



澳門經濟景氣指數

2025 年 2 月：(2025 年 1-4 月預測值)

景氣呈持續穩定態勢



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 2 月 14 日

澳門經濟學會

澳門東方斜巷 14 號，東方中心 12 樓 A 座

電話：(853)28356030

電郵：acem@macau.ctm.net

Web：<https://www.macaueconomy.org/index.php>

目 錄

目 錄	
圖目錄	II
表目錄	IV
摘要	1
一、 近期國際、內地、澳門經濟大事回顧	3
1.1 國際方面	3
1.1.1 關鍵經濟數據	3
1.2 內地及香港方面	10
1.2.1 關鍵經濟數據	10
1.2.2 內地經濟動態	19
1.2.3 香港經濟動態	27
1.3 澳門方面	29
1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測	29
1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動	32
1.3.3 “1+4”產業適度多元發展的相關政策或重要活動	35
1.3.4 本景氣指數指標以外的重要經濟數據	43
二、 近期澳門經濟景氣變化	54
2.1 過去兩個月澳門經濟景氣指數情況歸納	54
2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測	54
2.3 澳門經濟景氣指數各項指標及走勢預測	58
2.4 過去一年澳門經濟景氣指數各指標數值變化	78
2.5 2015 年至今澳門經濟景氣歷史變化	79
三、 澳門經濟景氣指數介紹和編製說明	81
3.1 相關定義簡介	81
3.1.1 景氣及景氣循環	81
3.1.2 景氣指標及景氣指數	82
3.1.3 景氣指數預警信號系統	83
3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景	83
3.3 澳門經濟景氣指數的重要性	86
3.3.1 較全面地反映經濟的不同面向	86
3.3.2 及時地反映經濟運行的基本情況	86
3.3.3 更靈敏地反映經濟走勢變化	86
3.4 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成和數據來源	87
3.4.1 經濟景氣指數和經濟領先指數分數組成指標說明	87

3.4.2	數據來源.....	87
3.5	指標評分、編製說明和分數的評定及其意義.....	88
3.5.1	編製說明.....	88
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.....	97
3.6	本經濟景氣指數的預測方法.....	100
3.7	本經濟景氣指數的預計發佈時間.....	100
3.8	本經濟景氣指數的局限性.....	101
	主要參考資料來源.....	102
	附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據.....	103
	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).....	104
	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).....	107
	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).....	111
	附表 5:2020-2021 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第二版評分標準)(2).....	113
	附表 6:2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第三版評分標準)(1).....	115
	附表 7:2022 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第三版評分標準)(2).....	116
	附表 8:2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第四版評分標準)(1).....	117
	附表 9:2023 年景氣指數體系各項指標的相關數據(按第四版評分標準)(2).....	119
	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).....	120
	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).....	121
	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).....	122
	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).....	123
	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).....	124
	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).....	125
	附表 16:本景氣指數體系從發佈至今的修訂過程.....	126

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：國際貨幣基金組織全球經濟預測(2025 年 1 月)	8
圖 9：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢	9
圖 10：最近一年香港恆生指數走勢	9
圖 11：最近一年美國納斯達克綜合指數走勢	10
圖 12：我國房地產開發投資增速(單位:%)	11
圖 13：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位:%)	12
圖 14：我國房地產開發企業到位資金增速(單位:%)	12
圖 15：我國房地產開發景氣指數走勢(單位:點)	13
圖 16：我國製造業 PMI 走勢	14
圖 17：我國非製造業商務活動指數走勢	14
圖 18：財新中國製造業採購經理指數走勢	15
圖 19：財新中國綜合採購經理指數走勢	16
圖 20：我國社會消費品零售總額同比增長速度(單位:%)	17
圖 21：我國居民消費價格漲跌幅(單位:%)	17
圖 22：最近一年人民幣兌美元離岸價走勢	18
圖 23：2019-2024 年澳門居民體存款幣值分佈(單位:百分比)	44
圖 24：2019-2024 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)	44
圖 25：2019-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	45
圖 26：1999-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)	45
圖 27：2019-2024 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)	47
圖 28：最近一年香港銀行同業拆息(HIBOR)走勢	48
圖 29：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢	48
圖 30：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)	49
圖 31：2019-2024 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)	52
圖 32：2019-2024 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)	52
圖 33：2019-2024 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)	53
圖 34：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級	55
圖 35：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢	58
圖 36：2019-2024 年六大博彩營運商股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置(單位:%)	60

圖 37：2007-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點).....	61
圖 38：2019-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點).....	62
圖 39：2019-2024 年澳門博彩毛收入變化趨勢.....	63
圖 40：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢.....	64
圖 41：2019-2024 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	65
圖 42：2019-2024 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元).....	66
圖 43：2019-2024 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	67
圖 44：2019-2024 年澳門日均入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次).....	68
圖 45：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	69
圖 46：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次).....	70
圖 47：2019-2024 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%).....	71
圖 48：2021-2024 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人).....	74
圖 49：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點).....	75
圖 50：2019-2024 年澳門失業率變化趨勢(單位:%).....	76
圖 51：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值).....	79
圖 52：2019 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).....	80
圖 53：古典循環及增長循環對比圖.....	82
圖 54：2019-2024 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... 85	85

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 2 月 13 日).....	7
表 2：2024 年 12 月澳門不同幣種 M2 貨幣量統計.....	43
表 3：2020-2024 年澳門不良貸款率統計.....	46
表 4：2023、2024 年居民出入境人數統計(單位:萬人次).....	50
表 5：2025 年 2-4 月經濟景氣指數及指標分數預測值.....	57
表 6：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 數據(單位:億澳門元).....	58
表 7：2024 年 12 月-2025 年 1 月在港上市的六大博彩營運商股價相關統計.....	59
表 8：2019-2025 年澳門博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	63
表 9：2019-2025 年澳門日均博彩毛收入數據(單位:億澳門元).....	64
表 10：2019-2024 年澳門進口貨物數據(單位:億澳門元).....	66
表 11：2019-2024 年澳門日均進口貨物數據(單位:億澳門元).....	66
表 12：2019-2024 年澳門入境旅客量數據(單位:萬人次).....	68
表 13：2019-2024 年澳門日均入境旅客量數據(單位:萬人次).....	69
表 14：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	70
表 15：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客數據(單位:萬人次).....	71
表 16：2019-2024 年澳門客房平均入住率數據(單位:%).....	72
表 17：2024 年澳門酒店業數據.....	72
表 18：2022-2024 年澳門就業人數數據(單位:萬人).....	73
表 19：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數數據.....	75
表 20：2019-2024 年澳門失業率數據(單位:%).....	76
表 21：最近一年各經濟指標及未來三個月的預測值.....	78
表 22：經濟景氣指數項目指標及其數據來源.....	88
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.....	92
表 24：十三項景氣指標及整體景氣指數的評分基準.....	97
表 25：十三項景氣指標評分的意義.....	98
表 26：經濟景氣指數項目指標數據來源及公佈時間.....	100

摘要

旅客消費力下降，景氣稍遜預期

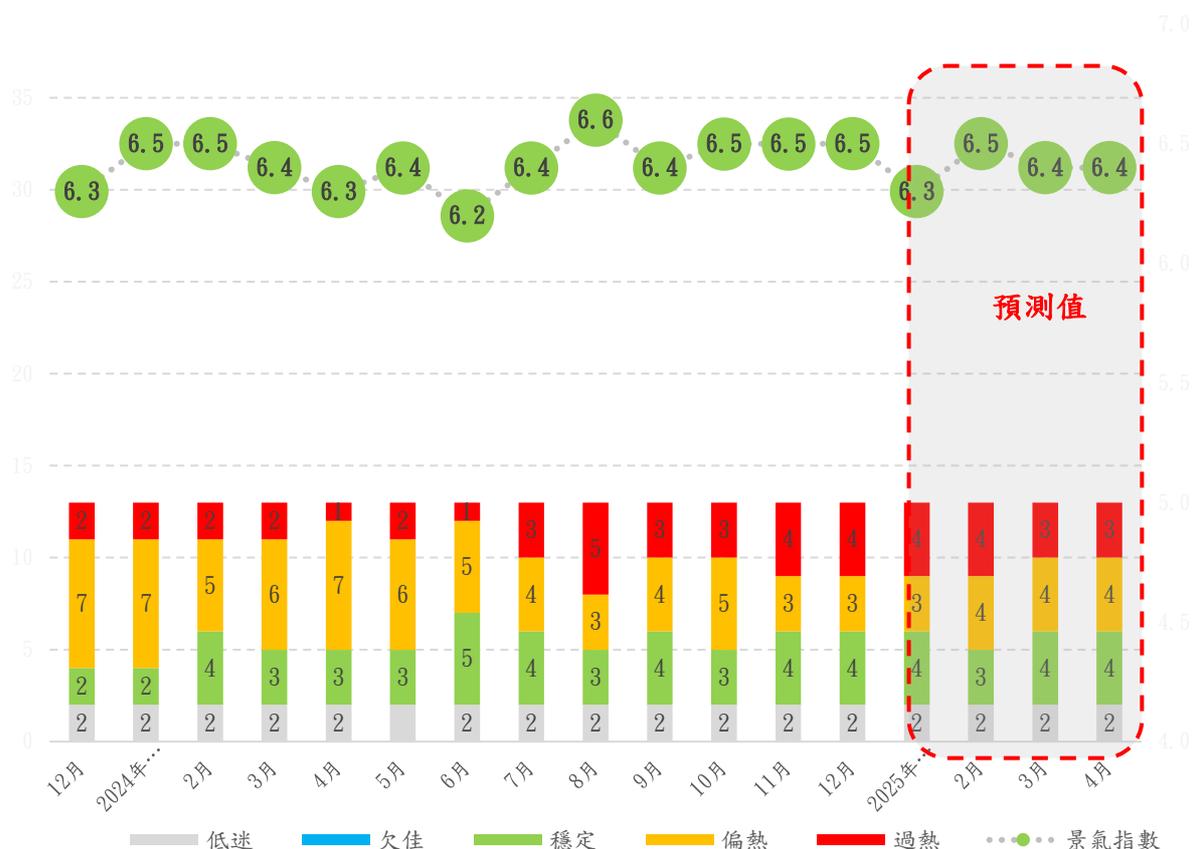
景氣指標數據反映，雖然訪澳旅客數量略有增加，酒店住客及入住率等相關指標數據處也於“偏熱”甚至“過熱”水平，然而旅客消費力因各種因素有所減弱，去年十二月及今年一月的日均博彩毛收入均回落至 6 億澳門元以下，分別錄得 5.87 億和 5.89 億澳門元，表現略遜市場預期。此外，由於外圍環境不明朗、投資者和內地消費者信心仍不足，去年十二月貨幣供應 M2 雖再創新高至 7,839 億澳門元，按年增長 7.9%，但本地銀行整體貸存比率自二零二三年六月起跌破 100%後，持續緩跌至去年十二月的 79.3%，反映借貸的需求持續下降，而且本澳整體不良貸款率仍持續攀升，金融業面臨一定壓力。除了旅客相關的指標外，總就業人口、失業率等指標持續表現理想。整體而言，澳門經濟運行總體平穩，景氣保持“穩定”等級，經綜合分析及推算，去年十二月及今年一月澳門經濟景氣指數分別為 6.5 和 6.3 分。

外部不確定性增加

美國最新消費物價(CPI)漲幅超出市場預期，聯儲局主席鮑威爾在國會聽證會上重申不急於調整利率，可能在更長時間內維持謹慎政策，此舉進一步加劇了美聯儲政策動向的不確定性。此外，美國近期又對包括我國在內的多國商品加徵關稅，國際貿易摩擦頻發，今年一月多個大國製造業指數仍維持在榮枯線以下。澳門在如此複雜的大環境下難以獨善其身，在外圍高息及國際間關稅政策改變背景下，人民幣或持續疲弱，或進一步影響訪澳的內地旅客消費力。

景氣呈持續穩定態勢

雖然外部不確定性和複雜性增加，剛過去的農曆新年假期，訪澳旅客數量微跌3.5%，博彩收入亦未如市場預期，部分機構因此略為微調澳門今年博彩毛收入增長率的預測值，顯示市場對前景較為審慎。然而我國正在以“組合拳”政策加大宏觀逆週期調節，實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，積極擴大有效需求和提振消費，將有效應對外圍不確定性影響，對本澳經濟發展也有積極正面作用。加上國家出台的一系列惠澳政策的正面效益正逐漸呈現，未來可期。預料本澳經濟景氣在2025年2月至4月期間將維持在6.5分左右，屬於“穩定”等級。



圖：過去一年經濟景氣指數走勢及近期預測值(十三項指標)

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

2025 年 1 月末開始，美對俄油輪制裁對原油市場產生的短期衝擊逐漸消退，供需預期重新主導原油市場，市場關注美聯儲議息、特朗普加關稅的影響，油價有所回調。截至 2025 年 2 月 13 日，美國 WTI2025 年 3 月原油期貨價格約為 70-71 美元/桶，倫敦布倫特 2025 年 4 月原油期貨價格約為 74-75 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 2 月 13 日，黃金 2025 年 4 月期貨價格升至每盎司 2,940 美元左右。

黃金期貨 ▲ 2,941.09 +12.39 (+0.42%)



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

2025 年 1 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:2025 年 1 月美國 ISM 製造業指數為 50.9；日本製造業採購經理人指數為 48.7；中國官方製造業採購經理人指數為 49.1；德國製造業採購經理人指數為 45.0 以及英國製造業採購經理人指數為 48.3。

2024 年 12 月，美國消費物價(CPI)連續第三個月上升，從去年 11 月的 2.7% 升至 12 月的 2.9%，符合市場預期。核心消費者物價通脹率(不包括食品和能源等項目)於 12 月回落至 3.2%，低於前三個月的 3.3%，且略低於市場預期的 3.3%。按月計算，CPI 上漲 0.4%，創 3 月以來最大漲幅，高於預期 0.3%。能源指數上漲 2.6%，佔 CPI 月漲幅超過 40%。此外，食品價格上漲 0.3%，房屋價格亦升 0.3%。12 月核心 CPI 上漲 0.2%，低於市場預期維持 11 月的 0.3% 漲幅。

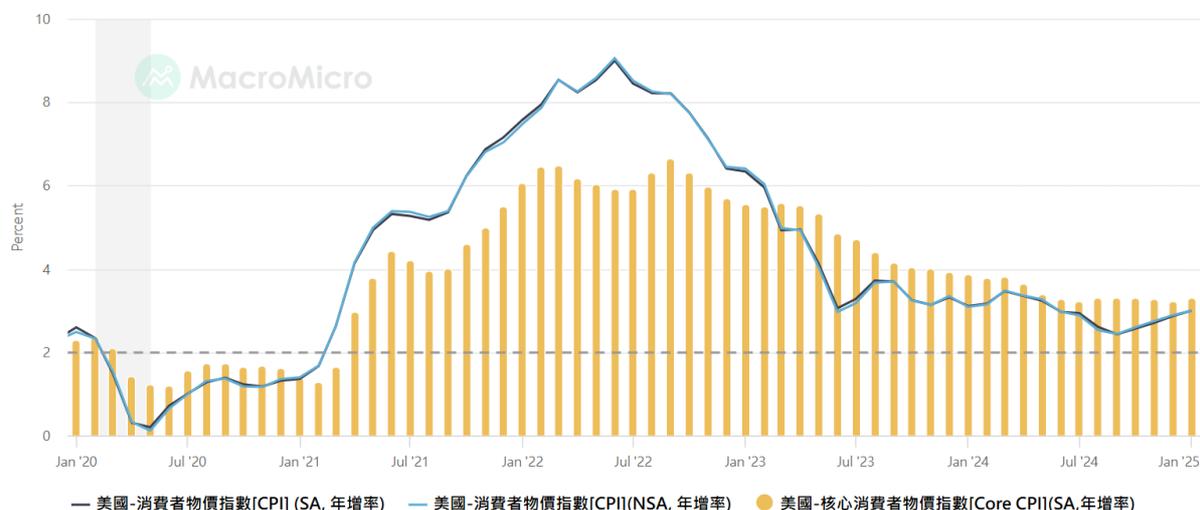


圖 5：近五年美國消費者物價指數走勢圖

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

2025 年 1 月，美國消費物價(CPI)同比上漲 3.0%。美國消費者價格指數 (CPI) 2025 年 1 月意外上升，數據超出市場預期，進一步加劇了投資者對美聯儲政策動向的不確定性。美國 1 月 CPI 同比上漲 3.0%，較去年 12 月的 2.9% 有所加速，環比增長 0.5%，高於市場普遍預期的 0.3%。剔除波動較大的食品和能源價格後，核心 CPI 同比上漲 3.3%，環比增長 0.4%，同樣高於預期的 0.3%。這一數據表明，美國通脹仍然高於美聯儲的目標水平，尤其是核心 CPI 的上漲可能意味着基礎通脹壓力依然較大。

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。美國聯邦儲備局委員對 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。

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

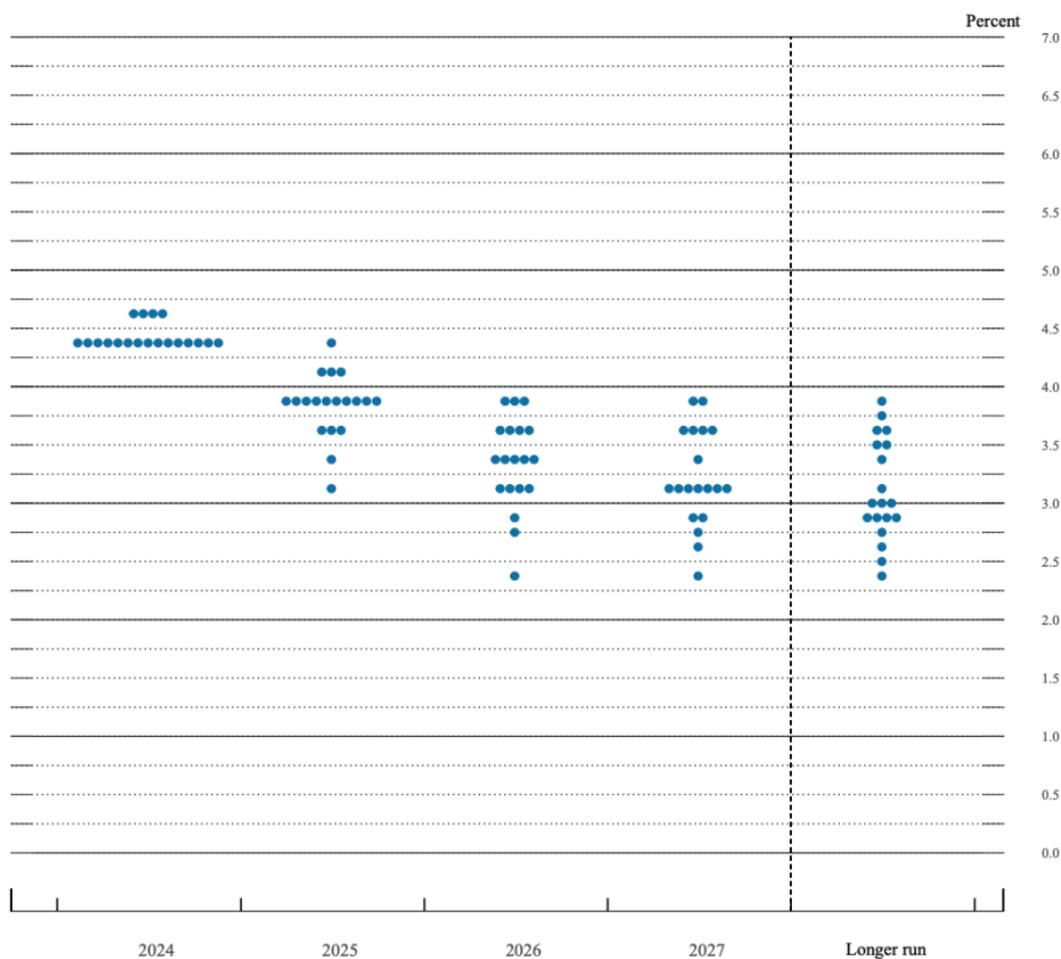


圖 6：2024-2027 年美國聯邦儲備局基金利率預測點陣圖(2024 年 11 月)

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

2025年2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3月減息0.25厘的機率為2.5%；維持目前利率的機率為97.5%。

表1：芝加哥商業交易所對美聯儲利率預測數據表(2025年2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
2025/03/19												2.5	97.5	
2025/05/07											0.3	12.3	87.5	
2025/06/18										0.1	3.2	30.5	66.2	
2025/07/30										0.5	6.8	35.3	57.3	
2025/09/17									0.1	2.2	14.5	41.3	41.9	
2025/10/29									0.5	4.2	18.8	41.4	35.2	
2025/12/10								0.1	1.2	7.2	23.4	40.1	28	
2026/01/28								0.2	1.6	8.2	24.5	39.3	26.1	
備註	1. 2022年3月至2023年7月累計升息11次共21碼 利率區間由0-0.25% ➔ 5.25-5.50% 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2月13日為止，美國10年期公債殖利率為4.62%，而2年期公債殖利率為4.34%，利差為0.28%。



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/>

2025年1月17日，國際貨幣基金組織(IMF)發佈更新版的《世界經濟展望》(World Economic Outlook)，預測全球經濟將會穩定成長，且持續通脹放緩。IMF認為2025年和2026年，全球經濟增速預計均為3.3%，低於3.7%的歷史平均水平(2000年至2019年)。2025年的預測值與2024年10月《世界經濟展望》的預測基本持平，這主要是因為美國增速的上調抵消了其他主要經濟體增速的下調。全球的總體通脹率預計將在2025年下降至4.2%，到2026年下降至3.5%。與新興市場和發展中經濟體相比，發達經濟體的總體通脹將更早回歸至目標水平。

