

# 澳門經濟景氣指數

2024 年 4 月：(2024 年 3-6 月預測值)

景指“穩定”，料首季 GDP 年增 19%



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 4 月 15 日

澳門經濟學會

澳門東方斜巷 14 號，東方中心 12 樓 A 座

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

# 目錄

目錄.....	
圖目錄.....	II
表目錄.....	III
摘要.....	1
一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧.....	3
1.1 國際方面.....	3
1.1.1 關鍵經濟數據.....	3
1.2 內地及香港方面.....	9
1.2.1 關鍵經濟數據.....	9
1.2.2 財經、政治大事回顧.....	16
1.3 澳門方面.....	25
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測.....	25
1.3.2 橫琴粵澳深度合作區發展的相關政策或重要活動.....	27
1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動.....	30
1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據.....	41
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.....	49
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.....	70
2.5 2015年至今澳門經濟景氣歷史變化.....	71
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明.....	73
3.1 相關定義簡介.....	73
3.1.1 景氣及景氣循環.....	73
3.1.2 景氣指標及景氣指數.....	74
3.1.3 景氣指數預警信號系統.....	75
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	75
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	77
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向.....	77
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況.....	77
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化.....	77
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源.....	78

3.4.1	經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明 .....	78
3.4.2	數據來源.....	78
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	79
3.5.1	編製說明.....	79
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 .....	86
3.6	本經濟景氣指數的預測方法.....	89
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	89
3.8	本經濟景氣指數的局限性.....	90
主要參考資料來源 .....		91
附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據 .....		92
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) .....		93
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) .....		95
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) .....		98
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) .....		99
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).....		101
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).....		102
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).....		103
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) .....		104
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) .....		105
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) .....		106
附表 12: 2024 年澳門各月博彩毛收入及以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產 總值區間預測值程 .....		107
附表 13:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程 .....		108

## 圖目錄

圖 1：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格走勢	3
圖 2：近一年黃金期貨歷史價格走勢	4
圖 3：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢	5
圖 4：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2024 年 3 月)	6
圖 5：2019-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖	7
圖 6：1990 年至今美國消費者物價指數走勢圖	7
圖 7：世界糧農組織食品價格指數(2024 年 3 月)	8
圖 8：我國製造業 PMI 走勢	9
圖 9：我國非製造業商務活動指數走勢	10
圖 10：財新中國製造業採購經理指數走勢	11
圖 11：財新中國服務業採購經理指數走勢	11
圖 12：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	15
圖 13：2019-2024 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)	42
圖 14：2019-2024 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)	42
圖 15：2019-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	43
圖 16：1999-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	43
圖 17：2019-2024 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)	45
圖 18：香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢	45
圖 19：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢	46
圖 20：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	46
圖 21：2019-2024 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)	47
圖 22：2019-2024 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)	48
圖 23：2019-2024 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)	48
圖 24：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級	50
圖 25：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢	53
圖 26：2019-2024 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 27：2019-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	56
圖 28：2007-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	57
圖 29：2019-2024 年澳門博彩毛收入變化趨勢	58
圖 30：2019-2024 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)	59
圖 31：2019-2024 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)	61
圖 32：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)	62
圖 33：2019-2024 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)	64
圖 34：2021-2024 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)	66
圖 35：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)	67
圖 36：2019-2024 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)	69

圖 37：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	71
圖 38：2015 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).....	72
圖 39：古典循環及增長循環對比圖.....	74
圖 40：2019-2023 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.....	76

## 表目錄

表 1：2024 年 2 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	41
表 2：2020-2024 年澳門不良貸款率統計.....	44
表 3：2024 年 4-6 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	52
表 4：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	53
表 5：2024 年 2-3 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	54
表 6：2019-2024 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	58
表 7：2019-2024 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	60
表 8：2019-2024 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	61
表 9：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	63
表 10：2019-2024 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	64
表 11：2023-2024 年澳門酒店業數據.....	65
表 12：2022-2024 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	66
表 13：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數數據.....	68
表 14：2019-2024 年澳門失業率數據(單位:%).....	69
表 15：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	70
表 16：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	79
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.....	82
表 18：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義.....	86
表 19：十三項景氣指標的評分基準.....	86
表 20：十三項景氣指標評分的意義.....	87
表 21：經濟景氣指數項目指標數據來源及公布時間.....	89

## 摘要

**整體景氣維持“穩定”等級，符合預期。**

在入境旅客量保持兩位數的年增率帶動下，本地酒店業場所住客數量超過疫情前同期的最高水平，為本地綜合旅遊休閒業帶來了顯著的經濟效益，並於本景氣指數指標體系中呈現“過熱”。另，由於近一年多來客房供應數量持續有所增加，入住率大約維持在 85%左右，屬“偏熱”等級。此外，作為領先指標之一的本地貨幣供應量貨幣供應 M2 “穩定”增加，二月份 M2 進一步突破至 7,456 億澳門元，繼續創歷史新高。不過，雖然內地 3 月製造業採購經理指數 (PMI) 超市場預期，重回榮枯線以上，宏觀經濟形勢顯著回升，但外圍環境仍充分不確定性，投資者情緒尚未回穩，內地消費者信心指數、六大綜合旅遊休閒企業股價仍停留在“低迷”等級，景氣指數體系指標呈現“兩極化”。經綜合分析及推算，今年二、三月本澳整體經濟景氣指數均為 6.5 分，維持“穩定”等級。

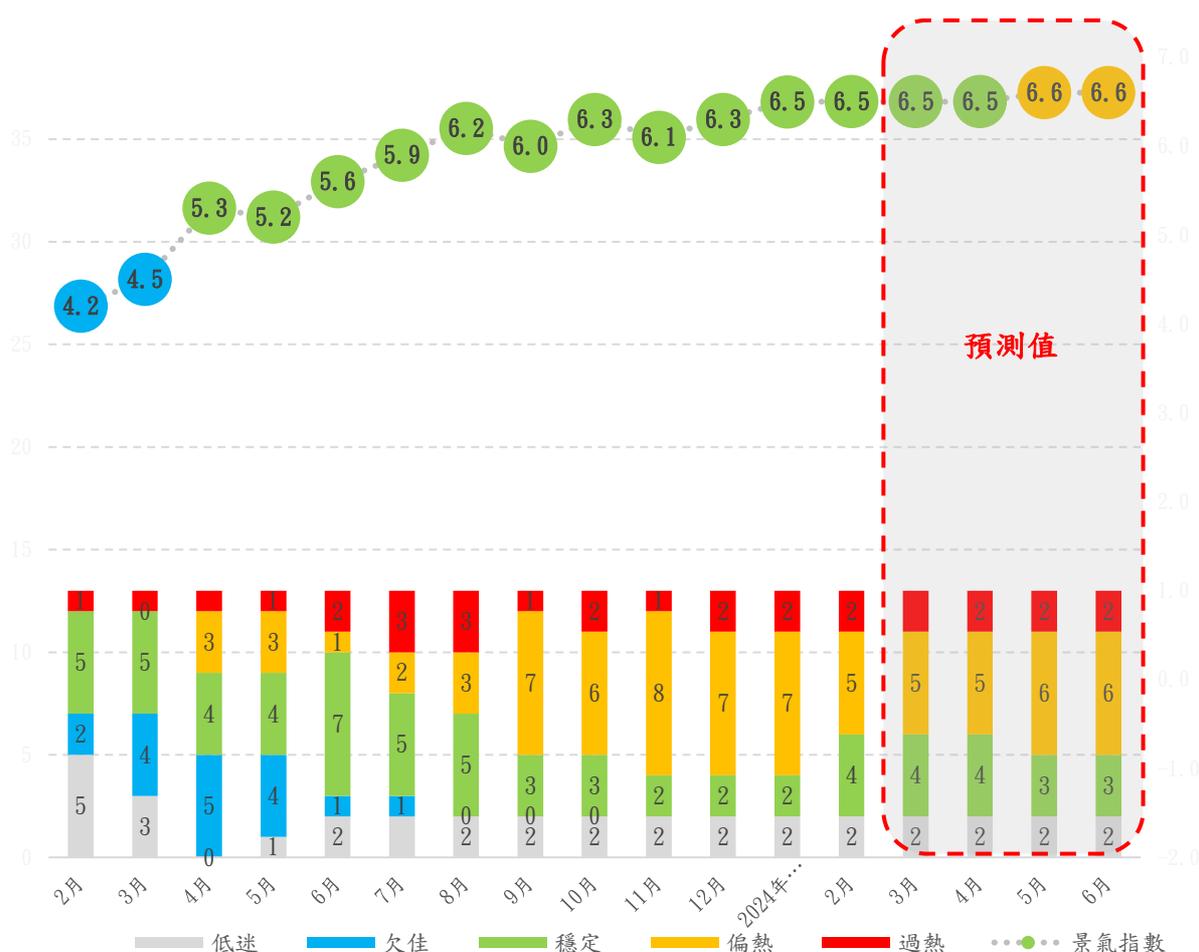
**料首季 GDP 增長 19%左右**

2024 年首季累計博彩毛收入約 573 億澳門元，完成全年博彩毛收入目標 2,160 億的 26.5%，進度基本符合預期。首季累計博彩毛收入恢復至疫情前 3 年(2017 年至 2019 年)平均值 80%；2019 年首季的 75.3%。經本統計模型綜合推算分析，以環比物量(2021 年)按支出法計算，預計本澳 2024 年第一季 GDP 預測值約為 920 億澳門元，按年增長大約 19%，約恢復至 2019 年同期的 82.8%。

**料第二季景氣在“穩定”至“偏熱”間波動。**

近月美國消費物價仍未有效降溫，美國聯儲局對減息態度較為“曖昧”，高息環境所維持的時間可能會有所延長，這使得外部經濟環境複雜

性、不確定性進一步增加。當前澳門經濟呈現“冰火兩重天”，一方面是訪澳旅客量、酒店住客量等數據強勢增長；另一方面是本消費外流，民生區經濟需求下降，訪澳旅客結構和消費模模式也有所改變，中小微企業經營仍然艱難，並出現一些結業情況。此外，息口高企，本地企業資金周轉和還貸壓力仍然沉重，金融體系不良貸款率不斷上升，宏觀經濟發展仍不夠均衡、不夠充分，值得重視和關注。當前，我國正積極推動發展新質生產力，為中國經濟持續注入新動能，澳門經濟也將不斷從中受益。按當前發展形勢分析，預料第二季經濟景氣在“穩定”至輕微“偏熱”等級之間波動，分值維持 6.5-6.6 分。



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 關鍵經濟數據

**國際油價攀升。**當前原油供應鏈受到多重因素打擊，以及需求持續穩健等使得油價大漲。截至2024年4月12日，美國WTI2024年5月原油期貨價格約為87-88美元/桶，倫敦布倫特2024年6月原油期貨價格約為91-92美元/桶。

WTI原油期貨 **▲ 87.39 +2.37 (+2.79%)**



倫敦布倫特原油期貨 **▲ 91.90 +2.16 (+2.41%)**



圖 1：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，黃金期貨價格創歷史新高。近期國際金價升至歷史新高，首次升越每盎司 2,200 元（美元，下同）。市場分析預期，金價有機會於下半年升至每盎司 2,300 元，因預期美聯儲局下半年開始減息。此外，黃金還反映全球割裂的發展格局，大國間從合作模式逐步趨於競爭模式。全球央行對實物黃金強勁買盤。世界黃金協會指過去兩年，各國央行購買歷來最高紀錄的黃金，相信它們今年繼續是最強勁買家。據數據顯示，中國人民銀行是去年買入最多黃金的央行，淨買入 224.88 噸；其次為波蘭央行，淨買入 130.03 噸；第三位新加坡金管局買入 76.51 噸。截至 2024 年 4 月 12 日，黃金 2024 年 6 月期貨價格約為每盎司 2,420 美元左右。



圖 2：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 3 月，中國、美國、英國 PMI 指數<sup>1</sup>回升至榮枯線以上。MacroMicro 財經數據網站顯示:2024 年 3 月美國 ISM 製造業指數為 50.3；日本製造業採購

<sup>1</sup> 歐元區製造業採購經理人指數由 IHSMarkit 每月定期調查歐元區將近 3,000 家製造業公司的採購經理人，包含德、法、義、西、荷、奧、愛、希等國。根據調查，此 8 個國家的製造業活動約佔整個歐元區製造業活動的 85~90%間。歐元區服務業採購經理人指數由 IHSMarkit 每月定期調查歐元區將近 2000 家私人服務業的採購經理人，包含德、法、義、西、愛等國。根據調查，這些國家約佔歐元區私營部門服務業產出的 75~80%之間。

經理人指數為 48.2；中國官方製造業採購經理人指數為 50.8；德國製造業採購經理人指數為 41.9 以及英國製造業採購經理人指數為 50.3。



圖 3：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

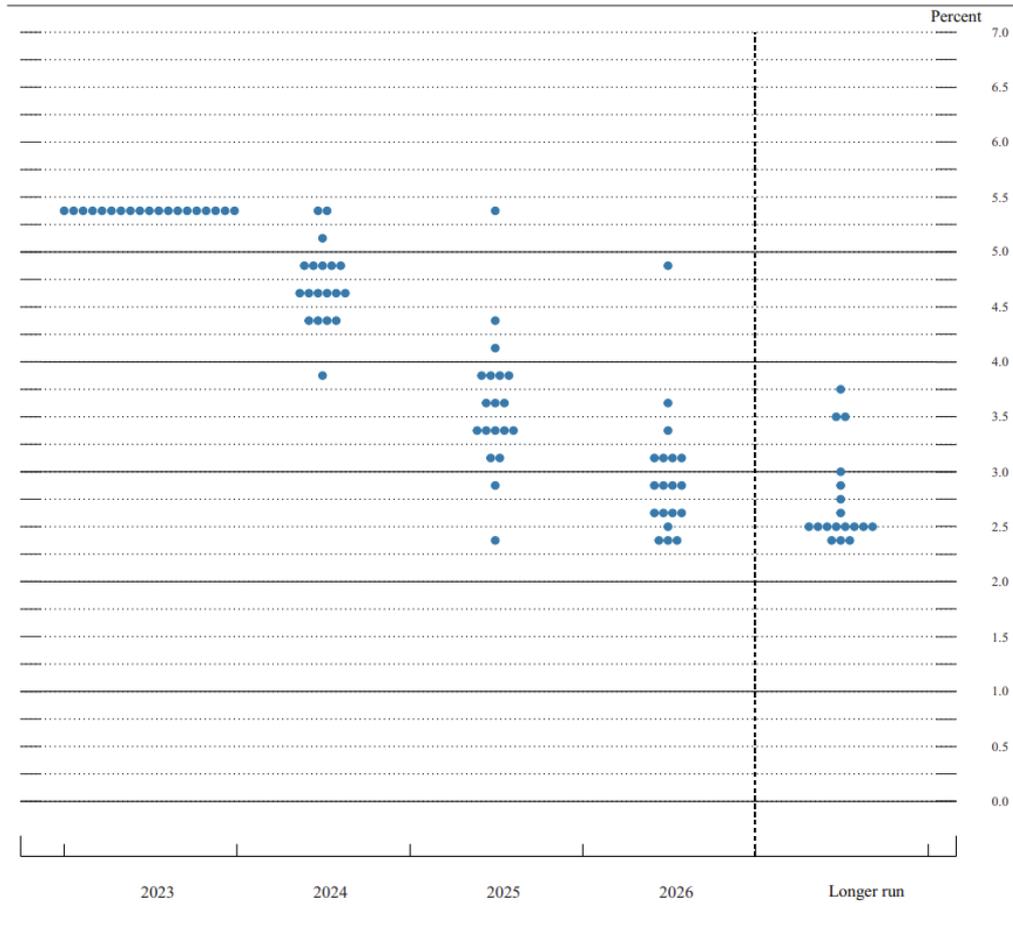
資料來源:MacroMicro 財經數據網站

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。

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 4：2023–2025 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/>

2024 年 4 月 6 日，美聯儲理事鮑曼表示減息時機尚未到來<sup>2</sup>。美聯儲理事鮑曼表示，現在仍非美聯儲考慮下調利率目標時機，指如果通脹回落的進展停滯，可能會考慮進一步加息。鮑曼表示，勞動市場持續好轉，認為通脹仍會進一步下降，相信屆時減息以防止貨幣政策變得過度緊縮是合適的。但她補充美聯儲進一步轉向鷹派並非不可能，雖然指該前景並非基本預測，但仍然強調，如果通脹回落程度停滯甚至逆轉，可能需要在未來的會議上進一步提高政策利率。

<sup>2</sup> “美聯儲鮑曼：減息時機尚未到來”，阿斯達克財經網，2024 年 4 月 6 日。

美國兩年和十年期國債收益率利差倒掛持續。截止 2024 年 4 月 12 日，美國 10 年期公債殖利率為 4.52%，而 2 年期公債殖利率為 4.90%，利差為 0.38%。

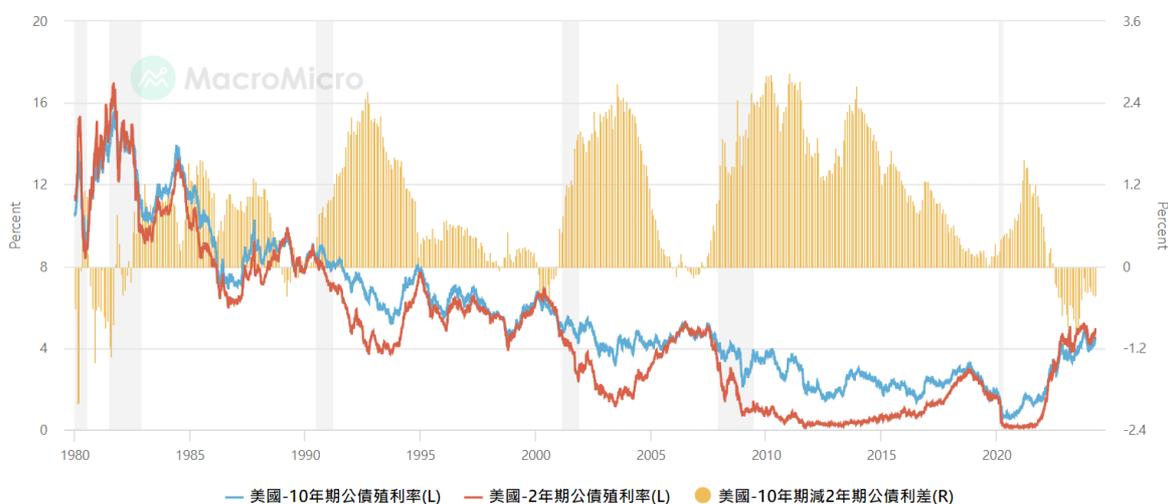


圖 5：2019-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

2024 年 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%。

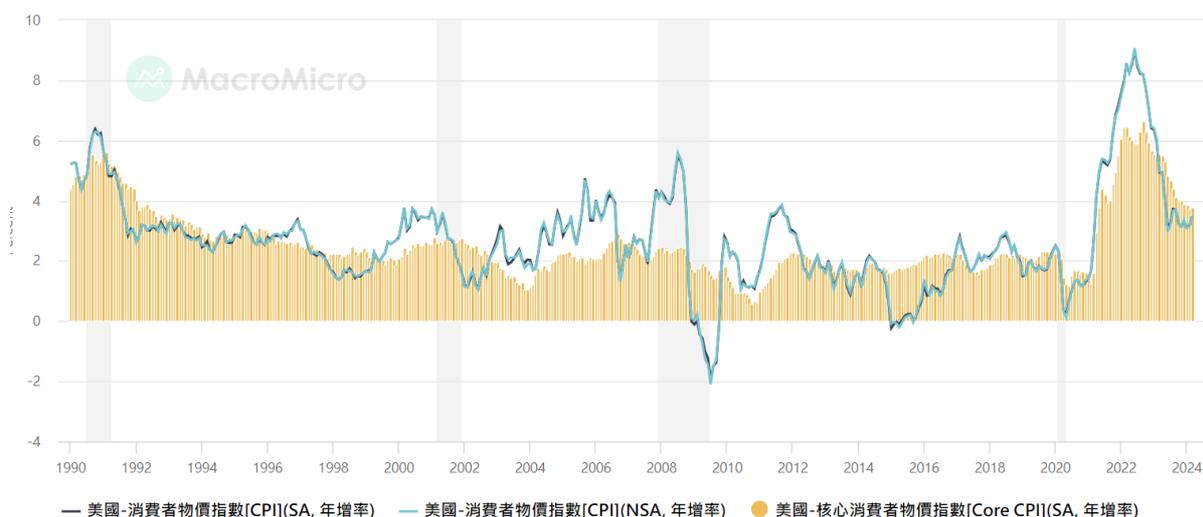


圖 6：1990 年至今美國消費者物價指數走勢圖

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

2024年3月，美國CPI較去年同期上升3.5%。消費者物價指數(CPI)年增3.5%，不僅高於市場預期的3.4%，也高於前值3.2%，按月上升0.4%，略高市場預期的0.3%，但與前值持平。剔除食品與能源成本的核心CPI在3月年增3.8%，高於市場預期的3.7%，與2月前值3.8%持平；按月核心CPI月增0.4%，高於市場預期的0.3%，也與2月前值持平。

2024年3月聯合國糧農組織食品價格指數平均為118.3點，較2月份修訂後的指數上漲1.3點(1.1%)，植物油、乳製品和肉類價格指數的漲幅完全抵消了食糖與穀物價格的跌幅。儘管本月指數的回升扭轉了連續7個月的跌勢，但與上一年同期相比仍下跌了9.9點(7.7%)。

