目前國內景氣仍處於低緩狀態，今年第4季可望逐漸好轉

國發會經濟發展處

國發會最新發布，104 年 8 月景氣對策信號連續第 3 個月呈現藍燈，景氣領先、同時指標持續下跌，顯示目前國內經濟力道疲弱，景氣仍處於低緩狀態。展望未來，先進國家經濟相對穩定，加上歐美年底採購旺季將至，出口情勢可望逐步改善；惟中國大陸等新興國家景氣持續放緩，以及美國聯準會升息動向等風險仍須留意。內需方面，資本設備、半導體設備進口明顯擴增，顯示民間投資有所提升；但企業對未來景氣看法仍偏保守，難免影響投資力道。民間消費在就業情勢穩定與百貨公司週年慶激勵下，動能可望維持；惟近月消費者信心下滑，對民眾購買意願之影響仍須密切關注。整體而言，國內景氣第 4 季起可望逐漸好轉，明年將優於今年。

一、景氣對策信號

104 年 8 月，景氣對策信號續呈藍燈，綜合判斷分數為 14 分，與前月持平，其中，機械及電機設備進口值由黃藍燈轉為綠燈，分數增加 1 分；製造業營業氣候測驗點則由黃藍燈轉呈藍燈，分數減少 1 分（詳圖 1、圖 2）。

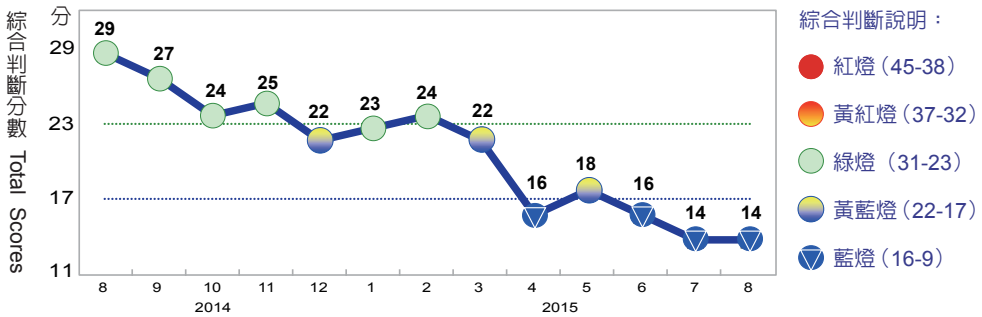


圖1　近1年景氣對策信號走勢圖

		103年 (2014)					104年 (2015)									
		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	
													燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號	綠	綠	綠	綠	黃藍	綠	綠	黃藍	藍	黃藍	藍	藍		藍	
	分數	29	27	24	25	22	23	24	22	16	18	16	14		14	
貨幣總計數 M1B		綠	綠	綠	綠	綠	綠	黃藍	黃藍	黃藍	綠	綠	黃藍	5.6	黃藍	5.9
股價指數		紅	紅	綠	綠	綠	綠	紅	綠	綠	綠	綠	黃藍	-5.4	黃藍	-12.0
工業生產指數		紅	紅	紅	綠	綠	綠	綠	綠	黃藍	藍	藍	藍	-2.5_r	藍	-5.0
非農業部門就業人數		黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	綠	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	1.1	黃藍	1.1
海關出口值		綠	綠	黃藍	綠	黃藍	黃藍	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	-9.8	藍	-9.4
機械及電機設備進口值		紅	綠	綠	紅	黃藍	綠	紅	黃藍	黃藍	綠	黃藍	黃藍	-3.0	綠	4.2
製造業銷售量指數		綠	綠	綠	綠	黃藍	綠	黃藍	綠	藍	藍	藍	藍	-5.2_r	藍	-5.3_p
商業營業額		黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	藍	黃藍	黃藍	藍	藍	藍	藍	-3.4	藍	-2.8
製造業營業氣候測驗點		紅	綠	黃藍	黃藍	綠	綠	綠	綠	黃藍	綠	黃藍	黃藍	91.8_r	藍	90.4

