

# 澳門經濟景氣指數

2024 年 5 月：(2024 年 4-7 月預測值)

**“個人游” 城市擴容將為澳門經濟注入澎湃動力**



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 5 月 15 日

澳門經濟學會

澳門東方斜巷 14 號，東方中心 12 樓 A 座

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

# 目 錄

目 錄 .....	
圖目錄 .....	II
表目錄 .....	III
摘 要 .....	1
一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧 .....	3
1.1 國際方面 .....	3
1.1.1 關鍵經濟數據 .....	3
1.2 內地及香港方面 .....	9
1.2.1 關鍵經濟數據 .....	9
1.2.2 財經、政治大事回顧 .....	19
1.3 澳門方面 .....	25
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測 .....	25
1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動 .....	27
1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動 .....	30
1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據 .....	43
二、 近期澳門經濟景氣變化 .....	53
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納 .....	53
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測 .....	54
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測 .....	57
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化 .....	73
2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化 .....	74
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明 .....	76
3.1 相關定義簡介 .....	76
3.1.1 景氣及景氣循環 .....	76
3.1.2 景氣指標及景氣指數 .....	77
3.1.3 景氣指數預警信號系統 .....	78
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景 .....	78
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性 .....	80
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向 .....	80
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況 .....	80
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化 .....	80
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源 .....	81
3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明 .....	81
3.4.2 數據來源 .....	81

3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	82
3.5.1	編製說明 .....	82
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 .....	89
3.6	本經濟景氣指數的預測方法.....	93
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	93
3.8	本經濟景氣指數的局限性.....	94
	主要參考資料來源 .....	95
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據 .....	96
	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) .....	97
	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) .....	99
	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) .....	102
	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) .....	103
	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).....	105
	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).....	106
	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).....	107
	附表 9:2023 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第四版評分標準)(2) .....	108
	附表 10:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第四版評分標準)(1) .....	109
	附表 11:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第四版評分標準)(2) .....	110
	附表 12: 2024 年澳門各月博彩毛收入及以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產 總值區間預測值程 .....	111
	附表 13:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程 .....	112

## 圖目錄

圖 1：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格走勢	3
圖 2：近一年黃金期貨歷史價格走勢	4
圖 3：1990 年至今美國消費者物價指數走勢圖	4
圖 4：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2024 年 3 月)	5
圖 5：2019-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖	7
圖 6：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢	7
圖 7：世界糧農組織食品價格指數(2024 年 4 月)	8
圖 8：我國房地產開發投資增速(單位：%)	10
圖 9：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位：%)	10
圖 10：我國房地產開發企業到位資金增速(單位：%)	11
圖 11：我國國房景氣指數走勢(單位：點)	11
圖 12：我國製造業 PMI 走勢	12
圖 13：我國非製造業商務活動指數走勢	12
圖 14：財新中國製造業採購經理指數走勢	13
圖 15：財新中國服務業採購經理指數走勢	14
圖 16：我國社會消費品零售總額同比增長速度(單位：%)	15
圖 17：我國居民消費價格漲跌幅(單位：%)	16
圖 18：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	18
圖 19：2019-2024 年澳門居民體存款幣值分佈(單位：百分比)	44
圖 20：2019-2024 年澳門非居民存款幣值分佈(單位：百分比)	44
圖 21：2019-2024 年澳門銀行貸存比率(單位：百分比)	45
圖 22：1999-2024 年澳門銀行貸存比率(單位：百分比)	45
圖 23：2019-2024 年澳門銀行體系不良貸款率(單位：%)	47
圖 24：香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢	47
圖 25：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR)月度平均值走勢	48
圖 26：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	48
圖 27：2019-2024 年澳門整體失業率及就業不足率(單位：%)	52
圖 28：2019-2024 年澳門外地僱員人數(單位：萬人)	52
圖 29：2019-2024 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位：萬人)	53
圖 30：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級	55
圖 31：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢	57
圖 32：2019-2024 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位：%)	59
圖 33：2019-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位：點)	60
圖 34：2007-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位：點)	61
圖 35：2019-2024 年澳門博彩毛收入變化趨勢	62
圖 36：2019-2024 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位：億澳門元)	63
圖 37：2019-2024 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位：萬人次)	65

圖 38：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	66
圖 39：2019-2024 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	67
圖 40：2021-2024 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	69
圖 41：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	70
圖 42：2019-2024 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	72
圖 43：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	74
圖 44：2019 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).....	75
圖 45：古典循環及增長循環對比圖 .....	77
圖 46：2019-2023 年澳門以環比物量(2021 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長 率.....	79

## 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 5 月 13 日).....	6
表 2：2024 年第一季度我國 GDP 初步核算數據統計表.....	9
表 3：2024 年 3 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	43
表 4：2020-2024 年澳門不良貸款率統計.....	46
表 5：2024 年 5-7 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	56
表 6：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	57
表 7：2024 年 3-4 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	58
表 8：2019-2024 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	62
表 9：2019-2024 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	63
表 10：2019-2024 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	65
表 11：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	66
表 12：2019-2024 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	67
表 13：2023-2024 年澳門酒店業數據.....	68
表 14：2022-2024 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	69
表 15：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數數據.....	71
表 16：2019-2024 年澳門失業率數據(單位:%).....	72
表 17：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值 .....	73
表 18：經濟景氣指數項目指標及其數據來源 .....	82
表 19：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 .....	85
表 20：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義 .....	89
表 21：十三項景氣指標的評分基準 .....	89
表 22：十三項景氣指標評分的意義 .....	90
表 23：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間 .....	93

## 摘要

### 景氣指數持續穩定

三、四月份是澳門旅遊淡季，入境旅客量雖然有所回落，但留宿旅客及旅客平均逗留時間略增，本地酒店業場所住客數量及酒店入住率分別維持在“過熱”和“偏熱”等級水平。此外，除內地消費者信心指數、六大綜合旅遊休閒企業股價仍停留在“低迷”等級外，本景氣指數指標體系大部分指標處於“穩定”或“偏熱”等級，反映本澳雖外圍環境仍未明朗和存在較多不確定性因素，但宏觀經濟景氣持續穩中向好。經綜合分析及推算，今年三、四月本澳整體經濟景氣指數為 6.4 及 6.5 分，均維持“穩定”等級。

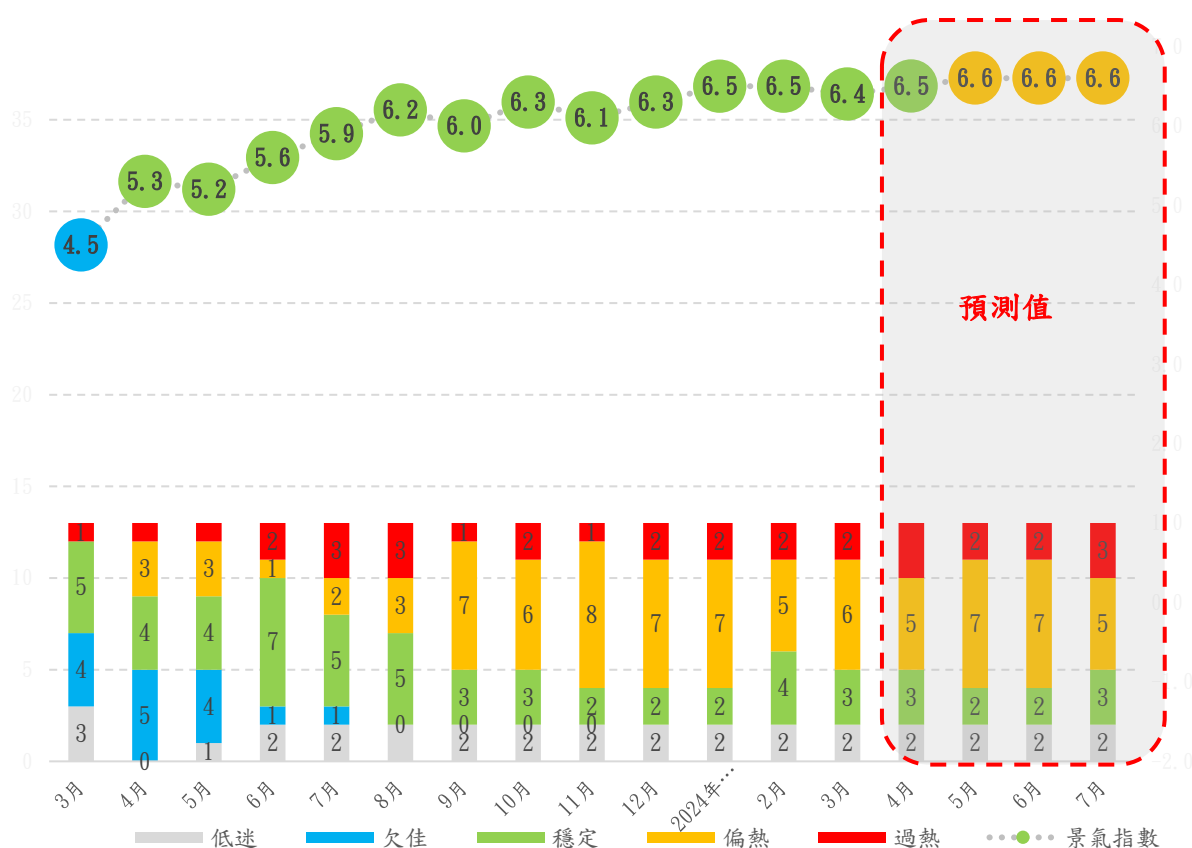
### 本澳榮登財富榜榜眼，但行業、區域之間呈現冷熱不均。

當前全球地緣政治局勢持續緊張，美聯儲減息態度“曖昧”，市場普遍預期六月維持利率不變的機率在九成或以上，高息環境或進一步延長，環球經濟前景依然錯綜複雜，充滿不確定性。過去一年，本澳無論是 GDP 的增速，還是經濟景氣都表現都相當不錯，美國財經月刊《全球金融》雜誌近日發佈“2024 年全球百大富有國家或地區”排名中，澳門更是緊追盧森堡其後，榮登財富榜榜眼。然而，澳門不同行業、不同區域之間的經營情況存在冷熱不均，甚至呈現“冰火兩重天”的狀態。澳門金融管理局早前公佈的 2023 年澳門中小企業信貸統計報告顯示，2023 年中小企拖欠比率（即逾期三個月以上的貸款）為 3.5%，較 2022 年底的 0.7% 上升 2.8 個百分點，可見部分中小微企業經營困難的情況仍未得到有效改善，而且最新發佈的今年三月份本澳整體不良貸款率仍持續上升至 4.23%，值得關注。

料“個人游”城市擴容後的旅客將有所增長，未來三個月景氣“偏熱”。



適逢今年澳門特區的“雙慶年”，中央一個月內送出兩次“大禮包”，推出惠澳措施為澳門經濟發展注入新的澎湃動力，尤其是日前公佈批准增加八個內地赴港澳“個人游”城市，並實現了內地所有省會城市的全覆蓋，必將進一步增加內地旅客來澳門旅遊、商貿和人文交流，為澳門帶來更強勁、更顯著的經濟效益。特區政府和各界需做好準備，充分把握惠澳舉措機遇，優化和提升本澳旅遊設施，提高接待能力，為更多內地同胞赴澳旅遊創設更好條件。“惟求新求變者，能贏得未來。”澳門本地企業，尤其是民生區的中小微企更要自強不息，把握時代的脈搏，順應時代潮流的發展，要不斷優化提升服務水平和綜合競爭力，為迎接“個人游”城市擴容後的旅客增長做好準備。按當前發展形勢分析，預料未來三個月經濟景氣或進入輕微“偏熱”等級，分值維持6.6分。



圖：過去一年經濟景氣指數走勢及近期預測值(十三項指標)

# 一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧

## 1.1 國際方面

### 1.1.1 關鍵經濟數據

國際油價攀升。當前原油供應鏈受到多重因素打擊，以及需求持續穩健等使得油價大漲。截至 2024 年 5 月 14 日，美國 WTI2024 年 6 月原油期貨價格約為 77-78 美元/桶，倫敦布倫特 2024 年 7 月原油期貨價格約為 82-83 美元/桶。



圖 1：近一年 WTI 及倫敦布倫特原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站



避險情緒升溫，黃金期貨價格回落。美國 4 月非農就業人口增幅顯著不及預期，為六個月以來的最小增幅，失業率意外上升到 3.9%，薪資增幅同比為 3.9%，低於預期和前值，有利於通脹降溫。受疲軟非農就業數據影響，美元指數受壓回落，地緣局勢給金價提供支撐，黃金有可能重拾上漲趨勢。截至 2024 年 5 月 14 日，黃金 2024 年 6 月期貨價格約為每盎司 2,355 美元左右。



圖 2：近一年黃金期貨歷史價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

2024 年 3 月，美國 CPI 較去年同期上升 3.5%。消費者物價指數(CPI)年增 3.5%，不僅高於市場預期的 3.4%，也高於前值 3.2%，按月上升 0.4%，略高市場預期的 0.3%，但與前值持平。

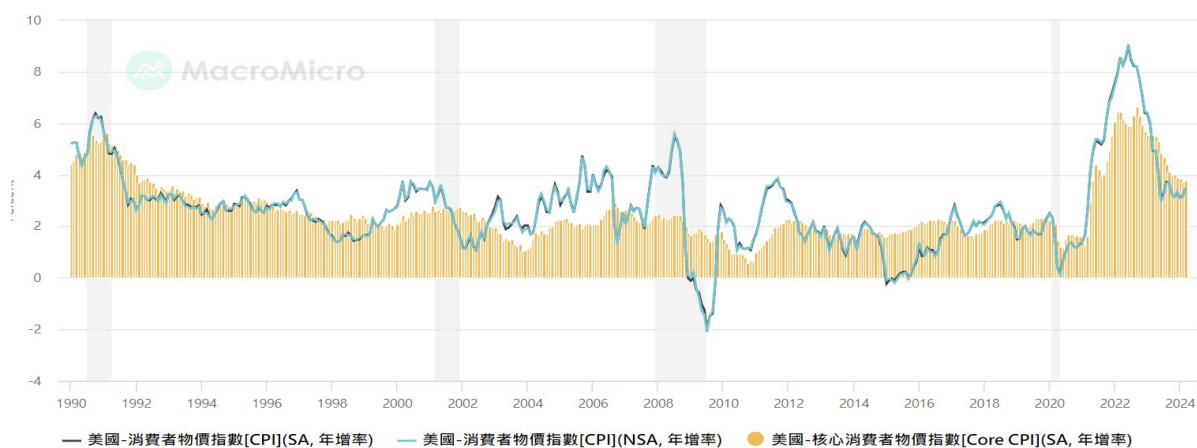


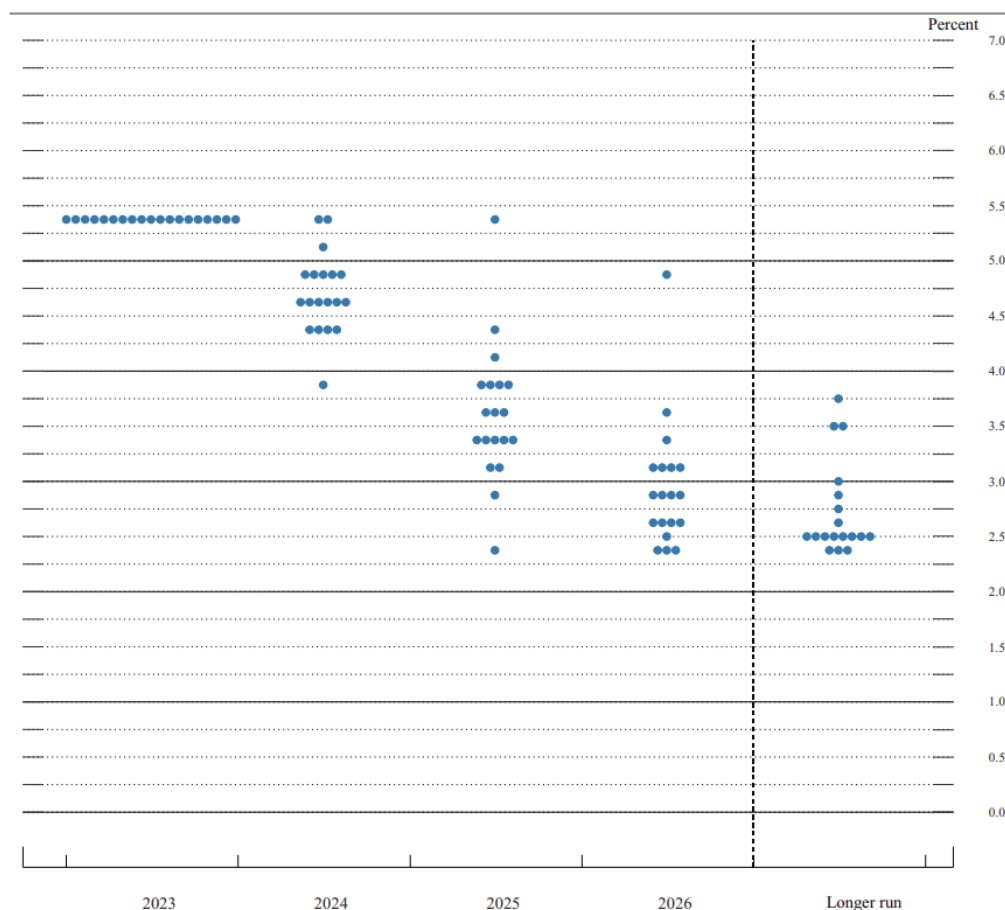
圖 3：1990 年至今美國消費者物價指數走勢圖

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

剔除食品與能源成本的核心CPI在3月年增3.8%，高於市場預期的3.7%，與2月前值3.8%持平；按月核心CPI月增0.4%，高於市場預期的0.3%，也與2月前值持平。

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

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



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

圖 4：2023-2025 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2024 年 3 月)

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

今年 3 月點陣圖顯示，19 名官員中，有 2 位官員預測 2024 年利率維持不變，1 位預期會降息 1 次，其餘 16 名官員均預期聯邦基金利率 2024 年底會回落至 5 厘以下，當中有 15 位預測利率會降息 0.5 至 1 厘，預測利率介乎 4.375 厘至 4.875 厘，但特別的是，有官員更預期 2024 年會降息 1.5 厘，至 3.875 厘。

2024 年 4 月 6 日，美聯儲理事鮑曼表示降息時機尚未到來<sup>1</sup>。美聯儲理事鮑曼表示，現在仍非美聯儲考慮下調利率目標時機，指如果通脹回落的進展停滯，可能會考慮進一步升息。鮑曼表示，勞動市場持續好轉，認為通脹仍會進一步下降，相信屆時降息以防止貨幣政策變得過度緊縮是合適的。但她補充美聯儲進一步轉向鷹派並非不可能，雖然指該前景並非基本預測，但仍然強調，如果通脹回落程度停滯甚至逆轉，可能需要在未來的會議上進一步提高政策利率。

2024 年 5 月 14 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 6 月維持利率不變的機率為 96.4%，降息 0.25 厘的機率為 3.6%。美聯儲到 8 月維持利率不變的機率為 76.4%，累計降息 0.25 厘的機率為 22.8%，累計降息 0.5 厘的機率為 0.8%。

表 1：芝加哥商業交易所對美聯儲利率預測數據表(2024 年 5 月 14 日)

利率區間	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75	5.00	5.25	5.50
會議日期	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75	5.00	5.25	5.50	5.75
2024/06/12											3.6	96.4	
2024/07/31										0.8	22.8	76.4	
2024/09/18									0.4	11.8	49.6	38.2	
2024/11/07								0.2	3.9	23.5	46.1	26.3	
2024/12/18							0.1	2.1	14.3	35.5	35.6	12.4	
2025/01/29							1	7.1	23	35.5	26.1	7.3	
2025/03/19						0.4	4.1	15.2	29.4	30.7	16.6	3.6	
2025/04/30					0.2	1.7	8	20.2	29.8	25.8	12	2.3	

資料來源：永豐期貨網站 <https://www.spf.com.tw/>

<sup>1</sup> “美聯儲鮑曼：減息時機尚未到來”，阿斯達克財經網，2024 年 4 月 6 日。

美國兩年和十年期國債收益率利差倒掛持續。截止 2024 年 5 月 14 日，美國 10 年期公債殖利率為 4.48%，而 2 年期公債殖利率為 4.84%，利差為 0.36%。

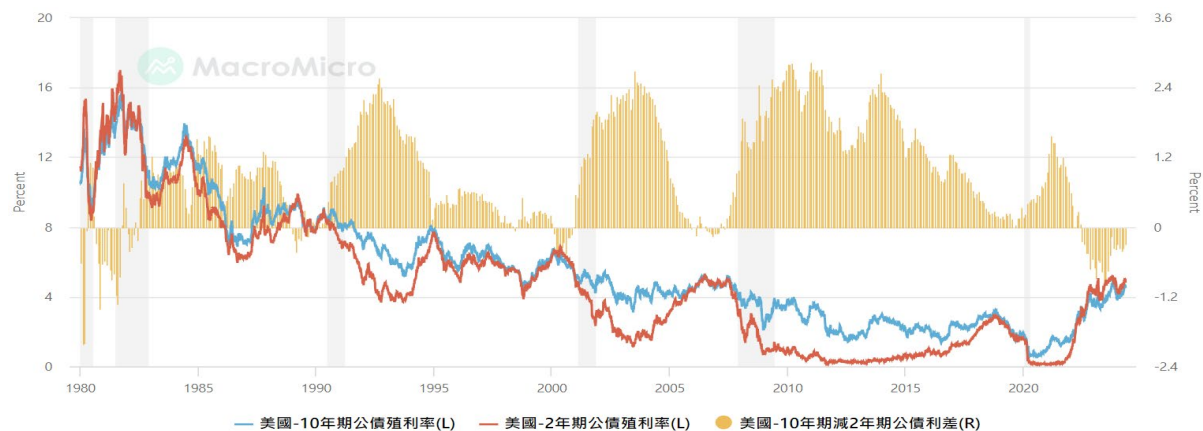


圖 5：2019-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

2024 年 4 月，多個大國製造業指數<sup>2</sup>回落至榮枯線以下。MacroMicro 財經數據網站顯示:2024 年 4 月美國 ISM 製造業指數為 49.2；日本製造業採購經理人指數為 49.6；中國官方製造業採購經理人指數為 50.4；德國製造業採購經理人指數為 42.5 以及英國製造業採購經理人指數為 49.1。

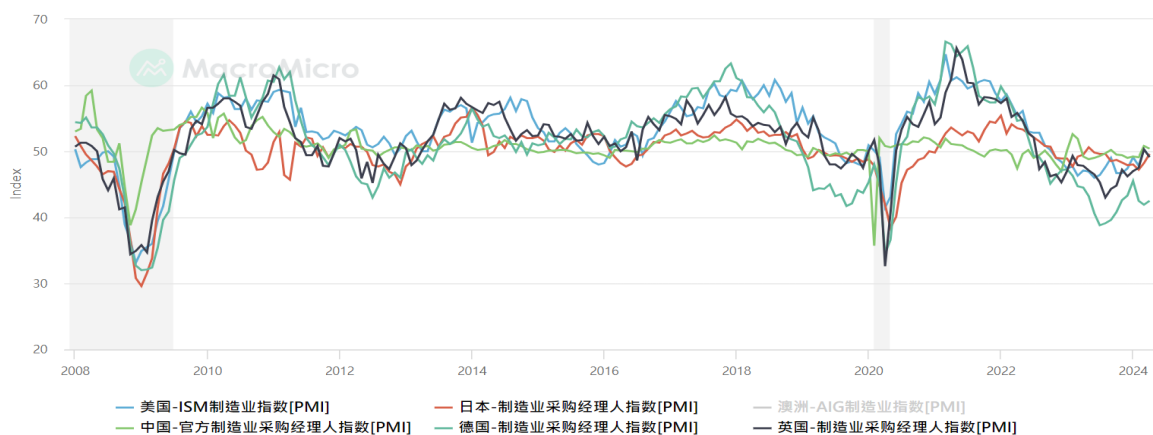


圖 6：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

資料來源:MacroMicro 財經數據網站

<sup>2</sup> 歐元區製造業採購經理人指數由 IHSMarkit 每月定期調查歐元區將近 3,000 家製造業公司的採購經理人，包含德、法、義、西、荷、奧、愛、希等國。根據調查，此 8 個國家的製造業活動約佔整個歐元區製造業活動的 85~90%間。歐元區服務業採購經理人指數由 IHSMarkit 每月定期調查歐元區將近 2000 家私人服務業的採購經理人，包含德、法、義、西、愛等國。根據調查，這些國家約佔歐元區私營部門服務業產出的 75~80%之間。



2024年4月聯合國糧農組織食品價格指數平均為119.1點，較3月份修訂後的指數上漲0.3點（0.3%）。其中肉類價格4月上行，植物油與穀物價格指數亦小幅走高，抵消了食糖及乳製品價格下跌。自上月扭轉連續7個月的跌勢之後，4月指數再度上行，但與上一年同期相比仍下跌了9.6點（7.4%）。

		糧農組織食品價格指數						
		食品價格指數 <sup>1</sup>	肉類 <sup>2</sup>	奶類 <sup>3</sup>	穀物 <sup>4</sup>	植物油油脂 <sup>5</sup>	食糖 <sup>6</sup>	
2023	4月	128.7	116.8	129.3	136.1	130.0	149.4	
	5月	124.7	118.1	121.7	129.3	118.7	157.2	
	6月	123.1	119.0	119.9	126.6	115.8	152.2	
	7月	124.6	118.5	119.1	125.9	129.8	146.3	
	8月	122.0	115.2	114.3	125.0	125.8	148.2	
	9月	121.9	114.1	112.0	126.3	120.9	162.7	
	10月	120.9	112.5	114.6	124.8	120.0	159.2	
	11月	120.8	112.0	116.5	121.0	124.1	161.4	
	12月	119.2	111.6	118.7	122.8	122.3	134.2	
	2024	1月	117.7	109.0	118.7	119.9	122.5	136.4
		2月	117.4	112.5	120.7	113.8	120.9	140.8
		3月	118.8	114.5	124.0	110.9	130.6	133.4
4月		119.1	116.3	123.7	111.2	130.9	127.5	