(实际GDP, 年百分数变化)	估计值	预测值	
	2024	2025	2026
全球产出	3.2	3.3	3.3
发达经济体	1.7	1.9	1.8
美国	2.8	2.7	2.1
欧元区	0.8	1.0	1.4
德国	-0.2	0.3	1.1
法国	1.1	0.8	1.1
意大利	0.6	0.7	0.9
西班牙	3.1	2.3	1.8
日本	-0.2	1.1	0.8
英国	0.9	1.6	1.5
加拿大	1.3	2.0	2.0
其他发达经济体	2.0	2.1	2.3
新兴市场和发展中经济体	4.2	4.2	4.3
亚洲新兴市场和发展中经济体	5.2	5.1	5.1
中国	4.8	4.6	4.5
印度	6.5	6.5	6.5
欧洲新兴市场和发展中经济体	3.2	2.2	2.4
俄罗斯	3.8	1.4	1.2
拉丁美洲和加勒比地区	2.4	2.5	2.7
巴西	3.7	2.2	2.2
墨西哥	1.8	1.4	2.0
中东和中亚	2.4	3.6	3.9
沙特阿拉伯	1.4	3.3	4.1
撒哈拉以南非洲	3.8	4.2	4.2
尼日利亚	3.1	3.2	3.0
南非	0.8	1.5	1.6
备忘项			
新兴市场 and 中等收入经济体	4.2	4.2	4.2
低收入发展中国家	4.1	4.6	5.4

圖 8：國際貨幣基金組織全球經濟預測(2025 年 1 月)

資料來源：國際貨幣基金組織網站

國內 A 股、港股估值處於相對歷史低位，AI 技術的發展和應用前景為相關股票帶來了上漲動力。市場預期 2025 年 AI 應用將逐步進入落地期，這使得投資者對相關產業鏈，包括晶片股，抱持樂觀態度。國內人工智能公司 DeepSeek（深度求索）於 2025 年 1 月發佈開源模型 DeepSeek-R1 後，引發外界大量關注，並且登上 140 國應用商店下載榜首。DeepSeek 的火爆也加劇了全球 AI 軍備競賽的激烈程度，或對中國國產晶片形成利好。



圖 9：最近一年上海證券交易所綜合股價指數走勢

資料來源:Google 財經網站



圖 10：最近一年香港恆生指數走勢

資料來源:Google 財經網站

近期美國股市波動較大，美國總統特朗普 2025 年 2 月 1 日簽署行政命令，對中國進口的商品加徵 10%關稅，對加拿大及墨西哥進口的商品徵收 25%關稅，有關措施於 2025 年 2 月 4 日起生效。特朗普宣布在因毒品芬太尼和非法移民進入美國而引發的國家緊急狀態結束之前，這些關稅將一直有效。其後特朗普與墨西哥總統通話後宣布對該國的關稅押後一個月實施。



圖 11：最近一年美國納斯達克綜合指數走勢

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，我國規模以上工業企業實現利潤總額 74,310.5 億元（人民幣，下同），比上年下降 3.3%。2024 年，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 21,397.3 億元，比上年下降 4.6%；股份制企業實現利潤總額 56166.4 億元，下降 3.6%；外商及港澳臺投資企業實現利潤總額 17,637.9 億元，下降 1.7%；私營企業實現利潤總額 23,245.8 億元，增長 0.5%。

2024 年，我國房地產開發投資 100,280 億元（人民幣，下同），比上年下降 10.6%；其中，住宅投資 76,040 億元，下降 10.5%。2024 年，房地產開發企業房屋施工面積 733,247 萬平方米，比上年下降 12.7%。其中，住宅施工面積

513,330 萬平方米，下降 13.1%。房屋新開工面積 73,893 萬平方米，下降 23.0%。其中，住宅新開工面積 53,660 萬平方米，下降 23.0%。房屋竣工面積 73,743 萬平方米，下降 27.7%。其中，住宅竣工面積 53,741 萬平方米，下降 27.4%。

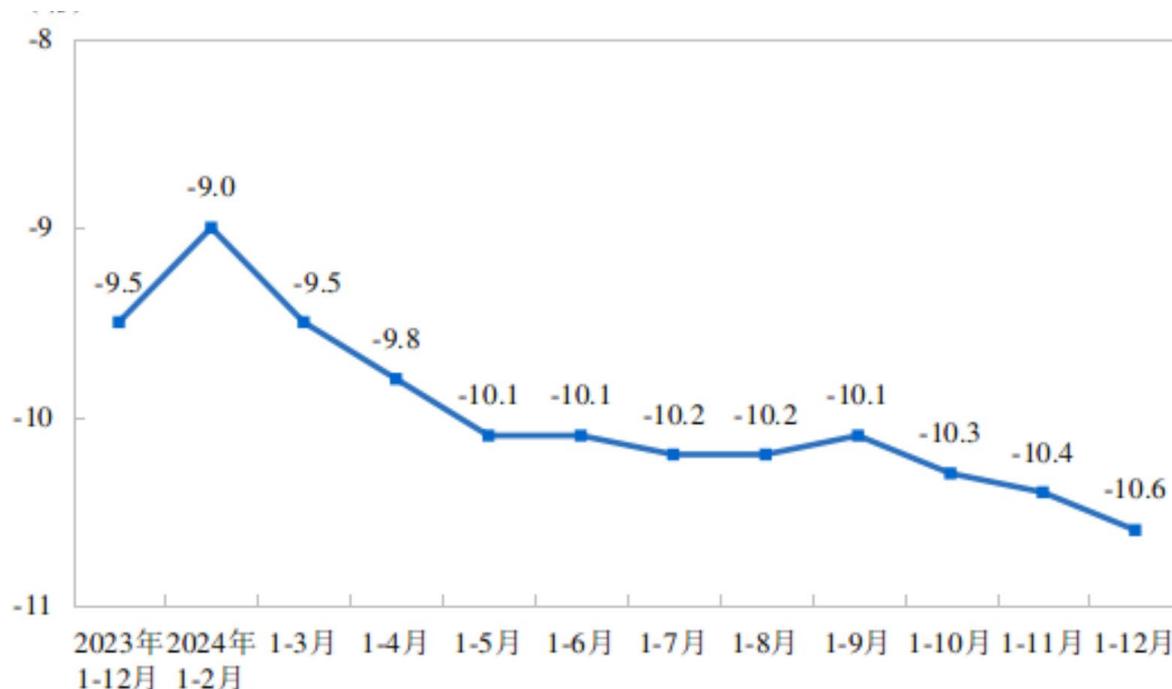


圖 12：我國房地產開發投資增速(單位:%)

資料來源:國家統計局

2024 年，我國新建商品房銷售面積 97,385 萬平方米，比上年下降 12.9%，其中住宅銷售面積下降 14.1%。新建商品房銷售額 96,750 億元，下降 17.1%，其中住宅銷售額下降 17.6%。

2024 年末，我國商品房待售面積 75,327 萬平方米，比上年末增長 10.6%。其中，住宅待售面積增長 16.2%。

2024 年，我國房地產開發企業到位資金 107,661 億元（人民幣，下同），比上年下降 17.0%。其中，國內貸款 15,217 億元，下降 6.1%；利用外資 32 億元，下降 26.7%；自籌資金 37,746 億元，下降 11.6%；定金及預收款 33,571 億元，下降 23.0%；個人按揭貸款 15,661 億元，下降 27.9%。

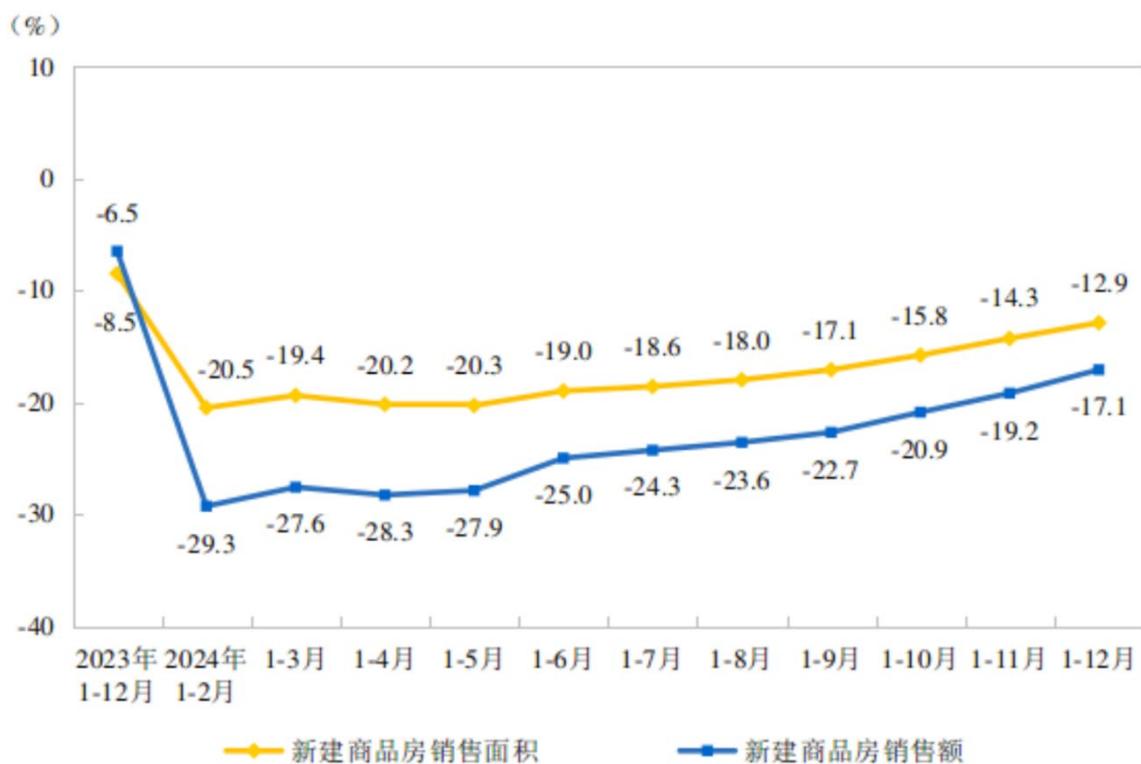


圖 13：我國商品房銷售面積及銷售額增速(單位：%)

資料來源：國家統計局

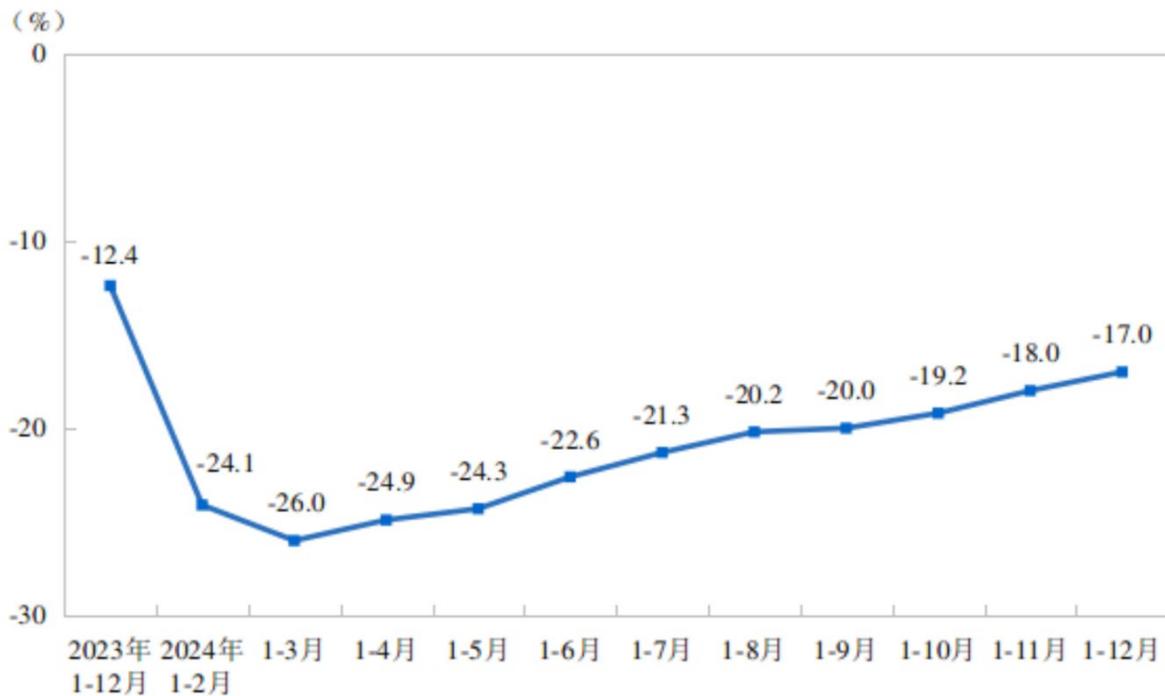


圖 14：我國房地產開發企業到位資金增速(單位：%)

資料來源：國家統計局

2024 年 12 月，我國房地產開發景氣指數為 92.78。

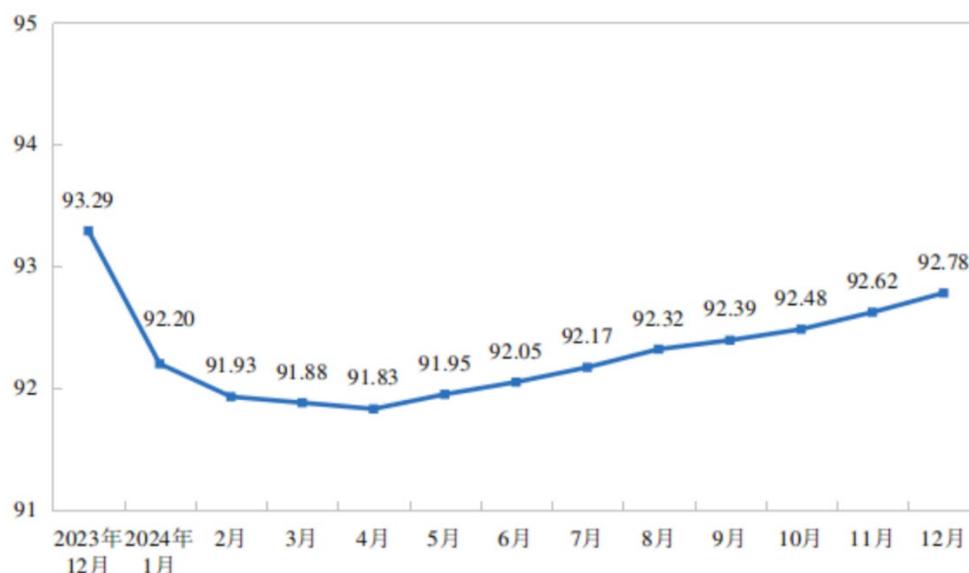


圖 15：我國房地產開發景氣指數走勢(單位:點)

資料來源:國家統計局

(二) 內地製造業與服務業 PMI 指數

2025 年 1 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 49.1%，比上月下降 1.0 個百分點，製造業景氣水平有所回落。從企業規模看，大、中、小型企業 PMI 分別為 49.9%、49.5%和 46.5%，比上月下降 0.6、1.2 和 2.0 個百分點，均低於臨界點。從分類指數看，在構成製造業 PMI 的 5 個分類指數中，供應商配送時間指數高於臨界點，生產指數、新訂單指數、原材料庫存指數和從業人員指數均低於臨界點。

2025 年 1 月份，我國非製造業商務活動指數為 50.2%，比上月下降 2.0 個百分點，仍高於臨界點，非製造業總體保持擴張。分行業看，建築業商務活動指數為 49.3%，比上月下降 3.9 個百分點；服務業商務活動指數為 50.3%，比上月下降 1.7 個百分點。從行業看，航空運輸、郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務、貨幣金融服務等行業商務活動指數均位於 55.0% 以上較高景氣區間；居民服務、文化體育娛樂等行業商務活動指數均低於臨界點。

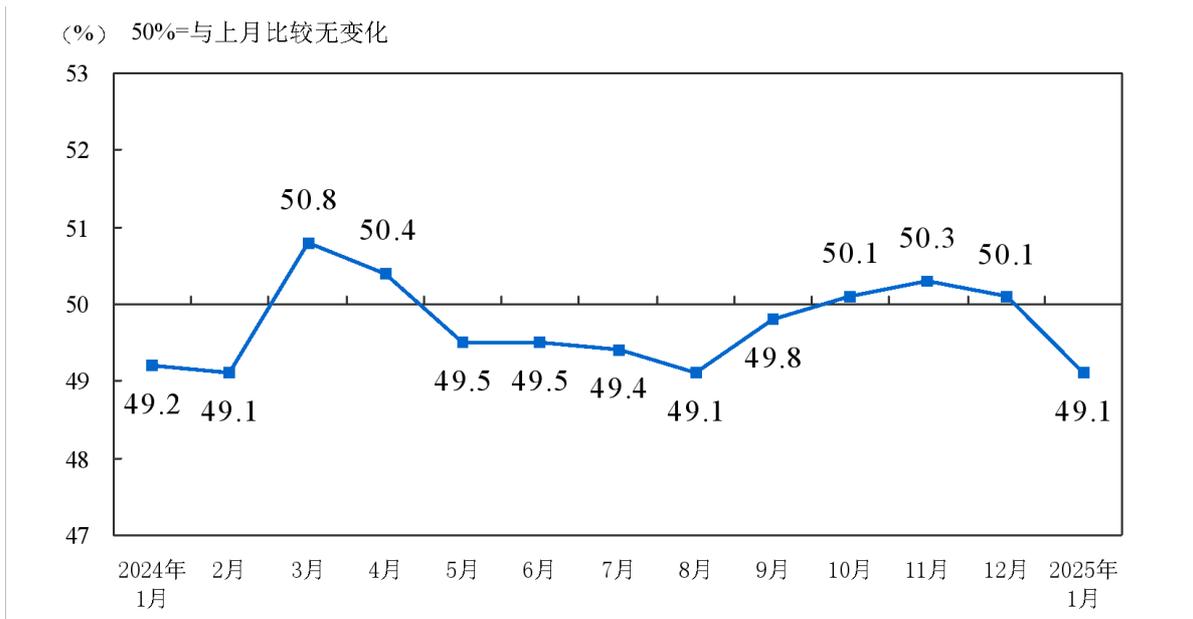


圖 16：我國製造業 PMI 走勢

資料來源：國家統計局

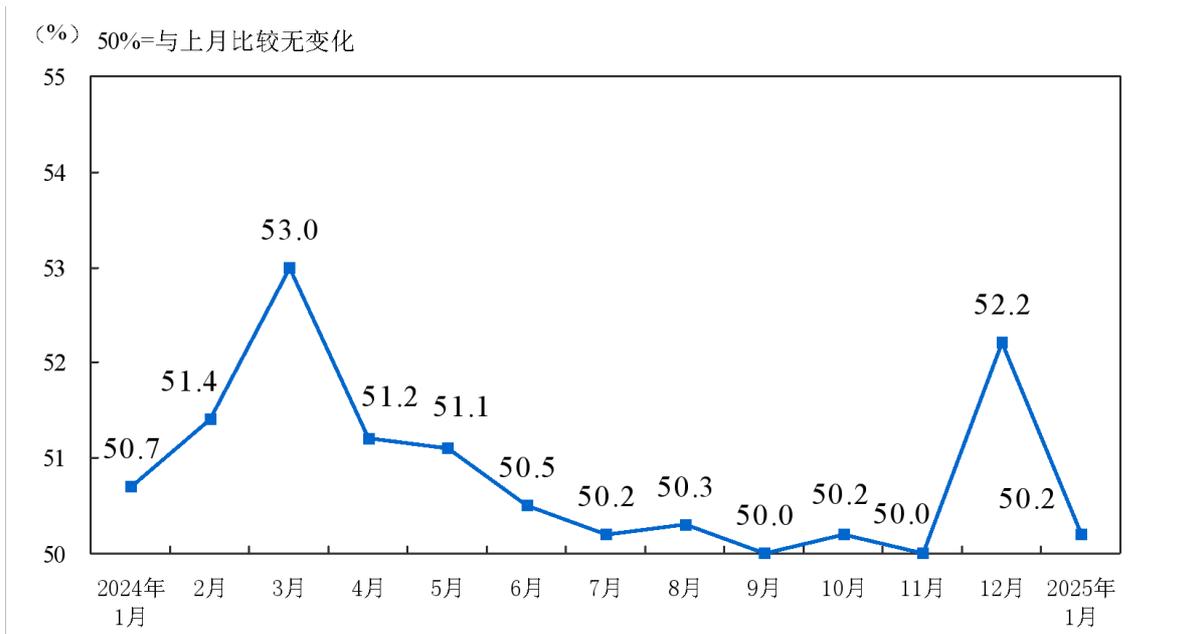


圖 17：我國非製造業商務活動指數走勢

資料來源：國家統計局

2025年1月，財新中國製造業採購經理指數（PMI）錄得1月財新中國製造業採購經理指數（PMI）錄得50.1，低於上月0.4個百分點，降至近四個月來最低，但仍維持擴張態勢。從財新中國製造業PMI分項資料看，1月製造業供需擴張加速，生產指數和新訂單指數在擴張區間微升。需求增加主要靠內需拉動，

新出口訂單連續兩個月位於臨界點以下，不過 1 月回升至僅略低於臨界點位置。部分受訪企業反映海外需求低迷，其他廠商則表示因新產品問世而收到更多海外新訂單。分三大品類看，消費品和投資品出口收縮明顯，中間品出口訂單增加。

