

## 國家發展委員會 新聞稿

發布日期：104 年 6 月 26 日

聯絡人：吳明蕙、徐志宏

聯絡電話：2316-5851、5855

### 104 年 5 月份景氣概況

104 年 5 月，景氣對策信號由藍燈轉呈黃藍燈，綜合判斷分數較上月增加 2 分至 18 分，景氣領先、同時指標雖仍持續下跌，但領先指標跌幅已有縮小跡象；本月景氣燈號轉呈黃藍燈，主要因為機械及電機設備進口值衰退幅度趨緩，以及貨幣總計數 M1B 重回綠燈所致。

展望未來，隨著美國經濟數據好轉，加上歐元區、日本持續復甦，下半年全球景氣將逐漸回升，有助於改善出口衰退情勢。內需方面，行動通訊產品對高階晶片需求，以及物聯網、巨量資料等應用商機，仍可帶動相關產業投資力道；民間消費在就業情勢改善與暑假消費旺季的激勵下，應可維持。整體而言，目前國內經濟因出口、生產與商業銷售不佳，短期成長動能偏弱，但下半年可望逐漸改善。

#### 一、景氣對策信號（詳圖 1、圖 2）

104 年 5 月景氣對策信號轉呈黃藍燈，綜合判斷分數為 18 分，較前月增加 2 分。9 項構成項目中，貨幣總計數 M1B、機械及電機設備進口值均由黃藍燈轉為綠燈；製造業銷售量指數則由藍燈轉呈黃藍燈，分數各增加 1 分；工業生產指數由黃藍燈轉為藍燈，分數減少 1 分；其餘構成項目燈號維持不變。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。個別構成項目說明如下：

- 貨幣總計數 M1B 變動率：由上月 5.8% 增為 6.1%，燈號由黃藍燈轉呈綠燈。
- 股價指數變動率：由上月 8.8% 減為 8.4%，燈號仍為綠燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值 1.7% 減為 -1.1%，燈號由黃藍燈轉為藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 1.2% 減為 1.1%，燈號維持黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月 -8.2% 增為 -3.0%，燈號維持藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月下修值 -9.2% 增為 -0.8%，燈號由黃藍燈轉呈綠燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月上修值 -1.8% 增為 -0.5%，燈號由藍燈

轉為黃藍燈。

- 商業營業額變動率：由上月 -1.9%減為 -4.5%，燈號仍為藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月上修值 96.3 點增為 96.4 點，燈號續呈黃藍燈。

## 二、景氣指標<sup>1</sup>

### (一) 領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為 98.07，較上月下跌 0.41%，已連續 14 個月下跌（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，分別為：工業及服務業受僱員工淨進入率、股價指數、實質貨幣總計數 M1B；其餘 4 項：外銷訂單指數、核發建照面積、製造業營業氣候測驗點，以及 SEMI 半導體接單出貨比則較上月下滑。

### (二) 同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為 98.54，較上月下跌 0.72%（詳表 2、圖 4）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，2 項較上月上升，分別為：電力（企業）總用電量、非農業部門就業人數；其餘 5 項：工業生產指數、商業營業額、實質機械及電機設備進口值、實質海關出口值，以及製造業銷售量指數則較上月下滑。

