

## 國家發展委員會 新聞稿

發布日期：104 年 3 月 5 日

聯絡人：吳明蕙、徐志宏

聯絡電話：2316-5851、5855

### 104 年 1 月份景氣概況

104 年 1 月，景氣對策信號由黃藍燈回復至綠燈，綜合判斷分數較上月增加 1 分至 23 分；構成項目中，機械及電機設備進口值、製造業銷售量指數均由黃藍燈轉呈綠燈，分數增加，商業營業額則由黃藍燈轉呈藍燈，分數減少。景氣領先指標止跌回升，同時指標雖連續 3 個月下滑，但累計跌幅僅約 0.44%，顯示國內經濟仍呈現穩定。

展望未來，全球經濟可望優於去年，加上歐、日景氣略有好轉，有助於我國出口動能擴增；但中國大陸經濟持續放緩之影響，仍需關注。內需方面，行動通訊、物聯網及巨量資料等新興應用商機，將激勵相關產業投資力道；民間消費受惠於就業情勢改善與低油價因素，實質購買力應可提升。整體而言，今年國內景氣復甦動能可望延續，經濟將續呈溫和成長。

#### 一、景氣對策信號（詳圖 1、圖 2）

104 年 1 月景氣對策信號轉呈綠燈，綜合判斷分數為 23 分，較上月增加 1 分。9 項構成項目中，機械及電機設備進口值、製造業銷售量指數均由黃藍燈轉為綠燈，分數各增加 1 分；商業營業額則由黃藍燈轉為藍燈，分數減少 1 分；其餘構成項目燈號維持不變。各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點外，其餘均為與上年同月相比的變動率；除股價指數外均經季節調整。個別構成項目說明如下：

- 貨幣總計數 M1B 變動率：由上月 6.9% 減為 6.1%，燈號維持綠燈。
- 股價指數變動率：由上月 8.0% 增為 8.3%，燈號仍為綠燈。
- 工業生產指數變動率：與上月上修值相同仍為 6.1%，燈號續呈綠燈。
- 非農業部門就業人數變動率：與上月相同仍為 1.1%，燈號維持黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月下修值 3.2% 增為 5.0%，燈號續呈黃藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月下修值 -3.7% 增為 4.0%，燈號由黃藍燈轉為綠燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月上修值 1.9% 增為 6.8%，燈號由黃藍燈轉為綠燈。

- 商業營業額變動率：由上月 1.5% 減為 -2.1%，燈號由黃藍燈轉為藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月上修值 97.4 點增為 99.4 點，燈號仍為綠燈。

## 二、景氣指標<sup>1</sup>

### (一) 領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為 100.01，較上月上升 0.10%；經回溯修正，已連續 3 個月上升（詳表 1、圖 3）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，4 項較上月上升，分別為：外銷訂單指數、實質貨幣總計數 M1B、SEMI 半導體接單出貨比、工業及服務業受僱員工淨進入率；其餘 3 項：製造業營業氣候測驗點、股價指數，以及核發建照面積則較上月下滑。

### (二) 同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為 100.88，較上月下跌 0.22%，經回溯修正，已連續 3 個月下滑（詳表 2、圖 4）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，2 項較上月上升，分別為：製造業銷售量指數、非農業部門就業人數；其餘 5 項：電力（企業）總用電量、商業營業額、工業生產指數、實質機械及電機設備進口值，以及實質海關出口值則較上月下滑。

