

澳門經濟景氣指數

2024 年 10 月：(2024 年 9-12 月預測值)

景指“穩定”，料前三季度 GDP 年增 10-13%



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 10 月 14 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/index.php>

目 錄

目 錄	
圖目錄	II
表目錄	IV
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 內地經濟動態	19
1.2.3 香港經濟動態	27
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	30
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	39
二、 近期澳門經濟景氣變化	52
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納	52
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測	52
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測	55
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化	76
2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化	77
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明	79
3.1 相關定義簡介	79
3.1.1 景氣及景氣循環	79
3.1.2 景氣指標及景氣指數	80
3.1.3 景氣指數預警信號系統	81
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景	81
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性	84
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向	84
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況	84
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化	84
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源	85
3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	85

3.4.2	數據來源.....	85
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	86
3.5.1	編製說明.....	86
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.....	95
3.6	本經濟景氣指數的預測方法.....	98
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	98
3.8	本經濟景氣指數的局限性.....	99
	主要參考資料來源.....	100
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據.....	101
	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).....	102
	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).....	104
	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).....	107
	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).....	108
	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).....	110
	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).....	111
	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).....	112
	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).....	113
	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).....	114
	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).....	115
	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).....	116
	附表 13:2024 年澳門各月博彩毛收入及以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產總值區間預測值.....	117
	附表 14:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程.....	118

圖目錄

圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢	3
圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢	3
圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢	4
圖 4：近五年美國消費者物價指數走勢圖	5
圖 5：2024-2027 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2024 年 9 月)	6
圖 6：2019-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖	7
圖 7：2022-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖	7
圖 8：最近一年上海證券交易所綜合股價指數	8
圖 9：近期內地促進經濟的政策	8
圖 10：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢	9
圖 11：我國房地產開發投資增速(單位:%)	10
圖 12：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)	10
圖 13：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)	11
圖 14：我國國房景氣指數走勢(單位:點)	11
圖 15：我國製造業 PMI 走勢	12
圖 16：我國非製造業商務活動指數走勢	12
圖 17：財新中國製造業採購經理指數走勢	13
圖 18：財新中國服務業採購經理指數走勢	14
圖 19：我國社會消費品零售總額同比增長速度(單位元:%)	15
圖 20：我國居民消費價格漲跌幅(單位:%)	16
圖 21：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	17
圖 22：2019-2024 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)	42
圖 23：2019-2024 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)	42
圖 24：2019-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	43
圖 25：1999-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	43
圖 26：2019-2024 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)	45
圖 27：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢	46
圖 28：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢	46
圖 29：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	47
圖 30：2019-2024 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)	50
圖 31：2019-2024 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)	50
圖 32：2019-2024 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)	51
圖 33：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級	53
圖 34：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢	55
圖 35：2019-2024 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:%)	57
圖 36：2019-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	59
圖 37：2007-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	59

圖 38：2019-2024 年澳門博彩毛收入變化趨勢.....	60
圖 39：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢.....	61
圖 40：2019-2024 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	62
圖 41：2019-2024 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	63
圖 42：2019-2024 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	65
圖 43：2019-2024 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	65
圖 44：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	67
圖 45：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	68
圖 46：2019-2024 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	69
圖 47：2021-2024 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	71
圖 48：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	73
圖 49：2019-2024 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	74
圖 50：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	77
圖 51：2019 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).....	78
圖 52：古典循環及增長循環對比圖.....	80
圖 53：2019-2024 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.....	83

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 10 月 11 日).....	5
表 2：2024 年 8 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	41
表 3：2020-2024 年澳門不良貸款率統計.....	44
表 4：2023、2024 年 1-8 月居民出入境人數統計(單位:萬人次).....	48
表 5：2024 年國慶黃金周訪澳旅客人數統計(單位:人次).....	49
表 6：2024 年 10-12 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	54
表 7：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	55
表 8：2024 年 8-9 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	56
表 9：2019-2024 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	61
表 10：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	61
表 11：2019-2024 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	63
表 12：2019-2024 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....	64
表 13：2019-2024 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	66
表 14：2019-2024 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....	66
表 15：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	68
表 16：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	68
表 17：2019-2024 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	70
表 18：2023-2024 年澳門酒店業數據.....	70
表 19：2022-2024 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	71
表 20：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數數據.....	73
表 21：2019-2024 年澳門失業率數據(單位:%).....	75
表 22：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	76
表 23：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	86
表 24：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.....	90
表 25：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....	95
表 26：十三項景氣指標評分的意義.....	96
表 27：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	98

摘要

整體景氣指標體系持續“穩定”向好

八、九月份暑假旅遊旺季，訪澳旅客數目、酒店住客、入住率、就業市場等指標亦表現理想。本景氣指數指標體系的十三項指標中，繼續有七項指標屬於“偏熱”或“過熱”狀態，四項指標屬於“穩定”等級；八月本澳貨幣供應 M2 按年再上升 6.2%至 7,689 億元(澳門元，下同)的歷史新高；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；整體經濟及營商環境仍處於不平衡、不協調。經綜合分析及推算，今年八、九月本澳經濟景氣指數分別為 6.6 及 6.4 分，維持在“穩定”等級的上沿。

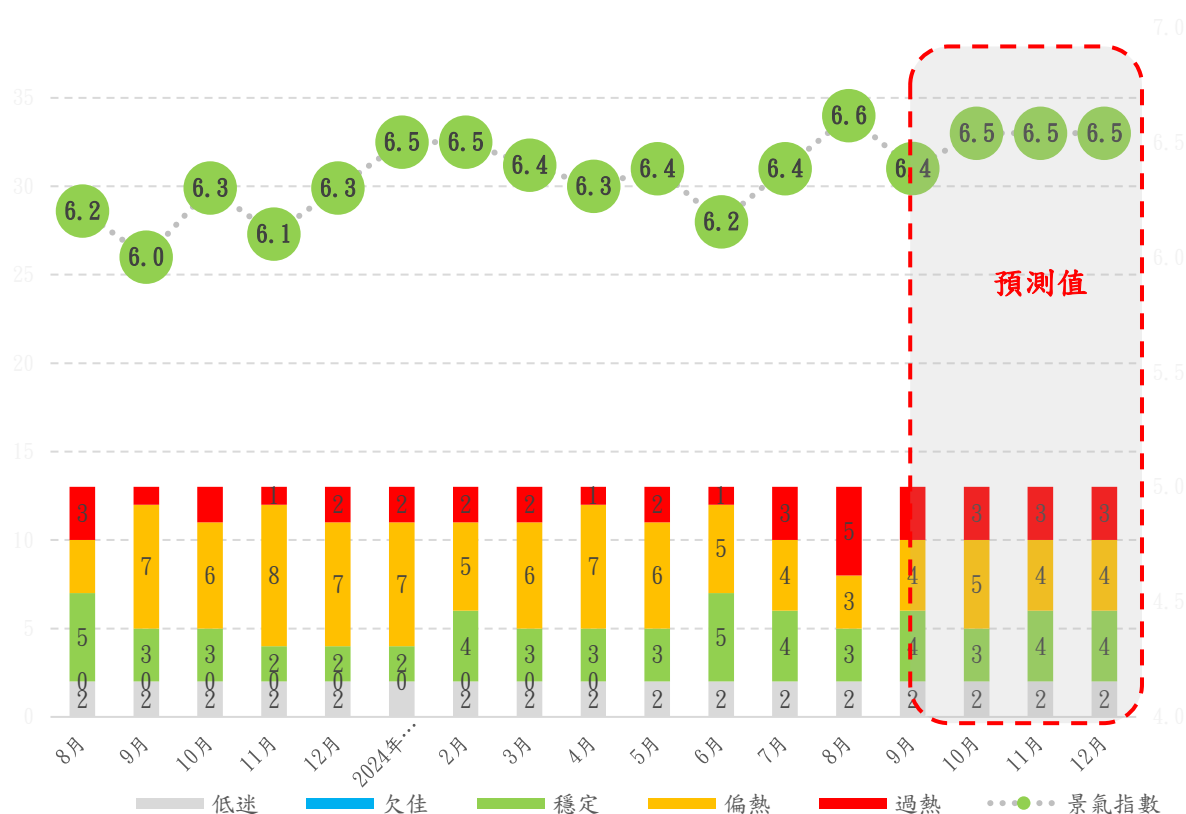
首三季度 GDP 料按年增長 10-13%。

本澳第三季度整體經濟持續“穩定”向好，唯去年(2023 年)在 GDP 已恢復至較高的水平，在去年較高基數效應下，第三季度 GDP 增幅預料會明顯下降。根據已公佈的相關經濟指標數據推算，本澳 2024 年第三季度 GDP 約 4.2%；以環比物量(2022 年)按支出法計算前三季累積 GDP 預測值約為 2,900 億澳門元，按當年價格支出法推算則約為 3,000 億澳門元；按年增長 10.5%至 12.5%；全年 GDP 預測區間為 4,000 億元，GDP 年增長率預測區間為 8%至 11%，大約恢復至 2019 年同期的 87%至 90%。

利好政策頻繁出，料第四季整體景氣持續穩定向好。

當前，外圍不確定因素仍然偏多，如地緣政治風險、全球經濟增速放緩、主要央行的貨幣政策走向，進一步加大了市場波動性。2024 年 8 月，

澳門不良貸款率再創新高至 5.11%，明顯高於鄰近地區水平，不僅影響本澳銀行盈利能力，且加重銀行面臨的資產風險。內地正加強宏觀政策的逆週期調節，中央於上月下旬更推出系列金融和財政政策“組合拳”，聚焦擴大國內有效需求、振興資本市場等五大領域，通過增量政策推動經濟發展，迅速產生強大積極效應，顯著提振市場信心，後期成效值得關注和期待，或有效降低本澳高企的不良貸款率。總的來說，在整體發展偏利好的背景支撐下，預期今年十月至十二月的本地經濟景氣指數將維持在 6.5 分左右的“穩定”等級。



圖：過去一年經濟景氣指數走勢及近期預測值(十三項指標)

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。

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

因中東地區戰爭威脅日益加劇，石油期貨價格回升。截至 2024 年 10 月 10 日，美國 WTI2024 年 11 月原油期貨價格約為 75-76 美元/桶，倫敦布倫特 2024 年 12 月原油期貨價格約為 79-80 美元/桶。



圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢

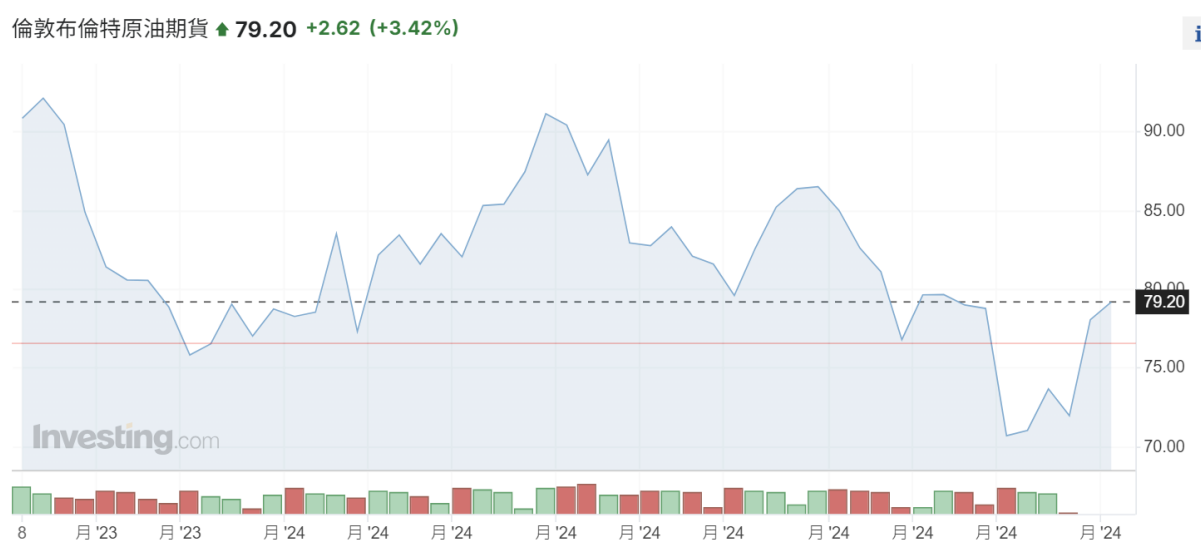


圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

因中東地區戰爭威脅日益加劇，原油價格在十月初創下一年多來最大單周漲幅；美國非農就業報告表現強勁，美股延續漲勢，也改善經濟前景預期和原油需求預期。

黃金期貨價格緩升。除了地緣政治風險外，2024 年許多國家（尤其是美國）大選期間宏觀波動加劇的可能性也支持投資者進行多元化投資。對美國債務和預算赤字的擔憂也增加了投資者對黃金長期吸引力。截至 2024 年 10 月 10 日，黃金 2024 年 12 月期貨價格約為每盎司 2,660 美元左右。



圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

2024 年 8 月，美國消費者物價指數(CPI)較去年同期上升 2.5%，降幅超過預期，扣除波動較大的食品和能源價格後的 8 月核心 CPI 年增率則為 3.2%。

2024 年 9 月，美國消費者物價指數(CPI)較去年同期上升 0.2%，高於市場預期的 0.1%增幅。CPI 年增率從 8 月的 2.5%降至 2.4%，增幅創 2021 年 2 月以來最低，但高於市場預期的 2.3%增幅。

排除波動劇烈的食品與能源價格後，9 月核心 CPI 月增 0.3%，與 8 月增幅相同，但高於市場預估的 0.2%增幅。9 月核心 CPI 年增率從 3.2%升至 3.3%，高於市場預期的 3.2%增幅。

儘管近幾月通膨大致呈現放緩趨勢，但依然高於美國聯儲局設定的 2%目標。

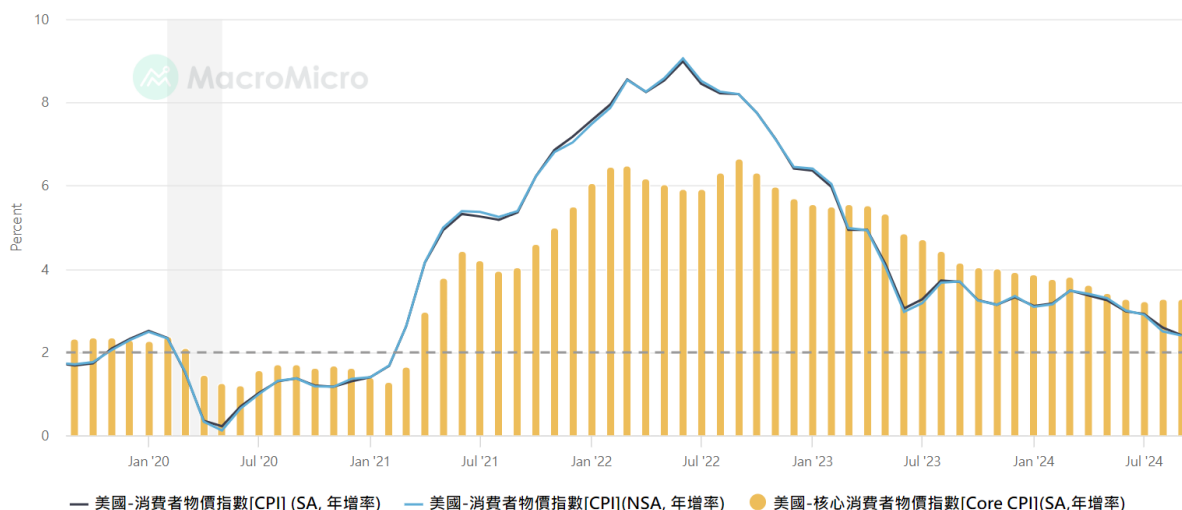


圖 4：近五年美國消費者物價指數走勢圖

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

2024 年 10 月 11 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 11 月減息 0.25 厘的機率為 83.3%；維持目前利率的機率為 16.7%。

表 1：芝加哥商業交易所對美聯儲利率預測數據表(2024 年 10 月 11 日)

利率區間	1.75	2.00	2.25	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75	5.00
會議日期	2.00	2.25	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75	5.00	5.25
2024/11/07												83.3	16.7	
2024/12/18											78.9	20.2	0.9	
2025/01/29										60.7	33.7	5.3	0.2	
2025/03/19									53.4	37	8.7	0.8		
2025/05/07								30.7	44	20.8	4.2	0.4		
2025/06/18							18.9	38.9	29.7	10.6	1.8	0.1		
2025/07/30						6.2	25.5	35.8	23.4	7.7	1.3	0.1		
2025/09/17					1.9	12.2	28.7	32	18.5	5.7	0.9	0.1		
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%												目前利率	
	2. 2023年9月起已連續八次會議維持利率不變													
	3. 2024年9月宣布降息2碼													

資料來源:永豐期貨網站 <https://www.spf.com.tw/>

2024 年 9 月 19 日，美國聯儲局公佈議息結果，宣佈減息 0.5 厘，利率目標區間降至 4.75% 至 5%。此變動正式結束歷時兩年半的急速加息周期，亦是四年來首次下調利率。

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

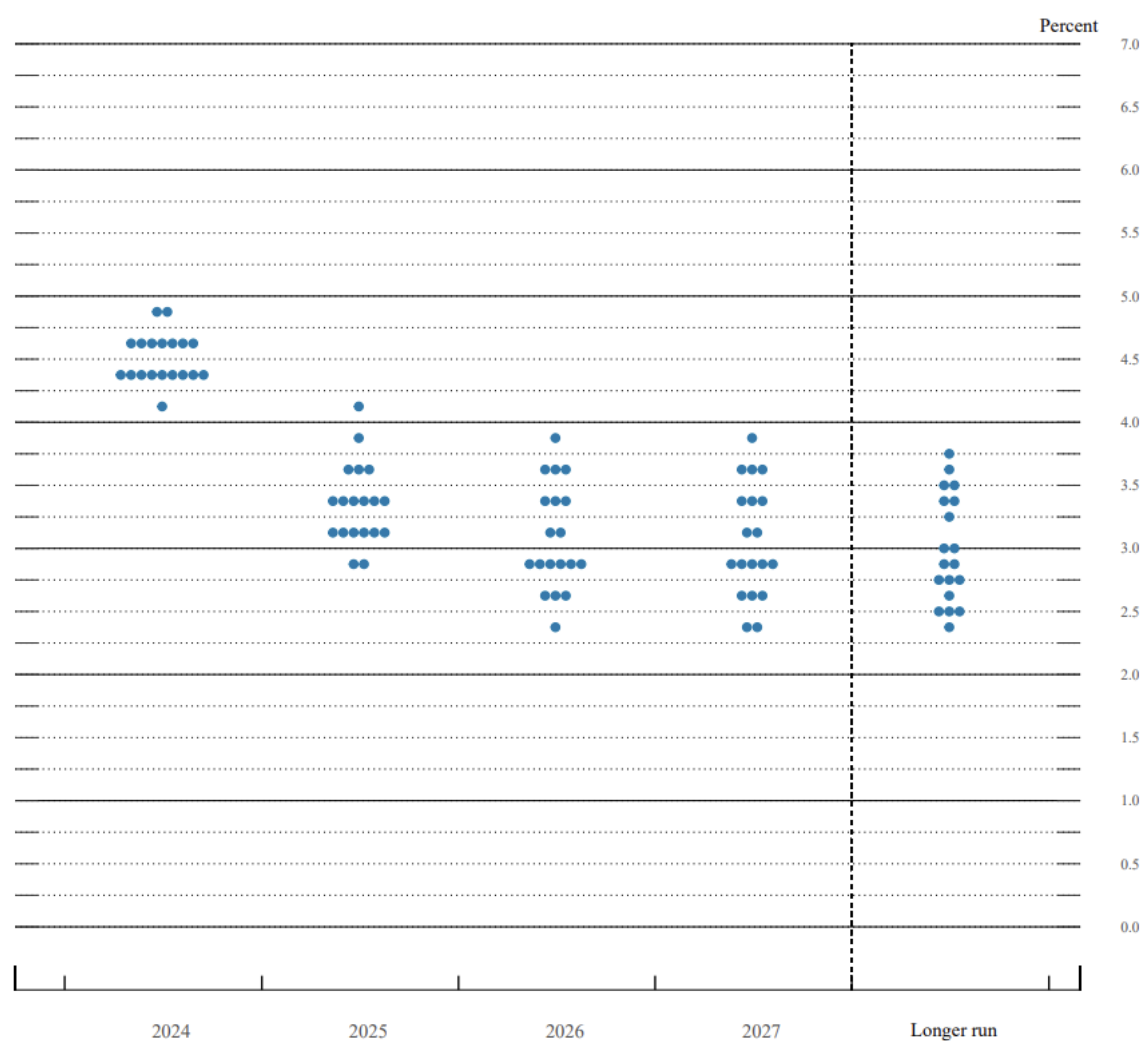


圖 5：2024-2027 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2024 年 9 月)

資料來源：美國聯邦儲備局網站 <https://www.federalreserve.gov/>

2024 年 9 月 19 日，香港金管局將基本利率下調 0.5 個百分點至 5.25 厘，即時生效，香港為金管局自 2020 年以來首次下調基本利率。

2024 年 9 月 19 日，澳門金管局宣佈基本利率下調 50 個基點至 5.25%。

美國十年和兩年期國債收益率利差轉正。從 2022 年 7 月至今，美國 10 年和 2 年期國債收益率利差倒掛超過兩年時間，兩類國債收益率利差於近日轉正。截至 10 月 11 日為止，美國 10 年期公債殖利率為 4.07%，而 2 年期公債殖利率為 3.96%，利差為 0.05%。

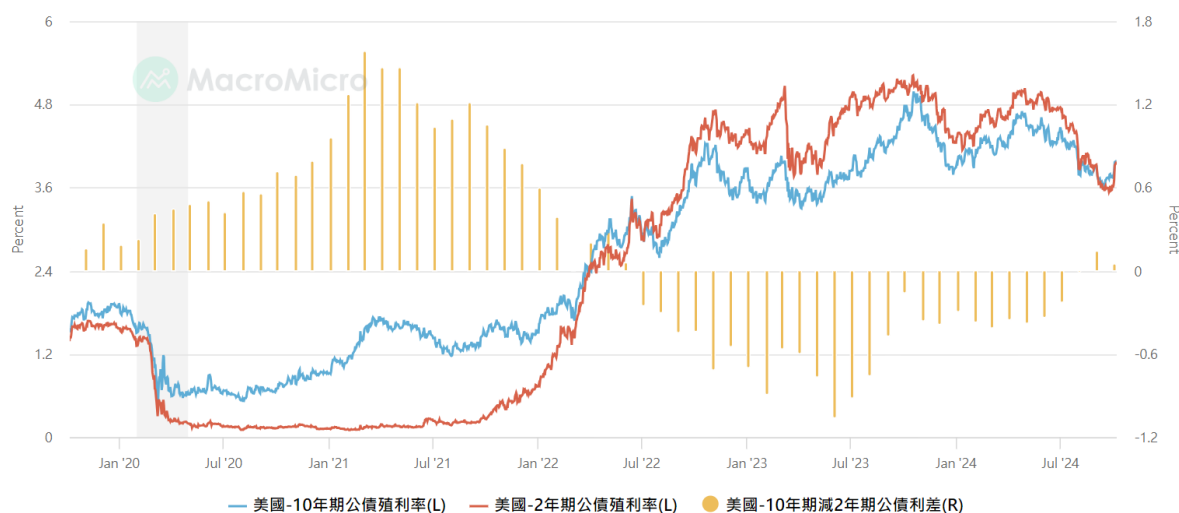


圖 6：2019-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

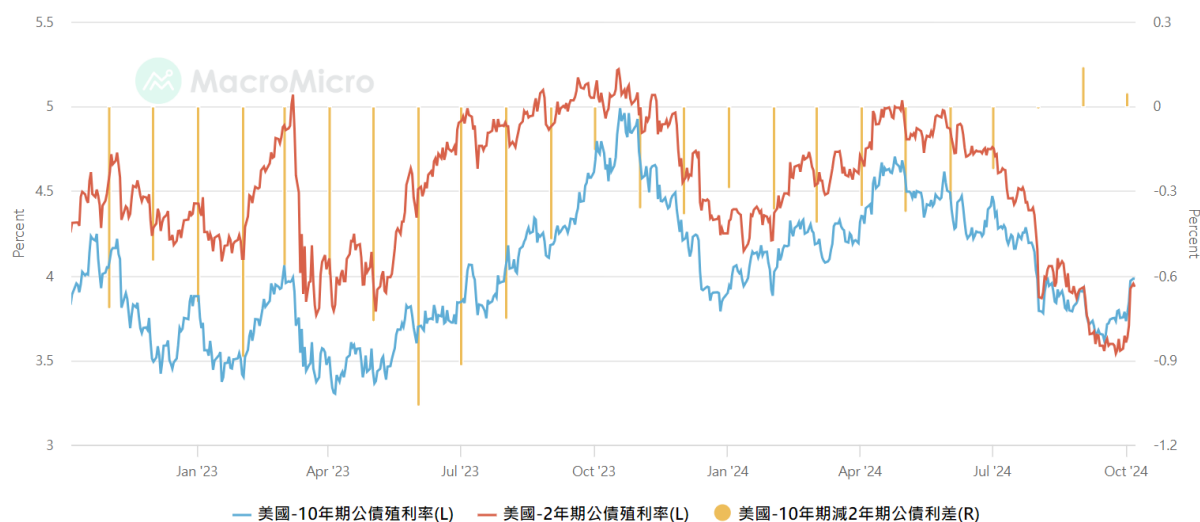


圖 7：2022-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

國內 A 股今年以來受投資人情緒影響，目前市場已經處於估值相對低位，具備長期投資價值。近期中國人民銀行推出降準、降息、降房貸利率、降二房最低首期比例等力拚催動經濟成長的政策(詳見 1.2.2 內地經濟動態)，大舉提振股匯市表現。



圖 8：最近一年上海證券交易所綜合股價指數

資料來源:Google 財經網站

貨幣政策	房市激勵	股市激勵措施I	股市激勵措施II
<ul style="list-style-type: none"> 降準50基本點、調降7天逆回購利率20基本點、中期借款機制利率30基本點 	<ul style="list-style-type: none"> 降低整體房貸利率0.5%、調降二購頭期款至首購的15% 	<ul style="list-style-type: none"> 人行將提供5000億人民幣「互換便利」擔保貸款給非銀金融機構(保險公司、基金、券商)買股 	<ul style="list-style-type: none"> 人行透過銀行再融資機制借款給上市公司買回自家股票

圖 9：近期內地促進經濟的政策

2024年9月，多個大國製造業指數¹維持在榮枯線以下。MacroMicro 財經數據網站顯示:2024年9月美國 ISM 製造業指數為 47.2；日本製造業採購經理人