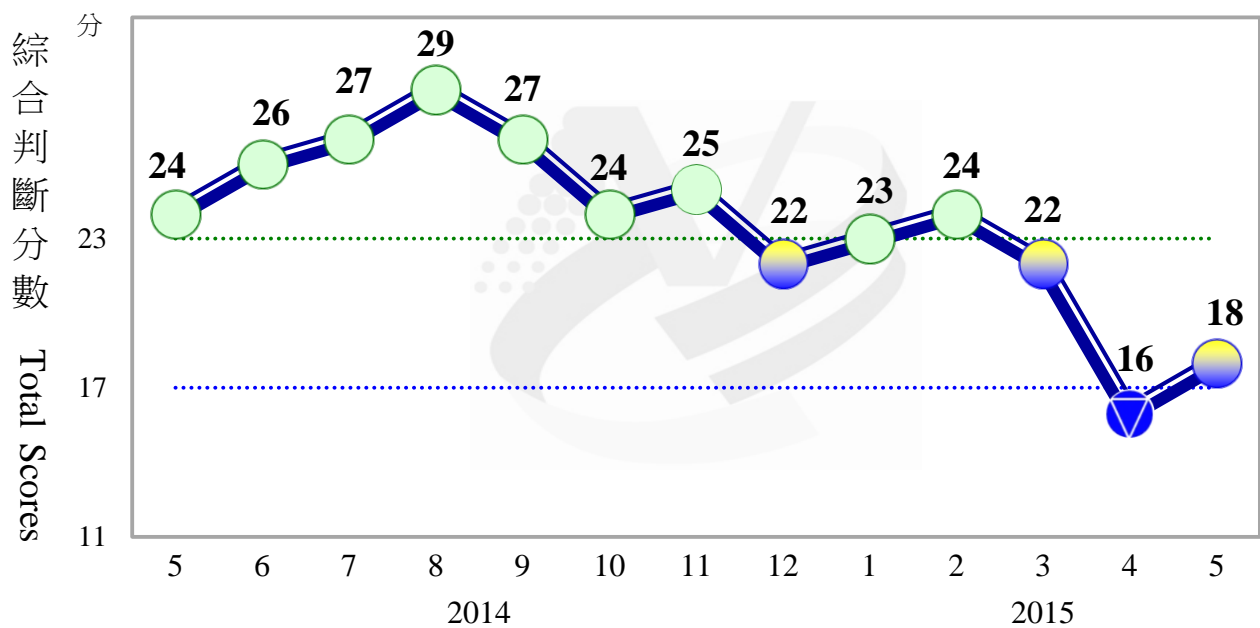
### (三) 落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為 101.53，較上月上升 0.27%（詳表 3、圖 5）。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，2 項較上月上升，分別為：製造業單位產出勞動成本指數、製造業存貨率；其餘 4 項：全體貨幣機構放款與投資、失業率<sup>2</sup>、工業及服務業經常性受僱員工人數，以及金融業隔夜拆款利率則較上月下滑。

下次發布日期為 104 年 7 月 27 日（星期一）下午 4 時

<sup>1</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>2</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

	103年 (2014)								104年 (2015)						
	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月		5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	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●		●	
分數	24	26	27	29	27	24	25	22	23	24	22	16		18	
貨幣總計數M1B	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	5.8	●	6.1
股價指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	8.8	●	8.4
工業生產指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.7 <sub>r</sub>	●	-1.1
非農業部門就業人數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.2	●	1.1
海關出口值	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-8.2	●	-3.0
機械及電機設備進口值	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-9.2 <sub>r</sub>	●	-0.8
製造業銷售量指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-1.8 <sub>r</sub>	●	-0.5 <sub>p</sub>
商業營業額	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-1.9	●	-4.5
製造業營業氣候測驗點	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	96.3 <sub>r</sub>	●	96.4