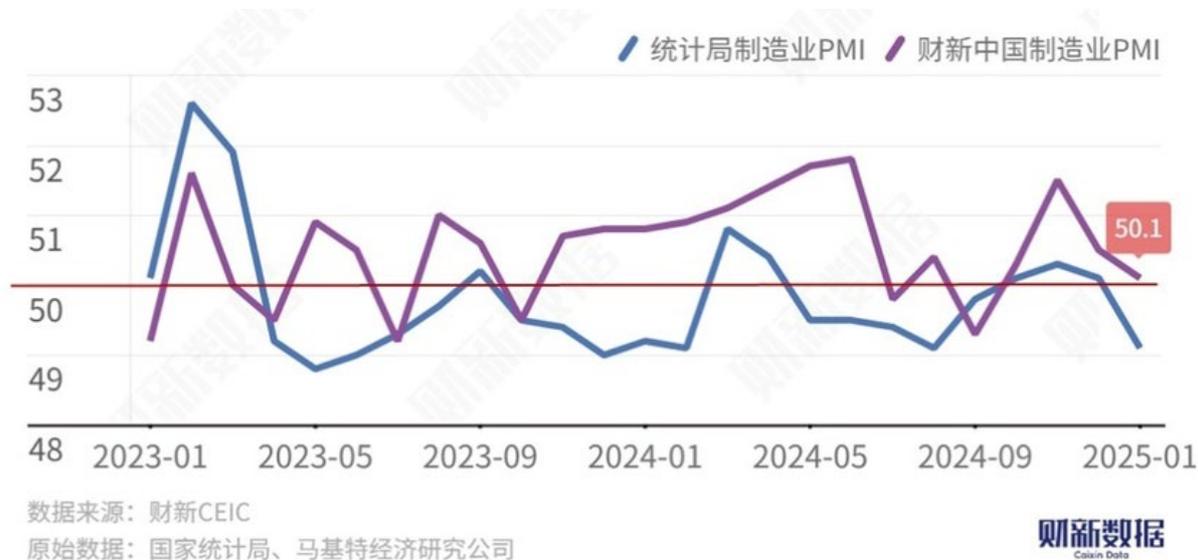


圖 18：財新中國製造業採購經理指數走勢

資料來源：財新網網站

2025 年 1 月，財新中國通用服務業經營活動指數為（服務業 PMI）錄得 51.0，低於上月 1.2 個百分點，為 2024 年 10 月來最低，但仍維持擴張。從財新中國服務業 PMI 分項資料看，1 月供給與需求擴張幅度收窄，當月新訂單指數雖然仍高於榮枯線，但邊際下降。在 2024 年 12 月短暫收縮後，新出口訂單指數重現擴張。受訪企業稱，外國對包括旅遊業在內的中國服務業興趣增長，帶動新出口業務量的上升。

兩大行業景氣均回落，2025 年 1 月財新中國綜合 PMI 下降 0.3 個百分點，錄得 51.1，仍然位於擴張區間。



圖 19：財新中國綜合採購經理指數走勢

資料來源：財新網網站

(三) 消費價格方面數據

2024 年 12 月，我國社會消費品零售總額 45,172 億元（人民幣，下同），同比增長 3.7%。其中，除汽車以外的消費品零售額 39,509 億元，增長 4.2%。2024 年，社會消費品零售總額 487,895 億元，比上年增長 3.5%。其中，除汽車以外的消費品零售額 437,581 億元，增長 3.8%。

按經營單位所在地分，12 月份，城鎮消費品零售額 38,445 億元，同比增長 3.7%；鄉村消費品零售額 6,727 億元，增長 3.8%。2024 年，城鎮消費品零售額 421,166 億元，比上年增長 3.4%；鄉村消費品零售額 66,729 億元，增長 4.3%。

按消費類型分，12 月份，商品零售額 39,623 億元，同比增長 3.9%；餐飲收入 5,549 億元，增長 2.7%。2024 年，商品零售額 432,177 億元，比上年增長 3.2%；餐飲收入 55,718 億元，增長 5.3%。

2024 年 12 月份，我國居民消費價格同比上漲 0.1%。其中，城市上漲 0.1%，農村持平；食品價格下降 0.5%，非食品價格上漲 0.2%；消費品價格下降 0.2%，服務價格上漲 0.5%。

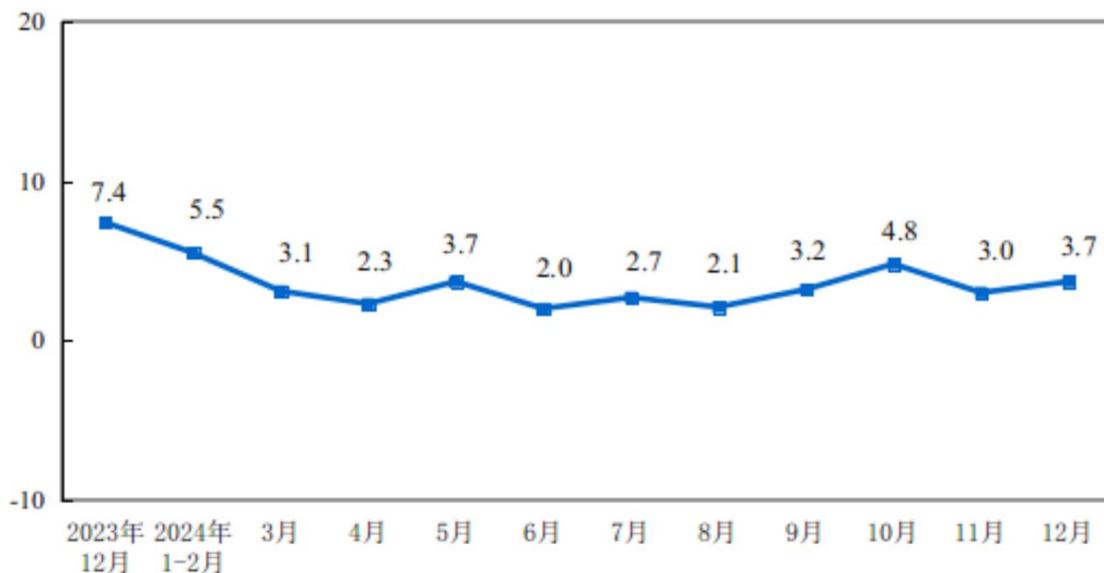


圖 20：我國社會消費品零售總額同比增長速度(單位:%)

資料來源:國家統計局



圖 21：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 12 月末，我國社會融資規模存量為 408.34 萬億元（人民幣，下同）。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款餘額為 252.53 萬億元，同比增長

7.2%。信貸結構不斷優化，製造業中長期貸款、專精特新企業貸款、普惠小微貸款增長較快，繼續高於同期全部貸款增速。

2024年12月末，我國廣義貨幣(M2)餘額313.53萬億元（人民幣，下同），同比增長7.3%。狹義貨幣(M1)餘額67.1萬億元，同比下降1.4%。流通中貨幣(M0)餘額12.82萬億元，同比增長13%。全年淨投放現金1.47萬億元。

（五）外匯儲備方面數據

近期人民幣有走貶跡象。截至2025年2月13日，人民幣兌美元離岸價1美元兌7.29-7.30人民幣左右。



圖 22：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12月末，我國外匯儲備規模為32,024億美元，較11月末下降635億美元，降幅為1.94%。2024年12月，受主要經濟體央行貨幣政策預期、宏觀經濟資料等因素影響，美元指數上漲，全球金融資產價格總體下跌。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模下降。我國經濟運行總體平穩、穩中有進，高質量發展扎實推進，有利於外匯儲備規模保持基本穩定。

(六) 債券市場發展方面數據

2024年，我國債券市場共發行各類債券79.3萬億元（人民幣，下同），同比增長11.7%。其中，銀行間債券市場發行債券70.4萬億元，交易所市場發行債券8.9萬億元。2024年，國債發行12.4萬億元，地方政府債券發行9.8萬億元，金融債券發行10.4萬億元，公司信用類債券1發行14.5萬億元，信貸資產支持證券發行2,703.8億元，同業存單發行31.5萬億元。

截至2024年末，我國債券市場託管餘額177.0萬億元，同比增長12.1%，其中銀行間債券市場託管餘額155.8萬億元，交易所市場託管餘額21.2萬億元。商業銀行櫃檯債券託管餘額1,556.2億元。

2024年12月，我國銀行間同業拆借月加權平均利率為1.57%，同比下行21個基點；銀行間質押式回購月加權平均利率為1.65%，同比下行25個基點。

(七) 股票市場運行情況數據

2024年末，我國上證指數收於3,351.8點，較2023年末上漲376.9點，漲幅為12.7%；深證成指收於10414.6點，較2023年末上漲889.9點，漲幅為9.3%。兩市場全年成交額254.8萬億元，同比增加20.1%。

1.2.2 內地經濟動態

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》）²。《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

² “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。

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³。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。

³ “中央經濟工作會議要點梳理”，央視新聞網站，2024年12月13日。

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

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⁴。會議強調，中國人民銀行系統要切實把思想認識行動統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

⁴ “2025 年中國人民銀行工作會議召開”，中國人民銀行網站，2025 年 1 月 4 日。

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。繼續做好金融支援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，支援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。穩慎紮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。紮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。

為貫徹落實黨中央、國務院關於擴大服務消費和促進文化旅遊業發展的部署要求，近日，國務院辦公廳印發《關於進一步培育新增長點繁榮文化和旅遊消費的若干措施》，提出6個方面18項具體措施。

2025年1月13日，國務院辦公廳印發《關於進一步培育新增長點繁榮文化和旅遊消費的若干措施》⁵。一是豐富消費惠民舉措。舉辦系列文旅促消費活動，

⁵ “國務院辦公廳印發《關於進一步培育新增長點繁榮文化和旅遊消費的若干措施》”，新華網，2025年1月13日。

支持各地在遊客互送、資源互推等方面加強合作。實施“百城百區”文化和旅遊消費行動計劃等消費惠民讓利行動，鼓勵推出文化和旅遊消費券、消費滿減等優惠及區域一體化消費惠民措施。拓展公共機構服務供給，鼓勵公共文化機構開展文化體驗、藝術普及等服務，支援文博場館策劃推出高質量特展。

二是滿足不同年齡群體消費需求。推出一批高質量少兒題材舞臺劇碼，打造親子度假酒店，優化親子遊樂服務。創新發展研學旅遊，推動旅行社經營研學旅遊業務健康有序發展。提升老年人文旅服務品質，推出更多適合老年人的文化和旅遊產品。

三是擴大特色優質產品供給。豐富文化娛樂產品，鼓勵各地適當放寬大型營業性演出可售（發）票數量限制，巡演項目巡演地不再重複進行內容審核。推出冰雪旅遊、避寒避暑旅居等特色旅遊產品，打造“跟著演出去旅行”、“跟著影視去旅行”、“跟著賽事去旅行”品牌，增開旅遊列車。開發時尚國潮產品，打造國貨“潮牌”、“潮品”。

四是培育消費場景。盤活提升存量空間，豐富傳統消費場所文旅業態，打造新型公共文化空間。推出沉浸式文旅新產品新場景，建設空間型虛擬實境體驗專案，打造演藝新空間和數位展覽新空間。發展夜間文旅經濟，豐富夜間消費業態，支持各地對消費集聚商業區升級改造、優化配套服務，因地制宜延長熱門景區、文博場館開放時間。

五是創新產業政策。強化財政金融支持，加大對符合條件的文化和旅遊領域“兩新”項目的支援力度，支援各地統籌用好各管道資金開展文化和旅遊消費促進活動。擴大文旅有效投資，加快重組中國旅遊產業基金。釋放職工消費潛力，鼓勵錯峰休假。

六是優化消費環境。提升公共服務水平，有序擴大文化和旅遊場所接待規模，優化重點景區和文博場館等預約、售票管理，做好大型文化和旅遊活動公眾通信服務。優化入境旅遊政策，用足用好現有過境免簽政策和區域性入境免簽政策，豐富入境旅遊產品供給，開展“你好！中國”國家旅遊形象推廣，優化離境退稅服務，推廣“即買即退”措施。維護良好市場秩序，加強旅遊市場綜合監管，推進線上線下同步治理，抓好重點場所安全監管。

2025年1月26日，國務院辦公廳印發《關於推動文化高質量發展的若干經濟政策》⁶。為全面貫徹黨的二十大和二十屆二中、三中全會精神，深入貫徹習近平文化思想，進一步深化文化體制機制改革，推動文化高質量發展，國務院辦公廳日前印發《關於推動文化高質量發展的若干經濟政策》（以下簡稱《經濟政策》），主要明確了以下政策措施。

一是財政支持。建立健全與文化強國建設和國家財力相適應的財政投入機制，保障文化領域重點規劃和專案支出。支持黨的創新理論研究，推動構建中國哲學社會科學自主知識體系。提高文化原創能力，重點支持文學、藝術、新聞、出版、影視、動漫等領域的精品創作。支持全媒體、文化雲等建設，推進主流媒體系統性變革。提高公共文化設施服務無障礙和適老化程度，引導扶持群眾性文化活動和賽事。鼓勵社會力量參與公共文化服務和文化遺產保護傳承。支持對文物資源密集區、文物和非物質文化遺產的系統保護和合理利用，推動歷史文化名城和歷史文化街區、村鎮以及傳統村落整體保護和活態傳承，支持文化遺產防災減災救災及安全監測體系建設。二是稅收優惠。落實宣傳文化增值稅、轉制文化企業稅收等優惠政策。三是金融服務。鼓勵銀行業金融機構提升對文化企業的金融支援力度和服務水平。支持符合條件的文化企業上市和再融資。四是科技創新。探索文化和科技融合的有效機制，支持新聞媒體、文化遺產等領域培育建設全國重點實驗室，支持文化領域培育建設國家技術創新中心，加快佈局文化科技創新平台。支援有能力的民營企業牽頭承擔文化領域國家重大技術攻關任務。建設文化領域人工智慧高質量資料集，支援文化領域大模型建設。五是用地保障。依法依規保障文化企業合理用地需求。探索適應古遺址、古墓葬、文物建築、歷史文化街區和村鎮、傳統村落等保護要求的用地管理機制。六是收入分配。落實事業單位績效工資政策，完善內部分配制度。對承擔國家重大文化活動（工程）的企業，經認定可單獨分類核算、分類考核。七是支持轉制企業。轉制後原有的正常事業費繼續撥付。

⁶ “國務院辦公廳印發《關於推動文化高質量發展的若干經濟政策》”，新華網，2025年1月26日。

2025年1月27日，國務院辦公廳轉發國家金融監督管理總局《關於加強監管防範風險推動信託業高質量發展的若干意見》（以下簡稱《意見》）⁷。《意見》提出，到2029年，信託業風險得到有效管控，業務轉型有序推進，機構經營更加穩健，法律制度進一步健全，全過程監管持續加強，信託業高質量發展基礎不斷夯實。到2035年，基本形成堅守定位、治理完善、經營穩健、服務專業、監管有效的信託業新格局。

《意見》要求，要堅持回歸本源的發展導向，推動信託公司堅守信託本源定位，堅持金融服務實體經濟的本質要求，提升專業能力本領，突出信託文化本色。要強化信託公司的股東、機構、業務准入監管，加強信託公司持續監管，完善法人治理機制和股東股權管理，落實分級分類監管，打擊各類違法違規行為。要加強信託的設立、銷售、存續期管理、盡職履責、資訊披露、到期清算等全流程監管，貫徹“賣者盡責、買者自負”的原則，在依法保障投資者合法權益的同時，堅決打破剛性兌付。要加強信託公司風險預警、早期干預和風險處置，及時排查處置信託業務風險，加強風險防範和化解。要加強信託制度建設，完善信託財產登記、慈善信託稅收優惠等配套機制，提升信託監管能力，加強央地、部際協調聯動，形成信託業強監管、防風險、促高質量發展的合力。

國家金融監督管理總局表示，將以《意見》發佈為契機，進一步完善信託監管制度體系，加強信託公司監管，加強與各方面的工作協同，加強自身能力建設，為實現信託業高質量發展提供監管保障。

1.2.3 香港經濟動態

2025年1月12日，香港政府統計處公佈2024年10月至12月經季節性調整的失業率3.1%，與2024年9月至11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9月至11月比較，在2024年10

⁷ “國務院辦公廳轉發金融監管總局《關於加強監管防範風險推動信託業高質量發展的若干意見》的通知”，新華網，2025年1月27日。

月至 12 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。

香港總就業人數由 2024 年 9 月至 11 月的 3,711,800 人，上升至 2024 年 10 月至 12 月的 3,718,900 人，增加約 7,100 人。2024 年 10 月至 12 月的總勞動人口為 3,832,400 人，與 2024 年 9 月至 11 月的數字（3,831,500 人）大致相若。

失業人數（不經季節性調整）由 2024 年 9 月至 11 月的 119,700 人下跌至 2024 年 10 月至 12 月的 113,600 人，減少約 6,100 人。同期的就業不足人數則由 41,700 人上升至 43,500 人，增加約 1,800 人。

2025 年 1 月 21 日，香港政府統計處公佈 2024 年 12 月綜合消費物價指數與一年前同月比較，上升 1.4%，與 2024 年 11 月份的相應升幅相同。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，香港綜合消費物價指數在 2024 年 12 月份的按年升幅（即基本通脹率）為 1.3%，較 2024 年 11 月份（1.2%）略高。

經季節性調整的綜合消費物價指數，截至 2024 年 12 月止的三個月的平均每月升幅為 0.1%，與截至 2024 年 11 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 0.2%及 0.1%。

從細分指數分析，甲類、乙類及丙類消費物價指數在 2024 年 12 月份的按年升幅分別為 1.7%、1.4%及 1.2%，而 2024 年 11 月份的相應升幅分別為 1.7%、1.3%及 1.1%。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 12 月份的按年升幅分別為 1.6%、1.2%及 1.1%，在 2024 年 11 月份的升幅則分別為 1.6%、1.1%及 1.0%。

2025 年 1 月 21 日，香港政府統計處公佈 2024 年 12 月香港整體出口貨值與上年同月比較上升 5.2%，而進口貨值則下跌 1.1%。繼 2024 年 11 月份錄得 2.1% 的按年升幅後，2024 年 12 月份香港商品整體出口貨值為 4,067 億元，較 2023 年同月上升 5.2%。同時，繼 2024 年 11 月份錄得 5.7% 的按年升幅後，2024 年 12 月份商品進口貨值為 4,412 億元，較 2023 年同月下跌 1.1%。2024 年 12 月份錄得有形貿易逆差 345 億元，相等於商品進口貨值的 7.8%。

整年來說，2024年香港的商品整體出口貨值較2023年上升8.7%。同時，商品進口貨值上升6.0%。2024年錄得有形貿易逆差3,797億元，相等於商品進口貨值的7.7%。

經季節性調整的數字顯示，2024年第四季與對上一季比較，商品整體出口貨值下跌1.1%。同時，商品進口貨值下跌0.6%。

2025年2月3日，香港政府統計處公佈2024年第四季及全年的香港本地生產總值預先估計數字。根據預先估計數字，2024年第四季本地生產總值較上年同期實質上升2.4%，而第三季的升幅為1.9%。2024年全年與2023年比較，本地生產總值實質上升2.5%。

按香港本地生產總值各個主要組成部分分析，私人消費開支在2024年第四季與上年同期比較實質下跌0.2%，較第三季1.3%的跌幅有所收窄。2024年全年與2023年比較，私人消費開支實質下跌0.6%。

按國民經濟核算定義計算的政府消費開支，在2024年第四季與上年同期比較錄得1.9%的實質升幅，而第三季的升幅為1.7%。2024年全年與2023年比較，政府消費開支實質上升0.9%。

本地固定資本形成總額在2024年第四季與上年同期比較實質下跌0.9%，而第三季則上升5.7%。2024年全年與2023年比較，本地固定資本形成總額實質上升2.4%。

1.3 澳門方面

1.3.1 澳門經濟形勢分析及預測

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%。

2024年12月18日，大摩料2025年澳門賭收增長5%⁸。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

⁸ “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。

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⁹。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%¹⁰。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。

2025年2月6日，花旗銀行發表報告維持2025年2月賭收200億澳門元預測¹¹。花旗發表報告指，春節黃金周(2025年1月28日至2月4日)澳門錄得入

⁹ “澳大發表2025年宏觀經濟預測”，澳門大學，2025年1月9日。

¹⁰ “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。

¹¹ “花旗：澳門春節旅客按年大致持平 維持2月賭收200億澳門元預測”，阿斯達克財經網，2025年2月6日。

境總旅客近 131 萬人次。若撇除 1 月 28 日(農曆除夕)的訪澳門人次，2025 年春節黃金周的日均訪澳門人次與往年大致持平。2025 年 1 月 31 日和 2 月 1 日的訪澳門人次分別為 21.9 萬和 21.8 萬人次，是疫後最高的兩個單日數字。該行維持 2 月賭收 200 億澳門元預測，即黃金週及 2 月餘下時間的平均每日賭收分別為 11 億澳門元及 6.5 億澳門元。

2025 年 2 月 10 日，滙豐環球研究發表報告將今年澳門博彩總收入(GGR)增長率預測由 6%下調至 3%¹²。滙豐環球研究發表報告，認為今年澳門博彩總收入(GGR)前景存在下行風險，故將 GGR 增長率預測由 6%下調至 3%，意味著上半年 GGR 按年持平，至於下半年將恢復至 6%增長，部分受基數因素推動。該行亦認為，市場普遍預期澳門全年 GGR 增長 7%可能會被下調。在零增長或極低增長的環境下，博企薪金上漲、利潤率及收益也可能面臨經營去槓桿壓力，故該行將澳門博彩股今年的盈利預測平均下調 5%。

2025 年 2 月 11 日，瑞銀發表報告指澳門 2 月賭收有望達 186 億澳門元¹³。瑞銀發表研究報告指，澳門 2 月首九日的日均賭收為 8.22 億澳門元(下同)，而 1 月份的日均賭收為 5.89 億元。如果 2 月賭收要達到預期的 186 億元，即日均賭收為 6.64 億，意味著本月餘下日子的日均賭收需達 5.88 億元。而該行認為 2 月份賭收有望達到預期。

2025 年 2 月 11 日，麥格理發表研究報告指澳門首兩月賭收仍弱，全年 9%增長預測有下行風險¹⁴。麥格理發表研究報告指，澳門上周錄得日均賭收 8.22 億澳門元(下同)，主要受到農曆新年帶動，2 月 1 至 5 日錄得日均賭收 9 億元。該行相信，因為澳門首兩月賭收仍弱，全年賭收按年增 9%的預測或有下行風險。

