

國家發展委員會 新聞稿

111年12月份景氣概況

發布日期：112年2月3日

發布單位：經濟發展處

111年12月景氣對策信號綜合判斷分數為12分，與上月持平，燈號續呈藍燈；景氣領先、同時指標續呈下跌，惟領先指標跌幅持續縮小，仍須密切關注景氣後續變化。

全球經濟受通膨及升息衝擊，成長動能轉弱，終端市場需求趨疲，加以產業鏈持續進行庫存調整，致12月份貿易面、生產面、金融面、信心面指標仍續呈疲弱，惟內需消費仍保持穩定，零售及餐飲業營業額均較去年同期擴增。

展望未來，出口方面，雖高效能運算、車用電子等新興科技應用需求持續擴展，惟全球經貿動能走弱，恐抑低我國出口表現；投資方面，國內外半導體供應鏈持續在台投資，加以綠能投資及投資台灣三大方案延續，且政府擴大公共建設預算，均有助支撐投資動能；內需方面，伴隨春節連假商機挹注，消費動能可望持穩。最近IMF上修全球經濟成長率，但經濟風險仍偏下行。由於全球通膨及升息壓力仍存，俄烏戰爭可能升級，加以美中科技戰持續，均增添全球經濟發展不確定性，仍須密切關注後續發展，適時因應。

1.景氣對策信號（詳圖1、圖2）

111年12月為12分，與上月持平，燈號續呈藍燈。9項構成項目中，批發、零售及餐飲業營業額由藍燈轉呈黃藍燈，分

數增加1分，機械及電機設備進口值由綠燈轉呈黃藍燈，分數減少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：由上月下修值4.5%減至4.2%，燈號續呈黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月-19.6%增至-18.7%，燈號續呈藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值-4.6%減至-5.6%，燈號續呈藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月-0.3%增至-0.1%，燈號續呈藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月-7.4%減至-9.0%，燈號續呈藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月5.5%減至-2.8%，燈號轉呈黃藍燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月下修值-10.2%減少至-11.9%，燈號續呈藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月上修值-3.4%增至-0.8%，燈號轉呈黃藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月上修值85.2點增至86.0點，燈號續呈藍燈。

2.景氣指標

(1)領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為96.21，較上月下降0.44%（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、工業及服務業受僱員工淨進入率、製造業營業氣候測驗點；其餘4項較上月下滑，分別為：外銷訂單動向指數、建築物開工樓地板面積、實質貨幣總計數M1B、股價指數。

(2)同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為92.06，較上月下降2.08%（詳表2、圖4）。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後，僅非農業部門就業人數較上月上升；其餘6項較上月下滑，分別為：實質海關出口值、製造業銷售量指數、電力（企業）總用電量、工業生產指數、批發、零售及餐飲業營業額、實質機械及電機設備進口值。

(3)落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為102.75，較上月下降0.05%（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，包括製造業單位產出勞動成本指數、金融業隔夜拆款利率、失業率；其餘2項較上月下滑，分別為：製造業存貨價值、全體金融機構放款與投資。