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

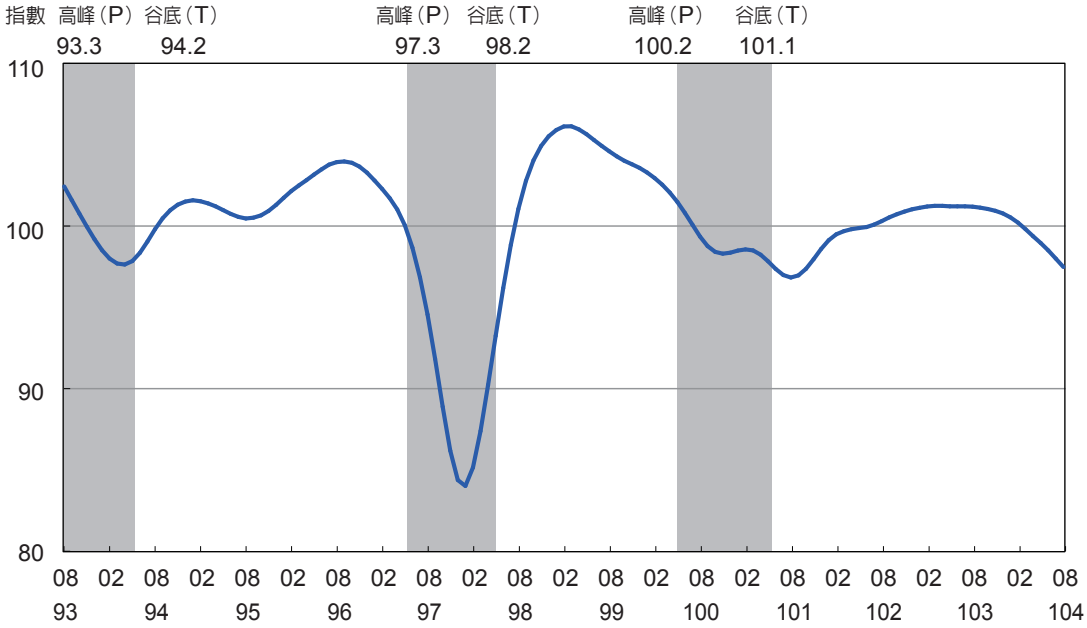
104 年 8 月領先指標不含趨勢指數為 97.30，較上月下跌 0.52%，連續 17 個月下跌（詳表 1、圖 3）。

表1　景氣領先指標

單位：指數

項　　目	104 年 (2015)						
	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月
不含趨勢指數	100.00	99.60	99.17	98.76	98.31	97.81	97.30
較上月變動（%）	-0.32	-0.39	-0.43	-0.42	-0.46	-0.51	-0.52
構成項目[1]							
外銷訂單指數	100.75	100.35	99.94	99.57	99.24	98.95	98.70
實質貨幣總計數M1B	100.11	100.13	100.13	100.14	100.13	100.13	100.12
股價指數	100.29	100.28	100.22	100.08	99.86	99.59	99.28
工業及服務業受僱員工淨進入率[2]	100.02	99.96	99.91	99.88	99.84	99.80	99.78
核發建照面積[3]	99.30	99.15	99.11	99.21	99.32	99.37	99.38
SEMI半導體接單出貨比	99.95	99.98	99.95	99.91	99.88	99.89	99.93
製造業營業氣候測驗點	99.95	99.86	99.70	99.49	99.22	98.92	98.60

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 8 月同時指標不含趨勢指數為 97.09，較上月下跌 0.68%，連續 10 個月下跌（詳表 2、圖 4）。

表2　景氣同時指標

單位：指數

項目	104 年 (2015)						
	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月
不含趨勢指數	101.18	100.55	99.84	99.11	98.41	97.75	97.09
較上月變動 （%）	-0.51	-0.62	-0.71	-0.73	-0.70	-0.67	-0.68
構成項目							
工業生產指數	100.80	100.46	100.02	99.54	99.08	98.61	98.14
電力（企業）總用電量	99.88	99.91	99.90	99.84	99.72	99.59	99.38
製造業銷售量指數	100.49	100.23	99.91	99.55	99.19	98.81	98.43
商業營業額	100.19	99.92	99.61	99.30	99.02	98.76	98.53
非農業部門就業人數	100.04	100.07	100.04	99.96	99.86	99.76	99.66
實質海關出口值	100.14	99.89	99.63	99.39	99.17	98.99	98.82
實質機械及電機設備進口	100.06	99.81	99.65	99.61	99.67	99.78	99.93