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。

指數為 49.7；中國官方製造業採購經理人指數為 49.8；德國製造業採購經理人指數為 40.6 以及英國製造業採購經理人指數為 51.5。

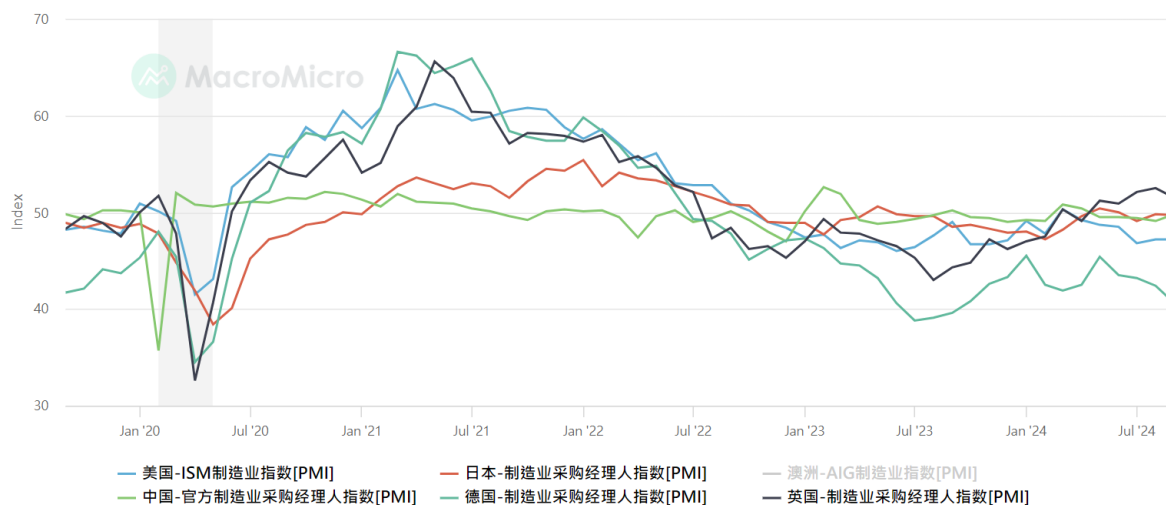


圖 10：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

資料來源:MacroMicro 財經數據網站

1.2 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 1-8 月份，我國規模以上工業企業實現利潤總額 46,527.3 億元（人民幣，下同），同比增長 0.5%。1-8 月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 15,490.6 億元，同比下降 1.3%；股份制企業實現利潤總額 34,430.3 億元，下降 1.3%；外商及港澳臺投資企業實現利潤總額 11,777.0 億元，增長 6.9%；私營企業實現利潤總額 12,648.3 億元，增長 2.6%。

2024 年 1-8 月份，我國房地產開發投資 69,284 億元（人民幣，下同），同比下降 10.2%；其中，住宅投資 52,627 億元，下降 10.5%。1-8 月份，房地產開發企業房屋施工面積 709,420 萬平方米，同比下降 12.0%。其中，住宅施工面積 496,052 萬平方米，下降 12.6%。房屋新開工面積 49,465 萬平方米，下降 22.5%。其中，住宅新開工面積 35,909 萬平方米，下降 23.0%。房屋竣工面積 33,394 萬平方米，下降 23.6%。其中，住宅竣工面積 24,393 萬平方米，下降 23.2%。

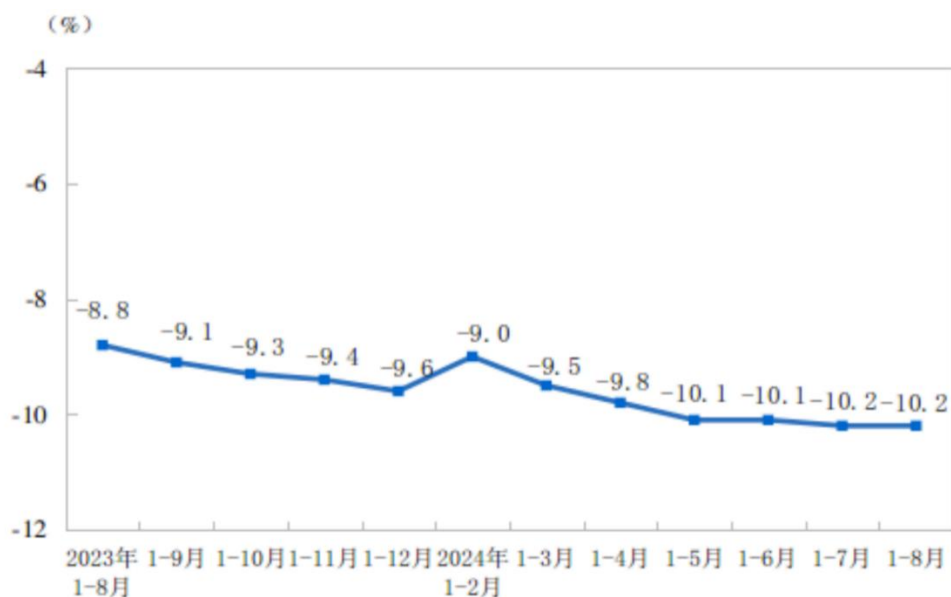


圖 11：我國房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2024 年 1-8 月份，我國新建商品房銷售面積 60,602 萬平方米，同比下降 18.0%，其中住宅銷售面積下降 20.4%。新建商品房銷售額 59,723 億元，下降 23.6%，其中住宅銷售額下降 25.0%。8 月末，商品房待售面積 73,783 萬平方米，同比增長 13.9%。其中，住宅待售面積增長 21.5%。

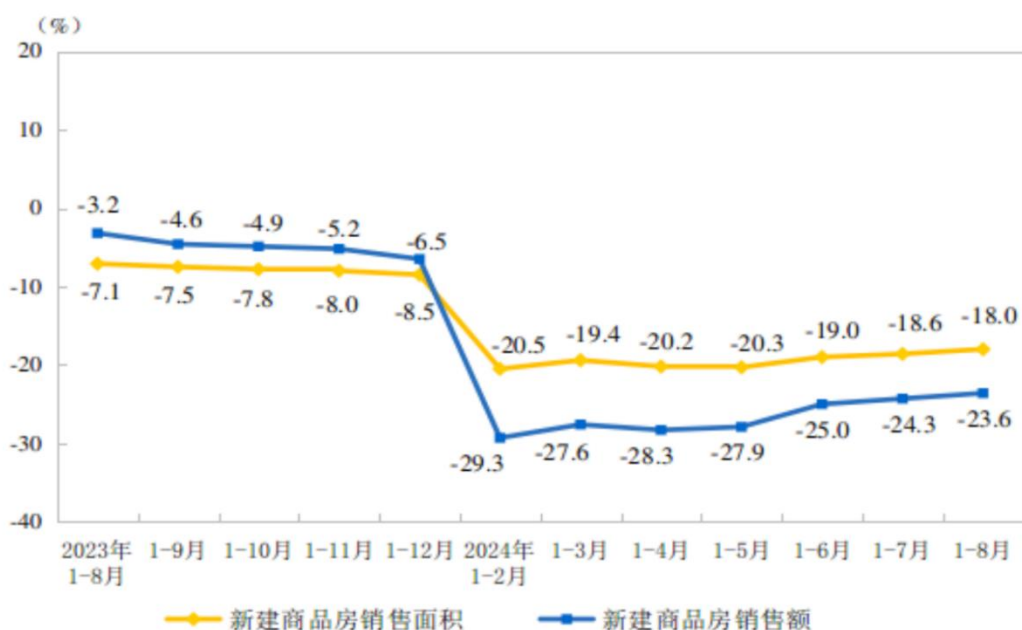


圖 12：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2024年1-8月份，我國房地產開發企業到位資金69,932億元（人民幣，下同），同比下降20.2%。其中，國內貸款10,229億元，下降5.1%；利用外資20億元，下降42.4%；自籌資金25,150億元，下降8.4%；定金及預收款21,078億元，下降30.2%；個人按揭貸款9,920億元，下降35.8%。

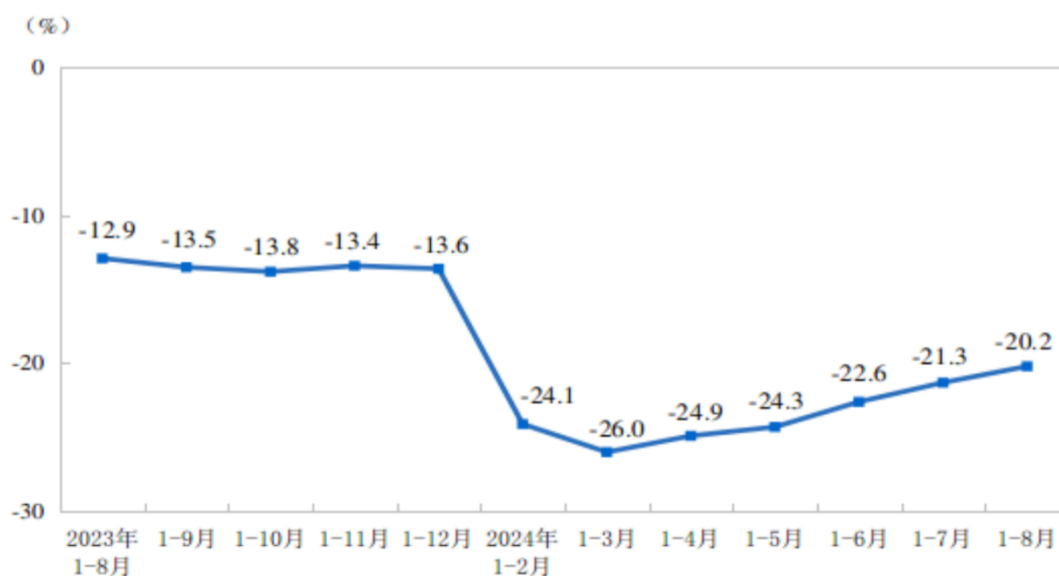


圖 13：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2024年8月，我國房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為92.35。

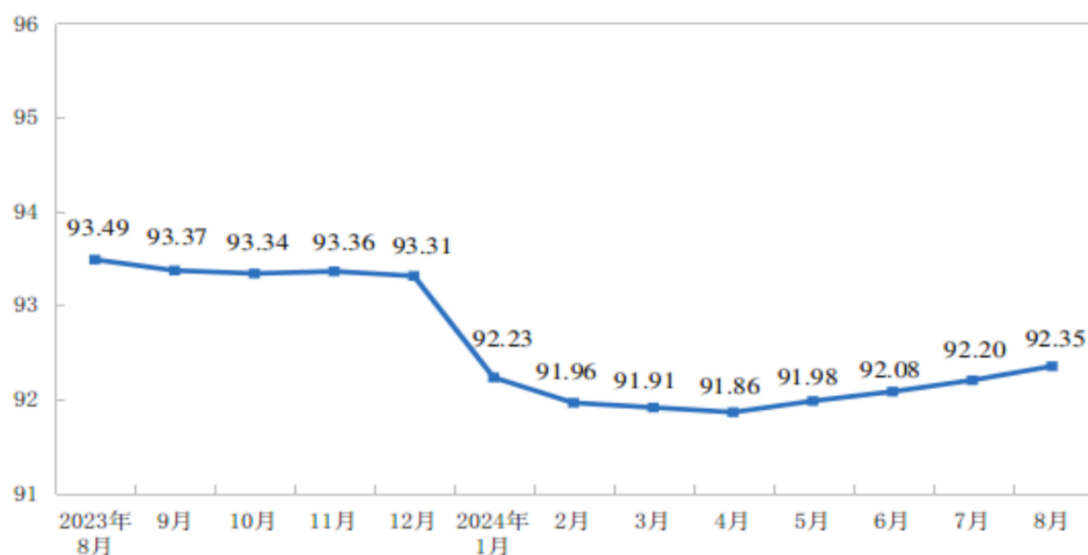


圖 14：我國國房景氣指數走勢(單位:點)

資料來源:國家統計局

(二) 內地製造業與服務業 PMI 指數

2024 年 9 月，我國製造業採購經理指數 (PMI) 為 49.8%，比上月上升 0.7 個百分點，製造業景氣度回升。從企業規模看，大、中、小型企業 PMI 分別為 50.6%、49.2%和 48.5%，比上月上升 0.2、0.5 和 2.1 個百分點。從分類指數看，在構成製造業 PMI 的 5 個分類指數中，生產指數高於臨界點，新訂單指數、原材料庫存指數、從業人員指數和供應商配送時間指數均低於臨界點。

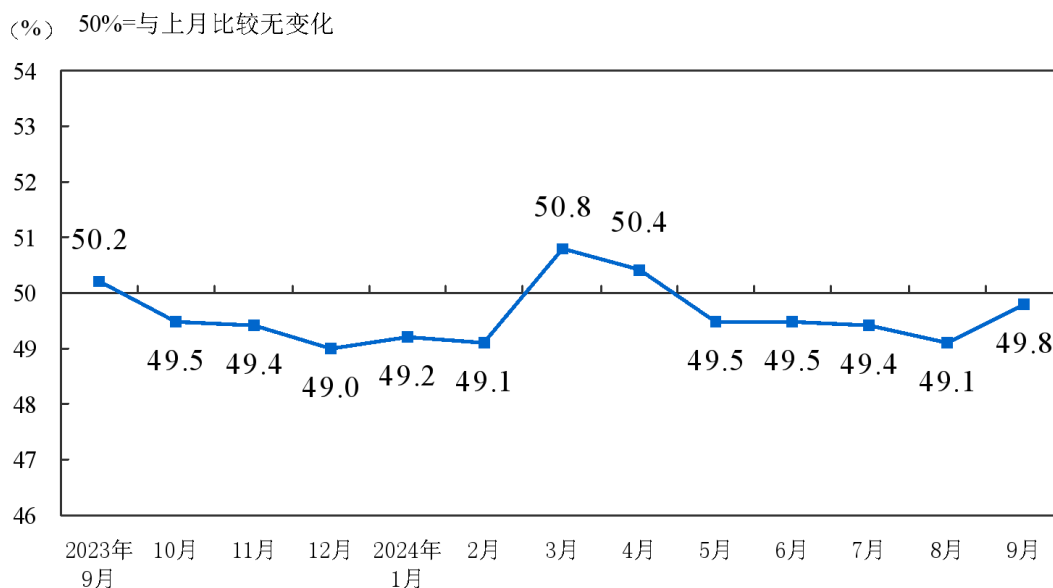


圖 15：我國製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

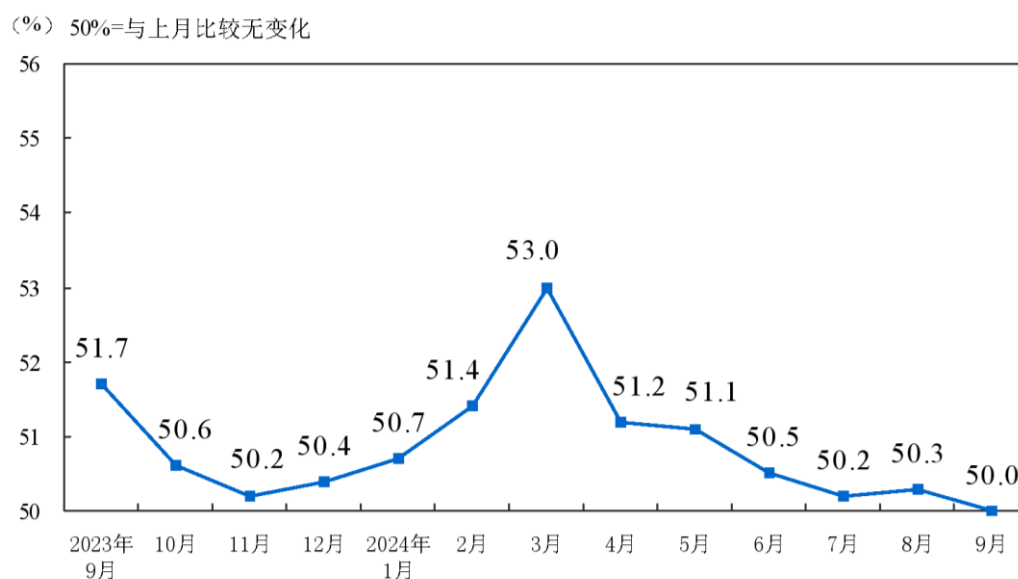


圖 16：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

2024年9月份，我國非製造業商務活動指數為50.0%，比上月下降0.3個百分點，非製造業景氣水平小幅回落。分行業看，建築業商務活動指數為50.7%，比上月上升0.1個百分點；服務業商務活動指數為49.9%，比上月下降0.3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、貨幣金融服務等行業商務活動指數均位於55.0%以上較高景氣區間；鐵路運輸、水上運輸、房地產、文化體育娛樂等行業商務活動指數低於臨界點。

2024年9月，財新中國製造業採購經理指數（PMI）錄得錄得49.3，重回榮枯線以下，較8月下降1.1個百分點，並創下2023年8月以來的最低值。財新傳媒報告指出：從財新中國製造業PMI分項資料來看，製造業供給微升，但需求收縮明顯。9月生產指數仍在擴張區間，但是擴張幅度收窄，據樣本企業反映，增產企業當月處理的都是原有訂單。需求未能延續8月的改善態勢，9月製造業新訂單指數降至榮枯線下，錄得2022年10月以來的最低值，其中投資品需求下降最為明顯。



圖 17：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9月，財新中國通用服務業經營活動指數（服務業PMI）錄得50.3，低於8月1.3個百分點，為2023年10月來最低。財新傳媒報告指出：從財新中國服務業PMI分項資料來看，9月服務業供需擴張同步放緩，新訂單指數在擴張

區間下降，僅略高於榮枯分界線，為 2023 年 11 月以來最低。外需在 7 月觸底後連續兩個月反彈，9 月新出口訂單指數與二季度基本持平。接受調查的企業反映，銷售管道拓寬，疊加大力促銷，推動出口業務量上升。在 8 月短暫收縮後，9 月服務業就業邊際回暖，就業指數重回擴張區間。



圖 18：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 8 月，我國社會消費品零售總額 38,726 億元（人民幣，下同），同比增長 2.1%。其中，除汽車以外的消費品零售額 34,783 億元，增長 3.3%。1-8 月份，社會消費品零售總額 312,452 億元，同比增長 3.4%。其中，除汽車以外的消費品零售額 281,772 億元，增長 3.9%。

按經營單位所在地分，8 月份，城鎮消費品零售額 33,575 億元，同比增長 1.8%；鄉村消費品零售額 5,151 億元，增長 3.9%。1-8 月份，城鎮消費品零售額 270,825 億元，增長 3.2%；鄉村消費品零售額 41,627 億元，增長 4.4%。

按消費類型分，8 月份，商品零售額 34,375 億元，同比增長 1.9%；餐飲收入 4,351 億元，增長 3.3%。1-8 月份，商品零售額 277,454 億元，增長 3.0%；餐飲收入 34,998 億元，增長 6.6%。

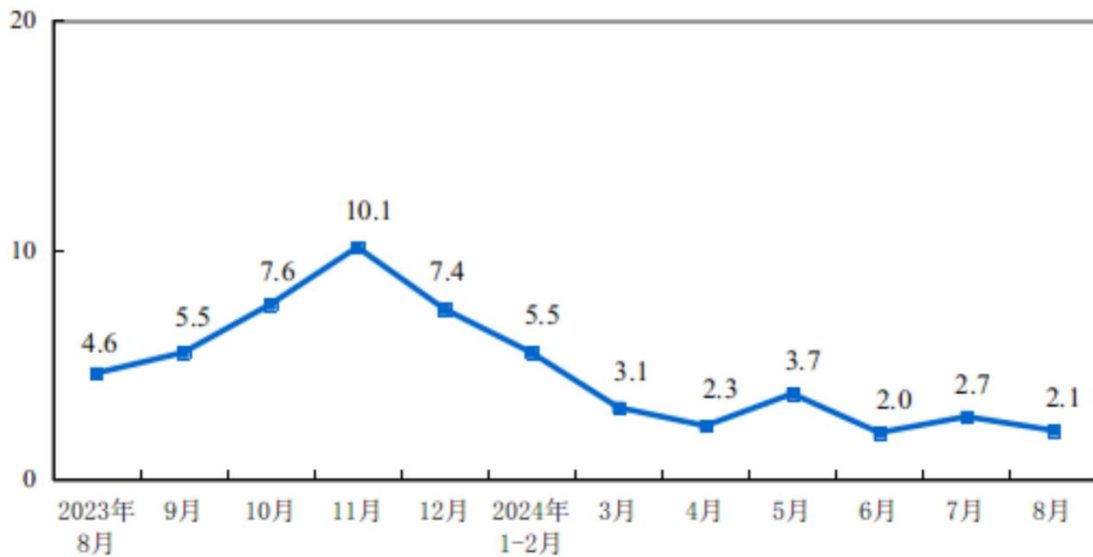


圖 19：我國社會消費品零售總額同比增長速度(單位元:%)

資料來源:國家統計局

2024年8月份，我國居民消費價格同比上漲0.6%。其中，城市上漲0.6%，農村上漲0.8%；食品價格上漲2.8%，非食品價格上漲0.2%；消費品價格上漲0.7%，服務價格上漲0.5%。1-8月平均，全國居民消費價格比上年同期上漲0.2%。8月份，全國居民消費價格環比上漲0.4%。其中，城市上漲0.3%，農村上漲0.4%；食品價格上漲3.4%，非食品價格下降0.3%；消費品價格上漲0.7%，服務價格下降0.1%。

8月份，食品煙酒類價格同比上漲2.1%，影響CPI（居民消費價格指數）上漲約0.58個百分點。食品中，鮮菜價格上漲21.8%，影響CPI上漲約0.44個百分點；鮮果價格上漲4.1%，影響CPI上漲約0.08個百分點；畜肉類價格上漲3.8%，影響CPI上漲約0.12個百分點，其中豬肉價格上漲16.1%，影響CPI上漲約0.21個百分點；水產品價格上漲1.7%，影響CPI上漲約0.03個百分點；蛋類價格下降3.5%，影響CPI下降約0.02個百分點。

其他七大類價格同比五漲一平一降。其中，其他用品及服務、衣著價格分別上漲3.4%和1.4%，教育文化娛樂、醫療保健價格均上漲1.3%，生活用品及服務價格上漲0.2%；居住價格持平；交通通信價格下降2.7%。

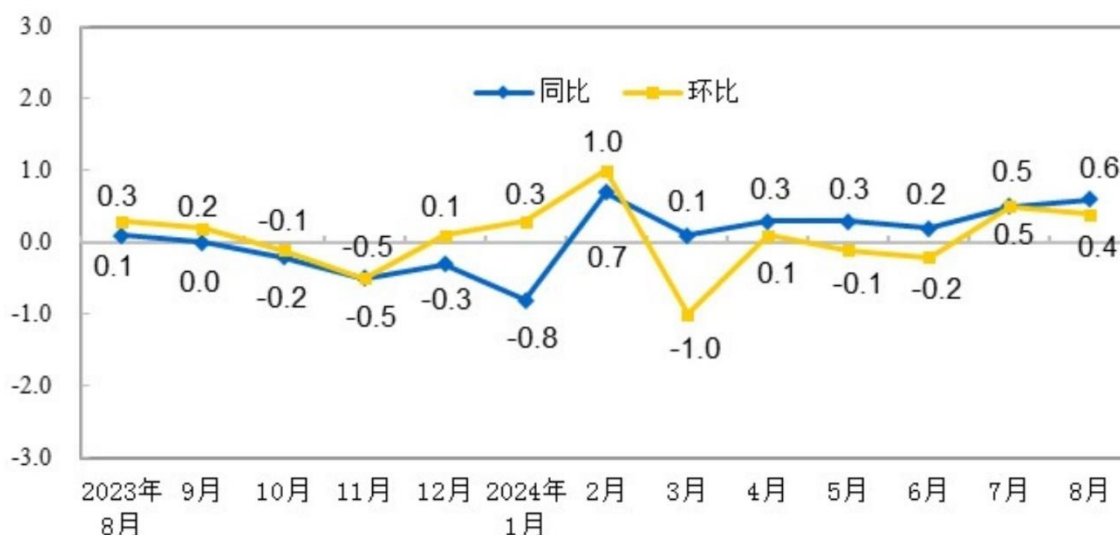


圖 20：我國居民消費價格漲跌幅(單位：%)

資料來源：國家統計局

(四) 貨幣供給方面數據

2024年8月末，我國社會融資規模存量為398.56萬億元（人民幣，下同），同比增長8.2%。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款餘額為248.89萬億元，同比增長8.1%；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額為1.5萬億元，同比下降17.4%；委託貸款餘額為11.21萬億元，同比下降1.1%；信託貸款餘額為4.26萬億元，同比增長13%；未貼現的銀行承兌匯票餘額為2.21萬億元，同比下降17.3%；企業債券餘額為32.27萬億元，同比增長2.6%；政府債券餘額為75.44萬億元，同比增長15.8%；非金融企業境內股票餘額為11.59萬億元，同比增長2.7%。

2024年8月末，我國廣義貨幣(M2)餘額為305.05萬億元（人民幣，下同），同比增長6.3%。狹義貨幣(M1)餘額63.02萬億元，同比下降7.3%。流通中貨幣(M0)餘額11.95萬億元，同比增長12.2%。前八個月淨投放現金6,028億元。

8月末，本外幣貸款餘額256.24萬億元，同比增長8%。月末人民幣貸款餘額252.02萬億元，同比增長8.5%。

前八個月人民幣貸款增加14.43萬億元。分部門看，住戶貸款增加1.44萬億元，其中，短期貸款增加1,324億元，中長期貸款增加1.31萬億元；企（事）

業單位貸款增加 11.97 萬億元，其中，短期貸款增加 2.37 萬億元，中長期貸款增加 8.7 萬億元，票據融資增加 7,597 億元；非銀行業金融機構貸款增加 4,591 億元。

8 月末，外幣貸款餘額 5,940 億美元，同比下降 13.8%。前八個月外幣貸款減少 624 億美元。

(五) 外匯儲備方面數據

截至 2024 年 8 月末，我國外匯儲備規模為 32,882 億美元，較 7 月末上升 318 億美元，升幅為 0.98%。2024 年 8 月，受主要经济体宏观数据和货币政策预期等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。我国经济稳定运行、长期向好的发展态势不会改变，为外汇储备规模继续保持基本稳定提供支撑。

近期人民幣走勢相對穩定。隨著美國聯署局減息啟動，全球資本是否加快重返新興市場，成為影響人民幣匯率未來升幅另一關鍵因素。截至 2024 年 10 月 11 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元兌 7.0-7.1 人民幣左右。



圖 21：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8月份，我國債券市場共發行各類債券73,983.9億元（人民幣，下同）。國債發行15,932.7億元，地方政府債券發行11,996.2億元，金融債券發行11,329.0億元，公司信用類債券1發行13,789.1億元，信貸資產支持證券發行131.0億元，同業存單發行20,503.9億元。

截至2024年8月末，我國債券市場託管餘額167.9萬億元。其中，銀行間市場託管餘額147.3萬億元，交易所市場託管餘額20.6萬億元。分券種來看，國債託管餘額32.3萬億元，地方政府債券託管餘額43.2萬億元，金融債券託管餘額40.0萬億元，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1.2萬億元，同業存單託管餘額17.3萬億元。商業銀行櫃檯債券託管餘額891.1億元。

2024年8月份，我國銀行間債券市場現券成交28.8萬億元，日均成交13,109.5億元，同比減少1.6%，環比減少16.9%。單筆成交量在500-5,000萬元的交易佔總成交金額的51.1%，單筆成交量在9,000萬元以上的交易佔總成交金額的42.8%，單筆平均成交量4,158.8萬元。交易所債券市場現券成交3.1萬億元，日均成交1,421.1億元。商業銀行櫃檯市場債券成交8.1萬筆，成交金額581.5億元。

