

# 澳門經濟景氣指數

2024 年 9 月：(2024 年 8-11 月預測值)

**景氣指數表現符合預期**



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 9 月 14 日

澳門經濟學會

澳門東方斜巷 14 號，東方中心 12 樓 A 座

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

# 目 錄

目 錄 .....	
圖目錄 .....	II
表目錄 .....	IV
摘要 .....	1
一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧 .....	3
1.1 國際方面 .....	3
1.1.1 關鍵經濟數據 .....	3
1.2 內地及香港方面 .....	9
1.2.1 關鍵經濟數據 .....	9
1.2.2 內地經濟動態 .....	19
1.2.3 香港經濟動態 .....	26
1.3 澳門方面 .....	28
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測 .....	28
1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動 .....	29
1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動 .....	31
1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據 .....	38
二、 近期澳門經濟景氣變化 .....	49
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納 .....	49
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測 .....	49
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測 .....	52
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 .....	81
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向 .....	81
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況 .....	81
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化 .....	81
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源 .....	82
3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明 .....	82

3.4.2	數據來源 .....	82
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	83
3.5.1	編製說明 .....	83
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 .....	92
3.6	本經濟景氣指數的預測方法.....	95
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	95
3.8	本經濟景氣指數的局限性.....	96
主要參考資料來源 .....		97
附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據 .....		98
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) .....		99
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) .....		101
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) .....		104
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) .....		105
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).....		107
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).....		108
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).....		109
附表 9:2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第四版評分標準)(2).....		110
附表 10:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(1) .....		111
附表 11:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(2) .....		112
附表 12:2024 年景氣指數體系各項指標的預測值(按第五、六版評分標準)(3) .....		113
附表 14:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程 .....		114

## 圖目錄

圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢	3
圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢	3
圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢	4
圖 4：近五年美國消費者物價指數走勢圖	5
圖 5：2019-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖	6
圖 6：2022-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖	6
圖 7：最近一年日經平均指數	7
圖 8：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢	8
圖 10：我國房地產開發投資增速(單位:%)	10
圖 11：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)	10
圖 12：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)	11
圖 13：我國國房景氣指數走勢(單位:點)	11
圖 14：我國製造業 PMI 走勢	12
圖 15：我國非製造業商務活動指數走勢	12
圖 16：財新中國製造業採購經理指數走勢	13
圖 17：財新中國服務業採購經理指數走勢	14
圖 18：我國社會消費品零售總額同比增長速度(單位:%)	15
圖 19：我國居民消費價格漲跌幅(單位:%)	16
圖 20：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	18
圖 21：2019-2024 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)	39
圖 22：2019-2024 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)	40
圖 23：2019-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	40
圖 24：1999-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	41
圖 25：2019-2024 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)	42
圖 26：香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢	43
圖 27：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢	43
圖 28：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	44
圖 29：2019-2024 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)	46
圖 30：2019-2024 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)	47
圖 31：2019-2024 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)	47
圖 32：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級	50
圖 33：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢	52
圖 34：2019-2024 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:%)	54
圖 35：2019-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	56
圖 36：2007-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	56
圖 37：2019-2024 年澳門博彩毛收入變化趨勢	57
圖 38：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢	57

圖 39：2019-2024 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	59
圖 40：2019-2024 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	59
圖 41：2019-2024 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	62
圖 42：2019-2024 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	62
圖 43：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	64
圖 44：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	64
圖 45：2019-2024 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	66
圖 46：2021-2024 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	68
圖 47：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	70
圖 48：2019-2024 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	71
圖 49：2015 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 50：2019 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 51：古典循環及增長循環對比圖.....	77
圖 52：2019-2024 年澳門以環比物量(2021 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長 率.....	80

## 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 9 月 13 日).....	5
表 2：2024 年 7 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	38
表 3：2020-2024 年澳門不良貸款率統計.....	41
表 4：2023、2024 年 1-7 月居民出入境人數統計(單位:萬人次).....	45
表 5：2024 年 9-11 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	51
表 6：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	52
表 7：2024 年 7-8 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	53
表 8：2019-2024 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	58
表 9：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	58
表 10：2019-2024 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	60
表 11：2019-2024 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....	60
表 12：2019-2024 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	62
表 13：2019-2024 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....	63
表 14：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	65
表 15：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	65
表 16：2019-2024 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	66
表 17：2023-2024 年澳門酒店業數據.....	67
表 18：2022-2024 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	68
表 19：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數數據.....	70
表 20：2019-2024 年澳門失業率數據(單位:%).....	72
表 21：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	73
表 22：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	83
表 23：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準.....	87
表 24：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....	92
表 25：十三項景氣指標評分的意義.....	93
表 26：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	95

## 摘要

**景氣表現與預期一致，七、八月維持“穩定”等級。**

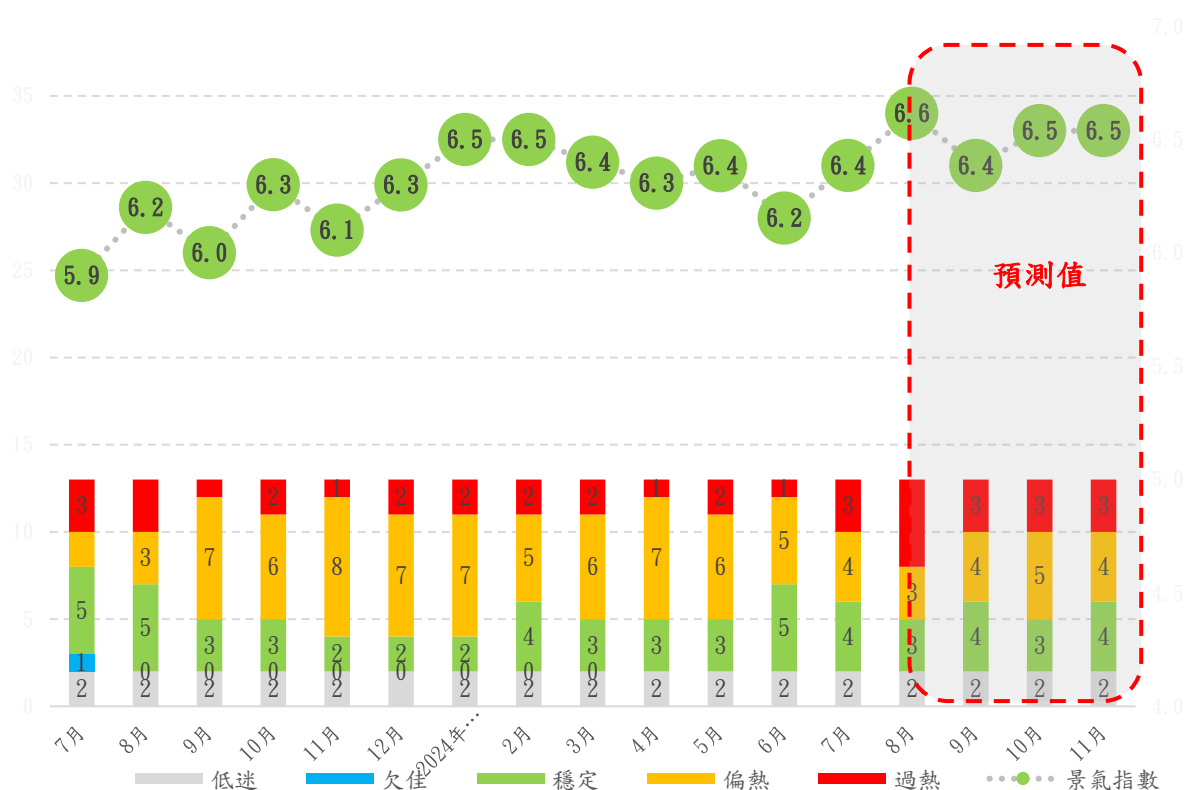
七、八月份本澳暑假旅遊暢旺，兩個月共錄得入境旅客超過 600 萬人次，日均旅客分別約為 9.7 及 11.8 萬(初步統計)人次，日均博彩毛收入分別為 6.0 億及 6.4 億澳門元。在訪澳旅客量增加的帶動下，本地酒店住客、入住率、就業市場等指標持續改善。七月本澳貨幣供應 M2 按年上升 4.3%至 7,643 億澳門元，再創歷史新高。本景氣指數指標體系的十三項指標中，多達七項指標屬於“偏熱”或“過熱”狀態，四項指標屬於“穩定”等級，唯獨內地消費者信心指數和六大綜合旅遊休閒企業股價繼續處於“低迷”等級，反映本澳外部環仍存在不確定性。經綜合分析及推算，今年七、八月本澳經濟景氣指數分別為 6.4 及 6.6 分，維持“穩定”等級的上沿。

**減息在即，利好環球市況。**

隨着美國經濟數據開始呈現疲弱跡象、通脹逐漸回落，市場普遍預期美聯儲下周議息將如期啟動減息步伐，但大幅減息的可能性降低，減息 0.25 厘的機會率為 85%。隨之全球大部分央行亦會轉向更加適度寬鬆的貨幣政策，釋放大量資本市場流動性，利好環球市況和刺激實體經濟，或有助緩和本澳持續高居不下的不良貸款率。不過，市場也普遍認為，即使美國下周減息，港澳銀行短期內亦未必隨即跟隨，減幅亦不會跟足。

**第四季利好因素居多，料整體景氣持續穩定向好。**

當前，本澳外部環境仍複雜嚴峻和不確定性因素較多，全球不少國家或地區經濟仍呈現“三高一低”局面，即高不確定性、高通脹、高債務、低增長。雖然本澳居民及旅客消費行為及模式轉變，民生社區經濟及中小微企復甦滯後，但第四季利好因素眾多，今年 10 月即將推出為期三個月的“全城消費大獎賞”活動，持續鼓勵居民在社區消費，將有利於提振社區營商環境，激活社區經濟。十月國慶黃金週將至，疊加年底雙慶年活動密集舉行，也有利於本地營商環境好轉，支撐九至十一月整體景氣指數維持在 6.4-6.5 分之間的“穩定”等級。



圖：過去一年經濟景氣指數走勢及近期預測值(十三項指標)

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



# 一、近期國際、內地、澳門經濟大事回顧

## 1.1 國際方面

### 1.1.1 關鍵經濟數據

全球石油市場正經歷類似於過往經濟衰退時期的需求疲軟。截至 2024 年 9 月 12 日，美國 WTI2024 年 10 月原油期貨價格約為 68-69 美元/桶，倫敦布倫特 2024 年 11 月原油期貨價格約為 71-72 美元/桶。



圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

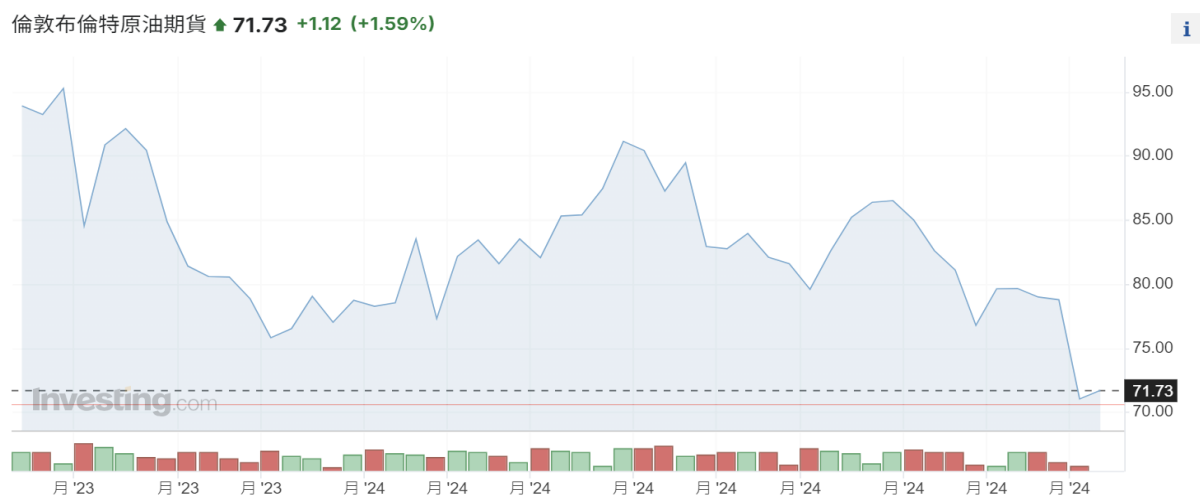


圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

兩大期油價格跌至 14 個月新低，由石油輸出國組織(OPEC)和以俄羅斯為首的盟國組成的產油國聯盟(OPEC+)宣布，同意推遲原定在 10 月和 11 月增加石油產量的計劃。

**黃金期貨價格緩升。**除了地緣政治風險外，2024 年許多國家（尤其是美國）大選期間宏觀波動加劇的可能性也支持投資者進行多元化投資。對美國債務和預算赤字的擔憂也增加了投資者對黃金長期吸引力。截至 2024 年 9 月 12 日，黃金 2024 年 12 月期貨價格約為每盎司 2,540 美元左右。



圖 3：近一年黃金期貨歷史價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

2024 年 7 月，美國消費者物價指數(CPI)較去年同期上升 2.9%，低於上月及市場預期的 3%；扣除食品和能源成本的核心 CPI 年增 3.2%，符合市場預期。勞工統計局數據顯示，美國 7 月消費者物價溫和上漲，而通膨年增率卻下降至 2.9%，為 2021 年 3 月以來首度落在 3%以下。

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

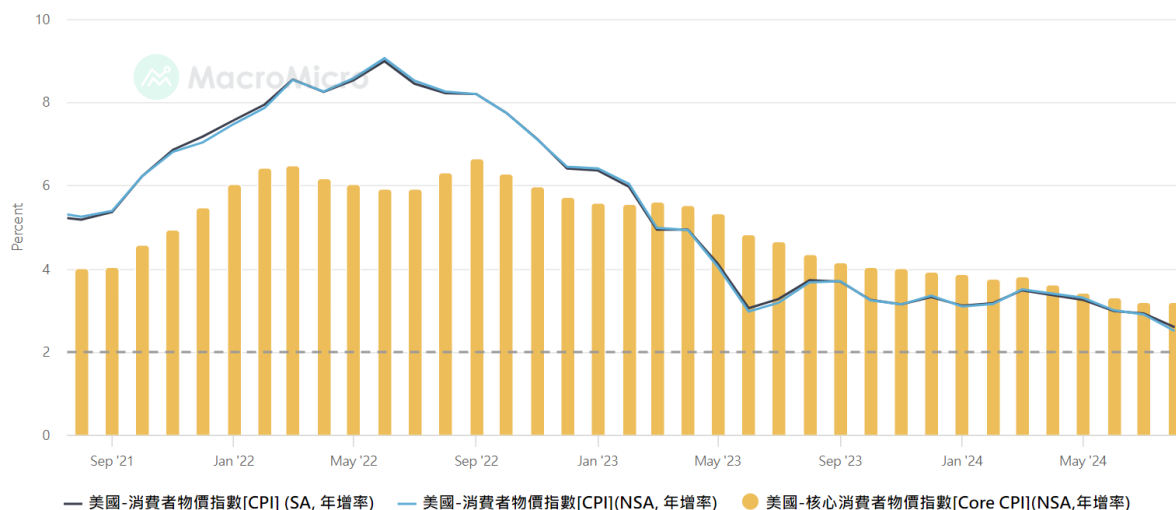


圖 4：近五年美國消費者物價指數走勢圖

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

2024 年 9 月 13 日，根據 CME Group（芝加哥商業交易所）對美聯儲利率預測數據(FedWatch)，美聯儲 9 月減息 0.25 厘的機率為 72%；減息 0.5 厘的機率為 28%。

表 1：芝加哥商業交易所對美聯儲利率預測數據表(2024 年 9 月 13 日)

利率區間	2.25	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75	5.00	5.25	5.50
會議日期	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	5.75
2024/09/18											28	72		
2024/11/07									14.7	51.1	34.2			
2024/12/18							8.3	35.1	41.6	15				
2025/01/29					3.8	20.4	38.1	29.5	8.2					
2025/03/19			1.3	9.8	26.8	35	21.9	5.2						
2025/05/07		1.4	9.7	26.7	35	21.9	5.3							
2025/06/18	0.8	7.3	21.8	32.6	25.7	10.2	1.6							
2025/07/30	4.1	14.5	27.1	29.2	18	5.9	0.8							
備註	1. 2022年3月至2023年7月累計升息11次共21碼 利率區間由0-0.25% ➔ 5.25-5.50% 2. 2023年9月起已連續八次會議維持利率不變												目前 利率	

資料來源:永豐期貨網站 <https://www.spf.com.tw/>

美聯儲啟動減息在即，美國十年和兩年期國債收益率利差一度轉正。從2022年7月至今，美國10年和2年期國債收益率利差倒掛超過兩年時間，兩類國債收益率利差於近日轉正。2024年9月9日，美國10年期公債殖利率為3.70%，而2年期公債殖利率為3.67%，利差為0.03%。截至9月12日為止，美國10年期公債殖利率為3.66%，而2年期公債殖利率為3.66%，利差為零。

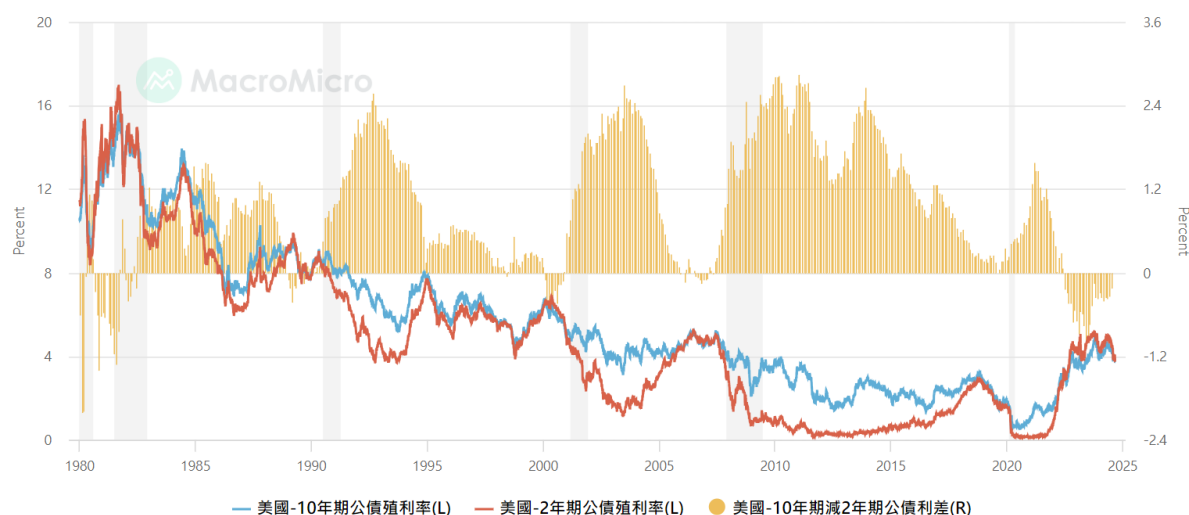


圖 5：2019-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

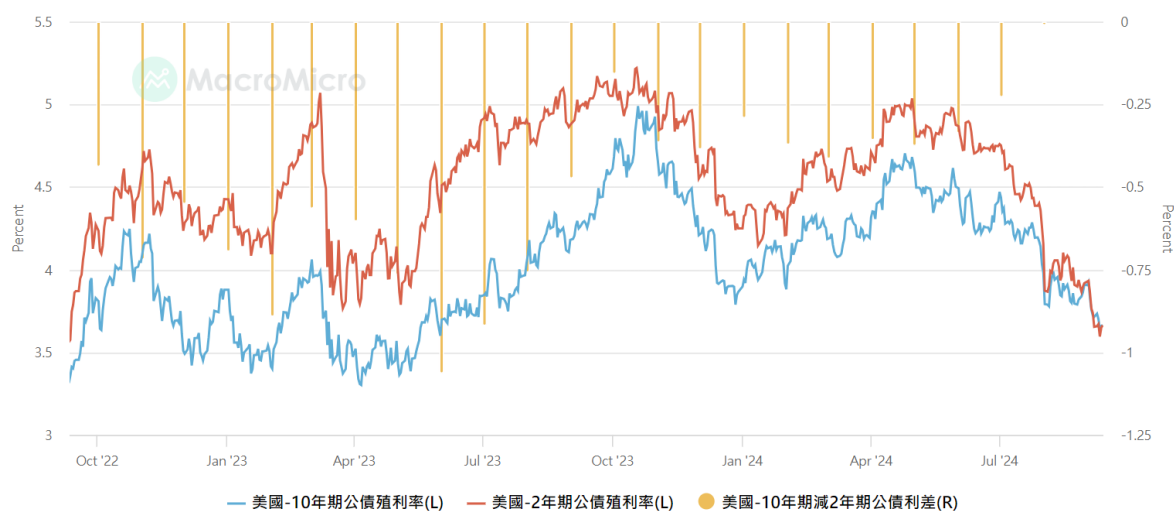


圖 6：2022-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

2024 年 7 月底，日本銀行在貨幣政策決策會議上決定加息，引發日經平均股指劇烈波動。日本銀行（央行）在 7 月 31 日的貨幣政策決策會議上決定再次加息，將原本為 0~0.1% 的政策利率（無擔保隔夜拆借利率）提高至 0.25%。這一政策從 8 月 1 日起開始實施。由於日元走強，加上投資者對美國經濟狀況的擔憂，投資者情緒悲觀。8 月 5 日東京股市日經平均指數連續大幅下跌。日經平均指數收盤時較上週末的 8 月 2 日下跌 4,451 點（12%），收於 31,458 點。此次跌幅是日本股市上的最大跌幅，超過了 1987 年 10 月 20 日美國股市崩盤後下跌 3,836 點的紀錄。

8 月 6 日，日經平均股指出現急劇反彈，最終以比前一日上漲 3,217 點（10%）的 34,675 點收盤。此次上漲幅度創下了歷史新高。前一日的前一日的下跌幅度為歷史最大（4,451 點）日本銀行（央行）副總裁內田真一在 8 月 7 日在北海道函館市召開的金融經濟懇談會上發表演講稱：“在金融資本市場不穩定的情況下，不會加息”。他還指出：“當前需要以現有水平堅定地繼續貨幣寬鬆”。



圖 7：最近一年日經平均指數

資料來源:Google 財經網站

2024 年 8 月，多個大國製造業指數<sup>1</sup>回落至榮枯線以下。MacroMicro 財經數據網站顯示:2024 年 8 月美國 ISM 製造業指數為 47.2；日本製造業採購經理人

<sup>1</sup> 歐元區製造業採購經理人指數由 IHSMarkit 每月定期調查歐元區將近 3,000 家製造業公司的採購經理人，包含德、法、義、西、荷、奧、愛、希等國。根據調查，此 8 個國家的製造業活動約佔整個歐元區

指數為 49.8；中國官方製造業採購經理人指數為 49.1；德國製造業採購經理人指數為 42.2 以及英國製造業採購經理人指數為 52.5。



圖 8：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

資料來源:MacroMicro 財經數據網站

2024 年 8 月，泰國政府公佈了娛樂綜合體(Entertainment Complex)法案草案，其中包含了引發廣泛討論的賭場合法化條款。根據草案，泰國將設立“娛樂綜合體政策委員會”，由總理擔任主席，負責制定相關政策。委員會成員包括多位部長和重要官員。此外，還將成立一個專門的管理委員會和監管辦公室，以確保賭場運營的合規性和透明度。

賭場執照的有效期被定為 30 年，每 5 年進行一次評估，可續期 10 年。首次申請執照需繳納高達 50 億泰銖(約 11.4 億澳門元)的費用，之後每年還需繳納 10 億泰銖(約 2.3 億澳門元)的年費。這些高額費用可能會限制潛在經營者的數量，但也可能為政府帶來可觀的收入。

法案規定了賭場的經營範圍，包括使用機械、電力或其他能源的遊戲設備，以及可以進行賭博的器具。值得注意的是，草案明確禁止網絡賭博，顯示政府試圖在開放賭博和控制其負面影響之間尋求平衡。

---

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。



在年齡限制方面，草案規定 20 歲以下的人士禁止進入賭場。對於泰國公民，他們需要事先登記並支付 5,000 泰銖(約 1,140 澳門元)的入場費才能進入賭場。這一規定可能旨在降低本地居民過度沉迷賭博的風險。

草案還允許賭場向顧客提供信貸，但需遵守政策委員會制定的嚴格規則。

此外，法案對賭場的廣告和促銷活動做出了嚴格限制，禁止任何形式的誘導性宣傳。這包括禁止支付佣金給中介人來增加賭場客流，以及禁止舉辦可能誘導人們賭博的活動。

娛樂綜合體除了賭場外，還可以包括購物中心、酒店、餐廳、夜總會、迪斯科舞廳、酒吧、體育場、遊艇和遊輪俱樂部、遊戲場所、游泳池和水上樂園、主題公園，以及推廣泰國文化和 OTOP(One Tambon One Product)產品的區域。

## 1.2 內地及香港方面

### 1.2.1 關鍵經濟數據

#### (一) 第二、三產業方面

2024 年 1-7 月份，我國規模以上工業企業實現利潤總額 40,991.7 億元（人民幣，下同），同比增長 3.6%。1-7 月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 13,917.3 億元，同比增長 1.0%；股份制企業實現利潤總額 30,514.6 億元，增長 1.9%；外商及港澳臺投資企業實現利潤總額 10,184.9 億元，增長 9.9%；私營企業實現利潤總額 11,031.0 億元，增長 7.3%。

2024 年 1-7 月份，我國房地產開發投資 60,877 億元（人民幣，下同），同比下降 10.2%；其中，住宅投資 46,230 億元，下降 10.6%。1-7 月份，房地產開發企業房屋施工面積 703,286 萬平方米，同比下降 12.1%。其中，住宅施工面積 491,532 萬平方米，下降 12.7%。房屋新開工面積 43,733 萬平方米，下降 23.2%。其中，住宅新開工面積 31684 萬平方米，下降 23.7%。房屋竣工面積 30,017 萬平方米，下降 21.8%。其中，住宅竣工面積 21,867 萬平方米，下降 21.8%。

2024 年 1-7 月份，我國新建商品房銷售面積 541,49 萬平方米，同比下降 18.6%，其中住宅銷售面積下降 21.1%。新建商品房銷售額 53,330 億元，下降 24.3%，其中住宅銷售額下降 25.9%。7 月末，商品房待售面積 73,926 萬平方米，同比增長 14.5%。其中，住宅待售面積增長 22.5%。

