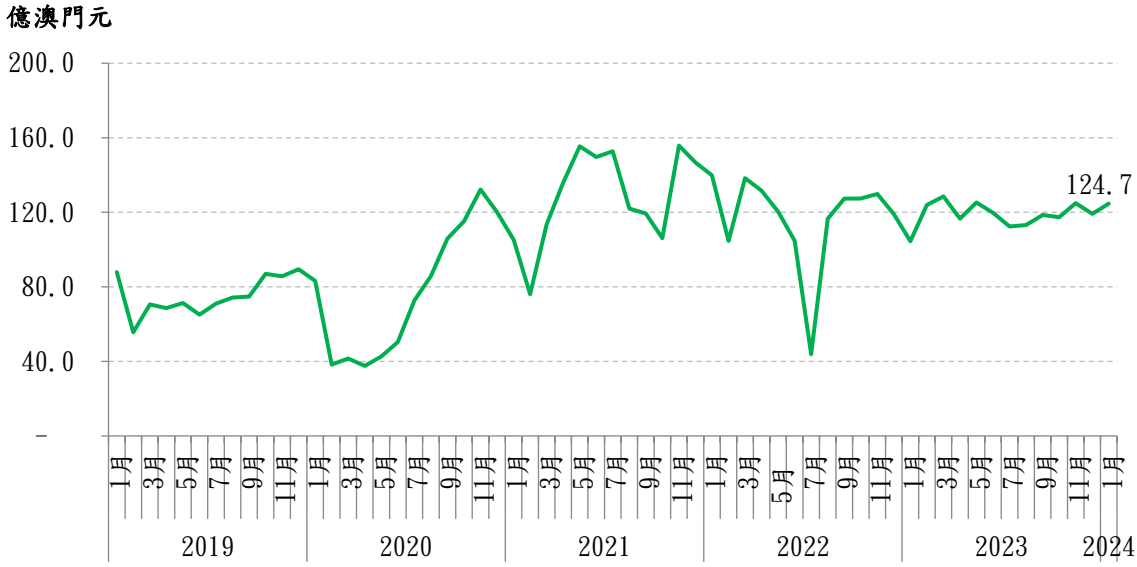


圖 31：2019-2024 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 8：2019-2024 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	87.9	83.2	105.3	139.9	104.5	124.7
2 月	55.6	38.2	76.1	104.7	123.9	–
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	–

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

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
6 月	65.1	50.4	149.7	104.8	119.7	-
7 月	71.0	72.7	152.8	43.9	112.4	-
8 月	74.2	85.8	122.0	116.6	113.2	-
9 月	74.8	105.9	119.3	127.3	118.6	-
10 月	87.0	115.3	106.1	127.4	117.4	-
11 月	85.7	132.2	155.8	129.8	124.9	-
12 月	89.5	120.1	146.8	119.0	119.2	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(8) 入境旅客量：(2024 年 3 月偏熱，4 月偏熱，5 月過熱)

統計暨普查局資料顯示，今年 1 月入境旅客按年增加 1.0 倍至 2,861,609 人次，恢復至 2019 年同期 83.5%；與 2023 年 12 月比較則下跌 2.8%。不過夜旅客（1,480,098 人次）及留宿旅客（1,381,511 人次）同比分別增加 1.5 倍及 69.3%。旅客平均逗留時間為 1.2 日，按年縮短 0.4 日；留宿旅客的平均逗留時間（2.2 日）減少 0.4 日，不過夜旅客（0.2 日）亦縮短 0.1 日。

按客源分析，1 月中國內地旅客按年增加 1.1 倍至 2,056,133 人次，其中個人遊旅客（1,116,184 人次）上升 57.8%。大灣區珠三角九市旅客增加 68.6%至 1,025,451 人次，香港（546,277 人次）及台灣地區（59,921 人次）旅客同比分別增加 53.0%及 2.2 倍。1 月中國內地、香港和台灣地區旅客分別回復到 2019 年同期的 82.1%、102.3%及 69.0%。

2024 年 1 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[45]以上，按景氣指標的評分基準分值計算為 10 分，屬五個分級中的過熱水平，反映訪澳旅客量約恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值水平，旅遊業及相關行業快速恢復。

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

預計 2024 年 2-5 月，訪澳旅客量大約為 240-280 萬人次左右，恢復新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的九成以上，按景氣指標的評分基準分值計算均為 8-9 分，屬五個分級中偏熱至過熱水平。

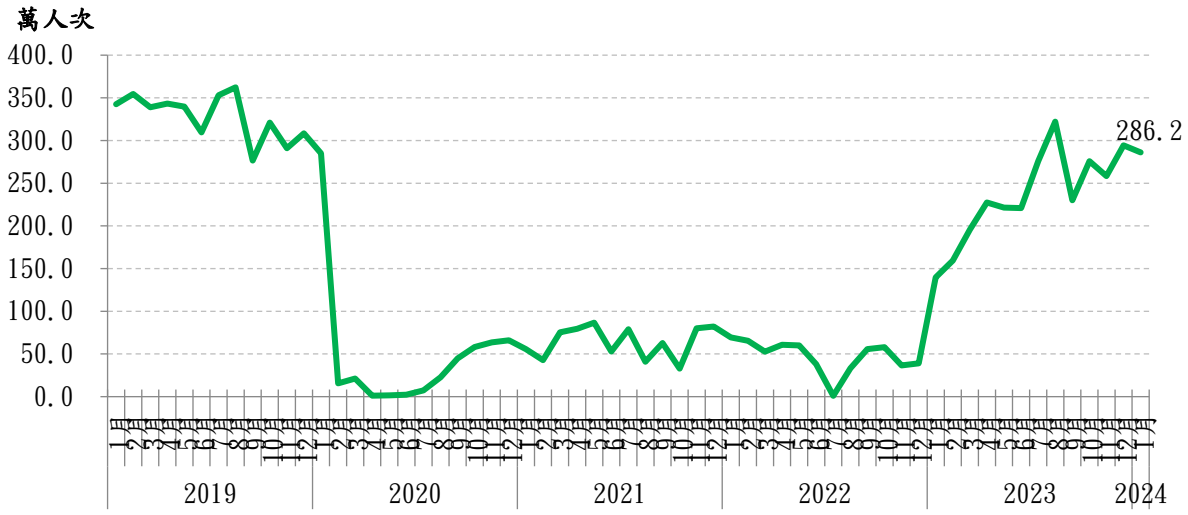


圖 32：2019-2024 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 9：2019-2024 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次)

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

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(9) 酒店及公寓住客人數：(2024 年 3 月過熱，4 月過熱，5 月過熱)

2024 年 1 月份酒店業場所住客按年增加 55.7%至 132.0 萬人次，較 2019 年同月上升 7.4%；中國內地（100.4 萬人次）、香港（14.0 萬人次）及台灣地區（3.2 萬人次）的住客分別增加 50.5%、28.3%及 3.1 倍，而韓國住客（3.1 萬人次）更上升 17.6 倍，本地住客（4.6 萬人次）則下跌 6.2%。住客平均留宿時間按年減少 0.1 晚至 1.6 晚，對比 2019 年 1 月則增加 0.2 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 28.0%，按景氣指標的評分基準分值計算為 10 分，屬五個分級中過熱水平。

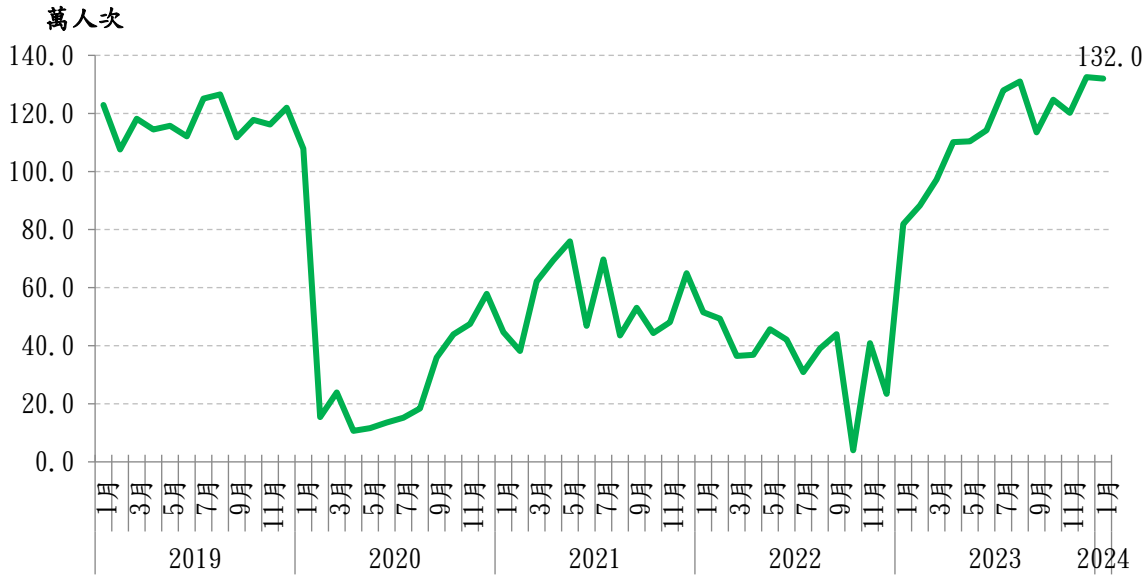


圖 33：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

估計 2024 年 2-5 月酒店及公寓住客人數維持在 100-130 萬人次左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值[46]上升 10-25%左右，按景氣指標的評分基準分值計算均為 9 分，屬五個分級中的過熱水平。

