

## 國家發展委員會 新聞稿

發布日期：107 年 10 月 26 日

聯絡人：吳明蕙、利秀蘭

聯絡電話：2316-5851、5852

### 107 年 9 月份景氣概況

107 年 9 月景氣對策信號綜合判斷分數為 22 分，較上月之 24 分，減少 2 分，燈號由綠燈轉呈黃藍燈；景氣領先指標續呈下跌，同時指標轉呈持續上升，兩者均高於趨勢水準，顯示當前景氣雖續呈擴張，但力道漸緩，須密切關注景氣的後續變化。

展望未來，勞動市場情勢穩定，9 月失業率為 3.76%，為近 18 年來同月最低；加以，每月經常性薪資增幅已連續 9 個月突破 2%，有助消費擴增。

國內投資方面，政府積極優化投資環境，有助激勵民間投資，其中資本設備進口續呈兩位數正成長，顯示投資穩定擴增；此外，政府積極推動公共建設，均可望進一步推升整體投資動能。

外需方面，隨著年終銷售旺季到來，智慧型電子新品陸續推出、新興科技應用商機擴增，有助維繫出口動能，惟美中貿易爭端升溫、金融市場風險增加，以及地緣政治風險等可能風險，仍需密切關注。

整體而言，IMF 10 月上調對我國今年經濟成長率預測，顯示國內經濟基本面仍佳；惟美中貿易紛爭等因素致全球經濟下行風險增加，已使 IMF 下調今年全球經濟成長率與貿易量預測，後續對國內經濟前景之影響仍須留意。

#### 一、景氣對策信號<sup>1</sup>（詳圖 1、圖 2）

2018 年 9 月較上月減少 2 分為 22 分，燈號由綠燈轉呈黃藍燈，9 項構成項目中，批發、零售及餐飲業營業額及製造業營業氣候測驗點分別由綠燈轉呈黃藍燈，分數各減少 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：本月增幅為 5.2%，與上月相同，燈號續呈黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 4.5% 減為 3.6%，燈號續呈綠燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值 1.1% 增為 1.6%，燈號續呈黃藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 0.70% 增為 0.74%，燈號續呈黃藍燈。

<sup>1</sup> 107 年 7 月起採用新版景氣對策信號，9 項構成項目檢查值均重新調整。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。

- 海關出口值變動率：由上月上修值 4.9% 增為 7.3%，燈號續呈綠燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月上修值 12.8% 減為 8.7%，燈號續呈黃紅燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月上修值 -1.6% 增為 -1.4%，燈號續呈黃藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月 2.9% 減為 2.0%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月上修值 98.3 點減為 93.8 點，燈號由綠燈轉為黃藍燈。

## 二、景氣指標<sup>2</sup>

### (一) 領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為 101.26，較上月下滑 0.11%（詳表 1、圖 3）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，3 項較上月上升，包括實質半導體設備進口值、建築物開工樓地板面積，以及工業及服務業受僱員工淨進入率；其餘 4 項則較上月下滑，分別為：製造業營業氣候測驗點、外銷訂單動向指數、股價指數，以及實質貨幣總計數 M1B。

### (二) 同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為 100.82，較上月上升 0.24%（詳表 2、圖 4）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，4 項較上月上升，包括實質機械及電機設備進口值、實質海關出口值、電力（企業）總用電量，以及工業生產指數，其餘 3 項則較上月下滑，分別為：製造業銷售量指數、批發、零售及餐飲業營業額，以及非農業部門就業人數。