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

2 **肉類價格指數**：根據來自10個具有代表性市場的四種肉類（牛肉、豬肉、禽肉和羊肉）的35個平均出口單位價值市場價格計算得出。在每種肉類當中，出口單位價值價格用各自市場的貿易比重進行加權，而這四種肉類都用2014-2016年世界出口貿易平均比重進行加權。最近兩個月的報價可能包括估算數字，因此可能需要修正。

3 **奶類價格指數**：由來自兩個具有代表性市場的四種奶製品（黃油、奶酪、脫脂奶粉和全脂奶粉）的8種價格報價計算得出。在各種奶製品中，價格用各自市場的貿易比重進行加權，而這四種奶製品都用2014-2016年出口平均比重進行加權。

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

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

6 **食糖價格指數**：國際食糖協議價格的指數形式，基期為2014-2016年。

圖 7：世界糧農組織食品價格指數(2024年4月)

資料來源：世界糧農組織網站

## 1.2 內地及香港方面

### 1.2.1 關鍵經濟數據

#### (一) 內地製造業與服務業 PMI 指數

國家統計局公佈，2024 年一季度國內生產總值初步核算結果顯示，根據有關基礎資料和國內生產總值（GDP）核算方法，經初步核算，我國 2024 年一季度 GDP 核算結果如下。

表 2：2024 年第一季度我國 GDP 初步核算數據統計表

	絕對額（億元）	比上年同期增長（%）
<b>GDP</b>	<b>296299</b>	<b>5.3</b>
<b>第一產業</b>	<b>11538</b>	<b>3.3</b>
<b>第二產業</b>	<b>109846</b>	<b>6.0</b>
<b>第三產業</b>	<b>174915</b>	<b>5.0</b>
農林牧漁業	12295	3.5
工業	96426	6.0
# 製造業	80143	6.4
建築業	13978	5.8
批發和零售業	29543	6.0
交通運輸、倉儲和郵政業	13532	7.3
住宿和餐飲業	4892	7.3
金融業	26812	5.2
房地產業	17736	-5.4
信息傳輸、軟件和信息技術服務業	15881	13.7
租賃和商務服務業	11232	10.8
其他行業	53974	3.8

注：

1. 絕對額按現價計算，增長速度按不變價計算；

2. 三次產業分類依據國家統計局2018年修訂的《三次產業劃分規定》；

3. 行業分類採用《國民經濟行業分類（GB/T 4754—2017）》；

4. 本表GDP總量數據中，有的不等於各產業（行業）之和，是由於數值修約的誤差所致，未作機械調整。

#### (二) 第二、三產業方面

2023 年 1-3 月份，我國規模以上工業企業實現利潤總額 15,055.3 億元（人民幣，下同），同比增長 4.3%。1-3 月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 5,738.2 億元，同比下降 2.6%；股份制企業實現利潤總額 11,203.0 億元，增長 0.8%；外商及港澳臺投資企業實現利潤總額 3,737.5 億元，增長 18.1%；私營企業實現利潤總額 3,679.7 億元，增長 5.8%。

2024年1-3月份，我國房地產開發投資22,082億元（人民幣，下同），同比下降9.5%；其中，住宅投資16,585億元，下降10.5%。1-3月份，房地產開發企業房屋施工面積678,501萬平方米，同比下降11.1%。其中，住宅施工面積474,580萬平方米，下降11.7%。房屋新開工面積17,283萬平方米，下降27.8%。其中，住宅新開工面積12,534萬平方米，下降28.7%。房屋竣工面積15,259萬平方米，下降20.7%。其中，住宅竣工面積11,148萬平方米，下降21.9%。

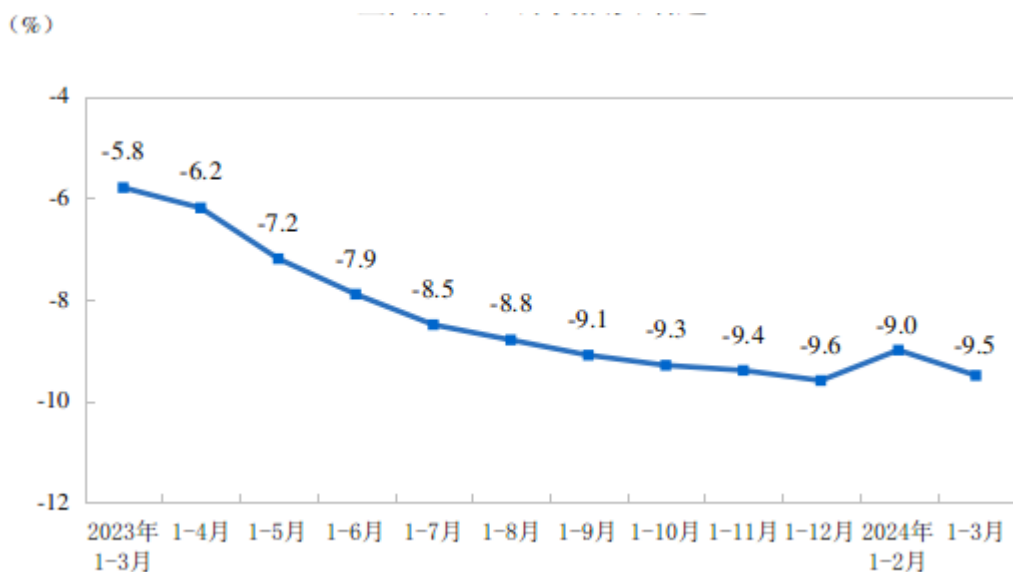


圖 8：我國房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

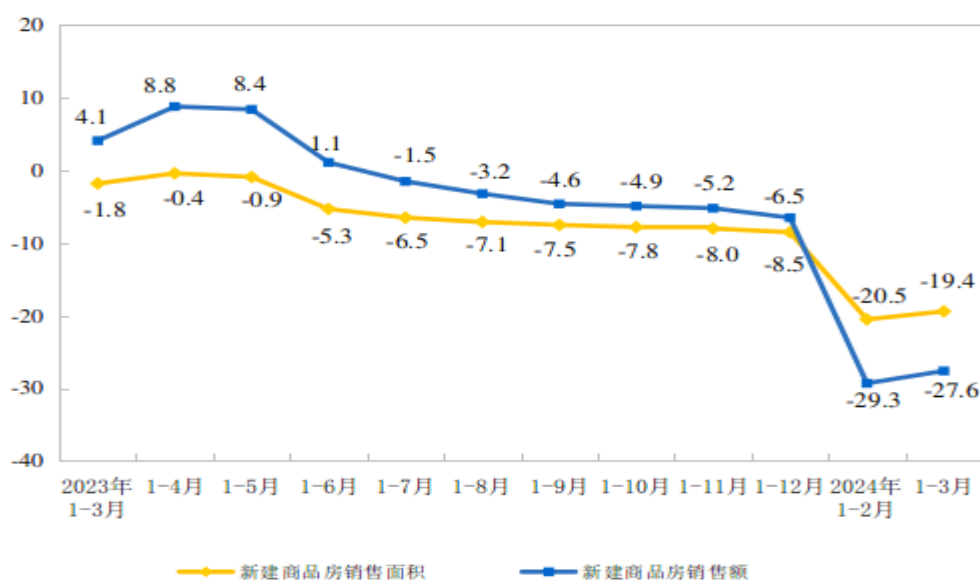


圖 9：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局



2024年1-3月份，我國新建商品房銷售面積22,668萬平方米，同比下降19.4%，其中住宅銷售面積下降23.4%。新建商品房銷售額21,355億元，下降27.6%，其中住宅銷售額下降30.7%。

2024年1-3月份，我國房地產開發企業到位資金25,689億元（人民幣，下同），同比下降26.0%。其中，國內貸款4,554億元，下降9.1%；利用外資7億元，下降11.9%；自籌資金8,681億元，下降14.6%；定金及預收款7,435億元，下降37.5%；個人按揭貸款3,643億元，下降41.0%。

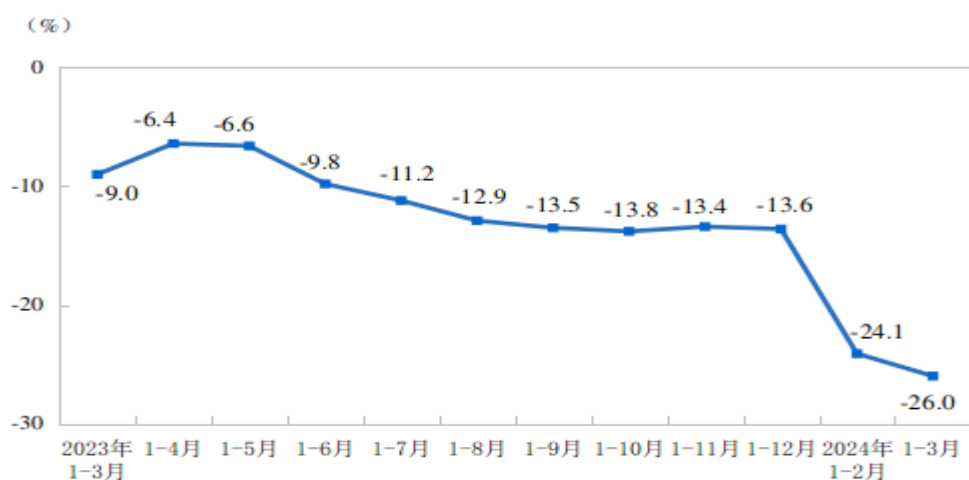


圖 10：我國房地產開發企業到位資金增速(單位：%)

資料來源：國家統計局

2024年3月，我國房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為92.07。

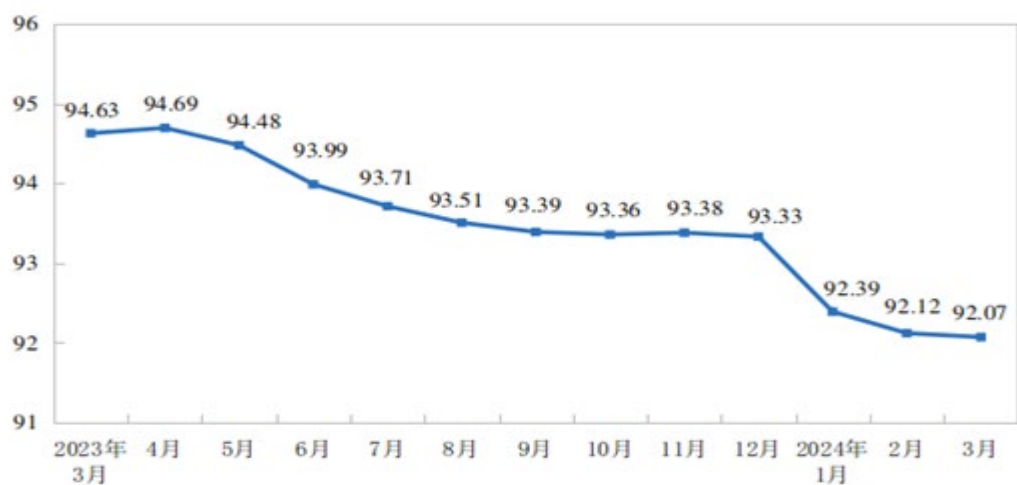


圖 11：我國國房景氣指數走勢(單位：點)

資料來源：國家統計局

### (三) 內地製造業與服務業 PMI 指數

2024 年 4 月，我國製造業採購經理指數 (PMI) 為 50.4%，比上月下降 0.4 個百分點，連續兩個月位於擴張區間，製造業繼續保持恢復發展態勢。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.3%，比上月下降 0.8 個百分點；中型企業 PMI 為 50.7%，比上月上升 0.1 個百分點；小型企業 PMI 為 50.3%，與上月持平。從分類指數看，在構成製造業 PMI 的 5 個分類指數中，生產指數、新訂單指數和供應商配送時間指數高於臨界點，原材料庫存指數和從業人員指數低於臨界點。

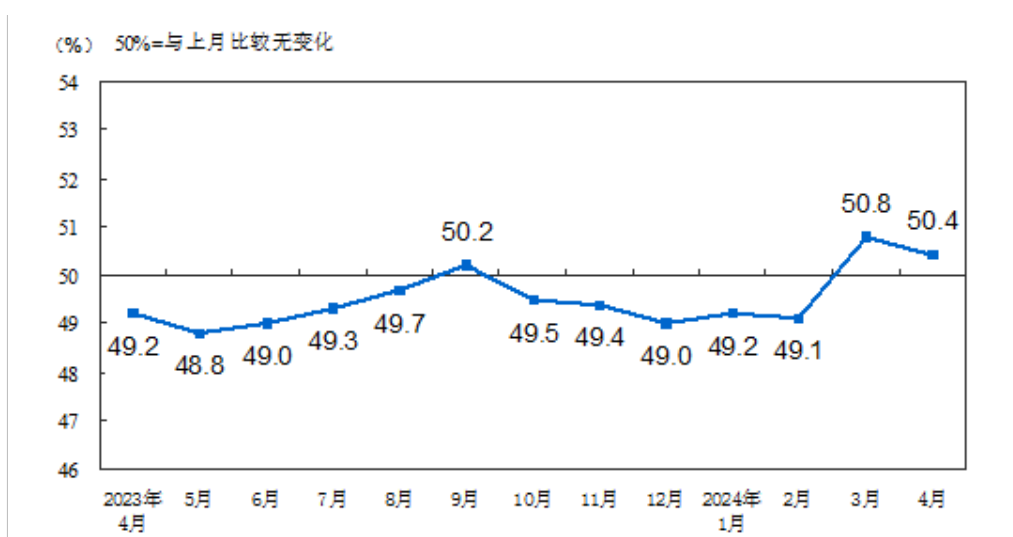


圖 12：我國製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

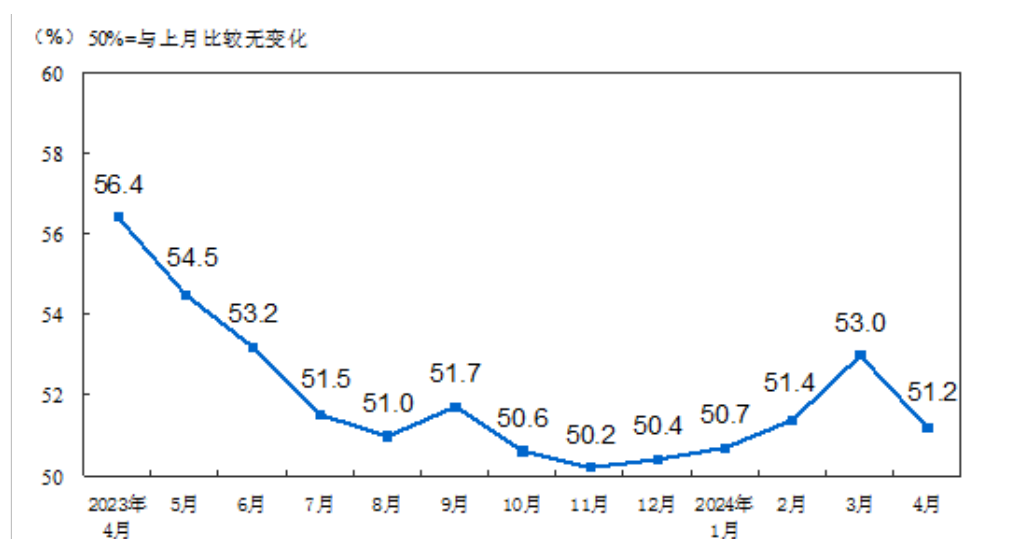


圖 13：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

2024年4月，我國非製造業商務活動指數為51.2%，比上月下降1.8個百分點，仍高於臨界點，表明非製造業延續擴張態勢。分行業看，建築業商務活動指數為56.3%，比上月上升0.1個百分點；服務業商務活動指數為50.3%，比上月下降2.1個百分點。從行業看，鐵路運輸、道路運輸、郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務等行業商務活動指數位於55.0%以上較高景氣區間；餐飲、資本市場服務、房地產等行業商務活動指數低於臨界點。

財新傳媒數據顯示，2024年4月財新中國製造業採購經理指數（PMI）錄得51.4，微升0.3個百分點，連續兩個月刷新2023年3月以來的最高值。同日公佈的國家統計局4月製造業PMI錄得50.4，低於前值0.4個百分點，連續第二個月高於榮枯線。

財新中國製造業PMI的各分項指數，漲多跌少。4月生產指數、新訂單指數、新出口訂單指數均在擴張區間繼續上升，分別錄得2023年6月、2023年3月和2020年12月以來新高，其中新出口訂單指數上升幅度和絕對值均繼續高於新訂單指數，顯示外需改善幅度大於內需，帶動製造業供求加速擴張；供需改善帶動價格邊際回升，原材料購進價格指數重回榮枯線上，錄得2023年11月以來最高，出廠價格指數也在榮枯線下回升；產成品庫存指數在收縮兩個月後再度回到榮枯線上，需求和生產加速讓企業增加產成品庫存。



圖 14：財新中國製造業採購經理指數走勢

資料來源：財新網網站

2024年4月，財新中國通用服務業經營活動指數（服務業PMI）錄得52.5，較3月下降0.2個百分點，仍位於擴張區間。財新中國服務業PMI分項資料顯示，服務業供需兩旺，4月經營活動指數和新訂單指數持續高於臨界點，其中新訂單指數、新出口訂單指數在擴張區間小幅上升，分別創2023年6月、7月來新高。受訪企業表示，需求基本面轉強，疊加業務拓展，帶動新業務量增長；海外市況改善，旅遊活動增加，出口銷售也隨之上升。

與製造業情況相似，需求改善的影響暫未體現在就業市場，服務業就業指數連續三個月位於收縮區間，且4月下行至2023年以來最低。調查樣本企業反映，人員自願離職，同時企業出於成本考慮裁撤冗員，導致用工量下降。儘管用工減少，服務業企業尚有餘力處理積壓訂單，積壓工作量指數雖小幅上升，但仍低於臨界點。

服務業價格持續上升。由於原料、能源、用工成本增加，4月服務業投入品價格指數在擴張區間微升；服務業企業提高銷售價格以應對成本上漲的壓力，當月服務業銷售價格指數抬升，已連續三個月高於臨界點。

隨著市況改善，服務業企業信心持續增長，4月經營預期指數高於臨界點且有所上揚，但與長期均值相比依然偏低。



圖 15：財新中國服務業採購經理指數走勢

資料來源：財新網網站

#### (四) 消費價格方面數據

2024年3月份，我國社會消費品零售總額39,020億元（人民幣，下同），同比增長3.1%。其中，除汽車以外的消費品零售額34,968億元，增長3.9%。1-3月份，社會消費品零售總額120,327億元，同比增長4.7%。其中，除汽車以外的消費品零售額109,163億元，增長4.7%。

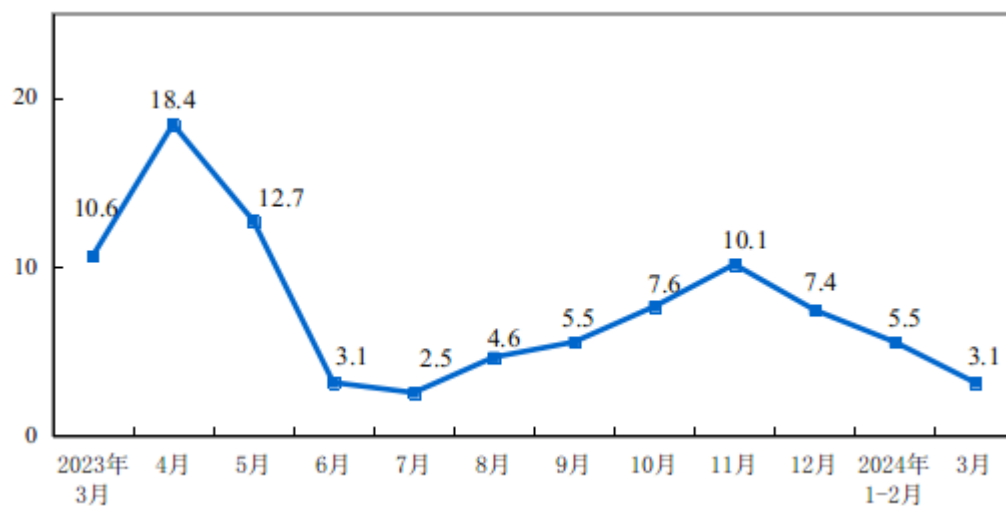


圖 16：我國社會消費品零售總額同比增長速度(單位:%)

資料來源:國家統計局

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

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

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

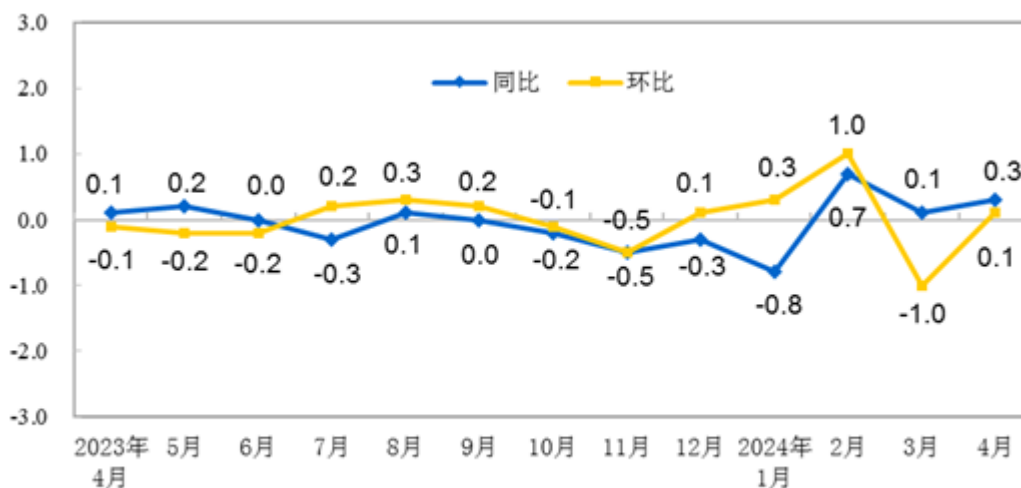


圖 17：我國居民消費價格漲跌幅(單位:%)

資料來源:國家統計局

### (五) 貨幣供給方面數據

2024 年 3 月末，我國社會融資規模存量為 390.32 萬億元（人民幣，下同），同比增長 8.7%。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款餘額為 244.59 萬億元，同比增長 9.2%；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額為 1.81 萬億元，同比下降 3.6%；委託貸款餘額為 11.17 萬億元，同比下降 1.3%；信託貸款餘額為 4.1 萬億元，同比增長 9.6%；未貼現的銀行承兌匯票餘額為 3.03 萬億元，同比下降 3.1%；企業債券餘額為 31.83 萬億元，同比增長 1.3%；政府債券餘額為 71.15 萬億元，同比增長 14.7%；非金融企業境內股票餘額為 11.51 萬億元，同比增長 6%。

從結構看，3 月末對實體經濟發放的人民幣貸款餘額佔同期社會融資規模存量的 62.7%，同比高 0.3 個百分點；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額佔比 0.5%，同比持平；委託貸款餘額佔比 2.9%，同比低 0.3 個百分點；信託貸款餘額佔比 1.1%，同比高 0.1 個百分點；未貼現的銀行承兌匯票餘額佔比 0.8%，



同比低 0.1 個百分點；企業債券餘額佔比 8.2%，同比低 0.6 個百分點；政府債券餘額佔比 18.2%，同比高 0.9 個百分點；非金融企業境內股票餘額佔比 2.9%，同比低 0.1 個百分點。

2024 年 3 月末，廣義貨幣(M2)餘額 304.8 萬億元（人民幣，下同），同比增長 8.3%。狹義貨幣(M1)餘額 68.58 萬億元，同比增長 1.1%。流通中貨幣(M0)餘額 11.72 萬億元，同比增長 11%。一季度淨投放現金 3,766 億元。

3 月末，本外幣貸款餘額 251.81 萬億元，同比增長 9.2%。月末人民幣貸款餘額 247.05 萬億元，同比增長 9.6%。

3 月末，外幣貸款餘額 6,703 億美元，同比下降 11.7%。一季度外幣貸款增加 140 億美元。

3 月末，本外幣存款餘額 301.41 萬億元，同比增長 7.6%。月末人民幣存款餘額 295.51 萬億元，同比增長 7.9%。

3 月份同業拆借加權平均利率為 1.88%，分別比上月和上年同期高 0.03 個和 0.18 個百分點。質押式回購加權平均利率為 1.91%，分別比上月和上年同期高 0.02 個和 0.06 個百分點。

#### （六）外匯儲備方面數據

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

近期人民幣走勢相對穩定。近期中國人民銀行貨幣政策司司長鄒瀾表示央行可能會使用公開市場操作和存款準備金率等貨幣政策工具來支持信貸合理增長。央行持續政策寬鬆，市場對降息降準的預期持續升溫，人民幣窄幅波動。截至 2024 年 5 月 14 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元約兌 7.24 人民幣左右。



USD/CNH - 美元 離岸人民幣 ▼ 7.2371 -0.0026 (-0.04%)

i

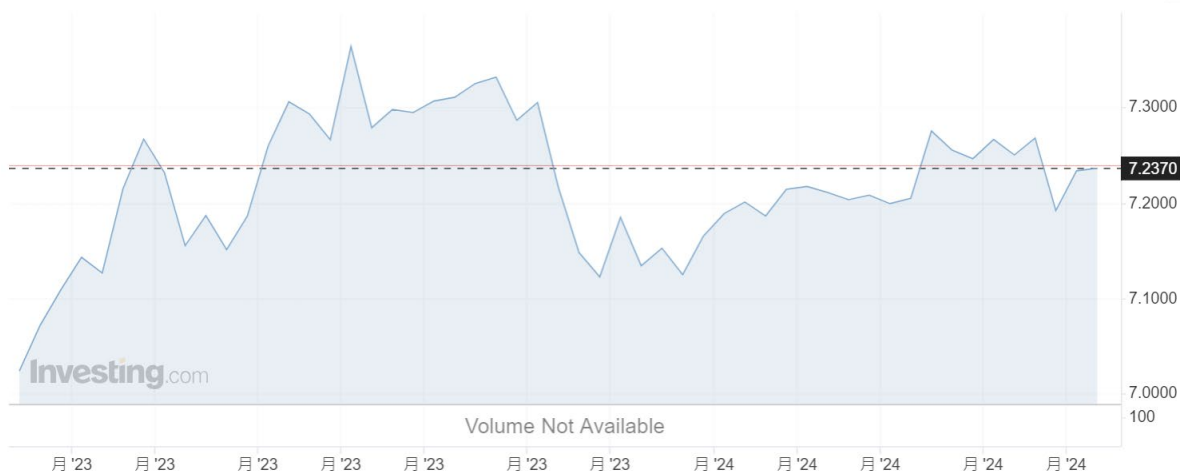


圖 18：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源：Investing.com 網站

#### (七) 債券市場發展方面數據

2024 年 3 月，我國債券市場共發行各類債券 71,582.9 億元（人民幣，下同）。國債發行 9,200.0 億元，地方政府債券發行 6,294.5 億元，金融債券發行 9,563.0 億元，公司信用類債券 1 發行 16,586.2 億元，信貸資產支持證券發行 327.5 億元，同業存單發行 29,119.7 億元。