[46] 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 10：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

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

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(10) 酒店及公寓入住率：(2024 年 3 月偏熱，4 月偏熱，5 月偏熱)

2024 年 1 月客房平均入住率同比上升 14.5 個百分點至 85.9%，各星級酒店的入住率均超過八成，其中五星級（87.2%）、四星級（84.0%）及三星級酒店（83.8%）的入住率分別按年上升 16.7、14.0 及 7.0 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。

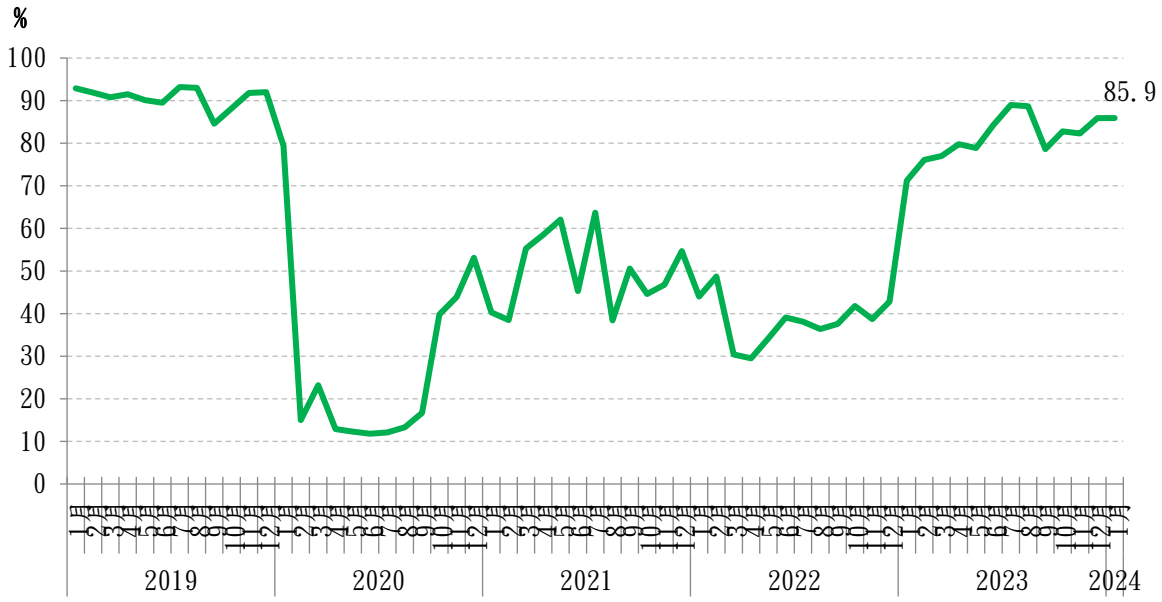


圖 34：2019-2024 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

近期澳門出入境旅遊熱絡，估計 2024 年 2-5 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 80-90%左右，但按景氣指標的評分基準分值計算均為 8 分[47]，同屬五個分級中的偏熱水平。

表 11：2019-2024 年澳門客房平均入住率數據(單位:%)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	92.9	79.4	40.3	44.0	71.2	85.9
2 月	91.9	15.0	38.5	48.7	76.1	-
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	85.9	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(11) 總就業人數：(2024 年 3 月偏熱，4 月偏熱，5 月偏熱)

2023 年 11 月至 2024 年 1 月，就業人數為 37.07 萬人[48]，期內在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員平均約有 10.07 萬人，**推算澳門總就業人口數據為 47.44 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 2024 年 2-5 月的**總就業人口**可能維持在 47-48 萬人之間，按景氣指標的評分基準分值計算為 8 分[49]，屬於五個分級中的偏熱水平。

[47] 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。

[48] 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。

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

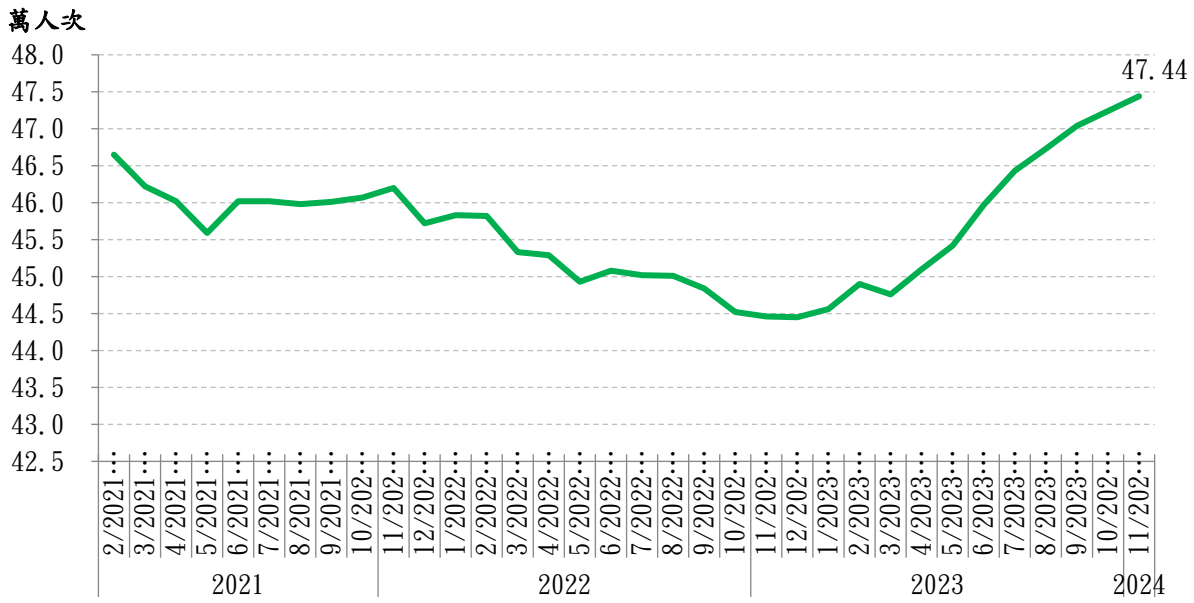


圖 35：2021-2024 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 12：2022-2024 年澳門就業人數數據(單位:萬人)

月份	2022			2023			2024		
	就業人口（統計）	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口（統計）	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口（統計）	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口
11 月-1 月	37.90	8.30	46.20	36.10	8.36	44.46	37.07	10.07	47.44
12 月-2 月	37.36	8.36	45.72	35.99	8.46	44.45	-	-	-
1 月-3 月	37.12	8.71	45.83	35.93	8.63	44.56	-	-	-
2 月-4 月	37.04	8.78	45.82	36.07	8.83	44.90	-	-	-
3 月-5 月	36.48	8.85	45.33	35.93	8.83	44.76	-	-	-
4 月-6 月	36.42	8.87	45.29	36.14	8.96	45.10	-	-	-
5 月-7 月	36.13	8.80	44.93	36.30	9.12	45.42	-	-	-
6 月-8 月	36.29	8.79	45.08	36.60	9.31	45.97	-	-	-
7 月-9 月	36.33	8.69	45.02	36.93	9.50	46.43	-	-	-
8 月-10 月	36.30	8.71	45.01	37.05	9.68	46.73	-	-	-
9 月-11 月	36.19	8.65	44.84	37.20	9.84	47.04	-	-	-
10 月-12 月	36.02	8.50	44.52	37.11	9.99	47.24	-	-	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(12) 綜合消費物價指數：(2024 年 3 月穩定，4 月穩定，5 月穩定)

