

澳門經濟景氣指數

2025 年 1 月：(2024 年 12 月-2025 年 3 月預測值)

重大政策利好，經濟保持穩定增長



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

2025 年 1 月 14 日

澳門經濟學會

澳門東方斜巷 14 號，東方中心 12 樓 A 座

電話：(853)28356030 電郵：acem@macau.ctm.net Web:<http://acemacau.org.mo>

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	8
1.2.1 關鍵經濟數據	8
1.2.2 內地經濟動態	18
1.2.3 香港經濟動態	24
1.3 澳門方面	26
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測	26
1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動	28
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	40
二、 近期澳門經濟景氣變化	51
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納	51
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測	51
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測	54
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化	74
2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化	75
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明	77
3.1 相關定義簡介	77
3.1.1 景氣及景氣循環	77
3.1.2 景氣指標及景氣指數	78
3.1.3 景氣指數預警信號系統	79
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景	79
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性	82
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向	82
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況	82
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化	82
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源	83
3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	83

3.4.2	數據來源.....	83
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	84
3.5.1	編製說明.....	84
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.....	93
3.6	本經濟景氣指數的預測方法.....	96
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	96
3.8	本經濟景氣指數的局限性.....	97
	主要參考資料來源.....	98
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據.....	99
	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).....	101
	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).....	105
	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).....	108
	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).....	110
	附表 6:2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第三版評分標準)(1).....	112
	附表 7:2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第三版評分標準)(2).....	113
	附表 8:2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第四版評分標準)(1).....	114
	附表 9:2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第四版評分標準)(2).....	116
	附表 10:2024 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、六版評分標準)(1).....	117
	附表 11:2024 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、六版評分標準)(2).....	118
	附表 12:2024 年景氣指數體系各項指標的相關數據及預測值(按第五、六版評分標準)(3).....	119
	附表 13:2025 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).....	120
	附表 14:2025 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).....	121
	附表 15:2025 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).....	122
	附表 16:2024 年澳門博彩毛收入及本地生產總值區間預測值.....	123
	附表 17:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程.....	124

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：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢	4
圖 5：近五年美國消費者物價指數走勢圖	5
圖 6：2024-2027 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2024 年 11 月)	6
圖 7：2020-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖	7
圖 8：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢	8
圖 9：最近一年香港恆生指數走勢	8
圖 10：我國房地產開發投資增速(單位:%)	9
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:%)	10
圖 13：我國房地產開發景氣指數走勢(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:%)	15
圖 20：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	16
圖 21：2019-2024 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)	42
圖 22：2019-2024 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)	42
圖 23：2019-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	43
圖 24：1999-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	43
圖 25：2019-2024 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)	44
圖 26：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢	45
圖 27：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢	46
圖 28：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	46
圖 29：2019-2024 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)	48
圖 30：2019-2024 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)	49
圖 31：2019-2024 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)	49
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	52
圖 33：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢	54
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:%)	56
圖 35：2019-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	57
圖 36：2007-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)	58
圖 37：2019-2024 年澳門博彩毛收入變化趨勢	59

圖 38：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢.....	59
圖 39：2019-2024 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	61
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).....	61
圖 41：2019-2024 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	63
圖 42：2019-2024 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	64
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).....	66
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).....	66
圖 45：2019-2024 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	68
圖 46：2021-2024 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	70
圖 47：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	71
圖 48：2019-2024 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	73
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).....	75
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).....	76
圖 51：古典循環及增長循環對比圖.....	78
圖 52：2019-2024 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率... 81	81

表目錄

表 1：芝加哥商業交易所對美聯儲利率預測數據表(2025 年 1 月 13 日).....	7
表 2：2024 年 11 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	41
表 3：2020-2024 年澳門不良貸款率統計.....	44
表 4：2023、2024 年 1-11 月居民出入境人數統計(單位:萬人次).....	47
表 5：2025 年 1-3 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	53
表 6：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	54
表 7：2024 年 11-12 月在港上市的澳門賭場營運商股價相關統計.....	55
表 8：2019-2024 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	59
表 9：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	60
表 10：2019-2024 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	62
表 11：2019-2024 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....	62
表 12：2019-2024 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	64
表 13：2019-2024 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....	65
表 14：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	67
表 15：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	67
表 16：2019-2024 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	68
表 17：2024 年澳門酒店業數據.....	69
表 18：2022-2024 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	70
表 19：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數數據.....	72
表 20：2019-2024 年澳門失業率數據(單位:%).....	73
表 21：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	74
表 22：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	84
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.....	88
表 24：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....	93
表 25：十三項景氣指標評分的意義.....	94
表 26：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	96

摘要

整體景氣持續“穩定”

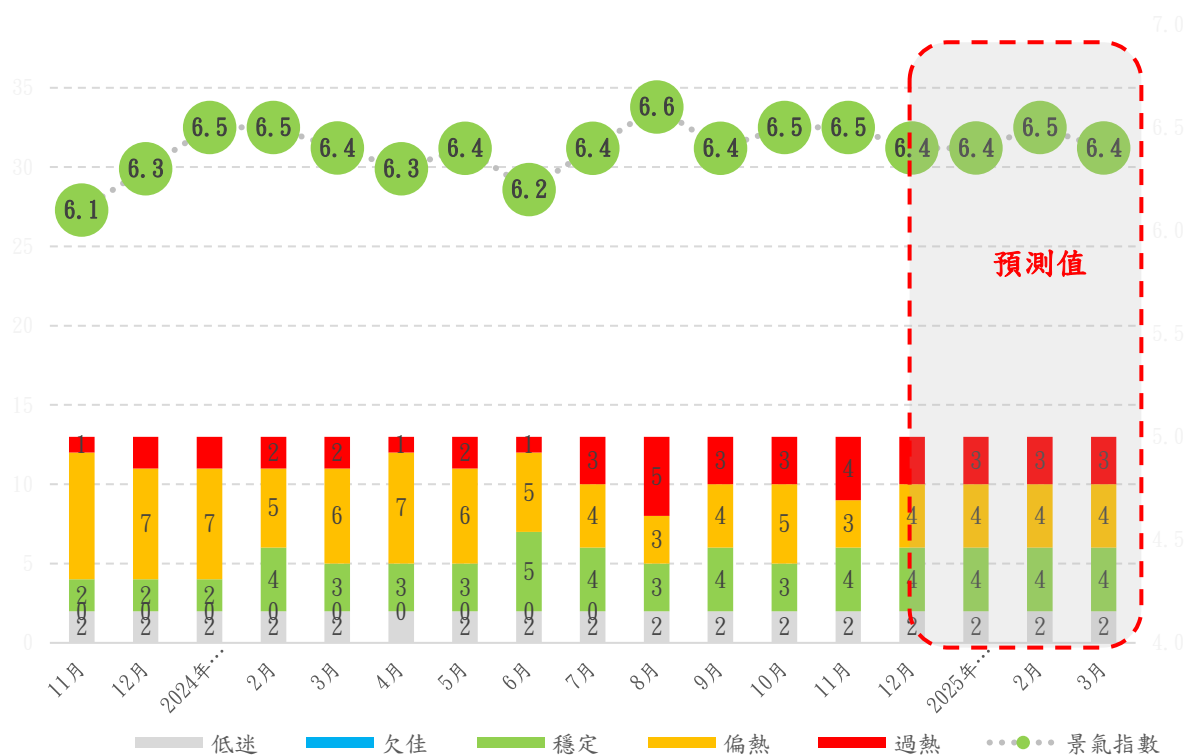
在綜合旅遊休閒業的帶動下，為澳門經濟注入了持續活力和動能，貨物進口量、旅客數目、酒店住客以及酒店入住率等指標均處於“偏熱”狀態，成為本澳宏觀經濟增長的重要推動力；此外，本澳貨幣供應 M2 持續處於高水平，顯示流動性充裕，但飲食業信心指數與零售業信心指數落在“穩定”等級，缺乏明顯的增長動能；六大博企股價與中國消費者信心指數長期處於“低迷”，反映投資者和消費者市場信心仍不足夠，外圍環境不明朗、不確定性因素較多。經綜合分析及推算，去年十一月和十二月的澳門經濟景氣指數分別為 6.5 和 6.4 分，顯示經濟景氣屬於“穩定”等級。預計今年第一季度（一月至三月），經濟發展動能有延續，景氣指數將維持在 6.4 至 6.5 分之間。

外圍減息步伐或存變數

目前，全球經濟環境仍充滿不確定性，外圍市場的減息步伐撲朔迷離。美國聯儲局去年年底宣布將聯邦基金利率目標區間下調 0.25 厘到 4.25 至 4.5 厘，雖符合市場預期，但聯儲局點陣圖暗示今年僅降息兩次，意味著全球多個國家資金成本短時間內仍處於相對高位。而且在美國最新就業數據公佈後，華爾街紛紛淡化其後的減息預測，甚至有大行預警今年減息進度放緩甚至掉頭加息的風險或將提升。然而，全球地緣政治局勢、特朗普上任後加關稅、能源價格波動以及金融市場的不穩定性等，將進一步加大了預測難度。

重大利好政策多，料經濟可保持穩定增長

國家主席習近平上月訪澳期間發表重要講話，對澳門提出“三點期許”和“四點希望”，令人備受鼓舞，意義深遠，未來可期。今年1月1日開始，珠海推出“一周一行”、橫琴實施“一簽多行”赴澳旅遊新政策，推動澳珠、澳琴聯動、互動，將吸引更多珠海人到澳門購物消費，推動深合區的發展，也有助進一步激活澳門零售、餐飲等旅綜合遊休閒消費。此外，2025年我國將實施更加積極的財政政策和適度寬松的貨幣政策，市場預期內地將進一步降準、降息，維持低利率、寬流動性的環境，為應對外圍不確定性和穩定經濟增長創造條件。對本澳經濟發展也有積極正面作用。根據大摩和里昂等機構對澳門2025年的最新預測，今年澳門博彩毛收入將按年溫和增長4.0%至6.0%。而本會早前經綜合分析及研判，本澳2025年全年GDP預測按年實質增長5.0%左右，料可保持經濟穩定增長。



圖：過去一年經濟景氣指數走勢及近期預測值(十三項指標)

一、近期國際、內地、澳門經濟大事回顧

1.1 國際方面

1.1.1 關鍵經濟數據

沙特阿拉伯將於 2025 年 2 月提高對亞洲買家的石油價格，供應收緊，石油期貨價格略為走高。截至 2025 年 1 月 13 日，美國 WTI2025 年 2 月原油期貨價格約為 76-77 美元/桶，倫敦布倫特 2025 年 3 月原油期貨價格約為 81-82 美元/桶。



圖 1：近一年 WTI 原油期貨價格走勢



圖 2：近一年倫敦布倫特原油期貨價格走勢

資料來源:Investing.com 大宗商品行情網站

黃金期貨價格緩升。避險需求為黃金提供了適度支撐，蓋過了美元走強和收益率上升帶來的下行壓力。截至 2025 年 1 月 13 日，黃金 2025 年 2 月期貨價格約為每盎司 2,700 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 12 月，多個大國製造業指數¹維持在榮枯線以下。

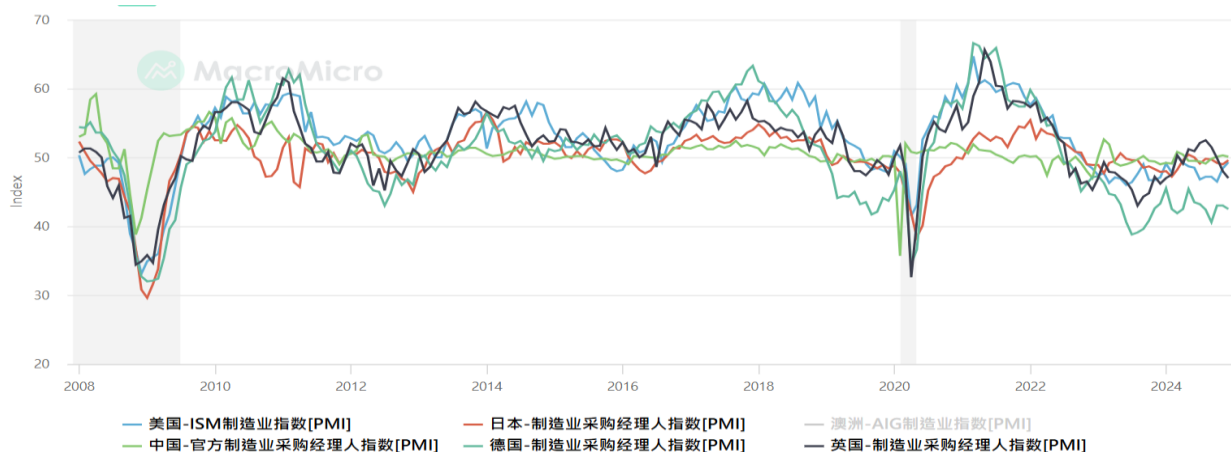


圖 4：主要國家製造業及服務業 PMI 走勢

資料來源:MacroMicro 財經數據網站

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

MacroMicro 財經數據網站顯示:2024 年 12 月美國 ISM 製造業指數為 49.3；日本製造業採購經理人指數為 49.6；中國官方製造業採購經理人指數為 50.1；德國製造業採購經理人指數為 42.5 以及英國製造業採購經理人指數為 47.0。

2024 年 11 月，美國 CPI 按年升幅由 10 月的 2.6% 加快至 2.7%，按月增幅亦由 0.2% 加速至 0.3%，扣除食品和能源的核心 CPI 按年升幅維持於 3.3%，按月續增 0.3%。

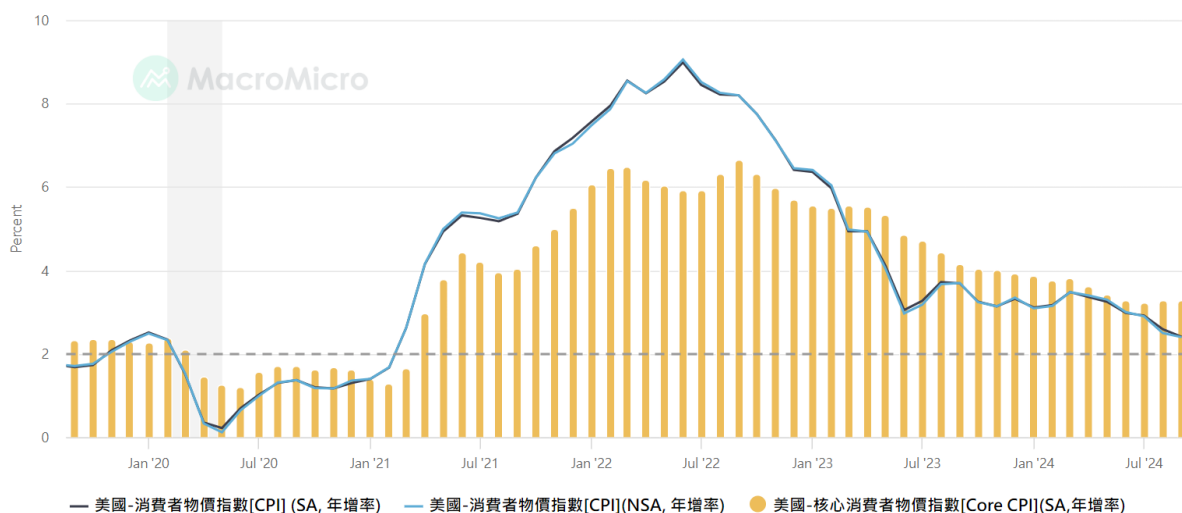


圖 5：近五年美國消費者物價指數走勢圖

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

2024 年 12 月 18 日，美國聯邦儲備局宣佈減息 0.25 厘。美國聯邦儲備局 2024 年最後一次議息，儘管通脹持續在高於目標的水平，但局方仍宣布減息 0.25 厘，連續第三次減息，聯邦基金利率介乎 4.25 厘 4.5 厘之間。官員對 2025 年減息次數的平均預測有所減少，由原本估計減 1 厘改為只會再減半厘，主席鮑威爾表示將會減慢以至暫停。

2024 年 12 月，美國非農就業人口新增職位回升至 25.6 萬，遠高於預期的 16.5 萬，前值下修至 21.2 萬；失業率跌至 4.1%，低於市場預期的 4.2%。美國 12 月非農業就業人數大超預期，導致華爾街各大投行進一步下調減息預測，美銀分析師認為，美國聯邦儲備局本輪減息周期已經結束，倘若通膨預期上升，下一

步可能的行動會是加息，高盛則是將今年的減息幅度由 75 個基點降至 50 個基點。

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

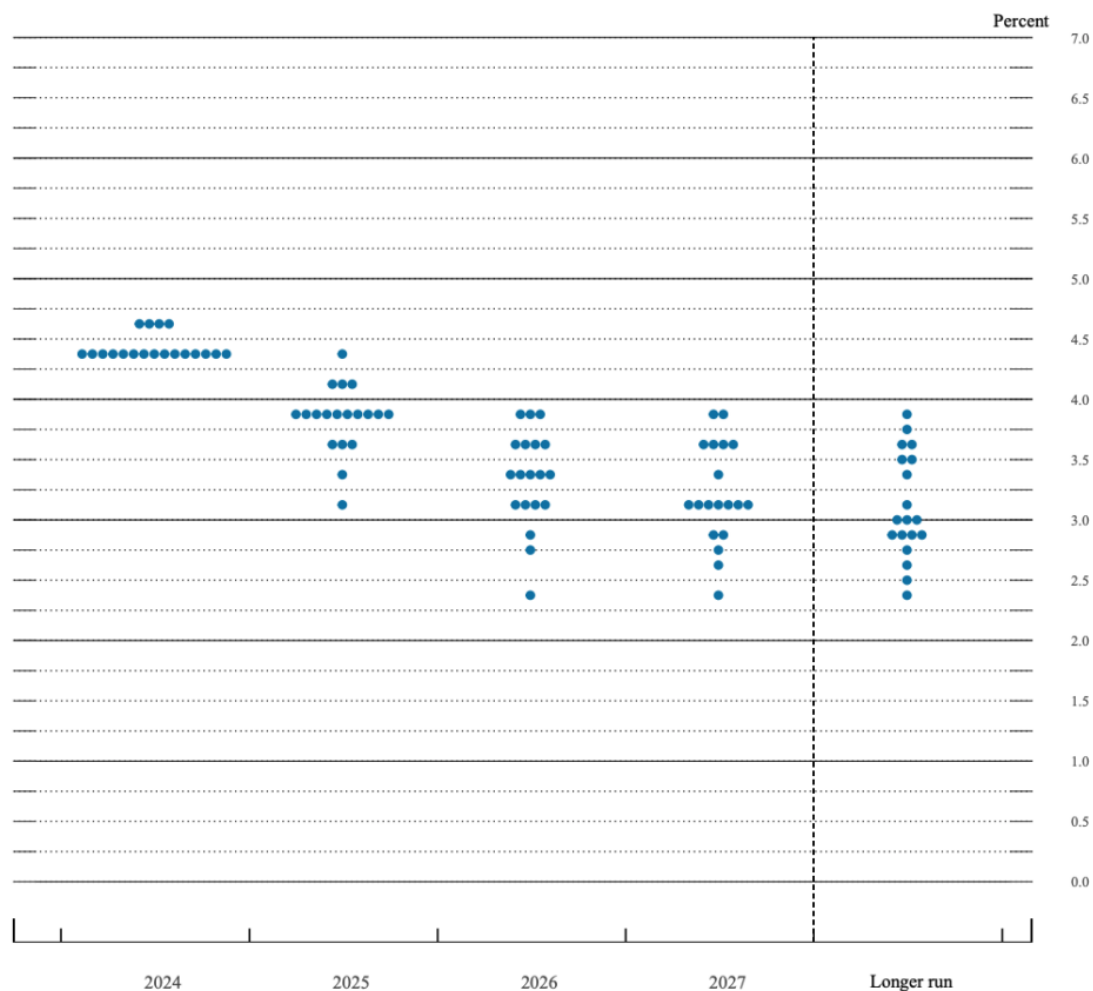


圖 6：2024-2027 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2024 年 11 月)

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

2025 年 1 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 2025 年 1 月減息 0.25 厘的機率為 2.7%；維持目前利率的機率為 97.3%。

表 1：芝加哥商業交易所對美聯儲利率預測數據表(2025 年 1 月 13 日)

利率區間	1.25	1.50	1.75	2.00	2.25	2.50	2.75	3.00	3.25	3.80	3.75	4.00	4.25	4.50
會議日期	1.50	1.75	2.00	2.25	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75
2025/01/29												2.7	97.3	
2025/03/19											0.6	23.5	75.9	
2025/05/07										0.1	4.1	31.5	64.4	
2025/06/18										1.3	12.2	41.2	45.4	
2025/07/30									0.1	2.2	14.6	41.5	41.6	
2025/09/17									0.4	4	18.5	41.5	35.6	
2025/10/29									0.7	5.1	20.2	41.1	32.9	
2025/12/10									1	6.2	21.7	40.5	30.5	
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 3. 2024年9月宣布降息2碼, 2024年11月降息1碼, 2024年12月再降息1碼												目前利率	

資料來源:永豐期貨網站 <https://www.spf.com.tw/>

美國十年和兩年期國債收益率利差維持正值。截至 2025 年 1 月 13 日為止，美國 10 年期公債殖利率為 4.76%，而 2 年期公債殖利率為 4.38%，利差為 0.38%。

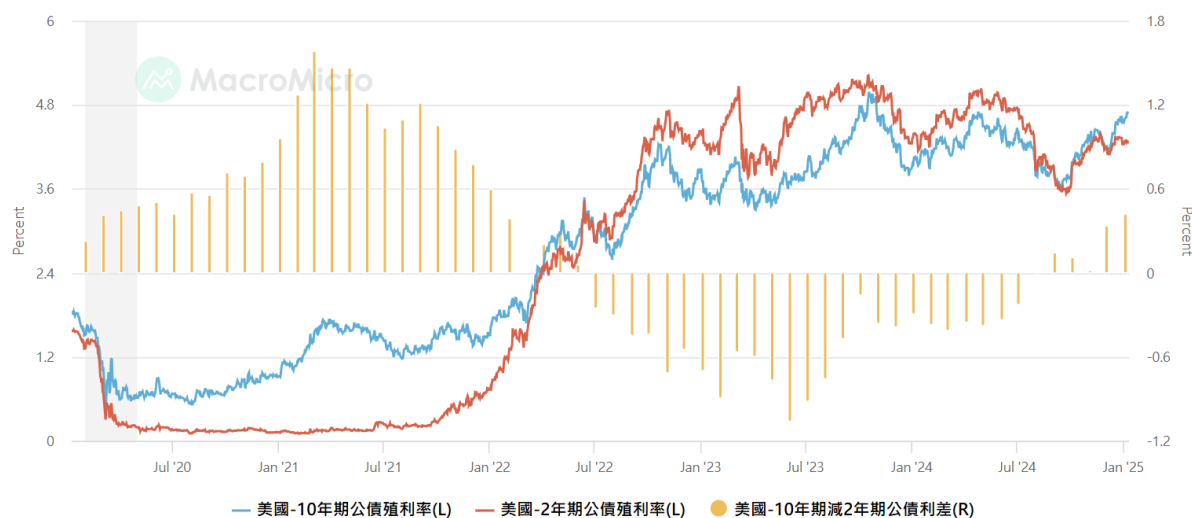


圖 7：2020-2024 年美國兩年和十年期國債收益率利差變化圖

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

國內 A 股、港股估值處於相對歷史低位，業績和估值具備修復空間。隨著貨幣、財政及產業政策不斷發力，2025 年上半年市場整體環境有望繼續改善。



圖 8：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢



圖 9：最近一年香港恆生指數走勢

資料來源:Google 財經網站

1.2 內地及香港方面

1.2.1 關鍵經濟數據

(一) 第二、三產業方面

2024 年 1-11 月，我國規模以上工業企業實現利潤總額 66,674.8 億元（人民幣，下同），億元，同比下降 4.7%。1-11 月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 20,387.7 億元，同比下降 8.4%；股份制企業實現利潤總額 50,143.0 億元，下降 5.7%；外商及港澳臺投資企業實現利潤總額 16,062.9 億元，下降 0.8%；私營企業實現利潤總額 19,649.1 億元，下降 1.0%。

2024年1-11月，我國房地產開發投資93,634億元（人民幣，下同），同比下降10.4%；其中，住宅投資71,190億元，下降10.5%。1-11月份，房地產開發企業房屋施工面積726,014萬平方米，同比下降12.7%。其中，住宅施工面積508,389萬平方米，下降13.1%。房屋新開工面積67,308萬平方米，下降23.0%。其中，住宅新開工面積48,989萬平方米，下降23.1%。房屋竣工面積48,152萬平方米，下降26.2%。其中，住宅竣工面積35,197萬平方米，下降26.0%。

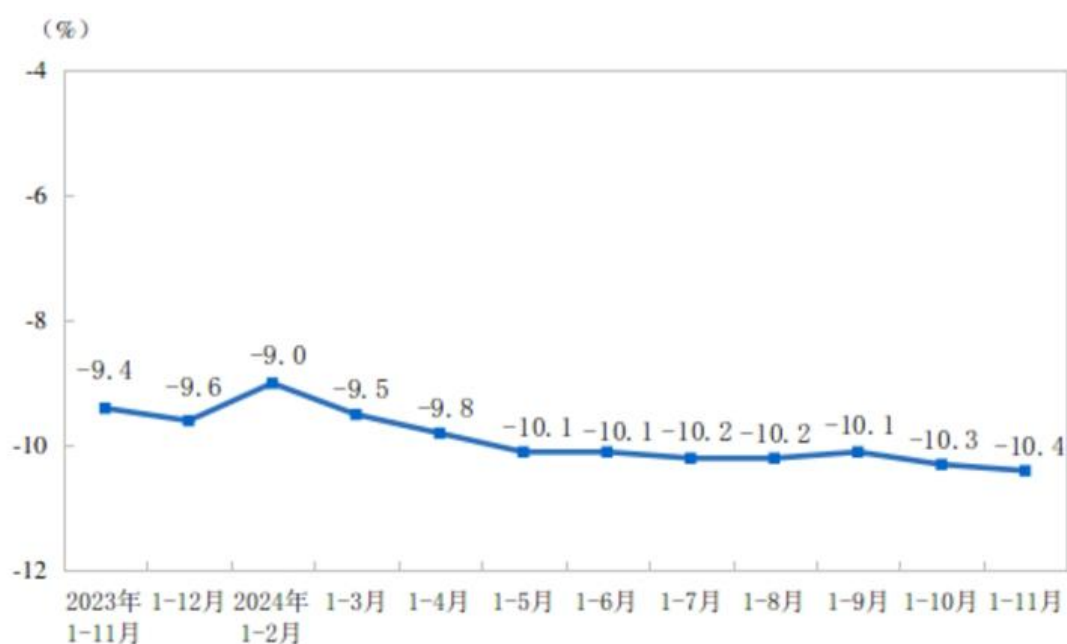


圖 10：我國房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源：國家統計局

2024年1-11月份，我國新建商品房銷售面積86,118萬平方米，同比下降14.3%，其中住宅銷售面積下降16.0%。新建商品房銷售額85,125億元，下降19.2%，其中住宅銷售額下降20.0%。

2024年11月末，我國商品房待售面積73,286萬平方米，同比增長12.1%。其中，住宅待售面積增長18.4%。

2024年1-11月份，我國房地產開發企業到位資金96,575億元，同比下降18.0%。其中，國內貸款13,476億元，下降6.2%；利用外資30億元，下降

29.2%；自籌資金 34,676 億元，下降 11.0%；定金及預收款 29,624 億元，下降 25.2%；個人按揭貸款 13,911 億元，下降 30.4%。



圖 11：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

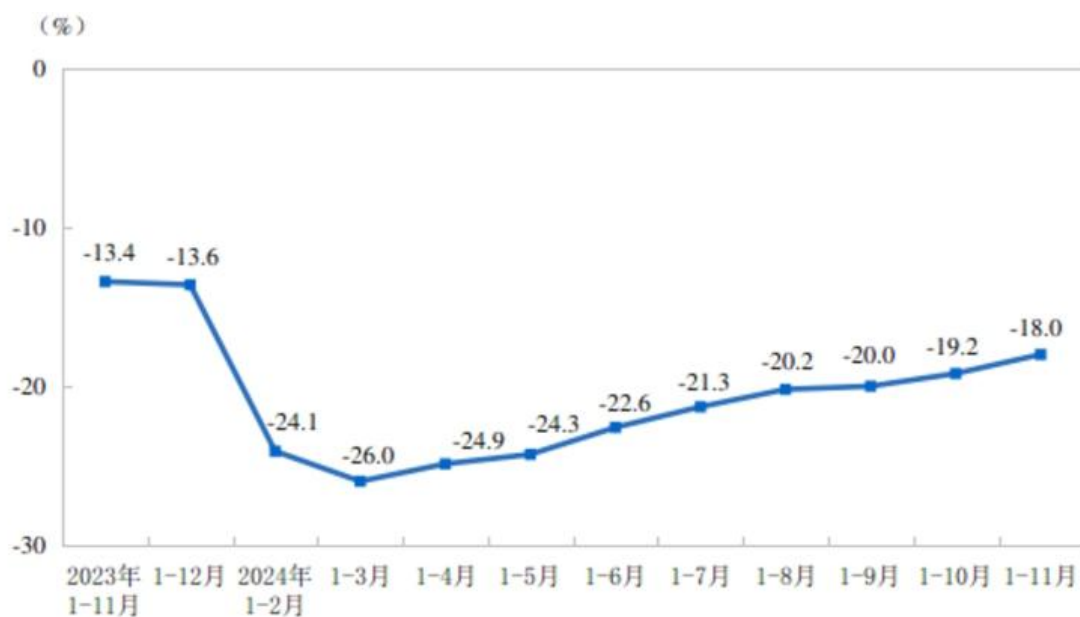


圖 12：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)