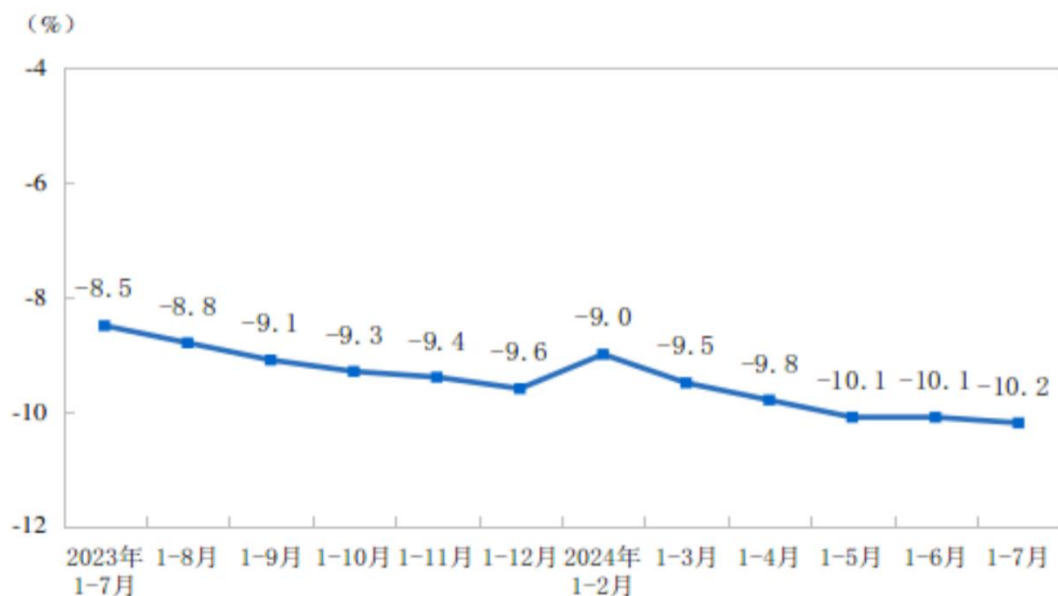


圖 9：我國房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

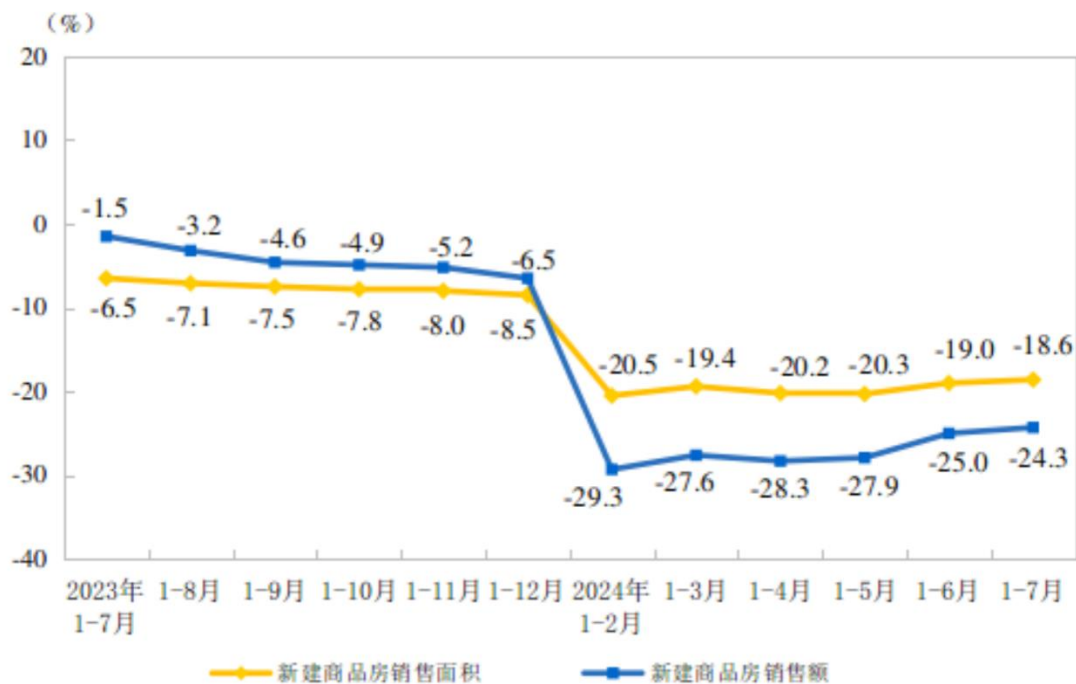


圖 10：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)

資料來源:國家統計局



2024年1-7月份，我國房地產開發企業到位資金61,901億元（人民幣，下同），同比下降21.3%。其中，國內貸款9,216億元，下降6.3%；利用外資17億元，下降45.0%；自籌資金22,057億元，下降8.7%；定金及預收款18,693億元，下降31.7%；個人按揭貸款8,748億元，下降37.3%。

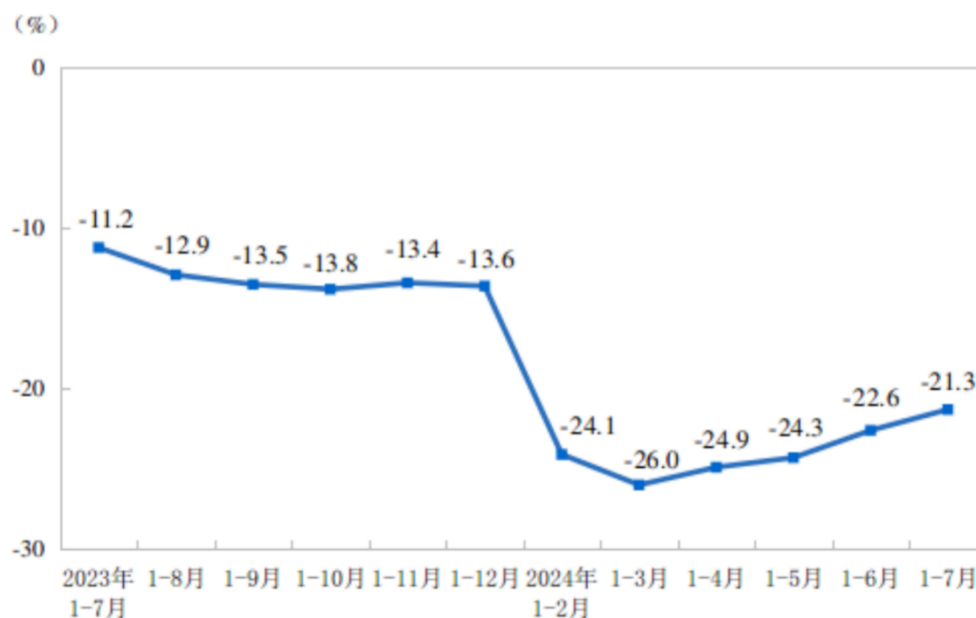


圖 11：我國房地產開發企業到位資金增速(單位：%)

資料來源：國家統計局

2024年7月，我國房地產開發景氣指數（簡稱“國房景氣指數”）為92.22。

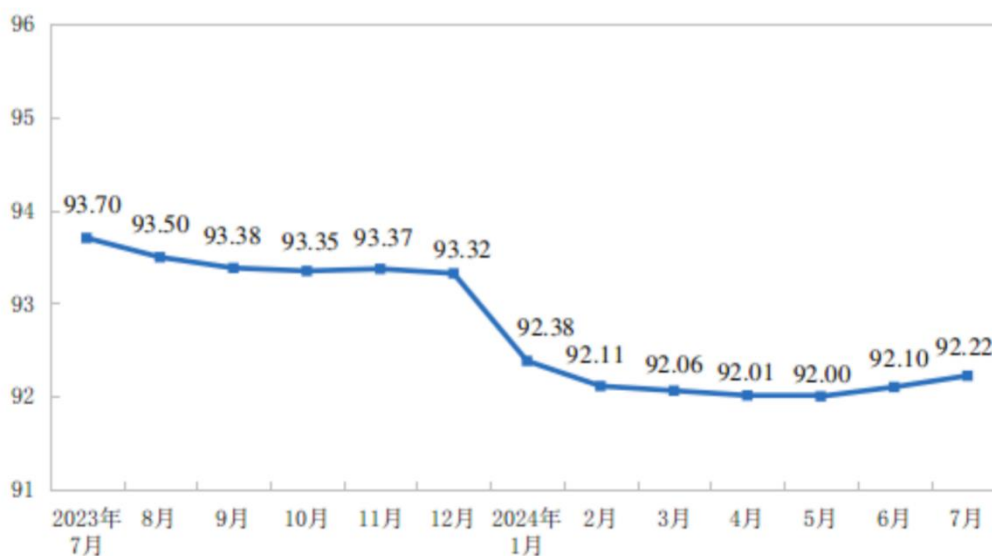


圖 12：我國國房景氣指數走勢(單位：點)

資料來源：國家統計局

## (二) 內地製造業與服務業 PMI 指數

2024 年 8 月，我國製造業採購經理指數 (PMI) 為 49.1%，比上月下降 0.3 個百分點，製造業景氣度小幅回落。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.4%，比上月下降 0.1 個百分點，仍高於臨界點；中、小型企業 PMI 分別為 48.7% 和 46.4%，比上月下降 0.7 和 0.3 個百分點。

(%) 50%=与上月比较无变化

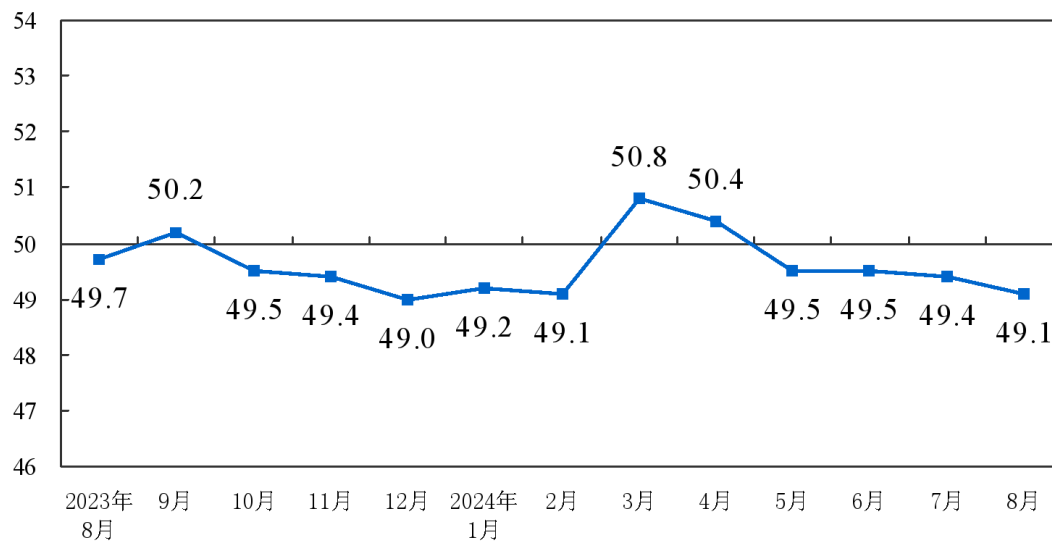


圖 13：我國製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

(%) 50%=与上月比较无变化

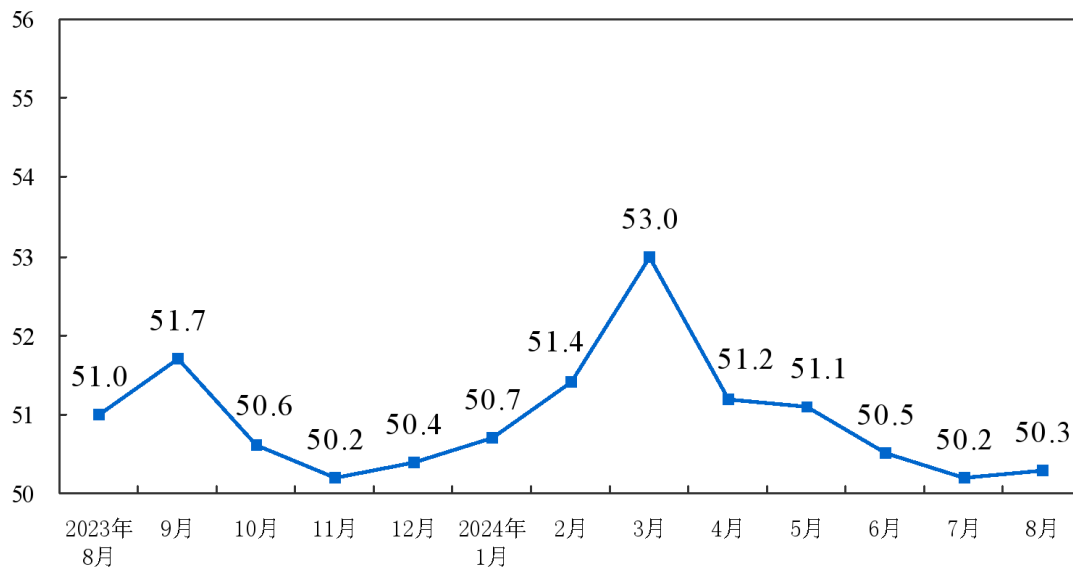


圖 14：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

2024年8月份，我國非製造業商務活動指數為50.3%，比上月上升0.1個百分點，非製造業景氣水平略有回升。分行業看，建築業商務活動指數為50.6%，比上月下降0.6個百分點；服務業商務活動指數為50.2%，比上月上升0.2個百分點。從行業看，鐵路運輸、航空運輸、郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務、文化體育娛樂等行業商務活動指數均位於55.0%以上較高景氣區間；資本市場服務、房地產、居民服務等行業商務活動指數低於臨界點。

財新傳媒數據顯示，2024年8月財新中國製造業採購經理指數（PMI）錄得6月財新中國製造業採購經理人指數（PMI）錄得50.4，較7月回升0.6個百分點，重回榮枯線以上。從財新中國製造業PMI分項資料來看，製造業擴張小幅加快，需求止跌回升，但改善幅度不大。8月生產指數在擴張區間微升，新訂單指數一改7月的收縮態勢，重回擴張區間。受訪企業反映，新訂單增長主要是得益於基礎需求改善和各類促銷措施。此前韌性較強的外需走弱，當月新出口訂單指數年內首次跌至臨界點以下，為2023年12月以來最低，其中消費品類出口訂單量下降是主要拖累因素。



圖 15：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7月，財新中國通用服務業經營活動指數（服務業PMI）上行0.1個百分點至52.1，較6月回升0.9個百分點，顯示服務業擴張速度加快。8月財

新中國通用服務業經營活動指數（服務業 PMI）錄得 51.6，較 7 月下降 0.5 個百分點，為年內次低，顯示服務業繼續擴張但速度放緩。

從財新中國服務業 PMI 分項資料來看，8 月服務業供需擴張放緩，新訂單指數在擴張區間下降。外需則好於總體需求，新出口訂單指數從 7 月僅略高於臨界點的位置小幅反彈。受訪企業表示，海外客戶對旅遊業等興趣增強，為新出口業務量的增長提供基礎。

儘管服務業供求維持擴張，8 月就業市場卻再度轉弱，就業指數降至收縮區間，員工離職和企業裁員均是其影響因素。隨著新業務量增加，疊加工減少，積壓業務量小幅上升。

原料、工資及運輸費用增加，導致服務業成本上揚，8 月投入品價格指數升至 2023 年 7 月來最高。然而，由於市況疲軟、競爭加劇，企業不得不降價促銷，當月銷售價格指數為近七個月來首次跌至榮枯線以下，創 2022 年 5 月來新低，企業利潤空間受到擠壓。

服務業市場信心回暖，8 月經營預期指數連續兩個月在擴張區間小幅走高，不過仍低於長期均值。服務業企業普遍寄希望於未來市況改善和業務開發收到成效，帶動經營活動增長。



圖 16：財新中國服務業採購經理指數走勢

資料來源：財新網網站

### (三) 消費價格方面數據

2024年7月，我國社會消費品零售總額37,757億元（人民幣，下同），同比增長2.7%。其中，除汽車以外的消費品零售額33,959億元，增長3.6%。1—7月份，社會消費品零售總額273,726億元，同比增長3.5%。其中，除汽車以外的消費品零售額246,990億元，增長4.0%。

按經營單位所在地分，7月份，城鎮消費品零售額32,691億元，同比增長2.4%；鄉村消費品零售額5,066億元，增長4.6%。1—7月份，城鎮消費品零售額237,250億元，增長3.4%；鄉村消費品零售額36,476億元，增長4.5%。

按消費類型分，7月份，商品零售額33,354億元，同比增長2.7%；餐飲收入4,403億元，增長3.0%。1—7月份，商品零售額243,079億元，增長3.1%；餐飲收入30,647億元，增長7.1%。

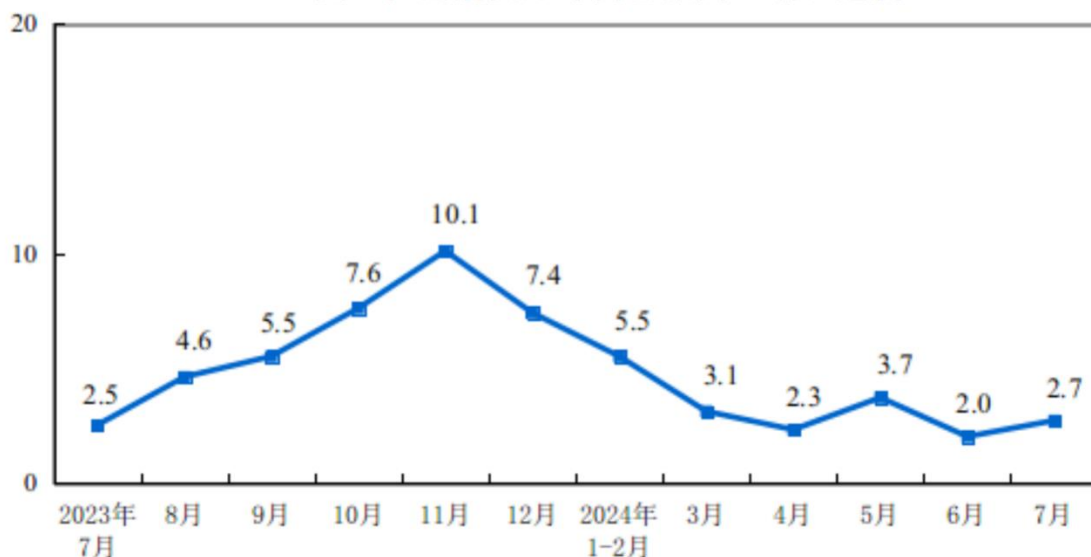


圖 17：我國社會消費品零售總額同比增長速度(單位:%)

資料來源：國家統計局

2024年7月，全國居民消費價格同比上漲0.5%。其中，城市上漲0.5%，農村上漲0.7%；食品價格持平，非食品價格上漲0.7%；消費品價格上漲0.5%，服務價格上漲0.6%。1—7月平均，全國居民消費價格比上年同期上漲0.2%。

7月份，食品煙酒類價格同比上漲0.2%，影響CPI（居民消費價格指數）上漲約0.07個百分點。食品中，畜肉類價格上漲4.9%，影響CPI上漲約0.14個百分點，其中豬肉價格上漲20.4%，影響CPI上漲約0.24個百分點；鮮菜價格上漲3.3%，影響CPI上漲約0.07個百分點；水產品價格上漲1.2%，影響CPI上漲約0.02個百分點；鮮果價格下降4.2%，影響CPI下降約0.09個百分點。

其他七大類價格同比六漲一降。其中，其他用品及服務、教育文化娛樂價格分別上漲4.0%和1.7%，衣着、醫療保健價格分別上漲1.5%和1.4%，生活用品及服務、居住價格分別上漲0.7%和0.1%；交通通信價格下降0.6%。

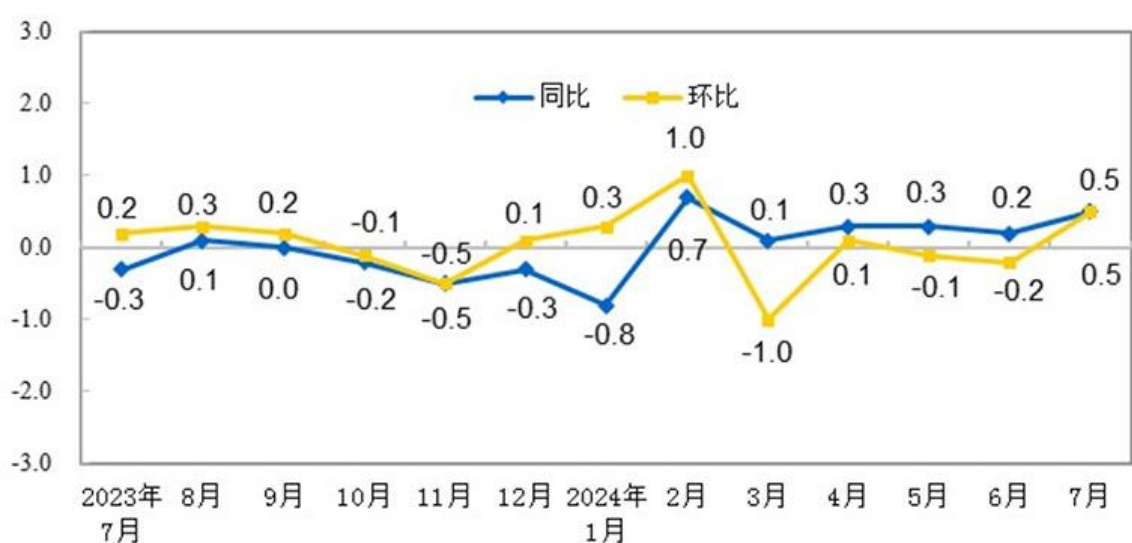


圖 18：我國居民消費價格漲跌幅(單位：%)

資料來源：國家統計局

#### (四) 貨幣供給方面數據

2024年7月末，我國社會融資規模存量為395.72萬億元（人民幣，下同），同比增長8.2%。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款餘額為247.85萬億元，同比增長8.3%；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額為1.57萬億元，同比下降14.1%；委託貸款餘額為11.21萬億元，同比下降1%；信託貸款餘額為4.21萬億元，同比增長11.1%；未貼現的銀行承兌匯票餘額為2.14萬億元，同比下降16.2%；企業債券餘額為32.18萬億元，同比增長2.6%；政府債券餘額為



73.82 萬億元，同比增長 15.4%；非金融企業境內股票餘額為 11.58 萬億元，同比增長 3.6%。

2024 年 7 月末，我國廣義貨幣(M2)餘額為 303.31 萬億元（人民幣，下同），同比增長 6.3%。狹義貨幣（M1）餘額 63.23 萬億元，同比下降 6.6%。流通中貨幣（M0）餘額 11.88 萬億元，同比增長 12%。前七個月淨投放現金 5396 億元。

7 月末，本外幣貸款餘額 255.43 萬億元，同比增長 8.3%。月末人民幣貸款餘額 251.11 萬億元，同比增長 8.7%。

前七個月人民幣貸款增加 13.53 萬億元。分部門看，住戶貸款增加 1.25 萬億元，其中，短期貸款增加 608 億元，中長期貸款增加 1.19 萬億元；企（事）業單位貸款增加 11.13 萬億元，其中，短期貸款增加 2.56 萬億元，中長期貸款增加 8.21 萬億元，票據融資增加 2146 億元；非銀行業金融機構貸款增加 5946 億元。

7 月末，外幣貸款餘額 6,047 億美元，同比下降 13.8%。前七個月外幣貸款減少 517 億美元。

#### **（五）外匯儲備方面數據**

截至 2024 年 7 月末，我國外匯儲備規模為 32,564 億美元，較 6 月末上升 340 億美元，升幅為 1.06%。2024 年 7 月，受主要經濟體宏觀經濟數據、貨幣政策及預期等因素影響，美元指數下跌，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。我國經濟運行總體平穩、穩中有進，延續回升向好態勢，有利於外匯儲備規模繼續保持基本穩定。

近期人民幣走勢相對穩定。隨著美國聯署局減息步伐將近，全球資本是否加快重返新興市場，成為影響人民幣匯率未來升幅另一關鍵因素。截至 2024 年 9 月 12 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元兌 7.1-7.2 人民幣左右。

USD/CNH - 美元 離岸人民幣 ▼ 7.1075 -0.0115 (-0.16%)



圖 19：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源：Investing.com 網站

#### (六) 債券市場發展方面數據

2024 年 7 月份，我國債券市場共發行各類債券 66,383.9 億元（人民幣，下同）。國債發行 9,924.9 億元，地方政府債券發行 7,108.3 億元，金融債券發行 10,004.9 億元，公司信用類債券發行 13,392.9 億元，信貸資產支持證券發行 404.1 億元，同業存單發行 25,046.9 億元。

2024 年 7 月末，我國債券市場託管餘額 166.3 萬億元。其中，銀行間市場託管餘額 145.7 萬億元，交易所市場託管餘額 20.6 萬億元。分券種來看，國債託管餘額 31.3 萬億元，地方政府債券託管餘額 42.6 萬億元，金融債券託管餘額 39.6 萬億元，公司信用類債券託管餘額 32.6 萬億元，信貸資產支持證券託管餘額 1.3 萬億元，同業存單託管餘額 17.7 萬億元。商業銀行櫃檯債券託管餘額 845.9 億元。

2024 年 7 月份，我國銀行間債券市場現券成交 36.3 萬億元（人民幣，下同），日均成交 15,773.0 億元，同比增加 21.0%，環比減少 9.1%。單筆成交量在 500-5,000 萬元的交易佔總成交金額的 50.9%，單筆成交量在 9,000 萬元以上的交易佔總成交金額的 43.0%，單筆平均成交量 4,238.67 萬元。交易所債券市



場現券成交 4.1 萬億元，日均成交 1,782.8 億元。商業銀行櫃檯市場債券成交 7.5 萬筆，成交金額 460.1 億元。

截至 7 月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額 4.50 萬億元（人民幣，下同），佔中國債券市場託管餘額的比重為 2.7%。其中，境外機構在銀行間債券市場的託管餘額 4.46 萬億元；分券種看，境外機構持有國債 2.24 萬億元、佔比 50.2%，同業存單 1.09 萬億元、佔比 24.4%，政策性銀行債券 0.96 萬億元、佔比 21.5%。

### （七）股票市場運行情況數據

2024 年 7 月末，我國上證指數收於 2,938.8 點，環比下降 28.7 點，降幅 1.0%；深證成指收於 8,754.1 點，環比下降 94.6 點，降幅 1.1%。7 月份，滬市日均交易量 2,955.6 億元，環比減少 8.0%；深市日均交易量 3,569.9 億元，環比減少 10.7%。

## 1.2.2 內地經濟動態

2024 年 7 月 5 日，國務院辦公廳轉發中國證監會、公安部、財政部、中國人民銀行、金融監管總局、國務院國資委《關於進一步做好資本市場財務造假綜合懲防工作的意見》（以下簡稱《意見》）<sup>2</sup>。《意見》以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入貫徹黨的二十大精神，認真落實習近平總書記關於資本市場改革發展的重要指示批示精神，堅持穩中求進工作總基調，堅持市場化、法治化方向，進一步加大對財務造假的打擊力度，完善監管協同機制，構建防治財務造假長效機制，加大制度供給，強化激勵約束，為推動資本市場高質量發展提供有力支撐。

《意見》明確五方面重點舉措。一是堅決打擊和遏制重點領域財務造假。嚴肅懲治欺詐發行股票債券行為，嚴厲打擊系統性造假和配合造假，加強對濫

---

<sup>2</sup> “國務院辦公廳轉發中國證監會等部門《關於進一步做好資本市場財務造假綜合懲防工作的意見》”，新華社，2024 年 7 月 5 日。

用會計政策實施造假的監管，強化對特定領域財務造假的打擊。二是優化證券監管執法體制機制。健全線索發現機制，提升行政執法效能，深化行刑銜接協作。三是加大全方位立體化追責力度。強化行政追責威懾力，推動加大刑事追責力度，推動完善民事追責支持機制。四是加強部際協調和央地協同。國有資產出資人加強監督管理，金融監管部門提升協同打擊力度，壓實地方政府責任。五是常態化長效化防治財務造假。增強公司治理內生約束，壓實仲介機構“看門人”責任，完善財務資訊相關制度，加強聯合懲戒與社會監督。

《意見》要求各地區、各部門切實把思想和行動統一到黨中央、國務院決策部署上來，加強政策銜接、工作協同，強化監督問責，有效統籌打擊財務造假與風險防範化解工作，維護資本市場穩定運行，助力經濟社會高質量發展。

2024年7月5日，我國公安部在京召開專題新聞發佈會，通報公安部部署全國公安機關依法嚴厲打擊“換錢黨”衍生違法犯罪舉措成效情況<sup>3</sup>。會上，據公安部相關負責人介紹，近年來，工作中發現，有組織赴澳門從事非法買賣外匯的“換錢黨”人員明顯增多，非法匯兌活動衍生的詐騙、搶劫、盜竊、綁架、偷渡等違法犯罪時有發生，影響澳門及內地社會治安穩定。各地公安機關按照公安部統一部署，會同澳門警方成功偵破“10·11”涉澳跨境賭博案、“5·04”澳門賭場殺人案、“8·16”澳門外港碼頭特大盜竊案等一系列大要案件，打掉了一批操縱內地人員虛假開設銀行賬戶赴澳門從事非法匯兌的犯罪團夥，搗毀了一批境內人民幣、境外外幣平行交割的“對敲型”地下錢莊，全鏈條摧毀了一批“換錢黨”衍生違法犯罪團夥。