¹² “滙豐研究下調澳門博彩股目標價”，阿斯達克財經網，2025 年 2 月 10 日。

¹³ “瑞銀：澳門 2 月份賭收有望達預期”，阿斯達克財經網，2025 年 2 月 11 日。

¹⁴ “麥格理：澳門首兩月賭收仍弱 全年 9%增長預測有下行風險”，阿斯達克財經網，2025 年 2 月 11 日。

1.3.2 澳門經濟發展相關政策或重要活動

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

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。

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。

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。

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、

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。

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。

2025年2月7-8日，中央港澳工作辦公室主任、國務院港澳事務辦公室主任夏寶龍7日至8日在橫琴粵澳深度合作區進行調研¹⁹。調研期間，夏寶龍強調，習近平主席的重要講話為澳門經濟適度多元發展和橫琴深合區發展把脈指方向，具有重大指導意義，特區政府要深入領會習近平主席重要講話精神，抓好貫徹落實。調研期間，夏寶龍在橫琴主持召開座談會，聽取澳門特區政府經濟財政司司長戴建業介紹特區政府2025年經濟工作安排，並就澳門加快經濟適度多元發展、推動橫琴粵澳深度合作區建設、更好融入大灣區進行交流。

戴建業表示，經濟財政範疇團隊將會在行政長官領導下，以更開放的思維、更強的擔當和更實在的舉措，切實推動經濟適度多元發展，提升經濟治理效能。經濟財政範疇將持續完善產業發展的政策制訂工作，落實統籌協調，優化營商環境，做好招商引資及企業服務，主動探索採取更多創新型、引領性經濟政策，並透過加大財政資源投入和加強人力資源保障，助力多元產業發展。此外，定會牢記開發橫琴的初心，時刻以習主席提出的“三個要看，三個有沒有”標準檢驗各項工作，全力做好橫琴深合區建設，瞄準重點領域，進一步推動澳琴經濟協同、規劃銜接，提升區域內人才、資金、物流、數據等要素的便利化水平。同時，更積極主動對接國家重大戰略，深度參與大灣區建設，着力做好中國與葡語國家合作的“精準聯繫人”角色，“引進來、走出去”並行，進一步促進雙向開放，加強國際經貿交流合作，在國家對外開放中更好發揮澳門作用。

¹⁹ “夏寶龍調研橫琴粵澳深度合作區”，中共中央港澳工作辦公室 國務院港澳事務辦公室，2025年2月8日。

1.3.3 “1+4” 產業適度多元發展的相關政策或重要活動

(一) 旅遊休閒方面

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。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

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。

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。

2024 年，旅遊局配合“1+4”經濟適度多元發展策略，深化“旅遊+”跨界融合，促進澳門旅遊業多元化及可持續發展。旅遊局去年積極推進一系列海內外宣傳引客工作。針對內地市場，於“陝西·西安澳門周”推廣“旅遊+”元素及中央惠澳措施，並到多個新增“個人遊”城市舉辦路展，於內地主流社交媒體平台宣傳及與電商平台合作推出特別營銷活動等。此外，持續推進澳門與橫琴粵澳深度合作區及粵港澳大灣區城市旅遊合作，推動業界開發聯遊、“一程多站”及海島遊產品；去年亦與粵港旅遊部門赴印尼舉辦海外推廣活動。

針對國際市場，與業界合作推出了多個優惠項目，並於多個海外市場舉辦路展及業界推介洽談會、參與重要國際旅遊展等，結合線上多平台多形式宣傳澳門旅遊。旅遊局已開通全網 28 個推廣帳號，至今擁 923 萬粉絲。去年在香港及多個國際市場舉行共 7 場路展，合共超過 127 萬人次入場。

2024 年，旅遊局於去年舉辦多項盛事活動及社區項目當中，加入了“雙慶”元素，包括“慶祝澳門特別行政區成立 25 周年煙花表演”，迸發“旅遊+盛事”活力。“酷玩澳門”項目亦先後在北區及中區多處設置大型 IP 裝置，打造嶄新“打卡點”；繼續透過資助計劃鼓勵社團每月在社區舉辦多元化旅遊活動，2024 年度合共資助舉辦 41 個活動，截至 1 月 15 日的數據顯示，相關活動吸引逾 134 萬人次參與，直接參與商戶逾 2,100 間次，有效引客入區，帶動社區消費，促進社區旅遊發展。

2024 年，旅遊局推出“澳門旅遊智能客服”。備有繁體中文、簡體中文、英文、韓文及泰文等不同語言能力版本，應對用戶以文字方式提出的澳門旅遊相關問題。未來擴展支援其他不同語言，推動“旅遊+科技”的應用。

旅遊局於 2024 年完成了 2,742 次行業和場所巡查以及 1,615 次口岸及景點巡查。打擊非法提供住宿方面，全年巡查 493 個次單位，封印了 186 個次單位，跨部門工作小組執行了 253 次聯合行動。打擊非法導遊活動方面，聯同治安警察局進行巡查，對 17 名涉嫌非法從事導遊職業的人士提起實況筆錄，並與內地旅遊主管部門保持緊密聯繫，適時通報違規個案。

2025年1月31日，旅遊局賀新春重頭戲“金鱗昇輝歡樂春節 2025農曆新年花車匯演”大年初三晚在澳門西灣湖廣場盛大開幕²²。金鱗昇輝歡樂春節 2025農曆新年花車匯演”疊加首場“歡樂春節 靈蛇獻瑞煙花匯演”璀璨綻放，吸引眾多居民和旅客駐足觀賞，現場氣氛熱烈，洋溢“歡樂春節”的喜慶氛圍。由國家文化和旅遊部指導、旅遊局主辦，亞洲旅遊交流中心、市政署、經濟及科技發展局、招商投資促進局、文化局、體育局和橫琴粵澳深度合作區經濟發展局協辦之“金鱗昇輝歡樂春節 2025農曆新年花車匯演”，與“歡樂春節—2025年龍騰舞躍賀新春”社區巡演活動及“歡樂春節 靈蛇獻瑞煙花匯演”共同獲國家文化和旅遊部列入“歡樂春節”活動框架，展現澳門“旅遊+盛事”的實力與魅力。

（二）大健康方面

2024年12月3-4日，藥監局參加世界傳統醫藥大會²³。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”²⁴。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

²² “澳門賀歲花車匯演盛大開幕 蛇年煙花璀璨綻放”，旅遊局，2025年1月31日。

²³ “藥監局參加世界傳統醫藥大會”，《澳門日報》，2024年12月11日。

²⁴ “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。

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²⁵。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。

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²⁶。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12月12日，數字澳門元白皮書正式發佈²⁷。在“慶祝數字澳門元原型系統成功構建暨數字澳門元白皮書發佈儀式”上，澳門金融管理局正式發佈了《澳門特別行政區數字澳門元白皮書》。這是首份闡釋項目內容及研發進程的文件，主要涵蓋央行數字貨幣的內涵、數字澳門元的目標與潛在效益、定位、設計原則、對利益相關者的意義，以及發展藍圖。

金管局行政管理委員會主席陳守信介紹白皮書內容時，強調數字澳門元是澳門特區最安全的資產，由金管局負責監督和管理數字澳門元的發行、註銷及流通，並以嚴格標準謹慎選擇資本充足且具備科技實力的商業銀行擔當運營機

²⁵ “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。

²⁶ “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。

²⁷ “數字澳門元白皮書正式發佈”，澳門金融管理局，2024年12月12日。

構。數字澳門元與現有支付工具相輔相成，可實現即時結算，創造更高效、成本效益更佳的交易環境。短期內，數字澳門元的研發應用集中於零售層面，中長期將會鋪開到批發層面。

金管局將按“基礎建設及核心系統開發”、“內部封閉試運行”和“全面公開測試”三個階段，循序漸進推進工作。在基礎設施穩妥齊備，經過全面測試，確保風險可控時，方會全面推出數字澳門元。

2025年1月23日，“第三屆澳琴現代金融發展趨勢與金融科技”座談會舉行²⁸，探討澳琴現代金融發展趨勢、大灣區金融科技的創新，以及數據基礎設施向AI基礎設施的轉型。澳門經濟民生聯盟表示，未來需完善澳門金融體系建設，加快對接國際的金管制度，讓澳門現代金融業實現多元發展。

（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。

²⁸ “澳琴現代金融趨勢座談昨舉行”，《澳門日報》，2025年1月24日。

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。

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³⁰。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。

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³¹。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

³⁰ “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。

³¹ “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。

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。

2025年2月10日，澳門理工大學應用科學學院講師李舒、博士生導師、教授何山及團隊於生物醫學領域發表研究成果，成功結合分子粗粒模型與幾何表示學習框架，實現蛋白質—蛋白質複合物性質的高效預測，獲國際知名學術期刊《自然通訊》(Nature Communications) 刊登³²。研究有助於深入理解蛋白質之間的相互作用，推動藥物設計和疾病治療等領域的科學發展。相關研究成果以“Integration of molecular coarse-grained model into geometric representation learning framework for protein-protein complex property prediction” (結合分子粗粒模型的幾何表示學習框架預測蛋白質-蛋白質複合物性質)為題，於國際權威期刊《自然通訊》上刊登。《自然通訊》隸屬Nature出版集團，是涵蓋多學科領域的權威開放獲取學術期刊，重點發表生物、物理、化學和醫學等跨學科領域的重要研究成果。在SCIE“全球綜合性”領域期刊排名第五(前94.4%)，同時為中科院一區和JCR一區期刊，2023年的影響因子為14.7。

2025年2月7日，柯嵐司長與本澳高校領導召開會議 共商打造國際高端人才集聚高地的工作部署³³。社會文化司司長柯嵐與本澳高等院校領導等召開會議，就高教發展、積極推進澳門打造國際高端人才集聚高地，探討推進教育、科技、人才一體化發展，大力培養和引進各類所需人才的相關議題聽取意見，並進行交流。與會人士一致認同習近平主席關於“統籌推進教育、科技、人才一體化發展”的要求，表示會發揮各校的優勢，致力協助澳門實現打造“國際高端人才集聚地”的宏偉目標。同時，與會者分別就各校未來的相關發展規劃、科技人才的培養與儲備、高等教育的國際化發展策略、人才引進計劃的完善、大灣區人才流動的便利化措施、推動產學研發展及區域合作等方面，積極建言獻策，提出一系列重要且可行建議。

³² “澳門理工大學生物醫學研究成果於國際權威期刊《自然通訊》刊登”，澳門理工大學，2025年2月10日。

³³ “柯嵐司長與本澳高校領導召開會議 共商打造國際高端人才集聚高地的工作部署”，社會文化司司長辦公室，2025年2月10日。

(五) 會展商貿及文化體育方面

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。

2025年2月5日，招商局聯同深合區提供系列營商便利服務，助澳企辦理近90宗商事登記³⁵。為助力澳門企業把握橫琴粵澳深度合作區發展帶來的營商機遇，澳門特別行政區招商投資促進局聯同深合區商事服務局提供“‘橫琴粵澳深度合作區商事登記跨境通辦’便利服務”（以下簡稱：深合區商事登記跨境通辦），讓澳門企業實現“足不出境”，在澳門完成深合區商事登記手續並取得營業執照，降低投資者在深合區投資興業的時間和經濟成本。

“深合區商事登記跨境通辦”推出至今收到逾100宗申請，助澳企辦理近90宗商事登記，當中逾4成個案屬綜合旅遊休閒、大健康、現代金融、高新技術、會展商貿和文化體育產業；有來自葡萄牙、德國、捷克、澳洲等外資背景的澳門企業透過有關服務完成深合區商事登記，相關外國投資者看好澳門內聯外通的獨特優勢，利用澳琴聯動模式拓展內地市場。

2025年2月11日，招商局首聯近50位大灣區會展業界代表共同參與2025 UFI 亞太區會議³⁶。招商投資促進局聯同旅遊局、近10位澳門會展業界代表，以及首次由澳門會展業界代表組織約40位大灣區內地九市會展業界代表，共赴

³⁴ “演出及會議音響基礎課程頒發證書”，《力報》，2025年1月13日。

³⁵ “招商局聯同深合區提供系列營商便利服務 助澳企辦理近90宗商事登記”，招商投資促進局，2025年2月5日。

³⁶ “招商局首聯近50位大灣區會展業界代表共同參與2025 UFI 亞太區會議”，招商投資促進局，2025年2月11日。

澳洲墨爾本出席於2月13至14日舉行，會展業界年度“重量級”活動的“2025年國際展覽業協會亞太區會議”。預計雲集逾200位全球會展行業翹楚參會。藉此發揮澳門平台獨特優勢，助力大灣區企業共同抱團出海，強化內聯外通，擴大國際“朋友圈”，銜接國際機遇提升競爭力，聚力新興產業。

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12月，本澳貨幣供應M2維持強勢增長，按年上升7.9%至7,840億澳門元，其中美元及港元的貨幣供應M2分別按年上升39.7%及8.4%。

表2：2024年12月澳門不同幣種M2貨幣量統計³⁷

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	12	2,573.2	3,579.2	480.2	1,102.9	104.3	7,839.8
	2023	12	2,477.7	3,301.7	566.9	789.7	129.9	7,265.8
	2024年 增長率(%)		3.9%	8.4%	-15.3%	39.7%	-19.7%	7.9%
貨幣量 M1 (億澳門元)	2024	12	467.9	257.6	0.5	15.0	3.5	744.7
	2023	12	487.7	210.8	0.6	9.6	5.0	713.7
	2024年 增長率(%)		-4.1%	22.2%	-8.8%	56.1%	-29.2%	4.3%
準貨幣負債 (億澳門元)	2024	12	2,105.3	3,321.6	479.7	1,087.8	100.8	7,095.1
	2023	12	1,989.9	3,090.9	566.3	780.0	124.9	6,552.1
	2024年 增長率(%)		5.8%	7.5%	-15.3%	39.5%	-19.3%	8.3%

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

2024年12月，本澳居民存款按月增加0.7%至7,633億澳門元，非居民存款則減少4.0%至2,983億澳門元。另一方面，公共部門在銀行體系的存款上升5.6%至2,113億澳門元。綜合計算，銀行體系的存款總額較上月增加0.3%至12,729億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所佔的比重分別為

³⁷(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。

20.2%、46.7%、7.6%及24.2%。此外，研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得，2024年12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%、46.9%、6.3%及14.4%；非居民存款澳門元、港元、人民幣及美元所佔比率分別為1.7%、32.1%、9.8%及54.4%。

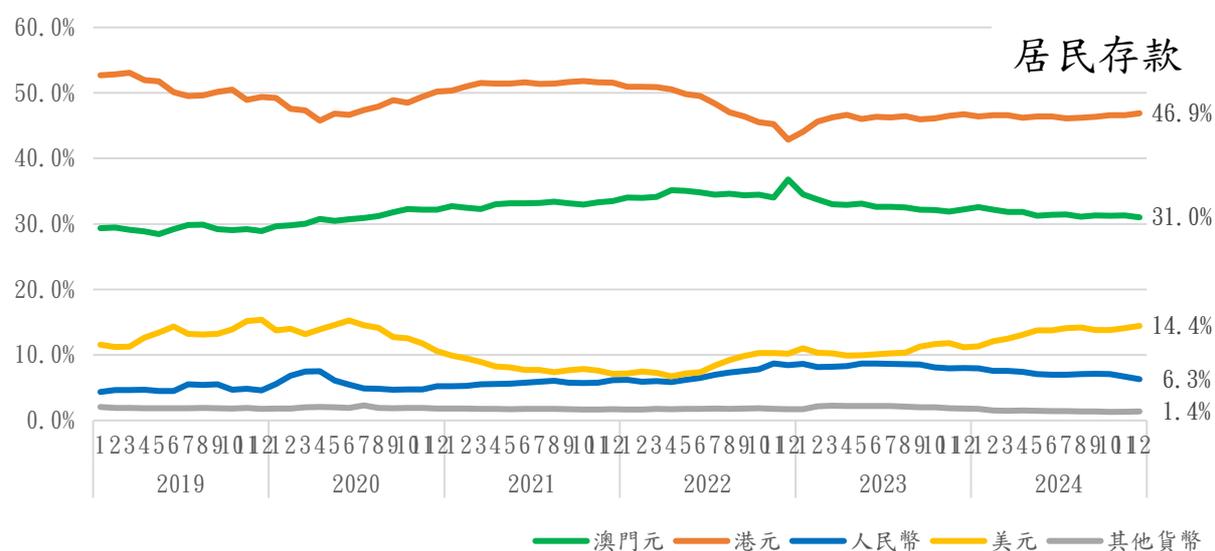


圖 23：2019-2024 年澳門居民存款幣值分佈(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

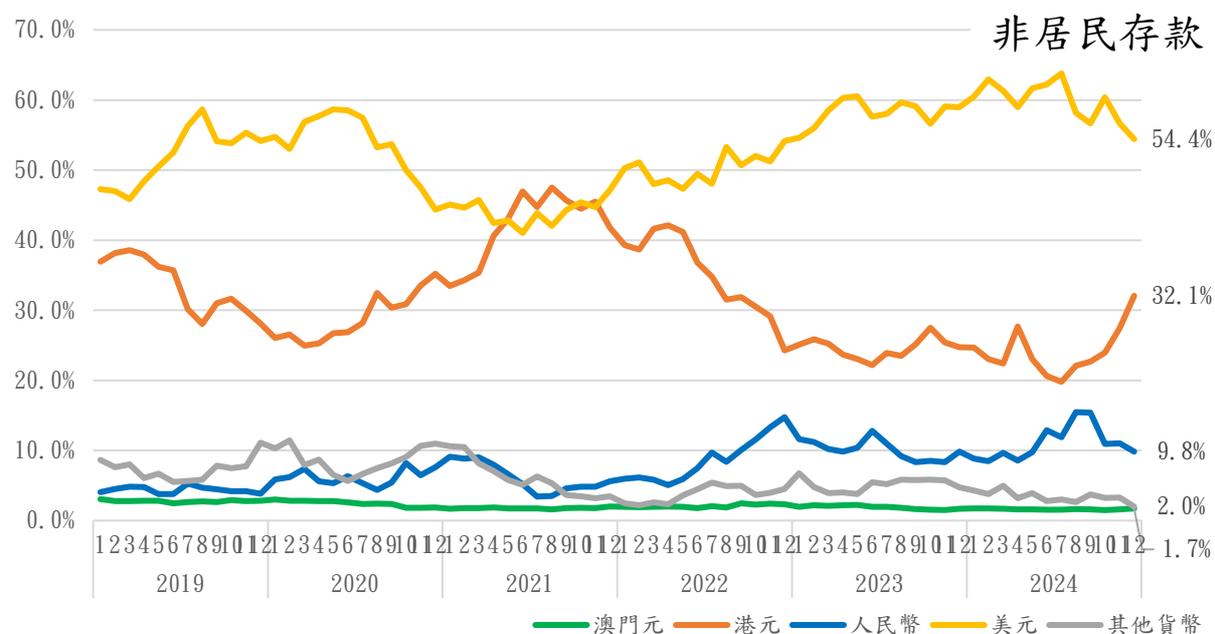


圖 24：2019-2024 年澳門非居民存款幣值分佈(單位:百分比)

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 12 月底，銀行的本地居民貸存比率由 11 月底的 54.0% 下跌至 53.0%，非居民部分的貸存比率由 11 月底的 156.9% 上升至 166.9%，總體貸存比率由 79.3% 上升至 79.7%。

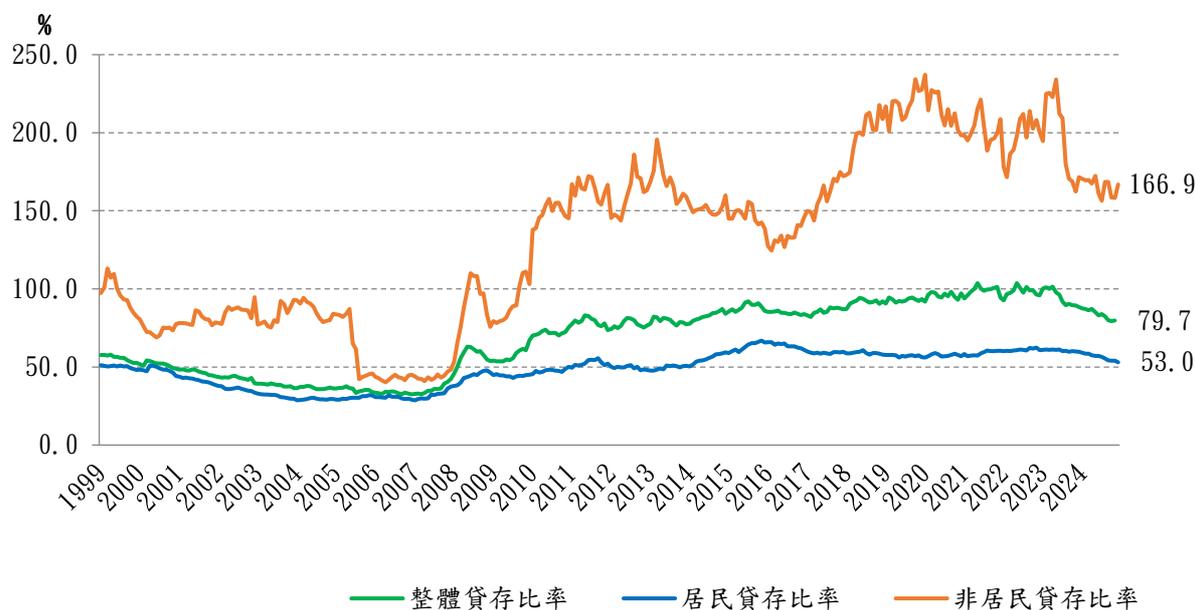


圖 25：2019-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

資料來源:研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

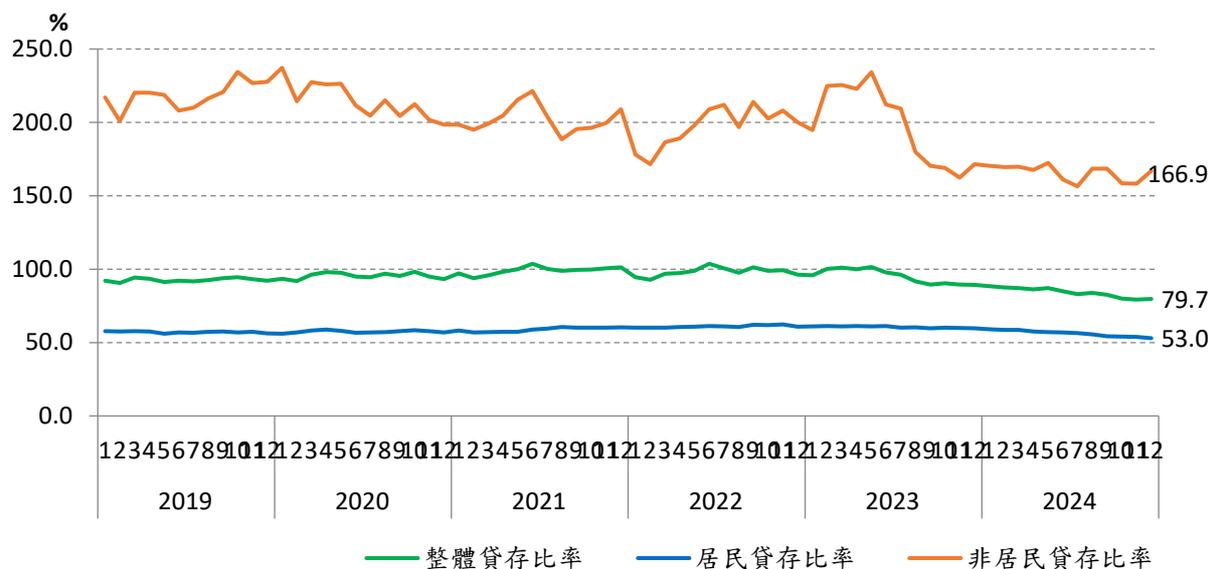


圖 26：1999-2024 年澳門銀行貸存比率(單位:百分比)