資料來源：國家統計局

2024 年 11 月，我國房地產開發景氣指數為 92.62。

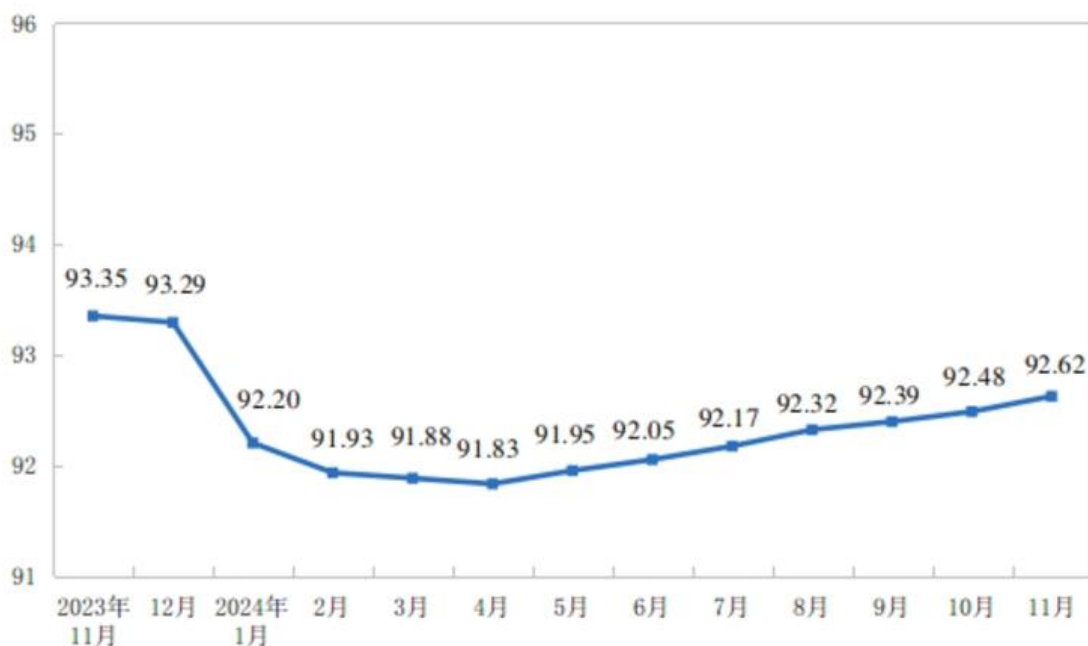


圖 13：我國房地產開發景氣指數走勢(單位:點)

資料來源:國家統計局

(二)內地製造業與服務業 PMI 指數

2024 年 12 月份，國家統計局服務業調查中心、中國物流與採購聯合發佈會製造業採購經理指數 (PMI) 為 50.1%，比上月下降 0.2 個百分點，製造業繼續保持擴張，連續三個月位於臨界點以上。供需兩端繼續擴張。生產指數為 52.1%，比上月下降 0.3 個百分點，新訂單指數為 51.0%，比上月上升 0.2 個百分點，兩個指數均繼續高於臨界點，製造業企業生產和市場需求保持擴張。大中型企業 PMI 高於臨界點。大型企業 PMI 為 50.5%，比上月下降 0.4 個百分點，2024 年以來持續位於臨界點以上，對製造業支撐作用明顯；中型企業 PMI 為 50.7%，比上月上升 0.7 個百分點，8 個月以來首次升至擴張區間；小型企業 PMI 為 48.5%，比上月下降 0.6 個百分點，景氣度有所回落。

(%) 50%=与上月比较无变化

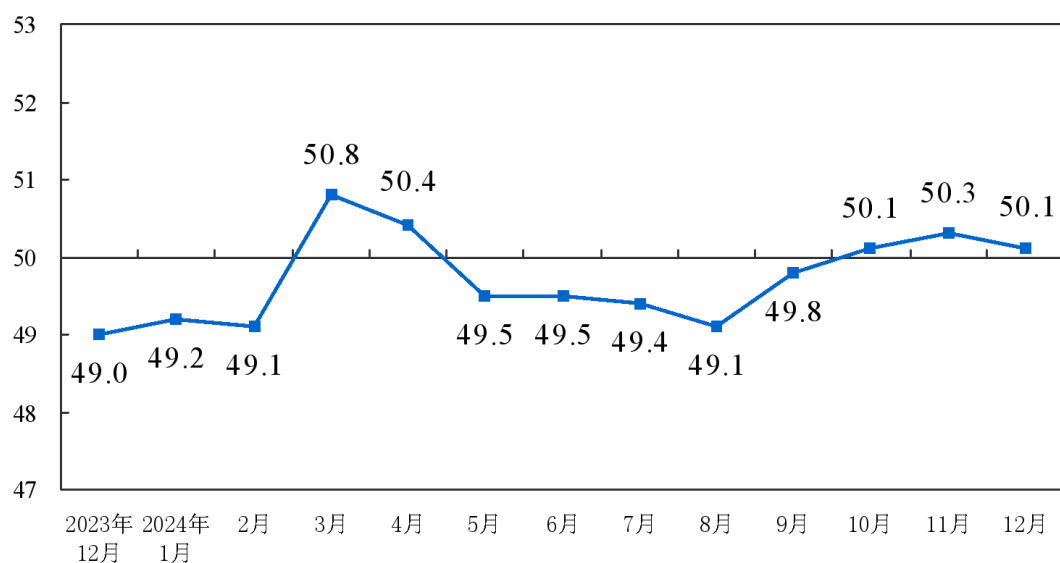


圖 14：我國製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

2024 年 12 月份，我國非製造業商務活動指數為 52.2%，比上月上升 2.2 個百分點，非製造業景氣水平明顯回升。

(%) 50%=与上月比较无变化

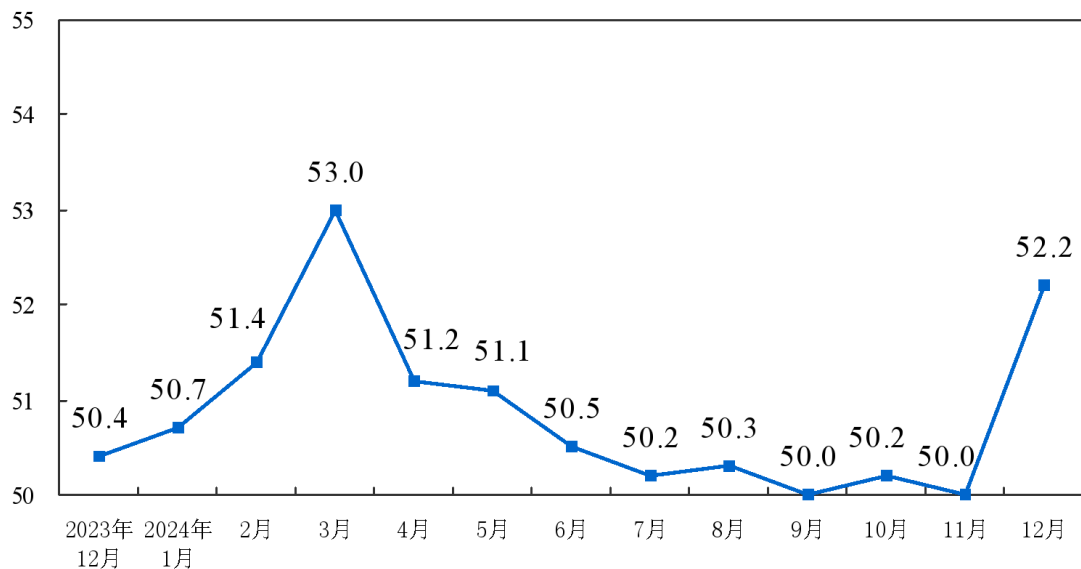


圖 15：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

分行業看，建築業商務活動指數為 53.2%，比上月上升 3.5 個百分點；服務業商務活動指數為 52.0%，比上月上升 1.9 個百分點。從行業看，鐵路運輸、水

上運輸、航空運輸、郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務、貨幣金融服務、保險等行業商務活動指數均位於55.0%以上較高景氣區間；住宿、餐飲、居民服務等行業商務活動指數低於臨界點。

2024年12月，財新中國製造業採購經理指數（PMI）錄得50.5，低於上月1個百分點，為下半年以來次高。2024年12月，宏觀政策組合效應繼續釋放，中國製造業景氣仍維持在擴張區間，但擴張速度放緩。財新中國製造業PMI的各分項指數，大都出現回落。其中生產指數、新訂單指數和生產經營預期指數均在擴張區間降至三個月最低；新出口訂單指數在上月短暫擴張後，再次落在榮枯線下方，顯示外需持續承壓；原材料購進價格指數在擴張區間回落，出廠價格指數則結束兩個月的擴張，降至收縮區間，顯示製造業企業成本持續上漲，但銷售價格下降，利潤受到擠壓；由於生產持續擴張和建立安全庫存的需要，企業繼續增加採購，但增幅放緩，原材料庫存指數和產成品庫存指數均在擴張區間微降。



圖 16：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12月，財新中國通用服務業經營活動指數為（服務業PMI）51.5，較10月下降0.5個百分點，仍高於臨界點，顯示服務業經營活動擴張速度小幅放緩。從財新中國服務業PMI分項資料看，11月供需仍保持擴張，但速度放緩，

其中新訂單指數、新出口訂單指數均在擴張區間小幅下滑。11 月服務業就業平穩擴張，相應指數與上月持平，連續三個月高於臨界點。隨著新訂單增加，當月積壓工作量指數仍位於擴張區間，不過較前值微降。



圖 17：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 11 月，我國社會消費品零售總額 43,763 億元（人民幣，下同），同比增長 3.0%。其中，除汽車以外的消費品零售額 38,998 億元，增長 2.5%。1-11 月份，社會消費品零售總額 442,723 億元，同比增長 3.5%。其中，除汽車以外的消費品零售額 397,960 億元，增長 3.7%。

按經營單位所在地分，11 月份，城鎮消費品零售額 37,596 億元，同比增長 2.9%；鄉村消費品零售額 6,167 億元，增長 3.2%。1-11 月份，城鎮消費品零售額 382,720 億元，增長 3.3%；鄉村消費品零售額 60,003 億元，增長 4.3%。按消費類型分，11 月份，商品零售額 37,961 億元，同比增長 2.8%；餐飲收入 5,802 億元，增長 4.0%。1-11 月份，商品零售額 392,554 億元，增長 3.2%；餐飲收入 50,169 億元，增長 5.7%。

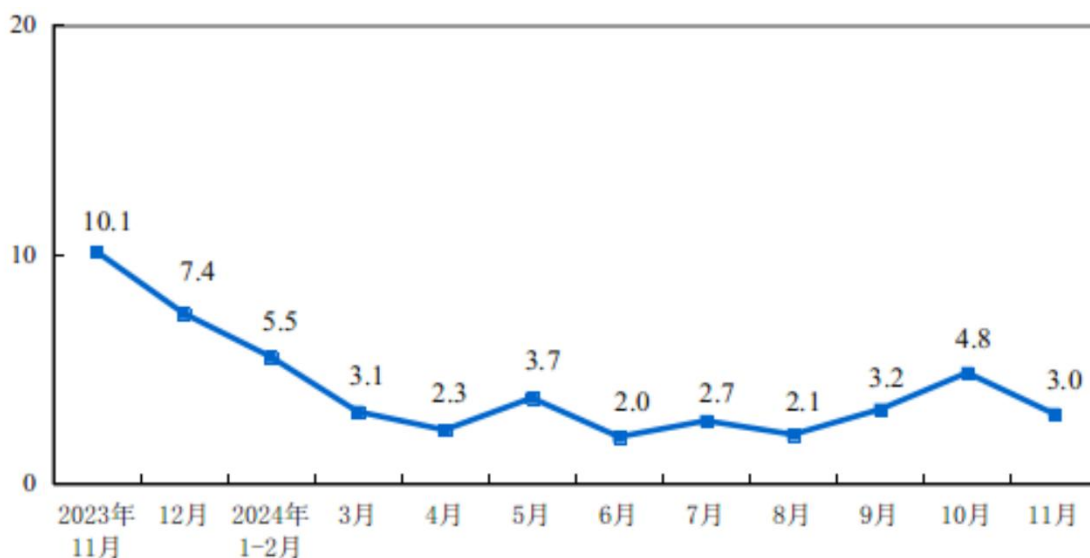


圖 18：我國社會消費品零售總額同比增長速度(單位:%)

資料來源:國家統計局

2024 年 11 月，我國全國居民消費價格同比上漲 0.2%。

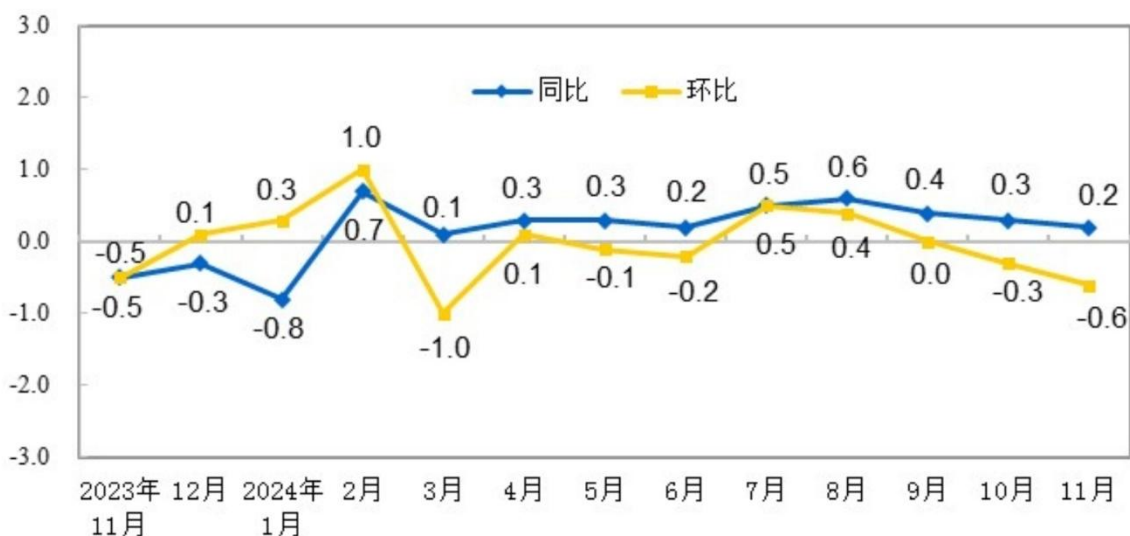


圖 19：我國居民消費價格漲跌幅(單位:%)

資料來源:國家統計局

(四) 貨幣供給方面數據

2024 年 11 月末，我國社會融資規模存量為 405.6 萬億元（人民幣，下同），同比增長 7.8%。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款餘額為 251.69 萬億元，同

比增長 7.4%；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣餘額為 1.35 萬億元，同比下降 21.5%；委託貸款餘額為 11.21 萬億元，同比下降 0.5%；信託貸款餘額為 4.29 萬億元，同比增長 10.8%；未貼現的銀行承兌匯票餘額為 2.29 萬億元，同比下降 14.4%；企業債券餘額為 32.28 萬億元，同比增長 2.5%；政府債券餘額為 79.33 萬億元，同比增長 15.2%；非金融企業境內股票餘額為 11.67 萬億元，同比增長 2.6%。

2024 年 11 月末，我國廣義貨幣（M2）餘額 311.96 萬億元（人民幣，下同），同比增長 7.1%。狹義貨幣（M1）餘額 65.09 萬億元，同比下降 3.7%。流通中貨幣（M0）餘額 12.42 萬億元，同比增長 12.7%。前十一個月淨投放現金 1.07 萬億元。

（五）外匯儲備方面數據

近期人民幣有走貶跡象。未來一年，美國極有可能增加對我國產品的關稅，我國可能選擇人民幣貶值作為應對策略，從而保持其國際市場的競爭力。截至 2025 年 1 月 13 日，人民幣兌美元離岸價 1 美元兌 7.35 人民幣左右。

USD/CNH - 美元 離岸人民幣 ▼ 7.3546 -0.0070 (-0.10%)



圖 20：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢

資料來源：Investing.com 網站

截至 2024 年 11 月末，我國外匯儲備規模為 32,659 億美元，較 10 月末上升 48 億美元，升幅為 0.15%。2024 年 11 月，受主要央行貨幣政策及預期、宏觀經濟數據等因素影響，美元指數上漲，全球金融資產價格總體上漲。匯率折算和

資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模上升。我國經濟運行回升勢頭增強，市場信心改善，將繼續為外匯儲備規模保持基本穩定提供支撐。

(六) 債券市場發展方面數據

2024年11月份，債券市場共發行各類債券72,045.5億元（人民幣，下同）。國債發行8,784.3億元，地方政府債券發行13,141.1億元，金融債券發行11,109.4億元，公司信用類債券1發行13,497.0億元，信貸資產支持證券發行120.6億元，同業存單發行25,001.1億元。

截至2024年11月末，債券市場託管餘額173.5萬億元。其中，銀行間市場託管餘額152.7萬億元，交易所市場託管餘額20.9萬億元。分券種來看，國債託管餘額33.8萬億元，地方政府債券託管餘額45.7萬億元，金融債券託管餘額40.9萬億元，公司信用類債券託管餘額32.8萬億元，信貸資產支持證券託管餘額1.2萬億元，同業存單託管餘額18.0萬億元。商業銀行櫃臺債券託管餘額1,248.0億元。

2024年11月份，銀行間債券市場現券成交29.8萬億元，日均成交14172.4億元，同比增加9.9%，環比增加5.7%。單筆成交量在500-5000萬元的交易佔總成交金額的50.8%，單筆成交量在9000萬元以上的交易佔總成交金額的43.1%，單筆平均成交量4066.4萬元。交易所債券市場現券成交3.8萬億元，日均成交1812.1億元。商業銀行櫃臺債券成交7.4萬筆，成交金額588.7億元。

截至2024年11月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額4.19萬億元，佔中國債券市場託管餘額的比重為2.4%。其中，境外機構在銀行間債券市場的託管餘額4.15萬億元；分券種看，境外機構持有國債2.08萬億元、佔比50.1%，同業存單0.98萬億元、佔比23.6%，政策性銀行債券0.90萬億元、佔比21.7%。

(七) 股票市場運行情況數據

2024年11月末，上證指數收于3,326.5點，環比增加46.7點，漲幅1.4%；深證成指收于10,611.7點，環比增加20.5點，漲幅0.2%。11月份，滬市日均

交易量 7792.2 億元，環比下降 2.2%；深市日均交易量 11508.7 億元，環比下降 2.9%。

1.2.2 內地經濟動態

2024 年 11 月 8 日，國務院總理李強主持召開國務院常務會議，審議通過《關於促進外貿穩定增長的若干政策措施》²。會議指出，要切實做好促進外貿穩定增長工作，為經濟持續回升向好提供有力支撐。要加大金融支持力度，擴大出口信用保險承保規模和覆蓋面，用足用好小微外貿企業政策性貸款，在授信、放款、還款等方面持續改進對外貿企業的金融服務，優化跨境貿易結算，幫助企業提升匯率風險管理水平。要壯大外貿新動能，促進跨境電商發展，推進海外智慧物流平台建設。要強化外貿企業服務保障，推動綠色貿易、邊民互市貿易、保稅維修創新發展，提升外貿海運保障能力，加大對外貿企業減負穩崗的支持力度。要吸引和便利商務人員跨境往來，穩妥推進與更多國家商簽互免簽證協定。

2024 年 11 月 8 日，十四屆全國人大常委會第十二次會議表決通過了《全國人民代表大會常務委員會關於批准〈國務院關於提請審議增加地方政府債務限額置換存量隱性債務的議案〉的決議》³。為貫徹落實黨中央決策部署，國務院提出增加地方政府債務限額置換存量隱性債務的議案，提請全國人大常委會審議批准。議案提出，在壓實地方主體責任的基礎上，建議增加 6 萬億元人民幣地方政府債務限額置換存量隱性債務。為便於操作、盡早發揮政策效用，新增債務限額全部安排為專項債務限額，一次報批，分 3 年實施。按此安排，2024 年末地方政府專項債務限額將由 29.52 萬億元增加到 35.52 萬億元人民幣。

2024 年 11 月 29 日，廣東省深圳市、珠海市和橫琴粵澳深度合作區宣佈於 2025 年起實施赴香港、澳門旅遊“一簽多行”“一周一行”政策⁴。經國務院批

² “李強主持召開國務院常務會議 審議通過《關於促進外貿穩定增長的若干政策措施》等”，新華社，2024 年 11 月 8 日。

³ “化債‘組合拳’發力，為地方發展減負擔、增動能”，《人民日報》，2024 年 11 月 8 日。

⁴ “中華人民共和國出入境管理局關於在廣東省深圳市、珠海市和橫琴粵澳深度合作區實施赴香港、澳門旅遊‘一簽多行’‘一周一行’政策的公告”，國家移民局網站，2024 年 11 月 29 日。

准，中華人民共和國出入境管理局決定在廣東省深圳市實施赴香港旅遊“一簽多行”政策，在廣東省珠海市實施赴澳門旅遊“一周一行”政策，在橫琴粵澳深度合作區實施赴澳門旅遊“一簽多行”政策。公告如下：

自2024年12月1日起，深圳市戶籍居民和居住證持有人可以申請辦理赴香港旅遊“一簽多行”簽注，在1年內可不限次數往來香港地區，每次在香港逗留不超過7天。

自2025年1月1日起，珠海市戶籍居民可以申請辦理赴澳門旅遊“一周一行”簽注，在1年內的每個自然周可前往澳門一次且僅限一次，每次在澳門逗留不超過7天；橫琴粵澳深度合作區戶籍居民和居住證持有人可以申請辦理赴澳門旅遊“一簽多行”簽注，在1年內可不限次數往來澳門地區，每次在澳門逗留不超過7天。

2024年12月27日，中國人民銀行、國家發展改革委、工業和資訊化部、金融監管總局、中國證監會、國家資料局、國家外匯局等七部門聯合印發《推動數字金融高質量發展行動方案》（以下簡稱《行動方案》）⁵。《行動方案》以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，堅持金融服務實體經濟的根本宗旨和以人民為中心的發展思想，以資料要素和數位技術為關鍵驅動，加快推進金融機構數位化轉型，夯實數字金融發展基礎，完善數字金融治理體系，支援金融機構以數位技術賦能提升金融“五篇大文章”服務質效，推動我國數字經濟高質量發展。

《行動方案》提出，系統推進金融機構數位化轉型，加強戰略規劃和組織管理，強化數位技術支撐能力，夯實數據治理與融合應用能力基礎，建設數位金融服務生態，提升數位化經營管理能力。推動數位技術在科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數實融合等“五篇大文章”服務領域的應用，創新金融產品和服務模式，提升重點領域金融服務質效。夯實數字金融發展基礎，營造高效安全的支付環境，培育高質量金融資料市場，加強數位金融相關新型基礎設施建設。完善數位金融治理體系，強化數位金融風險防範，加強資料和

⁵ “中國人民銀行等七部門聯合印發《推動數字金融高質量發展行動方案》”，中國人民銀行，2024年12月27日。

網路安全防護，加強數位金融業務監管，提升金融監管數位化水平，健全金融消費者保護機制。

下一步，中國人民銀行計劃與有關部門建立工作聯動機制，加強政策協同和資訊共用，建立健全數位金融統計和監測評估制度，總結推廣有益經驗和典型模式，推動《行動方案》各項舉措落到實處，全力做好數字金融大文章，加快建設金融強國，鞏固和拓展我國數字經濟優勢。

2024年12月11日至12日，中央經濟工作會議在北京舉行，中共中央總書記、國家主席、中央軍委主席習近平出席會議並發表重要講話⁶。2025年經濟工作重點內容如下：

一、大力提振消費、提高投資效益，全方位擴大國內需求

實施提振消費專項行動，推動中低收入群體增收減負，提升消費能力、意願和層級。適當提高退休人員基本養老金，提高城鄉居民基礎養老金，提高城鄉居民醫保財政補助標準。加力擴圍實施“兩新”政策，創新多元化消費場景，擴大服務消費，促進文化旅遊業發展。積極發展首發經濟、冰雪經濟、銀髮經濟。加強自上而下組織協調，更大力度支持“兩重”專案。適度增加中央預算內投資。加強財政與金融的配合，以政府投資有效帶動社會投資。及早謀劃“十五五”重大專案。大力實施城市更新。實施降低全社會物流成本專項行動。

二、以科技創新引領新質生產力發展，建設現代化產業體系

加強基礎研究和關鍵核心技術攻關，超前佈局重大科技專案，開展新技術新產品新場景大規模應用示範行動。開展“人工智慧+”行動，培育未來產業。加強國家戰略科技力量建設。健全多層次金融服務體系，壯大耐心資本，更大力度吸引社會資本參與創業投資，梯度培育創新型企業。綜合整治“內卷式”競爭，規範地方政府和企業行為。積極運用數位技術、綠色技術改造提升傳統產業。

三、發揮經濟體制改革牽引作用，推動標誌性改革舉措落地見效

⁶ “中央經濟工作會議要點梳理”，央視新聞網站，2024年12月13日。

高質量完成國有企業改革深化提升行動，出臺民營經濟促進法。開展規範涉企執法專項行動。制定全國統一大市場建設指引。加強監管，促進平台經濟健康發展。統籌推進財稅體制改革，增加地方自主財力。深化資本市場投融資綜合改革，打通中長期資金入市卡點堵點，增強資本市場制度的包容性、適應性。

四、擴大高水平對外開放，穩外貿、穩外資

有序擴大自主開放和單邊開放，穩步擴大制度型開放，推動自由貿易試驗區提質增效和擴大改革任務授權，加快推進海南自由貿易港核心政策落地。積極發展服務貿易、綠色貿易、數字貿易。深化外商投資促進體制機制改革。穩步推進服務業開放，擴大電信、醫療、教育等領域開放試點，持續打造“投資中國”品牌。推動高質量共建“一帶一路”走深走實，完善海外綜合服務體系。

五、有效防範化解重點領域風險，牢牢守住不發生系統性風險底線

持續用力推動房地產市場止跌回穩，加力實施城中村和危舊房改造，充分釋放剛性和改善性住房需求潛力。合理控制新增房地產用地供應，盤活存量用地和商辦用房，推進處置存量商品房工作。推動構建房地產發展新模式，有序搭建相關基礎性制度。穩妥處置地方中小金融機構風險。央地協同合力打擊非法金融活動。

六、統籌推進新型城鎮化和鄉村全面振興，促進城鄉融合發展

嚴守耕地紅線，嚴格耕地佔補平衡管理。抓好糧食和重要農產品穩產保供，提高農業綜合效益和競爭力。保護種糧農民和糧食主產區積極性，健全糧食價格形成機制。因地制宜推動興業、強縣、富民一體發展，千方百計拓寬農民增收管道。發展現代化都市圈，提升超大特大城市現代化治理水平，大力發展縣域經濟。

七、加大區域戰略實施力度，增強區域發展活力

發揮區域協調發展戰略、區域重大戰略、主體功能區戰略的疊加效應，積極培育新的增長極。提升經濟發展優勢區域的創新能力和輻射帶動作用。支援

經濟大省挑大樑，鼓勵其他地區因地制宜、各展所長。深化東、中、西、東北地區產業協作，大力發展海洋經濟和灣區經濟。

八、協同推進降碳減污擴綠增長，加緊經濟社會發展全面綠色轉型

進一步深化生態文明體制改革。營造綠色低碳產業健康發展生態，培育綠色建築等新增長點。推動“三北”工程標誌性戰役取得重要成果，加快“沙戈荒”新能源基地建設。建立一批零碳園區，推動全國碳市場建設，建立產品碳足跡管理體系、碳標識認證制度。持續深入推進藍天、碧水、淨土保衛戰。制定固體廢物綜合治理行動計劃。實施生物多樣性保護重大工程。加強自然災害防治體系建設。

