



Taiwan
Economic
Forum

臺灣景氣概況

BUSINESS INDICATORS

國內經濟短期成長動能偏弱， 惟下半年可望逐漸改善

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，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，但隨著美國經濟數據好轉，加上歐元區、日本持續復甦，有助於改善出口衰退情勢。在內需方面，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，下半年可望逐漸改善。

一、景氣對策信號

104年5月，景氣對策信號轉呈黃藍燈，綜合判斷分數較上月增2分至18分，其中，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（詳圖1、圖2）。

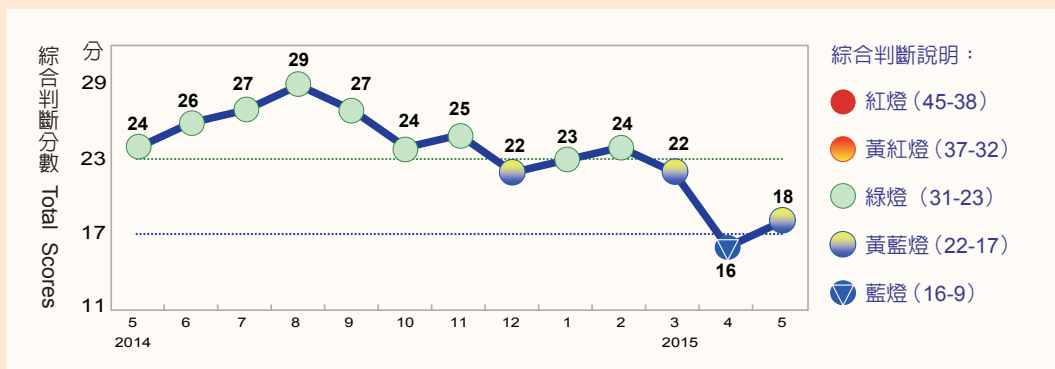


圖1 近1年景氣對策信號走勢圖

		103年												104年					
		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	燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
	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 _r	●	-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 _r	●	-0.8
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-1.8 _r	●	-0.5 _p
商業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-1.9	●	-4.5
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	96.3 _r	●	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 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5月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）。

表1 景氣領先指標

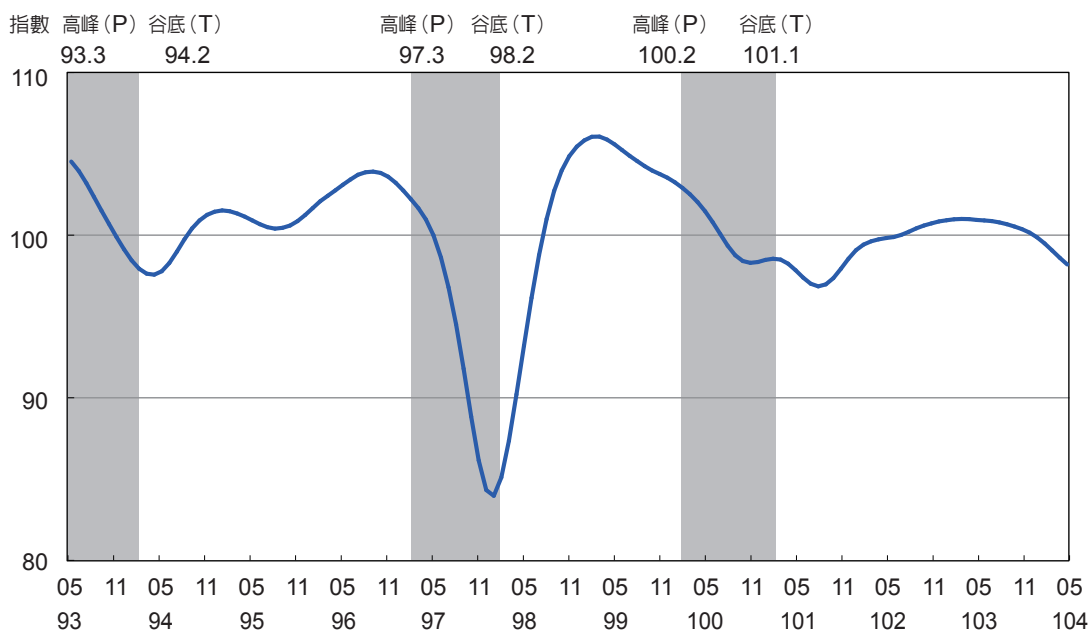
單位：指數

項 目	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	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
構成項目 ¹							
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 ²	99.99	99.98	99.98	99.98	99.97	99.99	100.04
核發建照面積 ³	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 5 月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）。

表2 景氣同時指標

單位：指數

項目	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	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
構成項目							
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	100.56	100.47	100.29	100.06	99.78	99.49	99.20