統計暨普查局資料顯示，2024 年 1 月綜合消費物價指數按年上升 1.01%，升幅主要由外出用膳收費、旅行團費用和學費調升，以及成衣和石油氣價格上升所帶動，而機票、豬肉和蔬菜售價下調緩減了部份升幅。2024 年 1 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。

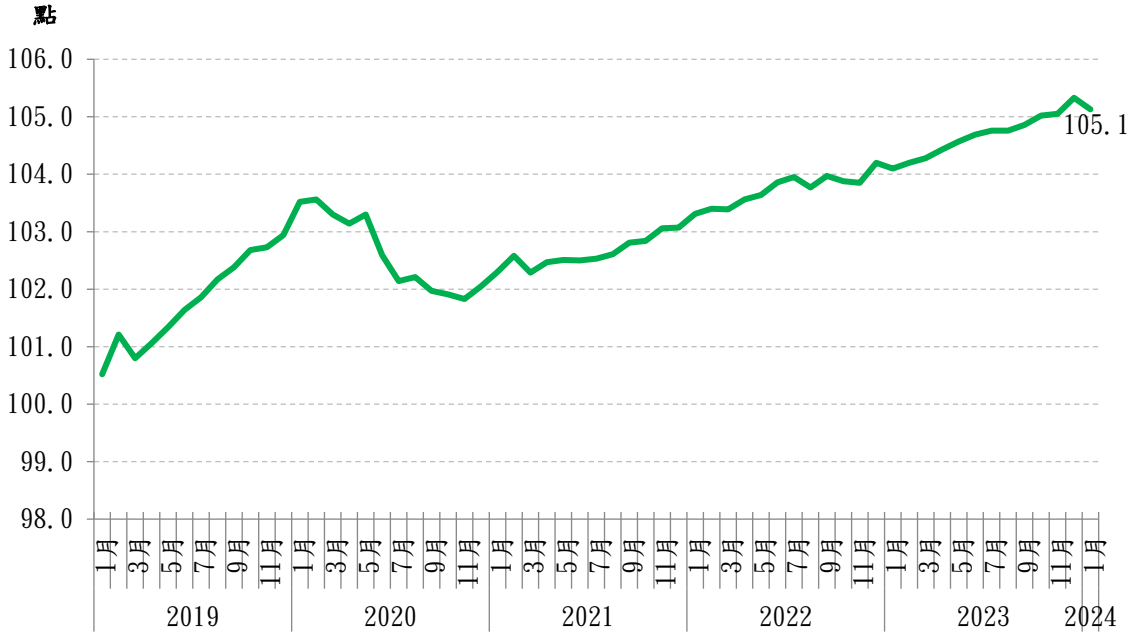


圖 36：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 13：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數數據

月份	2019		2020		2021		2022		2023		2024	
	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)	消費物價指數(點)	通脹率(%)
1 月	100.5	3.0	103.5	3.0	102.3	-1.2	103.3	1.0	104.1	0.8	105.1	1.0
2 月	101.2	2.8	103.6	2.3	102.6	-1.0	103.4	0.8	104.2	0.8	-	-
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	-	-

月份	2019		2020		2021		2022		2023		2024	
	消費物價指數（點）	通脹率（%）	消費物價指數（點）	通脹率（%）	消費物價指數（點）	通脹率（%）	消費物價指數（點）	通脹率（%）	消費物價指數（點）	通脹率（%）	消費物價指數（點）	通脹率（%）
7 月	101.9	2.6	102.1	0.3	102.5	0.4	104.0	1.4	104.8	0.8	–	–
8 月	102.2	2.8	102.2	0.0	102.6	0.4	103.8	1.1	104.8	1.0	–	–
9 月	102.4	2.7	102.0	-0.4	102.8	0.8	104.0	1.1	104.9	0.9	–	–
10 月	102.7	2.9	101.9	-0.8	102.8	0.9	103.9	1.0	105.0	1.1	–	–
11 月	102.7	2.7	101.8	-0.9	103.1	1.2	103.9	0.8	105.1	1.2	–	–
12 月	102.9	2.6	102.1	-0.9	103.1	1.0	104.2	1.1	105.3	1.1	–	–

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

近期物價有所回升，研究團隊預計 2024 年 2-5 月本澳物價指數大約落在 105-106 點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為 6 分，屬五個分級中的穩定水平。

(13) 失業率：(2024 年 3 月中低失業率水平，4 月中低失業率水平，5 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 11 月至 2024 年 1 月總體失業率為 2.2%，本地居民失業率為 2.8%。兩者均較上一期（2023 年 10 月至 12 月）下跌 0.1 個百分點，亦已回復至 2020 年初的水平。總體就業不足率則微升 0.1 個百分點至 1.5%。2024 年 1 月總體失業率按本景氣指標的評分基準分值計算為 8 分，屬五個分級中的相對中低失業率水平。

研究團隊預計 2024 年 2-5 月的總體失業率持續好轉，較大機會在 2.2% 左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算均為 8 分，屬五個分級中的相對中低失業率水平。

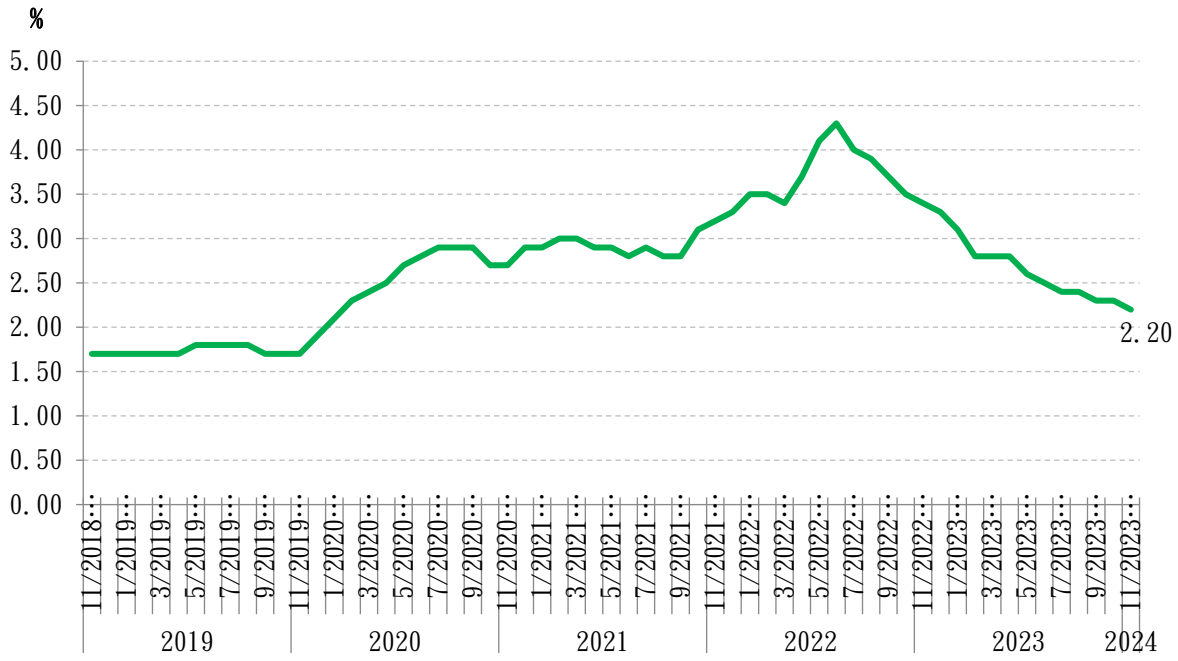


圖 37：2019-2024 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 14：2019-2024 年澳門失業率數據(單位:%)

