

澳門經濟景氣指數

2024 年 6 月：(2024 年 5-8 月預測值)

整體景氣持續“穩定”向好



柳智毅博士

研究及編制單位：



澳門經濟學會

Associação da Economia de Macau
Macau Economic Association

支持及贊助單位：



澳門基金會

FUNDAÇÃO MACAU

2024 年 6 月 15 日

澳門經濟學會

澳門東方斜巷 14 號，東方中心 12 樓 A 座

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

目 錄

目 錄	
圖目錄	II
表目錄	III
摘要.....	1
一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧	3
1.1 國際方面.....	3
1.1.1 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.....	19
1.3 澳門方面.....	29
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測.....	29
1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動.....	31
1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動.....	34
1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據.....	46
二、 近期澳門經濟景氣變化	57
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納.....	57
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測.....	57
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測.....	61
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化.....	81
2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化	82
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明	84
3.1 相關定義簡介.....	84
3.1.1 景氣及景氣循環	84
3.1.2 景氣指標及景氣指數	85
3.1.3 景氣指數預警信號系統	86
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景.....	86
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性.....	89
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向	89
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況	89
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化	89
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源.....	90
3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	90
3.4.2 數據來源	90

3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	91
3.5.1	編製說明	91
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	100
3.6	本經濟景氣指數的預測方法.....	103
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	103
3.8	本經濟景氣指數的局限性.....	104
	主要參考資料來源	105
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據.....	106
	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) ..	107
	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) ..	109
	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) ..	112
	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) ..	113
	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)	115
	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)	116
	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)	117
	附表 9:2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第四版評分標準)(2)	118
	附表 10:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(1)	119
	附表 11:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(2)	120
	附表 12:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(3)	121
	附表 13:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程	122

圖目錄

圖 1：近一年 WTI 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 3：1990 年至今美國消費者物價指數走勢圖	5
圖 4：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2024 年 6 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：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢	7
圖 7：世界糧農組織食品價格指數(2024 年 5 月)	8
圖 8：我國房地產開發投資增速(單位：%)	9
圖 9：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位：%)	10
圖 10：我國房地產開發企業到位資金增速(單位：%)	10
圖 11：我國國房景氣指數走勢(單位：點)	11
圖 12：我國製造業 PMI 走勢	11
圖 13：我國非製造業商務活動指數走勢	12
圖 14：財新中國製造業採購經理指數走勢	13
圖 15：財新中國服務業採購經理指數走勢	14
圖 16：我國社會消費品零售總額同比增長速度(單位：%)	15
圖 17：我國居民消費價格漲跌幅(單位：%)	16
圖 18：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	18
圖 19：2019-2024 年澳門居民體存款幣值分佈(單位：百分比)	47
圖 20：2019-2024 年澳門非居民存款幣值分佈(單位：百分比)	47
圖 21：2019-2024 年澳門銀行貸存比率(單位：百分比)	48
圖 22：1999-2024 年澳門銀行貸存比率(單位：百分比)	48
圖 23：2019-2024 年澳門銀行體系不良貸款率(單位：%)	50
圖 24：香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢	50
圖 25：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢	51
圖 26：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	51
圖 27：2019-2024 年澳門整體失業率及就業不足率(單位：%)	55
圖 28：2019-2024 年澳門外地僱員人數(單位：萬人)	56
圖 29：2019-2024 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位：萬人)	56
圖 30：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級	58
圖 31：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢	61
圖 32：2019-2024 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：%)	63
圖 33：2019-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位：點)	64
圖 34：2007-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位：點)	65
圖 35：2019-2024 年澳門博彩毛收入變化趨勢	66
圖 36：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢	66
圖 37：2019-2024 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位：億澳門元)	68

圖 38：2019-2024 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	68
圖 39：2019-2024 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	70
圖 40：2019-2024 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	71
圖 41：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	72
圖 42：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	73
圖 43：2019-2024 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	74
圖 44：2021-2024 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	76
圖 45：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	78
圖 46：2019-2024 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	79
圖 47：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	82
圖 48：2019 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產總 值比較(紅色虛線為預測值).....	83
圖 49：古典循環及增長循環對比圖	85
圖 50：2019-2024 年澳門以環比物量(2021 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長 率.....	88

表目錄

表 1：芝加哥商業交易所對美聯儲利率預測數據表(2024 年 6 月 13 日).....	5
表 2：2024 年 4 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	46
表 3：2020-2024 年澳門不良貸款率統計.....	49
表 4：2023、2024 年 1-4 月居民出入境人數統計(單位:萬人次).....	54
表 5：2024 年 6-8 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	60
表 6：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	61
表 7：2024 年 4-5 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	62
表 8：2019-2024 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	67
表 9：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	67
表 10：2019-2024 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	69
表 11：2019-2024 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....	69
表 12：2019-2024 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	71
表 13：2019-2024 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....	71
表 14：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	73
表 15：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	74
表 16：2019-2024 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	75
表 17：2023-2024 年澳門酒店業數據.....	75
表 18：2022-2024 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	77
表 19：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數數據.....	78

表 20：2019-2024 年澳門失業率數據(單位:%).....	79
表 21：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	81
表 22：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	91
表 23：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準.....	95
表 24：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....	100
表 25：十三項景氣指標評分的意義.....	101
表 26：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	103

摘要

景氣指數持續穩定。

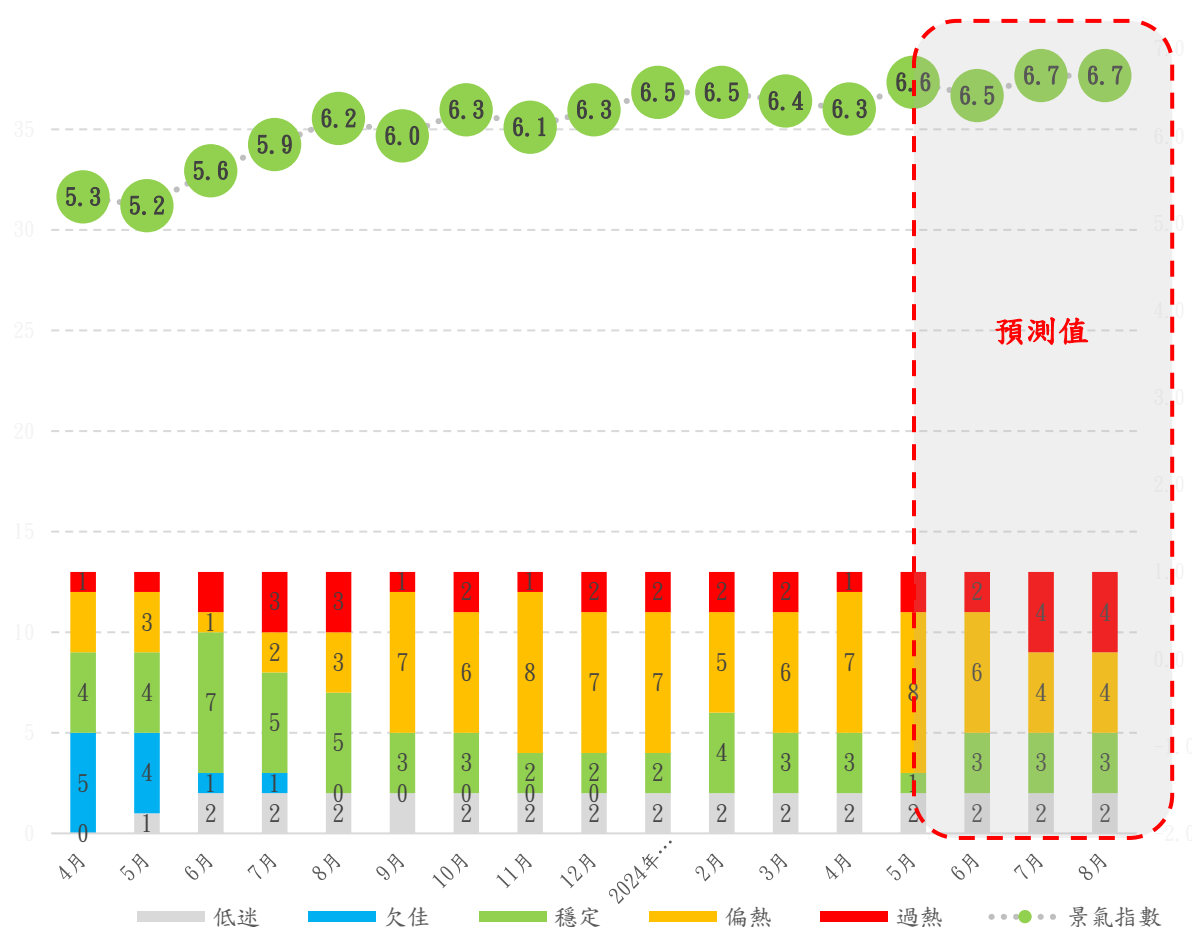
上月內地五一黃金週期間，本澳各大景點和娛樂場所迎來了新一波旅遊高峰，接待旅客量共計超過 60 萬人次，日均入境旅客超過 12 萬人次，帶動五月份博彩毛收入上升至 201.88 億澳門元，創疫後新高，日均博彩毛收入達 6.51 億澳門元。四月份是澳門旅遊傳統淡季，疊加多次惡劣天氣影響，入境旅客量有所減少，但由於留宿旅客數量和平均逗留時間增加，本地酒店業的住客數量和酒店入住率仍處於景氣指標體系的“偏熱”等級；四月份本澳貨幣供應 M2 約為 7,458 億澳門元，按年上升 3.1%，再攀歷史新高；唯內地消費者信心指數和六大綜合旅遊休閒企業股價仍處於“低迷”等級。經綜合分析及推算，今年四月和五月澳門的整體經濟景氣指數分別為 6.3 分和 6.6 分，均維持在“穩定”等級。

高息環境仍持續，居民消費力外流，民生區消費疲弱。

日前，美國聯邦儲備局連續第七次例會宣布維持利率不變，並預計年底前只會減息一次。美國通脹目前仍然偏高，而且數據走勢欠明朗，美聯儲何時開始減息仍存在不確定性，高息環境或會維持一段時間。隨著粵港澳大灣區基建互聯互通日漸完善，通關便利化和“澳車北上”政策等，澳門居民出入境人數均較去年同期有所增長。根據治安警察局的出入境人數統計資料顯示，近年一至四月男性及女性澳門居民出境人數分別較去年同期增加 23.1%及 25.8%。民生區受居民消費外流持續影響，消費市場疲弱，與旅遊區的市道暢旺形成較為強烈的對比。

外部環境複雜性和不確定性持續，本澳景氣持續“穩定”向好。

當前外部環境複雜性、嚴峻性和不確定性因素明顯增多，但澳門具有“一國兩制”的優勢，今年第一季度更首次成為內地出境旅遊者最滿意的目的地，是祖國的“掌上明珠”。澳門有求，祖國必應，偉大祖國始終是澳門保持長期繁榮穩定的堅強後盾。加上 2024 年又是澳門的雙慶年，預料下半年全澳將有一系列重大慶祝活動，全面彰顯“一國兩制”偉大成就和美好前景，同時帶動社區消費氣氛。五月底起訪澳“個人遊”城市進一步擴展，推動訪澳旅客人數進一步增加，預料為澳門帶來的經濟效益將在下半年逐漸顯現。澳門經濟規模雖小，但旅遊業發展基礎堅實，綜合競爭力較強，優勢和利好因素較多，按當前發展形勢分析，預料未來三個月本澳經濟景氣持續“穩定”向好，分值為 6.5-6.7 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

國際油價或進一步回落。在 6 月 2 日的石油輸出國組織及其盟國(OPEC+)部長級會議上，該組織同意將每日 366 萬桶的減產計劃延長一年至 2025 年底(原定於 2024 年底到期)。與此同時，包括沙特、阿聯酋、伊拉克在內的 8 個 OPEC+ 成員國實施的每日 220 萬桶的“自願減產”計劃延長至今年 9 月底(原定於今年 6 月底到期)；2024 年 10 月至 2025 年 9 月期間，8 個 OPEC+ 關鍵成員國可以逐步退出每日 220 萬桶的減產計劃。

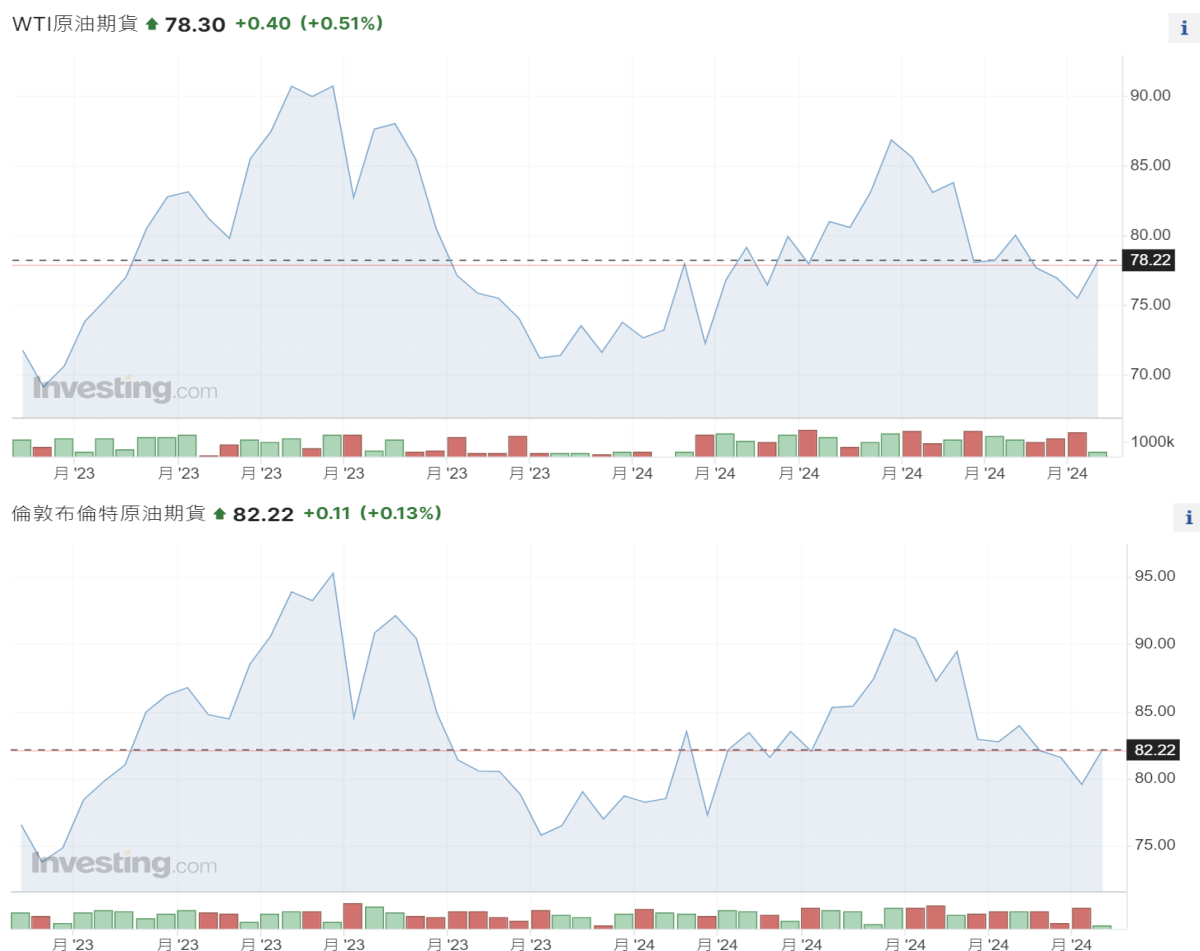


圖 1：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格走勢

資料來源：Investing.com 大宗商品行情網站

此外，OPEC+預計今年石油需求將增加 220 萬桶/日。該組織還將提高阿聯酋官方產量配額 30 萬桶/日，即到 2025 年 9 月產量配額將從現在的 290 萬桶/日提至 351.9 萬桶/日，自 2025 年 1 月開始實施。截至 2024 年 6 月 12 日，美國 WTI2024 年 7 月原油期貨價格約為 78-79 美元/桶，倫敦布倫特 2024 年 8 月原油期貨價格約為 82-83 美元/桶。

避險情緒升溫，黃金期貨價格回落。美國 4 月非農就業人口增幅顯著不及預期，為六個月以來的最小增幅，失業率意外上升到 3.9%，薪資增幅同比為 3.9%，低於預期和前值，有利於通脹降溫。受疲軟非農就業數據影響，美元指數受壓回落，地緣局勢給金價提供支撐，黃金有可能重拾上漲趨勢。截至 2024 年 6 月 12 日，黃金 2024 年 8 月期貨價格約為每盎司 2,330 美元左右。

黃金期貨 ▲ 2,331.20 +4.60 (+0.20%)



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 4 月，美國 CPI 較去年同期上升 3.4%。美國勞工統計局(BLS)公布數據顯示，4 月 CPI 年增 3.4%，符合市場預期，略低前值 3.5%，按月來看成長 0.3%，低於市場預期與前值的 0.4%。Fed 青睞的通膨指標、剔除食品與能源成本的核心 CPI 在 4 月年增 3.6%，創 3 年來新低，符合市場預期，低於 3 月前值 3.8%；按月來看核心 CPI 月增 0.3%，符合市場預期，低於 3 月前值 0.4%，為 6 個月來首次下滑。

2024 年 5 月，美國 CPI 較去年同期上升 3.3%。美國勞工部公布美國 5 月消費者物價指數（CPI）與 4 月相比持平，年增率則為 3.3%。剔除能源與食物的核心 CPI 月升 0.2%、年升 3.4%，也分別低於經濟學家預估的月升幅 0.3%和年升幅 3.5%。

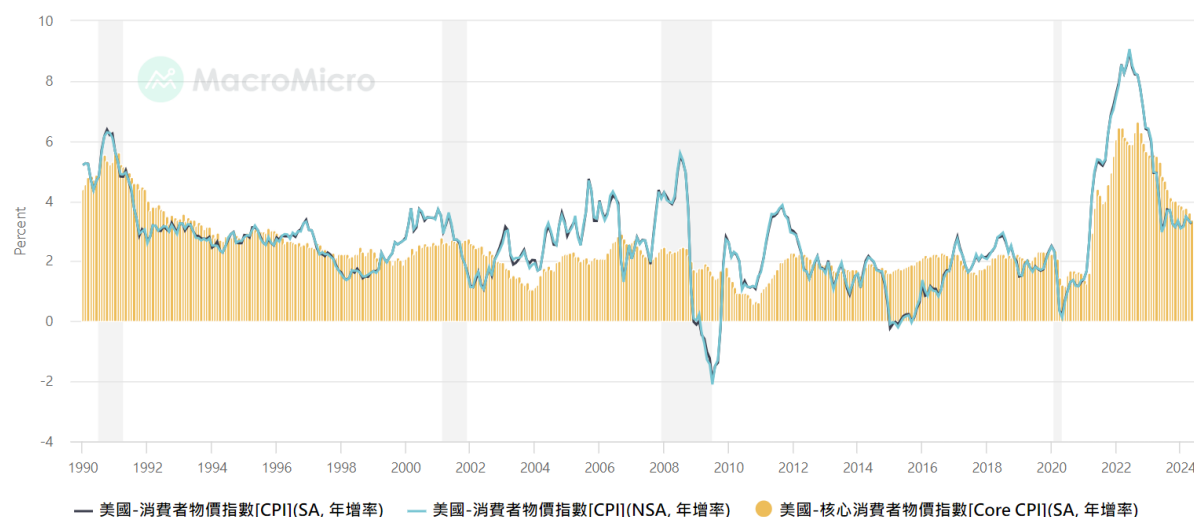


圖 3：1990 年至今美國消費者物價指數走勢圖

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

2024 年 6 月 13 日，根據 CME Group（芝加哥商業交易所）對美聯儲利率預測數據(FedWatch)，美聯儲 7 月維持利率不變的機率為 91.7%，減息 0.25 厘的機率為 8.3%。

表 1：芝加哥商業交易所對美聯儲利率預測數據表(2024 年 6 月 13 日)

利率區間	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75	5.00	5.25	5.50
會議日期	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75	5.00	5.25	5.50	5.75
2024/07/31											8.3	91.7	
2024/09/18										4.8	56.7	38.5	
2024/11/07									1.7	23.6	50.1	24.6	
2024/12/18								1.3	18.1	43.4	31	6.2	
2025/01/29							0.7	10	31.3	37	18	3	
2025/03/19						0.4	6.6	23.5	34.9	25	8.5	1.1	
2025/04/30					0.2	3.2	14	28.6	30.5	17.7	5.2	0.6	
2025/06/18				0.1	2	10	23	29.7	22.6	10	2.4	0.2	
備註	1. 2022年3月至2023年7月累計升息11次共21碼 利率區間由0-0.25% ➡ 5.25-5.50% 2. 2023年9月起已連續六次會議維持利率不變											目前利率	

資料來源:永豐期貨網站 <https://www.spf.com.tw/>

2024 年 6 月 12 日，美國聯邦儲備局宣布將基準利率維持在 5.25-5.5%，為 23 年來高點，這是連續第七次例會保持利率穩定，預計年底前只會減息一次。今年 6 月點陣圖顯示，19 名委員中有 4 位委員預測 2024 年利率維持不變，7 位預期會減息 0.25 厘，其餘 8 名委員均預期聯邦基金利率 2024 年底會回落至 5 厘以下。

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

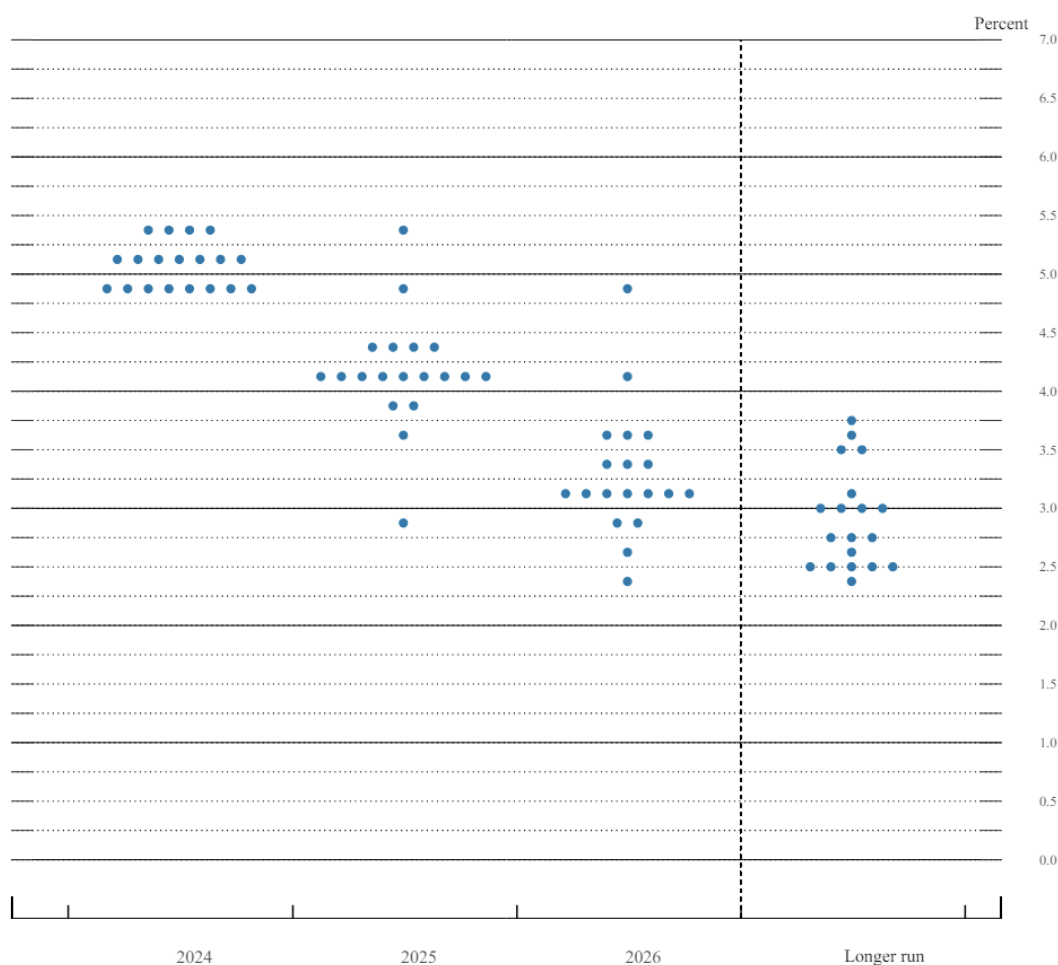


圖 4：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2024 年 6 月)

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

美國兩年和十年期國債收益率利差倒掛持續。截至2024年6月13日為止，美國10年期公債殖利率為4.32%，而2年期公債殖利率為4.76%，利差為0.44%。

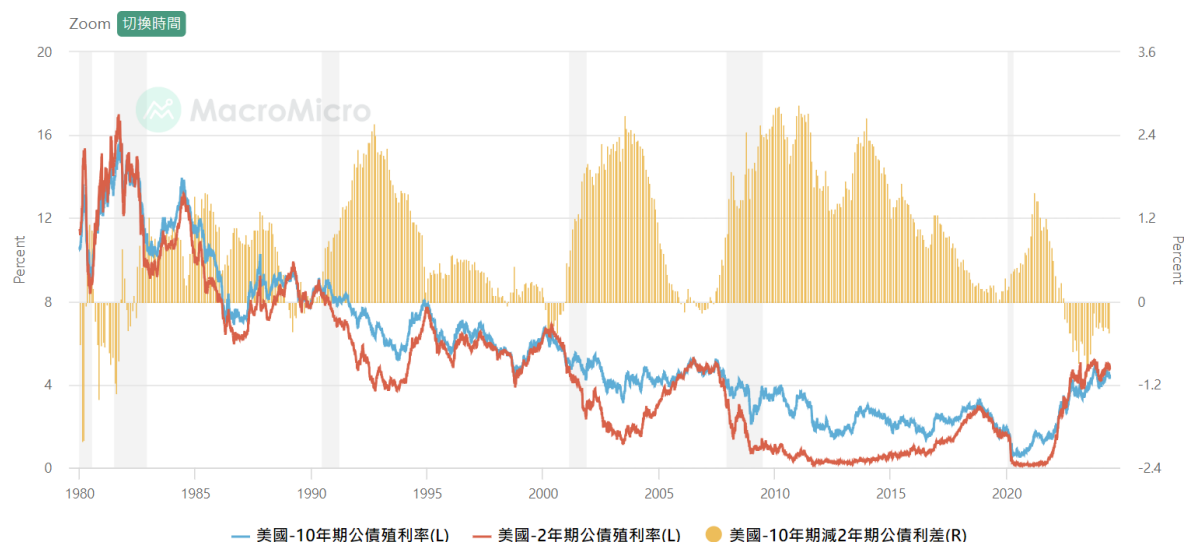


圖 5：2019-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

2024 年 5 月，多個大國製造業指數¹回落至榮枯線以下。MacroMicro 財經數據網站顯示:2024 年 5 月美國 ISM 製造業指數為 48.7；日本製造業採購經理人指數為 50.4；中國官方製造業採購經理人指數為 49.5；德國製造業採購經理人指數為 45.4 以及英國製造業採購經理人指數為 51.2。

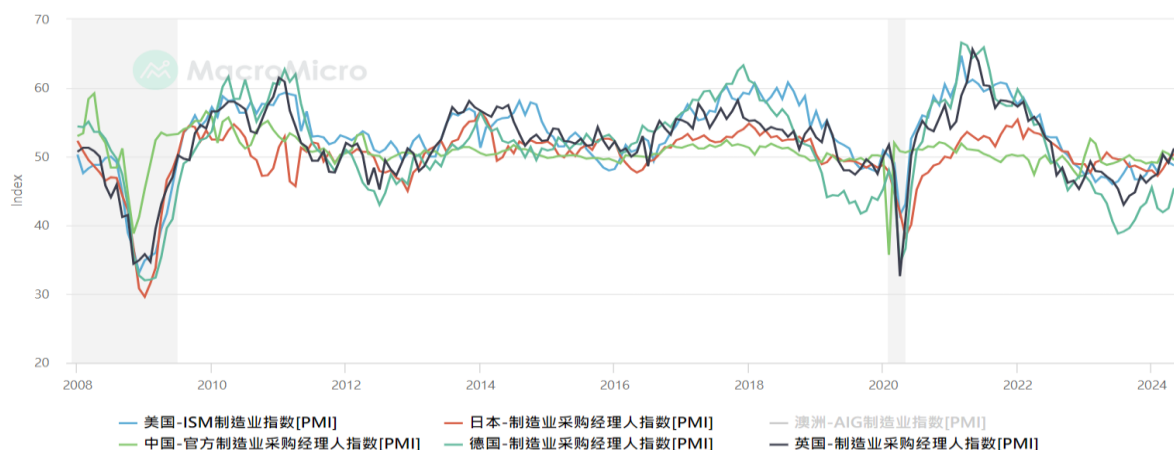


圖 6：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

資料來源:MacroMicro 財經數據網站

¹ 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。

2024 年 5 月聯合國糧農組織食品價格指數平均為 120.4 點，較 4 月份修訂後的指數上漲 1.1 點（0.9%）。其中穀物與乳製品價格指數本月上行，抵消了食糖及植物油報價的跌幅，肉類價格指數則與上月基本持平。儘管食品價格指數已連續 3 個月環比上漲，但與上一年同期相比仍下跌了 3.4%，較 2022 年 3 月 160.2 點的歷史峰值則下跌了 24.9%。

粮农组织食品价格指数							
		食品价格 指数 ¹	肉类 ²	奶类 ³	谷物 ⁴	植物油 油脂 ⁵	食糖 ⁶
2023	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	114.6	124.8	120.0	159.2
	11月	120.8	112.0	116.5	121.0	124.1	161.4
	12月	119.2	111.6	118.7	122.8	122.3	134.2
2024	1月	117.7	109.0	118.7	119.9	122.5	136.4
	2月	117.4	112.5	120.7	113.8	120.9	140.8
	3月	119.0	115.0	124.0	110.9	130.6	133.4
	4月	119.3	116.8	123.8	111.6	130.9	126.6
	5月	120.4	116.6	126.0	118.7	127.8	117.1

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

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

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

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

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

6 食糖价格指数：国际食糖协议价格的指数形式，基期为2014-2016年。

圖 7：世界糧農組織食品價格指數(2024 年 5 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) 第二、三產業方面

2024 年 1-4 月份，我國規模以上工業企業實現利潤總額 20,946.9 億元（人民幣，下同），同比增長 4.3%。1-4 月份，全國規模以上工業企業實現利潤總額 20,946.9 億元，同比增長 4.3%。1-4 月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 7,396.4 億元，同比下降 2.8%；股份制企業實現利潤總額 15,508.1 億元，增長 0.9%；外商及港澳臺投資企業實現利潤總額 5,285.9 億元，增長 16.7%；私營企業實現利潤總額 5,448.0 億元，增長 6.4%。

2024 年 1-4 月份，我國房地產開發投資 30,928 億元（人民幣，下同），同比下降 9.8%；其中，住宅投資 23,392 億元，下降 10.5%。1-4 月份，房地產開發企業房屋施工面積 687,544 萬平方米，同比下降 10.8%。其中，住宅施工面積 480,647 萬平方米，下降 11.4%。房屋新開工面積 23,510 萬平方米，下降 24.6%。其中，住宅新開工面積 17,006 萬平方米，下降 25.6%。房屋竣工面積 18,860 萬平方米，下降 20.4%。其中，住宅竣工面積 13,746 萬平方米，下降 21.0%。

