



Taiwan
Economic
Forum

臺灣景氣概況

BUSINESS INDICATORS

目前國內景氣仍處於低緩狀態

國發會經濟發展處

國發會最新發布，105年2月景氣對策信號已連續第9個月呈現藍燈，綜合判斷分數較上月增加2分至16分；景氣領先、同時指標持續下跌，顯示國內經濟成長力道疲弱，景氣仍處於低緩狀態。

展望未來，主要國際機構普遍預測今年全球貿易成長仍偏疲軟，且中國大陸等新興國家景氣持續走緩，恐影響我國出口復甦。投資方面，受惠於政府擴大今年公共建設及科技發展預算，加上半導體設備進口持續成長，帶動高階產能投資，應有助於維繫投資動能。民間消費方面，因景氣復甦緩慢，導致企業調薪意願及幅度偏低，難免對民眾消費信心造成影響，後續應密切觀察。整體而言，目前景氣雖處於低緩狀態，但部分信心調查資料顯示，廠商與消費者對未來景氣看法已略有改善，應有助於經濟逐漸好轉。

一、景氣對策信號

105年2月，景氣對策信號續呈藍燈，綜合判斷分數為16分，較上月增加2分；9項構成項目中，機械及電機設備進口值由黃藍燈轉呈綠燈，製造業營業氣候測驗點則由藍燈轉為黃藍燈，分數各增加1分（詳圖1、圖2）。

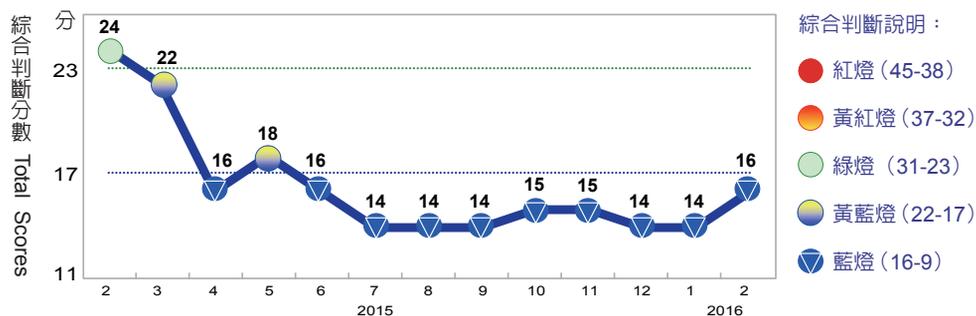


圖1 近1年景氣對策信號走勢圖

綜合判斷	燈號	104年(2015)												105年(2016)							
		2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月		2月						
		分數	分數	分數	分數	分數	分數	分數	分數	分數	分數	分數	燈號	%	燈號	%					
綜合判斷	燈號	綠	黃藍	藍	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍		藍		
綜合判斷	分數	24	22	16	18	16	14	14	14	15	15	14					14		16		
貨幣總計數 M1B		黃藍	黃藍	黃藍	綠	綠	黃藍	黃藍	綠	綠	綠	綠	綠	綠	6.7	綠	6.2				
股價指數		紅	綠	綠	綠	綠	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	-15.2	黃藍	-13.2				
工業生產指數		綠	綠	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	-4.2r	藍	-5.2				
非農業部門就業人數		黃藍	綠	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	0.8	黃藍	0.9										
海關出口值		黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	-10.1	藍	-3.9				
機械及電機設備進口值		紅	黃藍	黃藍	綠	黃藍	黃藍	綠	黃藍	綠	綠	黃藍	黃藍	黃藍	-5.3	綠	0.1				
製造業銷售量指數		黃藍	綠	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	-5.8r	藍	-6.8r				
商業營業額		黃藍	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	-2.7r	藍	-6.3				
製造業營業氣候測驗點		綠	綠	黃藍	綠	黃藍	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	91.0r	黃藍	92.3				

