

國家發展委員會 新聞稿

發布日期：104 年 10 月 27 日

聯絡人：吳明蕙、徐志宏

聯絡電話：2316-5851、5855

104 年 9 月份景氣概況

104 年 9 月，景氣對策信號連續第 4 個月呈現藍燈，綜合判斷分數維持上月 14 分，9 項構成項目中，金融面指標的貨幣總計數 M1B 恢復成綠燈，逐漸好轉，但其餘項目仍為黃藍燈或藍燈，表現不盡理想；景氣領先、同時指標持續下跌，顯示國內經濟力道疲弱，景氣仍處於低緩狀態。

展望未來，歐美年底採購旺季有助於出口改善，惟環球透視機構（Global Insight）預測第 4 季全球經濟成長率僅與第 3 季相當，加上電子產品庫存去化緩慢等因素，對出口之影響仍須留意。民間投資方面，半導體業者為維持製程領先，高階產能投資應能延續，但企業對未來景氣看法偏保守，難免影響投資力道。民間消費雖有零售通路週年慶、新車改款上市等因素激勵，但景氣復甦緩慢影響民眾消費信心，可能降低後續購買意願。整體而言，未來景氣雖潛存不確定因素，惟仍可望逐漸改善。

一、景氣對策信號（詳圖 1、圖 2）

104 年 9 月景氣對策信號維持藍燈，綜合判斷分數為 14 分，與前月持平。9 項構成項目中，貨幣總計數 M1B 由黃藍燈轉為綠燈，分數增加 1 分，機械及電機設備進口值則由綠燈轉為黃藍燈，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 5.9% 增為 6.6%，燈號由黃藍燈轉呈綠燈。
- 股價指數變動率：由上月 -12.0% 增為 -11.1%，燈號續為黃藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值 -5.2% 增為 -5.0%，燈號仍為藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 1.1% 減為 1.0%，燈號續呈黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月下修值 -9.5% 增為 -6.6%，燈號維持藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月下修值 4.0% 減為 -5.6%，燈號由綠燈轉呈黃藍燈。

- 製造業銷售量指數變動率：由上月-5.3%增為-4.7%，燈號仍為藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月-2.8%減為 -4.2%，燈號維持藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月 90.4 點減為 90.0 點，燈號續為藍燈。

二、景氣指標¹

(一) 領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為 97.07，較上月下跌 0.52%，連續 14 個月下跌（詳表 1、圖 3）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，SEMI 半導體接單出貨比、實質貨幣總計數 M1B 較上月上升，其餘 5 項：股價指數、製造業營業氣候測驗點、外銷訂單指數、核發建照面積，以及工業及服務業受僱員工淨進入率較上月下滑。

(二) 同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為 96.61，較上月下跌 0.76%，連續 11 個月下跌（詳表 2、圖 4）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，均較上月下滑，分別為：電力（企業）總用電量、工業生產指數、製造業銷售量指數、批發、零售及餐飲業營業額²、實質機械及電機設備進口值、非農業部門就業人數，以及實質海關出口值。

(三) 落後指標

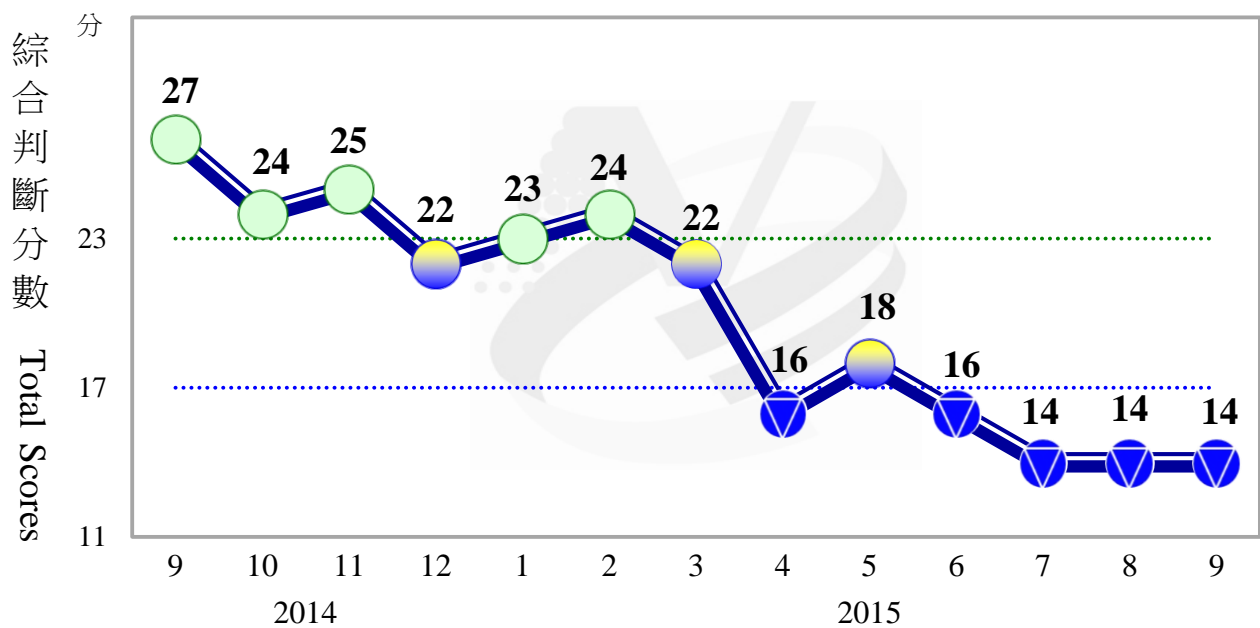
- 落後指標不含趨勢指數為 101.00，較上月下跌 0.06%（詳表 3、圖 5）。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，2 項較上月上升，分別為：製造業存貨率、全體貨幣機構放款與投資；其餘 4 項：失業率³、工業及服務業經常性受僱員工人數、製造業單位產出勞動成本指數，以及金融業隔夜拆款利率則較上月下滑。

