

國家發展委員會 新聞稿

112年11月份景氣概況

發布日期：112年12月27日

發布單位：經濟發展處

112年11月景氣對策信號綜合判斷分數為20分，較上月增加4分，燈號再次轉為黃藍燈，主因11月出口、批發業營業額轉呈正成長，加上零售及餐飲業持續熱絡所致；另領先指標跌幅縮小，同時指標維持上升，顯示國內景氣持續好轉，但仍須關注後續變化。

展望未來，IMF等機構預測明（113）年全球貿易量成長回升，加上新興科技應用商機持續熱絡，以及供應鏈庫存水位漸趨正常，有助挹注出口動能；投資方面，半導體業維持先進製程投資，綠能與回臺投資持續落實，加上政府擴增明年公共建設、科技發展、淨零轉型預算，可望激勵投資；消費方面，國內股市交易熱絡，勞動市場保持穩定，加上明年基本工資調升，以及政府持續優化稅制及降低國人各項生活負擔，提高民眾可支配所得，有助民間消費動能延續。國內外主要機構預測明年臺灣經濟成長率可望逾3%，優於今年，惟各國央行貨幣政策走向、國際原物料價格走勢，以及地緣政治情勢發展，仍須密切留意。

1.景氣對策信號（詳圖1、圖2）

11月分數為20分，較上月增加4分，燈號由藍燈轉為黃藍燈。9項構成項目中，海關出口值、批發、零售及餐飲業營業額均由藍燈轉呈綠燈，分數各增加2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3.4%減為3.1%，燈號續呈藍燈。
- 股價指數變動率：由上月25.3%減至20.7%，燈號續呈紅燈。
- 工業生產指數變動率：由上月-4.6%增至-3.3%，燈號續呈藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月1.590%略減為1.587%，燈號續呈綠燈。
- 海關出口值變動率：由上月-3.5%增至5.4%，燈號由藍燈轉呈綠燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月-10.4%減為-11.5%，燈號續呈藍燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月下修值-2.8%增至-2.2%，燈號續呈藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月-3.3%增為2.9%，燈號由藍燈轉呈綠燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月上修值93.77點減至93.20點，燈號續呈黃藍燈。

2.景氣指標

(1)領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為98.31，較上月下降0.32%（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，包括製造業營業氣候測驗點、外銷訂單動向指數、股價指數；其餘4項則較上月下滑，分別為：實質半導體設備進口值、建築物開工樓地板面積、工業及服務業受僱員工淨進入率、實質貨幣總計數M1B。

(2)同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為100.67，較上月上升0.77%（詳表2、圖4）。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後，6項較上月上升，包括：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、實質海關出口值、實質機械及電機設備進口值、非農業部門就業人數；僅電力（企業）總用電量較上月下滑。

(3)落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為96.90，較上月下降0.97%（詳表3、圖5）。
- 5個構成項目經去除長期趨勢後，僅失業率（取倒數）較上月上升；其餘4項較上月下滑，分別為：製造業單位產出勞動成本指數、金融業隔夜拆款利率、全體金融機構放款與投資、製造業存貨價值。