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

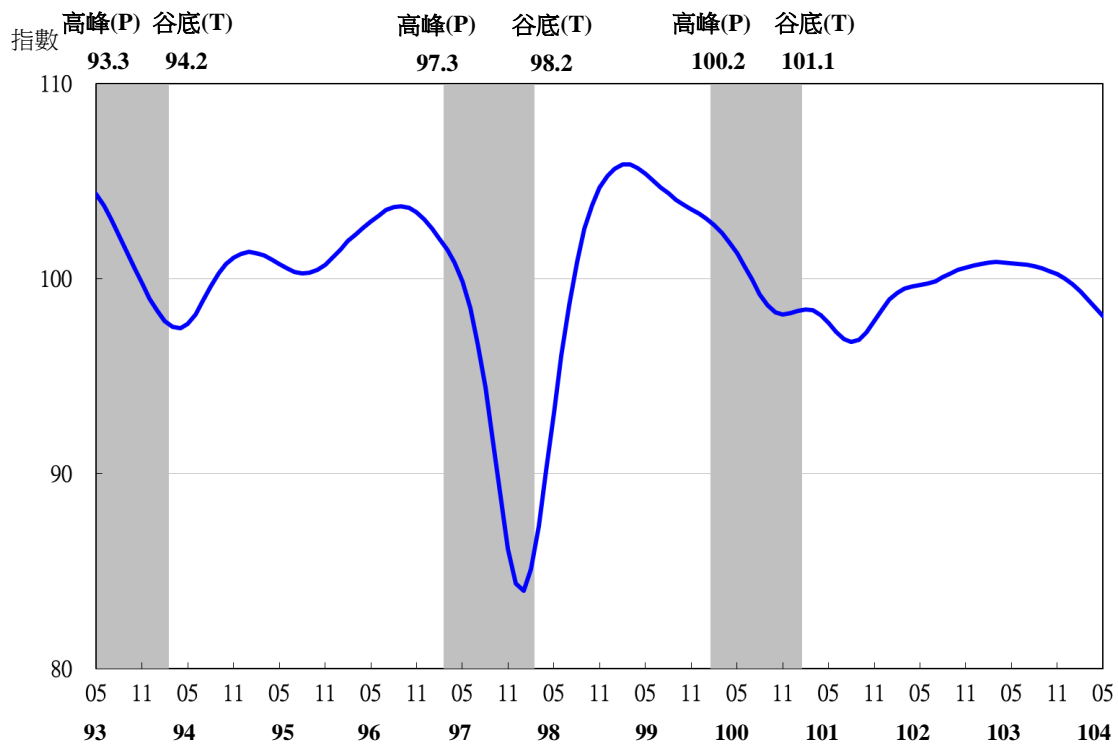
表 1 景氣領先指標

項 目	指數						
	103 年 (2014)		104 年 (2015)				
	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月
<b>不含趨勢指數</b>	100.22	100.01	99.72	99.35	98.92	98.48	98.07
較上月變動 (%)	-0.16	-0.21	-0.29	-0.37	-0.43	-0.45	-0.41
<b>構成項目<sup>1</sup></b>							
外銷訂單指數	101.37	101.21	100.87	100.47	100.03	99.55	99.06
實質貨幣總計數 M1B	100.06	100.10	100.13	100.15	100.16	100.18	100.21
股價指數	100.04	100.04	100.05	100.09	100.13	100.16	100.20
工業及服務業受僱員工淨進入率 <sup>2</sup>	99.99	99.98	99.98	99.98	99.97	99.99	100.04
核發建照面積 <sup>3</sup>	99.79	99.61	99.38	99.10	98.80	98.53	98.35
SEMI 半導體接單出貨比	99.73	99.79	99.87	99.94	99.97	99.95	99.91
製造業營業氣候測驗點	99.78	99.67	99.61	99.56	99.50	99.42	99.34

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。



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						
	103 年 (2014)		104 年 (2015)				
	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月
<b>不含趨勢指數</b>	101.66	101.38	100.98	100.51	99.93	99.25	98.54
較上月變動 (%)	-0.12	-0.27	-0.40	-0.47	-0.58	-0.68	-0.72
<b>構成項目</b>							
工業生產指數	100.92	100.84	100.65	100.38	99.99	99.49	98.95
電力(企業)總用電量	99.99	99.81	99.69	99.72	99.87	100.06	100.27
製造業銷售量指數	100.49	100.41	100.29	100.14	99.95	99.74	99.53
商業營業額	100.38	100.29	100.10	99.84	99.49	99.07	98.60
非農業部門就業人數	99.76	99.82	99.89	99.96	100.02	100.05	100.06
實質海關出口值	100.35	100.23	100.08	99.88	99.63	99.38	99.13
實質機械及電機設備進口值	100.56	100.47	100.29	100.06	99.78	99.49	99.20