2024年7月9日，李強主持召開經濟形勢專家和企業家座談會<sup>4</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，我們著力推動高質量發展，加大宏觀調控力度，加快發展新質生產力，經濟運行總體平穩、結構不斷升級。同時要清醒看到，當前影響經濟增長的因素較以往更為複

<sup>3</sup> “嚴打‘換錢黨’衍生違法犯罪！公安部提出四項具體措施”，人民網，2024年7月8日。

<sup>4</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7月9日。

雜，經濟運行中的困難問題需要下大力氣解決。要實事求是分析形勢，既看到成績，也不回避問題，全面準確掌握真實情況，做好科學決策。要圍繞實現全年經濟發展預期目標，進一步實施好宏觀政策，持續用力、形成合力，提高政策實施效能，促進經濟持續健康發展。

李強強調，鞏固和增強經濟回升向好態勢，要堅持創新驅動發展，培育壯大新動能，拓展新的增長空間。要順應當前技術反覆運算更快、顛覆性創新更多、跨領域融合更深等新特點，充分發揮企業主體作用，有針對性地加大政策支持，促進更多關鍵核心技術取得新突破。要改革不合理的體制機制，更好調動各方面的積極性主動性創造性，把全社會的創新活力充分激發出來，把我國規模宏大的各類創新資源組織好、運用好，持續釋放巨大創新力量。

李強希望各位企業家堅定信心、專注創新發展，努力把企業做強做優，同時多反映真實情況，多提出務實建議。希望專家學者發揮專長，理論聯繫實際，加強前瞻性思考和規律性研究，為國家發展貢獻更多智慧。

2024年7月10日，廣州市住房和城鄉建設局確認“廣州放鬆對港澳台及外籍人士購房限制，建面一百二十平方米以上面積的住宅不限購”的消息屬實<sup>5</sup>。具體政策內容包括，境外人士（不含港澳台居民和華僑）提交在該市工作學習證明以及工作單位的有效營業執照或機構代碼證複印件，並提交由申請人具結購買商品住房用於自用自住的書面承諾，提交的材料符合規定的，在限購區內可購買120平方米以下的住宅一套，在非限購區或在限購區購買120平方米以上的住宅時不限制套數。港澳居民提交申請人身份證明材料和港澳居民來往內地通行證、台灣居民及華僑提供在廣州市工作學習相關證明，具結購買商品住房用於自住自用的書面承諾，提供材料符合規定的，可在該市限購區內購買一套120平方米及以下的住宅，在該市非限購區購買住宅及在限購區購買120平方米以上的住宅時不限制套數。

---

<sup>5</sup> “穗鬆綁港澳人士購房限制”，《澳門日報》，2024年7月10日。

根據去年9月發佈的《關於優化我市房地產市場平穩健康發展政策的通知》，廣州市越秀、海珠、荔灣、天河、白雲（不含江高鎮、太和鎮、人和鎮、鍾落潭鎮）、南沙為限購區，其餘為非限購區。

根據廣州於5月28日發佈的新政，非該市戶籍居民家庭和單身人士，可提供購房之日前六個月在該市連續繳納個人所得稅繳納證明或社會保險繳納證明的，享受戶籍居民購房待遇，在限購區域分別限購二套和一套住房（120平方米及以下）。

此外，廣州的首付降低比例在一線城市中也是力度最大的城市。對於貸款購買首套商品住房的居民家庭，商業性個人住房貸款最低首付款比例調整為不低於15%，取消利率下限。對於貸款購買第二套商品住房的居民家庭，商業性個人住房貸款最低首付款比例調整為不低於25%，取消利率下限。

2024年8月1日，廣州住房公積金管理中心和廣州市住房和城鄉建設局聯合印發《關於支援提取住房公積金支付購房首付款的通知》，明確購房人及其配偶在本市行政區域內購買新建商品住房，完成商品房買賣合同網簽後，可按合同約定申請將住房公積金劃轉至購買房屋所屬項目的商品房預售資金監管帳戶，用於支付購房首付款<sup>6</sup>。同時，提取首付款不影響以該套住房申請住房公積金貸款時的可貸額度計算。此舉可以減輕購房人籌集購房首付款的壓力，更好滿足剛性及改善性住房需求，協同促進房地產市場平穩健康發展。

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

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

2024年8月1日，中國人民銀行召開2024年下半年工作會議。會議以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入學習貫徹黨的二十屆三中全會精神，落實黨中央、國務院關於經濟金融工作決策部署，總結2024年以來工作，

---

<sup>6</sup> “關於支持提取住房公積金支付購房首付款的通知”，廣州住房公積金管理中心，2024年8月1日。

分析當前形勢，部署下一階段工作<sup>7</sup>。會議要求，中國人民銀行系統要認真學習領會習近平總書記在中央政治局會議上關於當前經濟形勢和做好下半年經濟工作的重要講話精神，把思想和認識統一到黨中央關於經濟形勢的科學判斷上來，加大宏觀調控力度，加強逆週期調節，扎實做好下半年各項重點工作，增強經濟持續回升向好態勢。

一是繼續實施好穩健的貨幣政策。加大金融對實體經濟的支援力度，把著力點更多轉向惠民生、促消費。綜合運用多種貨幣政策工具，保持流動性合理充裕，保持社會融資規模、貨幣供應量同經濟增長和價格水平預期目標相匹配。推動社會綜合融資成本穩中有降。強化預期引導，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，堅決防範匯率超調風險。

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

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

四是深化金融改革開放和國際金融合作。持續加強金融市場建設和制度型開放。完善債券市場法制。推動票據市場健康發展。完善銀行間市場登記、託管、清算等業務。加強交易報告庫建設。持續優化債券市場直接入市、“債券通”、“互換通”運行機制。支持上海國際金融中心建設。鞏固提升香港國際金融中心地位。穩慎扎實推進人民幣國際化。持續推進本外幣一體化資金池試點，完善存量人民幣資金池和自由貿易帳戶管理。支持優質主體發行熊貓債，

---

<sup>7</sup> “中國人民銀行召開 2024 年下半年工作會議 學習貫徹黨的二十屆三中全會精神”，中國人民銀行，2024 年 8 月 2 日。

鼓勵金融機構開展人民幣跨境融資類業務。穩步推進央行間本幣互換和本幣結算合作。加強和完善外匯管理，擴大優質企業貿易便利化政策覆蓋面，升級擴圍跨國公司本外幣一體化資金池政策。務實開展國際金融合作，推進全球宏觀政策協調。

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

2024年9月5日，國家主席習近平在北京人民大會堂出席中非合作論壇北京峰會開幕式並發表主旨講話<sup>8</sup>。習近平宣布，中國同所有非洲建交國的雙邊關係提升到戰略關係層面，中非關係整體定位提升至新時代全天候中非命運共同體，將實施中非攜手推進現代化十大伙伴行動。習近平提出，中非要攜手推進“六個現代化”。

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

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

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

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

---

<sup>8</sup> “習近平出席中非合作論壇北京峰會開幕式並發表主旨講話”，新華網，2024年9月5日。

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

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

2024年9月2日，國務院辦公廳日前印發《關於以高水平開放推動服務貿易高質量發展的意見》（以下簡稱《意見》）<sup>9</sup>。《意見》指出，服務貿易是國際貿易的重要組成部分和國際經貿合作的重要領域，在構建新發展格局中具有重要作用。加快發展服務貿易是擴大高水平對外開放、培育外貿發展新動能的必然要求。《意見》提出5方面20項重點任務。一是推動服務貿易制度型開放，建立健全跨境服務貿易負面清單管理制度，發揮對外開放引領作用，加強規則對接和規制協調，提升服務貿易標準化水平。二是促進資源要素跨境流動，便利專業人才跨境流動，優化跨境資金流動管理，促進技術成果交易和運用，推動數據跨境高效便利安全流動。三是推進重點領域創新發展，增強國際運輸服務能力，提升旅行服務國際競爭力，支持金融、諮詢、設計、認證認可等專業服務國際化發展，鼓勵傳統優勢服務出口，促進服務貿易與貨物貿易融合發展，擴大優質服務進口，助力綠色低碳發展。四是拓展國際市場布局，深化服務貿易國際合作，建立健全服務貿易促進體系。五是完善支撐體系，創新支持政策措施，提升服務貿易統計監測水平，強化服務貿易區域合作。

2024年9月8日，國家發展改革委、商務部於2024年9月8日發佈第23號令，發佈《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024年版）》<sup>10</sup>。經黨中央、國務院同意，國家發展改革委、商務部發佈第23號令，發佈《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024年版）》，全面取消了製造業領域外資准入限制措施，全國範圍的外資准入限制措施由31條壓減至29條，自2024年11月1日起施行。

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

<sup>10</sup> “商務部有關負責人解讀《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024年版）》”，商務部網站，2024年9月9日。

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

### 1.2.3 香港經濟動態

2024年7月31日，香港政府統計處發佈2024年第2季的本地生產總值預先估計數字。根據預先估計數字，2024年第2季本地生產總值較上年同期實質上升3.3%，而第1季的升幅為2.8%<sup>11</sup>。按香港本地生產總值各個主要組成部分分析，私人消費開支在2024年第2季與上年同期比較實質下跌1.6%，而第1季則上升1.2%。按國民經濟核算定義計算的政府消費開支，在2024年第2季與上年同期比較錄得2.0%的實質升幅，而第1季則下跌2.2%。本地固定資本形成總額繼2024年第1季上升0.1%後，在第2季與上年同期比較實質上升6.0%。同期，按國民經濟核算定義計算，貨品出口總額與上年同期比較錄得7.6%的實質升幅，而第1季的升幅為6.8%。按國民經濟核算定義計算，貨品進口在2024年第2季實質上升3.4%，而第1季的升幅為3.3%。服務輸出在2024年第2季與上年同期比較實質上升1.3%，升幅較第1季的9.4%有所放緩。服務輸入繼2024年第1季上升18.0%後，在第2季實質上升12.4%。

經季節性調整而作相連季度比較的本地生產總值，在2024年第2季較第1季實質上升0.4%。

2024年8月2日，中國人民銀行與香港金融管理局簽署關於開展內地香港跨境支付互聯互通的諒解備忘錄<sup>12</sup>。中國人民銀行副行長陸磊會見香港金融管理

<sup>11</sup> “二零二四年第二季本地生產總值預先估計數字”，香港政府統計處，2024年7月31日。

<sup>12</sup> “高盛維持澳門今年賭收290億美元預測”，阿斯達克財經網，2024年7月10日。



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

2024年8月9日，香港政府統計處發表2024年7月份中小型企業（中小企）業務狀況按月統計調查的結果<sup>13</sup>。香港中小企業業務收益的現時動向指數從2024年6月在收縮區域的41.4上升至2024年7月的41.8，而未來一個月（即2024年8月）的業務收益展望動向指數為45.4。按行業分析，業務收益現時動向指數雖低於50的分界線，但一些統計調查涵蓋的行業的相關指數在2024年7月較上月有所上升，特別是商用服務業（從44.5上升至48.2）及進出口貿易業（從42.9上升至45.1）。

進出口貿易業新訂單的現時動向指數從2024年6月的44.1上升至2024年7月的44.8，而未來一個月（即2024年8月）的新訂單展望動向指數為46.5。

2024年8月16日，香港政府統計處公佈最新勞動人口統計數字（即2024年5月至7月的臨時數字），2024年5月至7月經季節性調整的失業率為3.0%，與2024年4月至6月的數字相同。就業不足率在該兩段期間亦保持不變，維持於1.2%的水平。

與2024年4月至6月比較，在2024年5月至7月期間，各行業的失業率（不經季節性調整）及就業不足率變動不一，但幅度普遍不大。總就業人數由2024年4月至6月的3,703,300人，上升至2024年5月至7月的3,708,600人，增加約5,300人。同期的總勞動人口亦由3,818,000人上升至3,826,400人，增加約8,400人。

失業人數（不經季節性調整）由2024年4月至6月的114,700人上升至2024年5月至7月的117,800人，增加約3,100人。同期的就業不足人數亦由44,500人上升至47,500人，增加約3,000人。

---

<sup>13</sup> “二零二四年七月份中小型企業業務狀況按月統計調查結果”，香港政府統計處，2024年8月9日。

## 1.3 澳門方面

### 1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

2024年7月10日，高盛維持澳門今年賭收290億美元預測<sup>14</sup>。高盛的研究报告指，雨天及歐國盃的影響應屬暫時，以過往歐國盃的賽季為例，相信最高會對博彩總收入造成5%的影響，惟一般都會在8月及9月完全恢復，今年歐國盃將在7月14日完結。

高盛表示，澳門賭場營運商將在本月稍後時間開始公佈業績，料6月偏弱的博彩總收入會令次季賭收按季跌1.6%至69億美元，而貴賓廳及中場表現平穩，非博彩收入會因季節性而按季下跌5%。該行料，因為促銷津貼增加，EBITDA將按季跌4%，不過會被產品組合變化所抵消。

2024年7月21日，滙豐上調澳門2023至2025年賭收預測介乎12%至19%<sup>15</sup>。滙豐研究發表報告指，今年第2季賭收按季增長30%至450億澳門元，超過該行所預期的390億澳門元，而第3季亦可能會受惠於強勁的暑假需求。內地6月訪客量已達到2019年水平的約69%，而5月則約為61%。該行認為，新酒店開業和豐富的活動陣容將繼續吸引更多遊客訪澳。不過，與今年首季相比，次季每位賭客的平均支出略有下降，而該行預計這個趨勢將會持續。該行上調澳門2023至2025年賭收預測介乎12%至19%，而下半年的復甦步伐將會放緩，不過，當地迄今為止的需求完全超出預期。該行預計，2023至2025年各年中場需求將分別恢復到2019年水平的86%、105%及115%，考慮到所有收入變化後，將2023至2025年所覆蓋濠賭股EBITDA預測上調介乎2%至14%。

2024年8月13日，高盛維持今明兩年澳門賭收預測分別在290億美元及320億美元<sup>16</sup>。高盛發表研究報告，指到澳門的賭場玩家一般有幾種攜帶現金的合法途徑，在沒有掌握更多法案的具體細節，據該行與不同的賭場經營者的討

<sup>14</sup> “中國人民銀行與香港金融管理局簽署關於開展內地香港跨境支付互聯互通的諒解備忘錄”，香港金融管理局，2024年8月2日。

<sup>15</sup> “滙豐研究調整澳門賭業股目標價”，阿斯達克財經網，2024年7月21日。

<sup>16</sup> “高盛維持今明兩年澳門賭收預測 換錢黨刑事化可能令賭股估值低於預期”，阿斯達克財經網，2024年8月13日。

論，相信今次澳門政府立法換錢黨刑事化主要是針對從不合法入境、假裝交易在內地進行的流動 POS 裝置中提取現金為主。該行指，在沒有任何銀聯信用卡在澳門的交易確實數字下，很難量化預估今次法案的影響。同時該行亦維持今明兩年澳門賭收預測分別在 290 億美元及 320 億美元，相當於疫前的 81%及 88% 水平。

2024 年 9 月 7 日，華僑銀行將澳門全年博彩毛收入增長預測下調至同比增長 27%<sup>17</sup>。華僑銀行有分析師表示回看澳門市場，八月博彩毛收入同比增 14.8%，環比增 6.2%至 197.5 億澳門元，超出市場預期。儘管近期博彩相關活動受到打擊，但隨着歐洲盃和其他大型運動競賽結束，加上夏季假期旺盛的需求，為博彩業提供增長動力。今年首八月，澳門博彩毛收入同比增 33.4%，接近該行全年預測的 33%。但鑑於最近博彩相關活動的打擊力度加大，以及去年下半年基數較高，今年下半年博彩毛收入可能進一步放緩。因此，該行把全年博彩毛收入增長預測下調至同比增長 27%。

2024 年 9 月 4 日，里昂發表報告調降澳門今明兩年賭收預測<sup>18</sup>。里昂發表報告指，市場對澳門博彩業過度憂慮，因此 8 月的博彩總收入按月增長 6%、濠賭股的派息亦有驚喜、及自 7 月以來人民幣升值 3%，並料澳門 10 月黃金週的酒店預訂情況亦相當穩健。里昂表示，繼濠賭股公佈第二季業績後，調低 2024 及 2025 財年的賭收預測 2%，分別為 284 億及 296 億美元，EBITDA 預測亦下調 3 至 4%。

### 1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動

2024 年 8 月，“還息暫停還本”年底結束，特區政府支持銀行與困難客戶協商還款安排<sup>19</sup>。澳門銀行公會主席葉兆佳表示，收到澳門金融管理局回覆，即

<sup>17</sup> “外匯融資套利貨幣新寵”，《澳門日報》，2024 年 9 月 7 日。

<sup>18</sup> “里昂降澳門今明兩年賭收預測 普遍下調賭業股目標價”，阿斯達克財經網，2024 年 9 月 4 日。

<sup>19</sup> “‘還息暫停還本’年底結束 政府支持銀行與困難客戶協商還款安排”，《力報》，2024 年 8 月 9 日。

日起銀行可以參照“還息暫停還本”及“中小企業調整還款計劃”的措施，與有需要客戶協商調整還款安排。

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

2024年9月2日，身份證明局與深合區商事服務局合作，在深合區政務服務中心設置澳門特區政府新款多功能自助服務機<sup>20</sup>。為進一步方便在橫琴粵澳深度合作區工作、學習、生活及發展的澳門居民，身份證明局與深合區商事服務局合作，自9月2日起，在深合區政務服務中心設置澳門特區政府新款多功能自助服務機，提供涉及11個部門近40項自助服務，方便區內居民無需返回澳門辦理有關事務，實現澳門政務跨境辦妥目的。新款多功能自助服務機設於深合區政務服務中心一樓24小時自助服務區，提供身份證明、社會福利、稅務查詢、市政服務、選民登記、交通出行及出入境等7個類別涉及11個部門近40項自助服務。

2024年9月，特區政府聯同澳門中華總商會籌備推出“全城消費大獎賞”活動<sup>21</sup>。在政府、商會、承辦機構各方的共同努力下，現正爭取於今年10月初推出“全城消費大獎賞”活動，預計整個活動為期約3個月，持續鼓勵居民在社區消費。活動具體詳情將於短期內公佈。

即將推出的“全城消費大獎賞”促消費活動將沿用周一至五消費後抽取電子優惠，周六、日核銷使用的模式。活動範圍將延伸至全澳各區，預計可核銷電子優惠的中小商號逾2.2萬間，期望讓更多市民和商戶參與其中，支持社區消費及提振社區經濟，增強本澳中小企及商號持續經營的信心。

<sup>20</sup> “‘多功能自助服務機今起在橫琴粵澳深度合作區啟用’，《身份證明局》，2024年9月2日。

<sup>21</sup> “‘全城消費大獎賞’密鑼緊鼓10月初推行”，經濟及科技發展局，2024年9月7日。

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

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

### 1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動

#### （一）旅遊休閒方面

2024年7月，旅遊局主辦“酷玩澳門”活動，在各社區設置“打卡點”，並在暑假旅遊旺季推出期間限定活動“酷玩澳門—夏日賞福利”<sup>22</sup>。憑當天於全澳任何商戶單筆消費滿100澳門元或以上的單據，以及打卡“酷玩澳門”裝置，上傳至個人社交媒體並標註（hashtag）#酷玩澳門或#StaychillPlaycoolMacao，即可於指定地點及日期的下午3時到6時期間，免費兌換“麥麥”或具澳門特色的造型雪條1枝。“酷玩澳門—夏日賞福利”由7月開始持續至9月，多區“打卡點”換領情況踴躍。

2024年8月，旅遊局續辦“探索東望洋跑道”免費巴士遊<sup>23</sup>。旅遊局轄下的澳門大賽車博物館持續為參觀者引入多元新穎的體驗。去年首辦“探索東望洋跑道”免費巴士遊活動受歡迎，今年續辦，並於下半年的五個特定節假日推出期間限定版，當中專為暑假而設的免費巴士遊活動現已展開，8月的周六及周日

<sup>22</sup> “商會料民生區生意跌20%”，《澳門日報》，2024年7月12日。

<sup>23</sup> “商會料民生區生意跌20%”，《澳門日報》，2024年7月12日。

（即 8 月 10 至 11 日、17 至 18 日、24 至 25 日及 31 日）持續進行，參觀者憑當天的參觀門票即場報名。

2024 年 8 月，旅遊局持續透過資助計劃，鼓勵澳門社團舉辦多元化旅遊活動或項目，帶動社區經濟。受資助社團於八月份分別推出“古街講古 · 深度遊”、“關前遊記”、“中式廟宇遊歷之旅——澳門線”及“【嚐非遺 · 遊世遺】傳統美食製作體驗營”等社區及美食活動<sup>24</sup>。

“古街講古 · 深度遊”於 8 月 3 至 11 日期間的周六日舉行，上下午各一場，帶領參加者探索澳門世遺古街的歷史蹤跡，從關前街、草堆街到福隆新街，一步步揭開澳門的歷史故事，再登上觀景台飽覽舊城區獨特景色及體驗立體奶泡拉花工作坊。

“關前遊記”於 8 月 3 至 25 日期間逢周六日舉行，由大三巴牌坊出發，以步行形式穿梭戀愛巷、關前街、十月初五日街和康公廟前地一帶。活動以粵語／普通話進行，期間透過導賞員和演員以有趣講解及互動演出，讓參加者了解澳門的歷史文化和社區故事。

“中式廟宇遊歷之旅——澳門線”於 8 月 17 至 25 日期間周六日的上下午各舉辦一場。其中八月廿五日設中英雙語場。參加者隨導賞員遊走澳門本島具代表性的中式文化古廟：大三巴哪叱廟、包公廟和呂祖仙院，並遊歷世遺以及在鄭家大屋體驗手工香餅工作坊。

“【嚐非遺 · 遊世遺】傳統美食製作體驗營”包括“傳統美食製作體驗”、“包裝設計”及“遊歷世遺”一系列體驗活動，豐富居民和旅客對本地美食旅遊的體驗，進一步提升澳門“創意城市美食之都”的美譽。活動於八月下旬至十二月期間在鄭家大屋共舉行 8 場。

2024 年 8-9 月，旅遊局 2025 年度的“周遊列澳”社區旅遊資助計劃、“味歷澳門”美食推廣資助計劃和“濱海遊樂”海上旅遊資助計劃於 8 月 12 日至 9 月 27 日接受申請<sup>25</sup>。

<sup>24</sup> “旅遊局 8 月份資助活動 走入世遺度續紛夏日”，澳門旅遊局，2024 年 8 月 7 日。

<sup>25</sup> “旅遊局 2025 年度三項資助計劃 8 月 12 日起接受申請”，澳門旅遊局，2024 年 8 月 9 日。

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

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

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

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

2024年9月9日，勞工局與休閒企業推出就業+培訓專項計劃<sup>26</sup>。為支持本地人才全面發展，拓展多元職涯路向，勞工事務局與永利澳門有限公司合作推出“設施管理事業發展計劃”，以“先入職、後培訓”方式，為有志投身綜合旅遊休閒服務行業的澳門居民提供全方位培訓及事業發展機會，由9月9日起接受申請。計劃提供“設施管理培訓生”職缺5個及“設施見習生”職缺10個，合共15個職缺。獲錄取參加計劃者，將接受一系列培訓及工作實踐。培訓內容包括繪圖技巧及閱製機電圖則培訓、設施技術實務訓練、多元化輪崗學習工作實踐，以級考取初級設施管理相關職業技能等級認定和酒店及飲食業職安卡等。在完成各階段培訓及通過考核後，表現良好者將有機會獲晉升及薪酬調整，藉此協助有意投身綜合旅遊休閒服務業的澳門居民發展職涯和推動向上流動，快速拓展職業生涯。

---

<sup>26</sup> “勞工局與休閒企業推出就業+培訓專項計劃 9月9日起接受申請”，勞工事務局，2024年9月8日。



## （二）大健康方面

2024年7月，澳門經濟學會正式對外發佈及印刷出版《澳門大健康產業中短期發展策略研究》。該研究對澳門大健康產業現狀作了較為詳細的分析，指出在上述六個領域中，目前以中醫藥製造產業為代表的製藥產業經過多年的發展具備一定的基礎，逐步形成規範化的產業鏈，其餘領域則處在發展初期。隨後，該研究對澳門大健康產業的優劣勢、機遇與威脅進行了分析，指出澳門發展大健康產業既面臨政策利好、具一定產業發展基礎等機遇，也需應對產業發展要素集聚不足、資源依賴等挑戰。在此基礎上，該研究認為可以將確定澳門大健康產業發展核心和發展路徑，以及盡快構建澳門大健康產業的特色產業鏈等作為該產業中短期發展的切入點。

該研究提出了澳門大健康產業中、短期發展策略，包括優化營商環境、加大財政投入與設立專項基金、改善金融信貸政策、強化人才培養與引進等，以支持大健康產業的快速發展。同時，利用本澳中藥科研優勢，推動創新藥與高端醫療器械的研發。為確保大健康產業的持續健康發展，還需注重企業、產品、技術鏈的協同作用，政府應出台相關政策優化企業發展環境，設立公私營協同機制，保障產業鏈的高效運作與服務品質。此外，應加大力度推動“醫療+旅遊”跨界融合，打造特色醫療旅遊與健康文化新業態，為大健康產業注入新的活力。

## （三）現代金融方面

2024年7月5日，由澳門中銀、中國銀行廣東省分行聯合主辦，中國銀行橫琴分行承辦的“琴澳同行，融通世界”大灣區跨境金融推介活動日前舉行，透過講解深合區優惠政策及跨境政策熱點，加深企業對深合區政策了解<sup>27</sup>。活動上，嘉賓詳細講解深合區系列優惠政策，涵蓋稅收優惠、金融扶持政策、人才獎勵政策及近期跨境政策熱點等，並分享多功能自由貿易賬戶政策解讀和應用場景。參會的企業和個人表示，在琴澳兩地政府的利好政策，以及中銀集團國際化、綜合化跨境服務配套支持下，有信心開展業務至深合區。

---

<sup>27</sup> “中銀辦灣區跨境金融推介”，《澳門日報》，2024年7月7日。



依托自由貿易賬戶的資金跨境融通性，通過中國銀行琴澳兩地分行的互聯互通、高效銜接的服務能力，將便利澳人澳企同時使用境內外兩個金融市場，有效節約資金跨境成本，為客戶促進兩地企業和個人在橫琴粵澳深度合作區的發展，為兩地經濟繁榮注入新活力。

2024年8月6日，2024年“金融人才培育先導計劃”圓滿舉行<sup>28</sup>。為建立金融業發展所需的青年人才梯隊，金管局聯同澳門金融學會及澳門銀行公會，在澳門金融學會“大學生暑期實習計劃”的基礎上，於去年首次推出“金融人才培育先導計劃—財富管理”，計劃以“先培訓、後實習”的模式，有效結合理論與實踐，並設計以財富管理為核心的實習大綱，讓學員提早累積相關實務經驗。會上，參與學員分享了實習經歷和收穫。總結會亦安排了導師分享帶教實習學生的體會。有導師表示先導計劃的設立不僅展示澳門金融業的前瞻性，為有意投身金融業的年青人構建良好的起步平台。透過實務工作的體驗和在職導師的指導，同學們除了增加業內各範疇的專業知識外，也可從中瞭解金融業的職場要求和行業操守，提高人際溝通能力，從而提升個人綜合素質，助力日後投身金融業。