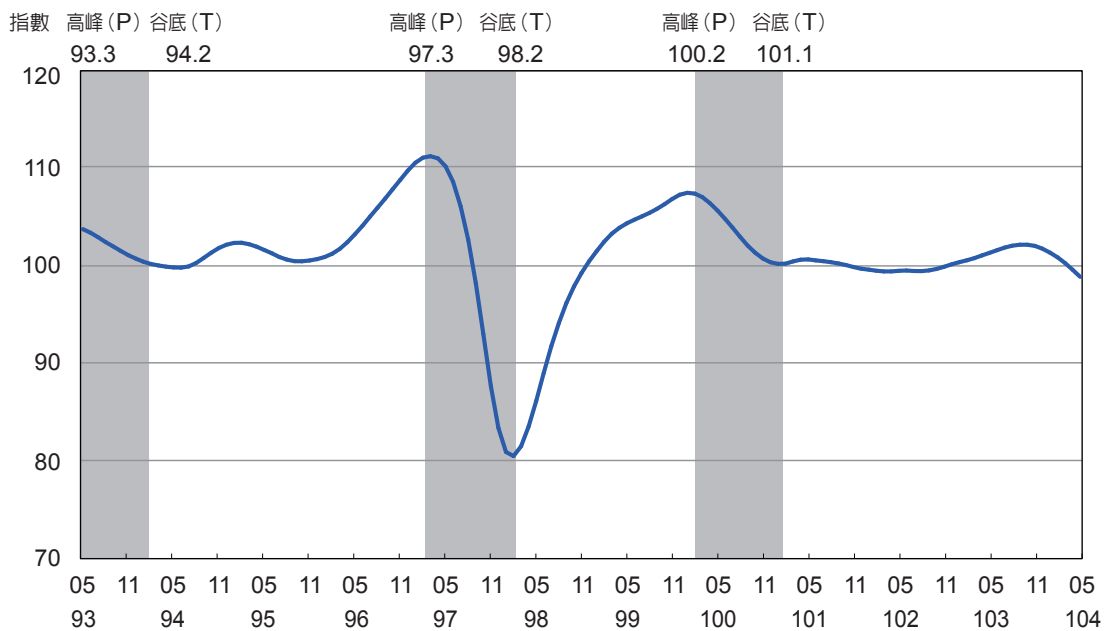


圖4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

(三) 落後指標

104年5月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）。

表3 景氣落後指標

單位：指數

項目	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

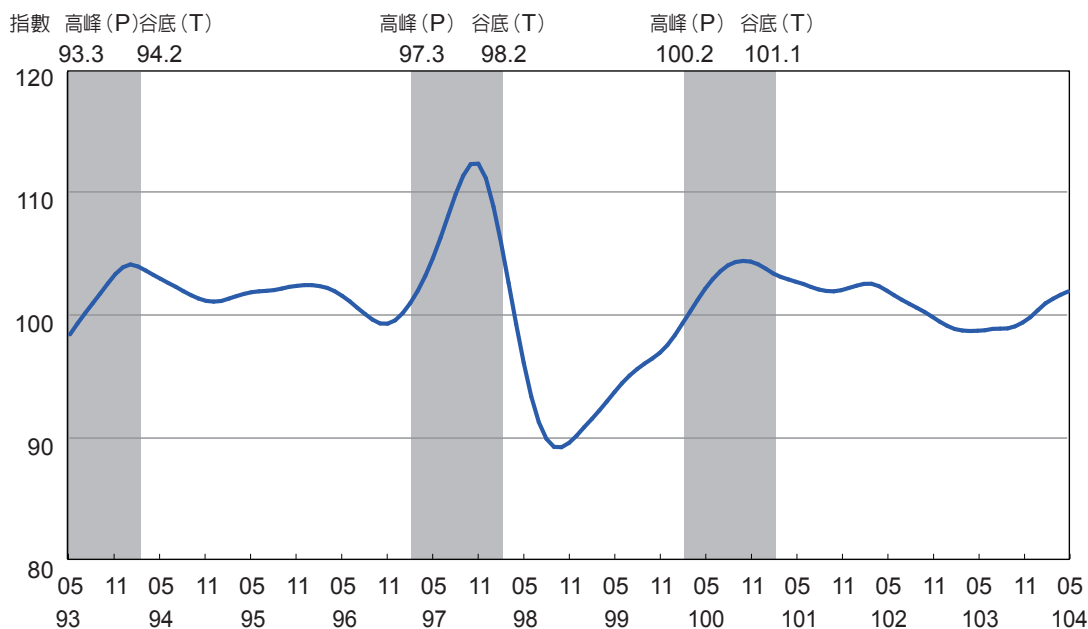


圖5 落後指標不含趨勢指數走勢圖

附註：1. 臺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。