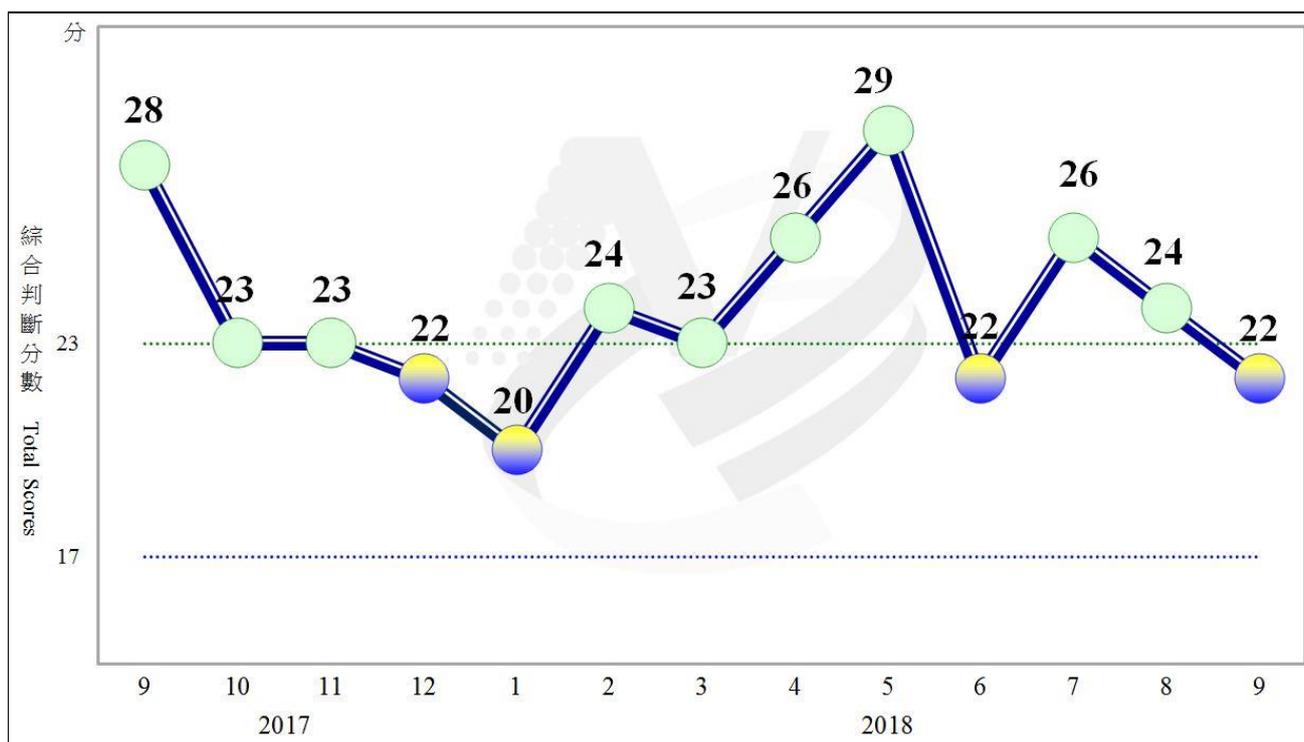
### (三) 落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為 101.37，較上月下滑 0.10%（詳表 3、圖 5）。
- 5 個構成項目經去除長期趨勢後，3 項較上月上升，包括製造業存貨價值、全體金融機構放款與投資，以及金融業隔夜拆款利率；其餘 2 項則較上月下滑，分別為：製造業單位產出勞動成本指數、失業率<sup>3</sup>。

下次發布日期為 107 年 11 月 27 日（星期二）下午 4 時

<sup>2</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>3</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

舊版景氣對策信號	2017年						2018年						新版景氣對策信號自 2018年7月起銜接	2018年								
	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	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	綜合判斷	●	●	●	●			
分數	28	23	23	22	20	24	23	26	29	22	分數	26	24	24	22	分數	26	24	24	22		
貨幣總計數M1B	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	貨幣總計數M1B	●	●	5.2	●	5.2	貨幣總計數M1B	●	●	5.2	●	5.2
股價指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	股價指數	●	●	4.5	●	3.6	股價指數	●	●	4.5	●	3.6
工業生產指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	工業生產指數	●	●	1.1 <sub>r</sub>	●	1.6	工業生產指數	●	●	1.1 <sub>r</sub>	●	1.6
非農業部門就業人數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	非農業部門就業人數	●	●	0.70	●	0.74	非農業部門就業人數	●	●	0.70	●	0.74
海關出口值	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	海關出口值	●	●	4.9 <sub>r</sub>	●	7.3	海關出口值	●	●	4.9 <sub>r</sub>	●	7.3
機械及電機設備進口值	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	機械及電機設備進口值	●	●	12.8 <sub>r</sub>	●	8.7	機械及電機設備進口值	●	●	12.8 <sub>r</sub>	●	8.7
製造業銷售量指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	製造業銷售量指數	●	●	-1.6 <sub>r</sub>	●	-1.4	製造業銷售量指數	●	●	-1.6 <sub>r</sub>	●	-1.4
批發、零售及餐飲業營業額	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	批發、零售及餐飲業營業額	●	●	2.9	●	2.0	批發、零售及餐飲業營業額	●	●	2.9	●	2.0
製造業營業氣候測驗點	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	製造業營業氣候測驗點	●	●	98.3 <sub>r</sub>	●	93.8	製造業營業氣候測驗點	●	●	98.3 <sub>r</sub>	●	93.8