聯絡人：經濟發展處吳明蕙處長、郭重附科長

聯絡電話：(02)2316-5851、5346

下次發布日期為 112年3月1日（星期三）下午4時

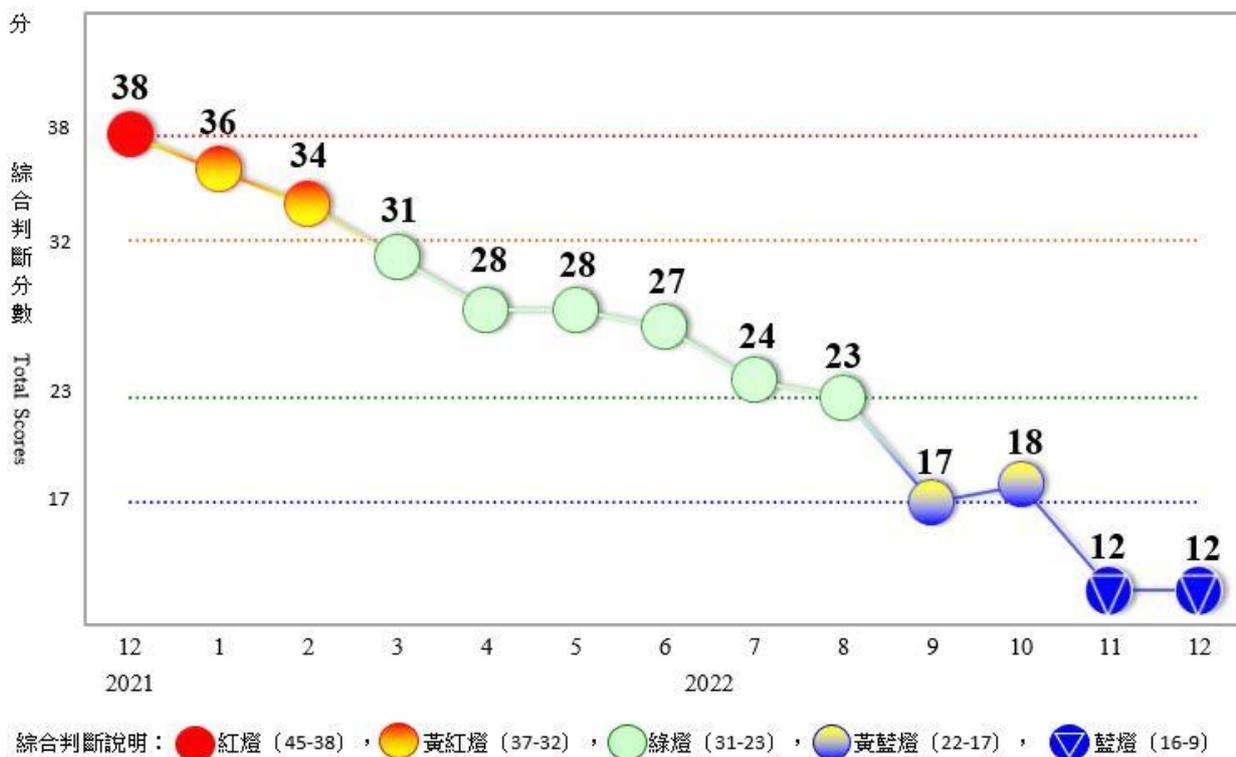


圖 1 近 1 年景氣對策信號走勢圖

	2021	2022年														
		12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月		12月	
		燈號	%	燈號	%											
綜合判斷	燈號 分數	● 38	● 36	● 34	● 31	● 28	● 28	● 27	● 24	● 23	● 17	● 18	● 12		● 12	
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.5 _r	●	4.2	
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-19.6	●	-18.7	
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-4.6 _r	●	-5.6	
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-0.3	●	-0.1	
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-7.4	●	-9.0	
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	5.5	●	-2.8	
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-10.2 _r	●	-11.9	
批發、零售及餐飲業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.4 _r	●	-0.8	
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	85.2 _r	●	86.0	

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. 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							
	111 年 (2022)							
	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	
不含趨勢指數	100.13	99.17	98.37	97.68	97.10	96.64	96.21	
較上月變動 (%)	-1.08	-0.96	-0.80	-0.70	-0.59	-0.48	-0.44	
構成項目¹								
外銷訂單動向指數 ²	99.53	99.03	98.58	98.14	97.69	97.24	96.76	
實質貨幣總計數 M1B	99.70	99.50	99.31	99.12	98.94	98.75	98.55	
股價指數	99.74	99.40	99.09	98.82	98.61	98.45	98.33	
工業及服務業受僱員工淨進入率 ³	100.10	99.99	99.90	99.84	99.82	99.88	99.97	
建築物開工樓地板面積 ⁴	100.46	100.19	99.99	99.81	99.61	99.39	99.17	
實質半導體設備進口值	99.73	99.87	100.01	100.15	100.30	100.46	100.64	
製造業營業氣候測驗點	99.10	98.72	98.43	98.25	98.16	98.14	98.15	