九、加大保障和改善民生力度，增強人民群眾獲得感幸福感安全感

實施重點領域、重點行業、城鄉基層和中小微企業就業支持計劃，促進重點群體就業。加強靈活就業和新就業形態勞動者權益保障。落實好產業、就業等幫扶政策，確保不發生規模性返貧致貧，保障困難群眾基本生活。推動義務教育優質均衡發展，扎實推進優質本科擴容。實施醫療衛生強基工程，制定促進生育政策。發展社區支援的居家養老，擴大普惠養老服務。堅持和發展新時代“楓橋經驗”，加強公共安全系統施治。

2025年1月3日至4日，2025年中國人民銀行工作會議召開。會議深入貫徹黨的二十大、二十屆二中、三中全會和中央經濟工作會議精神，總結2024年工作，分析當前形勢，部署2025年工作。會議強調，中國人民銀行系統要切實把思想認識行動统一到黨中央的分析判斷和決策部署上來，堅持穩中求進工作總基調，完整準確全面貫徹新發展理念，實施適度寬鬆的貨幣政策，防範化解重點領域金融風險，進一步深化金融改革和高水平對外開放，著力擴大內需、穩定預期、激發活力，為推動經濟持續回升向好營造良好的貨幣金融環境。2025年重點抓好以下工作：

一是堅定不移深化全面從嚴治黨。嚴格落實“第一議題”制度，把學習貫徹習近平總書記重要講話和指示批示精神作為首要政治任務。鞏固拓展主題教育成果。從嚴從實抓好中央巡視整改，開展巡視整改成效評估，強化整改成果

運用。加強幹部人才隊伍建設，選優配強各級領導班子，鼓勵幹事創業，擔當作為。推進黨紀學習教育常態化長效化，縱深推進正風肅紀反腐。

二是實施適度寬鬆的貨幣政策，為經濟穩定增長創造適宜的貨幣金融環境。綜合運用多種貨幣政策工具，根據國內外經濟金融形勢和金融市場運行情況，擇機降准降息，保持流動性充裕、金融總量穩定增長，使社會融資規模、貨幣供應量增長同經濟增長、價格總水平預期目標相匹配。更好把握存量與增量的關係，注重盤活存量金融資源，提高資金使用效率。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。

三是統籌做好金融“五篇大文章”，更好服務經濟高質量發展。完善金融“五篇大文章”頂層制度安排，統一統計制度，強化考核評價，聚焦國民經濟重大戰略、重點領域、薄弱環節，進一步增強金融支持的力度、可持續性和專業化水平。按照“聚焦重點、合理適度、有進有退”的原則，科學運用結構性貨幣政策工具，優化工具體系，加強與財政政策協同配合，進一步加大對科技創新、促進消費的金融支持力度。積極拓寬融資管道，支援企業通過債券、股權等市場融資，提升金融服務質效。

四是充分發揮中央銀行宏觀審慎與金融穩定功能，守住不發生系統性金融風險底線。健全宏觀審慎政策框架，強化系統性金融風險研判，豐富宏觀審慎政策工具箱。健全金融市場風險監測、評估、預警及應對機制，維護金融市場穩定。按照市場化、法治化原則，支持中小銀行風險處置。繼續做好金融支持地方政府融資平台債務風險化解工作。完善和加強房地產金融宏觀審慎管理，支持構建房地產發展新模式。用好用足支援資本市場的兩項結構性貨幣政策工具，探索常態化的制度安排，維護資本市場穩定運行。

五是穩步推進金融改革開放，提升人民幣國際化水平。增強債券市場功能和服務實體經濟能力。加強金融基礎設施建設與統籌監管。有序擴大金融業高水平開放，支援上海國際金融中心建設，鞏固和提升香港國際金融中心地位，守住開放條件下的金融安全底線。穩慎扎實推進人民幣國際化，進一步增強人民幣國際貨幣功能，發揮好貨幣互換、人民幣清算行功能，推動離岸人民幣市

場發展。推動跨國公司資金池等跨境資金結算便利化政策提質增效，推進外商直接投資外匯管理改革。保持外匯儲備穩健經營。

六是深度參與全球金融治理與合作。繼續依託二十國集團等多邊平台，積極推進全球宏觀政策協調，參與國際金融規則制定。持續推動國際貨幣基金組織份額改革，支援國際貨幣基金組織上海中心建設並發揮積極作用。

七是進一步優化中央銀行金融管理和服務。強化央行履職法治保障。完善多層次、多元化支付服務體系。有序推進資訊科技系統整合。大力發展多層次征信市場。持續優化央行縣域金融服務。扎實做好經濟金融研究、金融業綜合統計、貨幣發行、數字人民幣研發、經理國庫、反洗錢國際評估等各項工作。全面加強內部管理，充分發揮工會和共青團等群團組織凝心聚力作用，強化內部審計監督、離退休幹部服務、後勤服務、集中採購、安全保衛等工作。

1.2.3 香港經濟動態

2024年11月8日，中央港澳工作辦公室、國務院港澳事務辦公室在深圳召開2024年香港工商界人士座談會，夏寶龍對香港工商界、企業家提出六點希望⁷。十三屆全國政協副主席、中央港澳辦主任、國務院港澳辦主任夏寶龍在座談會上的講話中，夏寶龍主任在座談會上指出，香港工商界、企業家是推動經濟發展的主力軍，為保持香港繁榮穩定、助力國家現代化建設作出了突出貢獻。當前香港內外環境發生深刻變化，大家要深入學習貫徹習近平總書記給祖籍寧波的香港企業家重要回信精神，應該正確認識自身發展與香港發展、國家發展的關係，堅定對香港發展、國家發展的信心，主動識變應變求變，充分發揮“一國兩制”制度優勢，以實際行動詮釋愛國愛港內涵，共同建設美好香港，在強國建設、民族復興偉業中更好發揮作用。

夏寶龍對香港工商界、企業家提出六點希望，為香港工商界、企業家建設香港、貢獻國家指方向、劃重點。夏寶龍其中講到：“要堅持以港為家、倚港興業，鞏固住、提升好香港傳統優勢；積極探索新產業新業態，培育經濟增長

⁷ “屠海鳴：夏寶龍冀香港工商界強優勢求變革”，《紫荊網》，2024年11月11日。

新動能”。夏寶龍指出的以上兩個重點，對於香港因地制宜發展新質生產力、全力推動高質量發展，具有重要的指導意義。

此外，夏寶龍在講話中提出，中央挺港只有“進行時”，沒有“完成時”；香港工商界、企業家不要當“評論家”、不要做“旁觀者”，要當“實幹家”、要做“行動派”，以實際行動強優勢而求變革，積極探索新產業新業態，培育經濟增長新動能。

2024年12月17日，香港政府統計處公佈2024年9月至11月經季節性調整的失業率為3.1%，與2024年8月至10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1.1%的水平。

與2024年8月至10月比較，在2024年9月至11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8月至10月的3,707,100人，上升至2024年9月至11月的3,711,800人，增加約4,700人。同期的總勞動人口亦由3,827,900人上升至3,831,500人，增加約3,600人。

失業人數（不經季節性調整）由2024年8月至10月的120,700人下跌至2024年9月至11月的119,700人，減少約1,000人。同期的就業不足人數亦由42,300人下跌至41,700人，減少約600人。

2024年12月20日，香港政府統計處公佈2024年11月綜合消費物價指數按年升幅（即基本通脹率）為1.2%，亦與2024年10月份的相應升幅相同。經季節性調整的綜合消費物價指數，截至2024年11月止的三個月的平均每月升幅為0.1%，與截至2024年10月止的三個月的相應升幅相同。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，相應的升幅為0.1%及0.2%。

從細分指數分析，甲類、乙類及丙類消費物價指數在2024年11月份的按年升幅分別為1.7%、1.3%及1.1%，而2024年10月份的相應升幅分別為1.6%、1.3%及1.2%。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，甲類、乙類及丙類消費物價指數在2024年11月份的按年升幅分別為1.6%、1.1%及1.0%，在2024年10月份的升幅則分別為1.5%、1.1%及1.1%。

2024年12月30日，香港政府統計處公佈2024年11月香港整體出口和進口貨值均錄得按年升幅，分別上升2.1%和5.7%。繼2024年10月份錄得3.5%的按年升幅後，2024年11月份商品整體出口貨值為3,947億元(港元，下同)，較2023年同月上升2.1%。同時，繼2024年10月份錄得4.5%的按年升幅後，2024年11月份商品進口貨值為4,381億元，較2023年同月上升5.7%。2024年11月份錄得有形貿易逆差434億元，相等於商品進口貨值的9.9%。

2024年首十一個月的商品整體出口貨值較2023年同期上升9.1%。同時，商品進口貨值上升6.7%。2024年首十一個月錄得有形貿易逆差3,451億元，相等於商品進口貨值的7.7%。

2025年1月2日，香港政府統計處公佈2024年11月的零售業總銷貨價值的臨時估計為317億元(港元，下同)，較2023年同月下跌7.3%。2024年10月的零售業總銷貨價值的修訂估計較2023年同月下跌2.8%。與2023年同期比較，2024年首十一個月合計的零售業總銷貨價值的臨時估計下跌7.1%。

在2024年11月的零售業總銷貨價值中，網上銷售佔9.3%。該月的零售業網上銷售價值的臨時估計為29億元，較2023年同月下跌7.0%。2024年10月的零售業網上銷售價值的修訂估計較2023年同月上升8.4%。與2023年同期比較，2024年首十一個月合計的零售業網上銷售價值的臨時估計下跌1.2%。

1.3 澳門方面

1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

2024年11月5日，澳門大學澳門研究中心及經濟學系更新2024年宏觀經濟預測，預測澳門生產總值的基線增長為12.1%（按年實質變動率）⁸。基於中國經濟增長顯著放緩，課題組修訂2024年下半年中國內地旅客人數的假設為2019年同期的85%；據此，預測澳門生產總值的基線增長為12.1%（按年實質變動率）至2019年的89.7%——即3,993億元（以2021年環比物量計算），而其他主要

⁸ “澳門研究中心發表2024年宏觀經濟修訂預測”，澳門大學，2024年11月5日。

經濟變數的基線預測調整為：服務出口增長 15.3%、私人消費支出增長 5.8%、通脹率為 0.9%、整體失業率為 1.9%、澳門居民失業率為 2.5%、澳門特別行政區政府經常收入為 1,122 億元。

2024 年 12 月 2 日，里昂將今明兩年澳門博彩收入全年預測下調 1%⁹。里昂發佈研究報告稱，考慮到 2024 年澳門日均博彩收入內生增長有放緩跡象，因此將今明兩年澳門博彩收入全年預測下調 1%，預測 2025 年博彩收入同比增 4%至 2,358 億澳門元，2026 年增速料回升至 10.4%，達到 2,602 億澳門元。

2024 年 12 月，本會根據已公佈的經濟數據推算，本澳 2024 年全年 GDP¹⁰預測值約為 4,057 億澳門元，按年實質增長率¹¹為 9.0%左右。回顧 2024 年，澳門經濟雖面臨外圍環境不明朗、不確定因素，但在中央的堅強領導和長期強而有力的支持下，澳門經濟的韌性和穩健性逐漸加強，澳門經濟表現仍相對出色。本會根據已公佈的經濟數據推算，2024 年全年本澳 GDP 預測值約為 4,057 億澳門元，按年實質增長率為 9.0%左右；若與疫情前相比，大約恢復至 2019 年同期的 86.5%。全年博彩收入預測區間為 2,256 至 2,265 億澳門元；GDP 預測區間為 4,052 至 4,061 億澳門元；GDP 實質增長率預測區間為 8.8%至 9.1%。

2024 年 12 月，本會推算 2025 年全年 GDP 預測值為 4,378 億澳門元，按年實質增長 5.0%；大約恢復至 2019 年同期的 90.8%。

2024 年 12 月 18 日，大摩料 2025 年澳門賭收增長 5%¹²。摩根士丹利對 2025 年濠賭股看法相對保守，預期 2025 年澳門博彩收益及 EBITDA 只會有中單位數增長，當中澳門賭收料按年增長 5%至 2,380 億澳門元，相當於 2019 年的 118%，EBITDA 按年升 6%至 80 億美元。

2025 年 1 月 9 日，澳門大學澳門研究中心及經濟學系發表 2025 年宏觀經濟預測¹³。基於中國經濟增長明顯放緩，以及不同國家的經濟政策所帶來的不確定性，全球經濟前景面臨下行風險。課題組預測 2025 年澳門本地生產總值的基線

⁹ “里昂微降 2025 年澳門博彩行業賭收及 EBITDA 預測”，阿斯達克財經網，2024 年 12 月 2 日。

¹⁰ 當年價格按支出法計算的本地生產總值。

¹¹ 以環比物量(2022 年)按支出法計算的本地生產總值比較推算所得。

¹² “大摩料 2025 年澳門賭收僅增長 5%”，阿斯達克財經網，2024 年 12 月 18 日。

¹³ “澳大發表 2025 年宏觀經濟預測”，澳門大學，2025 年 1 月 9 日。

增速為 7.7%，其他主要經濟變量的基線預測為：服務出口增長 7.6%、私人消費支出增長 3.1%、通脹率 1.1%、整體失業率 1.8%、澳門居民失業率 2.3%、澳門特別行政區政府名義經常收入 1,118 億元。

由於各種不穩定因素持續影響澳門的經濟增長，課題組預測 2025 年主要經濟變量如下：

- 本地生產總值增長的基線預測為 7.7%。
- 服務出口增長的基線預測為 7.6%。
- 私人消費支出增長的基線預測為 3.1%。
- 固定資產形成的基線預測為上升 8.0%。
- 物價變動（本地生產總值平減指數）的基線預測為上漲 1.5%；消費物價指數升幅則為 1.1%。
- 每月工作收入中位數的基線預測為上調 0.7%。
- 失業率的基線預測是 1.8%，而澳門居民失業率則是 2.3%。
- 預計澳門特區政府的名義經常收入是 1,118 億元。

2025 年 1 月 10 日，里昂發表報告預計澳門 2025 年賭收按年溫和增長 4% 至 293 億美元，較市場預測低 2%¹⁴。該行認為，除了賭收市場佔有率的變動外，濠賭股是否會在此溫和增長中向股東回饋更多現金，將是其關注的焦點。

1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動

2024 年 11 月 27 日，美國國務院下調中國旅遊警示，香港澳門級別不變。美國國務院下調對中國的旅遊警示，從第三級“重新考慮是否前往”，降至第二級的“提高警覺”，但仍保留一條警告訊息，指中國政府可任意執法，包括對美國及其他國家公民實施出境禁令，且欠缺公平和透明的司法程序。

美國國務院根據世界各地存在的各類風險等級，向公民發佈的海外旅行警示由輕至重分為四級，第一級是“採取正常預防措施”（exercise normal

¹⁴ “里昂料澳門今年賭收按年溫和增長 4%”，阿斯達克財經網，2025 年 1 月 10 日。

precautions)、第二級敦促“提高警覺”(exercise increased caution)，第三級建議民眾“重新考慮是否前往”(reconsider travel)，第四級是最嚴重的“不要前往”(do not travel)，目前香港和澳門分別維持在第二級及第三級。

美國國務院對香港亦保留一條警告訊息，指香港特區政府可任意執法。而澳門除了任意執法的警告外，在“重新考慮是否前往”方面特別提到，基於中國外交部對美國外交人員的旅行限制，美國政府對在澳美國公民提供緊急領事服務的能力有限。

美國國務院解釋，中國外交部要求所有美國外交人員，即使是獲授權在澳工作的人員，需要在入境澳門前申請簽證，過程需要至少五至七日，對美國政府及時在澳提供領事服務的能力有明顯限制。

2024年12月6日，本澳全面落實延長中小企及青創援助還款期至10年措施¹⁵。為紓緩中小企業償還貸款的壓力，特區政府透過第22/2024號行政法規，將上述計劃的還款期上限由8年延長至10年，相關措施於2024年6月18日起生效。“中小企業援助計劃”、“青年創業援助計劃”及“‘天鴿’中小企業特別援助計劃”貸款自動延長還款期措施的處理工作已有序完成，截至本年11月底，經濟及科技發展局已為11,421宗符合資格的受惠企業自動延長還款期兩年，讓企業更好逐步清償貸款，支持中小企持續經營。

2024年12月18日，中共中央總書記、國家主席、中央軍委主席習近平在乘專機抵達澳門¹⁶。習近平主席在不同場合發表重要講話，為澳門的長期繁榮穩定和高質量發展指明方向，具有很強的思想性、理論性、現實性、指導性，闡述澳門同胞愛國情懷的歷史進程，為“愛國者治澳”和開啟“一國兩制”實踐新篇章及澳門的發展指明方向，令人鼓舞振奮，意義重大。習近平主席對澳門提出“三點期許”：一是登高望遠，更加積極主動對接粵港澳大灣區建設等國家發展戰略，在國際舞台上展現更大作為；二是海納百川，在愛國愛澳旗幟下

¹⁵ “全面落實延長中小企及青創援助還款期至10年措施”，經濟及科技發展局，2024年12月6日。

¹⁶ “習近平向澳門提‘三點期許’、‘四點希望’ 發揮‘一國兩制’優勢再創新輝煌”，橙新聞，2024年12月20日。

更加開放包容、團結聚力，廣納天下英才，共建美好澳門；三是銳意進取，展現更大魄力，勇於變革、敢於創新，更好發揮“一國兩制”制度優勢，開創澳門發展新局面。

2024年12月20日，習近平主席出席慶祝澳門回歸祖國25周年大會暨澳門特別行政區第六屆政府就職典禮，並視察澳門¹⁷。習近平主席表示，有偉大祖國作堅強後盾，澳門特別行政區一定能夠再接再厲、奮發有為，實現新飛躍、創造新輝煌。習近平主席發表重要講話，向澳門特區新一屆政府致以祝賀，指澳門回歸祖國以來取得的輝煌成就，向世人證明“一國兩制”有制度優勢及強大的生命力，是保持香港、澳門長期繁榮穩定的好制度。習近平主席提出“四點希望”：一要堅守“一國”之本，善用‘兩制’之利，始終堅持國家主權、安全、發展利益高於一切，落實中央全面管治權，任何時候都不能動搖，同時尊重“兩制”差異，充分保障特別行政區高度自治權，繼續全面準確、堅定不移貫徹“一國兩制”、“港人治港”、“澳人治澳”的高度自治方針，確保不會變、不動搖，確保不走樣、不變形。二要維護高水平安全，推動高質量發展，安全是發展的前提，發展是安全的保障，維護安全及推動發展都要堅定不移，要珍惜當前來之不易的安定祥和局面，集中精力拼經濟、謀發展、搞建設，不斷塑造新動能、新優勢；三要發揮獨特優勢，強化內聯外通；四要弘揚核心價值，促進包容和諧。

2025年1月9日，2025年粵澳合作聯席會議在廣州舉行¹⁸。廣東省省長王偉中和澳門特區行政長官岑浩輝分別率領兩地政府代表團出席會議。兩人共同見證了兩地相關部門代表簽署《廣東省司法廳與澳門特別行政區政府行政法務司法律合作安排》；《珠澳“醫院—醫院”點對點跨境轉運行政部門備忘錄》；《廣東省市場監督管理局與澳門特別行政區政府法務局合作備忘錄》；《拱北海關與澳門特別行政區政府市政署關於進口國外水果檢驗檢疫監管合作備忘錄》；《廣東省市場監督管理局與澳門特別行政區招商投資促進局合作協議》的儀式。

¹⁷ “習近平向澳門提‘三點期許’、‘四點希望’ 發揮‘一國兩制’優勢再創新輝煌”，橙新聞，2024年12月20日。

¹⁸ “2025年粵澳合作聯席會議今日舉行”，澳門新聞局，2025年1月9日。

會議上，岑浩輝結合習主席系列重要講話精神，談及幾點意見。一、澳門回歸 25 年來，粵澳合作有力地促進了澳門“一國兩制”成功實踐。廣東省在保障供澳食品供應、供水供電安全、提升通關便利化水平、促進跨境貿易人民幣結算、產業融合與經濟適度多元化發展等方面給予了澳門特區極大支持和幫助。澳門的發展離不開中央的親切關懷指導和兄弟省市尤其是廣東省的大力支持。二、深入學習貫徹落實習主席系列重要講話精神，開創粵澳合作發展新局面。習主席的系列重要講話精神也為粵澳兩地政府攜手共進，深化協同發展確立了新定位、新航標。要在既有的合作基礎上，全力推動粵澳多領域務實合作邁上新台階，共同為強國建設、民族復興作出更大貢獻。就此，粵澳攜手共進，把握定位、創新思維、更大力度推進橫琴粵澳深度合作區建設；強化規則銜接、機制對接，深化粵港澳大灣區合作，實現協同發展；更好發揮“一國兩制”制度優勢，在國家高水平對外開放中更好發揮作用，在國際舞台上展現更大作為；整合優勢資源，統籌推進粵澳產業、科技、會展商務、文化教育、醫療衛生、基礎設施等各領域合作。他表示，粵澳兩地是一衣帶水的好鄰居，血脈相連的兄弟夥伴，應從國家根本利益出發，站在全局考慮問題，堅持互惠互利、合作共贏，不斷加強完善合作機制，更有效推進粵澳合作躍上新台階、邁向新高度。

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 11 月 30 日，“第八屆聯合國教科文組織姊妹大學會議：世界遺產如何成為旅遊復甦與韌性的源泉”成功舉行¹⁹。藉着《世界遺產公約》成立 50 週年，由聯合國教科文組織“文化、旅遊、發展”姊妹大學網絡及聯合國教科文組織名錄遺產可持續旅遊教席主辦，法國巴黎第一大學、中國復旦大學和中山大學，以及澳門旅遊大學合辦的“第八屆聯合國教科文組織姊妹大學會議”於 2024 年 11 月底在中山大學珠海校區順利舉行。此次會議的主題為“世界遺

¹⁹ “‘第八屆聯合國教科文組織姊妹大學會議：世界遺產如何成為旅遊復甦與韌性的源泉’成功舉行”，澳門旅遊大學，2024 年 12 月 10 日。

產：如何成為旅遊復甦與韌性的源泉”，強調保護世界遺產和推動可持續發展的協同努力。會議匯集了來自世界各地的學者，探討世界遺產在促進韌性、人性和創新方面的作用。大會安排與會者實地考察被列入聯合國教科文組織世界遺產名錄的澳門歷史城區，參與者探索了城區的豐富歷史和建築意義，深入了解世界遺產如何作為韌性和社區力量的來源，加強了世遺管理中理論與實踐的聯繫。

2024年12月7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 2024幻彩耀濠江”隆重登場²⁰。“2024幻彩耀濠江”於2024年12月7日至2025年2月28日舉行，為期84天的活動覆蓋多個重要節慶，與居民和旅客共慶澳門回歸祖國25周年，並一起度過冬至、聖誕節、除夕、元旦、農曆新年、情人節、人日及元宵節等多個節假日。“2024幻彩耀濠江以“時空的共融”為主題，設6個分支主題：下環區“未來之脈”、南灣區“海洋之息”、新口岸新填海區“光華盛世”、北區“夢繪天地”、氹仔區“匯藝風情”和路環區“漁光葡影”。活動的6個旗艦裝置、4個藝術裝置、12個燈飾裝置、9個互動裝置及3個主題光雕表演分佈路氹澳各區的23個地點。其中的裝置項目於活動期間的晚上7時至10時開放。

2024年12月11日，政府近期在條件許可下為“全城消費大獎賞”增加預算，以提高消費優惠券的中獎率，促進居民消費、帶動內需²¹。有中小企表示，“全城消費大獎賞”啟動以來，疊加自家推出的優惠，周末生意大好轉，比平日增三成。另有中小企期望可延長“全城消費大獎賞”活動，增加居民消費動力，提振商戶經營信心。

2024年12月29日，為期十三週的“全城消費大獎賞”活動結束。不少商戶認同活動見成效，有助帶動本地居民周六、日消費。有商戶建議改以消費卡方式延續該活動，可讓更多長者受惠。又有商戶建議即擦即用，不局限於周六、日，抽獎金額調整在十元至二十元之間，增加抽獎次數，相信都可進一步刺激消費。

²⁰ “‘2024幻彩耀濠江’璀璨揭幕 深化“旅遊+” 促社區經濟”，旅遊局，2024年12月10日。

²¹ “大健康產品進軍內地須申藥號”，《澳門日報》，2024年10月6日。

立法議員李靜儀表示，居民期盼政府推出新一輪的消費計劃，又指部分長者因不熟悉電子平台的操作，在使用手機立減時存在困難，期望新一輪計劃能讓長者自行選擇使用電子支付或消費卡方式。又建議促成休閒企業及中小企业合作，為參與演藝或體育盛事活動的遊客及居民獲得社區消費優惠折扣，帶動居民或遊客進入社區，盤活社區經濟。

（二）大健康方面

2024年11月7日，國家藥品監督管理局藥品審評檢查大灣區分中心到訪澳門藥物監督管理局，雙方就粵港澳大灣區內藥品審評檢查工作協調、人員交流及專業能力建設等議題交換意見²²。藥監局蔡炳祥局長感謝分中心致力推動區域內藥物監管協同、為澳門藥企在內地申報中成藥註冊上市提供諮詢服務和指導，以及支持本澳藥監能力建設，助力本澳中醫藥大健康產業發展，支持澳門融入國家發展大局。蔡局長表示，國家藥監局與社會文化司於2024年5月簽署合作協議，進一步推動內地與澳門在藥品審評、檢查及人員培訓方面的合作，在此合作協議框架下，期望雙方在人員交流、信息交換、藥物審評及檢查培訓與能力建設等方面開展更多合作，並借助分中心的平台作用，讓更多澳門中成藥進入內地市場，推動區域內藥物產業高質量發展。

2024年11月9日，橫琴粵澳合作中醫藥科技產業園舉行琴澳中醫藥文化街開街儀式嘉年華活動²³。文化街集多元業態，並標誌着橫琴粵澳合作中醫藥科技產業園建設運營取得重要階段性成果，園區生態初步形成。

琴澳中醫藥文化街是產業園的重要組成部分，總建築面積約9.49萬平方米，按照“北靜南動”原則，統籌佈局高端醫療、康養、中醫藥老字號、零售、餐飲等多元業態。下一步，產業園將積極推進產學研一體化和中醫藥產業化、現代化、“走出去”，全力打造具有鮮明澳門特色和中醫藥特色的大健康產業園區，為澳門產業適度多元發展作出應有貢獻。

²² “國家藥監局藥品審評檢查大灣區分中心訪澳 強化藥品審評檢查合作”，藥物監督管理局，2024年11月8日。

²³ “琴澳中醫藥文化街 集多元業態”，《澳門日報》，2024年11月9日。

文化街內有橫琴片仔癯博物館、北京同仁堂體驗館、東阿阿膠橫琴滋補生活旗艦館等知名中醫藥老字號品牌；美年健康橫琴數智國醫健康管理中心、橫琴原妙綜合醫院等高端醫療服務機構；橫琴梅奧壹禾抗衰老中心、齊美國際精準醫療、賽爾生物科技、復美國際精準醫療中心、橫琴德澳一號等醫療服務品牌，為琴澳兩地居民及旅客提供高水平醫療檢測及健康管理服務新體驗。

2024年12月3-4日，藥監局參加世界傳統醫藥大會²⁴。由北京市政府、國家衛生健康委員會及國家中醫藥管理局共同主辦、世界衛生組織(WHO)聯合舉辦的“二〇二四世界傳統醫藥大會”在北京舉行。藥物監督管理局長蔡炳祥及註冊廳廳長李志洋參加會議，期間與各國家／地區代表交流，共同探討傳統醫藥的發展前景與機遇。本次大會以“多元·傳承·創新：讓傳統醫藥造福世界”為主題，吸引來自白俄羅斯、加拿大、匈牙利、約旦、馬來西亞、新西蘭、新加坡、烏茲別克、津巴布韋等八十五個國家和地區代表，以及國內外傳統醫藥領域的專家學者、政府官員和國際組織代表共三千五百多人參加會議。

2024年12月6日，澳門招商投資促進局聯同澳門廠商聯合會組織澳門企業家代表團到新加坡參加“亞太國際食品展二〇二四”²⁵。期間，澳門華健醫藥旗下種遠科研大健康製造廠與新加坡 GAL 企業在展館內簽署戰略合作框架協議，代表雙方將進一步加強促進大健康功能性食品展開多元化創新和市場擴張，並在新加坡及其他東南亞地區推廣“M嘜”澳門優質產品、清真產品，促進澳門與新加坡的貿易和文化交流。

2024年12月8日，澳門打造成為一個醫療旅遊的目的地²⁶。澳門社會文化司司長歐陽瑜在接受香港文匯報訪問時談到澳門在發展醫療旅遊方面的潛力和優勢。她表示，澳門擁有先進的醫療技術、優質的醫療資源以及良好的政策環境，這些都為澳門發展醫療旅遊奠定了堅實基礎。有信心將澳門打造成為一個醫療旅遊的目的地，並以此推動澳門大健康產業的發展。