2024 年 3 月末，債券市場託管餘額 160.8 萬億元（人民幣，下同）。其中，銀行間市場託管餘額 139.9 萬億元，交易所市場託管餘額 21.0 萬億元。分券種來看，國債託管餘額 29.8 萬億元，地方政府債券託管餘額 41.5 萬億元，金融債券託管餘額 38.0 萬億元，公司信用類債券託管餘額 32.7 萬億元，信貸資產支持證券託管餘額 1.7 萬億元，同業存單託管餘額 16.1 萬億元。商業銀行櫃檯債券託管餘額 634.6 億元。

2024 年 3 月，銀行間債券市場現券成交 39.1 萬億元（人民幣，下同），日均成交 18598.6 億元，同比增加 50.3%，環比增加 22.4%。單筆成交量在 500-5000 萬元的交易佔總成交金額的 51.3%，單筆成交量在 9,000 萬元以上的交易佔總成交金額的 42.1%，單筆平均成交量 4,394.2 萬元。交易所債券市場現券成

交 3.7 萬億元，日均成交 1,757.0 億元。商業銀行櫃檯市場債券成交 9.4 萬筆，成交金額 228.6 億元。

截至 2024 年 3 月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額 4.05 萬億元（人民幣，下同），佔中國債券市場託管餘額的比重為 2.5%。其中，境外機構在銀行間債券市場的託管餘額 4.00 萬億元；分券種看，境外機構持有國債 2.24 萬億元、佔比 56.0%，政策性金融債 0.84 萬億元、佔比 21.0%。

#### （八）股票市場運行情況數據

2024 年 3 月末，我國上證指數收於 3,041.2 點，環比增加 26.0 點，漲幅 0.9%；深證成指收於 9,400.9 點，環比增加 70.4 點，漲幅 0.8%。3 月份，滬市日均交易量 4283.4 億元，環比減少 0.8%；深市日均交易量 5825.3 億元，環比增加 12.6%。

### 1.2.2 財經、政治大事回顧

2024 年 4 月 7 日，國務院總理李強在北京人民大會堂會見美國財政部長耶倫<sup>3</sup>。李強表示，在兩國元首戰略指引下，當前中美關係出現企穩態勢。習近平主席不久前同拜登總統通電話，雙方一致同意要加強對話、管控分歧、推進合作，推動中美關係穩定發展。中方希望中美做夥伴而不是對手，相互尊重、和平共處、合作共贏。希望美方同中方更多相向而行，繼續落實好兩國元首重要共識，讓“三藩市願景”成為“實景”。

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

---

<sup>3</sup> “李強會見美國財政部長耶倫”，新華網，2024 年 4 月 7 日。

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

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

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

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

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

---

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

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

2024年4月8日，國務院辦公廳印發《統籌融資信用服務平臺建設提升中小微企業融資便利水平實施方案》（以下簡稱《實施方案》），提出系列措施，推動更好統籌融資信用服務平臺建設，完善以信用資訊為基礎的普惠融資服務體系<sup>5</sup>。具體看，《實施方案》提出，加大平臺建設統籌力度。一是明確信用資訊歸集共用管道。強化全國信用資訊共用平臺的信用資訊歸集共用“總樞紐”功能。健全全國一體化融資信用服務平臺網路，作為向金融機構集中提供公共信用資訊服務的“唯一出口”。二是加強地方平臺整合和統一管理。對功能重複或運行低效的地方融資信用服務平臺進行整合，原則上一個省份只保留一個省級平臺，市縣設立的平臺不超過一個。三是加強對地方平臺建設的指導。統一地方融資信用服務平臺接入全國一體化平臺網路的標準，促進地方平臺規範健康發展。

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

2024年4月8日，李強主持召開經濟形勢專家和企業家座談會<sup>6</sup>。中共中央政治局常委、國務院總理李強主持召開經濟形勢專家和企業家座談會，聽取對當前經濟形勢和下一步經濟工作的意見建議。在認真聽取專家企業家發言後，李強指出，今年以來，在以習近平同志為核心的黨中央堅強領導下，我們堅持穩中求進、以進促穩、先立後破，靠前發力實施宏觀政策，突出做好穩預期、穩增長、穩就業工作，在轉方式、調結構、提品質、增效益上持續用力，政策

<sup>5</sup> “國辦發文就更好統籌融資信用服務平臺建設作出部署——提升中小微企業融資便利水平”，人民日報，2024年4月8日。

<sup>6</sup> “李強主持召開經濟形勢專家和企業家座談會”，新華社，2024年4月8日。

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

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

2024年4月12日，國務院總理李強主持召開國務院常務會議，研究新時代推動中部地區加快崛起有關工作，研究健全解決企業賬款拖欠問題長效機制的舉措<sup>7</sup>。會議強調，要深入貫徹習近平總書記主持召開新時代推動中部地區崛起座談會時的重要講話精神，抓好重大工作任務、重大改革事項的落實落地，推動科技創新和產業創新深度融合，加強區域協調聯動，著力深化改革擴大開放，以更加務實有效的舉措，支援中部地區把區位優勢、資源優勢轉化為發展優勢，不斷提升整體實力和競爭力。

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

---

<sup>7</sup> “李強主持召開國務院常務會議 研究新時代推動中部地區加快崛起有關工作等”，新華社，2024年4月12日。

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

2024 年 4 月 26 日，由財政部、國家稅務總局編寫的《我國支持製造業發展主要稅費優惠政策指引》發佈<sup>8</sup>。《指引》旨在使社會各界更加全面知悉支持製造業發展主要稅費優惠政策，便捷查詢瞭解政策，準確適用享受政策，推動政策紅利精準高效直達經營主體，賦能製造業高端化、智慧化、綠色化，更好服務新質生產力發展。

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

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

2024 年 5 月 5 日，第 135 屆廣交會 5 日在廣州閉幕，共有來自 215 個國家和地區的 24.6 萬名境外採購商線下參會，比上屆增長 24.5%，創歷史新高<sup>9</sup>。統計顯示，本屆廣交會接待共建“一帶一路”國家採購商 16 萬人，比上屆增長 25.1%；歐美採購商 5 萬人，比上屆增長 10.7%。中美總商會、英國 48 家集團俱

<sup>8</sup> “《我國支持製造業發展主要稅費優惠政策指引》發佈”，稅務總局網站，2024 年 4 月 26 日。

<sup>9</sup> “‘中國第一展’廣交會閉幕 24.6 萬境外採購商參會創歷史新高”，新華社，2024 年 5 月 5 日。

樂部、加中貿易理事會、土耳其伊斯坦布爾商會、澳大利亞維州建築業協會等 119 家工商機構，以及美國沃爾瑪、法國歐尚、英國特易購、德國麥德龍、瑞典宜家、墨西哥科佩爾、日本似鳥等 226 家跨國頭部企業均線下參會。

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

2024 年 5 月 6 日，國家主席習近平在巴黎愛麗舍宮同法國總統馬克龍舉行會談<sup>10</sup>。習近平指出，很高興在中法建交 60 周年之際對法國進行第三次國事訪問。中法關係 60 年珍貴歷程，將使我們更好思考如何開啟下一個 60 年。在當前世界百年變局下，雙方應該堅守獨立自主、相互理解、高瞻遠矚、互利共贏的建交初心，並為其注入新的時代內涵，打造新時期互信穩定、守正創新、擔當作為的中法關係。雙方要堅持獨立自主，共同防止“新冷戰”或陣營對抗；要堅持相互理解，共同促進多彩世界的和諧共處；要堅持高瞻遠矚，共同推動平等有序的世界多極化；要堅持互利共贏，共同反對“脫鉤斷鏈”。

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

---

<sup>10</sup> “習近平同法國總統馬克龍舉行會談”，新華社，2024 年 5 月 7 日。



## 1.3 澳門方面

### 1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

2024年3月7日，國際貨幣基金會(IMF)料澳門今年經濟增長13.9%建議全面經濟結構改革<sup>11</sup>。國際貨幣基金會(IMF)專家代表團於2月21日至3月6日期間到訪澳門，對澳門進行第四條款磋商，並就澳門的宏觀經濟及金融狀況作出初步總結，建議當局實行全面經濟結構改革，充分把握融入大灣區機遇。

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

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

2024年4月8日，里昂升澳門今年博彩收入預測4%<sup>12</sup>。里昂發表報告指，澳門今年博彩業繼續發展，訪客量和博彩收入表現良好，美高梅中國(02282.HK)和永利澳門(01128.HK)亦恢復派息。該行將澳門今年博彩收入預測上調4%至303億美元，並維持明年博彩收入319億美元的預測，惟將今明兩年的Ebitda預測下調1%至3%。該行預計今年行業Ebitda將較2019年的水平低8%，但明年將僅較2019年水平低1%。

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

<sup>11</sup> “IMF料澳門今年經濟增長13.9% 建議全面經濟結構改革”，阿斯達克財經網，2024年3月7日。

<sup>12</sup> “里昂升澳門今年博彩收入預測4%”，阿斯達克財經網，2024年4月8日。

其中，GDP 預測區間為 884 至 958 億澳門元；GDP 增長率預測區間為 14.6%至 24.2%(詳細數據見附件 12)。

2024 年 5 月 7 日，花旗發表研究報告預測澳門 5 月份的博彩總收入將達 200 億澳門元<sup>13</sup>。花旗發表報告指，透過行業渠道了解，澳門 5 月份首五日博彩總收入料達 45.5 億澳門元，意味日均賭收約 9.1 億澳門元，較 4 月份最後九天的日均賭收高 35%，相信是由五一黃金周假期帶動。

花旗引述澳門警方數字指，五一黃金周假期日均約有 12 萬名旅客訪澳，低於澳門旅遊局預測的 13 萬名。據業界人士透露，貴賓廳投注額按月增加 60%，中場則增 45%至 50%，而貴賓廳贏率似乎高於正常水平。

花旗保守地維持 5 月份賭收預測 200 億澳門元，相當於 2019 年同期的 77%水平，意味 5 月餘下日子的日均賭收約 5.94 億澳門元。

2024 年 5 月 7 日，麥格理發表研究報告預測澳門 5 月份的博彩總收入將達 196 億至 215 億澳門元<sup>14</sup>。麥格理發表研究報告引述第三方數據指，澳門博彩業五月首 5 日的每日平均收入(ADR)為 9.1 億澳門元(下同)。同時指出，雖然澳門及廣東地區近日的惡劣天氣，導致許多旅客的行程被取消，不過 5 月至今的 ADR 水平仍然較上月高 47%。

麥格理假設，5 月餘下時間的 ADR 將介乎於 5.8 億至 6.5 億元。加上第三方數據估計，澳門 5 月份的博彩總收入將達 196 億至 215 億元，即相當於 2019 年水平的 76%至 83%。該行亦表示，有部分旅客已重新預訂行程，並於未來數週內返回澳門。麥格理續指，澳門於勞動節假期的遊客人數，以及酒店入住率均略低於預期。當中，每日平均入境旅客量為 12.08 萬人次，較政府早前預測低約 7%，並只是佔 2019 年的 76%。

2024 年 5 月 7 日，滙豐證券發表研究報告預測澳門 5 月份的博彩總收入將達 196 億至 215 億澳門元<sup>15</sup>。滙豐證券表示，五一假期間澳門日均訪客較預期少，不過，在貴賓廳贏率支持下，博彩收入表現維持強勁。

---

<sup>13</sup> “花旗保守維持 5 月賭收 200 億澳門元預測不變”，阿斯達克財經網，2024 年 5 月 7 日。

<sup>14</sup> “麥格理：勞動節假期澳門賭收符預期”，阿斯達克財經網，2024 年 5 月 7 日。

<sup>15</sup> “滙證料 5 月賭收最多增 16%”，NOW 財經網，2024 年 5 月 7 日。

該行指出，訪澳日均旅客錄得 12 萬人次，低於預期的 13 萬人次，原因是惡劣天氣影響旅客到訪意欲，五一假期澳門賭收累計 45.5 億澳門元，5 月以來日均賭收 9.1 億澳門元，相當於 2019 年同期 83% 水平，亦超越今年農曆新年水平。

滙證預期，澳門 5 月整體賭收將介乎 196 億至 215 億澳門元，按月增長 6% 至 16%，相當於 2019 年同期 76% 至 83%。

### 1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動

2024 年 3 月 25 日，“澳車北上”和“港車北上”持續升溫，港澳“北上”單牌車出入境通關量累計突破二百萬輛次<sup>16</sup>。據港珠澳大橋邊檢站統計，今年以來，澳門單牌車日均通關量近 4,000 輛次，同比增長超過兩成七；香港單牌車日均約 3,200 輛次，是政策實施首月日均通關量的 21 倍，單日最高超過 8,300 輛次。“澳車北上”、“港車北上”政策是推進粵港澳大灣區建設的重要舉措之一，而且申請門檻較低，出行高效便捷，自政策正式實施以來，“北上”入粵的港澳單牌私家車數量持續上升，並已接連 21 次刷新記錄，單日最高達一萬八千二百輛次，躍居全國各口岸第一位。

2024 年 4 月 12 日，澳門行政會宣布樓市將取消不動產交易“三稅”<sup>17</sup>。澳門特別行政區行政會舉行新聞發布會表示，已完成討論調整澳門不動產需求管理措施的政策方案及其中有關稅務措施的法案，內容包括取消特別印花稅、額外印花稅及取得印花稅，有關法案將送立法會以緊急程序處理。

行政會發言人、行政法務司司長張永春表示，去年年底，政府因應市場環境變化適度放寬不動產需求管理措施，有關提案獲立法會審議及通過，並制定第 1/2024 號法律《修改第 2/2018 號法律〈取得非首個居住用途不動產的印花稅〉》。自 2024 年 1 月 1 日起不再向取得第二個居住用途不動產的人士徵收樓價 5% 的取得印花稅。同時，放寬相關樓宇按揭措施，包括澳門居民購置住宅的按揭成數上限為 70%，購置經濟房屋的按揭成數上限為 90%，不再設不同的按揭

<sup>16</sup> “港澳北上單牌車破二百萬輛次”，《澳門日報》，2024 年 3 月 25 日。

<sup>17</sup> “澳門樓市全面撤辣 取消不動產交易三印花稅”，阿思達克財經新聞，2024 年 4 月 12 日。

成數金額檔次上限。政府審時度勢，持續關注及評估不動產市場的情況，考慮到近年各類型房屋供應較為充足，目前具條件制定《取消與不動產需求管理相關的稅務措施》法案，取消特別印花稅、額外印花稅及取得印花稅。同時，樓宇按揭方面，澳門金融管理局將會發出新的指引，統一澳門居民及非本澳居民按揭成數上限為 70%(購置經濟房屋按揭成數上限維持 90%)，並暫停實施按揭貸款利率上調兩個百分點的壓力測試要求。

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

2024 年 5 月 6 日，為更好地服務促進高水平對外開放，進一步便利內地人員出入境，國家移民管理局出臺便民利企出入境管理六項政策措施<sup>18</sup>。《國家移民管理局關於實施進一步便民利企出入境管理若干政策措施的公告》(2024 年第 2 號)28 日發佈，自 5 月 6 日起實施六項措施政策，包括：一是在北京等 20 個城市試點實行換發補發出入境證件“全程網辦”；二是赴港澳商務簽注實行“智慧速辦”“全國通辦”；三是北京、上海六類人才可以申辦赴港澳人才簽注；四是持赴港澳商務簽注人員在港澳停留期限由 7 天延長至 14 天；五是簽發赴澳門 1 年多次“其他”類簽注；六是參加“琴澳旅遊團”人員可以多次往返琴澳。

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

2024 年 5 月 10 日，澳門特區政府行政會完成討論《2024 年度現金分享計劃》行政法規草案<sup>19</sup>。為落實《2024 年財政年度施政報告》的施政內容，本年度繼續實施現金分享計劃，向每名永久性居民發放澳門元一萬元及每名非永久

---

<sup>18</sup> “澳門特區政府感謝中央再推多項惠澳措施”，人民網，2024 年 4 月 29 日。

<sup>19</sup> “行政會完成討論《2024 年度現金分享計劃》行政法規草案”，行政會，2024 年 5 月 10 日。

性居民發放澳門元六千元的現金分享款項，並於七月起依次發放。預計受益人數約七十四萬八千人，當中永久性居民約七十一萬七千人，非永久性居民約三萬一千人，預算總開支約為澳門元七十三億六千萬元。

本年度現金分享計劃的發放安排與去年相同，主要以銀行轉帳或郵寄劃線支票兩種方式向合資格居民發放款項，其中領取各項津貼、援助金、助學金及公職人員報酬，以及已選擇以銀行轉帳方式收取退稅金或其他給付的人士，現金分享款項將直接轉入其帳戶；至於其他合資格的居民，則會按出生年份的先後順序，在四周內向其郵寄劃線支票。

行政法規自公佈翌日起生效。

2024年5月11日，國家出入境管理局公佈，國務院批准增加山西省太原市、內蒙古自治區呼和浩特市、黑龍江省哈爾濱市、西藏自治區拉薩市、甘肅省蘭州市、青海省西寧市、寧夏回族自治區銀川市、新疆維吾爾自治區烏魯木齊市8個省會城市為內地赴港澳“個人遊”城市，並自2024年5月27日起在相關城市為符合條件人員簽發往來港澳“個人旅遊簽註”<sup>20</sup>。行政長官賀一誠代表澳門特區政府衷心感謝中央政府再次推出惠澳措施，特區政府將充分把握惠澳舉措機遇，聯同業界不斷優化本澳旅遊設施，提高接待能力，助力經濟發展，加快澳門融入國家發展大局的步伐。

2024年5月13日起，年滿18歲澳門居民即可認購橫琴“澳門新街坊”<sup>21</sup>。隨著港澳相繼實施新樓市政策，澳門都市更新股份有限公司因應市場經濟環境變化，充分聆聽社會各界的意見，積極向橫琴粵澳深度合作區執行委員會申請優化項目住宅認購條件，近日獲批准同意擬變更住宅單位銷售對象。5月6日，都更公司之項目公司——珠海橫琴澳門新街坊發展有限公司已與政府相關部門簽署變更協議，落實修訂銷售對象的條件。由5月13日起，橫琴“澳門新街坊”正式放寬限購，年滿18歲持有由澳門特別行政區政府身份證明局發放之澳門身份證的澳門居民，可認購澳門新街坊住宅單位。

<sup>20</sup> “特區政府感謝中央增個人遊城市”，《澳門日報》，2024年5月11日。

<sup>21</sup> “年滿18歲澳門居民即可認購橫琴‘澳門新街坊’”，澳門都市更新股份有限公司，2024年5月13日。

### 1.3.3 “1+4” 產業適度多元發展的相關政策或重要活動

#### (一) 整體產業多元發展

2024 年 4 月 12 日，人才發展委員會 2024 年度第一次全體委員會舉行<sup>22</sup>。委員會主席、行政長官賀一誠在會上表示，今年是經濟適度多元發展策略實施的開局之年，也是新一期人才引進計劃推出的有利時機，澳門要積極引進和培養各類人才，同時要注重培養本地人才，組建一個結構強大的人才保障。

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

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

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

今年是澳門回歸祖國廿五周年，是《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃（二〇二四至二〇二八年）》實施的開局之年，也是新一期人才引進計劃推出的有利時機。各專責小組已召開多次會議，結合澳門實際情況，就各項評審準則以及重點產業的緊缺職務上作相應調整。澳門要實事求是，堅持以市場需求為導向，精準對接產業發展需求，積極引進和培養各類人才。同時要始終注重培養本地人才，組建一個結構強大的人才保障。

---

<sup>22</sup> “賀一誠：配合多元 積極引進培養各類人才”，《澳門日報》，2024 年 4 月 13 日。

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

2024年4月，深合區正制訂促進跨境電商產業高質量發展扶持辦法，列出卅六條針對性扶持政策，全面破解制約跨境電商發展的痛點和難點，打造跨境電商示範園區，為跨境電商企業營造良好的發展環境，推動實體經濟借助電商實現高質量發展<sup>23</sup>。由深合區經濟發展局牽頭制定的《橫琴粵澳深度合作區促進跨境電商產業高質量發展扶持辦法》正向社會公開徵求意見。該扶持辦法明確深合區將加快打造跨境電商示範園區，對符合條件且經申請認定深合區跨境電商示範園區，按照園區建設主體申請年度實際固定資產投資支出的三成給予一次性扶持，最高不超過一億元（人民幣，下同）。同時，示範園區每引進或培育一家規模（限額）以上電商企業落戶園區，給予運營主體十萬元獎勵，合計每個園區獎勵最高不超過五百萬元。

2024年5月8日，粵港澳三地共同舉辦“第二屆粵港澳大灣區人才高質量發展大會”大灣區“9+2”城市簽署人才服務合作備忘錄<sup>24</sup>。“第二屆粵港澳大灣區人才高質量發展大會”由廣東省人力資源和社會保障廳、廣東省人民政府港澳事務辦公室、香港特別行政區政府勞工及福利局、澳門特別行政區政府人才發展委員會共同主辦，在大會上，粵港澳大灣區“9+2”城市共同簽署《關於推進粵港澳大灣區人才服務合作備忘錄》，藉此加強人才交流和合作，共同構建粵港澳大灣區人才服務平台。

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

2024年5月8日，澳門廠商聯合會、澳門生產力暨科技轉移中心與合作區商事服務局簽署了合作框架協議，對於已獲“M嘜”認證且在合作區生產的產品，

<sup>23</sup> “深合區促跨境電商 最高補助一億”，《澳門日報》，2024年4月16日。

<sup>24</sup> “粵港澳三地共同舉辦‘第二屆粵港澳大灣區人才高質量發展大會’ 大灣區‘9+2’城市簽署人才服務合作備忘錄”，人才發展委員會，2024年5月8日。



在申請“澳門監造”標誌時，只要符合標誌管理辦法適用規定所指的審核要求，即可獲得“澳門監造”標誌的使用授權<sup>25</sup>。“M 嘜”計劃是一項澳門本土自願性產品認證計劃，獲得“M 嘜”澳門產品優質認證證書的產品皆通過持續的工廠審核及產品檢測，符合指定的質量標準。“M 嘜”推出以來，已完成認證 81 宗個案，受認可產品類別主要涵蓋食品、保健食品、中成藥、成衣及純銀製品等等。

為助力澳門特色優質產品拓展海內外市場，澳門廠商聯合會、澳門生產力暨科技轉移中心與合作區商事服務局簽署了合作框架協議，對於已獲“M 嘜”認證且在合作區生產的產品，在申請“澳門監造”標誌時，只要符合標誌管理辦法適用規定所指的審核要求，即可獲得“澳門監造”標誌的使用授權。同時，對於已獲“澳門監造”標誌的產品，在申請“M 嘜”認證時，符合“M 嘜”認證計劃章程所指的技術審核和其他審批要求，亦可獲得“M 嘜”認證。有關單位相信，此合作將有助共同打造區域聯合品牌。

## （二）旅遊休閒方面

2024 年 3 月 30 日，旅遊局與經濟及科技發展局積極推出多元化旅遊活動或項目，帶動社區經濟<sup>26</sup>。今年 3 月中旅遊局推出“酷玩澳門”項目，分兩階段在澳門不同社區打造期間限定的 IP 裝置，透過潮玩、文創和國際動畫等元素，展現創意裝置的獨特魅力，為澳門居民和旅客創造更多元化的“旅遊+”體驗。項目首階段在北區開展並分三部分進行：第一部分率先在北區東方海岸休憩區推出潮玩角色“豬皮”的三組大型 IP 裝置，是與著名藝人及模玩收藏家吳卓義的個人潮玩品牌“豬皮”合作打造；第二部分於 4 月 20 日至 9 月 22 日在東方明珠休憩區展出本地文創“潮遊澳門”IP 裝置；5 月至 9 月期間則在北區 6 個地點設置標誌性打卡點，增添北區活力和玩味，促進社區旅遊經濟。

經濟及科技發展局正計劃分階段在北區多個地點設置以“花”為主題的打卡裝置，吸引更多居民和旅客到社區遊覽和消費，探索和體驗社區魅力。首批

<sup>25</sup> “M 嘜助力澳門特色優質產品拓展市場”，生產力暨科技轉移中心，2024 年 5 月 8 日。

<sup>26</sup> “多元活動引客入北區遊歷消費”，旅遊局，2024 年 3 月 30 日。

裝置預計於 4 月底完成，期望與“周末北區消費大獎賞”發揮聯動效應，為北區注入新活力，盤活社區經濟。

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

### (三) 大健康方面

2024 年 3 月，澳大澳門中藥檢測中心三月試營運<sup>27</sup>。為配合澳門的大健康產業發展，澳大澳門中藥檢測中心於 2022 年成立，得到澳門特區政府和澳大的高度重視。中心依託澳大中藥質量研究國家重點實驗室的學術影響力和研究基礎，專責澳門的中藥檢測，並為澳門藥物監督管理局提供技術支撐。自成立以來，中心採取多項措施，加快實驗室建設，持續提升中藥檢測能力。2023 年 5 月，中心獲得 CNAS 首項 ISO/IEC17025:2017 認可批准，多項能力驗證項目取得滿意結果。

2024 年 3 月 25 日，中醫藥專家代表團訪藥監局探討中藥新藥研發<sup>28</sup>。澳門大學澳門轉化醫學創新研究院、中華中醫藥學會等專家代表團共 16 人到訪藥物監督管理局，就中藥新藥研發等專題合作進行探討及交流。

