



Taiwan  
Economic  
Forum

# 台灣景氣概況

# BUSINESS INDICATORS

## 當前國內經濟保持溫和成長

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，當前國內經濟仍大致穩定。展望未來，今年美國、歐元區、日本經濟成長可望優於去年，有助於我國出口動能擴增；但中國大陸經濟持續放緩對我國貿易的影響，需密切關注。內需方面，行動通訊裝置、智慧晶片應用領域等新興商機，將帶動相關產業投資力道；民間消費受惠於就業情勢改善與低油價因素，實質購買力應可提升。整體而言，目前多數機構對今年國內景氣仍持審慎樂觀看法，經濟可望續呈溫和成長。

### 一、景氣對策信號

104年2月，景氣對策信號續呈綠燈，綜合判斷分數較上月增1分至24分，其中股價指數、機械及電機設備進口值均由綠燈轉呈黃紅燈，分數各增加1分，商業營業額由藍燈轉為黃藍燈，亦增加1分；貨幣總計數M1B、製造業銷售量指數則由綠燈轉為黃藍燈，各減少1分（詳圖1、圖2）。

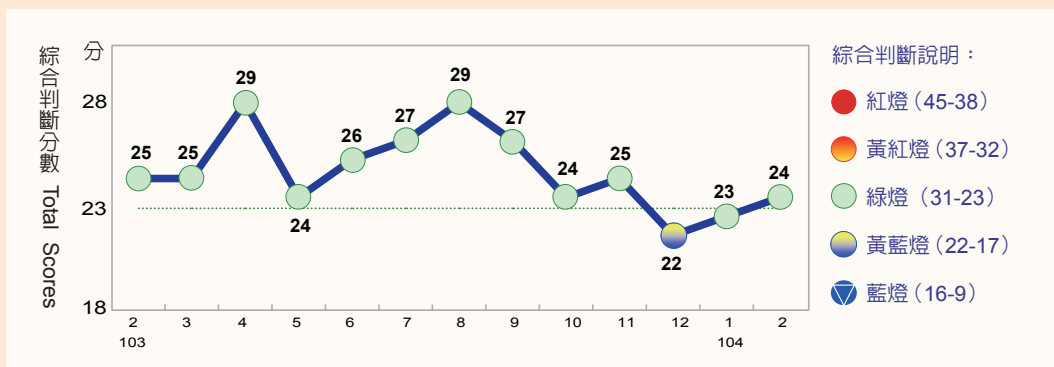


圖1 近1年景氣對策信號走勢圖

	燈號	102年					103年									
		8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月		8月	
		分數	20	20	21	21	24	22	25	25	29	24	26	燈號	%	燈號
綜合判斷	燈號															
	分數	20	20	21	21	24	22	25	25	29	24	26	27		29	
貨幣總計數 M1B														7.6		7.5
股價指數														16.9		16.8
工業生產指數														6.2 <sub>r</sub>		8.1
非農業部門就業人數														1.0		1.0
海關出口值														7.8		8.1
機械及電機設備進口值														6.1		11.5
製造業銷售值														6.4 <sub>r</sub>		3.5 <sub>p</sub>
商業營業額指數														2.9		2.7
製造業營業氣候測驗點														104.4		102.6

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 1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