²⁴ “藥監局參加世界傳統醫藥大會”，《澳門日報》，2024年12月11日。

²⁵ “澳星藥企簽約拓大健康產業”，藥物監督管理局，2024年12月9日。

²⁶ “打造醫療旅遊勝地 大健康產業添亮點”，文匯報，2024年12月8日。

2025年1月3日，澳門中醫藥大健康產供銷商會主辦“澳門健康藍圖研討會—旅遊大健康深化推進”論壇²⁷。在沙龍演講環節，來自旅遊和大健康領域的三位嘉賓，包括：澳門廠商聯合會副會長及澳門酒店旅業商會會長張健中先生、澳門中醫藥學會會長石崇榮先生、聖若瑟大學健康科學學院院長何鐘建先生，就澳門旅遊大健康產業的現狀、挑戰與機遇進行了深入探討，並分享了各自的實踐經驗和創新思路。他們一致認為，澳門作為世界旅遊休閒中心，憑借其獨特的地理位置、豐富的文化底蘊和完善的醫療設施，具有發展旅遊大健康產業的獨特優勢。

（三）現代金融方面

2024年11月8日，澳門金融管理局公佈近期澳門在金融業態多元發展方面取得的進展²⁸。澳門金融管理局按照施政方針及經濟適度多元發展規劃，全力優化金融軟硬基建，強化金融監管制度，為債券市場、財富管理等現代金融業務創造有利的發展環境，在金融業態多元發展方面取得一定如下進展。

過去五年，特區政府已修訂或出台五大金融法律，包括：貨幣、金融的兩大支柱法律《貨幣發行法律制度》和《金融體系法律制度》，《保險業務法律制度》、《保險中介業務法》以及《信託法》。《投資基金法》將於立法會進行引介及一般性討論，並正就《證券法》進行制定工作。

至2024年6月底，澳門金融業的資產總值已達27,174億澳門元，較2019年上升了25%。為支持現代金融創新發展，金管局構建了“金融基建數據中心”和澳門債券市場的核心基建“中央證券託管系統”等。目前，正在中央支持下按部署推進“數字澳門元”研發項目。

獲許可於澳門經營的金融機構較2019年增加15家至102家，當中包括融資租賃公司、投資基金管理公司、投資銀行等多種新型金融機構，帶動金融業務日趨多元。

²⁷ “澳門健康藍圖研討會探“旅遊+大健康”產業發展”，力報，2025年1月4日。

²⁸ “健全制度及軟硬體取得進展助力業態多元”，澳門金融管理局，2024年11月8日。

截至 2024 年 9 月，累計在澳門發行或上市的債券規模已超過 7,400 億等值澳門元。基金業務起步發展，澳門首家投資基金管理公司獲許可設立，並於 2024 年 7 月成立澳門首隻公募基金。

跨境金融合作取得突破，粵港澳大灣區“跨境理財通”試點業務啟動後，於 2024 年實施優化措施。深合區推薦的投資基金管理公司已循澳琴建立的便利機制獲許可於澳門設立。深合區首筆離岸人民幣債券在澳成功發行。

深合區多功能自由貿易賬戶（EF 賬戶）業務管理辦法已於 2024 年 5 月實施；澳門居民可於深合區“澳門新街坊”試點商戶使用“聚易用”支付工具以澳門元支付。

移動支付市場近年快速發展，“聚易用”已覆蓋本地的零售、公交等大部分支付場景。澳門多款移動支付工具已可於香港、內地、以及其他境外地區如日本、歐洲等地的合作受理商戶使用。2024 年首 9 個月，澳門移動支付交易筆數已達 2 億 5 千萬筆，金額超過 220 億元，較 2021 年“聚易用”推出當年分別同比增加 86%及 73%。

（四）高新技術方面

2024 年 12 月 5-7 日，雲計算與智能駕駛研討會在澳大舉辦²⁹。澳門大學科技學院、智慧城市物聯網國家重點實驗室、協同創新研究院聯同中國科學院深圳先進技術研究院舉辦“第四屆年度澳門雲計算與智能駕駛研討會”，匯聚近百名中國、美國、澳洲的知名專家學者及澳大師生，是促進科技與學術創新交流的重要平台。

是次研討會一連三日於澳大舉行，聚焦高效能運算、自主駕駛、大型語言模型、具身人工智慧等前沿領域。研討會邀請多位國際電腦科學界的知名教授作為主講嘉賓，包括墨爾本大學特聘教授 Rajkumar Buyya、伊利諾理工學院特聘教授孫賢和以及上海交通大學特聘教授楊睿剛，分別就各自專長領域進行了精彩演講，引領與會者共同探索未來科技發展的方向。研討會獲合作夥伴阿里雲支持。澳大科技學院、智慧城市物聯網國家重點實驗室、協同創新研究院的

²⁹ “雲計算與智能駕駛研討會在澳大舉辦”，澳門大學，2024 年 12 月 10 日。

師生亦積極參與研討會，從中不僅加深了學生對高性能計算、大數據、人工智能、雲計算等領域最新動態的理解，更為未來的研究打下了堅實的基礎。

2024年12月，特區政府逐步完善科創生態 強化澳琴聯動及產學研合作³⁰。為持續推進“1+4”適度多元發展策略，近年特區政府積極完善科技創新體制，推出科技企業認證制度，並不斷完善資助體系，有力地促進了企業研發、產學研合作、成果轉化以及與橫琴的聯動發展，持續推動科技產業發展。

33間本地企業獲科技企業認證資格。經濟及科技發展局於2023年推出了《科技企業認證計劃》助力本地科企發展，至今共有33家企業獲得認證，業務範圍涵蓋集成電路、資訊科技、人工智能、中醫藥等領域。33間企業聘用員工約1,300人，加總的年營收規模超過30億澳門元。為加強澳琴科技產業聯動發展，自2024年起，已將有關企業的橫琴關聯企業資質納入評分考量。特區政府正陸續推出針對性的配套支援，包括資助計劃、業務配對機會和對接內地政策措施等，培育相關企業成長。

連續四年推出中小企數字化升級計劃。為鼓勵中小企加快升級轉型，經科局自2021年起連續四年推出中小企數字化升級計劃，將累計支持超過1,600間企業進行升級。此外，2024年更舉辦了“澳門餐飲業智能升級方案展示會”及相關分享會活動，支持業界對接大灣區的智能設備供應商，活動至今已吸引逾2,700名業界代表參加。

“中葡科技中心”多活動促與葡語國家交流合作。澳珠琴三地在2022年共同成立了“中葡科技中心”，面向葡語國家的科創業界舉辦了多項活動，包括科創比賽、大灣區考察參訪、與內地不同省市機構對接洽談等，其中“巴葡科技企業（澳門）創新創業大賽”自2021年起每年舉辦，累計吸引近130家巴葡科創項目參與，獲獎隊伍更獲邀到大灣區考察，在經科局的協助下，目前已有5家葡語國家科企落戶澳門，也促成了澳門、內地及葡萄牙三地的機構展開合作。

企業研發積極性顯著提升。自2023年設立企業研發資助體系有效帶動了科技企業的研發。2023年，企業獲批項目數量同比增長44%，批給金額佔比同比

³⁰ “逐步完善科創生態 強化澳琴聯動及產學研合作”，經濟及科技發展局 / 科學技術發展基金，2024年12月4日。

上升近 3 倍，帶動企業投入超過 3,200 萬；截至 2024 年 10 月，企業申請量比去年全年增長 28%，企業開展研發的動能更加充足。

產學研合作及成果轉化日益活躍。以線上配對平台及專人跟進服務，推動企業與高校建立合作關係。2021 年至 2024 年 10 月，平台合計發佈 96 項技術需求及 314 項科研成果，成功配對 86 組。聯動高校及澳琴企業，為科研合作、成果推廣、人才交流等創設條件。2021 年至 2024 年 10 月，6 場產學研合作對接會組織了本澳 4 所高校共 122 項科研成果參與，與超過 330 家科技創新主體進行會面洽談，促成了 155 份合作意向邀請書的簽訂；2024 年推動 2 場科技人才供需見面會有 62 家企業提供近 270 種職位，超過 690 個空缺及實習機會。

獲資助成果陸續實現轉化。一批曾獲資助的成果已經實現轉讓或正在轉化，具體包括：3 項 RNA 新藥技術以逾億元實現轉讓、基於中藥研發的創新藥物進入二期臨床、依託研究成果成立的初創公司取得近億元 A+ 輪融資，以及納米泡沫混凝土應用在多項工程等。

“澳門研發，橫琴轉化”已具雛形。以“澳門研發，橫琴轉化”為發展思路，2021 年至 2024 年 10 月，共支持 19 個項目在橫琴應用或轉化，其中 8 項為重點項目，涉及芯片設計、生物材料、能源物聯網、幹細胞等多個領域。

2025 年 1 月 2 日，澳門理工大學新開辦三個研究生課程，推動智能科技、城市環境及體育科學等跨學科及產業發展³¹。為積極配合澳門及灣區發展規劃，澳門理工大學新開辦三個研究生課程，推動智能科技、城市環境及體育科學等跨學科及產業發展，培養優秀的多元人才。2025/2026 學年研究生課程現正接受報名，報名期由即日起至 2025 年 5 月 15 日，歡迎有志投身高新技術及大健康領域的菁英報讀。

三個新的研究生課程包括體育與運動科學博士學位課程、運動科技與創新碩士學位課程，以及環境智能碩士學位課程。體育與運動科學博士為內地和澳門地區首個相關領域的博士學位課程，圍繞競技運動訓練、體育產業管理、體質健康、學校體育等範疇進行研究。

³¹ “澳門理工大學推新碩博課程迎接高新科技及大健康發展機遇”，澳門理工大學，2025 年 1 月 2 日。

運動科技與創新碩士、環境智能碩士兩個學位課程以人工智能和數據分析為主軸，按照英國專業工程能力標準（UK-SPEC）的碩士水平而設計。運動科技與創新碩士學位課程結合運動科技、智能康復等，與上海體育大學設有聯合培養計劃，學生有機會於兩校學習，滿足兩校要求的學生將獲澳理大頒發碩士學位證書及上體大簽發聯合培養碩士研究生學習證明；環境智能碩士學位課程結合環境科學、智慧城市等，著重遙感探測及宜居城市建設，培養學生成為社會可持續發展的踐行者與領導者。

2025年1月10日，本澳三個科研機構及專業人員獲頒生產力促進獎³²。中國生產力促進中心協會在北京舉行“生產力促進獎”頒獎典禮，以表彰2023年度推動生產力促進事業高質量發展的單位及個人。由澳門生產力暨科技轉移中心推薦的科研機構及精英代表皆獲殊榮，該中心對此表示祝賀。生產力促進獎是2003年經科學技術部和國家科學技術獎勵辦公室批准設立，並由中國生產力促進中心協會負責組織申報、評審與授獎工作。獎項分為發展成就、服務精英、服務貢獻、創新發展四個子獎項，屬我國生產力促進、科技服務領域的重要獎項，具高度認受性。榮獲2023年度“生產力促進獎”分別是珠海澳大科技研究院——獲服務貢獻三等獎、澳門大學王春明——獲服務精英一等獎、澳門生產力暨科技轉移中心戴錦源——獲服務精英三等獎。

（五）會展商貿及文化體育方面

2024年11月5日，“2024年澳琴會展推介會（上海站）”在“第七屆中國國際進口博覽會”期間舉行。逾150位來自澳門、橫琴及上海三地的會展行業協會及會展組織者、客商等出席，促成約百場商業洽談及2項簽約。會上，澳門特別行政區招商投資促進局與橫琴粵澳深度合作區經濟發展局代表分別向參會人員推介了澳琴會展業政策利好、硬件設施及配套服務，重點推介了“一會展兩地”模式對國際性品牌會議落地的促進作用。同場安排交流洽談環節，促成約百場商業洽談。

³² “三科研機構及專業人員 喜獲生產力促進獎”，生產力暨科技轉移中心，2025年1月10日。

2024年11月19日，澳門會展業代表表示努力打造會展五大業態，大灣區協同發展是未來主流³³。澳門會展業代表表示澳門會展業致力於發展“會展+”，打造會展五大業態，即會議、展覽、節慶、賽事、演藝結合一起，透過會展和其他行業聯乘，努力打造澳門“大會展”品牌。在粵港澳大灣區建設背景下，區內會展業亦逐步加強聯動。針對如何在合作中錯位發展、實現共贏，澳門會展旅遊業協會會長何海明認為，相較而言，香港會展業重展覽輕會議，澳門會展業重會議輕展覽。他並指，港澳兩個特區從官方到業界都有協同發展的基礎，如今和大灣區內地城市共同打造會展品牌，大灣區協同發展是未來的主流。

2025年1月10日，勞工局舉辦會展業“演出及會議音響基礎課程”證書頒發儀式³⁴。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，勞工局2024年推出“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2024年推出逾400個學額，培訓範疇涵蓋不同內容，其中包括聯同澳門會展產業聯合商會、招商局合辦“演出及會議音響基礎課程”，課程內容包括音響理論、音響系統搭建及線材製作等實務知識。

1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據

（一）金融方面

2024年11月，本澳貨幣供應M2維持復甦態勢，按年上升7.3%至7,816億澳門元，其中美元及港元的貨幣供應M2按年上升29.3%及7.5%。

³³ “澳門努力打造會展五大業態 何海明：大灣區協同發展是未來主流”，點新聞，2024年11月19日。

³⁴ “演出及會議音響基礎課程頒發證書”，《力報》，2025年1月13日。

表 2：2024 年 11 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計³⁵

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	11	2,586.7	3,543.1	507.7	1,075.8	102.2	7,815.6
	2023	11	2,457.7	3,297.1	565.5	832.2	131.7	7,284.2
	2024 年 增長率(%)		5.2%	7.5%	-10.2%	29.3%	-22.3%	7.3%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2024	11	469.9	225.9	0.6	12.5	3.5	712.4
	2023	11	470.5	213.9	0.7	10.6	5.0	700.8
	2024 年 增長率(%)		-0.1%	5.6%	-13.5%	18.3%	-30.4%	1.7%
準貨幣負債 (億澳門元)	2024	11	2,116.8	3,317.2	507.1	1,063.3	98.8	7,103.2
	2023	11	1,987.2	3,083.2	564.8	821.6	126.6	6,583.5
	2024 年 增長率(%)		6.5%	7.6%	-10.2%	29.4%	-22.0%	7.9%

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2024 年 11 月，本澳居民存款按月微跌至 7,609 億澳門元，非居民存款減少 2.8%至 3,082 億澳門元。另一方面，公共部門在銀行體系的存款上升 1.2%至 2,002 億澳門元。綜合計算，銀行體系的存款總額較上月減少 0.5%至 12,693 億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔的比重分別為 20.3%、45.5%、8.2%及 24.3%。此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，2024 年 11 月銀行體系中居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為 31.3%、46.6%、6.7%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%、27.5%、11.0%及 56.6%。

³⁵(1) 貨幣供應量 M2 包括貨幣供應量 M1 及準貨幣負債。

(2) 自 2013 年 10 月起，其他貨幣並不包括人民幣和美元。

(3) 貨幣供應量 M1 包括流通貨幣及居民活期存款。

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

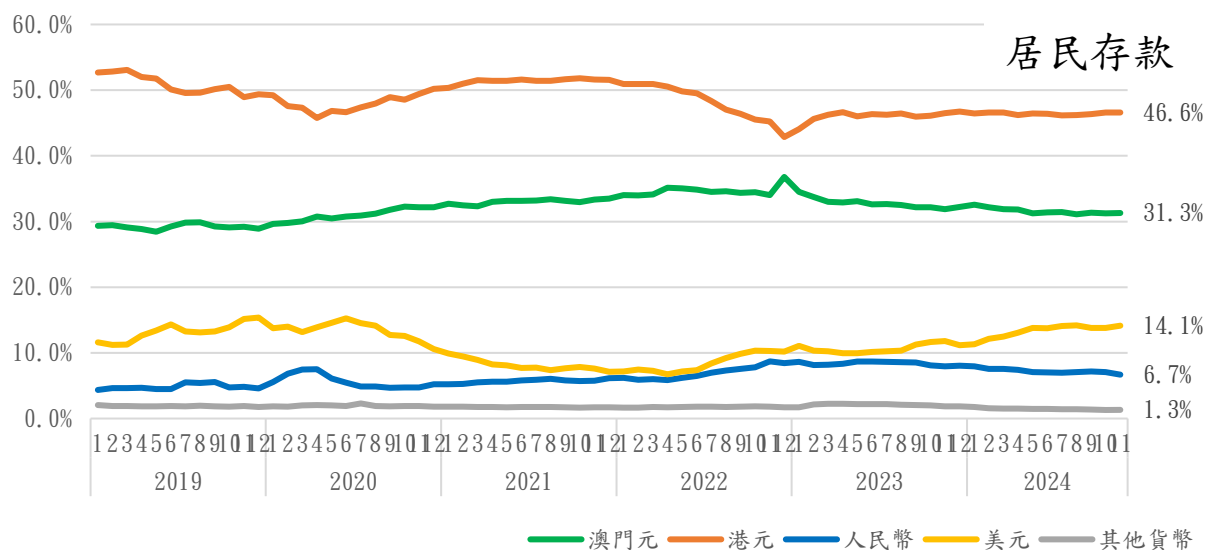


圖 21：2019-2024 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

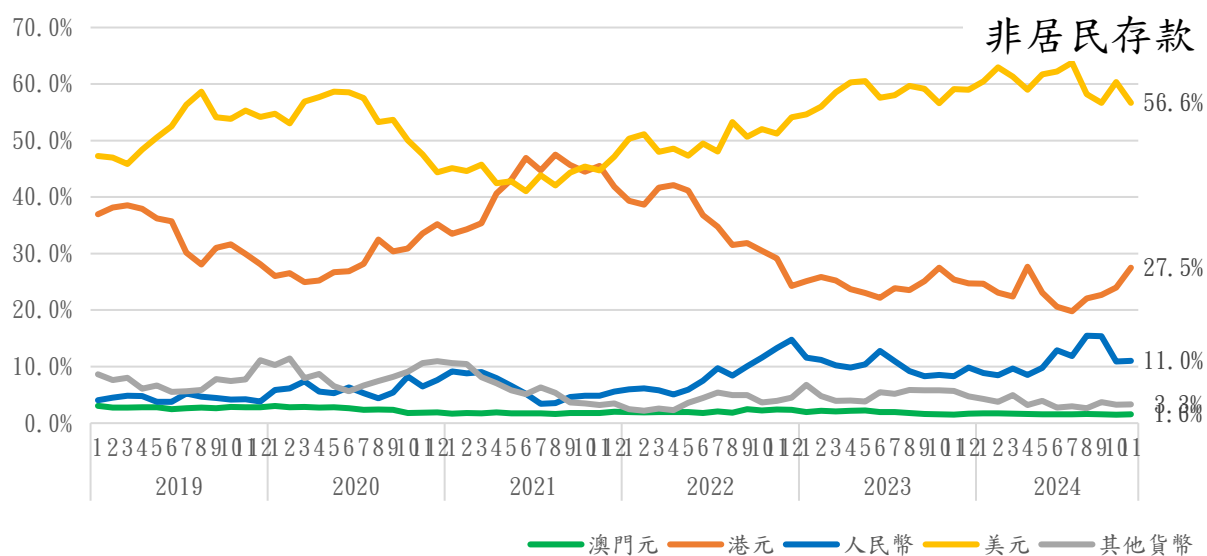


圖 22：2019-2024 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

截至 11 月底，銀行的本地居民貸存比率由 10 月底的 54.1% 下跌至 54.0%，包括非居民部分的總體貸存比率由 80.0% 下跌至 79.3%。

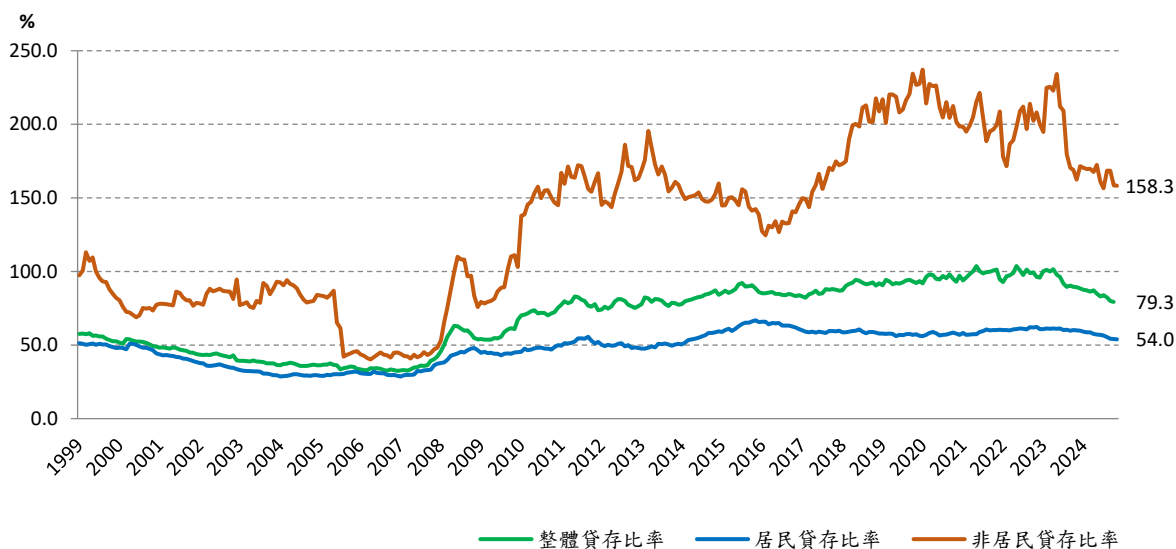


圖 23：2019-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

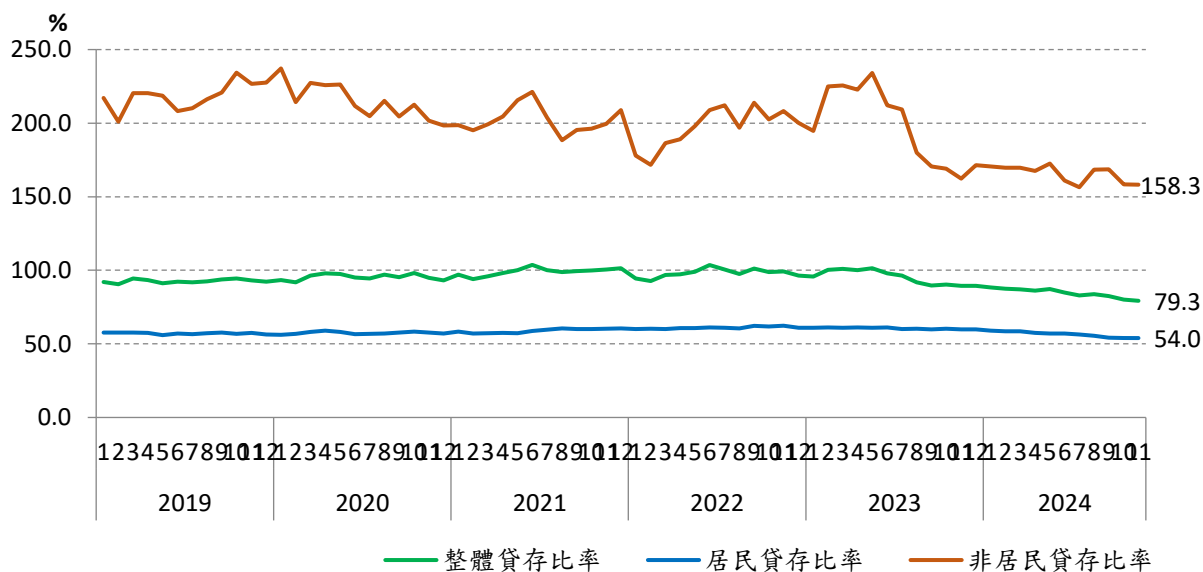


圖 24：1999-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

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 11 月，本澳整體不良貸款率上升至 5.45%，較上期（2024 年 10 月）上升 0.07 個百分點。其中，居民不良貸款率為 3.96%，與上期持平；非居民不良貸款率為 7.04%，較上期上升 0.2 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 (%)	
2023	1	20,151	1.58	5,594	0.99	14,557	2.06
	2	20,044	1.56	5,626	0.99	14,418	2.00
	3	21,498	1.73	6,021	1.06	15,477	2.29
	4	22,520	1.86	6,856	1.21	15,665	2.41
	5	23,112	1.91	6,920	1.24	16,193	2.49
	6	24,876	2.10	7,589	1.35	17,286	2.77
	7	25,677	2.18	8,340	1.50	17,337	2.79
	8	26,269	2.31	8,604	1.56	17,666	3.01
	9	27,332	2.43	9,263	1.68	18,069	3.14
	10	27,908	2.45	9,569	1.75	18,339	3.11
	11	29,256	2.56	10,328	1.90	18,929	3.16
	12	41,642	3.81	14,719	2.73	26,923	4.85
2024	1	42,796	3.93	14,794	2.76	28,002	5.07
	2	44,192	4.09	14,903	2.79	29,288	5.36
	3	45,419	4.23	15,519	2.89	29,900	5.57
	4	46,012	4.26	15,835	2.97	30,176	5.50
	5	48,461	4.39	18,256	3.41	30,205	5.30
	6	49,732	4.58	16,223	3.05	33,510	6.06
	7	49,744	4.70	16,307	3.08	33,437	6.31
	8	54,118	5.11	20,448	3.90	33,670	6.30
	9	54,723	5.23	20,517	3.95	34,205	6.49
	10	54,918	5.38	20,552	3.96	34,366	6.84
	11	54,879	5.45	20,544	3.96	34,335	7.04

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

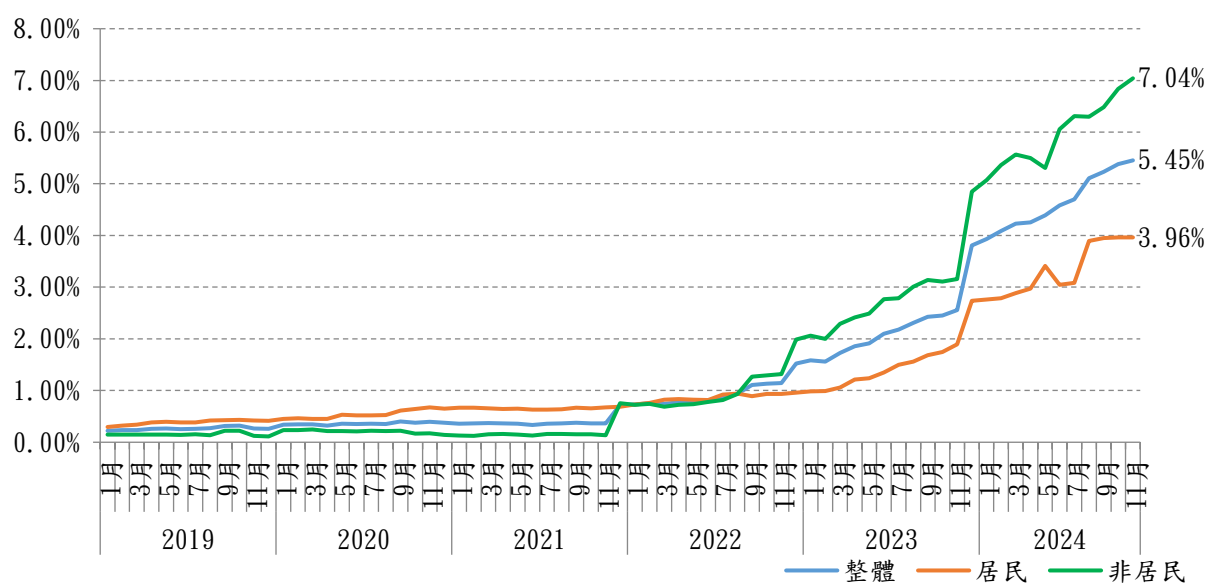


圖 25：2019-2024 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2024年11月，澳門銀行新批核的住宅按揭貸款按月下跌5.3%至12.3億元（澳門元，下同）。其中，佔新批核住宅按揭貸款96.4%的居民部分減少4.8%至11.8億元，非居民部分下跌15.9%至4千4百萬元。2024年9月至11月的新批核住宅按揭貸款每月平均數為18.6億元，較上期（2024年8月至10月）減少0.5%。

新批核的商用物業貸款按月上升38.1%至8.9億元。其中，佔新批核商用物業貸款91.3%的居民部分增加28.7%至8.1億元，非居民部分上升至7千7百萬元。2024年9月至11月的新批核商用物業貸款每月平均數為8.5億元，較上期（2024年8月至10月）下跌2.6%。

截至2024年11月底，未償還住宅按揭貸款總額為2,191.4億元，按月下跌0.2%，與一年前比較減少4.8%；其中，居民部分佔96.7%。居民及非居民部分的未償還住宅按揭貸款按月分別下跌0.1%及0.9%。

由於期內數筆大額貸款已清還，未償還商用物業貸款總額按月下跌0.8%至1,509.0億元，與一年前比較減少5.7%；其中，居民部分佔91.9%。居民部分的未償還商用物業貸款按月下跌0.9%，非居民部分則增加0.2%。

