

國家發展委員會 新聞稿

發布日期：106 年 9 月 27 日

聯絡人：吳明蕙、利秀蘭

聯絡電話：2316-5851、5852

106 年 8 月份景氣概況

106 年 8 月景氣對策信號由黃藍燈轉呈綠燈，綜合判斷分數增加 2 分至 24 分；景氣領先、同時指標上升，顯示當前國內景氣持續復甦。

展望未來，隨著全球景氣穩定復甦，加以消費性電子產品邁入銷售旺季，歐美年底採購需求陸續湧現，有助維繫我國出口動能。惟須注意美國貨幣政策正常化進程、川普政府貿易政策可能引發美中貿易角力，以及東北亞地緣政治緊張等風險。內需方面，半導體業者為掌握智慧化應用商機，高階製程投資可望續增，以及政府積極改善投資環境，有助提升民間投資動能；隨著就業情勢持續好轉及中秋節送禮商機展開，加以政府加薪可望帶動民間響應，國內消費應可維持。整體而言，近期各機構多上調國內今年經濟成長率預測，且景氣領先、同時指標持續上升，顯示未來景氣仍審慎樂觀。

一、景氣對策信號¹ (詳圖 1、圖 2)

8 月綜合判斷分數較上月增加 2 分至 24 分，燈號由黃藍燈轉呈綠燈；9 項構成項目中，海關出口值由黃藍燈轉呈綠燈，製造業營業氣候測驗點則由綠燈轉呈黃紅燈，分數各增加 1 分；其餘 7 項燈號不變。個別構成項目說明如下：

- 貨幣總計數 M1B 變動率：由上月 4.98% 增為 5.04%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 17.1% 減為 14.8%，燈號續呈黃紅燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值 1.8% 增為 2.2%，燈號續為黃藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：與上月 0.83% 持平，燈號維持黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月上修值 5.1% 增為 10.5%，燈號由黃藍燈轉呈綠燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月上修值 -1.1% 增為 2.5%，燈號維持綠燈。

¹ 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。

- 製造業銷售量指數變動率：由上月 1.5% 增為 3.0%，燈號續呈黃藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月上修值 3.3% 減為 3.2%，燈號續呈黃藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月上修值 100.6 點增為 102.7 點，燈號由綠燈轉呈黃紅燈。

二、景氣指標²

(一) 領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為 101.02，較上月上升 0.13% (詳表 1、圖 3)。
- 7 個構成項目，經去除長期趨勢後，5 項較上月上升，包括核發建照面積、製造業營業氣候測驗點、外銷訂單指數、股價指數以及實質貨幣總計數 M1B 等；其餘 2 項則較上月下滑，分別為：實質半導體設備進口值、工業及服務業受僱員工淨進入率。

(二) 同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為 101.85，較上月上升 0.62% (詳表 2、圖 4)。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，除電力(企業)總用電量、實質機械及電機設備進口值較上月下滑外，其餘 5 項均較上月上升，分別為：批發、零售及餐飲業營業額、實質海關出口值、製造業銷售量指數、工業生產指數，以及非農業部門就業人數。

(三) 落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為 100.77，較上月下降 0.17% (詳表 3、圖 5)。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，除製造業存貨率、製造業單位產出勞動成本指數較上月下滑，其餘 4 項皆較上月上升，分別為：工業及服務業受僱員工人數、失業率³、全體貨幣機構放款與投資，以及金融業隔夜拆款利率。