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12月，本澳整體不良貸款率上升至5.53%，較上期（2024年11月）上升0.08個百分點。其中，居民不良貸款率為4.22%，較上期上升0.26個百分點；非居民不良貸款率為6.88%，較上期下跌0.16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
	12	56,072	5.53	21,797	4.22	34,275	6.88

資料來源：研究團隊根據澳門金融管理局資料整理所得。

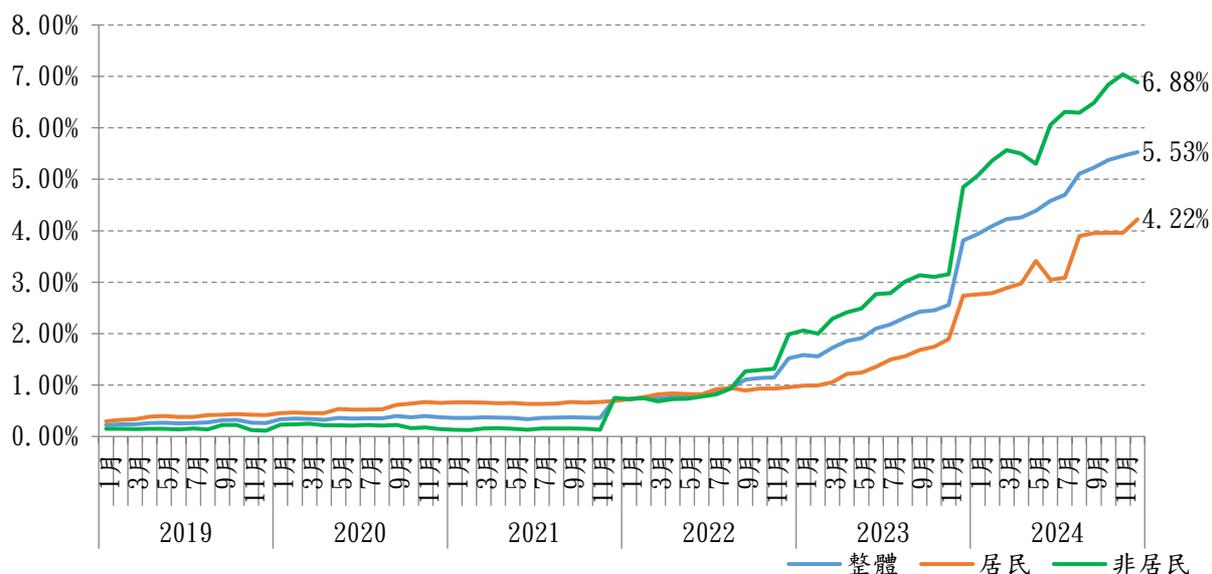


圖 27：2019-2024 年澳門銀行體系不良貸款率(單位:%)

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 12 月，澳門銀行新批核的住宅按揭貸款按月下跌 17.9% 至 10.1 億元（澳門元，下同）。其中，佔新批核住宅按揭貸款 96.6% 的居民部分減少 17.7% 至 9.8 億元，非居民部分下跌 22.6% 至 3 千 4 百萬元。2024 年 10 月至 12 月的新批核住宅按揭貸款每月平均數為 11.8 億元，較上期（2024 年 9 月至 11 月）減少 36.5%。

2024 年 12 月，新批核的商用物業貸款按月減少 22.7% 至 6.9 億元。其中，佔新批核商用物業貸款 96.0% 的居民部分下跌 18.7% 至 6.6 億元，非居民部分減少 64.4% 至 2 千 8 百萬元。2024 年 10 月至 12 月的新批核商用物業貸款每月平均數為 7.4 億元，較上期（2024 年 9 月至 11 月）下跌 13.6%。

截至 2024 年底，由於期內數筆大額貸款已清還，未償還住宅按揭貸款總額按月下跌 0.5% 至 2,181.4 億元，與一年前比較減少 4.9%；其中，居民部分佔 96.6%。居民及非居民部分的未償還住宅按揭貸款按月分別下跌 0.5% 及 0.1%。未償還商用物業貸款總額為 1,499.2 億元，按月下跌 0.7%，與一年前比較減少 5.5%；其中，居民部分佔 91.9%。居民及非居民部分的未償還商用物業貸款按月分別下跌 0.7% 及 0.5%。

2024 年底的住宅按揭貸款拖欠比率按月上升 0.1 個百分點至 3.5%，與一年前比較上升 2.7 個百分點。商用物業貸款拖欠比率為 5.3%，按月及按年分別上升 0.5 個百分點及 2.3 個百分點。

香港銀行同業拆息(HIBOR) 回落。截至 2025 年 2 月 10 日，抵押貸款利率關鍵參考指標的 1 個月期 HIBOR 為 3.77%，3 個月期 HIBOR 則為 3.81%。



圖 28：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 2 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 3.60461%，3 個月期 MAIBOR 則為 3.75337%。

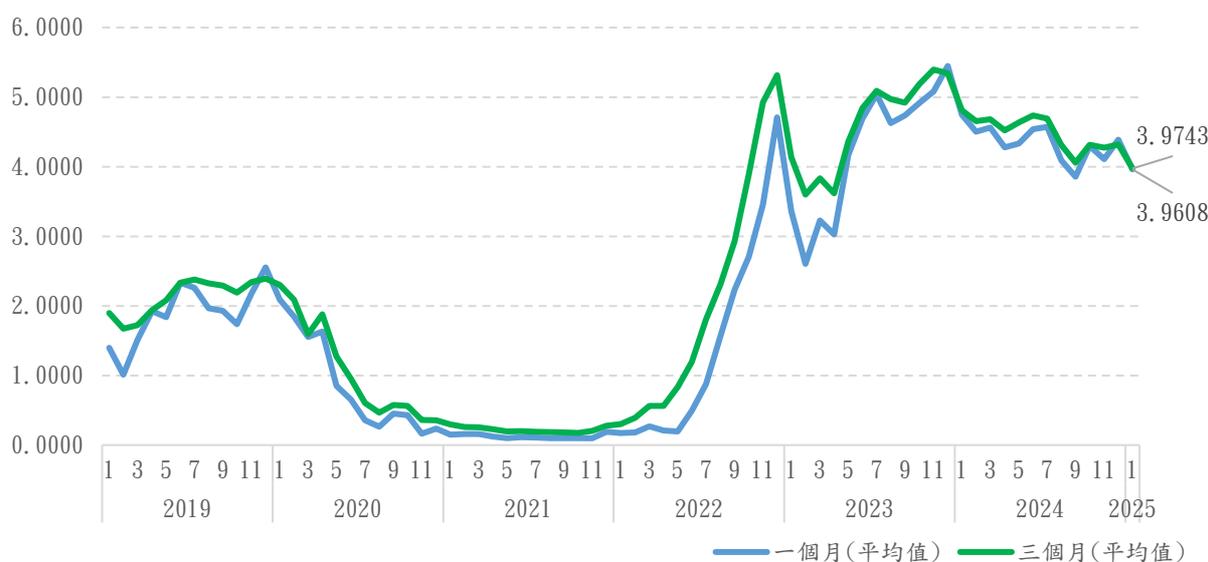


圖 29：近年澳門銀行同業拆息(MAIBOR) 月度平均值走勢

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 2 月 12 日，香港銀行體系總結餘為 447.37 億港元。

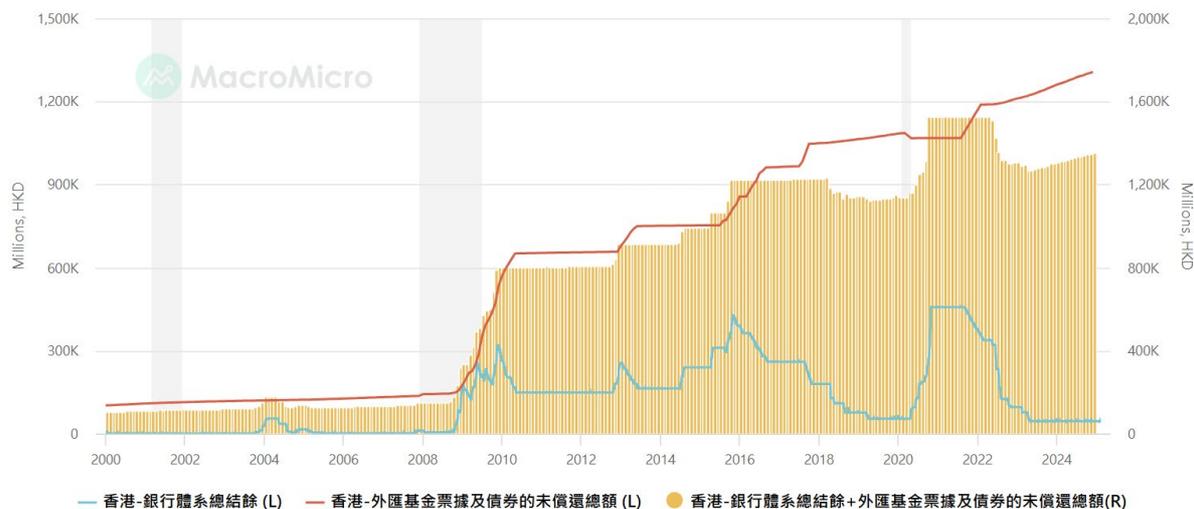


圖 30：香港銀行體系總結餘走勢(藍線)

資料來源:MacroMicro 網站

(二) 房地產方面

統計暨普查局資料顯示，2024 年全年整體住宅樓價平均指數為 215.8，較 2023 年下跌 11.7%，現貨（232.7）、樓花指數（268.7）分別下跌 11.3%及 6.1%；按季度統計，2024 年第 4 季整體住宅樓價指數較第 3 季下跌 2%。2024 年 10 月至 12 月的整體住宅樓價指數為 206.8，較上一期（2024 年 9 月至 11 月）上升 0.1%，當中澳門半島（201.2）升幅為 0.2%，路氹區（229.1）與上期持平。

現貨住宅指數（223.3）較上一期上升 0.2%，澳門半島（209.7）和路氹區（277.5）的升幅分別為 0.1%及 0.5%。按樓齡劃分，6 至 10 年、11 至 20 年的樓價指數分別上升 2.6%和 0.2%，5 年或以下的則下跌 2.1%。樓花指數（267.1）的跌幅為 0.2%。

實用面積在 100 平方米及以上的樓價指數較上一期上升 3.1%，75 至 99.9 平方米的則下跌 3.9%，50 平方米以下的亦下跌 1%。

(三) 旅遊業方面

2024年1-12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15.5%及16.8%；出境人數分別較去年同期增加15.4%及16.6%。

表4：2023、2024年居民出入境人數統計(單位：萬人次)

居民			當月 (2024年12月)	2023年 1-12月	2024年 1-12月	兩年同期間比較	
						數量差距	百分比差距
中國內地居民	入境	男	278.8	2,761.1	3,259.4	498.3	18.1%
		女	212.7	2,058.5	2,478.9	420.5	20.4%
	出境	男	278.7	2,756.6	3,260.2	503.6	18.3%
		女	212.3	2,053.3	2,480.4	427.1	20.8%
中國澳門居民	入境	男	181.1	1,688.2	1,950.2	262.0	15.5%
		女	181.7	1,666.7	1,947.0	280.2	16.8%
	出境	男	181.2	1,690.5	1,950.2	259.6	15.4%
		女	181.7	1,669.2	1,946.8	277.6	16.6%
中國香港居民	入境	男	36.7	422.2	426.3	4.1	1.0%
		女	28.8	327.6	319.8	-7.8	-2.4%
	出境	男	36.8	421.3	426.2	4.9	1.2%
		女	28.7	326.6	319.5	-7.2	-2.2%
中國台灣居民	入境	男	4.2	32.1	49.4	17.3	54.0%
		女	3.2	22.4	38.5	16.1	71.6%
	出境	男	4.3	31.9	49.4	17.5	55.0%
		女	3.2	22.3	38.5	16.3	73.2%
其他	入境	男	14.3	74.8	123.7	48.9	65.4%
		女	18.0	92.4	150.4	58.0	62.8%
	出境	男	14.1	73.5	123.4	49.9	67.8%
		女	17.9	91.0	150.0	58.9	64.8%
總計	入境	男	515.2	4,978.2	5,808.9	830.7	16.7%
		女	444.4	4,167.6	4,934.5	766.9	18.4%
		合計	959.6	9,145.8	10,743.4	1,597.6	17.5%
	出境	男	515.1	4,973.9	5,809.4	835.5	16.8%
		女	443.9	4,162.5	4,935.2	772.8	18.6%
		合計	959.0	9,136.3	10,744.6	1,608.3	17.6%

資料來源：澳門治安警察局

2024年全年旅客人均消費為2,157元(澳門元，下同)，按年減少14.6%，其中留宿旅客(3,884元)及不過夜旅客(691元)分別下跌8.2%及12.7%。消費模式方面，旅客消費金額主要用於購物(佔45.4%)，其次為住宿(25.5%)

及餐飲（20.9%）。按來澳主要目的統計，2024 年全年來澳觀看演出/賽事（5,076 元）和參加會展（4,323 元）的旅客人均消費較高。按主要客源地統計，2024 年全年中國內地（2,503 元）、香港特區（1,009 元）及台灣地區（1,952 元）旅客的人均消費按年分別下跌 18.1%、13%及 8.8%。東北亞的韓國（2,405 元）及日本（2,093 元）旅客之人均消費按年分別減少 33.8%及 1.4%，東南亞的泰國（2,598 元）及馬來西亞（1,992 元）旅客之人均消費亦分別下跌 22.7%及 15%，而新加坡旅客之人均消費（2,834 元）則錄得 6.6%升幅。

今年春節黃金周假期日均客量微跌 3.5%。臨時數據顯示，春節黃金周（1 月 28 日至 2 月 4 日）澳門錄得入境總旅客近 131 萬人次，日均近 16.4 萬（163,696）人次，較 2024 年春節黃金周日均客量微跌 3.5%，恢復貼近 2019 年春節黃金周日均水平（171,702）。入境旅客當中內地旅客超過 100 萬人次，日均 12.5 萬人次，較 2024 年黃金周日均（129,204 人次）減少 3.2%；香港旅客 23.1 萬人次，日均近 2.9 萬人次；台灣地區旅客 2 萬人次，日均 2 千 5 百人次；國際旅客 5.8 萬人次，日均近 7 千 3 百人次，較 2024 年黃金周上升 10.2%。

據業界提供的資料顯示，今個春節黃金周澳門酒店業場所的平均入住率為 95%，與 2024 年春節基本持平，當中年初四（2 月 1 日）的入住率最高，達 97.8%。澳門酒店業場所（酒店、公寓式酒店及經濟型住宿場所）在黃金周的平均房價約為 1,839.5 澳門元，較去年春節降 2.4%。

（四）就業方面

本澳外地僱員人數緩慢回升。2024 年 12 月底外僱人數約 18.3 萬人。

外地僱員聘用許可人數自 2024 年 6 月起已經恢復到 20 萬人以上，2024 年 12 月外地僱員聘用許可人數約為 20.8 萬人。

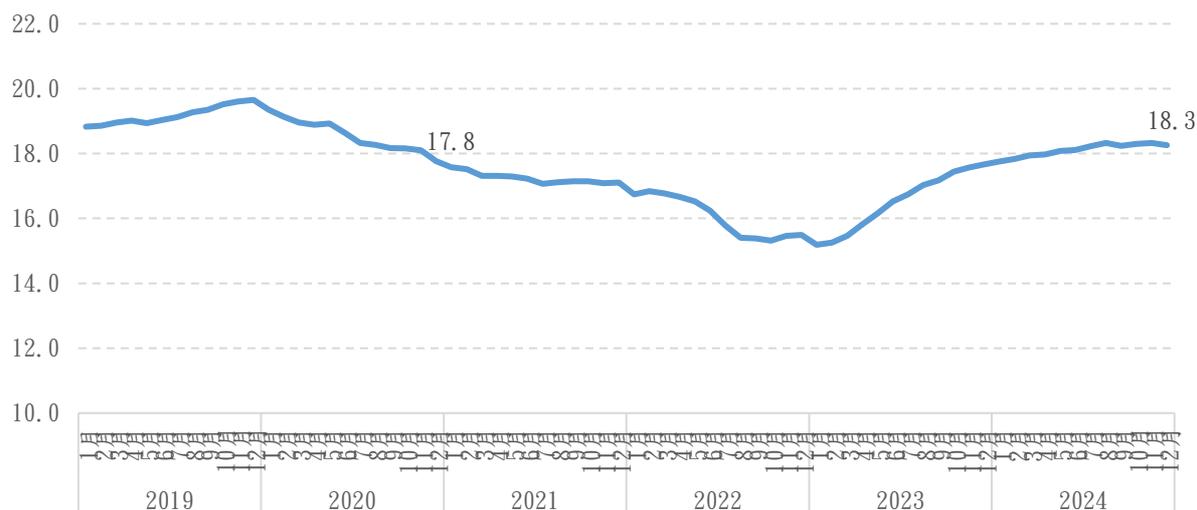


圖 31：2019-2024 年澳門外地僱員人數(單位:萬人)

資料來源:澳門統計暨普查局

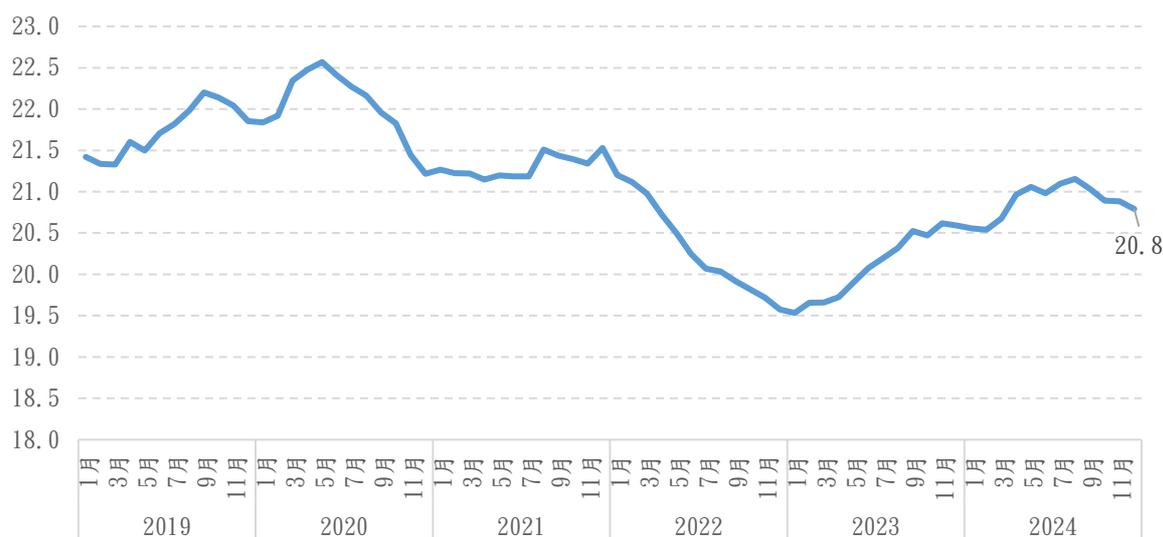


圖 32：2019-2024 年澳門外地僱員聘用許可人數(單位:萬人)

資料來源:澳門勞工局

2024 年 10 月至 12 月，本澳總體失業率 (1.7%) 及本地居民失業率 (2.3%) 就業不足率(1.5%)均與上一期 (9 月至 11 月) 數字相同。