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。

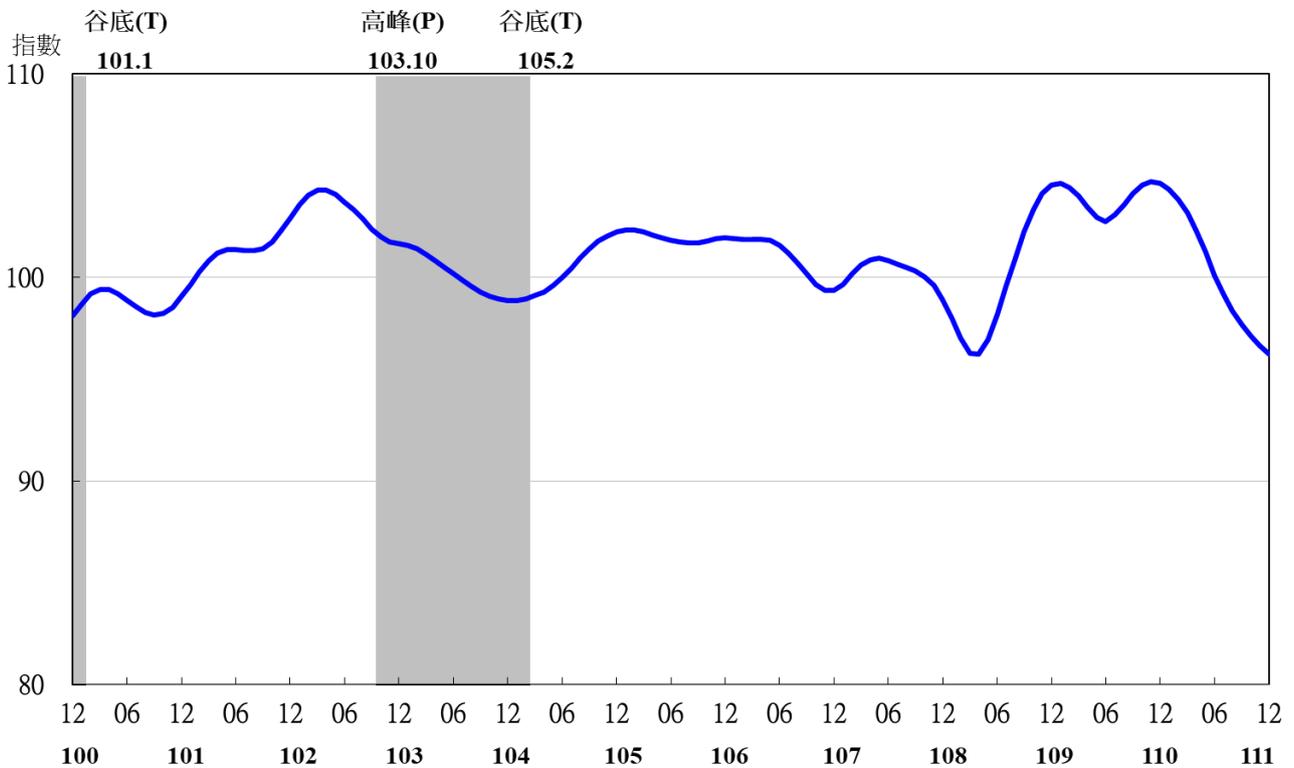


圖 3 領先指標不含趨勢指數走勢圖

註：陰影區表景氣循環收縮期，以下圖同。

表 2 景氣同時指標

項 目	指數						
	111 年 (2022)						
	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
不含趨勢指數	102.28	101.03	99.51	97.80	95.97	94.01	92.06
較上月變動 (%)	-0.97	-1.22	-1.50	-1.72	-1.87	-2.04	-2.08
構成項目							
工業生產指數	100.36	99.93	99.40	98.78	98.15	97.51	96.88
電力(企業)總用電量	100.56	100.37	100.00	99.49	98.87	98.18	97.50
製造業銷售量指數	100.14	99.59	98.97	98.29	97.57	96.83	96.07
批發、零售及餐飲業營業額	101.01	100.50	99.99	99.47	98.90	98.28	97.68
非農業部門就業人數	99.63	99.64	99.69	99.80	99.95	100.13	100.33
實質海關出口值	101.57	101.06	100.38	99.59	98.74	97.80	96.85
實質機械及電機設備進口值	100.51	100.12	99.66	99.16	98.64	98.06	97.48