月份	2019		2020		2021		2022		2023		2024	
	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地
11 月-1 月	1.7	2.4	1.7	2.3	2.7	3.7	3.2	4.2	3.4	4.3	2.2	2.8
12 月-2 月	1.7	2.3	1.9	2.6	2.9	3.9	3.3	4.3	3.3	4.1	-	-
1 月-3 月	1.7	2.3	2.1	2.9	2.9	4.0	3.5	4.5	3.1	3.9	-	-
2 月-4 月	1.7	2.3	2.3	3.1	3.0	4.1	3.5	4.5	2.8	3.6	-	-
3 月-5 月	1.7	2.4	2.4	3.4	3.0	4.1	3.4	4.4	2.8	3.6	-	-
4 月-6 月	1.7	2.3	2.5	3.5	2.9	3.9	3.7	4.8	2.8	3.5	-	-
5 月-7 月	1.8	2.4	2.7	3.8	2.9	3.9	4.1	5.4	2.6	3.3	-	-
6 月-8 月	1.8	2.4	2.8	4.0	2.8	3.7	4.3	5.5	2.5	3.1	-	-
7 月-9 月	1.8	2.5	2.9	4.1	2.9	3.9	4.0	5.2	2.4	3.1	-	-
8 月-10 月	1.8	2.4	2.9	4.1	2.8	3.8	3.9	5.0	2.4	3.1	-	-
9 月-11 月	1.7	2.3	2.9	4.0	2.8	3.8	3.7	4.7	2.3	2.9	-	-
10 月-12 月	1.7	2.3	2.7	3.8	3.1	4.1	3.5	4.5	2.3	2.9	-	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化

表 15：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值

月份	領先指標					同步指標					滯後指標			經濟景氣指數	經濟領先指數
	貨幣供應M2	六大博企股價	飲食業信心指數	零售業信心指數	中國消費者信心指數	博彩毛收入	貨物進口量	旅客數目	酒店住客	入住率	就業人口	消費物價	失業率		
2023 年 1 月	6, 穩定	3, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	1, 低迷	2, 低迷	7, 偏熱	2, 低迷	3, 欠佳	5, 穩定	1, 低迷	5, 穩定	2, 偏高失業率水平	3.6, 欠佳	4.0, 欠佳
2 月	6, 穩定	3, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	2, 低迷	2, 低迷	10, 過熱	2, 低迷	4, 欠佳	6, 穩定	1, 低迷	5, 穩定	2, 偏高失業率水平	4.1, 欠佳	4.2, 欠佳
3 月	6, 穩定	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	3, 欠佳	2, 低迷	10, 過熱	3, 欠佳	4, 欠佳	6, 穩定	3, 欠佳	5, 穩定	3, 較高失業率水平	4.5, 欠佳	4.6, 欠佳
4 月	7, 偏熱	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	3, 欠佳	3, 欠佳	10, 過熱	4, 欠佳	7, 偏熱	7, 偏熱	3, 欠佳	5, 穩定	5, 中等失業率水平	5.3, 穩定	5.0, 穩定
5 月	6, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	3, 欠佳	3, 欠佳	10, 過熱	4, 欠佳	6, 穩定	7, 偏熱	3, 欠佳	5, 穩定	5, 中等失業率水平	5.2, 穩定	5.0, 穩定
6 月	6, 穩定	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	5, 穩定	10, 過熱	6, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	4, 欠佳	5, 穩定	5, 中等失業率水平	5.6, 穩定	4.2, 欠佳
7 月	7, 偏熱	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	5, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	4, 欠佳	5, 穩定	6, 中等失業率水平	5.9, 穩定	4.4, 欠佳
8 月	6, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	0, 低迷	5, 穩定	8, 偏熱	10, 過熱	10, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	5, 穩定	6, 中等失業率水平	6.2, 穩定	4.4, 欠佳
9 月	7, 偏熱	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	0, 低迷	5, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	5, 穩定	7, 中低失業率水平	6.0, 穩定	4.6, 欠佳
10 月	7, 偏熱	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	6, 穩定	7, 中低失業率水平	6.3, 穩定	4.4, 欠佳
11 月	7, 偏熱	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	0, 低迷	5, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	7, 中低失業率水平	6.1, 穩定	4.2, 欠佳
12 月	5, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	7, 中低失業率水平	6.3, 穩定	4.0, 欠佳
2024 年 1 月	5, 穩定	1, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.5, 穩定	4.2, 欠佳
2 月	5, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.5, 穩定	4.4, 欠佳
3 月	5, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.5, 穩定	4.4, 欠佳
4 月	5, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.5, 穩定	4.4, 欠佳
5 月	5, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.6, 偏熱	4.4, 欠佳