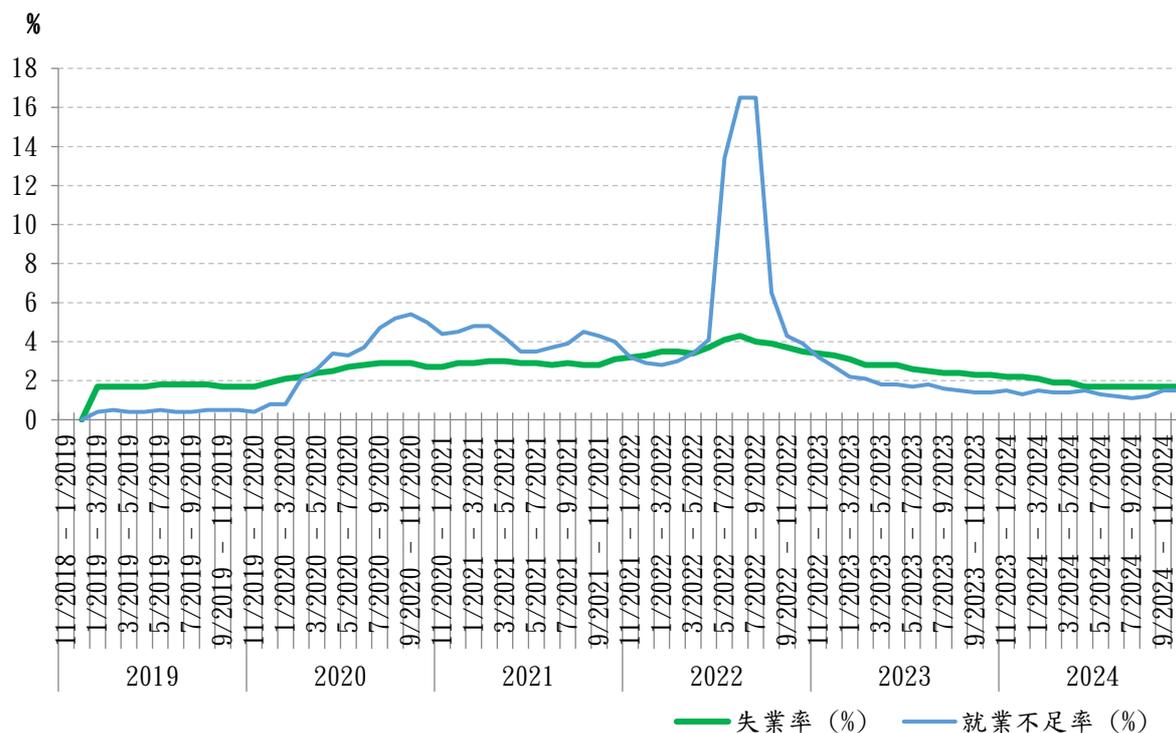


圖 33：2019-2024 年澳門整體失業率及就業不足率(單位:%)

資料來源:澳門統計暨普查局

(五) 其他方面

2024 年全年跨境汽車流量共 9,194,986 車次，按年增加 25.8%。輕型客車流量按年上升 26%至 8,597,552 車次，其中進出橫琴的澳門單牌車（158 萬車次）及“澳車北上”出入境流量（148.8 萬車次）分別增加 20%及 33.6%。全年陸路貨櫃貨物毛重（70,376 公噸）按年上升 65.7%，經港珠澳大橋（69,493 公噸）佔 98.7%。12 月跨境汽車流量有 852,315 車次，較 2023 年同期增加 21%；陸路貨櫃貨物毛重上升 17.6%至 6,599 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

過去兩月，澳門經濟基本穩定，但近期市場動向顯示景氣正暗藏危機。領先指數表現欠佳，雖然去年十二月貨幣供應 M2 雖再創新高至 7,839 億澳門元，按年增長 7.9%，不過本地銀行整體貸存比率自 2023 年六月起跌破 100%後，已緩跌至去年十二月 79.3%，反映借貸的需求持續下降。由於外圍環境不明朗、投資者和消費者市場信心仍不足，六大博彩營運商股價與中國消費者信心指數長期處於“低迷”。旅遊業的旅客數量、酒店住客及入住率處於“偏熱”甚至“過熱”水平，然而旅客消費力有所減弱，去年十二月及今年一月日均博彩毛收入均回落至 6 億澳門元以下，分別錄得 5.87 億和 5.89 億澳門元。遊客區與民生區復甦步伐不均，飲食業信心指數與零售業信心指數維持“穩定”等級。經綜合分析，去年十二月及今年一月澳門經濟景氣指數分別為 6.5 和 6.3 分，整體經濟保持“穩定”，內需消費動力不足因而表現稍遜預期。

2.2 未來三個月澳門經濟景氣指數走勢預測

當前全球經濟形勢在多重風險交疊後更顯複雜嚴峻。美國最新消費物價 (CPI) 漲幅超出市場預期，聯儲局主席鮑威爾在國會聽證會上重申不急於調整利率，可能在更長時間內維持謹慎政策，此舉進一步加劇了美聯儲政策動向的不確定性。此外，國際貿易摩擦頻發，今年一月多個大國製造業指數仍維持在榮枯線以下，美國近期又對包括我國在內的多國商品加徵關稅。澳門在如此複雜的大環境下難以獨善其身，在外圍高息及國際間關稅政策改變背景下，人民幣或持續疲弱，進而影響訪澳的內地旅客消費力。剛過去的農曆新年假期，訪澳旅客數量微跌，博彩收入亦未如預期，部分研究機構因此下調今年博彩毛收入增長率預測，顯示市場對前景持審慎態度。

儘管內地消費者對未來收入與就業前景存有憂慮，經濟復甦力度仍待進一步提振，然而內地亦有不少新興產業正值蓬勃發展，為國內經濟帶來更多增長

機遇與全球競爭優勢。內地人工智能領域在政策支持與技術突破的驅動下，應用場景不斷拓展，涵蓋智慧製造、醫療、金融等多個行業，並有望成為全球技術創新的引領者。新能源汽車市場則憑藉政府補貼、技術升級及消費者環保意識提升，產銷量屢創新高，並推動電池技術與智能駕駛等領域持續進步，助力我國躋身全球電動車產業的領先行列。根據國際貨幣基金組織（IMF）上月發佈的預測，過去一年全球經濟增長預計達 3.2%，其中美國增長 2.8%、歐盟 0.8%，而我國作為世界第二大經濟體，憑藉超大規模市場優勢，以 5.0% 的年度增速保持穩健發展。在此過程中，澳門依託粵港澳大灣區的產業資源與市場規模，正積極深化與珠海及其他灣區城市的合作，在金融、旅遊、科技創新及中醫藥等領域拓展新機遇，為經濟發展帶來更廣闊的空間。預計 2024 年 2 月至 4 月，本澳經濟景氣指數將維持在 6.4 至 6.5 分之間，雖遇挑戰，但仍能展現穩健增長態勢。

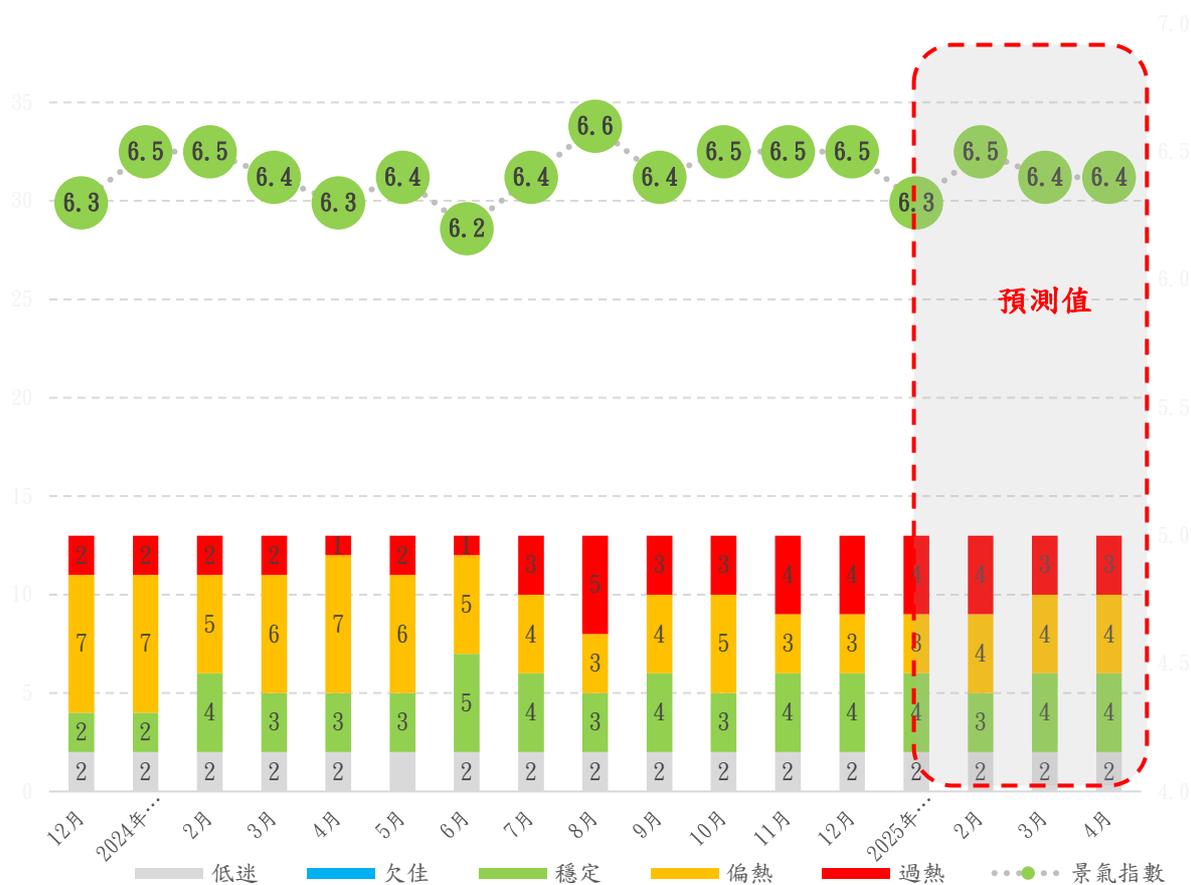


圖 34：過去一年經濟景氣指數及近期預測值中十三項指標等級

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2-4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		
	2月	3月	4月	2月	3月	4月	2月	3月	4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	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	2, 低迷	3, 欠佳	3, 欠佳
飲食業信心指數	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
零售業信心指數	5, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
中國消費者信心指數	0, 低迷	1, 低迷	1, 低迷	1, 低迷					
博彩毛收入	6, 穩定	5, 穩定	5, 穩定	7, 偏熱	6, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱
貨物進口量	6, 穩定	6, 穩定	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱	8, 偏熱
旅客數目	7, 偏熱	6, 穩定	6, 穩定	8, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	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	8, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	8, 偏熱	8, 偏熱	10, 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	3.6 (欠佳)	3.8 (欠佳)	3.8 (欠佳)	4.6 (欠佳)	4.8 (欠佳)	4.8 (欠佳)	5.6 (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)	6.5 (穩定)	6.4 (穩定)	6.4 (穩定)	7.8 (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 2 月 **過熱**，3 月 **過熱**，4 月 **過熱**)

2024 年 12 月，本澳貨幣供應 M2 約為 7,840 億澳門元，按年上升 7.9%，該項指標按新景氣指標的評分基準計算分值为 10 分³⁸，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**。

預計 2025 年 1-4 月，澳門貨幣供應量 M2 將維持在 7,850-7,950 億澳門元之間，按景氣指標的評分基準分值計算分別為 10 分，屬五個分級中的 **過熱** 水平。

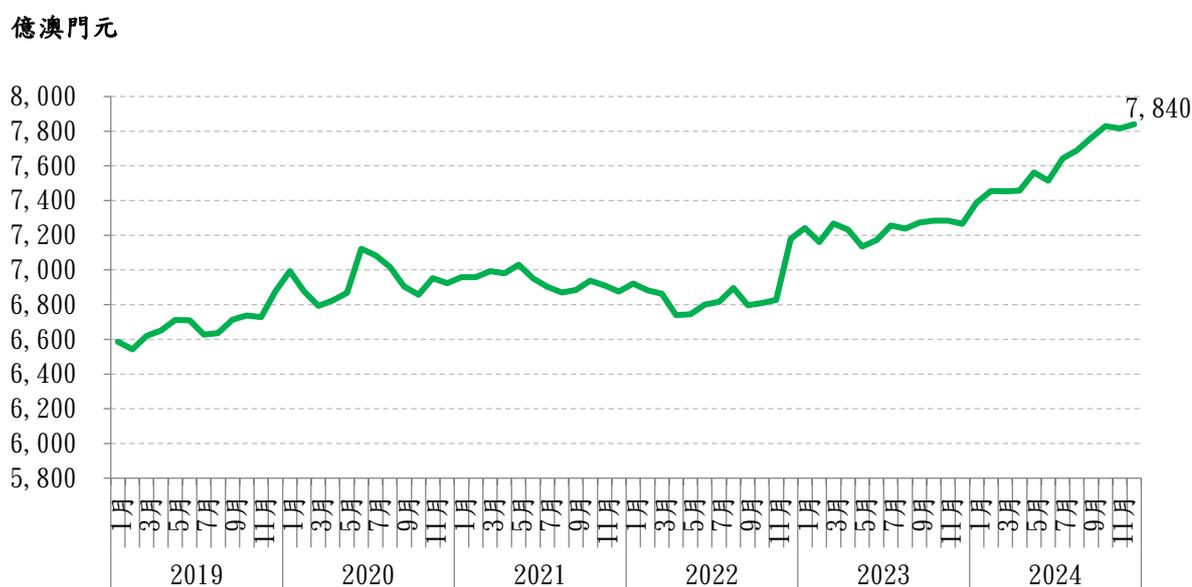


圖 35：2019-2024 年澳門貨幣供應 M2 變化趨勢

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

³⁸考慮到經濟復甦的實際情況，自 2024 年 4 月起，研究小組將貨幣供應 M2 指標評分標準調整為參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中該指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分，詳細標準請見表 25。

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
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	7,840

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) 六大博彩營運商月度收市均價³⁹：(2025年2月低迷，3月低迷，4月低迷，)

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⁴⁰，屬五個分級中的低迷水平。

2025年1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37.4%。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。

表7：2024年12月-2025年1月在港上市的六大博彩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12月		2025年1月	
				平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)	平均 收市價 (澳門元)	五年內 相對位置 (%)
0027	銀河	175.2	51.6	34.89	-32.4	32.36	-37.3%
0200	新濠	60.0	12.2	4.89	-59.9	4.27	-64.9%
0880	澳博	43.3	6.4	2.79	-56.5	2.51	-60.9%
1128	永利	73.9	11.2	5.71	-48.9	5.47	-51.1%
1928	金沙	243.2	28.7	21.03	-26.8	18.76	-34.7%
2282	美高梅	65.0	9.6	9.85	2.7	10.43	8.7%
加權平均		-	-	-	-32.8	-	-37.4

資料來源：研究團隊根據香港交易所資料整理所得。

³⁹ 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。

⁴⁰ 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。

預計 2025 年 2 至 4 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。



圖 36：2019-2024 年六大博彩營運商股價收市均價與近五年均價加權平均相對位置（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 2 月穩定，3 月穩定，4 月穩定)

根據統計暨普查局最近一期(2024 年 11 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，有 35%受訪飲食商戶預期 12 月聖誕假期會帶動當月營業額按月上升，其中西式餐廳和日韓餐廳的相應比例分別為 56%及 35%；約 17%飲食商戶認為 12 月營業額會按月下跌(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月飲食業信心指數)。推算 2024 年 12 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 2025 年 1-4 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2月穩定，3月穩定，4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11月)澳門零售業景氣調查數據，零售業有42%受訪商戶預計12月的營業額會錄得按月升幅；百貨商戶、成人服裝零售商和鐘錶珠寶零售商的相應比例分別為63%、48%及43%。此外，約20%受訪商戶認為12月營業額會錄得按月跌幅(考慮到商家的預測與實際情況有一定落差，研究團隊根據統計局所公佈的數據，並利用實地考察及專家意見法定出當月零售業信心指數)。預計2024年12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2025年1-4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2月低迷，3月低迷，4月低迷)

2024年12月中國消費者信心指數為86.4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2025年2-4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1分，維持低迷等級。



圖 37：2007-2024 年中國消費者信心指數變化趨勢(單位:點)

資料來源:國家統計局、東方財務網。



圖 38：2019-2024 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。

(6) 博彩毛收入：(2025 年 2 月 **穩定**，3 月 **穩定**，4 月 **穩定**)

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**穩定**水平。

2025 年 1 月，本澳博彩毛收入為 182.54 億澳門元，同比下降 5.6%，為連續第 2 個月錄得同比下跌。1 月日均博彩毛收入為 5.89 億澳門元，按新景氣指標的評分基準計算分值为 6 分⁴²，屬五個分級中的**穩定**水平。

預計 2025 年 2-4 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，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 6-7 分，屬五個分級中的**穩定**等級。

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。

⁴² 考慮到博彩毛收入的日均數據變化被廣泛關注，且能更客觀反映博彩業的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均博彩毛收入的實際數值範圍，透過計算當月日均博彩毛收入在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。



圖 39：2019-2024 年澳門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 8：2019-2025 年澳門博彩毛收入數據(單位：億澳門元)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1 月	249.4	221.3	80.2	63.4	115.8	193.4	182.5
2 月	253.7	31.0	73.1	77.6	103.2	184.9	-
3 月	258.4	52.6	83.1	36.7	127.4	195.0	-
4 月	235.9	7.5	84.0	26.8	147.2	185.5	-
5 月	259.5	17.6	104.5	33.4	155.7	201.9	-
6 月	238.1	7.2	65.4	24.8	152.0	176.9	-
7 月	244.5	13.4	84.4	4.0	166.2	186.0	-
8 月	242.6	13.3	44.4	21.9	172.1	197.5	-
9 月	220.8	22.1	58.8	29.6	149.4	172.5	-
10 月	264.4	72.7	43.7	39.0	195.0	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。

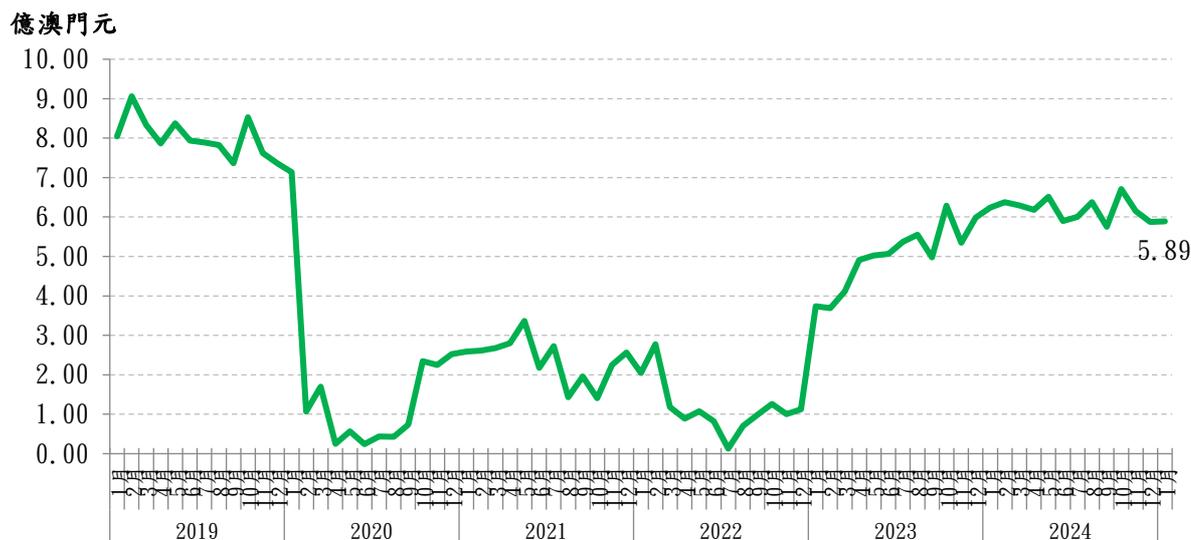


圖 40：2019-2024 年澳門日均博彩毛收入變化趨勢

資料來源：研究團隊根據澳門博彩監察協調局資料整理所得。

表 9：2019-2025 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	2025
1月	8.05	7.14	2.59	2.05	3.74	6.24	5.89
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 2 月 **偏熱**，3 月 **偏熱**，4 月 **偏熱**)

2024 年 12 月，本澳貨物進口總值按年下跌 6.7% 至 111.3 億元，其中建築材料、黃金製首飾、手袋及銀包分別減少 55.9%、32.4% 和 22.0%，手提電話、娛樂場用製品則增加 76.0% 和 72.2%。2024 年 12 月本澳日均進口貨值為

3.59 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⁴³，屬五個分級中的**偏熱**水平。

預料 2025 年 1-4 月本澳貨物進口總值維持相對高位，按景氣指標的評分基準分值計算為 7 分，保持五個分級中的**偏熱**水平。

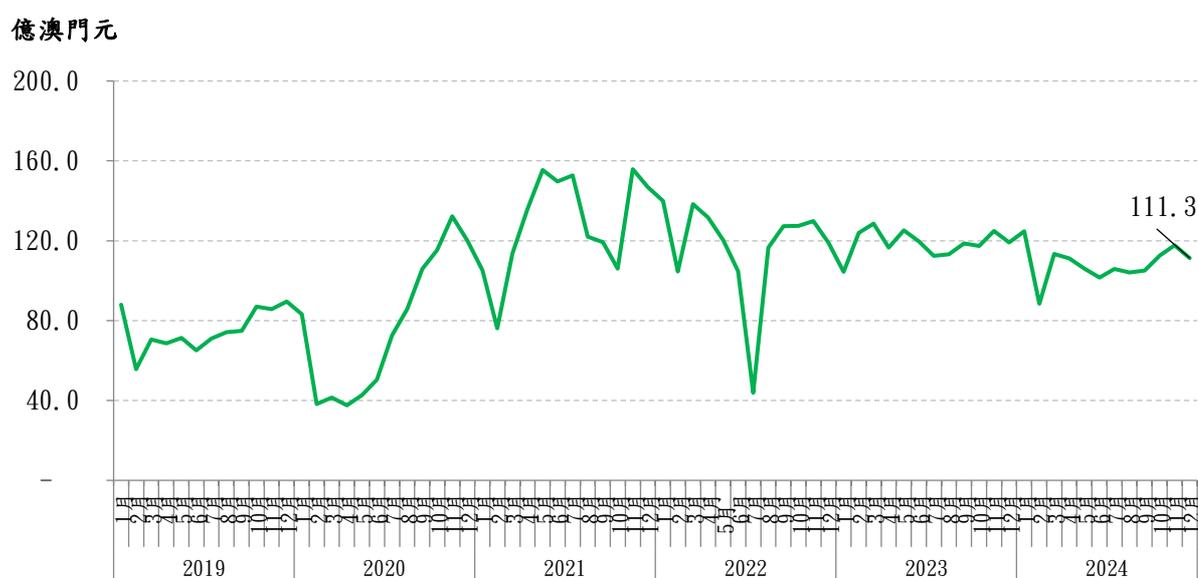


圖 41：2019-2024 年澳門進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

⁴³ 考慮到貨物進口貨值的日均數據變化能更客觀反映經濟活絡程度的實際變化，自 2024 年 4 月起，研究小組將該指標評分標準調整為，參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019 年及 2023 年)中日均貨物進口貨值的實際數值範圍，透過計算當月日均貨物進口貨值在上述範圍中的相對位置來進行評分，詳細標準請見表 25。