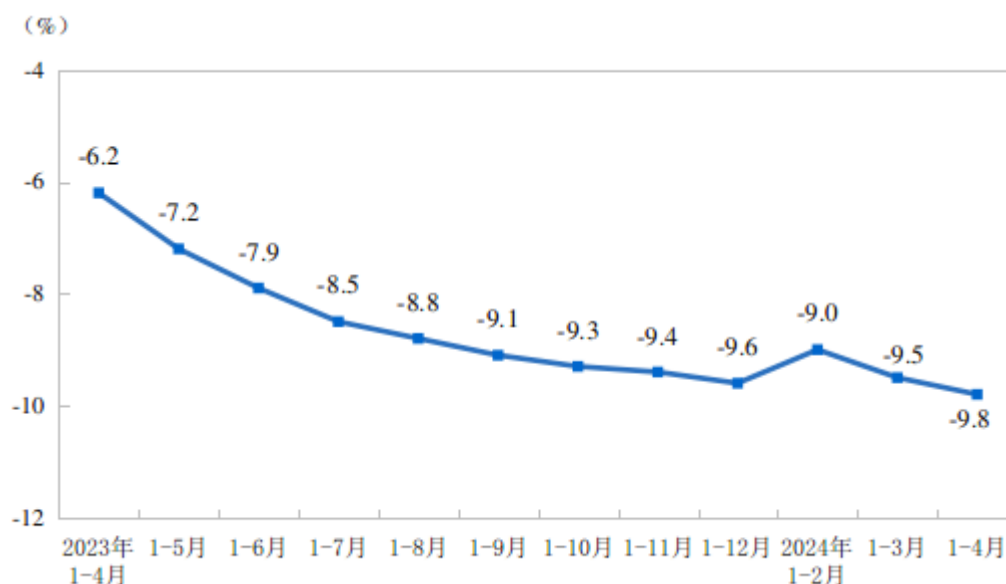


圖 8：我國房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2024 年 1-4 月份，我國新建商品房銷售面積 29,252 萬平方米，同比下降 20.2%，其中住宅銷售面積下降 23.8%。新建商品房銷售額 28,067 億元（人民幣），下降 28.3%，其中住宅銷售額下降 31.1%。4 月末，商品房待售面積 74,553 萬平方米，同比增長 15.7%。其中，住宅待售面積增長 24.5%。

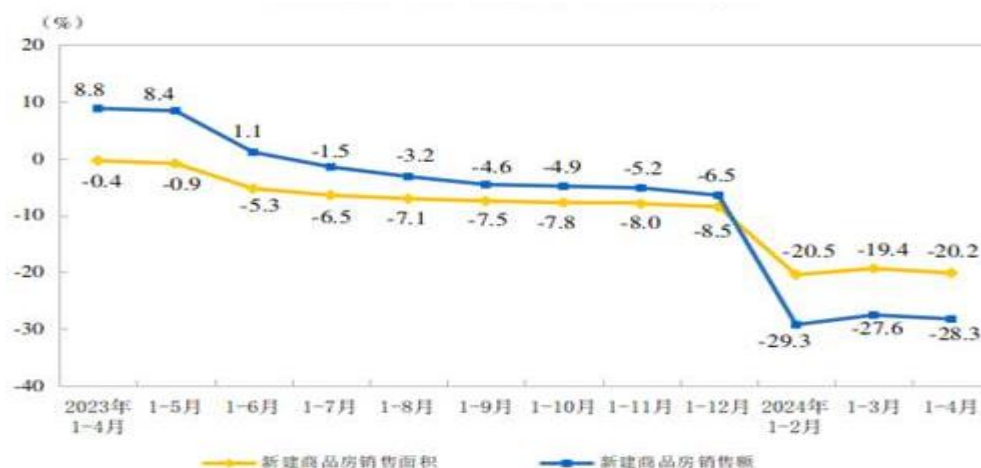


圖 9：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2024 年 1-4 月份，我國房地產開發企業到位資金 34,036 億元（人民幣，下同），同比下降 24.9%。其中，國內貸款 5,583 億元，下降 10.1%；利用外資 9 億元，下降 46.7%；自籌資金 11,736 億元，下降 10.1%；定金及預收款 10,002 億元，下降 37.2%；個人按揭貸款 4,953 億元，下降 39.7%。

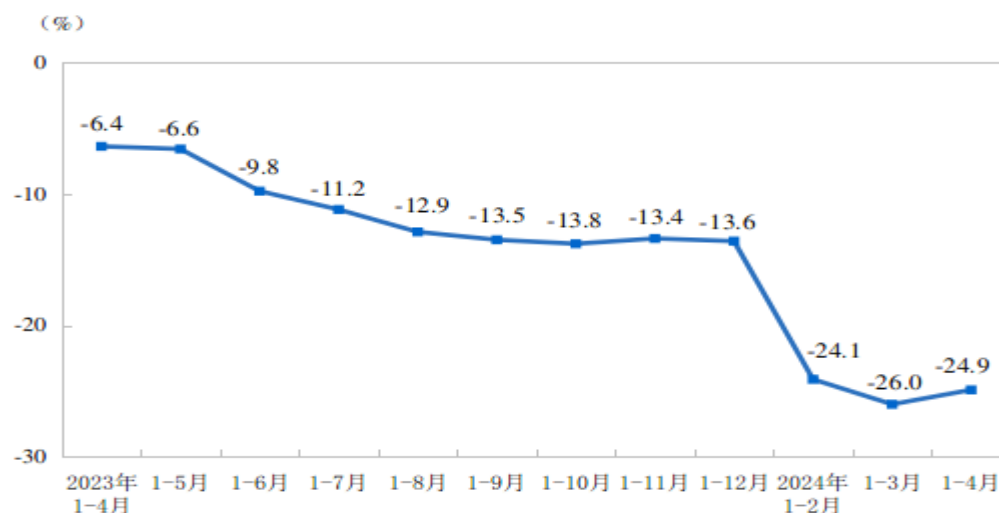


圖 10：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2024 年 4 月，我國房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為 92.02。



圖 11：我國國房景氣指數走勢(單位:點)

資料來源:國家統計局

(二) 內地製造業與服務業 PMI 指數

2024 年 5 月，我國製造業採購經理指數（PMI）為 49.5%，比上月下降 0.9 個百分點，製造業景氣水平有所回落。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.7%，比上月上升 0.4 個百分點；中、小型企業 PMI 為 49.4%和 46.7%，比上月下降 1.3 和 3.6 個百分點。

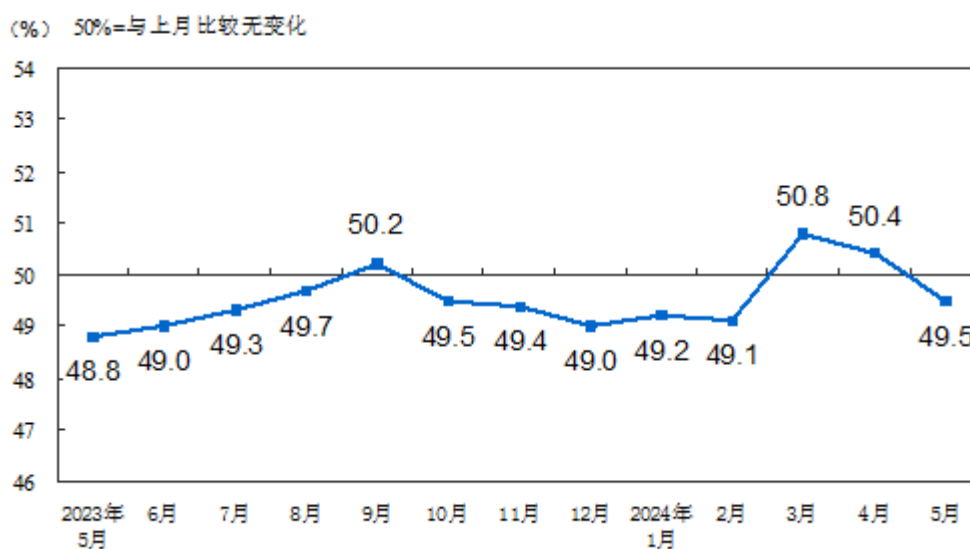


圖 12：我國製造業 PMI 走勢

資料來源:國家統計局

從分類指數看，在構成製造業PMI的5個分類指數中，生產指數和供應商配送時間指數高於臨界點，新訂單指數、原材料庫存指數和從業人員指數低於臨界點。

2024年5月份，我國非製造業商務活動指數為51.1%，與上月基本持平，非製造業繼續保持擴張。分行業看，建築業商務活動指數為54.4%，比上月下降1.9個百分點；服務業商務活動指數為50.5%，比上月上升0.2個百分點。從行業看，郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務、互聯網軟體及資訊技術服務、文化體育娛樂等行業商務活動指數位於55.0%以上較高景氣區間；資本市場服務、房地產等行業商務活動指數低於臨界點。

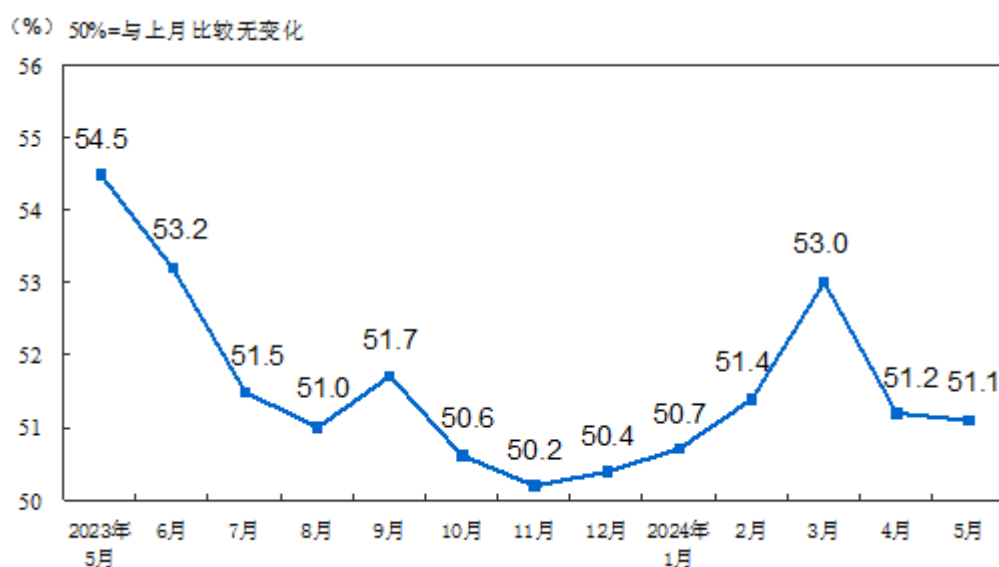


圖 13：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

財新傳媒數據顯示，2024年5月財新中國製造業採購經理指數（PMI）錄得51.7，較4月上升0.3個百分點，為2022年7月來最高，顯示製造業生產經營活動擴張加速。從分項資料來看，5月製造業供需持續擴張，生產指數升至2022年7月來新高，其中消費品類生產增長強勁；新訂單指數在擴張區間小幅下行，外需擴張幅度明顯放緩，當月新出口訂單指數明顯放緩，不過仍位於臨界點上方。

製造業企業用工仍偏謹慎，5 月從業人員指數在收縮區間小幅回升，消費品製造類企業的用工甚至略有增長。調查顯示，用工收縮普遍與人員離職後企業未填補空缺以及生產效率提升有關。

隨著新訂單增加以及用工減少，企業積壓業務量連續三個月上升，5 月積壓業務量指數升至 2021 年 10 月來最高，企業選擇消耗產成品庫存以滿足新訂單需求，導致 5 月產成品庫存指數再度回落至收縮區間。市況良好，企業採購意願增強，當月採購量指數在擴張區間升至近三年來新高，當月原材料庫存指數與 4 月持平，處於擴張區間。

金屬、原油等原材料價格持續上漲，帶動 5 月製造業原材料購進價格指數繼續上行，已連續兩個月高於臨界點。銷售端競爭激烈，部分企業降價促銷，當月製造業出廠價格指數仍落在收縮區間，不過較 4 月微升，顯示企業盈利繼續承壓。

製造業市場信心相對穩定，5 月生產經營預期指數在擴張區間微升。受訪企業稱，增長預期主要與最近國內外市場需求回升有關，此外也得益於新產品問世、技術進步和產能擴張。



圖 14：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 5 月，財新中國通用服務業經營活動指數（服務業 PMI）錄得 54，較 4 月上升 1.5 個百分點，創 2023 年 8 月以來新高，連續 17 個月位於榮枯線上方。

財新中國服務業 PMI 分項資料顯示，服務業供需兩旺，5 月經營活動指數和新訂單指數連續第 17 個月位於擴張區間，並分別錄得 2023 年 8 月和 6 月以來新高。服務業需求復蘇勢頭強勁，新訂單指數連續第四個月上升；新出口訂單指數也連增四月並且連續第九個月錄得榮枯線以上，顯示海外需求加速擴張。

受供需擴張提速帶動，服務業就業改善，5 月就業指數創 2023 年 10 月以來新高，結束此前連續三個月的收縮態勢。調查企業反映，增加用工是為了應對持續增加的業務量。供給側的高活躍度消化了部分在手訂單，5 月服務業積壓工作量減少。

服務業價格繼續上升。5 月服務業投入品價格指數錄得 2023 年 7 月以來新高，此輪成本上行趨勢至今已延續近四年。據受訪企業反映，原材料、勞動力和運輸成本上漲是服務業成本上漲的主要因素。受投入成本不斷上漲影響，服務業企業傾向於將增加的成本負擔傳導至顧客，5 月服務業收費價格指數錄得 2022 年 2 月來最高，數值仍算溫和，但已超過疫情前增速均值。

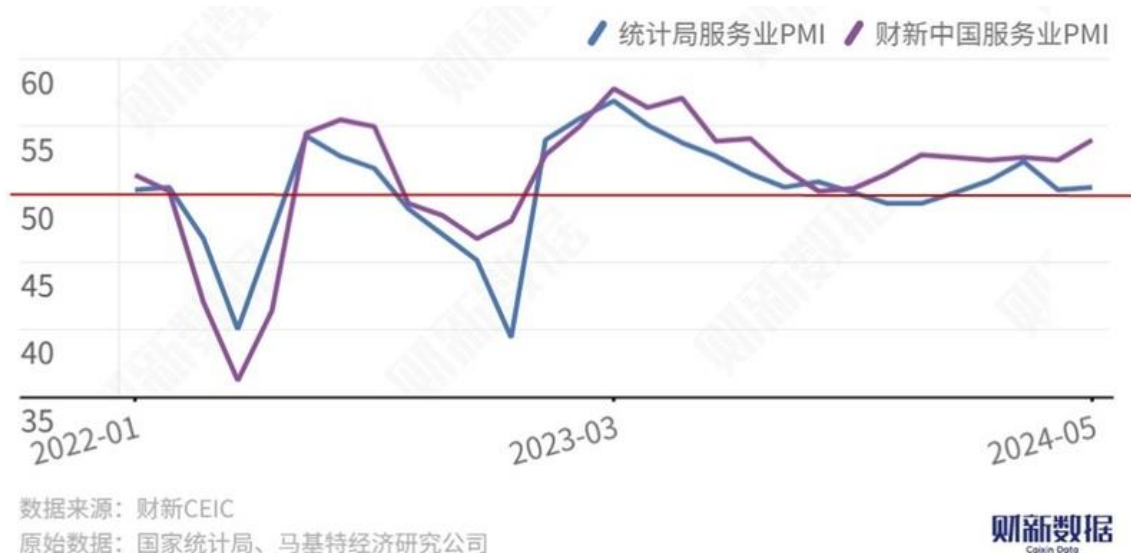


圖 15：財新中國服務業採購經理指數走勢

資料來源：財新網網站

(三)消費價格方面數據

2024 年 4 月份，我國社會消費品零售總額 35,699 億元（人民幣，下同），同比增長 2.3%。其中，除汽車以外的消費品零售額 32,196 億元，增長 3.2%。

1-4 月份，社會消費品零售總額 156,026 億元，同比增長 4.1%。其中，除汽車以外的消費品零售額 141,396 億元，增長 4.3%。

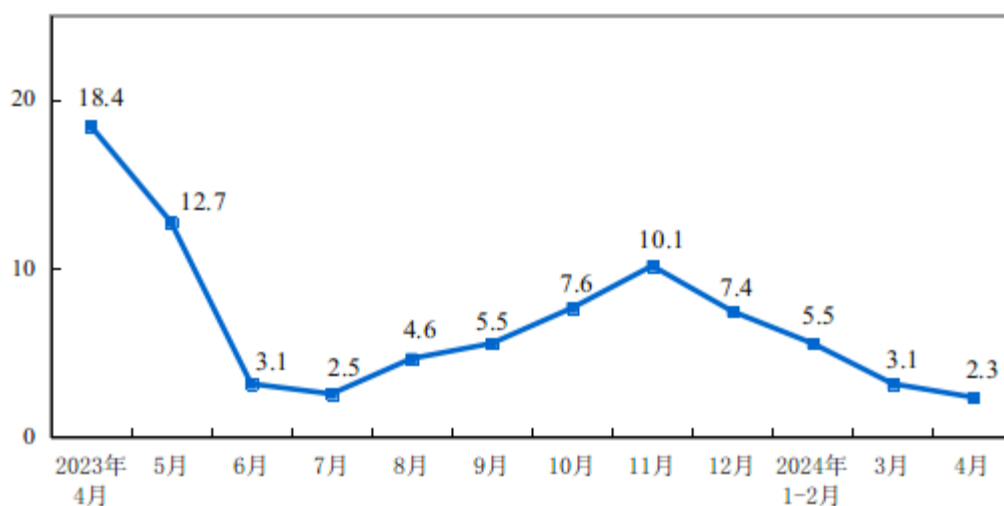


圖 16：我國社會消費品零售總額同比增長速度(單位:%)

資料來源:國家統計局

2024 年 4 月份，全國居民消費價格同比上漲 0.3%。其中，城市上漲 0.3%，農村上漲 0.4%；食品價格下降 2.7%，非食品價格上漲 0.9%；消費品價格持平，服務價格上漲 0.8%。1-4 月平均，全國居民消費價格比上年同期上漲 0.1%。4 月份，全國居民消費價格環比上漲 0.1%。其中，城市上漲 0.1%，農村持平；食品價格下降 1.0%，非食品價格上漲 0.3%；消費品價格下降 0.1%，服務價格上漲 0.3%。

4 月份，食品煙酒類價格同比下降 1.4%，影響 CPI（居民消費價格指數）下降約 0.39 個百分點。食品中，蛋類價格下降 10.6%，影響 CPI 下降約 0.07 個百分點；鮮果價格下降 9.7%，影響 CPI 下降約 0.22 個百分點；畜肉類價格下降 3.2%，影響 CPI 下降約 0.10 個百分點，其中豬肉價格上漲 1.4%，影響 CPI 上漲

約 0.02 個百分點；鮮菜價格上漲 1.3%，影響 CPI 上漲約 0.03 個百分點；糧食價格上漲 0.5%，影響 CPI 上漲約 0.01 個百分點。

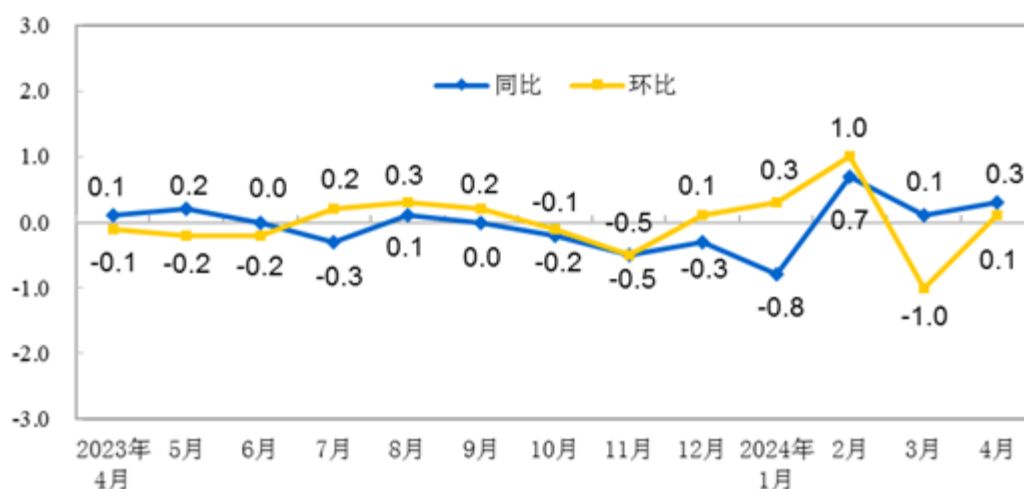


圖 17：我國居民消費價格漲跌幅(單位:%)

資料來源:國家統計局

(四) 貨幣供給方面數據

2024 年 4 月末，我國社會融資規模存量為 389.93 萬億元（人民幣，下同），同比增長 8.3%。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款餘額為 244.92 萬億元，同比增長 9.1%；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額為 1.78 萬億元，同比下降 4.2%；委託貸款餘額為 11.18 萬億元，同比下降 1.3%；信託貸款餘額為 4.12 萬億元，同比增長 9.7%；未貼現的銀行承兌匯票餘額為 2.59 萬億元，同比下降 13.8%；企業債券餘額為 31.78 萬億元，同比增長 0.9%；政府債券餘額為 71.06 萬億元，同比增長 13.7%；非金融企業境內股票餘額為 11.53 萬億元，同比增長 5.2%。

從結構看，4 月末對實體經濟發放的人民幣貸款餘額佔同期社會融資規模存量的 62.8%，同比高 0.5 個百分點；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額佔比 0.5%，同比持平；委託貸款餘額佔比 2.9%，同比低 0.2 個百分點；信託貸款餘額佔比 1.1%，同比高 0.1 個百分點；未貼現的銀行承兌匯票餘額佔比 0.7%，同比低 0.1 個百分點；企業債券餘額佔比 8.1%，同比低 0.6 個百分點；政府債

券餘額佔比 18.2%，同比高 0.8 個百分點；非金融企業境內股票餘額佔比 3%，同比持平。

2024 年 4 月末，我國廣義貨幣(M2)餘額 301.19 萬億元（人民幣，下同），同比增長 7.2%。狹義貨幣(M1)餘額 66.01 萬億元，同比下降 1.4%。流通中貨幣(M0)餘額 11.73 萬億元，同比增長 10.8%。前四個月淨投放現金 3,866 億元。

4 月末，本外幣貸款餘額 252.41 萬億元，同比增長 9.1%。月末人民幣貸款餘額 247.78 萬億元，同比增長 9.6%。

前四個月人民幣貸款增加 10.19 萬億元。分部門看，住戶貸款增加 8134 億元，其中，短期貸款增加 50 億元，中長期貸款增加 8,084 億元；企（事）業單位貸款增加 8.63 萬億元，其中，短期貸款增加 2.56 萬億元，中長期貸款增加 6.61 萬億元，票據融資減少 6,619 億元；非銀行業金融機構貸款增加 4943 億元。

4 月末，外幣貸款餘額 6,509 億美元，同比下降 11.7%。前四個月外幣貸款減少 55 億美元。

4 月份銀行間人民幣市場以拆借、現券和回購方式合計成交 183.82 萬億元（人民幣，下同），日均成交 8.36 萬億元，日均成交同比下降 0.9%。其中，同業拆借日均成交同比下降 30.1%，現券日均成交同比增長 34.1%，質押式回購日均成交同比下降 4.9%。

4 月份同業拆借加權平均利率為 1.87%，比上月低 0.01 個百分點，比上年同期高 0.18 個百分點。質押式回購加權平均利率為 1.86%，比上月低 0.05 個百分點，比上年同期高 0.09 個百分點。

（五）外匯儲備方面數據

2024 年 4 月末，我國外匯儲備規模為 32,008 億美元，較 3 月末下降 448 億美元，降幅為 1.38%。受主要經濟體宏觀經濟資料、貨幣政策預期等因素影響，美元指數上漲，全球金融資產價格總體下跌。匯率折算和資產價格變化等因素

綜合作用，當月外匯儲備規模下降。我國經濟基礎穩、優勢多、韌性強、潛能大，有利於外匯儲備規模保持基本穩定。

近期人民幣走勢相對穩定。內地近期所公佈的四月規模以上工業企業利潤年率為 4%，優於前值，反映企業盈利增加，經濟回升動力增強，內地經濟面較樂觀。此外，中日韓領導人舉行四年來的首次三方會談，標誌着三國關係取得關鍵性進展，利好中國貿易。隨着穩增長政策逐步出台，內地經濟情況持續向好，中長期或對人民幣構成一定支撐。但短期考慮到臨近分紅季節性，市場或出現偏向淨購匯格局，對人民幣匯價形成一定壓力。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 6 月 13 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元約兌 7.26-7.27 人民幣左右。



圖 18：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源:Investing.com 網站

(六)債券市場發展方面數據

2024 年 4 月份，我國債券市場共發行各類債券 68,999.1 億元（人民幣，下同）。國債發行 10,849.6 億元，地方政府債券發行 3,439.1 億元，金融債券發行 10,813.5 億元，公司信用類債券 1 發行 14,700.5 億元，信貸資產支持證券發行 252.1 億元，同業存單發行 28,562.2 億元。

2024 年 4 月末，債券市場託管餘額 161.4 萬億元（人民幣，下同）。其中，銀行間市場託管餘額 140.6 萬億元，交易所市場託管餘額 20.8 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 41.5 萬億元，金融債券託管餘額 38.5 萬億元，公司信用類債券託管餘額 32.6 萬億元，信貸資產支持證券託管餘額 1.5 萬億元，同業存單託管餘額 16.5 萬億元。商業銀行櫃檯債券託管餘額 605.7 億元。

2024 年 4 月份，銀行間債券市場現券成交 36.0 萬億元（人民幣，下同），日均成交 16,376.8 億元，同比增加 34.1%，環比減少 11.9%。單筆成交量在 500-5,000 萬元的交易佔總成交金額的 48.6%，單筆成交量在 9,000 萬元以上的交易佔總成交金額的 45.1%，單筆平均成交量 4,536.5 萬元。交易所債券市場現券成交 3.3 萬億元，日均成交 1,654.5 億元。商業銀行櫃檯市場債券成交 5.3 萬筆，成交金額 142.0 億元。

截至 2024 年 4 月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額 4.09 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 4.05 萬億元；分券種看，境外機構持有國債 2.22 萬億元、佔比 54.8%，政策性金融債 0.88 萬億元、佔比 21.7%。

（七）股票市場運行情況數據

2024 年 4 月末，我國上證指數收於 3,104.8 點，環比增加 63.6 點，漲幅 2.1%；深證成指收於 9,587.1 點，環比增加 186.3 點，漲幅 2.0%。4 月份，滬市日均交易量 4,065.9 億元，環比減少 5.1%；深市日均交易量 5,064.7 億元，環比減少 13.1%。

1.2.2 財經、政治大事回顧

2024 年 4 月 7 日，我國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²。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

² “李強會見美國財政部長耶倫”，新華網，2024 年 4 月 7 日。

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項目的金融支援力度³。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項目的金融支援力度。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

³ “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。

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項目提供信貸支援。

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項目清單，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，對於在備選企業名單或項目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台建設提升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台建設，完善以信用資訊為基礎的普惠融資服務體系⁴。具體看，《實施方案》提出，加大平台建設統籌力度。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台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台網路，作為向金融機構集中提供公共信用資訊服務的“唯一出口”。二是加強地方平台整合和統一管理。對功能重複或運行低效的地方融資信用服務平台進行整合，原則上一個省份只保留一個省級平台，市縣設立的平台不超過一個。三是加強對地方平台建設的指導。統一地方融資信用服務平台接入全國一體化平台網路的標準，促進地方平台規範健康發展。

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台資訊安全管理，有效保障物理歸集資訊安全。

⁴ “國辦發文就更好統籌融資信用服務平台建設作出部署——提升小微企業融資便利水平”，人民日報，2024 年 4 月 8 日。

各級融資信用服務平台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台建設予以適當支援，引導地方平台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台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⁵。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⁶。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

⁵ “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。

⁶ “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。

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。既要高質量推進清欠專項行動、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。

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，保障好高質量發展的能源需求。

2024 年 4 月 26 日，由財政部、國家稅務總局編寫的《我國支持製造業發展主要稅費優惠政策指引》發佈⁷。《指引》旨在使社會各界更加全面知悉支持製造業發展主要稅費優惠政策，便捷查詢瞭解政策，準確適用享受政策，推動政策紅利精準高效直達經營主體，賦能製造業高端化、智慧化、綠色化，更好服務新質生產力發展。

《指引》包括專項類、普惠性和區域性政策共 31 項，每項政策詳細列明享受主體、享受內容、享受時間、享受條件、申報時點、辦理材料、享受方式、政策依據、政策案例等 9 方面內容，力求為納稅人繳費人、財稅幹部和社會公眾更加全面熟悉瞭解政策、更加便捷準確適用政策提供指引。

⁷ “《我國支持製造業發展主要稅費優惠政策指引》發佈”，稅務總局網站，2024 年 4 月 26 日。

製造業是立國之本、強國之基，是實體經濟的重要組成部分。財政部、國家稅務總局認真貫徹落實黨中央、國務院決策部署，始終將支持製造業發展擺在突出位置，出臺一系列減輕製造業稅費負擔、促進製造業創新發展、綠色轉型的稅費支援政策，旨在降低企業成本、激勵研發創新，較好滿足了新時期我國製造業發展的新形勢、新要求，對激發傳統製造業轉型發展、先進製造業加速發展、加快形成製造業產業集群，更好服務現代化產業體系建設，促進經濟高質量發展發揮了重要作用。

2024 年 5 月 5 日，第 135 屆廣交會 5 日在廣州閉幕，共有來自 215 個國家和地區的 24.6 萬名境外採購商線下參會，比上屆增長 24.5%，創歷史新高⁸。統計顯示，本屆廣交會接待共建“一帶一路”國家採購商 16 萬人，比上屆增長 25.1%；歐美採購商 5 萬人，比上屆增長 10.7%。中美總商會、英國 48 家集團俱樂部、加中貿易理事會、土耳其伊斯坦布爾商會、澳大利亞維州建築業協會等 119 家工商機構，以及美國沃爾瑪、法國歐尚、英國特易購、德國麥德龍、瑞典宜家、墨西哥科佩爾、日本似鳥等 226 家跨國頭部企業均線下參會。

本屆廣交會線下出口成交 247 億美元，線上平台出口成交 30.3 億美元，分別比上屆增長 10.7%和 33.1%。其中，參展企業與共建“一帶一路”國家成交 138.6 億美元，比上屆增長 13%。本屆廣交會進口展共有來自 50 個國家和地區的 680 家企業參展，其中共建“一帶一路”國家參展企業佔比 64%。土耳其、韓國、日本、馬來西亞、印度等展團擬下屆繼續組團參展。

2024 年 5 月 6 日，國家主席習近平在巴黎愛麗舍宮同法國總統馬克龍舉行會談⁹。習近平指出，很高興在中法建交 60 周年之際對法國進行第三次國事訪問。中法關係 60 年珍貴歷程，將使我們更好思考如何開啟下一個 60 年。在當前世界百年變局下，雙方應該堅守獨立自主、相互理解、高瞻遠矚、互利共贏的建交初心，並為其注入新的時代內涵，打造新時期互信穩定、守正創新、擔當作為的中法關係。雙方要堅持獨立自主，共同防止“新冷戰”或陣營對抗；要堅

⁸ “‘中國第一展’廣交會閉幕 24.6 萬境外採購商參會創歷史新高”，新華社，2024 年 5 月 5 日。

⁹ “習近平同法國總統馬克龍舉行會談”，新華社，2024 年 5 月 7 日。

持相互理解，共同促進多彩世界的和諧共處；要堅持高瞻遠矚，共同推動平等有序的世界多極化；要堅持互利共贏，共同反對“脫鉤斷鏈”。

習近平強調，中方願同法方保持戰略溝通，尊重彼此核心利益，鞏固雙邊關係戰略穩定。挖掘互利合作廣闊潛力，促進雙邊貿易向上平衡。中國願進口更多法國優質產品，推動“從法國農場到中國餐桌”機制取得更多務實成果，希望法國向中國出口更多高技術、高附加值產品。雙方要加強發展戰略對接，深化航太航空等傳統優勢領域合作，加強核能、創新、金融領域合作，拓展綠色能源、智慧製造、生物醫藥、人工智慧等新興領域合作。中國已經實現製造業准入全面放開，將加快開放電信、醫療等服務業市場准入，歡迎更多法國企業赴華投資，同時也希望法方為中國企業赴法投資合作提供良好營商環境和穩定發展預期。

2024年5月27日，國務院總理李強在首爾與韓國總統尹錫悅、日本首相岸田文雄共同出席第九次中日韓領導人會議¹⁰。李強表示，今年是中日韓合作機制建立25周年。在新的起點上，中日韓要堅守合作初心，堅持開放包容、互尊互信、互惠互利、交流互鑒，共同推動中日韓合作整裝再發、換擋提速，邁向全面發展的新征程，為地區繁榮穩定作出更大貢獻。李強就深化中日韓合作提出五點建議：一是推動合作全面重啟，尊重彼此核心利益與重大關切，充分啟動合作存量，穩步培育增量，形成雙邊關係和三國合作相互促進。二是深化經貿互聯互通，維護產業鏈供應鏈穩定暢通，儘早恢復並完成中日韓自貿協定談判。三是引領科技創新合作，加強協同創新和前沿領域合作。中方將在華建立“中日韓創新合作中心”，助力三國加快培育新動能。四是拉緊人文交流紐帶，以舉辦中日韓文化交流年為契機，推動三國人民實現從“居相鄰”到“心相通”。五是努力促進可持續發展，加強低碳轉型、氣候變化、老齡化和應對流行病等領域交流合作，發掘和開展更多“中日韓+X”合作項目。