#### （四）高新技術方面

2024年7月9日，中國科學技術協會與澳門特別行政區政府科技交流合作委員會在經濟及科技發展局召開第五次會議，就推進2018年簽署的《澳門特別行政區政府 中國科學技術協會合作框架協議》的相關工作進行討論<sup>29</sup>。委員會自2018年成立以來，雙方通過良好的合作機制，在科技創新、科普教育及人才培養等領域保持密切交流合作，持續推動科技創新與經濟發展的融合，助力澳門經濟適度多元發展。

2024年7月10日，中國科技峰會在澳開幕探討AI技術應用發展<sup>30</sup>。由澳門科學技術協進會主辦的“中國科技峰會2024@澳門”（以下簡稱“峰會”）開幕

<sup>28</sup> “2024年“金融人才培育先導計劃”圓滿舉行”，澳門金融管理局，2024年8月6日。

<sup>29</sup> “中國科協與澳門特區政府科技交流合作委員會第五次會議召開”，經濟及科技發展局，2024年7月10日。

<sup>30</sup> “中國科技峰會今開幕 探AI技術應用發展”，《澳門力報》，2024年7月10日。

式暨主旨報告以“AI 與新質生產力：創造未來的科技轉型”為主題，吸引了內地與澳門 250 名科技工作者及餐飲和零售業界參與。

在開幕式上，主辦單位澳門科協會長崔世平致辭時，引述習近平總書記上月在全國科技大會、國家科學技術獎勵大會、兩院院士大會上的重要講話——“當前，新一輪科技革命和產業變革深入發展”。並表示人工智能技術正在進行目前的第四次工業革命，AI 技術的應用，必將為人類感知世界的方式，帶來發生翻天地覆的改變，因此，今年大會以“AI 與新質生產力：創造未來的科技轉型”為主題，邀請到三名在人工智能和物聯網領域的專家作主旨報告，為科技界和產業帶來前沿的資訊。他又希望透過與行業的座談會，分享內地在透過 AI 新質生產力提升傳統產業競爭力的成功案例，並與澳門行業深入探討。期望“講清、講好 AI 對新質生產力的賦能意義”，促進澳門產業在科技應用的創新發展。

2024 年 8 月 7 日，澳門電訊與澳門中小企業協進會共同舉辦“解鎖營商新趨勢”——AI 與大數據分享會，剖析中小企業如何更好地運用嶄新技術和智慧解決方案實現數字化轉型<sup>31</sup>。分享會上，澳門電訊商企營銷、數智創新團隊代表分別介紹了大數據和 AI 發展趨勢及潛力，以及多項推動營運和營銷數字化轉型的解決方案，包括澳門電訊智慧大數據服務、AI 數字人推廣、AI 客服、直播銷售、Macau vWork 移動辦公應用程式、e 掌櫃智慧零售方案等的成功案例，讓參與人士進一步了解智慧轉型和互聯網科技應用的發展機遇。

#### （五）會展商貿及文化體育方面

2024 年 7 月，勞工局推出會展業技能培訓，本年預計提供逾 400 個學額<sup>32</sup>。勞工事務局因應“1+4”產業適度多元的發展策略，持續拓展相關的培訓及考證項目，助力培養經濟發展所需的技能人才。

隨着多項會議展覽、演藝活動落戶澳門，會展業迎來更多發展機遇，未來需要具更多技能的從業員，吸納新人入行，讓會展業可持續發展，為此，勞工

<sup>31</sup> “AI 大數據分享會促中小企數字化轉型”，《澳門日報》，2024 年 8 月 7 日。

<sup>32</sup> “中勞工局推出會展業技能培訓 本年預計提供逾 400 個學額”，《澳門力報》，2024 年 7 月 12 日。

局推出“會展業技能人員培訓計劃”。計劃通過與高等院校、機構及業界合作，因應行業用人需要提供不同的技能培訓，助力會展行業發展及提質增量，並協助居民提升技能水平、擴闊就業空間及競爭力。該計劃本年預計推出逾 400 個學額，培訓範疇涵蓋不同內容，包括演出及會議音響、文化及會展活動協調、會展策劃及管理。

2024 年 9 月 3 至 4 日，亞洲頂級會展配對洽談會——M&C Asia Connections，於首次在澳舉辦，期間舉辦 M&C Asia Stella Awards 頒獎禮<sup>33</sup>。“M&C Asia Stella Awards”是亞太區具公信力的會展獎項之一，由行業專業人士、會展組織者、從業人員等與會展業有密切關係的人士評選投出，是一表揚會議展覽業界的獎項。今年活動頒發 6 個類別，共 29 個獎項。澳門特區於 2023 年獲選為“最佳亞洲會議城市” Best Convention City (Asia)，今年繼續憑藉與國際標準接軌且不斷提升的會展軟硬設施及辦展能力，蟬聯有關獎項，彰顯澳門的會展實力及國際平台優勢，不斷鞏固及加強，受到國際認同，把澳門國際大都市“金名片”擦得更亮。

2024 年 9 月 7 日，首屆粵港澳大灣區低空經濟研討會於廣州舉辦<sup>34</sup>。研討會由粵港澳大灣區低空經濟產業聯盟、粵港澳大灣區低空經濟研究院（香港）、廣州南沙粵澳發展促進會、澳門科技大學等聯合舉辦。澳門立法會、澳門科技大學、澳門國際機場專營股份有限公司、澳門工程師學會、澳門飛行會、澳門技術創新協會等獲邀參加。是次研討會首次走進廣州，吸引院士專家、政府機構、協會聯盟、頭部廠商和上下游產業鏈企業、投行機構等粵港澳三地人士近二百人參會。

---

<sup>33</sup> “澳門蟬聯“最佳亞洲會議城市”獎項”，招商投資促進局，2024 年 9 月 4 日。

<sup>34</sup> “澳平台優勢 促低空經濟拓葡市場”，《澳門日報》，2024 年 9 月 8 日。

### 1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據

#### (一) 整體經濟方面

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

2024 年上半年本地生產總值為 2,043 億元（澳門元，下同），按年實質增長 15.7%，整體經濟規模回復至 2019 年同期的 86.2%，更是自 2019 年後再次突破 2,000 億元水平。當中，服務出口按年上升 17.6%，內部需求（包括私人消費支出、政府最終消費支出及投資）亦錄得 2.8%的增幅。

#### (二) 金融方面

2024 年 7 月，本澳貨幣供應 M2 維持復甦態勢，按年上升 4.3%至 7,643 億澳門元，其中美元及港元的貨幣供應 M2 按年上升 44.6%及 5.3%。

表 2：2024 年 7 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計<sup>35</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	7	2,539.8	3,435.0	517.6	1,046.2	104.2	7,642.8
	2023	7	2,505.8	3,262.2	610.3	723.7	154.0	7,255.9
	2024 年 增長率(%)		1.4%	5.3%	-15.2%	44.6%	-32.3%	5.3%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2024	7	455.4	211.0	0.5	11.6	3.6	682.1
	2023	7	474.8	216.5	0.6	12.3	5.1	709.2
	2024 年		-4.1%	-2.5%	-14.6%	-5.7%	-29.3%	-3.8%

<sup>35</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。

貨幣	年份	月份	幣種					合計
			澳門元	港元	人民幣	美元	其他貨幣	
	增長率(%)							
準貨幣負債 (億澳門元)	2024	7	2,084.4	3,224.0	517.2	1,034.6	100.6	6,960.7
	2023	7	2,031.0	3,045.7	609.7	711.4	148.9	6,546.7
	2024年 增長率(%)		2.6%	5.9%	-15.2%	45.4%	-32.4%	6.3%

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2024年7月，居民存款按月上升1.8%至7,433億澳門元，非居民存款則下跌1.5%至3,386億澳門元。與此同時，公共部門在銀行體系的存款減少4.8%至1,936億澳門元。綜合計算，銀行體系的存款總額較上月下跌0.2%至12,754億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔的比重分別為19.8%、43.2%、8.7%及26.7%。

此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，2024年7月，澳門銀行體系中居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為31.4%、46.1%、7.0%及14.1%；非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為1.6%、19.8%、11.9%及63.8%。

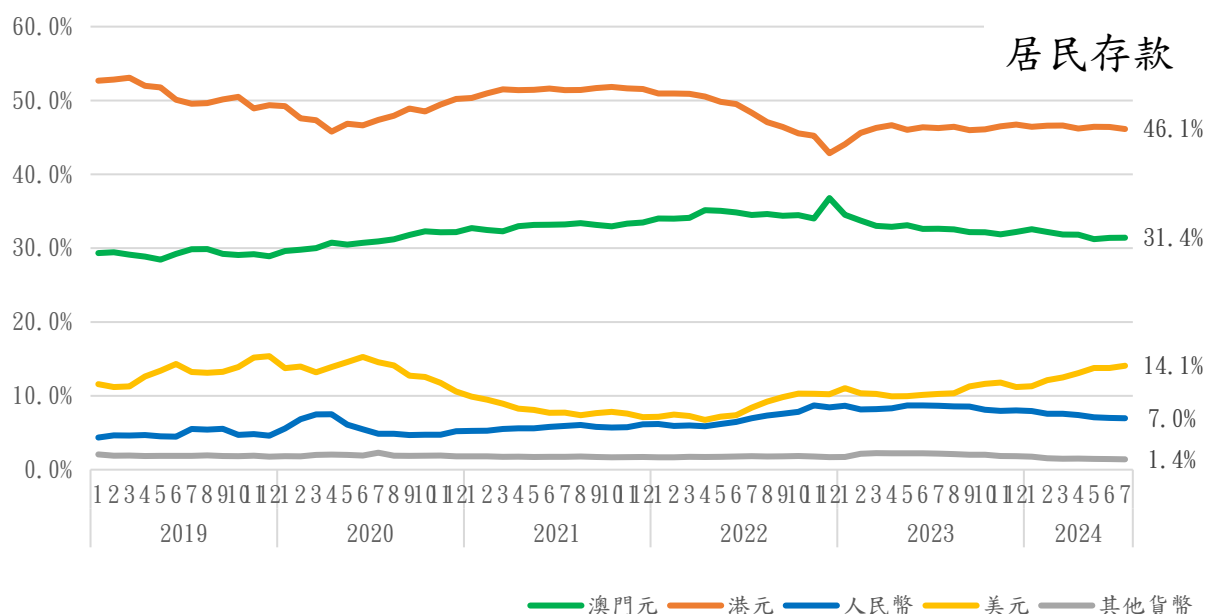


圖 20：2019-2024 年澳門居民體存款幣值分佈(單位：百分比)

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

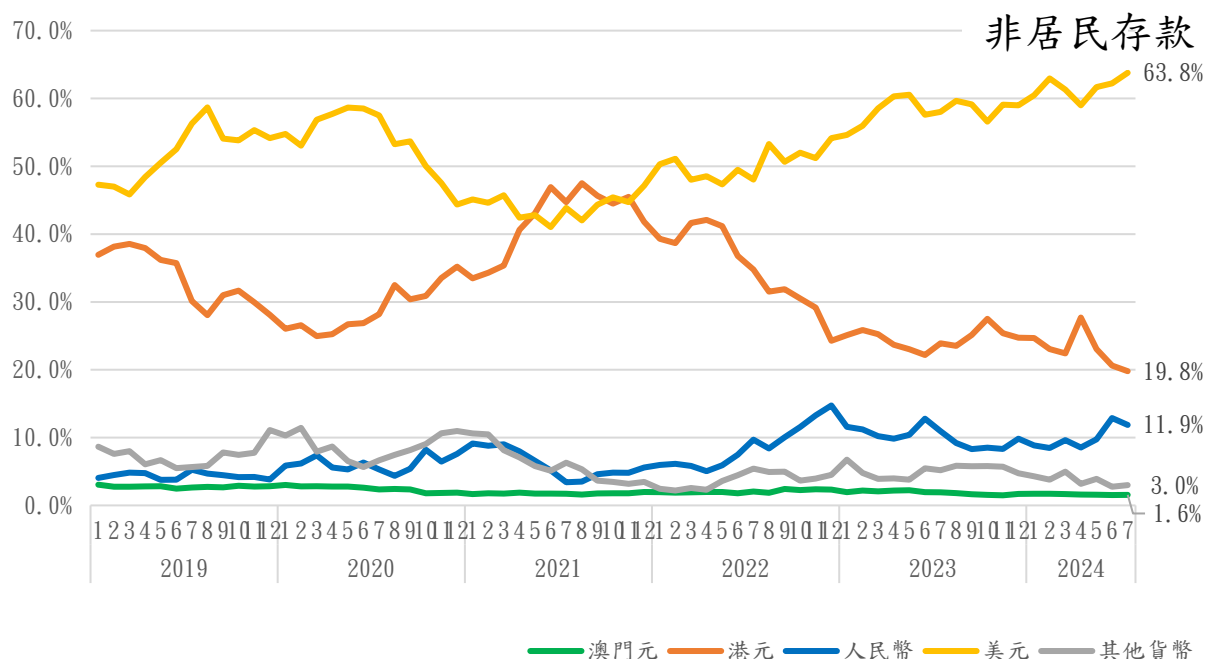


圖 21：2019-2024 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2024 年 7 月底，銀行的本地居民貸存比率由 2023 年底的 59.1% 下跌至 56.4%，包括非居民部分的總體貸存比率由 88.4% 下跌至 83.0%。

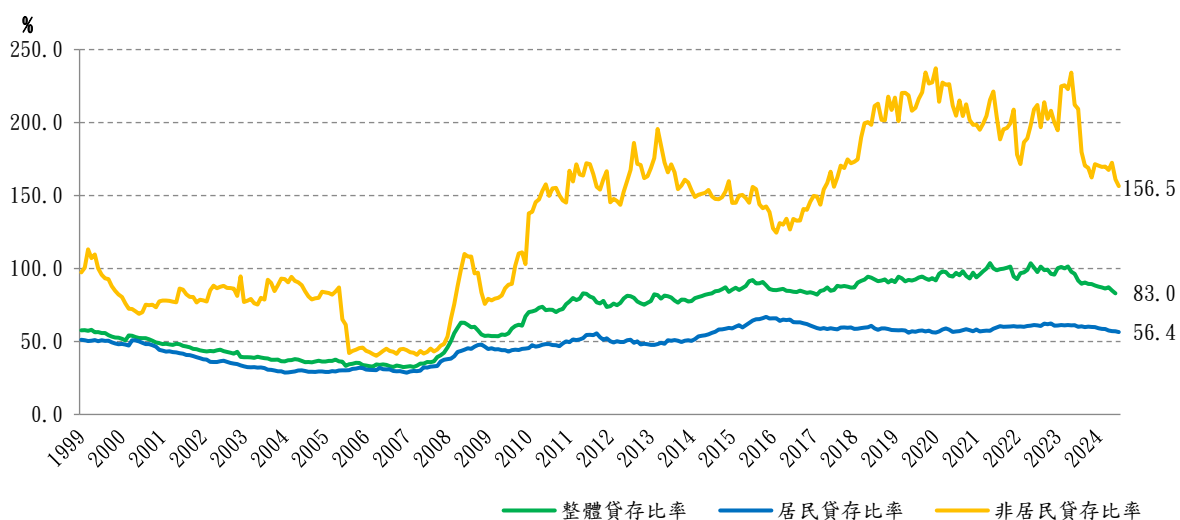


圖 22：2019-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

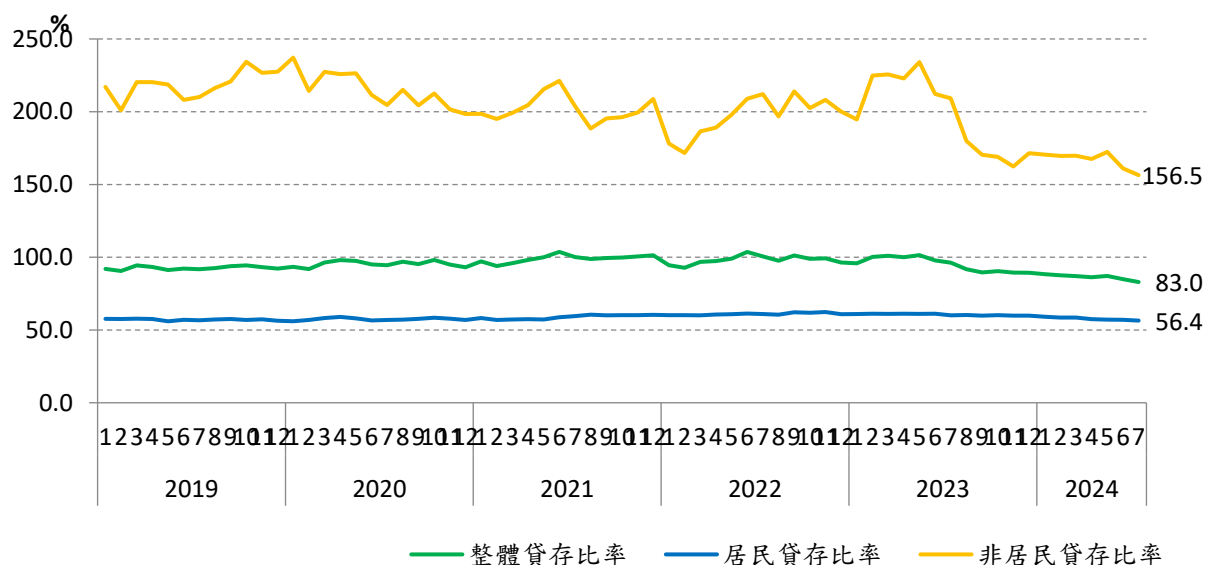


圖 23：1999-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

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 7 月，本澳整體不良貸款率上升至 4.70%，較上期（2024 年 6 月）上升 0.12 個百分點。其中，居民不良貸款率為 3.08%，較上期上升 0.03 個百分點；非居民不良貸款率為 6.31%，較上期大幅上升 0.25 個百分點。

表 3：2020-2024 年澳門不良貸款率統計

月	整體		居民		非居民		
	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	不良貸款額 (百萬澳門元)	不良貸款率 (%)	
2022	1	9,644	0.73	4,097	0.73	5,547	0.73
	2	9,822	0.75	4,281	0.76	5,541	0.74
	3	10,013	0.74	4,580	0.82	5,433	0.68
	4	10,206	0.77	4,633	0.84	5,573	0.72
	5	10,307	0.77	4,589	0.82	5,717	0.73
	6	10,765	0.79	4,618	0.82	6,148	0.78
	7	11,411	0.86	5,173	0.92	6,238	0.82
	8	12,320	0.94	5,318	0.94	7,002	0.93
	9	14,463	1.11	5,053	0.89	9,410	1.27
	10	14,675	1.14	5,270	0.93	9,405	1.29
	11	14,605	1.15	5,307	0.93	9,298	1.32
	12	19,402	1.52	5,472	0.96	13,930	1.99
2023	1	20,151	1.58	5,594	0.99	14,557	2.06
	2	20,044	1.56	5,626	0.99	14,418	2.00
	3	21,498	1.73	6,021	1.06	15,477	2.29
	4	22,520	1.86	6,856	1.21	15,665	2.41



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 (%)	
	5	23,112	1.91	6,920	1.24	16,193	2.49
	6	24,876	2.10	7,589	1.35	17,286	2.77
	7	25,677	2.18	8,340	1.50	17,337	2.79
	8	26,269	2.31	8,604	1.56	17,666	3.01
	9	27,332	2.43	9,263	1.68	18,069	3.14
	10	27,908	2.45	9,569	1.75	18,339	3.11
	11	29,256	2.56	10,328	1.90	18,929	3.16
	12	41,642	3.81	14,719	2.73	26,923	4.85
2024	1	42,796	3.93	14,794	2.76	28,002	5.07
	2	44,192	4.09	14,903	2.79	29,288	5.36
	3	45,419	4.23	15,519	2.89	29,900	5.57
	4	46,012	4.26	15,835	2.97	30,176	5.50
	5	48,461	4.39	18,256	3.41	30,205	5.30
	6	49,732	4.58	16,223	3.05	33,510	6.06
	7	49,744	4.70	16,307	3.08	33,437	6.31

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

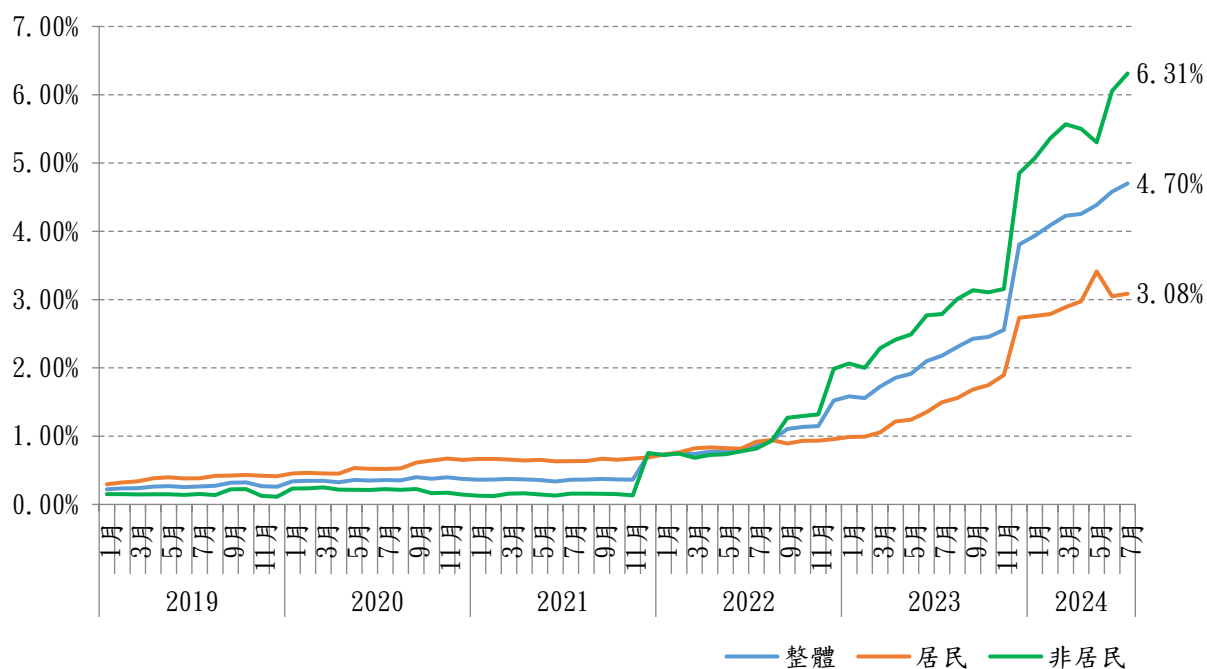


圖 24：2019-2024 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

### (三) 港澳金融方面

香港銀行同業拆息(HIBOR)高位徘徊。截至2024年9月9日，抵押貸款利率關鍵參考指標的1個月期HIBOR為3.89%，3個月期HIBOR則為4.15%。

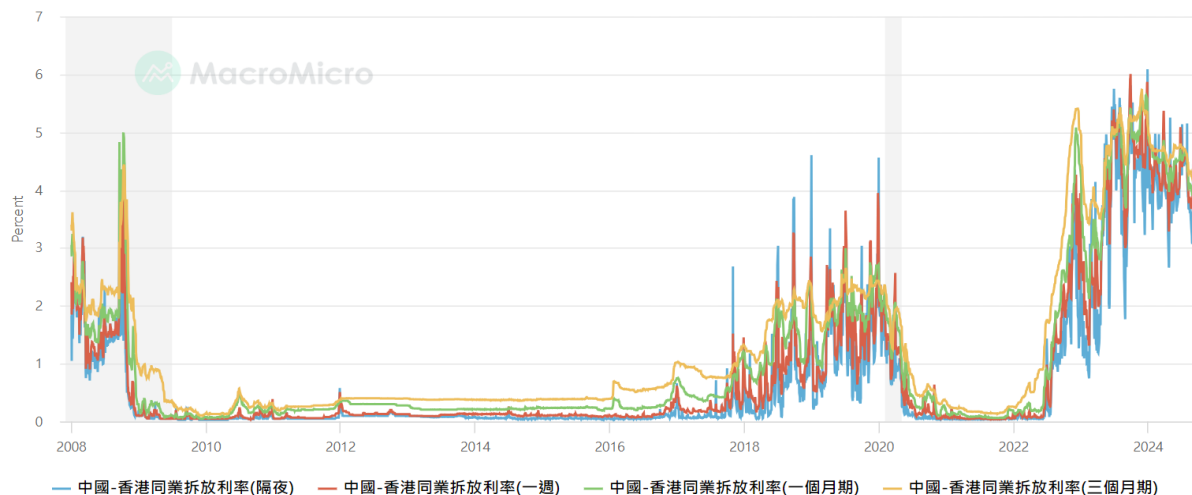


圖 25：香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:MacroMicro 網站

澳門銀行同業拆息略有回落。截至2024年9月9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3.86515%，3個月期MAIBOR則為4.14705%。

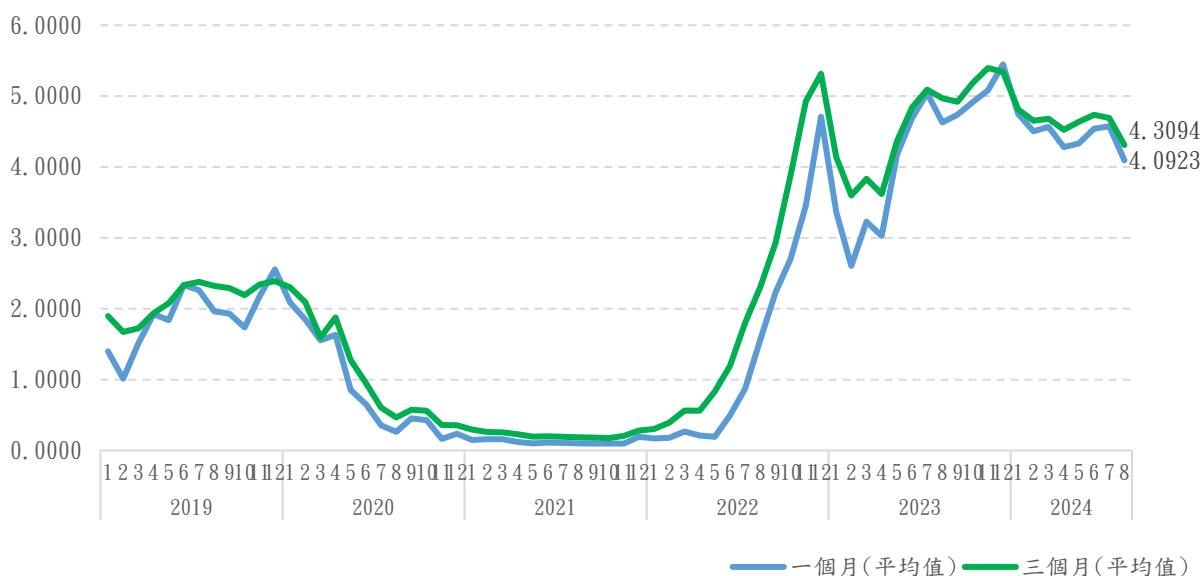


圖 26：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢

資料來源:研究小組根據澳門金融管理局資料整理所得

香港銀行體系總結餘維持低位。美國聯儲局持續加息後，港元資金持續流向美元。截至 2024 年 9 月 12 日，香港銀行體系總結餘為 446.58 億港元。

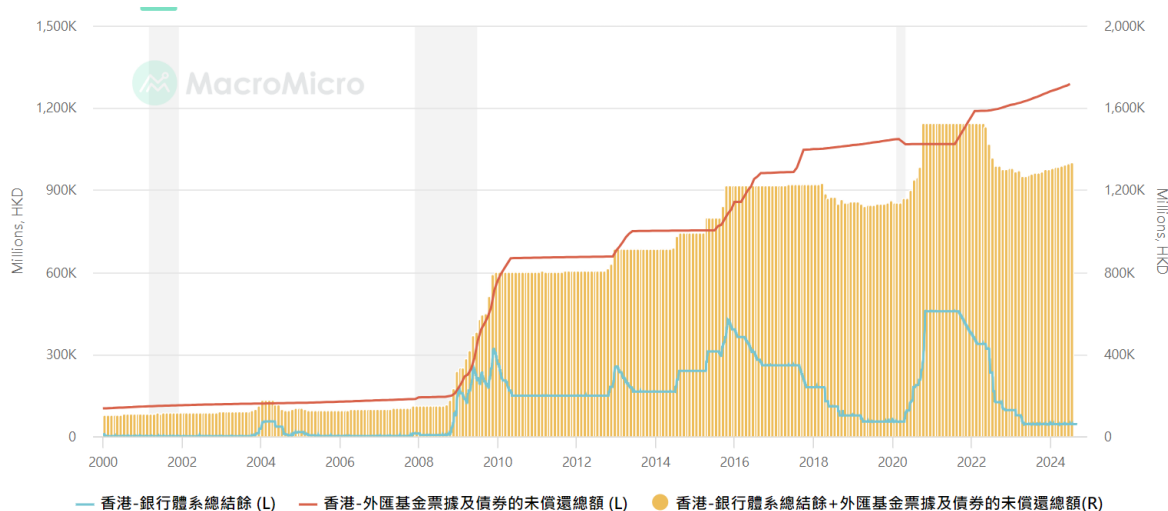


圖 27：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源:MacroMicro 網站

#### (四) 房地產方面

統計暨普查局資料顯示，最新一期（2024 年 5 月至 7 月）的整體住宅樓價指數為 216.4，較上一期（2024 年 4 月至 6 月）下跌 1.1%，澳門半島（213.5）、路氹區（227.8）分別下跌 1.0%及 1.6%。現貨住宅指數（232.9）較上一期下跌 1.6%，澳門半島（222.8）和路氹區（273.4）的跌幅分別為 1.1%及 2.9%。按樓齡劃分，所有分組均錄得跌幅，當中 20 年以上、6 至 10 年的住宅樓價指數分別下跌 3.5%及 3.4%。樓花指數（273.6）則微升 0.1%。