聯絡人：經濟發展處吳明蕙處長、張瑋容科長

聯絡電話：(02)2316-5851、5432

下次發布日期為 113 年 1 月 26 日（星期五）下午 4 時

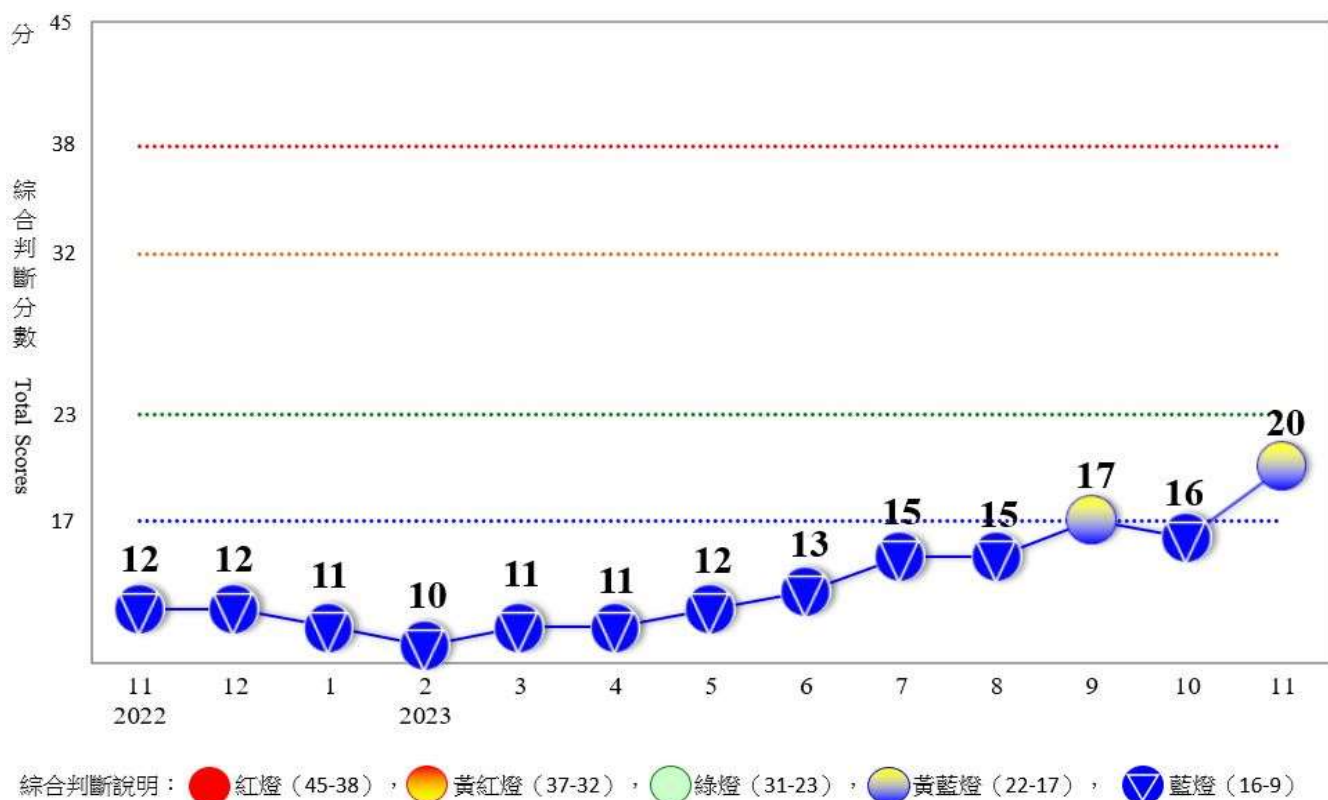


圖 1 近 1 年景氣對策信號走勢圖

	燈號 分數	2022年		2023年												
		11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月		11月	
		燈號	%	燈號	%											
綜合判斷		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
貨幣總計數MIB		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	3.4	●	3.1
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	25.3	●	20.7
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-4.6	●	-3.3
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.590	●	1.587
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.5	●	5.4
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-10.4	●	-11.5
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-2.8 _r	●	-2.2
批發、零售及餐飲業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.3	●	2.9
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	93.77 _r	●	93.20