李強指出，當前朝鮮半島局勢持續緊張，各方要發揮建設性作用，致力於緩和局勢，早日重啟對話，推動半島問題政治解決進程向前邁進，維護地區和

¹⁰ “李強在出席第九次中日韓領導人會議時強調：開啟中日韓合作新征程 為地區繁榮穩定作出更大貢獻”，新華社，2024年5月27日。

平穩定。中日韓要用好各自發展優勢，積極對接東盟等地區國家需求，打造區域合作新引擎。要攜手提振東盟與中日韓（10+3）合作勢頭。中方願同韓方、日方一道積極推動構建人類命運共同體，攜手維護地區和世界的長治久安。

韓、日領導人表示，韓日中合作時隔四年多重啟具有重要意義。希望三國以此次領導人會議為新起點，保持合作穩定性和連續性，不斷深化人文、可持續發展、經貿、公共衛生、科技、救災等六大領域合作，重啟韓日中自貿協定談判，共同促進東亞區域合作，攜手應對氣候變化等全球性問題，推動韓日中關係穩定發展，更好造福三國人民，為實現世界和平與繁榮作出更大貢獻。

2024 年 5 月 15 日，內地與香港利率互換市場互聯互通合作（簡稱“互換通”）正式上線運行¹¹。“互換通”境內外投資者可經由內地與香港金融市場基礎設施機構在交易、清算、結算等方面互聯互通的機制安排，在不改變交易習慣、有效遵從兩地市場法律法規的前提下，便捷地完成人民幣利率互換交易和集中清算。同時，人民銀行與香港證監會、香港金管局加強監管合作，強化聯絡協商機制，保障“互換通”平穩有序運行，維護金融市場穩定。

“互換通”是中央政府支持香港發展、推動內地與香港合作的又一項重要舉措。“互換通”的推出，有利於鞏固和提升香港國際金融中心地位，有利於為境外投資者提供更加便利的利率風險管理管道，穩步推進我國金融市場對外開放進程。

下一步，人民銀行將會同香港證監會、香港金管局和兩地金融市場基礎設施機構，根據“互換通”運行情況，進一步完善相關制度安排，支持香港國際金融中心繁榮發展，推動中國金融市場高質量發展和高水平對外開放。

2024 年 5 月 23 日，國家發展改革委等四部門對外發佈關於做好 2024 年降成本重點工作的通知，明確 2024 年降低實體經濟企業成本將重點落實好 7 個方面 22 項任務¹²。在提高稅費優惠政策的針對性有效性方面，通知提出，適當降低先進技術裝備和資源品進口關稅。聚焦政府部門及下屬單位、行業協會、金融機構、天然氣管網和供水企業等領域，依法查處行政審批仲介服務違規收費、

¹¹ “內地與香港“互換通”業務正式上線”，金融市場司，2024 年 5 月 15 日。

¹² “四部門部署 2024 年降成本重點工作”，新華社，2024 年 5 月 23 日。

行業協會依託行政權力違規收費、金融機構不落實收費減免政策、天然氣管網和供水企業不執行政府定價等行為。

在提升金融服務實體經濟質效方面，通知明確，暢通貨幣政策傳導機制，避免資金沉澱空轉。推動貸款利率穩中有降。

在持續降低制度性交易成本方面，通知提出，制定關於完善市場准入制度的意見，修訂新版市場准入負面清單，推動市場准入效能評估全覆蓋。規範招投標和政府採購制度。推動機關、事業單位、大型企業及時支付中小企業貨物、工程、服務款項。繼續縮減外資准入負面清單，全面取消製造業領域外資准入限制措施，放寬有關服務業市場准入。

在緩解企業人工成本壓力方面，通知提出，延續實施階段性降低失業保險、工傷保險費率政策，實施期限延長至 2025 年底。

在降低企業用地原材料成本方面，通知明確，持續推進工業用地由出讓為主向出讓、租賃並重轉變。研究地下空間開發利用政策，實行向下遞減的地價優惠政策，降低企業初期用地成本。

通知還圍繞推進物流提質增效降本、激勵企業內部挖潛作出相關部署。

2024 年 6 月 5 日，由國際清算銀行（香港）创新中心、泰國銀行（泰國央行）、阿聯酋中央銀行、中國人民銀行數字貨幣研究所和香港金融管理局聯合建設的多邊央行數字貨幣橋（mBridge，以下簡稱“貨幣橋”）項目宣佈進入最小可行化產品（MVP）階段¹³。上述司法管轄區內的貨幣橋參與機構可結合實際按照相應程式有序開展真實交易。

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

2022 年，貨幣橋項目成功完成了基於四種央行數位貨幣的首次真實交易試點，開始探索進入 MVP 階段。為實現這一目標，參與方開展了一系列工作，包

¹³ “多邊央行數位貨幣橋項目進入最小可行化產品階段”，中國人民銀行，2024 年 6 月 5 日。

括各參與方區塊鏈節點本地部署，商業銀行開展真實交易試點，貨幣橋項目指導委員會對 MVP 階段的平台治理架構、法律框架、業務規則進行規定等。下一步，貨幣橋項目也將歡迎更多貨幣當局、商業銀行及企業實體的參與。

2024 年 6 月 7 日，國務院總理李強主持召開國務院常務會議，研究促進創業投資高質量發展的政策舉措，聽取關於當前房地產市場形勢和下一步構建房地產發展新模式有關工作考慮的匯報¹⁴。會議指出，發展創業投資是促進科技、產業、金融良性迴圈的重要舉措。要圍繞“募投管退”全鏈條優化支援政策，鼓勵保險資金、社保基金等開展長期投資，積極吸引外資創投基金，拓寬退出管道，完善並購重組、份額轉讓等政策，營造支持創業投資發展的良好生態。要針對創業投資特點實施差異化監管，落細稅收優惠政策，支持專業性機構發展，處理好政府性基金和市場化基金關係，充分發揮創業投資投早、投小、投硬科技作用。

會議指出，房地產業發展關係人民群眾切身利益，關係經濟運行和金融穩定大局。要充分認識房地產市場供求關係的新變化，順應人民群眾對優質住房的新期待，著力推動已出臺政策措施落地見效，繼續研究儲備新的去庫存、穩市場政策措施。對於存量房產、土地的消化、盤活等工作既要解放思想、拓寬思路，又要穩妥把握、扎實推進。要加快構建房地產發展新模式，完善“市場+保障”住房供應體系，改革相關基礎性制度，促進房地產市場平穩健康發展。

2024 年 6 月 8-10 日，香港端午節 3 天假期，根據香港入境處公布，周六至周一（6 月 8 日至 10 日）共 117 萬人次港人出境，當中 91 萬人北上，佔比約 78%；同期約 33 萬人次內地旅客入境香港，北上南下逆差達 58 萬人次。

2024 年 6 月 12 日，香港特區政府宣布推出一系列慶祝活動慶祝回歸祖國暨特區成立 27 周年¹⁵。為慶祝特區成立二十七周年，香港政府與社會各界將推出一系列特別優惠及活動，涵蓋公共交通、文化藝術消閒、飲食及消費等方面，讓市民參與其中，一同熱烈歡度回歸。

¹⁴ “李強主持召開國務院常務會議 研究促進創業投資高質量發展的政策舉措等”，新華社，2024 年 6 月 7 日。

¹⁵ “慶祝香港特區成立二十七周年的特別優惠”，香港特別行政區新聞公報，2024 年 6 月 12 日。

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

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

飲食及消費方面，市民在七月一日至七日透過“本地魚菜直送”網店或手機應用程式，可以七折選購魚類統營處和蔬菜統營處的特定產品。市民在七月內到環境保護署轄下“綠在區區”社區回收網絡進行回收，或使用智能廚餘回收桶參與廚餘回收，均可獲額外“綠綠賞”積分。

此外，預計過千間食肆會於七月一日提供優惠。昂坪 360 和香港海洋公園會推出門票折扣優惠，香港國際機場、個別商場和街市也會提供購物或餐飲消費優惠。

1.3 澳門方面

1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

2024 年 4 月 8 日，里昂升澳門今年博彩收入預測 4%¹⁶。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%。

¹⁶ “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。

2024 年 5 月 30 日，國際貨幣基金組織（IMF）總結 2024 年澳門特別行政區的第四條款磋商，並發佈代表團工作人員報告¹⁷。代表團對特區政府推動經濟適度多元發展的工作表示肯定，並預測澳門特區經濟今年將錄得 13.9% 的增長。

IMF 代表團於今年 2 月 21 日至 3 月 6 日期間訪澳，對澳門特別行政區進行第四條款磋商，相關總結聲明已於 3 月 7 日發佈，並於今日（美國時間 2024 年 5 月 30 日）發佈代表團工作人員報告，對澳門特區宏觀經濟及金融狀況作更全面的評估分析。

IMF 表示澳門疫後經濟展現強勁復甦，並認同經濟適度多元政策的有效實施將有助增強特區經濟韌性。在旅遊業持續復甦及私人投資回升的帶動下，IMF 預期特區經濟今年將增長 13.9%，而經濟總量將於 2025 年回復至疫情前的水平。在特區政府致力推動經濟適度多元、發展非博彩旅遊元素、開拓國際客源，以及澳門特區加速融入粵港澳大灣區的支持下，IMF 預期澳門特區經濟將邁向 3.0% 的長期潛在增長率。

IMF 指出澳門經濟數字化程度明顯提升，建議特區政府增加教育、培訓、醫療、基礎研究、應對氣候變化等方面的公共投資，同時扶助中小企進行數字化轉型，以提高本地生產力及應對經濟衝擊的抵禦能力。此外，IMF 建議特區政府充分把握融入粵港澳大灣區的機遇，以推進澳門特區的經濟適度多元政策目標。

在促進現代金融業方面，IMF 認同重新訂定的《金融體系法律制度》增加了澳門特區金融監管法律框架的靈活性，為金融業創新和現代化發展奠定法律基礎。IMF 的專題分析表明，澳門銀行體系保持穩健，在充足的資本及流動性支持下，銀行體系對外部衝擊具較強的風險抵禦能力。此外，IMF 表示特區政府貫徹反洗黑錢及反恐融資的行動令人鼓舞，建議持續強化相關政策措施。

IMF 再次肯定澳門元與港元的聯繫匯率制度，為澳門特區的經濟金融穩定提供可靠的支撐。同時，嚴格的財政紀律、穩健的銀行體系、充足的外匯儲備，以及靈活的勞動力市場等關鍵因素，將確保聯繫匯率制度的有效運行。

¹⁷ “IMF 第四條款磋商報告今日發佈 預期澳門特區經濟將保持穩健增長”，澳門金融管理局，2024 年 5 月 30 日。

2024 年 6 月 3 日，摩根士丹利發表研究報告指澳門 5 月賭收符預期，料 6 月賭收 180 億澳門元¹⁸。摩根士丹利發表研究報告指，澳門今年 5 月錄得整體博彩收入約 202 億澳門元(下同)，按月增長 9%，高於正常化季節性效應的按月增幅 6%，符合市場預期，亦是連續三個月單月賭收增長高於正常化季節性效應水平。5 月份日均賭收為 6.51 億元，達到 2019 年同期的 78%，對比今年首季恢復情況是 75%。

大摩目前預期，天氣因素下 5 月份訪澳遊客增長應低於賭收增幅，但數據表明市場將繼續受到高端中場遊客的帶動，預測 6 月份總博彩收入將達到 180 億元，按月下跌 11%，與正常化季節性變動相符；次季博彩收入預測為約 567 億元，按季跌 1%，達到 2019 年同期的 77%。

2024 年 6 月 7 日，瑞銀發表研究報告料 5 月份澳門賭收可達 2019 年水平的 115%至 120%，高於首季的 112%¹⁹。瑞銀發表報告指出，儘管中國宏觀背景疲弱，但該行對澳門博彩股看法仍正面。澳門首季賭收好過預期，有關優勢持續至第二季。該行料 5 月份澳門賭收可達 2019 年水平的 115%至 120%，高於首季的 112%。

該行認為，內地最近新增“個人遊”城市可推動賭收增長，另預期隨著“個人遊”城市飛往港澳的航班運力增加(今年第三季連續增長三成)下，博彩業將進一步滲透。該行估計下半年“個人遊”城市將佔澳門航班總運力的 4.6%，高於次季的 4%。

1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動

2024 年 3 月 18 日至 8 月 4 日期間，特區政府聯同澳門中華總商會、澳門北區工商聯會合辦“周末北區消費大獎賞”活動²⁰。主辦單位期望，政府、商會及社區商戶共同努力，延續“北區消費嘉年華”成效，透過周一至五消費後送出周末北區電子消費獎賞，增加居民的參與度及獲得感，持續鼓勵居民在民生區消費，促進社區消費循環，從而增強中小企經營信心。“周末北區消費大獎賞”

¹⁸ “大摩：澳門 5 月賭收符預期 料 6 月賭收 180 億澳門元”，阿斯達克財經網，2024 年 6 月 3 日。

¹⁹ “瑞銀：儘管中國宏觀背景疲弱 對澳門博彩股看法仍正面”，阿斯達克財經網，2024 年 6 月 7 日。

²⁰ “‘周末北區消費大獎賞’下周一推出”，經濟及科技發展局，2024 年 3 月 15 日。

活動於3月18日正式推出，直至8月4日，為期長達20周。所有使用承辦單位電子錢包，並通過實名認證的用戶，於活動期間的周一至五，在全澳線上線下商戶消費時，透過移動支付單筆實付滿50元，即可抽取電子優惠3次。獲取的電子優惠，須於緊接的周六、日，在參與本次活動的北區線下商戶使用。

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”²¹。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。

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。

2024年5月6日，為更好地服務促進高水平對外開放，進一步便利內地人員出入境，國家移民管理局出臺便民利企出入境管理六項政策措施²²。《國家移民管理局關於實施進一步便民利企出入境管理若干政策措施的公告》(2024年第

²¹ “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。

²² “澳門特區政府感謝中央再推多項惠澳措施”，人民網，2024年4月29日。

2 號)28 日發佈，自 5 月 6 日起實施六項措施政策，包括：一是在北京等 20 個城市試點實行換發補發出入境證件“全程網辦”；二是赴港澳商務簽注實行“智慧速辦”“全國通辦”；三是北京、上海六類人才可以申辦赴港澳人才簽注；四是持赴港澳商務簽注人員在港澳停留期限由 7 天延長至 14 天；五是簽發赴澳門 1 年多次“其他”類簽注；六是參加“琴澳旅遊團”人員可以多次往返琴澳。

上述六項措施涉及豐富辦證管道、優化申辦手續、延長停留期限、滿足多樣旅遊需求，將進一步便利內地與港澳商務往來，推動北京、上海、粵港澳大灣區的人才高地協同發展，支持澳門經濟適度多元發展，更好地促進內地和港澳之間人員交往、經貿往來、互利合作，更好地服務保障港澳特區加速融入國家發展大局。

2024 年 5 月 10 日，澳門特區政府行政會完成討論《2024 年度現金分享計劃》行政法規草案²³。為落實《2024 年財政年度施政報告》的施政內容，本年度繼續實施現金分享計劃，向每名永久性居民發放澳門元一萬元及每名非永久性居民發放澳門元六千元的現金分享款項，並於七月起依次發放。預計受益人數約七十四萬八千人，當中永久性居民約七十一萬七千人，非永久性居民約三萬一千人，預算總開支約為澳門元七十三億六千萬元。

2024 年 5 月 11 日，國家出入境管理局公佈，國務院批准增加山西省太原市、內蒙古自治區呼和浩特市、黑龍江省哈爾濱市、西藏自治區拉薩市、甘肅省蘭州市、青海省西寧市、寧夏回族自治區銀川市、新疆維吾爾自治區烏魯木齊市 8 個省會城市為內地赴港澳“個人遊”城市，並自 2024 年 5 月 27 日起在相關城市為符合條件人員簽發往來港澳“個人旅遊簽註”²⁴。行政長官賀一誠代表澳門特區政府衷心感謝中央政府再次推出惠澳措施，特區政府將充分把握惠澳舉措機遇，聯同業界不斷優化本澳旅遊設施，提高接待能力，助力經濟發展，加快澳門融入國家發展大局的步伐。

²³ “行政會完成討論《2024 年度現金分享計劃》行政法規草案”，行政會，2024 年 5 月 10 日。

²⁴ “特區政府感謝中央增個人遊城市”，《澳門日報》，2024 年 5 月 11 日。

2024年5月13日起，年滿18歲澳門居民即可認購橫琴“澳門新街坊”²⁵。隨著港澳相繼實施新樓市政策，澳門都市更新股份有限公司因應市場經濟環境變化，充分聆聽社會各界的意見，積極向橫琴粵澳深度合作區執行委員會申請優化項目住宅認購條件，近日獲批准同意擬變更住宅單位銷售對象。5月6日，都更公司之項目公司——珠海橫琴澳門新街坊發展有限公司已與政府相關部門簽署變更協議，落實修訂銷售對象的條件。由5月13日起，橫琴“澳門新街坊”正式放寬限購，年滿18歲持有由澳門特別行政區政府身份證明局發放之澳門身份證的澳門居民，可認購澳門新街坊住宅單位。

2024年6月12日，有消息指澳門博企將會調整旗下賭場的免費餐飲派送政策，要求會員卡至少有1分才能獲得免費小食²⁶。自去年初澳門恢復正常通關後，各博企為了重新吸引客流，在賭場大送五花八門的特色飲品小食，如珍珠奶茶、雪糕及點心等吸客，以致不少旅客專程赴澳享用免費餐飲。澳門一些本地中小企向澳門博彩監察協調局(DICJ)投訴，稱賭場的免費小食損害其生意。投資摩根士丹利與營運商的核實表明，大多數賭場仍在向所有遊客提供免費飲料，但現要求會員卡至少有1分才能獲得免費小食。

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4月12日，人才發展委員會2024年度第一次全體委員會舉行²⁷。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

²⁵ “年滿18歲澳門居民即可認購橫琴‘澳門新街坊’”，澳門都市更新股份有限公司，2024年5月13日。

²⁶ “大摩：澳門賭場停止提供免費小食或會影響其客流量 對賭收影響不大”，阿斯達克財經網，2024年6月12日。

²⁷ “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。

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。

澳門特區政府計劃今後攜手社會各界，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。

2024年4月，深合區正制訂促進跨境電商產業高質量發展扶持辦法，列出卅六條針對性扶持政策，全面破解制約跨境電商發展的痛點和難點，打造跨境電商示範園區，為跨境電商企業營造良好的發展環境，推動實體經濟借助電商實現高質量發展²⁸。由深合區經濟發展局牽頭制定的《橫琴粵澳深度合作區促進跨境電商產業高質量發展扶持辦法》正向社會公開徵求意見。該扶持辦法明確深合區將加快打造跨境電商示範園區，對符合條件且經申請認定深合區跨境電商示範園區，按照園區建設主體申請年度實際固定資產投資支出的三成給予一

²⁸ “深合區促跨境電商 最高補助一億”，《澳門日報》，2024年4月16日。

次性扶持，最高不超過一億元（人民幣，下同）。同時，示範園區每引進或培育一家規模（限額）以上電商企業落戶園區，給予運營主體十萬元獎勵，合計每個園區獎勵最高不超過五百萬元。

2024 年 5 月 8 日，粵港澳三地共同舉辦“第二屆粵港澳大灣區人才高質量發展大會”大灣區“9+2”城市簽署人才服務合作備忘錄²⁹。“第二屆粵港澳大灣區人才高質量發展大會”由廣東省人力資源和社會保障廳、廣東省人民政府港澳事務辦公室、香港特別行政區政府勞工及福利局、澳門特別行政區政府人才發展委員會共同主辦，在大會上，粵港澳大灣區“9+2”城市共同簽署《關於推進粵港澳大灣區人才服務合作備忘錄》，藉此加強人才交流和合作，共同構建粵港澳大灣區人才服務平台。

透過是次活動，粵港澳三地在人才交流和合作、共同構建粵港澳大灣區人才服務平台等方面將取得更大進步，繼續優勢互補，緊密合作，助力粵港澳人才高地的有效建設。

2024 年 5 月 8 日，澳門廠商聯合會、澳門生產力暨科技轉移中心與合作區商事服務局簽署了合作框架協議，對於已獲“M 嘜”認證且在合作區生產的產品，在申請“澳門監造”標誌時，只要符合標誌管理辦法適用規定所指的審核要求，即可獲得“澳門監造”標誌的使用授權³⁰。“M 嘜”計劃是一項澳門本土自願性產品認證計劃，獲得“M 嘜”澳門產品優質認證證書的產品皆通過持續的工廠審核及產品檢測，符合指定的質量標準。“M 嘜”推出以來，已完成認證 81 宗個案，受認可產品類別主要涵蓋食品、保健食品、中成藥、成衣及純銀製品等等。

為助力澳門特色優質產品拓展海內外市場，澳門廠商聯合會、澳門生產力暨科技轉移中心與合作區商事服務局簽署了合作框架協議，對於已獲“M 嘜”認證且在合作區生產的產品，在申請“澳門監造”標誌時，只要符合標誌管理辦法適用規定所指的審核要求，即可獲得“澳門監造”標誌的使用授權。同時，對於已獲“澳門監造”標誌的產品，在申請“M 嘜”認證時，符合“M 嘜”認證

²⁹ “粵港澳三地共同舉辦‘第二屆粵港澳大灣區人才高質量發展大會’ 大灣區‘9+2’城市簽署人才服務合作備忘錄”，人才發展委員會，2024 年 5 月 8 日。

³⁰ “M 嘜助力澳門特色優質產品拓展市場”，生產力暨科技轉移中心，2024 年 5 月 8 日。

計劃章程所指的技術審核和其他審批要求，亦可獲得“M 嘜”認證。有關單位相信，此合作將有助共同打造區域聯合品牌。

2024 年 5 月 30 至 31 日，貿促局、橫琴經發局推介澳琴優勢，促進三藩市灣區與大灣區企業間合作³¹。澳門貿易投資促進局與橫琴粵澳深度合作區經濟發展局再度聯合“出海”招商，赴美國三藩市灣區，向逾十位大健康、高新技術相關的國際企業高管，展示澳琴融合發展的疊加投資機遇。有企業代表認為澳琴一體化發展既能聯通中國內地廣闊市場，又能連接澳門與葡語國家的資源，極具投資潛力，有意善用澳門貿易投資促進局的投資者“一站式”服務，將業務拓展至澳門和橫琴。

是次赴美招商安排緊接於“中美灣區對話”活動後，於當地時間 5 月 30 至 31 日進行，透過座談交流、企業拜訪等方式，向三藩市灣區企業高管推介“澳門平台+國際資源+橫琴空間+成果共享”的澳琴產業聯動優勢，以招攬更多符合“1+4”經濟適度多元發展策略的高質量企業落戶澳琴。“中美灣區對話”在當地時間 5 月 29 日於美國三藩市舉行，社會文化司歐陽瑜司長表示澳門作為大灣區核心城市之一，具備自由港、單獨關稅區等多項營商優勢，加上橫琴粵澳深度合作區提供發展新空間，以及經濟適度多元發展持續推進，相信能為海內外投資者創造更廣闊的投資機遇。

2024 年 1-4 月，勞工局重點協助居民對接“1+4”並緩解“結構性失業”³²。為對接“1+4”發展策略，勞工局今年 1 月至 4 月期間，共開辦了逾 190 個職業培訓課程，參加培訓學員逾 3,950 人次，逾 760 人次獲發本地、內地以及國際認可的技能證明。有關工作如下：

綜合旅遊。透過各類專項培訓計劃，協助有意投身休閒企業的本澳居民入職。今年 1 月至 4 月期間，參與培訓僱員約 140 人次。此外，勞工局持續開辦與旅遊相關的培訓課程及考證項目，同期約有 1,690 人次參與培訓。

³¹ “貿促局、橫琴經發局推介澳琴優勢 促進三藩市灣區與大灣區企業間合作”，澳門貿易投資促進局，2024 年 6 月 2 日。

³² “勞工局重點協助居民對接‘1+4’並緩解‘結構性失業’”，勞工事務局，2024 年 5 月 31 日。

創新科技。助力本澳數字化及複合型人才的建設，勞工局開展網路系統管理、雲計算、雲安全、大數據、移動應用開發等相關培訓及考證項目，並將持續拓展互聯網營銷及網路系統管理等考證項目。

金融業。今年1月至4月期間，相關培訓約有70人次參與。在於2024年1月至4月期間，繼續開辦國際認可的財務策劃基礎認證備試及會計等培訓，約40人次參與。另外，勞資政三方將合作推出2024年銀行業定向人才培養項目，拓展青年職涯規劃。

文旅會展商貿。今年1月至4月期間，開辦會展助理、文化會展及活動協調人員、旅遊會展協調員專業技能提升及電子商務師(中級)考證等培訓，約有270人次參與培訓。

(二) 旅遊休閒方面

2024年6月，旅遊局表示有信心全年引客3,300萬³³。對於今年訪澳旅客量的恢復進度，旅遊局長文綺華表示，年初當局希望今年全年訪澳旅客量可達3,300萬人次，當中國際旅客超過200萬，目前仍朝該目標進發。接下來會先觀察暑假客量，才可估算全年客量，有信心可達標。

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

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

另外，今年首季澳門首次成為內地出境旅遊者最滿意旅遊目的地。她認為是好消息，不但對旅遊局工作有鼓舞，對整個旅遊業界都有正面帶動，驅使大家不斷創新，保持良好服務水平。如在去年七月一日起重啟“澳門有禮運動”，

³³ “文綺華：有信心全年引客3,300萬”，《澳門日報》，2024年6月2日。

希望業界和居民可加入做好旅遊大使的角色。當局未來會繼續推出培訓課程，提醒以禮待客的重要心態。

（三）大健康方面

2024 年 5 月 7 日，澳門特別行政區政府與國家藥品監督管理局簽署合作協議³⁴。為進一步加強澳門與內地在藥品、醫療器械和化妝品監管領域的密切合作，在行政長官賀一誠見證下，社會文化司司長歐陽瑜、國家藥品監督管理局局長李利於政府總部簽署《國家藥品監督管理局與澳門特別行政區政府社會文化司關於藥品、醫療器械和化妝品監管合作協議》。

雙方在 2019 年簽署關於藥品監管領域合作協議的基礎上，進一步開展和深化藥品、醫療器械和化妝品方面的合作，合作領域包括加強藥品、醫療器械和化妝品在制度建設、審評、檢驗、安全信息溝通、稽查打假等方面的交流和合作、推進在橫琴粵澳深度合作區實施便民藥物政策、促進中藥傳承創新發展和中藥監管國際合作、加強藥監管理規範等方面的培訓合作，以及協助澳門建設智慧藥監系統等。雙方將就具體合作領域商討詳細工作方案，建立高層會晤機制，以及按需要召開專家會或研討會。

2024 年 5 月 8 日，為推動澳門和大灣區醫藥產業發展，澳門大學藥品監管科學研究中心與澳門醫藥管理學會聯合主辦“監管科學創新與醫藥國際化研討會”³⁵。“監管科學創新與醫藥國際化研討會”吸引了國內外及澳門的專家學者、業界人士與澳大師生參與，共同探討通過監管科學創新推動醫藥產業的國際化進程。會議安排了多場精彩的學術講座。清華大學教授楊悅探討了粵港澳大灣區內的區域監管協調問題；悉尼大學教授 Orin Chisholm 討論如何通過監管協同和依賴關係來加速新藥的上市；阿斯利康中國香港及澳門總經理吳珊分享了關於國際藥企全球藥品創新佈局的最新發展；香港藥劑專科深造學院執委鄭耀深分析了監管科學在藥品創新中的利弊；委託研究機構凱思瑪（Cisema）

³⁴ “澳門特別行政區政府與國家藥品監督管理局簽署合作協議”，社會文化司司長辦公室，2024 年 5 月 7 日。

³⁵ “澳大舉辦監管科學創新與醫藥國際化研討會”，澳門大學，2024 年 5 月 8 日。

行政總裁 Hamish King 分享了藥品從香港到大灣區路徑的戰略實施；澳大藥品監管科學研究中心副主任吳靄琳則分析了發展監管科學對強化監管能力、助力大灣區大健康產業協同發展的意義。

2024 年 5 月 9 日，江西省中醫藥考察團及粵澳工商聯會到訪藥監局，探討贛澳中藥產業發展³⁶。全國政協常委、江西省政協副主席謝茹率領中醫藥考察團訪澳，聯同粵澳工商聯會代表到訪澳門藥物監督管理局，就加強贛澳中藥產業合作及協同發展等議題進行交流。澳門藥監局蔡炳祥局長對江西省考察團及粵澳工商聯會的到訪表示歡迎。蔡局長表示，特區政府致力發展中醫藥大健康產業，2022 年公佈實施《中藥藥事活動及中成藥註冊法》，透過建立全面和規範化的中成藥註冊制度，加強中藥全生命周期管理，進一步保障澳門上市中成藥的質量、安全性及有效性，支持中藥產業健康有序發展。澳門特區政府積極主動融入國家發展大局，與內地省市建立合作關係，贛粵地域相連，中醫藥資源豐富，希望透過江西省與粵港澳大灣區在中醫藥產業的區域合作，共同推動中藥產業發展。

2024 年 5 月 20 日，粵澳合作中醫藥科技產業園（以下簡稱“產業園”）重點項目集中開工儀式舉行³⁷。本次集中開工的重點項目共 14 個，標誌著產業園經營發展邁向新台階，產業園將全力推動項目裝修開業，加快營造具有琴澳特色的濃厚中醫藥氛圍，推動琴澳中醫藥大健康產業的深度融合、協同發展。

自今年 2 月 20 日，中國太平保險集團旗下太平資本保險資產管理有限公司與澳門投資發展股份有限公司簽署《粵澳合作中醫藥科技產業園委托管理協議》以來，產業園全力推動重點項目加速落地，取得顯著成效，本次集中開工的 14 個重點項目，包括太平人壽橫琴全球匯客廳、美年數智中醫館、片仔癀中醫藥非遺綜合體驗館、北京同仁堂綜合體驗館、東阿阿膠滋補生活館、原妙綜合醫院、裕新貝隆、天潤醫療、德亞醫療、齊美醫療、賽爾生物、龜鹿寶文化體驗綜合館、復美精準健康管理中心及優眠醫學中心，業務涵蓋創新藥械研發、醫

³⁶ “江西省中醫藥考察團及粵澳工商聯會到訪藥監局 探討贛澳中藥產業發展”，藥物監督管理局，2024 年 5 月 10 日。

³⁷ “中醫藥產業園 14 個重點項目集中開工 助推琴澳兩地中醫藥大健康產業發展”，粵澳中醫藥科技產業園開發有限公司，2024 年 5 月 20 日。

療美容、中醫老字號傳承創新、高端醫療及康養服務、保險客戶導流、中醫文化體驗等領域。

2024 年 6 月 12 日，澳大成功研發新型精準醫療藥篩技術³⁸。澳門大學微電子研究院助理教授賈豔偉領導的研究團隊研發出一種利用原代癌症細胞進行藥物篩選的微流控系統，該系統可針對個體癌症患者進行藥物篩選並給出治療方案，確保最佳治療效果。系統將有望用於臨床醫生用藥指導，實現科技成果轉化，助力粵港澳大灣區科技創新建設。研究成果已獲國際知名期刊《Nature Communications》刊登。

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

（四）現代金融方面

2024 年 4 月 10 日，港澳中銀推出玩轉大灣區優惠³⁹。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

³⁸ “澳大成功研發新型精準醫療藥篩技術”，澳門大學，2024 年 6 月 12 日。

³⁹ “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⁴⁰。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。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

⁴⁰ “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。

2024 年 5 月，中國人民銀行廣東省分行發佈了《橫琴粵澳深度合作區多功能自由貿易賬戶業務管理辦法》（“《管理辦法》”）⁴¹。為貫徹落實《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》及《關於金融支持橫琴粵澳深度合作區建設的意見》提出的創新跨境金融管理，探索跨境資金自由流動途徑，加強與澳門金融市場聯通的政策方向，中國人民銀行廣東省分行早前發佈了《橫琴粵澳深度合作區多功能自由貿易賬戶業務管理辦法》。