藥監局蔡炳祥局長表示加強中藥標準化建設，堅持守正創新，推動中醫藥現代化、國際化發展是國家中醫藥發展方向。澳門特區政府致力推動中醫藥大健康產業發展，藥監局通過切實執行《中藥藥事活動及中成藥註冊法》，構建符合中藥特點的審評審批制度，鼓勵中藥產業傳承與創新結合，運用傳統工藝和現代科學技術研發創新中藥，支持產業發展。推進中藥創新藥的轉化可助力澳門產業多元發展，創新藥審評涉及的學科及專業領域廣，澳門大學澳門轉化醫學創新研究院的專家團隊能為中藥創新藥在澳門落地轉化打下技術基礎。蔡局長期望專家們能就推動創新藥轉化建言獻策，促進和完善中藥新藥研發進程，

<sup>27</sup> “澳大澳門中藥檢測中心三月試營運”，澳門大學，2024 年 2 月 23 日。

<sup>28</sup> “中醫藥專家代表團訪藥監局 探討中藥新藥研發”，藥物監督管理局，2024 年 3 月 26 日。

吸引更多中藥企業落戶澳門，轉化更多中藥產品，助力推動澳門中醫藥大健康產業高質量發展。

2024年3月28日，社會文化司司長歐陽瑜會見北京中醫院院長劉清泉，雙方就推動澳門中醫藥及大健康產業發展等議題進行探討及交流<sup>29</sup>。歐陽瑜司長表示，特區政府去年正式公佈《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃（2024-2028年）》，其中對中醫藥大健康產業作出細化規劃和部署，特區政府將充分利用國家給予的政策，進一步推動澳門中醫藥發展。隨着離島醫療綜合體北京協和醫院澳門醫學中心於去年底試營運，將進一步提升澳門醫療服務水平，並助力澳門“醫療+旅遊”及大健康產業發展。

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

2024年5月7日，澳門特別行政區政府與國家藥品監督管理局簽署合作協議<sup>30</sup>。為進一步加強澳門與內地藥品、醫療器械和化妝品監管領域的密切合作，在行政長官賀一誠見證下，社會文化司司長歐陽瑜、國家藥品監督管理局局長李利於政府總部簽署《國家藥品監督管理局與澳門特別行政區政府社會文化司關於藥品、醫療器械和化妝品監管合作協議》。

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

---

<sup>29</sup> “社會文化司司長歐陽瑜與北京中醫院院長劉清泉一行會面”，社會文化司司長辦公室，2024年3月28日。

<sup>30</sup> “澳門特別行政區政府與國家藥品監督管理局簽署合作協議”，社會文化司司長辦公室，2024年5月7日。

2024年5月8日，為推動澳門和大灣區醫藥產業發展，澳門大學藥品監管科學研究中心與澳門醫藥管理學會聯合主辦“監管科學創新與醫藥國際化研討會”<sup>31</sup>。“監管科學創新與醫藥國際化研討會”吸引了國內外及澳門的專家學者、業界人士與澳大師生參與，共同探討通過監管科學創新推動醫藥產業的國際化進程。會議安排了多場精彩的學術講座。清華大學教授楊悅探討了粵港澳大灣區內的區域監管協調問題；悉尼大學教授Orin Chisholm討論如何通過監管協同和依賴關係來加速新藥的上市；阿斯利康中國香港及澳門總經理吳珊分享了關於國際藥企全球藥品創新佈局的最新發展；香港藥劑專科深造學院執委鄺耀深分析了監管科學在藥品創新中的利弊；委託研究機構凱思瑪（Cisema）行政總裁Hamish King分享了藥品從香港到大灣區路徑的戰略實施；澳大藥品監管科學研究中心副主任吳靄琳則分析了發展監管科學對強化監管能力、助力大灣區大健康產業協同發展的意義。

2024年5月9日，江西省中醫藥考察團及粵澳工商聯會到訪藥監局，探討贛澳中藥產業發展<sup>32</sup>。全國政協常委、江西省政協副主席謝茹率領中醫藥考察團訪澳，聯同粵澳工商聯會代表到訪澳門藥物監督管理局，就加強贛澳中藥產業合作及協同發展等議題進行交流。澳門藥監局蔡炳祥局長對江西省考察團及粵澳工商聯會的到訪表示歡迎。蔡局長表示，特區政府致力發展中醫藥大健康產業，2022年公佈實施《中藥藥事活動及中成藥註冊法》，透過建立全面和規範化的中成藥註冊制度，加強中藥全生命周期管理，進一步保障澳門上市中成藥的質量、安全性及有效性，支持中藥產業健康有序發展。澳門特區政府積極主動融入國家發展大局，與內地省市建立合作關係，贛粵地域相連，中醫藥資源豐富，希望透過江西省與粵港澳大灣區在中醫藥產業的區域合作，共同推動中藥產業發展。

#### （四）現代金融方面

<sup>31</sup> “澳大舉辦監管科學創新與醫藥國際化研討會”，澳門大學，2024年5月8日。

<sup>32</sup> “江西省中醫藥考察團及粵澳工商聯會到訪藥監局 探討贛澳中藥產業發展”，藥物監督管理局，2024年5月10日。

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

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

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

---

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

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

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

經科局長戴建業表示，澳門中銀積極聯動內地及海外機構，組織多個本地大型企業、零售商及中小企參加，透過應用電子支付及線上線下推廣功能，讓澳企可更有效地接觸到旅客，也為消費者提供安全及便捷的支付體驗。當局相信活動將對澳門消費市道產生良好促進作用，助力澳門“世界旅遊休閒中心”建設的同時，推動經濟適度多元發展和激發社區經濟活力。

中國銀行（澳門）股份有限公司總裁陳曉平表示，澳門中銀將充分發揮集團全球化的優勢、綜合化的特色，聯動集團內包括澳門、香港、新加坡、廣東省、深圳市的機構，通過全方位的宣傳渠道，把參與是次活動的商戶及其優惠信息，精準推介予當地客戶，為本地商戶搭建堅實的橋樑，引流獲客。此次優惠活動聯同正在舉行的“周末北區消費大獎賞”活動，期望進一步刺激實體經濟，帶動各行業及中小企發展。中銀香港副總裁陳文表示，自去年放寬通關以來，港人到澳門旅遊的人數持續上升。中銀信用卡數據顯示，今年第一季香港客戶於澳門的信用卡簽賬金額已回復至疫前水平，是次活動將提升跨境客戶的消費體驗。

2024年4月12日，澳門金融管理局表示澳門與葡語國家金融業保持長期聯繫，有利於推動本澳現代金融業發展<sup>36</sup>。澳門金融管理局主席陳守信表示，澳門與葡語國家金融業保持長期聯繫，具備中葡金融服務平台優勢，可為國家與葡語國家經貿往來提供支持，藉此服務國家發展所需，融入國家發展大局，同時推動本澳現代金融業發展。該局與葡語國家金管機構一直保持聯繫，目前已分別與八個葡語國家的金管機構簽署十一份合作協議，並正按需要有序開展協議

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

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



的更新工作。每年獲邀出席葡語國家中央銀行舉辦的“里斯本之約”會議，商討年度合作計劃，並獲邀參加或主辦一系列的葡語國家中央銀行間的會議如“央行行長會議”、“銀行監管會議”、“中央銀行統計會議”、“中央銀行儲備管理會議”、“保險監管專員培訓計劃”等。儘管疫情出入境有一定限制，但該局仍有參與各類型線上活動，保持相關聯繫工作。

去年初本澳對外通關後，該局隨即舉辦或承辦兩項葡語國家活動。一項是涉及葡語國家保險範疇的活動，該局協助為葡語國家／地區保險監管專員協會(ASEL)舉辦保險監管人員實習培訓活動。另一項目是舉辦“第二屆葡語國家／地區中央銀行儲備管理會議”，與葡語國家的中央銀行官員交流管理官方儲備的相關經驗。在葡語國家央行會議期間，正值國家在澳進行國債發行工作，因此金管局邀請國家財政部、中國人民銀行官員與葡語國家的央行儲備官員交流。

2024年5月，中國人民銀行廣東省分行發佈了《橫琴粵澳深度合作區多功能自由貿易賬戶業務管理辦法》（“《管理辦法》”）<sup>37</sup>。為貫徹落實《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》及《關於金融支持橫琴粵澳深度合作區建設的意見》提出的創新跨境金融管理，探索跨境資金自由流動途徑，加強與澳門金融市場聯通的政策方向，中國人民銀行廣東省分行早前發佈了《橫琴粵澳深度合作區多功能自由貿易賬戶業務管理辦法》。

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

為增強澳門工商業界對多功能自由貿易賬戶政策和業務優勢的認識，澳門金融管理局將於近日舉辦有關政策宣講會，邀請中國人民銀行廣東省分行代表進行介紹，並與參會的金融機構和企業代表作交流。透過與內地金融部委的監

---

<sup>37</sup> “橫琴粵澳深度合作區多功能自由貿易賬戶業務正式推出”，澳門金融管理局，2024年5月7日。

管合作機制，金管局將積極配合《管理辦法》的實施，對接內地金管部門做好風險防範工作，促進澳琴跨境資金便利流動。

2024年5月6日，中國工商銀行橫琴分行經人民銀行批准正式上線多功能自由貿易賬戶業務<sup>38</sup>。業務上線當天，工銀澳門與橫琴分行內外聯動為澳門企業開立 EFN 賬戶，實現結算、匯兌多品種業務上線；並為生活在橫琴粵澳深度合作區的澳門居民辦理業務，為打通琴澳兩地金融服務作出良好示範。橫琴是內地澳資企業最集中的區域，多功能自由貿易賬戶遵循“一線放開、二線按照跨境管理、同名賬戶跨二線有限滲透”原則，聚焦服務實體經濟，通過更加開放的跨境資金流動管理政策，支援澳資企業在深合區的經營發展。對深合區內企業而言，多功能自由貿易賬戶便利化體現在開戶、存款、匯款、幣種兌換、融資等多個方面。對於在深合區內生活工作的澳門居民，多功能自由貿易賬戶可為其提供薪酬匯劃、就醫、購物消費、費用繳付、旅遊等工作生活方面資金結算自由便利，有效推動兩地民生金融互聯互通。

#### （五） 高新技術方面

2024年4月10日，量子芯雲落戶澳，橫琴研發產芯片<sup>39</sup>。由粵澳工商聯會和大橫琴（澳門）有限公司聯合主辦“智能存儲·AI融合”主題科技介紹暨戰略合作發佈會舉行。量子芯雲的國際總部將設於澳門。量子芯雲澳門國際總部行政總裁施華威表示，期待藉琴澳新產業發展契機，用好澳門聯通世界的窗口作用，加強與本地產學研機構在創新鏈、人才鏈、產業鏈、資金鏈的協同合作，在集成電路和智能存算芯片關鍵技術方面聯合攻關。

全國人大代表、澳門立法會議員、粵澳工商聯會會長施家倫表示，該會持續拓展澳門與內地產業的對接、交流、合作，與量子芯雲（北京）微電子科技有限公司展開多次深入交流後，最終達成戰略合作的共識，推動其落地澳門，成立量子芯雲（澳門）微電子科技有限公司，並進駐澳門大橫琴國際產業發展中心。期望琴澳雙城聯動，利用區位優勢繼續促進人才協同發展，深入實施科

<sup>38</sup> “橫琴工行開展多功能自由貿易賬戶業務”，《澳門日報》，2024年5月8日。

<sup>39</sup> “量子芯雲落戶澳 橫琴研發產晶片”，《澳門日報》，2024年4月11日。

教興國戰略，從自主研發到新材料探索，持續推動芯片技術的進步與應用，提升琴澳科技產業的國際競爭力，加強與國內外企業和研究機構的合作與交流。

#### （六）會展商貿及文化體育方面

澳門特別行政區政府在 2024 年透過一系列工作部署着力推動“1+4”產業發展策略，包括招商引資、“旅遊+會展”以及澳琴聯動等，以引進更多“1+4”產業優質項目落戶，賦能產業發展，推動經濟適度多元<sup>40</sup>。

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

以“1+4”產業導向深化“產業+會展”。為迎合市場發展，進一步發揮“產業+會展”動能，澳門貿易投資促進局繼續在主/承辦的會展期間舉辦“1+4”產業為題的專場配對，並不斷豐富專場配對安排，爭取把會展客商轉化為投資者，助力構建適度多元產業體系。招攬優質會展項目落地方面，貿促局“會展競投及支援‘一站式’服務”正跟進近 20 項會展活動將在首季舉辦，料參展參會客商約 3.3 萬人次。

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

<sup>40</sup> “落實‘1+4’：延續去年成果 2024 年全方位‘招商引資’”，經濟財政司司長辦公室，2024 年 2 月 28 日。

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

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

2024 年 3 月 7-8 日，“2024 年國際展覽業協會亞太區會議”在澳圓滿舉行<sup>41</sup>。緊接活動閉幕，國際展覽業協會（UFI）高層管理團隊與澳門貿易投資促進局及本澳業界進行工作交流，對澳門的會展統籌和項目設施給予高度評價。一連兩日的會議匯聚逾 300 位來自中國內地、歐洲、東盟等國家及港澳地區的會展業界領軍人物，共同探討會展業的熱點話題並交流亞太地區的商機。與會期間，國際展商在澳門社區導覽，參與多項本地特色的文化、體育活動，獲得沉浸式的體驗，既宣傳澳門獨特的多元魅力，同時帶動社區經濟發展。

2024 年 4 月 24 日，首屆“橫琴-澳門國際數字藝術博覽會”將在 9 月底在琴澳兩地舉行<sup>42</sup>。為順應數碼化和人工智能以及新質生產力的發展趨勢、深化落實澳門“1+4”經濟適度多元發展策略、助力琴澳融合發展、創新發展會展及數字產業、實現文創產業跨界融合。

---

<sup>41</sup> “澳琴國際權威會展組織 UFI “點讚” 澳門籌辦實力”，澳門貿易投資促進局，2024 年 3 月 9 日。

<sup>42</sup> “首屆“橫琴-澳門國際數字藝術博覽會”將在 9 月底在琴澳兩地舉行”，香港商報網，2024 年 4 月 24 日。

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

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

### 1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據

#### (一) 金融方面

2024年3月，本澳貨幣供應M2維持復甦態勢，按年上升2.5%。2024年3月數據顯示貨幣供應M2按年上升2.5%至7,452億澳門元，其中美元及港元的貨幣供應M2按年上升24.2%及3.4%。

表3：2024年3月澳門不同幣種M2貨幣量統計<sup>43</sup>

貨幣	年份	月份	幣種					合計
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	
貨幣量M2 (億澳門元)	2024	3	2,516.5	3,375.8	547.8	904.7	108.0	7,452.8
	2023	3	2,536.5	3,265.0	579.6	728.3	158.8	7,268.1
	2024年 增長率(%)		-0.8	3.4	-5.5	24.2	-32.0	2.5
貨幣量M1 (億澳門元)	2024	3	475.4	194.7	0.5	10.5	4.3	685.3
	2023	3	502.4	234.4	0.4	15.5	4.8	757.6
	2024年 增長率(%)		-5.4	-17.0	8.4	-32.1	-11.0	-9.5
準貨幣負債 (億澳門元)	2024	3	2,041.0	3,181.1	547.3	894.2	103.8	6,767.4
	2023	3	2,034.1	3,030.5	579.1	712.7	154.1	6,510.6
	2024年 增長率(%)		0.3	5.0	-5.5	25.5	-32.6	3.9

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3月，居民存款按月基本持平，金額為7,244億澳門元，非居民存款則下跌1.8%至3,163億澳門元。另一方面，公共部門在銀行體系的存款增加2.5%至1,929億澳門元。綜合計算，銀行體系的存款總額較上月下跌0.1%至12,336億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔的比重分別為20.3%、44.0%、8.5%及25.0%。

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

(2)自2013年10月起，其他貨幣並不包括人民幣和美元。

(3)貨幣供應量M1包括流通貨幣及居民活期存款。

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



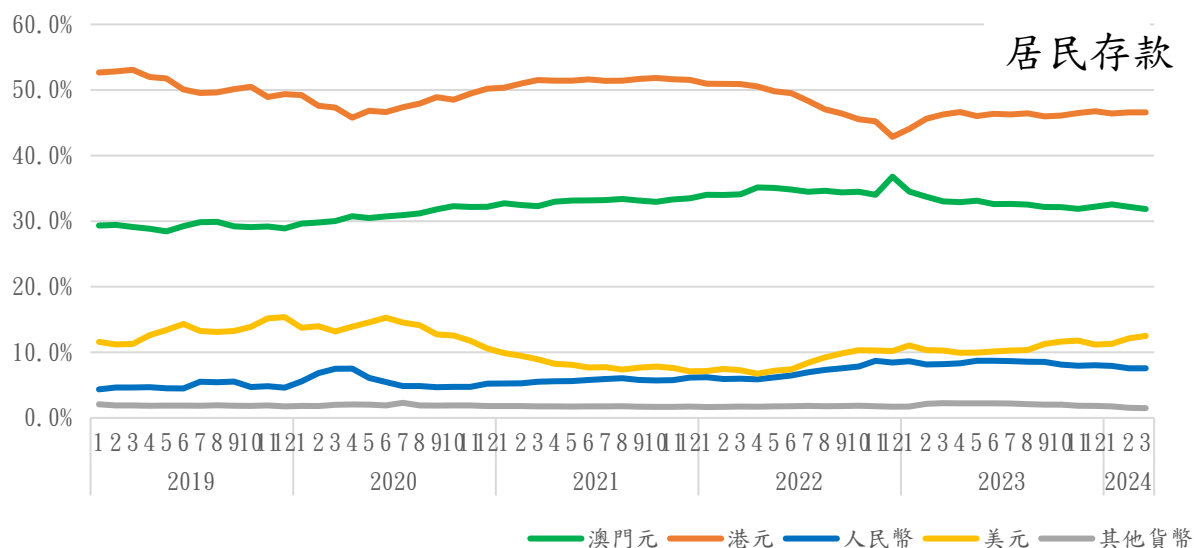


圖 19：2019-2024 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

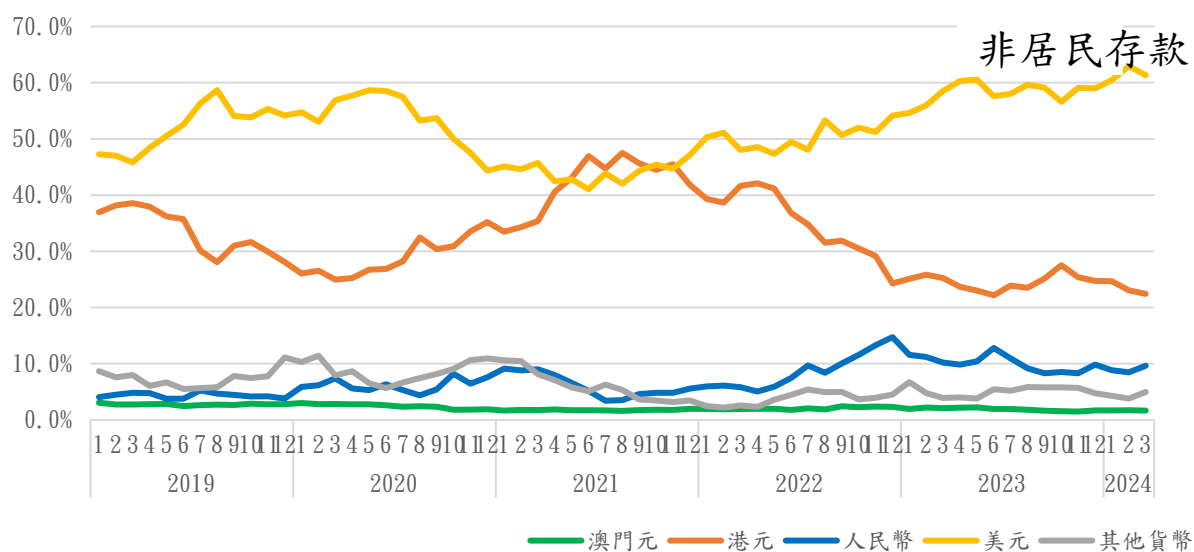


圖 20：2019-2024 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，2024 年 3 月，銀行體系中非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 1.7%、22.4%、9.6%及 61.3%；居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 31.9%、46.6%、7.6%及 12.5%。

2024年3月底，銀行的本地居民貸存比率由2023年底的59.1%下跌至58.6%，包括非居民部分的總體貸存比率由88.4%下跌至87.1%。

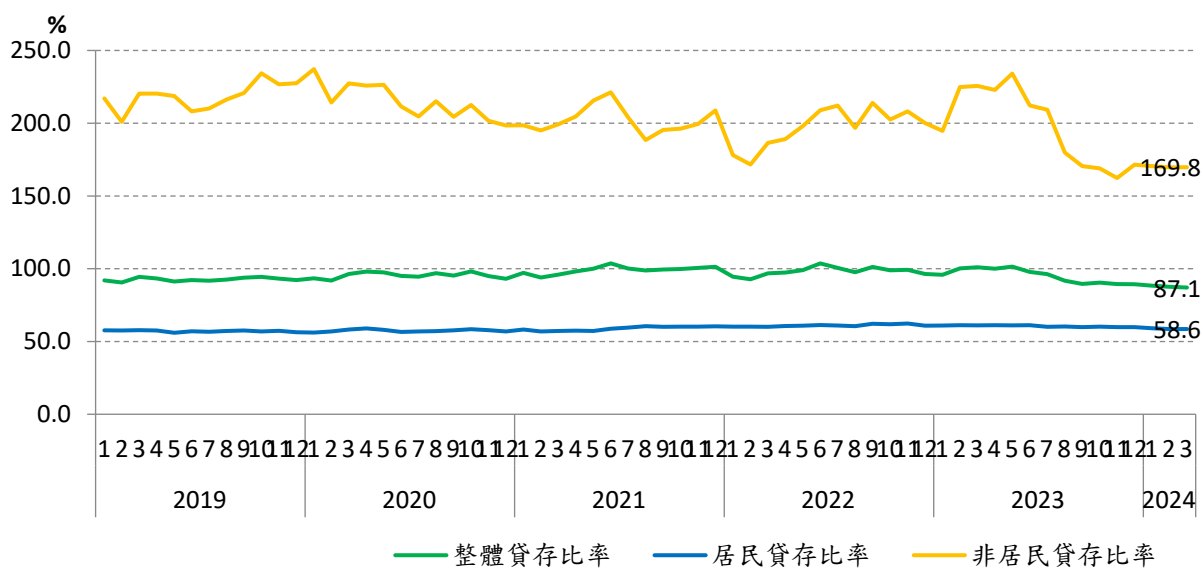


圖 21：2019-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

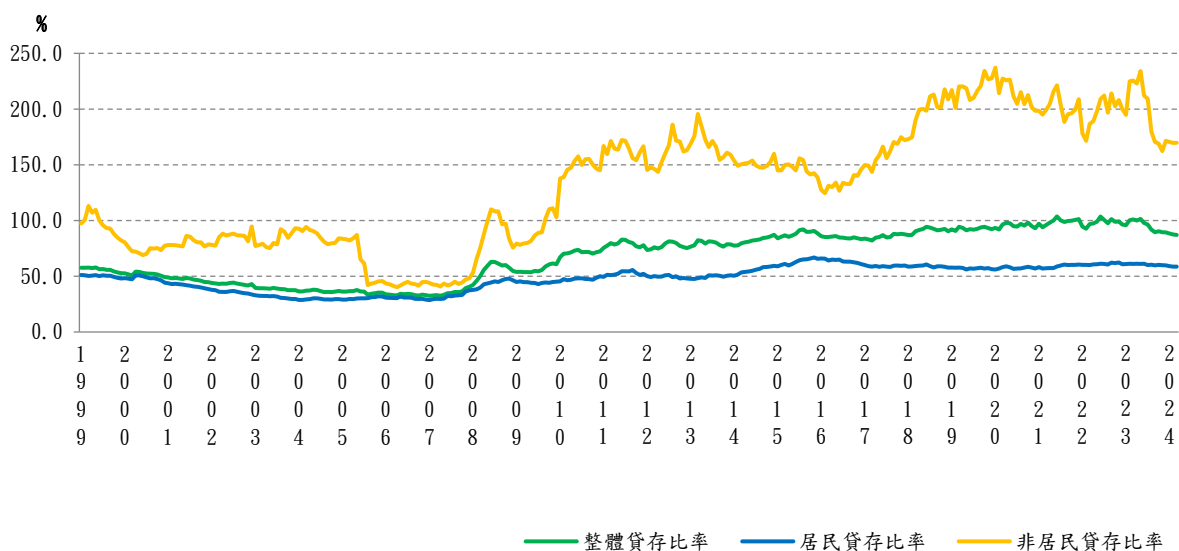


圖 22：1999-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2024年3月，本澳整體不良貸款率上升至4.23%，較上期（2024年2月）上升0.14個百分點。其中，居民不良貸款率為2.89%，較上期上升0.10個百分點；非居民不良貸款率為5.57%，較上期上升0.21個百分點。