		糧農組織食品價格指數						
		食品價格指數 <sup>1</sup>	肉類 <sup>2</sup>	奶類 <sup>3</sup>	谷物 <sup>4</sup>	植物油油脂 <sup>5</sup>	食糖 <sup>6</sup>	
2023	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	117.7	109.0	118.7	119.9	122.5	136.4
		2月	117.0	111.1	120.7	113.8	120.9	140.8
3月		118.3	113.0	124.2	110.8	130.6	133.1	

1 食品價格指數：由上述5個農產品類別的價格指數平均值以2014-2016年各類農產品的平均出口比重進行加權構成；總體指數包括糧農組織農產品專家認為能夠代表食品類商品國際價格的共95種農產品的報價。各分項指數為該類別所包含的農產品的價格相對值的加權平均值，其中基期價格為2014-2016年的平均值

2 肉類價格指數：根據來自10個具有代表性市場的4種肉類（牛肉、豬肉、禽肉和羊肉）的35個平均出口單位價值/市場價格計算得出。在每種肉類當中，出口單位價值/價格用各自市場的貿易比重進行加權，而這4種肉類都用2014-2016年世界出口貿易平均比重進行加權。最近兩個月的報價可能包括估算數字，因此可能需要修正。

3 奶類價格指數：由來自兩個具有代表性市場的4種奶製品（黃油、奶酪、脫脂奶粉和全脂奶粉）的8種價格報價計算得出。在各種奶製品中，價格用各自市場的貿易比重進行加權，而這4種奶製品都用2014-2016年出口平均比重進行加權。

4 谷物價格指數：由國際谷物理事會（IGC）小麥價格指數（這一指數本身由9種不同小麥報價的平均值構成）、IGC玉米價格指數（4種不同玉米報價的平均值）、IGC大麥價格指數（5種不同大麥報價的平均值）、1種高粱出口報價和糧農組織稻米價格指數編制得出。糧農組織稻米價格指數由21種中稻米出口報價計算得出，分為籼米、香米、糯米和糯米四個稻米品種類別。在每個品種類別中，先計算出有關報價的相對價格的簡單平均值；然後通過用2014-2016年各自（固定）貿易比重進行加權的方式對四個稻米品種的平均相對價格進行合併。谷物價格指數通過把各農產品以其2014-2016年出口貿易平均比重進行加權的方式對高粱相對價格、IGC小麥、玉米和大麥指數（基期重新設為2014-2016年出口貿易平均比重進行加權）進行加權。

5 植物油價格指數：由10種不同油品的價格平均值構成，以2014-2016年每種油品的出口貿易平均比重加權。

6 食糖價格指數：國際食糖協議價格的指數形式，基期為2014-2016年。

圖 7：世界糧農組織食品價格指數(2024年3月)

資料來源：世界糧農組織網站

## 1.2 內地及香港方面

### 1.2.1 關鍵經濟數據

#### (一) 國內製造業與服務業 PMI 指數

2024 年 3 月，我國製造業採購經理指數 (PMI) 為 50.8%，比上月上升 1.7 個百分點，高於臨界點，製造業景氣回升。從企業規模來看，大、中、小型企業 PMI 分別為 51.1%、50.6%和 50.3%，比上月上升 0.7、1.5 和 3.9 個百分點，均高於臨界點。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、新訂單指數和供應商配送時間指數高於臨界點，原材料庫存指數和從業人員指數低於臨界點。

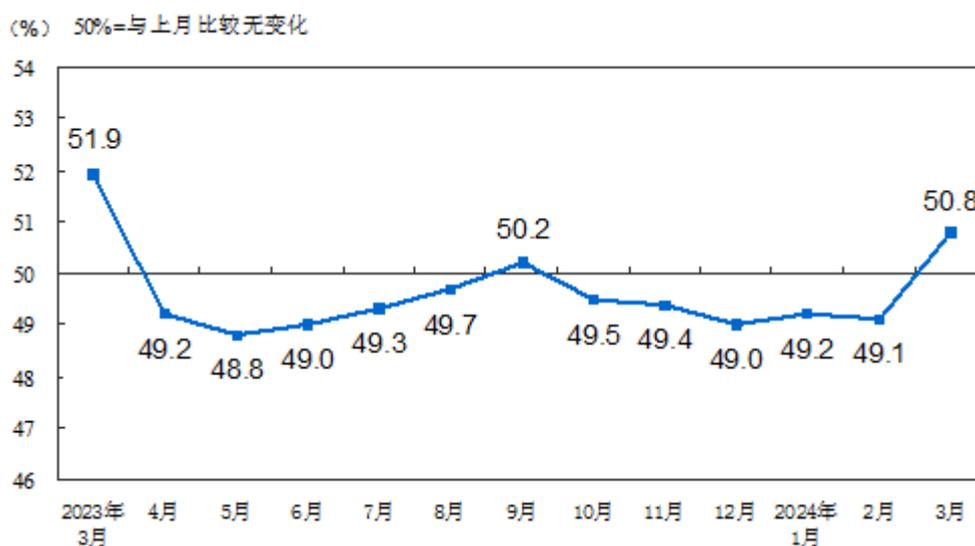


圖 8：我國製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

2024 年 3 月，我國非製造業商務活動指數為 53.0%，比 2 月上升 1.6 個百分點，高於臨界點，表明非製造業景氣水平持續回升。分行業看，建築業商務活動指數為 56.2%，比 2 月上升 2.7 個百分點；服務業商務活動指數為 52.4%，比上月上升 1.4 個百分點。從行業看，郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務、貨

幣金融服務、資本市場服務等行業商務活動指數均位於 60.0% 以上高位景氣區間；航空運輸、餐飲、房地產等行業商務活動指數低於臨界點。

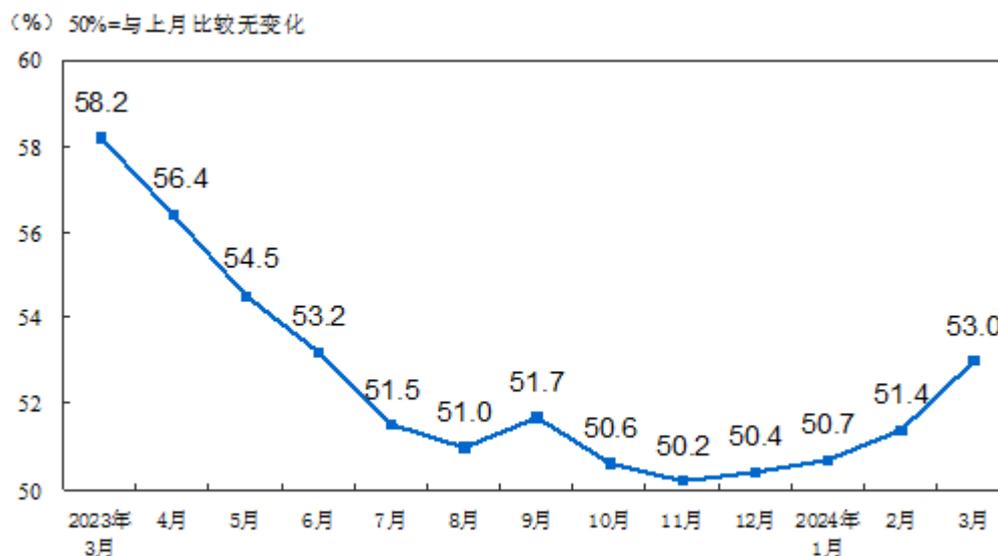


圖 9：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

財新傳媒數據顯示，2024 年 3 月財新中國製造業採購經理指數（PMI）錄得 51.1，微升 0.2 個百分點，為 2023 年 3 月以來最高。財新中國製造業 PMI 的各分項指數，多數出現上漲。3 月生產指數、新訂單指數、新出口訂單指數、原材料庫存指數、生產經營預期指數均在擴張區間上升，其中新出口訂單指數錄得 2023 年 3 月以來最高，且上升幅度和絕對值均高於新訂單指數，顯示外需改善帶動製造業供求加速擴張，預期提振；就業指數在收縮區間上升，錄得七個月新高；此前受春節和惡劣天氣擾動的供應商配送時間指數，則從榮枯線下升至擴張區間。



圖 10：財新中國製造業採購經理指數走勢

資料來源：財新網網站

2024年3月，財新中國通用服務業經營活動指數（服務業PMI）錄得52.7，較2月上升0.2個百分點，顯示服務業景氣度在加快恢復。2023年初以來，財新中國服務業PMI連續15個月位於擴張區間，服務業經濟活動持續擴張。



圖 11：財新中國服務業採購經理指數走勢

資料來源：財新網網站

此前公佈的3月財新中國製造業PMI上升0.2個百分點至51.1，已連續五個月位於擴張區間，創2023年3月以來新高。兩大行業景氣度雙雙提升，帶動3月財新中國綜合PMI上升0.2個百分點至52.7，創2023年6月以來最高。

財新中國服務業PMI分項資料顯示，服務業供求擴張略有提速。3月服務業經營活動指數和新訂單指數均連續第15個月高於榮枯線。外部經濟環境亦有改善，服務業出口保持增長，新出口訂單指數連續第七個月位於擴張區間，繼續錄得2023年7月以來新高。

## **(二) 貨幣供給方面數據**

2024年1-2月，全國規模以上工業企業實現利潤總額9,140.6億元（人民幣，下同），同比增長10.2%。

1-2月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額3434.9億元，同比增長0.5%；股份制企業實現利潤總額6,898.5億元，增長5.3%；外商及港澳臺投資企業實現利潤總額2,169.2億元，增長31.2%；私營企業實現利潤總額2,465.4億元，增長12.7%。

1-2月份，主要行業利潤情況如下：電腦、通信和其他電子設備製造業利潤增長2.1倍，電力、熱力生產和供應業增長69.4%，有色金屬冶煉和壓延加工業增長65.5%，紡織業增長51.1%，汽車製造業增長50.1%，通用設備製造業增長20.7%，石油和天然氣開採業增長1.8%，化學原料和化學製品製造業增長0.3%，煤炭開採和洗選業下降36.8%，非金屬礦物製品業下降32.1%，專用設備製造業下降17.0%，農副食品加工業下降7.3%，電氣機械和器材製造業下降2.0%，石油煤炭及其他燃料加工業和黑色金屬冶煉和壓延加工業虧損均增加。

## **(三) 消費價格方面數據**

2024年2月，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 2 月末，我國社會融資規模存量為 385.72 萬億元（人民幣，下同），同比增長 9%。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款餘額為 241.29 萬億元，同比增長 9.7%；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額為 1.76 萬億元，同比下降 5.3%；委託貸款餘額為 11.22 萬億元，同比下降 0.7%；信託貸款餘額為 4.03 萬億元，同比增長 7.7%；未貼現的銀行承兌匯票餘額為 2.68 萬億元，同比下降 9.3%；企業債券餘額為 31.53 萬億元，同比增長 0.7%；政府債券餘額為 70.69 萬億元，同比增長 15.1%；非金融企業境內股票餘額為 11.48 萬億元，同比增長 6.4%。

從結構看，2 月末對實體經濟發放的人民幣貸款餘額占同期社會融資規模存量的 62.6%，同比高 0.4 個百分點；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額占比 0.5%，同比持平；委託貸款餘額占比 2.9%，同比低 0.3 個百分點；信託貸款餘額占比 1%，同比低 0.1 個百分點；未貼現的銀行承兌匯票餘額占比 0.7%，同比低 0.1 個百分點；企業債券餘額占比 8.2%，同比低 0.6 個百分點；政府債券餘額占比 18.3%，同比高 0.9 個百分點；非金融企業境內股票餘額占比 3%，同比持平。

2024 年 2 月末，我國廣義貨幣(M2)餘額 299.56 萬億元（人民幣，下同），同比增長 8.7%。狹義貨幣(M1)餘額 66.59 萬億元，同比增長 1.2%。流通中貨幣(M0)餘額 12.1 萬億元，同比增長 12.5%。前兩個月淨投放現金 7,566 億元。

2 月末，本外幣貸款餘額 248.67 萬億元（人民幣，下同），同比增長 9.7%。月末人民幣貸款餘額 243.96 萬億元，同比增長 10.1%。

1-2 月人民幣貸款增加 6.37 萬億元。分部門看，住戶貸款增加 3,894 億元，其中，短期貸款減少 1,340 億元，中長期貸款增加 5,234 億元；企（事）業單

位貸款增加 5.43 萬億元，其中，短期貸款增加 1.99 萬億元，中長期貸款增加 4.6 萬億元，票據融資減少 1.25 萬億元；非銀行業金融機構貸款增加 4,294 億元。

2 月末，外幣貸款餘額 6,626 億美元，同比下降 10.5%。前兩個月外幣貸款增加 62 億美元。2024 年 1 月，我國 1 月份人民幣存款增加 5.48 萬億元。

2024 年 2 月，銀行間人民幣市場同業拆借月加權平均利率為 1.85%，質押式債券回購月加權平均利率為 1.89%。2 月份銀行間人民幣市場以拆借、現券和回購方式合計成交 136.49 萬億元，日均成交 7.58 萬億元，日均成交同比增長 6.6%。其中，同業拆借日均成交同比下降 26.6%，現券日均成交同比增長 24.7%，質押式回購日均成交同比增長 5.9%。

2 月份同業拆借加權平均利率為 1.85%，比上月高 0.02 個百分點，比上年同期低 0.07 個百分點。質押式回購加權平均利率為 1.89%，分別比上月和上年同期低 0.01 個和 0.18 個百分點。

#### **(五) 外匯儲備方面數據**

2024 年 3 月末，我國外匯儲備規模為 32,457 億美元，較 2 月末上升 198 億美元，升幅為 0.62%。3 月，受主要經濟體貨幣政策及預期、宏觀經濟數據等因素影響，美元指數上漲，全球金融資產價格總體上漲。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模上升。我國經濟回升向好的態勢不斷鞏固增強，長期向好的基本面不會改變，將為外匯儲備規模保持基本穩定提供支撐。

近期人民幣走勢相對穩定。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 4 月 12 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元約兌 7.26 人民幣左右。

USD/CNH - 美元 離岸人民幣 ▲ 7.2650 +0.0091 (+0.13%)



圖 12：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 2 月，我國債券市場共發行各類債券 47,061.2 億元（人民幣，下同）。其中國債發行 7,500 億元，地方政府債券發行 5,599.6 億元，金融債券發行 5,445.4 億元，公司信用類債券發行 6,834.6 億元，同業存單發行 21,476.6 億元。

截至 2 月末，債券市場託管餘額 160 萬億元（人民幣，下同）。其中，銀行間市場託管餘額 139.1 萬億元，交易所市場託管餘額 20.9 萬億元。分券種來看，國債託管餘額 29.7 萬億元，地方政府債券託管餘額 41.1 萬億元，金融債券託管餘額 37.9 萬億元，公司信用類債券託管餘額 32.4 萬億元，信貸資產支持證券託管餘額 1.7 萬億元，同業存單託管餘額 16 萬億元。商業銀行櫃台債券託管餘額 635.1 億元。

在債券市場對外開放方面，截至 2024 年 2 月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額 4 萬億元（人民幣，下同），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 3.95 萬億元；分券種看，境外機構持有國債 2.33 萬億元、佔比 59%，政策性金融債 0.83 萬億元、佔比 21%。

## (七) 股票市場運行情況

2024 年 2 月末，我國上證指數收於 3,015.2 點，環比增加 226.6 點，漲幅 8.1%；深證成指收於 9,330.4 點，環比增加 1,117.6 點，漲幅 13.6%。2 月份，滬市日均交易量 4,317.5 億元人民幣，環比增加 30.8%；深市日均交易量 5,175.1 億元人民幣，環比增加 30.0%。

### 1.2.2 財經、政治大事回顧

2024 年 2 月 5 日，國務院總理李強日前簽署國務院令，公布《碳排放權交易管理暫行條例》（以下簡稱《條例》），自 2024 年 5 月 1 日起施行<sup>3</sup>。

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

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

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

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

---

<sup>3</sup> “碳排放權交易管理暫行條例”，人民日報，2024 年 2 月 5 日。

2024年2月8日，中共中央、國務院在人民大會堂舉行2024年春節團拜會<sup>4</sup>。中共中央總書記、國家主席、中央軍委主席習近平發表講話，代表黨中央和國務院，向全國各族人民，向香港特別行政區同胞、澳門特別行政區同胞、臺灣同胞和海外僑胞拜年。習近平強調，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<sup>5</sup>。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，更加精準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<sup>6</sup>：

### 一、2023年工作回顧

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

<sup>4</sup> “《中共中央 國務院關於全面推進美麗中國建設的意見》發佈”，新華社，2024年1月11日。

<sup>5</sup> “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。

<sup>6</sup> “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。

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<sup>7</sup>。

---

<sup>7</sup> “政府工作報告”，新華網，2024 年 3 月 5 日。

(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。

(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》）<sup>8</sup>。《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。

《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。

2024年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<sup>9</sup>。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

---

<sup>8</sup> “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。

<sup>9</sup> “王滬寧：在全國政協十四屆二次會議閉幕會上的講話”，新華社，2024年3月10日。

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。

2024年4月7日，國務院總理李強在北京人民大會堂會見美國財政部長耶倫<sup>10</sup>。李強表示，在兩國元首戰略指引下，當前中美關係出現企穩態勢。習近平主席不久前同拜登總統通電話，雙方一致同意要加強對話、管控分歧、推進合作，推動中美關係穩定發展。中方希望中美做夥伴而不是對手，相互尊重、和平共處、合作共贏。希望美方同中方更多相向而行，繼續落實好兩國元首重要共識，讓“三藩市願景”成為“實景”。

李強指出，中美作為世界前兩大經濟體，經濟利益深度交融，加強經貿合作對雙方各自發展和全球經濟增長都具有重要意義。雙方要加強溝通，共同找到管控分歧、解決分歧的辦法，讓中美經貿合作穩定、順暢、高效，為兩國企業和人民創造更多實惠，也為世界經濟發展和民生改善作出貢獻。希望美方與中方一道，堅持公平競爭、開放合作的市場經濟基本準則，不把經貿問題泛政治化、泛安全化。要以市場眼光和全球視野，從經濟規律出發，客觀、辯證看

---

<sup>10</sup> “李強會見美國財政部長耶倫”，新華網，2024年4月7日。

待產能問題。中國的新能源產業發展，將對全球綠色低碳轉型作出重要貢獻。中方願同美方在應對氣候變化等問題上加強政策協調，共同應對全球性挑戰。

耶倫表示，在雙方共同努力下，美中關係變得更加穩定。作為全球前兩大經濟體，美中雙方應當負責任地管理雙邊經濟關係。美方讚賞美中經濟對話合作取得的進展，不尋求同中方“脫鉤”，願同中方一道落實兩國元首三藩市會晤達成的重要共識，坦誠溝通，避免誤解，深化交流合作，妥善管控分歧，共同應對緊迫的全球性挑戰，推動美中關係穩定發展。

2024年4月7日，中國人民銀行宣佈，設立科技創新和技術改造再貸款，額度5,000億元人民幣，利率1.75%，旨在激勵引導金融機構加大對科技型中小企業、重點領域技術改造和設備更新專案的金融支援力度<sup>11</sup>。為貫徹中央經濟工作會議和中央金融工作會議精神，做好金融“五篇大文章”，落實國務院常務會議關於推動新一輪大規模設備更新和消費品以舊換新的決策部署，中國人民銀行設立科技創新和技術改造再貸款，激勵引導金融機構加大對科技型中小企業、重點領域技術改造和設備更新專案的金融支援力度。科技創新和技術改造再貸款是對原有科技創新再貸款和設備更新改造專項再貸款的政策接續，在總結兩項工具經驗的基礎上進行改革完善，支援金融機構提升金融服務質效，更好滿足科技創新、技術改造和設備更新領域的融資需求。

科技創新和技術改造再貸款額度5,000億元人民幣，利率1.75%，期限1年，可展期2次，每次展期期限1年。發放對象包括國家開發銀行、政策性銀行、國有商業銀行、中國郵政儲蓄銀行、股份制商業銀行等21家金融機構。科技創新和技術改造再貸款的設立將有利於引導金融機構在自主決策、自擔風險的前提下，向處於初創期、成長期的科技型中小企業，以及重點領域的數位化、智慧化、高端化、綠色化技術改造和設備更新專案提供信貸支援。

金融機構根據企業申請，參考行業主管部門提供的備選企業名單和專案清單，按照風險自擔的原則，自主決策是否發放貸款及發放貸款條件。金融機構向中國人民銀行申請再貸款，中國人民銀行對貸款台賬進行審核，對於在備選

---

<sup>11</sup> “中國人民銀行設立科技創新和技術改造再貸款 支持科技創新、技術改造和設備更新”，中國人民銀行網站，2024年4月7日。

企業名單或專案清單內符合要求的貸款，按貸款本金的60%向金融機構發放再貸款。

2024年4月8日，國務院辦公廳印發《統籌融資信用服務平臺建設提升中小微企業融資便利水平實施方案》（以下簡稱《實施方案》），提出系列措施，推動更好統籌融資信用服務平臺建設，完善以信用資訊為基礎的普惠融資服務體系<sup>12</sup>。具體看，《實施方案》提出，加大平臺建設統籌力度。一是明確信用資訊歸集共用管道。強化全國信用資訊共用平臺的信用資訊歸集共用“總樞紐”功能。健全全國一體化融資信用服務平臺網路，作為向金融機構集中提供公共信用資訊服務的“唯一出口”。二是加強地方平臺整合和統一管理。對功能重複或運行低效的地方融資信用服務平臺進行整合，原則上一個省份只保留一個省級平臺，市縣設立的平臺不超過一個。三是加強對地方平臺建設的指導。統一地方融資信用服務平臺接入全國一體化平臺網路的標準，促進地方平臺規範健康發展。