各實用面積分組的住宅樓價指數亦較上一期下跌，其中 75 至 99.9 平方米的住宅樓價指數下跌 2.1%，50 至 74.9 平方米的亦下跌 1.7%。

與去年同期比較，最新一期的整體住宅樓價指數按年下跌 13.6%，當中澳門半島與路氹區的指數跌幅分別為 14.2%及 11.5%。

(五) 旅遊業方面

2024年1-7月，澳門居民出入境人數均較去年同期有所增長，男性及女性澳門居民入境人數分別較去年同期增加19.0%及21.5%；出境人數分別較去年同期增加18.8%及21.2%。

表4：2023、2024年1-7月居民出入境人數統計(單位:萬人次)

居民			本月 (2024年7月)	去年全年 (2023年)	2023年 1月-7月	2024年 1月-7月	兩年同期間比較	
							數量差距	百分比差距
中國內地居民	入境	男	278.5	2,761.1	1,458.9	1,837.1	378.2	25.9%
		女	206.9	2,058.5	1,073.9	1,392.0	318.2	29.6%
	出境	男	277.4	2,756.6	1,456.4	1,838.1	381.7	26.2%
		女	205.8	2,053.3	1,071.7	1,394.6	322.9	30.1%
中國澳門居民	入境	男	166.6	1,688.2	927.9	1,103.9	176.1	19.0%
		女	165.7	1,666.7	907.4	1,102.1	194.7	21.5%
	出境	男	168.1	1,690.5	929.7	1,104.2	174.5	18.8%
		女	167.5	1,669.2	909.7	1,102.6	193.0	21.2%
中國香港居民	入境	男	35.5	422.2	240.1	249.2	9.1	3.8%
		女	25.8	327.6	188.3	186.8	-1.5	-0.8%
	出境	男	36.5	421.3	239.5	249.5	10.0	4.2%
		女	27.0	326.6	187.6	187.2	-0.5	-0.3%
中國台灣居民	入境	男	4.3	32.1	15.3	28.2	13.0	85.1%
		女	3.6	22.4	10.2	22.3	12.1	118.9%
	出境	男	4.4	31.9	15.2	28.3	13.1	86.3%
		女	3.7	22.3	10.1	22.3	12.2	121.3%
其他	入境	男	9.1	74.8	31.1	68.4	37.3	120.1%
		女	10.8	92.4	39.9	83.3	43.4	108.9%
	出境	男	9.2	73.5	30.4	68.5	38.1	125.3%
		女	11.1	91.0	39.2	83.4	44.2	112.8%
總計	入境	男	494.1	4,978.2	2,673.2	3,287.0	613.7	23.0%
		女	412.8	4,167.6	2,219.6	2,786.5	566.9	25.5%
		合計	907.0	9,145.8	4,892.8	6,073.4	1,180.6	24.1%
	出境	男	495.6	4,973.9	2,671.2	3,288.6	617.4	23.1%
		女	415.2	4,162.5	2,218.3	2,790.1	571.8	25.8%
		合計	910.8	9,136.3	4,889.6	6,078.8	1,189.2	24.3%

資料來源：澳門治安警察局

旅遊局臨時數據顯示，今年暑假（七月一日至八月卅一日）期間，共有近668.5萬旅客，日均10.8萬。對比一九年同期的715.3萬，已恢復疫前93.4%。今年八月旅客約366.3萬，日均11.8萬，單日最高近16.7萬（八月廿四日）。

一九年八月旅客約 362.3 萬，日均 11.7 萬，單日最高 15.1 萬（八月四日）。單計今年八月，旅客量超過一九年水平。今年暑假有 33.6 萬國際旅客，日均 5,423 人次，按年增 29.8%；對比一九年同期（44.5 萬，日均 7,172 人次）已恢復至疫前的 75.6%。

## （六）就業方面

2024 年 5 月至 7 月，本澳總體失業率及本地居民失業率分別維持在 1.7% 及 2.3% 的低水平，兩項指標均與上一期（2024 年 4 月至 6 月）相同；就業不足率則回落 0.2 個百分點至 1.3%。

本澳外地僱員人數緩慢回升。2024 年 7 月外僱人數約 18.2 萬人。外地僱員聘用許可人數自 2024 年 6 月起已經恢復到 20 萬人以上，2024 年 7 月外地僱員聘用許可人數約為 21.1 萬人。

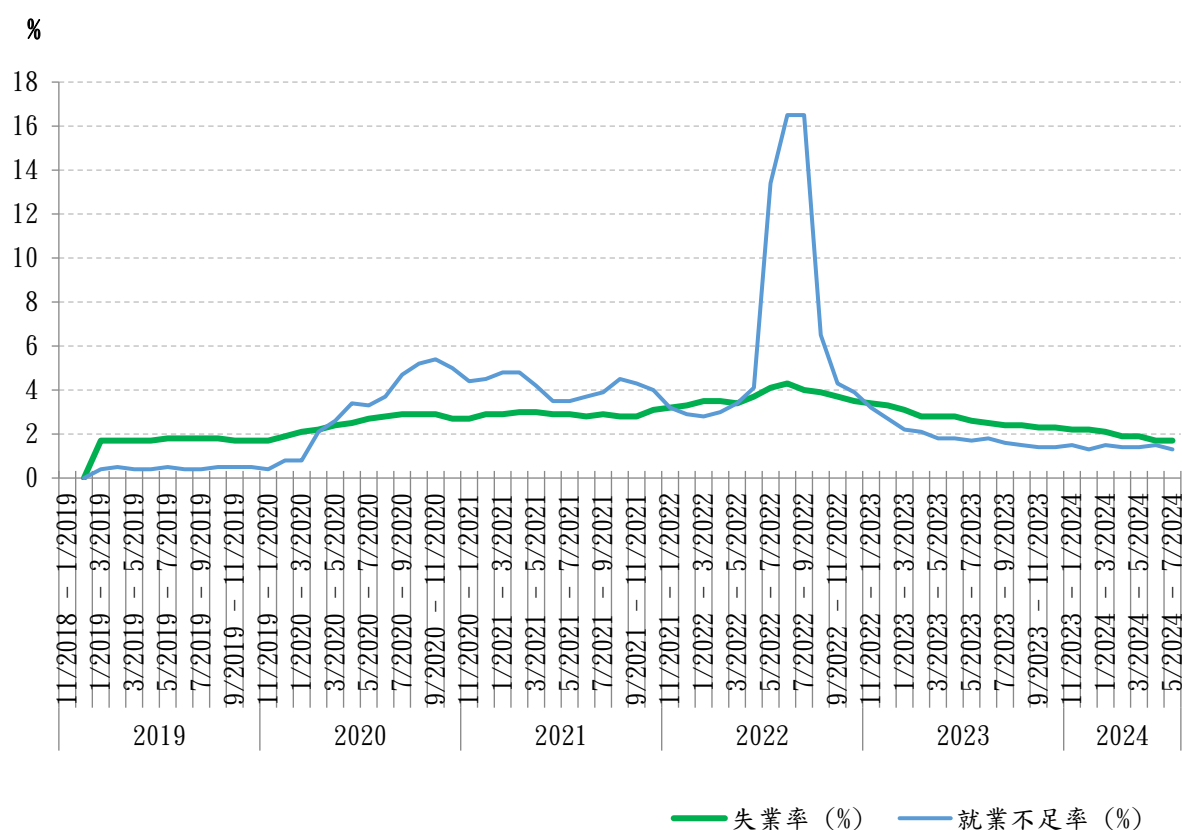


圖 28：2019-2024 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源：澳門統計暨普查局

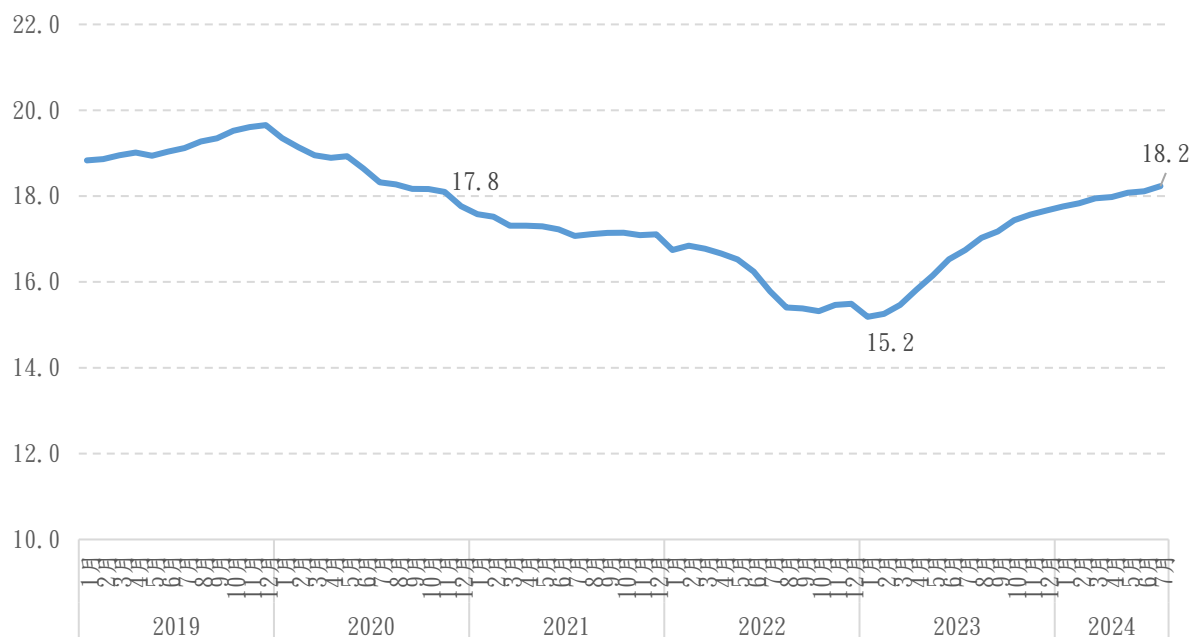


圖 29：2019-2024 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局

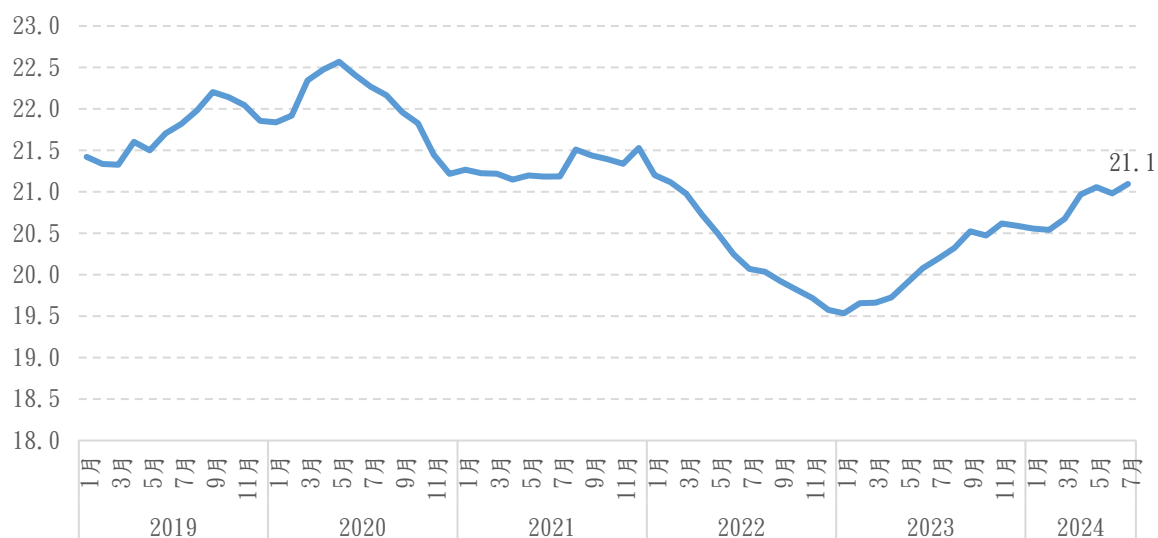


圖 30：2019-2024 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)

資料來源:澳門勞工局

### (七) 其他方面

2024 年 7 月，跨境汽車流量共 778,831 車次，按年增加 23.4%。輕型客車流量同比上升 23.1%至 724,648 車次，其中進出橫琴的澳門單牌車（13.2 萬車次）、

“澳車北上” 出入境流量（12.8 萬車次）及往來港澳的澳車（2.3 萬車次）分別增加 32.6%、8.8%及 56.6%。7 月陸路貨櫃貨物毛重（5,880 公噸）按年上升 86.3%，經港珠澳大橋（5,867 公噸）佔 99.8%。首 7 個月跨境汽車流量有 5,083,186 車次，較去年同期增加 28.9%；陸路貨櫃貨物毛重上升 1.1 倍至 40,635 公噸。



## 二、 近期澳門經濟景氣變化

### 2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納

七、八月份本澳暑假旅遊暢旺，兩個月共錄得入境旅客超過 600 萬人次，日均旅客分別約為 9.7 及 11.8 萬(初步統計)人次，日均博彩毛收入分別為 6.0 億及 6.4 億澳門元。在訪澳旅客量增加的帶動下，本地酒店住客、入住率、就業市場等指標持續改善。七月本澳貨幣供應 M2 按年上升 4.3%至 7,643 億澳門元，再創歷史新高。本景氣指數指標體系的十三項指標中，多達七項指標屬於“偏熱”或“過熱”狀態，四項指標屬於“穩定”等級，唯獨內地消費者信心指數和六大綜合旅遊休閒企業股價繼續處於“低迷”等級，金融數據呈現兩極化現象。經綜合分析及推算，今年七、八月本澳經濟景氣指數分別為 6.4 及 6.6 分，維持“穩定”等級。

### 2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

美國今年七月份消費者物價指數年增率降至 2.9%，八月更再進一步降至 2.5%，其經濟成長、通膨和貨幣政策有望重返較正常的軌跡。美國十年和兩年期國債收益率亦在經歷了超過兩年時間的利差倒掛後，兩者利差於近日一度轉正。當前市場預期美聯儲九月減息 0.25 厘的機率約為七成，大幅減息 0.5 厘的機率約為三成。美聯儲啟動減息在即，除有助於澳門本地資本市場流動性增加外，也會減輕企業及市民經濟融資負擔，間接刺激實體經濟。

當前全球不少國家經濟呈現“三高一低”局面，即高不確定性、高通脹、高債務、低增長，因此各國所處於的是一個充滿挑戰及機遇的經濟環境。我國國內仍處於經濟恢復和轉型升級的關鍵時期，制約高質量發展的因素還不同程度地存在。在內地消費者信心指數低迷以及人民幣匯率相對弱勢的背景下，內地居民更傾向於國內旅遊或減少旅遊開支，不過澳門的中西文化風格共存的古蹟與文化遺產在國內仍有著無可取代的吸引力，亦可承接從出國旅遊轉為國內旅遊的旅客群。此外，本地年底即將推出為期約三個月的“全城消費大獎賞”活動，中小商號可核銷電子優惠的家數進一步增加，有利於社區消費回流。十

月國慶黃金週將至，疊加年底眾多雙慶年活動密集舉行，有利於本地營商環境好轉，相信旅遊及相關行業淡季不淡，支撐九至十一月整體景氣指數維持在6.4-6.5分之間的“穩定”等級。

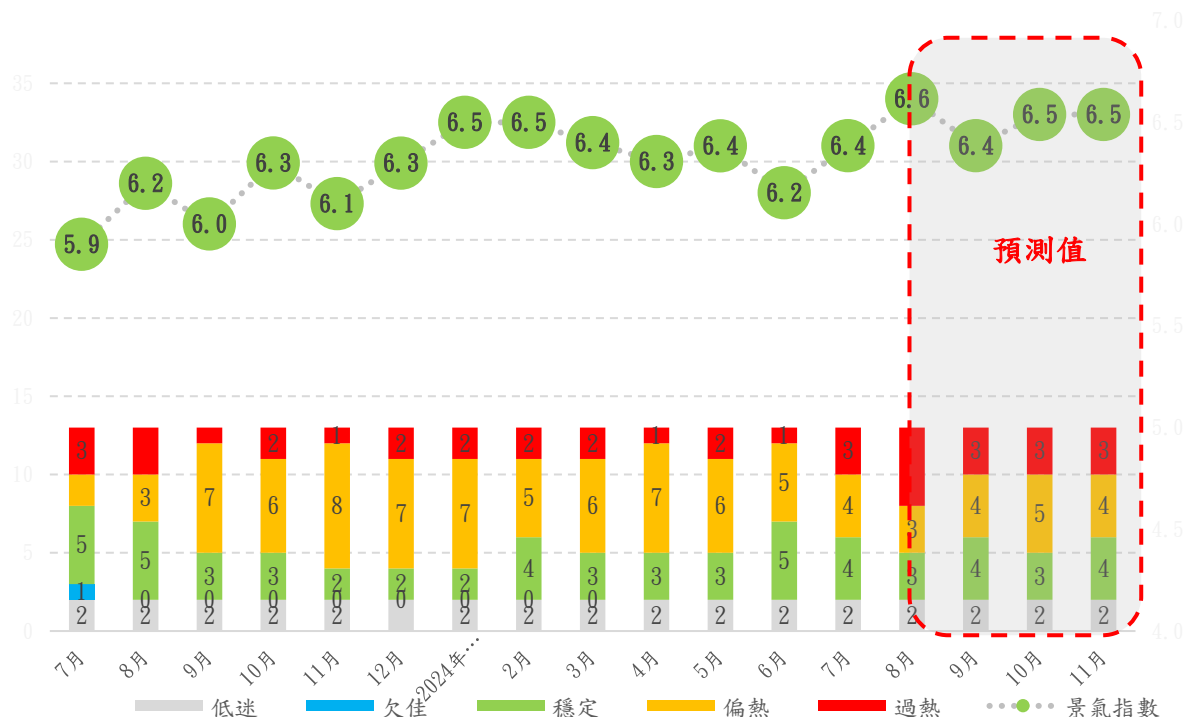


圖 31：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

註：考慮到博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客的日均數據變化被廣泛關注，而且更客觀反映經濟的實際變化，研究團隊經綜合分析和考慮，從2024年6月起，調整下列指標評分標準：

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

表 5：2024 年 9-11 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		
	9月	10月	11月	9月	10月	11月	9月	10月	11月
貨幣供應 M2	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
六大綜合旅遊休閒企業股價	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳
飲食業信心指數	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
零售業信心指數	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
中國消費者信心指數	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷
博彩毛收入	5, 穩定	6, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱
貨物進口量	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
旅客數目	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱
酒店住客	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
入住率	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
就業人口	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱
消費物價	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
失業率	9, 低失業率水平	9, 低失業率水平	9, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平	10, 低失業率水平
領先指數	3.4 (欠佳)	3.4 (欠佳)	3.6 (欠佳)	4.4 (欠佳)	4.4 (欠佳)	4.6 (欠佳)	5.4 (穩定)	5.4 (穩定)	5.6 (穩定)
景氣指數	3.4 (欠佳)	3.4 (欠佳)	3.5 (欠佳)	6.4 (穩定)	6.5 (穩定)	6.5 (穩定)	7.5 (偏熱)	7.6 (偏熱)	7.5 (偏熱)

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

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

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

## 2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測

### (1) 貨幣供應 M2：(2024 年 9 月 **過熱**，10 月 **過熱**，11 月 **過熱**)

2024 年 7 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,643 億澳門元，按年上升 5.3%，該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为 9 分<sup>36</sup>，屬五個分級中的 **過熱** 水平，反映 **投資和中間市場投資積極性快速恢復**。

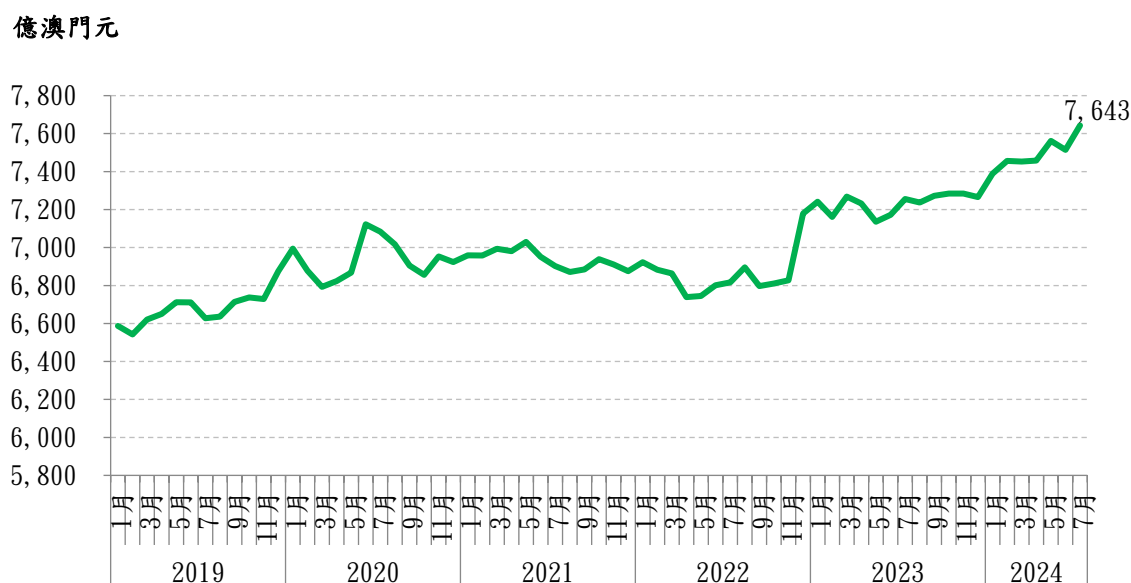


圖 32：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 6：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位：億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	6,587	6,994	6,959	6,923	7,241	7,389
2 月	6,542	6,878	6,958	6,883	7,161	7,456
3 月	6,621	6,793	6,994	6,863	7,268	7,453
4 月	6,651	6,824	6,981	6,739	7,232	7,458
5 月	6,712	6,868	7,030	6,745	7,136	7,561
6 月	6,711	7,122	6,951	6,801	7,172	7,515
7 月	6,628	7,084	6,902	6,816	7,256	7,643
8 月	6,636	7,017	6,871	6,896	7,237	-
9 月	6,714	6,905	6,885	6,797	7,273	-

<sup>36</sup>考慮到經濟復甦的實際情況，自 2024 年 4 月起，研究小組將貨幣供應 M2 指標評分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分，詳細標準請見表 25。

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

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

因此預計2024年8-11月，澳門貨幣供應量M2將維持在7,500-7,600億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為9分，屬五個分級中的**過熱**水平。

(2) 六大博彩營運商月度收市均價<sup>37</sup>: (2024年9月**低迷**，10月**低迷**，11月**低迷**)

2024年7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37.3%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为0分，屬五個分級中的**低迷**水平。

2024年8月六大博彩營運商月度收市價加權平均後，較近五年平均股價(2019-2023年)下跌43.5%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为0分<sup>38</sup>，屬五個分級中的**低迷**水平。

表7: 2024年7-8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7月		2024年8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	34.39	-33.4	30.79	-41.8
0200	新濠	60.0	12.2	4.98	-59.1	4.21	-43.9
0880	澳博	43.3	6.4	2.52	-60.8	2.43	-27.8
1128	永利	73.9	11.2	6.08	-45.6	5.35	-30.4
1928	金沙	243.2	28.7	15.88	-44.7	14.43	-47.9
2282	美高梅	65.0	9.6	12.01	25.2	10.95	9.2
加權平均		-	-	-	-37.3	-	-43.5

資料來源:研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

<sup>37</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>38</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2024年1月起，將當月六大博彩營運商月度收市價從與2018-2022年平均股價對比，改為與2019-2023年平均股價對比，並計算出當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置。自2024年4月起，研究小組將該指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分，詳細標準請見表25。



近期港股提振乏力，預計 2024 年 9-11 月六大綜合旅遊休閒企業月度收市價整體仍將低於近五年均價，按景氣指標的評分基準分值推算為 0-1 分，落在低迷等級。

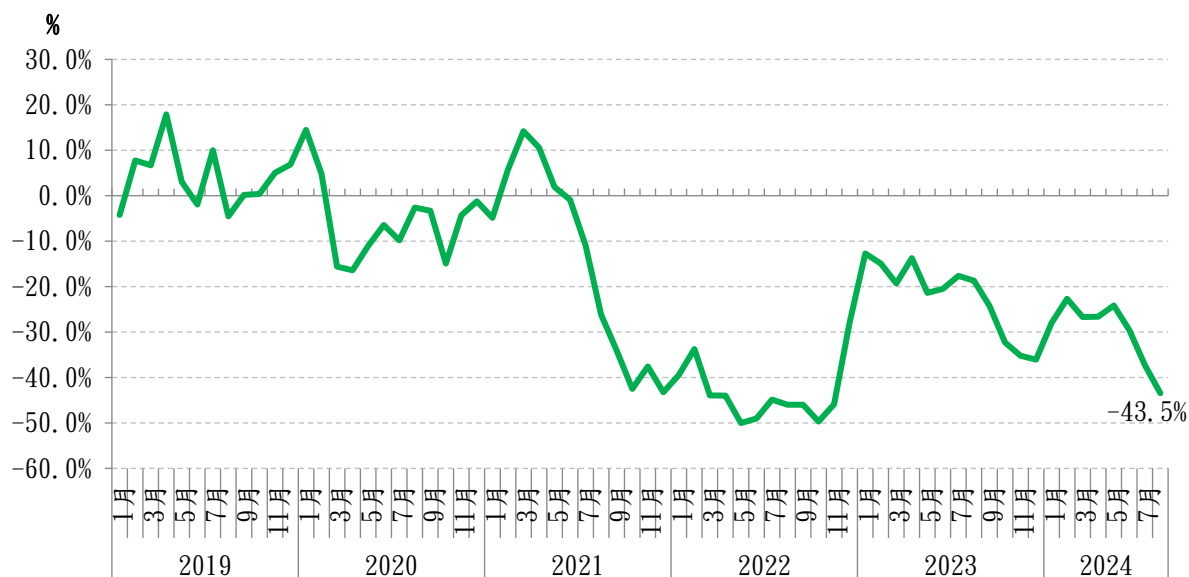


圖 33：2019-2024 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位:%)