截至2024年8月末，我國境外機構在中國債券市場的託管餘額4.56萬億元，佔中國債券市場託管餘額的比重為2.7%。其中，境外機構在銀行間債券市場的託管餘額4.52萬億元；分券種看，境外機構持有國債2.28萬億元、佔比50.4%，同業存單1.12萬億元、佔比24.8%，政策性銀行債券0.95萬億元、佔比21.0%。

(七) 股票市場運行情況數據

2024年8月末，我國上證指數收於2,842.2點，環比下降96.5點，降幅3.3%；深證成指收於8,348.5點，環比下降405.6點，降幅4.6%。8月份，滬市日均交易量2,579.6億元，環比減少12.7%；深市日均交易量3,370.7億元，環比減少5.6%。

1.2.2 內地經濟動態

2024年8月1日，廣州住房公積金管理中心和廣州市住房和城鄉建設局聯合印發《關於支援提取住房公積金支付購房首付款的通知》，明確購房人及其配偶在本市行政區域內購買新建商品住房，完成商品房買賣合同網簽後，可按合同約定申請將住房公積金劃轉至購買房屋所屬項目的商品房預售資金監管帳戶，用於支付購房首付款²。同時，提取首付款不影響以該套住房申請住房公積金貸款時的可貸額度計算。此舉可以減輕購房人籌集購房首付款的壓力，更好滿足剛性及改善性住房需求，協同促進房地產市場平穩健康發展。

購房人及其配偶（以下統稱“申請人”）在本市行政區域內購買新建商品住房，完成商品房買賣合同網簽後，可按合同約定，申請將住房公積金帳戶餘額劃轉至購買房屋所屬項目的商品房預售資金監管帳戶，用於支付購房首付款。

申請人提取總金額合計不超過商品房買賣合同約定的首付款金額，且不超過本人住房公積金帳戶餘額。

2024年8月1日，中國人民銀行召開2024年下半年工作會議。會議以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入學習貫徹黨的二十屆三中全會精神，落實黨中央、國務院關於經濟金融工作決策部署，總結2024年以來工作，分析當前形勢，部署下一階段工作³。會議要求，中國人民銀行系統要認真學習領會習近平總書記在中央政治局會議上關於當前經濟形勢和做好下半年經濟工作的重要講話精神，把思想和認識統一到黨中央關於經濟形勢的科學判斷上來，加大宏觀調控力度，加強逆週期調節，扎實做好下半年各項重點工作，增強經濟持續回升向好態勢。

一是繼續實施好穩健的貨幣政策。加大金融對實體經濟的支援力度，把著力點更多轉向惠民生、促消費。綜合運用多種貨幣政策工具，保持流動性合理充裕，保持社會融資規模、貨幣供應量同經濟增長和價格水平預期目標相匹配。

² “關於支持提取住房公積金支付購房首付款的通知”，廣州住房公積金管理中心，2024年8月1日。

³ “中國人民銀行召開2024年下半年工作會議 學習貫徹黨的二十屆三中全會精神”，中國人民銀行，2024年8月2日。

推動社會綜合融資成本穩中有降。強化預期引導，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，堅決防範匯率超調風險。

二是加強做好金融“五篇大文章”統籌規劃和政策落地。加快出臺金融“五篇大文章”配套政策文件。持續落實好支持科技、綠色和民營經濟等已出臺政策。繼續用好用足結構性貨幣政策工具，激勵引導金融機構優化信貸結構。更大力度推進金融支援大規模設備更新和大宗耐用消費品以舊換新落地見效。建立健全重點領域統計監測和考核評估體系。深入開展科技、綠色、中小微企業、鄉村振興等金融服務能力提升工程。

三是持續防範化解重點領域金融風險。扎實做好金融支持融資平台債務風險化解。防範化解房地產金融風險，落實好 3,000 億元保障性住房再貸款政策，促進加快建立租購並舉的住房制度。推動建立權責對等、激勵相容的風險處置機制，積極穩妥推動存量風險處置。

四是深化金融改革開放和國際金融合作。持續加強金融市場建設和制度型開放。完善債券市場法制。推動票據市場健康發展。完善銀行間市場登記、託管、清算等業務。加強交易報告庫建設。持續優化債券市場直接入市、“債券通”、“互換通”運行機制。支持上海國際金融中心建設。鞏固提升香港國際金融中心地位。穩慎扎實推進人民幣國際化。持續推進本外幣一體化資金池試點，完善存量人民幣資金池和自由貿易帳戶管理。支持優質主體發行熊貓債，鼓勵金融機構開展人民幣跨境融資類業務。穩步推進央行間本幣互換和本幣結算合作。加強和完善外匯管理，擴大優質企業貿易便利化政策覆蓋面，升級擴圍跨國公司本外幣一體化資金池政策。務實開展國際金融合作，推進全球宏觀政策協調。

五是持續提升金融服務和管理水平。深化法治央行建設。持續做好金融業綜合統計、貨幣發行、支付清算、經理國庫、徵信、反洗錢等管理和服務。強化集中採購、後勤服務、離退休幹部服務等內部管理。

2024年9月5日，國家主席習近平在北京人民大會堂出席中非合作論壇北京峰會開幕式並發表主旨講話⁴。習近平宣佈，中國同所有非洲建交國的雙邊關係提升到戰略關係層面，中非關係整體定位提升至新時代全天候中非命運共同體，將實施中非攜手推進現代化十大伙伴行動。習近平提出，中非要攜手推進“六個現代化”。

——要攜手推進公正合理的現代化。推進國家現代化建設，既要遵循現代化一般規律，更要符合本國實際。中方願同非方加強治國理政經驗交流，支持各國探索適合本國國情的現代化道路，確保各國權利平等、機會平等。

——要攜手推進開放共贏的現代化。互利合作是符合各國長遠和根本利益的陽光大道。中方願同非方深化工業、農業、基礎設施、貿易投資等領域合作，樹立高質量共建“一帶一路”的標杆，共同打造落實全球發展倡議的樣板。

——要攜手推進人民至上的現代化。實現人的自由全面發展是現代化的最終目標。中方願同非方積極開展人才培養、減貧、就業等領域合作，提升人民在現代化進程中的獲得感、幸福感、安全感，共同推動現代化惠及全體人民。

——要攜手推進多元包容的現代化。實現物質文明和精神文明協調發展是現代化的崇高追求。中方願同非方密切人文交流，倡導不同文明相互尊重、包容共存，共同推動全球文明倡議結出更多碩果。

——要攜手推進生態友好的現代化。綠色發展是新時代現代化的鮮明標識。中方願幫助非方打造“綠色增長引擎”，縮小能源可及性差距，堅持共同但有區別的責任原則，共同推動全球綠色低碳轉型。

——要攜手推進和平安全的現代化。現代化離不開和平穩定的發展環境。中方願幫助非洲提升自主維護和平穩定的能力，推動全球安全倡議率先在非洲落地，促進高質量發展和高水平安全良性互動，共同維護世界和平穩定。

2024年9月2日，國務院辦公廳日前印發《關於以高水平開放推動服務貿易高質量發展的意見》（以下簡稱《意見》）⁵。《意見》指出，服務貿易是國際貿易的重要組成部分和國際經貿合作的重要領域，在構建新發展格局中具有

⁴ “習近平出席中非合作論壇北京峰會開幕式並發表主旨講話”，新華網，2024年9月5日。

⁵ “國辦印發意見推動服務貿易高質量發展”，《經濟參考報》，2024年9月3日。

重要作用。加快發展服務貿易是擴大高水平對外開放、培育外貿發展新動能的必然要求。《意見》提出 5 方面 20 項重點任務。一是推動服務貿易制度型開放，建立健全跨境服務貿易負面清單管理制度，發揮對外開放引領作用，加強規則對接和規制協調，提升服務貿易標準化水平。二是促進資源要素跨境流動，便利專業人才跨境流動，優化跨境資金流動管理，促進技術成果交易和運用，推動數據跨境高效便利安全流動。三是推進重點領域創新發展，增強國際運輸服務能力，提升旅行服務國際競爭力，支持金融、諮詢、設計、認證認可等專業服務國際化發展，鼓勵傳統優勢服務出口，促進服務貿易與貨物貿易融合發展，擴大優質服務進口，助力綠色低碳發展。四是拓展國際市場佈局，深化服務貿易國際合作，建立健全服務貿易促進體系。五是完善支撐體系，創新支持政策措施，提升服務貿易統計監測水平，強化服務貿易區域合作。

2024 年 9 月 8 日，國家發展改革委、商務部於 2024 年 9 月 8 日發佈第 23 號令，發佈《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024 年版）》⁶。經黨中央、國務院同意，國家發展改革委、商務部發佈第 23 號令，發佈《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024 年版）》，全面取消了製造業領域外資准入限制措施，全國範圍的外資准入限制措施由 31 條壓減至 29 條，自 2024 年 11 月 1 日起施行。

全面取消製造業領域外資准入限制措施，是建設現代化產業體系的重要舉措，有助於我國更深層次參與全球產業分工與合作，打造更加開放、更富有韌性的產業鏈供應鏈；是提升引資規模和品質的重要舉措，有利於進一步引導外資投向先進製造、高新技術等領域，持續優化引資結構，加快發展新質生產力；是深化外商投資管理體制改革的重要舉措，在更大範圍實施內外資一致管理，將進一步提升營商環境的市場化、法治化、國際化水平，為深化供給側結構性改革，推動高質量發展注入積極動力。

2024 年 9 月 24 日，中國人民銀行行長潘功勝在國新辦發佈會上表示，創設股票回購增持再貸款，引導商業銀行向上市公司和主要股東提供貸款，用於回

⁶ “商務部有關負責人解讀《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024 年版）》”，商務部網站，2024 年 9 月 9 日。

購增持上市公司股票⁷。潘功勝亦指，人行將向商業銀行發放再貸款，提供的資金支持比例是服務再貸款利率 1.75%。商業銀行幫助客戶辦理貸款時，利率會加 0.5 個百分點，亦即是 2.25%，首期為 3,000 億元人民幣。若果這項工作做得好，後續可進行追加。

2024 年 9 月 27 日，中國人民銀行決定下調金融機構存款準備金率⁸。中國人民銀行堅持支持性的貨幣政策立場，加大貨幣政策調控強度，提高貨幣政策調控精準性，為中國經濟穩定增長和高質量發展創造良好的貨幣金融環境。中國人民銀行決定：自 2024 年 9 月 27 日起，下調金融機構存款準備金率 0.5 個百分點（不含已執行 5% 存款準備金率的金融機構）。本次下調後，金融機構加權平均存款準備金率約為 6.6%。

2024 年 9 月 27 日，中國人民銀行宣佈 7 天期逆回購利率下調 0.2 個百分點至 1.5%⁹。為加大貨幣政策逆週期調節力度，支持經濟穩定增長，從 9 月 27 日起，公開市場 7 天期逆回購操作利率由此前的 1.70% 調整為 1.50%，下調 0.2 個百分點。中國人民銀行指出，公開市場 14 天期逆回購和臨時正、逆回購的操作利率繼續在公開市場 7 天期逆回購操作利率上加減點確定，加減點幅度保持不變。

2024 年 9 月 29 日，國家金融監督管理總局發佈關於優化個人住房貸款最低首付款比例政策的通知¹⁰。對於貸款購買住房的居民家庭，商業性個人住房貸款不再區分首套、二套住房，最低首付款比例統一為不低於 15%。

在全國統一的最低首付款比例基礎上，中國人民銀行各省級分行、國家金融監督管理總局各派出機構按照因城施策原則，根據轄區各城市政府調控要求，自主確定轄區各城市是否設定差別化的最低首付款比例政策，並確定轄區各城市最低首付款比例下限。

⁷ “人行潘功勝：將創設股票回購增持再貸款 利率 1.75%”，阿思達克網站，2024 年 9 月 24 日。

⁸ “中國人民銀行決定下調金融機構存款準備金率”，中國人民銀行網站，2024 年 9 月 27 日。

⁹ “央行：7 天期逆回購利率下調 0.2 個百分點至 1.5%”，人民網，2024 年 9 月 27 日。

¹⁰ “國家金融監督管理總局關於優化個人住房貸款最低首付款比例政策的通知”，中國人民銀行網站，2024 年 9 月 29 日。

2024年9月29日，中國人民銀行發佈公告，完善商業性個人住房貸款（以下簡稱“房貸”）利率定價機制，允許滿足一定條件的存量房貸重新約定加點幅度，促進降低存量房貸利率¹¹。市場利率定價自律機制同時發佈倡議，各家商業銀行原則上應在2024年10月31日前對符合條件的存量房貸開展批量調整。

根據此次發佈的公告和倡議，對於加點幅度高於-30基點的存量房貸利率，將統一調整到不低於-30個基點，使得利率水平靠近全國新發放房貸利率附近，預計平均降幅0.5個百分點左右。對於部分城市仍設定了新發放房貸利率政策下限的，調整後的加點幅度需不低於下限。如北京二套房貸利率政策下限為，五環以內二套房貸的加點下限為-5基點，五環以外二套房貸的加點下限為-25基點。相應的二套房貸在批量調整時，加點分別調整為-5基點和-25基點。

2024年9月29日，中國人民銀行辦公廳發佈關於優化保障性住房再貸款有關要求的通知¹²。為支援地方國有企業以合理價格收購已建成未出售商品房用作保障性住房，進一步增強對金融機構和收購主體的市場化激勵，中國人民銀行決定對保障性住房再貸款有關事項進行調整優化。對於金融機構發放的符合要求的貸款，中國人民銀行向金融機構發放再貸款的比例從貸款本金的60%提升到100%。

2024年9月29日，國家金融監督管理總局發佈關於延長部分房地產金融政策期限的通知¹³。為貫徹落實黨中央、國務院決策部署，滿足房地產行業合理融資需求，促進房地產市場平穩健康發展，通知如下：

一、《中國人民銀行 中國銀行保險監督管理委員會關於做好當前金融支持房地產市場平穩健康發展工作的通知》（銀發〔2022〕254號）中支援開發貸款、信託貸款等存量融資合理展期政策的適用期限延長至2026年12月31日。

¹¹ “中國人民銀行完善商業性個人住房貸款利率定價機制”，《人民日報》，2024年9月29日。

¹² “中國人民銀行辦公廳關於優化保障性住房再貸款有關要求的通知”，中國人民銀行網站，2024年9月29日。

¹³ “國家金融監督管理總局關於延長部分房地產金融政策期限的通知”，中國人民銀行網站，2024年9月29日。

二、《中國人民銀行辦公廳 國家金融監督管理總局辦公廳關於做好經營性物業貸款管理的通知》（銀辦發〔2024〕8號）中有關政策有適用期限的，將適用期限延長至2026年12月31日。

2024年9月，廣東各地優化房地產政策，促進房地產市場止跌回穩，商品住房交易量顯著回升¹⁴。廣州市於九月三十日起取消居民家庭在該市購買住房的各項限購政策；深圳市同日起優化分區住房限購政策、取消商品住房和商務公寓轉讓限制、優化價格備案流程、調整個人轉讓住房增值稅徵免年限、優化個人住房貸款政策。中山市於九月三十日出台若干措施，提出九月廿九日至十月八日開展購房贈消費券活動，凡在該市購買新建商品住房，在繳納契稅後給予購房款千分之五的電子消費券補貼；佛山市提出自十一月一日起，該市職工可在辦理商品房買賣合同備案前提出申請，提取一次公積金作為新房首付款。

2024年10月9日，國家發展改革委圍繞五個方面加力推出一攬子增量政策，推動經濟持續回升向好¹⁵。國家發展改革委主任鄭柵潔介紹，針對當前經濟運行中的新情況新問題，黨中央、國務院科學決策、果斷出手，在有效落實存量政策的同時，圍繞五個方面加力推出一攬子增量政策，推動經濟持續回升向好。

一、加力提效實施宏觀政策。一是加大宏觀政策逆週期調節力度。加強財政稅收、貨幣金融、投資消費、收入分配等宏觀政策的統籌協調和系統集成。保證必要的財政支出，加大對經濟發展的積極促進作用；加力支持地方開展債務置換，化解債務風險。降低存款準備金率，實施有力度的降息，支持國有大型商業銀行補充核心一級資本。二是加快推動重大改革舉措落地，比如制定全國統一大市場建設指引、發佈新版市場准入負面清單、建立未來產業投入增長機制、出臺健全社會信用體系的意見等。加大引資穩資力度，進一步擴大自主開放，修訂擴大鼓勵外商投資產業目錄，推出新一批重大外資項目，實施更加開放的過境免簽政策。三是增強宏觀政策取向一致性，用好一致性評估工作機制，提升各領域政策目標、工具、力度、時機、節奏的一致性和匹配度。

¹⁴ “粵優化房策 多市成交飆升”，《澳門日報》，2024年10月8日。

¹⁵ “加力推出一攬子增量政策 推動經濟向上結構向優”，《人民日報》，2024年10月9日。

二、進一步擴大內需。消費方面，重點把促消費和惠民生結合起來，促進中低收入群體增收，實施提振消費行動，加大對特定群體的支持力度，結合“兩新”推動大宗商品消費持續擴大，擴大養老、托育等服務消費。投資方面，重點擴大有效投資，加快形成實物工作量，用足用好今年各類資金，同時優化實施投資重大政策，抓緊研究適當擴大專項債券用作資本金的領域、規模、比例，儘快出臺合理擴大地方政府專項債券支持範圍的具體改革舉措。

三、加大助企幫扶力度。規範涉企執法、監管行為，不能亂罰款、亂檢查、亂查封。提前明確階段性政策後續安排，加快明確部分稅費支援、失業保險援企穩崗、技能提升補貼等政策是否延續實施和延續實施的期限。加強要素配置保障，將無還本續貸政策由小微企業階段性擴大到中型企業，同時研究將一批符合條件的重大專案納入“十四五”能耗單列範圍，鼓勵地方通過購買綠電綠證增加可再生能源消費。

四、促進房地產市場止跌回穩。採取系統性綜合措施，對商品房建設嚴控增量、優化存量、提高品質，加大“白名單”項目貸款投放力度，運用專項債券等支持盤活存量閒置土地，調整住房限購政策，釋放剛性和改善性住房需求，加快消化存量商品房，降低存量房貸利率，抓緊完善土地、財稅、金融等政策，加快構建房地產發展新模式。

五、努力提振資本市場。大力引導中長期資金入市，打通社保、保險、理財等資金入市堵點，支持上市公司並購重組，穩步推進公募基金改革，研究出臺保護中小投資者的政策措施。

2024年10月10日，中國人民銀行發佈公告決定創設“證券、基金、保險公司互換便利（Securities, Funds and Insurance companies Swap Facility，簡稱SFISF）”¹⁶。中國人民銀行稱，為落實黨的二十屆三中全會關於“建立增強資本市場內在穩定性長效機制”的要求，促進資本市場健康穩定發展，中國人民銀行決定創設“證券、基金、保險公司互換便利（Securities, Funds and Insurance companies Swap Facility，簡稱SFISF）”，支持符合條件的證券、

¹⁶ “中國人民銀行：證券、基金、保險公司互換便利（SFISF）接受申報”，新華社，2024年10月10日。

基金、保險公司以債券、股票 ETF、滬深 300 成份股等資產為抵押，從人民銀行換入國債、央行票據等高等級流動性資產。首期操作規模 5,000 億元，視情可進一步擴大操作規模。即日起，接受符合條件的證券、基金、保險公司申報。

1.2.3 香港經濟動態

2024 年 8 月 2 日，中國人民銀行與香港金融管理局簽署關於開展內地香港跨境支付互聯互通的諒解備忘錄¹⁷。中國人民銀行副行長陸磊會見香港金融管理局副總裁李達志，就內地與香港金融合作、加快推動快速支付系統互聯互通等共同關心的議題交換意見。雙方亦簽署了《中國人民銀行與香港金融管理局關於開展內地-香港跨境支付互聯互通的諒解備忘錄》，為兩地開展跨境支付互聯互通奠定合作框架。

2024 年 9 月 19 日，香港政府統計處公佈 2024 年第二季的香港本地居民總收入及相關數字的初步統計數字。

2024 年第二季以當時市價計算的香港本地居民總收入（指香港居民透過從事各項經濟活動而賺取的總收入）較上年同期上升 8.1%至 8,475 億元。同季以當時市價計算的本地生產總值估計為 7,573 億元，按年升幅為 7.6%。2024 年第二季的本地居民總收入較本地生產總值多出 902 億元，相當於該季本地生產總值的 11.9%，主要是由於投資收益淨流入。扣除其間價格變動的影響後，2024 年第二季的香港本地居民總收入較上年同期實質上升 6.0%，而本地生產總值在同季實質上升 3.3%。

2024 年 9 月 19 日，香港政府統計處公佈最新勞動人口統計數字（即 2024 年 6 月至 8 月的臨時數字）。2024 年 6 月至 8 月經季節性調整的失業率為 3.0%，與 2024 年 5 月至 7 月的數字相同。就業不足率在該兩段期間亦保持不變，維持於 1.2%的水平。

與 2024 年 5 月至 7 月比較，在 2024 年 6 月至 8 月期間，各行業的失業率（不經季節性調整）及就業不足率變動不一，但幅度普遍不大。

¹⁷ “高盛維持澳門今年賭收 290 億美元預測”，阿斯達克財經網，2024 年 7 月 10 日。

2024年6月至8月的總就業人數為3,708,500人，與2024年5月至7月的數字(3,708,600人)大致相若。同期的總勞動人口則由3,826,400人上升至3,830,800人，增加約4,400人。

失業人數(不經季節性調整)由2024年5月至7月的117,800人上升至2024年6月至8月的122,300人，增加約4,500人。就業不足人數方面，2024年6月至8月的數字為47,500人，與2024年5月至7月的數字相同。

2024年9月20日，香港政府統計處公佈2024年第二季以環比物量計算按經濟活動劃分的本地生產總值。按經濟活動劃分的本地生產總值數字，顯示個別經濟活動的生產價值。生產價值以增加價值或淨產值量度，計算方法是從生產總額減去生產過程中耗用的中間投產消耗。按經濟活動劃分的本地生產總值的物量估值(以環比物量計算)撇除了價格變動的影響，有助分析各行業產值的實質增長情況。根據初步統計數字，整體本地生產總值在2024年第二季較上年同期實質上升3.3%，而2024年第一季的升幅為2.8%。

2024年9月20日，香港政府統計處公佈2024年8月份消費物價指數。根據綜合消費物價指數，2024年8月份整體消費物價與一年前同月比較，上升2.5%，與2024年7月份的相應升幅相同。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，綜合消費物價指數在2024年8月份的按年升幅(即基本通脹率)為1.2%，亦與2024年7月份的相應升幅相同。

經季節性調整的綜合消費物價指數，截至2024年8月止的三個月的平均每月升幅為0.6%，與截至2024年7月止的三個月的相應升幅相同。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，相應的升幅均為0.2%。

2024年10月3日，香港政府統計處公佈2024年8月份零售業銷貨額臨時統計數字。2024年8月的零售業總銷貨價值的臨時估計為292億元，較2023年同月下跌10.1%。2024年7月的零售業總銷貨價值的修訂估計較2023年同月下跌11.7%。與2023年同期比較，2024年首八個月合計的零售業總銷貨價值的臨時估計下跌7.7%。

在2024年8月的零售業總銷貨價值中，網上銷售佔8.0%。該月的零售業網上銷售價值的臨時估計為23億元，較2023年同月下跌0.5%。2024年7月的零

售業網上銷售價值的修訂估計較 2023 年同月上升 0.8%。與 2023 年同期比較，2024 年首八個月合計的零售業網上銷售價值的臨時估計下跌 0.2%。

1.3 澳門方面

1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

2024 年 8 月 13 日，高盛維持今明兩年澳門賭收預測分別在 290 億美元及 320 億美元¹⁸。高盛發表研究報告，指到澳門的賭場玩家一般有幾種攜帶現金的合法途徑，在沒有掌握更多法案的具體細節，據該行與不同的賭場經營者的討論，相信今次澳門政府立法換錢黨刑事化主要是針對從不合法入境、假裝交易在內地進行的流動 POS 裝置中提取現金為主。該行指，在沒有任何銀聯信用卡在澳門的交易確實數字下，很難量化預估今次法案的影響。同時該行亦維持今明兩年澳門賭收預測分別在 290 億美元及 320 億美元，相當於疫前的 81%及 88% 水平。

2024 年 9 月 7 日，華僑銀行將澳門全年博彩毛收入增長預測下調至同比增長 27%¹⁹。華僑銀行有分析師表示回看澳門市場，八月博彩毛收入同比增 14.8%，環比增 6.2%至 197.5 億澳門元，超出市場預期。儘管近期博彩相關活動受到打擊，但隨着歐洲盃和其他大型運動競賽結束，加上夏季假期旺盛的需求，為博彩業提供增長動力。今年首八月，澳門博彩毛收入同比增 33.4%，接近該行全年預測的 33%。但鑑於最近博彩相關活動的打擊力度加大，以及去年下半年基數較高，今年下半年博彩毛收入可能進一步放緩。因此，該行把全年博彩毛收入增長預測下調至同比增長 27%。

2024 年 9 月 4 日，里昂發表報告調降澳門今明兩年賭收預測²⁰。里昂發表報告指，市場對澳門博彩業過度憂慮，因此 8 月的博彩總收入按月增長 6%、濠賭股的派息亦有驚喜、及自 7 月以來人民幣升值 3%，並料澳門 10 月黃金週的酒店

¹⁸ “高盛維持今明兩年澳門賭收預測 換錢黨刑事化可能令賭股估值低於預期”，阿斯達克財經網，2024 年 8 月 13 日。

¹⁹ “外匯融資套利貨幣新寵”，《澳門日報》，2024 年 9 月 7 日。

²⁰ “里昂降澳門今明兩年賭收預測 普遍下調賭業股目標價”，阿斯達克財經網，2024 年 9 月 4 日。

預訂情況亦相當穩健。里昂表示，繼濠賭股公佈第二季業績後，調低 2024 及 2025 財年的賭收預測 2%，分別為 284 億及 296 億美元，EBITDA 預測亦下調 3 至 4%。

2024 年 10 月 2 日，摩根士丹利發表報告預測 10 月澳門博彩總收入 207 億澳門元²¹。摩根士丹利發表報告稱，預計 10 月澳門博彩總收入(GGR)將年增 6%至 207 億澳門元，與季節性因素相符。預計澳門今年第 4 季的博彩總收入同比上升 2%。報告表示，澳門 9 月博彩總收入與去年同期持平，但第三季博彩總收入較上季下滑 1%，低於季增 1%的正常季節性。

2024 年 10 月 7 日，里昂發表報告預測 10 月份博彩收入將按年增長 6%，達到 206.5 億澳門元²²。里昂發表研究報告指，十一國慶黃金周首三天澳門訪客數量表現強勁，平均每日達到 15.96 萬人次，較 2019 年同期高出 5%，目前預測 10 月份博彩收入將按年增長 6%，達到 206.5 億澳門元，與市場普遍預期一致。

2024 年 10 月 9 日，高盛報告指內地黃金週期間到訪澳門內地旅客按年升 27%至 80 萬，澳門日均博彩收按年升 30%至 11 億澳門元，遠高於該行及市場預期的約 9 億澳門元²³。報告又指，縱使內地消費情緒仍然疲弱，但澳門博彩商非博彩收益料按季升 3%，受惠於夏季客量增長，酒店每房間收益及入住率改善，以及商場飲食收入與租戶銷售改善。

1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動

2024 年 8 月，“還息暫停還本”年底結束，特區政府支持銀行與困難客戶協商還款安排²⁴。澳門銀行公會主席葉兆佳表示，收到澳門金融管理局回覆，即日起銀行可以參照“還息暫停還本”及“中小企業調整還款計劃”的措施，與有需要客戶協商調整還款安排。