香港銀行同業拆息(HIBOR) 回落。截至2025年1月7日，抵押貸款利率關鍵參考指標的1個月期HIBOR為4.17%，3個月期HIBOR則為4.14%。

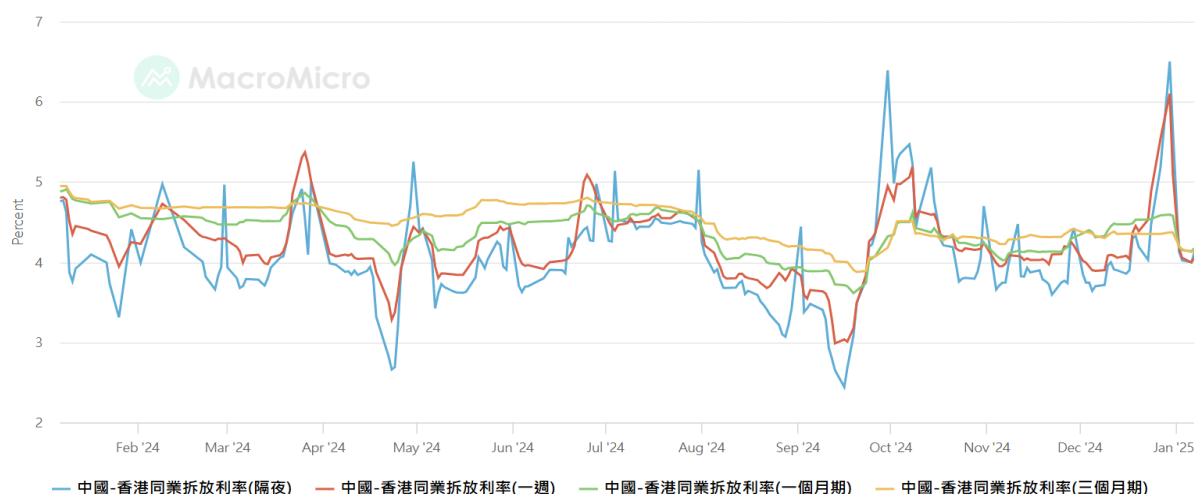


圖 26：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢

資料來源:MacroMicro 網站

澳門銀行同業拆息平均值略有回落。截至 2025 年 1 月 13 日，澳門銀行同業拆息(Macau Interbank Offered Rate, MAIBOR)，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 MAIBOR 為 4.04217%，3 個月期 MAIBOR 則為 4.05444%。

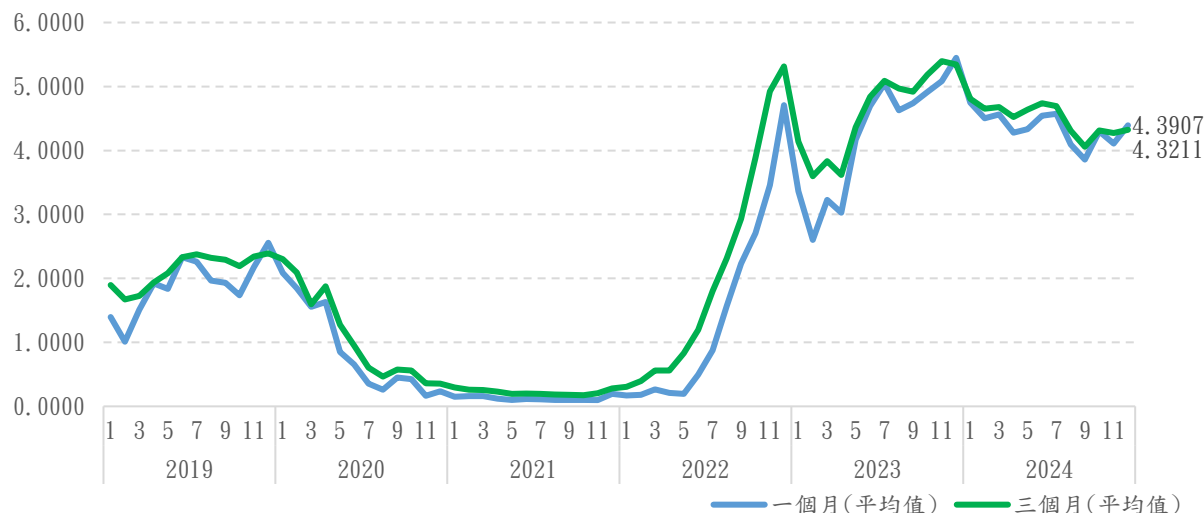


圖 27：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢

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 2025 年 1 月 9 日，香港銀行體系總結餘為 448.52 億港元。

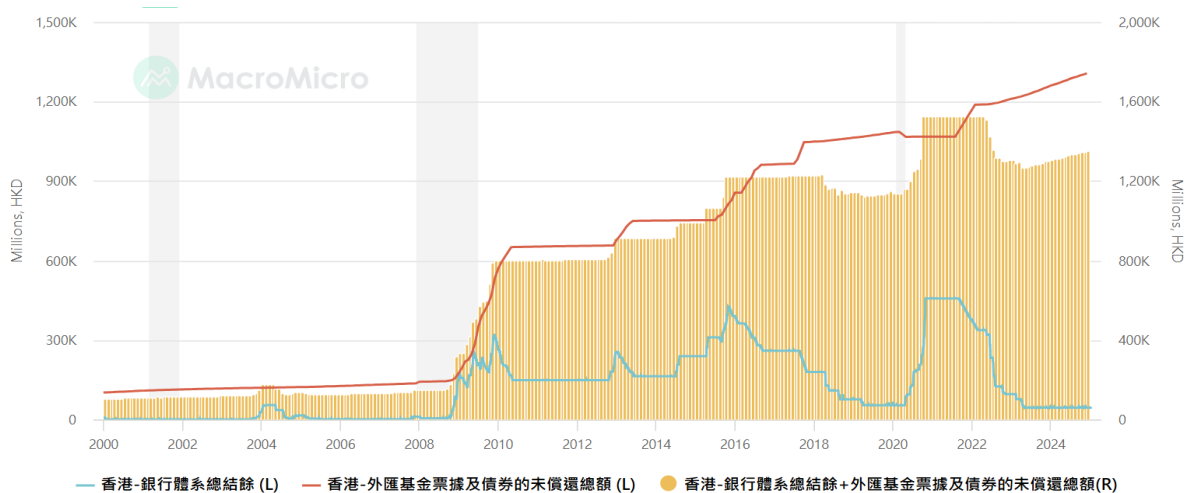


圖 28：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源:MacroMicro 網站

(二) 房地產方面

統計暨普查局資料顯示，2024年9月至11月的整體住宅樓價指數為206.5，較上一期（2024年8月至10月）下跌1.7%，澳門半島（200.8）、路氹區（229.1）分別下跌2%及0.8%。與2023年同期比較，2024年9月至11月整體住宅樓價指數同比下跌12.3%，澳門半島與路氹區的指數跌幅分別為14%及5.8%。現貨住宅指數（222.8）較上一期下跌1.5%，澳門半島（209.4）和路氹區（276.1）的跌幅分別為1.9%及0.6%。按樓齡劃分，5年或以下、20年以上的住宅樓價指數分別下跌1.9%及1.1%，6至10年的則上升0.3%。樓花指數（267.7）下跌1.9%。

(三) 旅遊業方面

2024年1-11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16.0%及17.8%；出境人數分別較去年同期增加16.0%及17.5%。

表4：2023、2024年1-11月居民出入境人數統計（單位：萬人次）

居民			本月 (2024年11月)	去年全年 (2023年)	2023年 1-11月	2024年 1-11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	男女	281.5	2,761.1	2,495.7	2,980.6	484.9	19.4%
		男女	213.1	2,058.5	1,855.7	2,266.2	410.5	22.1%
	出境	男女	281.2	2,756.6	2,492.6	2,981.5	488.9	19.6%
		男女	212.3	2,053.3	1,853.3	2,268.1	414.8	22.4%
中國澳門居民	入境	男女	164.5	1,688.2	1,524.6	1,769.1	244.5	16.0%
		男女	162.5	1,666.7	1,501.6	1,765.3	263.7	17.6%
	出境	男女	165.6	1,690.5	1,525.1	1,769.0	243.9	16.0%
		男女	163.6	1,669.2	1,502.0	1,765.1	263.0	17.5%
中國香港居民	入境	男女	33.3	422.2	382.7	389.5	6.9	1.8%
		男女	24.4	327.6	295.8	291.0	-4.9	-1.7%
	出境	男女	32.9	421.3	382.2	389.4	7.2	1.9%
		男女	23.9	326.6	295.4	290.8	-4.6	-1.6%
中國台灣居民	入境	男女	4.3	32.1	28.6	45.1	16.5	57.8%
		男女	3.2	22.4	19.9	35.3	15.4	77.3%
	出境	男女	4.2	31.9	28.5	45.2	16.6	58.3%
		男女	3.2	22.3	19.8	35.3	15.5	78.1%
其他	入境	男女	12.3	74.8	63.0	109.4	46.4	73.6%
		男女	14.6	92.4	77.9	132.3	54.4	69.9%
	出境	男	12.2	73.5	62.0	109.3	47.2	76.1%

居民			本月 (2024年11月)	去年全年 (2023年)	2023年 1-11月	2024年 1-11月	兩年同期間比較	
							數量差距	百分比差距
	女		14.6	91.0	76.8	132.1	55.3	72.0%
總計	入境	男	495.9	4,978.2	4,494.6	5,293.8	799.2	17.8%
		女	417.9	4,167.6	3,751.0	4,490.1	739.1	19.7%
		合計	913.9	9,145.8	8,245.6	9,783.9	1,538.3	18.7%
	出境	男	496.2	4,973.9	4,490.5	5,294.3	803.8	17.9%
		女	417.6	4,162.5	3,747.4	4,491.4	744.0	19.9%
		合計	913.7	9,136.3	8,237.9	9,785.7	1,547.8	18.8%

資料來源：澳門治安警察局

(四) 就業方面

本澳外地僱員人數緩慢回升。2024年11月底外僱人數約18.3萬人。

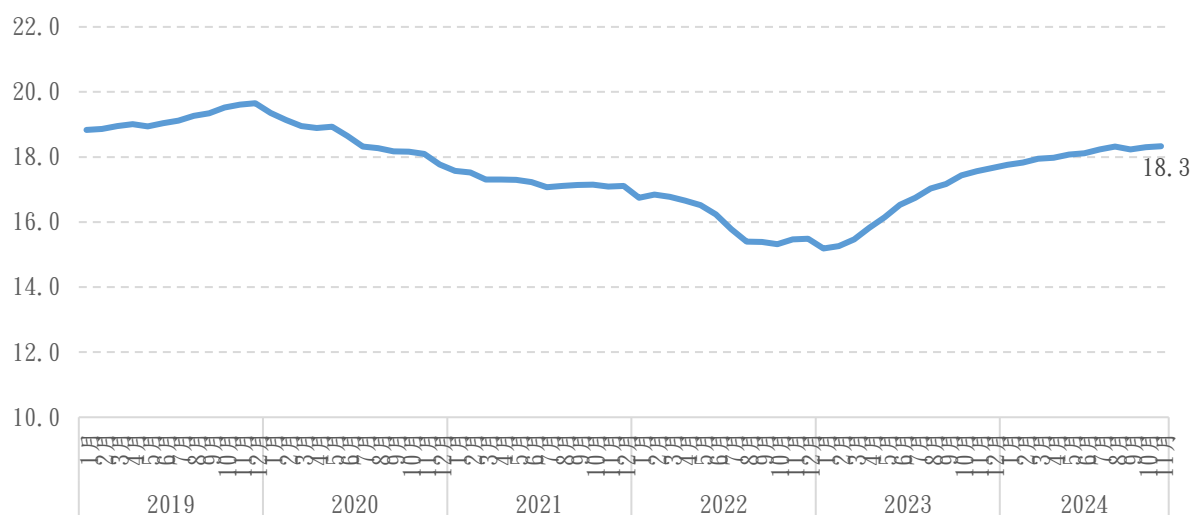


圖 29：2019-2024 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源：澳門統計暨普查局

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 11 月外地僱員聘用許可人數約為 20.9 萬人。

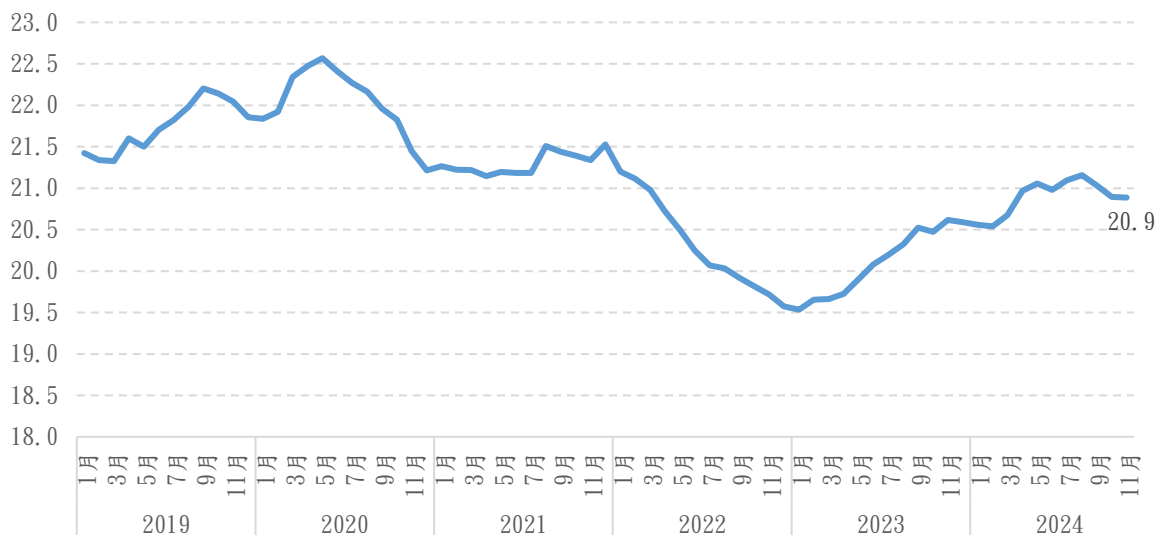


圖 30：2019-2024 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)

資料來源:澳門勞工局

2024 年 9 月至 11 月，本澳總體失業率 (1.7%) 及本地居民失業率 (2.3%) 均與上一期 (8 月至 10 月) 數字相同；就業不足率則上升 0.3 個百分點至 1.5%。

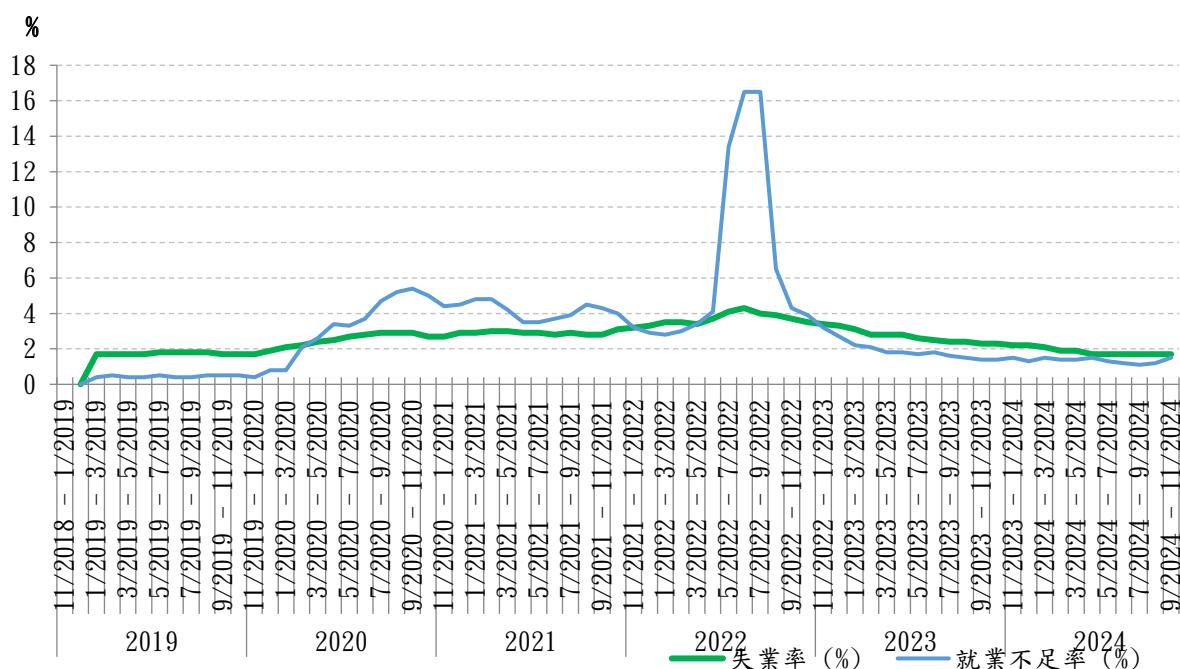


圖 31：2019-2024 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源:澳門統計暨普查局

(五) 其他方面

2024年11月，跨境汽車流量共832,830車次，按年增加21.5%。輕型客車流量按年上升22.5%至781,613車次，其中進出橫琴的澳門單牌車（15.3萬車次）及“澳車北上”出入境流量（12.8萬車次）分別增加31.8%及14.9%。11月陸路貨櫃貨物毛重（7,661公噸）按年上升41.6%，經港珠澳大橋（7,588公噸）佔99%。首11個月跨境汽車流量有8,342,671車次，較去年同期增加26.3%；陸路貨櫃貨物毛重上升73%至63,766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

去年年末，為慶祝回歸 25 週年而舉辦的多項大型節慶活動，為澳門經濟注入了持續活力和動能，各領域指標亦展現不同特徵與挑戰。本澳貨幣供應 M2 處於“過熱”水平，顯示流動性充裕，為經濟活動提供資金支持，不過可能帶來通脹壓力。內需相關領域方面，飲食業信心指數與零售業信心指數落在“穩定”等級，但缺乏明顯的增長動能。外需與旅遊業方面，貨物進口量、旅客數目、酒店住客以及酒店入住率均處於“偏熱”狀態，表明隨著政策調整及旅遊市場的恢復，澳門旅遊業已顯著回暖，成為經濟復甦的重要推動力；但六大博企股價與中國消費者信心指數長期處於“低迷”，反映博彩業和內地市場信心不足，外圍整體經濟壓力持續。經綜合分析，去年十一月和十二月的澳門經濟景氣指數分別為 6.5 和 6.4 分，顯示經濟景氣屬於“穩定”等級。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

國家主席習近平上月訪澳期間發表重要講話，對澳門提出“三點期許”和“四點希望”，令人備受鼓舞，意義深遠。近期珠海推出“一周一行”、橫琴實施“一簽多行”等赴澳旅遊新政策，不僅進一步拓寬了澳門的經濟發展空間，還有利於吸引更多內地遊客與投資者，推動旅遊業及相關產業升級。本文透過綜合分析各項因素，以統計數據模型推算本澳 2025 年全年 GDP 預測值為 4,378 億澳門元左右，按年實質增長 5.0% 左右³⁶，相當於恢復至 2019 年同期的 90.8%。隨著利好政策進一步落實，相信澳門經濟將持續向高質量發展邁進，經濟穩定恢復的信心充分充足。預計今年第一季度（一月至三月），經濟景氣指數將維持在 6.4 至 6.5 分之間。經濟動能有望延續，如何進一步提振信心與推動產業升級，將成為持續增長的關鍵。

³⁶ 該 GDP 是以當年價格按支出法計算的本地生產總值，實質增長率則以環比物量(2022 年)按支出法計算的本地生產總值比較計算所得。

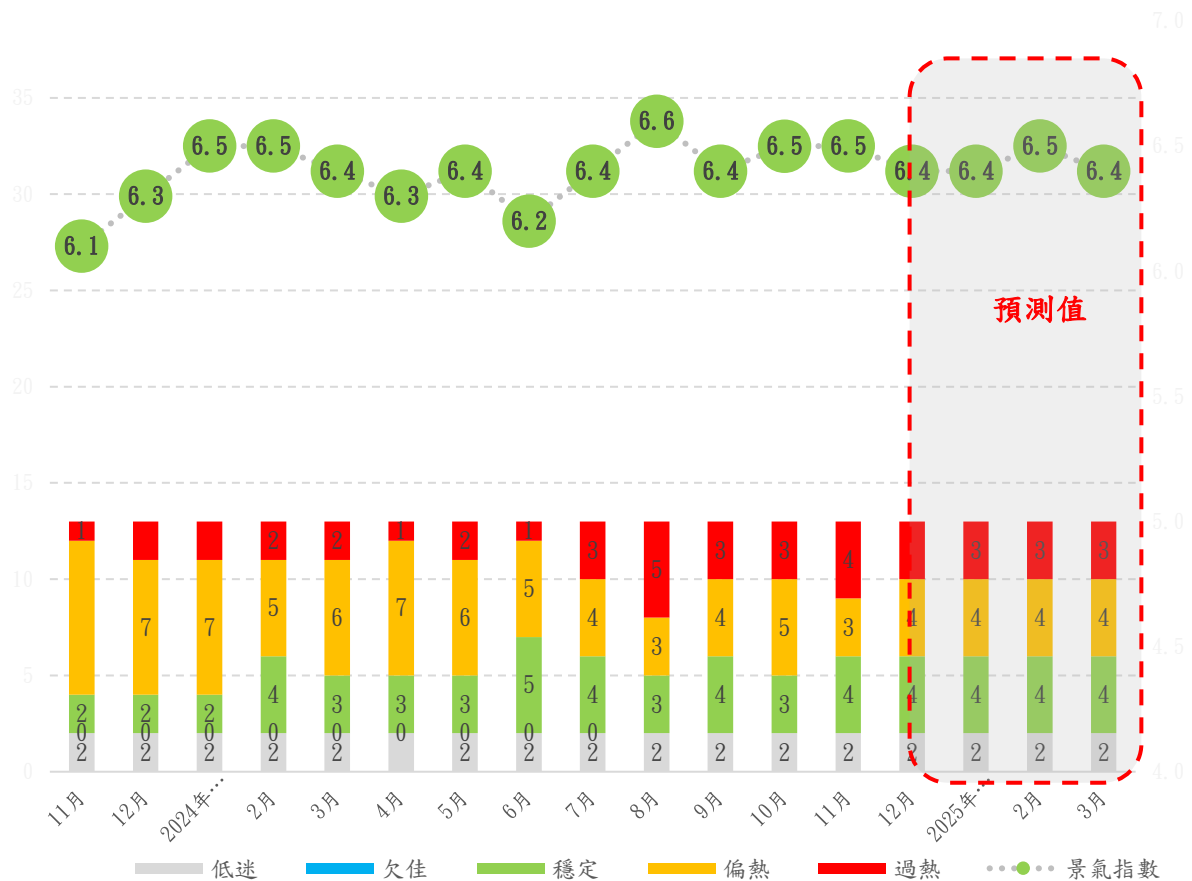


圖 32：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

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5：2025年1-3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		
	1月	2月	3月	1月	2月	3月	1月	2月	3月
貨幣供應M2	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱	10, 過熱
六大綜合旅遊休閒企業股價	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳	3, 欠佳
飲食業信心指數	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
零售業信心指數	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
中國消費者信心指數	0, 低迷	0, 低迷	0, 低迷	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	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
貨物進口量	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
旅客數目	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱
酒店住客	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
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	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
消費物價	4, 欠佳	4, 欠佳	4, 欠佳	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定
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	3.8 (欠佳)	3.8 (欠佳)	3.8 (欠佳)	4.8 (欠佳)	4.8 (欠佳)	4.8 (欠佳)	5.8 (穩定)	5.8 (穩定)	5.8 (穩定)
景氣指數	3.5 (欠佳)	3.5 (欠佳)	3.5 (欠佳)	6.4 (穩定)	6.5 (穩定)	6.4 (穩定)	7.7 (偏熱)	7.7 (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：(2025 年 1 月 **過熱**，2 月 **過熱**，3 月 **過熱**)

2024 年 11 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,816 億澳門元，按年上升 7.3%，該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为 10 分³⁷，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**。

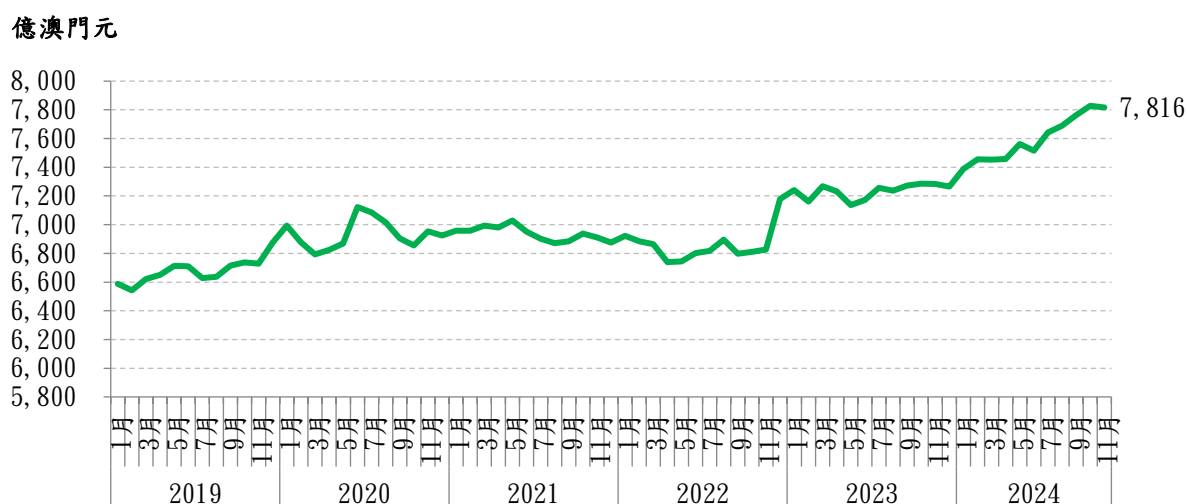


圖 33：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

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	7,689
9 月	6,714	6,905	6,885	6,797	7,273	7,763
10 月	6,737	6,856	6,938	6,810	7,285	7,828
11 月	6,729	6,953	6,911	6,827	7,284	7,816
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。

³⁷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。

因此預計 2024 年 12 月至 2025 年 3 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 7,800-7,900 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 9-10 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³⁸：(2025 年 1 月**低迷**，2 月**低迷**，3 月**低迷**)

2024 年 11 月本澳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 34.9%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分數為 0 分，屬五個分級中的**低迷**水平。

2024 年 12 月本澳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 32.8%。該項指標按新景氣指標的評分基準計算分數為 0 分³⁹，屬五個分級中的**低迷**水平。

表 7：2024 年 11-12 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 11 月		2024 年 12 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	33.95	-34.2	34.89	-32.4
0200	新濠	60.0	12.2	4.84	-60.2	4.89	-59.9
0880	澳博	43.3	6.4	2.70	-57.9	2.79	-56.5
1128	永利	73.9	11.2	5.80	-48.1	5.71	-48.9
1928	金沙	243.2	28.7	19.83	-30.9	21.03	-26.8
2282	美高梅	65.0	9.6	9.76	1.7	9.85	2.7
加權平均		-	-	-	-34.9	-	-32.8

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

預計 2025 年 1 至 3 月六大綜合旅遊休閒企業月度收市價整體仍將低於近五年均價，按景氣指標的評分基準分值推算為 1-2 分，落在**低迷**等級。

³⁸ 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。

³⁹ 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。

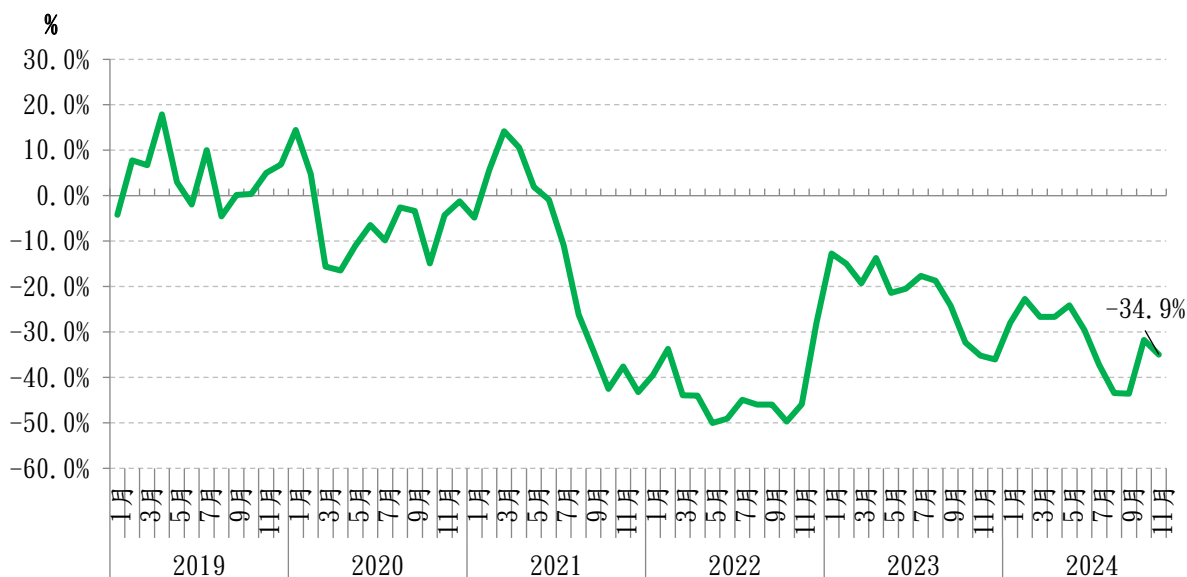


圖 34：2019-2024 年博企月度收市均價與近五年均價相對位置變化趨勢(單位:%)