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

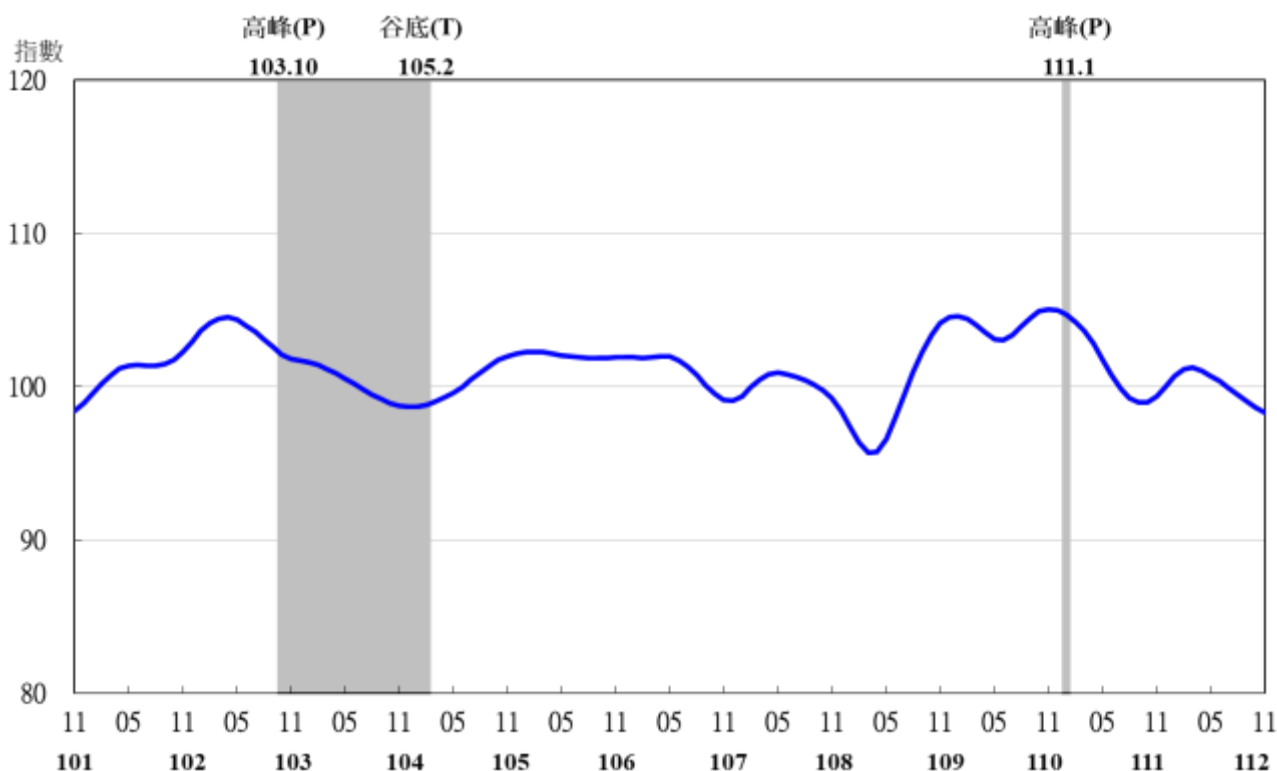
項 目	112 年 (2023)						
	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
不含趨勢指數	100.71	100.33	99.94	99.47	99.00	98.63	98.31
較上月變動 (%)	-0.33	-0.38	-0.40	-0.46	-0.47	-0.38	-0.32
構成項目 ¹							
外銷訂單動向指數 ²	100.44	100.39	100.37	100.37	100.40	100.46	100.55
實質貨幣總計數 M1B	99.26	99.22	99.17	99.12	99.05	98.98	98.91
股價指數	99.82	99.94	100.01	100.04	100.05	100.042	100.043
工業及服務業受僱員工淨進入率 ³	100.25	100.11	99.94	99.78	99.64	99.53	99.42
建築物開工樓地板面積 ⁴	100.05	99.88	99.68	99.37	99.02	98.78	98.58
實質半導體設備進口值	99.80	99.30	98.82	98.34	97.86	97.41	96.98
製造業營業氣候測驗點	99.78	99.92	100.12	100.33	100.55	100.75	100.94