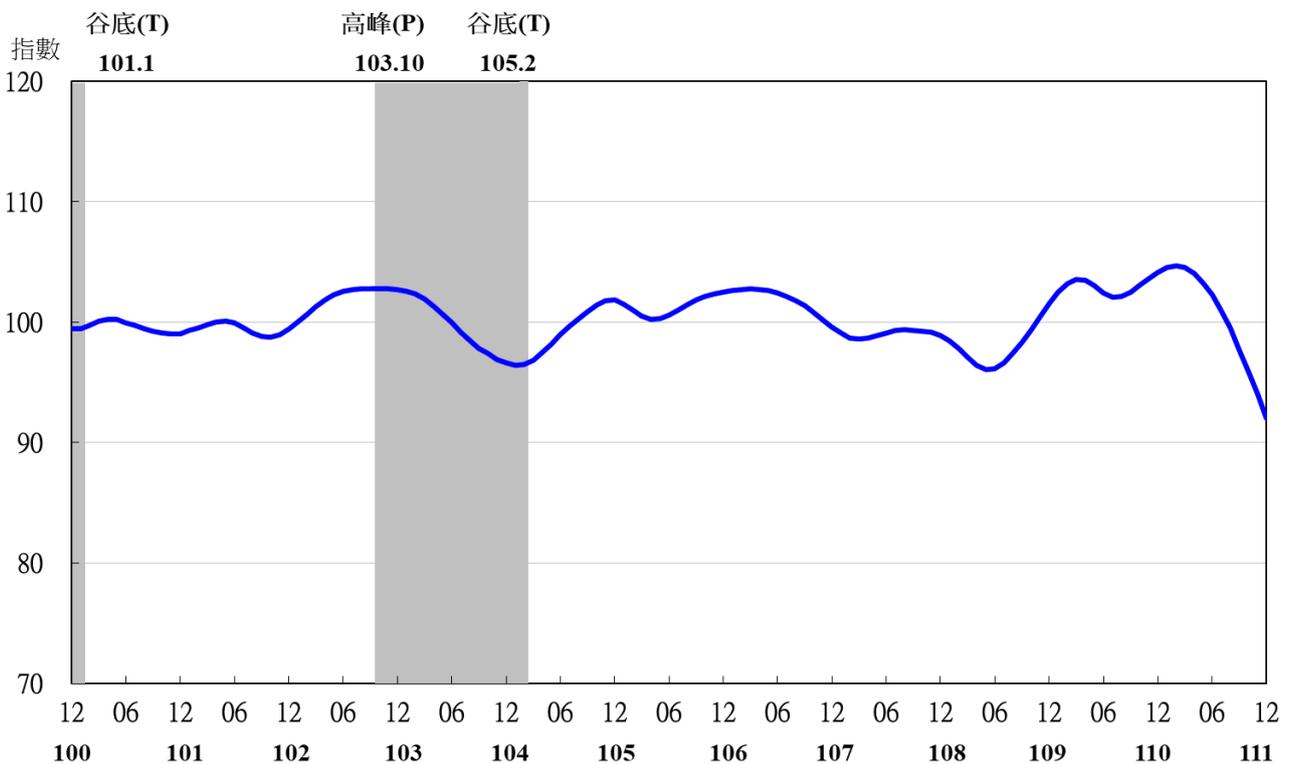


圖 4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

表 3 景氣落後指標

指數

項 目	111 年 (2022)						
	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
不含趨勢指數	102.83	103.05	103.09	102.99	102.87	102.80	102.75
較上月變動 (%)	0.36	0.21	0.04	-0.09	-0.12	-0.07	-0.05
構成項目							
失業率 ¹	100.43	100.42	100.43	100.46	100.48	100.51	100.54