²¹ “大摩：料 10 月澳門博彩總收入 207 億澳門元”，阿斯達克財經網，2024 年 10 月 2 日。

²² “里昂升澳門博彩股目標價”，阿斯達克財經網，2024 年 10 月 7 日。

²³ “高盛降銀娛(00027.HK)目標價至 53.8 元 升永利澳門(02282.HK)目標價至 9.2 元”，阿斯達克財經網，2024 年 10 月 9 日。

²⁴ “‘還息暫停還本’年底結束 政府支持銀行與困難客戶協商還款安排”，《力報》，2024 年 8 月 9 日。

葉兆佳表示，公會一直與金管局保持密切溝通，反映最新情況，前日收到當局回覆。本澳銀行為客戶提供的物業按揭貸款“還息暫停還本”以及“中小企業調整還款計劃”的疫情紓困措施，將於2024年12月31日結束。雖然本地經濟逐步復蘇，但部分本地居民及中小企仍受到疫情滯後效應的影響，當局與公會協商，當局支持銀行在審慎風險管理的原則下，根據自身的授信政策，參照上述“還息暫停還本”以及“中小企業調整還款計劃”的措施，為存在困難而有需要的客戶，適當調整還款安排。

2024年9月2日，身份證明局與深合區商事服務局合作，在深合區政務服務中心設置澳門特區政府新款多功能自助服務機²⁵。為進一步方便在橫琴粵澳深度合作區工作、學習、生活及發展的澳門居民，身份證明局與深合區商事服務局合作，自9月2日起，在深合區政務服務中心設置澳門特區政府新款多功能自助服務機，提供涉及11個部門近40項自助服務，方便區內居民無需返回澳門辦理有關事務，實現澳門政務跨境辦妥目的。新款多功能自助服務機設於深合區政務服務中心一樓24小時自助服務區，提供身份證明、社會福利、稅務查詢、市政服務、選民登記、交通出行及出入境等7個類別涉及11個部門近40項自助服務。

2024年9月14、15日，由旅遊局主辦的慶祝中華人民共和國成立75周年、澳門回歸祖國25周年，第32屆澳門國際煙花比賽匯演盛大開鑼。來自加拿大、泰國、俄羅斯和法國的煙花公司，於9月14和15日兩晚分別獻演，一連兩天為澳門居民和旅客帶來精彩“旅遊+盛事”，同賀“雙慶”。

2024年9月15日，橫琴“澳門新街坊”舉辦“慶祝中華人民共和國成立75周年、澳門回歸祖國25周年暨澳門新街坊·中秋團圓夜”，與琴澳居民歡度佳節的同時喜迎雙慶。活動設有多個氣氛濃厚的打卡點，包括大型中秋主題花燈裝置、中秋詩詞大會以及一系列工作坊等。

2024年9月30日至12月29日，由特區政府聯同澳門中華總商會於期間合辦的“全城消費大獎賞”大型促消費活動。活動期間的周一至五，所有使用承

²⁵ “‘多功能自助服務機今起在橫琴粵澳深度合作區啟用’，《身份證明局》，2024年9月2日。

辦單位電子錢包，並通過實名認證的用戶，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（每個實名認證錢包帳戶每周抽取優惠上限 3 次），抽取優惠機會每周六凌晨清零。

獲取的電子優惠，須於緊接的周六、日，在全澳超過 2.2 萬間的線下商戶核銷使用，單筆實付金額須為優惠面值 3 倍或以上才可自動扣減 1 次優惠。電子優惠核銷全程自動化，簡單便捷。電子優惠每周一凌晨清零，逾期視作失效。

基本上，可接收承辦單位電子錢包並且符合資格的線下實體店商戶，將自動參與是次活動，遍佈全澳包括餐飲、零售、生活服務等不同行業。而不可核銷電子優惠的貨品服務及場景包括：水、電、天然氣、燃料、電訊及視聽廣播服務、跨境交通、境外旅遊、醫療服務、銀行、保險公司及其他金融機構、當舖、博彩場所、公共部門及公共機構提供的服務、物業管理公司、教育機構、停車場、的士、線上消費平台以及大型超市。詳情可參閱載於活動專頁或電子錢包活動頁面的條款及細則。

2024 年 10 月 1 日，為慶祝中共建政 75 周年和澳門回歸 25 周年，澳門第四大橋舉行落成典禮，大橋於下午 2 時正式通車。澳門大橋是連接澳門半島和氹仔的跨海大橋，大橋主線全長 3.085 公里，其中跨海段長 2.86 公里。大橋連接澳門新城填海 A 區、填海 E 區以及港珠澳大橋人工島口岸區，是構建澳門城市交通體系的關鍵節點，也是港珠澳大橋口岸人工島交通流的重要疏導路徑。澳門大橋的開通將大幅降低澳門城市道路網壓力，便利粵港澳居民的出行。

2024 年 10 月 3 日，由澳門廠商聯合會主辦的“第十屆澳門工展會”假漁人碼頭會議展覽中心開幕，前任行政長官賀一誠、全國政協副主席何厚鏞、中聯辦主任鄭新聰、外交部駐澳特派員公署特派員劉顯法等主禮並參觀展位。活動一連四日舉行，設有七大展區，包括：澳門 M 嘜品牌企業區、時尚產品區、美食區、食品區、金融區、電器及家品區、保健及嬰兒用品區等，所有展商推出的產品皆為澳門品牌、澳門製造及澳門代理的優質產品。同時繼續設有親子 DIY 區、精彩舞台節目、消費即獎及終極抽獎等活動。

2024 年 10 月 10 日，商務部國際貿易談判副代表李詠箴與澳門特區政府經濟財政司司長李偉農在澳門共同簽署《關於修訂〈內地與澳門關於建立更緊

密經貿關係的安排》（CEPA）服務貿易協議>的協議二》（簡稱《協議二》）²⁶。
《協議二》自簽署之日起生效，並將於 2025 年 3 月 1 日起正式實施。

此次修訂是貫徹落實黨的二十大和二十屆二中、三中全會精神，健全澳門在國家對外開放中更好發揮作用機制的重要舉措。這也是繼 2019 年首次修訂後，對《CEPA 服務貿易協議》的再次修訂，將進一步深化兩地經貿交流合作，為澳門經濟適度多元發展提供有力支撐，支持澳門發展經濟、改善民生，更好融入國家發展大局。

此次修訂結合了澳門經濟社會發展需要和業界的訴求，在金融、電信、建築、旅遊等領域，進一步降低或取消對澳門服務提供者的准入門檻，便利其在內地就業執業；部分開放措施將在大灣區率先實施，進一步推進粵港澳大灣區機制對接、規則銜接。

2024 年 10 月 13 日，第六任行政長官選舉進行投票²⁷。來自不同界別的四百位選委於 13 日上午十時在中葡平台綜合體，投票選出第六任行政長官候任人。候選人岑浩輝在競選活動期間先後五度落區，分別到祐漢、新橋、下環、氹仔、石排灣等地與居民及商戶交流，並於十月五日舉辦了一場四百人出席的公聽會。期間，亦曾拜訪及會見多個社團。

2024 年 10 月 13 日，第六任行政長官選舉候選人岑浩輝獲 394 票當選²⁸。第 6 任行政長官選舉完成唱票，初步點票結果，唯一候選人岑浩輝在出席選舉投票的 398 名選委中，獲 394 票，另有 4 張空白票。

2024 年 10 月 13 日，社會各界對澳門特別行政區第六任行政長官選舉順利舉行，岑浩輝高票當選表示祝賀²⁹。新華社率先以快訊報道岑浩輝高票當選，港澳辦隨即發文祝賀，指選舉圓滿成功，反映澳門社會廣泛認同岑浩輝品格、理念、能力和作風，相信岑浩輝定能不負人們厚望，團結帶領澳門社會凝心聚力、奮發革新，創造澳門更加美好的未來。國務院港澳事務辦公室表示在澳門回歸

²⁶ “內地與澳門簽署《關於修訂〈CEPA 服務貿易協議〉的協議二》”，商務部網站，2024 年 10 月 10 日。

²⁷ “第六任行政長官明選舉”，《澳門日報》，2024 年 10 月 13 日。

²⁸ “岑浩輝獲 394 票”，澳門電台，2024 年 10 月 13 日。

²⁹ “凝心聚力 奮發革新 創造澳門更加美好的未來”，國務院港澳事務辦公室，2024 年 10 月 13 日。

祖國 25 周年之際，這場重要選舉的圓滿成功，充分體現澳門社會對“一國兩制”的衷心擁護，對特別行政區成立 25 年來發展道路和成就的堅定自信，也充分反映澳門社會對岑浩輝品格、理念、能力和作風的廣泛認同，對澳門在新一任行政長官帶領下邁上新臺階實現新發展的殷切期望。選舉的過程及結果進一步推動澳門社會凝聚“奮發同行”的共識、彙聚“持正革新”的合力，對於全面落實“愛國者治澳”原則，不斷把具有澳門特色的“一國兩制”成功實踐推向前進，具有重要意義。

澳門中聯辦就指，今次選舉公開、公平、公正，成功實踐、生動體現澳門，全面準確貫徹“一國兩制”、“澳人治澳”、高度自治方針，相信岑浩輝一定能團結帶領新一屆特區政府和廣大澳門居民，奮發同行、持正革新。

澳門特別行政區前任行政長官賀一誠對岑浩輝先生成功當選，致以最誠摯的祝賀。賀一誠指出，澳門特別行政區第六任行政長官選舉依法有序進行，是澳門特別行政區貫徹落實“一國兩制”、“澳人治澳”、高度自治方針的充分體現。

香港特別行政區行政長官李家超亦祝賀岑浩輝當選，很有信心未來與岑浩輝緊密合作，港澳兩個特區優勢互補、互利共贏，以港澳所長貢獻國家所需，為國家現代化強國建設，中華民族偉大復興作出新的更大貢獻。

1.3.3 “1+4” 產業適度多元發展的相關政策或重要活動

(一) 旅遊休閒方面

2024 年 8-9 月，旅遊局 2025 年度的“周遊列澳”社區旅遊資助計劃、“味歷澳門”美食推廣資助計劃和“濱海遊樂”海上旅遊資助計劃於 8 月 12 日至 9 月 27 日接受申請³⁰。

旅遊局透過三項主題資助計劃，積極鼓勵及支持澳門依法成立的非牟利社團善用澳門各樣資源，運用創意，舉辦及開展多元化的社區旅遊活動和項目，豐富“旅遊+”元素，吸引旅客入區玩樂消費，刺激社區經濟。

³⁰ “旅遊局 2025 年度三項資助計劃 8 月 12 日起接受申請”，澳門旅遊局，2024 年 8 月 9 日。

“周遊列澳”社區旅遊資助計劃：善用各式旅遊資源，結合文體、節慶、娛樂展演等元素，助力“旅遊+”發展，並透過商戶積極參與，引導旅遊消費落戶社區，吸引各地旅客周遊澳門各社區，從而創造及豐富旅遊體驗，達至促進社區旅遊綜合發展及帶動社區旅遊經濟。

“味歷澳門”美食推廣資助計劃：結合旅遊、美食及創意，體現澳門獨特的美食文化，帶領旅客“細味”澳門豐富多元的美食體驗及產品，開拓新思維吸引各地旅客，帶動美食夜經濟旅遊及關聯產業的發展，持續推廣澳門“創意城市美食之都”的美譽。

“濱海遊樂”海上旅遊資助計劃：利用澳門的海域及沿岸的範圍，配合澳門海上遊項目及創新濱海元素，推出多元化的濱海旅遊活動或休閒體驗，吸引海內外旅客參與，從而拓展海上旅遊項目及提升濱海區域的整體旅遊價值，帶動濱海旅遊經濟發展。

2024年9月9日，勞工局與休閒企業推出就業+培訓專項計劃³¹。為支持本地人才全面發展，拓展多元職涯路向，勞工事務局與永利澳門有限公司合作推出“設施管理事業發展計劃”，以“先入職、後培訓”方式，為有志投身綜合旅遊休閒服務行業的澳門居民提供全方位培訓及事業發展機會，由9月9日起接受申請。計劃提供“設施管理培訓生”職缺5個及“設施見習生”職缺10個，合共15個職缺。獲錄取參加計劃者，將接受一系列培訓及工作實踐。培訓內容包括繪圖技巧及閱製機電圖則培訓、設施技術實務訓練、多元化輪崗學習工作實踐，以級考取初級設施管理相關職業技能等級認定和酒店及飲食業職安卡等。在完成各階段培訓及通過考核後，表現良好者將有機會獲晉升及薪酬調整，藉此協助有意投身綜合旅遊休閒服務業的澳門居民發展職涯和推動向上流動，快速拓展職業生涯。

2024年10月6日，由旅遊局主辦的慶祝中華人民共和國成立75周年、澳門回歸祖國25周年第32屆澳門國際煙花比賽匯演圓滿落幕並舉行頒獎典禮。來自世界各地的10間煙花公司施展渾身解數，在橫跨9月和10月的五個煙花

³¹ “勞工局與休閒企業推出就業+培訓專項計劃 9月9日起接受申請”，勞工事務局，2024年9月8日。

夜爭妍綻放。本屆匯演橫跨國慶假期，精彩煙花表演吸引大批旅客來到澳門度節，同賀“雙慶”。今年旅遊局繼續向居民和旅客推薦 5 個最佳觀賞點，期間更設有旅遊局資助及支持的煙花配套活動。首次移師到澳門科學館海堤舉行的“火樹銀花嘉年華”，每個煙花夜均吸引大批公眾前往消費、觀賞煙花及打卡留念，氣氛熱鬧，促進夜間經濟。

(二) 大健康方面

2024 年 9 月 23 日，衛生局舉辦“慶祝中華人民共和國成立 75 周年、澳門特別行政區成立 25 周年、澳門中醫藥大健康論壇”³²。為推動本澳中醫藥大健康產業發展，加強與內地交流合作，發揮本澳作為世界衛生組織傳統醫藥合作中心和中葡平台的作用，推動中醫藥現代化、產業化、國際化，衛生局舉辦“慶祝中華人民共和國成立 75 周年、澳門特別行政區成立 25 周年、澳門中醫藥大健康論壇”。

是次澳門中醫藥大健康論壇設有 1 場主論壇及 3 場分論壇，主論壇由澳門相關政府部門代表以及內地 6 個省市的中醫藥管理局領導作主旨演講；3 場分論壇則分別就中醫與大健康產業、中藥與大健康產業、科研與大健康產業等主題展開深入討論交流，包括國醫大師孫光榮以“發揮優勢、固本培根 融合創新 - 進一步促進澳門中醫藥大健康事業高質量發展”作主題演講；全國名中醫張忠德則以“溫陽解毒顆粒科技轉化-基於人用經驗的 3.2 類中藥新藥研發”作主題演講；逾 120 位來自內地不同省市、本澳的政府部門、醫療及學術機構、知名專家、社團及業界等代表出席了是次論壇。

2024 年 10 月 6 日，由澳門廠商聯合會主辦的“第十屆澳門工展會”新設大健康展示區，展示數百種本澳製造的藥品³³。澳門廠商聯合會會長崔焜林表示，展示的藥品雖有數百種，但只有部分有在本澳出售，要打入內地市場還需要先

³² “衛生局舉辦“澳門中醫藥大健康論壇” 推動中醫藥區域合作發展”，澳門衛生局，2024 年 9 月 23 日。

³³ “大健康產品進軍內地須申藥號”，《澳門日報》，2024 年 7 月 7 日。

申請內地的藥號，銷售量才能擴展至全國，希望藉此讓更多人認識“澳門製造”產品。

（三）現代金融方面

2024年8月6日，2024年“金融人才培育先導計劃”圓滿舉行³⁴。為建立金融業發展所需的青年人才梯隊，金管局聯同澳門金融學會及澳門銀行公會，在澳門金融學會“大學生暑期實習計劃”的基礎上，於去年首次推出“金融人才培育先導計劃—財富管理”，計劃以“先培訓、後實習”的模式，有效結合理論與實踐，並設計以財富管理為核心的實習大綱，讓學員提早累積相關實務經驗。會上，參與學員分享了實習經歷和收穫。總結會亦安排了導師分享帶教實習學生的體會。有導師表示先導計劃的設立不僅展示澳門金融業的前瞻性，為有意投身金融業的年青人構建良好的起步平台。透過實務工作的體驗和在職導師的指導，同學們除了增加業內各範疇的專業知識外，也可從中瞭解金融業的職場要求和行業操守，提高人際溝通能力，從而提升個人綜合素質，助力日後投身金融業。

（四）高新技術方面

2024年8月7日，澳門電訊與澳門中小企業協進會共同舉辦“解鎖營商新趨勢”——AI與大數據分享會，剖析中小企業如何更好地運用嶄新技術和智慧解決方案實現數字化轉型³⁵。分享會上，澳門電訊商企營銷、數智創新團隊代表分別介紹了大數據和AI發展趨勢及潛力，以及多項推動營運和營銷數字化轉型的解決方案，包括澳門電訊智慧大數據服務、AI數字人推廣、AI客服、直播銷售、Macau vWork移動辦公應用程式、e掌櫃智慧零售方案等的成功案例，讓參與人士進一步了解智慧轉型和互聯網科技應用的發展機遇。

³⁴ “2024年“金融人才培育先導計劃”圓滿舉行”，澳門金融管理局，2024年8月6日。

³⁵ “AI大數據分享會促中小企數字化轉型”，《澳門日報》，2024年8月7日。

2024年10月4日，澳門大學有9項科研及孵化成果在第十屆澳門工展會亮相，讓大眾了解澳大在工業方面的科研和轉化成果³⁶。澳大展出成果涵蓋創新科技、大健康等領域，包括5項科研成果及4項孵化企業的產品，吸引一眾嘉賓的濃厚興趣。澳門特別行政區前任行政長官賀一誠和一眾嘉賓在澳大校長宋永華等陪同下參觀澳大展位。

澳大展出的5項科研成果包括：澳大科技學院教授黃輝研發的“澳門AI旅遊顧問項目”，澳大應用物理及材料工程研究院副教授周冰樸的穿戴互動式系統，澳大微電子研究院副教授陳知行研發可應用於醫療成像和物聯網等方面的數據轉換器芯片，澳大認知與腦科學研究中心教授袁振為抑鬱症、老人癡呆症等腦部疾病提供的個性化康復方案，以及澳大健康科學學院教授張宣軍的螢光—電流雙信號納米感測器。

4項孵化企業的產品包括：由澳大創新創業中心支援孵化的澳門雲潮未來科技有限公司帶來的多功能監測水下機器人，同為澳大創新創業中心支援孵化、專注於中醫藥及大健康產品研發轉化的企業——澳門合安香療應用研究院有限公司帶來針對亞健康人群的中醫香療產品，澳門芝寶健康科技有限公司的多款新中式膏方及眼部護理產品，以及塵心健康科技有限公司的滇藏杜英清咽系列產品。

（五）會展商貿及文化體育方面

2024年9月3至4日，亞洲頂級會展配對洽談會——M&C Asia Connections，於首次在澳舉辦，期間舉辦 M&C Asia Stella Awards 頒獎禮³⁷。“M&C Asia Stella Awards”是亞太區具公信力的會展獎項之一，由行業專業人士、會展組織者、從業人員等與會展業有密切關係的人士評選投出，是一表揚會議展覽業界的獎項。今年活動頒發6個類別，共29個獎項。澳門特區於2023年獲選為“最佳亞洲會議城市” Best Convention City (Asia)，今年繼續憑藉與國際標準接軌且不斷提升的會展軟硬設施及辦展能力，蟬聯有關獎項，彰顯澳門的

³⁶ “澳大多項科研成果於澳門工展會展出”，《澳門日報》，2024年10月4日。

³⁷ “澳門蟬聯“最佳亞洲會議城市”獎項”，招商投資促進局，2024年9月4日。

會展實力及國際平台優勢，不斷鞏固及加強，受到國際認同，把澳門國際大都市“金名片”擦得更亮。

2024年9月7日，首屆粵港澳大灣區低空經濟研討會於廣州舉辦³⁸。研討會由粵港澳大灣區低空經濟產業聯盟、粵港澳大灣區低空經濟研究院（香港）、廣州南沙粵澳發展促進會、澳門科技大學等聯合舉辦。澳門立法會、澳門科技大學、澳門國際機場專營股份有限公司、澳門工程師學會、澳門飛行會、澳門技術創新協會等獲邀參加。是次研討會首次走進廣州，吸引院士專家、政府機構、協會聯盟、頭部廠商和上下游產業鏈企業、投行機構等粵港澳三地人士近二百人參會。

1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據

（一）整體經濟方面

統計暨普查局資料顯示，受去年第2季基數較高影響，2024年第2季澳門本地生產總值的按年實質增幅為6.9%，整體經濟規模相當於2019年同期的85.2%。作為整體經濟主要增長點的服務出口按年上升6.1%，當中博彩服務出口增加22.6%，其他旅遊服務出口則下跌9.5%，主要是去年同期旅遊政策逐步放寬，壓抑已久的旅客消費需求集中釋放，形成較高基數所致。另一方面，內部需求按年上升2.2%，其中私人消費支出及固定資本形成總額分別增長4.8%及6.7%，政府最終消費支出則下跌7.3%。量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數（106.3）按年上升0.9%。

2024年上半年本地生產總值為2,043億元（澳門元，下同），按年實質增長15.7%，整體經濟規模回復至2019年同期的86.2%，更是自2019年後再次突破2,000億元水平。當中，服務出口按年上升17.6%，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2.8%的增幅。

統計暨普查局現公佈2023年3月至2024年3月期間進行的住戶收支調查結果，2023/2024年本澳人均堅尼系數為0.324，較2017/2018年的0.315略高

³⁸ “澳平臺優勢 促低空經濟拓葡市場”，《澳門日報》，2024年9月8日。

0.009。2023/2024年住戶每月平均消費開支為38,115元，與五年前比較實質上升1.7%；人均每月消費開支為13,484元，增加9.2%，其增長高於住戶每月消費開支金額，主要是由於每戶平均成員數目減少，部分經常性消費開支（如租金、電費等）由較少住戶成員分攤所致。按商品服務大類分析，住戶用於“住屋及燃料”的支出最高，佔住戶消費開支的25.0%，惟佔比較2017/2018年減少1.9個百分點；其次為“食物及非酒精飲品”，增加2.7個百分點至24.7%。

堅尼系數是國際慣常用作量度收入分配平均程度的指標。該數值介乎0至1之間，數值愈接近0，代表收入分配愈平均；相反，數值愈接近1，則表示收入分配不平均。2023/2024年本澳人均堅尼系數為0.324，較2017/2018年的0.315略高0.009；若扣除政府津貼及援助，人均堅尼系數為0.396，反映政府的福利措施對改善住戶的收入分配有一定程度的作用。

本會根據本已公佈的經濟數據推算，本澳2024年前三季GDP預測值為2,872億澳門元，按年增長11.6%；若與疫情前2019年相比，大約恢復至2019年同期的86.8%；本澳2024年前三季GDP預測區間為2,843至2,900億澳門元，按年增長10.5%至12.7%；若與疫情前2019年相比，大約恢復至2019年同期的85.9%至87.6%（詳細見附表13）。

其中，預計本澳2024年第三季GDP預測值為954億澳門元，按年增長4.2%；若與疫情前2019年相比，大約恢復至2019年同期的90.5%；本澳2024年第三季GDP預測區間為925至983億澳門元，按年增長1.1%至7.3%；若與疫情前2019年相比，大約恢復至2019年同期的85.3%至90.5%。

全年博彩收入預測區間則為2,259至2,333億澳門元；GDP預測區間為3,840至3,969億澳門元；GDP年增長率預測區間為7.8至11.4%。

（二）金融方面

2024年8月，本澳貨幣供應M2維持復甦態勢，按年上升6.2%至7,689億澳門元，其中美元及港元的貨幣供應M2按年上升45.8%及6.0%。

表 2：2024 年 8 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計³⁹

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	8	2,529.6	3,463.4	529.8	1,062.0	104.5	7,689.3
	2023	8	2,490.1	3,268.3	602.6	728.2	148.2	7,237.4
	2024 年 增長率(%)		1.6%	6.0%	-12.1%	45.8%	-29.5%	6.2%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2024	8	454.6	196.5	0.5	11.8	3.6	667.0
	2023	8	477.7	207.3	0.6	13.2	5.4	704.1
	2024 年 增長率(%)		-4.8%	-5.2%	-20.3%	-10.6%	-32.7%	-5.3%
準貨幣負債 (億澳門元)	2024	8	2,075.0	3,266.8	529.4	1,050.2	100.9	7,022.3
	2023	8	2,012.4	3,061.0	602.0	715.0	142.8	6,533.2
	2024 年 增長率(%)		3.1%	6.7%	-12.1%	46.9%	-29.3%	7.5%

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 8 月，居民存款按月上升 0.6% 至 7,477 億澳門元，非居民存款則下跌 6.2% 至 3,176 億澳門元。另一方面，公共部門在銀行體系的存款增加 2.3% 至 1,980 億澳門元。綜合計算，銀行體系的存款總額較上月下跌 0.9% 至 12,634 億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔的比重分別為 20.1%、44.2%、9.7% 及 24.6%。此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，2024 年 8 月，澳門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 31.1%、46.2%、7.1% 及 14.2%；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%、22.1%、15.5% 及 58.2%。