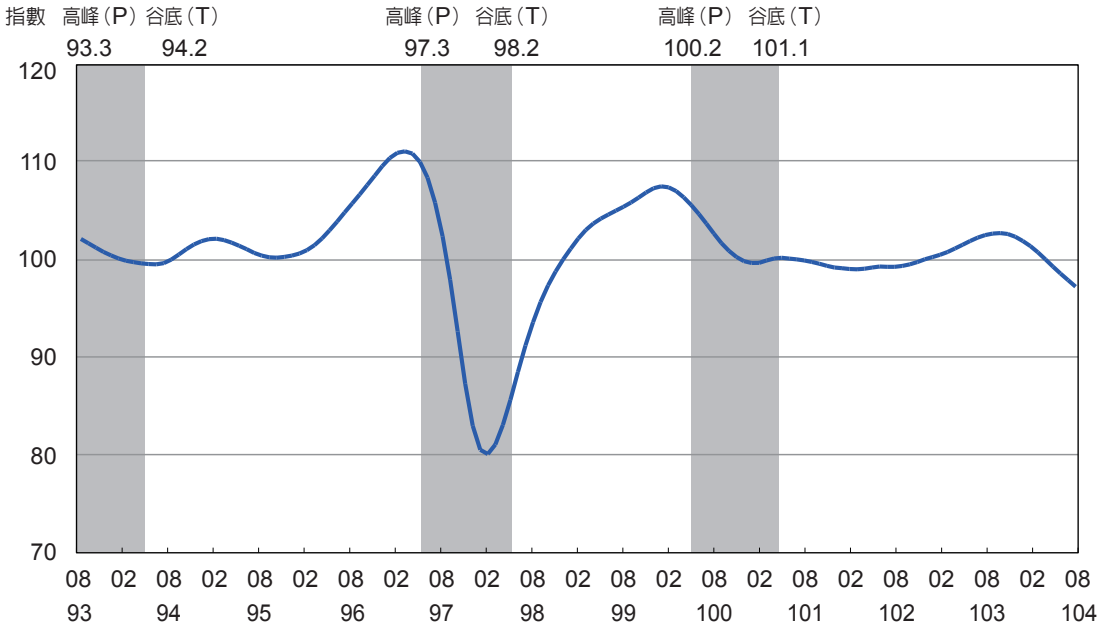


圖4　同時指標不含趨勢指數走勢圖

（三）落後指標

104 年 8 月落後指標不含趨勢指數為 103.05，較上月上升 0.53%（詳表 3、圖 5）。

表3　景氣落後指標

單位：指數

項目	104 年 (2015)						
	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月
不含趨勢指數	99.77	100.25	100.76	101.30	101.89	102.51	103.05
較上月變動 （%）	0.58	0.49	0.50	0.54	0.59	0.60	0.53
構成項目							
失業率	100.15	100.14	100.10	100.05	99.98	99.91	99.85
工業及服務業經常性受僱員工人數	100.03	100.01	99.99	99.96	99.93	99.90	99.87
製造業單位產出勞動成本指數	99.54	99.94	100.40	100.93	101.53	102.16	102.70
金融業隔夜拆款利率	99.98	99.98	99.97	99.97	99.96	99.95	99.94
全體貨幣機構放款與投資	99.93	99.89	99.84	99.79	99.74	99.70	99.67
製造業存貨率	100.10	100.34	100.58	100.83	101.08	101.32	101.56

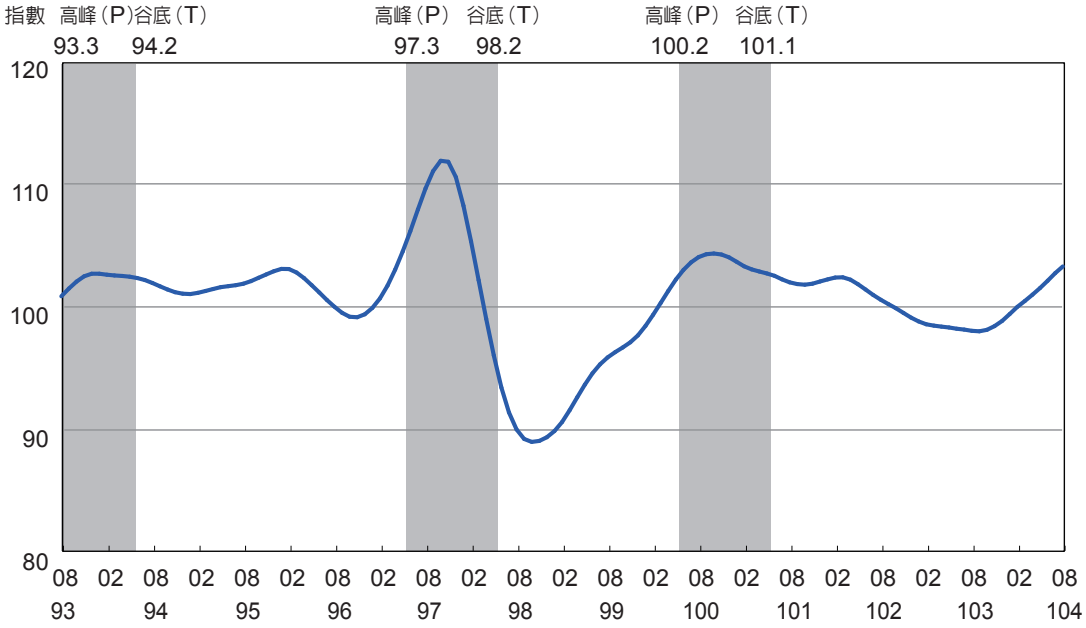


圖5　落後指標不含趨勢指數走勢圖

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。