《管理辦法》循“一線放開、二線按照跨境管理、同名賬戶跨二線有限滲透”的總體原則，明確了多功能自由貿易賬戶主體准入、業務規則和監管安排等的具體要求。《管理辦法》於五月六日正式實施，標誌著多功能自由貿易帳戶正式落地，為跨境貿易和投融資便利化提供重要載體，將有效促進澳琴金融合作乃至深合區與澳門兩地金融市場的聯通，支持澳門經濟適度多元發展。

為增強澳門工商業界對多功能自由貿易賬戶政策和業務優勢的認識，澳門金融管理局舉辦有關政策宣講會，邀請中國人民銀行廣東省分行代表進行介紹，並與參會的金融機構和企業代表作交流。透過與內地金融部委的監管合作機制，金管局將積極配合《管理辦法》的實施，對接內地金管部門做好風險防範工作，促進澳琴跨境資金便利流動。

2024 年 5 月 6 日，中國工商銀行橫琴分行經人民銀行批准正式上線多功能自由貿易賬戶業務⁴²。業務上線當天，工銀澳門與橫琴分行內外聯動為澳門企業開立 EFN 賬戶，實現結算、匯兌多品種業務上線；並為生活在橫琴粵澳深度合作區的澳門居民辦理業務，為打通琴澳兩地金融服務作出良好示範。橫琴是內地澳資企業最集中的區域，多功能自由貿易賬戶遵循“一線放開、二線按照跨境管理、同名賬戶跨二線有限滲透”原則，聚焦服務實體經濟，通過更加開放的跨境資金流動管理政策，支援澳資企業在深合區的經營發展。對深合區內企業而言，多功能自由貿易賬戶便利化體現在開戶、存款、匯款、幣種兌換、融

⁴¹ “橫琴粵澳深度合作區多功能自由貿易賬戶業務正式推出”，澳門金融管理局，2024 年 5 月 7 日。

⁴² “橫琴工行開展多功能自由貿易賬戶業務”，《澳門日報》，2024 年 5 月 8 日。

資等多個方面。對於在深合區內生活工作的澳門居民，多功能自由貿易賬戶可為其提供薪酬匯劃、就醫、購物消費、費用繳付、旅遊等工作生活方面資金結算自由便利，有效推動兩地民生金融互聯互通。

（五）高新技術方面

2024 年 4 月 10 日，量子芯雲落戶澳，橫琴研發產芯片⁴³。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。

2024 年 5 月 14 日，24 間本地科企獲頒《科技企業認證計劃》證書《科技企業認證計劃》⁴⁴。本次獲頒授《科技企業認證計劃》證書的科企，包括 5 間重點科技企業及 19 間潛力型科技企業，業務範圍涵蓋集成電路、資訊科技、人工智能、中醫藥、新材料等不同領域。24 間獲認證科企所聘用員工有近 1,000 人，加總的年營收規模約 23 億澳門元。

⁴³ “量子芯雲落戶澳 橫琴研發產晶片”，《澳門日報》，2024 年 4 月 11 日。

⁴⁴ “24 間本地科企獲頒《科技企業認證計劃》證書”，經濟及科技發展局，2024 年 5 月 14 日。

（六）會展商貿及文化體育方面

2024 年 4 月 24 日，首屆“橫琴-澳門國際數字藝術博覽會”將在 9 月底在琴澳兩地舉行⁴⁵。為順應數碼化和人工智能以及新質生產力的發展趨勢、深化落實澳門“1+4”經濟適度多元發展策略、助力琴澳融合發展、創新發展會展及數字產業、實現文創產業跨界融合。

橫琴粵澳深度合作區執行委員會副主任聶新平，陽光媒體集團董事長、資深媒體人楊瀾，南光（集團）有限公司副總經理宋曉冬，大灣區金融商會創會會長李偉傑、副會長王瑋，橫琴粵澳深度合作區民生事務局局長黃宇傑及南光文化創意產業有限公司總經理朱耘等嘉賓出席新聞發布會。

首屆數字藝術展將通過智能設備、軟件應用和藝術創作的展示和融合，組織高峰論壇及頒獎典禮等豐富多彩的活動，打造“一展雙城”的國際一流數字藝術標桿博覽會，吸引全球科技與創意人才，助力數字藝術與科技產業的融合發展，不斷豐富琴澳文化旅遊目的地內涵，全面提升大灣區、橫琴粵澳深度合作區的國際影響力。

2024 年 6 月 9 日，澳門展覽業發展及水平獲國際認同⁴⁶。“全球展覽日”（Global Exhibitions Day）日前於澳門舉行，主題內容聚焦推動行業進步、促進經濟增長、實現可持續發展以及增強聯繫交流等，當中亦回顧了澳門會展業近年在多方面所取得的發展，包括繼 2023 年有本澳業界人士當選國際展覽業協會（UFI）轄下一個專責委員會的副主席後，今年五月再有本澳會展專業人員獲國際會議協會（ICCA）委任為亞太區副主席。本澳業界獲國際權威會展組織委以專業崗位，是對業界水平的認同和肯定。全球展覽日是由國際展覽業協會（UFI）和國際展覽暨活動協會（IAEE）自 2016 年起共同發起的全球性活動，過去全球展覽日的活動遍及全球各地。這一天的意義在於慶祝全球會議展覽產業的發展成就，彰顯其對經濟效益的貢獻。

⁴⁵ “首屆‘橫琴-澳門國際數字藝術博覽會’將在 9 月底在琴澳兩地舉行”，香港商報網，2024 年 4 月 24 日。

⁴⁶ “澳門展覽業發展及水平獲國際認同擦亮‘金名片’”，澳門貿易投資促進局，2024 年 6 月 9 日。

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 4 月，本澳貨幣供應 M2 維持復甦態勢，按年上升 3.1%。2024 年 4 月數據顯示貨幣供應 M2 按年上升 3.1%至 7,458 億澳門元，其中美元及港元的貨幣供應 M2 按年上升 36.0%及 2.3%。

表 2：2024 年 4 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計⁴⁷

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	4	2,514.4	3,349.4	537.1	948.2	109.0	7,458.1
	2023	4	2,519.4	3,275.5	584.0	697.2	156.1	7,232.3
	2024 年 增長率(%)		-0.2	2.3	-8.0	36.0	-30.2	3.1
貨幣量 M1 (億澳門元)	2024	4	461.2	205.6	0.4	10.8	4.0	682.0
	2023	4	493.7	219.5	0.4	14.6	4.7	733.0
	2024 年 增長率(%)		-6.6	-6.3	8.1	-26.4	-14.8	-7.0
準貨幣負債 (億澳門元)	2024	4	2,053.2	3,143.8	536.7	937.4	105.0	6,776.1
	2023	4	2,025.7	3,056.0	583.6	682.6	151.4	6,499.3
	2024 年 增長率(%)		1.4	2.9	-8.0	37.3	-30.6	4.3

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 4 月，居民存款按月增加 0.1%至 7,251 億澳門元，非居民存款上升 3.5%至 3,275 億澳門元。與此同時，公共部門在銀行體系的存款增加 4.1%至 2,009 億澳門元。綜合計算，銀行體系的存款總額較上月上升 1.6%至 12,535 億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔的比重分別為 19.9%、45.4%、8.1%及 24.9%。

⁴⁷(1)貨幣供應量 M2 包括貨幣供應量 M1 及準貨幣負債。

(2)自 2013 年 10 月起，其他貨幣並不包括人民幣和美元。

(3)貨幣供應量 M1 包括流通貨幣及居民活期存款。

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

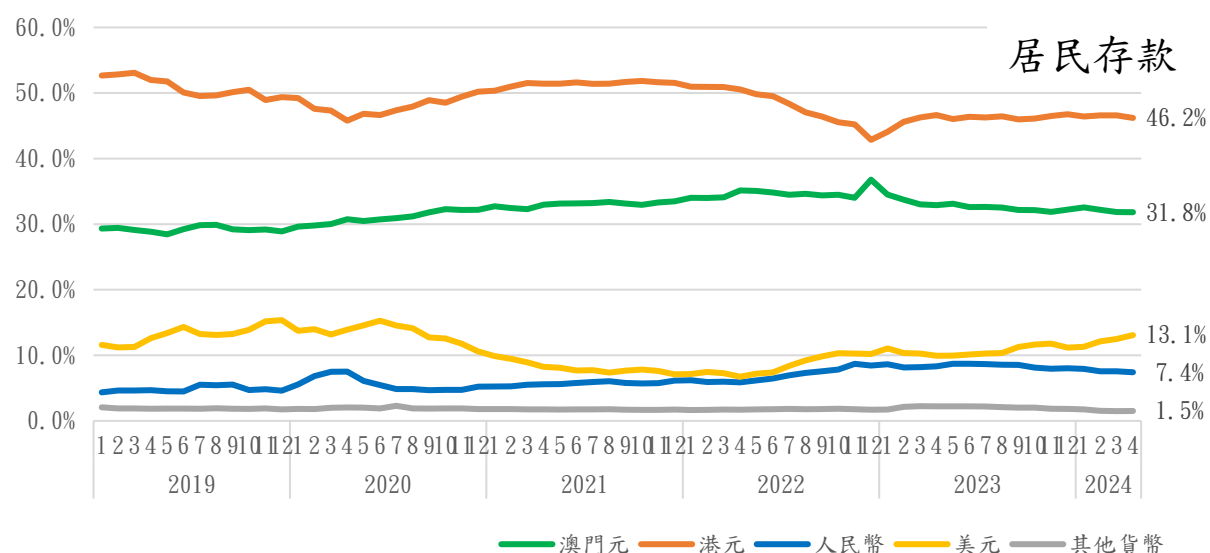


圖 19：2019-2024 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

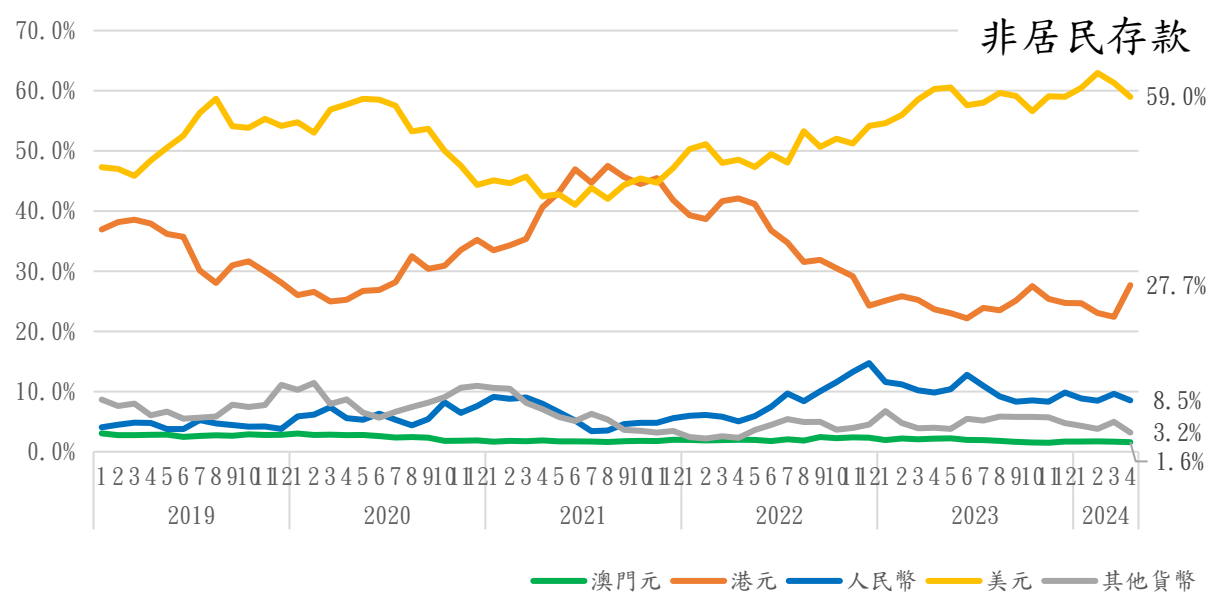


圖 20：2019-2024 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

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 4 月，銀行體系中居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 31.8%、46.2%、

7.4%及 13.1%；非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 1.6%、27.7%、8.5%及 59%。

2024 年 4 月底，銀行的本地居民貸存比率由 2023 年底的 59.1%下跌至 57.5%，包括非居民部分的總體貸存比率由 88.4%下跌至 86.2%。

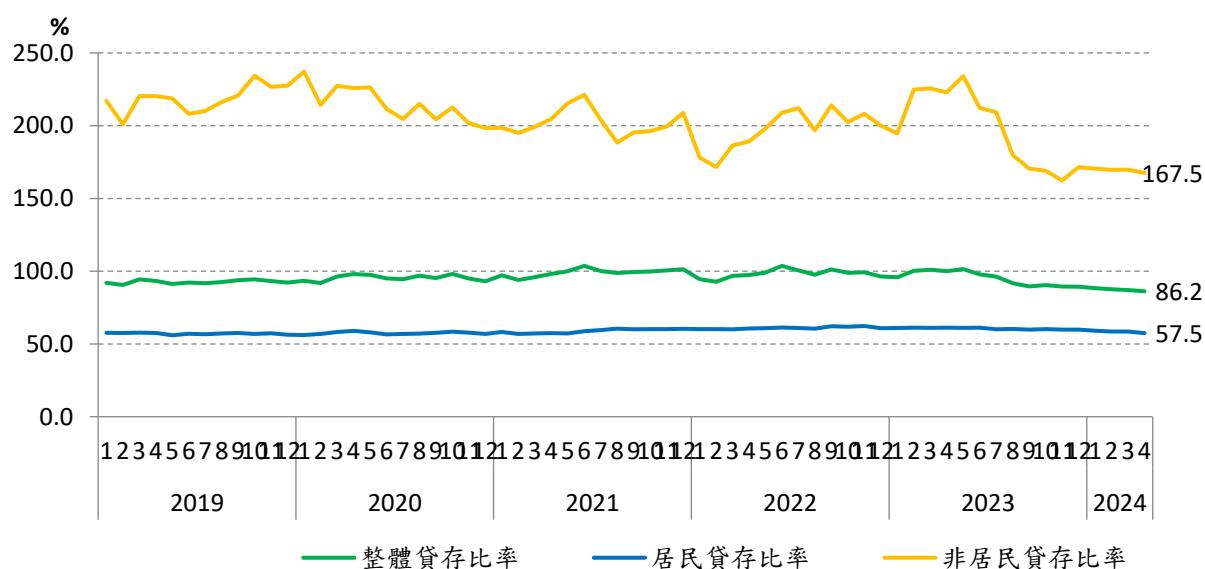


圖 21：2019-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

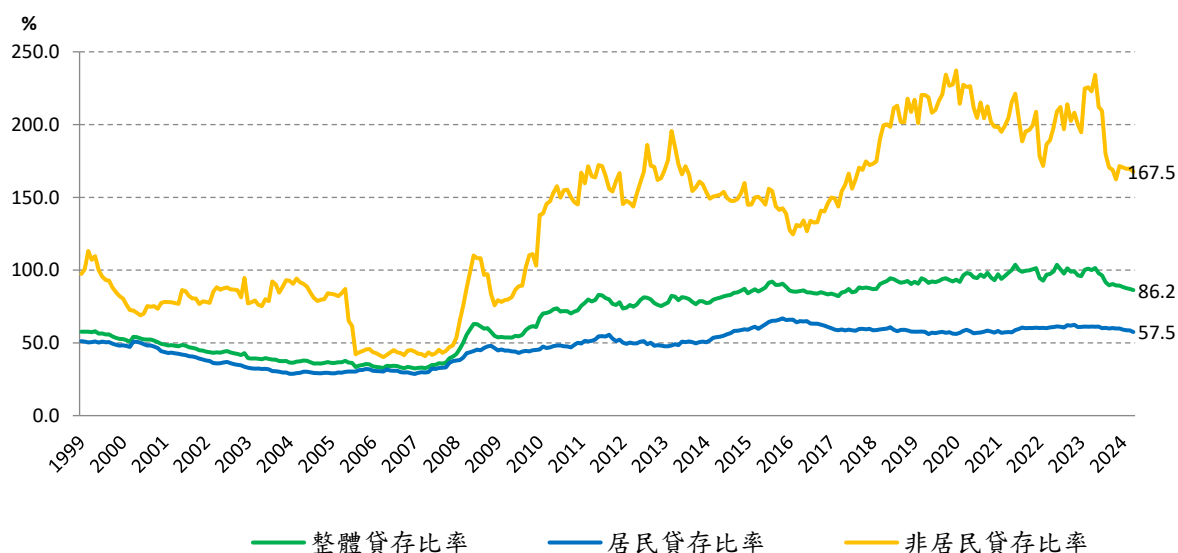


圖 22：1999-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

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 4 月，本澳整體不良貸款率上升至 4.26%，較上期（2024 年 3 月）上升 0.03 個百分點。其中，居民不良貸款率為 2.97%，較上期上升 0.08 個百分點；非居民不良貸款率為 5.50%，較上期下降 0.07 個百分點。

表 3：2020-2024 年澳門不良貸款率統計

月	整體		居民		非居民		
	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	
2022	1	9,644	0.73	4,097	0.73	5,547	0.73
	2	9,822	0.75	4,281	0.76	5,541	0.74
	3	10,013	0.74	4,580	0.82	5,433	0.68
	4	10,206	0.77	4,633	0.84	5,573	0.72
	5	10,307	0.77	4,589	0.82	5,717	0.73
	6	10,765	0.79	4,618	0.82	6,148	0.78
	7	11,411	0.86	5,173	0.92	6,238	0.82
	8	12,320	0.94	5,318	0.94	7,002	0.93
	9	14,463	1.11	5,053	0.89	9,410	1.27
	10	14,675	1.14	5,270	0.93	9,405	1.29
	11	14,605	1.15	5,307	0.93	9,298	1.32
	12	19,402	1.52	5,472	0.96	13,930	1.99
2023	1	20,151	1.58	5,594	0.99	14,557	2.06
	2	20,044	1.56	5,626	0.99	14,418	2.00
	3	21,498	1.73	6,021	1.06	15,477	2.29
	4	22,520	1.86	6,856	1.21	15,665	2.41
	5	23,112	1.91	6,920	1.24	16,193	2.49
	6	24,876	2.10	7,589	1.35	17,286	2.77
	7	25,677	2.18	8,340	1.50	17,337	2.79
	8	26,269	2.31	8,604	1.56	17,666	3.01
	9	27,332	2.43	9,263	1.68	18,069	3.14
	10	27,908	2.45	9,569	1.75	18,339	3.11
	11	29,256	2.56	10,328	1.90	18,929	3.16
	12	41,642	3.81	14,719	2.73	26,923	4.85
2024	1	42,796	3.93	14,794	2.76	28,002	5.07
	2	44,192	4.09	14,903	2.79	29,288	5.36
	3	45,419	4.23	15,519	2.89	29,900	5.57
	4	46,012	4.26	15,835	2.97	30,176	5.50

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

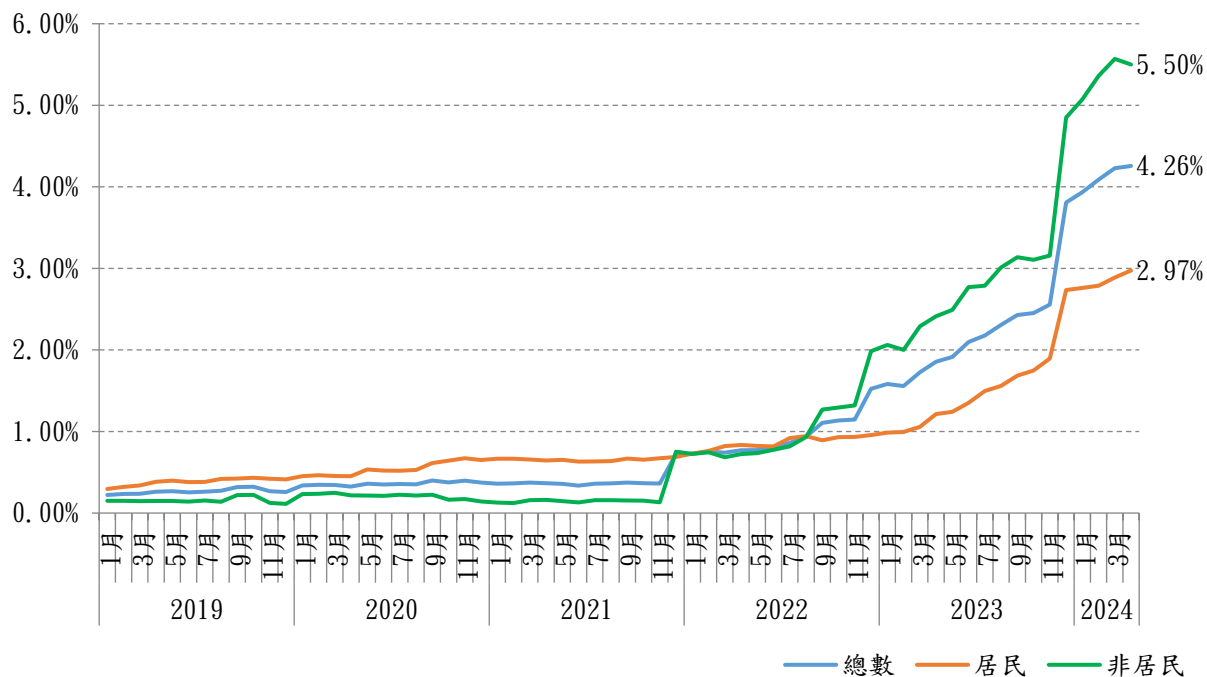


圖 23：2019-2024 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

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6月13日，抵押貸款利率關鍵參考指標的1個月期HIBOR為4.51%，3個月期HIBOR則為4.73%。

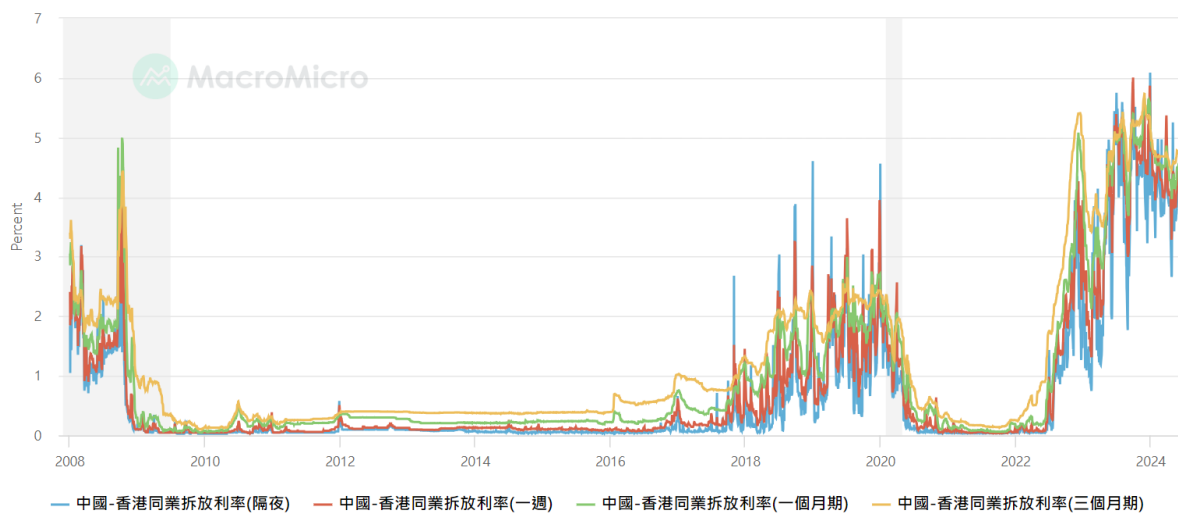


圖 24：香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

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 6 月 13 日，澳門銀行同業拆息(Macau Interbank Offered Rate, MAIBOR)，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 MAIBOR 為 4.52077%，3 個月期 MAIBOR 則為 4.72340%。

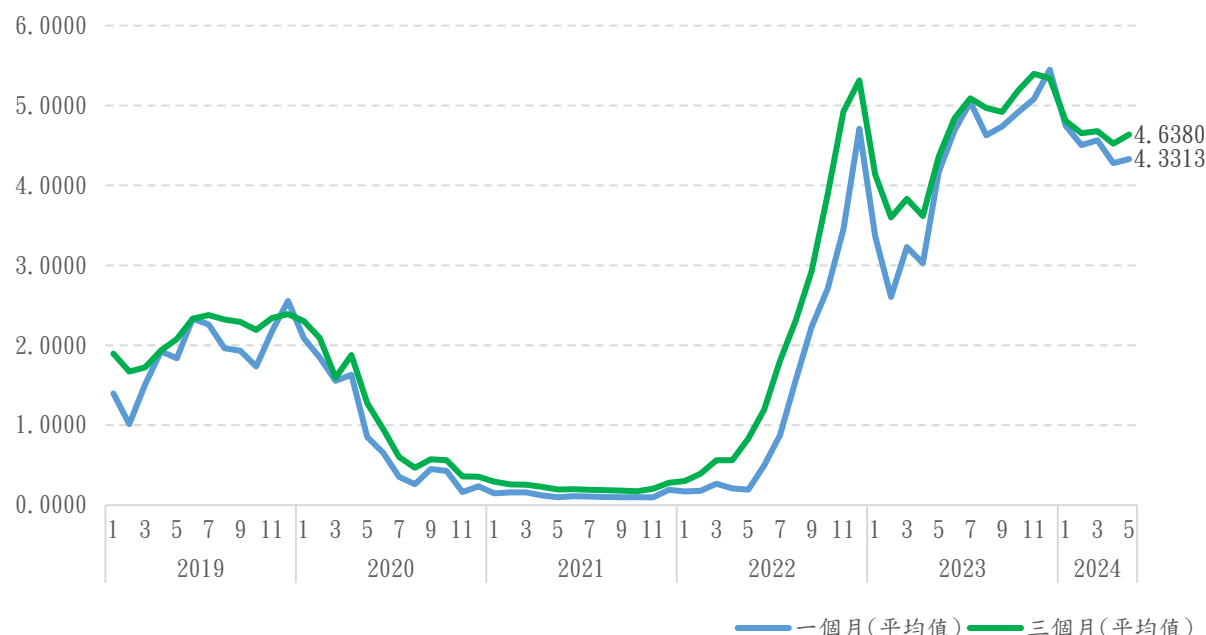


圖 25：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢

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 6 月 12 日，香港銀行體系總結餘為 448.17 億港元。

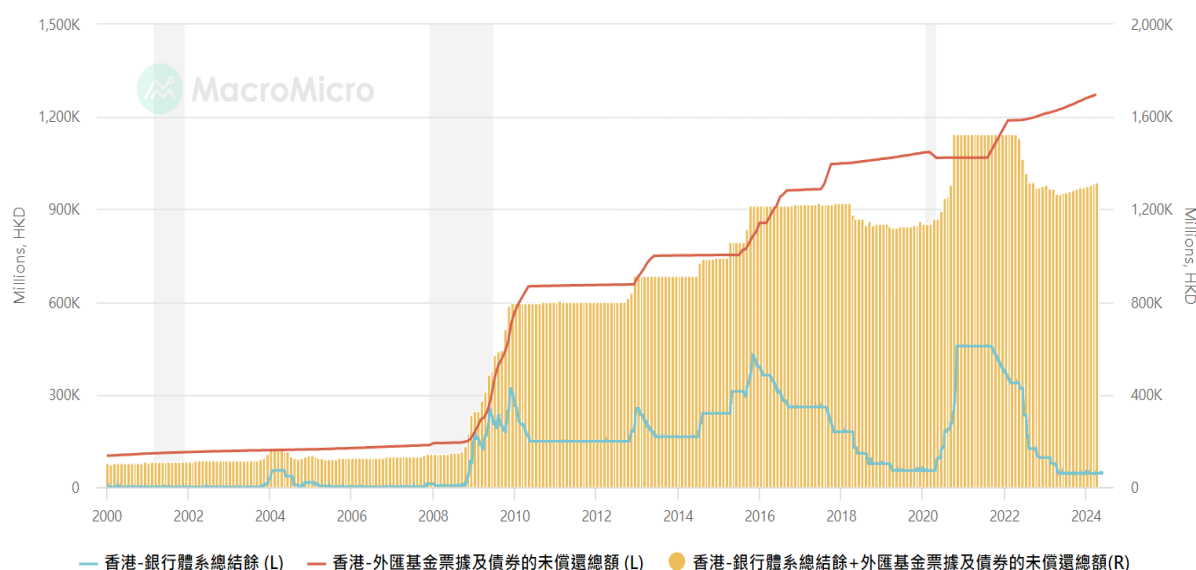


圖 26：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源：MacroMicro 網站

(三) 房地產方面

2024 年 2 月至 4 月，本澳整體住宅樓價指數為 222.0，較上期（2024 年 1 月至 3 月）下跌 2.0%，澳門半島（219.8）、路氹區（230.9）分別下跌 2.4%及 0.1%。現貨住宅指數（240.1）較上期下跌 1.6%，澳門半島（229.3）跌幅為 2.3%，路氹區（283.4）則上升 0.5%。按樓齡劃分，5 年或以下、11 至 20 年的住宅樓價指數分別下跌 3.9%及 2.2%，6 至 10 年及 20 年以上的亦同時下跌 0.5%。樓花指數（252.1）的跌幅為 3.6%。

2024 年 4 月下半月，本澳申報結算資產移轉印花稅的住宅成交有 168 宗，較四月上半月多 67 宗，期內每平方米實用面積均價為 90,963 元（澳門元，下同），較四月上半月的 80,220 元升 13.4%。

2024 年 4 月，本澳新批核的住宅按揭貸款及商用物業貸款均按月上升。在未償還貸款總額方面，住宅按揭貸款及商用物業貸款均按月下跌。澳門銀行於 2024 年 4 月新批核的住宅按揭貸款按月上升 53.7%至 13.9 億元（澳門元，下同）。其中，佔新批核住宅按揭貸款 99.0%的居民部分增加 52.4%至 13.8 億元，非居民部分上升至 1 千 3 百萬元。2024 年 2 月至 4 月的新批核住宅按揭貸款每月平均數為 9.9 億元，較上期（2024 年 1 月至 3 月）上升 7.0%。

新批核的商用物業貸款按月增加 73.5%至 12.4 億元。其中，佔新批核商用物業貸款 53.4%的居民部分上升 4.4%至 6.6 億元，非居民部分增加至 5.8 億元。2024 年 2 月至 4 月的新批核商用物業貸款每月平均數為 9.7 億元，較上期（2024 年 1 月至 3 月）下跌 6.0%。

2024 年 4 月底，本澳未償還住宅按揭貸款總額為 2,264.6 億元，按月下跌 0.4%，與一年前比較減少 3.8%；其中，居民部分佔 95.5%。居民及非居民部分的未償還住宅按揭貸款按月分別下跌 0.2%及 2.7%。由於期內數筆大額貸款已清還，未償還商用物業貸款總額按月下跌 1.0%至 1,561.7 億元，與一年前比較減少 3.4%；其中，居民部分佔 93.4%。居民及非居民部分的未償還商用物業貸款按月同告下跌 1.0%。

2024 年 4 月底，本澳住宅按揭貸款拖欠比率按月維持於 3.6%，與一年前比較則上升 2.9 個百分點。商用物業貸款拖欠比率為 3.5%，按月比較持平，按年則上升 2.0 個百分點。

（四）旅遊業方面

2024 年第 1 季，本澳旅客總消費（不包括博彩）同比上升 35.9% 至 203.5 億元（澳門元，下同）；較 2019 年第 1 季亦增加 20.2%。留宿旅客（164.3 億元）及不過夜旅客（39.2 億元）的總消費分別錄得 33.1% 及 48.5% 的按年升幅。

第 1 季旅客人均消費為 2,293 元，較 2019 年首季上升 40.3%；與 2023 年同期比較則下跌 24.3%，主要是去年首季經濟活動復常，旅客消費的需求集中釋放而形成高比較基數所致。首季留宿旅客（4,024 元）及不過夜旅客（817 元）的人均消費按年分別減少 14.0% 及 28.4%。

按主要客源地統計，中國內地（2,665 元）及香港（1,071 元）旅客的人均消費按年分別下跌 31.6% 及 14.4%，台灣地區（2,040 元）旅客的人均消費則上升 10.6%。與 2019 年相比，2024 年第 1 季中國內地、香港及台灣地區旅客的人均消費分別上升 44.1%、19.0% 及 39.8%，新加坡（2,556 元）、韓國（2,452 元）、泰國（2,365 元）、日本（1,964 元）及馬來西亞（1,821 元）旅客的人均消費亦錄得不同程度的升幅。