表4：2020-2024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

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

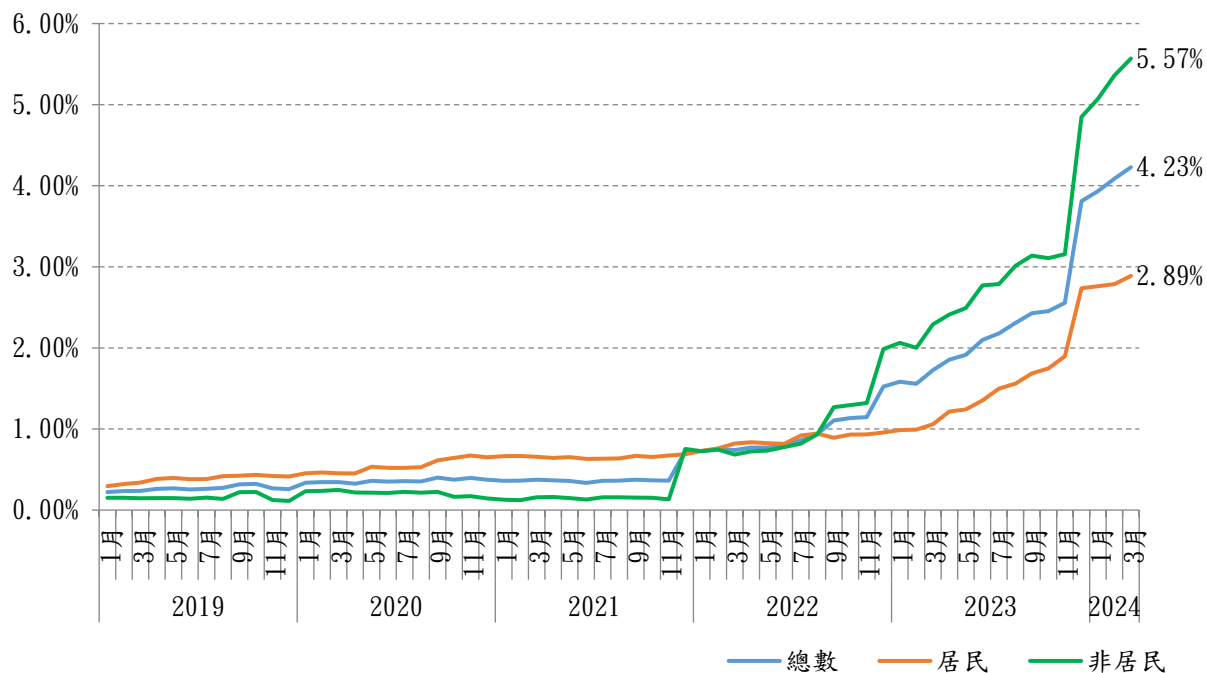


圖 23：2019-2024 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

## (二) 港澳金融方面

香港銀行同業拆息高位徘徊。截至2024年5月13日，抵押貸款利率關鍵參考指標的1個月期HIBOR為4.15000%，3個月期HIBOR則為4.5800%。

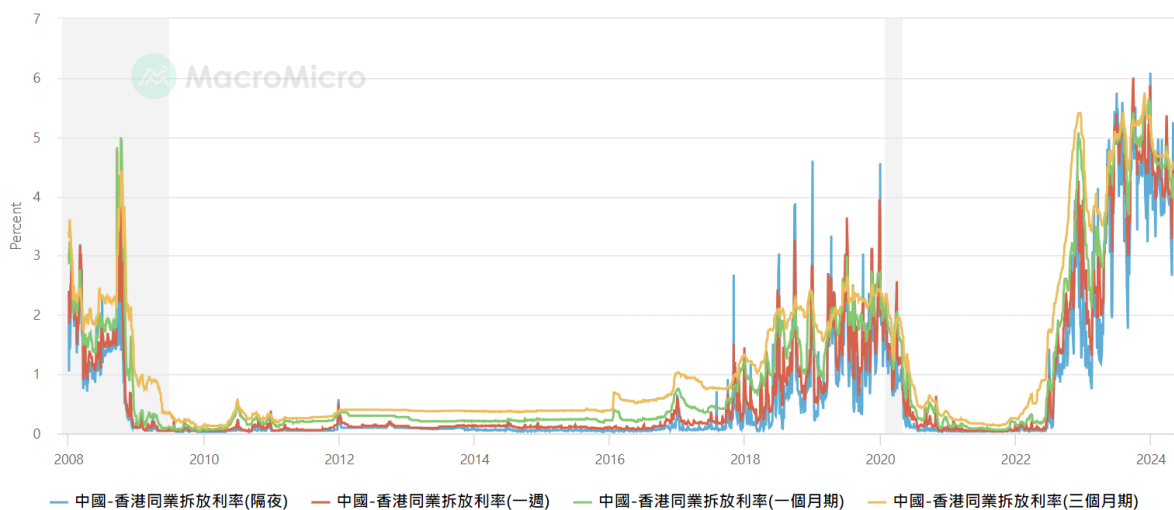


圖 24：香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:MacroMicro 網站

澳門銀行同業拆息同樣高位徘徊。截至2024年5月14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4.17093%，3個月期MAIBOR則為4.55629%。

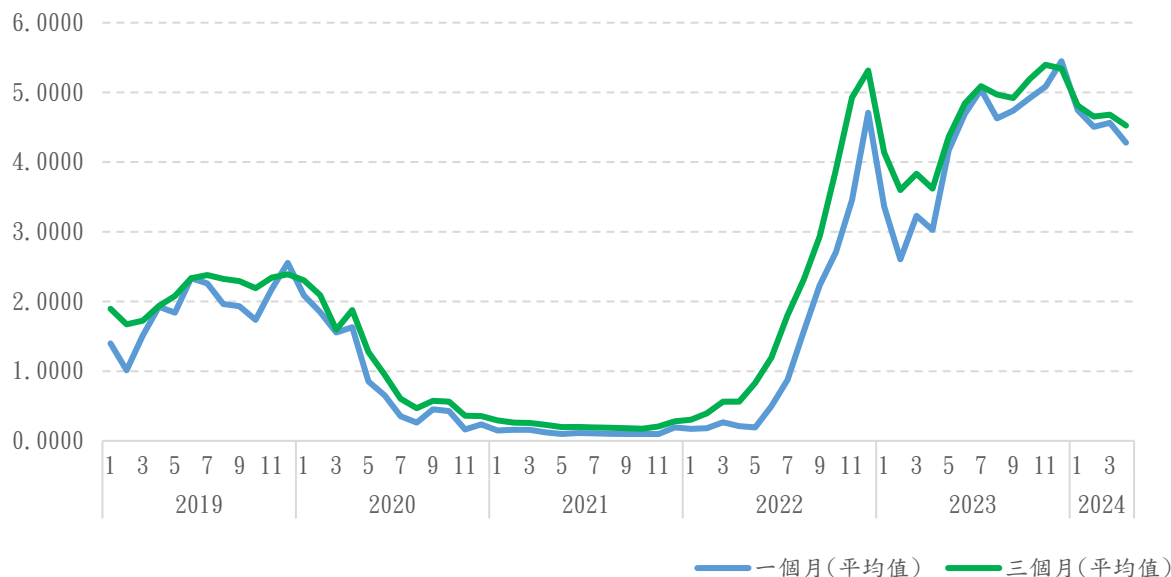


圖 25：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢

資料來源：研究小組根據澳門金融管理局資料整理所得

香港銀行體系總結餘維持低位。美國聯儲局持續升息後，港元資金持續流向美元。截至2024年5月13日，香港銀行體系總結餘為459.19億港元。

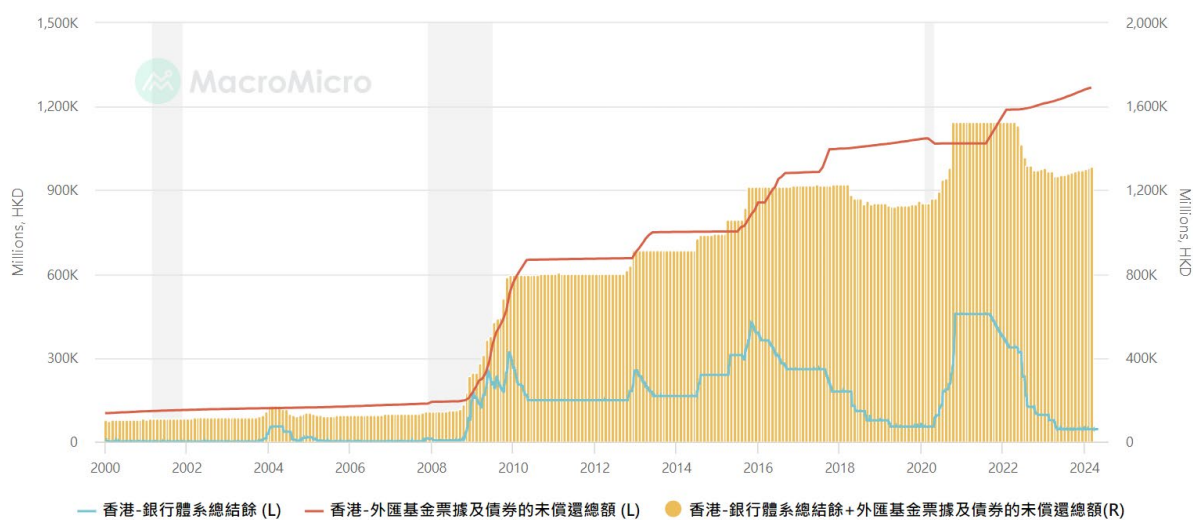


圖 26：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源：MacroMicro 網站

### (三) 房地產方面

2024年1月至3月，本澳整體住宅樓價指數較上期（2023年12月至2024年2月）下跌1.3%，當中澳門半島下跌1.7%，路氹區則上升0.4%。現貨住宅指數按期下跌1.4%，澳門半島和路氹區的跌幅分別為1.6%及0.9%。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2.7%及2.0%，11至20年的則上升2.5%。樓花指數的升幅為2.4%。

按單位實用面積分組統計，50至74.9平方米的樓價指數較上期下跌1.9%，50平方米以下的亦下跌1.1%，75至99.9平方米的與上期相若。按高低層樓宇劃分，七層或以下的樓價指數下跌2.5%，七層以上的跌幅為1.0%。

### (四) 旅遊業方面

內地“五一”勞動節假期(5月1日至5日)期間，本澳共接待約60.5萬人次旅客，日均12.1萬人次，其中5月3日訪澳旅客15.4萬人次，是假期錄得的最高單日入境人次。今年“五一”假期日均入境澳門遊客人次同比上升23.2%。

客源結構方面，假期訪澳內地旅客有48.7萬人次，香港旅客有7.8萬人次，臺灣地區旅客有0.8萬人次，國際旅客有3.2萬人次。此外，“五一”假期澳門共錄得298.9萬人次出入境，日均59.8萬人次，同比增加12.7%。

### (五) 銀行業方面

受外圍高息環境持續影響，2023年本澳銀行業利潤下跌。金管局資料顯示，受外圍高息環持續影響，去年澳門銀行業全年利息收入979.5億元，較2022年的583.6億元增67.8%；期內利息支出784.4億元，較2022年的363.31億元增115.9%；因利息支出升幅大於利息收入，期內利息差額按年跌11.4%至195.1億元。2023年澳門銀行業的營運費用224.5億元，較2022年的166.6億元增34.75%；其中準備金由2022年的56.69億元大升96.7%至111.51億元；利息差額減少、準備金急升，導致去年澳門銀行業營運結果按年跌56.86%至56.87億元。



## (六) 公司統計方面

2024 年首季，本澳新成立公司按季增加 12 間至 1,117 間，解散公司減少 3 間至 228 間，公司數目淨增長 889 間。統計暨普查局資料顯示，新成立公司中，經營批發零售業和工商服務業的分別有 372 間及 339 間。註冊資本總額按季下跌 15.0% 至 2.0 億元（澳門元，下同），其中從事高新科技產品研發、銷售及提供資訊技術服務的新成立公司資本額有 4,660 萬元，佔總額 23.0%。按資金來源地統計，來自澳門及中國內地的分別有 1.1 億元及 7,141 萬元，各佔總額 54.7% 及 35.3%；來自大灣區內地城市的資金合共 5,466 萬元，其中珠海市佔 80.9%。來自香港的有 1,086 萬元。

2023 年，本澳中小企拖欠比率（即逾期三個月以上的貸款）為 3.5%，較 2022 年底的 0.7% 升 2.8 個百分點。澳門金融管理局公佈的 2023 年澳門中小企業信貸統計報告顯示，去年新批核中小企業信貸限額為 125 億元（澳門元，下同），較 2022 年的 151 億元減 17.2%；去年中小企拖欠比率（即逾期三個月以上的貸款）為 3.5%，較 2022 年底的 0.7% 升 2.8 個百分點。去年內的撇帳額為 6,125 萬元，較 2022 年的 42 萬元飆升逾 144 倍。

截至去年底，中小企業貸款餘額佔本地私人部門貸款的比率為 15.6%，按年升 0.7 個百分點，主要由於本地私人部門貸款的降幅較大所致。中小企業貸款餘額佔本地企業貸款的比率，從 2022 年底的 36% 升至 40.4%。此外，信貸使用比率，即未償還貸款餘額佔信貸限額的比率，從 2022 年底的 81% 升至去年底的 81.7%。

逾期三個月以上的中小企業貸款，在去年底的金額為 29 億元，較同年六月底增 150.6%；拖欠比率升至去年底的 3.5%。

按拖欠時間分析，在去年底，逾期三至六個月、六至十二個月及超過十二個月的貸款餘額分別為 8.7 億元、14 億元及 6.6 億元，依次佔中小企業拖欠貸款總額的 29.7%、47.6% 及 22.8%。

2024 年 3 月，本澳新批核的住宅按揭貸款按月上升，而新批核商用物業貸款則錄得跌幅。在未償還貸款總額方面，住宅按揭貸款及商用物業貸款均按月下跌。

澳門銀行於 2024 年 3 月新批核的住宅按揭貸款按月上升 31.7%至 9.0 億元（澳門元，下同）。其中，佔新批核住宅按揭貸款 99.9%的居民部分增加 35.6%至 9.0 億元；非居民部分則下跌至 1 百萬元。2024 年 1 月至 3 月的新批核住宅按揭貸款每月平均數為 9.3 億元，較上期（2023 年 12 月至 2024 年 2 月）減少 0.9%。

新批核的商用物業貸款按月下跌 24.6%至 7.1 億元。其中，佔新批核商用物業貸款 88.7%的居民部分減少 32.6%至 6.3 億元，非居民部分則上升至 8 千萬元。2024 年 1 月至 3 月的新批核商用物業貸款每月平均數為 10.3 億元，較上期（2023 年 12 月至 2024 年 2 月）下跌 4.8%。

截至 2024 年 3 月底，由於期內數筆大額貸款已清還，未償還住宅按揭貸款總額按月下跌 0.2%至 2,272.9 億元，與一年前比較減少 3.7%；其中，居民部分佔 95.4%。居民部分的未償還住宅按揭貸款按月減少 0.3%，非居民部分則增加 1.6%。

未償還商用物業貸款總額為 1,578.1 億元，按月下跌 0.2%，與一年前比較減少 2.6%；其中，居民部分佔 93.4%。居民部分的未償還商用物業貸款按月下跌 0.3%，非居民部分則上升 0.1%。

2024 年 3 月底的住宅按揭貸款拖欠比率上升至 3.6%。商用物業貸款拖欠比率為 3.4%，按月比較持平，按年則上升 2.3 個百分點。

## （七）就業方面

2024 年 1 月至 3 月，本澳總體失業率（2.1%）及本地居民失業率（2.7%）均較上一期（2023 年 12 月至 2024 年 2 月）下跌 0.1 個百分點，就業不足率（1.5%）上升 0.2 個百分點。

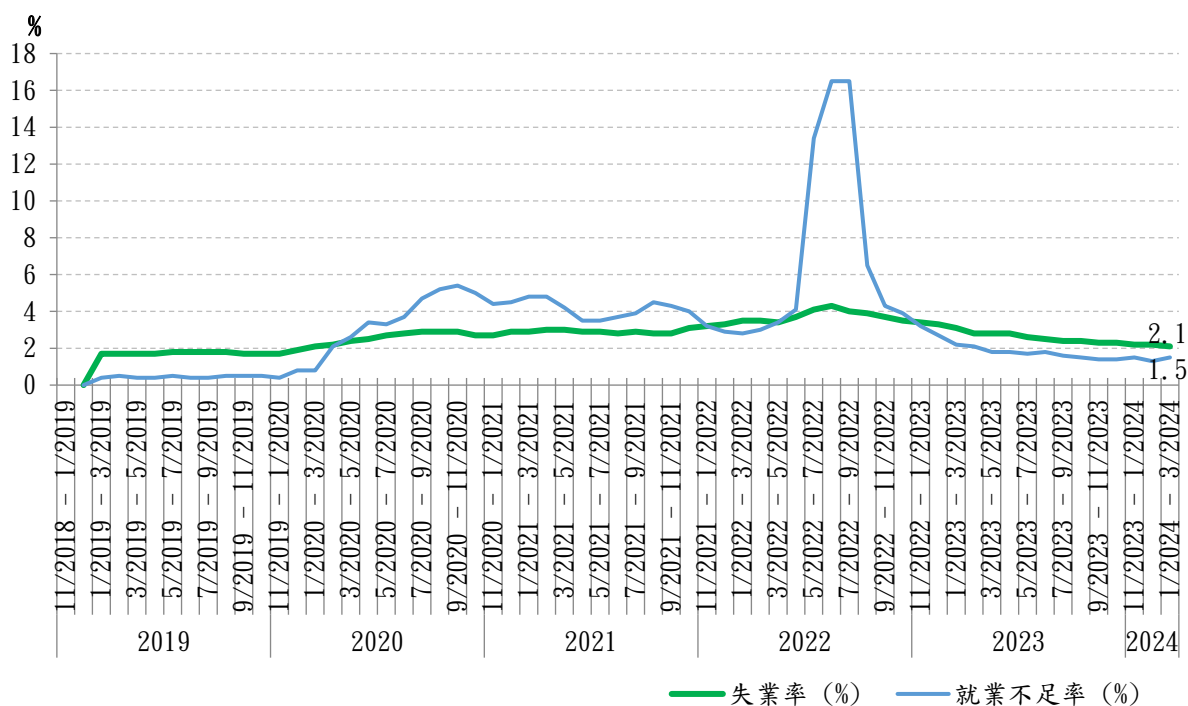


圖 27：2019-2024 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源:澳門統計暨普查局

本澳外地僱員人數緩慢回升。2024 年 3 月外僱人數約 17.9 萬人。

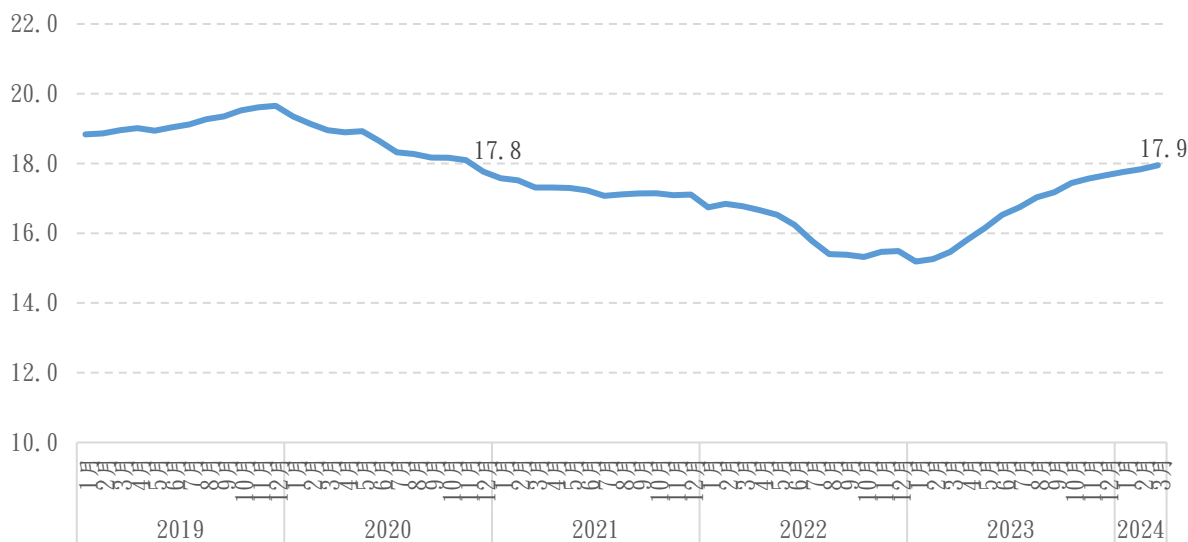


圖 28：2019-2024 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局

外地僱員聘用許可人數自 6 月起已經恢復到 20 萬人以上，2024 年 3 月外地僱員聘用許可人數約為 20.7 萬人

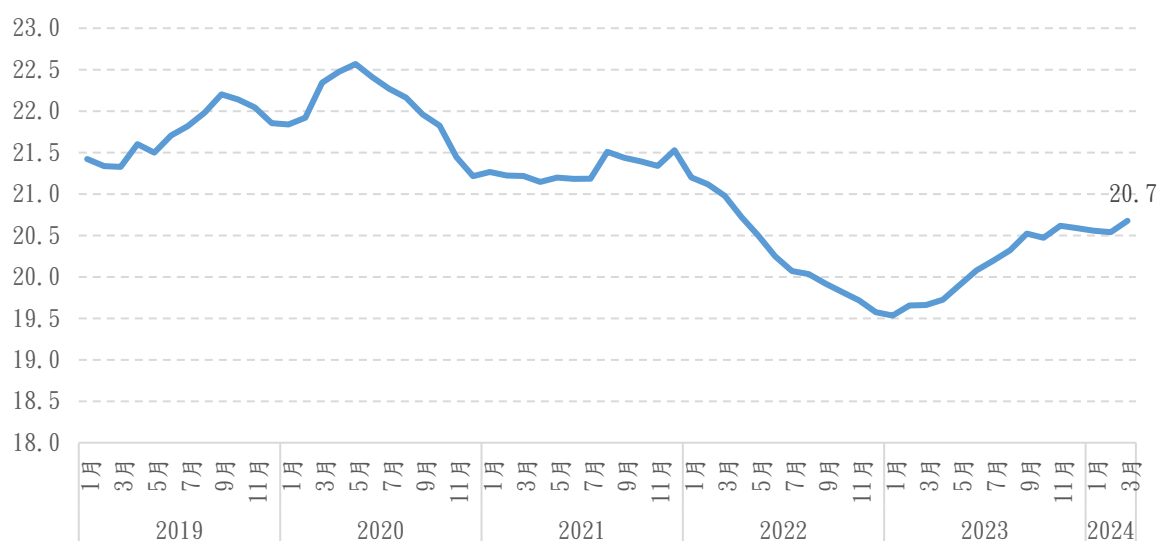


圖 29：2019-2024 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)

資料來源:澳門勞工局

## 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

三、四月份是澳門旅遊淡季，入境旅客量雖然有所回落，但留宿旅客及旅客平均逗留時間略增，本地酒店業場所住客數量及酒店入住率分別維持在“過熱”和“偏熱”等級水平。此外，除內地消費者信心指數、六大綜合旅遊休閒企業股價仍停留在“低迷”等級外，本景氣指數指標體系大部分指標處於“穩定”或“偏熱”等級，反映本澳雖外圍環境仍未明朗和存在較多不確定性因素，但宏觀經濟景氣持續穩中向好。經綜合分析及推算，今年三、四月本澳整體經濟景氣指數為 6.4 及 6.5 分，均維持“穩定”等級。

## 2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

當前全球地緣政治局勢仍持續緊張，美聯儲減息態度較為“曖昧”，市場普遍預期六月維持利率不變的機率仍在九成以上，高息環境或進一步延長，環球經濟前景依然錯綜複雜，充滿不確定性。過去一年，本澳無論是 GDP 的增速，還是經濟景氣都表現都相當不錯，美國財經月刊《全球金融》雜誌近日發佈“2024 年全球百大富有國家或地區”排名中，澳門更是緊追盧森堡其後，榮登財富榜榜眼。然而，澳門不同行業、不同區域之間的經濟復甦仍存在冷熱不均，甚至呈現“冰火兩重天”的狀態。澳門金融管理局早前公佈的 2023 年澳門中小企業信貸統計報告顯示，2023 年中小企拖欠比率（即逾期三個月以上的貸款）為 3.5%，較 2022 年底的 0.7% 上升 2.8 個百分點，可見部分中小微企業經營困難的情況仍未得到有效改善，而且最新發佈的今年三月份本澳整體不良貸款率仍持續上升至 4.23%，值得關注。

適逢今年澳門的“雙慶年”，中央一個月內送出兩次“大禮包”，推出惠澳措施為澳門經濟發展注入新的澎湃動力，尤其是日前公布批准增加八個內地赴港澳“個人游”城市，並實現內地所有省會城市的全覆蓋，必將進一步增加內地旅客來澳門旅遊、商貿和人文交流，為澳門帶來更強勁、更顯著的經濟效益。特區政府和各界應做好準備，充分把握惠澳舉措機遇，優化和提升本澳旅遊設施，提高接待能力，為更多內地同胞赴澳旅遊創設更好條件。“惟求新求變者，能贏得未來。”澳門本地企業，尤其是民生區的中小微企更要自強不息，把握時代的脈搏，順應時代潮流的發展，要不斷優化和提升服務水平，為迎接“個人游”城市擴容後的旅客增長做好準備。按當前發展形勢分析，預料未來三個月經濟景氣或進入輕微“偏熱”等級，分值維持 6.6 分。