圖 42：2019-2024 年澳門日均進口貨物數據變化趨勢(單位:億澳門元)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 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	111.3

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

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
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	3.59

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

(8) 入境旅客量：(2025年2月偏熱，3月偏熱，4月偏熱)

統計暨普查局資料顯示，2024年12月的入境旅客共3,040,337人次，按年上升3.3%，當中國際旅客(292,202人次)增加22.5%。不過夜旅客(1,712,682人次)按年增加15.3%，留宿旅客(1,327,655人次)則減少8.9%。旅客平均逗留時間(1.1日)按年減少0.1日；不過夜旅客平均逗留時間(0.2日)維持不變，留宿旅客(2.3日)則延長0.1日。

2024年12月日均訪澳旅客量為9.81萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为7分⁴⁴，屬五個分級中的偏熱水平。

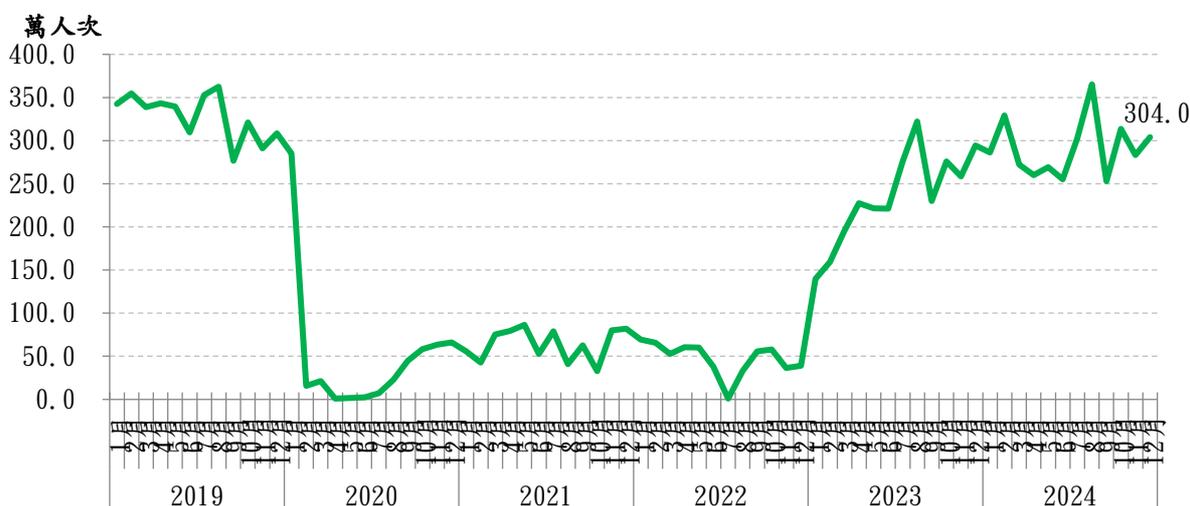


圖 43：2019-2024 年澳門入境旅客量變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

⁴⁴ 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 44：2019-2024 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 2025 年 1-4 月，訪澳旅客量大約為 290-300 萬人次左右，日均訪澳旅客量為 10-11 萬人次，按景氣指標的評分基準分值計算均為 7-8 分，屬五個分級中**偏熱**水平。

表 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	304.0

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	9.81

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 2 月 **偏熱**，3 月 **偏熱**，4 月 **偏熱**)

2024 年 12 月，本澳酒店業場所的住客按年減少 9.6%至 119.4 萬人次，平均留宿時間則維持在 1.6 晚。12 月日均酒店業場所住客為 3.85 萬人次，按新景氣指標的評分基準計算分值为 8 分⁴⁵，屬五個分級中**偏熱**水平。

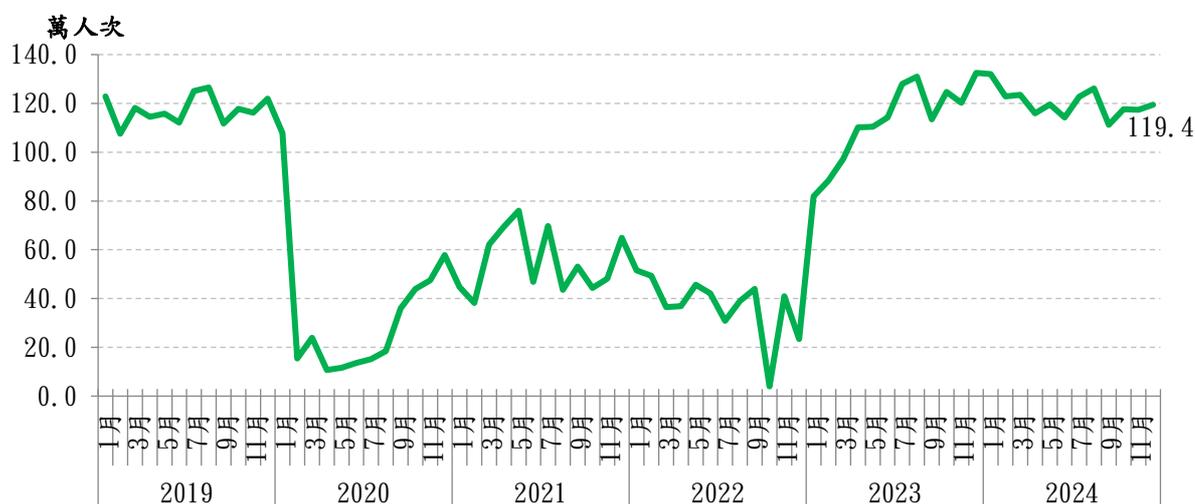


圖 45：2019-2024 年澳門酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

資料來源:研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

⁴⁵ 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。

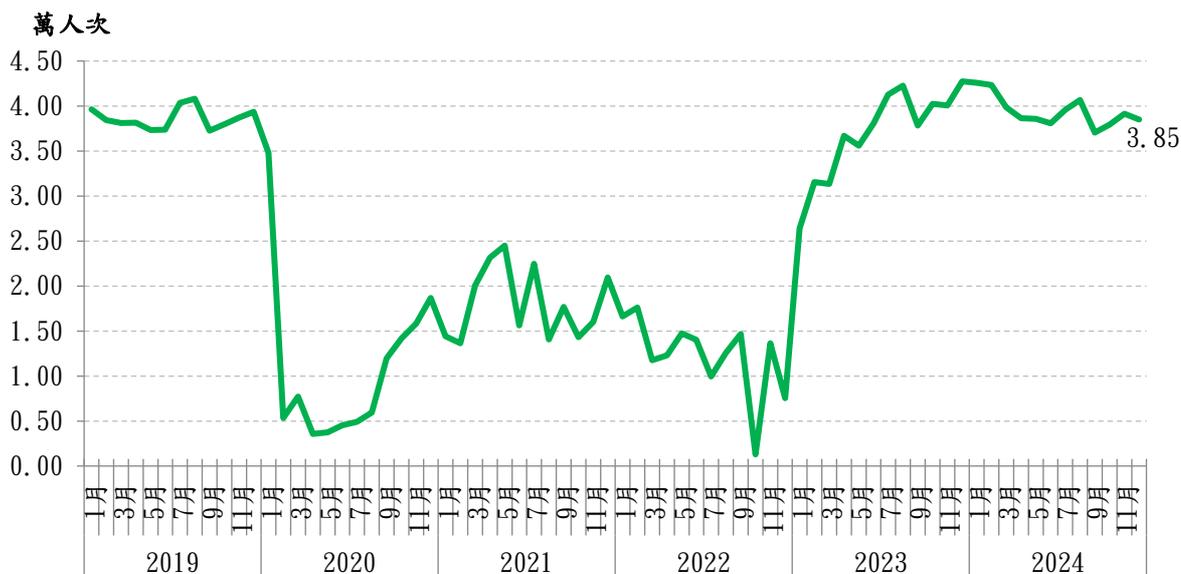


圖 46：2019-2024 年澳門日均酒店及公寓住客人數變化趨勢(單位:萬人次)

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 2025 年 1-4 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	119.4

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 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	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。

(10) 酒店及公寓入住率：(2025年2月偏熱，3月偏熱，4月偏熱)

2024年12月酒店業場所的客房平均入住率按年上升4.2個百分點至89.9%。住客按年減少9.6%至119.4萬人次，平均留宿時間則維持在1.6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。

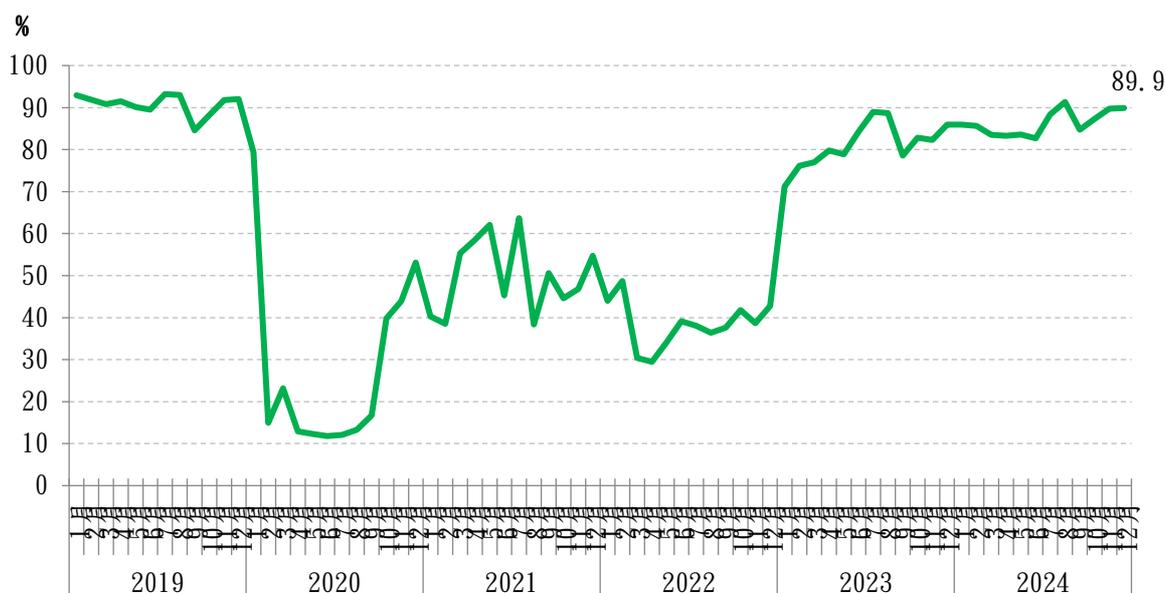


圖 47：2019-2024 年澳門客房平均入住率變化趨勢(單位:%)

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，估計 2025 年 1-4 月酒店及公寓住客入住率可能維持在 80-90% 左右，但按景氣指標的評分基準分值計算為 8-9 分⁴⁶，同屬五個分級中的**偏熱**至**過熱**水平。

表 16：2019-2024 年澳門客房平均入住率數據(單位:%)

月份	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1 月	92.9	79.4	40.3	44.0	71.2	85.9
2 月	91.9	15.0	38.5	48.7	76.1	85.6
3 月	90.8	23.2	55.3	30.4	77.0	83.5
4 月	91.5	12.9	58.5	29.5	79.8	83.3
5 月	90.1	12.3	62.1	34.2	78.9	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	89.9

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

表 17：2024 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
	12 月			89.9	1,194,000

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

⁴⁶ 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。

(11) 總就業人數：(2025年2月過熱，3月過熱，4月過熱)

2024年10月至12月，本澳就業人數為37.83萬人⁴⁷，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10.47萬人，推算澳門總就業人口數據為48.40萬人。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2025年1-4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⁴⁸，屬於五個分級中的過熱水平。

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	37.83	10.47	48.40

資料來源：研究團隊根據澳門統計暨普查局資料整理所得。

⁴⁷ 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。

⁴⁸ 由於目前對新冠肺炎疫情防控措施已放寬，研究團隊從2023年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。

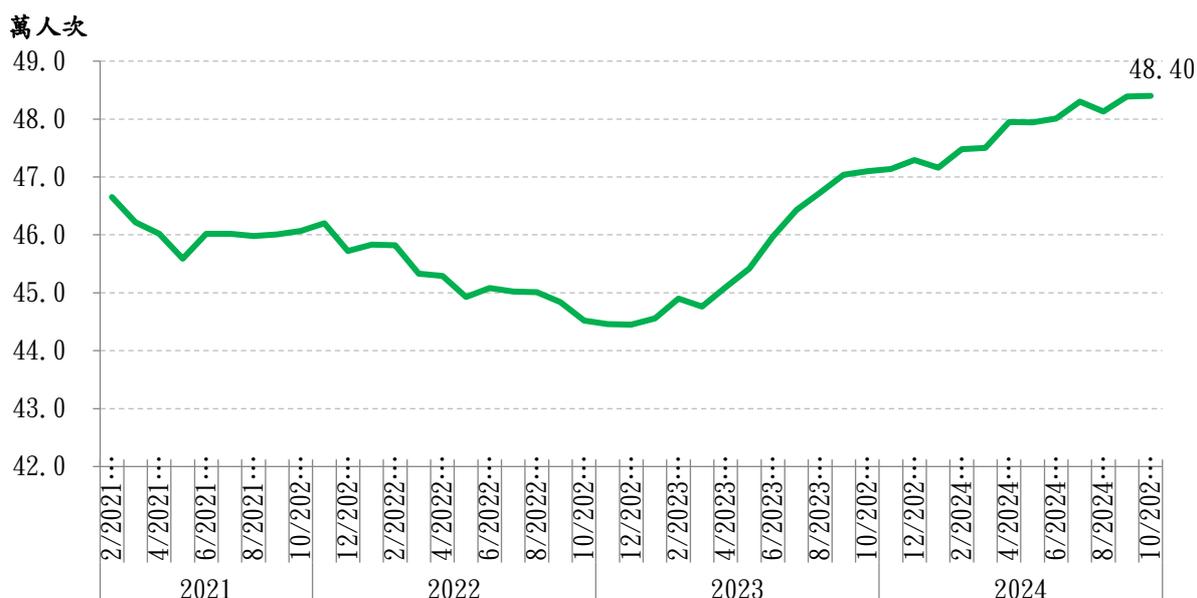


圖 48：2021-2024 年澳門就業人數數據變化趨勢(單位:萬人)

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 2 月 **穩定**，3 月 **穩定**，4 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。與 2023 年 12 月比較，12 月綜合消費物價指數按年上升 0.23%。各大類價格指數中，雜項商品及服務(+2.69%)、醫療(+1.07%)和教育(+0.73%)的升幅較大，而運輸(-3.34%)和家居設備及服務(-0.61%)則下跌。甲類及乙類消費物價指數按年分別上升 0.17%及 0.24%。

2024 年 12 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 2025 年 1-4 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。

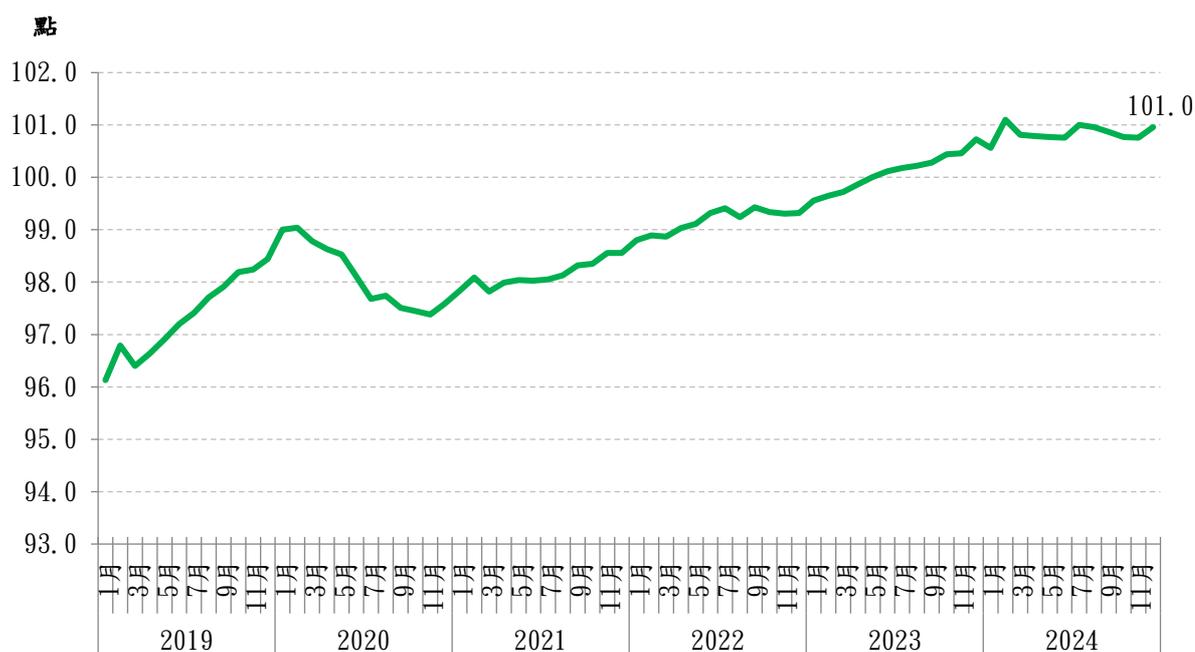


圖 49：2019-2024 年澳門綜合消費物價指數變化趨勢(單位:點)

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(%)										
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	101.0	0.2

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2月**低失業率水平**，3月**低失業率水平**，4月**低失業率水平**)

統計暨普查局最近一期資料顯示，2024年10月至12月的總體失業率、本地居民失業率及總體就業不足率分別維持在1.7%、2.3%及1.5%的水平。2024年12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2025年1-4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**。

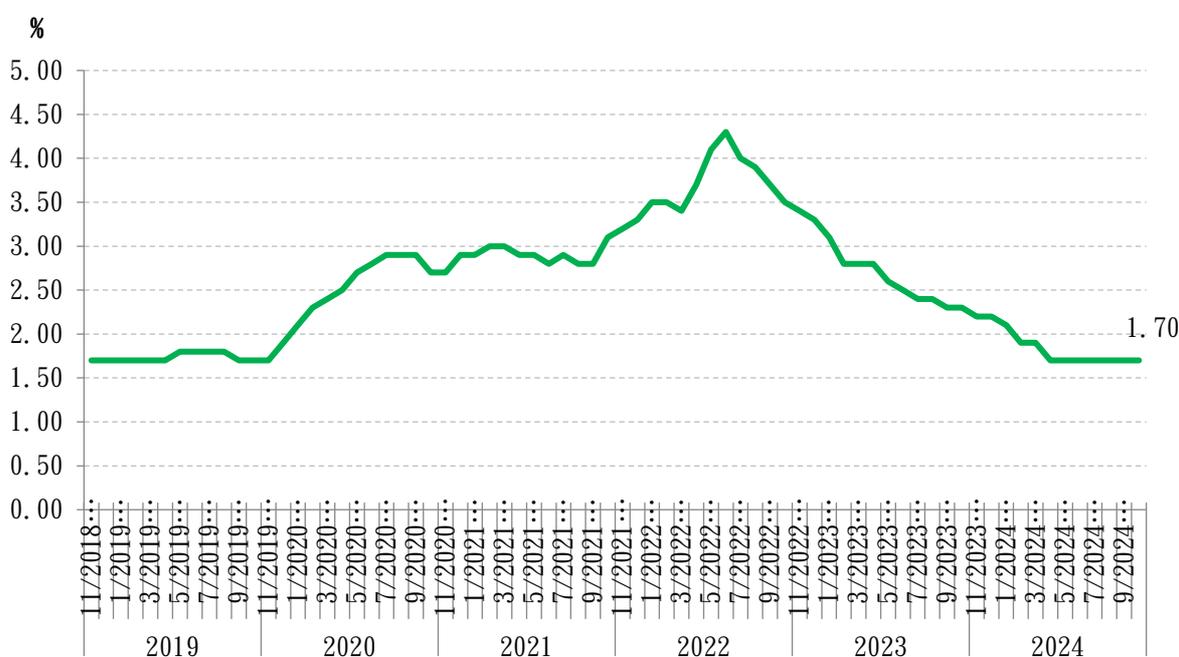


圖 50：2019-2024 年澳門失業率變化趨勢(單位:%)

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										
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

月份	2019		2020		2021		2022		2023		2024	
	整體	本地										
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	1.7	2.3

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 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	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.5, 穩定	4.6, 欠佳
2025 年 1 月	10, 過熱	0, 低迷	6, 穩定	6, 穩定	0, 低迷	6, 穩定	7, 偏熱	7, 偏熱	7, 偏熱	9, 過熱	9, 過熱	5, 穩定	10, 低失業率水平	6.3, 穩定	4.4, 欠佳
2 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	7, 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
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
4 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