³⁹(1) 貨幣供應量 M2 包括貨幣供應量 M1 及準貨幣負債。

(2) 自 2013 年 10 月起，其他貨幣並不包括人民幣和美元。

(3) 貨幣供應量 M1 包括流通貨幣及居民活期存款。

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

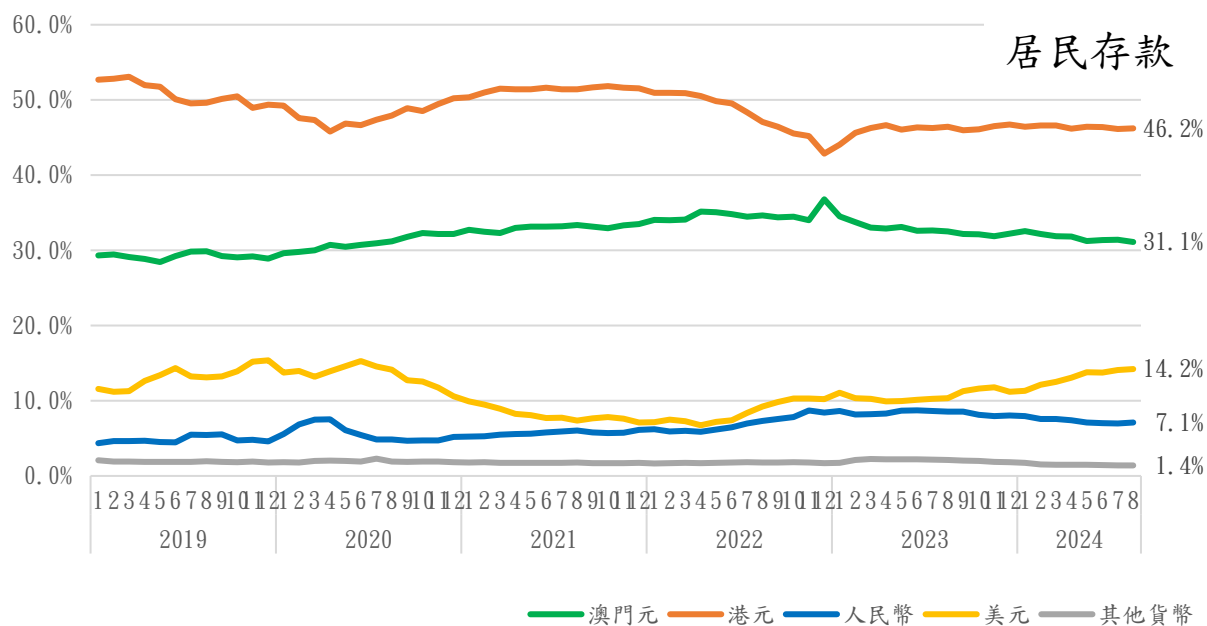


圖 22：2019-2024 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

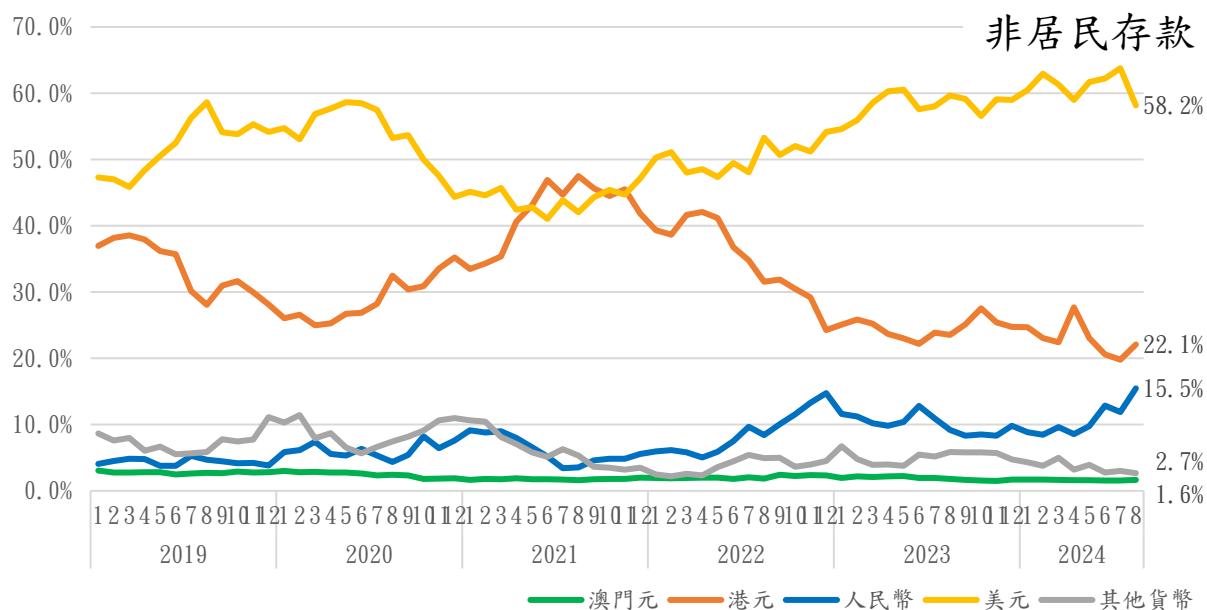


圖 23：2019-2024 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2024 年 8 月底，銀行的本地居民貸存比率由 2023 年底的 59.1% 下跌至 55.5%，包括非居民部分的總體貸存比率由 88.4% 下跌至 83.9%。

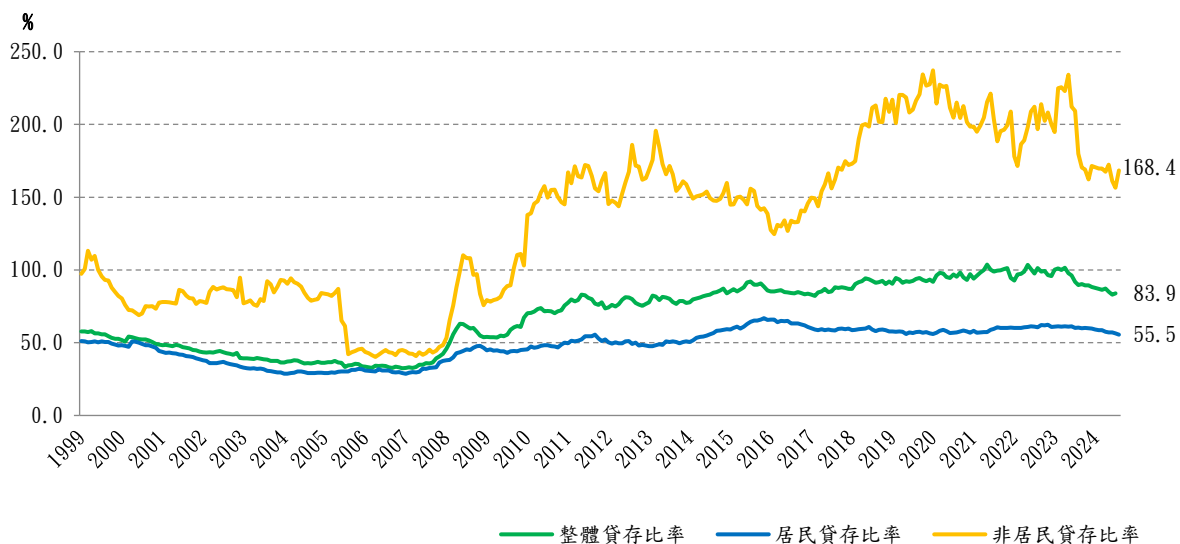


圖 24：2019-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

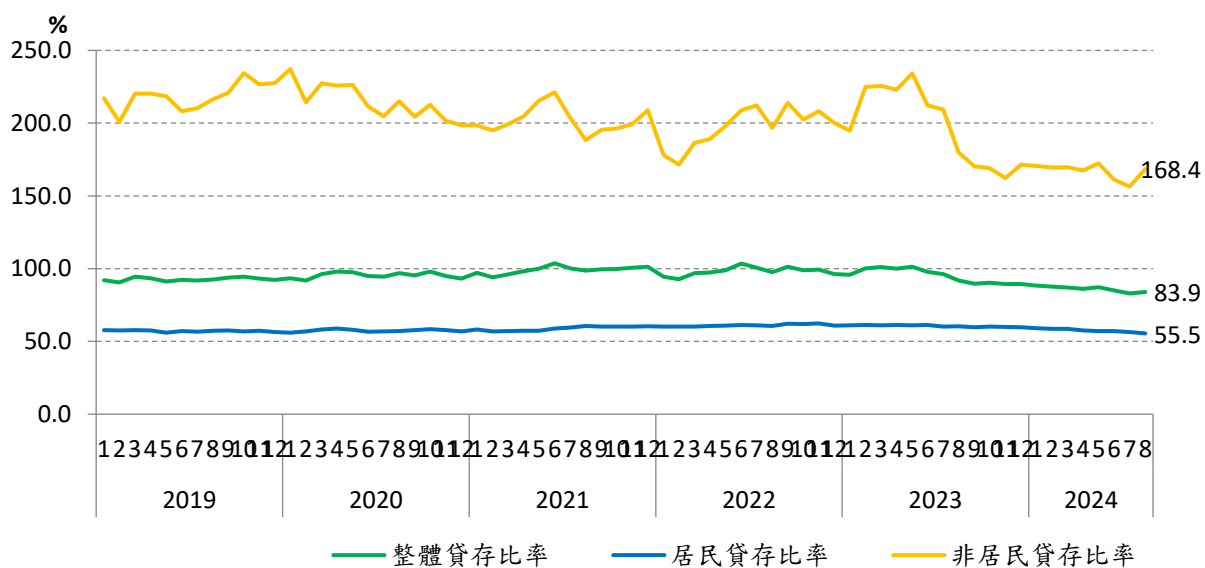


圖 25：1999-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

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 8 月，本澳整體不良貸款率上升至 5.11%，較上期（2024 年 7 月）上升 0.41 個百分點。其中，居民不良貸款率為 3.90%，較上期上升 0.82 個百分點；非居民不良貸款率為 6.30%，較上期微跌 0.01 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
	5	48,461	4.39	18,256	3.41	30,205	5.30
	6	49,732	4.58	16,223	3.05	33,510	6.06
	7	49,744	4.70	16,307	3.08	33,437	6.31
	8	54,118	5.11	20,448	3.90	33,670	6.30

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

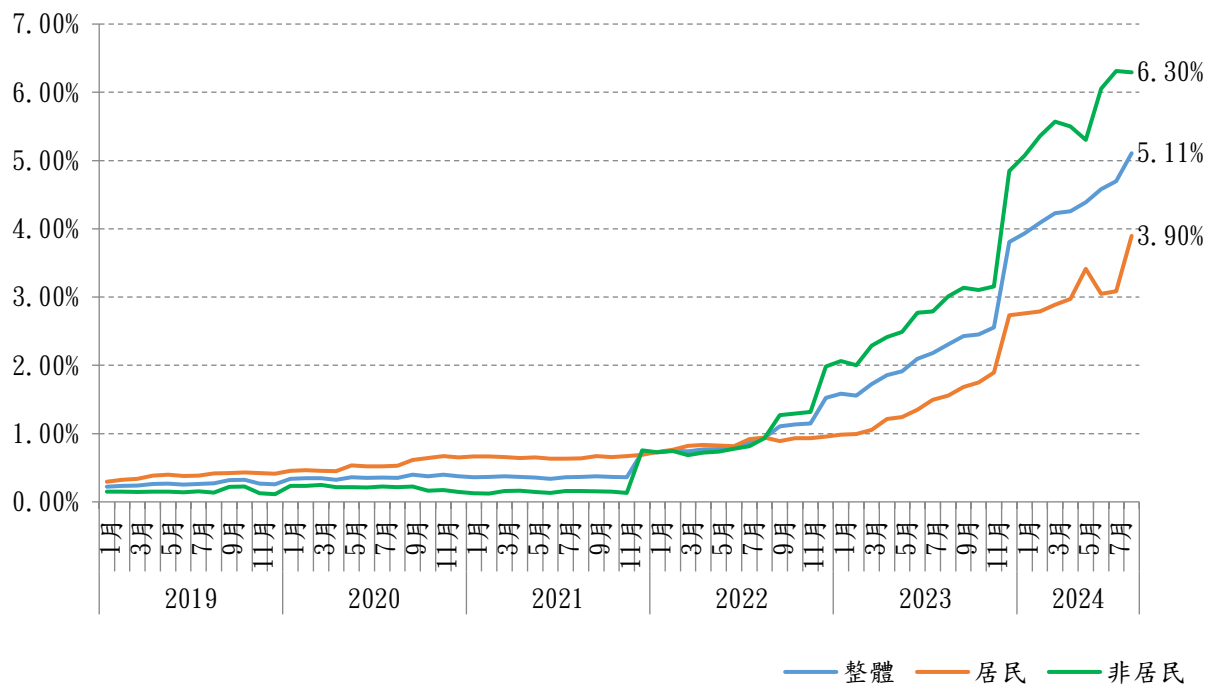


圖 26：2019-2024 年澳門銀行體系不良貸款率(單位：%)

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2024 年 8 月，澳門銀行新批核的住宅按揭貸款按月下跌 0.6%至 12.6 億元（澳門元，下同）。其中，佔新批核住宅按揭貸款 98.4%的居民部分上升 0.8%至 12.4 億元，非居民部分則下跌 46.8%至 2 千萬元。2024 年 6 月至 8 月的新批核住宅按揭貸款每月平均數為 12.4 億元，較上期（2024 年 5 月至 7 月）增加 6.7%。

截至 2024 年 8 月底，未償還住宅按揭貸款總額為 2,230.7 億元，按月下跌 0.2%，與一年前比較減少 4.0%；其中，居民部分佔 95.7%。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 0.5%。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 0.4%至 1,529.9 億元，與一年前比較減少 4.7%；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分別下跌 0.4%及 0.1%。

2024 年 8 月底，住宅按揭貸款拖欠比率按月微升至 4.3%，與一年前比較上升 3.6 個百分點。商用物業貸款拖欠比率為 3.8%，按月比較持平，按年則上升 1.9 個百分點。

(三) 港澳金融方面

香港銀行同業拆息(HIBOR)有較大波動。截至2024年10月10日，抵押貸款利率關鍵參考指標的1個月期HIBOR為4.42%，3個月期HIBOR則為4.36%。

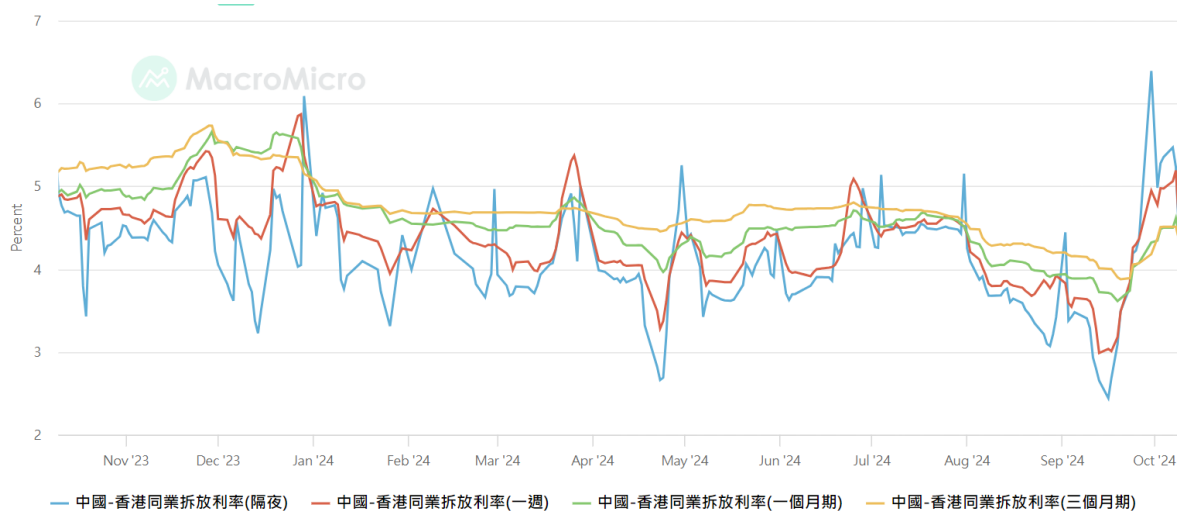


圖 27：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:MacroMicro 網站

澳門銀行同業拆息平均值略有回落。截至2024年10月10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4.39392%，3個月期MAIBOR則為4.34731%。

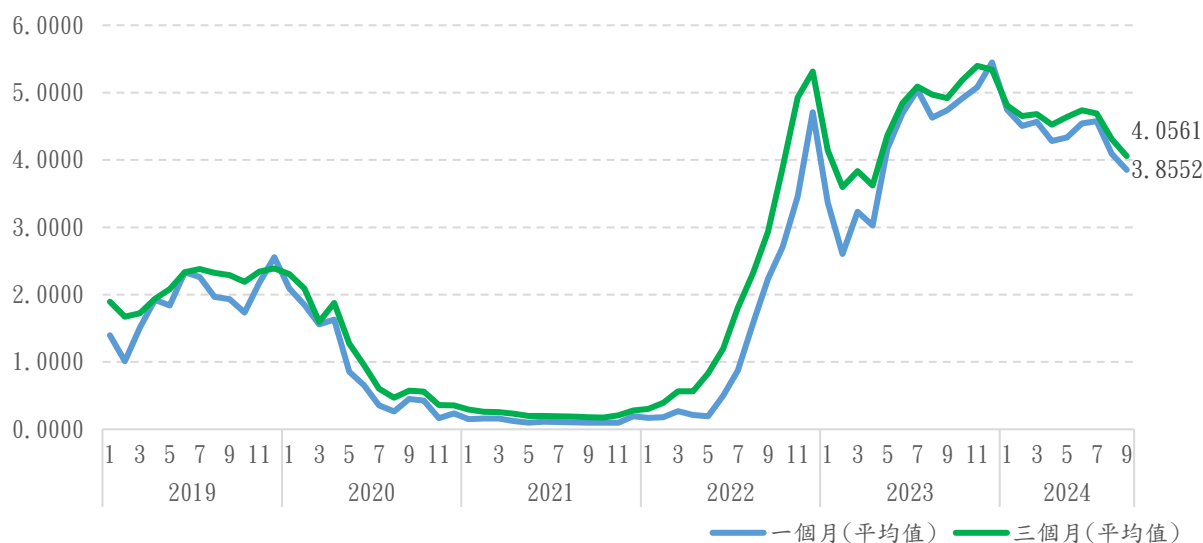


圖 28：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢

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 10 月 10 日，香港銀行體系總結餘為 448.09 億港元。

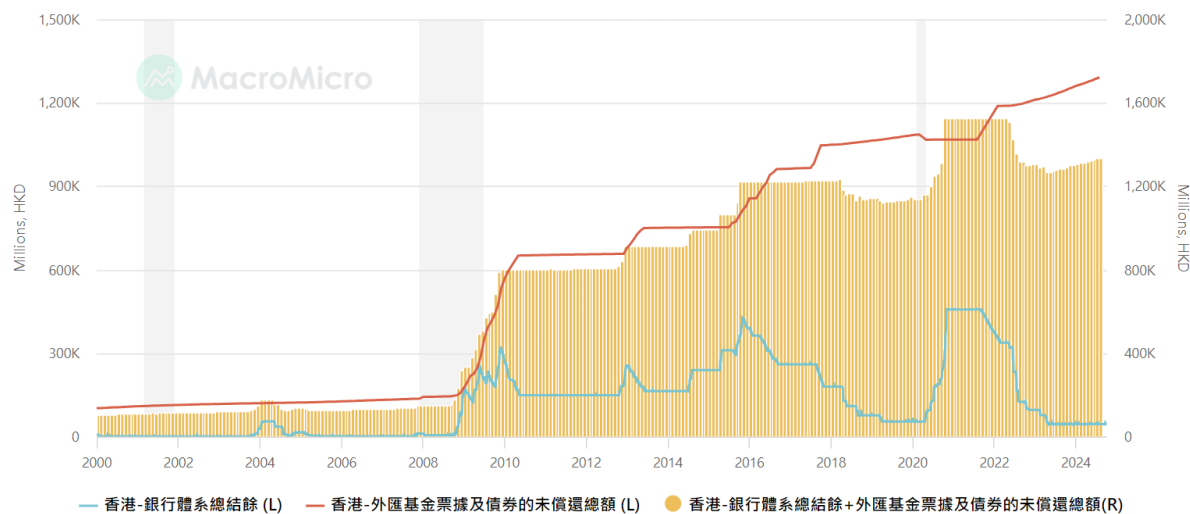


圖 29：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源:MacroMicro 網站

(四) 房地產方面

統計暨普查局資料顯示，最新一期（2024 年 6 月至 8 月）的整體住宅樓價指數為 214.5，較上一期（2024 年 5 月至 7 月）下跌 0.9%，澳門半島（211.3）、路氹區（227.3）分別下跌 1.0%及 0.2%。現貨住宅指數（230.4）較上一期下跌 1.1%，澳門半島（220.0）和路氹區（271.9）的跌幅分別為 1.3%及 0.5%。按樓齡劃分，5 年或以下、20 年以上的住宅樓價指數分別下跌 1.7%及 1.4%，6 至 10 年的則上升 0.8%。樓花指數（273.2）的跌幅為 0.1%。

按單位實用面積統計，50 至 74.9 平方米的樓價指數較上一期下跌 1.2%，50 平方米以下的亦下跌 0.3%，100 平方米及以上的則上升 0.6%。

與去年同期比較，最新一期的整體住宅樓價指數按年下跌 13.6%，當中澳門半島與路氹區的指數跌幅分別為 13.9%及 12.1%。

(五) 旅遊業方面

2024年1-8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18.0%及20.4%；出境人數分別較去年同期增加17.9%及20.3%。

表4：2023、2024年1-8月居民出入境人數統計(單位：萬人次)

居民			本月 (2024年8月)	去年全年 (2023年)	2023年 1-8月	2024年 1-8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	305.9	2,761.1	1,728.5	2,143.0	414.5	24.0%
		女	243.9	2,058.5	1,284.4	1,635.9	351.5	27.4%
	出境	男	306.7	2,756.6	1,726.5	2,144.8	418.3	24.2%
		女	243.7	2,053.3	1,283.1	1,638.3	355.2	27.7%
中國澳門居民	入境	男	169.2	1,688.2	1,079.3	1,273.1	193.9	18.0%
		女	167.9	1,666.7	1,054.7	1,270.0	215.3	20.4%
	出境	男	168.7	1,690.5	1,079.6	1,272.9	193.3	17.9%
		女	167.0	1,669.2	1,055.0	1,269.6	214.6	20.3%
中國香港居民	入境	男	39.1	422.2	281.3	288.3	6.9	2.5%
		女	29.7	327.6	220.6	216.5	-4.1	-1.9%
	出境	男	38.6	421.3	281.0	288.1	7.0	2.5%
		女	29.1	326.6	220.3	216.3	-4.1	-1.8%
中國台灣居民	入境	男	4.3	32.1	18.7	32.5	13.8	74.0%
		女	3.5	22.4	12.9	25.7	12.8	99.7%
	出境	男	4.2	31.9	18.6	32.6	13.9	74.9%
		女	3.5	22.3	12.8	25.8	13.0	101.2%
其他	入境	男	8.7	74.8	38.0	77.1	39.1	102.9%
		女	10.4	92.4	48.2	93.6	45.4	94.2%
	出境	男	8.7	73.5	37.3	77.2	39.9	106.9%
		女	10.3	91.0	47.5	93.7	46.2	97.4%
總計	入境	男	527.1	4,978.2	3,145.8	3,814.0	668.2	21.2%
		女	455.4	4,167.6	2,620.9	3,241.8	621.0	23.7%
		合計	982.4	9,145.8	5,766.6	7,055.8	1,289.2	22.4%
	出境	男	526.9	4,973.9	3,143.1	3,815.6	672.4	21.4%
		女	453.5	4,162.5	2,618.7	3,243.7	625.0	23.9%
		合計	980.5	9,136.3	5,761.8	7,059.2	1,297.4	22.5%

資料來源：澳門治安警察局

根據臨時數據，本澳在10月1日至7日錄得入境總旅客接近一百萬人次，日均14.1萬人次，較去年同期的日均客量上升22.9%，超越2019年同期日均旅客量。於10月3日入境旅客達17.4萬人次，同創有正式統計數據以來，國慶節假期的澳門最高日均和單日旅客量。

表 5：2024 年國慶黃金周訪澳旅客人數統計(單位:人次)

	外港客運碼頭	內港客運碼頭	氹仔客運碼頭	關閘邊檢站	港珠澳大橋邊檢站	青茂口岸	橫琴口岸	跨境工業區	機場	總數	變動率
首日 2024/10/01	3,919	1,379	7,854	63,111	21,202	7,068	25,566	9	8,231	138,339	+58.1%
第二日 2024/10/02	4,869	2,124	8,338	82,067	22,281	8,528	29,647	20	8,187	166,061	+4.8%
第三日 2024/10/03	5,630	2,523	9,312	79,546	26,782	10,818	30,772	17	8,913	174,313	+16.7%
第四日 2024/10/04	6,002	2,240	10,147	69,518	29,343	11,422	25,349	30	9,489	163,540	+23.1%
第五日 2024/10/05	5,335	1,930	10,274	62,304	30,238	8,864	22,057	15	9,657	150,674	+21.6%
第六日 2024/10/06	3,903	1,337	7,427	51,547	23,719	6,882	18,520	10	10,029	123,374	+10.1%
第七日 2024/10/07	3,287	585	5,572	26,958	16,554	3,823	10,017	35	9,985	76,816	-13.6%
總數	32,945	12,118	58,924	435,051	170,119	57,405	161,928	136	64,491	993,117	--
日均值	4,706	1,731	8,417	62,150	24,302	8,200	23,132	19	9,213	141,873	+22.9%

資料來源:澳門旅遊局

入境旅客當中內地旅客最多，有 826,181 人次，香港旅客次之，117,009 人次，台灣旅客則為 10,987 人次，而國際旅客錄得 38,940 人次。內地日均旅客量 118,026 人次，較去年同期日均（87,611 人次）上升 34.7%，並超越 2019 年同期日均（113,374 人次）4.1%。另外，旅遊局表示根據業界提供的資料，國慶假期澳門酒店業場所的平均入住率達 94.5%，較 2023 年國慶假期上升 6.7 個百分點。當中以上周四及五入住率最高，達 98.5%。本澳酒店業場所（酒店、公寓式酒店及經濟型住宿場所）在國慶假期的平均房價約為 1,860.8 澳門元，較去年國慶假期上升 4.0%。

（六）就業方面

2024 年 6 月至 8 月，本澳總體失業率及本地居民失業率繼續維持在 1.7% 及 2.3%，兩項指標均與上一期（5 月至 7 月）相同，並較 2019 年同期（6 月至 8 月）下降 0.1 個百分點；就業不足率為 1.2%，較上一期下跌 0.1 個百分點。