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.r為修正值。

圖 2 一年來景氣對策信號

表 1 景氣領先指標

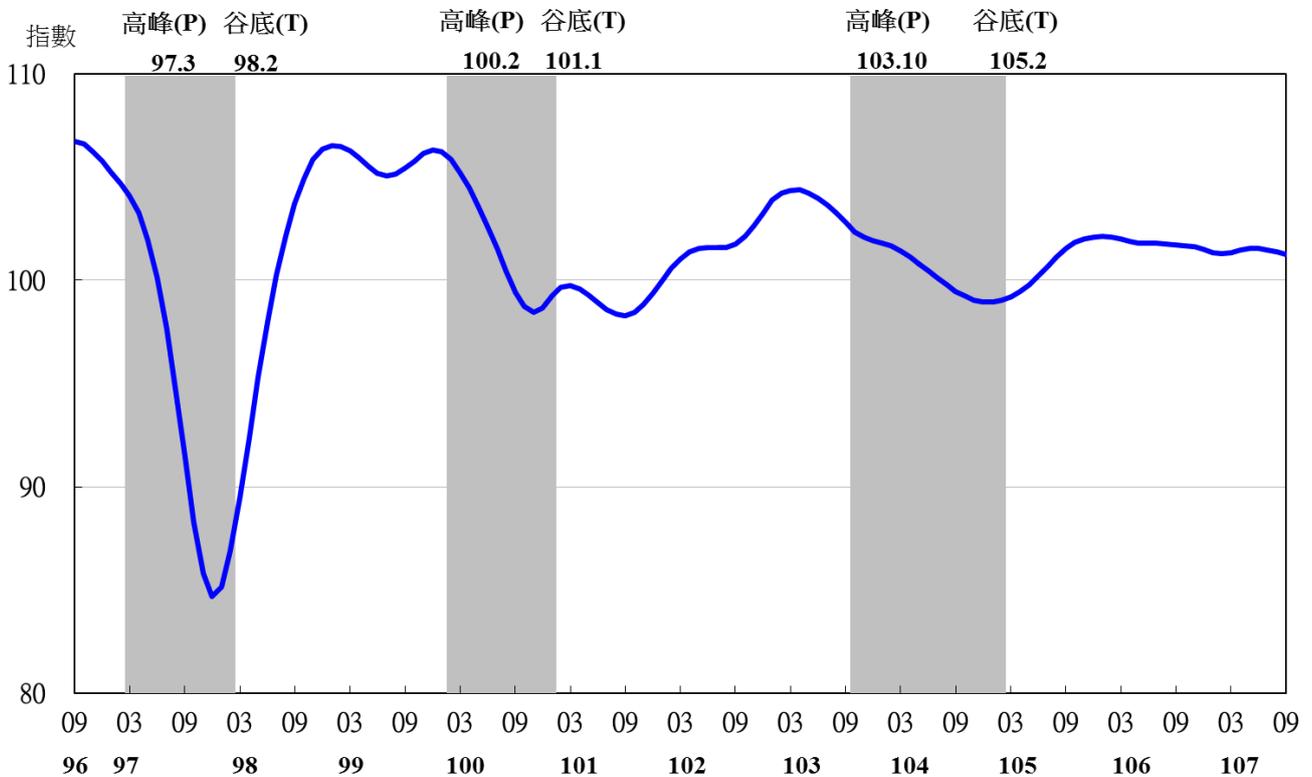
項 目	指數						
	107 年 (2018)						
	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
不含趨勢指數	101.34	101.46	101.55	101.54	101.47	101.37	101.26
較上月變動 (%)	0.04	0.12	0.09	-0.00	-0.07	-0.11	-0.11
構成項目 <sup>1</sup>							
外銷訂單動向指數 <sup>2</sup>	99.96	100.09	100.11	100.02	99.80	99.54	99.24
實質貨幣總計數 M1B	99.78	99.82	99.87	99.90	99.92	99.920	99.915
股價指數	100.19	100.14	100.09	100.04	99.98	99.92	99.86
工業及服務業受僱員工淨進入率 <sup>3</sup>	99.88	99.85	99.85	99.86	99.88	99.91	99.93
建築物開工樓地板面積 <sup>4</sup>	100.41	100.61	100.82	100.97	101.12	101.28	101.47
實質半導體設備進出口值	99.59	99.52	99.49	99.54	99.69	99.92	100.20
製造業營業氣候測驗點	100.20	100.18	100.15	100.05	99.86	99.59	99.26