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

105年2月領先指標不含趨勢指數為96.83，較上月下跌0.76%，已連續18個月下跌（詳表1、圖3）。

表1 景氣領先指標

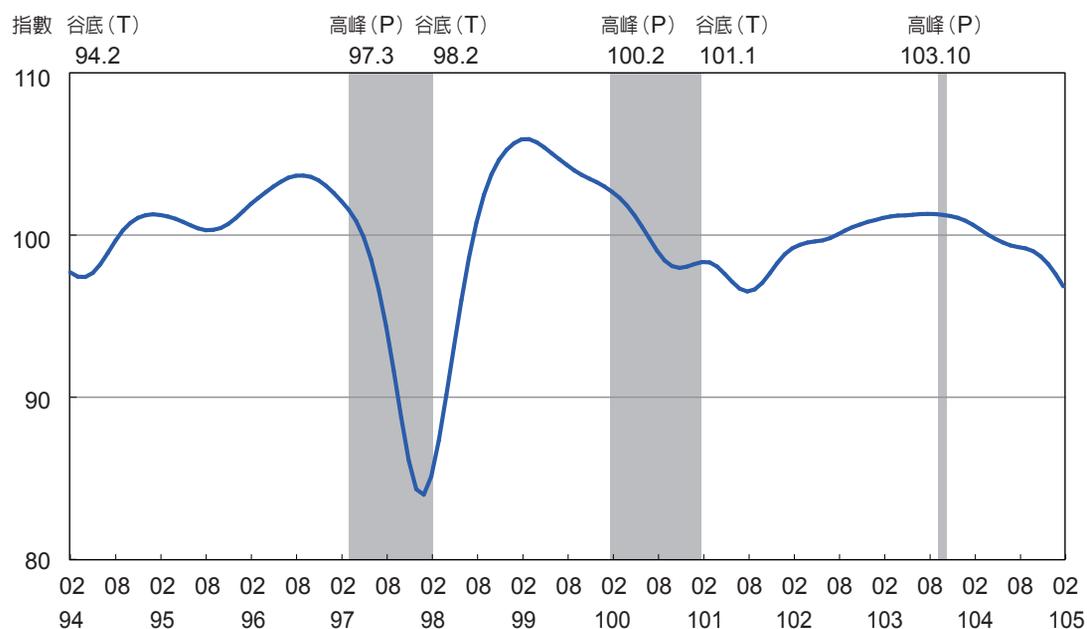
單位：指數

項目	104年(2015)					105年(2016)	
	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月
不含趨勢指數	99.24	99.16	98.99	98.67	98.20	97.57	96.83
較上月變動(%)	-0.10	-0.08	-0.17	-0.32	-0.48	-0.64	-0.76
構成項目 ¹							
外銷訂單指數	100.11	100.39	100.46	100.23	99.77	99.16	98.50
實質貨幣總計數M1B	100.13	100.13	100.12	100.10	100.05	99.97	99.88
股價指數	99.86	99.69	99.57	99.46	99.37	99.27	99.20
工業及服務業受僱員工淨進入率 ²	99.77	99.79	99.84	99.92	100.01	100.11	100.20
核發建照面積 ³	100.06	99.90	99.67	99.36	98.92	98.31	97.55
SEMI半導體接單出貨比	99.87	99.84	99.80	99.81	99.88	99.99	100.10
製造業營業氣候測驗點	99.32	99.24	99.23	99.26	99.34	99.44	99.56

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

105年2月同時指標不含趨勢指數為97.82，較上月下跌0.44%，經回溯修正後連續16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)					105年(2016)	
	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月
不含趨勢指數	99.10	99.03	99.02	98.90	98.64	98.26	97.82
較上月變動(%)	-0.21	-0.07	-0.01	-0.13	-0.26	-0.39	-0.44
構成項目							
工業生產指數	99.30	99.18	99.12	99.08	99.05	99.00	98.97
電力(企業)總用電量	99.70	99.70	99.78	99.81	99.78	99.66	99.47
製造業銷售量指數	99.52	99.49	99.47	99.39	99.25	99.06	98.85
批發、零售及餐飲業營業額	99.48	99.49	99.50	99.45	99.31	99.07	98.76
非農業部門就業人數	99.92	99.86	99.79	99.73	99.68	99.63	99.60
實質海關出口值	99.45	99.47	99.48	99.46	99.45	99.46	99.51
實質機械及電機設備進口值	99.86	99.87	99.91	99.85	99.71	99.53	99.34

