



Taiwan
Economic
Forum

臺灣景氣概況

BUSINESS INDICATORS

當前國內景氣仍處於低緩狀態， 但止跌跡象已漸浮現

國發會經濟發展處

國發會最新發布，104年11月景氣對策信號連續第6個月呈現藍燈，景氣領先指標跌幅明顯縮小，同時指標轉呈微幅上升，顯示景氣雖仍處於低緩狀態，但止跌跡象已經愈來愈明顯。展望105年，在先進國家穩定復甦帶動下，全球經濟成長率可望逐季增加，且半導體庫存逐漸恢復正常水位，有助於國內出口恢復正成長。民間投資方面，業者為因應物聯網、巨量資料等新興商機，並維持製程領先地位，仍持續擴充高階產能投資；民間消費在政府「消費提振措施」點火帶動，以及跨年、農曆春節商機激勵下，買氣應可延續；惟消費信心仍呈現下滑趨勢，對民眾購買意願之影響應密切觀察。整體而言，未來經濟可望逐漸復甦，但全球經濟風險仍應留意。

一、景氣對策信號

104年11月，景氣對策信號續呈藍燈，綜合判斷分數為15分，與前月持平，其中，9項構成項目燈號均與前月維持不變（詳圖1、圖2）。

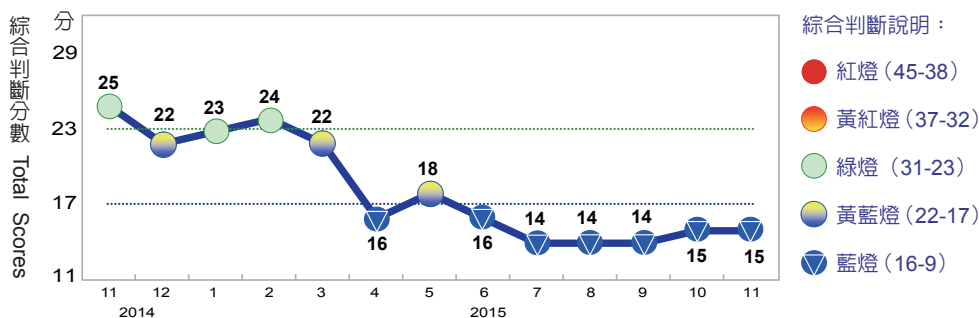


圖1 近1年景氣對策信號走勢圖

		103年		104年												
		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	
綜合判斷	燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
	分數	25	22	23	24	22	16	18	16	14	14	14	15		15	
貨幣總計數 M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.7	●	6.7
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.0	●	-5.7
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-5.7 _r	●	-6.2
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.9	●	0.9
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-5.1 _r	●	-11.6
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	8.7	●	0.3
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.1 _r	●	-3.7 _p
商業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.1	●	-2.8
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	91.3 _r	●	91.2

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11月領先指標不含趨勢指數為98.21，較上月微幅下跌0.07%，雖連續15個月下跌，但近3個月跌幅都不到0.1%，明顯縮小（詳表1、圖3）。