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

2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

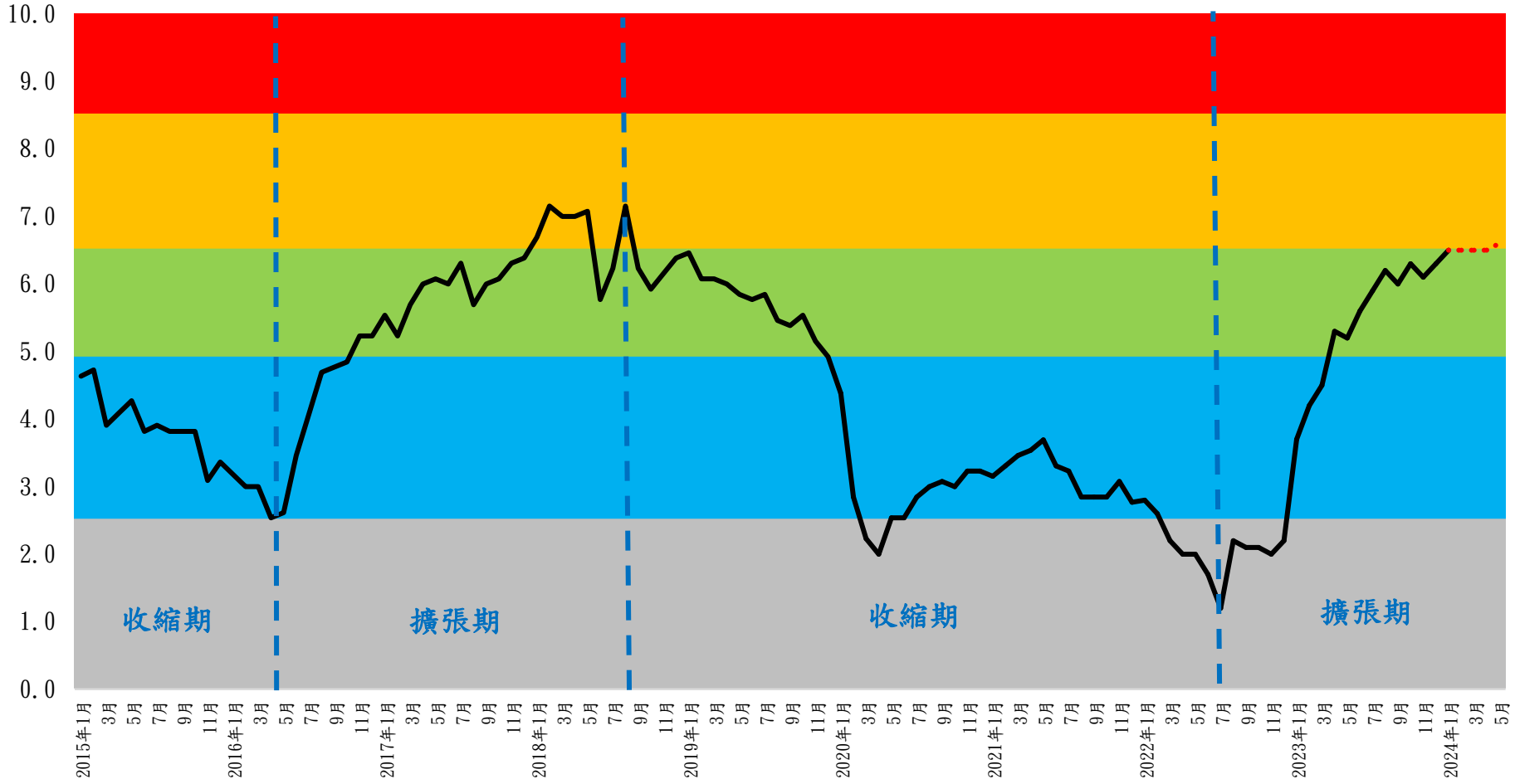


圖 38：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

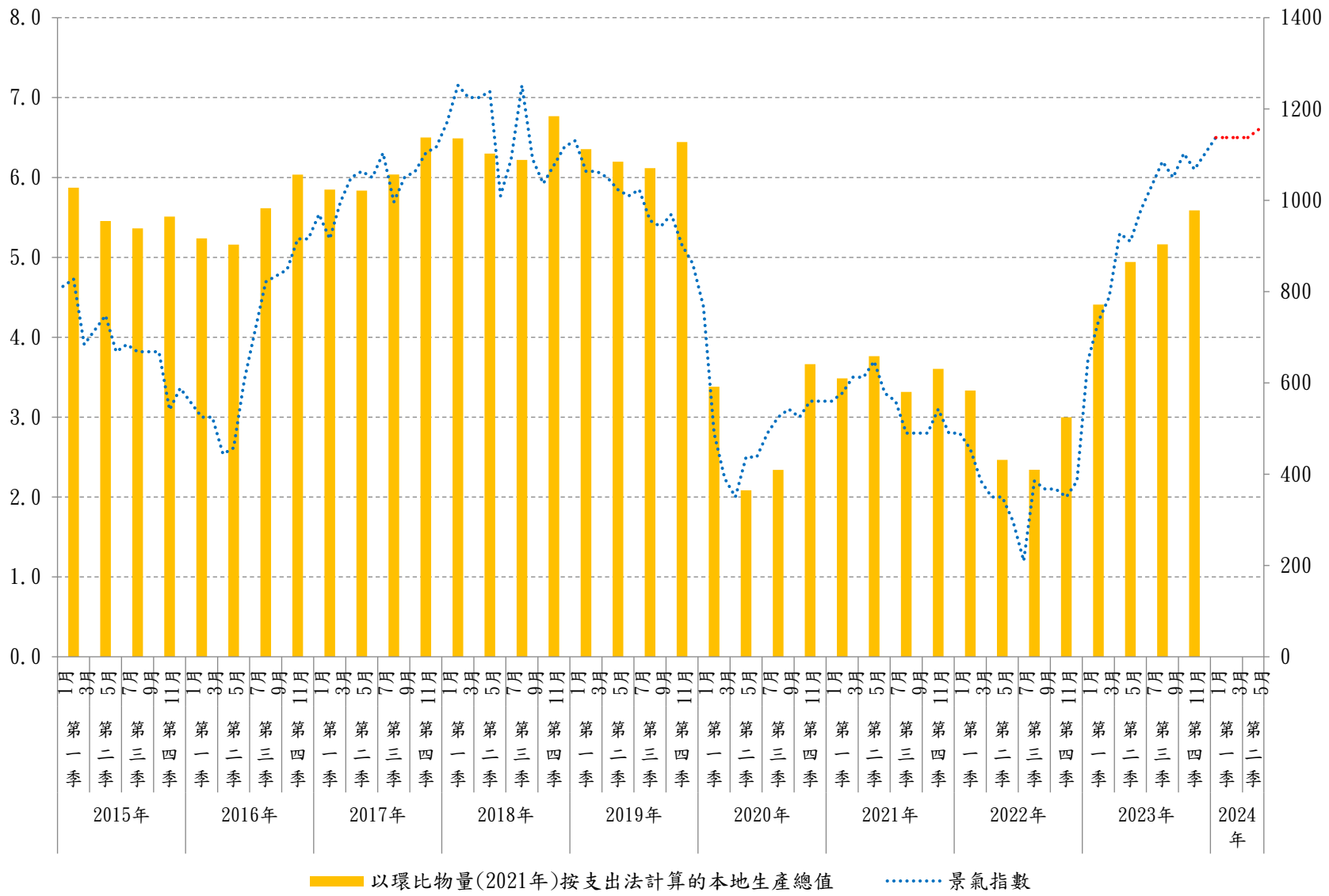


圖 39：2015 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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[50]，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[51]：”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)[52]，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)[53]，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

[50]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。
[51]Burns,A.F.,W.C.Mitchell(1946).MeasuringBusinessCycles.NewYork:NationalBureauofEconomicResearch.
[52]Burns,A.F.,W.C.Mitchell(1946).MeasuringBusinessCycles.NewYork:NationalBureauofEconomicResearch.
[53]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)。