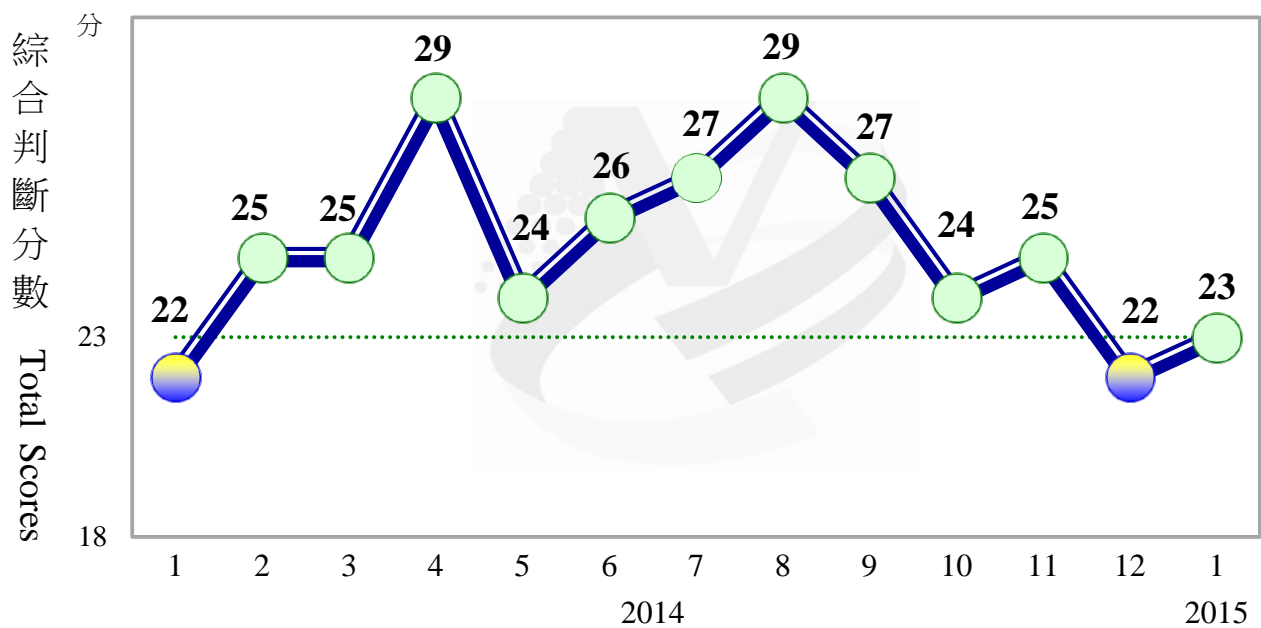
### (三) 落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為 99.38，較上月上升 0.12%（詳表 3、圖 5）。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，3 項較上月上升，分別為：製造業存貨率、失業率<sup>2</sup>、工業及服務業經常性受僱員工人數；其餘 3 項：製造業單位產出勞動成本指數、全體貨幣機構放款與投資，以及金融業隔夜拆款利率則較上月下滑。

下次發布日期為 104 年 3 月 27 日（星期五）下午 4 時

<sup>1</sup> 景氣指標編製方法，須先將各構成項目經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑化與標準化後，再以相同權重加權平均合成綜合指數。故判斷各構成項目較上月變動方向，應以上述步驟計算後數值為準，若與上月相比數值增加（減少），即代表構成項目較上月上升（下降）。

<sup>2</sup> 失業率於合成落後指標時，先取倒數計算。



綜合判斷說明：● 紅燈(45-38)，● 黃紅燈(37-32)，● 綠燈(31-23)，● 黃藍燈(22-17)，● 藍燈(16-9)。

圖 1 近 1 年景氣對策信號走勢圖

	燈號 分數	103年 (2014)												104年			
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月		1月		
													燈號	%	燈號	%	
綜合判斷		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●		
		22	25	25	29	24	26	27	29	27	24	25	22	23			
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.9	●	6.1	
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	8.0	●	8.3	
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.1 <sub>r</sub>	●	6.1	
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.1	●	1.1	
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	3.2 <sub>r</sub>	●	5.0	
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.7 <sub>r</sub>	●	4.0	
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.9 <sub>r</sub>	●	6.8 <sub>p</sub>	
商業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.5	●	-2.1	
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	97.4 <sub>r</sub>	●	99.4	

註：1. 各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點（基期為95年）外，其餘均為年變動率；除股價指數外均經季節調整。