104年2月領先指標不含趨勢指數為99.60，較上月下跌0.10%；經回溯修正後，連續12個月下跌，惟累計跌幅不到1%（詳表1、圖3）。

表1 景氣領先指標

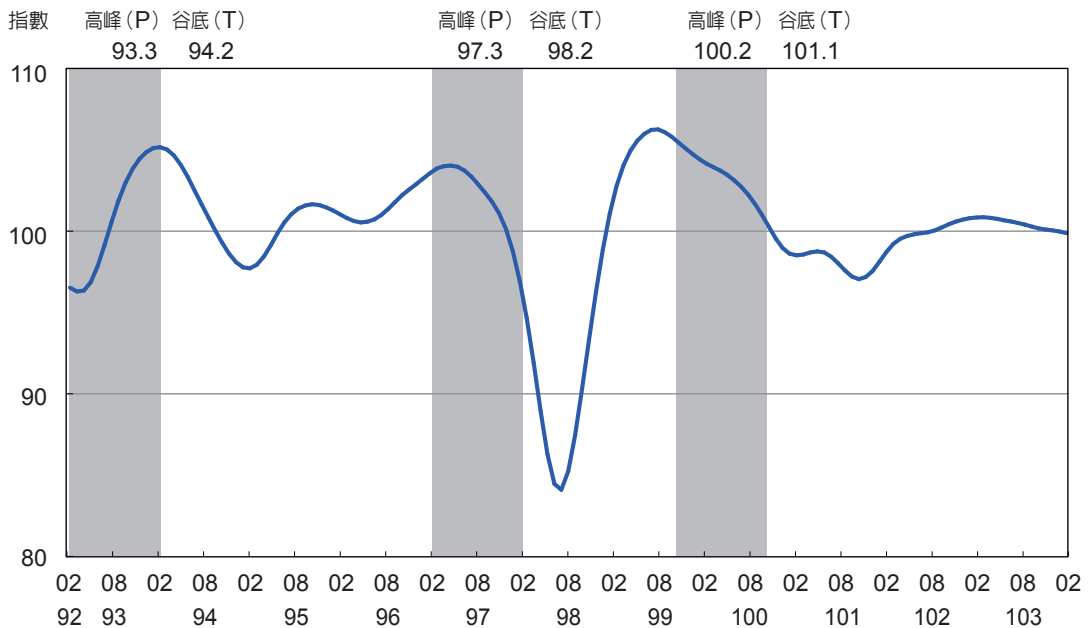
單位：指數

項目	103年(2014)					104年(2015)	
	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月
不含趨勢指數	100.12	100.00	99.89	99.82	99.77	99.70	99.60
較上月變動(%)	-0.11	-0.12	-0.11	-0.07	-0.06	-0.07	-0.10
構成項目 <sup>1</sup>							
外銷訂單指數	100.33	100.76	101.09	101.25	101.23	101.04	100.78
實質貨幣總計數M1B	100.00	100.03	100.08	100.14	100.20	100.25	100.30
股價指數	100.26	100.20	100.14	100.10	100.08	100.09	100.11
工業及服務業受僱員工淨進入率 <sup>2</sup>	99.98	99.96	99.96	99.98	100.03	100.12	100.22
核發建照面積 <sup>3</sup>	99.68	99.55	99.42	99.32	99.25	99.18	99.11
SEMI半導體接單出貨比	99.92	99.78	99.71	99.70	99.73	99.79	99.84
製造業營業氣候測驗點	100.41	100.10	99.80	99.59	99.46	99.40	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