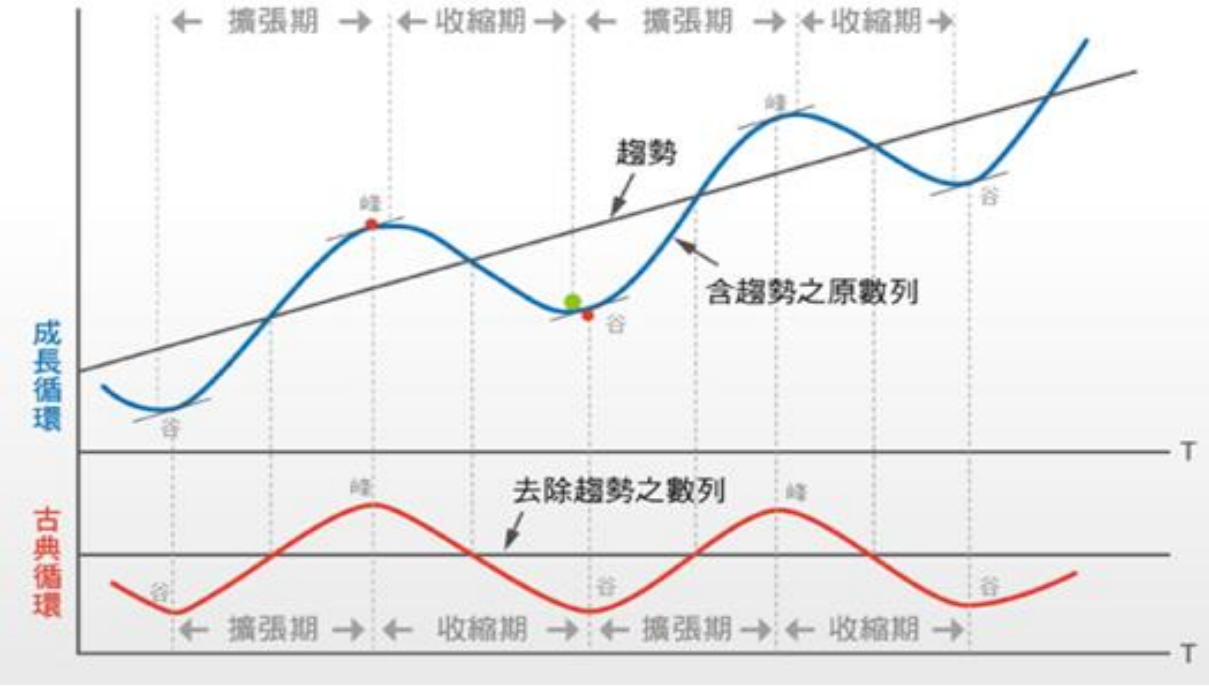


圖 40：古典循環及增長循環對比圖

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[54]。

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

3.1.3 景氣指數預警信號系統

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

3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景

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

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

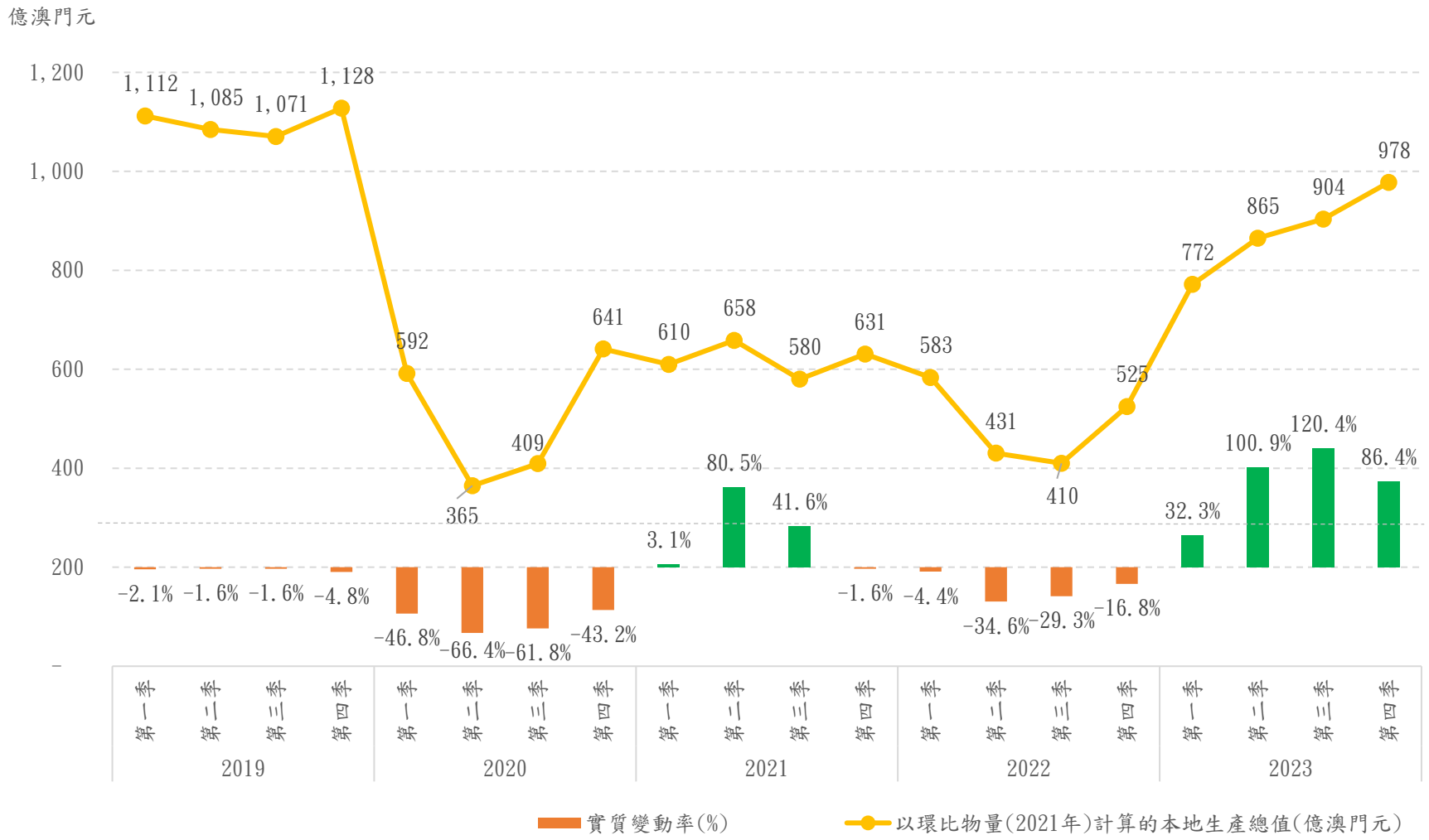


圖 41：2019-2023 年澳門以環比物量(2021 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

資料來源:澳門統計暨普查局

3.3 澳門經濟景氣指數的重要性

3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向

澳門產業結構的特殊性，GDP 或 GDP 增長率的表現並不可以完全、準確反映整體經濟的客觀表現。因此，除了 GDP 指標外，我們需要更客觀、更準確反映當前經濟運行的基本情況，有助特區政府和社會各界更全面、更及時瞭解和掌握本澳觀經濟現狀和變化，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數據是按季度公布，然而本會設計的景氣指數是按月公布。透過每月需要收集及整理每月景氣指數相關數據、匯總計算景氣指數並進行推算預測、定期調整景氣指數指標體系及各指標評分標準、收集本澳內部及國際方面經濟動態資料以及來給出各月景氣指數計算值，可以較及時地反映經濟運行的基本情況。

3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化

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

3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源

3.4.1經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明

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

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

3.4.2 數據來源

本研究中除股票價格數據來自 Google finance[55]、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。

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

表 16：經濟景氣指數項目指標及其數據來源

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

3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義

3.5.1編製說明

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

然而，隨著澳門經濟進入調整期，利用年增長率的評分方式缺點也逐步浮現，以酒店及公寓入住率數據為例，當入住率從 90%跌至 85%時，該指標的評分

會很低，但對比全球各大城市，85%的酒店入住率仍是相當理想的數字，因此為更貼近實際反映澳門經濟動態，本會開始在經濟景氣指數計算中對酒店及公寓入住率的評分方式進行調整，從以酒店及公寓入住率與疫情前(2015-2019 年)同月數據的均值進行比較評分。

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 17：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[56]收市後之平均股價，其按年變化之平均值評分。	以當月所有交易日，六大博企收市後之加權平均股價，對比新冠肺炎疫情發生之前五年(2015-2019)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大博企收市後之加權平均股價，對比近五年(2017-2021)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大博企收市後之加權平均股價，對比近五年(2018-2022)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大博企收市後之加權平均股價，對比近五年(2018-2022)均價之間的差額評分。
		飲食業信心指數	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公布的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公布的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公布的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公布的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)

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

指標分類		指標組成	第一版指標評分基準 2018 年 11 月-2019 年 12 月	第二版指標評分基準 2020 年 1 月-2021 年 12 月	第三版指標評分基準 2022 年 1 月-2022 年 12 月	第四版指標評分基準 2023 年 1-5 月	第五版指標評分基準 2023 年 6 月起
經濟景氣指數	領先指標	零售業信心指數	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公布的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公布的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公布的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公布的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)
		中國消費者信心指數	以中國消費者信心指數按年變化率評分。	以中國消費者信心指數按年變化率評分。對比時間為 2019 年。	以中國消費者信心指數按年變化率評分。對比時間從 2019 年調整至 2021 年。	以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。	以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
	同時指標	博彩毛收入	以博彩毛收入按年變化率評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間差額評分。參考 2021 年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間差額評分。參考 2022 年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準	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 18：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 19：十三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 20：十三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[57]。遇到突發經濟影響時，將暫時改為經驗預測。

3.7 本經濟景氣指數的預計發佈時間

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

表 21：經濟景氣指數項目指標數據來源及公布時間

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

[57]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 網上金融市場平臺:https://hk.investing.com/。
14. 阿思達克財經:http://www.aastocks.com/。
15. 宋佰謙，《宏觀經濟景氣指數的編制及運用》，廣西經濟管理幹部學院學報，2003 年 10 月，Vol.15No.4，第 22~25 頁。
16. 馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002 年第四版，第 181 頁。

附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

指標單位及數據類型 / 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	酒店及公寓住客人數	酒店及公寓入住率	總就業人口	消費物價	失業率	本地失業率
	百萬澳門元	%	%	%	點	百萬澳門元	百萬澳門元	人	人	%	千人	點	%	%
	實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值
2022 年 6 月	680,091	-49.0	-3.0	-5.0	88.9	2,477	10,508	380,671	228,000	15.0	452.9	103.9	3.7	4.8
7 月	681,646	-44.9	-3.0	-5.0	87.9	398	4,390	9,759	309,000	38.1	449.3	104.0	4.1	5.4
8 月	689,583	-46.0	-2.0	-2.0	87.0	2,189	11,661	331,397	390,000	36.4	450.8	103.8	4.3	5.5
9 月	679,741	-46.0	-1.5	-1.5	87.2	2,962	12,730	557,842	440,000	37.6	450.2	104.0	4.0	5.2
10 月	681,040	-49.7	-0.5	-0.5	86.8	3,899	12,740	580,333	494,000	41.8	450.1	103.9	3.9	5.0
11 月	682,745	-45.9	-1.5	-1.5	87.0	2,999	12,980	366,511	409,000	38.7	448.4	103.9	3.7	4.7
12 月	717,857	-27.9	-3.0	-3.0	88.0	3,482	11,900	389,390	234,000	42.8	445.2	104.2	3.5	4.5
2023 年 1 月	724,117	-12.7	0.5	0.5	91.2	11,580	10,450	1,397,748	819,000	71.2	444.6	104.1	3.4	4.3
2 月	716,100	-14.9	0.7	0.7	94.7	10,324	12,390	1,593,743	883,000	76.1	444.5	104.2	3.3	4.1
3 月	726,813	-19.3	1.0	3.0	94.9	12,738	12,850	1,956,867	972,000	77.0	445.6	104.3	3.1	3.9
4 月	723,227	-13.7	1.0	3.0	87.1	14,722	11,660	2,274,050	1,101,000	79.8	447.6	104.4	2.8	3.6
5 月	713,560	-21.4	2.0	5.0	88.2	15,565	12,530	2,213,807	1,104,000	78.9	449.6	104.6	2.8	3.6
6 月	717,217	-20.5	1.5	3.0	86.4	15,200	11,970	2,209,662	1,142,000	84.3	451.6	104.7	2.8	3.5
7 月	725,593	-17.6	1.5	3.5	86.4	16,662	11,240	2,759,544	1,279,000	89.0	453.6	104.8	2.6	3.3
8 月	723,739	-18.7	2.0	4.5	86.5	17,213	11,320	3,221,691	1,310,000	88.7	459.7	104.8	2.5	3.1
9 月	727,283	-24.2	2.2	4.5	87.2	14,937	11,860	2,301,056	1,135,000	78.6	464.3	104.9	2.4	3.1
10 月	728,469	-32.3	2.4	4.5	87.9	19,501	11,740	2,757,308	1,247,000	82.8	467.3	105.0	2.4	3.1
11 月	728,422	-35.2	2.5	5.0	87.0	16,043	12,490	2,583,597	1,202,000	82.3	470.4	105.1	2.3	2.9
12 月	726,579	-36.1	2.5	5.0	87.6	18,567	11,920	2,943,930	1,325,000	85.9	472.4	105.3	2.3	2.9
2024 年 1 月	738,859	-28.0	2.5	5.0	88.9	19,340	12,470	2,861,609	1,320,000	85.9	474.4	105.1	2.2	2.8
2 月	-	-22.7	-	-	-	18,486	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