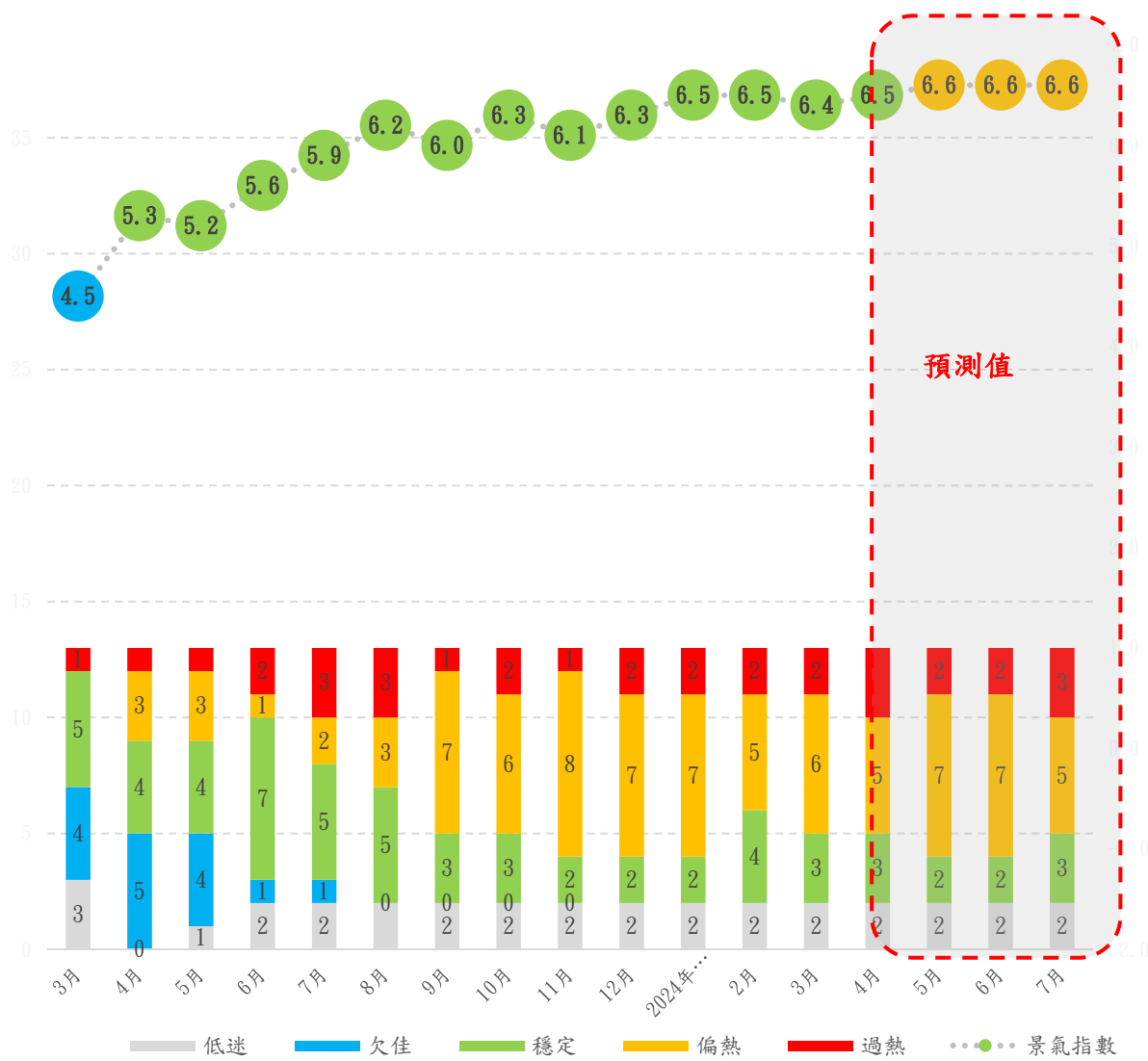


圖 30：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

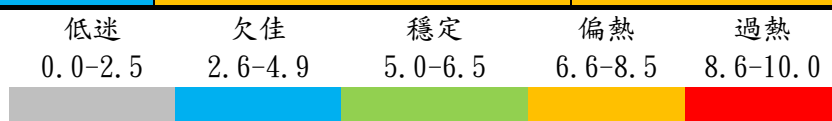
註:另外由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2020-2022 年的數據，對本景氣指數中以下內容進行調整:1. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入、訪澳旅客量、酒店住客等指標的最低得分標準；2. 參考 2021-2022 年的平均數據，調整貨物進口指標的最高得分標準；3. 將當月六大博彩營運商月度收市價從與疫情前(2015-2019 年)平均股價對比，改為與近五年(2018-2022 年)平均股價對比；4. 以中國消費者信心指數在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。5. 以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。6. 修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

此外，由於疫情後博彩業的經營環境、本地旅客結構已發生較大改變，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 6 月起，將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%對比；將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%對比，以更適合地反映當下澳門博彩毛收入及入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。

表 5：2024 年 5-7 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		
	5月	6月	7月	5月	6月	7月	5月	6月	7月
貨幣供應 M2	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定
六大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	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
零售業信心指數	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
中國消費者信心指數	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷
博彩毛收入	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
貨物進口量	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
旅客數目	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
酒店住客	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
入住率	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
就業人口	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
消費物價	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
失業率	7, 中低失業率水平	7, 中低失業率水平	7, 中低失業率水平	8, 中低失業率水平	8, 中低失業率水平	8, 中低失業率水平	9, 低失業率水平	9, 低失業率水平	9, 低失業率水平
領先指數	3.2 (欠佳)	3.2 (欠佳)	3.2 (欠佳)	4.2 (欠佳)	4.2 (欠佳)	4.0 (欠佳)	5.2 (穩定)	5.2 (穩定)	5.2 (穩定)
景氣指數	3.2 (欠佳)	3.2 (欠佳)	3.2 (欠佳)	6.6 (偏熱)	6.6 (偏熱)	6.6 (偏熱)	7.5 (偏熱)	7.5 (偏熱)	7.5 (偏熱)

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意





## 2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測

### (1) 貨幣供應 M2：(2024 年 5 月穩定，6 月穩定，7 月穩定)

2024 年 3 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,453 億澳門元，按年上升 2.5%，按景氣指標的評分基準分值为 5 分，屬五個分級中的穩定水平，反映投資和中間市場投資積極性恢復。

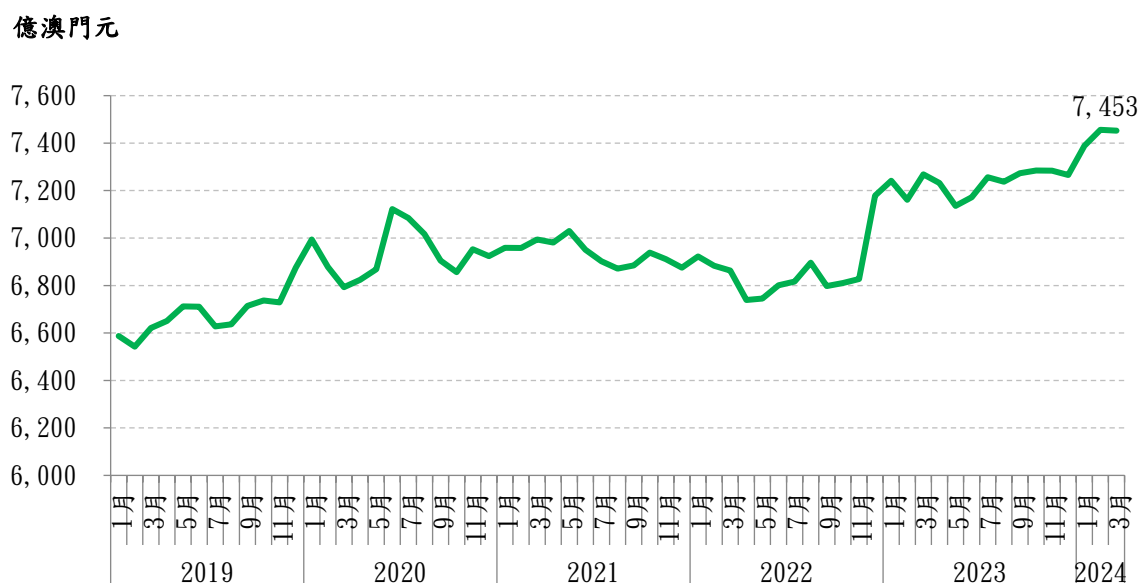


圖 31：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 6：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位：億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1月	6,587	6,994	6,959	6,923	7,241	7,389
2月	6,542	6,878	6,958	6,883	7,161	7,456
3月	6,621	6,793	6,994	6,863	7,268	7,453
4月	6,651	6,824	6,981	6,739	7,232	-
5月	6,712	6,868	7,030	6,745	7,136	-
6月	6,711	7,122	6,951	6,801	7,172	-
7月	6,628	7,084	6,902	6,816	7,256	-
8月	6,636	7,017	6,871	6,896	7,237	-
9月	6,714	6,905	6,885	6,797	7,273	-
10月	6,737	6,856	6,938	6,810	7,285	-
11月	6,729	6,953	6,911	6,827	7,284	-
12月	6,875	6,924	6,875	7,179	7,265	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

因此預計 2024 年 4-7 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 7,300-7,500 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 5 分，屬五個分級中的穩定水平。

(2) 博企月度收市平均價<sup>44</sup>：(2024 年 5 月低迷，6 月低迷，7 月低迷)

2024 年 3 月六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價 (2019-2023 年) 下跌 26.7%。該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 1 分，屬五個分級中的低迷水平。

2024 年 4 月六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價 (2019-2023 年) 下跌 26.6%。該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 1 分，屬五個分級中的低迷水平。

表 7：2024 年 3-4 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 3 月		2024 年 4 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	39.76	-22.9	37.44	-22.9
0200	新濠	60.0	12.2	4.99	-59.0	5.41	-59.0
0880	澳博	43.3	6.4	2.34	-63.6	2.74	-63.6
1128	永利	73.9	11.2	6.73	-39.8	7.55	-39.8
1928	金沙	243.2	28.7	21.50	-25.1	20.31	-25.1
2282	美高梅	65.0	9.6	12.16	26.8	13.34	26.8
加權平均		-	-	-	-26.7	-	-26.6

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

近期港股提振乏力，預計 2024 年 5-7 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 1-2 分<sup>45</sup>，落在低迷等級。

<sup>44</sup> 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。

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

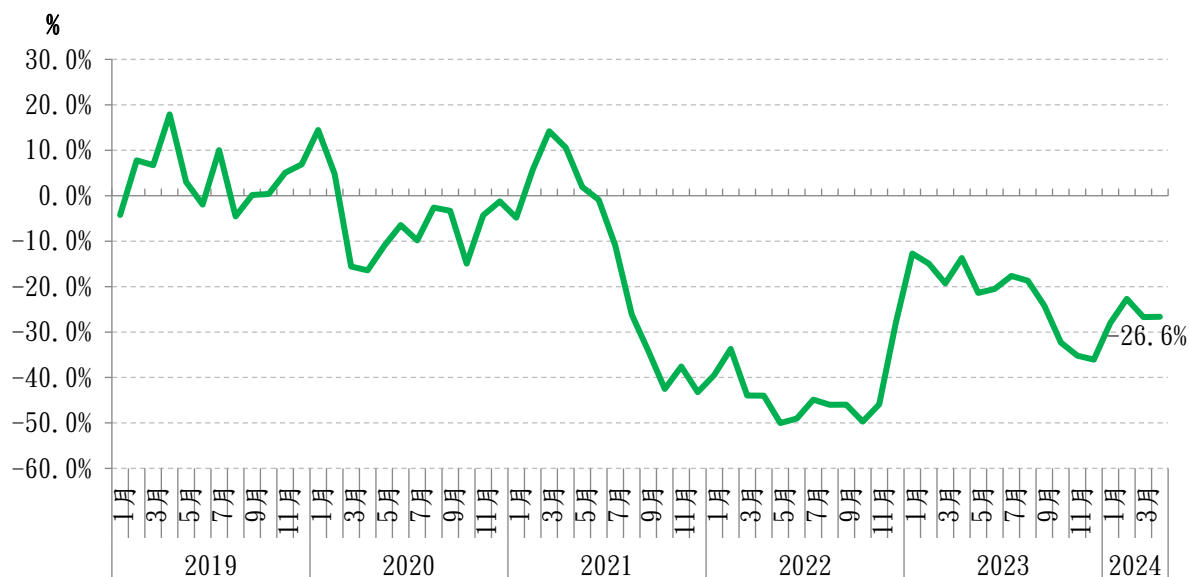


圖 32：2019-2024 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位:%)

資料來源:研究團隊根據六大綜合旅遊休閒企業股價資料整理所得。

### (3) 飲食業信心指數：(2024 年 5 月 **偏熱**，6 月 **穩定**，7 月 **穩定**)

根據統計暨普查局最近一期(2024 年 2 月)飲食業景氣調查數據，對營業額的預期方面，受訪商戶普遍認為農曆新年假期過後業務會回落，有 56%受訪飲食商戶預期 3 月的營業額按月下跌，當中中式酒樓飯店和西式餐廳的相應比例分別達 75%及 64%；約 16%飲食商戶認為 3 月營業額會按月上升，當中茶餐廳及粥麵店的相應比例為 36%。(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 3 月本澳飲食業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值維持 7 分的 **偏熱** 等級。

雖然近期旅遊區訪客大量回流，然而部分民生區飲食業小微企因通關的全面恢復，以及“澳車北上”政策實施，面臨消費不升反降，尤其在週末及節假日期間更加明顯，既沒有遊客的外部需求，本地需求又減少的困境。2024 年 4-7 月，預計本澳飲食業消費者信心指數進入緩慢恢復期，按景氣指標的評分基準分值推算為 6-7 分，落在 **穩定** 至 **偏熱** 等級。

(4) 零售業信心指數：(2024年5月偏熱，6月偏熱，7月偏熱)

零售業信心指數方面與飲食業信心指數的情況雷同，根據統計暨普查局最近一期(2024年2月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有49%受訪商戶預計3月的營業額會錄得按月跌幅；百貨商戶(70%)、超級市場(67%)、皮具零售商(57%)和鐘錶珠寶零售商(52%)的相應比例均高於五成。此外，約15%受訪商戶認為3月的營業額會按月上升，當中車商的相應比例為40%。(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，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3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。

2024年4-7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7分，落在偏熱等級。

(5) 中國消費者信心指數：(2024年5月低迷，6月低迷，7月低迷)

近期(2024年3月)中國消費者信心指數為89.4點。本景氣指標的評分基準分值計算為1分，屬五個分級中的低迷水平，反映整體來說內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期仍較為悲觀。

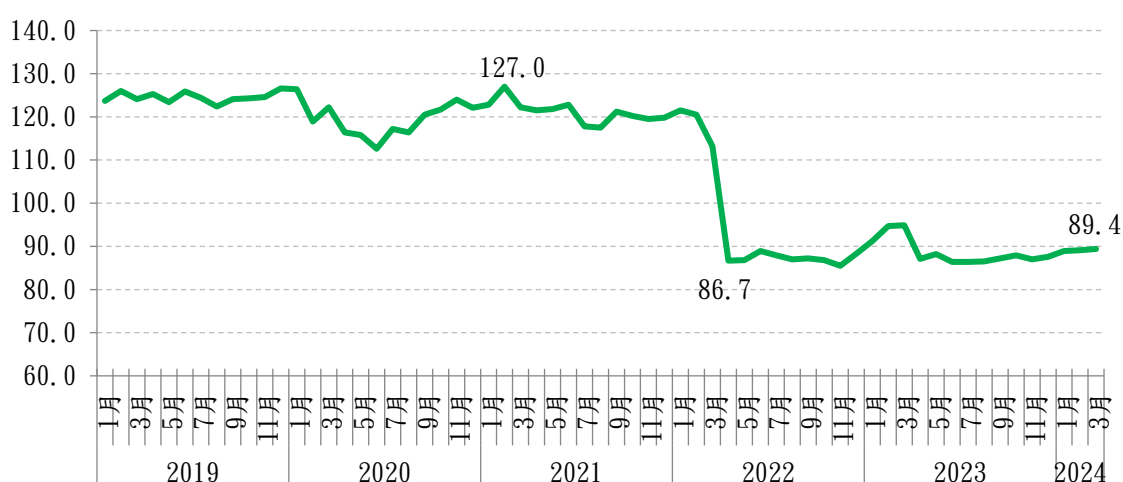


圖 33：2019-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

進入 2024 年後，內地居民整體消費信心仍較低迷。預料 2024 年 4-7 月中國消費者信心指數可能會維持在 87-89 點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為 1 分，暫時維持低迷等級。



圖 34：2007-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:國家統計局、東方財務網。

#### (6) 博彩毛收入<sup>46</sup>：(2024 年 5 月偏熱，6 月偏熱，7 月偏熱)

澳門博彩監察協調局公佈，2024 年 3 月，本澳幸運博彩毛收入 195.03 億澳門元，同比增長 53.1%，環比增長 5.5%。今年 1-3 月份幸運博彩毛收入 573.26 億澳門元，同比增長 65.5%。3 月博彩毛收入已恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 86.7%左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 8 分，屬五個分級中的偏熱水平。

2024 年 4 月幸運博彩毛收入同比增長 26%，至 185.45 億澳門元，為連續 16 個月錄得同比增長。今年 1-4 月份幸運博彩毛收入 758.72 億澳門元，同比增長 53.7%。4 月博彩毛收入已恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 87.5%左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算為 8 分，屬五個分級中的偏熱水平。

<sup>46</sup> 由於目前對新冠肺炎疫情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2023 年 1 月起，將參考 2021-2022 年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準。此外，考慮到博彩業的經營環境已發生較大變化，自 2023 年 6 月起，將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%對比，以反映當下澳門博彩毛收入指標經歷疫情後的狀況。

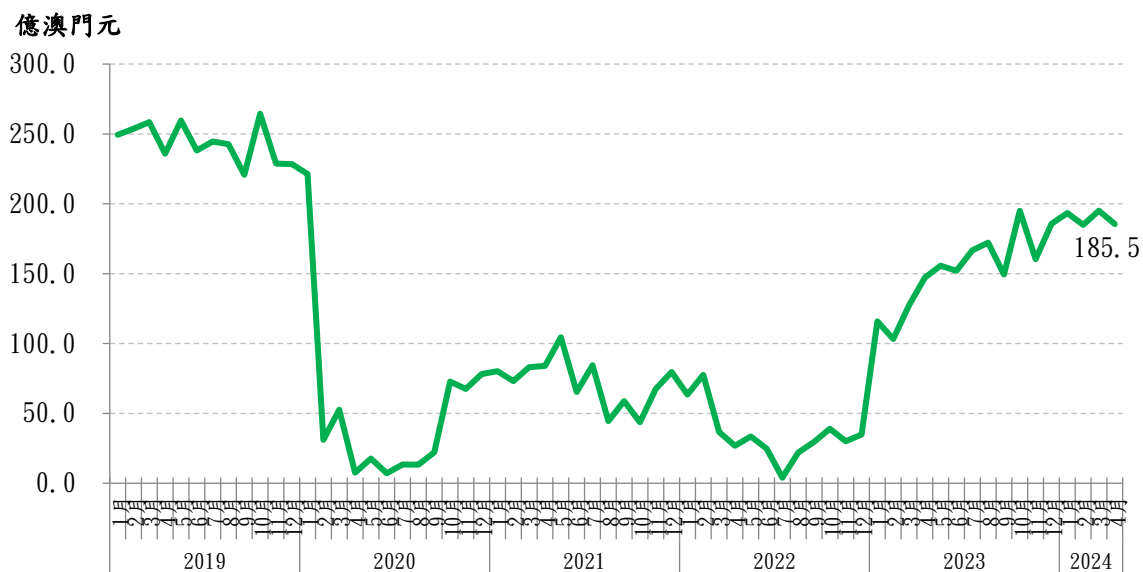


圖 35：2019-2024 年澳門博彩毛收入變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

預計 2024 年 5-7 月博彩毛收入隨著旅客量增加而有所回升，將維持在 180-195 億澳門元之間，恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%以上，按景氣指標的評分基準分值为 8 分，屬五個分級中的**偏熱**等級。

表 8：2019-2024 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	249.4	221.3	80.2	63.4	115.8	193.4
2 月	253.7	31.0	73.1	77.6	103.2	184.9
3 月	258.4	52.6	83.1	36.7	127.4	195.0
4 月	235.9	7.5	84.0	26.8	147.2	185.5
5 月	259.5	17.6	104.5	33.4	155.7	-
6 月	238.1	7.2	65.4	24.8	152.0	-
7 月	244.5	13.4	84.4	4.0	166.2	-
8 月	242.6	13.3	44.4	21.9	172.1	-
9 月	220.8	22.1	58.8	29.6	149.4	-
10 月	264.4	72.7	43.7	39.0	195.0	-
11 月	228.8	67.5	67.5	30.0	160.4	-
12 月	228.4	78.2	79.6	34.8	185.7	-

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。



(7) 貨物進口貨值：(2024年5月偏熱，6月偏熱，7月偏熱)

根據統計暨普查局最近一期(2024年3月)數據，貨物進口總值按年下跌11.1%至113.4億元，其中建築材料、手袋及銀包、食物及飲品分別減少28.5%、28.2%和27.2%，娛樂場用製品、鉑金製首飾則增加1.7倍和28.8%。

2024年3月本澳進口貨值較新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月均值<sup>47</sup>增加68.7%，按景氣指標的評分基準分值計算為9分，屬五個分級中的過熱水平，進口規模高於新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值。

目前港澳通關正常化，雖然3月貨物進口總值按年下跌，但仍維持相對高位，預料2024年4-7月本澳貨物進口貨值有所回升，按景氣指標的評分基準分值計算為8分，保持五個分級中的偏熱水平。

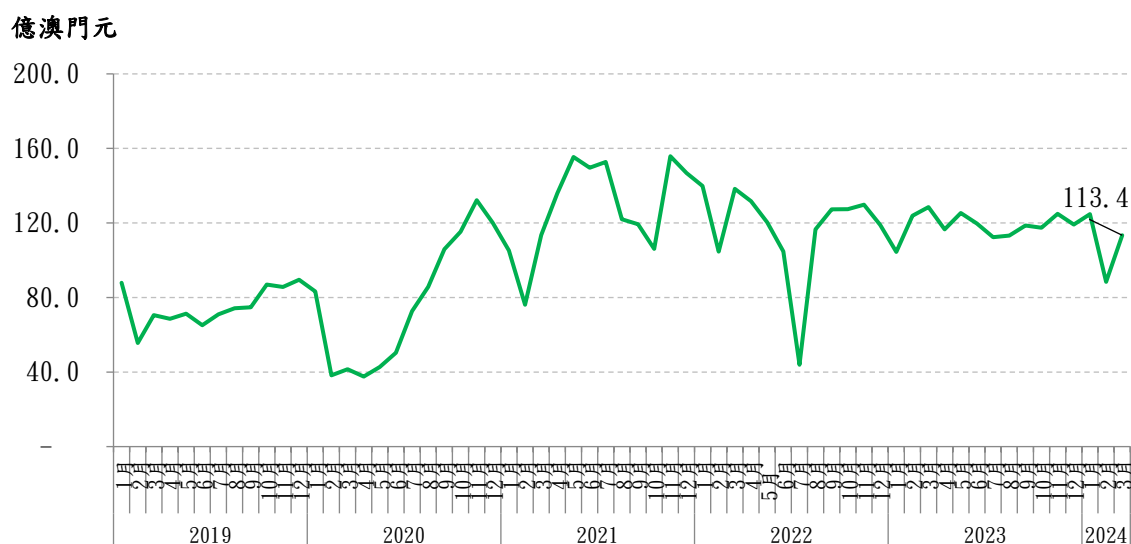


圖 36：2019-2024 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 9：2019-2024 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

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



月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
4月	68.6	37.6	136.0	131.7	116.6	-
5月	71.3	42.7	155.4	120.3	125.3	-
6月	65.1	50.4	149.7	104.8	119.7	-
7月	71.0	72.7	152.8	43.9	112.4	-
8月	74.2	85.8	122.0	116.6	113.2	-
9月	74.8	105.9	119.3	127.3	118.6	-
10月	87.0	115.3	106.1	127.4	117.4	-
11月	85.7	132.2	155.8	129.8	124.9	-
12月	89.5	120.1	146.8	119.0	119.2	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

### (8) 入境旅客量：(2024年5月過熱，6月過熱，7月過熱)

統計暨普查局資料顯示，2024年3月入境旅客按年增加39.0%至2,720,584人次，恢復至2019年同期80.3%；與2月比較則下跌17.4%。不過夜旅客(1,443,963人次)及留宿旅客(1,276,621人次)同比分別增加47.7%及30.4%。旅客平均逗留時間維持在1.2日；留宿旅客的平均逗留時間(2.3日)按年增加0.1日，不過夜旅客(0.2日)則減少0.1日。

2024年3月訪澳旅客量已恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值<sup>48</sup>以上，按景氣指標的評分基準分值計算為6分，屬五個分級中的穩定水平，反映訪澳旅客量約恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值水平，旅遊業及相關行業快速恢復。

預計2024年4-7月，訪澳旅客量大約為280-320萬人次左右，恢復新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值以上，按景氣指標的評分基準分值計算均為10分，屬五個分級中過熱水平。

<sup>48</sup> 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從2023年1月起，參考2021-2022年的平均數據，調整入境旅客量指標的最低得分標準。此外，考慮到本地旅客結構已發生較大改變，研究團隊經綜合分析和考慮，從2023年6月起，將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值的80%對比，調整以更適合地反映當下澳門入境旅客量指標經歷疫情後的恢復狀況。

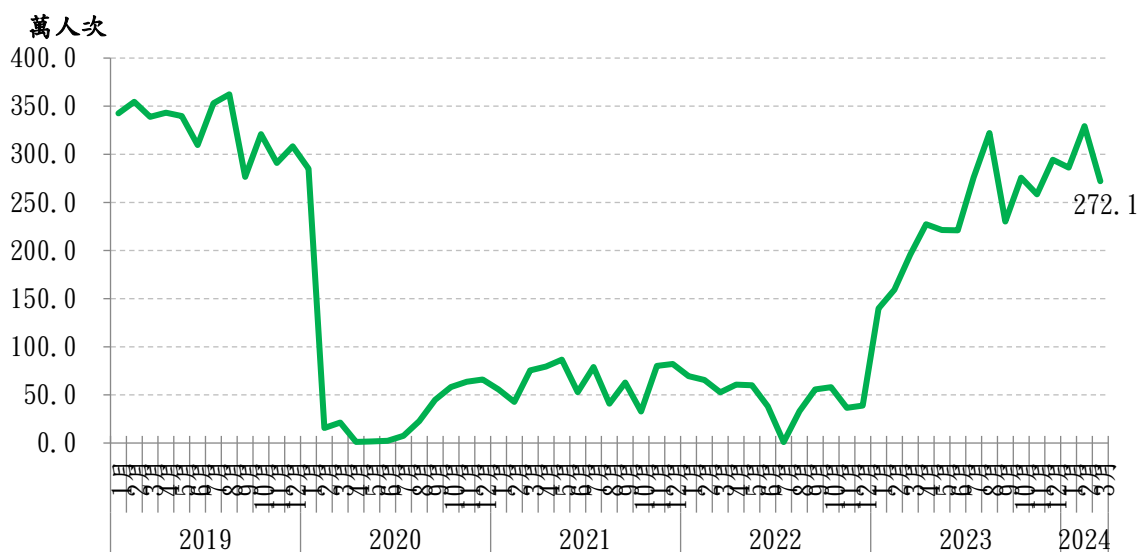


圖 37：2019-2024 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位：萬人次)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 10：2019-2024 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	-
5月	339.7	1.6	86.6	60.1	221.4	-
6月	309.6	2.3	52.9	38.1	221.0	-
7月	353.0	7.4	78.9	1.0	276.0	-
8月	362.3	22.7	40.9	33.1	322.2	-
9月	276.5	44.9	62.9	55.8	230.1	-
10月	321.0	58.2	32.8	58.0	275.7	-
11月	291.0	63.6	80.1	36.7	258.4	-
12月	308.3	65.9	82.1	38.9	294.4	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(9) 酒店及公寓住客人數：(2024 年 5 月 **過熱**，6 月 **過熱**，7 月 **過熱**)