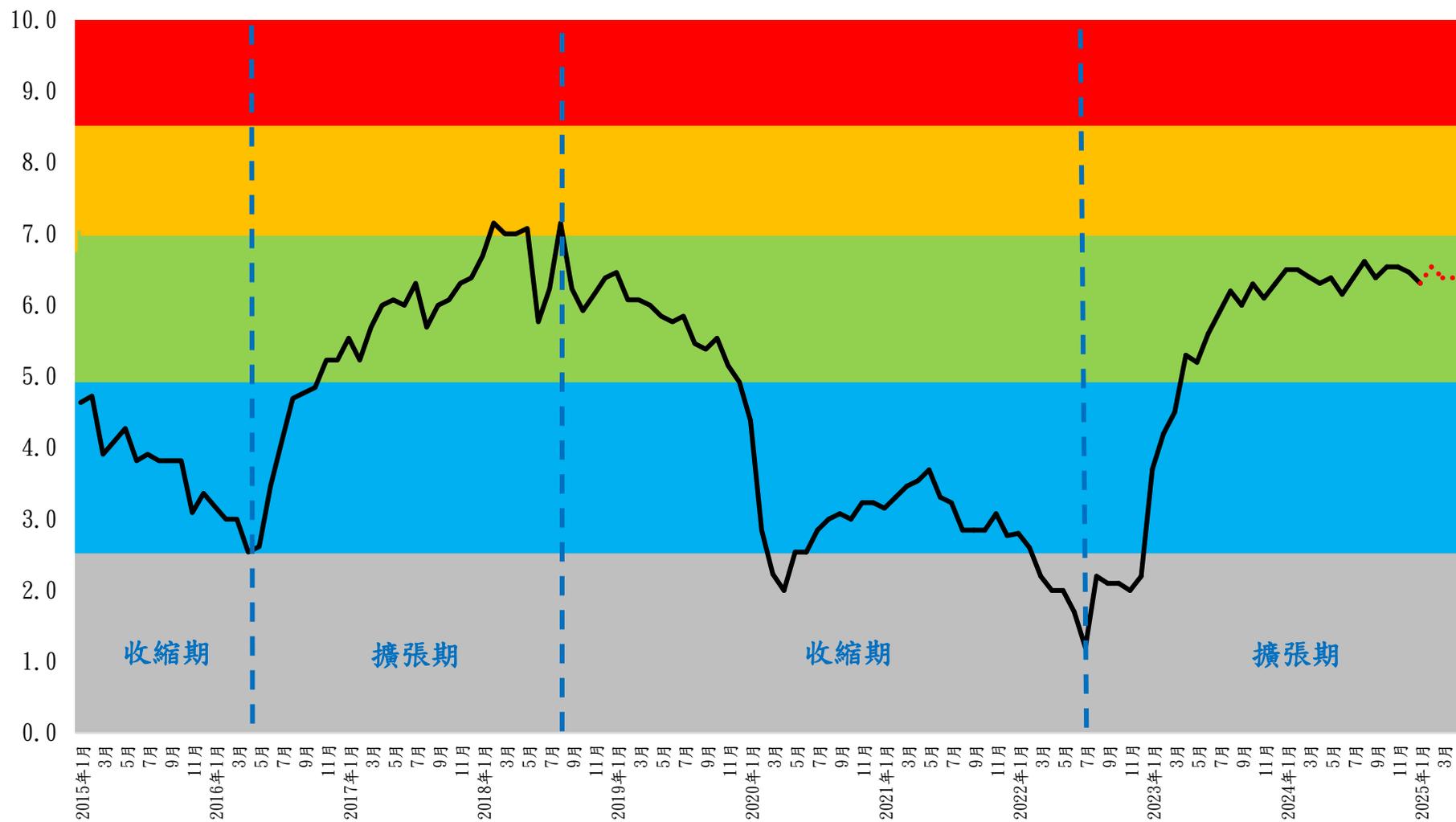


圖 51：2015 年以來經濟景氣指數走勢(十三項指標)(紅色虛線為預測值)

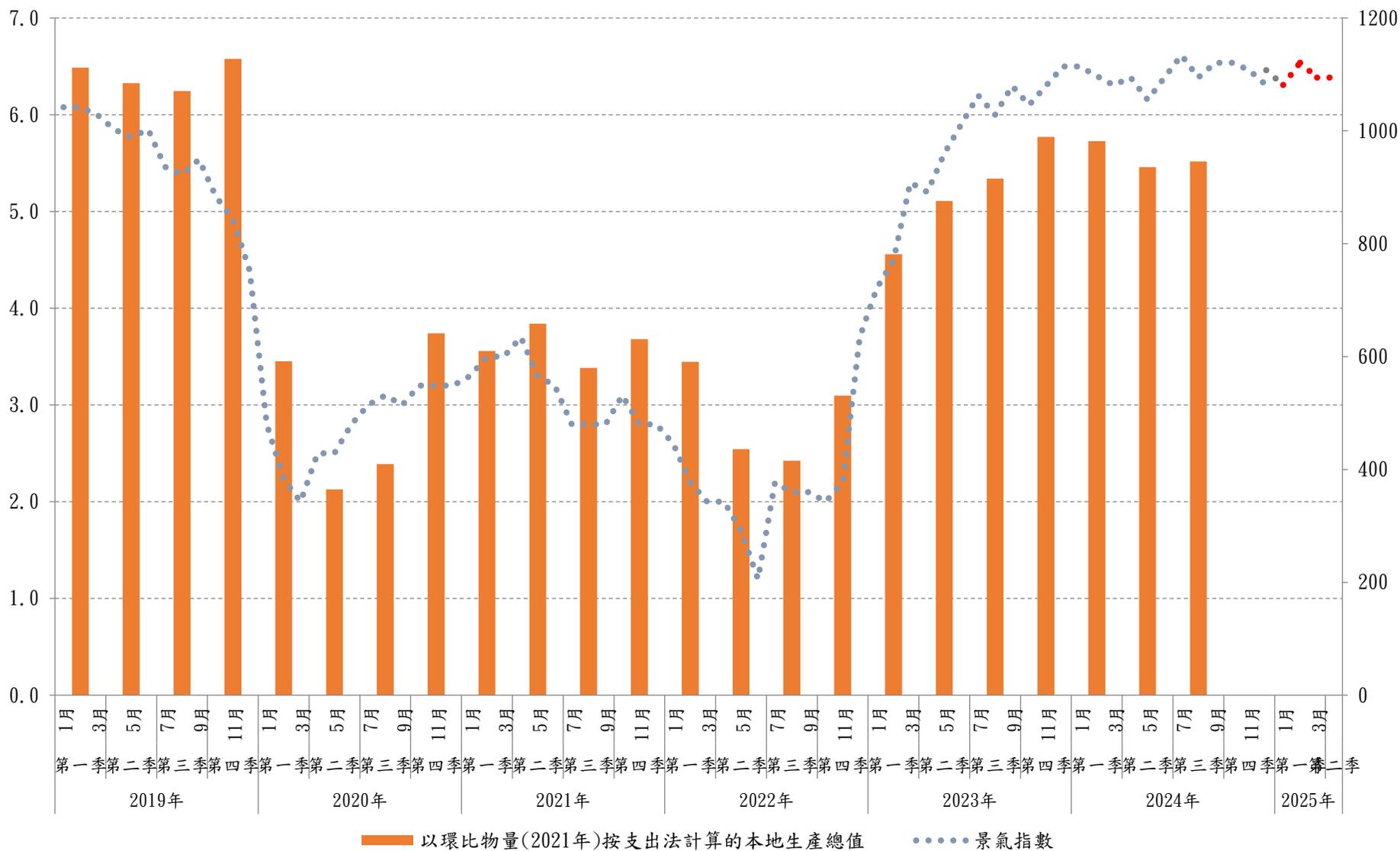


圖 52：2019 年以來經濟景氣指數與以環比物量(2021 年)按支出法計算的本地生產總值比較(紅色虛線為預測值)

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⁴⁹，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⁵⁰：“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)⁵¹，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)⁵²，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

⁴⁹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。

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

⁵¹Burns, A. F., W. C. Mitchell (1946). *Measuring Business Cycles*. New York: National Bureau of Economic Research.

⁵²Hodrick, 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)。

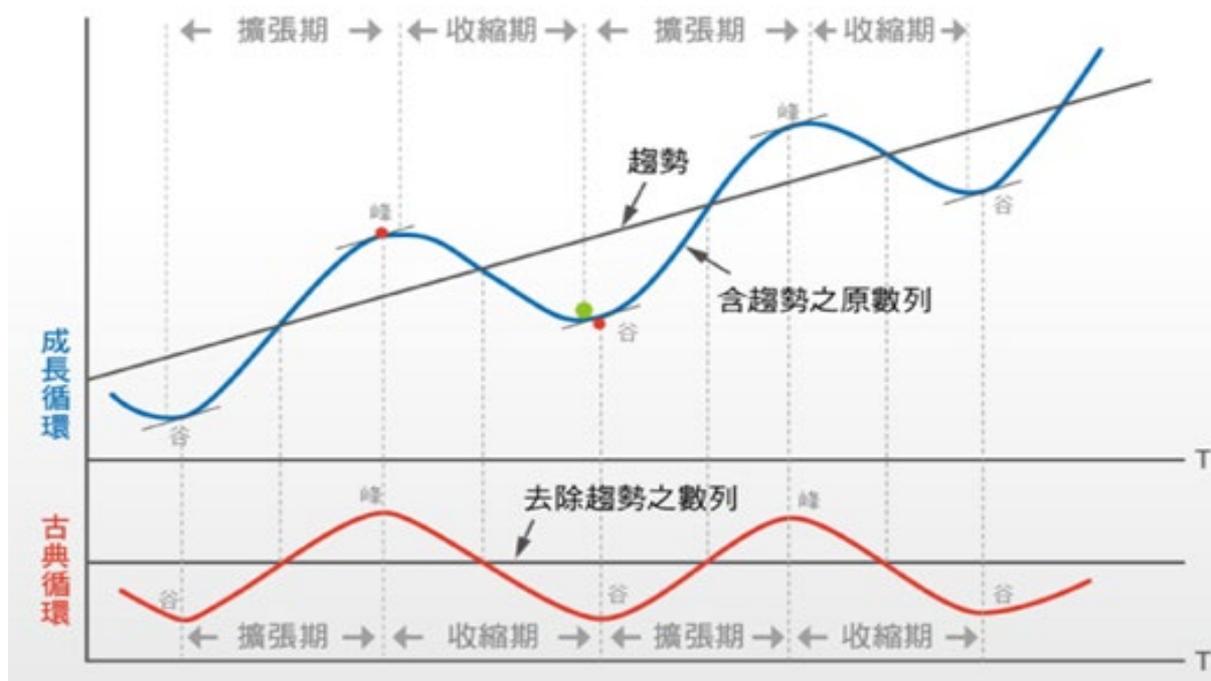


圖 53：古典循環及增長循環對比圖

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⁵³。

⁵³馮文權，《經濟預測與決策技術》，武漢大學出版社，2002年第四版，第182頁。

3.1.3 景氣指數預警信號系統

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

3.2 澳門經濟景氣指數的研究背景

2020 年，受新型冠狀病毒肺炎疫情影響，全球經濟活動大幅下滑。雖然澳門境內沒有出現大規模病毒傳播，但在疫情下以服務出口為主的澳門經濟仍受到嚴重衝擊。本澳 2020 年本地生產總值為 1,944 億澳門元，全年經濟實質收縮 56.3%。2021 年，新型冠狀病毒肺炎疫情仍然反覆，但與 2020 年相比有所改善，整體需求回升，全年經濟實質增長 18.0%。2022 年，澳門鄰近地區相繼爆發不同程度的疫情，澳門在 6 月亦發生較大規模的社區感染個案，因疫情而實施的入境管制措施及本地封控措施，窒礙了旅遊及本地經濟活動，整體需求轉弱，全年經濟實質收縮 26.8%。2022 年本地生產總值為 1,773 億澳門元，人均本地生產總值為 261,459 澳門元(約 32,415 美元)。此外，2022 年量度整體價格變動的本地生產總值內含平減物價指數按年上升 0.4%，第 4 季上升 1.1%。

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

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

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

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

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

億澳門元

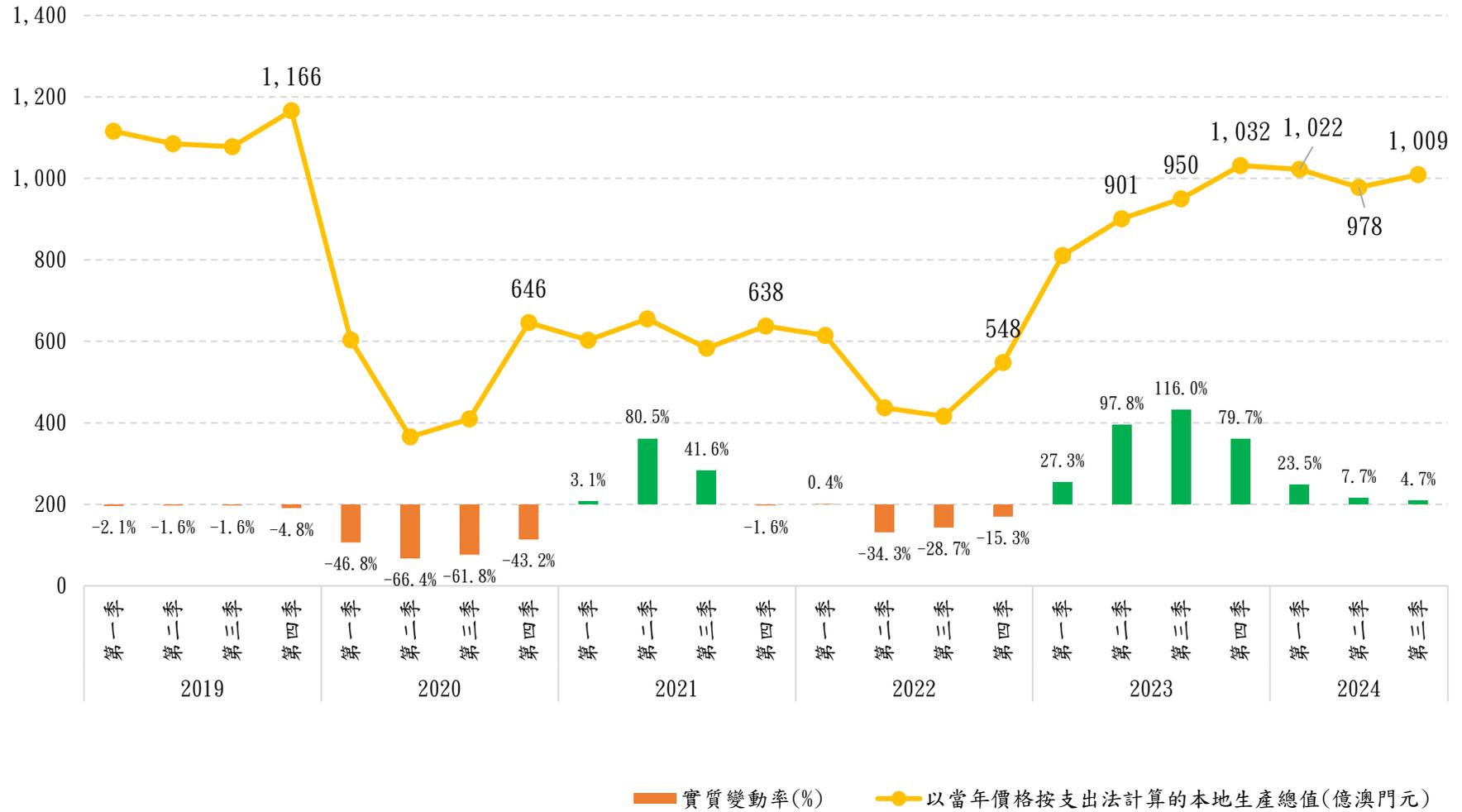


圖 54：2019-2024 年澳門以當年價格按支出法計算的本地生產總值及實質增長率

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 finance⁵⁴、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。

⁵⁴<http://www.google.com.hk/finance>

表 22：經濟景氣指數項目指標及其數據來源

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

3.5 指標評分、編製說明和分數的評定及其意義

3.5.1 編製說明

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

表 23：澳門經濟景氣指數和經濟領先指數分數的組成及評分基準

指標分類	指標組成	第一版 指標評分基準 2018年11月- 2019年12月	第二版 指標評分基準 2020年1月-2021 年12月	第三版 指標評分基準 2022年1月-2022 年12月	第四版 指標評分基準 2023年1-5月	第五版 指標評分基準 2023年6月起	第六版 指標評分基準 2024年4月起
經濟景氣指數	貨幣供應 M2	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	以貨幣供應 M2 按年變化率評分。	參考疫情前後數據較為穩定的年份(2019年及2023年)中貨幣供應 M2 指標實際數值範圍，透過計算當月數值在上述範圍中的相對位置進行評分。
	領先指標 博企月度收市平均股價	以當月所有交易日中，六大綜合旅遊休閒企業 ⁵⁵ 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

⁵⁵ 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
							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)
經濟景氣指數	領先指標 零售業信心指數	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。	根據統計暨普查局零售業景氣指數調查中，受訪零售業商戶對下一個月市道預測計算該樣本的預期營業額平均年變動率，再據此進行評分。(研究	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⁵⁶。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

⁵⁶具體預測方式參考台灣五南出版社《時間序列分析》一書第 74-138 頁。

3.8 本經濟景氣指數的局限性

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

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

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

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

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

主要參考資料來源

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

附表 1:最近一年景氣指數體系內指標的原始數據

月份	領先指標					同步指標					滯後指標			補充
	貨幣供應 百萬元	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 點	博彩毛收入 百萬元	貨物進口量 百萬元	入境旅客量 人	酒店及公寓 住客人數 人	酒店及公寓入住率 %	總就業人口 千人	消費物價 點	失業率 %	本地失業率 %
	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
2024年1月	738,859	-28.0	2.5	5.0	88.9	19,340	12,470	2,861,609	1,320,000	85.9	474.4	105.1	2.2	2.8
2月	745,602	-22.7	1.5	3.0	89.1	18,486	8,840	3,293,564	1,228,000	85.6	472.9	105.7	2.2	2.8
3月	745,277	-26.7	1.5	3.0	89.4	19,503	11,340	2,720,584	1,235,000	83.5	471.6	105.4	2.1	2.7
4月	745,809	-26.6	2.5	4.5	88.2	18,545	11,120	2,600,717	1,159,000	83.3	474.8	105.4	1.9	2.5
5月	756,143	-24.2	2.0	4.5	86.4	20,188	10,610	2,692,191	1,196,000	83.6	475.0	105.4	1.9	2.5
6月	751,452	-29.6	1.5	3.0	86.2	17,694	10,160	2,551,318	1,142,000	82.7	479.5	105.4	1.7	2.3
7月	764,280	-37.3	1.5	3.0	86.0	18,600	10,580	3,021,189	1,227,000	88.4	479.4	105.6	1.7	2.3
8月	768,928	-43.5	1.5	3.0	85.8	19,754	10,410	3,651,731	1,261,000	91.3	480.1	105.6	1.7	2.3
9月	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	783,979	-32.8	1.5	3.0	86.4	18,202	11,130	3,040,337	1,194,000	89.9	484.0	101.0	1.7	2.3
2025年1月	-	-37.4	-	-	-	18,254	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

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
	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
	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

年份	月份	1. 貨幣供應 M2			2. 六大綜合旅遊休閒企業股價		3. 飲食業信心指數		4. 零售業信心指數		5. 中國消費者信心指數			6. 博彩毛收入			7. 貨物進口量		
		實際值			實際值		推算值		推算值		實際值			實際值			實際值		
		原始數據 (百萬澳門元)	年增長率 (%)	評分	平均 年增 長率 (%)	評分	預期 年增 長率 (%)	評分	預期 年增 長率 %	評分	原始 數據	年增 長率	評分	原始數據 (百萬 澳門元)	年增 長率	評分	原始數 據 (百萬 澳門元)	年增 長率	評分
	8	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
	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

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	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

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對比近 五年同 月均值 差額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
	3	2,366,941	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
	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

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
2018	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
	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	
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

年份	月份	8. 旅客數目			9. 酒店住客			10. 入住率			11. 就業人口			12. 消費物價			13. 失業率	
		實際值			實際值			實際值			實際值			實際值			實際值	
		原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始數據 (人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	對比近 五年同 月均值 差額 (%)	評 分	原始數 據 (千人)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (點)	年增 長率 (%)	評 分	原始 數據 (%)	評 分
	3	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	783,979	7.9	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	11,130	-	-	3.59	7	3,040,337	-	-	98,075	7	1,194,000	-	-	38,516	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	89.9	89.8	9	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	-37.4	0	1.5	6	2.5	6	86.6	2.7	1	18,254	-	-	5.89	6
	2	794,066	6.5	10	-28.0	1	1.6	6	2.5	6	86.8	3.1	1	18,480	-	-	6.60	7
	3	793,720	6.5	10	-25.0	2	1.5	6	2.5	6	87.0	3.6	1	19,220	-	-	6.20	6
	4	794,287	6.5	10	-25.0	2	1.5	6	2.5	6	87.2	4.1	1	18,600	-	-	6.20	6

備註:灰色背景部分為預測值。

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

2. 由於目前對新冠肺炎疫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
	4	10,800	-	-	3.60	7	2,972,000	-	-	99,067	7	1,125,000	-	-	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	88.0	86.0	9	484.1	90.2	9	101.2	0.60	5	1.7	10
	2	89.0	88.0	9	484.2	90.3	9	101.4	0.26	5	1.7	10
	3	85.0	80.0	8	484.3	90.5	9	101.6	0.74	5	1.7	10
	4	85.0	80.0	8	484.4	90.7	9	101.8	0.96	5	1.7	10

備註:灰色背景部分為預測值。

附表 16: 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	修訂就業人口的評分標準，以本地就業人口加上外地僱員總人口得到總就業人口，並以其在 2021-2022 年間最小值與最大值間的相對位置評分。
2023 年 6 月	13	貨幣供應 M2、博企月度收市平均股價、飲食業信心指數、零售業信心指數、中國消費者信心指數、博彩毛收入、貨物進口量、入境旅客量、酒店及公寓住客	<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。