本澳外地僱員人數緩慢回升。2024 年 8 月外僱人數約 18.3 萬人。

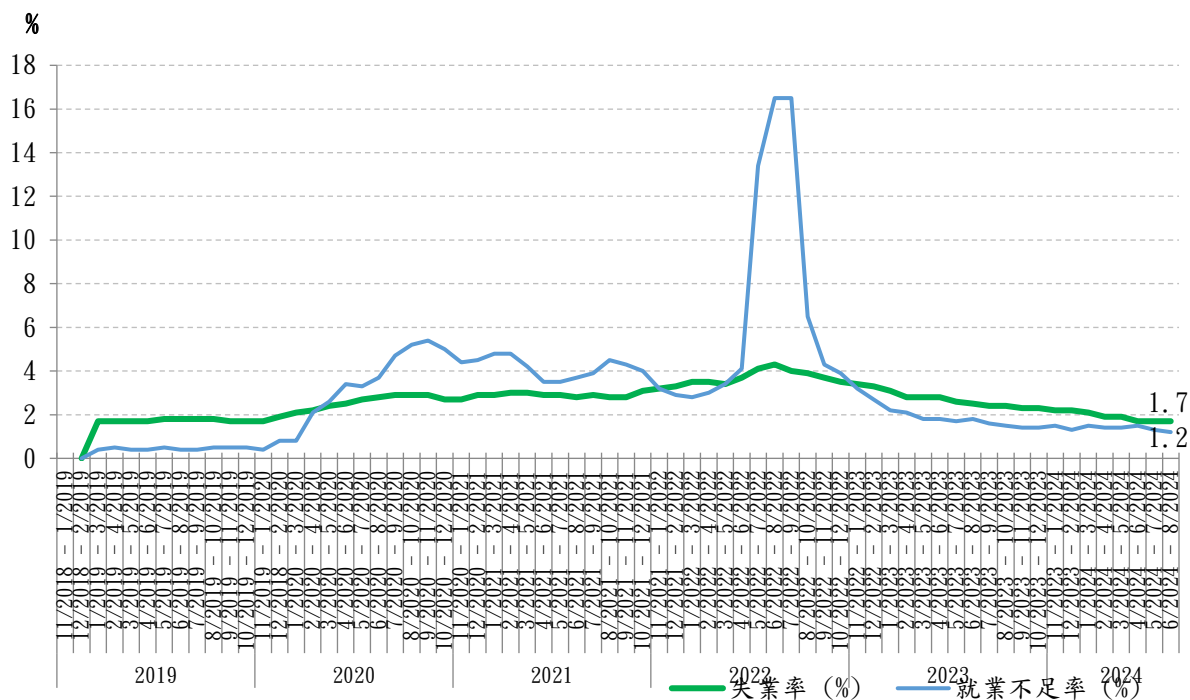


圖 30：2019-2024 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源:澳門統計暨普查局

外地僱員聘用許可人數自 2024 年 6 月起已經恢復到 20 萬人以上，2024 年 8 月外地僱員聘用許可人數約為 21.2 萬人。

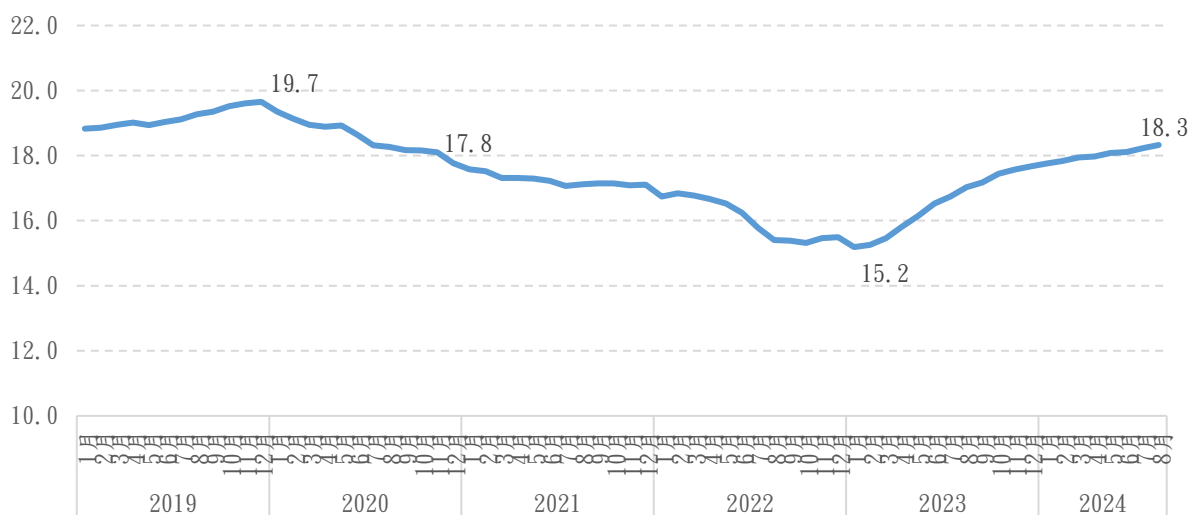


圖 31：2019-2024 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局

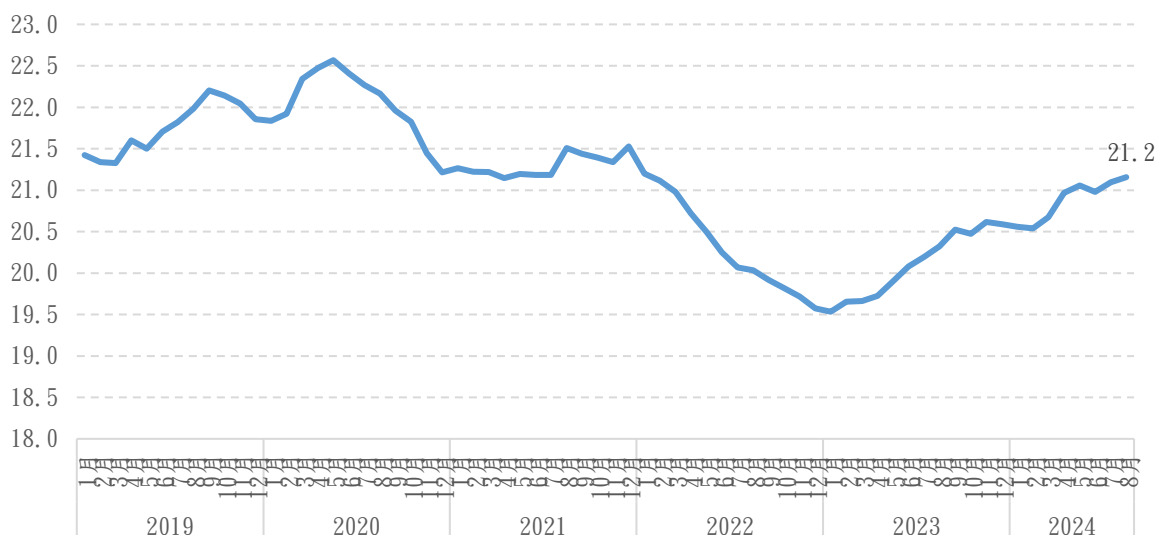


圖 32：2019-2024 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)

資料來源:澳門勞工局

(七) 其他方面

2024 年 8 月，本澳跨境汽車流量共 797,954 車次，按年增加 22.5%。輕型客車流量按年上升 22.6%至 743,370 車次，其中進出橫琴的澳門單牌車（13.4 萬車次）、“澳車北上”出入境流量（13 萬車次）及往來港澳的澳車（2.6 萬車次）分別增加 34.3%、7.3%及 53.8%。8 月陸路貨櫃貨物毛重（5,292 公噸）按年上升 42%，經港珠澳大橋（5,281 公噸）佔 99.8%。首 8 個月跨境汽車流量有 5,881,140 車次，較去年同期增加 28%；陸路貨櫃貨物毛重上升 99%至 45,916 公噸。

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

伴隨著暑假旅遊熱潮，八月本澳貨幣供應 M2 按年大幅度上升 6.2%至 7,689 億元(澳門元，下同)的歷史新高；八、九兩月本澳日均博彩毛收入分別為 6.4 億元及 5.8 億元，本地酒店住客、入住率、就業市場等指標亦表現理想。本景氣指數指標體系的十三項指標中，繼續有七項指標屬於“偏熱”或“過熱”狀態，四項指標屬於“穩定”等級，而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，今年八、九月本澳經濟景氣指數分別為 6.6 及 6.4 分，維持在“穩定”等級的上沿。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

雖然剛過去的十一黃金周假期帶來大量旅客，推動澳門旅遊市場持續火熱，各大地標景點湧入大批遊客，酒店入住率和博彩收入均有所提升，但整體經濟復甦在產業、地區及時間等多個層面上仍不均衡。非博彩業，如文化創意、會展業，以及位於非旅遊區的商戶，難以充分受惠於旅遊高峰。非旅遊旺季的消費力仍顯不足，導致“旺季熱、淡季冷”的現象突出，影響經濟穩定性。未來需要進一步推動內需和促銷活動，優化消費結構，確保復甦步伐平穩且可持續發展。

當前，內地正加強宏觀政策的逆週期調節，聚焦擴大國內有效需求、振興資本市場等五大領域，通過增量政策推動經濟發展，後期成效值得期待。在此背景下，澳門特別行政區第六任行政長官選舉順利完成，岑浩輝高票當選，新一屆政府將以“奮發同行、持正革新”的施政理念推動本地經濟轉型升級。預計未來新政府將推出更多扶持政策，促進非博彩業及區域經濟均衡發展，推動澳門多元化產業佈局，為澳門在國際舞台上創造更多發展機遇。在整體發展偏利好的背景支撐下，預期今年十月至十二月的本地經濟景氣指數將維持在 6.5 分左右的“穩定”等級。

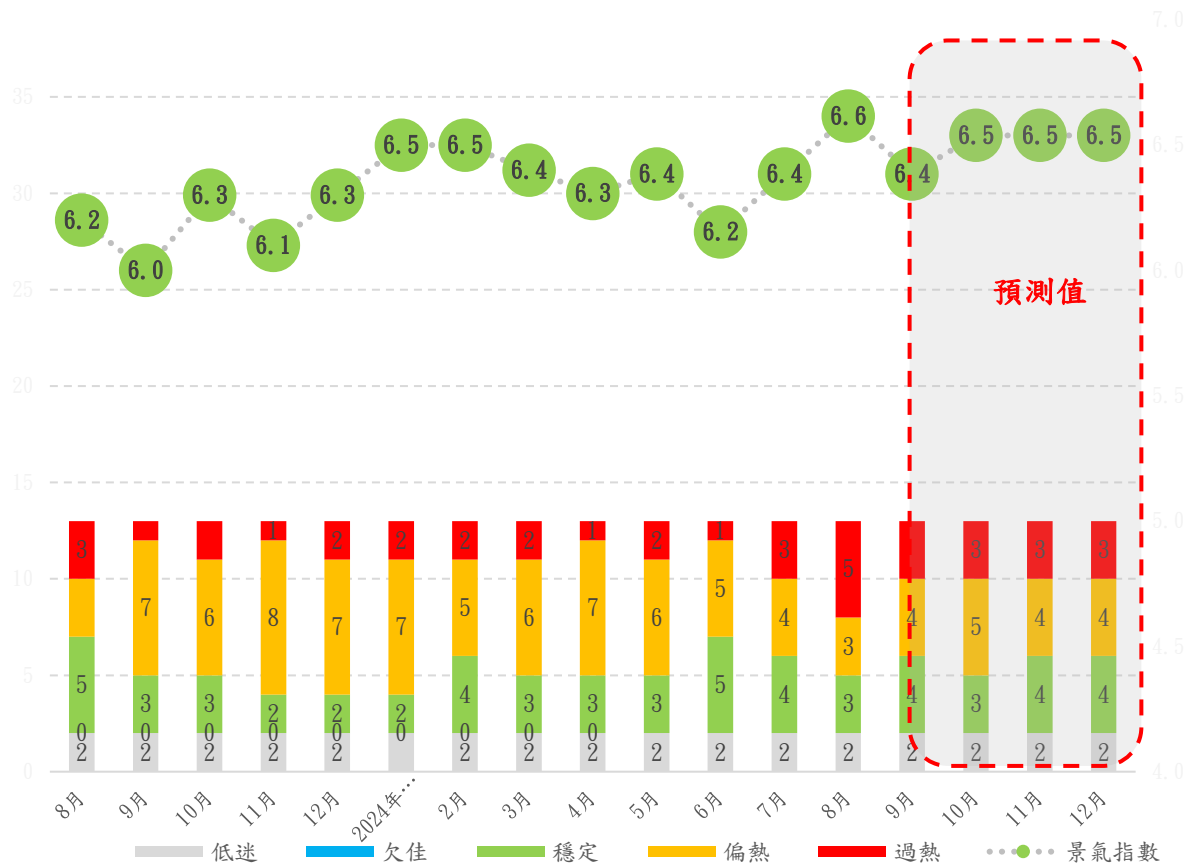


圖 33：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

註：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，從 2024 年 6 月起，調整下列指標評分標準：

(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 6：2024 年 10-12 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		
	10月	11月	12月	10月	11月	12月	10月	11月	12月
貨幣供應 M2	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
六大綜合旅遊休閒企業股價	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	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	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷
博彩毛收入	6, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	7, 偏熱	7, 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	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
酒店住客	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
入住率	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
就業人口	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
消費物價	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
失業率	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	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)	3.6 (欠佳)	3.6 (欠佳)	4.4 (欠佳)	4.6 (欠佳)	4.6 (欠佳)	5.4 (穩定)	5.6 (穩定)	5.6 (穩定)
景氣指數	3.4 (欠佳)	3.5 (欠佳)	3.5 (欠佳)	6.5 (穩定)	6.5 (穩定)	6.5 (穩定)	7.6 (偏熱)	7.6 (偏熱)	7.5 (偏熱)

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	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 10 月 **過熱**，11 月 **過熱**，12 月 **過熱**)

2024 年 8 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,689 億澳門元，按年上升 6.2%，該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为 9 分⁴⁰，屬五個分級中的 **過熱** 水平，反映 **投資和中間市場投資積極性快速恢復**。

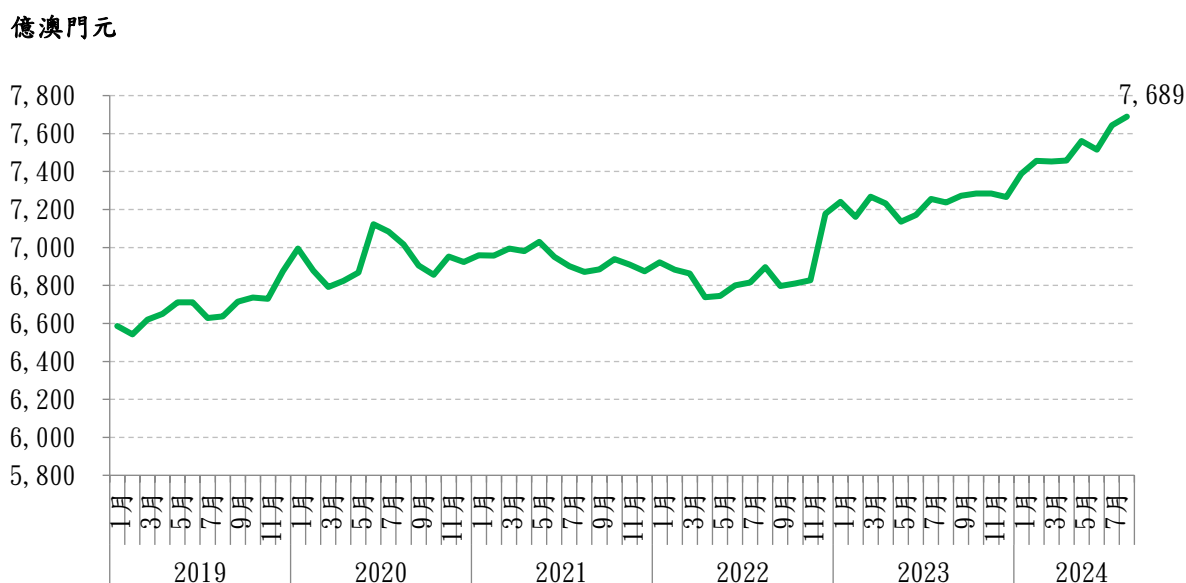


圖 34：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

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 7：2019-2024 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	7,561
6月	6,711	7,122	6,951	6,801	7,172	7,515
7月	6,628	7,084	6,902	6,816	7,256	7,643
8月	6,636	7,017	6,871	6,896	7,237	7,689
9月	6,714	6,905	6,885	6,797	7,273	-

⁴⁰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9-12月，澳門貨幣供應量M2將維持在7,500-7,600億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為9分，屬五個分級中的**過熱**水平。

(2) 六大博彩營運商月度收市均價⁴¹：(2024年10月**低迷**，11月**低迷**，12月**低迷**)

2024年8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43.5%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为0分⁴²，屬五個分級中的**低迷**水平。

2024年9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43.6%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为0分，屬五個分級中的**低迷**水平。

表8：2024年8-9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8月		2024年9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	30.79	-41.8	30.43	-41.0
0200	新濠	60.0	12.2	4.21	-43.9	4.19	-65.5
0880	澳博	43.3	6.4	2.43	-27.8	2.49	-61.2
1128	永利	73.9	11.2	5.35	-30.4	5.28	-52.7
1928	金沙	243.2	28.7	14.43	-47.9	14.96	-47.9
2282	美高梅	65.0	9.6	10.95	9.2	10.37	8.2
加權平均		-	-	-	-43.5	-	-43.6

資料來源:研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

⁴¹ 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。

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

十月初港股震動加劇，預計 2024 年 10-12 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 0-1 分，落在低迷等級。

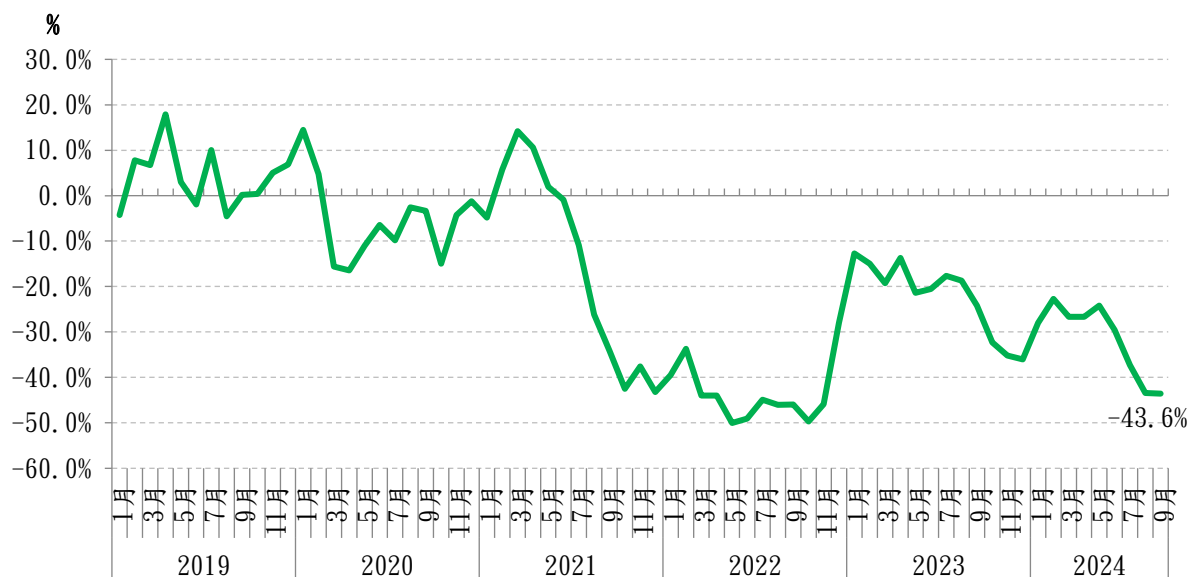


圖 35：2019-2024 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位:%)

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 10 月穩定，11 月穩定，12 月穩定)

根據統計暨普查局最近一期(2024 年 7 月)飲食業景氣調查數據，對營業額的預期方面，有 31%受訪飲食商戶預期 8 月營業額會較 7 月上升，其中中式酒樓飯店和西式餐廳的相應比例分別達 46%及 40%；約 17%飲食商戶認為 8 月營業額會按月下跌(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，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 8 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 6 分的穩定等級。

儘管近期旅遊區迎來大量遊客回流，但部分民生區的餐飲小微企業卻面臨消費下降的壓力。隨著全面通關恢復和“澳車北上”政策的實施，這些企業尤其在週末和節假日感受到更為明顯的挑戰。當前的情況是，既缺乏遊客的外部需求，當地消費也有所減少，形成了雙重困境。不過特區政府致力促

進社區經濟發展，持續透過多方位、多維度、多措施，結合各區特色資源，推動各界共同參與，舉辦多項促進消費活動引客入區，因此預計 2024 年 9-12 月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 10 月穩定，11 月穩定，12 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 7 月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有 35%受訪商戶預計 8 月的營業額會錄得按月升幅；化妝品及衛生用品零售商(60%)、皮具零售商(57%)和百貨商戶(50%)的相應比例均達五成或以上；約 15%受訪商戶認為 8 月營業額會錄得按月跌幅(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 8 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 6 分的穩定等級。

近期特區政府致力促進社區經濟發展，持續透過多方位、多維度、多措施，結合各區特色資源，推動各界共同參與，成功舉辦多項促進消費活動引客入區；第四季度也舉辦多項活動慶祝中華人民共和國成立 75 周年及澳門特別行政區成立 25 周年。2024 年 9-12 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 10 月低迷，11 月低迷，12 月低迷)

近期(2024 年 8 月)中國消費者信心指數為 85.8 點。本景氣指標的評分基準分值計算為 0 分，屬五個分級中的低迷水平，反映整體來說內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期仍較為悲觀。

當前內地居民整體消費信心仍較低迷。預料 2024 年 9-12 月中國消費者信心指數可能會維持在 86-87 點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為 0 分，暫時維持低迷等級。

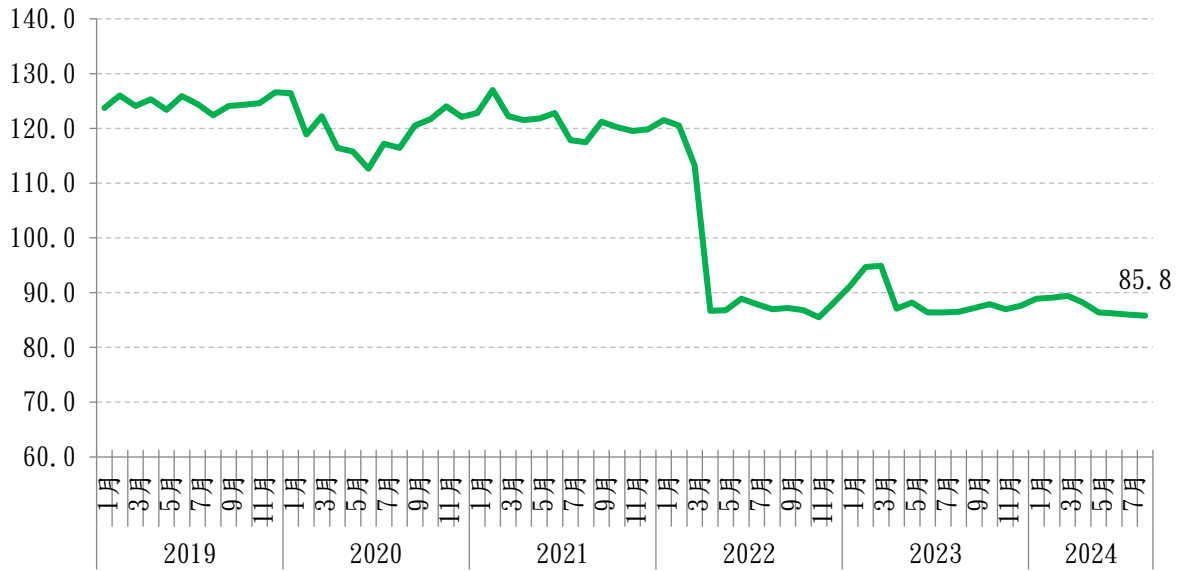


圖 36：2019-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。



圖 37：2007-2024 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 10 月 **偏熱**，11 月 **穩定**，12 月 **穩定**)

2024 年 8 月本澳幸運博彩毛收入為 197.54 億澳門元，按年升 14.8%。今年 1 至 8 月博彩毛收入累計 1,521.02 億元，按年升 33.4%。8 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 89.0%左右，

日均博彩毛收入為 6.37 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 7 分⁴³，屬五個分級中的**偏熱**水平。

2024 年 9 月博彩毛收入 172.53 億澳門元，同比升 15.5%。1-9 月，博彩累計毛收入為 1,693.55 億澳門元，同比升 31.3%。9 月博彩毛收入已恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 85.5%左右，日均博彩毛收入為 5.75 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 6 分⁴⁴，屬五個分級中的**穩定**水平。

預計 2024 年 10-12 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 6-7 分，屬五個分級中的**穩定**至**偏熱**等級。

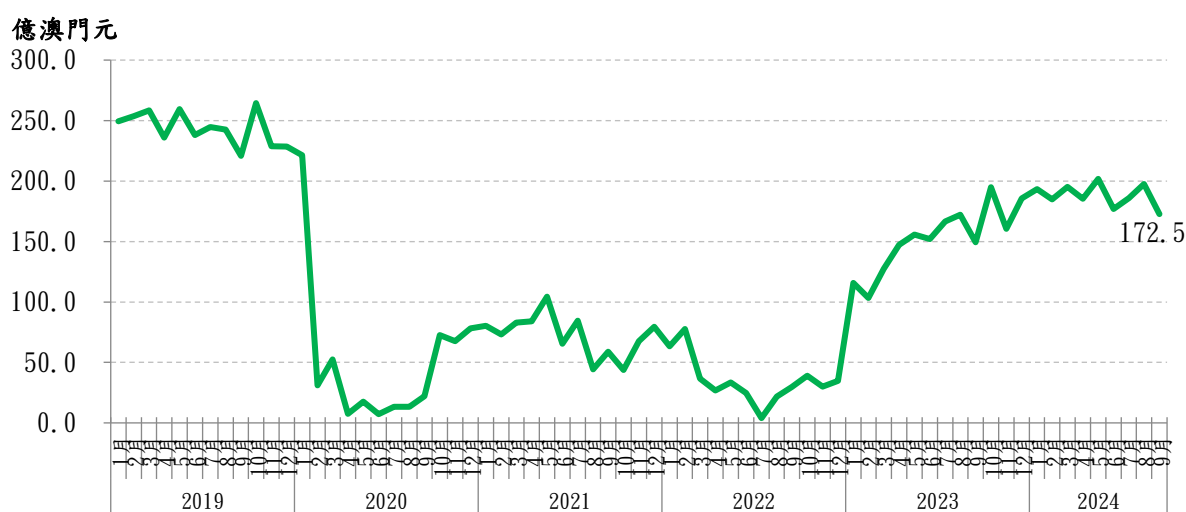


圖 38：2019-2024 年澳門博彩毛收入變化趨勢

⁴³ 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。

⁴⁴ 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。

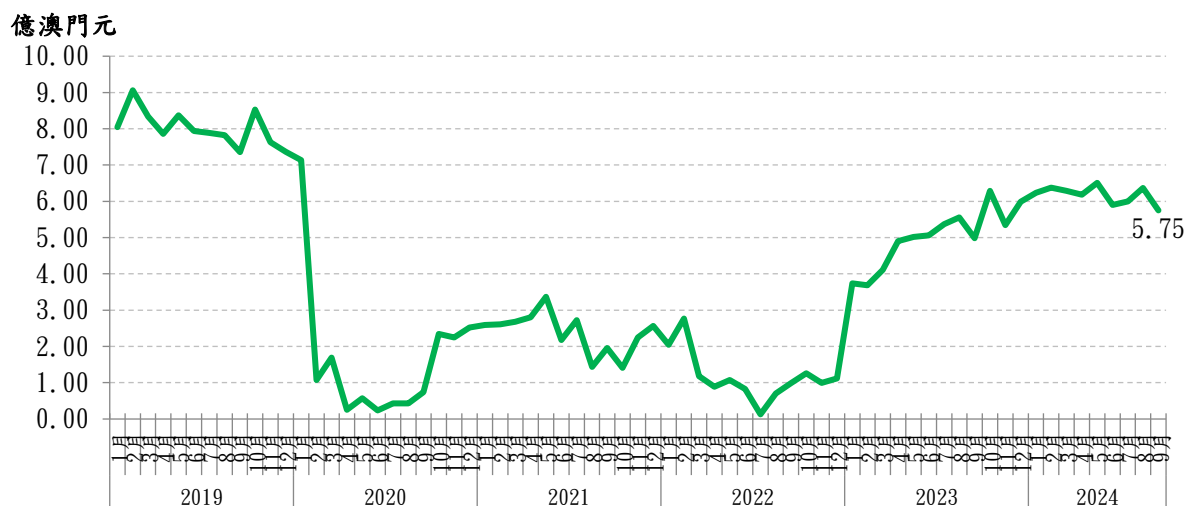


圖 39：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢

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。

表 9：2019-2024 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	176.9
7 月	244.5	13.4	84.4	4.0	166.2	186.0
8 月	242.6	13.3	44.4	21.9	172.1	197.5
9 月	220.8	22.1	58.8	29.6	149.4	172.5
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 10：2019-2024 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

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
6月	7.94	0.24	2.18	0.83	5.07	5.90
7月	7.89	0.43	2.72	0.13	5.36	6.00
8月	7.83	0.43	1.43	0.71	5.55	6.37
9月	7.36	0.74	1.96	0.99	4.98	5.75
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10月偏熱，11月偏熱，12月偏熱)