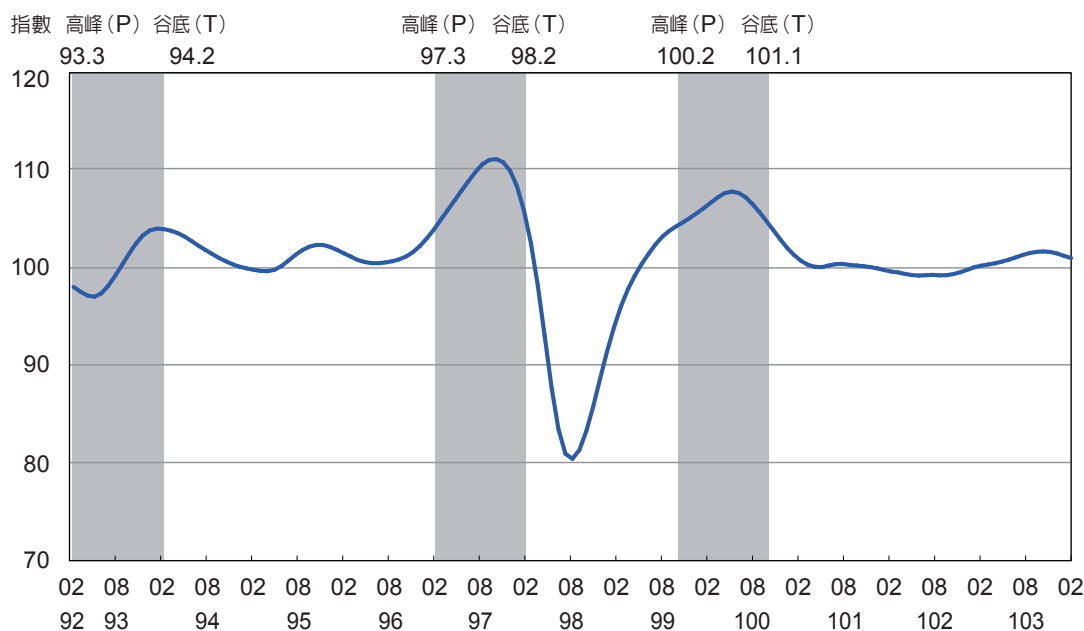
## (二) 同時指標

104年2月同時指標不含趨勢指數為100.62，較上月下跌0.22%（詳表2、圖4）。

表2 景氣同時指標

單位：指數

項目	103年(2014)					104年(2015)	
	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月
不含趨勢指數	101.13	101.25	101.29	101.24	101.08	100.84	100.62
較上月變動(%)	0.20	0.12	0.04	-0.05	-0.16	-0.23	-0.22
構成項目							
工業生產指數	100.47	100.57	100.64	100.66	100.64	100.59	100.54
電力(企業)總用電量	100.45	100.48	100.39	100.16	99.81	99.40	98.97
製造業銷售量指數	100.36	100.38	100.39	100.40	100.41	100.42	100.43
商業營業額	100.12	100.09	100.06	100.02	99.95	99.85	99.74
非農業部門就業人數	99.71	99.73	99.75	99.77	99.77	99.77	99.76
實質海關出口值	100.20	100.20	100.18	100.16	100.15	100.15	100.16
實質機械及電機設備進口	100.18	100.30	100.43	100.57	100.65	100.72	100.81



### (三) 落後指標

104年2月落後指標不含趨勢指數為101.81，較上月上升1.06%（詳表3、圖5）。

表3 景氣落後指標

單位：指數

項目	103年(2014)					104年(2015)	
	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月
不含趨勢指數	98.633	98.629	98.82	99.22	99.84	100.74	101.81
較上月變動 (%)	-0.01	-0.004	0.19	0.41	0.62	0.90	1.06
<b>構成項目</b>							
失業率	99.86	99.90	99.95	100.01	100.08	100.17	100.25
工業及服務業經常性受僱員工人數	99.87	99.91	99.94	99.97	100.00	100.02	100.04
製造業單位產出勞動成本指數	99.42	99.15	99.07	99.23	99.63	100.38	101.32
金融業隔夜拆款利率	99.97	99.97	99.96	99.96	99.96	99.952	99.948
全體貨幣機構放款與投資	99.95	99.92	99.87	99.83	99.80	99.77	99.76
製造業存貨率	99.32	99.56	99.82	100.10	100.35	100.58	100.79

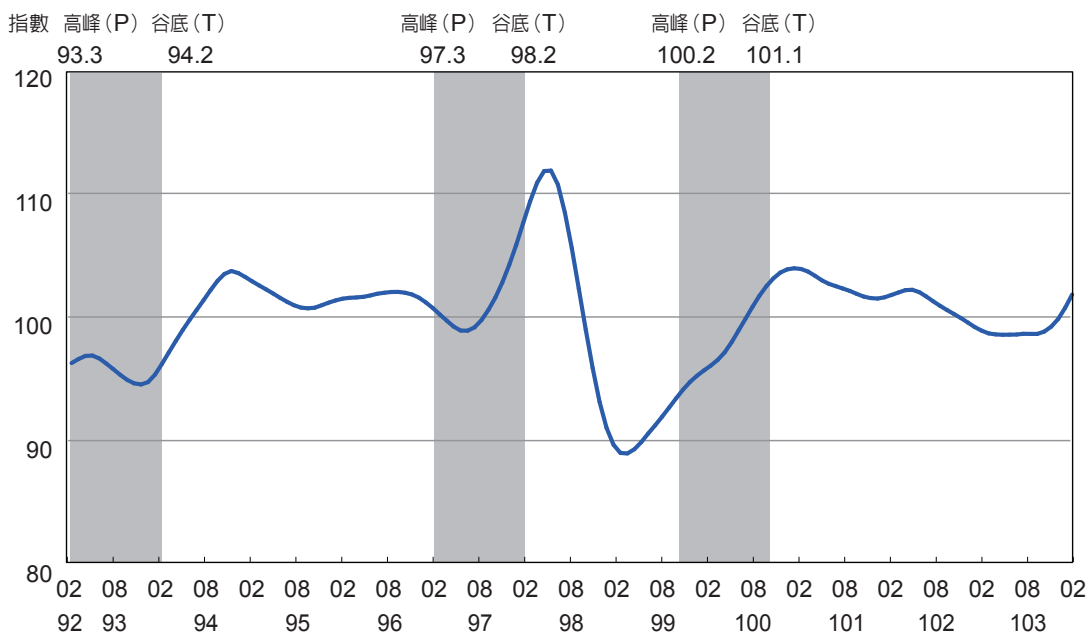


圖5 落後指標不含趨勢指數走勢圖

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](http://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。