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						
	112 年 (2023)						
	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
不含趨勢指數	95.15	96.01	97.04	98.07	99.05	99.91	100.67
較上月變動 (%)	0.64	0.91	1.08	1.06	1.00	0.87	0.77
構成項目							
工業生產指數	97.08	97.30	97.73	98.32	99.00	99.71	100.43
電力(企業)總用電量	98.73	99.06	99.36	99.55	99.64	99.60	99.49
製造業銷售量指數	97.89	98.15	98.47	98.82	99.17	99.52	99.86
批發、零售及餐飲業營業額	98.39	98.47	98.59	98.75	98.96	99.18	99.41
非農業部門就業人數	101.01	101.34	101.56	101.70	101.78	101.84	101.89
實質海關出口值	98.44	98.88	99.37	99.78	100.09	100.26	100.39
實質機械及電機設備進口值	98.38	98.38	98.45	98.57	98.72	98.87	98.99

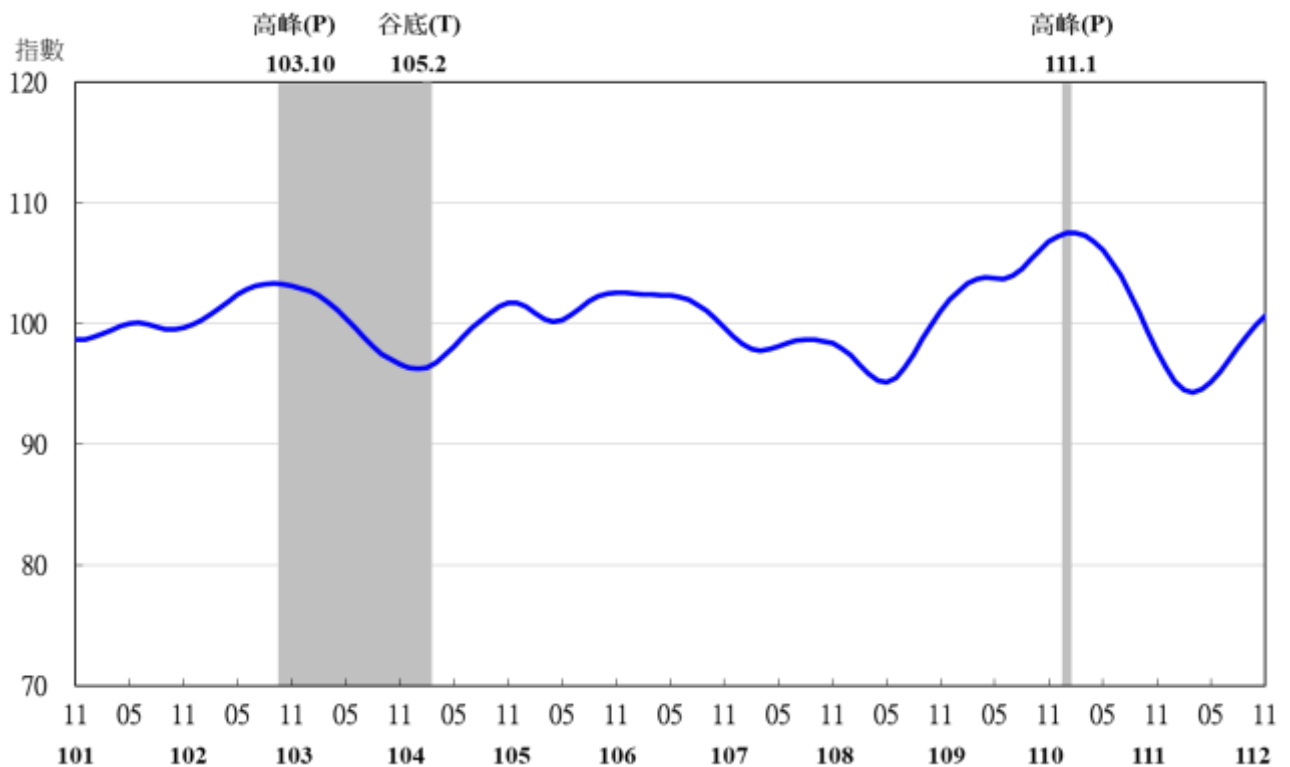