根據統計暨普查局最近一期(2024年8月)數據，貨物進口總值按年下跌7.4%至104.1億元，其中黃金製首飾、美容化妝及護膚品分別減少49.5%和25.9%，娛樂場用製品、小客車則增加91.3%和12.9%。

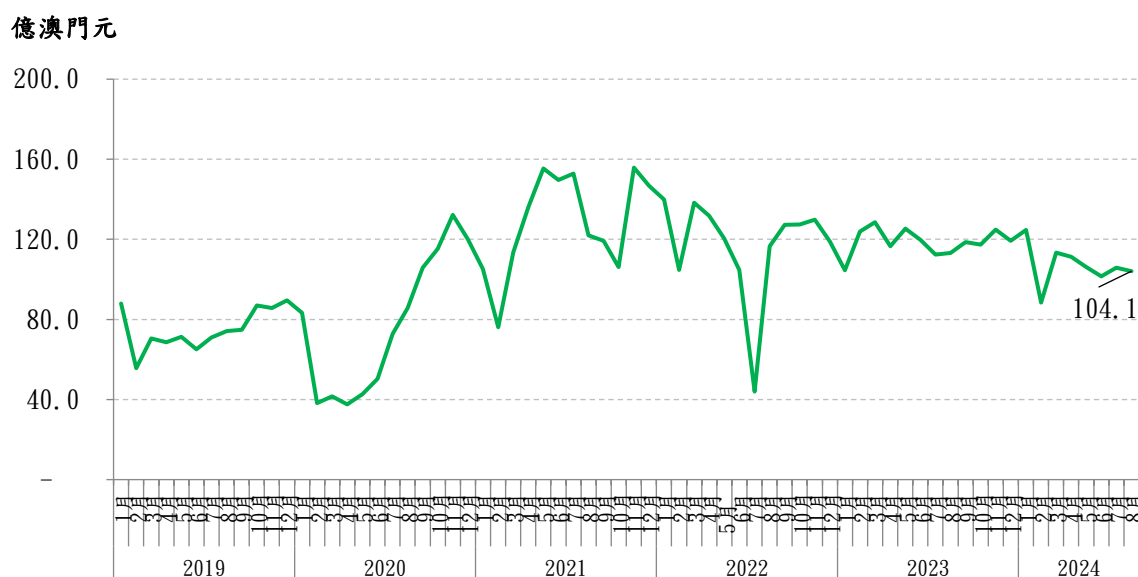


圖 40：2019-2024 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

2024年8月本澳日均進口貨值為3.36億澳門元，經考慮專家意見及參考新景氣指標的評分基準，計算分值为6分⁴⁵，屬五個分級中的穩定水平。

⁴⁵ 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

目前港澳通關正常化，預料 2024 年 9-12 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。

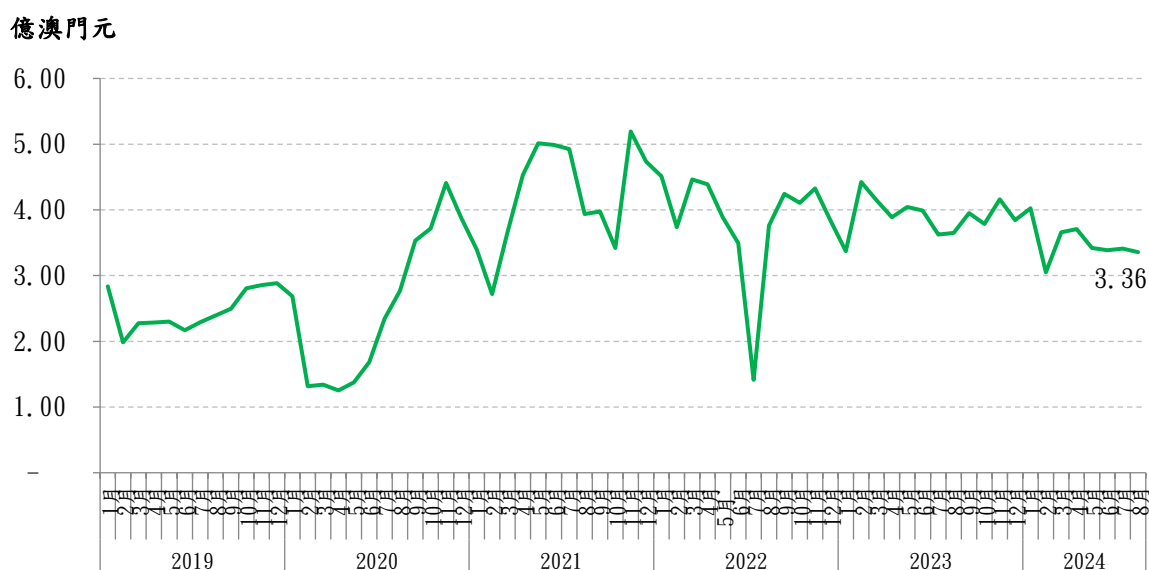


圖 41：2019-2024 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 11：2019-2024 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	106.1
6 月	65.1	50.4	149.7	104.8	119.7	101.6
7 月	71.0	72.7	152.8	43.9	112.4	105.8
8 月	74.2	85.8	122.0	116.6	113.2	104.1
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。

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 12：2019-2024 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	3.42
6 月	2.17	1.68	4.99	3.49	3.99	3.39
7 月	2.29	2.35	4.93	1.42	3.63	3.41
8 月	2.39	2.77	3.94	3.76	3.65	3.36
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 10 月 **偏熱**，11 月 **偏熱**，12 月 **偏熱**)

統計暨普查局資料顯示，2024 年 8 月暑假期間入境旅客創單月新高，達 3,651,731 人次，按年上升 13.3%，較 2019 年同期增加 0.8%；與 7 月比較上升 20.9%。不過夜旅客 (2,041,362 人次) 及留宿旅客 (1,610,369 人次) 按年分別增加 23.4% 及 2.7%。旅客平均逗留 1.1 日，較去年同月減少 0.1 日，其中留宿旅客的平均逗留時間延長 0.1 日至 2.3 日。

按客源分析，8 月中國內地旅客按年增加 18.5% 至 2,752,322 人次，其中個人遊旅客 (1,466,190 人次) 上升 9.3%；大灣區珠三角九市旅客增加 21.3% 至 1,346,743 人次。8 月十個新增個人遊城市旅客按年增加 17.1% 至 45,599 人次，當中有 51.9% 為個人遊旅客 (23,652 人次)。台灣地區旅客 (73,629 人次) 同比上升 26.7%，香港旅客 (663,449 人次) 則減少 6.8%。8 月中國內地旅客較 2019 年同期增加 4%，香港及台灣地區旅客分別回復至 2019 年同期的 99.6% 及 77.3%。

2024年8月日均訪澳旅客量為11.78萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为9分⁴⁶，屬五個分級中的**過熱**水平。

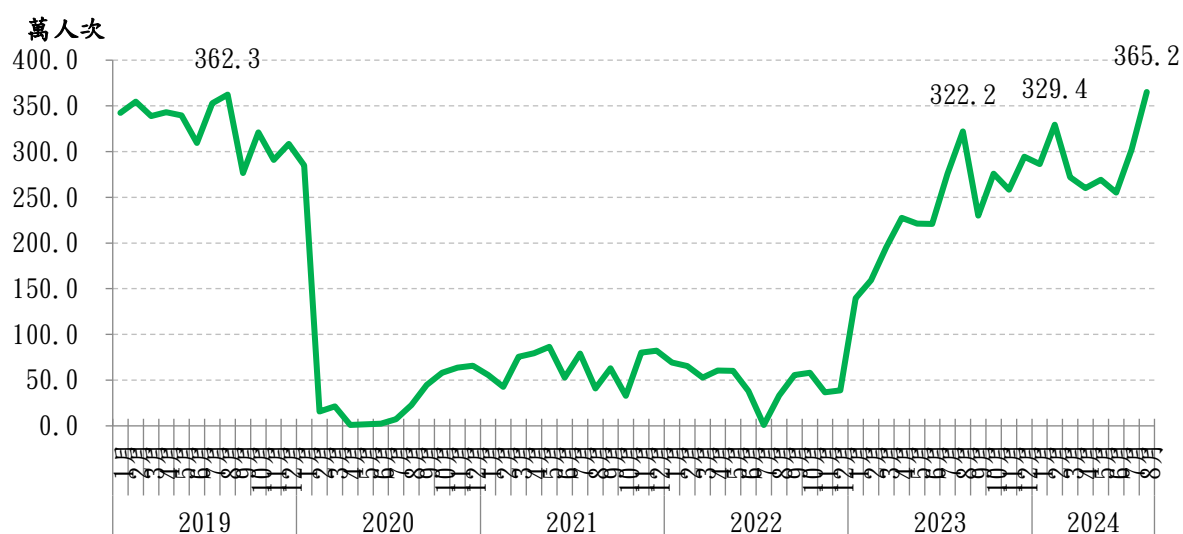


圖 42：2019-2024 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位: 萬人次)

資料來源: 研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

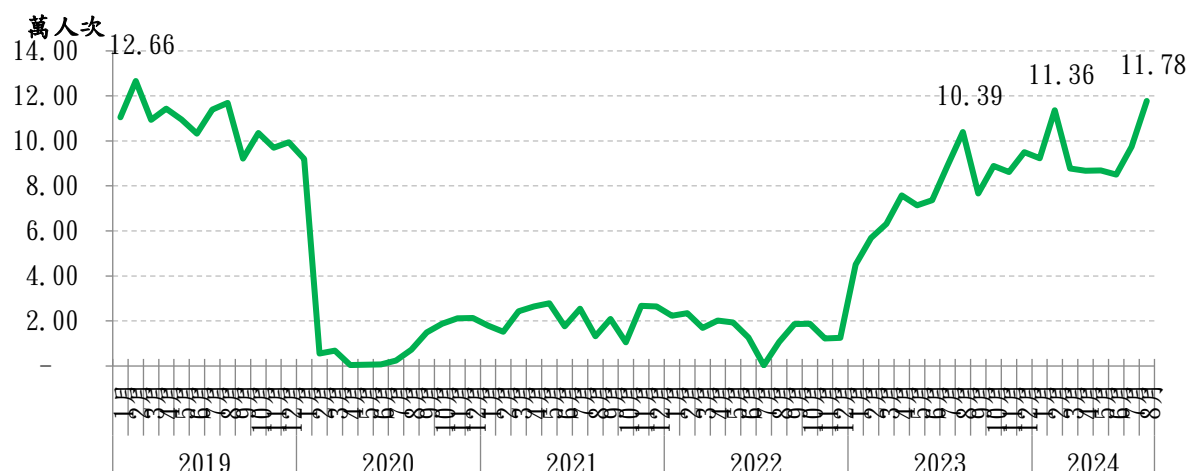


圖 43：2019-2024 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位: 萬人次)

資料來源: 研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

⁴⁶ 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。

預計 2024 年 9-12 月，訪澳旅客量大約為 300-350 萬人次左右，日均訪澳旅客量為 10-11 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 7-8 分，屬五個分級中偏熱水平。

表 13：2019-2024 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	269.2
6 月	309.6	2.3	52.9	38.1	221.0	255.1
7 月	353.0	7.4	78.9	1.0	276.0	302.1
8 月	362.3	22.7	40.9	33.1	322.2	365.2
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 14：2019-2024 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	8.68
6 月	10.32	0.08	1.76	1.27	7.37	8.50
7 月	11.39	0.24	2.55	0.03	8.90	9.75
8 月	11.69	0.73	1.32	1.07	10.39	11.78
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 10 月 **過熱**，11 月 **過熱**，12 月 **過熱**)

2024 年 8 月份酒店業場所住客按年減少 3.8%至 126.1 萬人次，已基本恢復至 2019 年同期水平 (99.7%)；國際住客 (7.3 萬人次) 按年上升 21%，當中韓國住客 (2.6 萬人次) 增加 40.3%。住客平均留宿時間按年維持在 1.6 晚，對比 2019 年同期增加 0.1 晚。

8 月日均酒店業場所住客為 4.07 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为 9 分⁴⁷，屬五個分級中 **過熱** 水平。

估計 2024 年 9-12 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 分，屬五個分級中的 **過熱** 水平。

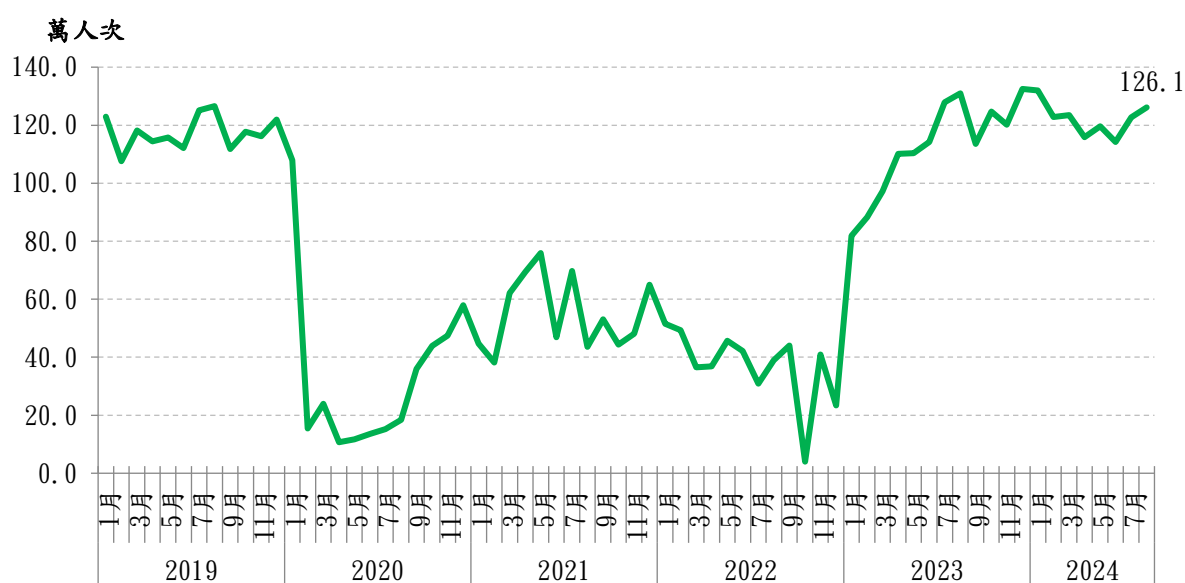


圖 44：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

⁴⁷ 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。

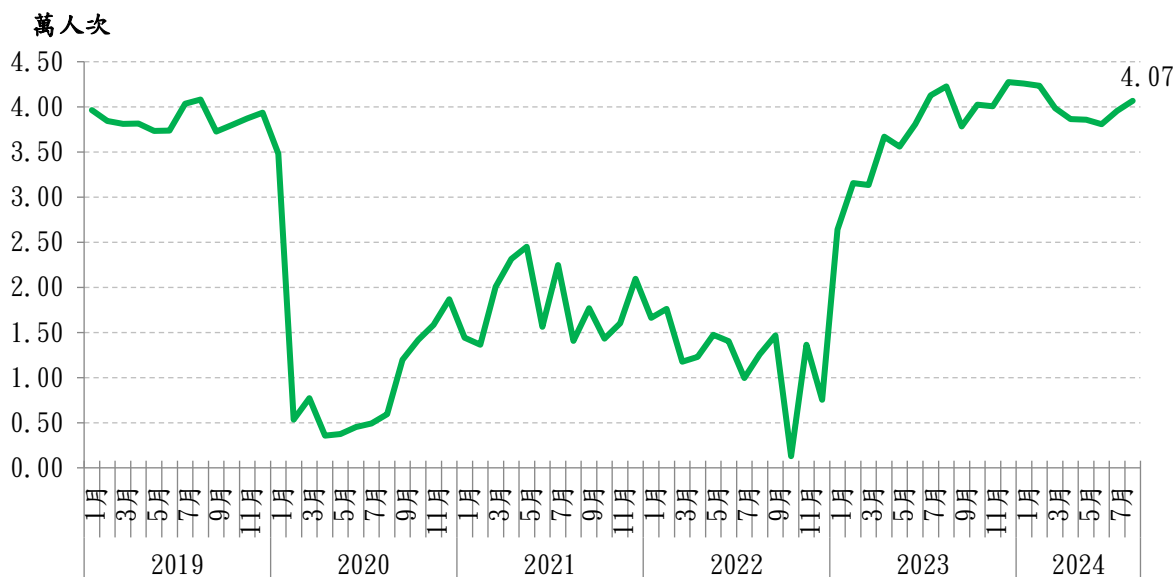


圖 45：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 15：2019-2024 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	119.6
6月	112.1	13.5	46.9	42.1	114.2	114.2
7月	125.1	15.2	69.7	30.9	127.9	122.7
8月	126.6	18.4	43.6	39.0	131.0	126.1
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 16：2019-2024 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

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
5月	3.74	0.37	2.45	1.47	3.56	3.86
6月	3.74	0.45	1.56	1.40	3.81	3.81
7月	4.04	0.49	2.25	1.00	4.13	3.96
8月	4.08	0.59	1.41	1.26	4.23	4.07
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10月**偏熱**，11月**偏熱**，12月**偏熱**)

2024年8月客房平均入住率同比上升2.8個百分點至91.3%，其中五星級（93.4%）及三星級（90.8%）酒店的入住率分別增加2.8和9.5個百分點。按本景氣指標的評分基準分值計算為9分，屬五個分級中**過熱**水平。

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9-12月酒店及公寓住客入住率可能維持在83-90%左右，但按景氣指標的評分基準分值計算為8-9分⁴⁸，同屬五個分級中的**偏熱**至**過熱**水平。

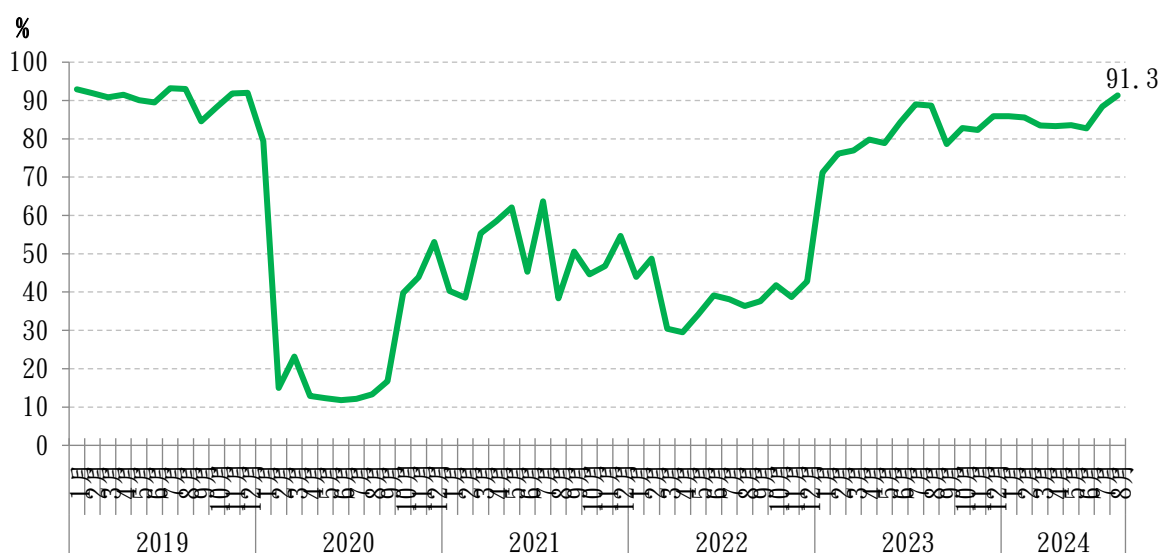


圖 46：2019-2024 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

⁴⁸ 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從2023年1月起，以酒店及公寓入住率在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓入住率指標經歷疫情後的恢復狀況。

表 17：2019-2024 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	83.6
6 月	89.5	11.8	45.3	39.1	84.3	82.7
7 月	93.2	12.1	63.7	38.1	89.0	88.4
8 月	93.0	13.3	38.4	36.4	88.7	91.3
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 18：2023-2024 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
	2 月	46,481	124,350	85.6	1,228,414
	3 月	46,604	124,800	83.5	1,234,900
	4 月	46,946	125,400	83.3	1,159,200
	5 月	46,908	125,300	83.6	1,196,100
	6 月	46,900	125,300	82.7	1,142,000
	7 月	45,000	117,500	88.4	1,227,000
	8 月	44,600	117,600	91.3	1,261,000

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10月偏熱，11月偏熱，12月偏熱)

2024年6月至8月，就業人數為37.68萬人⁴⁹，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10.33萬人，推算澳門總就業人口數據為48.01萬人。按景氣指標的評分基準分值計算為8分，屬五個分級中的偏熱水平。預計2024年9-12月的總就業人口可能維持在48萬人左右，按景氣指標的評分基準分值計算為8分⁵⁰，屬於五個分級中的偏熱水平。

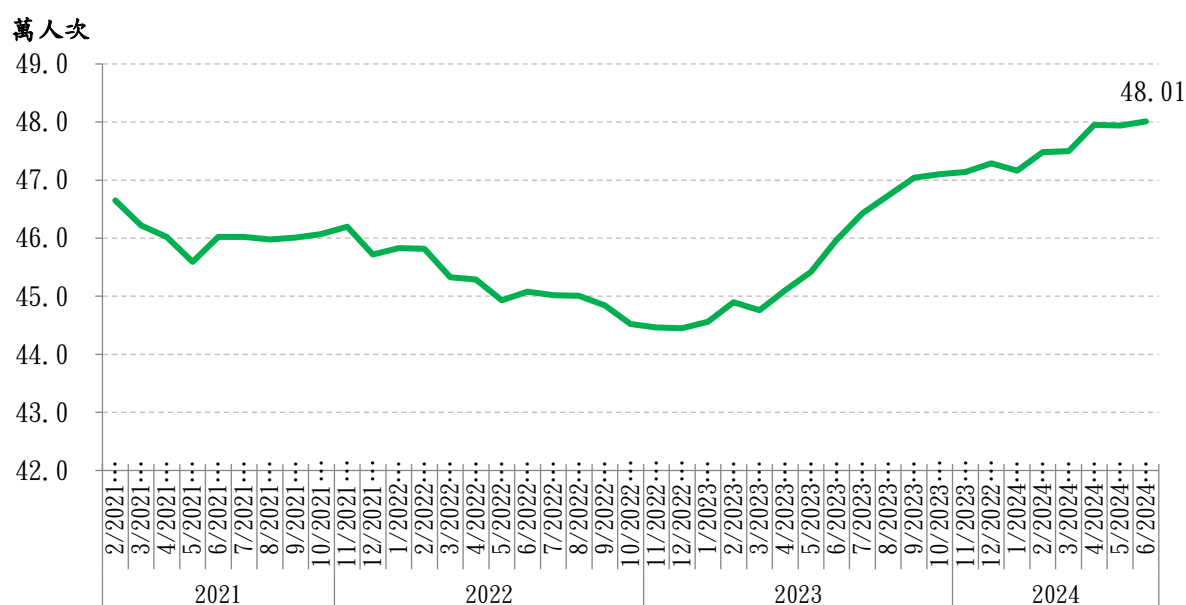


圖 47：2021-2024 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 19：2022-2024 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

⁴⁹ 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。

⁵⁰ 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。

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
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	37.21	10.29	47.50
4月-6月	36.42	8.87	45.29	36.14	8.96	45.10	37.64	10.31	47.95
5月-7月	36.13	8.80	44.93	36.30	9.12	45.42	37.64	10.30	47.94
6月-8月	36.29	8.79	45.08	36.60	9.31	45.97	37.68	10.33	48.01
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10月穩定，11月穩定，12月穩定)

統計暨普查局資料顯示，2024年8月綜合消費物價指數按年上升0.74%，較7月(+0.82%)回落0.08個百分點。各大類價格指數中，教育(+5.03%)、雜項商品及服務(+2.57%)和醫療(+2.05%)大類的按年升幅較大；食物及非酒精飲品(+0.90%)和住屋及燃料(+0.81%)大類亦錄得升幅，主要是外出用膳收費和蔬菜價格上升，以及住屋租金和石油氣收費調升所致。另一方面，交通(-3.11%)和家居設備及服務(-0.36%)大類的價格指數則下跌。甲類及乙類消費物價指數按年同樣上升0.74%。

2024年8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9-12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。

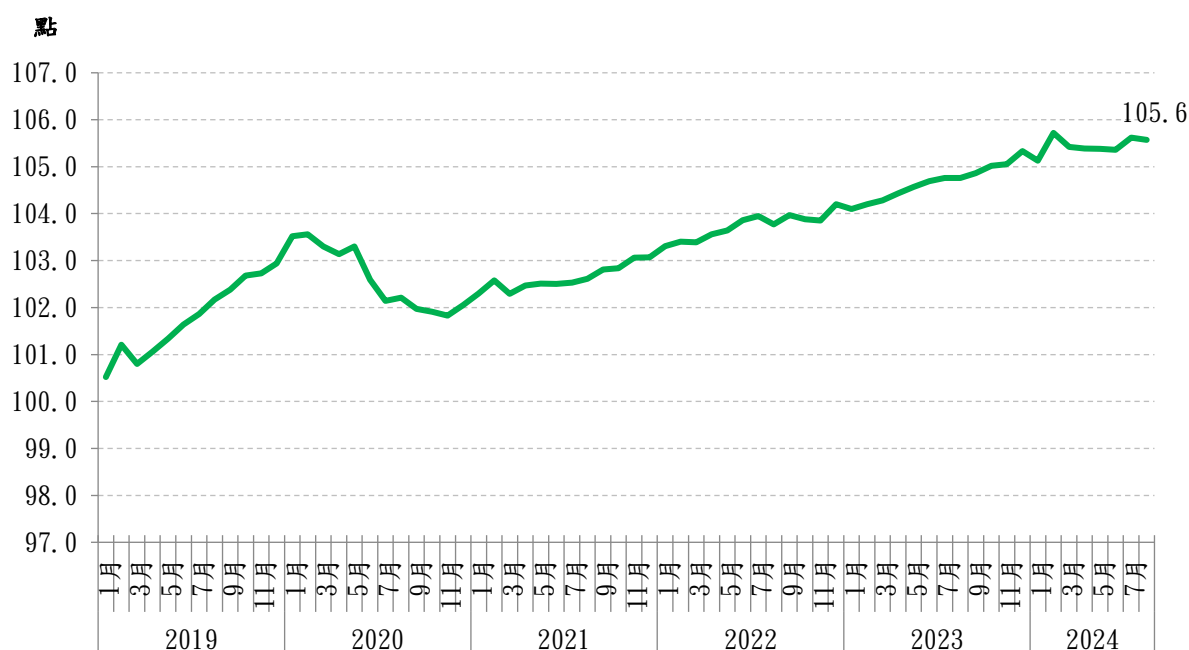


圖 48：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

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 20：2019-2024 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	105.4	0.8
6月	101.6	2.6	102.6	0.9	102.5	-0.1	103.9	1.3	104.7	0.8	105.4	0.6
7月	101.9	2.6	102.1	0.3	102.5	0.4	104.0	1.4	104.8	0.8	105.6	0.8
8月	102.2	2.8	102.2	0.0	102.6	0.4	103.8	1.1	104.8	1.0	105.6	0.8
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10月低失業率水平，11月低失業率水平，12月低失業率水平)

