

Taiwan
Economic
Forum

台灣景氣概況 BUSINESS INDICATORS

當前國內景氣保持溫和成長 明年可望與今年相當

國發會經濟發展處

國發會最新發布的景氣指標與對策信號顯示，當前國內經濟仍保持溫和成長。展望未來，明年全球經濟可望優於今年，有助於我國出口動能擴增；但各國成長速度快慢不一，加上近期國際油價大幅下跌，對全球經濟的影響需密切留意。內需方面，半導體業者可望積極研發新世代高階製程，挹注民間投資；民間消費在就業情勢改善與農曆年前促銷商機的激勵下，動能應可維持。整體而言，明年國內經濟與今年大致相當，前景審慎樂觀。

一、景氣對策信號

103 年 11 月，景氣對策信號連續第 10 個月呈現綠燈，綜合判斷分數較上月增 1 分至 25 分，其中海關出口值由黃藍燈轉呈綠燈，機械及電機設備進口值由綠燈轉呈黃紅燈，分數各增加 1 分；工業生產指數則由黃紅燈轉呈綠燈，減少 1 分（詳圖 1 與圖 2）。

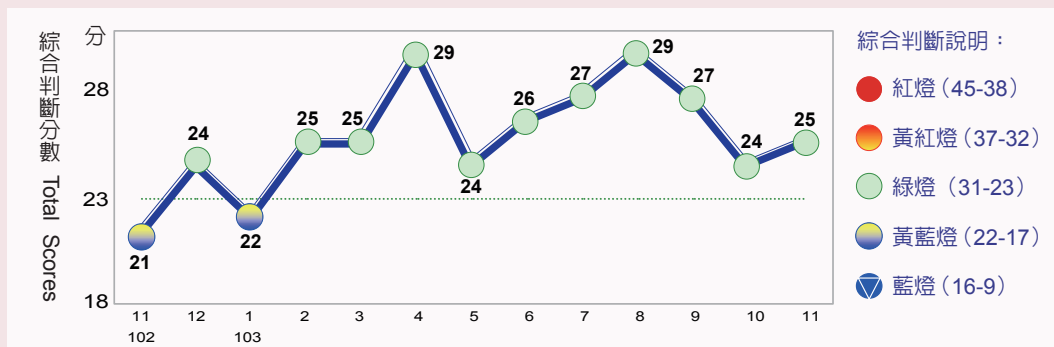


圖1 近1年景氣對策信號走勢圖

		102年		103年 (2014)															
		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	燈號																		
	分數	21	24	22	25	25	29	24	26	27	29	27	24		25				
貨幣總計數 M1B															7.2		7.1		
股價指數														5.4		9.5			
工業生產指數														8.2 _r		7.99			
非農業部門就業人數														1.1		1.1			
海關出口值														4.0		7.1			
機械及電機設備進口值														2.5 _r		20.7			
製造業銷售量指數														4.7 _r		3.6 _p			
商業營業額														1.6		0.8			
製造業營業氣候測驗點														95.6 _r		94.3			

註：1. 各構成項目除製造業營業氣候測驗點為點（95=100）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

二、景氣指標

現行景氣指標包含 3 種：一是具有領先景氣循環特性的領先指標，可用來判斷未來景氣波動；二是代表當前景氣狀況的同時指標，用來衡量當下景氣；三是反映已發生之景氣變化的落後指標，主要用來驗證過去的景氣波動。景氣指標說明如下：