在保障措施方面，《實施方案》提出，要加強資訊安全保障和資訊主體權益保護。加強融資信用服務平臺資訊安全管理，有效保障物理歸集資訊安全。各級融資信用服務平臺要加強資訊授權規範管理，提升安全風險監測和預警處置能力，切實保障資料安全。此外，地方人民政府要對本級融資信用服務平臺建設予以適當支援，引導地方平臺和融資擔保機構加強合作，提升中小微企業融資便利水平。鼓勵地方制定支持信用融資的激勵政策，對通過融資信用服務平臺說明中小微企業實現融資的金融機構給予適當激勵。

2024年4月8日，李強主持召開經濟形勢專家和企業家座談會<sup>13</sup>。中共中央政治局常委、國務院總理李強主持召開經濟形勢專家和企業家座談會，聽取對當前經濟形勢和下一步經濟工作的意見建議。在認真聽取專家企業家發言後，李強指出，今年以來，在以習近平同志為核心的黨中央堅強領導下，我們堅持穩中求進、以進促穩、先立後破，靠前發力實施宏觀政策，突出做好穩預期、穩增長、穩就業工作，在轉方式、調結構、提品質、增效益上持續用力，政策

<sup>12</sup> “國辦發文就更好統籌融資信用服務平臺建設作出部署——提升中小微企業融資便利水平”，人民日報，2024年4月8日。

<sup>13</sup> “李強主持召開經濟形勢專家和企業家座談會”，新華社，2024年4月8日。

效應不斷顯現。同時要清醒看到，當前外部環境複雜性、嚴峻性、不確定性上升，經濟運行中存在的問題還需下功夫解決。我國發展具有堅實基礎、諸多優勢和巨大潛能，長期向好的趨勢不會改變，我們有信心有能力保持經濟持續健康發展。

李強強調，鞏固和增強經濟回升向好態勢，必須抓緊抓好中央經濟工作會議和全國兩會精神的細化落實，推動各項部署加快落地見效。要繼續固本培元，統籌穩增長和增後勁，發揮政策引領作用，進一步激發經營主體活力，增強發展內生動力。要強化組合效應，增強宏觀政策取向一致性，系統破解一些重點難點問題。要注重精準施策，抓住科技創新推動產業創新這個關鍵和有效需求不足這個突出矛盾，提升宏觀政策向微觀傳導落地實效。要堅決守牢底線，標本兼治化解重點領域風險。要把民生工作擺到突出位置，以發展思維看待補民生短板問題，把民生實事一件件辦好。

2024年4月12日，國務院總理李強主持召開國務院常務會議，研究新時代推動中部地區加快崛起有關工作，研究健全解決企業賬款拖欠問題長效機制的舉措<sup>14</sup>。會議強調，要深入貫徹習近平總書記主持召開新時代推動中部地區崛起座談會時的重要講話精神，抓好重大工作任務、重大改革事項的落實落地，推動科技創新和產業創新深度融合，加強區域協調聯動，著力深化改革擴大開放，以更加務實有效的舉措，支援中部地區把區位優勢、資源優勢轉化為發展優勢，不斷提升整體實力和競爭力。

會議指出，解決企業賬款拖欠問題，關係營商環境改善，關係經濟回升向好大局，關係政府形象和公信力。既要高品質推進清欠專項行動、解決當前的清欠存量，又要下功夫健全長效機制，堅決遏制“邊清邊欠”、“清了又欠”。要聚焦政府拖欠企業賬款問題和大型企業拖欠中小企業賬款問題，進一步提高拖欠主體違規成本，降低被拖欠企業維權成本，抓緊完善相關法律法規和工程價款結算、商業匯票管理等制度規定，讓長效機制儘快暢通運轉起來。

---

<sup>14</sup> “李強主持召開國務院常務會議 研究新時代推動中部地區加快崛起有關工作等”，新華社，2024年4月12日。

會議審議通過《2024—2025 年節能降碳行動方案》和《加快構建碳排放雙控制度體系工作方案》，強調要聚焦重點領域推進節能降碳，將其與擴大有效投資、老舊社區改造、設備更新和消費品以舊換新等結合起來，宣導簡約適度、綠色低碳的消費方式，更好發揮節能降碳的經濟效益、社會效益和生態效益。要立足國情實際，堅持先立後破，穩妥把握工作力度和節奏，保障好高品質發展的能源需求。

## 1.3 澳門方面

### 1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

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<sup>15</sup>。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。

2024 年 4 月 2 日，摩根士丹利發表報告指澳門 3 月博彩收入勝預期，料 4 月達 189 億澳門元<sup>16</sup>。摩根士丹利發表報告，澳門 3 月博彩收入為 195.03 億澳門元，優於預期，預計 4 月澳門博彩收入為 189 億澳門元。報告提到，澳門首

<sup>15</sup> “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。

<sup>16</sup> “大摩：澳門 3 月賭收勝預期 料 4 月達 189 億澳門元”，阿斯達克財經網，2024 年 4 月 2 日。

季博彩收入按季增長 6%，為 2019 年首季時的 75%，預計今年首季中場業務博彩收入按季增長 6%，為 2019 年同期時的 114%。

2024 年 4 月 2 日，花旗發表研究報告表示澳門 3 月賭收大致符預期，維持 4 月 185 億澳門元預測<sup>17</sup>。花旗發表研究報告指，澳門 3 月博彩收入達到 195.03 億澳門元，即每日平均博彩收入為 6.29 億澳門元，恢復至 2019 年同期約 75% 水平，大致符合該行預測，並略高於市場預期，相信主要來自於 3 月最後 7 天、即復活節長假日均賭收提升至 6.58 億澳門元的帶動。該行指出，今年 3 月份表現是自社會復常以來單月表現最好，目前仍維持 4 月份賭收達到 185 億澳門元的預測，即日均賭收預期達到 6.17 億澳門元，恢復至 2019 年同期 78%。

2024 年 4 月 8 日，里昂升澳門今年博彩收入預測 4%<sup>18</sup>。里昂發表報告指，澳門今年博彩業繼續發展，訪客量和博彩收入表現良好，美高梅中國(02282.HK)和永利澳門(01128.HK)亦恢復派息。該行將澳門今年博彩收入預測上調 4% 至 303 億美元，並維持明年博彩收入 319 億美元的預測，惟將今明兩年的 Ebitda 預測下調 1% 至 3%。該行預計今年行業 Ebitda 將較 2019 年的水平低 8%，但明年將僅較 2019 年水平低 1%。

2024 年 4 月 9 日，麥格理預料澳門 4 月博彩收入料回復至 2019 年同期 75-79% 水平<sup>19</sup>。麥格理發表研究報告指，第三方數據顯示，澳門上週的每日平均博彩收入為 6 億澳門元(下同)，假設該月餘下時間的日均博彩收入介乎 5.8 億至 6.3 億元，4 月的博彩收入應會達到 176 至 187 億元，相當於相當於 2019 年同期的 75 至 79% 水平，而上月則恢復至 75% 水平。基於今年復活節假期與 2019 年相比不利的變化，該行認為這反映出強勁的復甦趨勢。該行表示，建議 8 月起生效的澳門博彩信貸法，與 3 月的草案相比略為放寬。該行認為，禁止中介人直接發放信貸的影響可控。

<sup>17</sup> “花旗：澳門 3 月賭收大致符預期 維持 4 月 185 億澳門元預測”，阿斯達克財經網，2024 年 4 月 2 日。

<sup>18</sup> “里昂升澳門今年博彩收入預測 4%”，阿斯達克財經網，2024 年 4 月 8 日。

<sup>19</sup> “麥格理：澳門 4 月博彩收入料回復至 2019 年同期 75-79% 水平”，阿斯達克財經網，2024 年 4 月 9 日。

本研究小組推算，本澳 2024 年第一季度 GDP 預測值約為 921 億澳門元，按年增長大約 19.4%。2024 年首季累計博彩毛收入約 573 億澳門元，距博彩毛收入目標 2,160 億澳門元已完成 26.5%，進度符合預期。在將 2024 年第一季度博彩毛收入數據納入統計範圍後，景氣指數研究小組預計本澳 2024 年第一季度 GDP 預測值約為 921 億澳門元，按年增長大約 19.4%，約恢復至 2019 年同期的 82.8%。其中，GDP 預測區間為 884 至 958 億澳門元；GDP 增長率預測區間為 14.6%至 24.2%(詳細數據見附件 12)。

### 1.3.2 橫琴粵澳深度合作區發展的相關政策或重要活動

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<sup>20</sup>。通告稱，根據《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》《橫琴粵澳深度合作區總體發展規劃》，經管委會研究同意，橫琴粵澳深度合作區自 2024 年 3 月 1 日 0 時起正式封關運行。通告說，《關於橫琴粵澳深度合作區貨物有關進出口稅收政策的通知》《關於橫琴粵澳深度合作區個人行李和寄遞物品有關稅收政策的通知》《關於調整橫琴粵澳深度合作區有關增值稅和消費稅退稅貨物範圍的通知》等系列文件，將自封關運行之日起施行。

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<sup>21</sup>。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。

<sup>20</sup> “橫琴粵澳深度合作區 3 月 1 日起正式封關運行”，新華網，2024 年 2 月 9 日。

<sup>21</sup> “深合區分線管理八大利好”，《澳門日報》，2024 年 2 月 20 日。

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”進入內地可免徵進口關稅，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。

2024 年 3 月 25 日，“澳車北上”和“港車北上”持續升溫，港澳“北上”單牌車出入境通關量累計突破二百萬輛次<sup>22</sup>。據港珠澳大橋邊檢站統計，今年以來，澳門單牌車日均通關量近 4,000 輛次，同比增長超過兩成七；香港單牌車日均約 3,200 輛次，是政策實施首月日均通關量的 21 倍，單日最高超過 8,300 輛次。“澳車北上”、“港車北上”政策是推進粵港澳大灣區建設的重要舉措之一，而且申請門檻較低，出行高效便捷，自政策正式實施以來，“北上”入粵的港澳單牌私家車數量持續上升，並已接連 21 次刷新記錄，單日最高達一萬八千二百輛次，躍居全國各口岸第一位。

2024 年 4 月 12 日，澳門行政會宣布樓市將取消不動產交易“三稅”<sup>23</sup>。澳門特別行政區行政會舉行新聞發布會表示，已完成討論調整澳門不動產需求管理措施的政策方案及其中有關稅務措施的法案，內容包括取消特別印花稅、額外印花稅及取得印花稅，有關法案將送立法會以緊急程序處理。

<sup>22</sup> “港澳北上單牌車破二百萬輛次”，《澳門日報》，2024 年 3 月 25 日。

<sup>23</sup> “澳門樓市全面撤辣 取消不動產交易三印花稅”，阿思達克財經新聞，2024 年 4 月 12 日。

行政會發言人、行政法務司司長張永春表示，去年年底，政府因應市場環境變化適度放寬不動產需求管理措施，有關提案獲立法會審議及通過，並制定第 1/2024 號法律《修改第 2/2018 號法律〈取得非首個居住用途不動產的印花稅〉》。自 2024 年 1 月 1 日起不再向取得第二個居住用途不動產的人士徵收樓價 5% 的取得印花稅。同時，放寬相關樓宇按揭措施，包括澳門居民購置住宅的按揭成數上限為 70%，購置經濟房屋的按揭成數上限為 90%，不再設不同的按揭成數金額檔次上限。政府審時度勢，持續關注及評估不動產市場的情況，考慮到近年各類型房屋供應較為充足，目前具條件制定《取消與不動產需求管理相關的稅務措施》法案，取消特別印花稅、額外印花稅及取得印花稅。同時，樓宇按揭方面，澳門金融管理局將會發出新的指引，統一澳門居民及非本澳居民按揭成數上限為 70% (購置經濟房屋按揭成數上限維持 90%)，並暫停實施按揭貸款利率上調兩個百分點的壓力測試要求。

此外，上述措施並不妨礙政府因應情況再次推出有關的不動產需求管理措施，包括採取其他如調節公共房屋及土地供應等的可行手段，維持不動產市場的穩定。

### 1.3.3 “1+4” 產業適度多元發展的相關政策或重要活動

#### (一) 整體產業多元發展

2024 年 2 月，澳門貿易投資促進局計劃針對三大目標市場，招攬重點產業優質項目落戶<sup>24</sup>。為迎合市場發展，進一步落實以展招商的效果，貿促局將繼續在主/承辦的會展期間舉辦“1+4”產業為題的專場配對，並不斷豐富專場配對安排，爭取把會展客商轉化為投資者，引進更多“1+4”產業優質項目落戶，助力構建適度多元產業體系，推動澳門經濟適度多元發展。

澳門與橫琴粵澳深度合作區聯合招商工作方面，總結 2023 年澳琴在東南亞及葡語國家開展 11 場海外招商推介活動情況，透過事前業務對接及配對安排 17

---

<sup>24</sup> “針對三大目標市場 招攬重點產業優質項目落戶”，澳門貿易投資促進局（IPIM），2024 年 2 月 13 日。

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。

2024 年 4 月 12 日，人才發展委員會 2024 年度第一次全體委員會舉行<sup>25</sup>。委員會主席、行政長官賀一誠在會上表示，今年是經濟適度多元發展策略實施的開局之年，也是新一期人才引進計劃推出的有利時機，澳門要積極引進和培養各類人才，同時要注重培養本地人才，組建一個結構強大的人才保障。

賀一誠致引介時指出，澳門作為世界旅遊休閒中心，擁有得天獨厚的優勢，如何把這些優勢轉化為發展動力，關鍵在於能否吸引和留住人才。因此要目標清晰，重點引進具有豐富經驗、行業影響力、可推動產業升級的領軍人才；同時，也需引進具有專業技能、創新思維、有活力的年輕專業人才；並需構建多元化、系統化、全面化的人才儲備，以滿足澳門在重點產業發展的各項需求。

人才引進計劃自去年八月推出以來，委員會各專責小組及人才引進評審委員會辛勤付出，確保相關工作有序推進。目前，已納入建議引進名單的申請人包括頂尖的產業領軍人物，國內外知名企業的核心管理人員和創始人，以及本地高校和重點產業的專業人士。

今後，澳門特區政府將攜手社會各界，好好利用和發揮這些人才的能力，為這些來澳人才提供創業興業便利，讓他們留澳深耕發展，推進澳門各產業發展和壯大。

今年是澳門回歸祖國廿五周年，是《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃（二〇二四至二〇二八年）》實施的開局之年，也是新一期人才引進計劃推

---

<sup>25</sup> “賀一誠：配合多元 積極引進培養各類人才”，《澳門日報》，2024 年 4 月 13 日。

出的有利時機。各專責小組已召開多次會議，結合澳門實際情況，就各項評審準則以及重點產業的緊缺職務上作相應調整。澳門要實事求是，堅持以市場需求為導向，精準對接產業發展需求，積極引進和培養各類人才。同時要始終注重培養本地人才，組建一個結構強大的人才保障。

此外，要加強與內地和國際接軌，並借鑒周邊地區先進和開放經驗，貫徹好全國“兩會”精神，實施更加積極、更加開放、更加有效的人才政策，不斷提升澳門在人才引進工作的質和量。

## (二) 旅遊休閒方面

2024年2月1日起，旅遊局向到訪香港國際旅客提供免費車船優惠促延伸行程遊澳<sup>26</sup>。旅遊局透過不同計劃和措施持續拓展國際客源，其中，將於2月1日起攜手往來港澳的客車及客船服務營辦商，推出“免費直達巴士車票及船票”優惠，向到訪香港的國際旅客(大中華地區外)提供從香港往澳門的免費客車和客船優惠，爭取更多國際旅客選擇來澳體驗澳門“旅遊+”元素，擴大客源，促進旅遊經濟。

2024年2月5日，旅遊局持續透過資助計劃，鼓勵澳門社團舉辦多元化旅遊活動或項目，帶動社區經濟<sup>27</sup>。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

<sup>26</sup> “旅遊局2月1日起向到訪香港國際旅客提供免費車船優惠促延伸行程遊澳”，旅遊局，2024年1月30日。

<sup>27</sup> “旅遊局資助活動迎新春吸客促消費”，旅遊局，2024年2月5日。

葡韻—氹仔施督憲正街)和“村居歲月”(氹仔北帝廟—嘉妹前地—官也街—嘉模墟—益隆炮竹廠舊址)。

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

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<sup>28</sup>。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。

2024 年 3 月 30 日，旅遊局與經濟及科技發展局積極推出多元化旅遊活動或項目，帶動社區經濟<sup>29</sup>。今年 3 月中旅遊局推出“酷玩澳門”項目，分兩階段在澳門不同社區打造期間限定的 IP 裝置，透過潮玩、文創和國際動畫等元素，展現創意裝置的獨特魅力，為澳門居民和旅客創造更多元化的“旅遊+”體驗。項目首階段在北區開展並分三部分進行：第一部分率先在北區東方海岸休憩區推出潮玩角色“豬皮”的三組大型 IP 裝置，是與著名藝人及模玩收藏家吳卓義的個人潮玩品牌“豬皮”合作打造；第二部分於 4 月 20 日至 9 月 22 日在東方明珠休憩區展出本地文創“潮遊澳門”IP 裝置；5 月至 9 月期間則在北區 6 個地點設置標誌性打卡點，增添北區活力和玩味，促進社區旅遊經濟。

<sup>28</sup> “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。

<sup>29</sup> “多元活動引客入北區遊歷消費”，旅遊局，2024 年 3 月 30 日。

經濟及科技發展局正計劃分階段在北區多個地點設置以“花”為主題的打卡裝置，吸引更多居民和旅客到社區遊覽和消費，探索和體驗社區魅力。首批裝置預計於 4 月底完成，期望與“周末北區消費大獎賞”發揮聯動效應，為北區注入新活力，盤活社區經濟。

旅遊局與美團正計劃於今年第二至第四季推出“澳門心喜遇”活動，打造澳門不同社區的旅遊地圖目的地名片，方便消費者獲取社區訊息、消費指南、優惠活動及用戶評價等資訊。活動並將與北區及其他社區的中小企商戶合作，推出專屬優惠，吸引旅客關注澳門社區旅遊，帶動社區餐飲等商戶的流量及消費熱度。

### （三）大健康方面

2024 年 3 月，澳大澳門中藥檢測中心三月試營運<sup>30</sup>。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。

2024 年 3 月 25 日，中醫藥專家代表團訪藥監局探討中藥新藥研發<sup>31</sup>。澳門大學澳門轉化醫學創新研究院、中華中醫藥學會等專家代表團共 16 人到訪藥物監督管理局，就中藥新藥研發等專題合作進行探討及交流。

藥監局蔡炳祥局長表示加強中藥標準化建設，堅持守正創新，推動中醫藥現代化、國際化發展是國家中醫藥發展方向。澳門特區政府致力推動中醫藥大健康產業發展，藥監局通過切實執行《中藥藥事活動及中成藥註冊法》，構建符合中藥特點的審評審批制度，鼓勵中藥產業傳承與創新結合，運用傳統工藝和現代科學技術研發創新中藥，支持產業發展。推進中藥創新藥的轉化可助力

<sup>30</sup> “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。

<sup>31</sup> “中醫藥專家代表團訪藥監局 探討中藥新藥研發”，藥物監督管理局，2024 年 3 月 26 日。

澳門產業多元發展，創新藥審評涉及的學科及專業領域廣，澳門大學澳門轉化醫學創新研究院的專家團隊能為中藥創新藥在澳門落地轉化打下技術基礎。蔡局長期望專家們能就推動創新藥轉化建言獻策，促進和完善中藥新藥研發進程，吸引更多中藥企業落戶澳門，轉化更多中藥產品，助力推動澳門中醫藥大健康產業高質量發展。

2024年3月28日，社會文化司司長歐陽瑜會見北京中醫院院長劉清泉，雙方就推動澳門中醫藥及大健康產業發展等議題進行探討及交流<sup>32</sup>。歐陽瑜司長表示，特區政府去年正式公佈《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃（2024-2028年）》，其中對中醫藥大健康產業作出細化規劃和部署，特區政府將充分利用國家給予的政策，進一步推動澳門中醫藥發展。隨着離島醫療綜合體北京協和醫院澳門醫學中心於去年底試營運，將進一步提升澳門醫療服務水平，並助力澳門「醫療+旅遊」及大健康產業發展。

劉清泉院長期望可在澳門中醫藥方面的交流和合作，尤其在中醫專業培訓、中醫藥產品和服務開拓等作出更多創新和嘗試，更好發揮澳門承傳及弘揚中醫藥文化的優勢。

#### （四）現代金融方面

2024年3月19日，澳門金融管理局組織經濟發展委員會現代金融產業發展政策研究組成員及金融行業組織代表，到深合區考察交流<sup>33</sup>。在深合區金融發展局的協調安排下，考察團一行於深合區參觀了易方達基金管理有限公司、中國建設銀行粵港澳大灣區跨境金融中心，以及橫琴珠港澳公共法律服務中心，對深合區資產管理和金融創新等業態的最新發展情況，以及面向港澳及外資企業、港澳居民及外籍人士的綜合法律服務有進一步的了解。其後，考察團與深合區金融發展局、經濟發展局、法律事務局、中央金融部駐橫琴專班人員座談，