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 9 月穩定，10 月穩定，11 月穩定)

根據統計暨普查局最近一期(2024 年 6 月)飲食業景氣調查數據，對營業額的預期方面，有 42%受訪飲食商戶預期 7 月營業額會較 6 月上升，其中中式酒樓飯店和日韓餐廳的相應比例分別達 60%及 44%；約 17%飲食商戶認為 7 月營業額會按月下跌。(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)。推算 2024 年 7 月本澳飲食業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值維持 6 分的穩定等級。

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

2024年8-11月，預計本澳飲食業消費者信心指數進入緩慢恢復期，按景氣指標的評分基準分值推算為6分，落在穩定等級。

**(4) 零售業信心指數：**(2024年9月穩定，10月穩定，11月穩定)

零售業信心指數方面與飲食業信心指數的情況雷同，根據統計暨普查局最近一期(2024年6月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有35%受訪商戶預計7月的營業額會錄得按月升幅；化妝品及衛生用品零售商、百貨商戶和汽車銷售商的相應比例分別達60%、56%及36%。此外，約20%受訪零售商戶認為7月的營業額會按月下跌(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)。預計2024年7月本澳零售業消費者信心指數按本景氣指標的評分基準分值恢復至6分的穩定等級。

近期特區政府致力促進社區經濟發展，持續透過多方位、多維度、多措施，結合各區特色資源，推動各界共同參與，成功舉辦多項促進消費活動引客入區；近年為傳統街區注入創新元素，以及推出數字化支援措施，鼓勵社區商戶革新求變，開拓更大商機。2024年8-11月，預料本澳零售業消費者信心指數緩慢恢復，按景氣指標的評分基準分值推算為6分，落在穩定等級。

**(5) 中國消費者信心指數：**(2024年9月低迷，10月低迷，11月低迷)

近期(2024年7月)中國消費者信心指數為86.0點。本景氣指標的評分基準分值計算為0分，屬五個分級中的低迷水平，反映整體來說內地消費者對當前經濟形勢評價和對經濟前景、收入水平、收入預期仍較為悲觀。

當前內地居民整體消費信心仍較低迷。預料2024年8-11月中國消費者信心指數可能會維持在86-88點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為0分，暫時維持低迷等級。



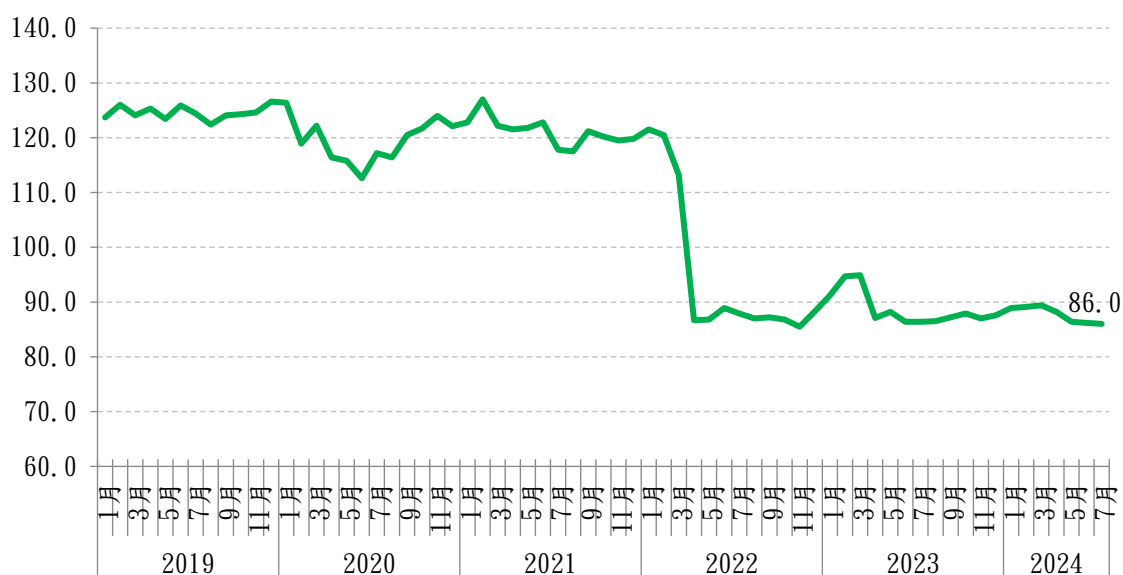


圖 34：2019-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。



圖 35：2007-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:國家統計局、東方財務網。

(6) 博彩毛收入：(2024 年 9 月 **穩定**，10 月 **偏熱**，11 月 **穩定**)

2024 年 7 月份幸運博彩毛收入按年增長 11.6%，至 186 億澳門元，達到 2019 年即新冠疫情前水平的 76%。7 月日均博彩毛收入為 6.0 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 6 分，屬五個分級中的 **穩定** 水平。

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

收入已恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 89.0%左右，日均博彩毛收入為 6,37 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 7 分<sup>39</sup>，屬五個分級中的**偏熱**水平。

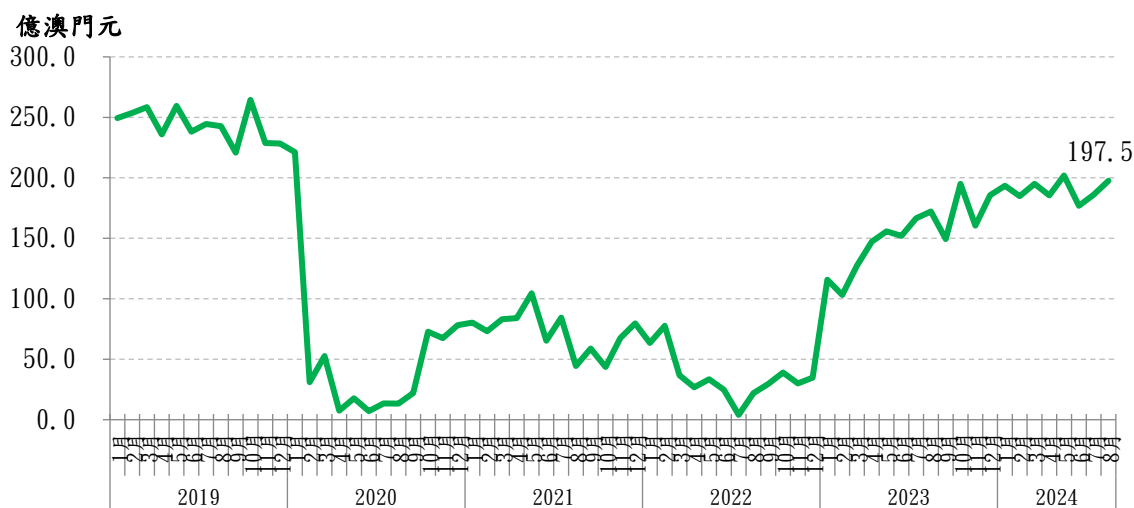


圖 36：2019-2024 年澳門博彩毛收入變化趨勢

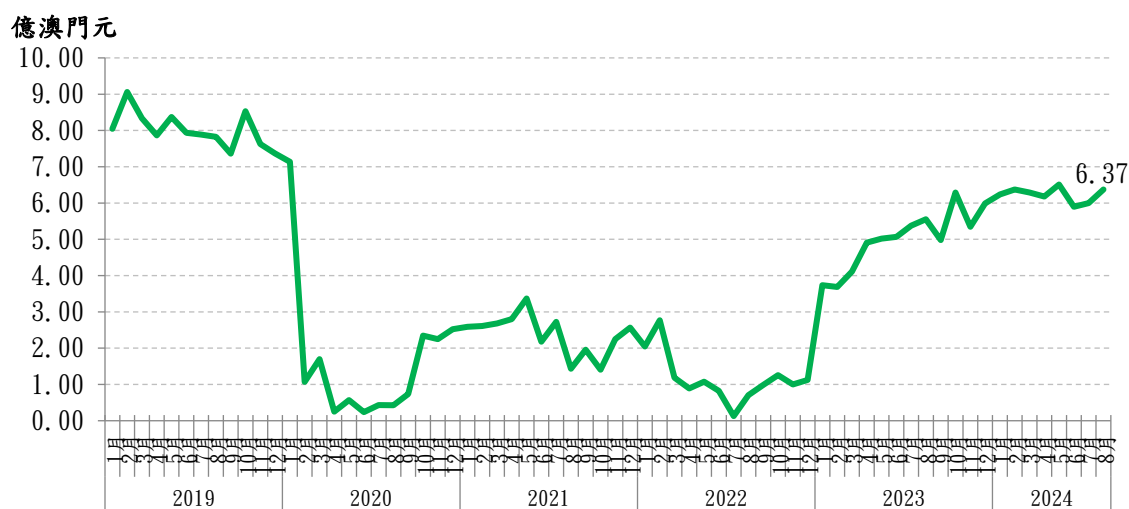


圖 37：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢

資料來源:研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

<sup>39</sup> 考慮到博彩毛收入的日均數據變化被廣泛關注，且能更客觀反映博彩業的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

預計 2024 年 9-11 月博彩毛收入隨著旅客量增加而有所回升，將維持在 170-200 億澳門元之間，恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 85%以上，日均博彩毛收入為 6.0-6.5 億澳門元，按景氣指標的評分基準分值為 6-7 分，屬五個分級中的穩定至偏熱等級。

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	201.9
6 月	238.1	7.2	65.4	24.8	152.0	176.9
7 月	244.5	13.4	84.4	4.0	166.2	186.0
8 月	242.6	13.3	44.4	21.9	172.1	197.5
9 月	220.8	22.1	58.8	29.6	149.4	-
10 月	264.4	72.7	43.7	39.0	195.0	-
11 月	228.8	67.5	67.5	30.0	160.4	-
12 月	228.4	78.2	79.6	34.8	185.7	-

資料來源:研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

表 9：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	8.05	7.14	2.59	2.05	3.74	6.24
2 月	9.06	1.07	2.61	2.77	3.69	6.38
3 月	8.34	1.70	2.68	1.18	4.11	6.29
4 月	7.86	0.25	2.80	0.89	4.91	6.18
5 月	8.37	0.57	3.37	1.08	5.02	6.51
6 月	7.94	0.24	2.18	0.83	5.07	5.90
7 月	7.89	0.43	2.72	0.13	5.36	6.00
8 月	7.83	0.43	1.43	0.71	5.55	6.37
9 月	7.36	0.74	1.96	0.99	4.98	-
10 月	8.53	2.35	1.41	1.26	6.29	-
11 月	7.63	2.25	2.25	1.00	5.35	-
12 月	7.37	2.52	2.57	1.12	5.99	-

資料來源:研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

(7) 貨物進口值：(2024年9月偏熱，10月偏熱，11月偏熱)

根據統計暨普查局最近一期(2024年7月)數據，貨物進口總值按年下跌4.3%至105.8億元，其中黃金製首飾、手錶分別減少38.3%和29.7%，娛樂場用製品、小客車則增加1.5倍和25.0%。

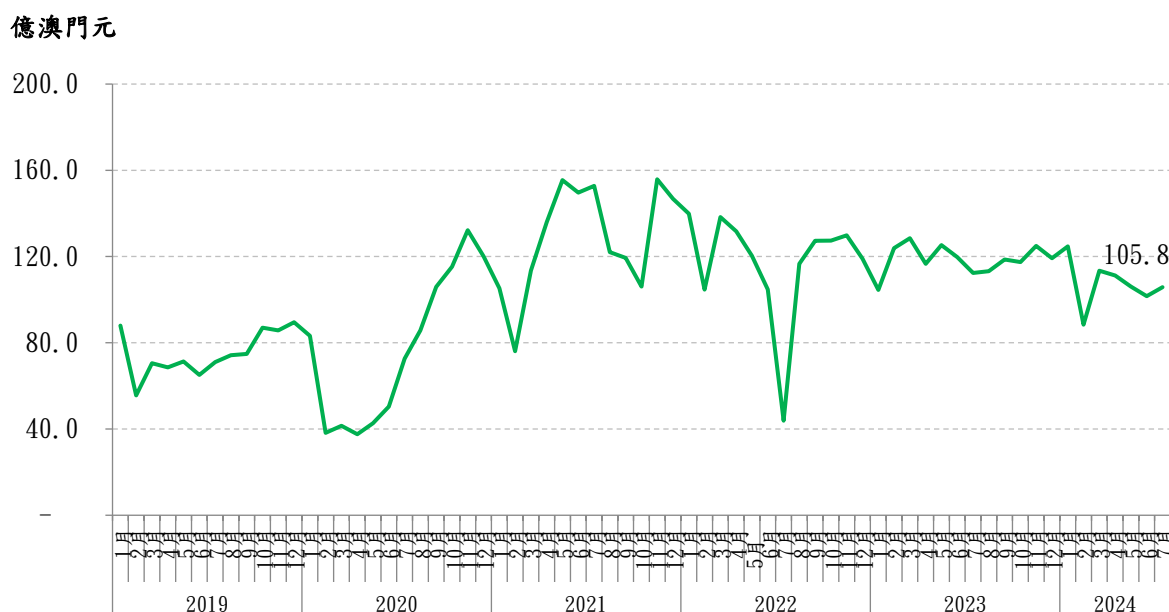


圖 38：2019-2024 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

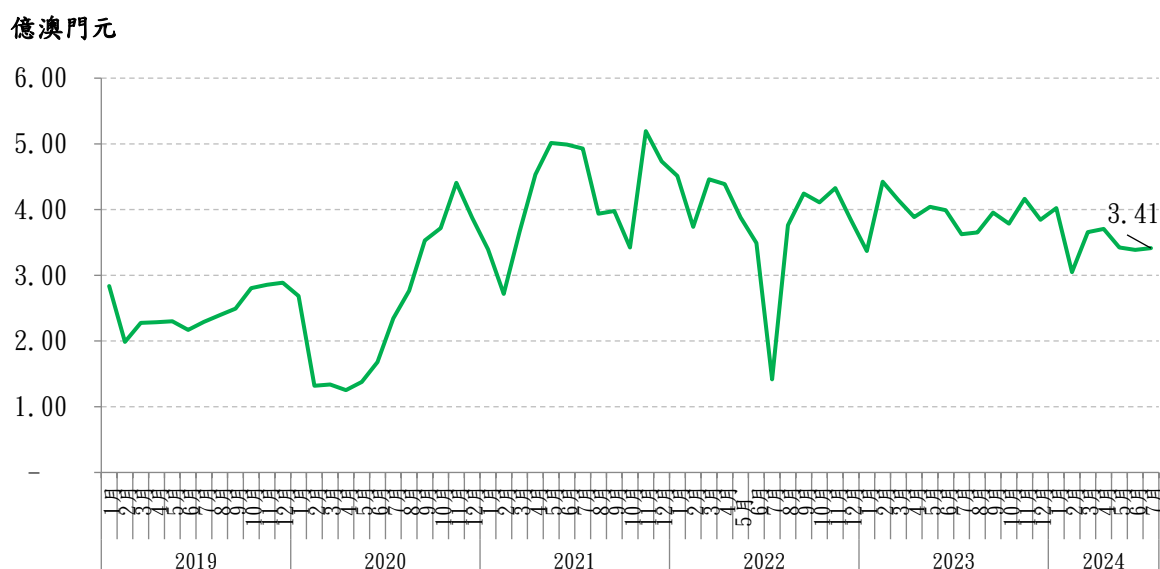


圖 39：2019-2024 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

2024年7月本澳日均進口貨值為3.41億澳門元，經考慮專家意見及參考新景氣指標的評分基準，計算分值为6分<sup>40</sup>，屬五個分級中的**穩定**水平。

目前港澳通關正常化，預料2024年8-11月本澳貨物進口總值維持相對高位，按景氣指標的評分基準分值計算為7分，保持五個分級中的**偏熱**水平。

表10：2019-2024年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1月	87.9	83.2	105.3	139.9	104.5	124.7
2月	55.6	38.2	76.1	104.7	123.9	88.4
3月	70.6	41.5	113.5	138.3	128.5	113.4
4月	68.6	37.6	136.0	131.7	116.6	111.2
5月	71.3	42.7	155.4	120.3	125.3	106.1
6月	65.1	50.4	149.7	104.8	119.7	101.6
7月	71.0	72.7	152.8	43.9	112.4	105.8
8月	74.2	85.8	122.0	116.6	113.2	-
9月	74.8	105.9	119.3	127.3	118.6	-
10月	87.0	115.3	106.1	127.4	117.4	-
11月	85.7	132.2	155.8	129.8	124.9	-
12月	89.5	120.1	146.8	119.0	119.2	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表11：2019-2024年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1月	2.84	2.68	3.40	4.51	3.37	4.02
2月	1.99	1.32	2.72	3.74	4.43	3.05
3月	2.28	1.34	3.66	4.46	4.15	3.66
4月	2.29	1.25	4.53	4.39	3.89	3.71
5月	2.30	1.38	5.01	3.88	4.04	3.42
6月	2.17	1.68	4.99	3.49	3.99	3.39
7月	2.29	2.35	4.93	1.42	3.63	3.41
8月	2.39	2.77	3.94	3.76	3.65	-
9月	2.49	3.53	3.98	4.24	3.95	-
10月	2.81	3.72	3.42	4.11	3.79	-
11月	2.86	4.41	5.19	4.33	4.16	-
12月	2.89	3.87	4.74	3.84	3.85	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

<sup>40</sup> 考慮到貨物進口貨值的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自2024年4月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中日均貨物進口貨值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口貨值在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表25。

(8) 入境旅客量：(2024年9月偏熱，10月偏熱，11月偏熱)

統計暨普查局資料顯示，2024年今年7月入境旅客共3,021,189人次，按年上升9.5%，恢復至2019年同期的85.6%；與6月比較上升18.4%。不過夜旅客(1,596,662人次)同比增加20.2%，留宿旅客(1,424,527人次)則減少0.5%。旅客平均逗留1.2日，較去年同月減少0.1日，其中留宿旅客的平均逗留時間延長0.1日至2.4日。

按客源分析，7月中國內地旅客按年增加14.3%至2,183,397人次，其中個人遊旅客(1,102,215人次)上升1.4%；大灣區珠三角九市旅客增加15.1%至996,061人次。7月十個新增個人遊城市旅客按年增加16.3%至37,663人次，當中約五成為個人遊旅客(18,837人次)。香港旅客(589,026人次)同比減少10.9%，台灣地區旅客(75,783人次)則上升29.5%。7月中國內地、香港及台灣地區旅客分別回復至2019年同期的85.0%、92.8%及78.4%。

2024年7月日均訪澳旅客量為9.75萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为8分<sup>41</sup>，屬五個分級中的偏熱水平。

預計2024年8-11月，訪澳旅客量大約為300-380萬人次左右，日均訪澳旅客量為9-12萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為7-9分，屬五個分級中偏熱至過熱水平。

<sup>41</sup> 考慮到訪澳旅客量的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自2024年4月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中日均訪澳旅客量的實際數值範圍，透過計算當月日均訪澳旅客量在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表25。

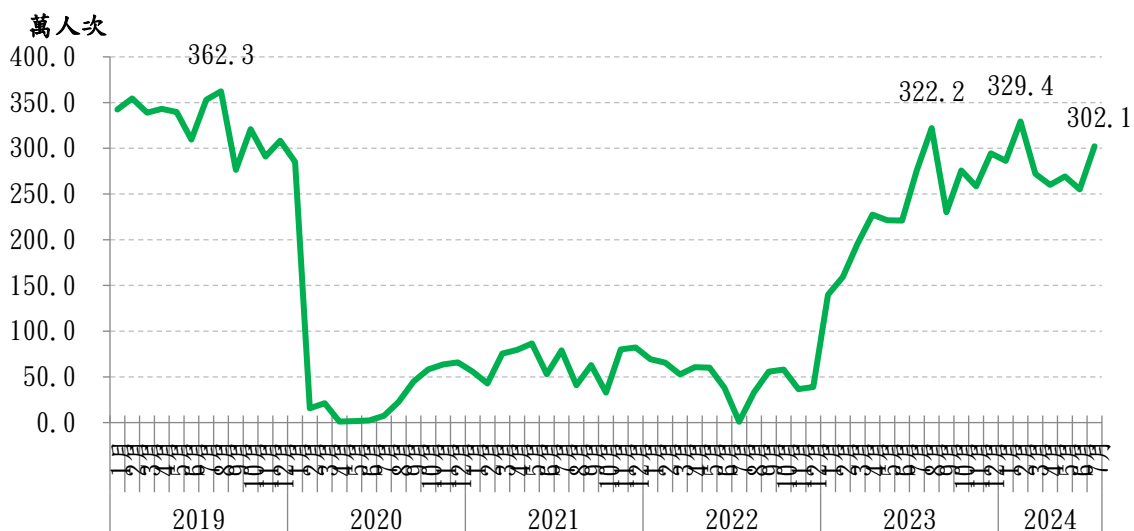


圖 40：2019-2024 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

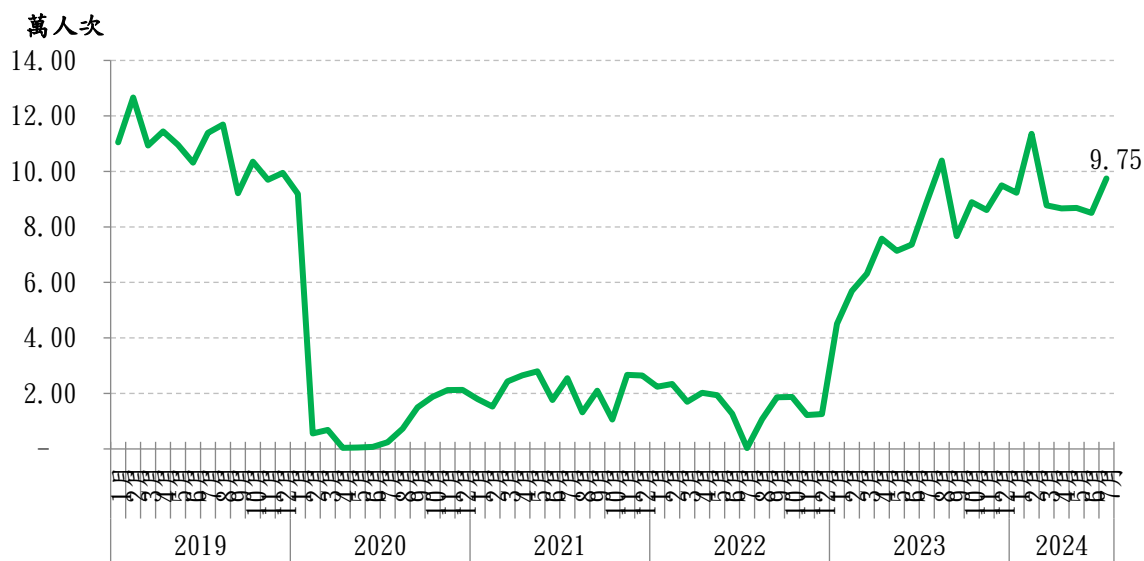


圖 41：2019-2024 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 12：2019-2024 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次)

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



月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
5月	339.7	1.6	86.6	60.1	221.4	269.2
6月	309.6	2.3	52.9	38.1	221.0	255.1
7月	353.0	7.4	78.9	1.0	276.0	302.1
8月	362.3	22.7	40.9	33.1	322.2	-
9月	276.5	44.9	62.9	55.8	230.1	-
10月	321.0	58.2	32.8	58.0	275.7	-
11月	291.0	63.6	80.1	36.7	258.4	-
12月	308.3	65.9	82.1	38.9	294.4	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 13：2019-2024 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1月	11.05	9.19	1.80	2.24	4.51	9.23
2月	12.66	0.56	1.53	2.34	5.69	11.76
3月	10.93	0.68	2.44	1.70	6.31	8.78
4月	11.44	0.04	2.65	2.02	7.58	8.67
5月	10.96	0.05	2.79	1.94	7.14	8.68
6月	10.32	0.08	1.76	1.27	7.37	8.50
7月	11.39	0.24	2.55	0.03	8.90	9.75
8月	11.69	0.73	1.32	1.07	10.39	-
9月	9.22	1.50	2.10	1.86	7.67	-
10月	10.35	1.88	1.06	1.87	8.89	-
11月	9.70	2.12	2.67	1.22	8.61	-
12月	9.95	2.13	2.65	1.25	9.50	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(9) 酒店及公寓住客人數：(2024年9月**過熱**，10月**過熱**，11月**過熱**)

2024年7月份酒店業場所住客按年減少5.9%至122.7萬人次，為2019年同期98.0%水平；國際住客（7.6萬人次）按年上升24.7%，當中韓國住客（2.4萬人次）增加43.6%。住客平均留宿時間按年維持在1.6晚，對比2019年同期增加0.2晚。

7月日均酒店業場所住客為3.96萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为8分<sup>42</sup>，屬五個分級中**偏熱**水平。

<sup>42</sup> 考慮到酒店業場所住客的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自2024年4月起，

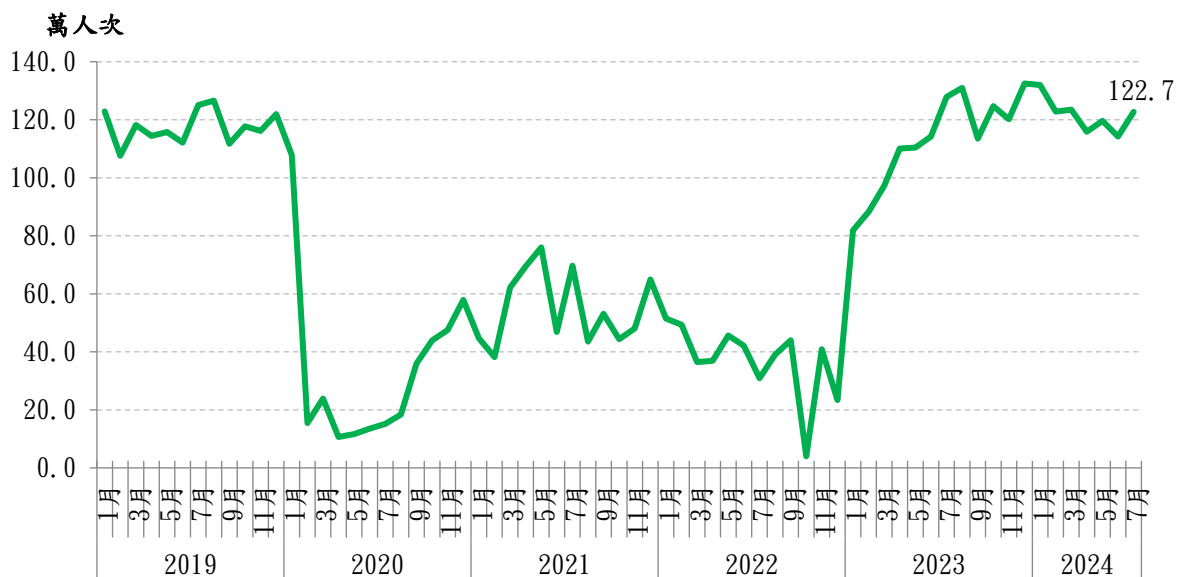


圖 42：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

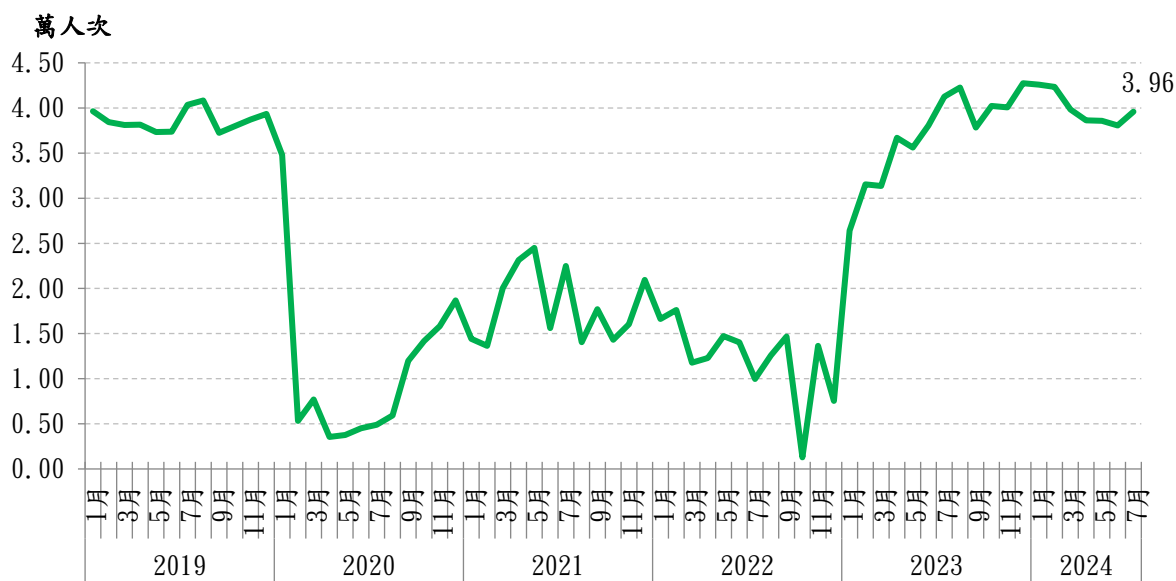


圖 43：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

估計 2024 年 8-11 月酒店及公寓住客人數維持在 125-130 萬人次左右，日均酒店業場所住客為 4.0-4.2 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 9 分，屬五個分級中的**過熱**水平。