2. p 為推估值；r 為修正值。

圖 2 一年來景氣對策信號

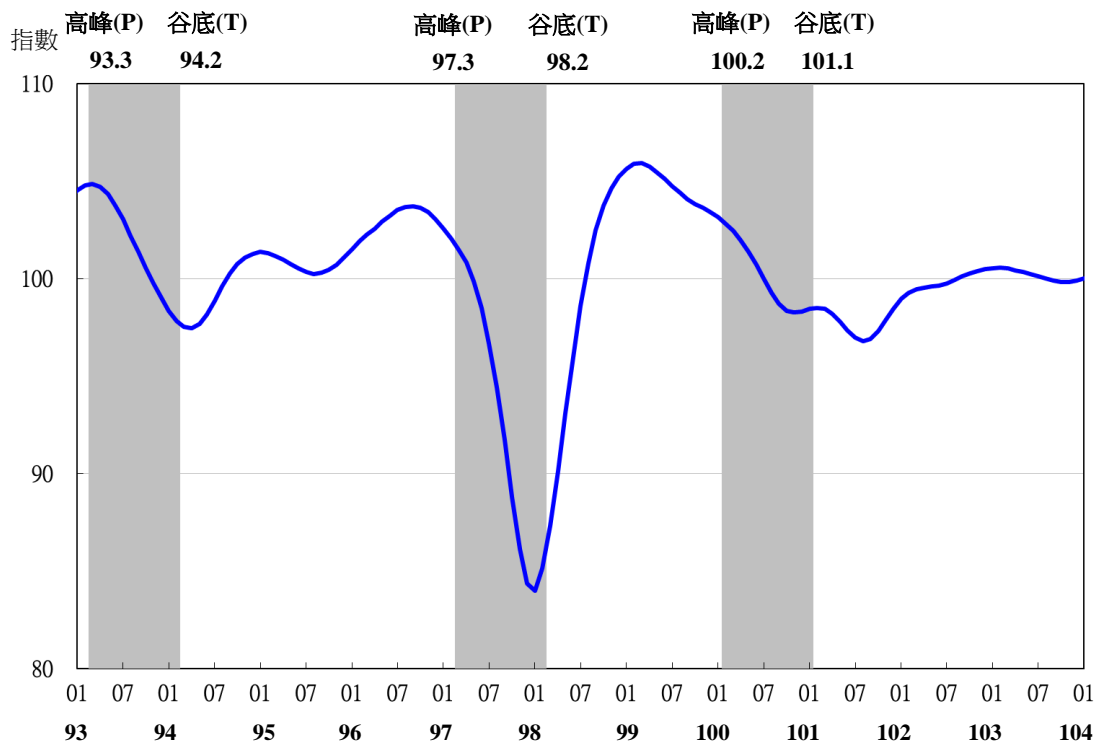
表 1 景氣領先指標

項 目	103 年 (2014)						指數 104 年 (2015)
	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月
不含趨勢指數	100.13	100.01	99.90	99.830	99.833	99.90	100.01
較上月變動 (%)	-0.10	-0.12	-0.11	-0.07	0.003	0.07	0.10
構成項目 <sup>1</sup>							
外銷訂單指數	99.79	100.19	100.66	101.09	101.43	101.70	101.91
實質貨幣總計數 M1B	99.98	100.00	100.04	100.10	100.18	100.27	100.37
股價指數	100.33	100.29	100.23	100.16	100.10	100.06	100.02
工業及服務業受僱員工淨進入率 <sup>2</sup>	100.08	100.04	99.99	99.97	99.94	99.931	99.933
核發建照面積 <sup>3</sup>	99.72	99.58	99.45	99.33	99.26	99.22	99.20
SEMI 半導體接單出貨比	100.05	99.92	99.78	99.70	99.67	99.68	99.71
製造業營業氣候測驗點	100.63	100.37	100.06	99.75	99.51	99.35	99.24

註：1.本表構成項目指數為經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑化與標準化後之數值。以下表同。