表1 景氣領先指標

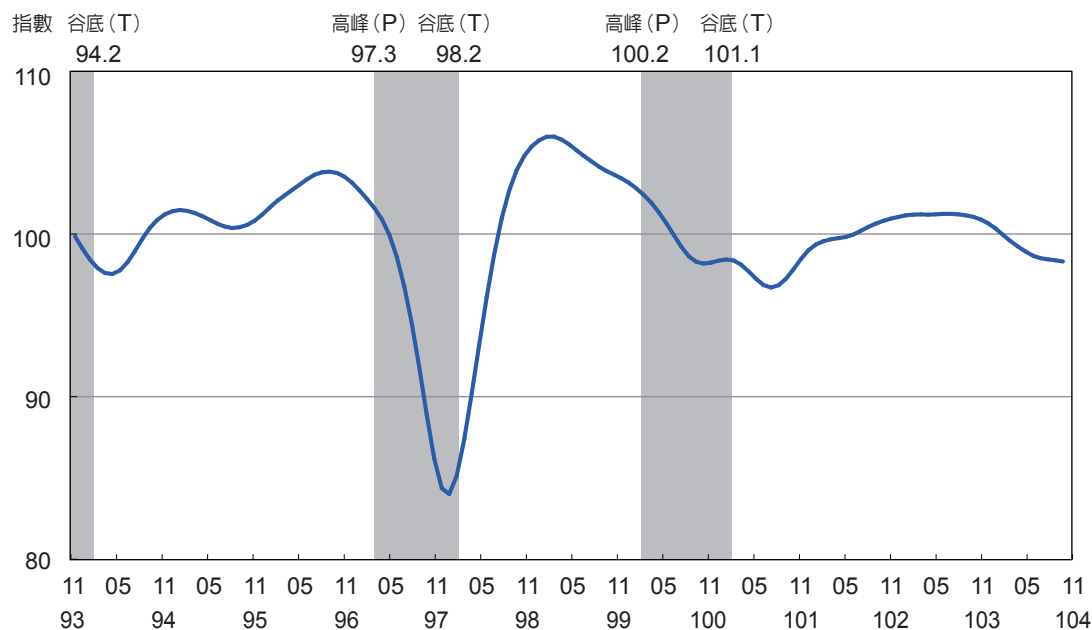
單位：指數

項目	104年(2015)						
	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
不含趨勢指數	99.12	98.82	98.56	98.41	98.34	98.28	98.21
較上月變動(%)	-0.33	-0.30	-0.26	-0.15	-0.07	-0.06	-0.07
構成項目 ¹							
外銷訂單指數	99.22	99.13	99.27	99.65	100.14	100.60	100.99
實質貨幣總計數M1B	100.09	100.10	100.10	100.10	100.11	100.13	100.14
股價指數	100.27	100.09	99.86	99.64	99.45	99.30	99.17
工業及服務業受僱員工淨進入率 ²	99.98	99.92	99.86	99.79	99.73	99.67	99.60
核發建照面積 ³	99.51	99.57	99.52	99.40	99.24	99.08	98.95
SEMI半導體接單出貨比	100.04	100.00	99.97	99.92	99.83	99.70	99.56
製造業營業氣候測驗點	99.77	99.56	99.35	99.18	99.06	98.98	98.92

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-退出生率。

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 11 月同時指標不含趨勢指數為 98.31，較上月上升 0.03%，回溯修正後第 2 個月呈現上升，但增幅並不明顯（詳表 2、圖 4）。

表2 景氣同時指標

單位：指數

項 目	104 年 (2015)						
	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
不含趨勢指數	99.66	99.11	98.69	98.41	98.28	98.29	98.31
較上月變動 (%)	-0.65	-0.56	-0.42	-0.29	-0.13	0.01	0.03
構成項目							
工業生產指數	99.93	99.55	99.22	98.94	98.74	98.58	98.45
電力(企業)總用電量	99.90	99.78	99.67	99.53	99.47	99.51	99.55
製造業銷售量指數	99.74	99.49	99.31	99.21	99.19	99.21	99.25
商業營業額	99.53	99.31	99.16	99.08	99.07	99.11	99.17
非農業部門就業人數	100.05	99.97	99.89	99.81	99.74	99.67	99.60
實質海關出口值	99.64	99.48	99.38	99.32	99.28	99.22	99.12
實質機械及電機設備進口	99.60	99.63	99.70	99.80	99.93	100.14	100.37

