



Taiwan
Economic
Forum

臺灣景氣概況

BUSINESS INDICATORS

目前國內經濟出現回溫跡象

國發會經濟發展處

國發會最新發布，105年5月景氣對策信號已連續第2個月呈現黃藍燈，綜合判斷分數較上月增加3分至20分；景氣領先、同時指標均呈上升，顯示國內經濟出現回溫跡象。

展望未來，受惠半導體業供應鏈訂單回升，可望挹注我國出口動能，惟英國脫歐引發國內外股匯市動盪，對全球成長動能之衝擊及對我國出口的波及效應，值得持續密切關注。內需方面，資本設備進口擴增，反映民間投資意願仍存，加以暑假消費旅遊旺季來臨，民間消費可望獲得支撐，惟就業市場及實質薪資成長趨緩，恐將抑制民間消費之擴增。為促使景氣儘速回穩，政府將優先提振公共與民間投資，加快落實公共建設預算等擴張性財政政策，並藉由設立「產業創新轉型基金」、「國家級投資貿易公司」等，重振國內投資動能。

一、景氣對策信號

105年5月，景氣對策信號續呈黃藍燈，綜合判斷分數為20分，較上月增加3分；9項構成項目中，機械及電機設備進口值由綠燈轉呈黃紅燈，工業生產指數與製造業銷售量指數均由藍燈轉呈黃藍燈，分數各增加1分（詳圖1、圖2）。

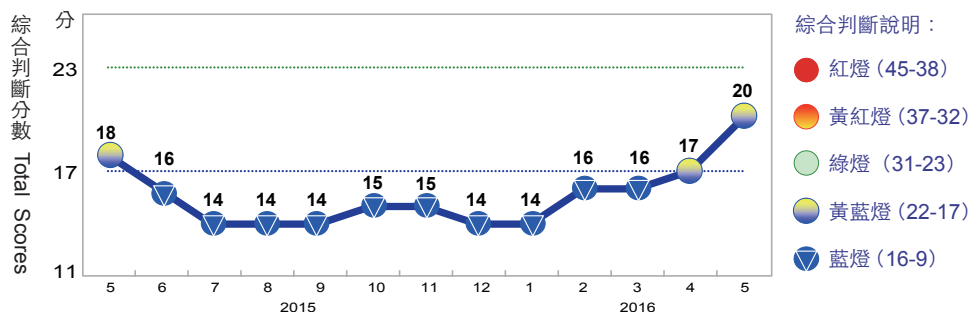


圖1 近1年景氣對策信號走勢圖

綜合判斷	燈號	104年(2015)												105年(2016)			
		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		
		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	%	
貨幣總計數M1B	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.32	●	6.26	
股價指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-11.5	●	-15.0	
工業生產指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-2.4r	●	2.2	
非農業部門就業人數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.63	●	0.57	
海關出口值	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-4.3	●	-3.8	
機械及電機設備進口值	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.2r	●	10.5	
製造業銷售量指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.8r	●	0.2p	
商業營業額	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.1	●	-1.2	
製造業營業氣候測驗點	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	97.3r	●	99.5	

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5月領先指標不含趨勢指數為98.31，較上月上升0.03%，係連續20個月下跌首次轉呈上升（詳表1、圖3）。