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.外銷訂單動向指數採用以家數計算之動向指數。

3.淨進入率=進入率-退出率。

4.建築物開工樓地板面積僅包含住宿類（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						
	107 年 (2018)						
	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
不含趨勢指數	101.06	100.76	100.55	100.42	100.43	100.58	100.82
較上月變動 (%)	-0.27	-0.30	-0.21	-0.12	0.01	0.15	0.24
構成項目							
工業生產指數	100.33	100.21	100.08	99.96	99.89	99.88	99.90
電力(企業)總用電量	100.19	100.04	99.90	99.83	99.82	99.94	100.14
製造業銷售量指數	100.42	100.34	100.28	100.19	100.07	99.92	99.78
批發、零售及餐飲業營業額	100.50	100.59	100.71	100.78	100.82	100.84	100.83
非農業部門就業人數	100.04	100.02	99.99	99.97	99.96	99.95	99.94
實質海關出口值	100.28	100.04	99.86	99.77	99.74	99.83	99.99
實質機械及電機設備進口值	99.87	99.76	99.73	99.81	100.01	100.27	100.54

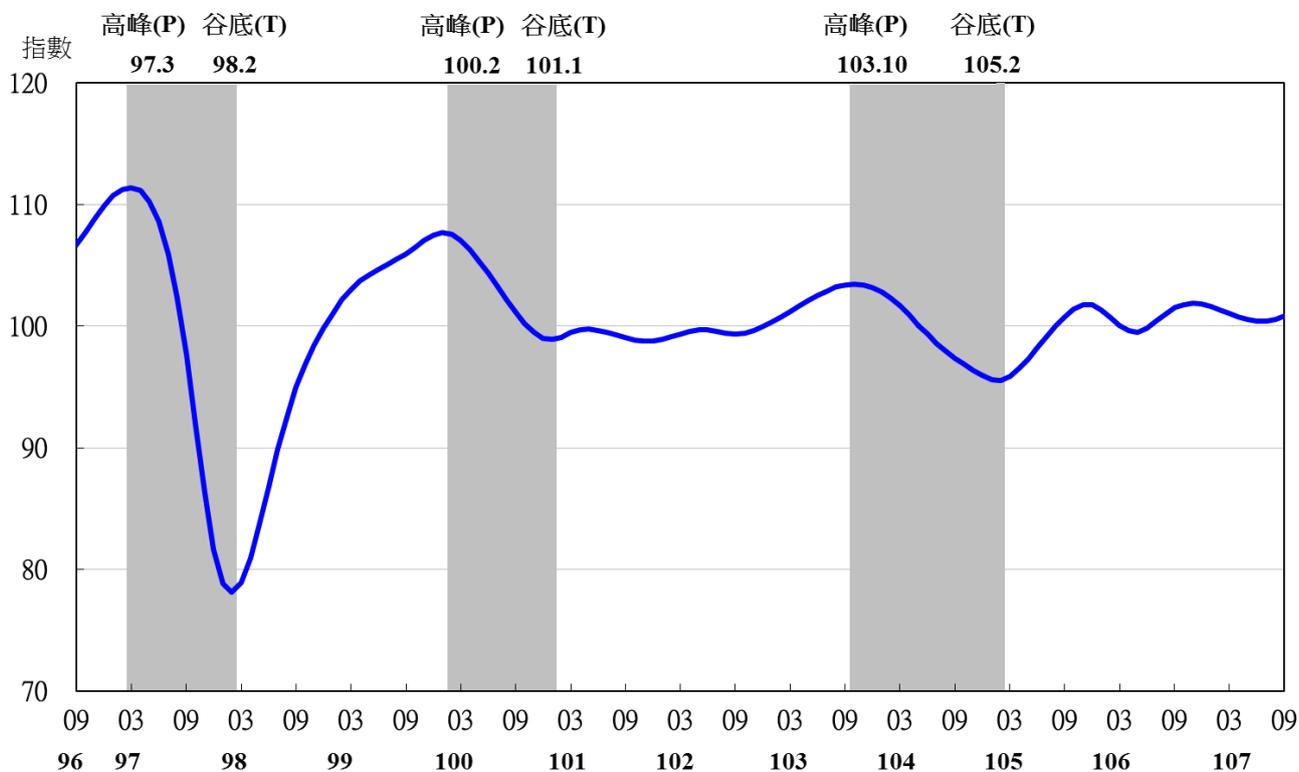


表 3 景氣落後指標

指數

項 目	107 年 (2018)						
	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
不含趨勢指數	101.15	101.15	101.23	101.38	101.51	101.48	101.37
較上月變動 (%)	-0.02	-0.01	0.09	0.15	0.12	-0.03	-0.10
<b>構成項目</b>							
失業率 <sup>1</sup>	100.16	100.13	100.09	100.05	100.01	99.96	99.91
製造業單位產出勞動成本指數	100.35	100.13	99.96	99.85	99.69	99.36	98.94
金融業隔夜拆款利率	100.04	100.05	100.06	100.07	100.07	100.08	100.08
全體金融機構放款與投資	100.38	100.50	100.62	100.71	100.79	100.86	100.92
製造業存貨價值	100.25	100.36	100.52	100.73	100.98	101.25	101.55

註：1.失業率取倒數計算。

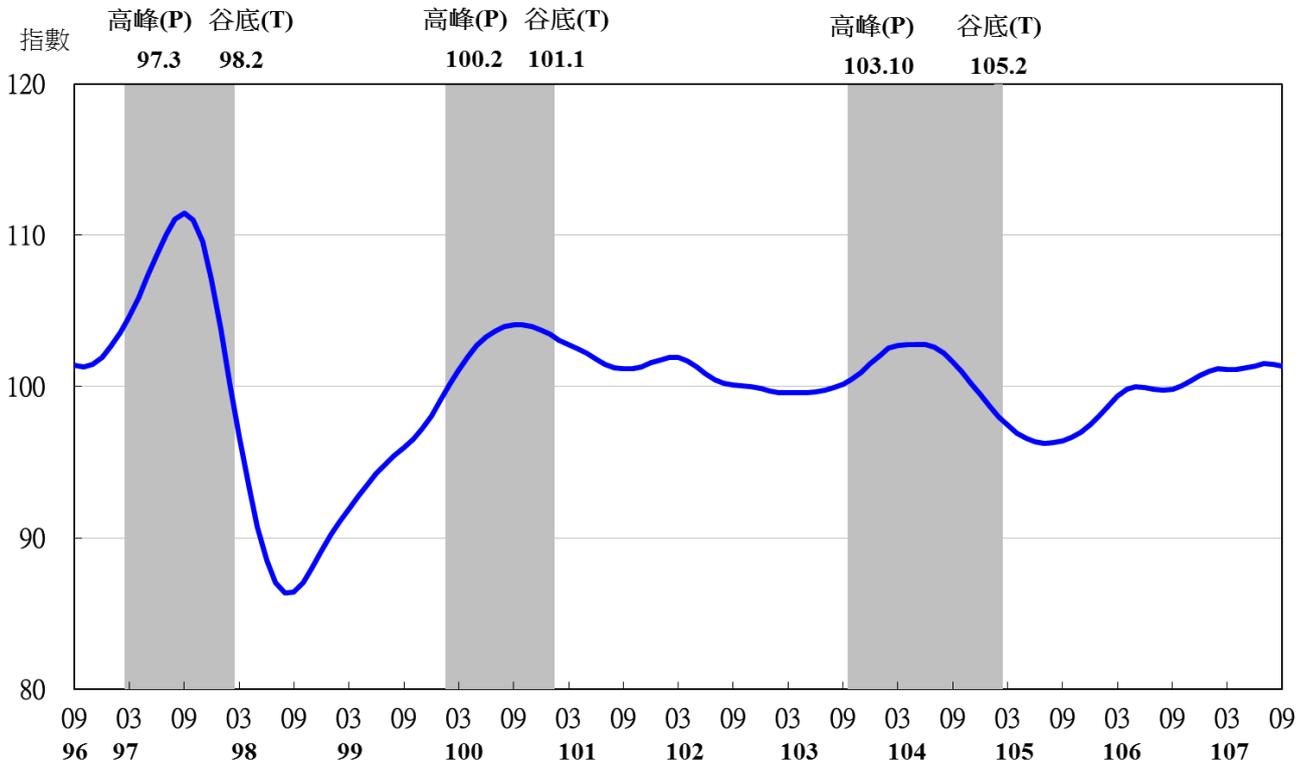


圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