下次發布日期為 104 年 11 月 27 日（星期五）下午 4 時

¹ 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）。

² 自本月起，原發布機關將商業營業額更名為批發、零售及餐飲業營業額，惟統計內容不變。

³ 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

		103年 (2014)				104年 (2015)											
		9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月		9月		
		燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	%	燈號	%	
綜合判斷	燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●		
	分數	27	24	25	22	23	24	22	16	18	16	14	14	14			
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	5.9	●	6.6	
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-12.0	●	-11.1	
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-5.2 _r	●	-5.0	
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.1	●	1.0	
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-9.5 _r	●	-6.6	
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.0 _r	●	-5.6	
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-5.3	●	-4.7 _p	
批發、零售及餐飲業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-2.8	●	-4.2	
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	90.4	●	90.0	

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

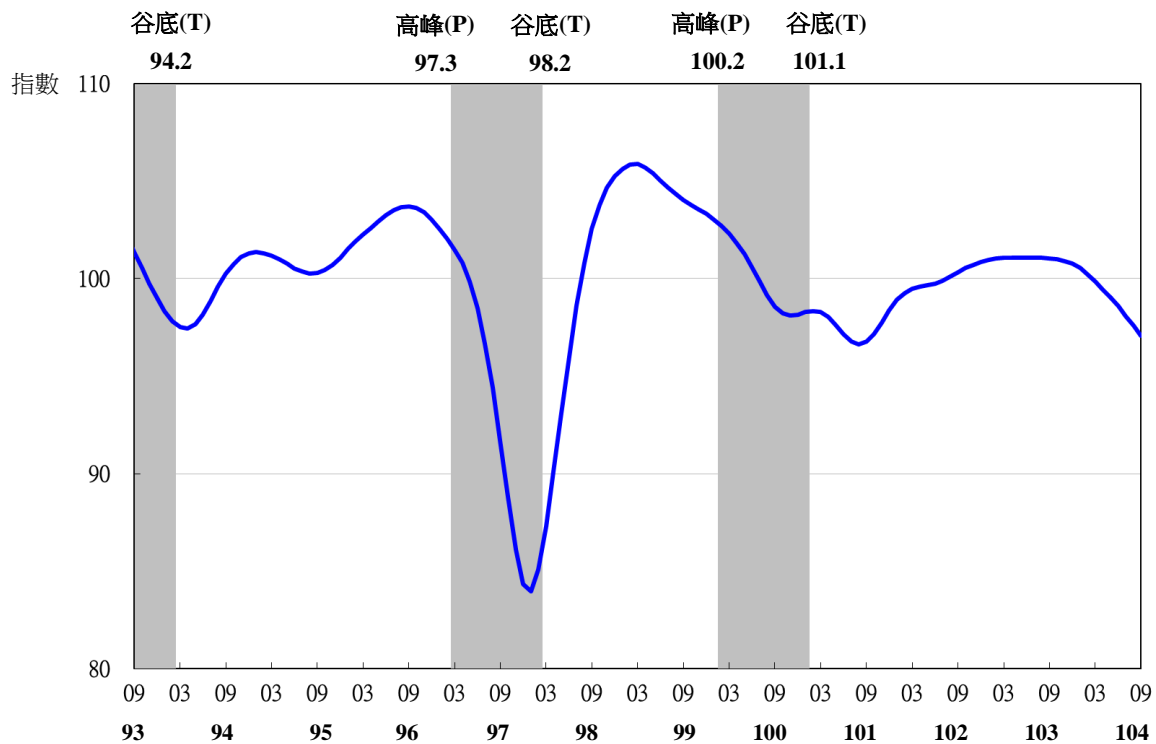
表 1 景氣領先指標

項 目	指數						
	104 年 (2015)						
	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
不含趨勢指數	99.84	99.42	99.02	98.58	98.08	97.58	97.07
較上月變動 (%)	-0.38	-0.42	-0.41	-0.45	-0.50	-0.52	-0.52
構成項目 ¹							
外銷訂單指數	100.44	100.05	99.69	99.39	99.14	98.93	98.72
實質貨幣總計數 M1B	100.10	100.11	100.12	100.12	100.13	100.13	100.15
股價指數	100.37	100.31	100.18	99.96	99.68	99.36	99.03
工業及服務業受僱員工淨進入率 ²	100.02	99.96	99.91	99.84	99.77	99.71	99.64
核發建照面積 ³	99.26	99.21	99.29	99.38	99.37	99.31	99.22
SEMI 半導體接單出貨比	99.95	99.92	99.89	99.88	99.93	100.01	100.09
製造業營業氣候測驗點	99.98	99.83	99.64	99.38	99.10	98.81	98.53

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 2 景氣同時指標

項 目	指數						
	104 年 (2015)						
	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
不含趨勢指數	100.92	100.21	99.48	98.77	98.07	97.35	96.61
較上月變動 (%)	-0.60	-0.70	-0.73	-0.72	-0.70	-0.74	-0.76
構成項目							
工業生產指數	100.60	100.17	99.72	99.29	98.88	98.47	98.09
電力(企業)總用電量	100.13	100.10	99.98	99.76	99.47	99.04	98.56
製造業銷售量指數	100.29	99.99	99.67	99.37	99.08	98.83	98.60
批發、零售及餐飲業營業額	100.04	99.74	99.44	99.19	98.95	98.74	98.54
非農業部門就業人數	100.09	100.06	99.99	99.90	99.82	99.74	99.67
實質海關出口值	99.92	99.68	99.47	99.30	99.20	99.13	99.08
實質機械及電機設備進口值	100.01	99.83	99.72	99.67	99.61	99.51	99.35