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：(2025 年 1 月穩定，2 月穩定，3 月穩定)

根據統計暨普查局最近一期(2024 年 10 月)飲食業景氣調查數據，對營業額的預期方面，對營業額的預期方面，受訪商戶普遍認為“十一黃金周”後消費氣氛會有所回落。有 49%受訪飲食商戶預期 11 月營業額會較 10 月有所下跌，其中中式酒樓飯店和西式餐廳的相應比例分別為 66%及 48%；約 8%飲食商戶認為 11 月營業額會按月上升(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)。推算 2024 年 11 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。

預計 2024 年 12 月至 2025 年 3 月本澳飲食業消費者信心指數進入緩慢恢復期，按景氣指標的評分基準分值推算為 6 分，落在穩定等級。

(4) 零售業信心指數：(2025 年 1 月穩定，2 月穩定，3 月穩定)

本澳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 10 月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有 42%受訪

商戶預計 11 月的營業額會錄得按月跌幅，以皮具零售商(63%)、鐘錶珠寶零售商(52%)和百貨商戶(50%)的相應比例較高。此外，約 22%受訪商戶認為 11 月營業額會錄得按月升幅；汽車銷售商和化妝品及衛生用品零售商的相應比例分別達 64%及 40%(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)。預計 2024 年 11 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。

預料 2024 年 12 月至 2025 年 3 月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：(2025 年 1 月低迷，2 月低迷，3 月低迷)

近期(2024 年 11 月)中國消費者信心指數為 86.2 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 12 月至 2025 年 3 月中國消費者信心指數可能會維持在 86-87 點水平附近，按景氣指標的評分基準分值推算為 0-1 分，維持低迷等級。

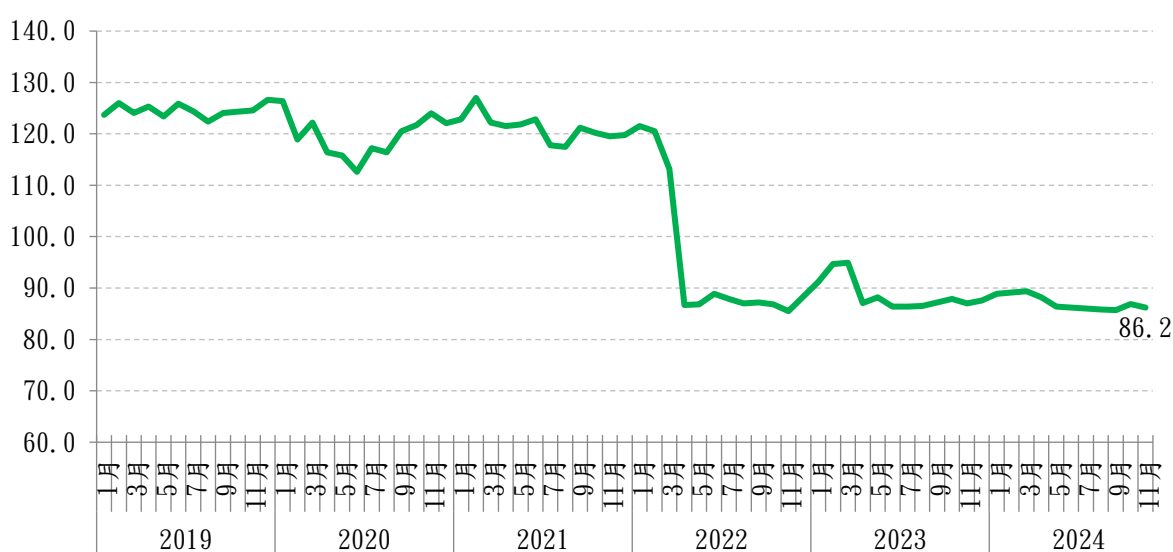


圖 35：2019-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

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 36：2007-2024 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：(2025 年 1 月 **穩定**，2 月 **穩定**，3 月 **穩定**)

2024 年 11 月，本澳博彩毛收入為 184.38 億澳門元，按年升 14.9%，按月則跌 11.3%。澳門首十一個月博彩毛收入累計 2,085.8 億澳門元，按年升 26.8%。11 月博彩毛收入已恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據均值的 85.5%左右，日均博彩毛收入為 6.15 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 6 分⁴⁰，屬五個分級中的**穩定**水平。

2024 年 12 月份幸運博彩毛收入共計 182 億澳門元同比下跌 2.0%。2024 年 1-12 月，澳門幸運博彩毛收入累計 2267.82 億澳門元，同比增長 23.9%。日均博彩毛收入為 5.87 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 6 分⁴¹，屬五個分級中的**偏熱**水平。

預計 2025 年 1-3 月博彩毛收入隨著旅客量增加而有所回升，將維持在 175-200 億澳門元之間，恢復至新冠疫情發生之前(2015-2019 年)同月數據

⁴⁰ 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。

⁴¹ 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。

均值的 85%以上，日均博彩毛收入為 6.0-6.2 億澳門元，按景氣指標的評分基準分值为 6 分，屬五個分級中的穩定等級。

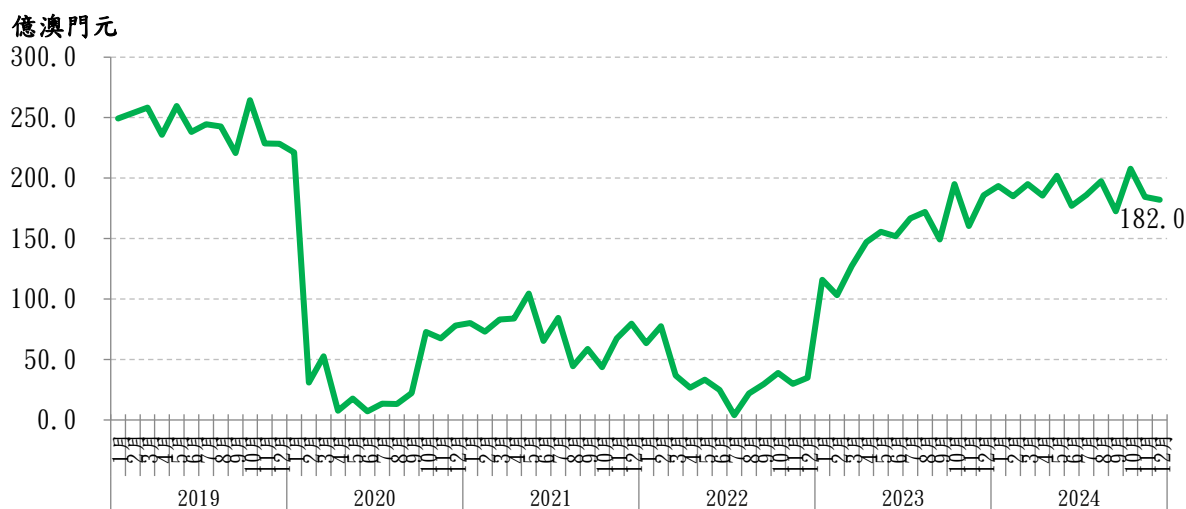


圖 37：2019-2024 年澳門博彩毛收入變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

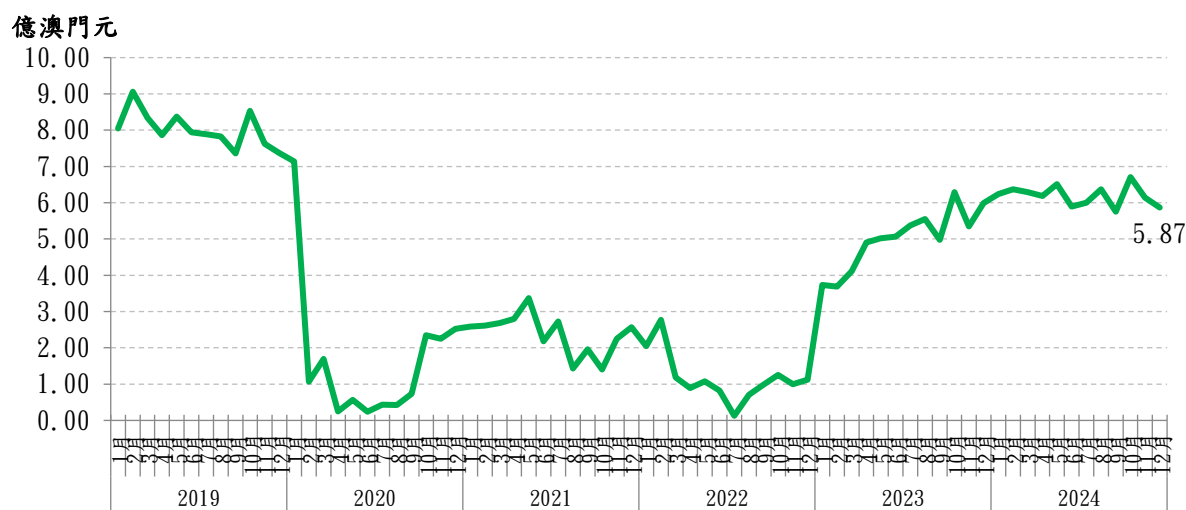


圖 38：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

表 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

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
3月	258.4	52.6	83.1	36.7	127.4	195.0
4月	235.9	7.5	84.0	26.8	147.2	185.5
5月	259.5	17.6	104.5	33.4	155.7	201.9
6月	238.1	7.2	65.4	24.8	152.0	176.9
7月	244.5	13.4	84.4	4.0	166.2	186.0
8月	242.6	13.3	44.4	21.9	172.1	197.5
9月	220.8	22.1	58.8	29.6	149.4	172.5
10月	264.4	72.7	43.7	39.0	195.0	207.9
11月	228.8	67.5	67.5	30.0	160.4	184.4
12月	228.4	78.2	79.6	34.8	185.7	182.0

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	5.75
10月	8.53	2.35	1.41	1.26	6.29	6.71
11月	7.63	2.25	2.25	1.00	5.35	6.15
12月	7.37	2.52	2.57	1.12	5.99	5.87

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：(2025年1月偏熱，2月偏熱，3月偏熱)

2024年11月，本澳總進口貨值則下跌9.1%至1,177.0億元。貨物貿易逆差為1,052.3億元，較去年同期(1,172.7億元)減少120.4億元。

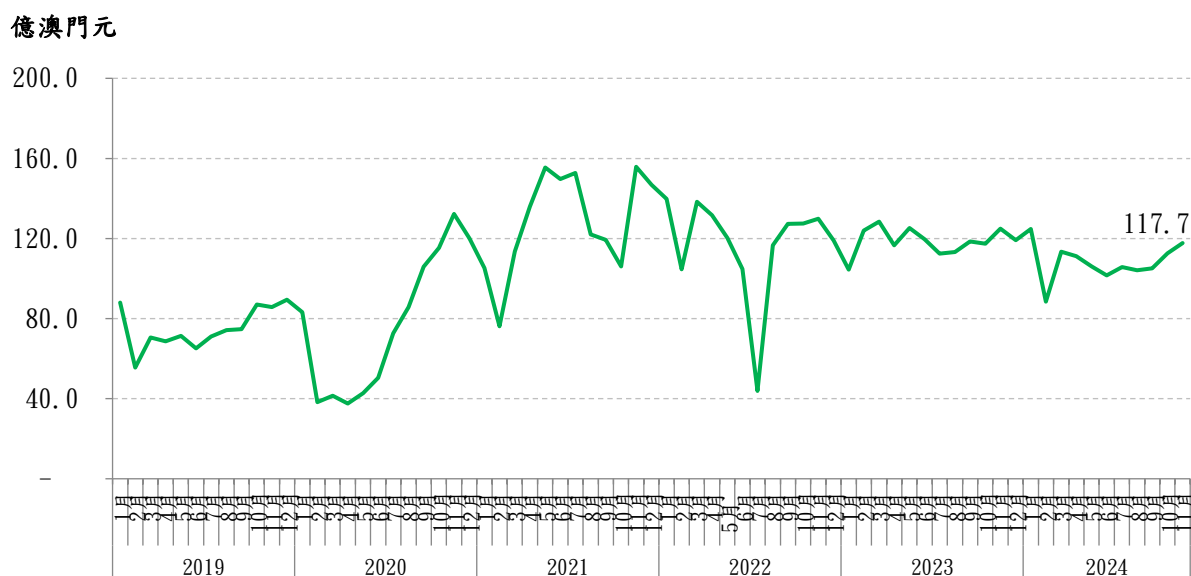


圖 39：2019-2024 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

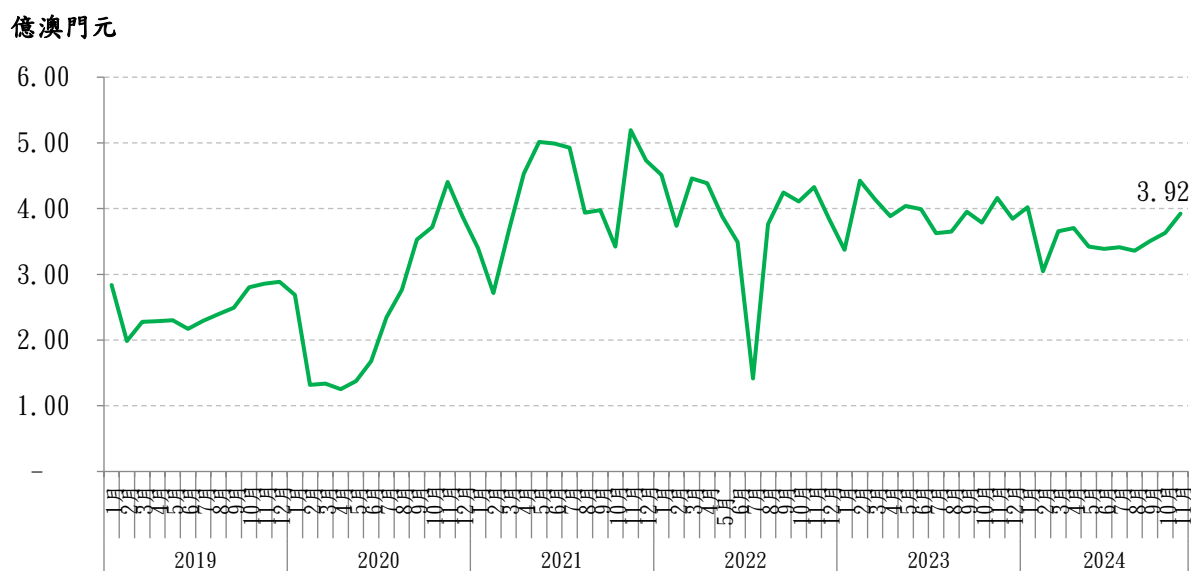


圖 40：2019-2024 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

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 11 月本澳日均進口貨值為 3.92 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 7 分⁴²，屬五個分級中的**偏熱**水平。

⁴² 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

預料 2024 年 12 月至 2025 年 3 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	104.1
9 月	74.8	105.9	119.3	127.3	118.6	105.1
10 月	87.0	115.3	106.1	127.4	117.4	112.6
11 月	85.7	132.2	155.8	129.8	124.9	117.7
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	3.36
9 月	2.49	3.53	3.98	4.24	3.95	3.50
10 月	2.81	3.72	3.42	4.11	3.79	3.63
11 月	2.86	4.41	5.19	4.33	4.16	3.92
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。

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：(2025年1月偏熱，2月偏熱，3月偏熱)

統計暨普查局資料顯示，11月入境旅客共2,832,041人次，按年上升9.6%，恢復至2019年同期的97.3%。不過夜旅客(1,548,454人次)及留宿旅客(1,283,587人次)按年分別增加14.1%及4.6%。旅客平均逗留時間維持在1.2日，其中留宿旅客的平均逗留時間(2.3日)按年增加0.1日。

按客源分析，11月中國內地旅客按年增加11%至1,965,651人次，其中個人遊旅客(927,890人次)上升6%；大灣區珠三角九市旅客增加13.7%至962,497人次。十個新增個人遊城市旅客按年增加8.5%至40,440人次，以來自西安市、哈爾濱市和太原市的為主。11月台灣地區旅客(71,280人次)按年上升29.3%，香港特區旅客(554,053人次)則減少0.8%。11月中國內地、香港特區及台灣地區旅客分別回復至2019年同期的96.8%、97%及85.9%。

2024年11月日均訪澳旅客量為9.44萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为8分⁴³，屬五個分級中的偏熱水平。

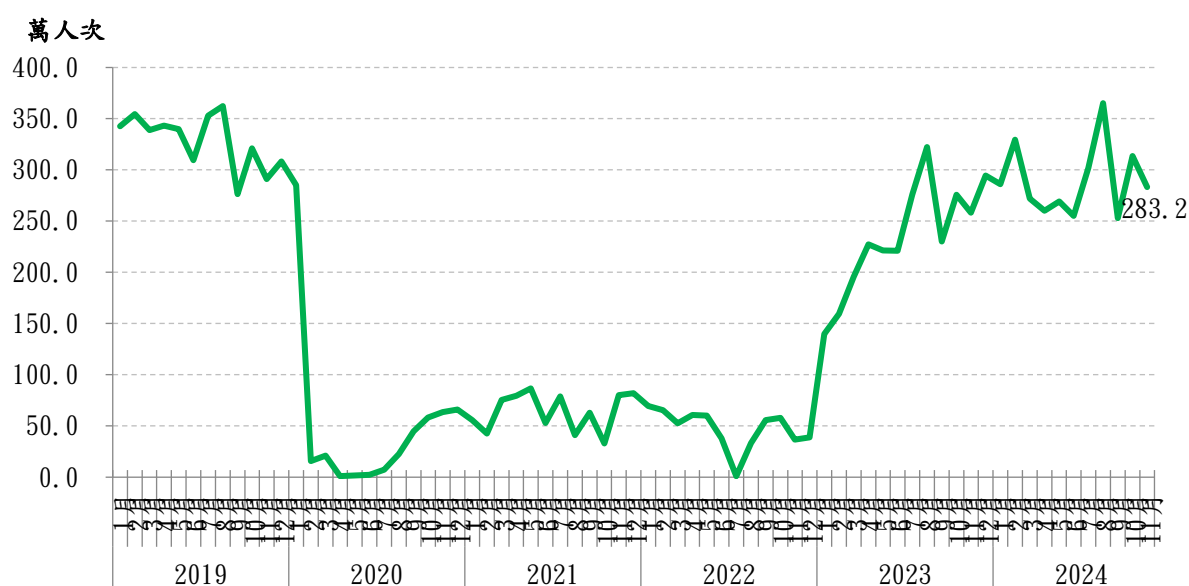


圖 41：2019-2024 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位：萬人次)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

⁴³ 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。

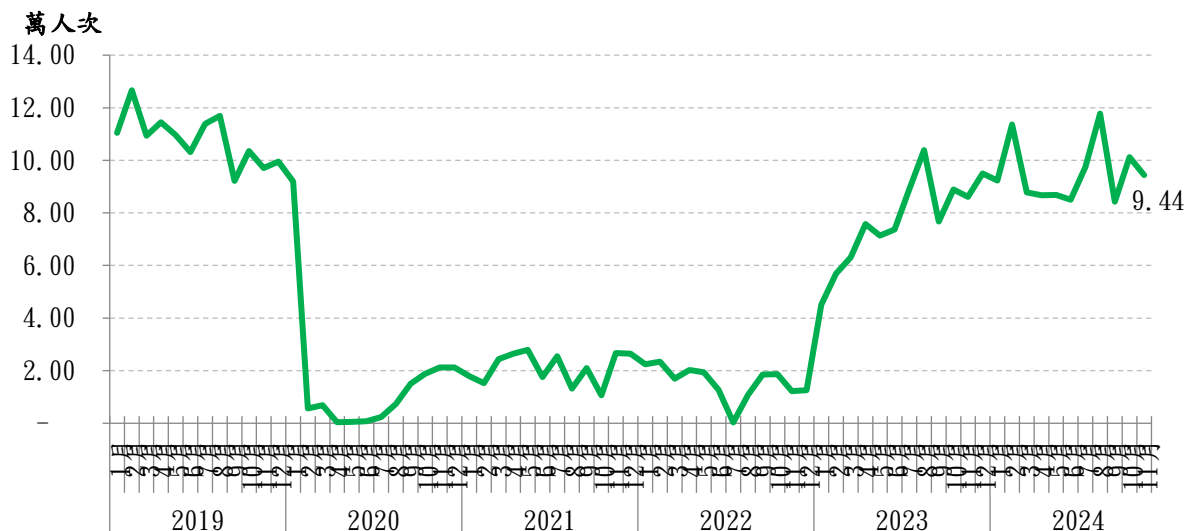


圖 42：2019-2024 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

預計 2024 年 12 月至 2025 年 3 月，訪澳旅客量大約為 290-300 萬人次左右，日均訪澳旅客量為 9-11 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 7-8 分，屬五個分級中**偏熱**水平。

表 12：2019-2024 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	342.5	285.0	55.7	69.4	139.8	286.2
2 月	354.6	15.6	42.7	65.6	159.4	329.4
3 月	338.9	21.2	75.5	52.7	195.7	272.1
4 月	343.2	1.1	79.5	60.7	227.4	260.0
5 月	339.7	1.6	86.6	60.1	221.4	269.2
6 月	309.6	2.3	52.9	38.1	221.0	255.1
7 月	353.0	7.4	78.9	1.0	276.0	302.1
8 月	362.3	22.7	40.9	33.1	322.2	365.2
9 月	276.5	44.9	62.9	55.8	230.1	252.8
10 月	321.0	58.2	32.8	58.0	275.7	313.5
11 月	291.0	63.6	80.1	36.7	258.4	283.2
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	11.78
9 月	9.22	1.50	2.10	1.86	7.67	8.43
10 月	10.35	1.88	1.06	1.87	8.89	10.11
11 月	9.70	2.12	2.67	1.22	8.61	9.44
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：(2025 年 1 月 **偏熱**，2 月 **偏熱**，3 月 **偏熱**)

2024 年 11 月，本澳酒店業場所住客按年減少 2.5%至 117.4 萬人次；國際住客（11.1 萬人次）按年上升 15.7%，當中韓國（2.9 萬人次）、馬來西亞（1 萬人次）及美國（0.6 萬人次）住客分別增加 44.4%、15.5%及 9.3%，而新加坡（0.8 萬人次）、日本（0.7 萬人次）及印度（0.6 萬人次）住客則分別減少 13.7%、3.9%及 6.7%。11 月日均酒店業場所住客為 3.91 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为 8 分⁴⁴，屬五個分級中 **偏熱** 水平。

⁴⁴ 考慮到酒店業場所住客的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均酒店業場所住客的實際數值範圍，透過計算當月日均酒店業場所住客在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。

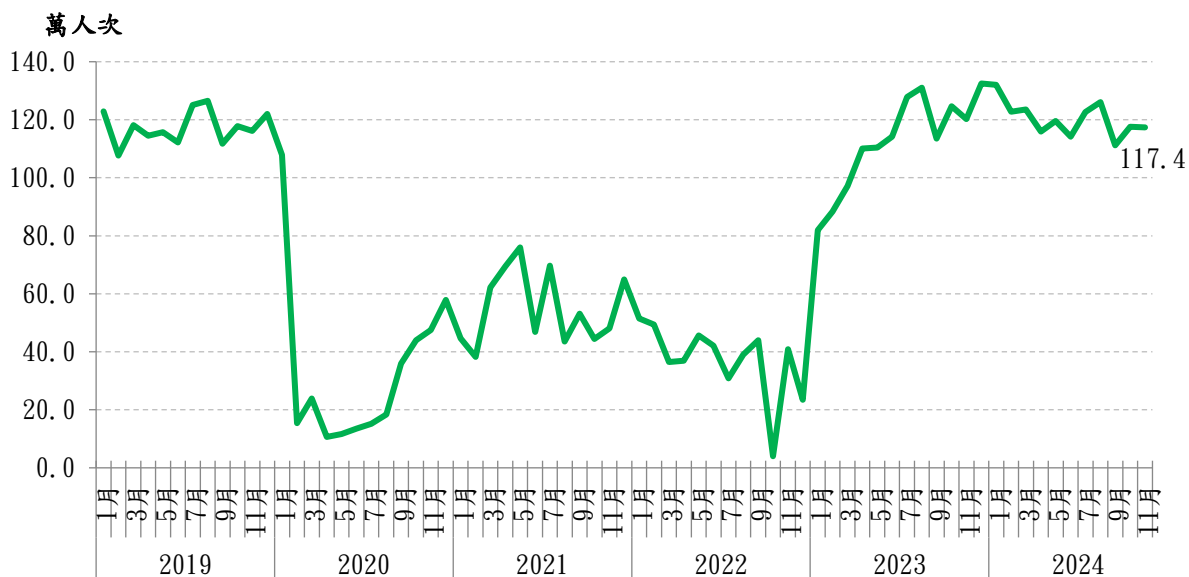


圖 43：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

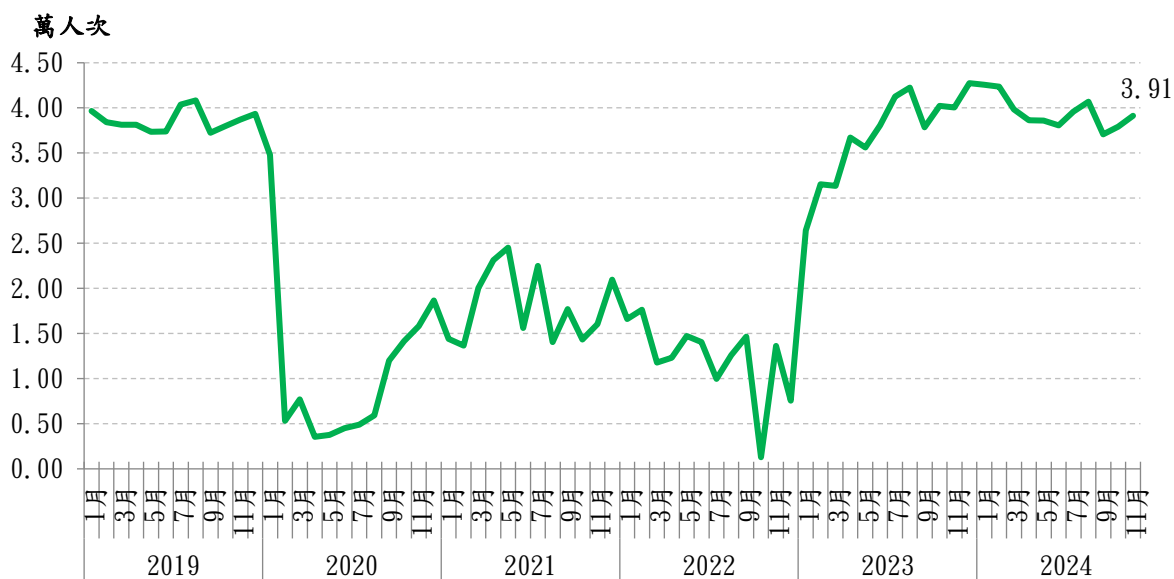


圖 44：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

估計 2024 年 12 月至 2025 年 3 月酒店及公寓住客人數維持在 110-120 萬人次左右，日均酒店業場所住客為 3.7-3.8 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 7 分，屬五個分級中的**偏熱**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	126.1
9 月	111.7	35.9	53.1	44.0	113.5	111.2
10 月	117.8	43.9	44.4	49.4	124.7	117.6
11 月	116.2	47.5	48.1	40.9	120.2	117.4
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	4.07
9 月	3.72	1.20	1.77	1.47	3.78	3.71
10 月	3.80	1.42	1.43	1.59	4.02	3.79
11 月	3.87	1.58	1.60	1.36	4.01	3.91
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：(2025 年 1 月 **偏熱**，2 月 **偏熱**，3 月 **偏熱**)

2024 年 11 月，酒店業場所的客房平均入住率按年上升 6.6 個百分點至 89.7%，住客減少 2.5%至 117.4 萬人次，住客平均留宿時間增加 0.1 晚至 1.7 晚。客房平均入住率按本景氣指標的評分基準分值計算為 9 分，屬五個分級中 **偏熱** 水平。