<sup>32</sup> “社會文化司司長歐陽瑜與北京中醫院院長劉清泉一行會面”，社會文化司司長辦公室，2024年3月28日。

<sup>33</sup> “金管局組織經濟發展委員會及金融行業團體代表赴深合區考察交流現代金融發展”，澳門金融管理局，2024年3月22日。

圍繞澳琴規則體系銜接、深合區產業發展，以及深合區資金電子圍網、降低市場准入門檻、跨境民生金融便利化等議題進行交流討論。

金管局相信透過是次考察活動，有助澳門金融業界更好掌握《橫琴粵澳深度合作區總體發展規劃》和《放寬市場准入特別措施的意見》所帶來的機遇，推動澳琴金融產業聯動發展。同時，金管局將按照《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃（2024-2028年）》的部署，與深合區相關部門保持緊密溝通，共同推進澳琴金融協同發展。

2024年3月28日，2024MIECF“綠色商機合作日”首次聯動金融專業單位商發展<sup>34</sup>。“2024年澳門國際環保合作發展論壇及展覽”（2024MIECF）舉行了“綠色商機合作日-綠色論壇環節一”，繼自兩年前開始與國際著名會計師事務所合辦之後，今年首次聯動粵港澳大灣區綠色金融聯盟與澳門銀行公會作為協辦單位，設兩場專題研討，薈聚10多位來自粵港澳大灣區、葡語國家、東南亞國家等地的專家及行業領袖，共同探討金融、旅遊、高新科技、會展商貿等“1+4”重點產業與ESG（環境、社會和公司治理）融合發展。與會嘉賓認為建立綠色低碳減排標準有利推動“1+4”產業發展，同時通過ESG投資助力經濟實現綠色高質量的可持續發展。

2024年4月10日，港澳中銀推出玩轉大灣區優惠<sup>35</sup>。澳門中銀聯同香港中銀推出慶國慶七十五周年、迎回歸廿五周年“玩轉大灣區——狂賞派澳門Go！香港Go！”活動。首批逾千家港澳商戶參與，期望提升旅客及居民消費體驗。該活動是澳門中銀與中銀香港在經濟及科技發展局、旅遊局和文化局的支持協辦下，與澳門六大綜合度假休閒企業、各大社團、商會、福隆新街歷史文化片區及眾多特色中小企聯手舉行。

經科局長戴建業表示，澳門中銀積極聯動內地及海外機構，組織多個本地大型企業、零售商及中小企參加，透過應用電子支付及線上線下推廣功能，讓澳企可更有效地接觸到旅客，也為消費者提供安全及便捷的支付體驗。當局相

---

<sup>34</sup> “2024MIECF‘綠色商機合作日’首次聯動金融專業單位商發展”，澳門國際環保合作發展論壇及展覽，2024年3月28日。

<sup>35</sup> “港澳中銀推玩轉大灣區優惠”，《澳門日報》，2024年4月10日。

信活動將對澳門消費市道產生良好促進作用，助力澳門“世界旅遊休閒中心”建設的同時，推動經濟適度多元發展和激發社區經濟活力。

中國銀行（澳門）股份有限公司總裁陳曉平表示，澳門中銀將充分發揮集團全球化的優勢、綜合化的特色，聯動集團內包括澳門、香港、新加坡、廣東省、深圳市的機構，通過全方位的宣傳渠道，把參與是次活動的商戶及其優惠信息，精準推介予當地客戶，為本地商戶搭建堅實的橋樑，引流獲客。此次優惠活動聯同正在舉行的“周末北區消費大獎賞”活動，期望進一步刺激實體經濟，帶動各行業及中小企發展。

中銀香港副總裁陳文表示，自去年放寬通關以來，港人到澳門旅遊的人數持續上升。中銀信用卡數據顯示，今年第一季香港客戶於澳門的信用卡簽賬金額已回復至疫前水平，是次活動將提升跨境客戶的消費體驗。

2024年4月12日，澳門金融管理局表示澳門與葡語國家金融業保持長期聯繫，有利於推動本澳現代金融業發展<sup>36</sup>。澳門金融管理局主席陳守信表示，澳門與葡語國家金融業保持長期聯繫，具備中葡金融服務平台優勢，可為國家與葡語國家經貿往來提供支持，藉此服務國家發展所需，融入國家發展大局，同時推動本澳現代金融業發展。陳守信表示，該局與葡語國家金管機構一直保持聯繫，目前已分別與八個葡語國家的金管機構簽署十一份合作協議，並正按需要有序開展協議的更新工作。每年獲邀出席葡語國家中央銀行舉辦的“里斯本之約”會議，商討年度合作計劃，並獲邀參加或主辦一系列的葡語國家中央銀行間的會議如“央行行長會議”、“銀行監管會議”、“中央銀行統計會議”、“中央銀行儲備管理會議”、“保險監管專員培訓計劃”等。儘管疫情出入境有一定限制，但該局仍有參與各類型線上活動，保持相關聯繫工作。

去年初本澳對外通關後，該局隨即舉辦或承辦兩項葡語國家活動。一項是涉及葡語國家保險範疇的活動，該局協助為葡語國家／地區保險監管專員協會（ASEL）舉辦保險監管人員實習培訓活動。另一項目是舉辦“第二屆葡語國家／地區中央銀行儲備管理會議”，與葡語國家的中央銀行官員交流管理官方儲備

---

<sup>36</sup> “用好中葡平台 助力現代金融”，《澳門日報》，2024年4月12日。

的相關經驗。在葡語國家央行會議期間，正值國家在澳進行國債發行工作，因此金管局邀請國家財政部、中國人民銀行官員與葡語國家的央行儲備官員交流。

### （五） 高新技術方面

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<sup>37</sup>。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。

2024年4月10日，量子芯雲落戶澳，橫琴研發產芯片<sup>38</sup>。由粵澳工商聯會和大橫琴（澳門）有限公司聯合主辦“智能存儲·AI融合”主題科技介紹暨戰略合作發佈會舉行。量子芯雲的國際總部將設於澳門。量子芯雲澳門國際總部位行政總裁施華威表示，期待藉琴澳新產業發展契機，用好澳門聯通世界的窗口作用，加強與本地產學研機構在創新鏈、人才鏈、產業鏈、資金鏈的協同合作，在集成電路和智能存算芯片關鍵技術方面聯合攻關。

全國人大代表、澳門立法會議員、粵澳工商聯會會長施家倫表示，該會持續拓展澳門與內地產業的對接、交流、合作，與量子芯雲（北京）微電子科技有限公司展開多次深入交流後，最終達成戰略合作的共識，推動其落地澳門，成立量子芯雲（澳門）微電子科技有限公司，並進駐澳門大橫琴國際產業發展中心。期望琴澳雙城聯動，利用區位優勢繼續促進人才協同發展，深入實施科教興國戰略，從自主研發到新材料探索，持續推動芯片技術的進步與應用，提升琴澳科技產業的國際競爭力，加強與國內外企業和研究機構的合作與交流。

<sup>37</sup> “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。

<sup>38</sup> “量子芯雲落戶澳 橫琴研發產芯片”，《澳門日報》，2024年4月11日。

## （六）會展商貿及文化體育方面

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）<sup>39</sup>。“2024年國際展覽業協會全球CEO峰會”是由UFI主辦的高級別會議，匯聚全球會議展覽範疇領袖，來自政府部門、展覽場館、辦展機構、展覽主辦單位等，共同交流行業發展的方向，探討合作。貿促局於峰會上向與會精英介紹澳門經濟適度多元發展與澳琴“一會展兩地”等澳門會展業特點和優勢，爭取招攬更多國際會展落戶澳門。

2024年2月5日，澳琴會展業界互動深化“一會展兩地”<sup>40</sup>。為持續加強澳琴兩地會展業聯動發展，落實“1+4”規劃開局之年的工作，澳門貿易投資促進局組織逾30名澳琴會展業界代表及政府部門代表，參與本年首場實地參訪橫琴粵澳深度合作區活動，藉此助力業界掌握並善用深合區會展軟硬體設施，最大程度發揮澳琴兩地會展優勢。參與的業界代表認為兩地會展資源互補融合，可借力澳琴會展聯動優勢，增強業界競爭力。

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<sup>41</sup>。

“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

<sup>39</sup> 貿促局藉“國際展覽業協會（UFI）全球CEO峰會”推廣澳門會展機遇，澳門貿易投資促進局，2024年2月2日。

<sup>40</sup> “澳琴會展業界互動深化‘一會展兩地’”，澳門貿易投資促進局，2024年2月7日。

<sup>41</sup> “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。

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<sup>42</sup>。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）金融方面

2024年2月，本澳貨幣供應M2維持復甦態勢，按年上升4.1%。2024年2月數據顯示貨幣供應M2按年上升4.1%至7,456億澳門元，其中美元及港元的貨幣供應M2按年上升22.1%及6.5%。

表1：2024年2月澳門不同幣種M2貨幣量統計<sup>43</sup>

貨幣	年份	月份	幣種					合計
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	
貨幣量M2 (億澳門元)	2024	2	2,542.6	3,376.3	548.0	877.3	111.7	7,456.0
	2023	2	2,555.7	3,170.8	566.9	718.6	149.0	7,161.0
	2024年 增長率(%)		-0.5	6.5	-3.3	22.1	-25.0	4.1
貨幣量M1 (億澳門元)	2024	2	496.1	198.2	1.0	12.3	4.6	712.1
	2023	2	503.4	211.3	0.5	15.8	4.9	735.9
	2024年 增長率(%)		-1.5	-6.2	117.3	-22.4	-5.6	-3.2
準貨幣負債 (億澳門元)	2024	2	2,046.6	3,178.2	547.0	865.0	107.1	6,743.9
	2023	2	2,052.2	2,959.5	566.4	702.8	144.1	6,425.1
	2024年 增長率(%)		-0.3	7.4	-3.4	23.1	-25.7	5.0

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

<sup>42</sup> “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。

<sup>43</sup>(1)貨幣供應量M2包括貨幣供應量M1及準貨幣負債。

(2)自2013年10月起，其他貨幣並不包括人民幣和美元。

(3)貨幣供應量M1包括流通貨幣及居民活期存款。

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

居民存款較上月增加 1.0%至 7,241 億澳門元，非居民存款則下跌 0.5%至 3,221 億澳門元。與此同時，公共部門在銀行體系的存款減少 0.9%至 1,881 億澳門元。綜合計算，銀行體系的存款總額較上月上升 0.3%至 12,344 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 20.4%、43.9%、8.2%及 25.5%。

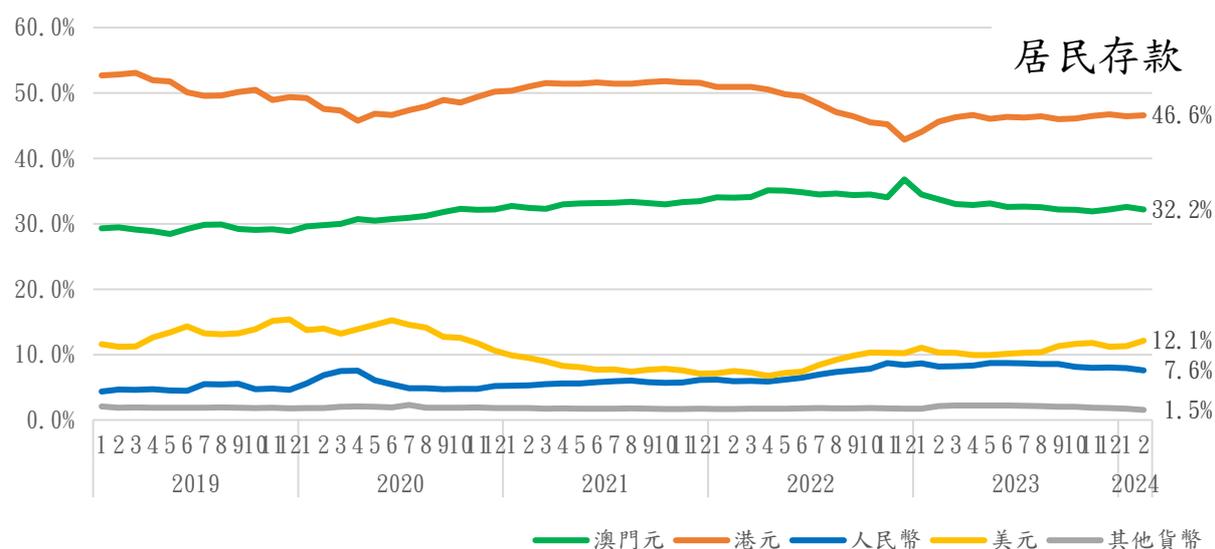


圖 13：2019-2024 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

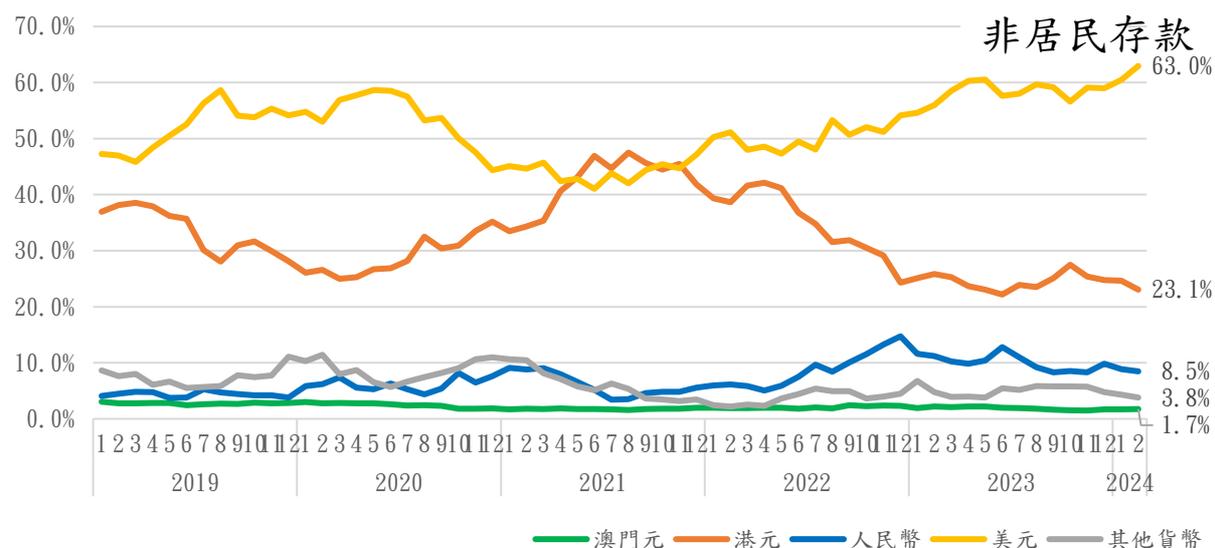


圖 14：2019-2024 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，2024年2月，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%、23.1%、8.5%及63.0%。銀行體系中居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為32.2%、46.6%、7.6%及12.1%。

2024年2月底，銀行的本地居民貸存比率由2023年底的59.1%下跌至58.6%，包括非居民部分的總體貸存比率由88.4%下跌至87.6%。

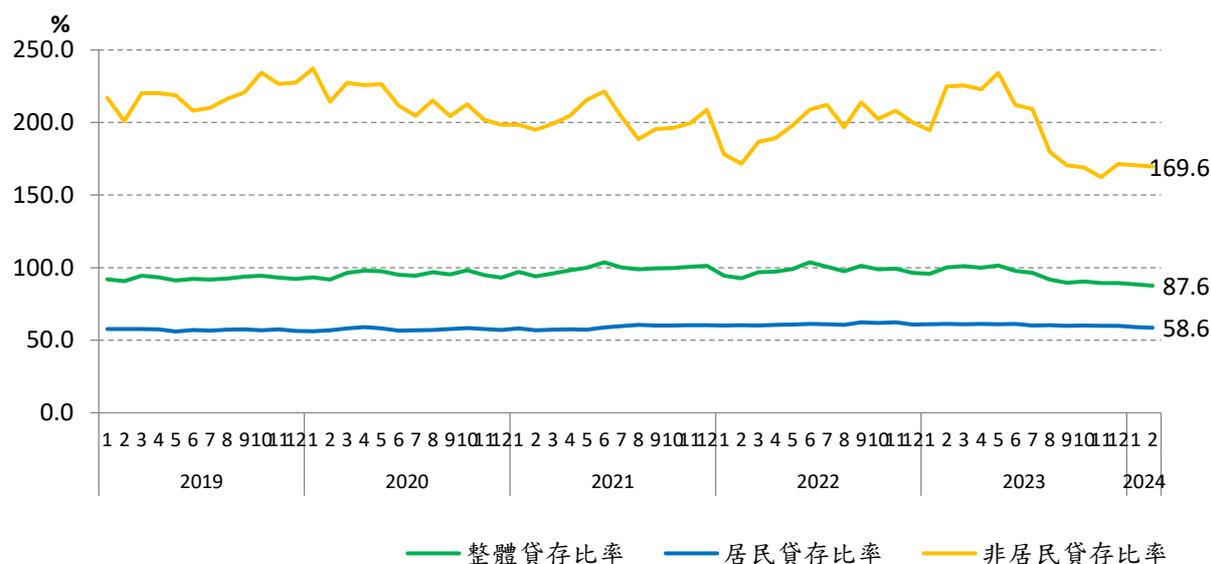


圖 15：2019-2024 年澳門銀行貸存比率(單位: 百分比)

資料來源: 研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

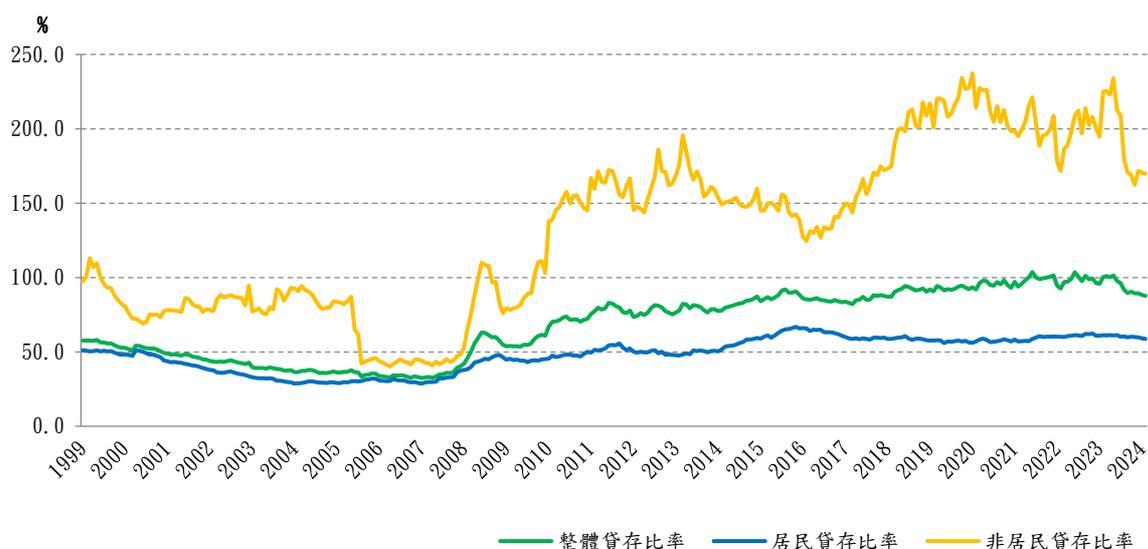


圖 16：1999-2024 年澳門銀行貸存比率(單位: 百分比)

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2月，本澳整體不良貸款率上升至4.09%，較上期（2024年1月）上升0.16個百分點。其中，居民不良貸款率為2.79%，較上期上升0.03個百分點；非居民不良貸款率為5.36%，較上期上升0.29個百分點。

表2：2020-2024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
	2	44,192	4.09	14,903	2.79	29,288	5.36

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

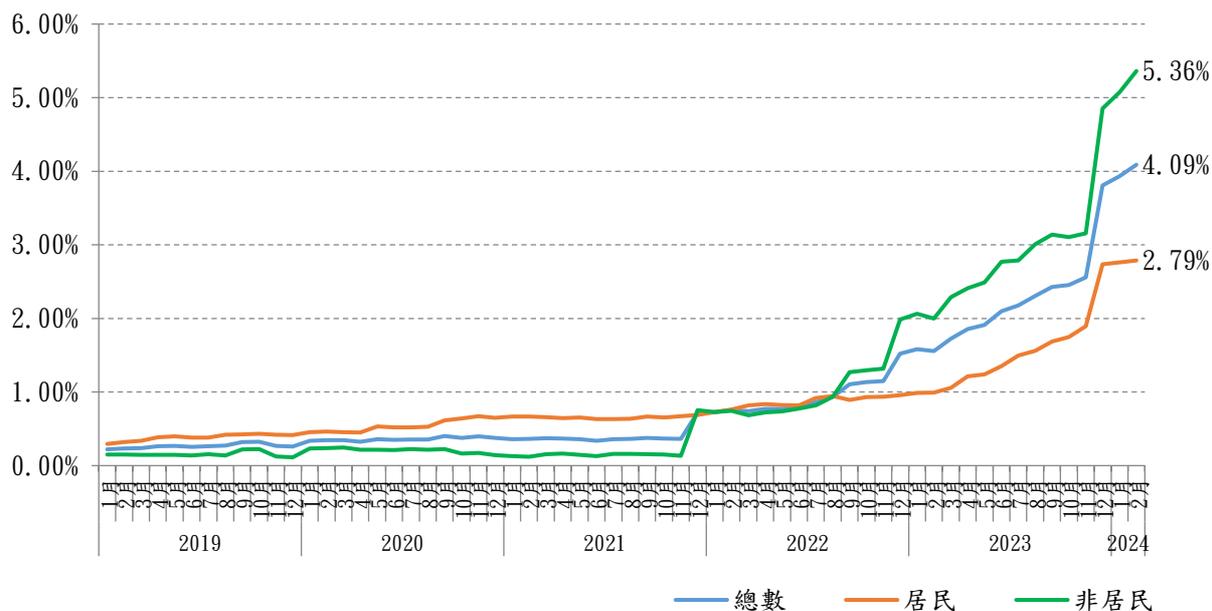


圖 17：2019-2024 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

## (二) 港澳金融方面

香港銀行同業拆息高位徘徊。截至 2024 年 4 月 11 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 4.31000%，3 個月期 HIBOR 則為 4.5400%。