2024 年 3 月份酒店業場所住客增加 26.3% 至 123.5 萬人次，平均留宿時間維持在 1.6 晚。酒店業場所住客較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值增加 21.7%，按景氣指標的評分基準分值計算為 10 分，屬五個分級中 **過熱** 水平。

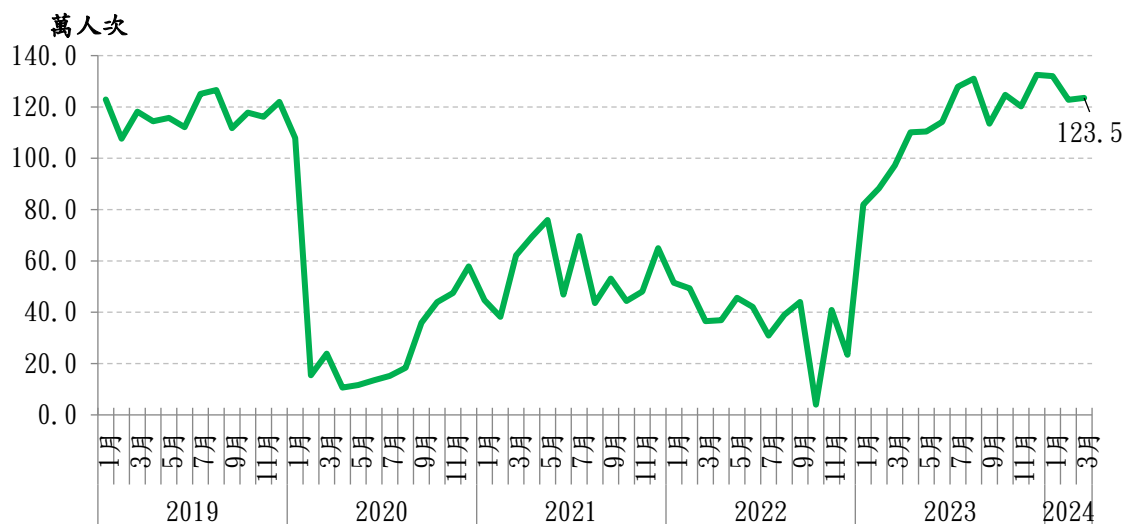


圖 38：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

估計 2024 年 4-7 月酒店及公寓住客人數維持在 110-130 萬人次左右，較新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值<sup>49</sup>上升 15-25%左右，按景氣指標的評分基準分值計算均為 10 分，屬五個分級中的**過熱**水平。

表 11：2019-2024 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	-
5月	115.8	11.6	76.0	45.7	110.4	-
6月	112.1	13.5	46.9	42.1	114.2	-
7月	125.1	15.2	69.7	30.9	127.9	-
8月	126.6	18.4	43.6	39.0	131.0	-
9月	111.7	35.9	53.1	44.0	113.5	-
10月	117.8	43.9	44.4	49.4	124.7	-
11月	116.2	47.5	48.1	40.9	120.2	-
12月	122.0	57.9	65.0	23.4	132.5	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

<sup>49</sup> 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 1 月起，參考 2021-2022 年的平均數據，調整酒店及公寓住客人數指標的最低得分標準，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓住客人數指標經歷疫情後的恢復狀況。

(10) 酒店及公寓入住率：(2024年5月偏熱，6月偏熱，7月偏熱)

2024年3月客房平均入住率同比上升6.4個百分點至83.5%。按景氣指標的評分基準分值計算為8分，屬五個分級中偏熱水平。

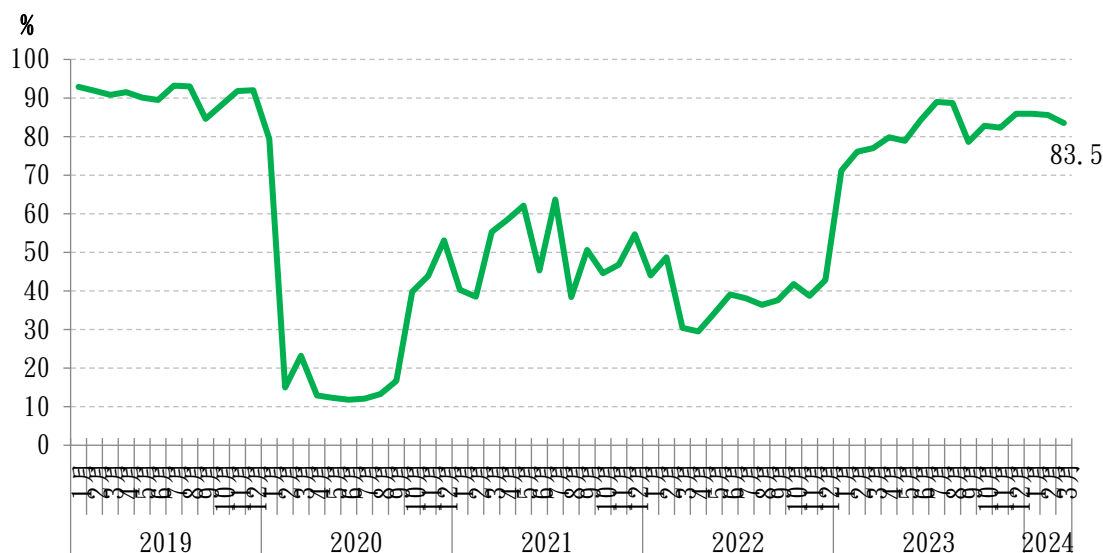


圖 39：2019-2024 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位：%)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

近期澳門出入境旅遊熱絡，由於近月客房數量同床位略有增加，所以估計 2024 年 4-7 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 80-85% 左右，但按景氣指標的評分基準分值計算均為 8 分<sup>50</sup>，同屬五個分級中的偏熱水平。

表 12：2019-2024 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	-
5 月	90.1	12.3	62.1	34.2	78.9	-
6 月	89.5	11.8	45.3	39.1	84.3	-
7 月	93.2	12.1	63.7	38.1	89.0	-

<sup>50</sup> 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 1 月起，以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓入住率指標經歷疫情後的恢復狀況。

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
8月	93.0	13.3	38.4	36.4	88.7	-
9月	84.6	16.7	50.6	37.6	78.9	-
10月	88.2	39.8	44.6	41.8	82.8	-
11月	91.8	43.9	46.8	38.7	82.3	-
12月	92.0	53.1	54.7	42.8	85.9	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 13：2023-2024 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	46,600	124,800	83.5	1,234,900

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 5 月 **偏熱**，6 月 **偏熱**，7 月 **偏熱**)

2024 年 1 月至 3 月，就業人數為 37.11 萬人<sup>51</sup>，期內在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員平均約有 10.05 萬人，推算澳門總就業人口數據為 47.16 萬人。按景氣指標的評分基準分值計算為 7 分，屬五個分級中的 **偏熱** 水平。預計 2024 年 4-7 月的總就業人口可能維持在 47-48 萬人之間，按景氣指標的評分基準分值計算為 7 分<sup>52</sup>，屬於五個分級中的 **偏熱** 水平。

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

<sup>52</sup> 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 5 月起，修訂就業人口的評分標準，以

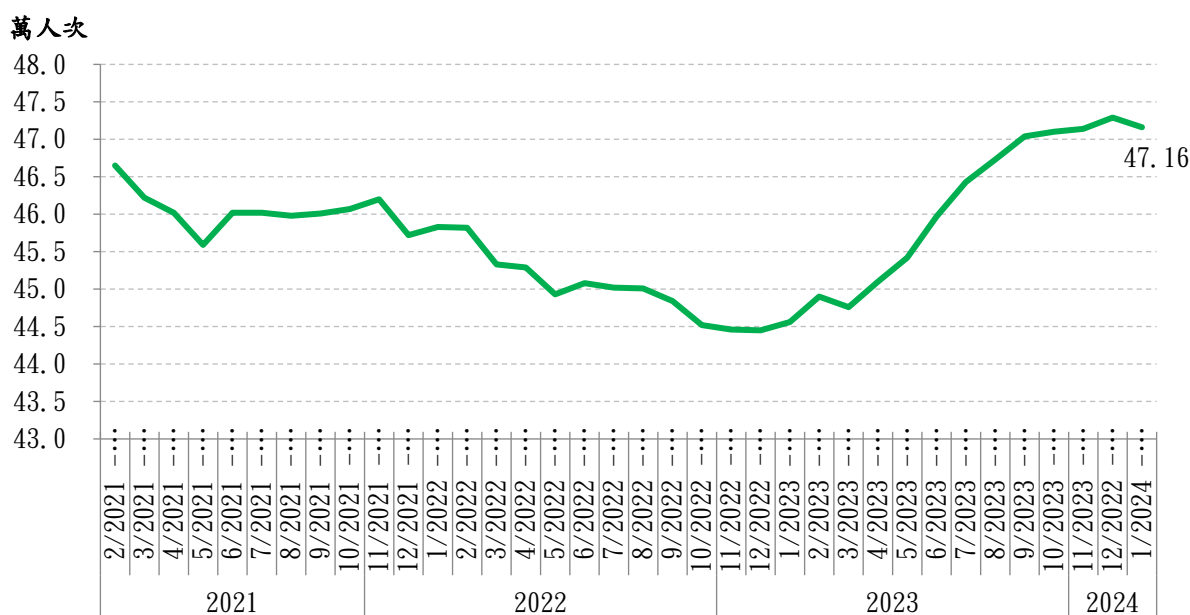


圖 40：2021-2024 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

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 14：2022-2024 年澳門就業人數數據(單位:萬人)

月份	2022			2023			2024		
	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口
11月-1月	37.90	8.30	46.20	36.10	8.36	44.46	37.07	10.07	47.14
12月-2月	37.36	8.36	45.72	35.99	8.46	44.45	37.08	10.21	47.29
1月-3月	37.12	8.71	45.83	35.93	8.63	44.56	37.11	10.05	47.16
2月-4月	37.04	8.78	45.82	36.07	8.83	44.90	-	-	-
3月-5月	36.48	8.85	45.33	35.93	8.83	44.76	-	-	-
4月-6月	36.42	8.87	45.29	36.14	8.96	45.10	-	-	-
5月-7月	36.13	8.80	44.93	36.30	9.12	45.42	-	-	-
6月-8月	36.29	8.79	45.08	36.60	9.31	45.97	-	-	-
7月-9月	36.33	8.69	45.02	36.93	9.50	46.43	-	-	-
8月-10月	36.30	8.71	45.01	37.05	9.68	46.73	-	-	-
9月-11月	36.19	8.65	44.84	37.20	9.84	47.04	-	-	-
10月-12月	36.02	8.50	44.52	37.11	9.99	47.10	-	-	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

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

(12) 綜合消費物價指數：(2024年5月穩定，6月穩定，7月穩定)

統計暨普查局資料顯示，2024年3月綜合消費物價指數按年上升1.09%。各大類價格指數中，康樂及文化(+5.27%)和教育(+5.05%)大類的升幅較大，主要是旅行團和酒店客房價格上升，以及大學學費調升所致。外出用膳收費增加，帶動食物及非酒精飲品(+1.78%)大類的價格指數按年上升；石油氣價格上調，令住屋及燃料(+0.22%)大類亦錄得按年升幅，交通(-3.31%)和通訊(-0.23%)大類則下跌。甲類及乙類消費物價指數分別按年上升1.02%及1.20%。

2024年3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4-7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。

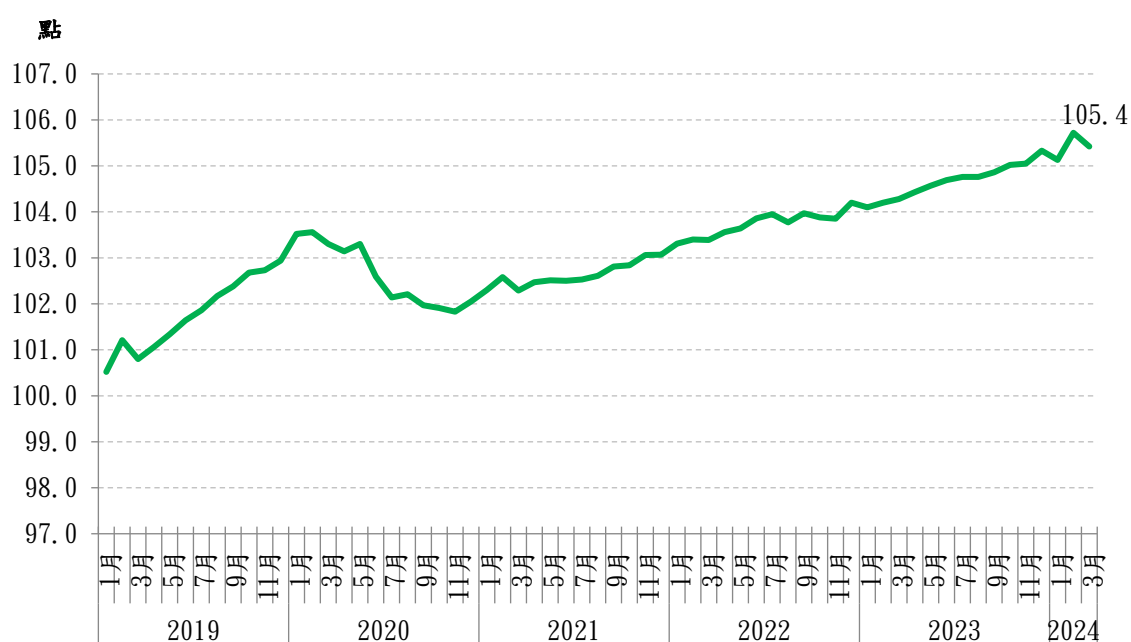


圖 41：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

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 15：2019-2024 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	-	-
5 月	101.3	2.7	103.3	1.7	102.5	-0.5	103.6	1.1	104.6	0.9	-	-
6 月	101.6	2.6	102.6	0.9	102.5	-0.1	103.9	1.3	104.7	0.8	-	-
7 月	101.9	2.6	102.1	0.3	102.5	0.4	104.0	1.4	104.8	0.8	-	-
8 月	102.2	2.8	102.2	0.0	102.6	0.4	103.8	1.1	104.8	1.0	-	-
9 月	102.4	2.7	102.0	-0.4	102.8	0.8	104.0	1.1	104.9	0.9	-	-
10 月	102.7	2.9	101.9	-0.8	102.8	0.9	103.9	1.0	105.0	1.1	-	-
11 月	102.7	2.7	101.8	-0.9	103.1	1.2	103.9	0.8	105.1	1.2	-	-
12 月	102.9	2.6	102.1	-0.9	103.1	1.0	104.2	1.1	105.3	1.1	-	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(13) 失業率：(2024 年 5 月中低失業率水平，6 月中低失業率水平，7 月中低失業率水平)

統計暨普查局最近一期資料顯示，本澳就業情況有所改善，2024 年 1 月至 3 月總體失業率為 2.1%，本地居民失業率為 2.7%，按季均下跌 0.2 個百分點；就業不足率則微升 0.1 個百分點至 1.5%。2024 年 3 月總體失業率按本景氣指標的評分基準分值計算為 8 分，屬五個分級中的相對中低失業率水平。

研究團隊預計 2024 年 4-7 月的總體失業率持續好轉，較大機會在 2.1% 左右，該項指標按新景氣指標的評分基準分值計算均為 8 分，屬五個分級中的相對中低失業率水平。

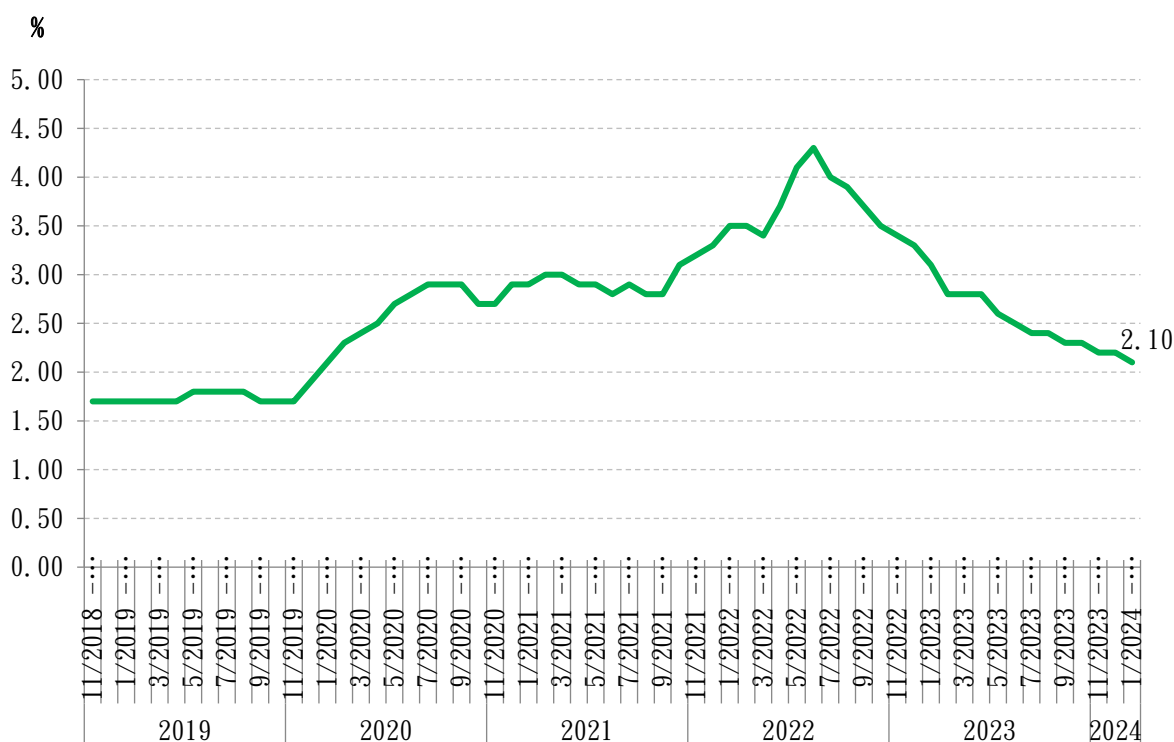


圖 42：2019-2024 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)

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 16：2019-2024 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	-	-
3月-5月	1.7	2.4	2.4	3.4	3.0	4.1	3.4	4.4	2.8	3.6	-	-
4月-6月	1.7	2.3	2.5	3.5	2.9	3.9	3.7	4.8	2.8	3.5	-	-
5月-7月	1.8	2.4	2.7	3.8	2.9	3.9	4.1	5.4	2.6	3.3	-	-
6月-8月	1.8	2.4	2.8	4.0	2.8	3.7	4.3	5.5	2.5	3.1	-	-
7月-9月	1.8	2.5	2.9	4.1	2.9	3.9	4.0	5.2	2.4	3.1	-	-
8月-10月	1.8	2.4	2.9	4.1	2.8	3.8	3.9	5.0	2.4	3.1	-	-
9月-11月	1.7	2.3	2.9	4.0	2.8	3.8	3.7	4.7	2.3	2.9	-	-
10月-12月	1.7	2.3	2.7	3.8	3.1	4.1	3.5	4.5	2.3	2.9	-	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

## 2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化

表 17：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 2 月	6, 穩定	3, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	2, 低迷	2, 低迷	10, 過熱	2, 低迷	4, 欠佳	6, 穩定	1, 低迷	5, 穩定	2, 偏高失業率水平	4.1, 欠佳	4.2, 欠佳
3 月	6, 穩定	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	3, 欠佳	2, 低迷	10, 過熱	3, 欠佳	4, 欠佳	6, 穩定	3, 欠佳	5, 穩定	3, 較高失業率水平	4.5, 欠佳	4.6, 欠佳
4 月	7, 偏熱	3, 欠佳	6, 穩定	6, 穩定	3, 欠佳	3, 欠佳	10, 過熱	4, 欠佳	7, 偏熱	7, 偏熱	3, 欠佳	5, 穩定	5, 中等失業率水平	5.3, 穩定	5.0, 穩定
5 月	6, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	3, 欠佳	3, 欠佳	10, 過熱	4, 欠佳	6, 穩定	7, 偏熱	3, 欠佳	5, 穩定	5, 中等失業率水平	5.2, 穩定	5.0, 穩定
6 月	6, 穩定	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	5, 穩定	10, 過熱	6, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	4, 欠佳	5, 穩定	5, 中等失業率水平	5.6, 穩定	4.2, 欠佳
7 月	7, 偏熱	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	5, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	4, 欠佳	5, 穩定	6, 中等失業率水平	5.9, 穩定	4.4, 欠佳
8 月	6, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	0, 低迷	5, 穩定	8, 偏熱	10, 過熱	10, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	5, 穩定	6, 中等失業率水平	6.2, 穩定	4.4, 欠佳
9 月	7, 偏熱	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	0, 低迷	5, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	5, 穩定	7, 中低失業率水平	6.0, 穩定	4.6, 欠佳
10 月	7, 偏熱	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	6, 穩定	7, 中低失業率水平	6.3, 穩定	4.4, 欠佳
11 月	7, 偏熱	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	0, 低迷	5, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	7, 中低失業率水平	6.1, 穩定	4.2, 欠佳
12 月	5, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	7, 中低失業率水平	6.3, 穩定	4.0, 欠佳
2024 年 1 月	5, 穩定	1, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.5, 穩定	4.2, 欠佳
2 月	6, 穩定	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.5, 穩定	4.2, 欠佳
3 月	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	5, 穩定	1, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.5, 穩定	4.0, 欠佳
5 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	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.6, 穩定	4.2, 欠佳
6 月	5, 穩定	2, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.6, 穩定	4.2, 欠佳
7 月	5, 穩定	2, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.6, 穩定	4.2, 欠佳

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

## 2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

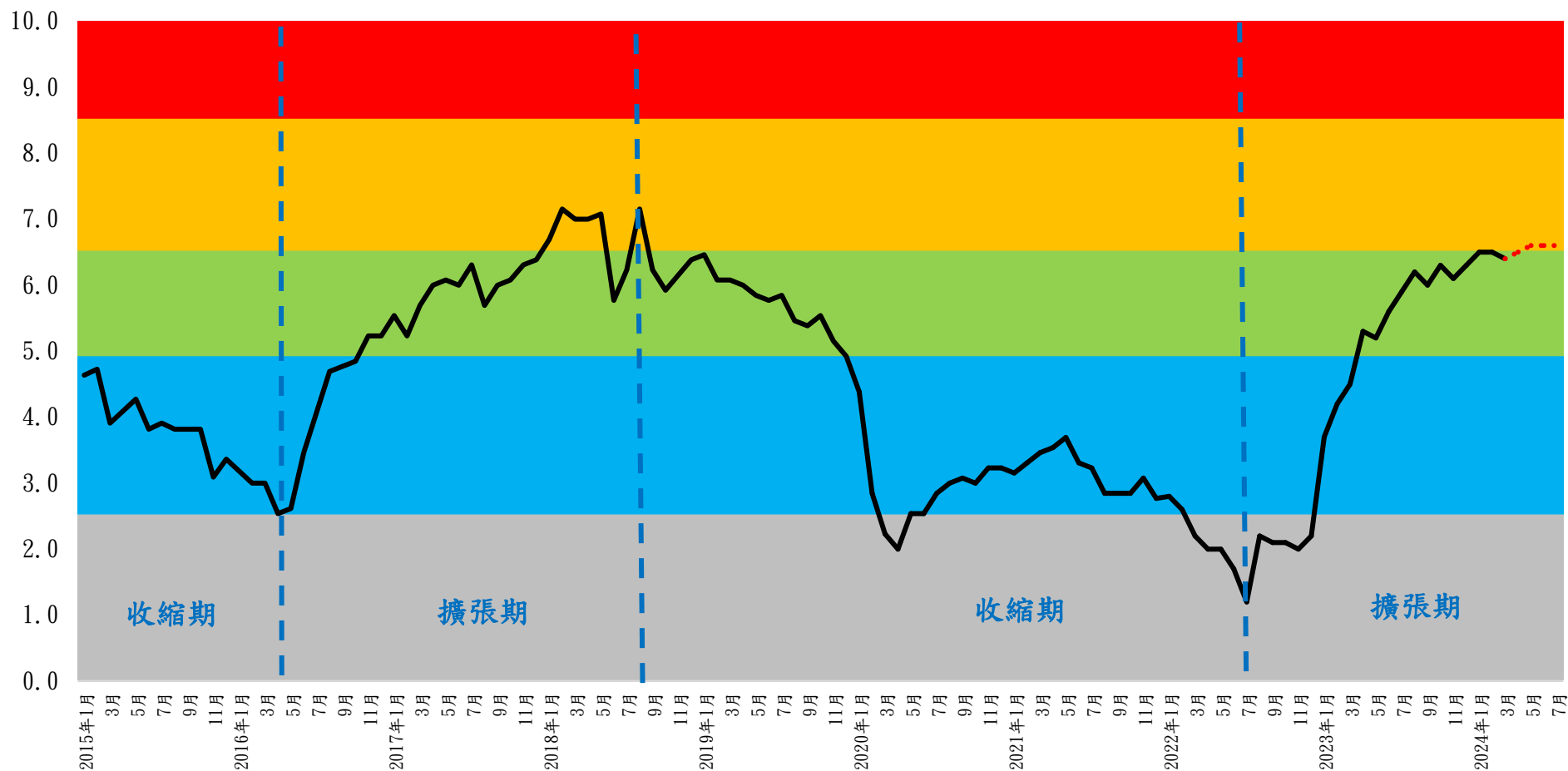


圖 43：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

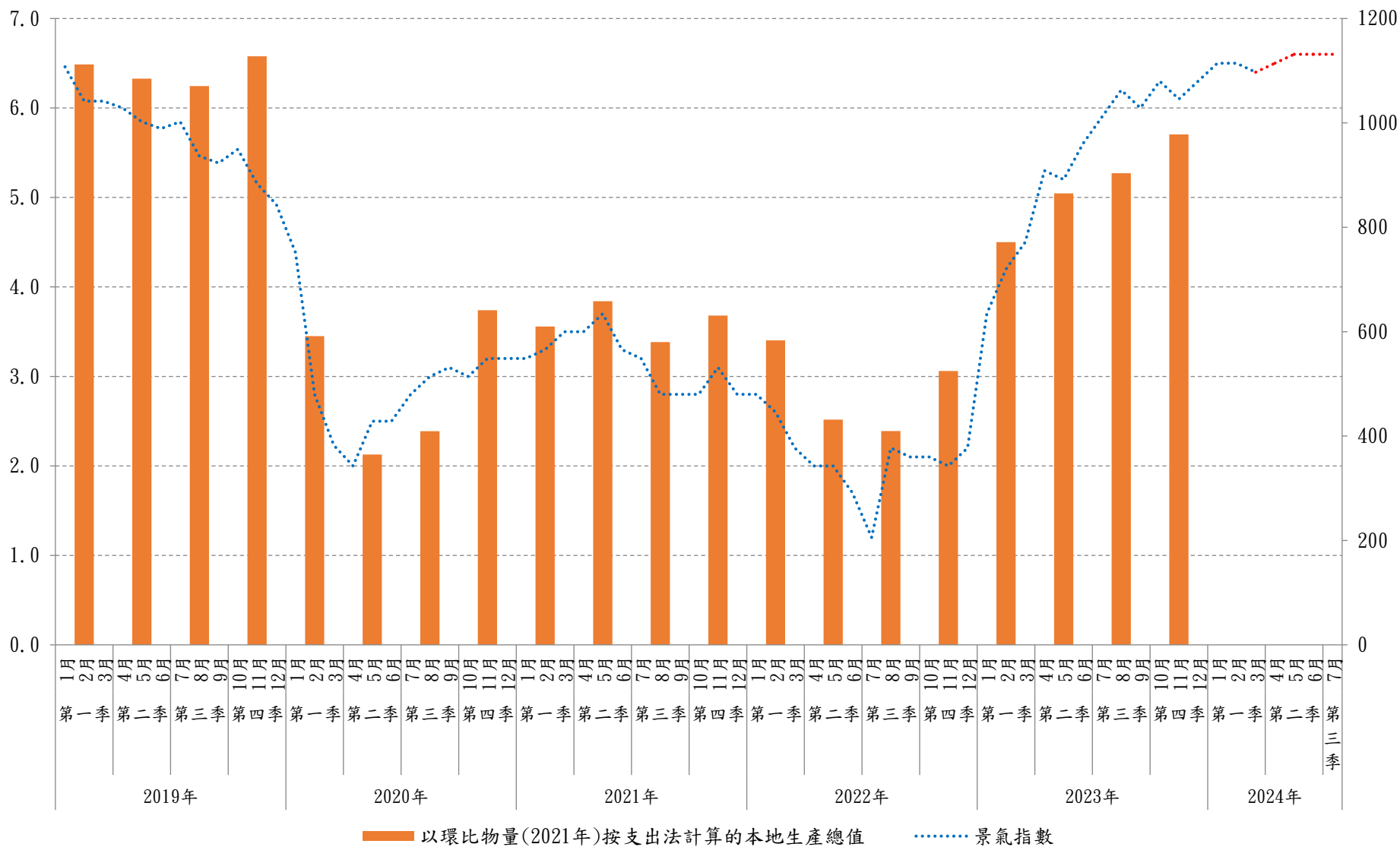


圖 44：2019 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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