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

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

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

備註:詳細修訂過程見附表 10。

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

年份	月份	8.旅客數目			9.酒店住客			10.入住率			11.就業人口			12.消費物價			13.失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據(人)	年增長率(%)	評分	原始數據(人)	年增長率(%)	評分	原始數據(%)	對比近五年同月均值差額(%)	評分	原始數據(千人)	年增長率(%)	評分	原始數據(點)	年增長率(%)	評分	原始數據(%)	評分
2016	1	2,445,876	-0.8	4	900,967	11.8	7	77.2	-7.5	0	390.3	-1.8	2	94.2	3.8	7	1.9	8
	2	2,644,289	-1.2	4	877,792	15.7	7	79.2	-6.5	1	390.4	-1.6	2	95.1	3.9	7	1.9	8
	3	2,366,941	4.2	5	899,863	12.6	7	77.2	-6.4	1	389.0	-2.6	1	94.8	3.3	7	1.9	8
	4	2,471,253	-3.0	4	923,437	11.4	6	79.7	-6.1	1	389.6	-2.4	1	94.8	3.0	7	1.9	8
	5	2,477,591	-2.8	4	936,205	8.8	6	79.9	-5.1	2	388.6	-2.5	1	95.0	2.6	6	1.9	8
	6	2,358,346	4.9	6	941,026	16.2	7	82.7	-2.0	3	390.4	-2.0	2	95.1	2.3	6	1.9	8
	7	2,794,855	5.5	6	1,047,827	12.1	7	87.5	-1.9	3	392.0	-1.5	2	95.1	2.1	6	1.9	8
	8	2,882,557	-5.0	3	1,082,373	7.6	6	91.0	0.4	5	392.6	-0.6	4	94.9	1.6	6	1.9	8
	9	2,427,086	0.5	5	1,014,845	18.0	8	82.7	-1.3	4	394.2	-0.2	4	95.0	1.6	6	1.9	8

年份	月份	8.旅客數目			9.酒店住客			10.入住率			11.就業人口			12.消費物價			13.失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據（人）	年增長率(%)	評分	原始數據（人）	年增長率(%)	評分	原始數據(%)	對比近五年同月均值差額(%)	評分	原始數據（千人）	年增長率(%)	評分	原始數據（點）	年增長率(%)	評分	原始數據(%)	評分
	10	2,678,447	1.6	5	1,090,153	20.7	8	84.1	-2.5	3	389.5	-1.3	3	95.1	1.3	5	1.9	8
	11	2,588,645	0.0	4	1,109,808	17.8	8	87.1	-2.8	3	385.5	-2.0	2	95.4	1.5	6	1.9	8
	12	2,814,450	6.8	6	1,175,438	10.9	6	89.7	-0.7	4	385.0	-2.1	2	95.6	1.4	6	1.9	8
2017	1	2,876,046	17.6	8	1,041,468	15.6	7	81.6	-3.1	3	381.9	-2.2	1	95.9	1.8	6	2.0	8
	2	2,495,196	-5.6	3	949,142	8.1	6	86.5	0.8	5	379.1	-2.9	0	95.5	0.4	5	2.0	8
	3	2,501,219	5.7	6	1,055,970	17.3	7	82.7	-0.9	4	379.5	-2.4	1	95.5	0.7	5	2.0	8
	4	2,742,799	11.0	7	1,082,774	17.3	7	86.1	0.3	5	381.5	-2.1	2	95.6	0.8	5	2.0	8
	5	2,570,428	3.7	5	1,124,626	20.1	8	85.2	0.2	5	381.8	-1.7	2	95.9	0.9	5	2.0	8
	6	2,378,615	0.9	5	1,091,165	16.0	7	85.4	0.7	5	382.3	-2.1	2	96.1	1.1	5	2.0	8
	7	2,917,953	4.4	5	1,211,800	15.6	7	90.8	1.4	6	384.1	-2.0	2	96.1	1.0	5	2.0	8
	8	2,866,400	-0.6	4	1,094,500	1.1	5	86.8	-3.8	2	384.2	-2.1	1	96.2	1.4	5	2.0	8
	9	2,486,383	2.4	5	1,046,900	3.2	5	86.7	2.7	7	381.2	-3.3	0	96.3	1.4	6	2.0	8
	10	2,888,716	7.9	6	1,094,487	0.4	5	89.1	2.5	6	379.8	-2.5	1	96.6	1.5	6	1.9	8
	11	2,833,061	9.4	7	1,132,600	2.1	5	91.4	1.5	6	379.8	-1.5	2	97.0	1.7	6	1.9	8
	12	3,053,690	8.5	6	1,204,300	2.5	5	93.6	3.2	7	375.9	-2.4	1	97.5	2.0	6	1.9	8
2018	1	2,741,465	-4.7	3	1,179,737	13.3	7	91.5	6.8	10	376.0	-1.5	2	97.6	1.7	6	1.8	9
	2	3,070,937	23.1	9	1,031,811	8.7	6	89.6	3.9	7	378.3	-0.2	4	98.5	3.1	7	1.9	8
	3	2,733,311	9.3	6	1,136,497	7.6	6	89.0	5.4	9	380.5	0.3	5	98.0	2.7	6	1.9	8
	4	2,960,879	8.0	6	1,153,739	6.6	6	91.1	5.3	8	381.5	0.0	5	98.3	2.9	7	1.9	8
	5	2,704,745	5.2	6	1,161,844	3.3	5	89.0	4.0	7	383.1	0.3	5	98.7	3.0	7	1.8	9
	6	2,602,853	9.4	9	1,141,801	4.6	3	89.8	5.1	8	385.4	0.8	5	99.1	3.1	6	1.8	9
	7	3,034,297	4.0	5	1,210,164	-0.1	5	91.9	2.5	6	385.5	0.4	5	99.3	3.3	7	1.8	9
	8	3,403,503	18.7	8	1,261,626	15.3	7	95.2	4.6	8	385.0	0.2	5	99.4	3.3	7	1.8	9

年份	月份	8.旅客數目			9.酒店住客			10.入住率			11.就業人口			12.消費物價			13.失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據（人）	年增長率(%)	評分	原始數據（人）	年增長率(%)	評分	原始數據(%)	對比近五年同月均值差額(%)	評分	原始數據（千人）	年增長率(%)	評分	原始數據（點）	年增長率(%)	評分	原始數據(%)	評分
	9	2,561,274	3.0	5	1,095,604	4.7	6	86.7	2.7	7	387.6	1.7	5	99.7	3.5	7	1.8	9
	10	3,154,291	9.2	6	1,150,507	5.1	6	89.9	3.3	7	386.0	1.6	5	99.8	3.4	7	1.8	9
	11	3,266,283	15.3	8	1,183,848	4.5	6	94.1	4.2	8	386.1	1.7	5	100.0	3.1	7	1.7	9
	12	3,569,825	16.9	8	1,248,713	3.7	5	94.7	4.3	8	388.0	3.2	6	100.4	2.9	7	1.7	9
2019	1	3,425,126	24.9	10	1,229,035	4.2	5	92.9	8.2	10	391.5	4.1	6	100.5	3.0	7	1.7	9
	2	3,545,701	15.5	8	1,075,991	4.3	5	91.9	6.2	9	388.1	2.6	6	101.2	2.8	7	1.7	9
	3	3,388,931	24.0	10	1,181,865	4.0	5	90.8	7.2	10	387.1	1.7	5	100.8	2.8	7	1.7	9
	4	3,432,187	15.9	8	1,144,481	-0.8	4	91.5	5.7	9	385.3	1.0	5	101.1	2.8	7	1.7	9
	5	3,396,835	25.6	10	1,157,592	-0.4	4	90.1	5.1	8	387.2	1.1	5	101.3	2.7	6	1.7	9
	6	3,095,853	18.9	9	1,121,259	-1.8	3	89.5	4.8	8	387.2	0.5	5	101.6	2.6	6	1.7	9
	7	3,530,233	16.3	8	1,250,996	3.4	5	93.2	3.8	7	387.1	0.4	5	101.9	2.6	6	1.8	9
	8	3,623,116	6.5	6	1,265,571	0.3	5	93.0	2.4	6	387.3	0.6	5	102.2	2.8	7	1.8	9
	9	2,764,924	8.0	6	1,117,452	2.0	5	84.6	0.6	5	387.1	-0.1	4	102.4	2.7	6	1.8	9
	10	3,209,751	1.8	5	1,177,563	2.4	5	88.2	1.6	6	387.3	0.3	5	102.7	2.9	7	1.8	9
	11	2,910,118	-10.9	3	1,161,576	-1.9	4	91.8	1.9	6	387.6	0.4	5	102.7	2.7	6	1.7	9
	12	3,083,406	-13.6	0	1,220,700	-2.2	4	92.0	2.1	5	389.8	0.5	5	102.9	2.6	6	1.7	9