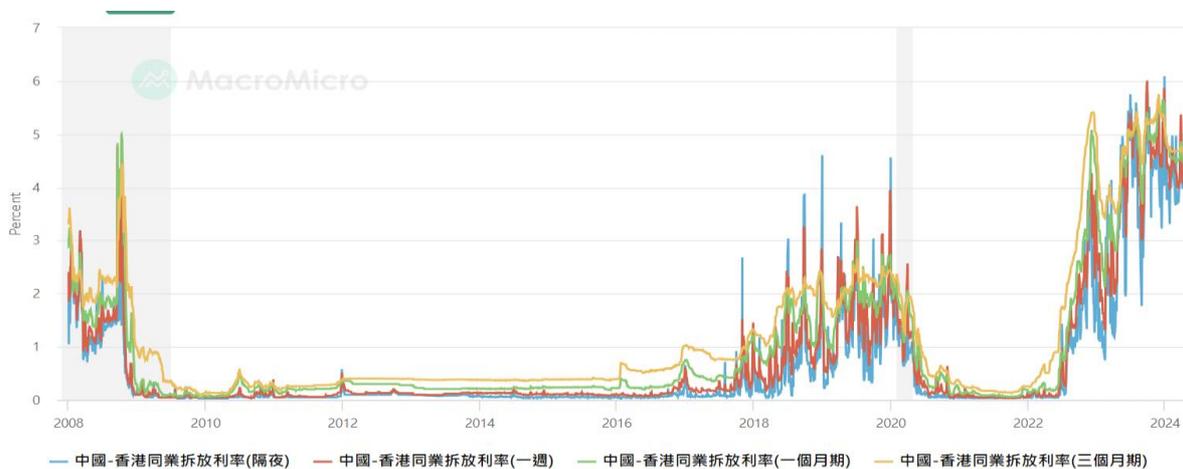


圖 18：香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

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4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 4.27092%，3個月期 MAIBOR 則為 4.49090%。

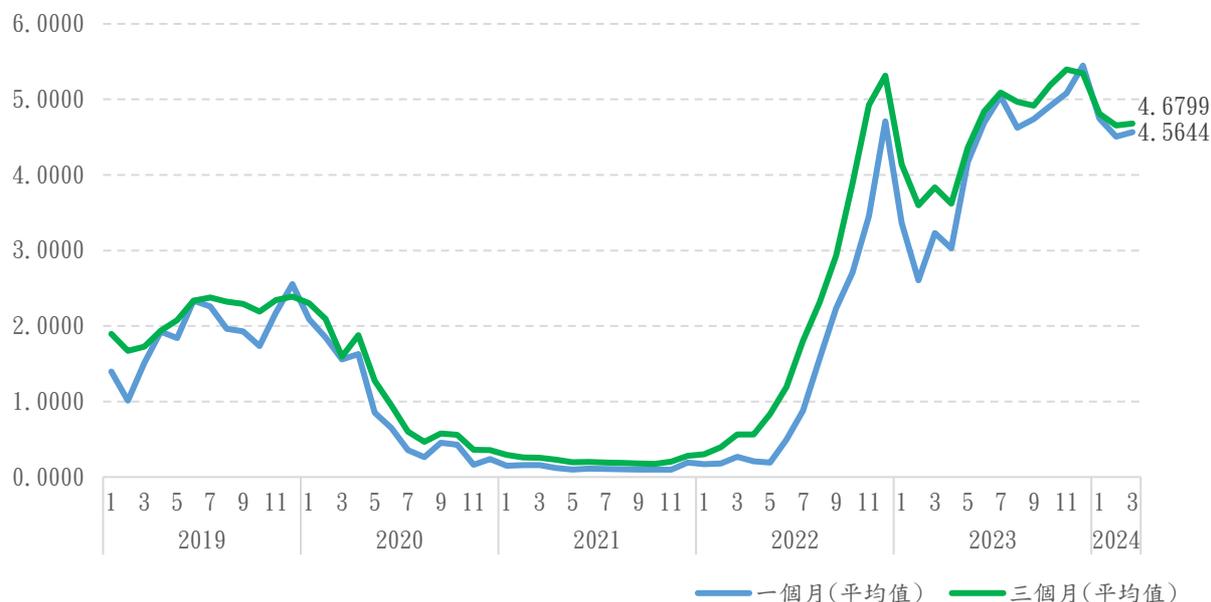


圖 19：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢

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4月11日，香港銀行體系總結餘為450.96億港元。

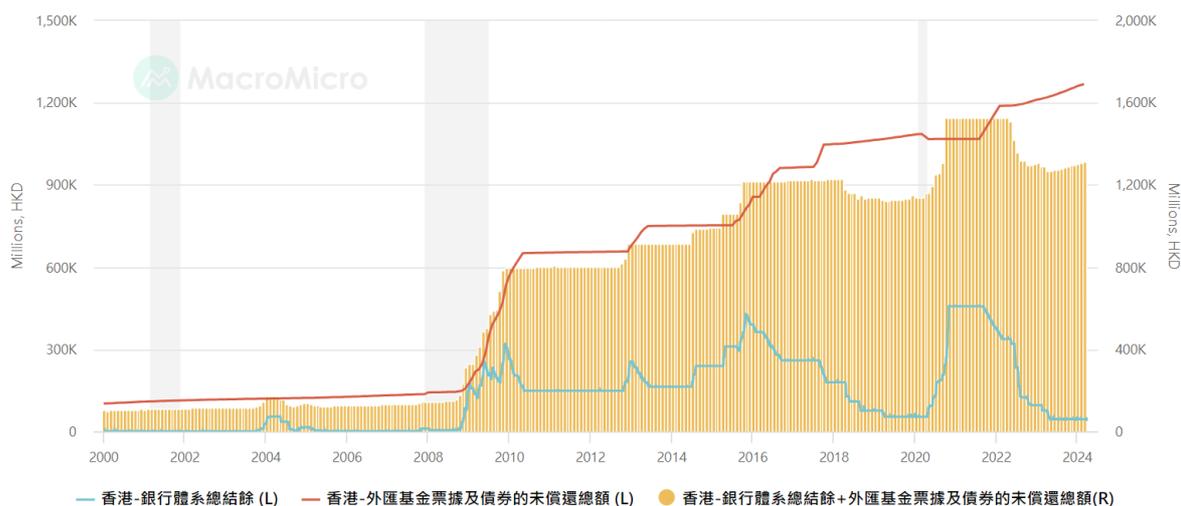


圖 20：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源：MacroMicro 網站

### (三) 房地產方面

統計暨普查局資料顯示，最新一期（2023年12月至2024年2月）的整體住宅樓價指數為229.4，較上期（2023年11月至2024年1月）下跌0.9%，澳門半島（229.2）、路氹區（230.2）分別下跌0.9%及0.7%。現貨住宅指數（247.6）較上期下跌1.0%，澳門半島（238.3）和路氹區（284.8）的跌幅分別為0.9%及1.1%。按樓齡劃分，11至20年、20年以上的住宅樓價指數分別下跌2.7%及1.3%，6至10年的則上升0.8%。樓花指數（255.5）的跌幅為0.3%。

### (四) 就業方面

2023年12月至2024年2月總體失業率為2.2%，本地居民失業率為2.8%，均與上一期（2023年11月至2024年1月）持平；就業不足率下跌0.2個百分點至1.3%。

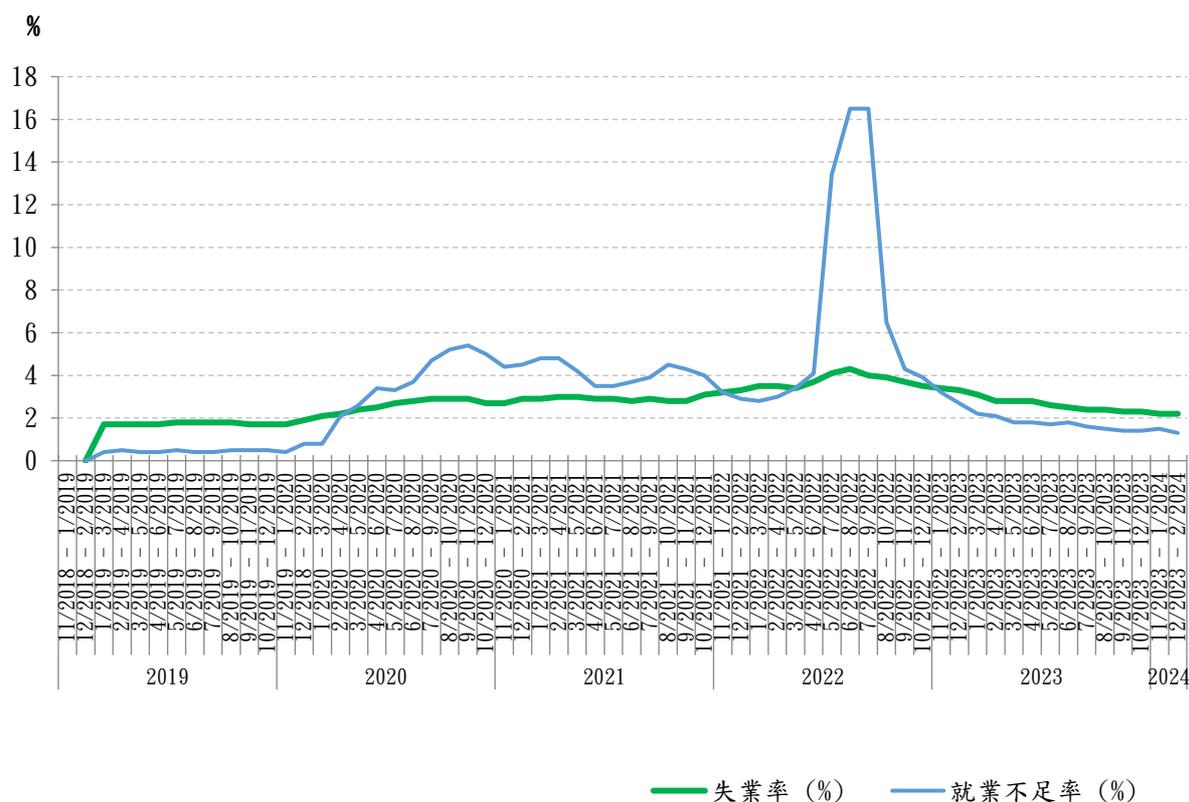


圖 21：2019-2024 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源：澳門統計暨普查局

本澳外地僱員人數回升。2024年2月外僱人數約17.8萬人。

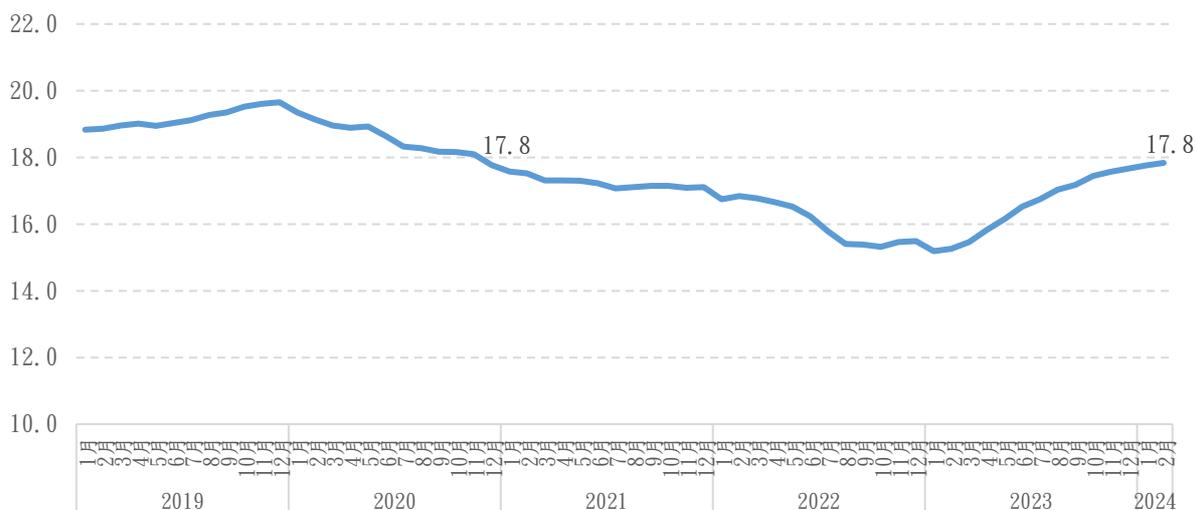


圖 22：2019-2024 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

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2月外地僱員聘用許可人數約為20.5萬人

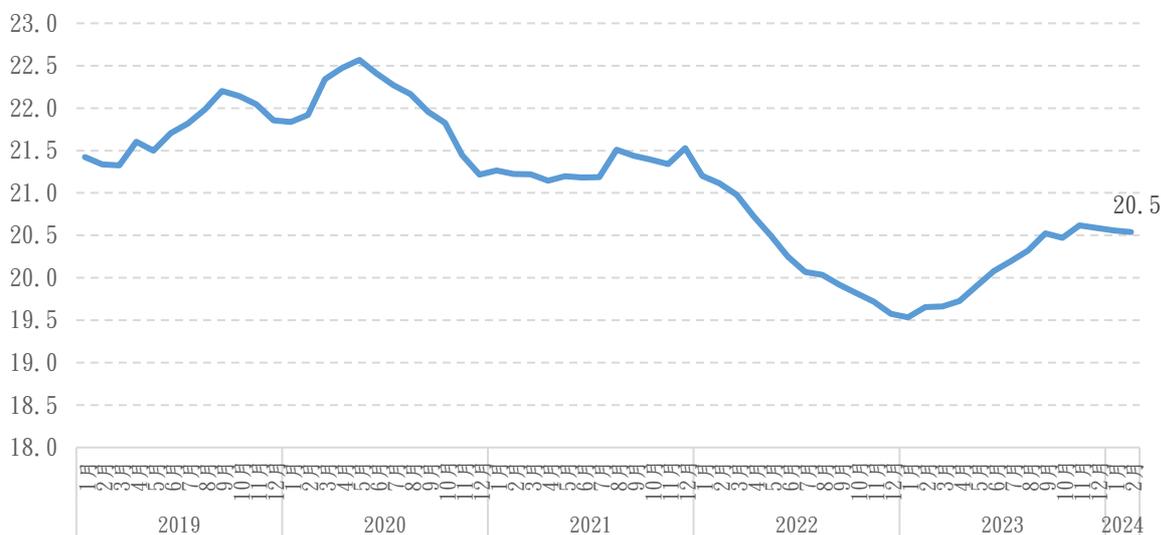


圖 23：2019-2024 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)

資料來源:澳門勞工局

## 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

進入 2024 年後，本澳各月的入境旅客量均能保持兩位數的年增率，帶動本地旅遊業強勁復甦，二月份本地酒店業場所住客數量亦升至疫情前 2019 年同期水平以上，為本地旅遊業帶來了顯著的經濟效益，因此本景氣指數指標體系十三項指標中訪澳旅客量、酒店住客指標繼續呈現“過熱”。由於近月客房數量同床位略有增加，所以入住率大約維持在 85% 左右，屬“偏熱”等級。

此外，反映整體就業情況的總就業人口、失業率等指標改善至“偏熱”等級。二月貨物進口量雖按月下降，但相較於疫情前的同月數據，仍屬於相對高位，因此亦屬“偏熱”等級。作為領先指標之一的本地貨幣供應量貨幣供應 M2 “穩定”增加，二月份 M2 進一步突破至 7,456 億澳門元，繼續創下回歸以來新高。

不過國內經濟形勢和境內投資者情緒尚未回穩，內地消費者信心指數、六大博企股價仍停留在“低迷”等級。經綜合分析及推算，今年二、三月本澳整體經濟景氣指數均為 6.5 分，維持“穩定”等級。

### 2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

2024 年首季累計博彩毛收入約 573 億澳門元，距博彩毛收入目標 2,160 億澳門元已完成 26.5%，進度符合預期。在將 2024 年第一季博彩毛收入數據納入統計範圍後，景氣指數研究小組預計本澳 2024 年第一季 GDP 預測值約為 921 億澳門元，按年增長大約 19.4%，約恢復至 2019 年同期的 82.8%。其中，GDP 預測區間為 884 至 958 億澳門元；GDP 增長率預測區間為 14.6% 至 24.2%。

近月美國消費物價仍未有效降溫，美國聯儲局對減息態度曖昧，高息環境所維持的時間可能會有所延長，這使得外部經濟環境複雜性、嚴峻性、不確定性進一步上升。當前澳門經濟呈現冰火兩重天，一方面是訪澳旅客量、酒店住客量數據強勢增長；另一方面利率高企，本地企業資金周轉壓力加大，金融體

系不良貸款率不斷上升，而居民供樓壓力亦較以往加重，不少居民為減輕生活成本選擇北上消費，使得通關後本地經濟復甦不均衡的問題進入惡性循環，民生區小微商家倒閉時有發生。當前澳門在中央政府的鼎力支持下基本面向好，但經濟冷熱不均，急需推行社區活化、營商環境優化的有力措施加以緩和，預料第二季經濟景氣在“穩定”至輕微“偏熱”等級之間波動，分值維持 6.5-6.6 分。

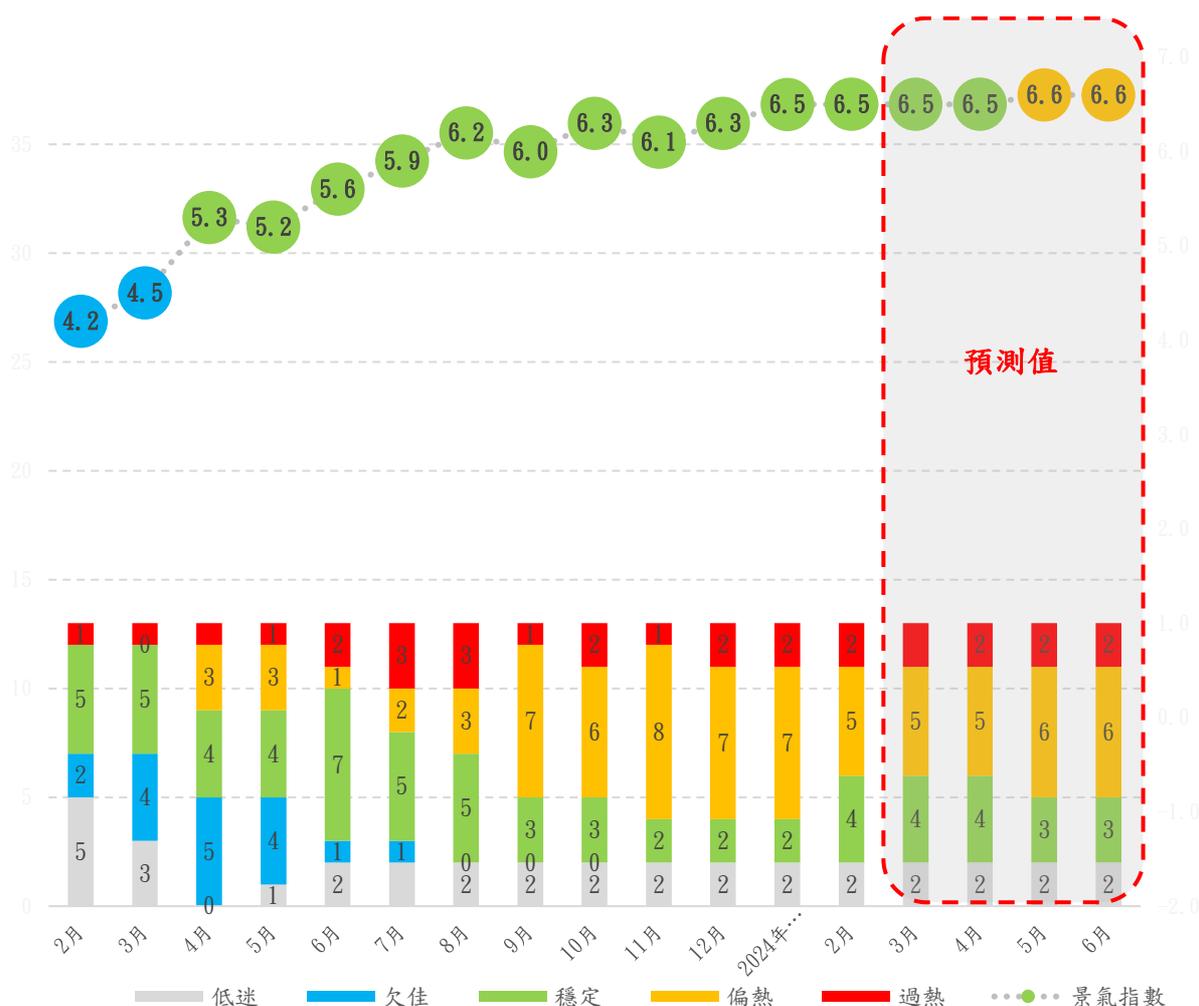


圖 24：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

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 3：2024 年 4-6 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		
	4 月	5 月	6 月	4 月	5 月	6 月	4 月	5 月	6 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	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
飲食業信心指數	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
零售業信心指數	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 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	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
酒店住客	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 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	2.8 (欠佳)	3.0 (欠佳)	3.0 (欠佳)	3.8 (欠佳)	4.0 (欠佳)	4.0 (欠佳)	4.8 (欠佳)	5.0 (穩定)	5.0 (穩定)
景氣指數	3.1 (欠佳)	3.2 (欠佳)	3.2 (欠佳)	6.5 (穩定)	6.6 (偏熱)	6.6 (偏熱)	7.4 (偏熱)	7.5 (偏熱)	7.5 (偏熱)