當季旅客的消費主要用於購物（佔 48.0%），其次為住宿（23.3%）及餐飲（20.9%）。按旅客來澳主要目的統計，來澳度假（2,798 元）及購物（2,539 元）之旅客人均消費按年分別減少 27.3% 及 2.0%，而觀看演出/賽事的旅客（5,877 元）及會展旅客（5,148 元）的人均消費按年則分別增加 1.1 倍及 18.2%。

2024 年 1-4 月，澳門居民出入境人數均較去年同期有所增長，男性及女性澳門居民入境人數分別較去年同期增加 23.8% 及 26.6%；出境人數分別較去年同期增加 23.1% 及 25.8%。

表 4：2023、2024 年 1-4 月居民出入境人數統計(單位:萬人次)

居民			本月 (2024 年 4 月)	去年全年 (2023 年)	2023 年 1 月-4 月	2024 年 1 月-4 月	兩年同期間比較	
							數量差距	百分比差距
中國內地居民	入境	男	256.1	2,761.1	753.8	1041.1	287.3	38.1%
		女	192.0	2,058.5	555.7	814.6	258.8	46.6%
	出境	男	254.8	2,756.6	751.1	1042.2	291.2	38.8%
		女	190.3	2,053.3	552.3	816.8	264.5	47.9%
中國澳門居民	入境	男	156.9	1,688.2	501.4	620.5	119.2	23.8%
		女	156.7	1,666.7	488.7	618.5	129.8	26.6%
	出境	男	155.0	1,690.5	503.0	619.3	116.3	23.1%
		女	154.1	1,669.2	490.4	617.0	126.6	25.8%
中國香港居民	入境	男	34.7	422.2	131.0	142.6	11.6	8.9%
		女	25.8	327.6	103.1	106.6	3.5	3.4%
	出境	男	35.5	421.3	130.4	142.8	12.4	9.5%
		女	26.8	326.6	102.4	106.9	4.5	4.4%
中國台灣居民	入境	男	4.3	32.1	7.0	15.2	8.2	116.6%
		女	3.4	22.4	4.2	11.7	7.5	177.7%
	出境	男	4.4	31.9	6.9	15.3	8.4	120.3%
		女	3.4	22.3	4.1	11.8	7.7	184.8%
其他	入境	男	10.8	74.8	12.8	40.0	27.2	212.5%
		女	12.5	92.4	17.1	49.1	32.0	186.6%
	出境	男	10.8	73.5	12.4	40.1	27.8	224.5%
		女	12.6	91.0	16.6	49.3	32.6	196.2%
總計	入境	男	462.9	4,978.2	1406.0	1,859.4	453.4	32.3%
		女	390.4	4,167.6	1168.9	1,600.5	431.6	36.9%
		合計	853.3	9,145.8	2574.9	3,459.9	885.0	34.4%
	出境	男	460.4	4,973.9	1,403.7	1,859.8	456.1	32.5%
		女	387.2	4,162.5	1,165.8	1,601.8	436.0	37.4%
		合計	847.6	9,136.3	2,569.5	3,461.6	892.1	34.7%

資料來源：治安警察局

內地“五一”勞動節假期(2024 年 5 月 1 日至 5 日)期間，本澳共接待約 60.5 萬人次旅客，日均 12.1 萬人次，其中 5 月 3 日訪澳旅客 15.4 萬人次，是假期錄得的最高單日入境人次。今年“五一”假期日均入境澳門遊客人次同比上升 23.2%。客源結構方面，假期訪澳內地旅客有 48.7 萬人次，香港旅客有 7.8 萬人次，台灣地區旅客有 0.8 萬人次，國際旅客有 3.2 萬人次。此外，“五一”假期澳門共錄得 298.9 萬人次出入境，日均 59.8 萬人次，同比增加 12.7%。

端午節三日（6 月 8 至 10 日）小長假澳門共錄得出入境旅客共 69.2 萬人次，其中，入境旅客共 33.8 萬人次，即日均 11.2 萬人次。

(五) 就業方面

2024 年 2 月至 4 月，本澳總體失業率為 1.9%，本地居民失業率為 2.5%，均較上一期（2024 年 1 月至 3 月）下跌 0.2 個百分點，兩項指標基本回復至 2019 年 12 月至 2020 年 2 月水平；就業不足率亦下降 0.1 個百分點至 1.4%；與 2019 年同期比較，三項指標分別上升 0.2、0.2 及 0.9 個百分點。

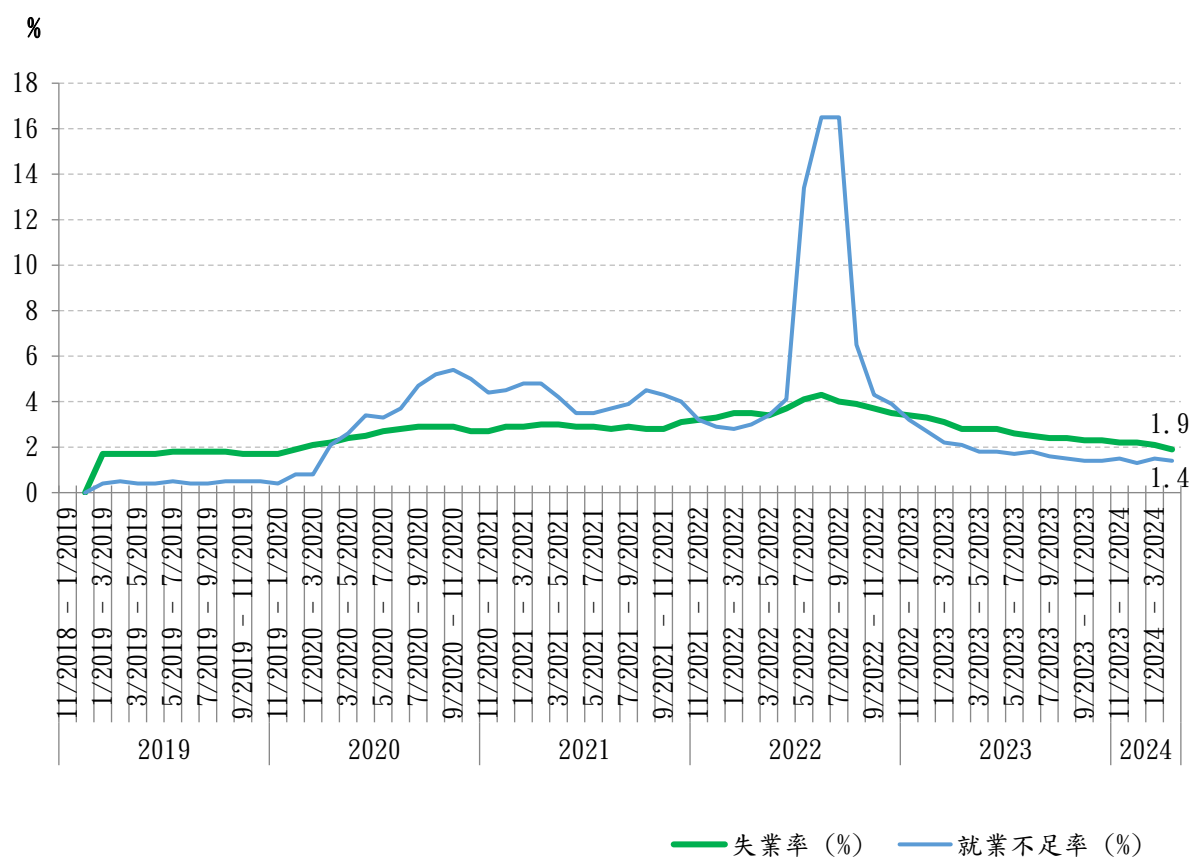


圖 27：2019-2024 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源：澳門統計暨普查局

本澳外地僱員人數緩慢回升。2024 年 4 月外僱人數約 18.0 萬人。

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 4 月外地僱員聘用許可人數約為 21.0 萬人

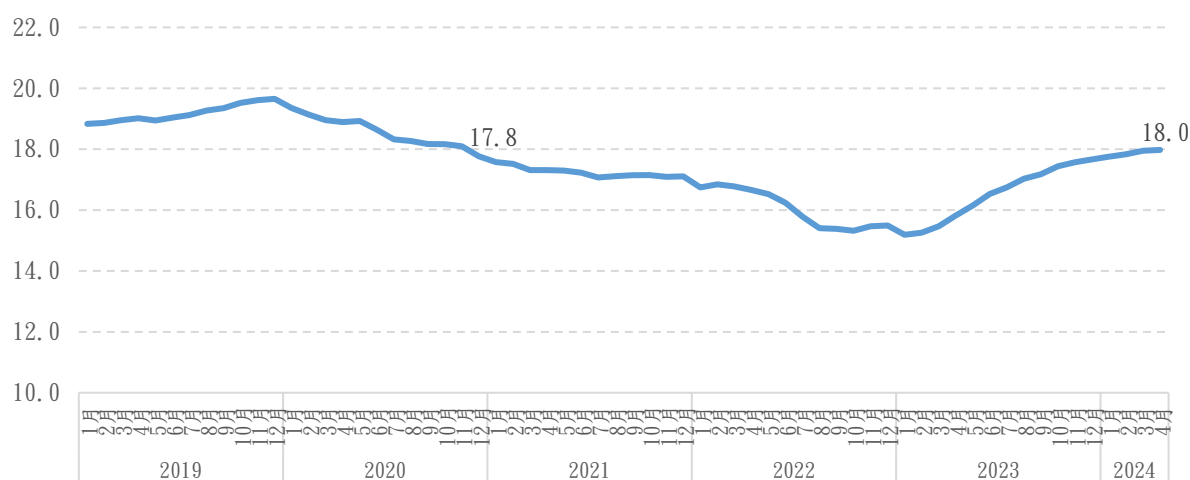


圖 28：2019-2024 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局

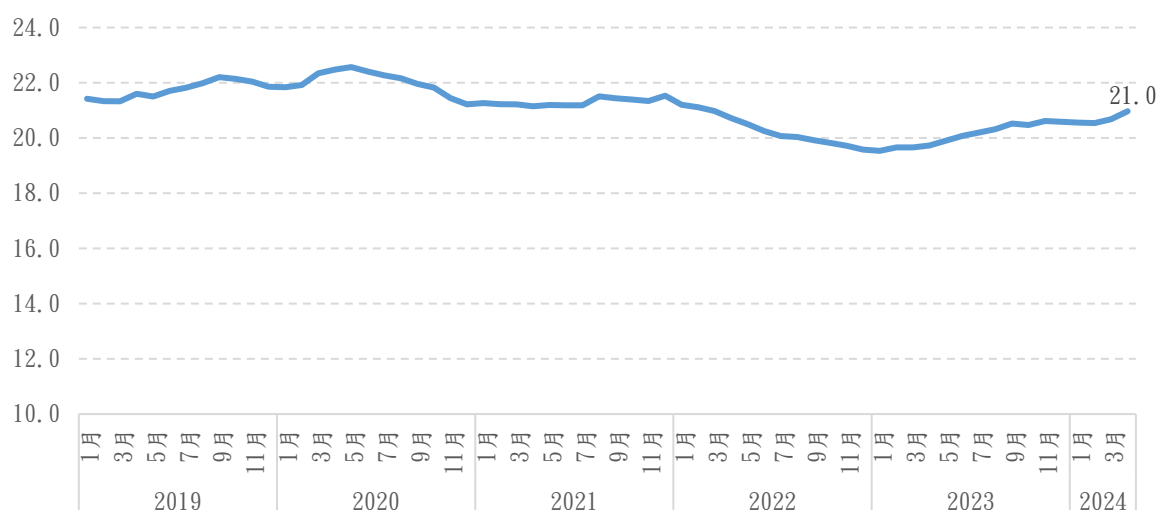


圖 29：2019-2024 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)

資料來源:澳門勞工局

(六) 其他方面

2024 年 4 月，澳車北上車次按年增 33%。統計暨普查局資料顯示，跨境汽車流量 71.2 萬車次，按年增 23.6%。輕型客車流量同比升 23%至 66.3 萬車次，其中“澳車北上”出入境流量（11.9 萬車次）、往來橫琴的澳門單牌車（11.9 萬車次）及往來香港的澳車（2 萬車次）分別增 32.9%、4.3%及 46.4%。

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

上月內地五一黃金週期間，本澳各大景點和娛樂場所迎來了新一波旅遊高峰，接待旅客量共計超過 60 萬人次，日均入境旅客超過 12 萬人次，帶動五月份博彩毛收入上升至 201.88 億澳門元，創疫後新高，日均博彩毛收入達 6.51 億澳門元。四月份是澳門旅遊傳統淡季，疊加多次惡劣天氣影響，入境旅客量有所減少，但由於留宿旅客數量和平均逗留時間增加，本地酒店業的住客數量和酒店入住率仍處於景氣指標體系的“偏熱”等級；四月份本澳貨幣供應 M2 約為 7,458 億澳門元，按年上升 3.1%，再攀歷史新高；唯內地消費者信心指數和六大綜合旅遊休閒企業股價仍處於“低迷”等級。經綜合分析及推算，今年四月和五月澳門的整體經濟景氣指數分別為 6.3 分和 6.6 分，均維持在“穩定”等級。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

日前，美國聯邦儲備局連續第七次例會宣布維持利率不變，並預計年底前只會減息一次。美國通脹目前仍然偏高，而且數據走勢欠明朗，美聯儲何時開始減息仍存在不確定性，高息環境或會維持一段時間。隨著粵港澳大灣區基建互聯互通日漸完善，通關便利化和“澳車北上”政策等，澳門居民出入境人數均較去年同期有所增長。根據治安警察局的出入境人數統計資料顯示，近年一至四月男性及女性澳門居民出境人數分別較去年同期增加 23.1%及 25.8%。民生區受居民消費外流持續影響，消費市場疲弱，與旅遊區的市道暢旺形成較為強烈的對比。

當前外部環境複雜性、嚴峻性和不確定性因素明顯增多，但澳門具有“一國兩制”的優勢，今年第一季度更首次成為內地出境旅遊者最滿意的目的地，是祖國的“掌上明珠”。澳門有求，祖國必應，偉大祖國始終是澳門保持長期繁榮穩定的堅強後盾。加上 2024 年又是澳門的雙慶年，預料下半年全澳將有一系列重大慶祝活動，全面彰顯“一國兩制”偉大成就和美好前景，同時帶動社

區消費氣氛。五月底起訪澳“個人遊”城市進一步擴展，推動訪澳旅客人數進一步增加，預料為澳門帶來的經濟效益將在下半年逐漸顯現。澳門經濟規模雖小，但旅遊業發展基礎堅實，綜合競爭力較強，優勢和利好因素較多，按當前發展形勢分析，預料未來三個月本澳經濟景氣持續“穩定”向好，分值为 6.5-6.7 分。

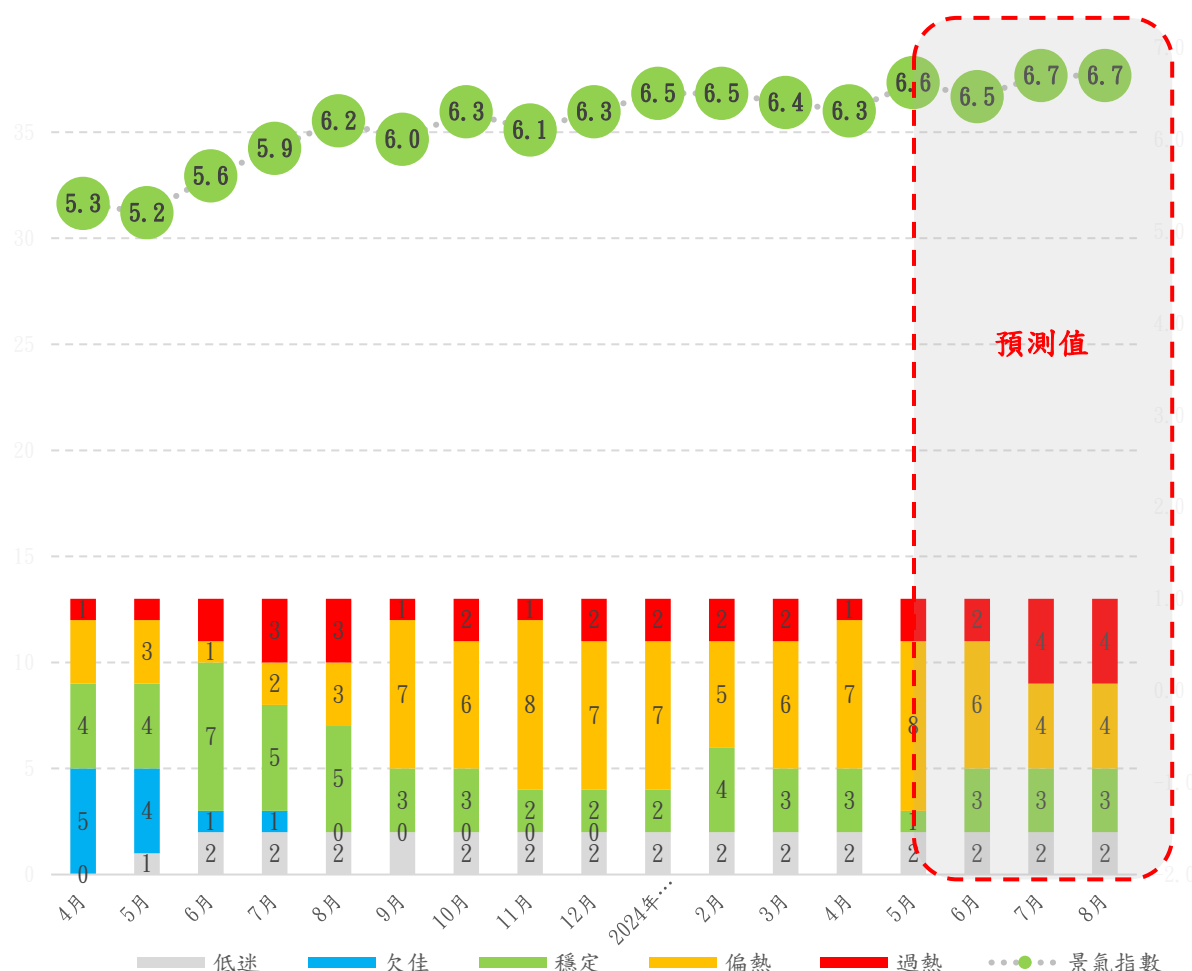


圖 30：過去一年經濟景气指數及近期預測值中十三項指標等級

註：由於疫情後博彩業的經營環境、本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。

考慮到博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客的日均數據變化被廣泛關注，而且更客觀反映經濟的實際變化，研究團隊經綜合分析和考慮調整下列指標的評分標準：

(1)將貨幣供應 M2 指標得分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。

- (2)將六大博彩營運商月度收市價指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分。
- (3)將博彩毛收入指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。
- (4)將貨物進口總值指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中日均貨物進口總值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口總值在上述範圍中的相對位置來進行評分。
- (5)將訪澳旅客量指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分。
- (6)將酒店業場所住客指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分。

表 5：2024 年 6-8 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		
	6 月	7 月	8 月	6 月	7 月	8 月	6 月	7 月	8 月
貨幣供應 M2	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
六大綜合旅遊休閒企業股價	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳
飲食業信心指數	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
零售業信心指數	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
中國消費者信心指數	0, 低迷	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	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
貨物進口量	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
旅客數目	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
酒店住客	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
入住率	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 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	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	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平
領先指數	3.4 (欠佳)	3.4 (欠佳)	3.4 (欠佳)	4.4 (欠佳)	4.4 (欠佳)	4.4 (欠佳)	5.4 (穩定)	5.4 (穩定)	5.4 (穩定)
景氣指數	3.3 (欠佳)	3.3 (欠佳)	3.3 (欠佳)	6.5 (穩定)	6.7 (穩定)	6.7 (穩定)	7.5 (偏熱)	7.6 (偏熱)	7.6 (偏熱)

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0

註:考慮到澳門經濟復甦並不均衡,為更客觀、準確反映經濟景氣的實際情況,研究團隊經綜合分析和考慮,修訂部分經濟景氣指標評分基準,以及修訂指數燈號中“穩定”及“偏熱”等級的界定範圍。“穩定”等級從 5.0-6.5 分修訂為 5.0-6.9 分;“偏熱”等級從 6.6-8.5 分修訂為 7.0-8.5 分。

2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測

(1) 貨幣供應 M2：(2024 年 6 月 **偏熱**，7 月 **偏熱**，8 月 **偏熱**)

2024 年 4 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,458 億澳門元，按年上升 3.1%，該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为 8 分⁴⁸，屬五個分級中的**偏熱**水平，反映**投資和中間市場投資積極性恢復**。

億澳門元

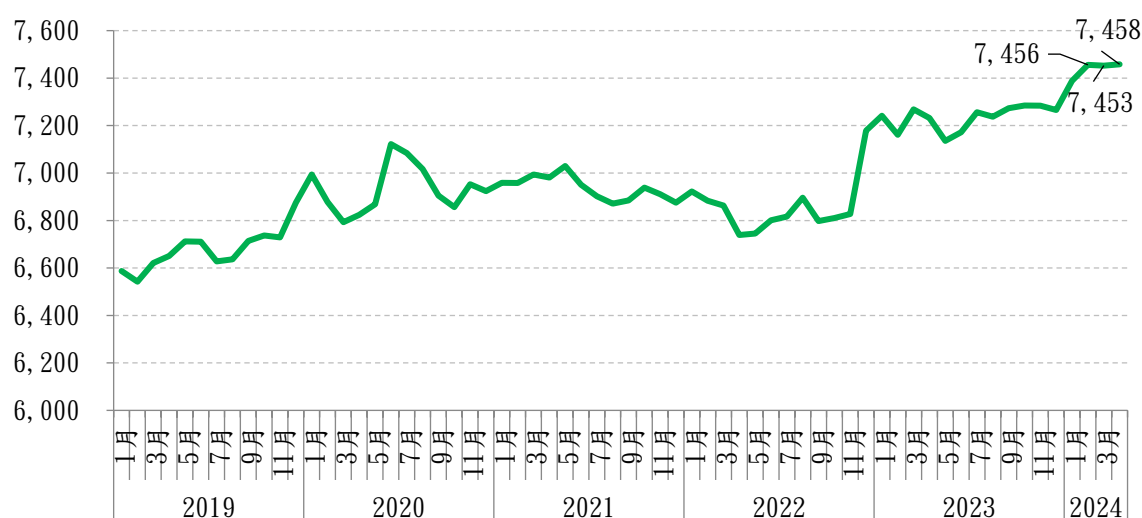


圖 31：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 6：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位：億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	6,587	6,994	6,959	6,923	7,241	7,389
2 月	6,542	6,878	6,958	6,883	7,161	7,456
3 月	6,621	6,793	6,994	6,863	7,268	7,453
4 月	6,651	6,824	6,981	6,739	7,232	7,458
5 月	6,712	6,868	7,030	6,745	7,136	-
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	-

⁴⁸考慮到經濟復甦的實際情況，自 2024 年 4 月起，研究小組將貨幣供應 M2 指標評分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分，詳細標準請見表 25。

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
10月	6,737	6,856	6,938	6,810	7,285	-
11月	6,729	6,953	6,911	6,827	7,284	-
12月	6,875	6,924	6,875	7,179	7,265	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

因此預計 2024 年 5-8 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 7,300-7,400 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 7 分，屬五個分級中的 **偏熱** 水平。

(2) 六大博彩營運商月度收市均價⁴⁹：(2024 年 6 月 **低迷**，7 月 **低迷**，8 月 **低迷**)

2024 年 4 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 26.6%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为 2 分⁵⁰，屬五個分級中的 **低迷** 水平。

2024 年 5 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 24.2%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为 2 分，屬五個分級中的 **低迷** 水平。

表 7：2024 年 4-5 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 4 月		2024 年 5 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	37.44	-22.9	38.39	-25.6
0200	新濠	60.0	12.2	5.41	-59.0	6.40	-47.4
0880	澳博	43.3	6.4	2.74	-63.6	3.00	-53.3
1128	永利	73.9	11.2	7.55	-39.8	7.75	-30.6
1928	金沙	243.2	28.7	20.31	-25.1	20.02	-30.3
2282	美高梅	65.0	9.6	13.34	26.8	14.47	50.9
加權平均		-	-	-	-26.6	-	-24.2

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

⁴⁹ 以當月所有交易日中，六大綜合旅遊休閒企業收市的平均股價。

⁵⁰ 由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2024 年 1 月起，將當月六大博彩營運商月度收市價從與 2018-2022 年平均股價對比，改為與 2019-2023 年平均股價對比，並計算出當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置。自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分，詳細標準請見表 25。

近期港股提振乏力，預計 2024 年 6-8 月六大綜合旅遊休閒企業月度收市價整體仍將低於近五年均價，按景氣指標的評分基準分值推算為 2 分，落在低迷等級。

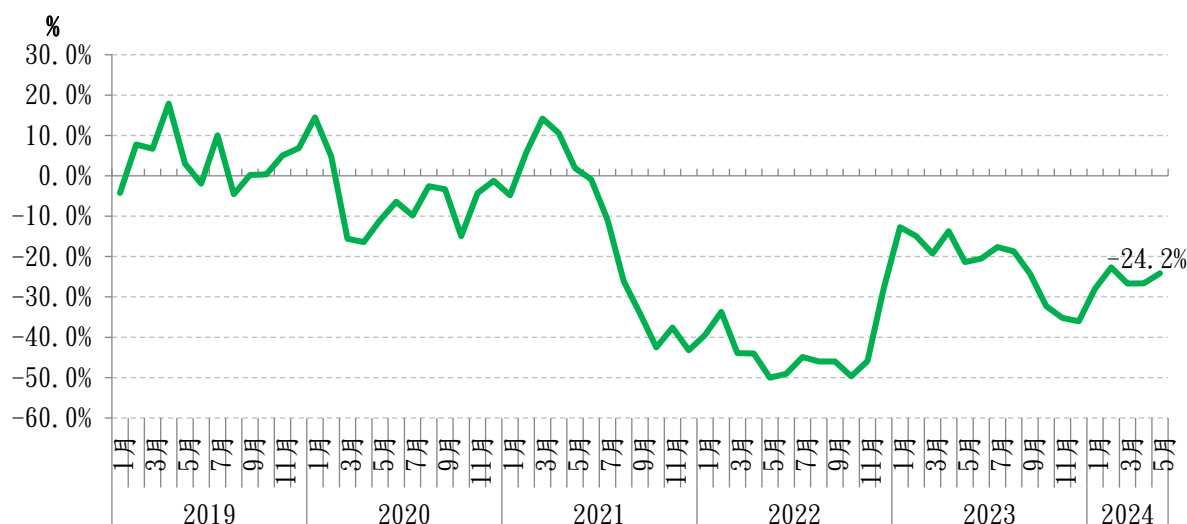


圖 32：2019-2024 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位：%)

資料來源：研究團隊根據六大綜合旅遊休閒企業股價資料整理所得。

(3) 飲食業信心指數：(2024 年 6 月穩定，7 月穩定，8 月穩定)

根據統計暨普查局最近一期(2024 年 3 月)飲食業景氣調查數據，對營業額的預期方面，有 37%受訪飲食商戶預期 4 月營業額較 3 月下跌，當中中式酒樓飯店的相應比例達 53%；約 10%飲食商戶認為 4 月營業額會按月上升。(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)。推算 2024 年 4 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 5-8 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 6 月穩定，7 月穩定，8 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 3 月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有 29%受訪商戶預計 4 月的營業額會錄得按月跌幅；化妝品及衛生用品零售商、汽車銷售商、鐘錶珠寶零售商和百貨商戶的相應比例分別為 55%、36%、35%及 30%。此外，約 15%受訪商戶認為 4 月的營業額會按月上升。(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)。預計 2024 年 4 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 5-8 月，預料本澳零售業消費者信心指數緩慢恢復，按景氣指標的評分基準分值推算為 6 分，落在穩定等級。

(5) 中國消費者信心指數：(2024 年 6 月低迷，7 月低迷，8 月低迷)

近期(2024 年 4 月)中國消費者信心指數為 88.2 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。

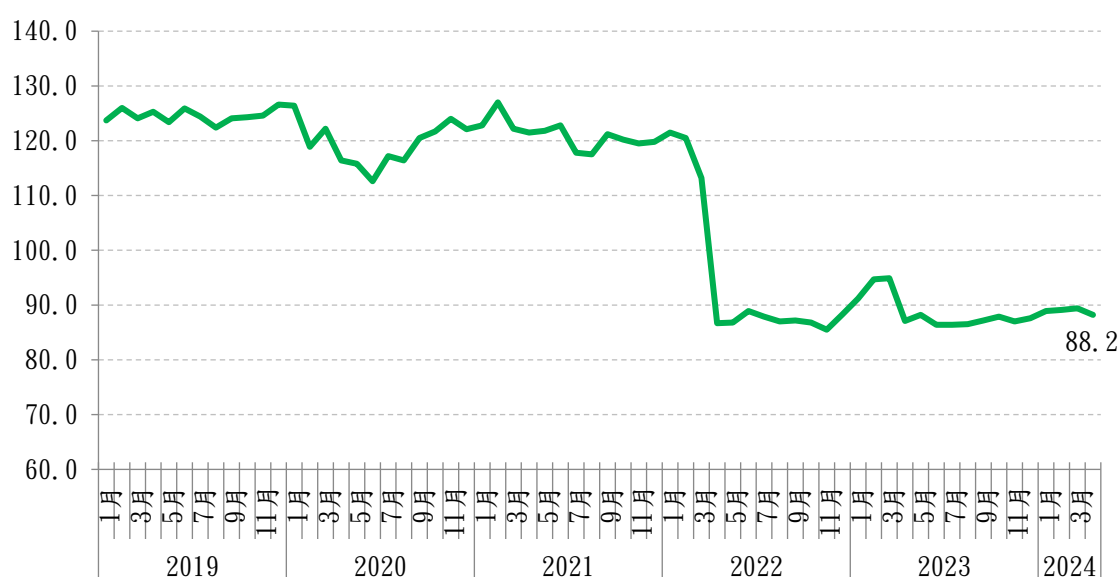


圖 33：2019-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

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 5-8 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 34：2007-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:國家統計局、東方財務網。

(6) 博彩毛收入：(2024 年 6 月偏熱，7 月偏熱，8 月偏熱)

澳門博彩監察協調局公佈，2024 年 4 月本澳幸運博彩毛收入為 185.45 億澳門元，同比增長 26%，為連續 16 個月錄得同比增長。今年 1-4 月份幸運博彩毛收入累計為 758.72 億澳門元，同比增長 53.7%。4 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 87.5%左右，日均博彩毛收入為 6.18 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 6 分⁵¹，屬五個分級中的穩定水平。

2024 年 5 月，幸運博彩毛收入為 201.88 億澳門元，同比增長 29.7%。今年 1-5 月份博彩毛收入累計為 960.59 億澳門元，同比升 47.9%。5 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 89.4%左右，日均博彩毛收入為 6.51 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 7 分，屬五個分級中的偏熱水平。

⁵¹ 考慮到博彩毛收入的日均數據變化被廣泛關注，且能更客觀反映博彩業的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。



圖 35：2019-2024 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。

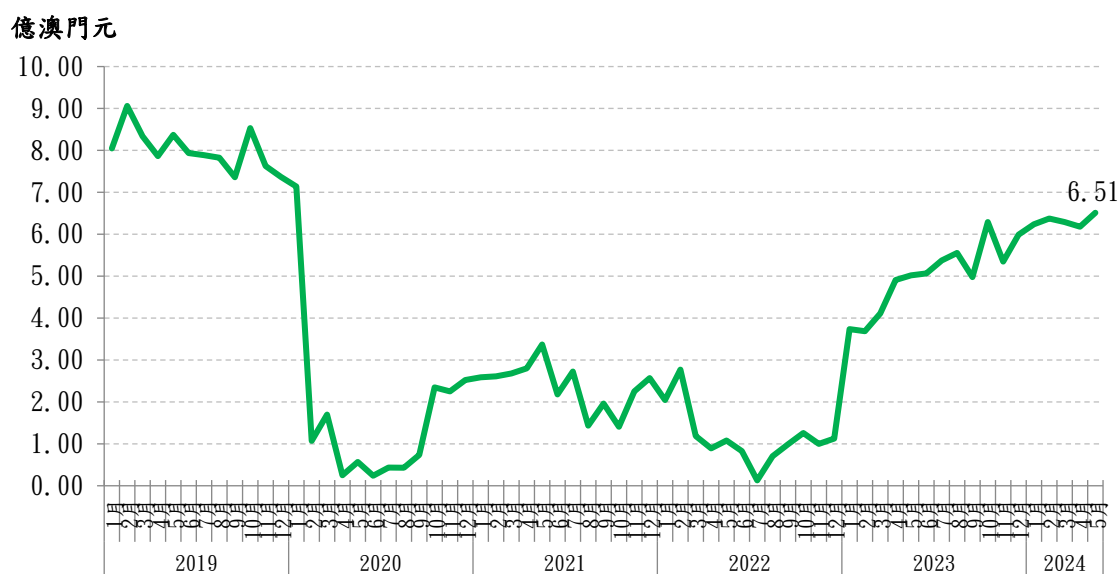


圖 36：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢

資料來源:研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

預計 2024 年 6-8 月博彩毛收入隨著旅客量增加而有所回升，將維持在 180-200 億澳門元之間，恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 85%以上，日均博彩毛收入為 6.0-6.5 億澳門元，按景氣指標的評分基準分值为 5-6 分，屬五個分級中的穩定等級。