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

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

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

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

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

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

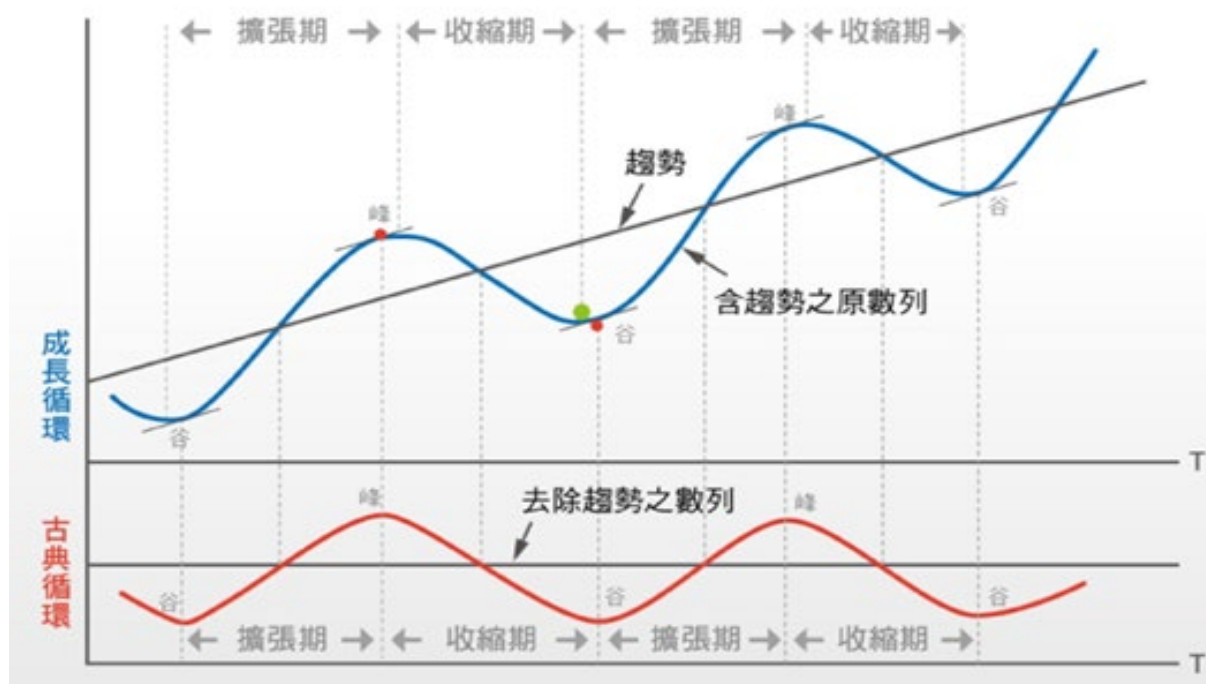


圖 45：古典循環及增長循環對比圖

資料來源：詹方冠，景氣指標理論與應用，2003

### 3.1.2 景氣指標及景氣指數

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

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



### 3.1.3 景氣指數預警信號系統

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

## 3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景

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

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

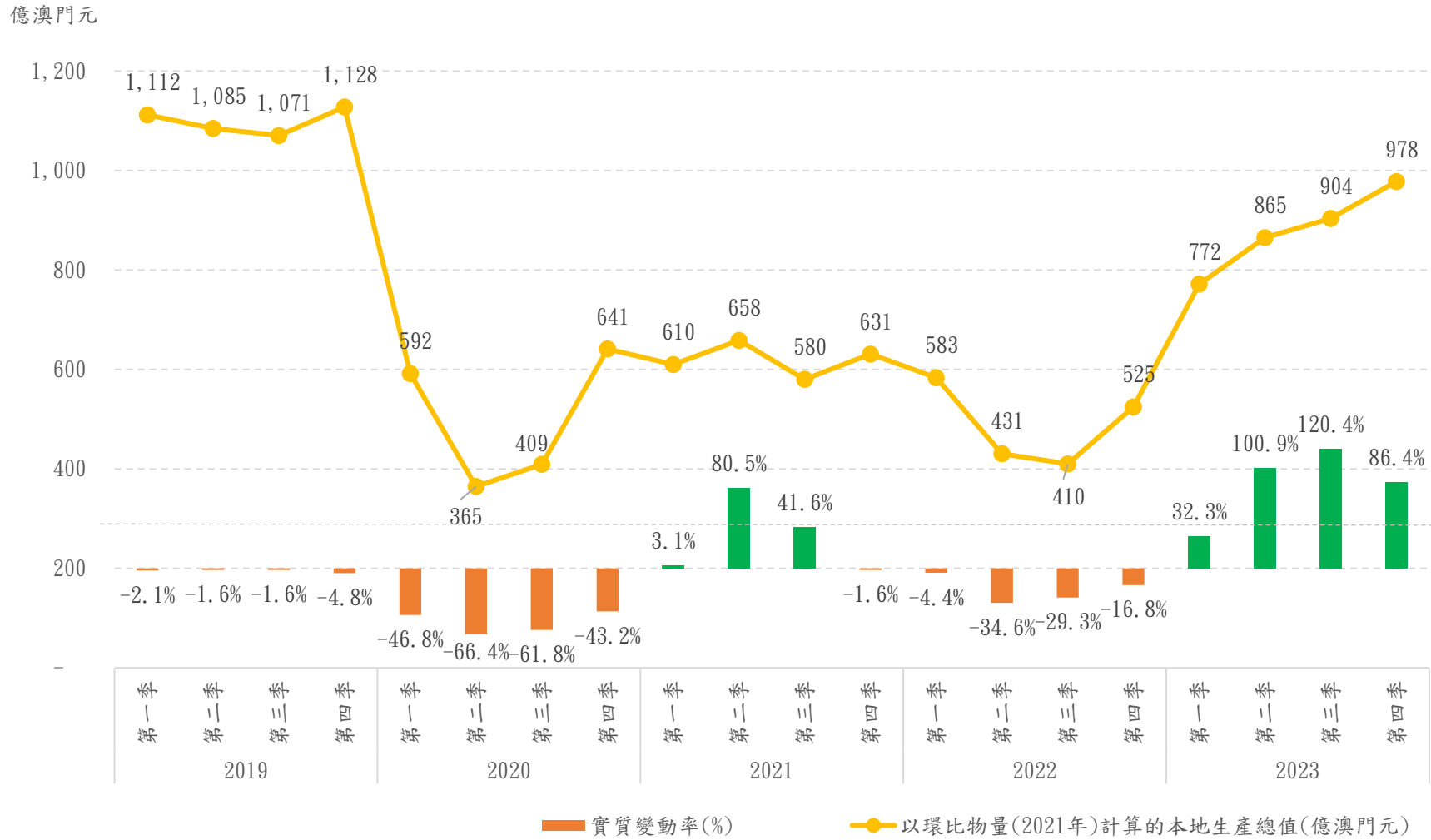


圖 46：2019-2023 年澳門以環比物量(2021 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

資料來源：澳門統計暨普查局

### 3.3 澳門經濟景氣指數的重要性

#### 3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向

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

#### 3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況

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

---

<sup>58</sup><http://www.google.com.hk/finance>

表 18：經濟景氣指數項目指標及其數據來源

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

### 3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義

#### 3.5.1 編製說明

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

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

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

基於同樣理由，研究團隊從2020年1月起對六大綜合旅遊休閒企業(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，基本上是将當月數據與疫情前(2015-2019年)同月數據均值比較後的相對位置進行評分，當月數據高出疫情前(2015-2019年)同月數據均值越多，則評分越高；反之評分越低。其他一些呈現明顯增長趨勢的指標，例如貨幣供應M2、CPI等指標，則保留原有按年變化率的評分方式。另外，失業率的評分標準有不同的意義。此外，研究人員將於每年根據最新的統計數據微調評分基準線，令評分基準線更合理反映指標數據的當前情況。

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

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

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

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

1. 將博彩毛收入與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 75%對比；

2. 將入境旅客量與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值對比，改為與新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 80%對比。



表 19：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準

指標分類	指標組成	第一版指標評分基準 2018年11月-2019年12月	第二版指標評分基準 2020年1月-2021年12月	第三版指標評分基準 2022年1月-2022年12月	第四版指標評分基準 2023年1-5月	第五版指標評分基準 2023年6月起
經濟景氣指數	貨幣供應 M2	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。
	博企月度收市平均股價	以當月所有交易日中，六大綜合旅遊休閒企業 <sup>59</sup> 收市後之平均股價，其按年變化之平均值評分。	以當月所有交易日，六大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。
	飲食業信心指數	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)

<sup>59</sup> 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
經濟景氣指數	領先指標	零售業信心指數	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。 (研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。 (研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。 (研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。 (研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)
		中國消費者信心指數	以中國消費者信心指數按年變化率評分。	以中國消費者信心指數按年變化率評分。對比時間為2019年。	以中國消費者信心指數按年變化率評分。對比時間從2019年調整至2021年。	以中國消費者信心指數在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。	以中國消費者信心指數在2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。
		同時指標	博彩毛收入	以博彩毛收入按年變化率評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間的差額評分。	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間差額評分。參考2021年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準	以博彩毛收入對比新冠肺炎疫情發生之前(2015-2019年)同月數據均值之間差額評分。參考2022年的平均數據，調整博彩毛收入指標的最低得分標準

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

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

注:2023年1月修訂。

### 3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

表 20：經濟景氣指數和經濟領先指數評分及其意義

	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
經濟景氣指數和 經濟領先指數	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.5	6.6-8.5	8.6-10.0
代表顏色	灰	藍	綠	橙	紅

表 21：十三項景氣指標的評分基準

指標	低迷			欠佳			穩定			偏熱			過熱		
貨幣供應 M2	-3.7%	-2.8%	-1.9%	-0.9%	0.00	3.1%	6.3%	9.4%	12.5%	15.7%					
六大綜合旅遊休閒企 業股價	-34.8%	-26.1%	-17.4%	-8.7%	0.00	4.3%	8.3%	14.6%	24.5%	39.7%					
飲食業信心指數	-9.7%	-7.2%	-4.8%	-2.4%	0.00	0.8%	1.6%	2.5%	3.3%	4.1%					
零售業信心指數	-10.6%	-8.0%	-5.3%	-2.7%	0.00	2.0%	4.1%	6.1%	8.2%	10.2%					
中國消費者信心指數	85.5	89.7	98.0	102.1	106.3	110.4	114.6	118.7	122.9	127.0					
博彩毛收入	-75.5%	-56.6%	-37.7%	-18.9%	0.00	3.9%	7.9%	11.8%	15.7%	19.7%					
貨物進口量	-17.6%	-13.2%	-8.8%	-4.4%	0.00	15.8%	31.5%	47.3%	63.0%	78.8%					
旅客數目	-83.0%	-62.2%	-41.5%	-20.7%	0.00	4.6%	9.1%	13.7%	18.3%	22.8%					
酒店公寓住客	-54.7%	-41.0%	-27.3%	-13.7%	0.00	2.9%	5.8%	8.8%	11.7%	14.6%					
酒店公寓入住率	45.0%	50.0%	55.0%	60.0%	65.0%	70.0%	75.0%	80.0%	85.0%	90.0%					
就業人口	43.6	44.2	44.8	45.4	46.0	46.6	47.2	47.8	48.4	49.0					
消費物價	-5.0%	-3.8%	-3.6%	-1.8%	0.00	1.0%	2.0%	3.00%	3.9%	4.9%					
失業率	偏高失業率水平 3.8-3.3			較高失業率水平 3.2-2.9			中等失業率水平 2.8-2.5			中低失業率水平 2.4-2.1			低失業率水平 2.0-1.7		

註：參考表 10 澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準。

表 22：十三項景氣指標評分的意義

經濟景氣指數 和經濟領先指 數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.5	6.6-8.5	8.6-10.0
貨幣供應 M2	投資和中間市場低迷， 現實和潛在購買力非常 弱。	投資和中間市場冷卻， 現實和潛在購買力減 弱。	投資和中間市場穩定， 現實和潛在購買力緩慢 增長。	投資和中間市場活躍， 現實和潛在購買力增長 較快。	投資和中間市場過熱， 有危機風險。
六大 博企股價	博彩行業低迷，相關企 業股價跌至相當於近五 年(2017-2021 年)間的 最低水平。	博彩行業開始衰退，相 關企業股價跌至相當於 近五年(2017-2021 年) 間的較低水平。	博彩行業持續發展，相 關企業股價在近五年 (2017-2021 年)均線附 近。	博彩行業發展較快，相 關企業股價升至相當於 近五年(2017-2021 年) 間的較高水平。	博彩行業發展過熱，相 關企業股價升至相當於 近五年(2018-2022 年) 間的最高水平。
飲食業 信心指數	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期急速惡 化。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期惡化。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期持平。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期好轉。	本地飲食業業者對行業 景氣前景預期急速好 轉。
零售業 信心指數	本地零售業業者對行業 景氣前景預期急速惡 化。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期惡化。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期持平。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期好轉。	本地零售業業者對行業 景氣前景預期急速好 轉。
中國消費者 信心指數	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態急 速惡化。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態惡 化。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態變 化持平。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態好 轉。	內地消費者對當前經濟 形勢評價和對經濟前 景、收入水平、收入預 期以及消費心理狀態急 速好轉。
博彩毛收入	博彩行業低迷，連帶博 彩收入減少至相當於疫 情前(2015-2019 年)間 的最低水平。	博彩行業開始衰退，連 帶博彩收入減少至相當 於疫情前(2015-2019 年)間的較低水平。	博彩行業持續發展，帶 動博彩收入穩定增加， 相當於疫情前(2015- 2019 年)間收入的七成 五左右。	博彩行業發展較快，帶 動博彩收入增加至相當 於疫情前(2015-2019 年)間的較高水平。	博彩行業發展過熱，帶 動博彩收入大幅增加至 相當於疫情前(2015- 2019 年)間的最高水 平。
貨物進口量	消費需求非常弱，進口 規模萎縮至疫情前	消費需求減弱，進口規 模減少至疫情前(2015-	消費需求增長穩定，進 口規模維持在疫情前	消費需求旺盛，帶動進 口規模不斷攀升至疫情	消費需求激增，帶動進 口規模大幅度攀升至疫

經濟景氣指數 和經濟領先指 數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.5	6.6-8.5	8.6-10.0
	(2015-2019 年)間的同月最低水平。	2019 年)間的同月較低水平。	(2015-2019 年)同月平均水平附近。	前(2015-2019 年)間的同月較高水平。	情前(2015-2019 年)間的同月最高水平。
旅客數目	旅客數目急速減少至疫情前(2015-2019 年)的同月最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	旅客數目減少至疫情前(2015-2019 年)的同月較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	旅客數目維持在疫情前(2015-2019 年)的同月平均水平八成左右，旅遊及相關行業持續發展。	旅客數目較快增長至疫情前(2015-2019 年)的同月較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	旅客數目激增至疫情前(2015-2019 年)的同月最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓 住客人數	酒店住客數目急速減少至疫情前(2015-2019 年)的同月最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	酒店住客數目減少至疫情前(2015-2019 年)的同月較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	酒店住客數目維持在疫情前(2015-2019 年)的同月平均水平附近，旅遊及相關行業持續發展。	酒店住客數目增長至疫情前(2015-2019 年)的同月較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	酒店住客數目激增至疫情前(2015-2019 年)的同月最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓 入住率	酒店公寓入住率遠低於疫情前(2015-2019 年)的同月數據的均值，旅遊業及相關行業萎縮。	酒店公寓入住率低於疫情前(2015-2019 年)的同月數據的均值，旅遊業及相關行業開始衰退。	酒店公寓入住率略高於疫情前(2015-2019 年)的同月數據均值，旅遊及相關行業持續發展。	酒店公寓入住率高於疫情前(2015-2019 年)的同月數據均值，旅遊業及相關行業活絡。	酒店公寓入住率遠高於疫情前(2015-2019 年)的同月數據均值，旅遊業及相關行業過熱。
總就業人口	勞動力需求非常弱，總就業人數減少至 2021-2022 年間的最低水平。	勞動力需求減弱，總就業人數減少至 2021-2022 年間的較低水平。	勞動力需求穩定，總就業人數減少至 2021-2022 年間的平均水平。	勞動力需求旺盛，帶動總就業人數增加至 2021-2022 年間的較高水平。	勞動力需求激增，帶動總就業人數增加至 2021-2022 年間的最高水平。
消費物價	消費市場冷清，物價急速下跌，經濟蕭條。	消費市場冷卻，物價開始下跌，民眾貨幣購買力相對上升。	消費市場穩定，物價平穩上升，民眾貨幣購買力有所下降。	消費市場活躍，物價快速上升，民眾貨幣購買力下降。	消費市場過熱，物價急速上升，民眾貨幣購買力急速下降。
失業率	偏高失業率水平 3.8-3.3	較高失業率水平 3.2-2.9	中等失業率水平 2.8-2.5	中低失業率水平 2.4-2.1	低失業率水平 2.0-1.7



經濟景氣指數 和經濟領先指 數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.5	6.6-8.5	8.6-10.0
	人資供給大，企業聘僱意願低，出現裁員潮。	企業聘僱意願較低，民眾所得開始減少。	企業聘僱意願穩定，民眾所得穩定。	企業聘僱意願較高，民眾所得有一定增長。	人資需求大，企業聘僱意願高，出現挖角潮。

### 3.6 本經濟景氣指數的預測方法

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

### 3.7 本經濟景氣指數的預計發佈時間

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

表 23：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間

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

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

### 3.8 本經濟景氣指數的局限性

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

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

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

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

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

## 主要參考資料來源

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

附表 1: 最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

指標單位及數據類型	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
	貨幣供應量	六大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
2022年8月	689,583	-46.0	-2.0	-2.0	87.0	2,189	11,661	331,397	390,000	36.4	450.8	103.8	4.3	5.5
9月	679,741	-46.0	-1.5	-1.5	87.2	2,962	12,730	557,842	440,000	37.6	450.2	104.0	4.0	5.2
10月	681,040	-49.7	-0.5	-0.5	86.8	3,899	12,740	580,333	494,000	41.8	450.1	103.9	3.9	5.0
11月	682,745	-45.9	-1.5	-1.5	87.0	2,999	12,980	366,511	409,000	38.7	448.4	103.9	3.7	4.7
12月	717,857	-27.9	-3.0	-3.0	88.0	3,482	11,900	389,390	234,000	42.8	445.2	104.2	3.5	4.5
2023年1月	724,117	-12.7	0.5	0.5	91.2	11,580	10,450	1,397,748	819,000	71.2	444.6	104.1	3.4	4.3
2月	716,100	-14.9	0.7	0.7	94.7	10,324	12,390	1,593,743	883,000	76.1	444.5	104.2	3.3	4.1
3月	726,813	-19.3	1.0	3.0	94.9	12,738	12,850	1,956,867	972,000	77.0	445.6	104.3	3.1	3.9
4月	723,227	-13.7	1.0	3.0	87.1	14,722	11,660	2,274,050	1,101,000	79.8	447.6	104.4	2.8	3.6
5月	713,560	-21.4	2.0	5.0	88.2	15,565	12,530	2,213,807	1,104,000	78.9	449.6	104.6	2.8	3.6
6月	717,217	-20.5	1.5	3.0	86.4	15,200	11,970	2,209,662	1,142,000	84.3	451.6	104.7	2.8	3.5
7月	725,593	-17.6	1.5	3.5	86.4	16,662	11,240	2,759,544	1,279,000	89.0	453.6	104.8	2.6	3.3
8月	723,739	-18.7	2.0	4.5	86.5	17,213	11,320	3,221,691	1,310,000	88.7	459.7	104.8	2.5	3.1
9月	727,283	-24.2	2.2	4.5	87.2	14,937	11,860	2,301,056	1,135,000	78.6	464.3	104.9	2.4	3.1
10月	728,469	-32.3	2.4	4.5	87.9	19,501	11,740	2,757,308	1,247,000	82.8	467.3	105.0	2.4	3.1
11月	728,422	-35.2	2.5	5.0	87.0	16,043	12,490	2,583,597	1,202,000	82.3	470.4	105.1	2.3	2.9
12月	726,579	-36.1	2.5	5.0	87.6	18,567	11,920	2,943,930	1,325,000	85.9	472.4	105.3	2.3	2.9
2024年1月	738,859	-28.0	2.5	5.0	88.9	19,340	12,470	2,861,609	1,320,000	85.9	474.4	105.1	2.2	2.8
2月	745,602	-22.7	1.5	3.0	89.1	18,486	8,840	3,293,564	1,228,000	85.6	472.9	105.7	2.2	2.8
3月	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	-	-26.6	-	-	-	18,545	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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預測值(按第四版評分標準)(2)

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

備註:灰色背景部分為預測值。

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

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

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

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊 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
2024	1	738,859	2.0	5	-28.0	1	2.5	7	5.0	7	88.9	8.2	1	19,340	14.2	8	12,470	60.1	8
	2	745,602	4.1	6	-22.7	2	1.5	6	3.0	6	89.1	8.7	1	18,486	10.3	8	8,840	54.7	8
	3	745,277	2.5	5	-26.7	1	2.5	7	4.5	7	89.4	9.4	1	19,503	15.6	8	11,340	68.7	9
	4	744,924	3.0	5	-26.6	1	1.5	6	4.5	7	89.6	9.9	1	18,545	16.7	8	10,208	63.0	8
	5	734,967	3.0	5	-27.0	1	2.5	7	4.5	7	89.8	10.4	1	19,220	13.5	8	10,465	63.0	8
	6	738,734	3.0	5	-26.0	2	1.5	6	4.5	7	90.0	10.8	1	18,600	24.6	8	10,493	63.0	8
	7	747,361	3.0	5	-25.0	2	1.5	6	4.5	7	90.2	11.3	1	19,220	17.4	8	10,976	63.0	8

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

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

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

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

附表 11:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第四版評分標準)(2)

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 總就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(%)	2018-2022年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	2021-2022年間最小值與最大值間的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	年增長率(%)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2024	1	2,861,609	28.2	10	1,320,000	28.0	9	85.9	81.8	8	474.4	74.0	7	105.1	0.99	6	2.2	8
	2	3,293,564	14.1	9	1,228,000	30.8	10	85.6	81.2	8	472.9	71.5	7	105.7	1.46	6	2.2	8
	3	2,720,584	2.6	6	1,235,000	21.7	10	83.5	77.0	8	471.6	69.3	7	105.4	1.09	6	2.1	8
	4	3,397,000	20.0	9	1,257,000	22.4	10	83.0	76.0	8	473.6	72.7	7	105.6	1.14	6	2.1	8
	5	3,562,000	30.0	10	1,318,000	25.7	10	85.0	80.0	8	473.6	72.7	7	105.8	1.20	6	2.1	8
	6	3,171,000	25.0	10	1,173,000	14.9	10	83.0	76.0	8	473.6	72.7	7	106.0	1.27	6	2.1	8
	7	3,732,000	25.0	10	1,381,000	22.1	10	83.0	76.0	8	473.6	72.7	7	106.2	1.39	6	2.1	8

備註:灰色背景部分為預測值。

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

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

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

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

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

註: 灰色部分數據為預測值。

資料來源: 本研究小組推算所得



附表 13: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程

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



時間	指標數量	指標列表	修改內容
2020年1月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	增加未來三個月景氣走勢預測
2020年2月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客人數、酒店及公寓入住率、就業人口、消費物價和失業率	對六大綜合旅遊休閒企業(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；

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

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

注：2023年8月修訂。