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意



## 2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測

### (1) 貨幣供應 M2：(2024 年 4 月 **穩定**，5 月 **穩定**，6 月 **穩定**)

2024 年 2 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,456 億澳門元，按年上升 4.1%，按景氣指標的評分基準分值为 6 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**。

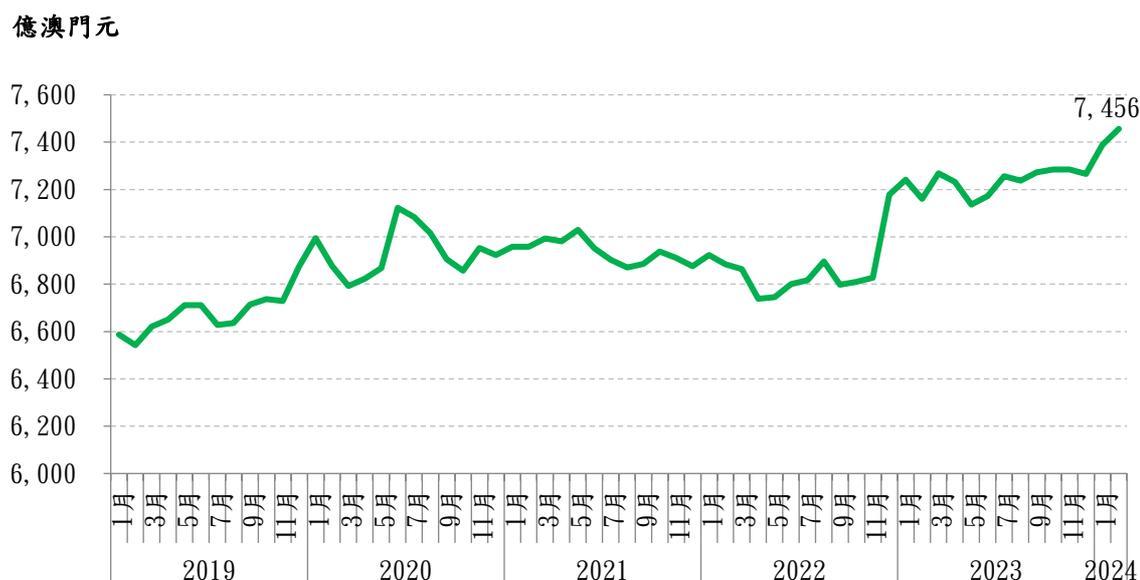


圖 25：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

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 4：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位：億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	6,587	6,994	6,959	6,923	7,241	7,389
2 月	6,542	6,878	6,958	6,883	7,161	7,456
3 月	6,621	6,793	6,994	6,863	7,268	-
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 3-6 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<sup>44</sup>：(2024 年 4 月低迷，5 月低迷，6 月低迷)

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。

2024 年 3 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 26.7%。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。

表 5：2024 年 2-3 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 2 月		2024 年 3 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	43.64	-15.4	39.76	-22.9
0200	新濠	60.0	12.2	5.44	-55.3	4.99	-59.0
0880	澳博	43.3	6.4	2.44	-62.0	2.34	-63.6
1128	永利	73.9	11.2	6.76	-39.5	6.73	-39.8
1928	金沙	243.2	28.7	22.86	-20.4	21.50	-25.1
2282	美高梅	65.0	9.6	11.94	24.5	12.16	26.8
加權平均		-	-	-	-22.7	-	-26.7

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 4-6 月六大博企月度收市價整體仍將低於近五年均價，按景氣指標的評分基準分值推算為 1 分<sup>45</sup>，落在低迷等級。

<sup>44</sup> 以當月所有交易日中，六大博企收市的平均股價。

<sup>45</sup> 由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，參考 2021-2022 年的平均數據，將當月六大博彩營運商月度收市價從與 2017-2021 年平均股價對比，改為與 2018-2022 年平均股價對比。

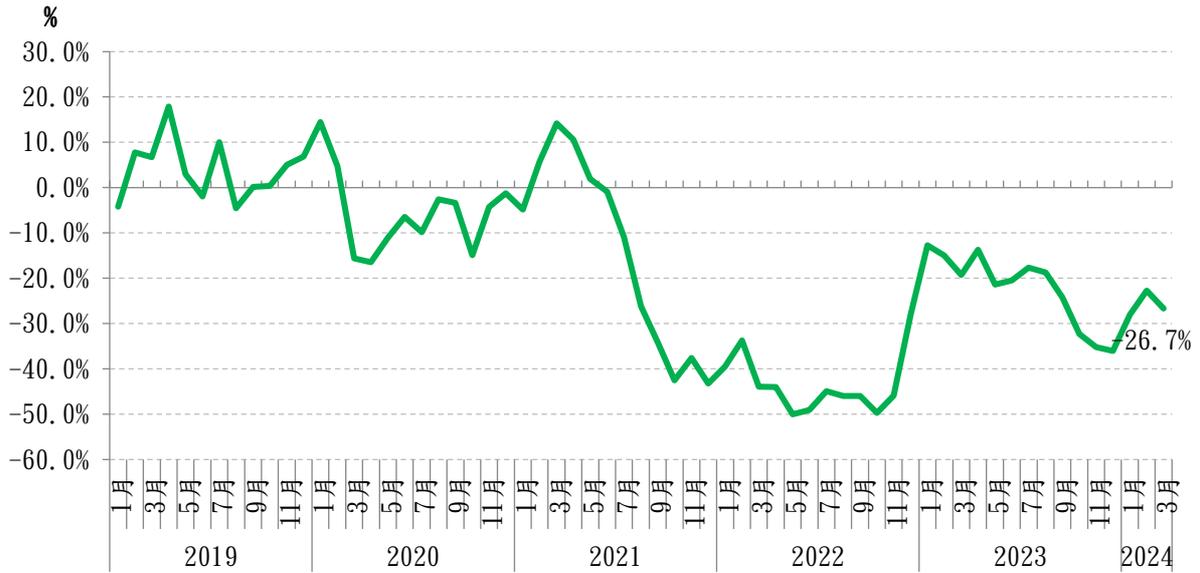


圖 26：2019-2024 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位:%)

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 4 月穩定，5 月穩定，6 月穩定)

根據統計暨普查局最近一期(2024 年 1 月)飲食業景氣調查數據，有超過半數受訪飲食商戶預期 2 月農曆新年會帶動當月的營業額按月上升，當中中式酒樓飯店和西式餐廳的相應比例分別達 72%及 56%；約 23%飲食商戶認為 2 月營業額會按月下跌。(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公布的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)。推算 2024 年 2 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 3-6 月，預計本澳飲食業消費者信心指數進入緩慢恢復期，按景氣指標的評分基準分值推算為 6 分，落在穩定等級。

(4) 零售業信心指數：(2024 年 4 月 **穩定**，5 月 **穩定**，6 月 **穩定**)

零售業信心指數方面與飲食業信心指數的情況雷同，根據統計暨普查局最近一期(2024 年 1 月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有 44%受訪商戶預計 2 月的營業額會錄得按月升幅；皮具零售商(80%)、鐘錶珠寶零售商(61%)和百貨商戶(58%)的相應比例均高於五成。此外，約 25%受訪商戶認為 2 月的營業額會按月下跌，當中超級市場和車商的相應比例分別達 67%及 55%。(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公布的數據，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 2 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 3-6 月，“澳車北上”政策實施，本地消費復甦冷熱不均，預料本澳零售業消費者信心指數緩慢恢復，按景氣指標的評分基準分值推算為 6 分，落在**穩定**等級。

(5) 中國消費者信心指數：(2024 年 4 月 **低迷**，5 月 **低迷**，6 月 **低迷**)

近期(2024 年 2 月)中國消費者信心指數為 89.1 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**。

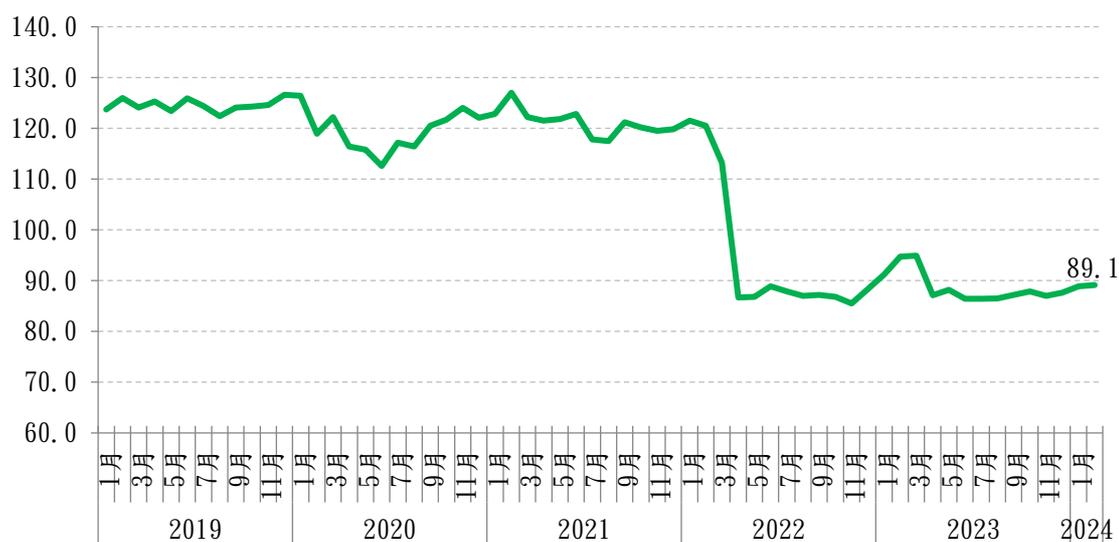


圖 27：2019-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

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 3-6 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 28：2007-2024 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<sup>46</sup>：(2024 年 4 月偏熱，5 月偏熱，6 月偏熱)

澳門博彩監察協調局公布，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。

2024 年 3 月，本澳幸運博彩毛收入 195.03 億澳門元，同比增長 53.1%，環比增長 5.5%。今年 1-3 月份幸運博彩毛收入 573.26 億澳門元，同比增長 65.5%。3 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 86.7%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。

<sup>46</sup> 由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，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 29：2019-2024 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 4-6 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为 8 分，屬五個分級中的**偏熱**等級。

表 6：2019-2024 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	249.4	221.3	80.2	63.4	115.8	193.4
2 月	253.7	31.0	73.1	77.6	103.2	184.9
3 月	258.4	52.6	83.1	36.7	127.4	195.0
4 月	235.9	7.5	84.0	26.8	147.2	-
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4月偏熱，5月偏熱，6月偏熱)

根據統計暨普查局最近一期(2024年2月)數據，貨物進口總值按年下跌28.0%至88.4億元，其中手提電話、美容化妝及護膚品分別減少63.0%和44.5%，小客車、娛樂場用製品則增加52.2%和26.8%。2月的貨物貿易逆差為78.7億元。

2024年2月本澳進口貨值較新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月均值<sup>47</sup>增加54.7%，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，雖然2月貨物進口總值按年下跌，但仍維持相對高位，預料2024年3-6月本澳貨物進口貨值有所回升，按景氣指標的評分基準分值計算為8分，保持五個分級中的偏熱水平。

億澳門元

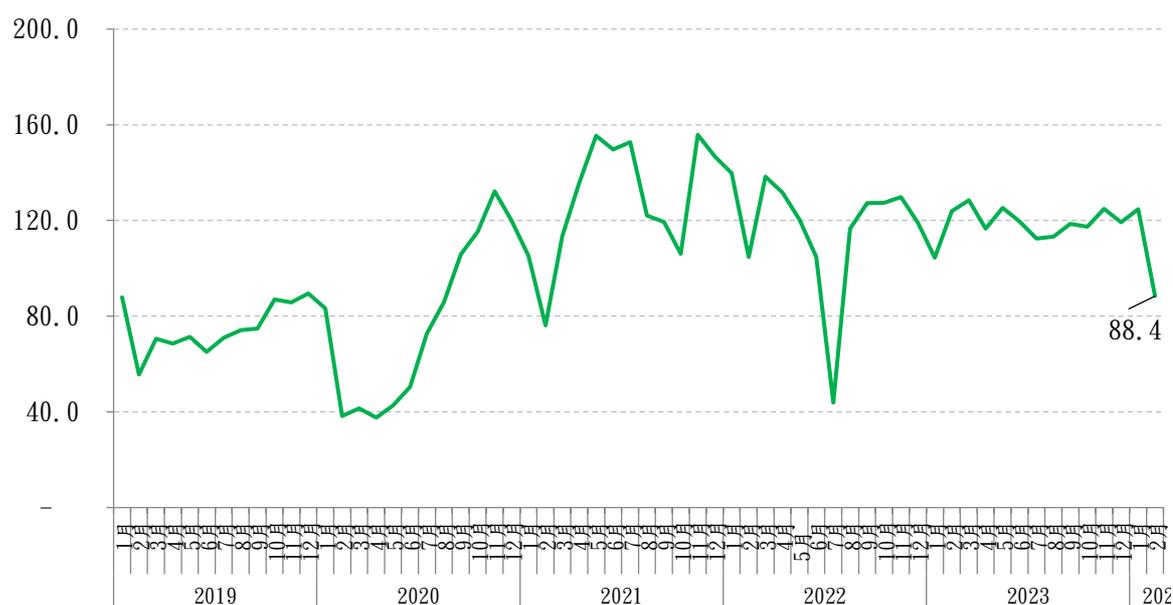


圖 30：2019-2024 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

<sup>47</sup> 由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從2023年1月起，將參考2020-2022年的平均數據，調整貨物進口量指標的最高得分標準，以更適合地反映當下澳門貨物進口量指標經歷疫情後的狀況。

表 7：2019-2024 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元)

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

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(8) 入境旅客量：(2024 年 4 月 **過熱**，5 月 **過熱**，6 月 **過熱**)

統計暨普查局資料顯示，今年 2 月入境旅客按年增加 1.1 倍至 3,293,564 人次，恢復至 2019 年同期 92.9%；與 1 月比較亦上升 15.1%。不過夜旅客（1,867,660 人次）及留宿旅客（1,425,904 人次）同比分別增加 1.5 倍及 69.1%。旅客平均逗留時間為 1.1 日，按年縮短 0.2 日，主要是不過夜旅客佔比略為上升，拉低整體平均逗留時間所致；留宿旅客（2.2 日）及不過夜旅客（0.3 日）的平均逗留時間維持不變。

按客源分析，2 月中國內地旅客按年增加 1.4 倍至 2,449,243 人次，其中個人遊旅客（1,497,047 人次）上升 1.4 倍。大灣區珠三角九市旅客增加 1.1 倍至 1,159,170 人次，香港（608,739 人次）及台灣地區（59,390 人次）旅客同比分別增加 16.3%及 1.7 倍。2 月中國內地、香港和台灣地區旅客分別回復到 2019 年同期的 95.7%、92.5%及 71.9%。

2024 年 2 月訪澳旅客量已恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值<sup>48</sup>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

<sup>48</sup> 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 1 月起，參考 2021-2022 年的平均數據，調整入境旅客量指標的最低得分標準。此外，考慮到本地旅客結構已發生較大改變，研究團隊經綜

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。

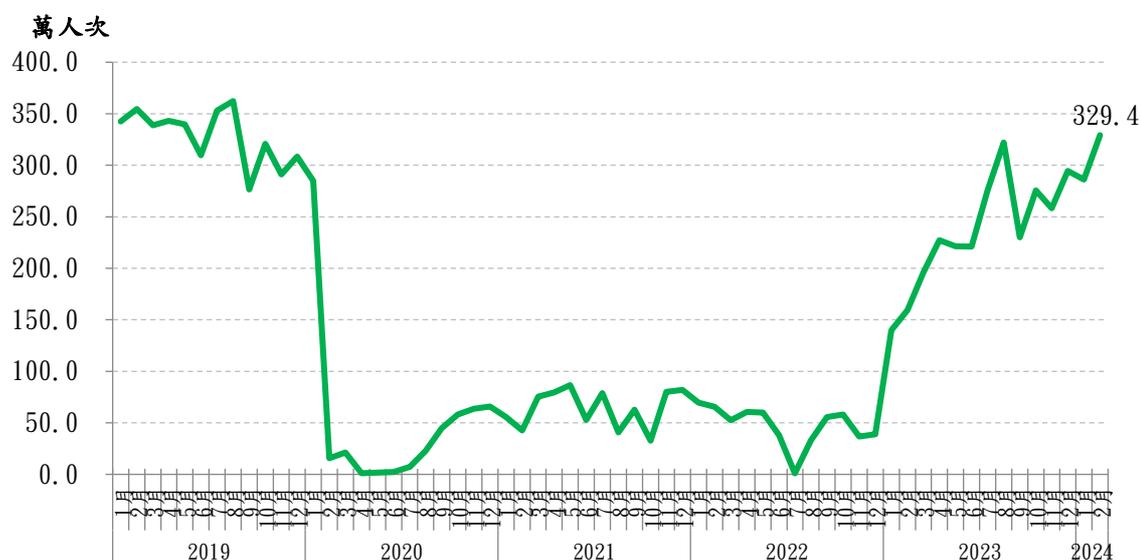


圖 31：2019-2024 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

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 8：2019-2024 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1月	342.5	285.0	55.7	69.4	139.8	286.2
2月	354.6	15.6	42.7	65.6	159.4	329.4
3月	338.9	21.2	75.5	52.7	195.7	-
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。

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 3-6 月，訪澳旅客量大約為 280-320 萬人次左右，恢復新  
冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值以上，按景氣指標的評分基準  
分值計算均為 9-10 分，屬五個分級中**過熱**水平。

(9) 酒店及公寓住客人數：(2024 年 4 月**過熱**，5 月**過熱**，6 月**過熱**)

2024 年 2 月份酒店業場所住客按年增加 39.6%至 122.8 萬人次，較 2019  
年同月亦上升 14.2%；中國內地（93.9 萬人次）、台灣地區（2.6 萬人次）  
及韓國（2.5 萬人次）的住客分別按年增加 46.1%、1.4 倍及 7.4 倍，香港住  
客（14.1 萬人次）則下跌 12.7%。住客平均留宿時間維持在 1.6 晚，對比  
2019 年 2 月增加 0.1 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 30.8%，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。

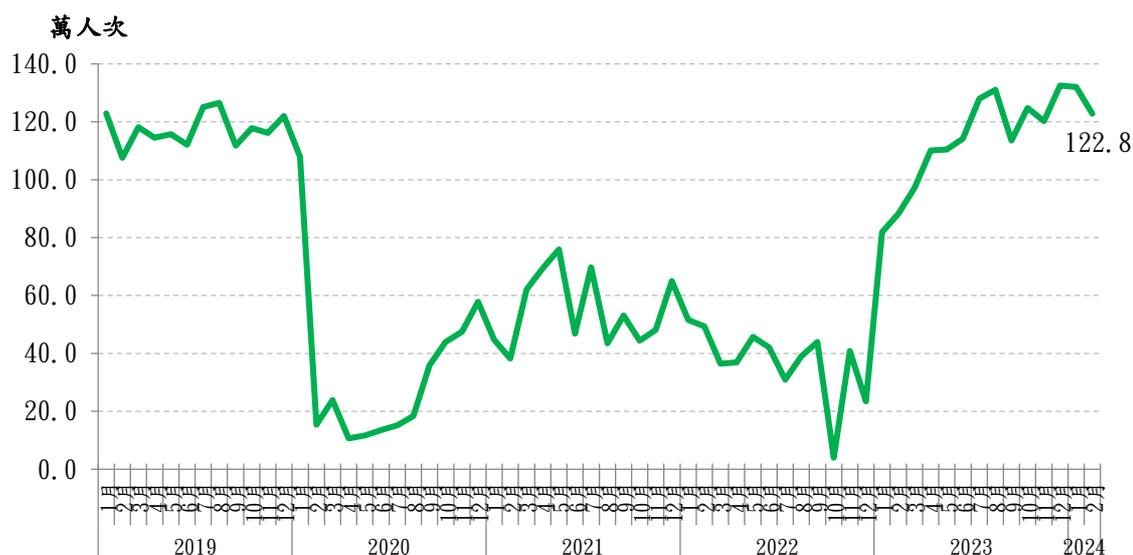


圖 32：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

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 3-6 月酒店及公寓住客人數維持在 110-120 萬人次左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值<sup>49</sup>上升 30-40%左右，按景氣指標的評分基準分值計算均為 10 分，屬五個分級中的**過熱**水平。

表 9：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	122.9	107.9	44.7	51.5	81.9	132.0
2 月	107.6	15.5	38.2	49.3	88.3	122.8
3 月	118.2	23.9	62.2	36.5	97.2	-
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 4 月**偏熱**，5 月**偏熱**，6 月**偏熱**)