表 8：2019-2024 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	249.4	221.3	80.2	63.4	115.8	193.4
2 月	253.7	31.0	73.1	77.6	103.2	184.9
3 月	258.4	52.6	83.1	36.7	127.4	195.0
4 月	235.9	7.5	84.0	26.8	147.2	185.5
5 月	259.5	17.6	104.5	33.4	155.7	201.9
6 月	238.1	7.2	65.4	24.8	152.0	—
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。

表 9：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	8.05	7.14	2.59	2.05	3.74	6.24
2 月	9.06	1.07	2.61	2.77	3.69	6.38
3 月	8.34	1.70	2.68	1.18	4.11	6.29
4 月	7.86	0.25	2.80	0.89	4.91	6.18
5 月	8.37	0.57	3.37	1.08	5.02	6.51
6 月	7.94	0.24	2.18	0.83	5.07	—
7 月	7.89	0.43	2.72	0.13	5.36	—
8 月	7.83	0.43	1.43	0.71	5.55	—
9 月	7.36	0.74	1.96	0.99	4.98	—
10 月	8.53	2.35	1.41	1.26	6.29	—
11 月	7.63	2.25	2.25	1.00	5.35	—
12 月	7.37	2.52	2.57	1.12	5.99	—

資料來源:研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

(7) 貨物進口值：(2024 年 6 月 **偏熱**，7 月 **偏熱**，8 月 **偏熱**)

根據統計暨普查局最近一期(2024 年 4 月)數據，貨物進口總值按年下跌 4.3%至 111.2 億元，其中建築材料、手錶、手提電話分別減少 33.6%、23.0%和 17.2%，娛樂場用製品、小客車則增加 1.4 倍和 51.3%。4 月的貨物貿易逆差為 99.0 億元。

2024 年 4 月本澳日均進口貨值為 3.71 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 7 分⁵²，屬五個分級中的**偏熱**水平。

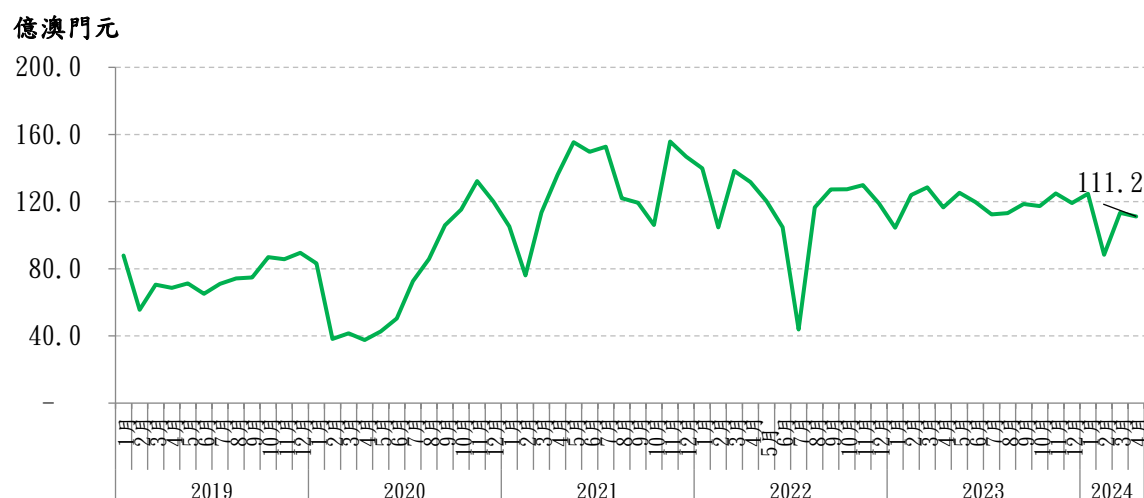


圖 37：2019-2024 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

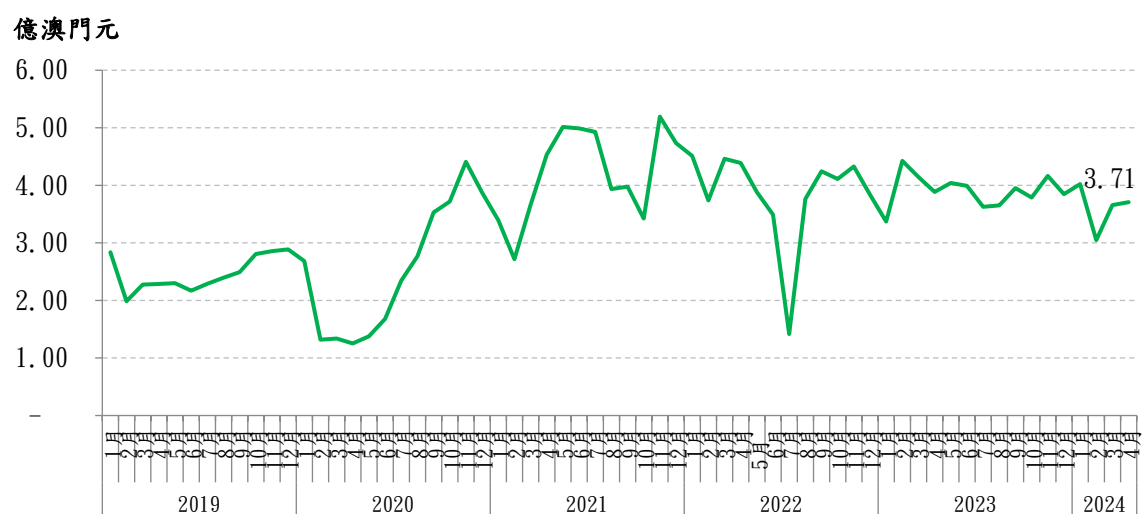


圖 38：2019-2024 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

目前港澳通關正常化，預料 2024 年 5-8 月本澳貨物進口總值維持相對高位，按景氣指標的評分基準分值計算為 7 分，保持五個分級中的**偏熱**水平。

⁵² 考慮到貨物進口貨值的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均貨物進口貨值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口貨值在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

表 10：2019-2024 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	87.9	83.2	105.3	139.9	104.5	124.7
2 月	55.6	38.2	76.1	104.7	123.9	88.4
3 月	70.6	41.5	113.5	138.3	128.5	113.4
4 月	68.6	37.6	136.0	131.7	116.6	111.2
5 月	71.3	42.7	155.4	120.3	125.3	—
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。

表 11：2019-2024 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	2.84	2.68	3.40	4.51	3.37	4.02
2 月	1.99	1.32	2.72	3.74	4.43	3.05
3 月	2.28	1.34	3.66	4.46	4.15	3.66
4 月	2.29	1.25	4.53	4.39	3.89	3.71
5 月	2.30	1.38	5.01	3.88	4.04	—
6 月	2.17	1.68	4.99	3.49	3.99	—
7 月	2.29	2.35	4.93	1.42	3.63	—
8 月	2.39	2.77	3.94	3.76	3.65	—
9 月	2.49	3.53	3.98	4.24	3.95	—
10 月	2.81	3.72	3.42	4.11	3.79	—
11 月	2.86	4.41	5.19	4.33	4.16	—
12 月	2.89	3.87	4.74	3.84	3.85	—

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(8) 入境旅客量：(2024 年 6 月 **偏熱**，7 月 **過熱**，8 月 **過熱**)

統計暨普查局資料顯示，2024 年 4 月入境旅客共 2,600,717 人次，按年上升 14.4%，恢復至 2019 年同期的 75.8%；與 3 月比較則下跌 4.4%。不過夜旅客（1,349,927 人次）及留宿旅客（1,250,790 人次）按年分別增加 23.0%

及 6.3%。旅客平均逗留 1.2 日，與去年同月持平；留宿旅客的平均逗留時間（2.3 日）增加 0.1 日，不過夜旅客（0.2 日）則減少 0.1 日。

按客源分析，4 月中國內地旅客按年增加 25.3%至 1,737,314 人次，其中個人遊旅客（793,351 人次）下跌 3.0%。大灣區珠三角九市旅客增加 28.6%至 792,949 人次，香港旅客（581,646 人次）同比減少 22.0%，台灣地區旅客（73,460 人次）則增加 1.2 倍。4 月中國內地、香港及台灣地區旅客分別回復到 2019 年同期的 74.2%、83.5%及 80.0%。

2024 年 4 月日均訪澳旅客量為 8.67 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为 6 分⁵³，屬五個分級中的**穩定**水平。

預計 2024 年 5-8 月，訪澳旅客量大約為 300-380 萬人次左右，日均訪澳旅客量為 10-12 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 8-9 分，屬五個分級中**偏熱至過熱**水平。

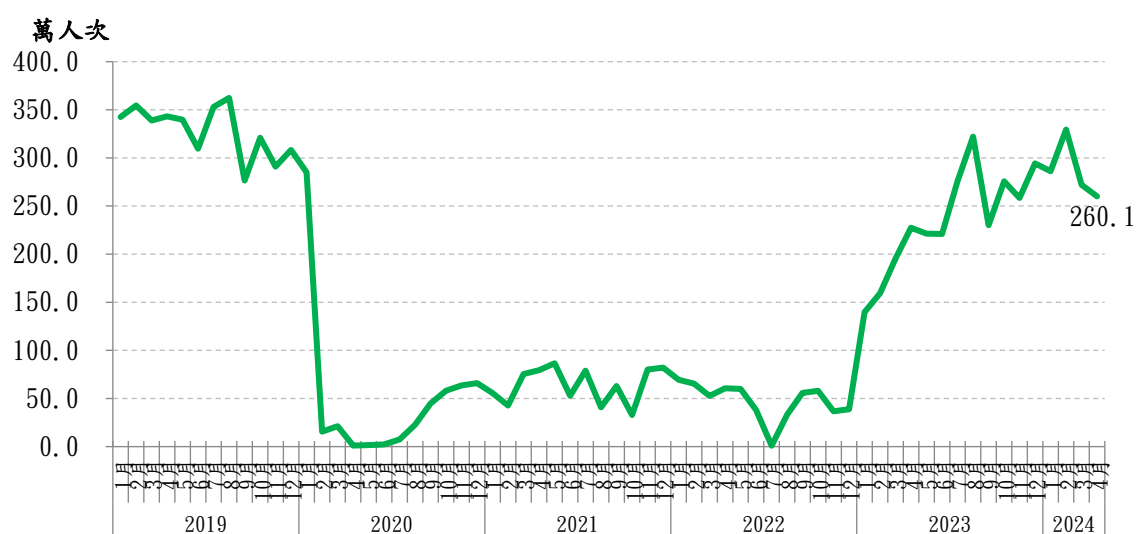


圖 39：2019-2024 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

⁵³ 考慮到訪澳旅客量的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

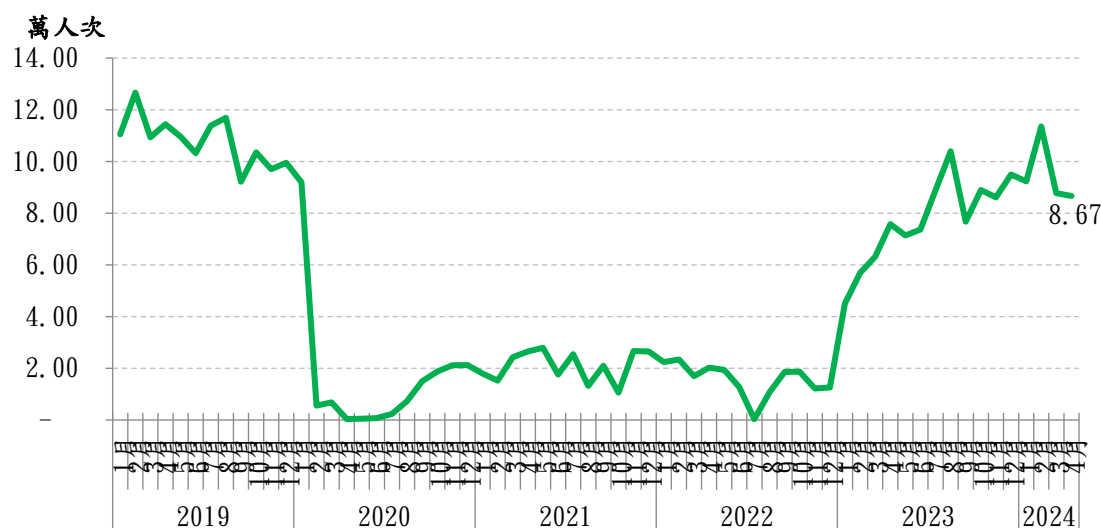


圖 40：2019-2024 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 12：2019-2024 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	342.5	285.0	55.7	69.4	139.8	286.2
2 月	354.6	15.6	42.7	65.6	159.4	329.4
3 月	338.9	21.2	75.5	52.7	195.7	272.1
4 月	343.2	1.1	79.5	60.7	227.4	260.0
5 月	339.7	1.6	86.6	60.1	221.4	—
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。

表 13：2019-2024 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	11.05	9.19	1.80	2.24	4.51	9.23
2 月	12.66	0.56	1.53	2.34	5.69	11.76
3 月	10.93	0.68	2.44	1.70	6.31	8.78
4 月	11.44	0.04	2.65	2.02	7.58	8.67
5 月	10.96	0.05	2.79	1.94	7.14	—

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
6 月	10.32	0.08	1.76	1.27	7.37	—
7 月	11.39	0.24	2.55	0.03	8.90	—
8 月	11.69	0.73	1.32	1.07	10.39	—
9 月	9.22	1.50	2.10	1.86	7.67	—
10 月	10.35	1.88	1.06	1.87	8.89	—
11 月	9.70	2.12	2.67	1.22	8.61	—
12 月	9.95	2.13	2.65	1.25	9.50	—

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(9) 酒店及公寓住客人數：(2024 年 6 月^{過熱}，7 月^{過熱}，8 月^{過熱})

2024 年 4 月份酒店業場所住客按年增加 5.6%至 115.9 萬人次，較 2019 年同期亦上升 1.3%；中國內地（82.3 萬人次）、台灣地區（3.4 萬人次）及韓國（2.4 萬人次）住客分別按年上升 11.8%、96.1%及 2.5 倍，香港住客（16.5 萬人次）則下跌 35.0%。4 月日均酒店業場所住客為 3.86 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为 8 分⁵⁴，屬五個分級中^{偏熱}水平。

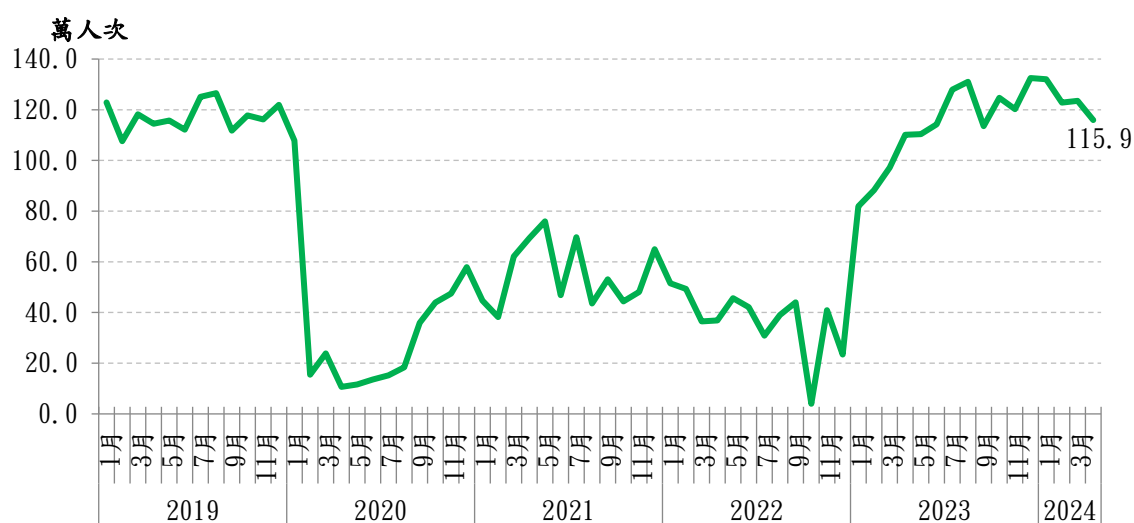


圖 41：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位：萬人次)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

⁵⁴ 考慮到酒店業場所住客的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

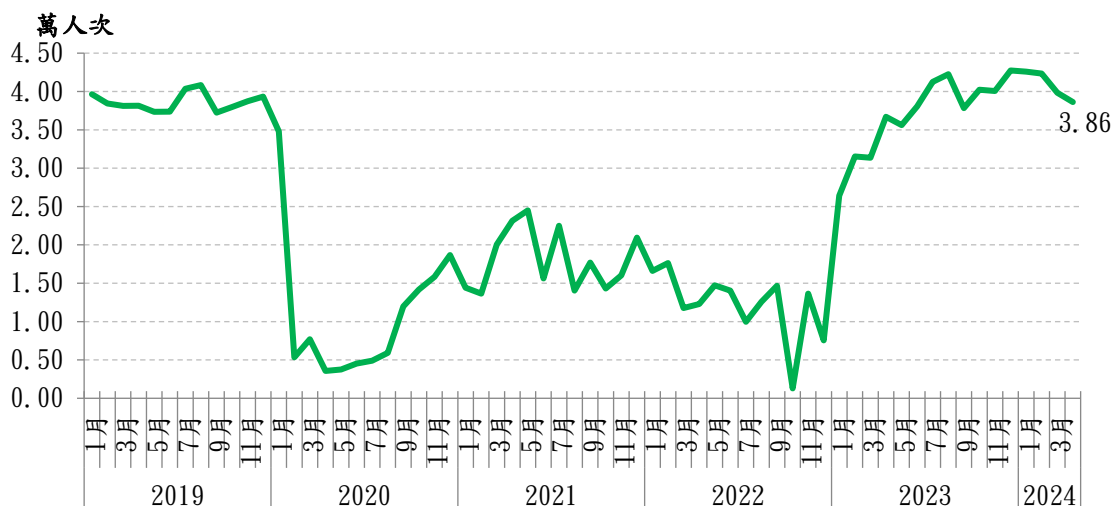


圖 42：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

估計 2024 年 5-8 月酒店及公寓住客人數維持在 125-130 萬人次左右，日均酒店業場所住客為 4.0-4.2 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 9-10 分，屬五個分級中的**過熱**水平。

表 14：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	122.9	107.9	44.7	51.5	81.9	132.0
2 月	107.6	15.5	38.2	49.3	88.3	122.8
3 月	118.2	23.9	62.2	36.5	97.2	123.5
4 月	114.4	10.7	69.4	36.9	110.1	115.9
5 月	115.8	11.6	76.0	45.7	110.4	—
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。

表 15：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	3.96	3.48	1.44	1.66	2.64	4.26
2 月	3.84	0.53	1.36	1.76	3.15	4.23
3 月	3.81	0.77	2.01	1.18	3.14	3.98
4 月	3.81	0.36	2.31	1.23	3.67	3.86
5 月	3.74	0.37	2.45	1.47	3.56	—
6 月	3.74	0.45	1.56	1.40	3.81	—
7 月	4.04	0.49	2.25	1.00	4.13	—
8 月	4.08	0.59	1.41	1.26	4.23	—
9 月	3.72	1.20	1.77	1.47	3.78	—
10 月	3.80	1.42	1.43	1.59	4.02	—
11 月	3.87	1.58	1.60	1.36	4.01	—
12 月	3.94	1.87	2.10	0.75	4.27	—

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(10) 酒店及公寓入住率：(2024 年 6 月 **偏熱**，7 月 **過熱**，8 月 **過熱**)

2024 年 4 月份客房平均入住率同比上升 4.0 個百分點至 83.3%，其中五星級（85.1%）及四星級（79.6%）酒店的入住率分別按年上升 7.1 和 1.0 個百分點，三星級酒店的入住率（81.1%）則下跌 4.9 個百分點。按本景氣指標的評分基準分值計算為 8 分，屬五個分級中 **偏熱** 水平。

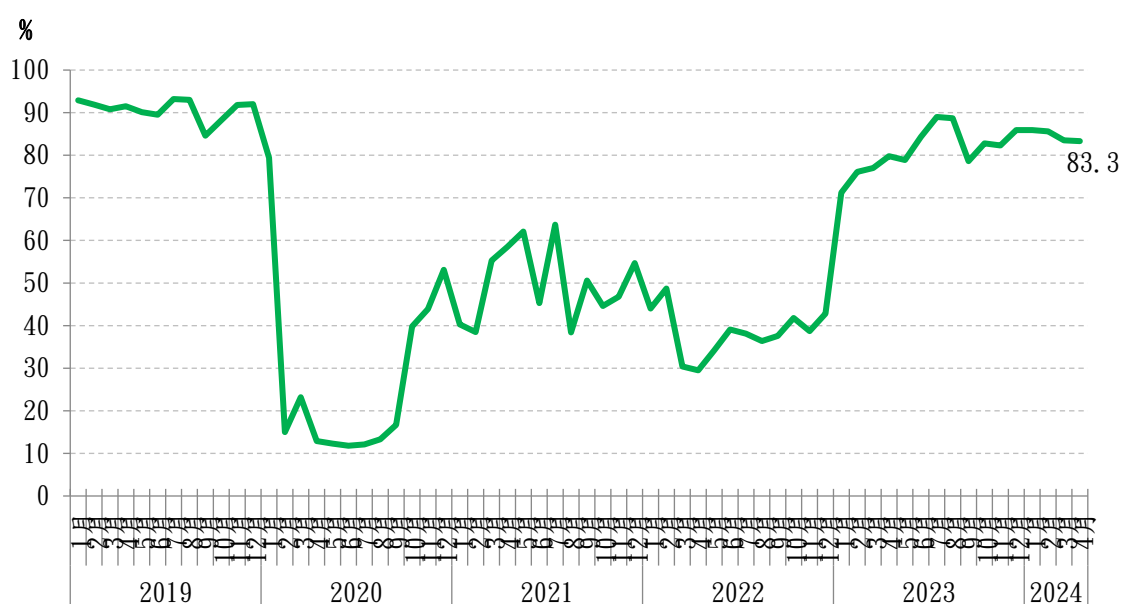


圖 43：2019-2024 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

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 5-8 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 83-89% 左右，但按景氣指標的評分基準分值計算為 8-9 分⁵⁵，同屬五個分級中的**偏熱**至**過熱**水平。

表 16：2019-2024 年澳門客房平均入住率數據(單位:%)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	92.9	79.4	40.3	44.0	71.2	85.9
2 月	91.9	15.0	38.5	48.7	76.1	85.6
3 月	90.8	23.2	55.3	30.4	77.0	83.5
4 月	91.5	12.9	58.5	29.5	79.8	83.3
5 月	90.1	12.3	62.1	34.2	78.9	—
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。

表 17：2023-2024 年澳門酒店業數據

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

⁵⁵ 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 1 月起，以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓入住率指標經歷疫情後的恢復狀況。

年份	月份	客房數量 (間)	床位 (個)	入住率 (%)	住客數目 (人次)
	2 月	46,481	124,350	85.6	1,228,414
	3 月	46,600	124,800	83.5	1,234,900
	4 月	46,900	125,400	83.3	1,159,200

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 6 月偏熱，7 月偏熱，8 月偏熱)

2024 年 2 月至 4 月，就業人數為 37.23 萬人⁵⁶，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 10.25 萬人，推算澳門總就業人口數據為 47.48 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 5-8 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⁵⁷，屬於五個分級中的偏熱水平。

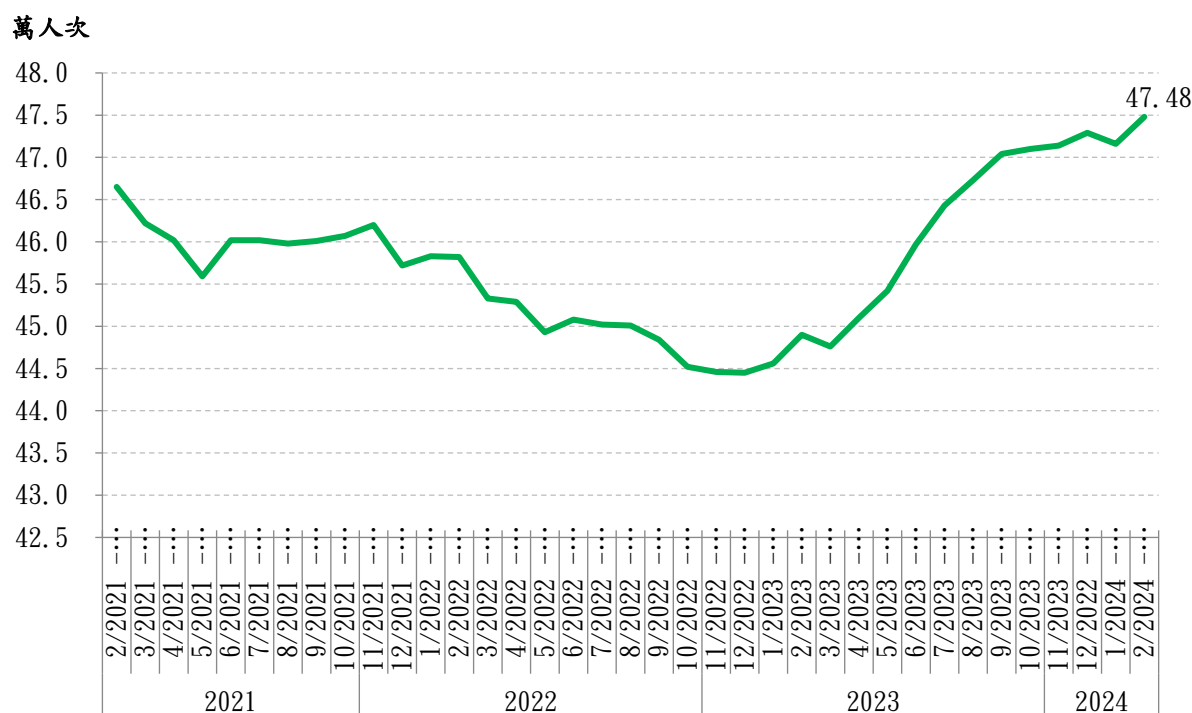


圖 44：2021-2024 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位：萬人)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

⁵⁶ 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。

⁵⁷ 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 5 月起，修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

表 18：2022-2024 年澳門就業人數數據(單位:萬人)

月份	2022			2023			2024		
	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口
11 月-1 月	37.90	8.30	46.20	36.10	8.36	44.46	37.07	10.07	47.14
12 月-2 月	37.36	8.36	45.72	35.99	8.46	44.45	37.08	10.21	47.29
1 月-3 月	37.12	8.71	45.83	35.93	8.63	44.56	37.11	10.05	47.16
2 月-4 月	37.04	8.78	45.82	36.07	8.83	44.90	37.23	10.25	47.48
3 月-5 月	36.48	8.85	45.33	35.93	8.83	44.76	-	-	-
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 6 月穩定，7 月穩定，8 月穩定)

統計暨普查局資料顯示，2024 年 2024 年 4 月綜合消費物價指數按年上升 0.92%。各大類價格指數中，教育(+5.05%)、醫療(+3.02%)和衣履(+2.54%)大類的按年升幅較大；外出用膳收費調升，以及石油氣和電力售價上揚，帶動食物及非酒精飲品(+1.34%)和住屋及燃料(+0.52%)大類亦按年上升。另一方面，交通(-3.49%)和通訊(-0.07%)大類的價格指數則下跌。甲類及乙類消費物價指數分別按年上升 0.88%及 0.98%。

2024 年 4 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 5-8 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。

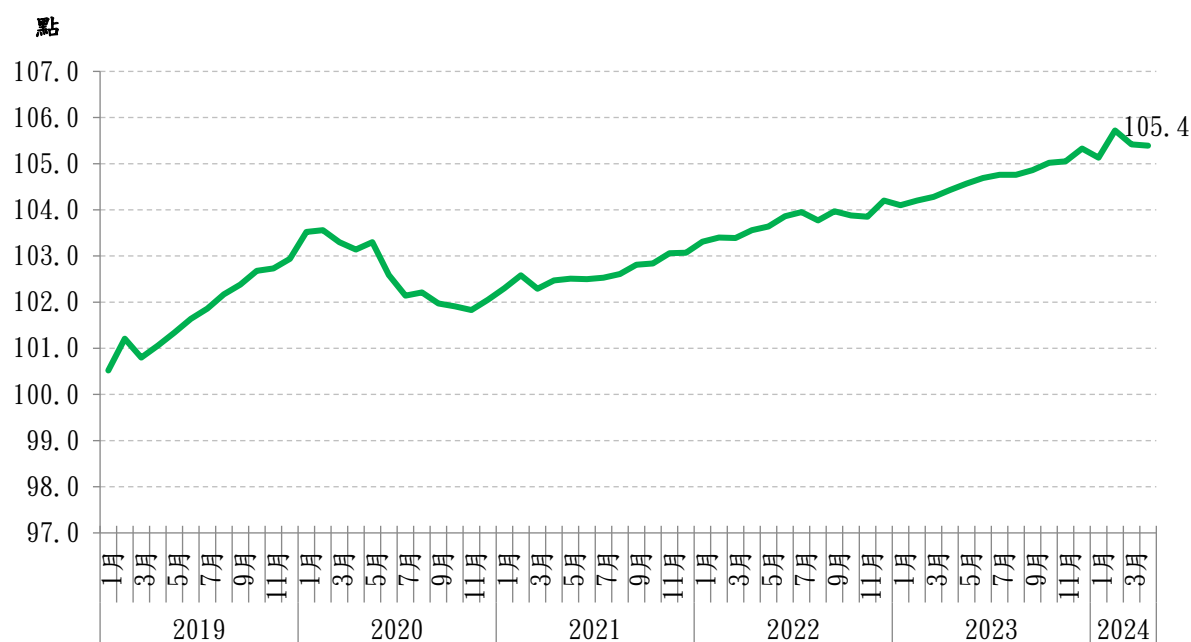


圖 45：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 19：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數數據

月份	2019		2020		2021		2022		2023		2024	
	消費 物價 指數 (點)	通脹率 (%)	消費 物價 指數 (點)	通脹率 (%)	消費 物價 指數 (點)	通脹率 (%)	消費 物價 指數 (點)	通脹率 (%)	消費 物價 指數 (點)	通脹率 (%)	消費 物價 指數 (點)	通脹率 (%)
1 月	100.5	3.0	103.5	3.0	102.3	-1.2	103.3	1.0	104.1	0.8	105.1	1.0
2 月	101.2	2.8	103.6	2.3	102.6	-1.0	103.4	0.8	104.2	0.8	105.7	1.5
3 月	100.8	2.8	103.3	2.5	102.3	-1.0	103.4	1.1	104.3	0.9	105.4	1.1
4 月	101.1	2.8	103.1	2.1	102.5	-0.6	103.6	1.1	104.4	0.8	105.4	0.9
5 月	101.3	2.7	103.3	1.7	102.5	-0.5	103.6	1.1	104.6	0.9	-	-
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 5 月 **低失業率水平**，6 月 **低失業率水平**，7 月 **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，2024 年 2 月至 4 月總體失業率為 1.9%，本地居民失業率為 2.5%，均較上一期（2024 年 1 月至 3 月）下跌 0.2 個百分點，兩項指標基本回復至 2019 年 12 月至 2020 年 2 月水平；就業不足率亦下降 0.1 個百分點至 1.4%；與 2019 年同期比較，三項指標分別上升 0.2、0.2 及 0.9 個百分點。2024 年 4 月總體失業率按本景氣指標的評分基準分值計算為 9 分，屬五個分級中的相對 **低失業率水平**。

研究團隊預計 2024 年 5-8 月的總體失業率持續好轉，較大機會在 1.9% 左右，該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值均為 9 分，屬五個分級中的相對 **低失業率水平**。