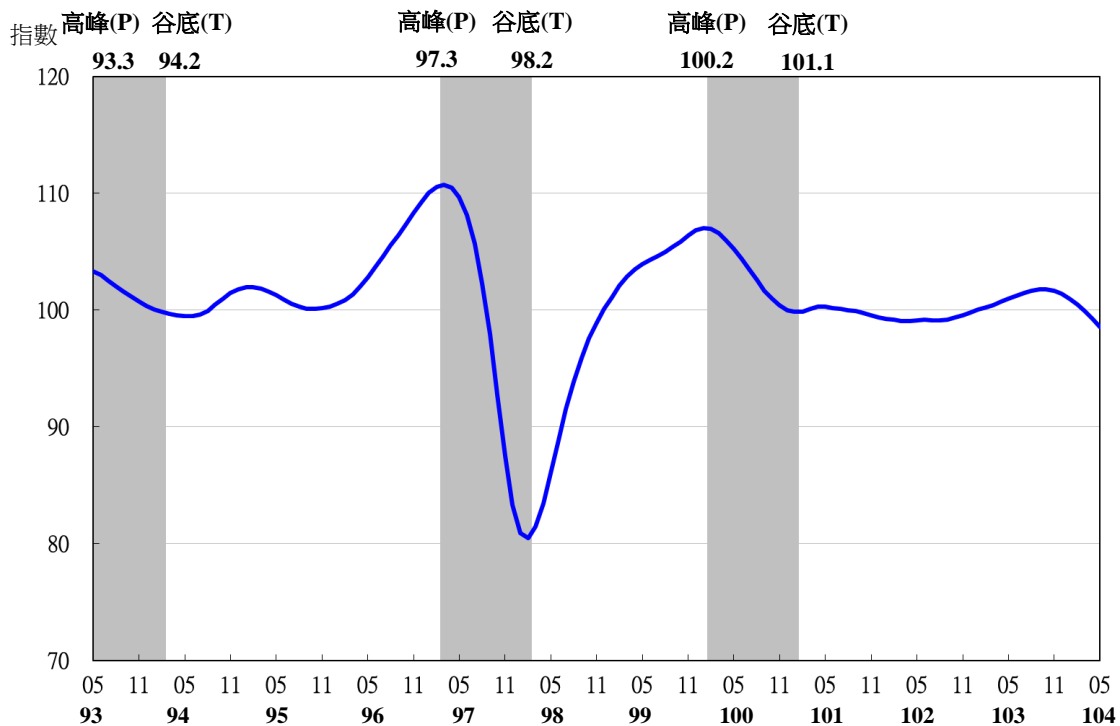


圖 4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

表3 景氣落後指標

項目	指數						
	103年(2014)		104年(2015)				
	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
不含趨勢指數	99.03	99.45	100.02	100.57	100.94	101.26	101.53
較上月變動(%)	0.32	0.43	0.57	0.55	0.38	0.31	0.27
構成項目							
失業率	100.00	100.05	100.09	100.12	100.12	100.10	100.08
工業及服務業經常性受僱員工人數	99.98	99.99	100.00	100.00	99.99	99.98	99.96
製造業單位產出勞動成本指數	99.11	99.34	99.78	100.27	100.62	100.94	101.24
金融業隔夜拆款利率	99.97	99.97	99.97	99.96	99.96	99.96	99.95
全體貨幣機構放款與投資	99.91	99.88	99.85	99.84	99.81	99.77	99.73
製造業存貨率	99.89	100.13	100.32	100.47	100.61	100.73	100.84

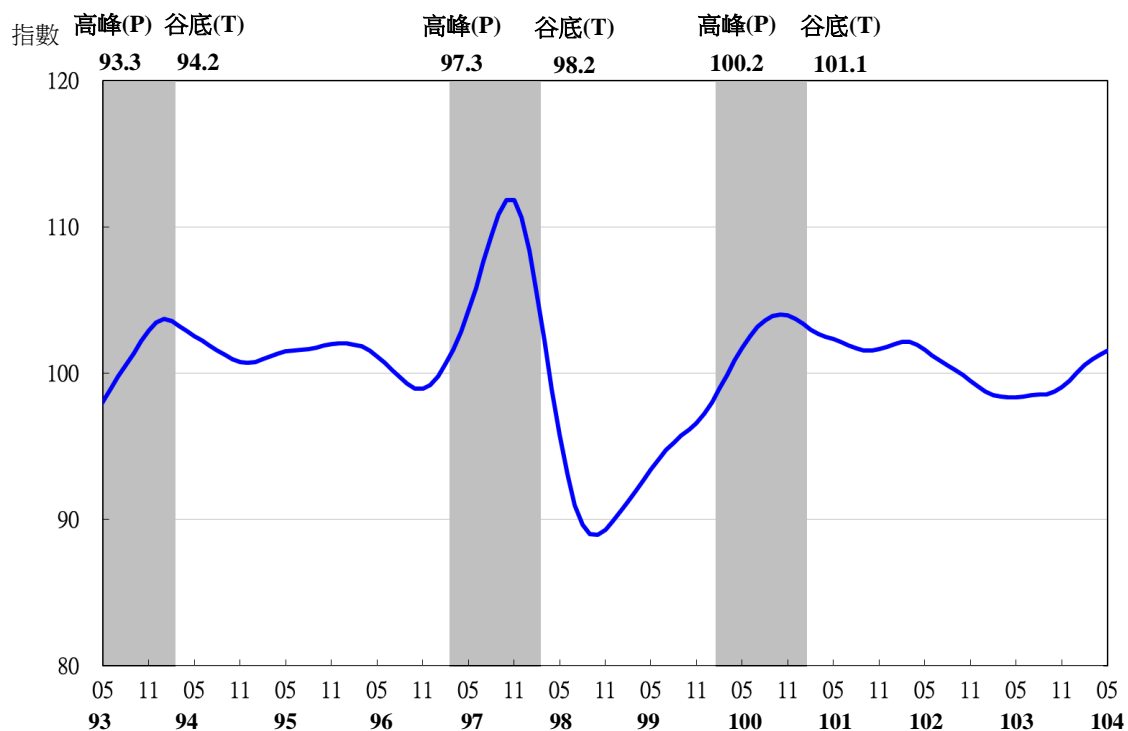


圖5 落後指標不含趨勢指數走勢圖