2024 年 2 月客房平均入住率同比上升 9.5 個百分點至 85.6%，其中五星級 (89.1%) 及四星級 (80.1%) 酒店的入住率分別按年上升 14.3 和 6.3 個百分點，三星級酒店的入住率 (79.1%) 則下跌 3.1 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。

<sup>49</sup> 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 1 月起，參考 2021-2022 年的平均數據，調整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。

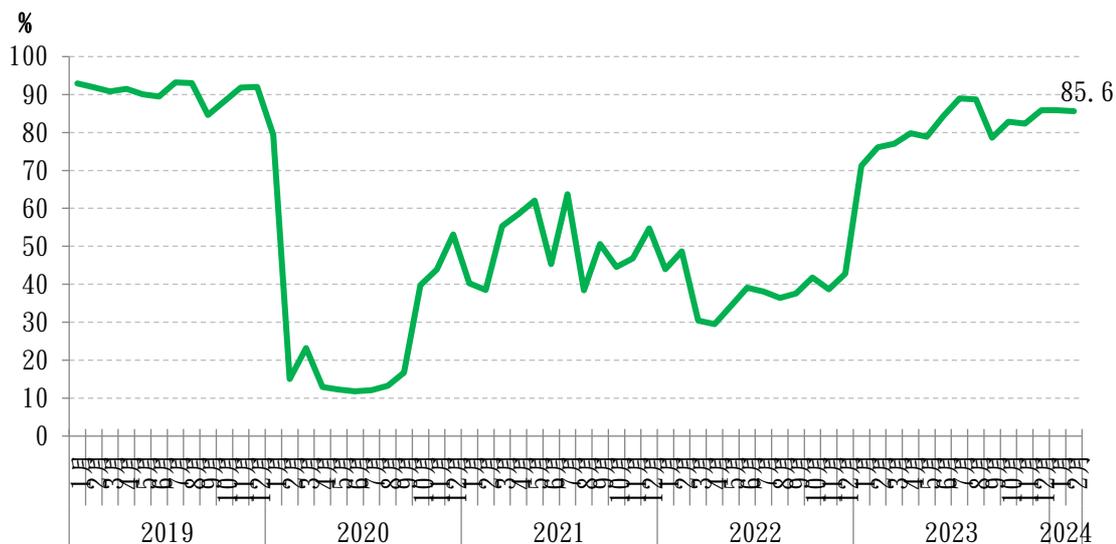


圖 33：2019-2024 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位：%)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

近期澳門出入境旅遊熱絡，由於近月客房數量同床位略有增加，所以估計 2024 年 3-6 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 80-90%左右，但按景氣指標的評分基準分值計算均為 8 分<sup>50</sup>，同屬五個分級中的**偏熱**水平。

表 10：2019-2024 年澳門客房平均入住率數據(單位：%)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	92.9	79.4	40.3	44.0	71.2	85.9
2 月	91.9	15.0	38.5	48.7	76.1	85.6
3 月	90.8	23.2	55.3	30.4	77.0	-
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。

<sup>50</sup> 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 1 月起，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。

表 11：2023-2024 年澳門酒店業數據

月份	客房數量 (間)	床位 (個)	入住率 (%)	住客數目 (人次)
2023 年 1 月	38,549	102,581	71.4	847,762
2023 年 2 月	38,839	103,165	76.1	879,831
2023 年 3 月	38,995	103,731	77.1	977,787
2023 年 4 月	42,928	115,619	79.3	1,098,241
2023 年 5 月	42,928	115,693	78.7	1,103,048
2023 年 6 月	42,971	115,903	84.1	1,137,687
2023 年 7 月	43,968	117,545	89.4	1,303,183
2023 年 8 月	44,598	119,901	88.5	1,310,411
2023 年 9 月	45,693	122,750	78.3	1,135,832
2023 年 10 月	45,858	123,019	82.8	1,249,043
2023 年 11 月	46,285	123,867	83.1	1,204,557
2023 年 12 月	46,664	124,760	85.7	1,320,378
2024 年 1 月	46,432	124,230	85.9	1,321,912
2024 年 2 月	46,481	124,350	85.6	1,228,414

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 4 月 **偏熱**，5 月 **偏熱**，6 月 **偏熱**)

2023 年 12 月至 2024 年 2 月，就業人數為 37.08 萬人<sup>51</sup>，期內在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員平均約有 10.21 萬人，推算澳門總就業人口數據為 47.29 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 3-6 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<sup>52</sup>，屬於五個分級中的 **偏熱** 水平。

<sup>51</sup> 就業調查的統計範圍涵蓋澳門半島、氹仔及路環的所有住宅單位，但不包括學校宿舍、安老院等集體居住單位；統計對象為居住在單位內人士，因此不包括在澳門工作但居於境外的澳門居民或外地僱員。

<sup>52</sup> 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 5 月起，修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

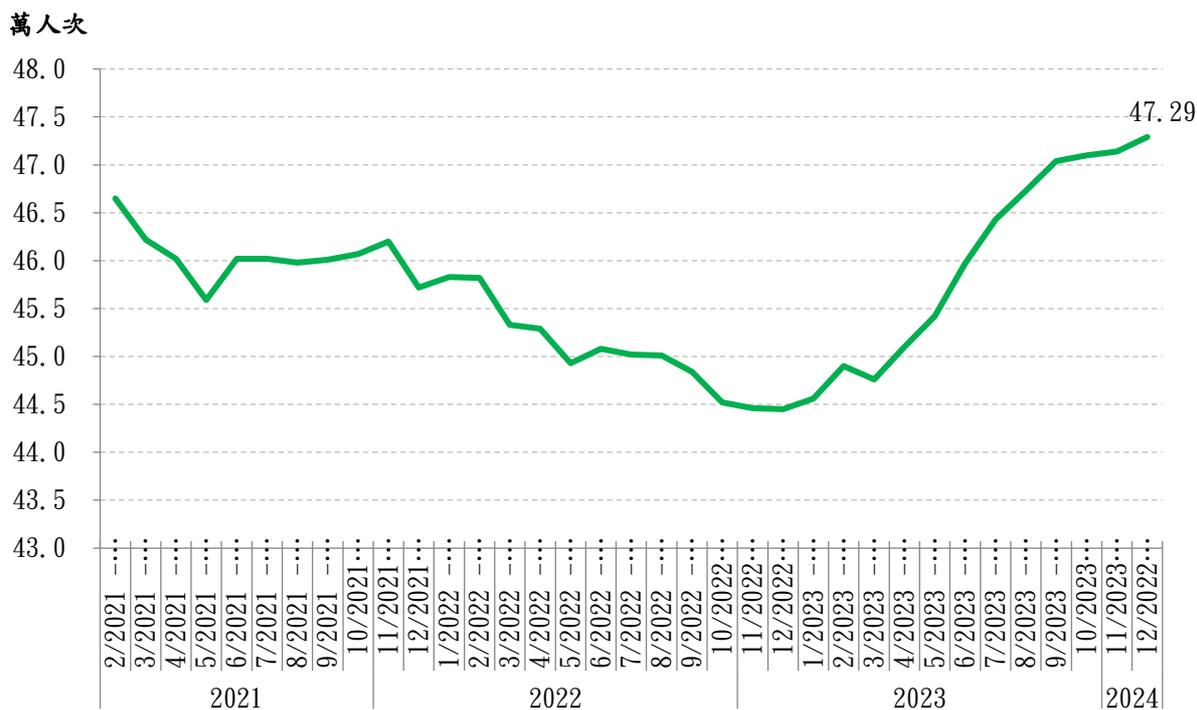


圖 34：2021-2024 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

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	47.14
12月-2月	37.36	8.36	45.72	35.99	8.46	44.45	37.08	10.21	47.29
1月-3月	37.12	8.71	45.83	35.93	8.63	44.56	-	-	-
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	47.10	-	-	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(12) 綜合消費物價指數：(2024 年 4 月穩定，5 月穩定，6 月穩定)

統計暨普查局資料顯示，2024 年 2 月綜合消費物價指數按年上升 1.46%，部份升幅是由於今年農曆新年在 2 月，而去年則在 1 月，物價在農曆新年期間普遍較高所引致。各大類價格指數中，康樂及文化(+11.92%)和教育(+5.05%)大類的按年升幅較明顯，主要是旅行團和酒店客房價格上揚，以及大學學費調升所致；成衣售價和門診收費上調，亦令衣履(+4.09%)和醫療(+3.18%)大類錄得升幅；外出用膳收費增加，帶動食物及非酒精飲品(+1.73%)大類上升，而豬肉售價下跌緩減了部份升幅。另一方面，機票和酒精飲品售價下降，令交通(-1.82%)和煙酒(-0.77%)的價格指數下跌。甲類及乙類消費物價指數分別按年上升 1.30%及 1.67%。

2024 年 2 月該指標按本景氣指標的評分基準分值計算為 6 分，屬五個分級中的穩定水平，反映消費市場穩定，物價平穩上升。

近期物價有所回升，研究團隊預計 2024 年 3-6 月本澳物價指數大約落在 105-107 點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為 6 分，屬五個分級中的穩定水平。

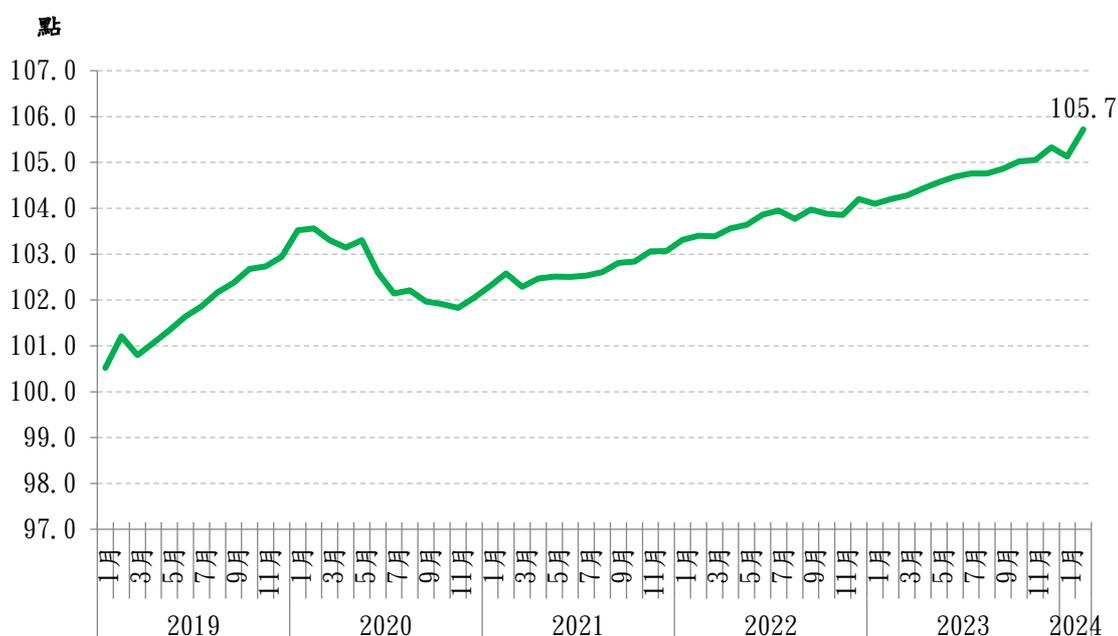


圖 35：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

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 (%)										
1 月	100.5	3.0	103.5	3.0	102.3	-1.2	103.3	1.0	104.1	0.8	105.1	1.0
2 月	101.2	2.8	103.6	2.3	102.6	-1.0	103.4	0.8	104.2	0.8	105.7	1.5
3 月	100.8	2.8	103.3	2.5	102.3	-1.0	103.4	1.1	104.3	0.9	-	-
4 月	101.1	2.8	103.1	2.1	102.5	-0.6	103.6	1.1	104.4	0.8	-	-
5 月	101.3	2.7	103.3	1.7	102.5	-0.5	103.6	1.1	104.6	0.9	-	-
6 月	101.6	2.6	102.6	0.9	102.5	-0.1	103.9	1.3	104.7	0.8	-	-
7 月	101.9	2.6	102.1	0.3	102.5	0.4	104.0	1.4	104.8	0.8	-	-
8 月	102.2	2.8	102.2	0.0	102.6	0.4	103.8	1.1	104.8	1.0	-	-
9 月	102.4	2.7	102.0	-0.4	102.8	0.8	104.0	1.1	104.9	0.9	-	-
10 月	102.7	2.9	101.9	-0.8	102.8	0.9	103.9	1.0	105.0	1.1	-	-
11 月	102.7	2.7	101.8	-0.9	103.1	1.2	103.9	0.8	105.1	1.2	-	-
12 月	102.9	2.6	102.1	-0.9	103.1	1.0	104.2	1.1	105.3	1.1	-	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(13) 失業率：(2024 年 4 月中低失業率水平，5 月中低失業率水平，6 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 12 月至 2024 年 2 月總體失業率為 2.2%，本地居民失業率為 2.8%，均與上一期（2023 年 11 月至 2024 年 1 月）持平；就業不足率下跌 0.2 個百分點至 1.3%。2024 年 2 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 3-6 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。

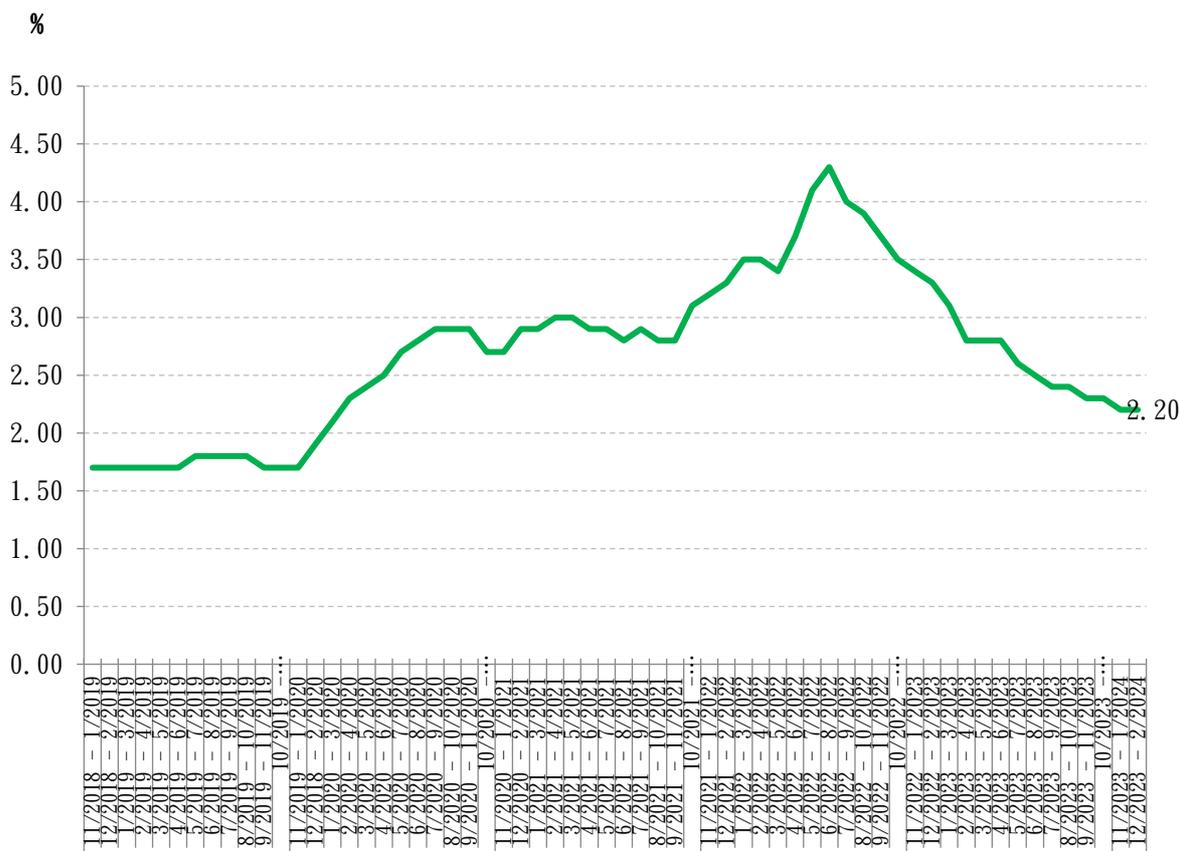


圖 36：2019-2024 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)

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										
11月-1月	1.7	2.4	1.7	2.3	2.7	3.7	3.2	4.2	3.4	4.3	2.2	2.8
12月-2月	1.7	2.3	1.9	2.6	2.9	3.9	3.3	4.3	3.3	4.1	2.2	2.8
1月-3月	1.7	2.3	2.1	2.9	2.9	4.0	3.5	4.5	3.1	3.9	-	-
2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	6, 穩定	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.5, 穩定	4.2, 欠佳
3 月	6, 穩定	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.5, 穩定	4.0, 欠佳
4 月	5, 穩定	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.5, 穩定	3.8, 欠佳
5 月	5, 穩定	1, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.6, 偏熱	4.0, 欠佳
6 月	5, 穩定	1, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.6, 偏熱	4.0, 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