（一）領先指標

103 年 11 月領先指標不含趨勢指數為 99.55，較上月下跌 0.17%，已連續第 9 個月下跌，但累計跌幅僅約 1%。

表1 景氣領先指標

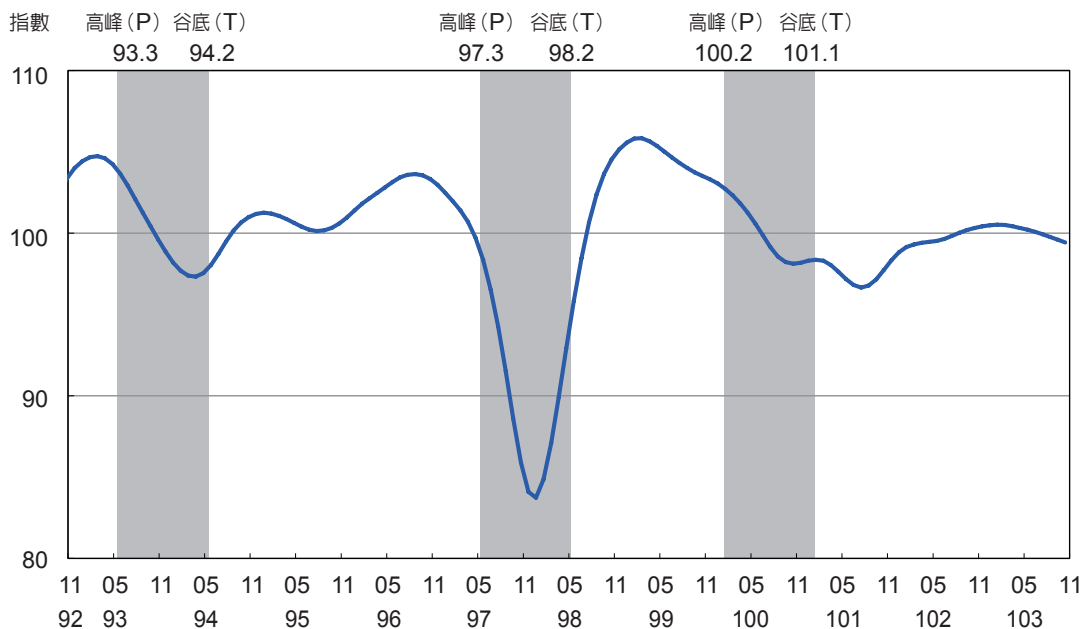
單位：指數

項目	103 年						
	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
不含趨勢指數	100.43	100.33	100.20	100.05	99.89	99.72	99.55
較上月變動 (%)	-0.11	-0.10	-0.12	-0.15	-0.16	-0.17	-0.17
構成項目 ¹							
外銷訂單指數	99.63	99.74	99.99	100.41	100.98	101.58	102.16
實質貨幣總計數M1B	100.06	100.06	100.07	100.08	100.10	100.14	100.18
股價指數	100.30	100.35	100.35	100.31	100.24	100.14	100.04
工業及服務業受僱員工淨進入率 ²	100.20	100.12	100.05	100.01	99.98	99.95	99.93
核發建照面積 ³	99.89	99.75	99.62	99.46	99.30	99.14	98.98
SEMI半導體接單出貨比	100.18	100.14	100.04	99.89	99.71	99.56	99.44
製造業營業氣候測驗點	100.84	100.78	100.60	100.30	99.88	99.39	98.88

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

(二) 同時指標

103 年 11 月同時指標不含趨勢指數為 101.98，較上月上升 0.26%，已連續 15 個月上升（詳表 2 與圖 4）。

表2 景氣同時指標

單位：指數

項目	103 年						
	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
不含趨勢指數	100.47	100.72	100.99	101.25	101.48	101.72	101.98
較上月變動（%）	0.22	0.25	0.26	0.26	0.23	0.24	0.26
構成項目							
工業生產指數	99.99	100.19	100.40	100.61	100.82	101.03	101.23
電力（企業）總用電量	99.55	99.74	99.98	100.22	100.42	100.61	100.82
製造業銷售量指數	100.30	100.40	100.47	100.52	100.54	100.54	100.53
商業營業額	100.30	100.25	100.16	100.07	99.98	99.89	99.80
非農業部門就業人數	99.67	99.64	99.61	99.62	99.64	99.68	99.72
實質海關出口值	100.03	100.13	100.21	100.26	100.27	100.25	100.24
實質機械及電機設備進口	100.04	100.07	100.13	100.23	100.36	100.54	100.77