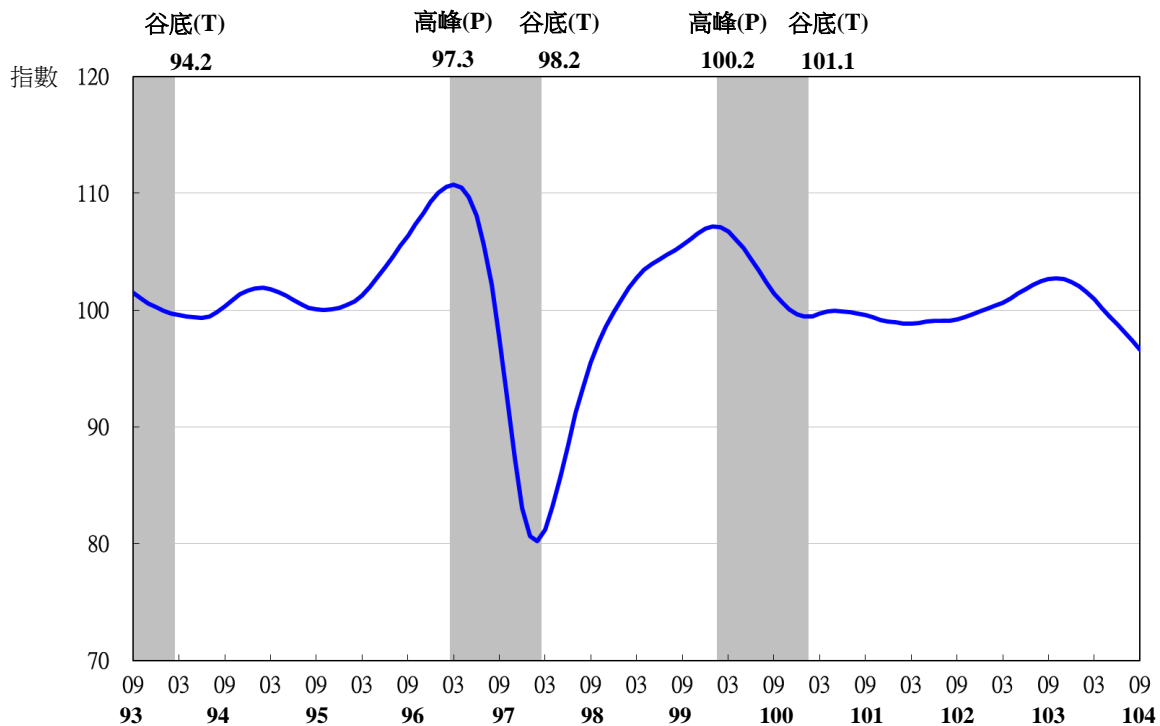


圖 4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

表 3 景氣落後指標

項 目	指數						
	104 年 (2015)						
	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
不含趨勢指數	100.58	100.81	100.96	101.04	101.07	101.06	101.00
較上月變動 (%)	0.34	0.23	0.15	0.08	0.03	-0.01	-0.06
構成項目							
失業率	100.19	100.15	100.09	100.01	99.91	99.81	99.69