下次發布日期為 106 年 10 月 27 日 (星期五) 下午 4 時

² 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)。

³ 失業率於合成落後指標時，先取倒數計算。

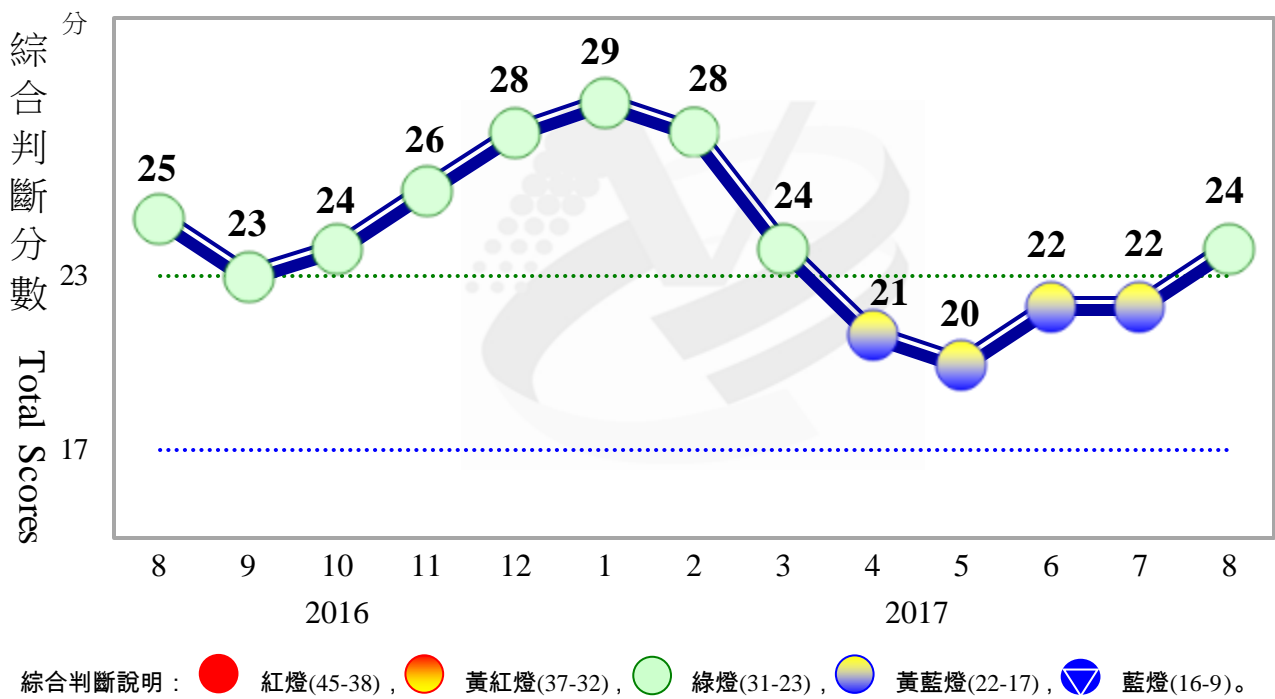


圖 1 近 1 年景氣對策信號走勢圖

| | 105年(2016) | | | | | 106年(2017) | | | | | | | | | | | |
|--------------|------------|----|-----|-----|-----|------------|----|----|----|----|----|----|----|--------------------|----|------------------|--|
| | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | | 8月 | | | |
| | 燈號 | | | | | | | | | | | | 燈號 | % | 燈號 | % | |
| 綜合判斷 | 燈號 | | | | | | | | | | | | 燈號 | | 燈號 | | |
| | 分數 | | | | | | | | | | | | 分數 | | 分數 | | |
| 貨幣總計數M1B | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 4.98 | ● | 5.04 | |
| 股價指數 | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 17.1 | ● | 14.8 | |
| 工業生產指數 | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 1.8 _r | ● | 2.2 | |
| 非農業部門就業人數 | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 0.83 | ● | 0.83 | |
| 海關出口值 | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 5.1 _r | ● | 10.5 | |
| 機械及電機設備進口值 | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | -1.1 _r | ● | 2.5 | |
| 製造業銷售量指數 | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 1.5 | ● | 3.0 _p | |
| 批發、零售及餐飲業營業額 | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 3.3 _r | ● | 3.2 | |
| 製造業營業氣候測驗點 | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 100.6 _r | ● | 102.7 | |