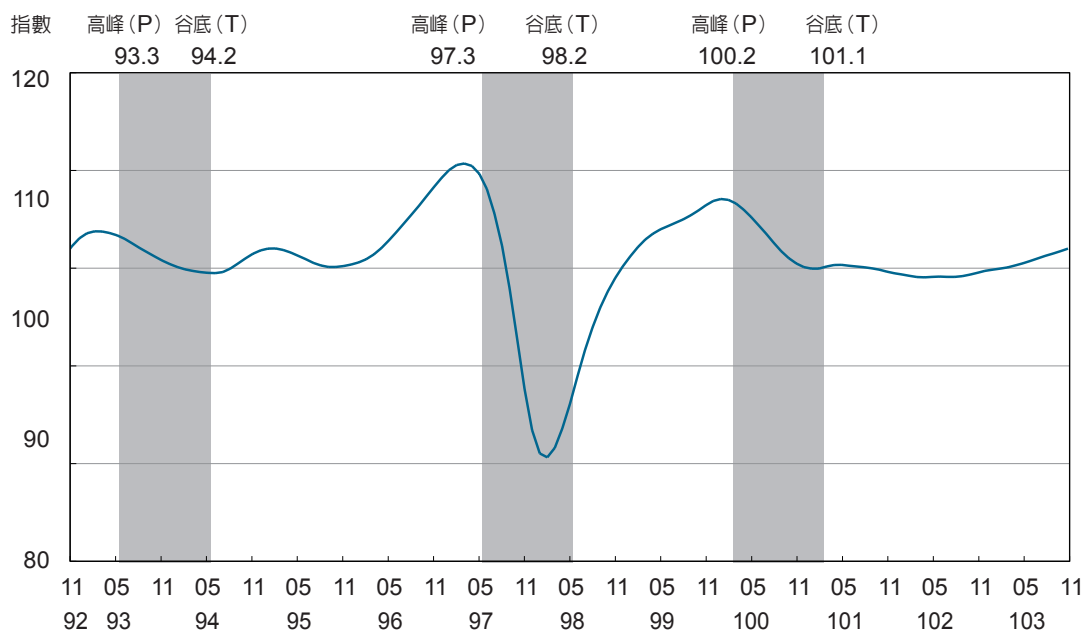


圖4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

(三) 落後指標

103 年 11 月落後指標不含趨勢指數為 99.37，較上月上升 0.23%（詳表 3 與圖 5）。

表3 景氣落後指標

單位：指數

項目	103 年						
	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
不含趨勢指數	98.88	98.92	99.00	99.01	99.00	99.14	99.37
較上月變動 (%)	0.05	0.04	0.09	0.01	-0.004	0.14	0.23
構成項目							
失業率	99.82	99.86	99.90	99.94	99.98	100.01	100.05
工業及服務業經常性受僱員工人數	99.78	99.81	99.84	99.88	99.93	99.97	100.01
製造業單位產出勞動成本指數	100.03	99.99	99.93	99.73	99.49	99.39	99.394
金融業隔夜拆款利率	99.97	99.97	99.96	99.96	99.95	99.95	99.94
全體貨幣機構放款與投資	99.92	99.92	99.91	99.89	99.85	99.81	99.76
製造業存貨率	99.17	99.20	99.29	99.45	99.65	99.87	100.11

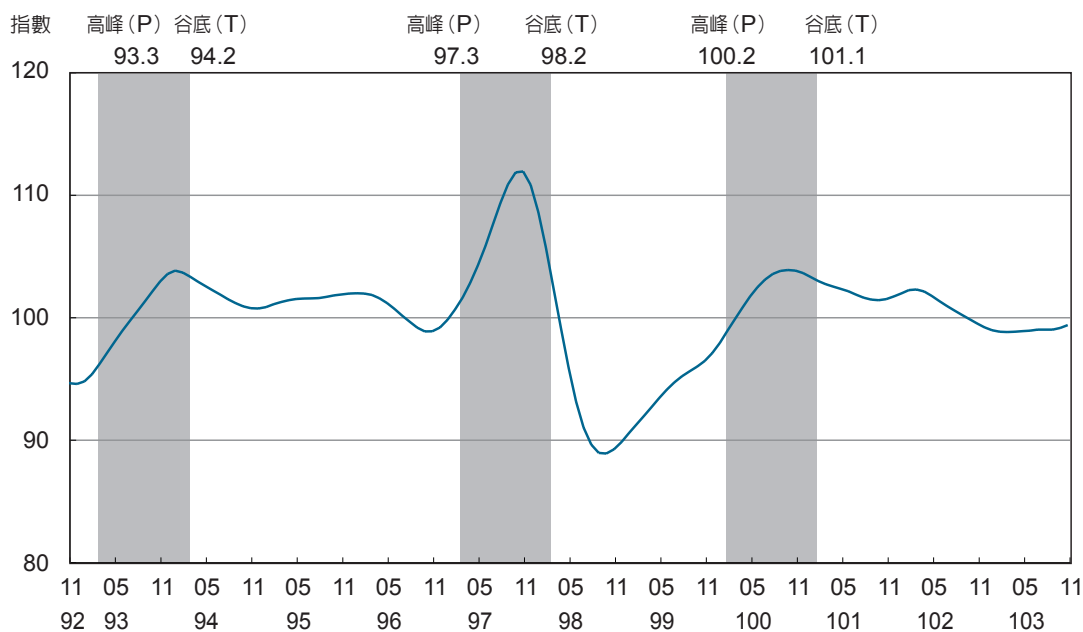


圖5 落後指標不含趨勢指數走勢圖

附註：1. 台灣景氣指標及對策信號資料請至國發會網站 www.ndc.gov.tw，利用「景氣指標查詢系統」即可查得。

2. 有關景氣指標及景氣對策信號編製說明、常見問答，請至國發會網站查詢。