工業及服務業經常性受僱員工 人數	100.05	100.02	99.99	99.94	99.90	99.84	99.79
製造業單位產出勞動成本指數	100.30	100.47	100.57	100.63	100.65	100.66	100.63
金融業隔夜拆款利率	99.99	99.99	99.98	99.97	99.95	99.92	99.89
全體貨幣機構放款與投資	99.87	99.83	99.79	99.77	99.77	99.81	99.85
製造業存貨率	100.28	100.50	100.71	100.91	101.07	101.20	101.32

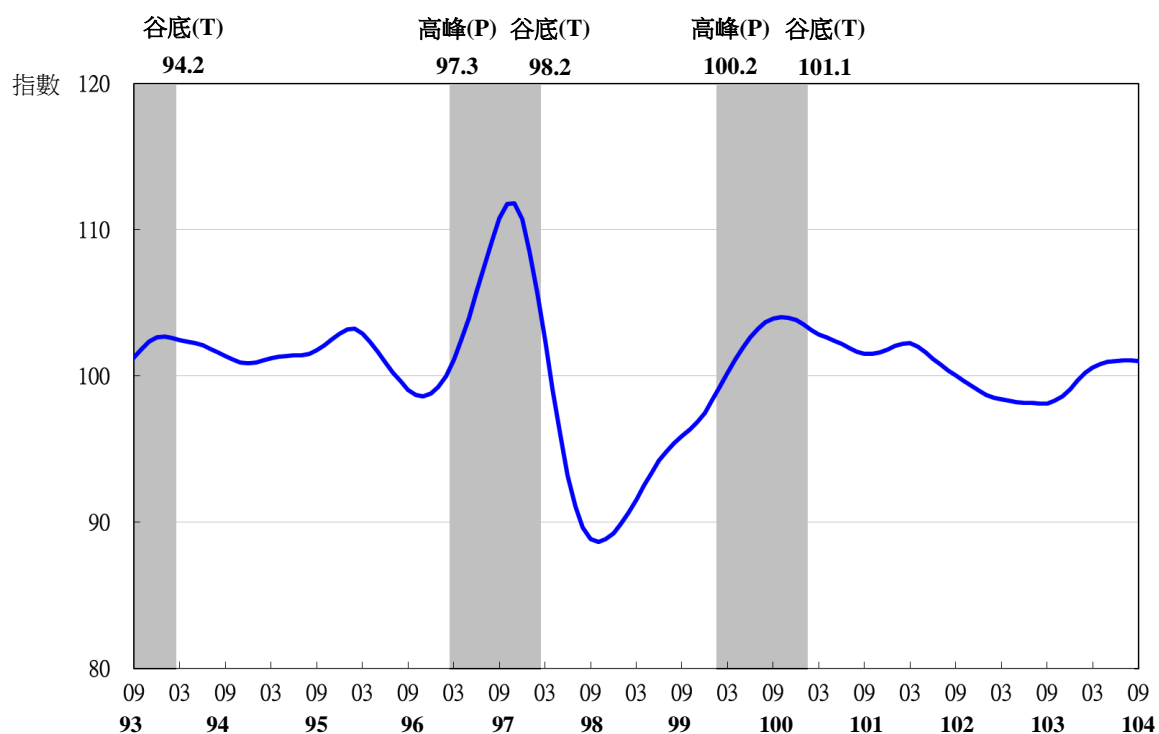


圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