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。

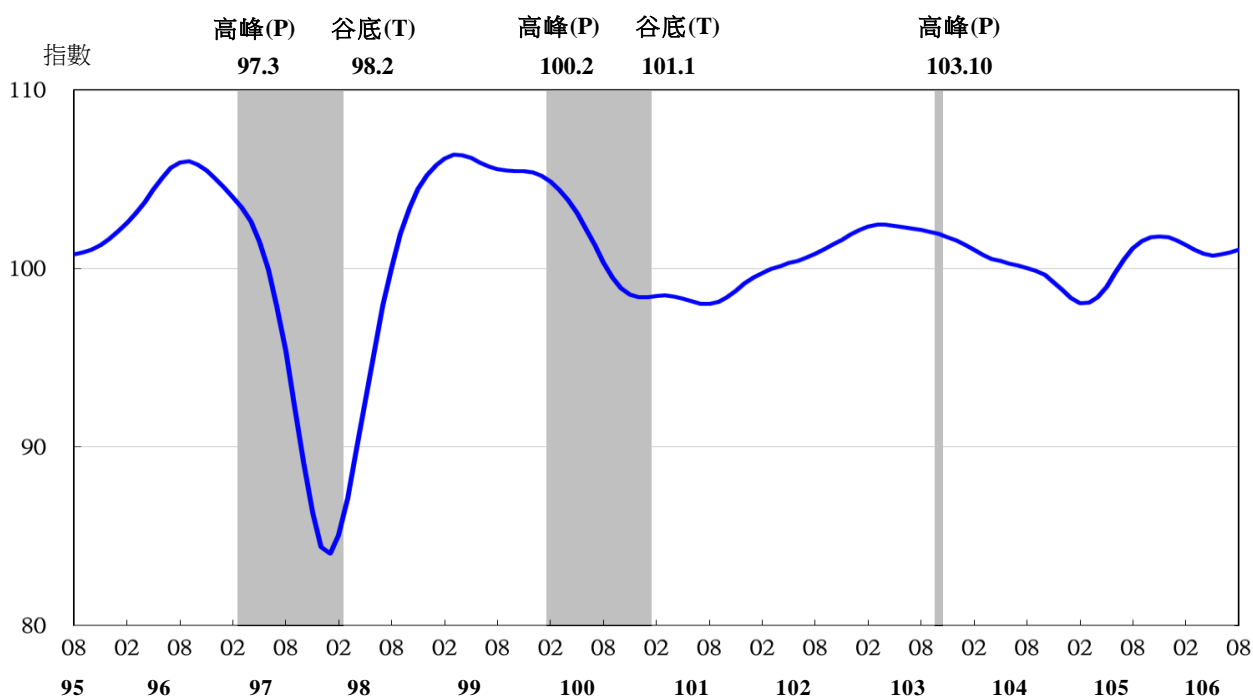
2. p 為推估值；r 為修正值。

圖 2 一年來景氣對策信號

表 1 景氣領先指標

| 項 目 | 指數 | | | | | | |
|-----------------------------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 106 年 (2017) | | | | | | |
| | 2 月 | 3 月 | 4 月 | 5 月 | 6 月 | 7 月 | 8 月 |
| 不含趨勢指數 | 101.30 | 101.02 | 100.80 | 100.71 | 100.77 | 100.89 | 101.02 |
| 較上月變動 (%) | -0.26 | -0.27 | -0.22 | -0.09 | 0.06 | 0.12 | 0.13 |
| 構成項目 ¹ | | | | | | | |
| 外銷訂單指數 | 99.85 | 99.67 | 99.58 | 99.66 | 99.85 | 100.06 | 100.27 |
| 實質貨幣總計數 M1B | 99.83 | 99.75 | 99.70 | 99.68 | 99.69 | 99.72 | 99.77 |
| 股價指數 | 100.10 | 100.18 | 100.27 | 100.35 | 100.45 | 100.53 | 100.62 |
| 工業及服務業受僱員工淨進入率 ² | 100.41 | 100.35 | 100.26 | 100.15 | 100.02 | 99.88 | 99.76 |
| 核發建照面積 ³ | 99.84 | 100.01 | 100.21 | 100.47 | 100.83 | 101.27 | 101.70 |
| 實質半導體設備進口值 ⁴ | 100.97 | 100.68 | 100.31 | 99.85 | 99.30 | 98.66 | 97.98 |
| 製造業營業氣候測驗點 | 100.17 | 100.04 | 99.96 | 99.98 | 100.12 | 100.34 | 100.59 |

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。
 4.SEMI 半導體接單出貨比自 2017 年 1 月起停止發布，故 2017 年 2 月起以實質半導體設備進口值（3 個月移動平均）替代。