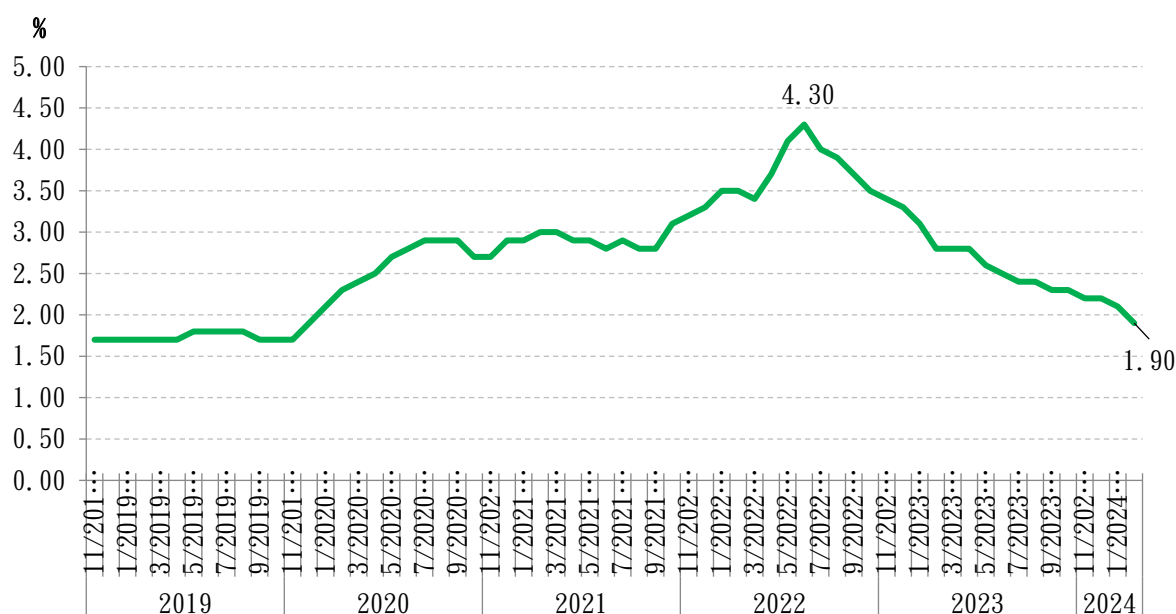


圖 46：2019-2024 年澳門失業率變化趨勢(單位：%)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 20：2019-2024 年澳門失業率數據(單位：%)

月份	2019		2020		2021		2022		2023		2024	
	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地
11 月-1 月	1.7	2.4	1.7	2.3	2.7	3.7	3.2	4.2	3.4	4.3	2.2	2.8
12 月-2 月	1.7	2.3	1.9	2.6	2.9	3.9	3.3	4.3	3.3	4.1	2.2	2.8

月份	2019		2020		2021		2022		2023		2024	
	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地	整體	本地
1月-3月	1.7	2.3	2.1	2.9	2.9	4.0	3.5	4.5	3.1	3.9	2.1	2.7
2月-4月	1.7	2.3	2.3	3.1	3.0	4.1	3.5	4.5	2.8	3.6	1.9	2.5
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 21：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值

月份	領先指標					同步指標					滯後指標			經濟 景氣 指數	經濟 領先 指數
	貨幣 供應 M2	六大 博企 股價	飲食業 信心 指數	零售業 信心 指數	中國 消費者 信心指數	博彩毛收 入	貨物 進口量	旅客 數目	酒店 住客	入住率	就業 人口	消費 物價	失業率		
2023 年 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	5, 穩定	1, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.4, 穩定	4.2, 欠佳
4 月	8, 偏熱	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	9, 低失業率水平	6.3, 穩定	5.0, 穩定
5 月	7, 偏熱	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	9, 低失業率水平	6.6, 穩定	4.8, 欠佳
6 月	7, 偏熱	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	9, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.4, 欠佳
7 月	7, 偏熱	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	9, 低失業率水平	6.7, 穩定	4.4, 欠佳
8 月	7, 偏熱	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	9, 低失業率水平	6.7, 穩定	4.4, 欠佳



註：2024 年 4 月以後景氣指數及領先指數使用新算法，詳細修訂過程見附表 10-12。註：考慮到澳門經濟復甦並不均衡，為更客觀、準確反映經濟景氣的實際情況，研究團隊經綜合分析和考慮，修訂部分經濟景氣指標評分基準，以及修訂指數燈號中“穩定”及“偏熱”等級的界定範圍。“穩定”等級從 5.0-6.5 分修訂為 5.0-6.9 分；“偏熱”等級從 6.6-8.5 分修訂為 7.0-8.5 分。

2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

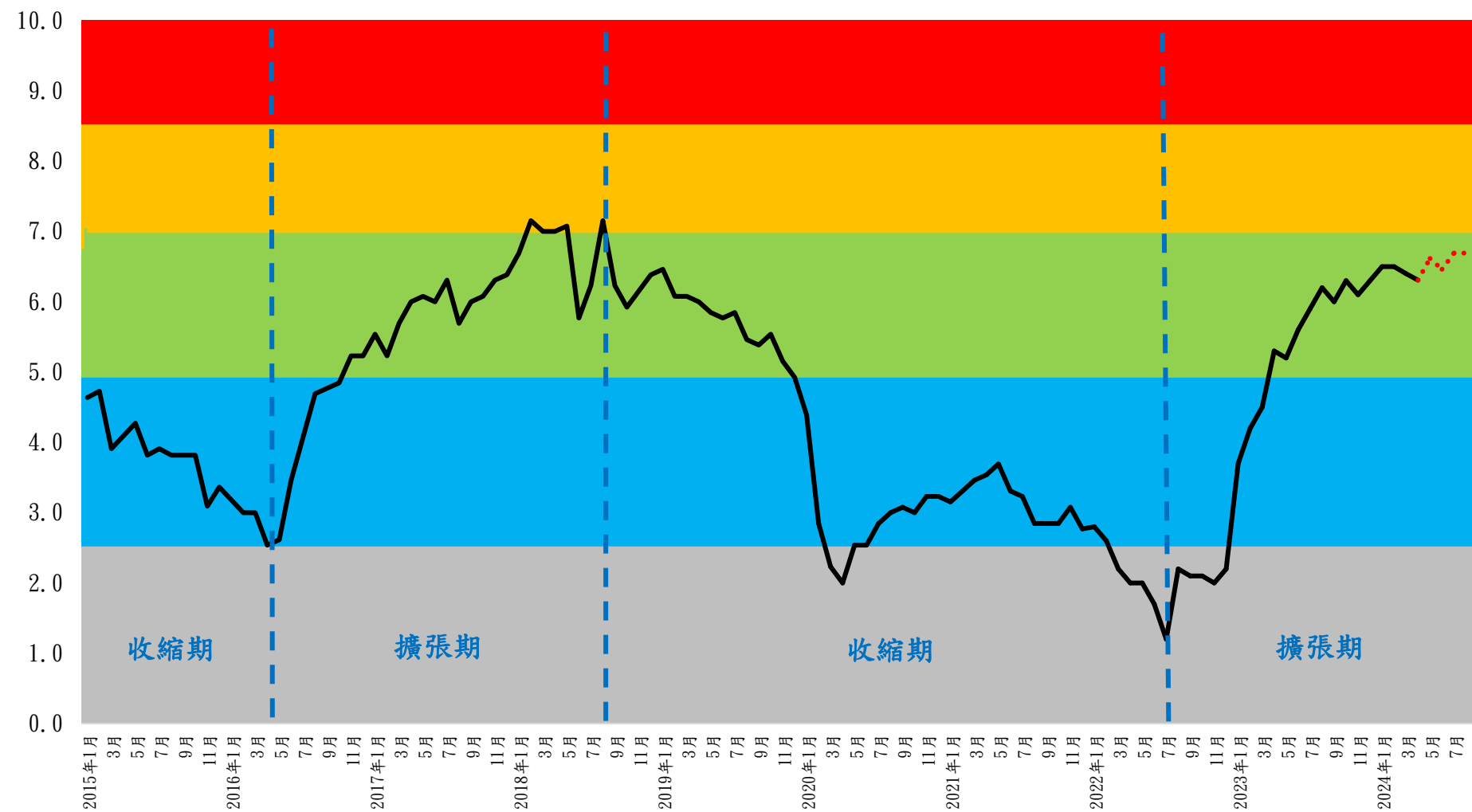


圖 47：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

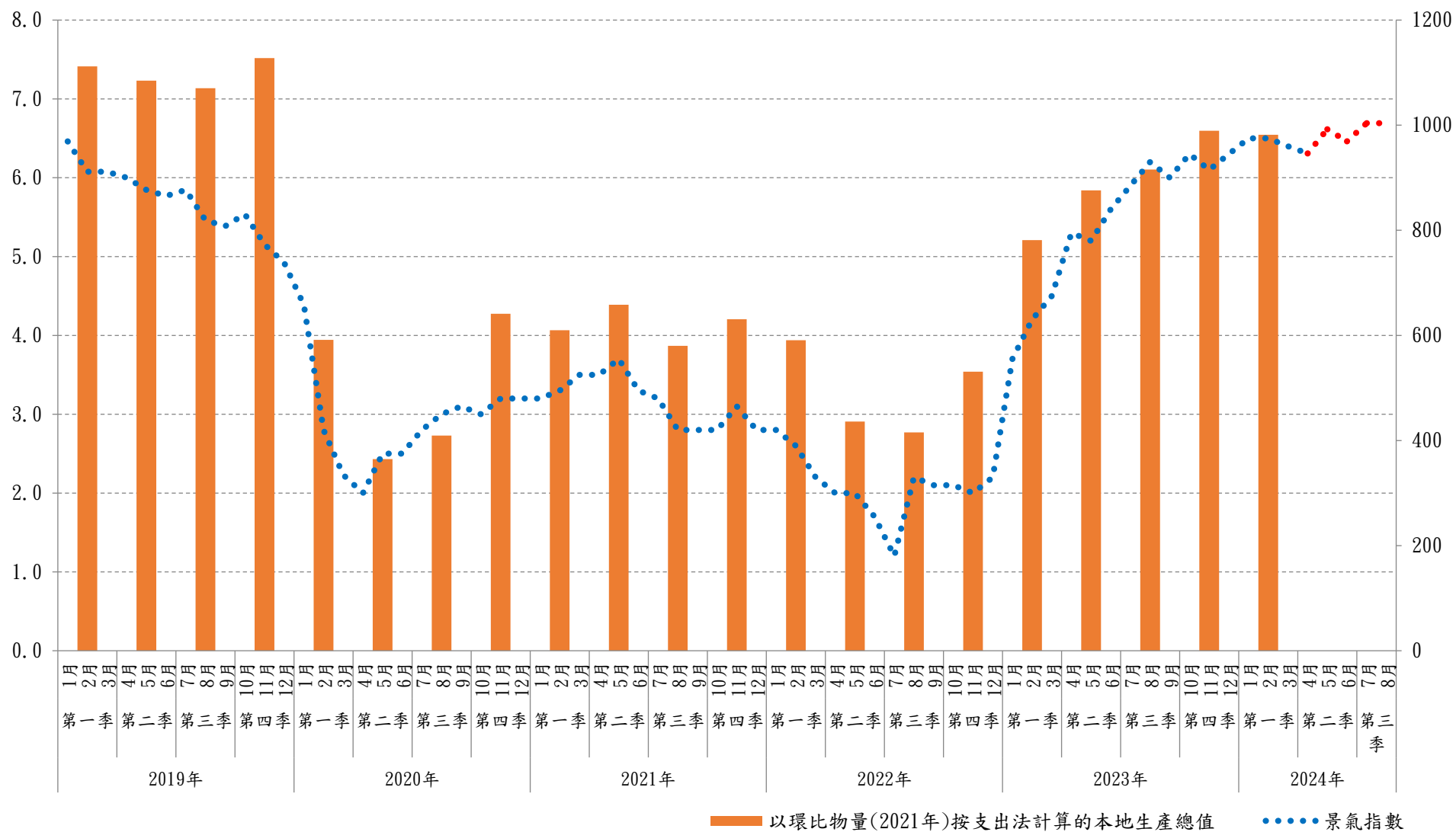


圖 48：2019 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明

3.1 相關定義簡介

3.1.1 景氣及景氣循環

景氣是對經濟發展狀況的一種綜合性的描述，用以說明經濟活躍程度的概念⁵⁸，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⁵⁹：“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)⁶⁰，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)⁶¹，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

⁵⁸ 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。

⁵⁹ Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

⁶⁰ Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

⁶¹ 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)。

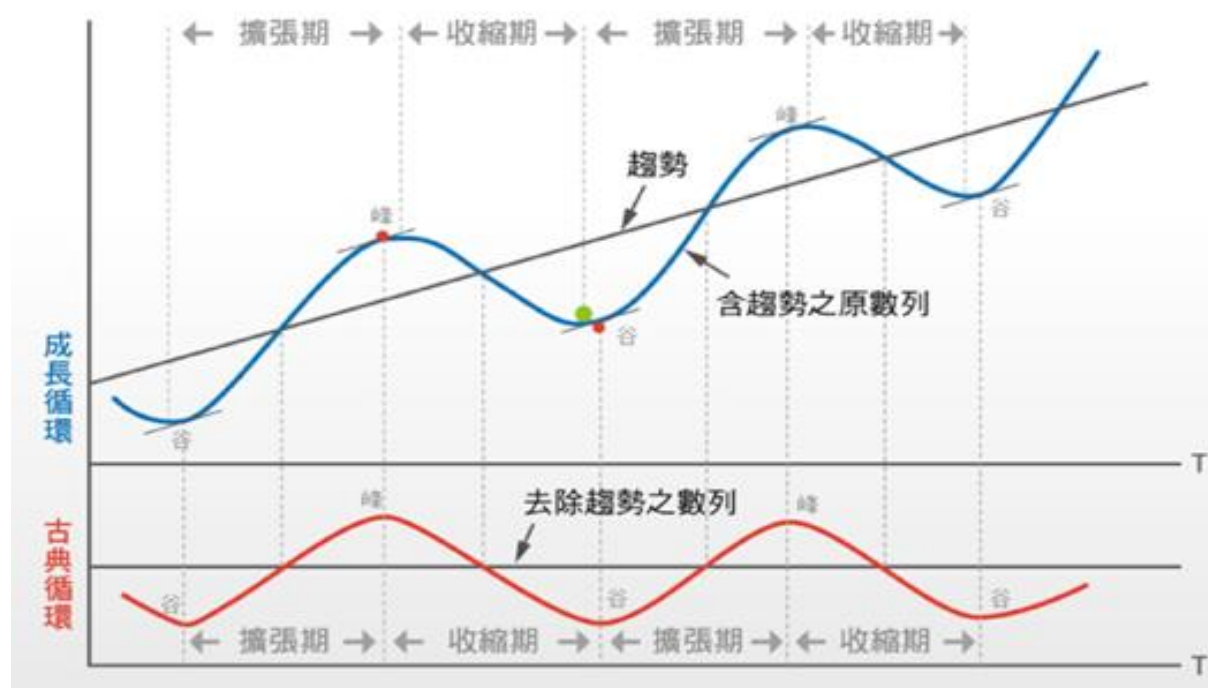


圖 49：古典循環及增長循環對比圖

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⁶²。

⁶² 馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002 年第四版，第 182 頁。

3.1.3 景氣指數預警信號系統

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

3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景

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

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

進入 2024 年，根據統計暨普查局資料顯示，受惠服務出口保持增長，加上私人消費及固定資本形成總額持續回穩，本澳經濟得到進一步復甦，2024 年第 1 季本地生產總值錄得實質增長 25.7%，整體經濟規模已回復至 2019 年同期的 87.2%，當中博彩服務出口及其他旅遊服務出口按年分別上升 62.7%及 14.8%，內部需求（包括私人消費支出、政府最終消費支出及投資）亦錄得 3.4%的增幅；量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數（106.8）上升 2.3%。

2024 年第 1 季入境旅客按年增長 79.4%至 887.6 萬人次，恢復至 2019 年同期的 85.7%。外需增加帶動整體服務出口按年上升 30.3%，當中博彩服務出口上升 62.7%，其他旅遊服務出口亦增長 14.8%；至於服務進口則下跌 3.5%。貨物貿易方面，貨物出口及進口按年分別下跌 13.6%及 1.4%。

隨着整體經濟持續復甦，加上“生活補貼計劃”措施完結，私人消費支出按年上升 10.9%，當中住戶於本地市場的最終消費支出增加 9.1%，外地支出則上升 23.1%。另一方面，“生活補貼計劃”措施完結亦令政府最終消費支出按年下跌 20.7%，其中購入貨物及服務淨值減少 40.5%。

正面的經濟氣氛亦有助投資增加，固定資本形成總額按年上升 13.0%，已連續四個季度錄得正增長，其中建築投資及設備投資分別上升 4.3%及 48.0%。在私人設備投資顯著增加，加上住宅樓宇及幸運博彩承批公司的建築等工程投資均有所上升的帶動下，私人設備投資及建築投資按年分別增長 28.5%及 10.4%。此外，政府設備投資按年上升 239.6%，主要由於季內公共設備投資因大型基建項目持續推進而錄得明顯升幅所致，政府建築投資則下跌 1.8%。

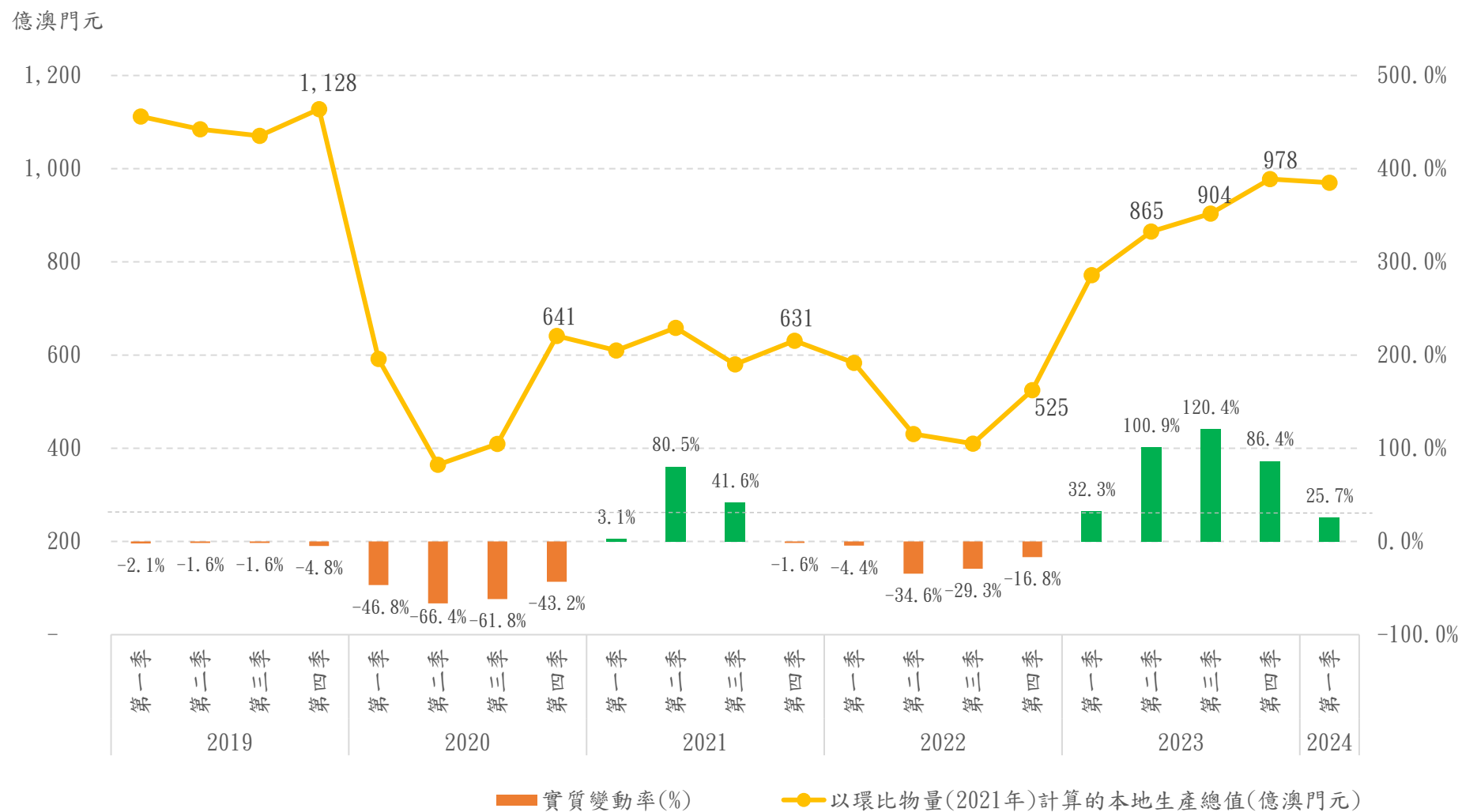


圖 50：2019-2024 年澳門以環比物量(2021 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

資料來源：澳門統計暨普查局

3.3 澳門經濟景氣指數的重要性

3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向

澳門產業結構的特殊性，GDP 或 GDP 增長率的表現並不可以完全、準確反映整體經濟的客觀表現。因此，除了 GDP 指標外，我們需要更客觀、更準確反映當前經濟運行的基本情況，有助特區政府和社會各界更全面、更及時瞭解和掌握本澳觀經濟現狀和變化，精準和及時作出科學的施政決策。

3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況

目前本澳的 GDP 數據是按季度公佈，然而本會設計的景氣指數是按月公佈。透過每月需要收集及整理每月景氣指數相關數據、匯總計算景氣指數並進行推算預測、定期調整景氣指數指標體系及各指標評分標準、收集本澳內部及國際方面經濟動態資料以及來給出各月景氣指數計算值，可以較及時地反映經濟運行的基本情況。

3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化

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

3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源

3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明

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

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

3.4.2 數據來源

本研究中除股票價格數據來自 Google finance⁶³、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。

⁶³<http://www.google.com.hk/finance>

表 22：經濟景氣指數項目指標及其數據來源

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

3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義

3.5.1 編製說明

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

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

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

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

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

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

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

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

2024 年 1 月，由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，將當月六大博彩營運商月度收市價從與 2018-2022 年平均股價對比，改為與 2019-2023 年平均股價對比，並計算出當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置。

2024 年 4 月，考慮到博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客的日均數據變化被廣泛關注，而且更客觀反映經濟的實際變化，研究團隊經綜合分析和考慮調整下列指標的評分標準，詳細標準請見表 24 及表 25：

- (1) 將貨幣供應 M2 指標得分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。
- (2) 將六大博彩營運商月度收市價指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分。
- (3) 將博彩毛收入指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。
- (4) 將貨物進口總值指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均貨物進口總值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口總值在上述範圍中的相對位置來進行評分。
- (5) 將訪澳旅客量指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年

- 份(2019 年及 2023 年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分。
- (6) 將酒店業場所住客指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分。

表 23：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準

指標分類		指標組成	第一版 指標評分基準 2018 年 11 月- 2019 年 12 月	第二版 指標評分基準 2020 年 1 月-2021 年 12 月	第三版 指標評分基準 2022 年 1 月-2022 年 12 月	第四版 指標評分基準 2023 年 1-5 月	第五版 指標評分基準 2023 年 6 月起	第六版 指標評分基準 2024 年 4 月起
經濟景氣指數	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。	參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中貨幣供應 M2 指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。
		博企月度收市平均股價	以當月所有交易日中，六大綜合旅遊休閒企業 ⁶⁴ 收市後之平均股價，其按年變化之平均值評分。	以當月所有交易日，六大綜合旅遊休閒企業收市後之加權平均股價，對比新冠肺炎疫情發生之前五年(2015-2019)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大綜合旅遊休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年(2017-2021)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大綜合旅遊休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年(2018-2022)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大綜合旅遊休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年(2018-2022)均價之間的差額評分。	以當月所有交易日，六大綜合旅遊休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年(2019-2023)均價之間的差額評分。並將六大博彩營運商月度收市價指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際

⁶⁴ 六大綜合旅遊休閒企業包括：銀河娛樂(0027)、新濠博亞娛樂(0200)、澳博控股(0880)、永利澳門(1128. HK)、金沙中國有限公司(1928)和美高梅中國(2282. HK)。

指標分類		指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月-2021 年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月-2022 年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起
經濟景氣指數								數值範圍，透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分。
		飲食信心指數	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。（研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數）	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。（研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數）	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。（研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數）	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。（研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數）	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。（研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數）
	領先指標	零售業信心指數	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。（研究	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。（研究	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。（研究	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。（研究	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。（研究

指標分類		指標組成	第一版 指標評分基準 2018 年 11 月- 2019 年 12 月	第二版 指標評分基準 2020 年 1 月-2021 年 12 月	第三版 指標評分基準 2022 年 1 月-2022 年 12 月	第四版 指標評分基準 2023 年 1-5 月	第五版 指標評分基準 2023 年 6 月起	第六版 指標評分基準 2024 年 4 月起
				團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)
		中國消費者信心指數	以中國消費者信心指數按年變化率評分。	以中國消費者信心指數按年變化率評分。對比時間為 2019 年。	以中國消費者信心指數按年變化率評分。對比時間從 2019 年調整至 2021 年。	以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。	以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。	以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
	同時指標	博彩毛收入	以博彩毛收入按年變化率評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前 (2015-2019 年) 同月數據均值之間的差額評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前 (2015-2019 年) 同月數據均值之間差額評分。參考 2021 年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前 (2015-2019 年) 同月數據均值之間差額評分。參考 2022 年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前 (2015-2019 年) 同月數據均值的 75% 之間差額評分。參考 2022 年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準。	參考疫情前後數據較為穩定的年份 (2019 年及 2023 年) 中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。
		貨物進口量	以貨物進口量按年變化率評分。	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生之前五年 (2015-2019) 同月數據均值之間的差額評分。	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生前 (2015-2019 年) 同月數據均值之間的差額評分。參考 2021 年平均數據，	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生前 (2015-2019 年) 同月數據均值之間的差額評分。參考 2022 年平均數據，	以貨物進口量對比新冠肺炎疫情發生前 (2015-2019 年) 同月數據均值之間的差額評分。參考 2022 年平均數據，	參考疫情前後數據較為穩定的年份 (2019 年及 2023 年) 中日均貨物進口總值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口總

指標分類		指標組成	第一版 指標評分基準 2018 年 11 月- 2019 年 12 月	第二版 指標評分基準 2020 年 1 月-2021 年 12 月	第三版 指標評分基準 2022 年 1 月-2022 年 12 月	第四版 指標評分基準 2023 年 1-5 月	第五版 指標評分基準 2023 年 6 月起	第六版 指標評分基準 2024 年 4 月起
					調整貨物進口指標 最高得分標準。	調整貨物進口指標 最高得分標準。	調整貨物進口指標 最高得分標準。	值在上述範圍中的 相對位置來進行評 分。
		入境 旅客 量	以訪澳旅客數目按 年變化率評分。	以訪澳旅客數目對 比新冠肺炎疫情發 生之前(2015-2019 年)同月數據均值 之間的差額評分。	以訪澳旅客數目對 比新冠肺炎疫情發 生之前(2015-2019 年)同月數據均值 之間的差額評分。 參考 2021 年的平 均數據，調整訪澳 旅客量指標的最低 得分標準。	以訪澳旅客數目對 比新冠肺炎疫情發 生之前(2015-2019 年)同月數據均值 之間的差額評分。 參考 2022 年的平 均數據，調整訪澳 旅客量指標的最低 得分標準。	以訪澳旅客數目對 比新冠肺炎疫情發 生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%之間的差額評 分。參考 2022 年 的平均數據，調整 訪澳旅客量指標的 最低得分標準。	參考疫情前後數據 較為穩定的年份 (2019 年及 2023 年)中日均訪澳旅 客量的實際數值範 圍，透過計算當月 日均訪澳旅客量在 上述範圍中的相對 位置來進行評分。
		酒店 及公 寓住 客數	以酒店及公寓住客 人數按年變化率評 分。	以酒店及公寓住客 人數對比新冠肺炎 疫情發生之前 (2015-2019 年)同 月數據均值之間的 差額評分。	以酒店及公寓住客 人數對比新冠肺炎 疫情發生之前 (2015-2019 年)同 月數據均值之間的 差額評分。參考 2021 年的平均數 據，調整酒店住客 指標的最低得分標 準。	以酒店及公寓住客 人數對比新冠肺炎 疫情發生之前 (2015-2019 年)同 月數據均值之間的 差額評分。參考 2022 年的平均數 據，調整酒店住客 指標的最低得分標 準。	以酒店及公寓住客 人數對比新冠肺炎 疫情發生之前 (2015-2019 年)同 月數據均值之間的 差額評分。參考 2022 年的平均數 據，調整酒店住客 指標的最低得分標 準。	參考疫情前後數據 較為穩定的年份 (2019 年及 2023 年)中日均酒店業 場所住客的實際數 值範圍，透過計算 當月日均酒店業場 所住客在上述範圍 中的相對位置來進 行評分。

指標分類		指標組成	第一版 指標評分基準 2018 年 11 月- 2019 年 12 月	第二版 指標評分基準 2020 年 1 月-2021 年 12 月	第三版 指標評分基準 2022 年 1 月-2022 年 12 月	第四版 指標評分基準 2023 年 1-5 月	第五版 指標評分基準 2023 年 6 月起	第六版 指標評分基準 2024 年 4 月起
		酒店及公寓入住率	對比近五年同月數據的均值之間的差額評分。	對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。	對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間差額評分。參考 2021 年的平均數據，調整酒店及公寓入住率指標最低得分標準。	以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。	以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。	以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
		就業人數	以就業人數按年變化率評分。	以就業人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。	以就業人數對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值之間的差額評分。參考 2021 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準。	修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。	修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。	修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
	滯後指標	消費物價	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。	以消費物價按年變化率評分。
		失業率	以失業率倒數評分。	以失業率進行評分。	以失業率進行評分。	以失業率進行評分。	以失業率進行評分。	以失業率進行評分。

注:2024 年 6 月修訂。

3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

表 24：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準

景氣等級	景氣燈號	指標	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13		整體 景氣指數
			貨幣供應 M2	六大博 彩營運 商月度 收市均 價	飲食業 信心指 數	零售業 信心指 數	中國消 費者信 心指數	博彩毛收 入(日均)	進口貨值 (日均)	入境旅 客量 (日均)	酒店及公 寓住客人 數 (日均)	酒店及公 寓入住率	總就業 人數	綜合消 費物價 指數	失業率		
		計算 方式 簡介	絕對值	對比 2019- 2023 年 的相對 位置	營業額 月增長 率預期 結合專 家意見	營業額 月增長 率預期 結合專 家意見	根據指 數的數 值	計算當月該指標日均數據在穩定年份(2019 年及 2023 年)的相對位置來進行評分				根據入 住率的 數值	根據就 業人數 的數值	根據綜 合消費 價格指 數的年 變動率	根據失業率數 值		
		單位	億澳門元	%	%	%	-	億澳門元	億澳門元	萬人次	萬人次	%	萬人	%	%	等級	
低迷		0 分	6,200	-40.0%	-8.0%	-10.0%	85.0	3.00	1.50	3.50	2.20	45.0%	43.00	-5.0%	3.7-3.8	偏高失 業率水 平	0.0-2.5
		1 分	6,360	-32.0%	-6.4%	-8.0%	88.0	3.50	1.80	4.40	2.46	50.0%	43.60	-4.0%	3.5-3.6		
		2 分	6,520	-24.0%	-4.8%	-6.0%	91.0	4.00	2.10	5.30	2.72	55.0%	44.20	-3.0%	3.3-3.4		
欠佳		3 分	6,680	-16.0%	-3.2%	-4.0%	94.0	4.50	2.40	6.20	2.98	60.0%	44.80	-2.0%	3.1-3.2	較高失 業率水 平	2.6-4.9
		4 分	6,840	-8.0%	-1.6%	-2.0%	97.0	5.00	2.70	7.10	3.24	65.0%	45.40	-1.0%	2.9-3.0		
穩定		5 分	7,000	0.0%	0.0%	0.0%	100.0	5.50	3.00	8.00	3.50	70.0%	46.00	0.0%	2.7-2.8	中等失 業率水 平	5.0-6.9
		6 分	7,160	8.0%	1.6%	2.0%	103.0	6.00	3.30	8.90	3.66	75.0%	46.60	1.0%	2.5-2.6		
偏熱		7 分	7,320	16.0%	3.2%	4.0%	106.0	6.50	3.60	9.80	3.82	80.0%	47.20	2.0%	2.3-2.4	中低失 業率水 平	7.0-8.5
		8 分	7,480	24.0%	4.8%	6.0%	109.0	7.00	3.90	10.70	3.98	85.0%	47.80	3.0%	2.1-2.2		
過熱		9 分	7,640	32.0%	6.4%	8.0%	112.0	7.50	4.20	11.60	4.14	90.0%	48.40	4.0%	1.9-2.0	低失業 率水平	8.6-10.0
		10 分	7,800	40.0%	8.0%	10.0%	115.0	8.00	4.50	12.50	4.30	95.0%	49.00	5.0%	1.7-1.8		