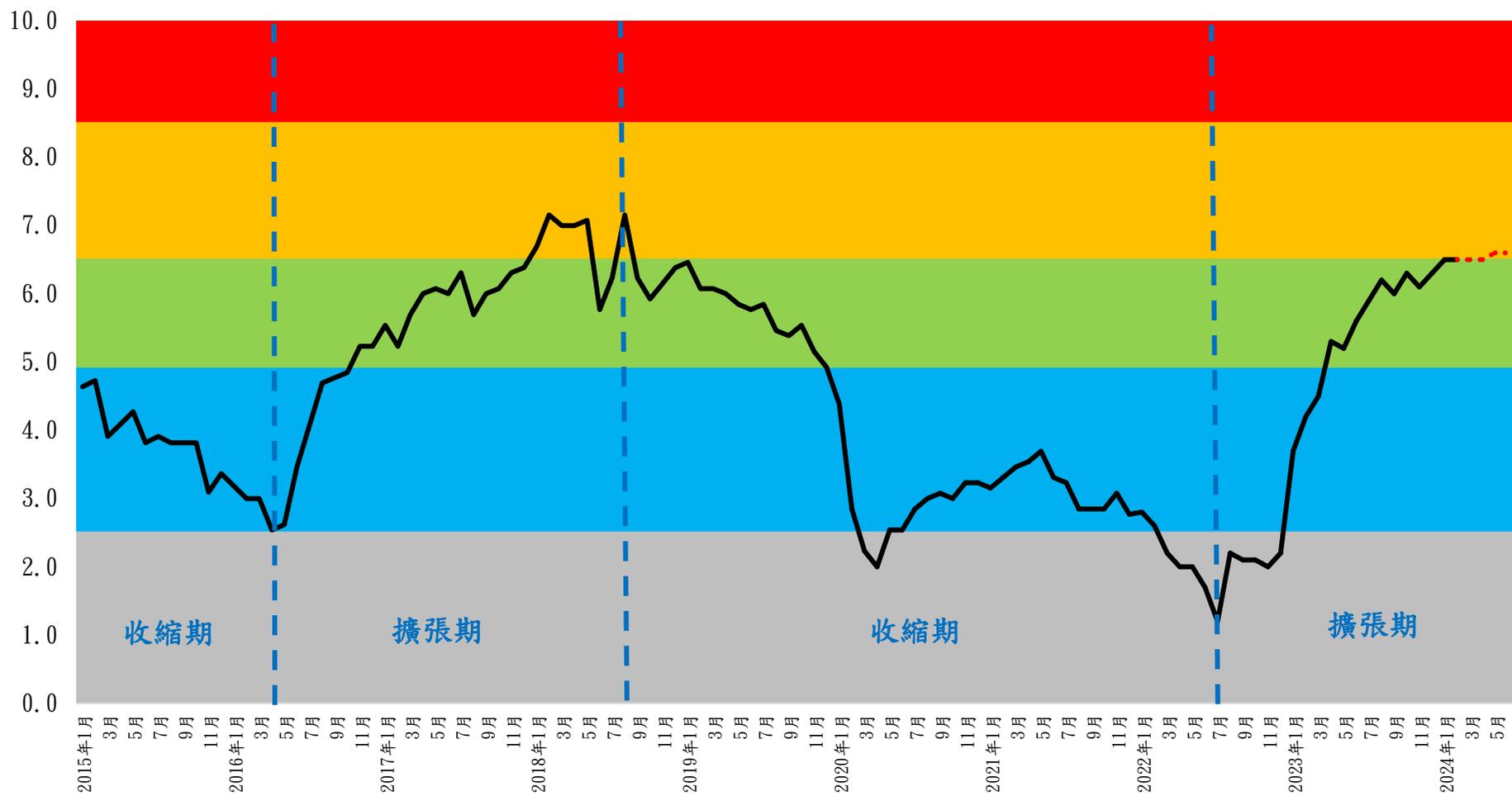


圖 37：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

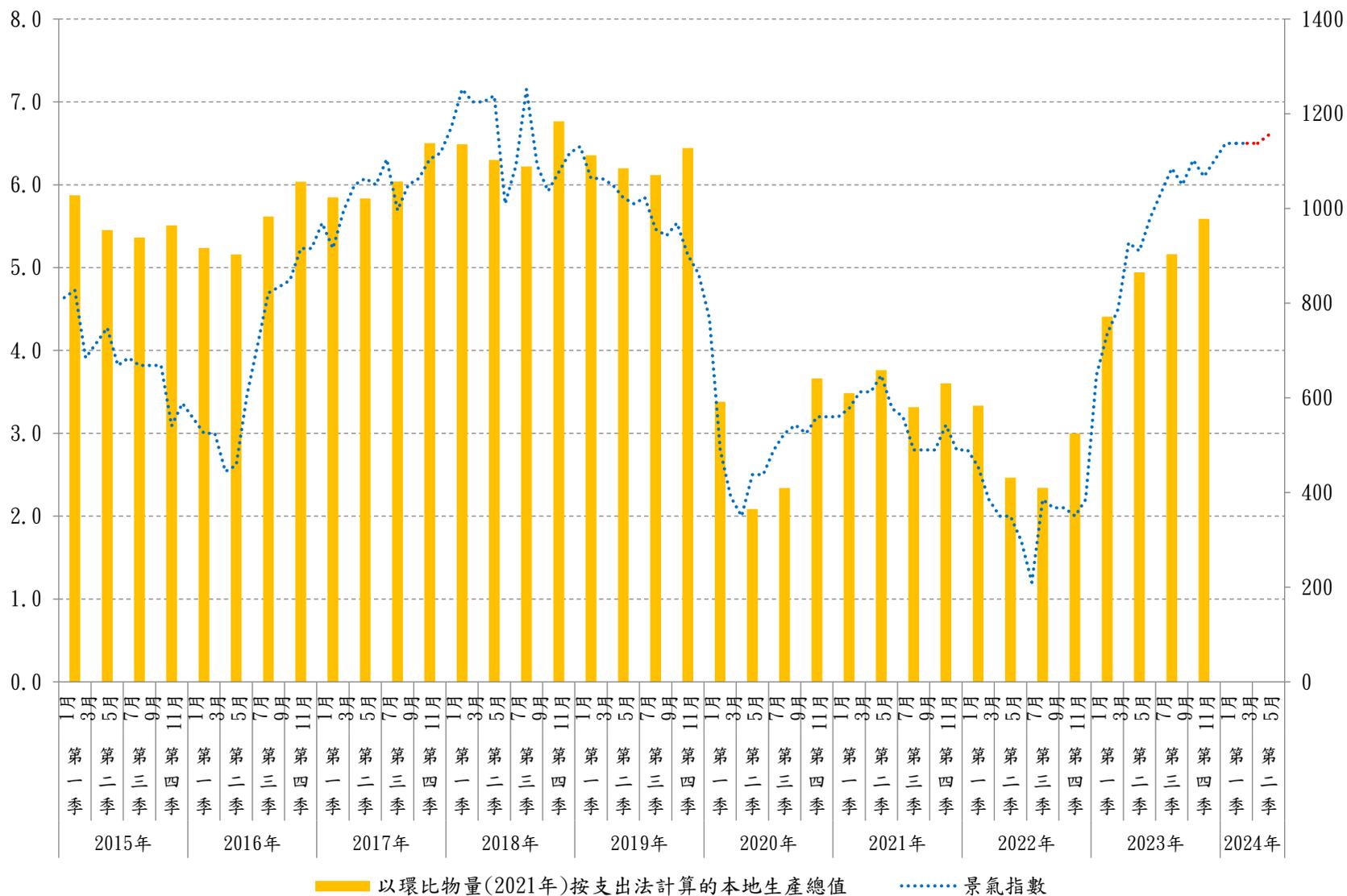


圖 38：2015 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

## 三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明

### 3.1 相關定義簡介

#### 3.1.1 景氣及景氣循環

景氣是對經濟發展狀況的一種綜合性的描述，用以說明經濟活躍程度的概念<sup>53</sup>，而景氣循環 (Economic Cycles) 主要是指一個社會體中或者是全體社會體中，包含物價、股價、存貨量等相關的經濟趨勢，呈現週期性循環變動的情況。Burns 和 Mitchell 曾於 1946 年對景氣循環下了如下的定義<sup>54</sup>：“一個循環是指許多經濟活動大約同時發生擴張，隨後衰退、收縮，然後又開始復甦形成下一次循環擴張階段的情形。這一連續的變動會週而復始但不定期地發生。其持續期間由一年以上到十年、二十年不等。”

景氣循環的概念可分為古典循環 (Classical Cycles) 與增長循環 (Growth Cycles) 兩種。所謂的古典循環是指總體經濟活動水平值方向的變動作為衡量經濟波動的標準，其型態大致上包括擴張 (Expansion)、衰退 (Recession)、收縮 (Contraction) 及復甦 (Recovery) 等四個過程，通常擴張期遠長於收縮期。其衡量方式是以總體經濟活動水平值 (絕對量) 的上升或下降來測定 (Burns and Mitchell, 1946)<sup>55</sup>，較適用於經濟增長不穩定的國家或地區。而增長循環則是以總體經濟活動增長率的相對高低作為判定景氣循環的標準 (Hodrick and Prescott, 1981)<sup>56</sup>，也就是以該增長率與其長期趨勢的離差值的變化情形來加以衡量。增長循環的特色是相對於長期趨勢地高低劃分循環階段：高增長率期 (High Rate Phase ; Up swing) 和低增長率期 (Low Rate Phase ; Down swing)，相對應於古典循環的擴張期與收縮期；其循環轉折點分別稱為向下轉

<sup>53</sup> 馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002 年第四版，第 181 頁。

<sup>54</sup> Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

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

<sup>56</sup> Hodrick, Robert J. and Edward C. Prescott. 1981. "Postwar U. S. Business Cycles: An Empirical Investigation," working paper, Northwestern University.

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

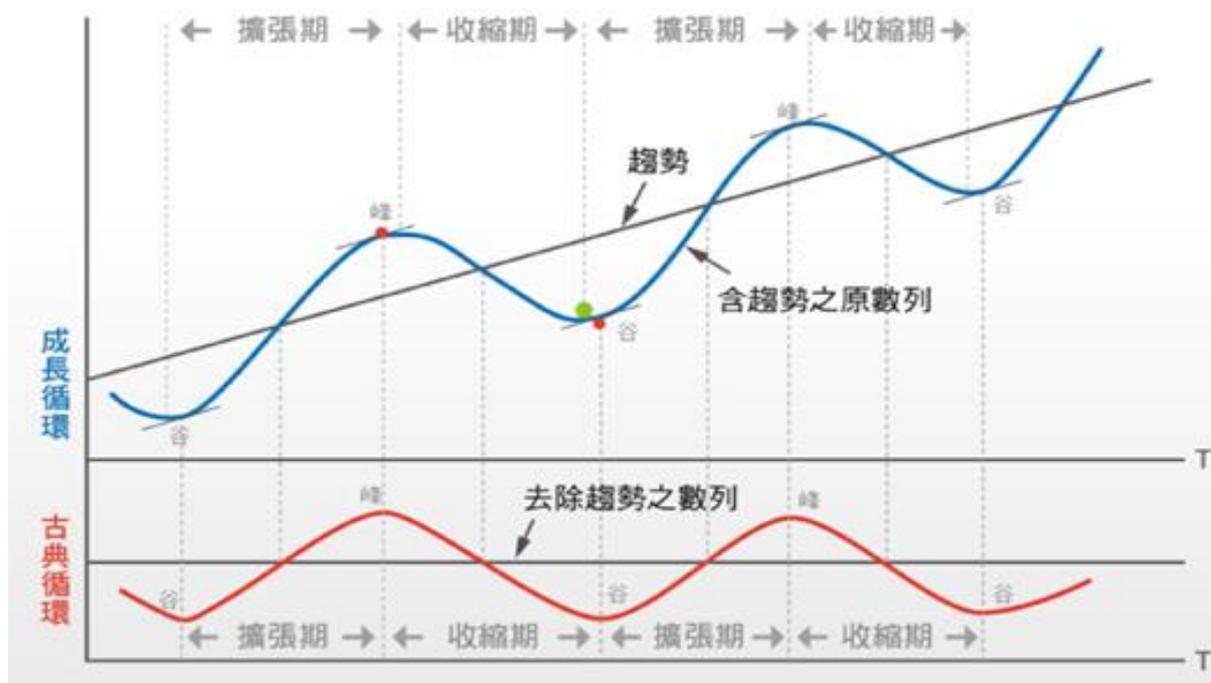


圖 39：古典循環及增長循環對比圖

資料來源：詹方冠，景氣指標理論與應用，2003

### 3.1.2 景氣指標及景氣指數

景氣狀態的表示方法需要通過一系列經濟指標來實現。這套指標是用來測定經濟活躍程度的數量指標，是從眾多的經濟指標中挑選出來的。為便於分析和預測經濟的景氣狀態，一般又將這些指標分為領先、同步、滯後三種。領先指標 (Leading Indicators) 是指發生在總體經濟活動變化之前的一些指數，例如：股價指數、機器設備的訂單等。同步指標 (Coincidence Indicators) 是指與總體經濟變化幾乎一致的經濟指標，例如：工業生產指數等。滯後指標 (Lagging Indicators) 是指總體經濟變化之後所產生的指標，例如：公司存貨數量、公司稅前利潤等。景氣指數是在景氣指標的基礎上，經過一定的數學處理後，用於預測經濟發展狀態和發展趨勢轉折點的一種數量指標<sup>57</sup>。

<sup>57</sup>馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002年第四版，第182頁。

### 3.1.3 景氣指數預警信號系統

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

## 3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景

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

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

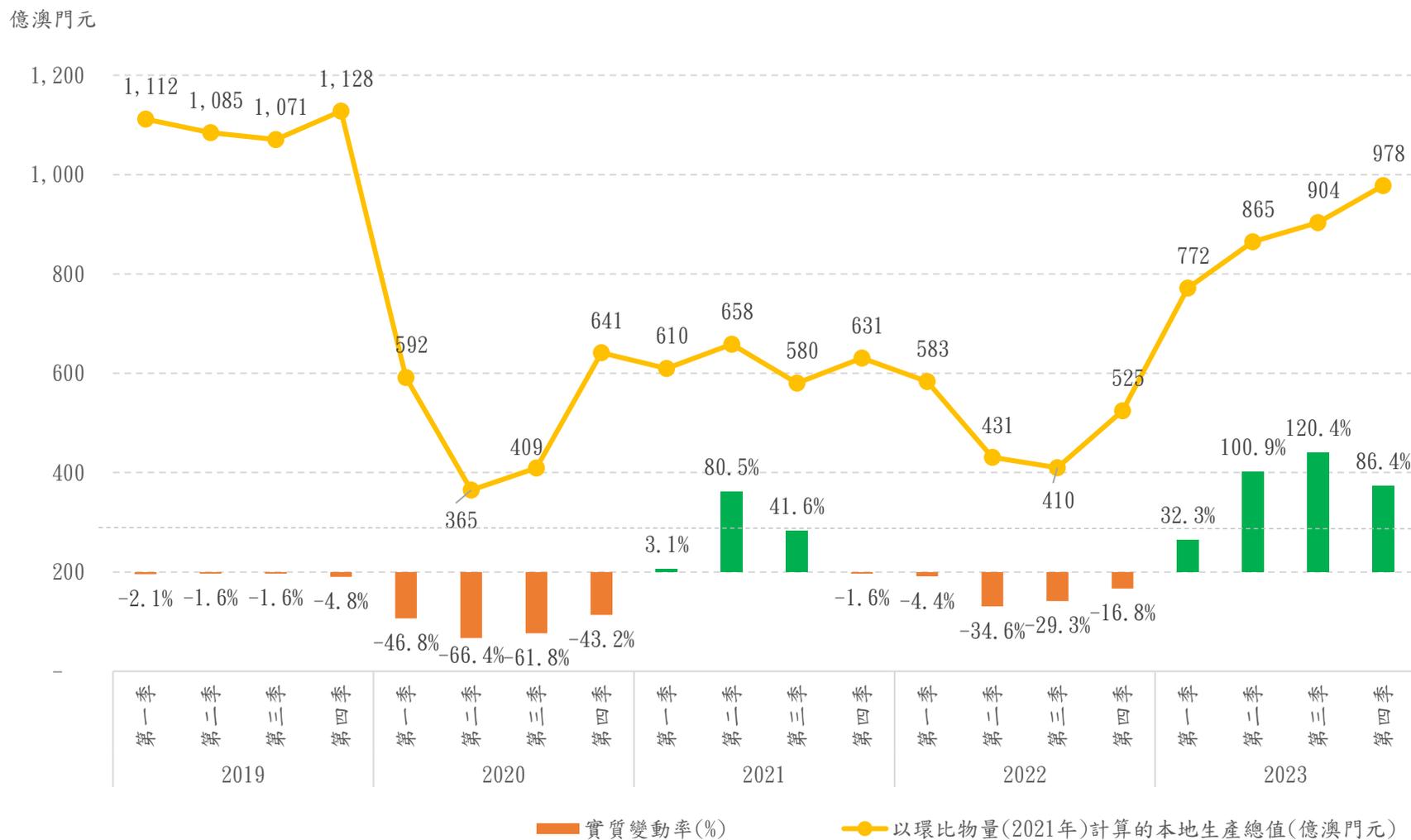


圖 40：2019-2023 年澳門以環比物量(2021 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

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情況，訂出經濟景氣指數和經濟領先指數組成的指標。

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

#### 3.4.2 數據來源

本研究中除股票價格數據來自 Google finance<sup>58</sup>、中國消費者信心指數來自國家統計局景氣監測中心外，其他所有數據來源主要來自澳門特別行政區政府的官方統計數字，數據來源包括澳門特別行政區政府統計暨普查局、澳門特別行政區政府博彩監察協調局、澳門特別行政區政府金融管理局等政府部門，而飲食業及零售業信心指數是根據統計暨普查局飲食及零售業景氣指數調查數據推算所得。

---

<sup>58</sup><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 <sup>59</sup> 收市後之平均股價，其按年變化之平均值評分。	以當月所有交易日，六大博企收市後之加權平均股價，對比新冠肺炎疫情發生之前五年(2015-2019)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大博企收市後之加權平均股價，對比近五年(2017-2021)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大博企收市後之加權平均股價，對比近五年(2018-2022)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大博企收市後之加權平均股價，對比近五年(2018-2022)均價之間的差額評分。
		飲食業信心指數	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。 (研究團隊根據統計局所公布的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。 (研究團隊根據統計局所公布的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。 (研究團隊根據統計局所公布的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。 (研究團隊根據統計局所公布的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)

<sup>59</sup> 六大博企包括：銀河娛樂(0027)、新濠博亞娛樂(0200)、澳博控股(0880)、永利澳門(1128.HK)、金沙中國有限公司(1928)和美高梅中國(2282.HK)。

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

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

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

注:2023年1月修訂。

### 3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

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

註：參考表 10 澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準。

表 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，旅遊業及相關行業持續發展。	酒店公寓入住率高於疫情前(2015-2019年)的同月數據均值，旅遊業及相關行業活絡。	酒店公寓入住率遠高於疫情前(2015-2019年)的同月數據均值，旅遊業及相關行業過熱。
總就業人口	勞動力需求非常弱，總就業人數減少至2021-2022年間的最低水平。	勞動力需求減弱，總就業人數減少至2021-2022年間的較低水平。	勞動力需求穩定，總就業人數減少至2021-2022年間的平均水平。	勞動力需求旺盛，帶動總就業人數增加至2021-2022年間的較高水平。	勞動力需求激增，帶動總就業人數增加至2021-2022年間的最高水平。
消費物價	消費市場冷清，物價急速下跌，經濟蕭條。	消費市場冷卻，物價開始下跌，民眾貨幣購買力相對上升。	消費市場穩定，物價平穩上升，民眾貨幣購買力有所下降。	消費市場活躍，物價快速上升，民眾貨幣購買力下降。	消費市場過熱，物價急速上升，民眾貨幣購買力急速下降。
失業率	偏高失業率水平 3.8-3.3	較高失業率水平 3.2-2.9	中等失業率水平 2.8-2.5	中低失業率水平 2.4-2.1	低失業率水平 2.0-1.7
	人資供給大，企業聘僱意願低，出現裁員潮。	企業聘僱意願較低，民眾所得開始減少。	企業聘僱意願穩定，民眾所得穩定。	企業聘僱意願較高，民眾所得有一定增長。	人資需求大，企業聘僱意願高，出現挖角潮。

### 3.6 本經濟景氣指數的預測方法

由於景氣指數屬於時間序列，本研究中所用的時間序列預測方法主要是把數據的變動看成是趨勢(Trend)、循環(Cycle)、季節(Season)及不規則變化(Irregular)共同作用的結果，設法消除隨機性波動、分解季節性及循環變化、擬合確定性趨勢，同時對景氣指數時間序列進行外推預測<sup>60</sup>。遇到突發經濟影響時，將暫時改為經驗預測。

### 3.7 本經濟景氣指數的預計發佈時間

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

表 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

<sup>60</sup>具體預測方式參考台灣五南出版社《時間序列分析》一書第 74-138 頁。

### 3.8 本經濟景氣指數的局限性

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

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

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

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

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

## 主要參考資料來源

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

附表 1: 最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

指標單位及數據類型	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
	貨幣供應量	六大博企股價變動率	食業信心指數預期變動率	零售業信心指數預期變動率	中國消費者信心指數	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	酒店及公寓住客人數	酒店及公寓入住率	總就業人口	消費物價	失業率	本地失業率
	百萬澳門元	%	%	%	點	百萬澳門元	百萬澳門元	人	人	%	千人	點	%	%
月份	實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值
2022年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	745,602	-22.7	1.5	3.0	89.1	18,486	8,840	3,293,564	1,228,000	85.6	472.9	105.7	2.2	2.8
3月	-	-26.7	-	-	-	19,503	-	-	-	-	-	-	-	-

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	745,602	4.1	6	-22.7	2	1.5	6	3.0	6	89.1	8.7	1	18,486	10.3	8	8,840	54.7	8
	3	748,617	4.0	6	-26.7	1	1.5	6	3.0	6	89.3	9.2	1	19,503	15.6	8	10,954	63.0	8
	4	744,924	3.0	5	-28.0	1	1.5	6	3.0	6	89.5	9.6	1	18,300	15.1	8	10,208	63.0	8
	5	734,967	3.0	5	-27.0	1	1.5	6	4.5	7	89.7	10.1	1	19,220	13.5	8	10,465	63.0	8
	6	738,734	3.0	5	-28.0	1	1.5	6	4.5	7	89.9	10.6	1	18,600	24.6	8	10,493	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,以更適當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	3,293,564	14.1	9	1,228,000	30.8	10	85.6	81.2	8	472.9	71.5	7	105.7	1.46	6	2.2	8
	3	3,183,000	20.0	9	1,273,000	25.5	10	83.0	76.0	8	474.9	74.8	7	105.9	1.57	6	2.2	8
	4	3,397,000	20.0	9	1,257,000	22.4	10	83.0	76.0	8	476.9	78.2	8	106.1	1.62	6	2.2	8
	5	3,562,000	30.0	10	1,425,000	35.9	10	85.0	80.0	8	476.9	78.2	8	106.3	1.67	6	2.2	8
	6	3,171,000	25.0	10	1,332,000	30.5	10	85.0	80.0	8	476.9	78.2	8	106.5	1.75	6	2.2	8

備註:灰色背景部分為預測值。

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

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

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

附表 12: 2024 年澳門各月博彩毛收入及以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產總值區間預測值程

2024 年	2017-2019 博彩毛收入 平均值 (億澳門元)	悲觀預測					基準預測					樂觀預測				
		恢復 程度 (%)	博彩毛收入 預測值 (億澳門元)		GDP 預測值及變動率 (億澳門元、%)		恢復 程度 (%)	博彩毛收入 預測值 (億澳門元)		GDP 預測值及變動率 (億澳門元、%)		恢復 程度 (%)	博彩毛收入 預測值 (億澳門元)		GDP 預測值及變動率 (億澳門元、%)	
1 月	234.9	82.3%	193.4				82.3%	193.4				82.3%	193.4			
2 月	242.2	76.3%	184.9	573.3	884.0	14.6%	76.3%	184.9	573.3	921.0	19.4%	76.3%	184.9	573.3	958.0	24.2%
3 月	243.4	80.1%	195.0				80.1%	195.0				80.1%	195.0			
4 月	231.6	75.0%	173.7				80.0%	185.3				85.0%	196.9			
5 月	247.3	77.5%	191.7	531.1	889.0	2.8%	82.5%	204.0	566.1	924.0	6.8%	87.5%	216.4	601.1	959.0	10.9%
6 月	221.0	75.0%	165.8				80.0%	176.8				85.0%	187.9			
7 月	242.5	75.0%	181.9				82.5%	200.1				90.0%	218.3			
8 月	245.0	75.0%	183.8	523.7	921.0	1.9%	82.5%	202.1	576.6	976.0	8.0%	90.0%	220.5	629.5	1,030.0	14.0%
9 月	218.0	72.5%	158.1				80.0%	174.4				87.5%	190.8			
10 月	268.0	72.5%	194.3				82.5%	221.1				92.5%	247.9			
11 月	236.4	70.0%	165.5	527.8	976.0	-0.2%	80.0%	189.1	602.2	1,056.0	8.0%	90.0%	212.8	676.7	1,136.0	16.2%
12 月	240.0	70.0%	168.0				80.0%	192.0				90.0%	216.0			
合計	2,870.3	-	2,155.8	2,155.8	3,670.0	4.3%	-	2,318.2	2,318.2	3,877.0	10.2%	-	2,480.5	2,480.5	4,083.0	16.1%

註: 灰色部分數據為預測值。

資料來源: 本研究小組推算所得

附表 13: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程

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

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

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

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

注：2023 年 8 月修訂。