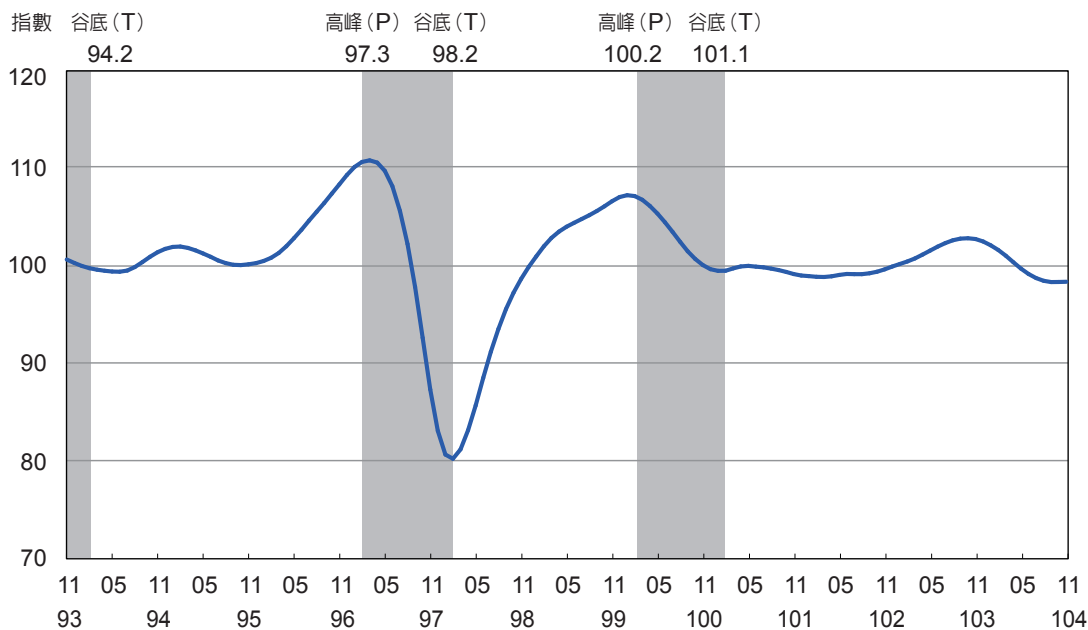


圖4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

(三) 落後指標

104年11月落後指標不含趨勢指數為99.93，較上月下跌0.37%（詳表3、圖5）。

表3 景氣落後指標

單位：指數

項目	104年(2015)						
	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
不含趨勢指數	101.05	101.13	101.10	100.95	100.66	100.30	99.93
較上月變動(%)	0.17	0.08	-0.03	-0.15	-0.29	-0.36	-0.37
構成項目							
失業率	100.20	100.12	100.02	99.90	99.75	99.59	99.43
工業及服務業經常性受僱員工人數	100.05	100.01	99.96	99.90	99.83	99.76	99.69
製造業單位產出勞動成本指數	100.42	100.55	100.64	100.69	100.71	100.74	100.79
金融業隔夜拆款利率	100.01	100.00	99.98	99.95	99.91	99.87	99.83
全體貨幣機構放款與投資	99.82	99.80	99.80	99.82	99.85	99.86	99.87
製造業存貨率	100.74	100.86	100.91	100.86	100.73	100.53	100.31

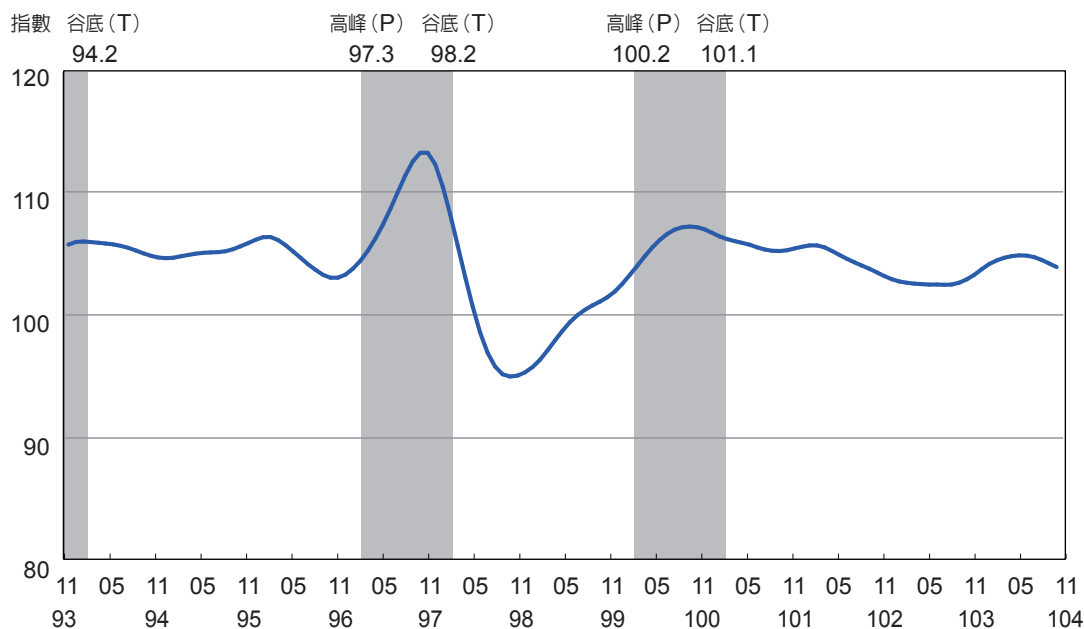


圖5 落後指標不含趨勢指數走勢圖

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。