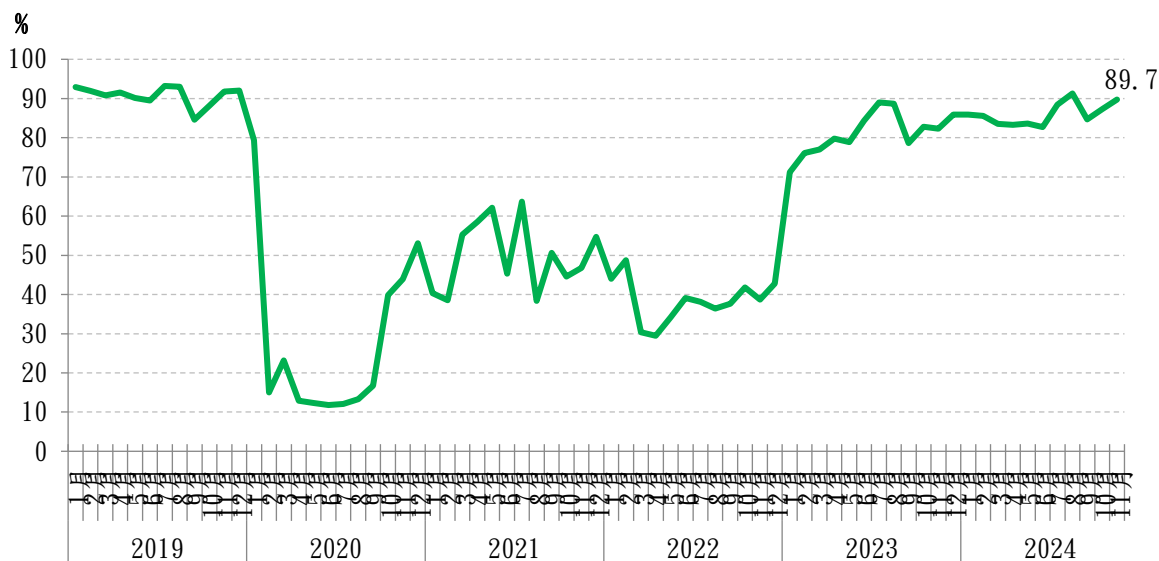


圖 45：2019-2024 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

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，由於客房數量同床位略有增加，所以估計 2024 年 12 月至 2025 年 3 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 76-80% 左右，但按景氣指標的評分基準分值計算為 8 分⁴⁵，同屬五個分級中的**偏熱**水平。

表 16：2019-2024 年澳門客房平均入住率數據(單位:%)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	92.9	79.4	40.3	44.0	71.2	85.9
2 月	91.9	15.0	38.5	48.7	76.1	85.6
3 月	90.8	23.2	55.3	30.4	77.0	83.5
4 月	91.5	12.9	58.5	29.5	79.8	83.3
5 月	90.1	12.3	62.1	34.2	78.9	83.6
6 月	89.5	11.8	45.3	39.1	84.3	82.7
7 月	93.2	12.1	63.7	38.1	89.0	88.4
8 月	93.0	13.3	38.4	36.4	88.7	91.3
9 月	84.6	16.7	50.6	37.6	78.9	84.7
10 月	88.2	39.8	44.6	41.8	82.8	87.3
11 月	91.8	43.9	46.8	38.7	82.3	89.7
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。

⁴⁵ 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 1 月起，以酒店及公寓入住率在 2018-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分，以更適合地反映當下澳門酒店及公寓入住率指標經歷疫情後的恢復狀況。

表 17：2024 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)
2024 年	1 月	46,432	124,230	85.9	1,321,912
	2 月	46,481	124,350	85.6	1,228,414
	3 月	46,604	124,800	83.5	1,234,900
	4 月	46,946	125,400	83.3	1,159,200
	5 月	46,908	125,300	83.6	1,196,100
	6 月	46,900	125,300	82.7	1,142,000
	7 月	45,000	117,500	88.4	1,227,000
	8 月	44,600	117,600	91.3	1,261,000
	9 月	44,200	116,300	84.7	1,112,000
	10 月	44,200	117,200	87.3	1,176,000
	11 月	43,500	114,900	89.7	1,174,000

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：(2025 年 1 月 **過熱**，2 月 **過熱**，3 月 **過熱**)

2024 年 9 月至 11 月，本澳就業人數為 37.93 萬人⁴⁶，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 10.46 萬人，推算澳門總就業人口數據為 48.39 萬人。按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分，屬五個分級中的**過熱**水平。預計 2024 年 12 月至 2025 年 3 月的總就業人口可能維持在 48.4 萬人左右，按景氣指標的評分基準分值計算為 9 分⁴⁷，屬於五個分級中的**過熱**水平。

⁴⁶ 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。

⁴⁷ 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從 2023 年 5 月起，修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。

表 18：2022-2024 年澳門就業人數數據(單位:萬人)

月份	2022			2023			2024		
	就業人口 (統計)	在澳工作而居 於境外的澳門 居民及 外地僱 員	總就 業人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居 於境外的澳門 居民及 外地僱 員	總就業 人口	就業人口 (統計)	在澳工作而居 於境外的澳門 居民及 外地僱 員	總就業 人口
11月-1月	37.90	8.30	46.20	36.10	8.36	44.46	37.07	10.07	47.14
12月-2月	37.36	8.36	45.72	35.99	8.46	44.45	37.08	10.21	47.29
1月-3月	37.12	8.71	45.83	35.93	8.63	44.56	37.11	10.05	47.16
2月-4月	37.04	8.78	45.82	36.07	8.83	44.90	37.23	10.25	47.48
3月-5月	36.48	8.85	45.33	35.93	8.83	44.76	37.21	10.29	47.50
4月-6月	36.42	8.87	45.29	36.14	8.96	45.10	37.64	10.31	47.95
5月-7月	36.13	8.80	44.93	36.30	9.12	45.42	37.64	10.30	47.94
6月-8月	36.29	8.79	45.08	36.60	9.31	45.97	37.68	10.33	48.01
7月-9月	36.33	8.69	45.02	36.93	9.50	46.43	37.93	10.37	48.30
8月-10月	36.30	8.71	45.01	37.05	9.68	46.73	37.75	10.38	48.13
9月-11月	36.19	8.65	44.84	37.20	9.84	47.04	37.93	10.46	48.39
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。

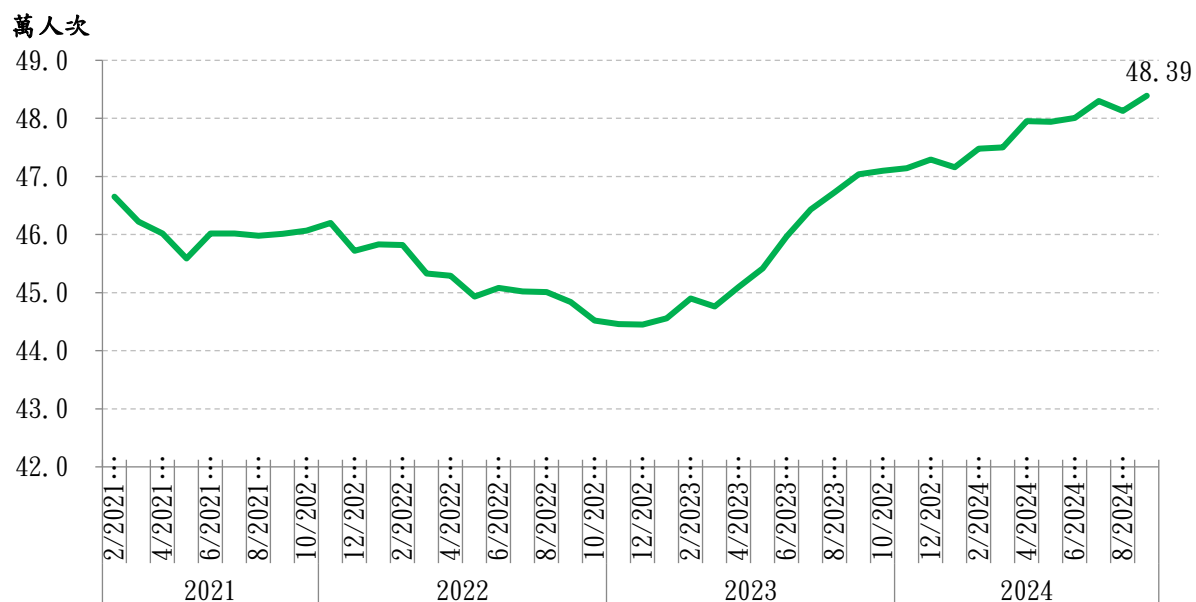


圖 46：2021-2024 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(12) 綜合消費物價指數：(2024年1月穩定，2月穩定，3月穩定)

統計暨普查局資料顯示，自2024年10月開始，公佈以2023年7月至2024年6月為基期的消費物價指數。2024年11月綜合消費物價指數按年上升0.3%，按月微跌0.01%；至2024年11月為止的十二個月，綜合消費物價平均指數較一年前同期(2022年12月至2023年11月)上升0.84%。與去年同月比較，雜項商品及服務(+2.77%)和醫療(+1.37%)大類11月的價格指數升幅較高；外出用膳、外賣收費和住屋租金上調，帶動食物及非酒精飲品(+0.6%)和住屋及燃料(+0.39%)大類上升。另一方面，運輸(-3.94%)和家居設備及服務(-0.85%)大類的價格指數則下跌。甲類及乙類消費物價指數按年分別上升0.28%及0.3%。

2024年11月該指標按本景氣指標的評分基準分值計算為5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12月至2025年3月本澳物價指數大約落在101-102點水平，按本景氣指標的評分基準分值計算均為5分，屬五個分級中的穩定水平。

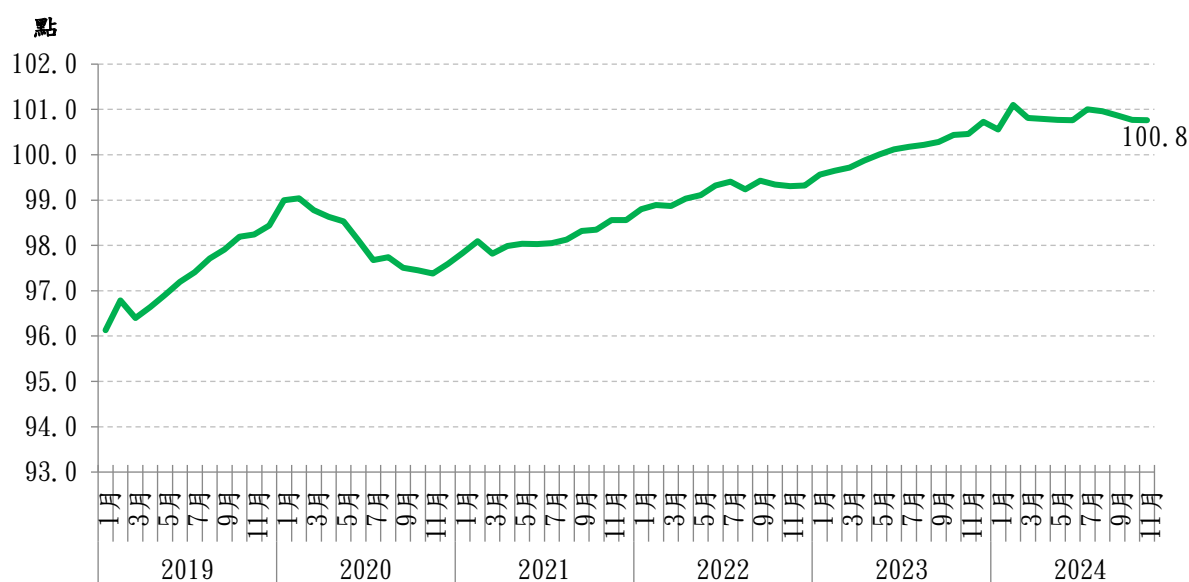


圖 47：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

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	96.1	3.0	99.0	3.0	97.8	-1.2	98.8	1.0	99.6	0.8	100.6	1.0
2 月	96.8	2.8	99.0	2.3	98.1	-1.0	98.9	0.8	99.7	0.8	101.1	1.5
3 月	96.4	2.8	98.8	2.5	97.8	-1.0	98.9	1.1	99.7	0.9	100.8	1.1
4 月	96.6	2.8	98.6	2.1	98.0	-0.6	99.0	1.1	99.9	0.8	100.8	0.9
5 月	96.9	2.7	98.5	1.7	98.0	-0.5	99.1	1.1	100.0	0.9	100.8	0.8
6 月	97.2	2.6	98.1	0.9	98.0	-0.1	99.3	1.3	100.1	0.8	100.8	0.6
7 月	97.4	2.6	97.7	0.3	98.1	0.4	99.4	1.4	100.2	0.8	101.0	0.8
8 月	97.7	2.8	97.7	0.0	98.1	0.4	99.2	1.1	100.2	1.0	101.0	0.8
9 月	97.9	2.7	97.5	-0.4	98.3	0.8	99.4	1.1	100.3	0.9	100.9	0.6
10 月	98.2	2.9	97.5	-0.8	98.4	0.9	99.3	1.0	100.4	1.1	100.8	0.3
11 月	98.2	2.7	97.4	-0.9	98.6	1.2	99.3	0.8	100.5	1.2	100.8	0.3
12 月	98.4	2.6	97.6	-0.9	98.6	1.0	99.3	1.1	100.7	1.1	-	-

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局以 2023 年 7 月至 2024 年 6 月為基期的消費物價指數資料整理所得。

(13) 失業率：(2025 年 1 月 **低失業率水平**，2 月 **低失業率水平**，3 月 **低失業率水平**)

統計暨普查局最近一期資料顯示，2024 年 9 月至 11 月總體失業率 (1.7%) 及本地居民失業率 (2.3%) 均與上一期 (8 月至 10 月) 數字相同；就業不足率則上升 0.3 個百分點至 1.5%。2024 年 11 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 12 月至 2025 年 3 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**。

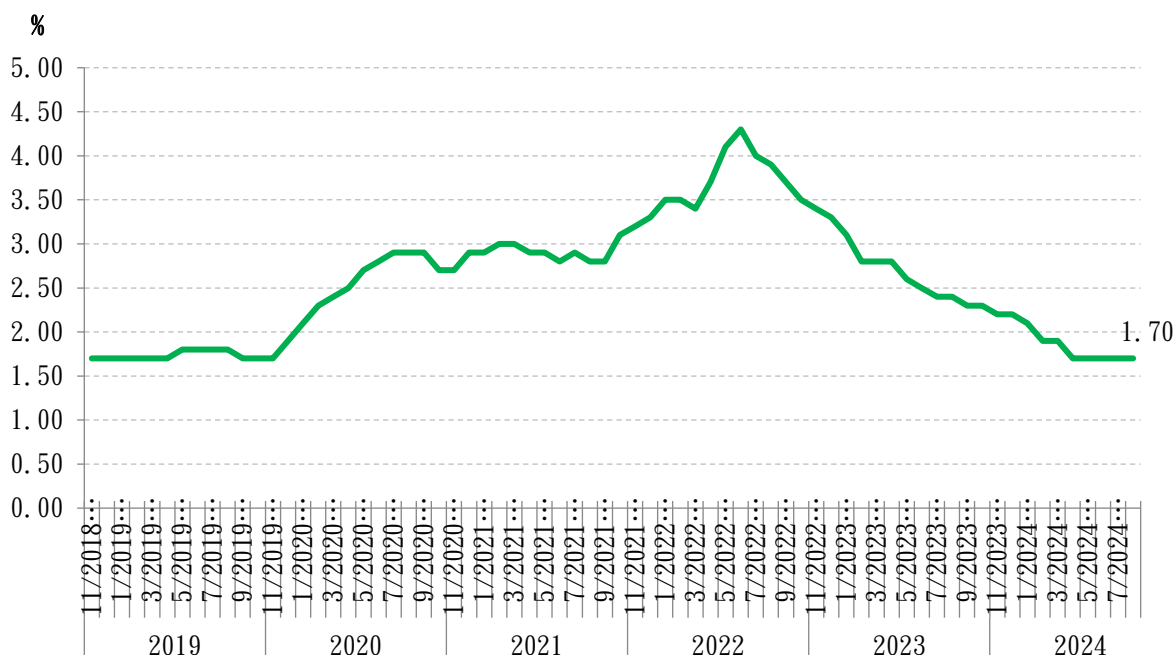


圖 48：2019-2024 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)

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	1.7	2.3
7月-9月	1.8	2.5	2.9	4.1	2.9	3.9	4.0	5.2	2.4	3.1	1.7	2.3
8月-10月	1.8	2.4	2.9	4.1	2.8	3.8	3.9	5.0	2.4	3.1	1.7	2.3
9月-11月	1.7	2.3	2.9	4.0	2.8	3.8	3.7	4.7	2.3	2.9	1.7	2.3
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 11 月	7, 偏熱	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	0, 低迷	5, 穩定	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	7, 中低失業率水平	6.1, 穩定	4.2, 欠佳
12 月	5, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	7, 中低失業率水平	6.3, 穩定	4.0, 欠佳
2024 年 1 月	5, 穩定	1, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	10, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.5, 穩定	4.2, 欠佳
2 月	6, 穩定	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	1, 低迷	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.5, 穩定	4.2, 欠佳
3 月	5, 穩定	1, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 過熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 中低失業率水平	6.4, 穩定	4.2, 欠佳
4 月	8, 偏熱	2, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	9, 低失業率水平	6.3, 穩定	5.0, 穩定
5 月	9, 過熱	2, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	9, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.8, 欠佳
6 月	8, 偏熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.2, 穩定	4.2, 欠佳
7 月	9, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.0, 欠佳
8 月	9, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	9, 過熱	8, 偏熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.6, 穩定	4.2, 欠佳
9 月	10, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.4, 欠佳
10 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	6, 穩定	10, 低失業率水平	6.6, 穩定	4.6, 欠佳
11 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.6, 欠佳
12 月	10, 過熱	1, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.6, 欠佳
2025 年 1 月	10, 過熱	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.8, 欠佳
2 月	10, 過熱	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	8, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.8, 欠佳
3 月	10, 過熱	2, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.4, 穩定	4.8, 欠佳

經濟景氣指數和經濟領先指數燈號及其含意

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

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

2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化

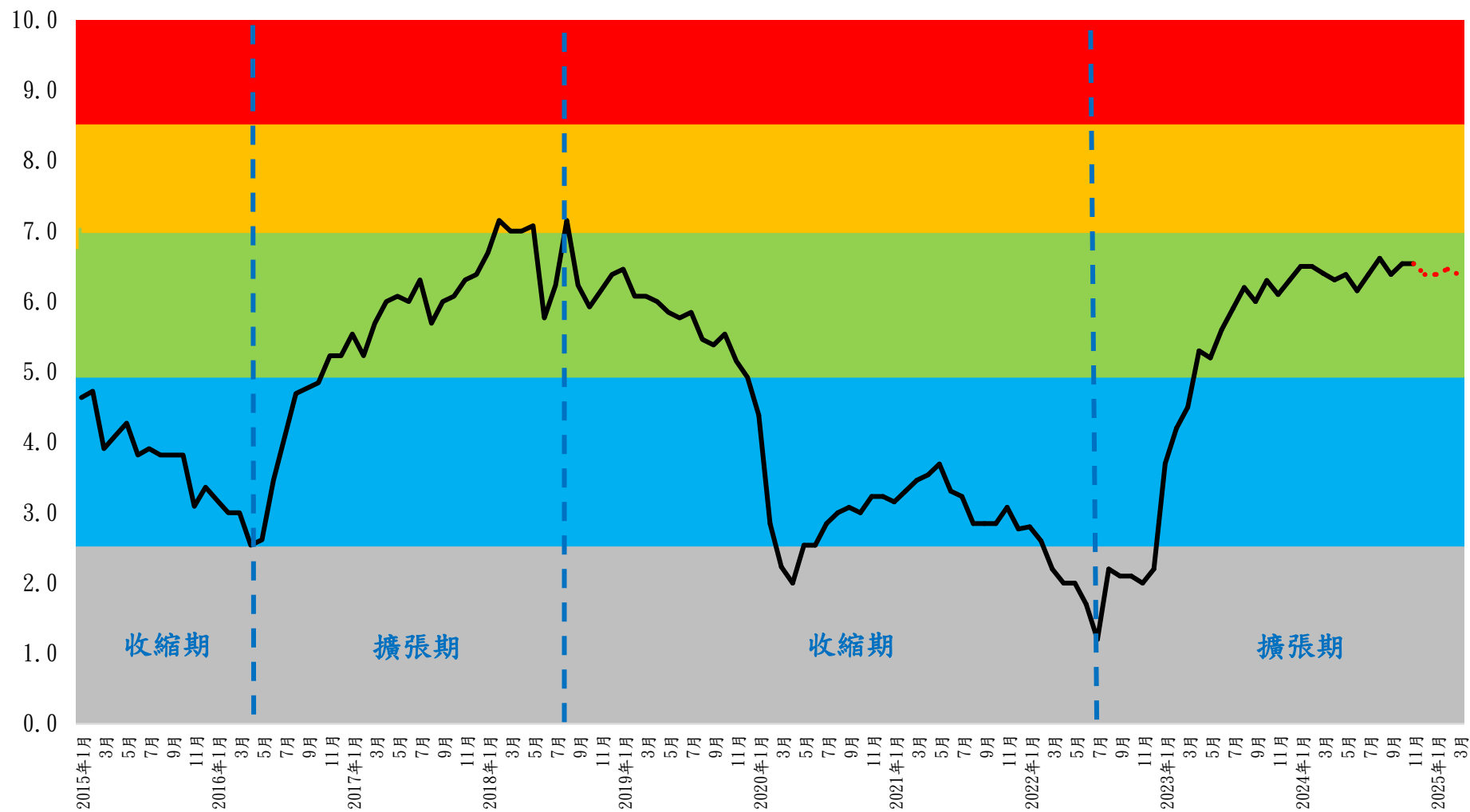


圖 49：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

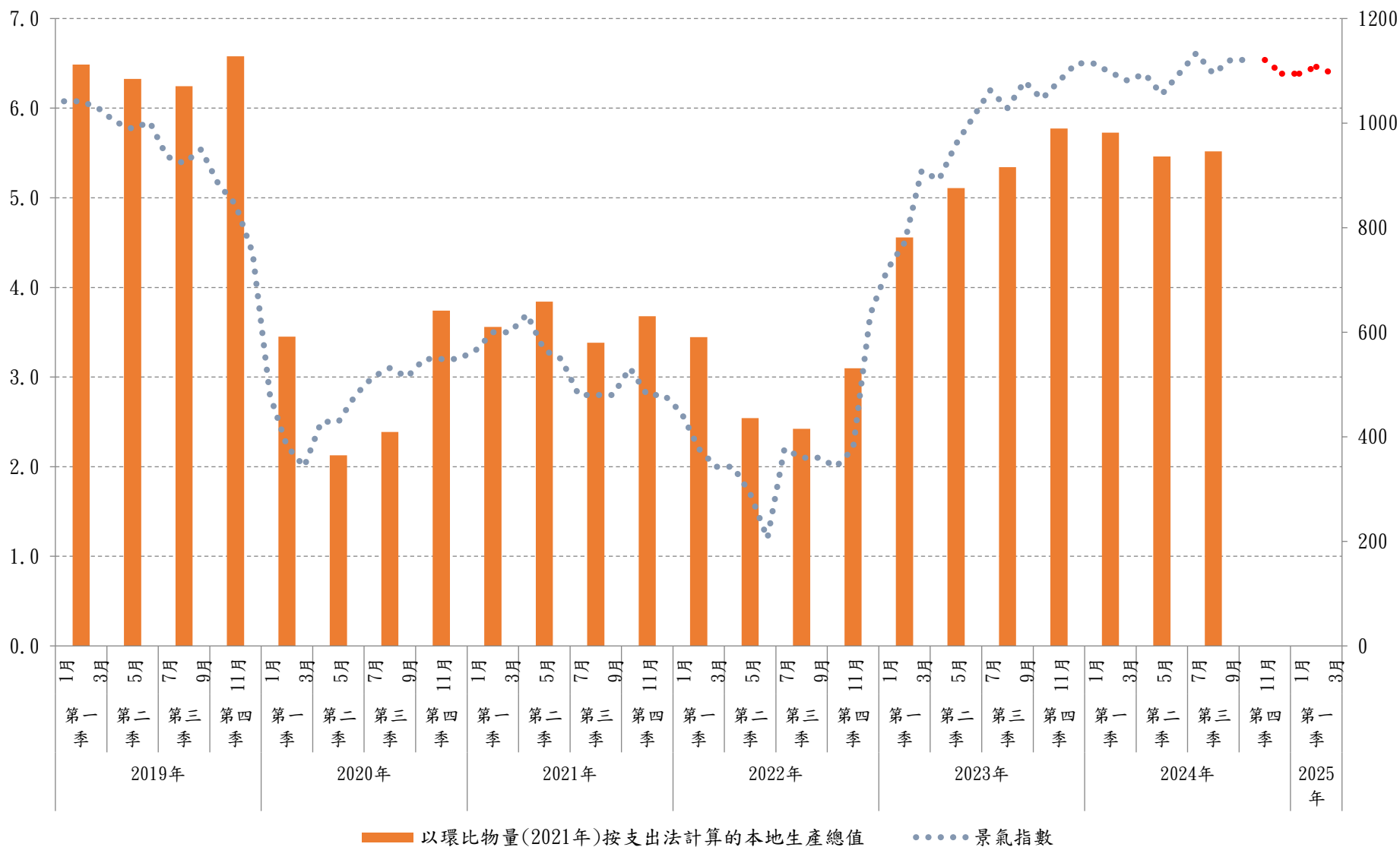


圖 50：2019 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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⁴⁸，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⁴⁹：“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)⁵⁰，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)⁵¹，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