製造業單位產出勞動成本指數	100.76	101.19	101.51	101.76	102.01	102.28	102.56
金融業隔夜拆款利率	100.04	100.12	100.20	100.29	100.38	100.47	100.57
全體金融機構放款與投資	99.89	99.49	99.14	98.82	98.54	98.32	98.12
製造業存貨價值	101.84	101.95	101.93	101.79	101.58	101.33	101.07

註：1.失業率取倒數計算。

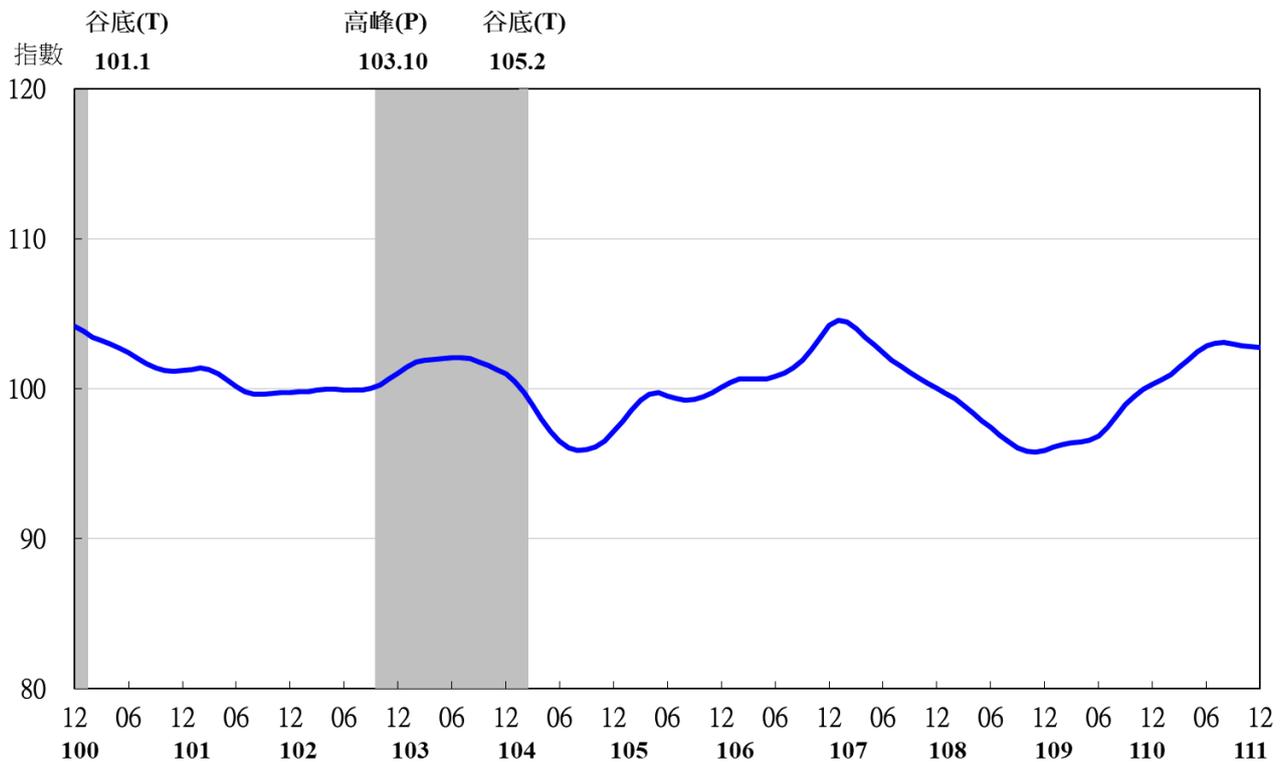


圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