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

指數

| 項 目 | 106 年 (2017) | | | | | | |
|---------------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2 月 | 3 月 | 4 月 | 5 月 | 6 月 | 7 月 | 8 月 |
| 不含趨勢指數 | 99.31 | 100.02 | 100.61 | 100.95 | 101.00 | 100.95 | 100.77 |
| 較上月變動 (%) | 0.73 | 0.71 | 0.59 | 0.34 | 0.05 | -0.05 | -0.17 |
| 構成項目 | | | | | | | |
| 失業率 | 99.98 | 100.03 | 100.07 | 100.12 | 100.15 | 100.19 | 100.23 |
| 工業及服務業受僱員工人數 | 99.85 | 99.91 | 99.97 | 100.04 | 100.11 | 100.18 | 100.25 |
| 製造業單位產出勞動成本指數 | 99.51 | 99.91 | 100.27 | 100.51 | 100.54 | 100.52 | 100.40 |
| 金融業隔夜拆款利率 | 99.97 | 99.99 | 100.01 | 100.03 | 100.05 | 100.07 | 100.09 |
| 全體貨幣機構放款與投資 | 99.91 | 99.96 | 100.00 | 100.05 | 100.08 | 100.10 | 100.12 |
| 製造業存貨率 | 99.94 | 100.23 | 100.41 | 100.41 | 100.29 | 100.09 | 99.85 |

註：工業及服務業經常性受僱員工人數自 2017 年 7 月起停止發布，故自當月起，以工業及服務業受僱員工人數替代。

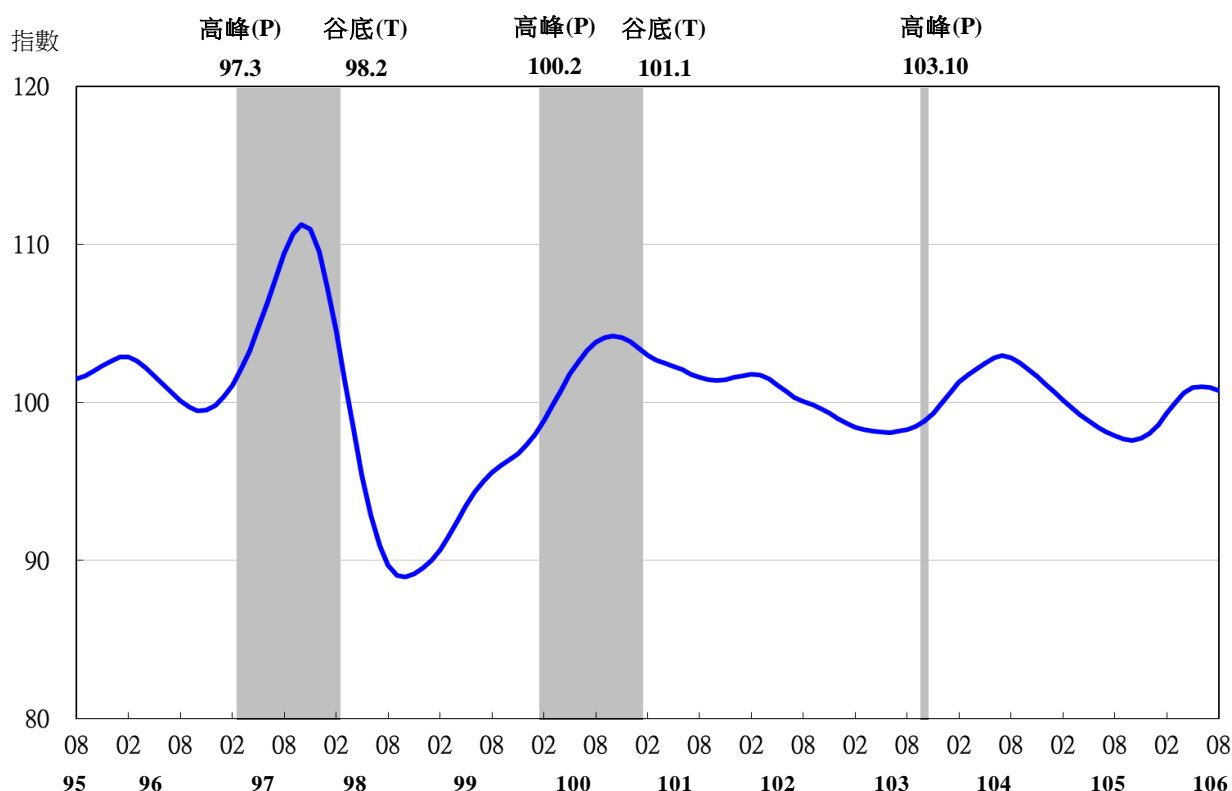


圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