表 14：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	122.9	107.9	44.7	51.5	81.9	132.0
2 月	107.6	15.5	38.2	49.3	88.3	122.8
3 月	118.2	23.9	62.2	36.5	97.2	123.5
4 月	114.4	10.7	69.4	36.9	110.1	115.9
5 月	115.8	11.6	76.0	45.7	110.4	119.6
6 月	112.1	13.5	46.9	42.1	114.2	114.2
7 月	125.1	15.2	69.7	30.9	127.9	122.7
8 月	126.6	18.4	43.6	39.0	131.0	-
9 月	111.7	35.9	53.1	44.0	113.5	-
10 月	117.8	43.9	44.4	49.4	124.7	-
11 月	116.2	47.5	48.1	40.9	120.2	-
12 月	122.0	57.9	65.0	23.4	132.5	-

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 15：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次)

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

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(10) 酒店及公寓入住率：(2024年9月**偏熱**，10月**偏熱**，11月**偏熱**)

2024年7月客房平均入住率同比下跌1.0個百分點至88.4%，其中五星級（91.9%）及四星級（80.5%）酒店的入住率分別減少0.4和6.1個百分點，三星級酒店（86.6%）則上升5.6個百分點。按本景氣指標的評分基準分值計算為9分，屬五個分級中**過熱**水平。

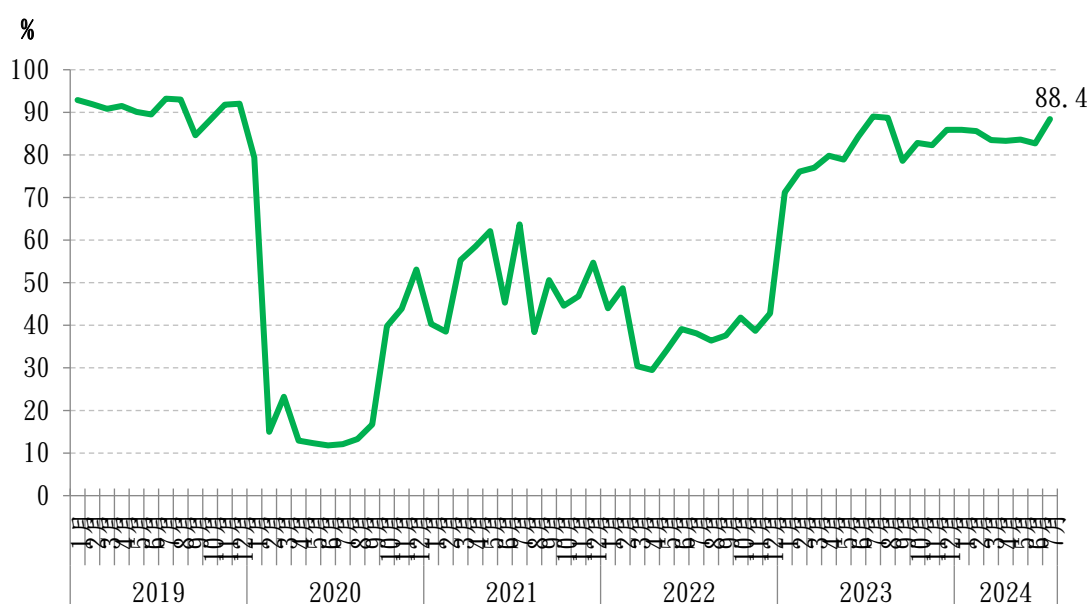


圖 44：2019-2024 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位：%)

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 8-11 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 83-90% 左右，但按景氣指標的評分基準分值計算為 8-9 分<sup>43</sup>，同屬五個分級中的**偏熱**至**過熱**水平。

表 16：2019-2024 年澳門客房平均入住率數據(單位：%)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	92.9	79.4	40.3	44.0	71.2	85.9
2 月	91.9	15.0	38.5	48.7	76.1	85.6
3 月	90.8	23.2	55.3	30.4	77.0	83.5

<sup>43</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
4月	91.5	12.9	58.5	29.5	79.8	83.3
5月	90.1	12.3	62.1	34.2	78.9	83.6
6月	89.5	11.8	45.3	39.1	84.3	82.7
7月	93.2	12.1	63.7	38.1	89.0	88.4
8月	93.0	13.3	38.4	36.4	88.7	-
9月	84.6	16.7	50.6	37.6	78.9	-
10月	88.2	39.8	44.6	41.8	82.8	-
11月	91.8	43.9	46.8	38.7	82.3	-
12月	92.0	53.1	54.7	42.8	85.9	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 17：2023-2024 年澳門酒店業數據

年份	月份	客房數量 (間)	床位 (個)	入住率 (%)	住客數目 (人次)
2023 年	1 月	38,549	102,581	71.4	847,762
	2 月	38,839	103,165	76.1	879,831
	3 月	38,995	103,731	77.1	977,787
	4 月	42,928	115,619	79.3	1,098,241
	5 月	42,928	115,693	78.7	1,103,048
	6 月	42,971	115,903	84.1	1,137,687
	7 月	43,968	117,545	89.4	1,303,183
	8 月	44,598	119,901	88.5	1,310,411
	9 月	45,693	122,750	78.3	1,135,832
	10 月	45,858	123,019	82.8	1,249,043
	11 月	46,285	123,867	83.1	1,204,557
	12 月	46,664	124,760	85.7	1,320,378
2024 年	1 月	46,432	124,230	85.9	1,321,912
	2 月	46,481	124,350	85.6	1,228,414
	3 月	46,604	124,800	83.5	1,234,900
	4 月	46,946	125,400	83.3	1,159,200
	5 月	46,908	125,300	83.6	1,196,100
	6 月	46,900	125,300	82.7	1,142,000
	7 月	45,000	117,500	88.4	1,227,000

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9月偏熱，10月偏熱，11月偏熱)

2024年5月至7月，就業人數為37.64萬人<sup>44</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10.30萬人，推算澳門總就業人口數據為47.94萬人。按景氣指標的評分基準分值計算為8分，屬五個分級中的偏熱水平。預計2024年8-11月的總就業人口可能維持在48萬人左右，按景氣指標的評分基準分值計算為8分<sup>45</sup>，屬於五個分級中的偏熱水平。

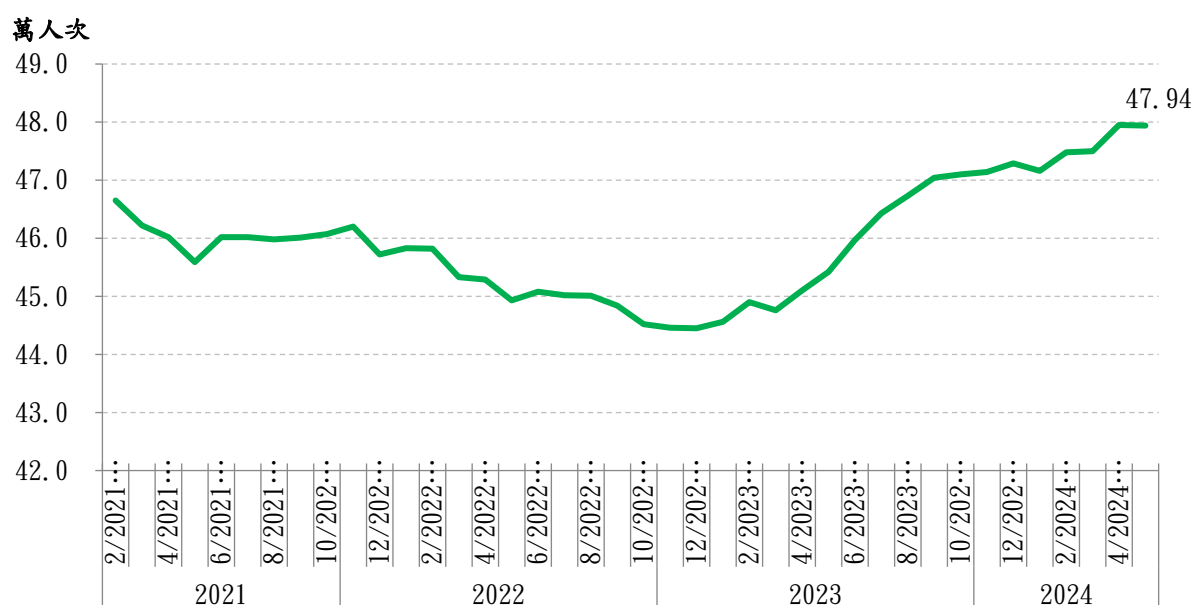


圖 45：2021-2024 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

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 18：2022-2024 年澳門就業人數數據(單位:萬人)

月份	2022			2023			2024		
	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口
11月-1月	37.90	8.30	46.20	36.10	8.36	44.46	37.07	10.07	47.14

<sup>44</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>45</sup> 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從2023年5月起，修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在2021-2022年間最小值與最大值間的相對位置評分。

月份	2022			2023			2024		
	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居於境外的澳門居民及外地僱員	總就業人口
12月-2月	37.36	8.36	45.72	35.99	8.46	44.45	37.08	10.21	47.29
1月-3月	37.12	8.71	45.83	35.93	8.63	44.56	37.11	10.05	47.16
2月-4月	37.04	8.78	45.82	36.07	8.83	44.90	37.23	10.25	47.48
3月-5月	36.48	8.85	45.33	35.93	8.83	44.76	37.21	10.29	47.50
4月-6月	36.42	8.87	45.29	36.14	8.96	45.10	37.64	10.31	47.95
5月-7月	36.13	8.80	44.93	36.30	9.12	45.42	37.64	10.30	47.94
6月-8月	36.29	8.79	45.08	36.60	9.31	45.97	-	-	-
7月-9月	36.33	8.69	45.02	36.93	9.50	46.43	-	-	-
8月-10月	36.30	8.71	45.01	37.05	9.68	46.73	-	-	-
9月-11月	36.19	8.65	44.84	37.20	9.84	47.04	-	-	-
10月-12月	36.02	8.50	44.52	37.11	9.99	47.10	-	-	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

## (12) 綜合消費物價指數：(2024年9月穩定，10月穩定，11月穩定)

統計暨普查局資料顯示，2024年7月綜合消費物價指數按年上升0.82%。各大類價格指數中，教育(+5.03%)、雜項商品及服務(+2.60%)和醫療(+2.28%)大類的按年升幅較大；食物及非酒精飲品(+0.91%)和住屋及燃料(+0.60%)大類亦按年上升，主要是外出用膳收費、住屋租金和石油氣售價調升所致。另一方面，交通(-1.53%)和家居設備及服務(-0.19%)大類的價格指數則下跌。甲類及乙類消費物價指數分別按年上升0.79%及0.87%。

2024年7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8-11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。



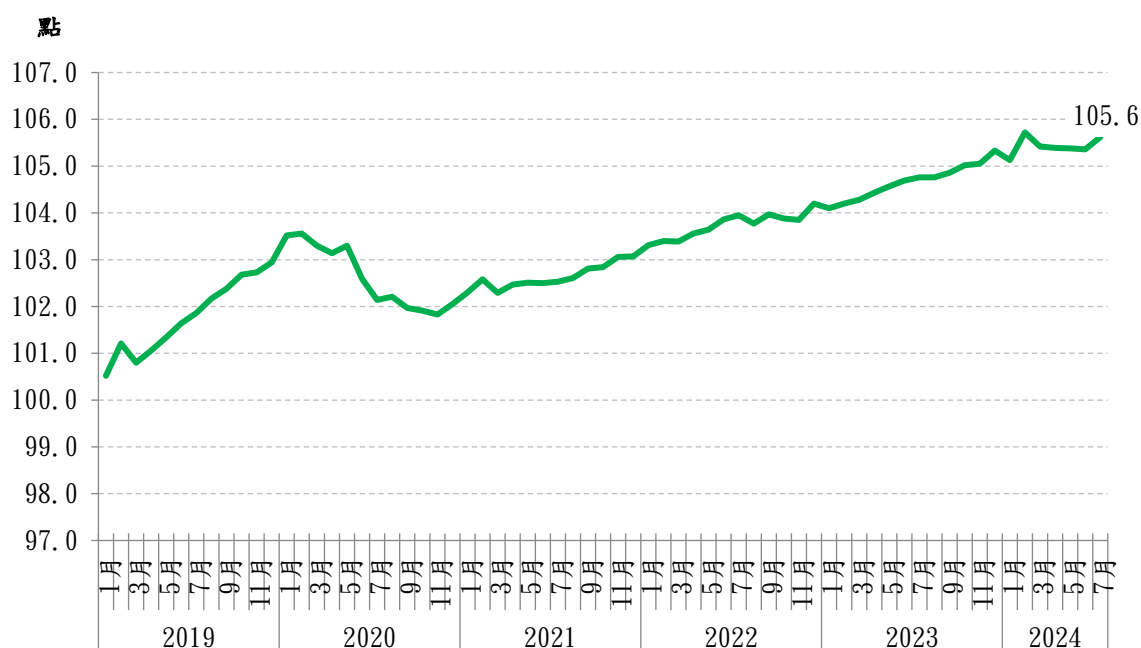


圖 46：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 19：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數數據

月份	2019		2020		2021		2022		2023		2024	
	消費物價指數 (點)	通脹率 (%)	消費物價指數 (點)	通脹率 (%)	消費物價指數 (點)	通脹率 (%)	消費物價指數 (點)	通脹率 (%)	消費物價指數 (點)	通脹率 (%)	消費物價指數 (點)	通脹率 (%)
1月	100.5	3.0	103.5	3.0	102.3	-1.2	103.3	1.0	104.1	0.8	105.1	1.0
2月	101.2	2.8	103.6	2.3	102.6	-1.0	103.4	0.8	104.2	0.8	105.7	1.5
3月	100.8	2.8	103.3	2.5	102.3	-1.0	103.4	1.1	104.3	0.9	105.4	1.1
4月	101.1	2.8	103.1	2.1	102.5	-0.6	103.6	1.1	104.4	0.8	105.4	0.9
5月	101.3	2.7	103.3	1.7	102.5	-0.5	103.6	1.1	104.6	0.9	105.4	0.8
6月	101.6	2.6	102.6	0.9	102.5	-0.1	103.9	1.3	104.7	0.8	105.4	0.6
7月	101.9	2.6	102.1	0.3	102.5	0.4	104.0	1.4	104.8	0.8	105.6	0.8
8月	102.2	2.8	102.2	0.0	102.6	0.4	103.8	1.1	104.8	1.0	-	-
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9月**低失業率水平**，10月**低失業率水平**，11月**低失業率水平**)

統計暨普查局最近一期資料顯示，2024年5月至7月總體失業率及本地居民失業率分別維持在1.7%及2.3%的低水平，兩項指標均與上一期（2024年4月至6月）相同；就業不足率則回落0.2個百分點至1.3%。2024年7月總體失業率按本景氣指標的評分基準分值計算為10分，屬五個分級中的**低失業率水平**。

研究團隊預計2024年8-11月的總體失業率持續好轉，較大機會在1.7%左右，該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值均為10分，屬五個分級中的**低失業率水平**。

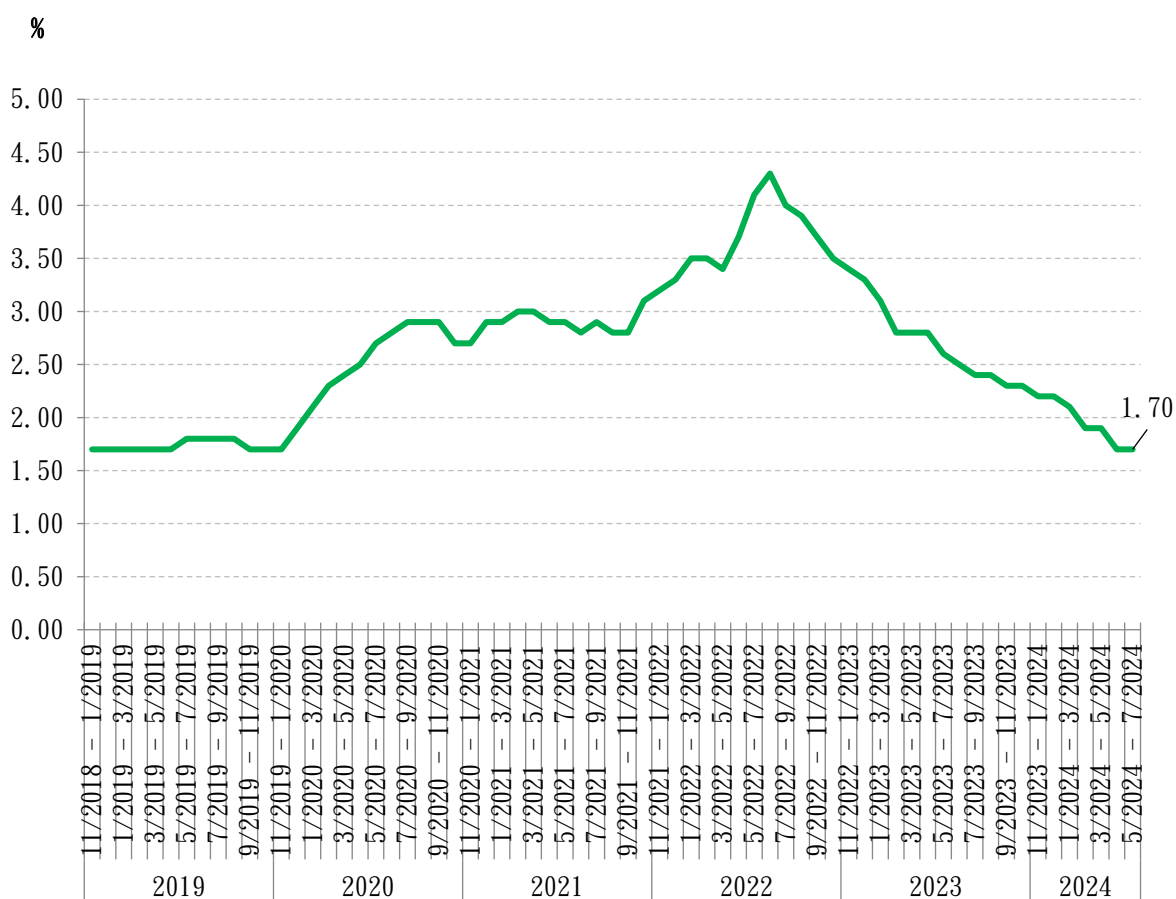


圖 47：2019-2024 年澳門失業率變化趨勢(單位：%)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 20：2019-2024 年澳門失業率數據(單位：%)

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

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

## 2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化

表 21：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值

月份	領先指標					同步指標					滯後指標			經濟景氣指數	經濟領先指數
	貨幣供應 M2	六大博企股價	飲食業信心指數	零售業信心指數	中國消費者信心指數	博彩毛收入	貨物進口量	旅客數目	酒店住客	入住率	就業人口	消費物價	失業率		
2023年7月	7, 偏熱	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	5, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	4, 欠佳	5, 穩定	6, 中等失業率水平	5.9, 穩定	4.4, 欠佳
8月	6, 穩定	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	0, 低迷	5, 穩定	8, 偏熱	10, 過熱	10, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	5, 穩定	6, 中等失業率水平	6.2, 穩定	4.4, 欠佳
9月	7, 偏熱	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	0, 低迷	5, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	5, 穩定	7, 中低失業率水平	6.0, 穩定	4.6, 欠佳
10月	7, 偏熱	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	6, 穩定	7, 中低失業率水平	6.3, 穩定	4.4, 欠佳
11月	7, 偏熱	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	0, 低迷	5, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	7, 中低失業率水平	6.1, 穩定	4.2, 欠佳
12月	5, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	7, 中低失業率水平	6.3, 穩定	4.0, 欠佳
2024年1月	5, 穩定	1, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.5, 穩定	4.2, 欠佳
2月	6, 穩定	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.5, 穩定	4.2, 欠佳
3月	5, 穩定	1, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.4, 穩定	4.2, 欠佳
4月	8, 偏熱	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	9, 低失業率水平	6.3, 穩定	5.0, 穩定
5月	9, 過熱	2, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	9, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.8, 欠佳
6月	8, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.2, 穩定	4.2, 欠佳
7月	9, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.0, 欠佳
8月	9, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	6.4, 穩定
9月	9, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.6, 穩定	6.6, 穩定
10月	9, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	6.4, 穩定
11月	9, 過熱	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	6.5, 穩定

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

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

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

## 2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

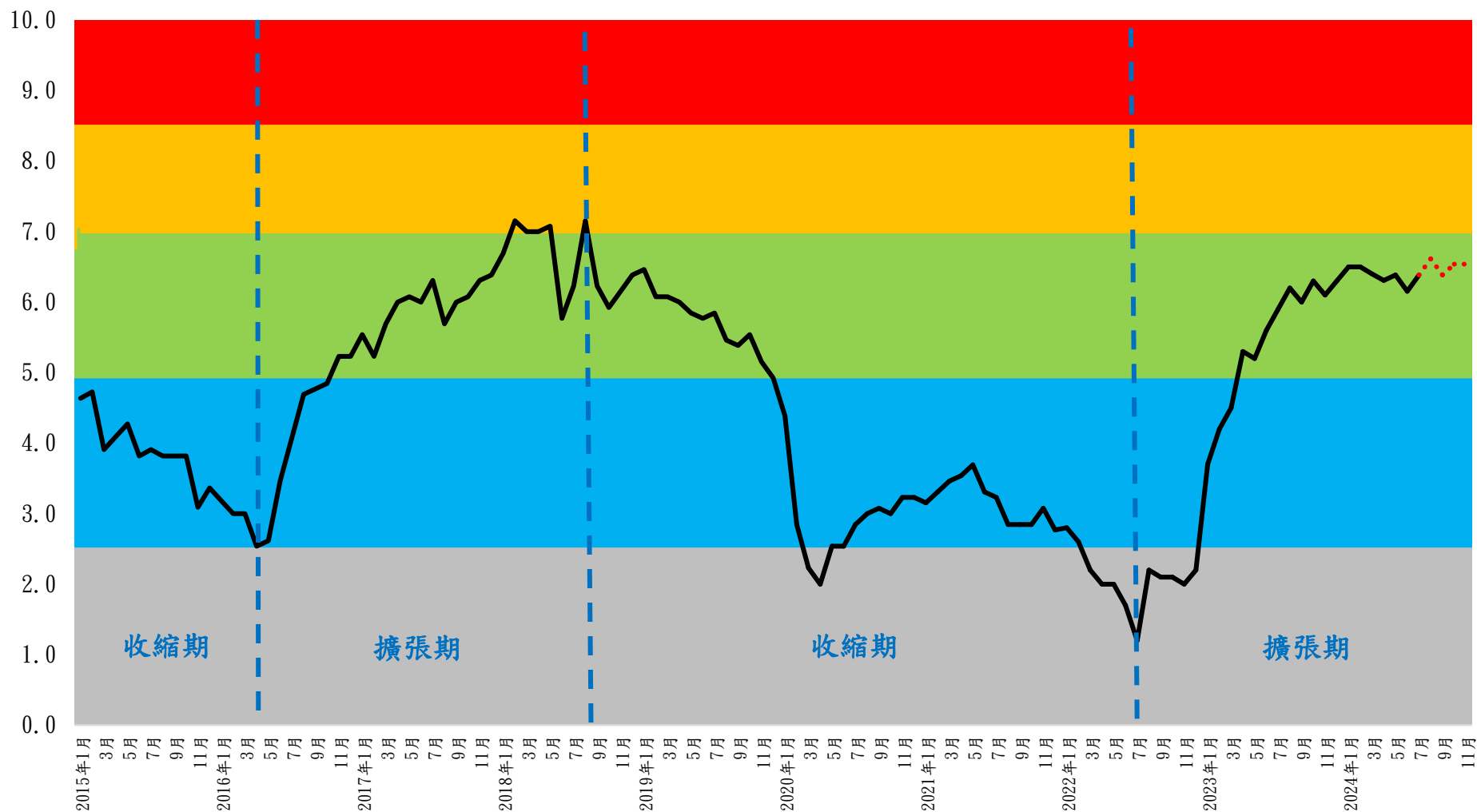


圖 48：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

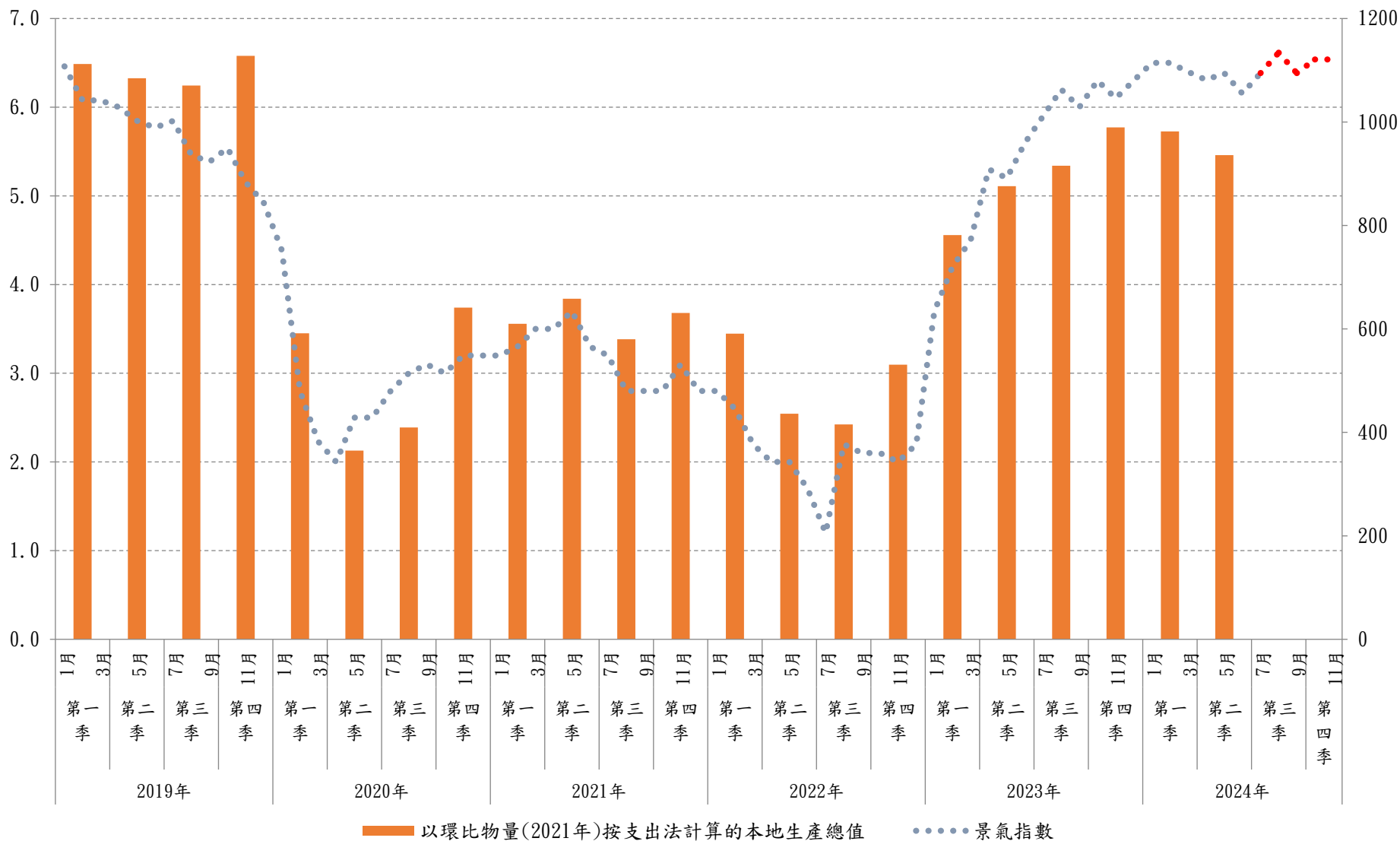


圖 49：2019 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

## 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>46</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>47</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>48</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>49</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>46</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>47</sup>Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