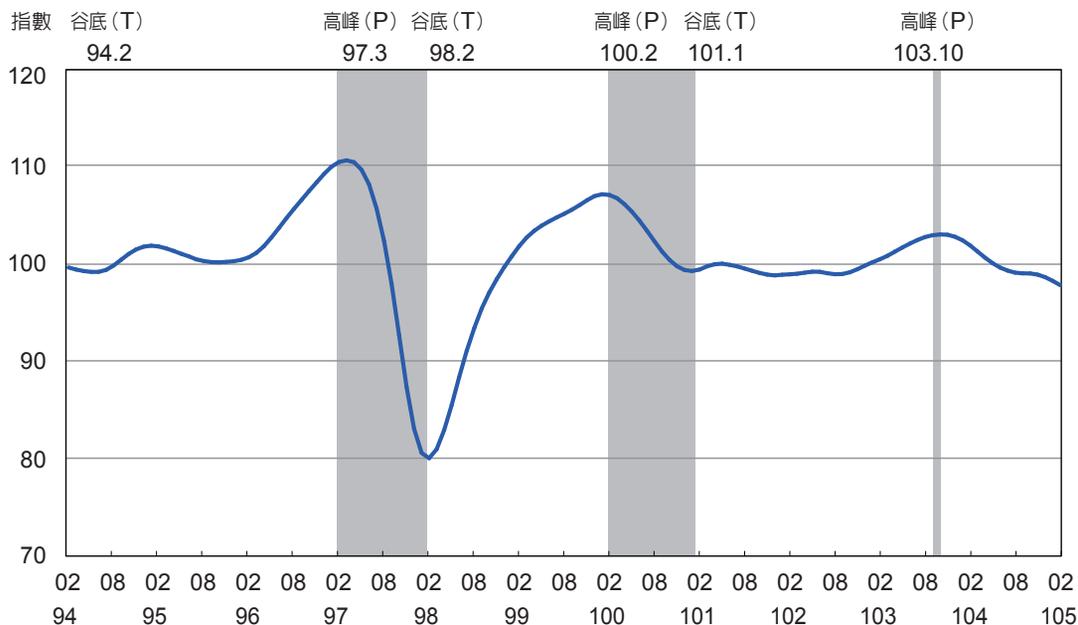


圖4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

(三) 落後指標

105年2月落後指標不含趨勢指數為99.01，較上月下跌0.55%（詳表3、圖5）。

表3 景氣落後指標

單位：指數

項目	104年(2015)					105年(2016)	
	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月
不含趨勢指數	101.51	101.13	100.70	100.31	99.94	99.55	99.01
較上月變動(%)	-0.19	-0.38	-0.43	-0.39	-0.36	-0.39	-0.55
構成項目							
失業率	100.08	99.94	99.79	99.62	99.44	99.25	99.07
工業及服務業經常性受僱員工人數	99.95	99.90	99.86	99.82	99.79	99.77	99.75
製造業單位產出勞動成本指數	101.01	100.88	100.77	100.72	100.71	100.67	100.47
金融業隔夜拆款利率	100.02	99.98	99.94	99.90	99.85	99.80	99.74
全體貨幣機構放款與投資	99.91	99.92	99.91	99.87	99.82	99.76	99.70
製造業存貨率	100.81	100.70	100.56	100.43	100.33	100.22	100.11

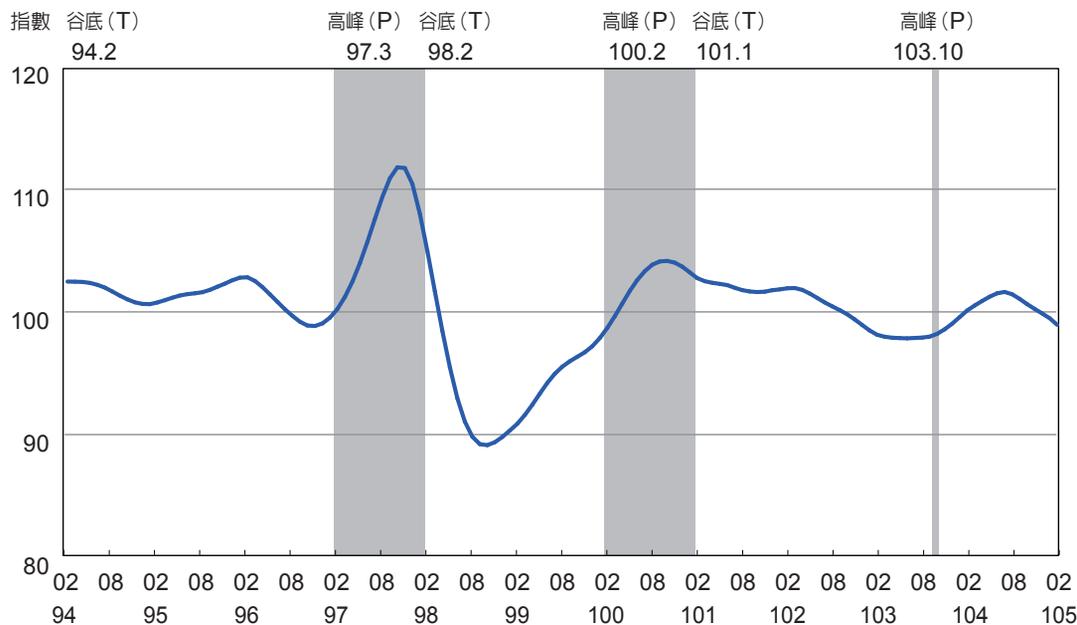


圖5 落後指標不含趨勢指數走勢圖

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。