表 25：十三項景氣指標評分的意義

經濟景氣指數 和經濟領先指 數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0
貨幣供應 M2	投資和中間市場低迷， 現實和潛在購買力非常 弱。	投資和中間市場冷卻， 現實和潛在購買力減 弱。	投資和中間市場穩定， 現實和潛在購買力緩慢 增長。	投資和中間市場活躍， 現實和潛在購買力增長 較快。	投資和中間市場過熱， 有危機風險。
六大 博企股價	博彩行業低迷，相關企 業股價跌至相當於近五 年(2019-2023 年)間的 最低水平。	博彩行業開始衰退，相 關企業股價跌至相當於 近五年(2019-2023 年) 間的較低水平。	博彩行業持續發展，相 關企業股價在近五年 (2019-2023 年)均線附 近。	博彩行業發展較快，相 關企業股價升至相當於 近五年(2019-2023 年) 間的較高水平。	博彩行業發展過熱，相 關企業股價升至相當於 近五年(2019-2023 年) 間的最高水平。
飲食業 信心指數	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期急速惡 化。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期惡化。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期持平。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期好轉。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期急速好 轉。
零售業 信心指數	本地零售業業者對行業 景氣前景預期急速惡 化。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期惡化。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期持平。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期好轉。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期急速好 轉。
中國消費者 信心指數	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態急 速惡化。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態惡 化。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態變 化持平。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態好 轉。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態急 速好轉。
博彩毛收入	博彩行業低迷，日均博 彩毛收入減少至穩定年 份(2019 年及 2023 年) 的最低水平。	博彩行業開始衰退，日 均博彩毛收入減少至穩 定年份(2019 年及 2023 年)的較低水平。	博彩行業持續發展，帶 動日均博彩毛收入穩定 增加至穩定年份(2019 年及 2023 年)的平均水 平。	博彩行業發展較快，帶 動博彩收入增加至穩定 年份(2019 年及 2023 年)的較高水平。	博彩行業發展過熱，帶 動博彩收入大幅增加至 穩定年份(2019 年及 2023 年)的最高水平。
貨物進口量	消費需求非常弱，日均 貨物進口量減少至穩定 年份(2019 年及 2023 年)的最低水平。	消費需求減弱，日均貨 物進口量減少至穩定年 份(2019 年及 2023 年) 的較低水平。	消費需求增長穩定，日 均貨物進口量增加至穩 定年份(2019 年及 2023 年)的平均水平附近。	消費需求旺盛，日均貨 物進口量增加至穩定年 份(2019 年及 2023 年) 的較高水平。	消費需求激增，帶動日 均貨物進口量增加至穩 定年份(2019 年及 2023 年)的最高水平。

經濟景氣指數 和經濟領先指數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0
旅客數目	旅客數目急速減少，日均入境旅客量減少至穩定年份(2019 年及 2023 年)的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	日均入境旅客量減少至穩定年份(2019 年及 2023 年)的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	日均入境旅客量增加至穩定年份(2019 年及 2023 年)的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	日均入境旅客量增加至穩定年份(2019 年及 2023 年)的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	日均入境旅客量增加至穩定年份(2019 年及 2023 年)的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓 住客人數	酒店及公寓住客人數急速減少，日均酒店及公寓住客人數減少至穩定年份(2019 年及 2023 年)的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	日均酒店及公寓住客人數減少至穩定年份(2019 年及 2023 年)的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	日均酒店及公寓住客人數恢復至穩定年份(2019 年及 2023 年)的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	日均酒店及公寓住客人數增長至穩定年份(2019 年及 2023 年)的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	日均酒店及公寓住客人數增長至穩定年份(2019 年及 2023 年)的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓 入住率	酒店公寓入住率下跌至穩定年份(2019 年及 2023 年)的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	酒店公寓入住率下跌至穩定年份(2019 年及 2023 年)的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	酒店公寓入住率恢復至穩定年份(2019 年及 2023 年)的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	酒店公寓入住率恢復至穩定年份(2019 年及 2023 年)的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	酒店公寓入住率恢復至穩定年份(2019 年及 2023 年)的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
總就業人口	勞動力需求非常弱，總就業人數減少至 2021-2023 年間的最低水平。	勞動力需求減弱，總就業人數減少至 2021-2023 年間的較低水平。	勞動力需求穩定，總就業人數減少至 2021-2023 年間的平均水平。	勞動力需求旺盛，帶動總就業人數增加至 2021-2023 年間的較高水平。	勞動力需求激增，帶動總就業人數增加至 2021-2023 年間的最高水平。
消費物價	消費市場冷清，物價急速下跌，經濟蕭條。	消費市場冷卻，物價開始下跌，民眾貨幣購買力相對上升。	消費市場穩定，物價平穩上升，民眾貨幣購買力有所下降。	消費市場活躍，物價快速上升，民眾貨幣購買力下降。	消費市場過熱，物價急速上升，民眾貨幣購買力急速下降。
失業率	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⁶⁵。遇到突發經濟影響時，將暫時改為經驗預測。

3.7 本經濟景氣指數的預計發佈時間

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

表 26：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間

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

⁶⁵ 具體預測方式參考台灣五南出版社《時間序列分析》一書第 74-138 頁。

3.8 本經濟景氣指數的局限性

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

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

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

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

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

主要參考資料來源

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

附表 1: 最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

月份	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 M2	六大綜合旅遊休閒企業投資變動率	預期變動率飲食業信心指數	預期變動率零售業信心指數	中國消費者信心指數	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	酒店及公寓住客人數	酒店及公寓入住率	總就業人口	消費物價	失業率	本地失業率
		百萬澳門元	%	%	%	點	百萬澳門元	百萬澳門元	人	人	%	千人	點	%	%
		實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值
2022 年 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		745,277	-26.7	1.5	3.0	89.4	19,503	11,340	2,720,584	1,235,000	83.5	471.6	105.4	2.1	2.7
4 月		745,809	-26.6	2.5	4.5	88.2	18,545	11,120	2,600,717	1,159,000	83.3	474.8	105.4	1.9	2.5
5 月		-	-24.2	-	-	-	20,188	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊休閒企業股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值			實際值		
		原始數據 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	平均 年增長率 (%)	評分	預期 年增長率 (%)	評分	預期 年增長率 %	評分	原始 數據	年增長率	評分	原始數據 (百萬澳門元)	年增長率	評分	原始數據 (百萬澳門元)	年增長率	評分
	8	574,374	14.0	7	54.7	7	4.6	10	6.0	7	114.7	8.6	8	22,676	20.4	6	6,334	-4.3	4
	9	567,686	12.2	7	52.8	6	0.0	5	4.3	7	118.6	13.4	10	21,362	16.1	6	7,226	16.5	6
	10	580,929	12.5	7	51.9	6	2.2	5	6.8	8	123.9	15.6	10	26,633	22.1	6	6,248	3.6	5
	11	588,457	13.3	7	47.2	6	2.4	6	6.7	8	121.3	11.7	9	23,033	22.6	6	7,571	11.3	6
	12	591,485	11.1	7	53.9	7	1.8	5	6.8	8	122.6	13.1	10	22,699	14.6	6	7,945	17.2	7
2018	1	606,873	13.1	7	67.4	7	-0.5	4	6.4	8	122.3	12.0	9	26,260	36.4	7	8,427	30.9	8
	2	606,106	12.1	7	64.1	7	3.3	8	9.5	9	124.0	10.1	8	24,300	5.7	5	6,611	29.4	8
	3	604,204	10.4	7	52.7	6	3.0	8	10.3	9	122.3	10.2	8	25,950	22.2	6	7,678	21.4	7
	4	610,441	12.3	7	41.2	6	2.4	6	10.6	10	122.9	8.4	8	25,728	27.6	7	6,748	25.4	7
	5	610,237	10.2	7	49.6	6	4.0	9	11.3	10	122.9	9.7	8	25,489	12.1	5	7,177	26.6	8
	6	601,124	8.0	7	29.4	2	3.7	6	10.1	5	118.2	4.3	7	22,490	12.5	5	7,259	18.2	3
	7	616,356	8.5	6	21.1	5	2.6	7	8.0	8	119.7	4.5	6	25,327	10.3	5	7,544	22.7	7
	8	621,523	8.2	6	14.9	5	4.4	10	9.6	9	118.6	3.4	6	26,559	17.1	6	7,576	19.6	7
	9	626,434	10.3	7	-8.3	4	2.7	8	8.9	9	118.5	-0.1	4	21,952	2.8	5	7,603	5.2	5
	10	623,806	7.4	6	-18.2	3	1.6	5	4.8	7	119.1	-3.9	2	27,328	2.6	5	8,527	36.5	9
	11	632,969	7.6	6	-19.8	3	2.4	6	4.4	7	122.1	0.7	5	24,995	8.5	5	8,063	6.5	5
	12	651,438	10.1	7	-18.7	3	3.5	9	2.9	5	123.0	0.3	5	26,468	16.6	6	7,983	0.5	5
2019	1	658,699	8.5	6	-26.5	3	4.3	9	3.0	5	123.7	1.1	5	24,942	-5.0	4	8,969	6.4	5
	2	654,237	7.9	6	-15.3	3	3.4	9	0.1	5	126.0	1.6	5	25,370	4.4	5	5,675	-14.2	2
	3	662,081	9.6	6	-15.3	3	2.4	7	-0.4	4	124.1	1.5	5	25,840	-0.4	4	7,183	-6.4	4
	4	665,052	8.9	6	-9.7	4	2.9	8	0.2	5	125.3	2.0	5	23,588	-8.3	3	6,957	3.1	5

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊休閒企業股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值			實際值		
		原始數據 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	平均 年增長率 (%)	評分	預期 年增長率 (%)	評分	預期 年增長率 (%)	評分	原始 數據	年增長率	評分	原始數據 (百萬澳門元)	年增長率	評分	原始數據 (百萬澳門元)	年增長率	評分
	5	671,193	10.0	6	-28.0	3	2.0	5	0.5	5	123.4	0.4	5	25,952	1.8	5	7,261	1.2	5
	6	671,100	11.6	7	-28.7	2	2.3	6	1.9	5	125.9	6.5	7	23,812	5.9	5	6,655	-8.3	3
	7	662,772	7.5	6	-10.4	4	2.9	8	-0.1	4	124.4	3.9	6	24,453	-3.5	4	7,198	-4.6	4
	8	663,644	6.8	6	-17.2	3	2.4	6	0.5	5	122.4	3.2	6	24,262	-8.6	3	7,495	-1.1	4
	9	671,391	7.2	6	-0.5	4	-1.5	4	3.1	6	124.1	4.7	6	22,079	0.6	5	7,548	-0.7	4
	10	673,722	8.0	6	12.7	5	-0.4	4	1.2	5	124.3	4.4	6	26,443	-3.2	4	8,760	2.7	5
	11	672,914	6.3	6	16.1	5	-1.7	4	3.1	6	124.6	2.0	5	22,877	-8.5	3	8,664	7.4	5
	12	687,530	5.5	5	9.9	5	-2.0	4	3.1	6	124.5p	1.0	5	22,838	-13.7	3	8,950	12.1	6

備註:詳細修訂過程見附表 10。

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

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增長率 (%)	評分	原始數據 (人)	年增長率 (%)	評分	原始數據 (%)	對比近 五年同 月均值 差額 (%)	評分	原始數據 (千人)	年增長率 (%)	評分	原始數據 (點)	年增長率 (%)	評分	原始數據 (%)	評分
2016	1	2,445,876	-0.8	4	900,967	11.8	7	77.2	-7.5	0	390.3	-1.8	2	94.2	3.8	7	1.9	8
	2	2,644,289	-1.2	4	877,792	15.7	7	79.2	-6.5	1	390.4	-1.6	2	95.1	3.9	7	1.9	8
	3	2,366,941	4.2	5	899,863	12.6	7	77.2	-6.4	1	389.0	-2.6	1	94.8	3.3	7	1.9	8

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對比近 五年同 月均值 差額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
	4	2,471,253	-3.0	4	923,437	11.4	6	79.7	-6.1	1	389.6	-2.4	1	94.8	3.0	7	1.9	8
	5	2,477,591	-2.8	4	936,205	8.8	6	79.9	-5.1	2	388.6	-2.5	1	95.0	2.6	6	1.9	8
	6	2,358,346	4.9	6	941,026	16.2	7	82.7	-2.0	3	390.4	-2.0	2	95.1	2.3	6	1.9	8
	7	2,794,855	5.5	6	1,047,827	12.1	7	87.5	-1.9	3	392.0	-1.5	2	95.1	2.1	6	1.9	8
	8	2,882,557	-5.0	3	1,082,373	7.6	6	91.0	0.4	5	392.6	-0.6	4	94.9	1.6	6	1.9	8
	9	2,427,086	0.5	5	1,014,845	18.0	8	82.7	-1.3	4	394.2	-0.2	4	95.0	1.6	6	1.9	8
	10	2,678,447	1.6	5	1,090,153	20.7	8	84.1	-2.5	3	389.5	-1.3	3	95.1	1.3	5	1.9	8
	11	2,588,645	0.0	4	1,109,808	17.8	8	87.1	-2.8	3	385.5	-2.0	2	95.4	1.5	6	1.9	8
	12	2,814,450	6.8	6	1,175,438	10.9	6	89.7	-0.7	4	385.0	-2.1	2	95.6	1.4	6	1.9	8
2017	1	2,876,046	17.6	8	1,041,468	15.6	7	81.6	-3.1	3	381.9	-2.2	1	95.9	1.8	6	2.0	8
	2	2,495,196	-5.6	3	949,142	8.1	6	86.5	0.8	5	379.1	-2.9	0	95.5	0.4	5	2.0	8
	3	2,501,219	5.7	6	1,055,970	17.3	7	82.7	-0.9	4	379.5	-2.4	1	95.5	0.7	5	2.0	8
	4	2,742,799	11.0	7	1,082,774	17.3	7	86.1	0.3	5	381.5	-2.1	2	95.6	0.8	5	2.0	8
	5	2,570,428	3.7	5	1,124,626	20.1	8	85.2	0.2	5	381.8	-1.7	2	95.9	0.9	5	2.0	8
	6	2,378,615	0.9	5	1,091,165	16.0	7	85.4	0.7	5	382.3	-2.1	2	96.1	1.1	5	2.0	8
	7	2,917,953	4.4	5	1,211,800	15.6	7	90.8	1.4	6	384.1	-2.0	2	96.1	1.0	5	2.0	8
	8	2,866,400	-0.6	4	1,094,500	1.1	5	86.8	-3.8	2	384.2	-2.1	1	96.2	1.4	5	2.0	8
	9	2,486,383	2.4	5	1,046,900	3.2	5	86.7	2.7	7	381.2	-3.3	0	96.3	1.4	6	2.0	8
	10	2,888,716	7.9	6	1,094,487	0.4	5	89.1	2.5	6	379.8	-2.5	1	96.6	1.5	6	1.9	8
	11	2,833,061	9.4	7	1,132,600	2.1	5	91.4	1.5	6	379.8	-1.5	2	97.0	1.7	6	1.9	8
	12	3,053,690	8.5	6	1,204,300	2.5	5	93.6	3.2	7	375.9	-2.4	1	97.5	2.0	6	1.9	8
2018	1	2,741,465	-4.7	3	1,179,737	13.3	7	91.5	6.8	10	376.0	-1.5	2	97.6	1.7	6	1.8	9
	2	3,070,937	23.1	9	1,031,811	8.7	6	89.6	3.9	7	378.3	-0.2	4	98.5	3.1	7	1.9	8

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對比近 五年同 月均值 差額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
	3	2,733,311	9.3	6	1,136,497	7.6	6	89.0	5.4	9	380.5	0.3	5	98.0	2.7	6	1.9	8
	4	2,960,879	8.0	6	1,153,739	6.6	6	91.1	5.3	8	381.5	0.0	5	98.3	2.9	7	1.9	8
	5	2,704,745	5.2	6	1,161,844	3.3	5	89.0	4.0	7	383.1	0.3	5	98.7	3.0	7	1.8	9
	6	2,602,853	9.4	9	1,141,801	4.6	3	89.8	5.1	8	385.4	0.8	5	99.1	3.1	6	1.8	9
	7	3,034,297	4.0	5	1,210,164	-0.1	5	91.9	2.5	6	385.5	0.4	5	99.3	3.3	7	1.8	9
	8	3,403,503	18.7	8	1,261,626	15.3	7	95.2	4.6	8	385.0	0.2	5	99.4	3.3	7	1.8	9
	9	2,561,274	3.0	5	1,095,604	4.7	6	86.7	2.7	7	387.6	1.7	5	99.7	3.5	7	1.8	9
	10	3,154,291	9.2	6	1,150,507	5.1	6	89.9	3.3	7	386.0	1.6	5	99.8	3.4	7	1.8	9
	11	3,266,283	15.3	8	1,183,848	4.5	6	94.1	4.2	8	386.1	1.7	5	100.0	3.1	7	1.7	9
	12	3,569,825	16.9	8	1,248,713	3.7	5	94.7	4.3	8	388.0	3.2	6	100.4	2.9	7	1.7	9
2019	1	3,425,126	24.9	10	1,229,035	4.2	5	92.9	8.2	10	391.5	4.1	6	100.5	3.0	7	1.7	9
	2	3,545,701	15.5	8	1,075,991	4.3	5	91.9	6.2	9	388.1	2.6	6	101.2	2.8	7	1.7	9
	3	3,388,931	24.0	10	1,181,865	4.0	5	90.8	7.2	10	387.1	1.7	5	100.8	2.8	7	1.7	9
	4	3,432,187	15.9	8	1,144,481	-0.8	4	91.5	5.7	9	385.3	1.0	5	101.1	2.8	7	1.7	9
	5	3,396,835	25.6	10	1,157,592	-0.4	4	90.1	5.1	8	387.2	1.1	5	101.3	2.7	6	1.7	9
	6	3,095,853	18.9	9	1,121,259	-1.8	3	89.5	4.8	8	387.2	0.5	5	101.6	2.6	6	1.7	9
	7	3,530,233	16.3	8	1,250,996	3.4	5	93.2	3.8	7	387.1	0.4	5	101.9	2.6	6	1.8	9
	8	3,623,116	6.5	6	1,265,571	0.3	5	93.0	2.4	6	387.3	0.6	5	102.2	2.8	7	1.8	9
	9	2,764,924	8.0	6	1,117,452	2.0	5	84.6	0.6	5	387.1	-0.1	4	102.4	2.7	6	1.8	9
	10	3,209,751	1.8	5	1,177,563	2.4	5	88.2	1.6	6	387.3	0.3	5	102.7	2.9	7	1.8	9
	11	2,910,118	-10.9	3	1,161,576	-1.9	4	91.8	1.9	6	387.6	0.4	5	102.7	2.7	6	1.7	9
	12	3,083,406	-13.6	0	1,220,700	-2.2	4	92.0	2.1	5	389.8	0.5	5	102.9	2.6	6	1.7	9

備註: 詳細修訂過程見附表 10。

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

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊休閒企業股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		原始數據及預測值 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	疫情前 (2015-2019年) 的相對位置 加權平均 (%)	評分	預期年 增長率 (%)	評分	預期年 增長率 (%)	評分	原始數據及預測值	年增長率	評分	原始數據及預測值 (百萬澳門元)	疫情前 (2015-2019年) 同月均值的 相對位置 (%)	評分	原始數據及預測值 (百萬澳門元)	疫情前 (2015-2019年) 同月均值的 相對位置 (%)	評分
	6	695,097	-2.4	4	5.9	6	-2.0	4	-2.5	4	122.8	-2.5	3	6,535	-67.2	0	15,101	124.7	10
	7	690,246	-2.6	4	-4.6	4	0.8	5	0.2	5	117.8	-5.3	2	8,444	-61.3	0	15,390	128.5	10
	8	687,095	-2.1	4	-20.9	2	-2.0	4	-4.0	3	117.5	-4.0	3	4,442	-80.0	0	12,228	81.6	8
	9	688,498	-0.3	4	-29.2	1	-2.0	4	-2.0	4	121.2	-2.3	3	5,879	-70.9	0	11,997	69.4	8
	10	693,836	1.2	5	-38.1	0	-1.0	4	-1.5	4	120.2	-3.3	3	4,365	-82.2	0	10,633	43.5	7
	11	691,081	-0.6	4	-32.8	1	-0.5	4	-1.0	4	120.5	-4.1	3	6,749	-68.2	0	15,625	107.6	9
	12	687,542	-0.7	4	-38.8	0	-1.0	4	-1.0	4	119.8	-5.4	2	7,962	-63.9	0	14,678	95.0	9

備註:詳細修訂過程見附表 10。

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

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據及預測值 (人)	疫情前 (2015-2019年) 同月均值的 相對位置 (%)	評分	原始數據及預測值 (人)	疫情前 (2015-2019年) 同月均值的 相對位置 (%)	評分	原始數據及預測值 (%)	對比疫情前 (2015-2019年) 同月均值差額 (%)	評分	原始數據及預測值 (千人)	疫情前 (2015-2019年) 同月均值的 相對位置 (%)	評分	原始數據及預測值 (點)	年增長率 (%)	評分	原始數據及預測值 (%)	評分
2020	1	2,850,465	2.1	5	1,089,500	5.6	6	79.4	-5.3	2	393.1	1.5	7	103.5	3.00	8	1.7	10
	2	156,394	-94.6	0	157,100	-83.3	0	15.0	-70.7	0	390.9	1.1	6	103.6	2.70	7	1.9	8

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據 及預測值 (人)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均值的 相對 位置 (%)	評 分	原始數據 及預測值 (人)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均值的 相對 位置 (%)	評 分	原始數據 及預測 值(%)	對比疫 情前 (2015- 2019 年)同月 均值差 額 (%)	評 分	原始數據 及預測 值 (千人)	疫情前 (2015- 2019 年)同 月均值的 相對 位置 (%)	評 分	原始 數據 及預測 值 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 及預測 值 (%)	評 分
	3	212,311	-92.0	0	240,000	-76.3	0	23.2	-60.4	0	397.4	0.5	5	103.3	2.80	7	2.1	6
	4	11,041	-99.6	0	107,000	-89.6	0	12.9	-72.9	0	394.2	1.8	5	103.1	2.06	7	2.3	4
	5	16,133	-99.4	0	116,400	-88.9	0	12.3	-72.7	0	394.6	1.7	5	103.3	2.29	7	2.4	3
	6	22,556	-99.1	0	134,200	-86.9	0	11.8	-64.7	0	401.9	3.4	5	102.6	0.93	5	2.5	6
	7	74,006	-97.5	0	151,900	-86.6	0	12.1	-69.4	0	395.4	1.6	5	102.1	0.27	5	2.7	5
	8	227,113	-92.8	0	183,900	-83.9	0	13.3	-65.6	0	392.5	0.9	5	102.2	0.04	5	2.8	5
	9	449,085	-82.3	0	359,268	-65.0	0	16.7	-67.3	0	391.8	0.7	5	102.0	-0.40	4	2.9	4
	10	581,986	-80.0	0	437,900	-59.6	0	40.0	-46.6	0	387.1	-0.1	4	101.9	-0.75	4	2.9	4
	11	636,351	-77.6	0	473,000	-57.2	0	43.9	-46.0	0	386.2	-0.1	4	101.8	-0.88	4	2.9	4
	12	659,407	-78.2	0	578,800	-51.0	0	53.1	-37.6	0	388.8	0.6	5	102.1	-0.86	4	2.7	5
2021	1	556,765	-80.1	0	446,900	-56.7	0	40.3	-44.4	0	389.2	0.4	5	102.3	-1.18	4	2.7	5
	2	427,122	-85.2	0	382,000	-59.3	0	38.5	-47.2	0	386.9	0.1	5	102.6	-0.95	4	2.9	4
	3	754,541	-71.6	0	621,600	-38.7	0	55.3	-28.3	0	384.9	-0.6	4	102.3	-0.98	4	2.9	4
	4	794,819	-71.9	0	694,200	-32.4	0	58.5	-27.3	0	382.5	-1.3	4	102.5	-0.65	4	3.0	4
	5	866,063	-68.4	0	759,600	-27.5	0	62.0	-23.0	0	378.7	-2.4	4	102.5	-0.76	4	3.0	4
	6	528,519	-79.2	0	468,500	-54.1	0	45.3	-39.7	0	380.9	-2.0	4	102.5	-0.09	4	2.9	4
	7	896,000	-70.0	0	717,000	-36.6	0	50.0	-44.4	0	381.5	-2.0	4	102.0	-0.14	4	2.9	4
	8	409,207	-87.1	0	435,000	-61.9	0	38.4	-50.6	0	376.3	-3.2	4	102.6	0.39	5	3.0	4
	9	629,085	-75.1	0	530,900	-48.3	0	50.6	-33.4	0	375.6	-3.4	4	102.8	0.82	5	3.0	4
	10	328,245	-88.7	0	443,800	-59.0	0	44.6	-42.0	0	376.4	-2.8	4	102.8	0.91	5	2.8	5
	11	801,300	-71.8	0	480,900	-56.5	0	46.8	-43.1	0	375.9	-2.7	4	103.1	1.21	5	2.8	5
	12	820,870	-72.9	0	649,500	-45.0	0	54.7	-36.0	0	377.1	-2.4	4	103.1	1.00	6	3.1	3

備註:詳細修訂過程見附表 10。

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

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

備註:詳細修訂過程見附表 10。

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

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

備註:詳細修訂過程見附表 10。

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

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

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

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

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

附表 9:2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第四版評分標準)(2)

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

備註:灰色背景部分為預測值。

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

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

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

附表 10:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(1)

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊 休閒企業股價		3. 飲食業信 心指數		4. 零售業信 心指數		5. 中國消費者信心指 數			6. 博彩毛收入				
		原始數據及預 測值 (百萬澳門元)	年增 長率 (%)	評 分	近五年 (2018- 2022 年) 的相對位 置加權平 均(%)	評 分	預期 年增 長率 (%)	評 分	預期年 增長率 %	評 分	原始 數據 及預 測值	2018- 2022 年 間最小 值與最 大值間 的相對 位置 (%)	評 分	原始數據 及預測值 (億澳門 元)	(2019- 2023 年)同 月均值的 相對位 置 (%)	原 評 分	日均博彩 毛收入 (億澳門 元)	按日均毛 收入分段 評分
2024	1	738,859	2.0	5	-28.0	1	2.5	7	5.0	7	88.9	8.2	1	193.40	14.2	8	6.24	-
	2	745,602	4.1	6	-22.7	2	1.5	6	3.0	6	89.1	8.7	1	184.86	10.3	7	6.37	-
	3	745,277	2.5	5	-26.7	1	2.5	7	4.5	7	89.4	9.4	1	195.03	15.6	8	6.29	-
	4	745,809	3.1	8	-26.6	2	2.5	7	4.5	7	88.2	6.5	1	185.45	-	-	6.18	6
	5	734,967	3.0	7	-24.2	2	2.5	7	4.5	7	88.4	7.0	1	201.88	-	-	6.51	7
	6	738,734	3.0	7	-24.0	2	1.5	6	2.5	6	88.6	7.5	1	189.00	-	-	6.30	7
	7	736,477	1.5	7	-22.0	2	1.5	6	2.5	6	88.8	8.0	1	201.50	-	-	6.50	7
	8	738,214	2.0	7	-22.0	2	1.5	6	2.5	6	89.0	8.4	1	201.50	-	-	6.50	7

備註:灰色背景部分為預測值。

1. 考慮到經濟復甦的實際情況，自 2024 年 4 月起，研究小組將貨幣供應 M2 指標得分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。

2. 由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2024 年 1 月起，將當月六大博彩營運商月度收市價從與 2018-2022 年平均股價對比，改為與 2019-2023 年平均股價對比，並計算出當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置。自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分。

3. 考慮到博彩毛收入的日均數據變化被廣泛關注，且能更客觀反映博彩業的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。

附表 11:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(2)

年份	月份	7. 貨物進口量					8. 旅客數目					9. 酒店住客				
		原始數據 及預測值 (億澳門 元)	(2019- 2023 年)同 月均值的 相對 位置 (%)	原 評 分	日均貨物 進口量 (億澳門 元)	按日均 貨物進 口量分 段評分	原始數據 及預測值 (人)	(2019- 2023 年)同 月均值的 相對 位置 (%)	原 評 分	日均旅 客數量 (人)	按日均旅 客數量 分段評分	原始數據 及預測值 (人)	(2019- 2023 年)同 月均值的 相對 位置 (%)	原 評 分	日均酒 店住客 (人)	按日 均酒 店住 客數 量分 段評 分
2024	1	124.70	60.1	8	4.02	-	2,861,609	28.2	10	92,310	-	1,320,000	28.0	9	42,581	-
	2	88.40	54.7	8	3.05	-	3,293,564	14.1	9	113,571	-	1,228,000	30.8	10	42,345	-
	3	113.40	68.7	9	3.66	-	2,720,584	2.6	6	87,761	-	1,235,000	21.7	10	39,839	-
	4	111.20	-	-	3.71	7	2,600,717	-	-	86,691	6	1,159,000	-	-	38,633	8
	5	114.70	-	-	3.70	7	3,425,000	-	-	110,484	8	1,267,000	-	-	40,871	9
	6	111.00	-	-	3.70	7	3,298,000	-	-	109,933	8	1,253,000	-	-	41,767	9
	7	111.60	-	-	3.60	7	3,582,000	-	-	115,548	9	1,325,000	-	-	42,742	10
	8	111.60	-	-	3.60	7	3,636,000	-	-	117,290	9	1,309,000	-	-	42,226	10

備註:灰色背景部分為預測值。

1. 考慮到貨物進口貨值的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均貨物進口貨值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口貨值在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 24 及表 25。
2. 考慮到訪澳旅客量的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 24 及表 25。
3. 考慮到酒店業場所住客的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 24 及表 25。

附表 12:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(3)

年份	月份	10. 入住率			11. 總就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據 及預測值(%)	2019-2023 年 間的相對位 置(%)	評分	原始數據及 預測值(千 人)	2021-2023 年間最小值 與最大值間 的相對位置 (%)	評分	原始數據 及預測值 (點)	年增長率 (%)	評分	原始數據 及預測值 (%)	評分
2024	1	83.3	76.6	8	474.8	74.7	7	105.4	0.92	6	1.9	9
	2	85.0	80.0	8	475.0	75.0	8	105.6	0.98	6	1.9	9
	3	83.0	76.0	8	475.2	75.3	8	105.8	1.05	6	1.9	9
	4	83.3	76.6	8	474.8	74.7	7	105.4	0.92	6	1.9	9
	5	86.0	82.0	8	475.0	75.0	8	105.6	0.98	6	1.9	9
	6	83.0	76.0	8	475.2	75.3	8	105.8	1.05	6	1.9	9
	7	89.0	88.0	9	475.4	75.7	8	106.0	1.17	6	1.9	9
	8	89.0	88.0	9	475.6	76.0	8	106.2	1.37	6	1.9	9

備註:灰色背景部分為預測值。

附表 13: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程

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

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

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

時間	指標數量	指標列表	修改內容
		人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	據均值的 75%對比，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入指標經歷疫情後的恢復狀況。 2. 由於本地旅客結構已發生較大改變，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%對比，以更適合地反映當下澳門入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。
2024 年 4 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	考慮到博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客的日均數據變化被廣泛關注，而且更客觀反映經濟的實際變化，研究團隊經綜合分析和考慮調整下列指標的評分標準： (1)將貨幣供應 M2 指標得分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。 (2)將六大博彩營運商月度收市價指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分。 (3)將博彩毛收入指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。 (4)將貨物進口總值指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均貨物進口總值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口總值在上述範圍中的相對位置來進行評分。 (5)將訪澳旅客量指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分。 (6)將酒店業場所住客指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分。 此外，考慮到近來澳門經濟復甦並不均衡，因此將經濟景氣指數和經濟領先指數燈號中“穩定”等級的界定範圍從 5.0-6.5 分修訂為 5.0-6.9 分；“偏熱”等級的界定範圍從 6.6-8.5 分修訂為 7.0-8.5 分。

注:2024 年 6 月修訂。