



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）。

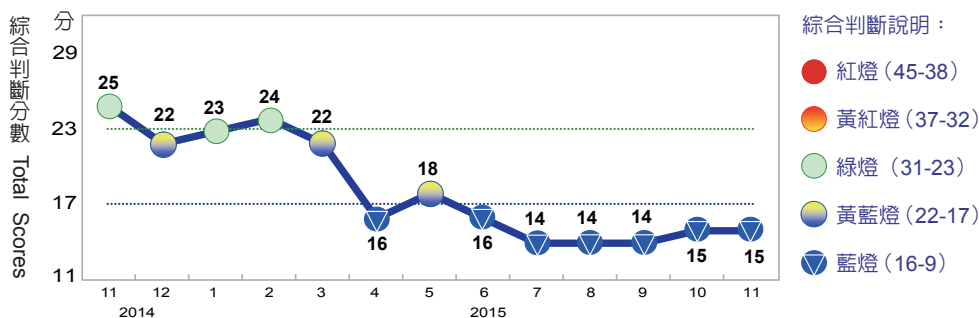


圖1 近1年景氣對策信號走勢圖

| | 燈號 | 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 | 分數 | 25 | 22 | 23 | 24 | 22 | 16 | 18 | 16 | 14 | 14 | 14 | 15 | 15 |
| 貨幣總計數 M1B | | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● |
| 股價指數 | | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● |
| 工業生產指數 | | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● |
| 非農業部門就業人數 | | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● |
| 海關出口值 | | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● |
| 機械及電機設備進口值 | | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● |
| 製造業銷售量指數 | | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● |
| 商業營業額 | | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● |
| 製造業營業氣候測驗點 | | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● |