表1 景氣領先指標

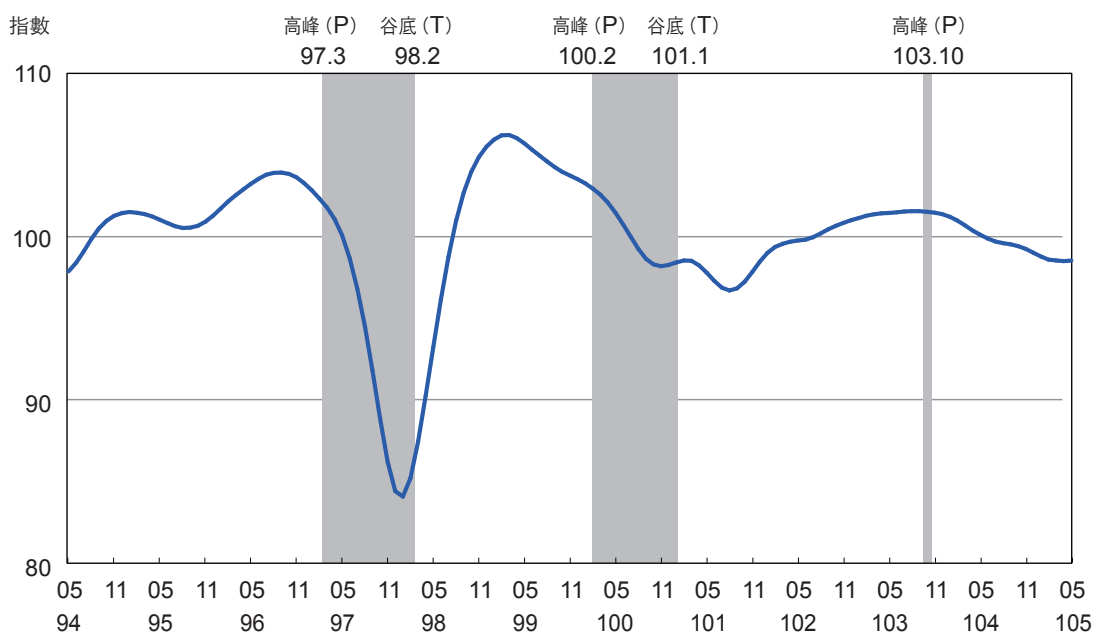
單位：指數

項目	104年(2015)		105年(2016)				
	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
不含趨勢指數	99.02	98.79	98.56	98.37	98.32	98.28	98.31
較上月變動(%)	-0.18	-0.22	-0.24	-0.19	-0.06	-0.04	0.03
構成項目 ¹							
外銷訂單指數	100.62	100.29	99.85	99.41	99.02	98.64	98.32
實質貨幣總計數M1B	100.16	100.12	100.06	99.99	99.92	99.86	99.81
股價指數	99.56	99.52	99.51	99.54	99.58	99.62	99.64
工業及服務業受僱員工淨進入率 ²	99.90	99.94	99.95	99.96	99.96	99.95	99.94
核發建照面積 ³	99.77	99.53	99.22	98.88	98.63	98.41	98.26
SEMI半導體接單出貨比	99.69	99.78	99.94	100.10	100.26	100.39	100.51
製造業營業氣候測驗點	99.01	99.16	99.41	99.74	100.15	100.59	101.04

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

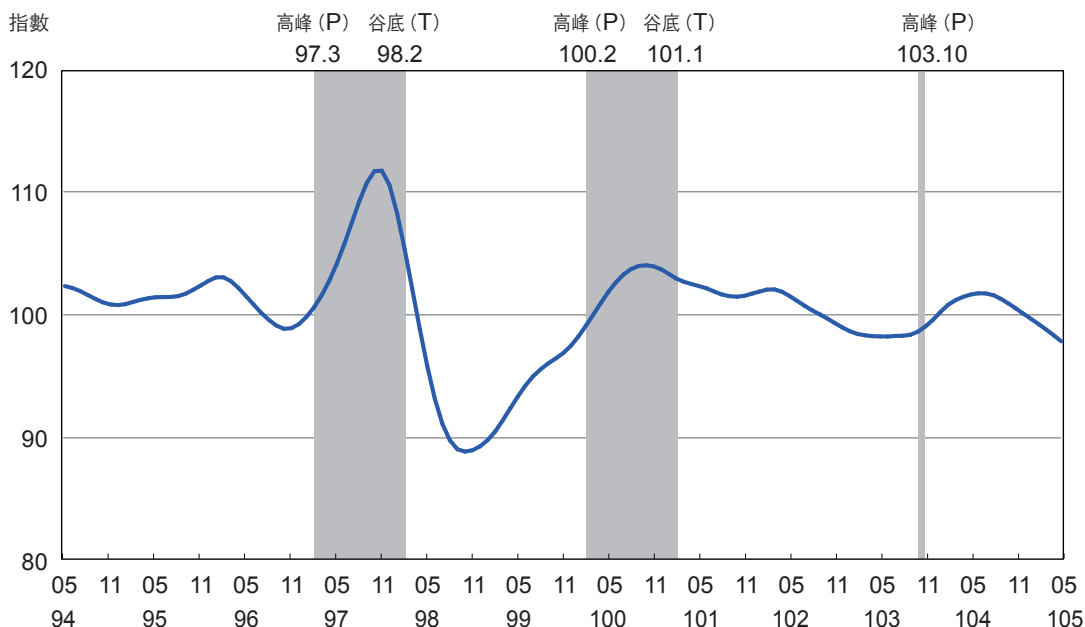
(三) 落後指標

105年5月落後指標不含趨勢指數為97.83，較上月下跌0.51%（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)				
	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
不含趨勢指數	100.51	100.08	99.66	99.23	98.79	98.32	97.83
較上月變動(%)	-0.40	-0.43	-0.42	-0.43	-0.44	-0.47	-0.51
構成項目							
失業率	99.86	99.71	99.57	99.44	99.32	99.21	99.10
工業及服務業經常性受僱員工人數	99.92	99.87	99.83	99.79	99.74	99.68	99.63
製造業單位產出勞動成本指數	100.37	100.25	100.17	100.09	100.02	99.93	99.81
金融業隔夜拆款利率	99.95	99.91	99.88	99.85	99.82	99.81	99.79
全體貨幣機構放款與投資	99.99	99.94	99.88	99.81	99.73	99.65	99.57
製造業存貨率	100.53	100.41	100.28	100.12	99.93	99.73	99.51



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。

圖5 落後指標不含趨勢指數走勢圖