圖 4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

表 3 景氣落後指標

指數

項 目	112 年 (2023)						
	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
不含趨勢指數	101.84	101.30	100.59	99.76	98.84	97.85	96.90
較上月變動 (%)	-0.38	-0.53	-0.69	-0.83	-0.92	-1.00	-0.97
構成項目							
失業率 ¹	100.23	100.29	100.34	100.37	100.39	100.40	100.42
製造業單位產出勞動成本指數	102.69	102.52	102.13	101.52	100.76	99.88	98.97
金融業隔夜拆款利率	100.33	100.31	100.27	100.22	100.17	100.11	100.05
全體金融機構放款與投資	99.73	99.77	99.77	99.74	99.70	99.674	99.667
製造業存貨價值	98.91	98.45	98.13	97.94	97.86	97.8272	97.8266

註：1.失業率取倒數計算。

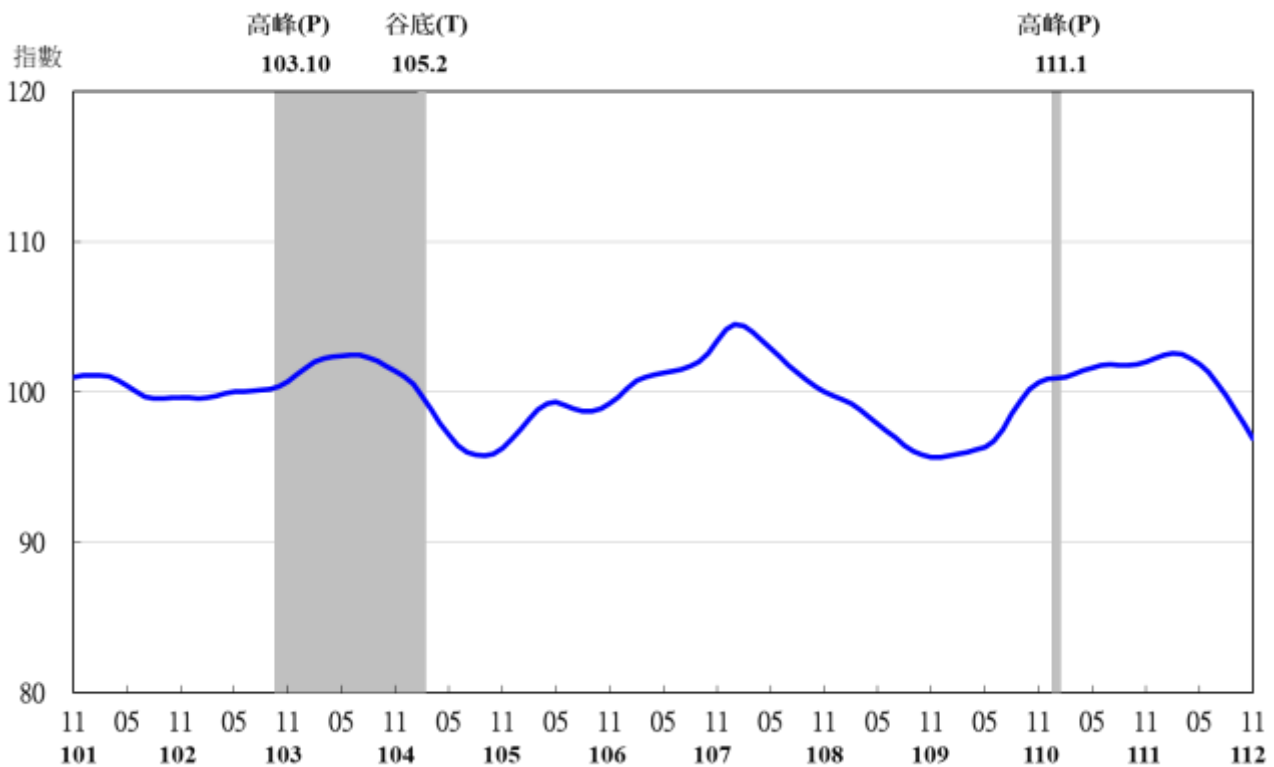


圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