⁴⁸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。

⁴⁹Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

⁵⁰Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

⁵¹Hodrick, 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)。

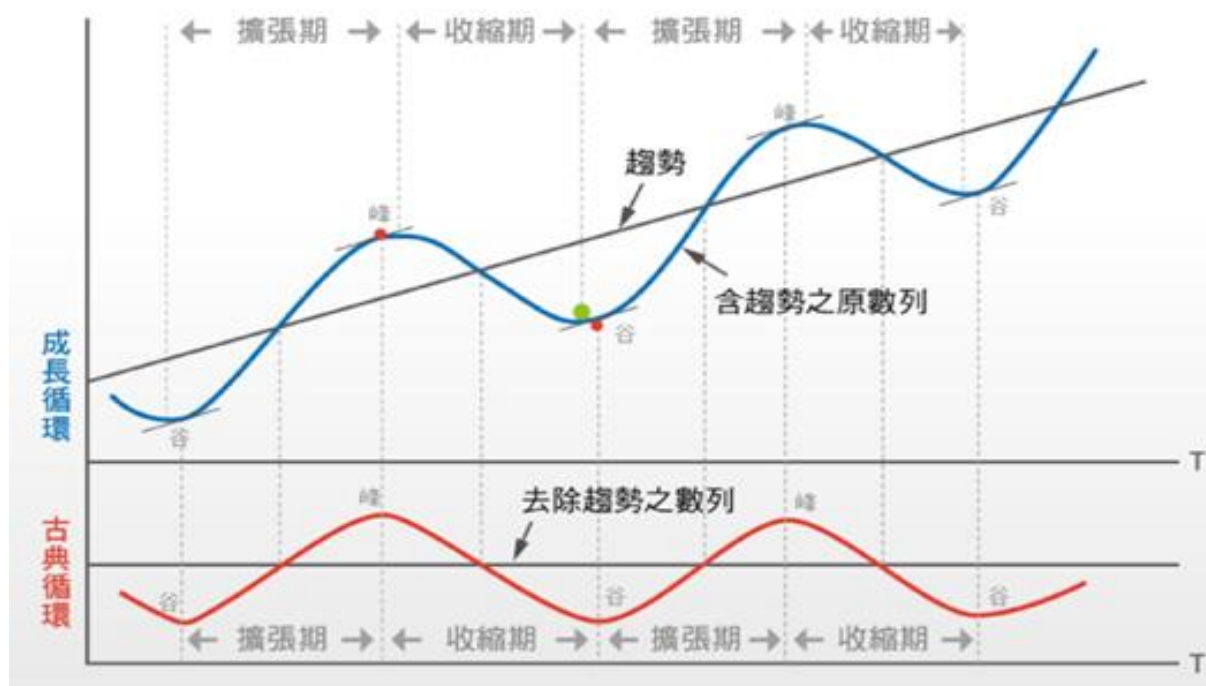


圖 51：古典循環及增長循環對比圖

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⁵²。

⁵²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%。

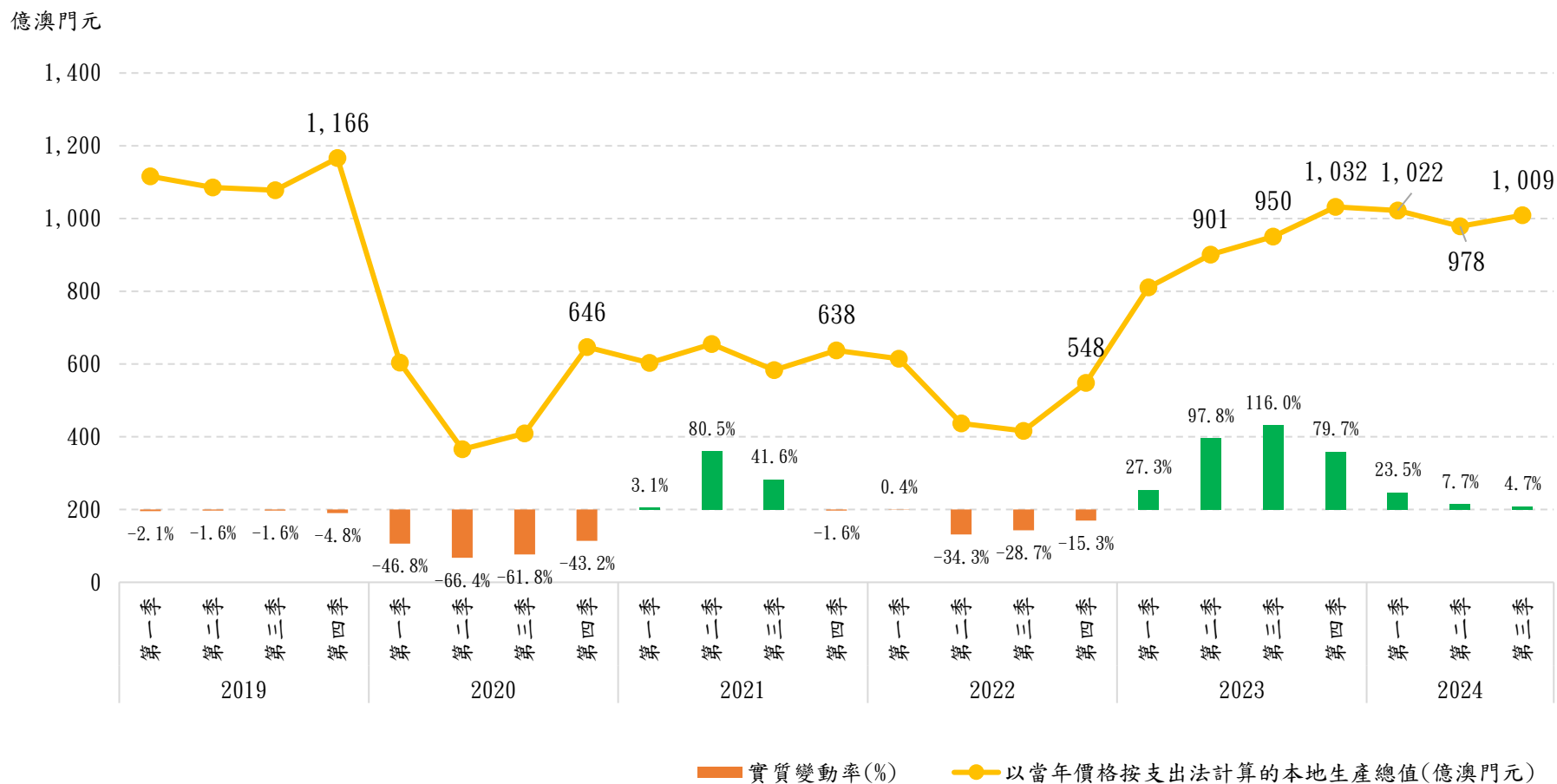


圖 52：2019-2024 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率

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 finance⁵³、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。

⁵³<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。
	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 ⁵⁴ 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

⁵⁴ 六大綜合旅遊休閒企業包括：銀河娛樂(0027)、新濠博亞娛樂(0200)、澳博控股(0880)、永利澳門(1128.HK)、金沙中國有限公司(1928)和美高梅中國(2282.HK)。

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

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

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

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

注:2024年6月修訂。

3.5.2 經濟景氣指數和經濟領先指數及其指標的評定和意義

表 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	偏高失業率水平 3.8-3.3	較高失業率水平 3.2-2.9	中等失業率水平 2.8-2.5	中低失業率水平 2.4-2.1	低失業率水平 2.0-1.7
	人資供給大，企業聘僱意願低，出現裁員潮。	企業聘僱意願較低，民眾所得開始減少。	企業聘僱意願穩定，民眾所得穩定。	企業聘僱意願較高，民眾所得有一定增長。	人資需求大，企業聘僱意願高，出現挖角潮。

3.6 本經濟景氣指數的預測方法

由於景氣指數屬於時間序列，本研究中所用的時間序列預測方法主要是把數據的變動看成是趨勢(Trend)、循環(Cycle)、季節(Season)及不規則變化(Irregular)共同作用的結果，設法消除隨機性波動、分解季節性及循環變化、擬合確定性趨勢，同時對景氣指數時間序列進行外推預測⁵⁵。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

⁵⁵具體預測方式參考台灣五南出版社《時間序列分析》一書第 74-138 頁。

3.8 本經濟景氣指數的局限性

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

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

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

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

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

主要參考資料來源

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

附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

指標單位及數據類型	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
	貨幣供應額	六大綜合旅遊休閒企業投資變動率	食業信心指數	零售業信心指數	中國消費者信心指數	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	酒店及公寓住客人數	酒店及公寓入住率	總就業人口	消費物價	失業率	本地失業率
	百萬澳門元	%	%	%	點	百萬澳門元	百萬澳門元	人	人	%	千人	點	%	%
月份	實際值	實際值	推算值	推算值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值	實際值
2023年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

月份	指標單位及數據類型	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
		貨幣供應 M2	六大綜合旅遊休閒企業投資變動率	食業信心指數 預期變動率	零售業信心指數 預期變動率	中國消費者信心指數	博彩毛收入	貨物進口量	入境旅客量	酒店及公寓 住客人數	酒店及公寓入住率	總就業人口	消費物價	失業率	本地失業率
		百萬澳門元	%	%	%	點	百萬澳門元	百萬澳門元	人	人	%	千人	點	%	%
		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
4月	745,809	-26.6	2.5	4.5	88.2	18,545	11,120	2,600,717	1,159,000	83.3	474.8	105.4	1.9	2.5	
5月	756,143	-24.2	2.0	4.5	86.4	20,188	10,610	2,692,191	1,196,000	83.6	475.0	105.4	1.9	2.5	
6月	751,452	-29.6	1.5	3.0	86.2	17,694	10,160	2,551,318	1,142,000	82.7	479.5	105.4	1.7	2.3	
7月	764,280	-37.3	1.5	3.0	86.0	18,600	10,580	3,021,189	1,227,000	88.4	479.4	105.6	1.7	2.3	
8月	768,928	-43.5	1.5	3.0	85.8	19,754	10,410	3,651,731	1,261,000	91.3	480.1	105.6	1.7	2.3	
9月	776,268	-43.6	1.5	3.0	85.7	17,253	10,510	2,528,011	1,112,000	84.7	483.0	105.5	1.7	2.3	
10月	782,837	-31.8	1.5	3.0	86.9	20,787	11,260	3,135,358	1,176,000	87.3	481.3	100.8	1.7	2.3	
11月	781,563	-34.9	1.5	3.0	86.2	18,438	11,770	2,832,041	1,174,000	89.7	483.9	100.8	1.7	2.3	
12月	-	-32.8	-	-	-	18,202	-	-	-	-	-	-	-	-	

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

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
	12	532,475	12.6	7	31.2	5	1.2	5	-0.6	4	108.4	4.5	6	19,815	8.0	5	6,781	-2.9	4
2017	1	536,784	13.3	7	48.7	6	2.6	7	-0.2	4	109.2	5.0	6	19,255	3.1	5	6,436	-4.7	4
	2	540,694	15.2	8	40.4	5	0.0	5	-2.2	4	112.6	7.9	8	22,991	17.8	6	5,110	7.5	5
	3	547,202	14.4	7	36.4	5	0.3	5	-0.9	4	111.0	11.0	9	21,232	18.1	6	6,325	17.3	7
	4	543,502	15.5	8	43.3	6	0.7	5	3.7	6	113.4	12.3	9	20,162	16.3	6	5,380	-1.8	4
	5	553,831	16.6	8	59.0	7	1.6	5	1.5	5	112.0	12.2	9	22,742	23.7	6	5,669	7.2	6
	6	556,634	16.2	8	80.3	8	1.1	5	2.9	5	113.3	10.1	8	19,994	25.9	6	6,139	9.8	6
	7	568,320	15.7	8	71.8	8	2.5	7	3.1	6	114.6	7.3	7	22,964	29.2	7	6,147	8.7	6
	8	574,374	14.0	7	54.7	7	4.6	10	6.0	7	114.7	8.6	8	22,676	20.4	6	6,334	-4.3	4
	9	567,686	12.2	7	52.8	6	0.0	5	4.3	7	118.6	13.4	10	21,362	16.1	6	7,226	16.5	6
	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

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
	4	610,441	12.3	7	41.2	6	2.4	6	10.6	10	122.9	8.4	8	25,728	27.6	7	6,748	25.4	7
	5	610,237	10.2	7	49.6	6	4.0	9	11.3	10	122.9	9.7	8	25,489	12.1	5	7,177	26.6	8
	6	601,124	8.0	7	29.4	2	3.7	6	10.1	5	118.2	4.3	7	22,490	12.5	5	7,259	18.2	3
	7	616,356	8.5	6	21.1	5	2.6	7	8.0	8	119.7	4.5	6	25,327	10.3	5	7,544	22.7	7
	8	621,523	8.2	6	14.9	5	4.4	10	9.6	9	118.6	3.4	6	26,559	17.1	6	7,576	19.6	7
	9	626,434	10.3	7	-8.3	4	2.7	8	8.9	9	118.5	-0.1	4	21,952	2.8	5	7,603	5.2	5
	10	623,806	7.4	6	-18.2	3	1.6	5	4.8	7	119.1	-3.9	2	27,328	2.6	5	8,527	36.5	9
	11	632,969	7.6	6	-19.8	3	2.4	6	4.4	7	122.1	0.7	5	24,995	8.5	5	8,063	6.5	5
	12	651,438	10.1	7	-18.7	3	3.5	9	2.9	5	123.0	0.3	5	26,468	16.6	6	7,983	0.5	5
2019	1	658,699	8.5	6	-26.5	3	4.3	9	3.0	5	123.7	1.1	5	24,942	-5.0	4	8,969	6.4	5
	2	654,237	7.9	6	-15.3	3	3.4	9	0.1	5	126.0	1.6	5	25,370	4.4	5	5,675	-14.2	2
	3	662,081	9.6	6	-15.3	3	2.4	7	-0.4	4	124.1	1.5	5	25,840	-0.4	4	7,183	-6.4	4
	4	665,052	8.9	6	-9.7	4	2.9	8	0.2	5	125.3	2.0	5	23,588	-8.3	3	6,957	3.1	5
	5	671,193	10.0	6	-28.0	3	2.0	5	0.5	5	123.4	0.4	5	25,952	1.8	5	7,261	1.2	5
	6	671,100	11.6	7	-28.7	2	2.3	6	1.9	5	125.9	6.5	7	23,812	5.9	5	6,655	-8.3	3
	7	662,772	7.5	6	-10.4	4	2.9	8	-0.1	4	124.4	3.9	6	24,453	-3.5	4	7,198	-4.6	4
	8	663,644	6.8	6	-17.2	3	2.4	6	0.5	5	122.4	3.2	6	24,262	-8.6	3	7,495	-1.1	4

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大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
	9	671,391	7.2	6	-0.5	4	-1.5	4	3.1	6	124.1	4.7	6	22,079	0.6	5	7,548	-0.7	4
	10	673,722	8.0	6	12.7	5	-0.4	4	1.2	5	124.3	4.4	6	26,443	-3.2	4	8,760	2.7	5
	11	672,914	6.3	6	16.1	5	-1.7	4	3.1	6	124.6	2.0	5	22,877	-8.5	3	8,664	7.4	5
	12	687,530	5.5	5	9.9	5	-2.0	4	3.1	6	124.5p	1.0	5	22,838	-13.7	3	8,950	12.1	6

備註: 詳細修訂過程見附表 10。

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

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對 比 近 五 年 同 月 均 值 差 額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
2016	1	2,445,876	-0.8	4	900,967	11.8	7	77.2	-7.5	0	390.3	-1.8	2	94.2	3.8	7	1.9	8
	2	2,644,289	-1.2	4	877,792	15.7	7	79.2	-6.5	1	390.4	-1.6	2	95.1	3.9	7	1.9	8
	3	2,366,941	4.2	5	899,863	12.6	7	77.2	-6.4	1	389.0	-2.6	1	94.8	3.3	7	1.9	8
	4	2,471,253	-3.0	4	923,437	11.4	6	79.7	-6.1	1	389.6	-2.4	1	94.8	3.0	7	1.9	8
	5	2,477,591	-2.8	4	936,205	8.8	6	79.9	-5.1	2	388.6	-2.5	1	95.0	2.6	6	1.9	8
	6	2,358,346	4.9	6	941,026	16.2	7	82.7	-2.0	3	390.4	-2.0	2	95.1	2.3	6	1.9	8
	7	2,794,855	5.5	6	1,047,827	12.1	7	87.5	-1.9	3	392.0	-1.5	2	95.1	2.1	6	1.9	8
	8	2,882,557	-5.0	3	1,082,373	7.6	6	91.0	0.4	5	392.6	-0.6	4	94.9	1.6	6	1.9	8
	9	2,427,086	0.5	5	1,014,845	18.0	8	82.7	-1.3	4	394.2	-0.2	4	95.0	1.6	6	1.9	8
	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

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
	5	2,570,428	3.7	5	1,124,626	20.1	8	85.2	0.2	5	381.8	-1.7	2	95.9	0.9	5	2.0	8
	6	2,378,615	0.9	5	1,091,165	16.0	7	85.4	0.7	5	382.3	-2.1	2	96.1	1.1	5	2.0	8
	7	2,917,953	4.4	5	1,211,800	15.6	7	90.8	1.4	6	384.1	-2.0	2	96.1	1.0	5	2.0	8
	8	2,866,400	-0.6	4	1,094,500	1.1	5	86.8	-3.8	2	384.2	-2.1	1	96.2	1.4	5	2.0	8
	9	2,486,383	2.4	5	1,046,900	3.2	5	86.7	2.7	7	381.2	-3.3	0	96.3	1.4	6	2.0	8
	10	2,888,716	7.9	6	1,094,487	0.4	5	89.1	2.5	6	379.8	-2.5	1	96.6	1.5	6	1.9	8
	11	2,833,061	9.4	7	1,132,600	2.1	5	91.4	1.5	6	379.8	-1.5	2	97.0	1.7	6	1.9	8
	12	3,053,690	8.5	6	1,204,300	2.5	5	93.6	3.2	7	375.9	-2.4	1	97.5	2.0	6	1.9	8
2018	1	2,741,465	-4.7	3	1,179,737	13.3	7	91.5	6.8	10	376.0	-1.5	2	97.6	1.7	6	1.8	9
	2	3,070,937	23.1	9	1,031,811	8.7	6	89.6	3.9	7	378.3	-0.2	4	98.5	3.1	7	1.9	8
	3	2,733,311	9.3	6	1,136,497	7.6	6	89.0	5.4	9	380.5	0.3	5	98.0	2.7	6	1.9	8
	4	2,960,879	8.0	6	1,153,739	6.6	6	91.1	5.3	8	381.5	0.0	5	98.3	2.9	7	1.9	8
	5	2,704,745	5.2	6	1,161,844	3.3	5	89.0	4.0	7	383.1	0.3	5	98.7	3.0	7	1.8	9
	6	2,602,853	9.4	9	1,141,801	4.6	3	89.8	5.1	8	385.4	0.8	5	99.1	3.1	6	1.8	9
	7	3,034,297	4.0	5	1,210,164	-0.1	5	91.9	2.5	6	385.5	0.4	5	99.3	3.3	7	1.8	9
	8	3,403,503	18.7	8	1,261,626	15.3	7	95.2	4.6	8	385.0	0.2	5	99.4	3.3	7	1.8	9
	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

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
	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

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
	2	695,807	1.2	5	13.1	7	-1.6	4	-3.4	3	123.0	0.8	4	7,312	-67.3	0	7,755	35.8	7
	3	699,380	3.0	5	22.1	8	-0.5	4	-2.5	4	122.2	-1.5	4	8,306	-63.1	0	11,425	70.0	8
	4	698,098	2.3	5	18.1	8	-0.5	4	-1.0	4	121.5	-3.0	4	8,401	-60.4	0	13,742	119.4	9
	5	702,975	2.4	5	8.9	7	0.5	5	0.5	5	121.8	-1.3	4	10,445	-53.7	0	15,688	144.3	10
	6	695,097	-2.4	4	5.9	6	-2.0	4	-2.5	4	122.8	-2.5	3	6,535	-67.2	0	15,101	124.7	10
	7	690,246	-2.6	4	-4.6	4	0.8	5	0.2	5	117.8	-5.3	2	8,444	-61.3	0	15,390	128.5	10
	8	687,095	-2.1	4	-20.9	2	-2.0	4	-4.0	3	117.5	-4.0	3	4,442	-80.0	0	12,228	81.6	8
	9	688,498	-0.3	4	-29.2	1	-2.0	4	-2.0	4	121.2	-2.3	3	5,879	-70.9	0	11,997	69.4	8
	10	693,836	1.2	5	-38.1	0	-1.0	4	-1.5	4	120.2	-3.3	3	4,365	-82.2	0	10,633	43.5	7
	11	691,081	-0.6	4	-32.8	1	-0.5	4	-1.0	4	120.5	-4.1	3	6,749	-68.2	0	15,625	107.6	9
	12	687,542	-0.7	4	-38.8	0	-1.0	4	-1.0	4	119.8	-5.4	2	7,962	-63.9	0	14,678	95.0	9

備註：詳細修訂過程見附表 10。

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

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(%)	對比疫情前(2015-2019年)同月均值差額(%)	評分	原始數據及預測值(千人)	疫情前(2015-2019年)同月均值的相對位置(%)	評分	原始數據及預測值(點)	年增長率(%)	評分	原始數據及預測值(%)	評分
2020	1	2,850,465	2.1	5	1,089,500	5.6	6	79.4	-5.3	2	393.1	1.5	7	103.5	3.00	8	1.7	10
	2	156,394	-94.6	0	157,100	-83.3	0	15.0	-70.7	0	390.9	1.1	6	103.6	2.70	7	1.9	8
	3	212,311	-92.0	0	240,000	-76.3	0	23.2	-60.4	0	397.4	0.5	5	103.3	2.80	7	2.1	6
	4	11,041	-99.6	0	107,000	-89.6	0	12.9	-72.9	0	394.2	1.8	5	103.1	2.06	7	2.3	4
	5	16,133	-99.4	0	116,400	-88.9	0	12.3	-72.7	0	394.6	1.7	5	103.3	2.29	7	2.4	3
	6	22,556	-99.1	0	134,200	-86.9	0	11.8	-64.7	0	401.9	3.4	5	102.6	0.93	5	2.5	6
	7	74,006	-97.5	0	151,900	-86.6	0	12.1	-69.4	0	395.4	1.6	5	102.1	0.27	5	2.7	5
	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

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
	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 (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 (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 (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 (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

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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊 休閒企業股價		3. 飲食業信 心指數		4. 零售業信 心指數		5. 中國消費者信心指 數			6. 博彩毛收入				
		原始數據及預 測值 (百萬澳門元)	年增 長率 (%)	評 分	近五年 (2018- 2022 年) 的相對位 置加權平 均(%)	評 分	預期 年增 長率 (%)	評 分	預期年 增長率 %	評 分	原始 數據 及預 測值	2018- 2022 年 間最小 值與最 大值間 的相對 位置 (%)	評 分	原始數據 及預測值 (億澳門 元)	(2019- 2023 年)同 月均 值的 相對 位置 (%)	原 評 分	日均博 彩毛 收入 (億澳 門元)	按日均 毛收 入分 段 評 分
2024	1	738,859	2.0	5	-28.0	1	2.5	7	5.0	7	88.9	8.2	1	193.40	14.2	8	6.24	-
	2	745,602	4.1	6	-22.7	2	1.5	6	3.0	6	89.1	8.7	1	184.86	10.3	7	6.37	-
	3	745,277	2.5	5	-26.7	1	2.5	7	4.5	7	89.4	9.4	1	195.03	15.6	8	6.29	-
	4	745,809	3.1	8	-26.6	2	2.5	7	4.5	7	88.2	6.5	1	185.45	-	-	6.18	6
	5	756,143	6.0	9	-24.2	2	2.5	7	4.5	7	86.4	2.2	0	20,188	-	-	6.51	7
	6	751,452	4.8	8	-29.6	1	2.5	7	4.5	7	86.2	1.7	0	17,694	-	-	5.90	6
	7	764,280	5.3	9	-37.3	0	1.5	6	2.5	6	86.0	1.2	0	18,600	-	-	6.00	6
	8	768,928	6.2	9	-43.5	0	1.5	6	2.5	6	85.8	0.7	0	19,754	-	-	6.37	7
	9	776,268	6.7	10	-43.6	0	1.5	6	2.5	6	85.7	0.5	0	17,253	-	-	5.75	6
	10	782,837	7.5	10	-31.8	1	1.5	6	2.5	6	86.9	3.4	1	20,787	-	-	6.71	7
	11	781,563	7.3	10	-34.9	0	1.5	6	2.5	6	86.2	1.7	0	18,438	-	-	6.15	6
	12	773,806	6.5	10	-32.8	1	1.5	6	2.5	6	86.4	2.2	0	18,202	-	-	5.87	6

備註:灰色背景部分為預測值。

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

年份	月份	7. 貨物進口量					8. 旅客數目					9. 酒店住客				
		原始數據及預測值(億澳門元)	(2019-2023年)同月均值的相對位置(%)	原評分	日均貨物進口量(億澳門元)	按日均貨物進口量分段評分	原始數據及預測值(人)	(2019-2023年)同月均值的相對位置(%)	原評分	日均旅客數量(人)	按日均旅客數量分段評分	原始數據及預測值(人)	(2019-2023年)同月均值的相對位置(%)	原評分	日均酒店住客(人)	按日均酒店住客數量分段評分
2024	1	124.70	60.1	8	4.02	-	2,861,609	28.2	10	92,310	-	1,320,000	28.0	9	42,581	-
	2	88.40	54.7	8	3.05	-	3,293,564	14.1	9	113,571	-	1,228,000	30.8	10	42,345	-
	3	113.40	68.7	9	3.66	-	2,720,584	2.6	6	87,761	-	1,235,000	21.7	10	39,839	-
	4	111.20	-	-	3.71	7	2,600,717	-	-	86,691	6	1,159,000	-	-	38,633	8
	5	10,610	-	-	3.42	7	2,692,191	-	-	86,845	6	1,196,000	-	-	38,581	8
	6	10,160	-	-	3.39	6	2,551,318	-	-	85,044	6	1,142,000	-	-	38,067	8
	7	10,580	-	-	3.41	6	3,021,189	-	-	97,458	7	1,227,000	-	-	39,581	8
	8	10,410	-	-	3.36	6	3,651,731	-	-	117,798	9	1,261,000	-	-	40,677	9
	9	10,510	-	-	3.50	7	2,528,011	-	-	84,267	5	1,112,000	-	-	37,067	7
	10	11,260	-	-	3.63	7	3,135,358	-	-	101,141	7	1,176,000	-	-	37,935	8
	11	11,770	-	-	3.92	8	2,832,041	-	-	94,401	7	1,174,000	-	-	39,133	8
	12	11,160	-	-	3.60	7	3,031,000	-	-	97,774	7	1,178,000	-	-	38,000	8

備註:灰色背景部分為預測值。

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

年份	月份	10. 入住率			11. 總就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		原始數據 及預測值(%)	2019-2023 年 間的相對位 置(%)	評分	原始數據及 預測值(千 人)	2021-2023 年間最小值 與最大值間 的相對位置 (%)	評分	原始數據 及預測值 (點)	年增長率 (%)	評分	原始數據 及預測值 (%)	評分
2024	1	83.3	76.6	8	474.8	74.7	7	105.4	0.92	6	1.9	9
	2	85.0	80.0	8	475.0	75.0	8	105.6	0.98	6	1.9	9
	3	83.0	76.0	8	475.2	75.3	8	105.8	1.05	6	1.9	9
	4	83.3	76.6	8	474.8	74.7	7	105.4	0.92	6	1.9	9
	5	83.6	77.2	8	475.0	75.0	8	105.4	0.77	6	1.9	9
	6	82.7	75.4	8	479.5	82.5	8	105.4	0.64	6	1.7	10
	7	88.4	86.8	9	479.4	82.3	8	105.6	0.82	6	1.7	10
	8	91.3	92.6	9	480.1	83.5	8	105.6	0.77	5	1.7	10
	9	84.7	79.4	8	483.0	88.3	9	105.5	0.59	5	1.7	10
	10	87.3	84.6	8	481.3	85.5	9	100.8	0.33	5	1.7	10
	11	89.7	89.4	9	483.9	89.8	9	100.8	0.30	5	1.7	10
	12	83.0	76.0	8	484.0	90.0	9	101.0	0.23	5	1.7	10

備註:灰色背景部分為預測值。

附表 13:2025 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
2025	1	786,885	6.5	10	-30.0	1	1.5	6	2.5	6	86.6	2.7	1	19,220	-	-	6.20	6
	2	794,066	6.5	10	-28.0	1	1.6	6	2.5	6	86.8	3.1	1	17,360	-	-	6.20	6
	3	793,720	6.5	10	-25.0	2	1.5	6	102.5	10	87.0	3.6	1	19,220	-	-	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情的防控措施已逐步放開，研究團隊經綜合分析和考慮，從 2024 年 1 月起，將當月六大博彩營運商月度收市價從與 2018-2022 年平均股價對比，改為與 2019-2023 年平均股價對比，並計算出當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置。自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準進一步調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月六大博彩營運商月度收市價的相對位置進行評分。
3. 考慮到博彩毛收入的日均數據變化被廣泛關注，且能更客觀反映博彩業的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分。

附表 14:2025 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
2025	1	11,160	-	-	3.60	7	2,930,000	-	-	94,516	7	1,162,500	-	-	37,500	7
	2	10,080	-	-	3.60	7	3,031,000	-	-	108,250	8	1,050,000	-	-	37,500	7
	3	11,160	-	-	3.60	7	2,917,000	-	-	94,097	7	1,162,500	-	-	37,500	7

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 15:2025 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
2025	1	85.0	80.0	8	484.1	90.2	9	101.2	0.60	5	1.7	10
	2	83.0	76.0	8	484.2	90.3	9	101.4	0.26	5	1.7	10
	3	83.0	76.0	8	484.3	90.5	9	101.6	0.74	5	1.7	10

備註:灰色背景部分為預測值。

附表 16:2024 年澳門博彩毛收入及本地生產總值區間預測值⁵⁶

2024 年	2023 年 博彩毛收入 (億澳門元)	2023 年 GDP (億澳門 元)	悲觀預測				基準預測				樂觀預測			
			博彩毛收入 及預測值 (億澳門元)		GDP 及預 測值(億澳 門元)	GDP 實質 增長率及 預測值(%)	博彩毛收入 及預測值 (億澳門元)		GDP 及預 測值(億澳 門元)	GDP 實質 增長率及 預測值(%)	博彩毛收入 及預測值 (億澳門元)		GDP 及預 測值(億澳 門元)	GDP 實質 增長率及 預測值(%)
1 月	115.8	810.5	193.4	573.3	1,022.2	23.5%	193.4	573.3	1,022.2	23.5%	193.4	573.3	1,022.2	23.5%
2 月	103.2		184.9				184.9				184.9			
3 月	127.4		195.0				195.0				195.0			
4 月	147.2	900.6	185.5	564.3	978.4	7.7%	185.5	564.3	978.4	7.7%	185.5	564.3	978.4	7.7%
5 月	155.7		201.9				201.9				201.9			
6 月	152.1		176.9				176.9				176.9			
7 月	166.6	950.2	186.0	556.0	1,009.1	4.7%	186.0	556.0	1,009.1	4.7%	186.0	556.0	1,009.1	4.7%
8 月	172.1		197.5				197.5				197.5			
9 月	149.4		172.5				172.5				172.5			
10 月	195.0	1,031.9	207.9	562.3	1,042.4	1.8%	207.9	567.1	1,047.5	2.3%	207.9	571.9	1,051.5	2.7%
11 月	160.4		184.0				184.0				184.0			
12 月	185.7		170.4				175.2				180.0			
合計	1,830.6	3,693.3	2,255.8	2,255.8	4,052.1	8.8%	2,260.6	2,260.6	4,057.2	9.0%	2,265.4	2,265.4	4,061.2	9.1%

⁵⁶ 註：該 GDP 是以當年價格按支出法計算的本地生產總值，實質增長率則以環比物量(2022 年)按支出法計算的本地生產總值比較計算所得。
(灰色陰影部分為預測值)

附表 17: 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。