2.淨進入率=進入率-退出率。

3.核發建照面積僅包含住宿類（住宅）、商業類、辦公服務類、工業倉儲類 4 項建造執照統計資料。



註：陰影區表景氣循環收縮期，以下圖同。

圖 3 領先指標不含趨勢指數走勢圖



表3 景氣落後指標

項 目	103年(2014)						指數
							104年(2015)
	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月
不含趨勢指數	99.18	99.17	99.10	99.12	99.18	99.25	99.38
較上月變動(%)	0.09	-0.01	-0.07	0.02	0.07	0.07	0.12
構成項目							
失業率	99.85	99.89	99.93	99.98	100.03	100.10	100.17
工業及服務業經常性受僱員工 人數	99.84	99.87	99.91	99.95	99.98	100.01	100.04
製造業單位產出勞動成本指數	100.22	99.97	99.62	99.35	99.13	98.91	98.77
金融業隔夜拆款利率	99.97	99.97	99.96	99.96	99.95	99.95	99.94
全體貨幣機構放款與投資	99.98	99.96	99.92	99.86	99.79	99.71	99.62
製造業存貨率	99.18	99.37	99.60	99.87	100.16	100.45	100.72

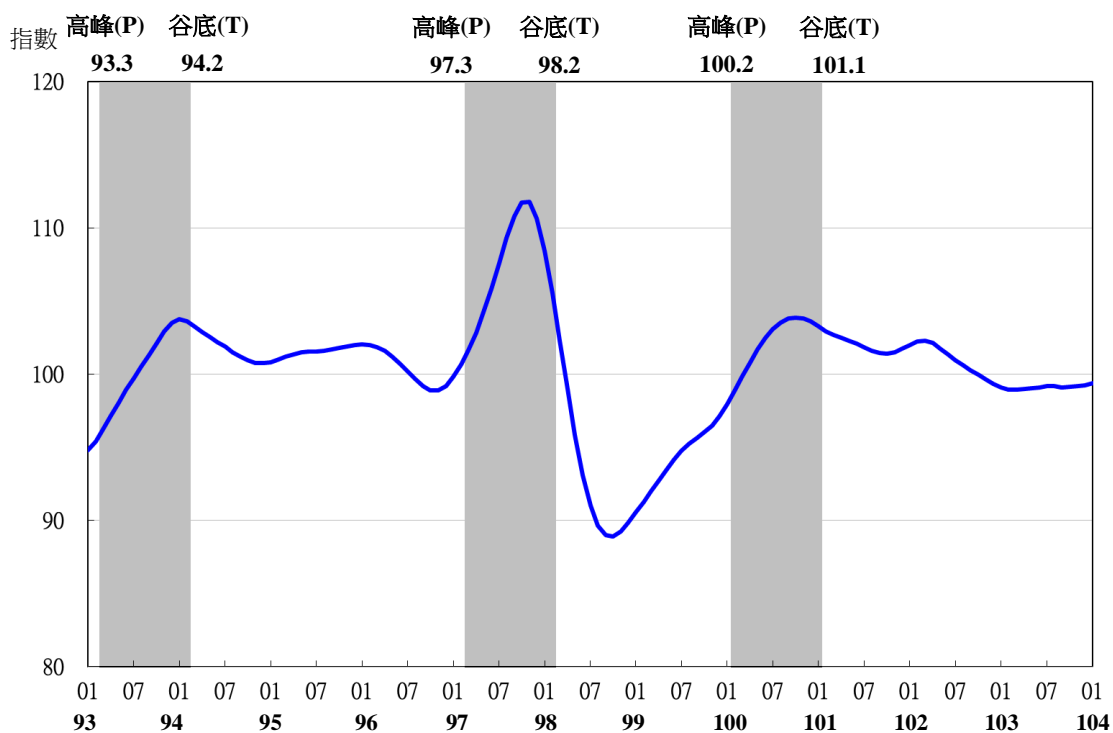


圖5 落後指標不含趨勢指數走勢圖