<sup>48</sup>Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

<sup>49</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)。

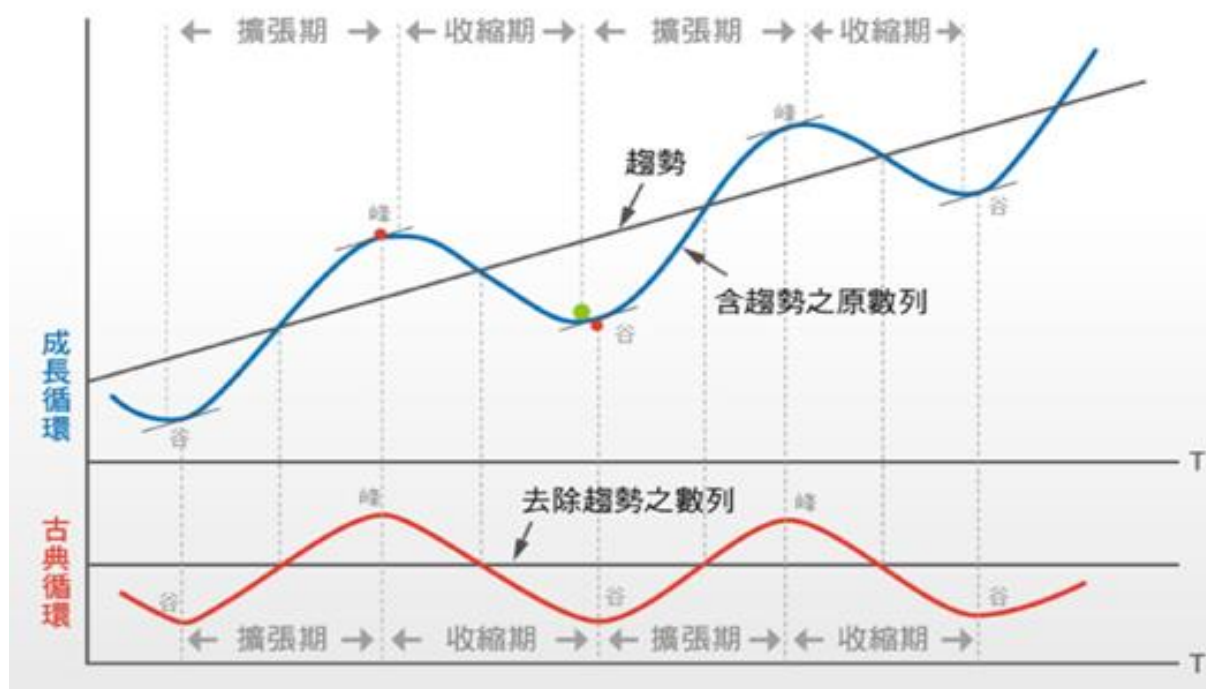


圖 50：古典循環及增長循環對比圖

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>50</sup>。

<sup>50</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 4 季上升 1.1%。

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

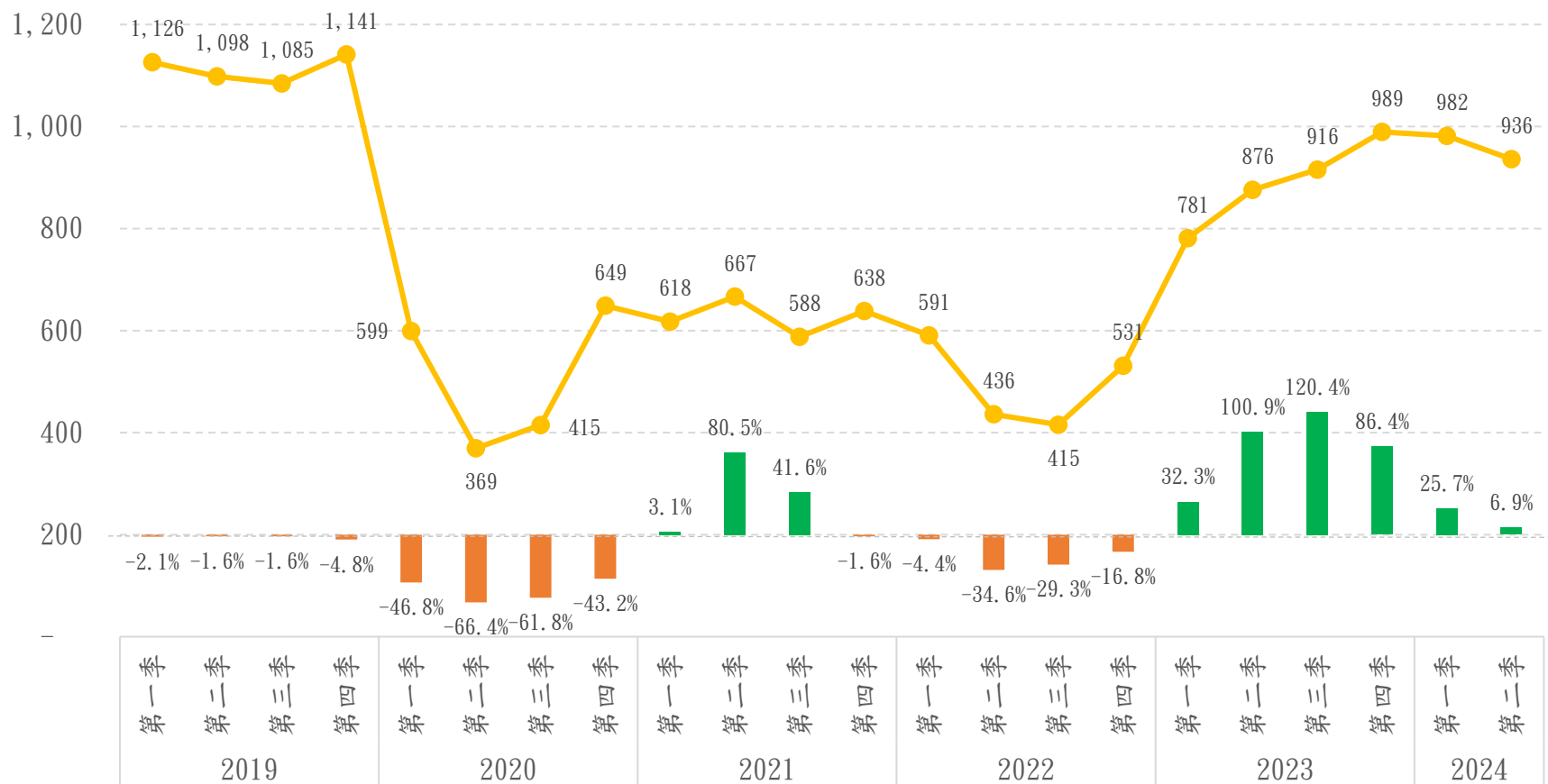
進入 2024 年，根據統計暨普查局資料顯示，受惠服務出口保持增長，加上私人消費及固定資本形成總額持續回穩，本澳經濟得到進一步復甦，2024 年第 1 季本地生產總值錄得實質增長 25.7%，整體經濟規模已回復至 2019 年同期的 87.2%，當中博彩服務出口及其他旅遊服務出口按年分別上升 62.7%及 14.8%，內部需求（包括私人消費支出、政府最終消費支出及投資）亦錄得 3.4%的增幅；量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數（106.8）上升 2.3%。

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

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

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

億澳門元



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

圖 51：2019-2024 年澳門以環比物量(2021 年)按支出法計算本地生產總值及實質增長率

資料來源：澳門統計暨普查局

### 3.3 澳門經濟景氣指數的重要性

#### 3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向

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

#### 3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況

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

#### 3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化

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

### 3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源

#### 3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明

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

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

#### 3.4.2 數據來源

本研究中除股票價格數據來自 Google finance<sup>51</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>51</sup><http://www.google.com.hk/finance>



表 22：經濟景氣指數項目指標及其數據來源

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

### 3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義

#### 3.5.1 編製說明

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

表 23：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準

指標分類	指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月-2021 年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月-2022 年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起
經濟景氣指數	貨幣供應 M2	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中貨幣供應 M2 指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。
	領先指標 博企月度收市平均股價	以當月所有交易日中，六大綜合旅遊休閒企業 <sup>52</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。	以當月所有交易日，六大綜合旅遊休閒企業收市後之加權平均股價，對比近五年(2019-2023)均價之間的差額評分。並將六大博彩營運商月度收市價指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中該指標實際

<sup>52</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	第六版 指標評分基準 2024年4月起
經濟景氣指數	飲食信心指數	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)	數值範圍，透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分。 根據統計暨普查局飲食業景氣指數調查中，受訪飲食業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)
	領先指標 零售業信心指數	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究

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

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



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

注:2024年6月修訂。

### 3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

表 24：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準

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

表 25：十三項景氣指標評分的意義

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

經濟景氣指數 和經濟領先指 數	低迷	欠佳	穩定	偏熱	過熱
	0.0-2.5	2.6-4.9	5.0-6.9	7.0-8.5	8.6-10.0
旅客數目	旅客數目急速減少，日均入境旅客量減少至穩定年份(2019年及2023年)的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	日均入境旅客量減少至穩定年份(2019年及2023年)的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	日均入境旅客量增加至穩定年份(2019年及2023年)的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	日均入境旅客量增加至穩定年份(2019年及2023年)的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	日均入境旅客量增加至穩定年份(2019年及2023年)的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓 住客人數	酒店及公寓住客人數急速減少，日均酒店及公寓住客人數減少至穩定年份(2019年及2023年)的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	日均酒店及公寓住客人數減少至穩定年份(2019年及2023年)的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	日均酒店及公寓住客人數恢復至穩定年份(2019年及2023年)的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	日均酒店及公寓住客人數增長至穩定年份(2019年及2023年)的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	日均酒店及公寓住客人數增長至穩定年份(2019年及2023年)的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
酒店公寓 入住率	酒店公寓入住率下跌至穩定年份(2019年及2023年)的最低水平，旅遊業及相關行業萎縮。	酒店公寓入住率下跌至穩定年份(2019年及2023年)的較低水平，旅遊業及相關行業開始衰退。	酒店公寓入住率恢復至穩定年份(2019年及2023年)的平均水平，旅遊及相關行業持續發展。	酒店公寓入住率恢復至穩定年份(2019年及2023年)的較高水平，旅遊業及相關行業活絡。	酒店公寓入住率恢復至穩定年份(2019年及2023年)的最高水平，旅遊業及相關行業過熱。
總就業人口	勞動力需求非常弱，總就業人數減少至2021-2023年間的最低水平。	勞動力需求減弱，總就業人數減少至2021-2023年間的較低水平。	勞動力需求穩定，總就業人數減少至2021-2023年間的平均水平。	勞動力需求旺盛，帶動總就業人數增加至2021-2023年間的較高水平。	勞動力需求激增，帶動總就業人數增加至2021-2023年間的最高水平。
消費物價	消費市場冷清，物價急速下跌，經濟蕭條。	消費市場冷卻，物價開始下跌，民眾貨幣購買力相對上升。	消費市場穩定，物價平穩上升，民眾貨幣購買力有所下降。	消費市場活躍，物價快速上升，民眾貨幣購買力下降。	消費市場過熱，物價急速上升，民眾貨幣購買力急速下降。
失業率	<b>偏高失業率水平</b> 3.8-3.3	<b>較高失業率水平</b> 3.2-2.9	<b>中等失業率水平</b> 2.8-2.5	<b>中低失業率水平</b> 2.4-2.1	<b>低失業率水平</b> 2.0-1.7
	人資供給大，企業聘僱意願低，出現裁員潮。	企業聘僱意願較低，民眾所得開始減少。	企業聘僱意願穩定，民眾所得穩定。	企業聘僱意願較高，民眾所得有一定增長。	人資需求大，企業聘僱意願高，出現挖角潮。

### 3.6 本經濟景氣指數的預測方法

由於景氣指數屬於時間序列，本研究中所用的時間序列預測方法主要是把數據的變動看成是趨勢(Trend)、循環(Cycle)、季節(Season)及不規則變化(Irregular)共同作用的結果，設法消除隨機性波動、分解季節性及循環變化、擬合確定性趨勢，同時對景氣指數時間序列進行外推預測<sup>53</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 26：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間

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

<sup>53</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台所提供的創業環境指數和統計局的飲食業及零售業景氣調查等等，其推出時間較短，難以為其數據定出指標分數，故不少可能有參考價值的指標亦因此未能使用。在日後本景氣指數的檢視和檢討中，經濟景氣指標的組成或會有所改動，令景氣指數更準確反映經濟景氣和令先行指數更有預測性。

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

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

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



## 主要參考資料來源

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



附表 1: 最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

月份	指標單位及數據類型	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
		貨幣供應量	六大綜合旅遊休閒企業投資變動率	預期待業信心指數	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	%	%
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	實際值	
2022年12月		717,857	-27.9	-3.0	-3.0	88.0	3,482	11,900	389,390	234,000	42.8	445.2	104.2	3.5	4.5
2023年1月		724,117	-12.7	0.5	0.5	91.2	11,580	10,450	1,397,748	819,000	71.2	444.6	104.1	3.4	4.3
2月		716,100	-14.9	0.7	0.7	94.7	10,324	12,390	1,593,743	883,000	76.1	444.5	104.2	3.3	4.1
3月		726,813	-19.3	1.0	3.0	94.9	12,738	12,850	1,956,867	972,000	77.0	445.6	104.3	3.1	3.9
4月		723,227	-13.7	1.0	3.0	87.1	14,722	11,660	2,274,050	1,101,000	79.8	447.6	104.4	2.8	3.6
5月		713,560	-21.4	2.0	5.0	88.2	15,565	12,530	2,213,807	1,104,000	78.9	449.6	104.6	2.8	3.6
6月		717,217	-20.5	1.5	3.0	86.4	15,200	11,970	2,209,662	1,142,000	84.3	451.6	104.7	2.8	3.5
7月		725,593	-17.6	1.5	3.5	86.4	16,662	11,240	2,759,544	1,279,000	89.0	453.6	104.8	2.6	3.3
8月		723,739	-18.7	2.0	4.5	86.5	17,213	11,320	3,221,691	1,310,000	88.7	459.7	104.8	2.5	3.1
9月		727,283	-24.2	2.2	4.5	87.2	14,937	11,860	2,301,056	1,135,000	78.6	464.3	104.9	2.4	3.1
10月		728,469	-32.3	2.4	4.5	87.9	19,501	11,740	2,757,308	1,247,000	82.8	467.3	105.0	2.4	3.1
11月		728,422	-35.2	2.5	5.0	87.0	16,043	12,490	2,583,597	1,202,000	82.3	470.4	105.1	2.3	2.9
12月		726,579	-36.1	2.5	5.0	87.6	18,567	11,920	2,943,930	1,325,000	85.9	472.4	105.3	2.3	2.9
2024年1月		738,859	-28.0	2.5	5.0	88.9	19,340	12,470	2,861,609	1,320,000	85.9	474.4	105.1	2.2	2.8
2月		745,602	-22.7	1.5	3.0	89.1	18,486	8,840	3,293,564	1,228,000	85.6	472.9	105.7	2.2	2.8
3月		745,277	-26.7	1.5	3.0	89.4	19,503	11,340	2,720,584	1,235,000	83.5	471.6	105.4	2.1	2.7
4月		745,809	-26.6	2.5	4.5	88.2	18,545	11,120	2,600,717	1,159,000	83.3	474.8	105.4	1.9	2.5
5月		756,143	-24.2	2.0	4.5	86.4	20,188	10,610	2,692,191	1,196,000	83.6	475.0	105.4	1.9	2.5
6月		751,452	-29.6	1.5	3.0	86.2	17,694	10,160	2,551,318	1,142,000	82.7	479.5	105.4	1.7	2.3
7月		764,280	-37.3	1.5	3.0	86.0	18,600	10,580	3,021,189	1,227,000	88.4	479.4	105.6	1.7	2.3
8月		-	-43.5	-	-	-	19,754	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

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

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

備註: 詳細修訂過程見附表 10。

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

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

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

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對 比 近 五 年 同 月 均 值 差 額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
	3	2,733,311	9.3	6	1,136,497	7.6	6	89.0	5.4	9	380.5	0.3	5	98.0	2.7	6	1.9	8
	4	2,960,879	8.0	6	1,153,739	6.6	6	91.1	5.3	8	381.5	0.0	5	98.3	2.9	7	1.9	8
	5	2,704,745	5.2	6	1,161,844	3.3	5	89.0	4.0	7	383.1	0.3	5	98.7	3.0	7	1.8	9
	6	2,602,853	9.4	9	1,141,801	4.6	3	89.8	5.1	8	385.4	0.8	5	99.1	3.1	6	1.8	9
	7	3,034,297	4.0	5	1,210,164	-0.1	5	91.9	2.5	6	385.5	0.4	5	99.3	3.3	7	1.8	9
	8	3,403,503	18.7	8	1,261,626	15.3	7	95.2	4.6	8	385.0	0.2	5	99.4	3.3	7	1.8	9
	9	2,561,274	3.0	5	1,095,604	4.7	6	86.7	2.7	7	387.6	1.7	5	99.7	3.5	7	1.8	9
	10	3,154,291	9.2	6	1,150,507	5.1	6	89.9	3.3	7	386.0	1.6	5	99.8	3.4	7	1.8	9
	11	3,266,283	15.3	8	1,183,848	4.5	6	94.1	4.2	8	386.1	1.7	5	100.0	3.1	7	1.7	9
	12	3,569,825	16.9	8	1,248,713	3.7	5	94.7	4.3	8	388.0	3.2	6	100.4	2.9	7	1.7	9
2019	1	3,425,126	24.9	10	1,229,035	4.2	5	92.9	8.2	10	391.5	4.1	6	100.5	3.0	7	1.7	9
	2	3,545,701	15.5	8	1,075,991	4.3	5	91.9	6.2	9	388.1	2.6	6	101.2	2.8	7	1.7	9
	3	3,388,931	24.0	10	1,181,865	4.0	5	90.8	7.2	10	387.1	1.7	5	100.8	2.8	7	1.7	9
	4	3,432,187	15.9	8	1,144,481	-0.8	4	91.5	5.7	9	385.3	1.0	5	101.1	2.8	7	1.7	9
	5	3,396,835	25.6	10	1,157,592	-0.4	4	90.1	5.1	8	387.2	1.1	5	101.3	2.7	6	1.7	9
	6	3,095,853	18.9	9	1,121,259	-1.8	3	89.5	4.8	8	387.2	0.5	5	101.6	2.6	6	1.7	9
	7	3,530,233	16.3	8	1,250,996	3.4	5	93.2	3.8	7	387.1	0.4	5	101.9	2.6	6	1.8	9
	8	3,623,116	6.5	6	1,265,571	0.3	5	93.0	2.4	6	387.3	0.6	5	102.2	2.8	7	1.8	9
	9	2,764,924	8.0	6	1,117,452	2.0	5	84.6	0.6	5	387.1	-0.1	4	102.4	2.7	6	1.8	9
	10	3,209,751	1.8	5	1,177,563	2.4	5	88.2	1.6	6	387.3	0.3	5	102.7	2.9	7	1.8	9
	11	2,910,118	-10.9	3	1,161,576	-1.9	4	91.8	1.9	6	387.6	0.4	5	102.7	2.7	6	1.7	9
	12	3,083,406	-13.6	0	1,220,700	-2.2	4	92.0	2.1	5	389.8	0.5	5	102.9	2.6	6	1.7	9

備註: 詳細修訂過程見附表 10。

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

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

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

備註: 詳細修訂過程見附表 10。

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

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



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

備註: 詳細修訂過程見附表 10。

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

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

備註:詳細修訂過程見附表 10。

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

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

備註:詳細修訂過程見附表 10。

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

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

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

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

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

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

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

備註:灰色背景部分為預測值。

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

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

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

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊 休閒企業股價		3. 飲食業信 心指數		4. 零售業信 心指數		5. 中國消費者信心指 數			6. 博彩毛收入				
		原始數據及預 測值 (百萬澳門元)	年增 長率 (%)	評 分	近五年 (2018- 2022 年) 的相對位 置加權平 均(%)	評 分	預期 年增 長率 (%)	評 分	預期年 增長率 %	評 分	原始 數據 及預 測值	2018- 2022 年 間最小 值與最 大值間 的相對 位置 (%)	評 分	原始數據 及預測值 (億澳門 元)	(2019- 2023 年)同 月均 值的 相對 位置 (%)	原 評 分	日均博 彩毛 收入 (億澳 門元)	按日均 毛收 入分 段 評 分
2024	1	738,859	2.0	5	-28.0	1	2.5	7	5.0	7	88.9	8.2	1	193.40	14.2	8	6.24	-
	2	745,602	4.1	6	-22.7	2	1.5	6	3.0	6	89.1	8.7	1	184.86	10.3	7	6.37	-
	3	745,277	2.5	5	-26.7	1	2.5	7	4.5	7	89.4	9.4	1	195.03	15.6	8	6.29	-
	4	745,809	3.1	8	-26.6	2	2.5	7	4.5	7	88.2	6.5	1	185.45	-	-	6.18	6
	5	756,143	6.0	9	-24.2	2	2.5	7	4.5	7	86.4	2.2	0	20,188	-	-	6.51	7
	6	751,452	4.8	8	-29.6	1	2.5	7	4.5	7	86.2	1.7	0	17,694	-	-	5.90	6
	7	764,280	5.3	9	-37.3	0	1.5	6	2.5	6	86.0	1.2	0	18,600	-	-	6.00	6
	8	759,926	5.0	9	-43.5	0	1.5	6	2.5	6	86.2	1.7	0	19,754	-	-	6.37	7
	9	756,375	4.0	9	-35.0	1	1.5	6	2.5	6	86.4	2.2	0	18,600	-	-	6.20	6
	10	764,892	5.0	9	-30.0	1	1.5	6	2.5	6	86.6	2.7	1	20,150	-	-	6.50	7
	11	757,559	4.0	9	-25.0	2	1.5	6	2.5	10	86.8	3.1	1	18,600	-	-	6.20	6

備註:灰色背景部分為預測值。

1. 考慮到經濟復甦的實際情況，自 2024 年 4 月起，研究小組將貨幣供應 M2 指標得分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。
2. 由於目前對新冠肺炎疫病的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2024 年 1 月起，將當月六大博彩營運商月度收市價從與 2018-2022 年平均股價對比，改為與 2019-2023 年平均股價對比，並計算出當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置。自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分。
3. 考慮到博彩毛收入的日均數據變化被廣泛關注，且能更客觀反映博彩業的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。



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

年份	月份	7. 貨物進口量					8. 旅客數目					9. 酒店住客				
		原始數據及預測值(億澳門元)	(2019-2023年)同月均值的相對位置(%)	原評分	日均貨物進口量(億澳門元)	按日均貨物進口量分段評分	原始數據及預測值(人)	(2019-2023年)同月均值的相對位置(%)	原評分	日均旅客數量(人)	按日均旅客數量分段評分	原始數據及預測值(人)	(2019-2023年)同月均值的相對位置(%)	原評分	日均酒店住客(人)	按日均酒店住客數量分段評分
2024	1	124.70	60.1	8	4.02	-	2,861,609	28.2	10	92,310	-	1,320,000	28.0	9	42,581	-
	2	88.40	54.7	8	3.05	-	3,293,564	14.1	9	113,571	-	1,228,000	30.8	10	42,345	-
	3	113.40	68.7	9	3.66	-	2,720,584	2.6	6	87,761	-	1,235,000	21.7	10	39,839	-
	4	111.20	-	-	3.71	7	2,600,717	-	-	86,691	6	1,159,000	-	-	38,633	8
	5	10,610	-	-	3.42	7	2,692,191	-	-	86,845	6	1,196,000	-	-	38,581	8
	6	10,160	-	-	3.39	6	2,551,318	-	-	85,044	6	1,142,000	-	-	38,067	8
	7	10,580	-	-	3.41	6	3,021,189	-	-	97,458	7	1,227,000	-	-	39,581	8
	8	11,160	-	-	3.60	7	3,663,000	-	-	118,161	9	1,282,000	-	-	41,355	9
	9	10,800	-	-	3.60	7	3,037,000	-	-	101,233	7	1,200,000	-	-	40,000	9
	10	11,160	-	-	3.60	7	3,205,000	-	-	103,387	8	1,240,000	-	-	40,000	9
	11	10,800	-	-	3.60	7	3,121,000	-	-	104,033	8	1,240,000	-	-	41,333	9

備註:灰色背景部分為預測值。

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

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

年份	月份	10. 入住率			11. 總就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據 及預測值(%)	2019-2023 年 間的相對位 置(%)	評分	原始數據及 預測值(千 人)	2021-2023 年間最小值 與最大值間 的相對位置 (%)	評分	原始數據 及預測值 (點)	年增長率 (%)	評分	原始數據 及預測值 (%)	評分
2024	1	83.3	76.6	8	474.8	74.7	7	105.4	0.92	6	1.9	9
	2	85.0	80.0	8	475.0	75.0	8	105.6	0.98	6	1.9	9
	3	83.0	76.0	8	475.2	75.3	8	105.8	1.05	6	1.9	9
	4	83.3	76.6	8	474.8	74.7	7	105.4	0.92	6	1.9	9
	5	83.6	77.2	8	475.0	75.0	8	105.4	0.77	6	1.9	9
	6	82.7	75.4	8	479.5	82.5	8	105.4	0.64	6	1.7	10
	7	88.4	86.8	9	479.4	82.3	8	105.6	0.82	6	1.7	10
	8	90.0	90.0	9	479.6	82.7	8	105.8	1.01	6	1.7	10
	9	83.0	76.0	8	479.8	83.0	8	106.0	1.11	6	1.7	10
	10	85.0	80.0	8	480.0	83.3	8	106.2	1.14	6	1.7	10
	11	83.0	76.0	8	480.2	83.7	8	106.4	1.30	6	1.7	10

備註:灰色背景部分為預測值。



附表 14: 本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程

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

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

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

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

注:2024 年 6 月修訂。