統計暨普查局最近一期資料顯示，2024年6月至8月總體失業率及本地居民失業率繼續維持在1.7%及2.3%，兩項指標均與上一期（5月至7月）相同，並較2019年同期（6月至8月）下降0.1個百分點；就業不足率為1.2%，較上一期下跌0.1個百分點。2024年8月總體失業率按本景氣指標的評分基準分值計算為10分，屬五個分級中的低失業率水平。

研究團隊預計2024年9-12月的總體失業率持續好轉，較大機會在1.7%左右，該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值均為10分，屬五個分級中的低失業率水平。

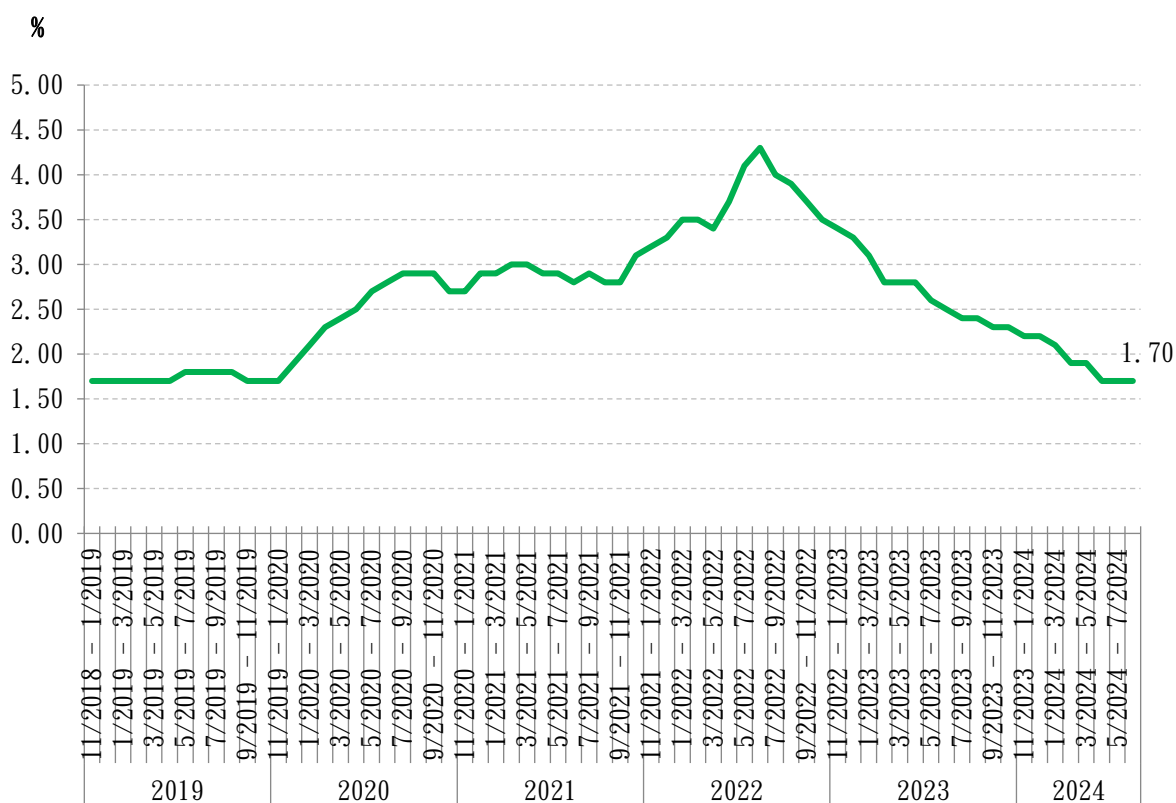


圖 49：2019-2024 年澳門失業率變化趨勢(單位：%)

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 21：2019-2024 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
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	1.9	2.5
4月-6月	1.7	2.3	2.5	3.5	2.9	3.9	3.7	4.8	2.8	3.5	1.7	2.3
5月-7月	1.8	2.4	2.7	3.8	2.9	3.9	4.1	5.4	2.6	3.3	1.7	2.3
6月-8月	1.8	2.4	2.8	4.0	2.8	3.7	4.3	5.5	2.5	3.1	1.7	2.3
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 22：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	9, 過熱	2, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	9, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.8, 欠佳
6月	8, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.2, 穩定	4.2, 欠佳
7月	9, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.0, 欠佳
8月	9, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.6, 穩定	4.2, 欠佳
9月	9, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.2, 欠佳
10月	9, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.4, 欠佳
11月	9, 過熱	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.6, 欠佳
12月	9, 過熱	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.6, 欠佳

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：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

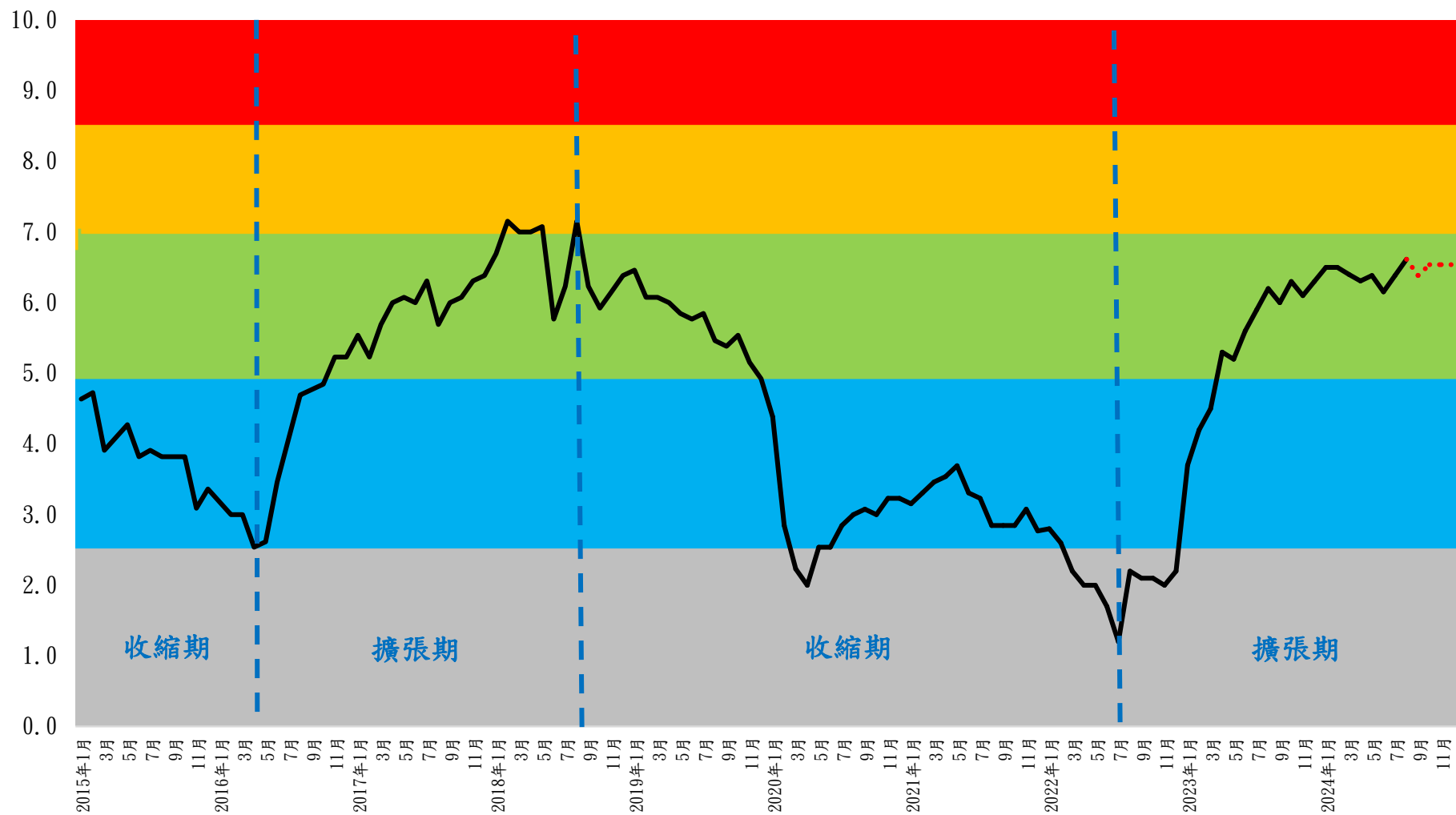


圖 50：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

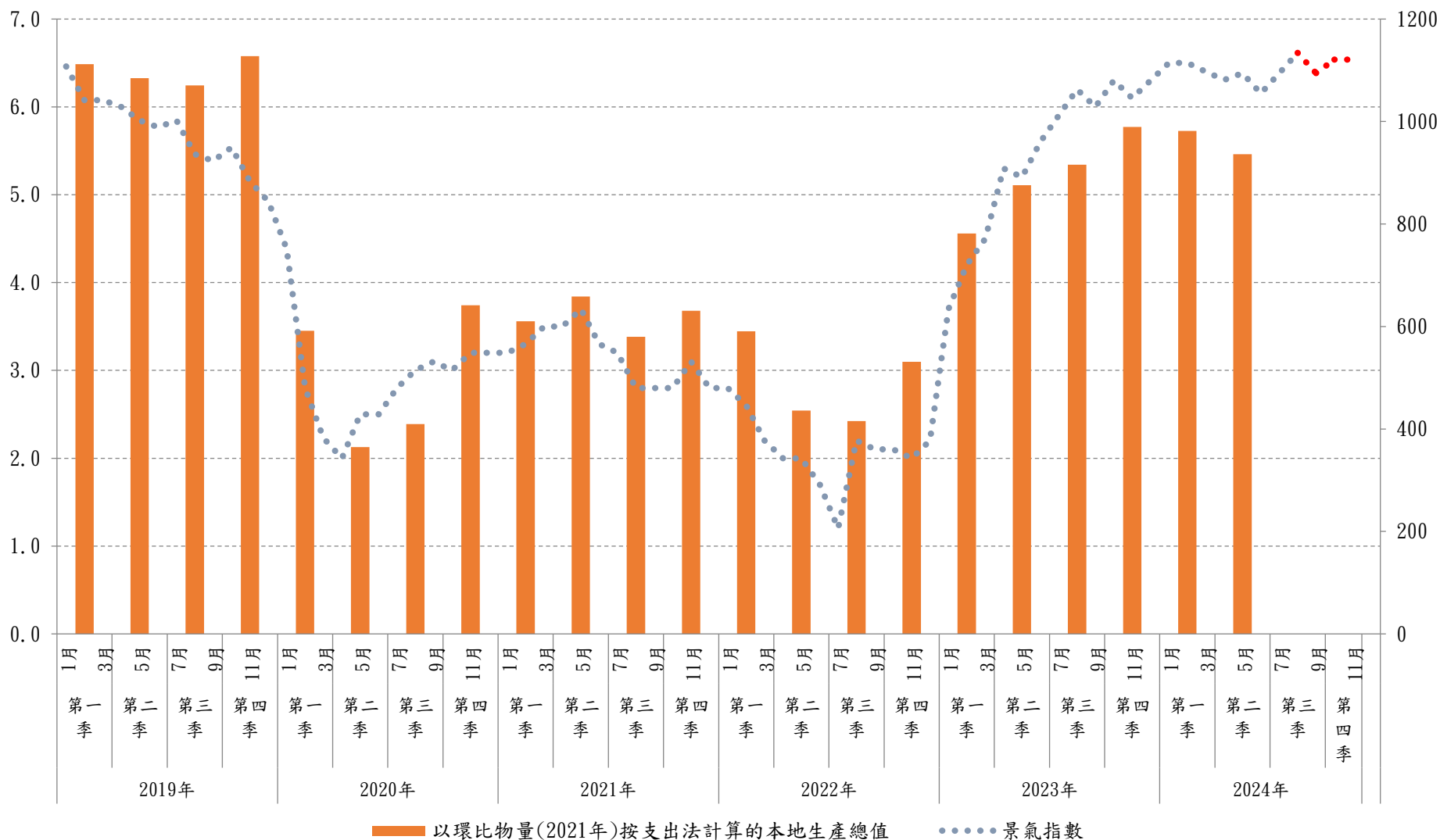


圖 51：2019 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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⁵¹，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⁵²：“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)⁵³，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)⁵⁴，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

⁵¹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。

⁵²Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

⁵³Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

⁵⁴Hodrick, 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)。

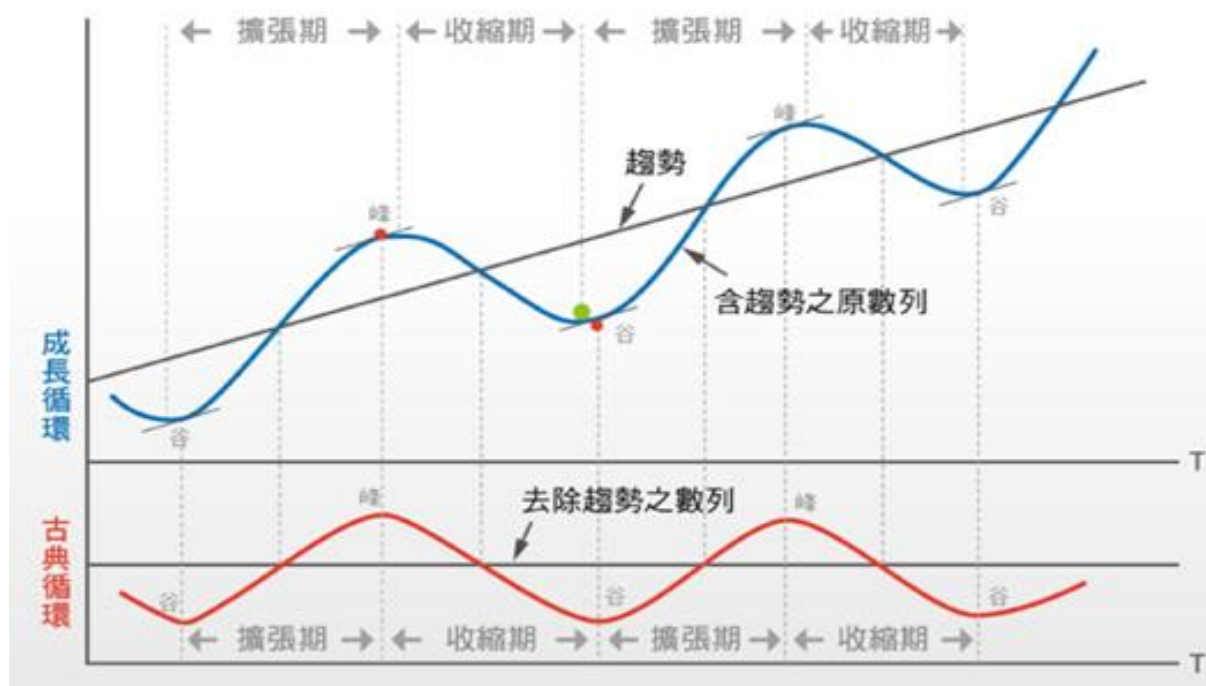


圖 52：古典循環及增長循環對比圖

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⁵⁵。

⁵⁵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 4 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%。

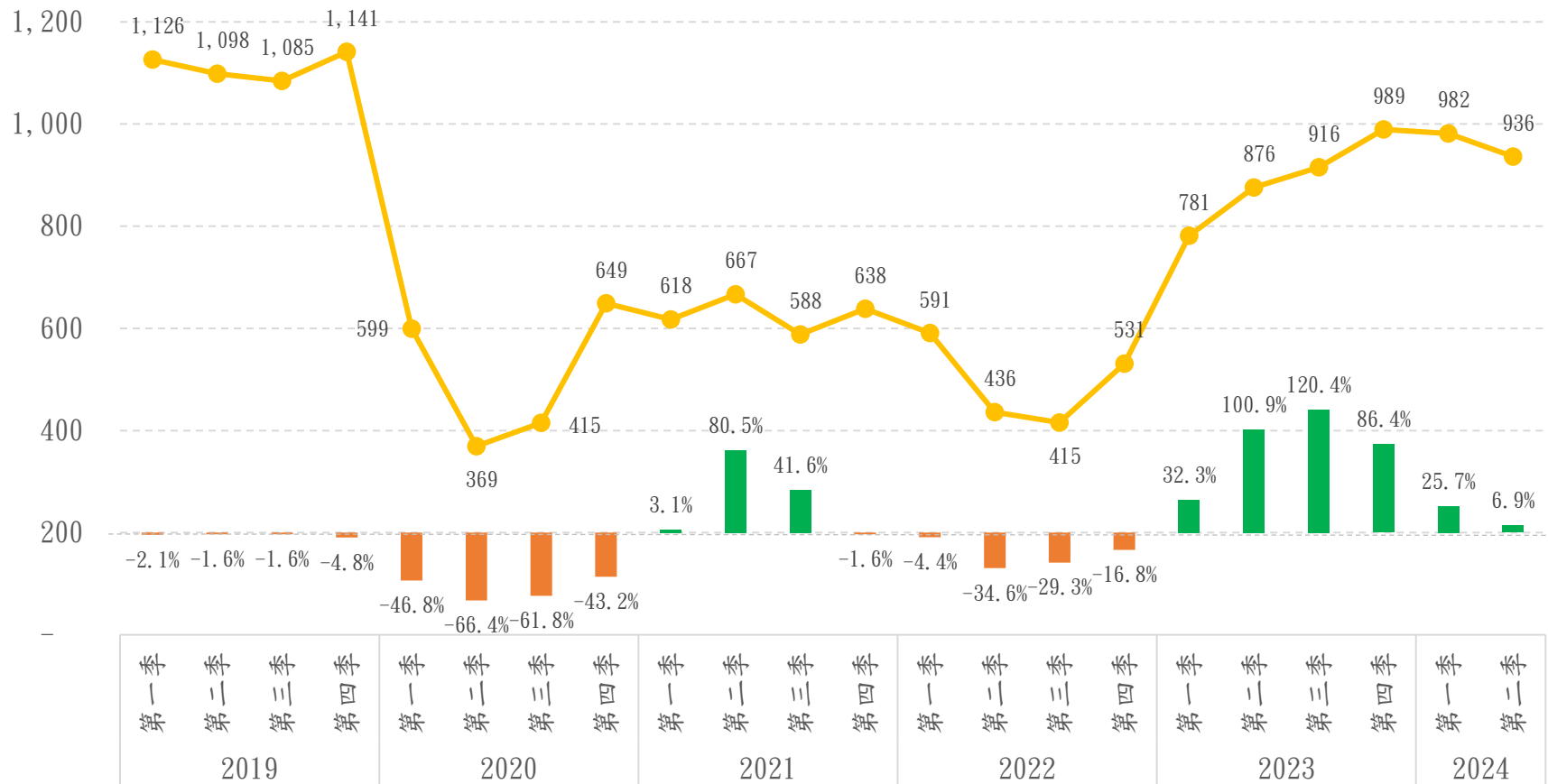
進入 2024 年，根據統計暨普查局資料顯示，受惠服務出口保持增長，加上私人消費及固定資本形成總額持續回穩，本澳經濟得到進一步復甦，2024 年第 1 季本地生產總值錄得實質增長 25.7%，整體經濟規模已回復至 2019 年同期的 87.2%，當中博彩服務出口及其他旅遊服務出口按年分別上升 62.7%及 14.8%，內部需求（包括私人消費支出、政府最終消費支出及投資）亦錄得 3.4%的增幅；量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數（106.8）上升 2.3%。

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%。

億澳門元



■ 實質變動率(%) ● 以環比物量(2022年)計算的本地生產總值(億澳門元)

圖 53：2019-2024 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 finance⁵⁶、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。

⁵⁶<http://www.google.com.hk/finance>

表 23：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 24：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	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。
	領先指標 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 ⁵⁷ 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

⁵⁷ 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
同時指標			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。
	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。
	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 25：十三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	分值		
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 26：十三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⁵⁸。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 27：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	Google finance	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

⁵⁸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

指標單位及數據類型	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
	貨幣供應量	六大綜合旅遊休閒企業投資變動率	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	失業率	本地失業率
	百萬澳門元	%	%	%	點	百萬澳門元	百萬澳門元	人	人	%	千人	點	%	%
月份	實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值
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	756,143	-24.2	2.0	4.5	86.4	20,188	10,610	2,692,191	1,196,000	83.6	475.0	105.4	1.9	2.5
6月	751,452	-29.6	1.5	3.0	86.2	17,694	10,160	2,551,318	1,142,000	82.7	479.5	105.4	1.7	2.3
7月	764,280	-37.3	1.5	3.0	86.0	18,600	10,580	3,021,189	1,227,000	88.4	479.4	105.6	1.7	2.3
8月	768,928	-43.5	1.5	3.0	85.8	19,754	10,410	3,651,731	1,261,000	91.3	480.1	105.6	1.7	2.3
9月	-	-43.6	-	-	-	17,253	-	-	-	-	-	-	-	-

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					
		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	756,143	6.0	9	-24.2	2	2.5	7	4.5	7	86.4	2.2	0	20,188	-	-	6.51	7
	6	751,452	4.8	8	-29.6	1	2.5	7	4.5	7	86.2	1.7	0	17,694	-	-	5.90	6
	7	764,280	5.3	9	-37.3	0	1.5	6	2.5	6	86.0	1.2	0	18,600	-	-	6.00	6
	8	768,928	6.2	9	-43.5	0	1.5	6	2.5	6	85.8	0.7	0	19,754	-	-	6.37	7
	9	763,648	5.0	9	-43.6	0	1.5	6	2.5	6	86.0	1.2	0	17,253	-	-	5.75	6
	10	764,892	5.0	9	-30.0	1	1.5	6	2.5	6	86.2	1.7	0	20,150	-	-	6.50	7
	11	764,844	5.0	9	-25.0	2	1.5	6	102.5	10	86.4	2.2	0	18,600	-	-	6.20	6
	12	762,908	5.0	9	-20.0	3	1.5	6	202.5	10	86.6	2.7	1	18,600	-	-	6.00	6

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	10,610	-	-	3.42	7	2,692,191	-	-	86,845	6	1,196,000	-	-	38,581	8
	6	10,160	-	-	3.39	6	2,551,318	-	-	85,044	6	1,142,000	-	-	38,067	8
	7	10,580	-	-	3.41	6	3,021,189	-	-	97,458	7	1,227,000	-	-	39,581	8
	8	10,410	-	-	3.36	6	3,651,731	-	-	117,798	9	1,261,000	-	-	40,677	9
	9	10,800	-	-	3.60	7	3,037,000	-	-	101,233	7	1,200,000	-	-	40,000	9
	10	11,160	-	-	3.60	7	3,205,000	-	-	103,387	8	1,240,000	-	-	40,000	9
	11	10,800	-	-	3.60	7	3,121,000	-	-	104,033	8	1,240,000	-	-	41,333	9
	12	11,160	-	-	3.60	7	3,334,000	-	-	107,548	8	1,240,000	-	-	40,000	9

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	83.6	77.2	8	475.0	75.0	8	105.4	0.77	6	1.9	9
	6	82.7	75.4	8	479.5	82.5	8	105.4	0.64	6	1.7	10
	7	88.4	86.8	9	479.4	82.3	8	105.6	0.82	6	1.7	10
	8	91.3	92.6	9	480.1	83.5	8	105.6	0.77	5	1.7	10
	9	83.0	76.0	8	480.3	83.8	8	105.8	0.87	5	1.7	10
	10	85.0	80.0	8	480.5	84.2	8	106.0	0.90	5	1.7	10
	11	83.0	76.0	8	480.7	84.5	8	106.2	1.07	6	1.7	10
	12	83.0	76.0	8	480.9	700.0	8	106.4	0.99	6	1.7	10

備註:灰色背景部分為預測值。

附表 13: 2024 年澳門各月博彩毛收入及以環比物量(2022 年)按支出法計算的本地生產總值區間預測值

2024 年	2017-2019 博彩毛收入 平均值 (億澳門元)	2023 博彩毛收 入 (億澳門 元)	悲觀預測					基準預測					樂觀預測				
			恢復 程度 (%)	博彩毛收入		GDP		恢復 程度 (%)	博彩毛收入		GDP		恢復 程度 (%)	博彩毛收入		GDP	
				預測值 (億澳門元)		預測值及變動率 (億澳門元、%)			預測值 (億澳門元)		預測值及變動率 (億澳門元、%)			預測值 (億澳門元)		預測值及變動率 (億澳門元、%)	
1 月	234.9	115.8	82.3%	193.4				82.3%	193.4				82.3%	193.4			
2 月	242.2	103.2	76.3%	184.9	573.3	981.8	25.7%	76.3%	184.9	573.3	981.8	25.7%	76.3%	184.9	573.3	981.8	25.7%
3 月	243.4	127.4	80.1%	195.0				80.1%	195.0				80.1%	195.0			
4 月	231.6	147.2	80.1%	185.5				80.1%	185.5				80.1%	185.5			
5 月	247.3	155.7	81.6%	201.9	564.3	936.0	6.9%	81.6%	201.9	564.3	936.0	6.9%	81.6%	201.9	564.3	936.0	6.9%
6 月	221.0	152.1	80.1%	176.9				80.1%	176.9				80.1%	176.9			
7 月	242.5	166.6	76.7%	186.0				76.7%	186.0				76.7%	186.0			
8 月	245.0	172.1	80.6%	197.5	556.0	925.3	1.1%	80.6%	197.5	556.0	953.9	4.2%	80.6%	197.5	556.0	982.6	7.3%
9 月	218.0	149.4	79.1%	172.5				79.1%	172.5				79.1%	172.5			
10 月	268.0	195.0	77.5%	207.7				82.5%	221.1				87.5%	234.5			
11 月	236.4	160.4	75.0%	177.3	565.0	996.6	0.7%	80.0%	189.1	602.2	1,032.3	4.3%	85.0%	200.9	639.4	1,069.0	8.0%
12 月	240.0	185.7	75.0%	180.0				80.0%	192.0				85.0%	204.0			
合計	2,870.3	1,830.6	-	2,258.6	2,258.6	3,839.6	7.8%	-	2,295.8	2,295.8	3,904.0	9.6%	-	2,333.0	2,333.0	3,969.3	11.4%

註: 灰色部分數據為預測值。
資料來源: 本研究小組推算所得

附表 14: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程

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

時間	指標數量	指標列表	修改內容
2020年1月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	增加未來三個月景氣走勢預測
2020年2月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	對六大綜合旅遊休閒企業(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
			<p>3. 參考 2021 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準；</p> <p>4. 將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2017-2021 年)平均股價對比；</p> <p>5. 將中國消費者信心指數對比時間從 2019 年調整至 2021 年。</p> <p>經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。</p>
2023 年 1 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	<p>由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整：</p> <p>1. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準；</p> <p>2. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；</p> <p>3. 參考 2021-2022 年的最差數據，調整就業人口等指標的最低得分標準；</p> <p>4. 將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2018-2022 年)平均股價對比；</p> <p>5. 以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。</p> <p>6. 以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。</p> <p>經調整後的景氣指數，較能夠反映當下澳門或內地各經濟指標經歷疫情後的恢復狀況。</p>
2023 年 5 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、總就業人口、消費物價和失業率	<p>修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。</p>
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	<p>調整博彩毛收入、訪澳旅客量評分標準：</p> <p>1. 由於博彩業的經營環境已發生較大變化，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數</p>

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	<p>據均值的 75%對比，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入指標經歷疫情後的恢復狀況。</p> <p>2. 由於本地旅客結構已發生較大改變，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%對比，以更適合地反映當下澳門入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。</p>
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	<p>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：</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>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。</p>

注:2024 年 6 月修訂。