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

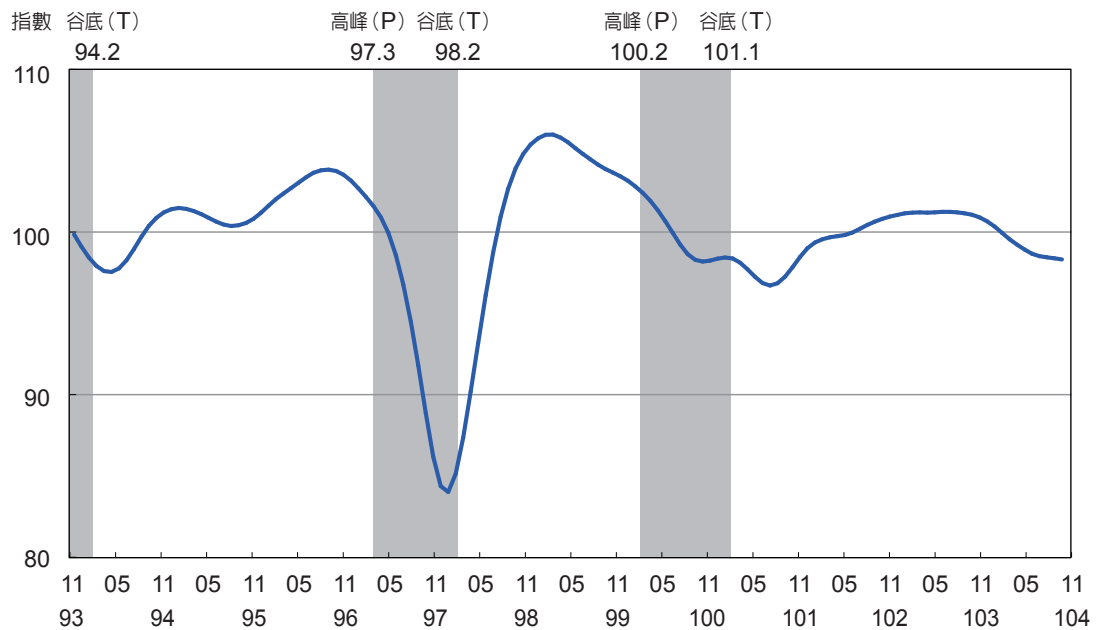
單位：指數

| 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 |

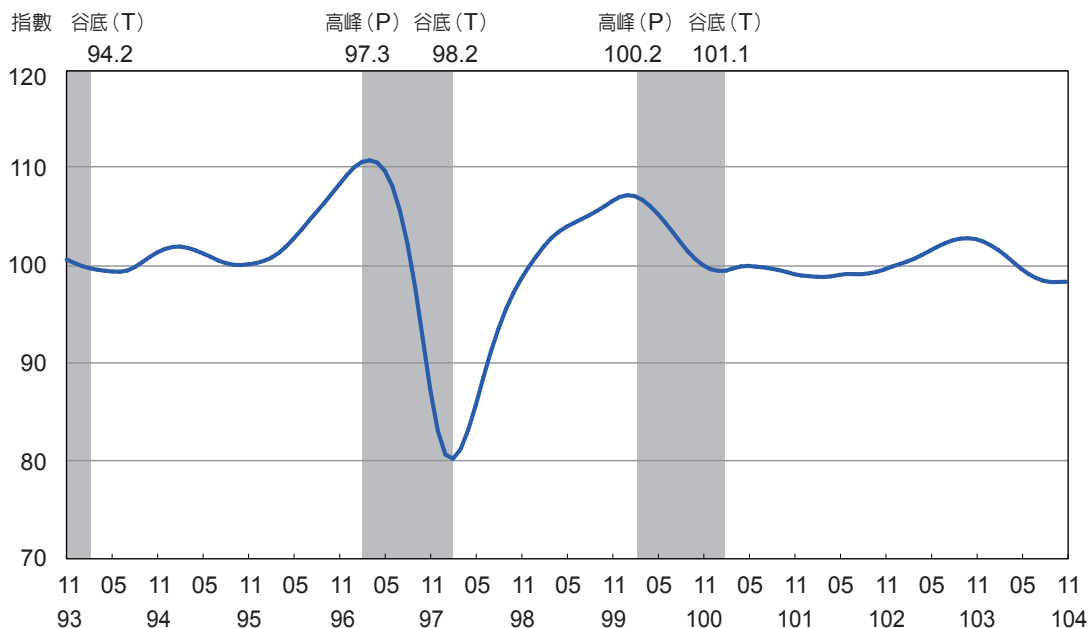


圖4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

(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 |

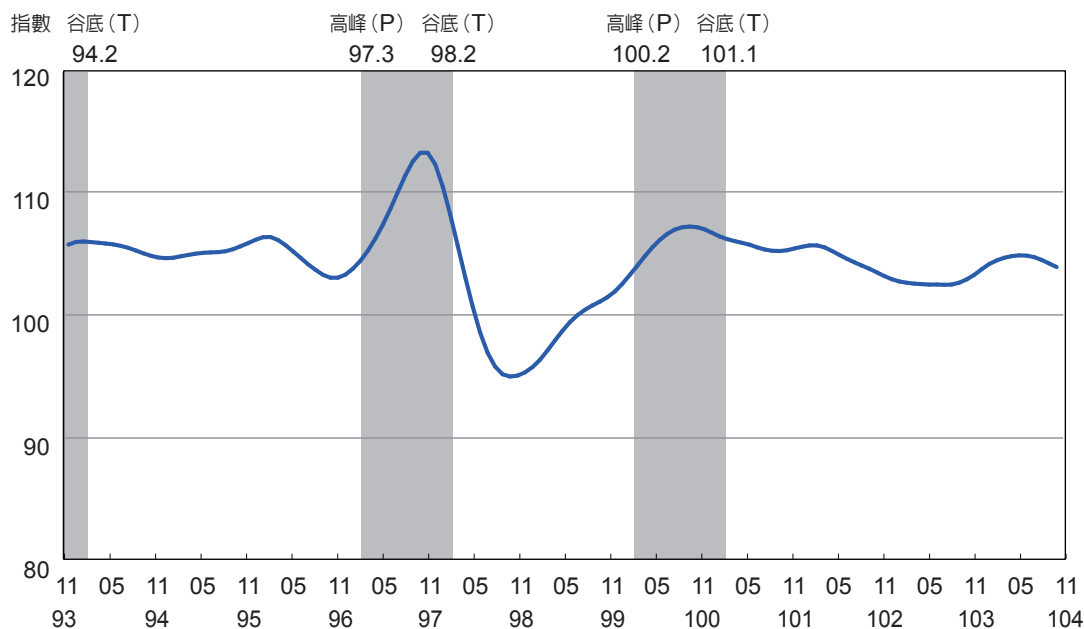


圖5 落後指標不含趨勢指數走勢圖

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。