備註:詳細修訂過程見附表 10。

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

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

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

備註:詳細修訂過程見附表 10。

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

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

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

備註:詳細修訂過程見附表 10。

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

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

備註:詳細修訂過程見附表 10。

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

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

備註:詳細修訂過程見附表 10。

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

年份	月份	1.貨幣供應 M2			2.六大博企股價		3.飲食業信心指數		4.零售業信心指數		5.中國消費者信心指數			6.博彩毛收入			7.貨物進口量		
		原始數據及預測值(百萬澳門元)	年增長率(%)	評分	近五年(2018-2022 年)的相對位置加權平均(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	預期年增長率%	評分	原始數據及預測值	2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019 年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2018-2022 年)同月均值的相對位置(%)	評分
2023	1	724,117	4.6	6	-12.7	3	0.5	5	0.5	5	91.2	13.7	1	11,580	-48.7	2	10,450	34.2	7
	2	716,100	4.0	6	-14.9	3	0.7	5	0.7	5	94.7	22.2	2	10,324	-53.8	2	12,390	116.9	10
	3	726,813	5.9	6	-19.3	2	1.0	6	3.0	6	94.9	22.7	2	12,738	-43.4	2	12,850	91.2	10
	4	723,227	7.3	7	-13.7	3	1.0	6	3.0	6	87.1	3.9	0	14,722	-30.5	3	11,660	86.2	10
	5	723,227	7.3	7	-13.7	3	1.0	6	3.0	6	87.1	3.9	3	14,722	-30.5	3	11,660	86.2	10
	6	713,560	5.8	6	-21.4	2	2.0	7	5.0	7	88.2	6.5	3	15,565	-31.1	3	12,530	95.2	10
	7	717,217	5.5	6	-20.5	2	1.5	6	3.0	6	86.4	2.2	1	15,200	1.8	5	11,970	85.9	10
	8	723,739	5.0	6	-18.7	2	2.0	7	4.5	7	86.5	2.4	0	17,213	3.4	5	11,320	62.9	8
	9	727,283	7.0	7	-24.2	2	2.2	7	4.5	7	87.2	4.1	0	14,937	1.3	5	11,860	67.4	9
	10	728,469	7.0	7	-32.3	0	2.4	7	4.5	7	87.9	5.8	1	19,501	6.3	6	11,740	58.5	8
	11	728,422	6.7	7	-35.2	0	2.5	7	5.0	7	87.0	3.6	0	16,043	0.8	5	12,490	65.9	9
	12	726,579	1.2	5	-36.1	0	2.5	7	5.0	7	87.6	5.1	1	18,567	12.4	8	11,920	54.2	8

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

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

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

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

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

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

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

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

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

年份	月份	8.旅客數目			9.酒店住客			10.入住率			11.總就業人口			12.消費物價			13.失業率	
		原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(%)	2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	2021-2022年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	年增長率(%)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2023	1	1,397,748	-49.9	2	819,000	-20.6	3	71.2	52.4	5	444.6	24.3	2	104.1	0.76	5	3.4	2
	2	1,593,743	-44.8	2	883,000	-5.9	4	76.1	62.2	6	444.5	24.2	2	104.2	0.77	5	3.3	2
	3	1,956,867	-26.2	3	972,000	-4.2	4	77.0	64.0	6	445.6	26.0	3	104.3	0.86	5	3.1	3
	4	2,274,050	-19.7	4	1,101,000	7.2	7	79.8	69.6	7	447.6	29.3	3	104.4	0.84	5	2.8	5
	5	2,213,807	-19.2	4	1,104,000	5.3	6	78.9	67.8	7	449.6	32.7	3	104.6	0.90	5	2.8	5
	6	2,209,662	8.9	6	1,142,000	11.8	9	84.3	78.6	8	451.6	36.0	4	104.7	0.80	5	2.8	5
	7	2,759,544	15.5	8	1,279,000	13.1	9	89.0	88.0	9	453.6	39.3	4	104.8	0.78	5	2.6	6
	8	3,221,691	27.4	10	1,310,000	14.7	10	88.7	87.4	9	459.7	49.5	5	104.8	0.95	5	2.5	6
	9	2,301,056	13.6	8	1,135,000	10.5	8	78.6	67.2	7	464.3	57.2	6	104.9	0.86	5	2.4	7
	10	2,757,308	18.3	9	1,247,000	15.1	10	82.8	75.6	8	467.3	62.2	6	105.0	1.10	6	2.4	7
	11	2,583,597	13.8	8	1,202,000	8.7	8	82.3	74.6	8	470.4	67.3	7	105.1	1.16	6	2.3	7
	12	2,943,930	21.4	9	1,325,000	12.1	9	85.9	81.8	8	472.4	70.7	7	105.3	1.08	6	2.3	7

備註:灰色背景部分為預測值。

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

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

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

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

年份	月份	1.貨幣供應 M2			2.六大博企股價		3.飲食業信心指數		4.零售業信心指數		5.中國消費者信心指數			6.博彩毛收入			7.貨物進口量		
		原始數據及預測值(百萬澳門元)	年增長率(%)	評分	近五年(2018-2022 年)的相對位置加權平均(%)	評分	預期年增長率(%)	評分	預期年增長率%	評分	原始數據及預測值	2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2015-2019 年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(百萬澳門元)	疫情前(2018-2022 年)同月均值的相對位置(%)	評分
2024	1	738,859	2.0	5	-28.0	1	2.5	7	5.0	7	88.9	8.2	1	19,340	14.2	8	12,470	60.1	8
	2	730,422	2.0	5	-22.7	2	2.0	7	5.0	7	89.1	8.7	1	18,486	10.3	8	9,311	63.0	8
	3	741,349	2.0	5	-20.0	2	2.0	7	5.0	7	89.3	9.2	1	19,220	13.9	8	10,954	63.0	8
	4	737,691	2.0	5	-19.0	2	2.0	7	5.0	7	89.5	9.6	1	18,300	15.1	8	10,208	63.0	8
	5	727,831	2.0	5	-18.0	2	2.5	7	5.0	7	89.7	10.1	1	19,220	13.5	8	10,465	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	2,861,609	28.2	10	1,320,000	28.0	9	85.9	81.8	8	474.4	74.0	7	105.1	0.99	6	2.2	8
	2	2,702,000	17.0	8	1,054,000	12.3	9	85.0	80.0	8	476.4	77.3	8	105.3	1.08	6	2.2	8
	3	2,482,000	17.0	8	1,142,000	12.5	9	83.0	76.0	8	478.4	80.7	8	105.5	1.20	6	2.2	8
	4	2,650,000	17.0	8	1,166,000	13.6	9	83.0	76.0	8	480.4	84.0	8	105.7	1.24	6	2.2	8
	5	2,630,000	20.0	9	1,184,000	13.0	9	85.0	80.0	8	480.4	84.0	8	105.9	1.30	6	2.2	8

備註:灰色背景部分為預測值。

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

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

此外，由於本地旅客結構已發生較大改變，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%對比，以更適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 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布的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業及零售業信心指數。
2022 年 1 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	考慮到 2020-2021 年疫情的特殊性，過去本景氣指數的計算並未將上述兩年的經濟數據納入統計範圍。由於目前新冠肺炎疫情已常態化，因此研究團隊從 2022 年 1 月起，將參考 2020-2021 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整: 1.參考 2021 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客、酒店及公寓入住率等指標的最低得分標準；

時間	指標數量	指標列表	修改內容
			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。