

## 國家發展委員會 新聞稿

發布日期：104 年 3 月 27 日

聯絡人：吳明蕙、徐志宏

聯絡電話：2316-5851、5855

### 104 年 2 月份景氣概況

104 年 2 月，景氣對策信號續呈綠燈，綜合判斷分數較上月增加 1 分至 24 分；構成項目中，股價指數、機械及電機設備進口值由綠燈轉呈黃紅燈，商業營業額則由藍燈轉呈黃藍燈，分數增加；貨幣總計數 M1B、製造業銷售量指數由綠燈轉為黃藍燈，分數減少。景氣領先指標與同時指標雖下跌，但累計跌幅不大，顯示國內經濟仍大致穩定。

展望未來，今年美國、歐元區、日本經濟成長可望優於去年，有助於我國出口動能擴增；但中國大陸經濟持續放緩對我國貿易的影響，需密切關注。內需方面，行動通訊裝置、智慧晶片應用領域等新興商機，將帶動相關產業投資力道；民間消費受惠於就業情勢改善與低油價因素，實質購買力應可提升。整體而言，目前多數機構對今年國內景氣仍持審慎樂觀看法，經濟可望續呈溫和成長。

#### 一、景氣對策信號（詳圖 1、圖 2）

104 年 2 月景氣對策信號續呈綠燈，綜合判斷分數為 24 分，較上月增加 1 分。9 項構成項目中，股價指數、機械及電機設備進口值均由綠燈轉為黃紅燈，分數各增加 1 分，商業營業額由藍燈轉為黃藍燈，亦增加 1 分；貨幣總計數 M1B、製造業銷售量指數則由綠燈轉為黃藍燈，各減少 1 分；其餘構成項目燈號維持不變。各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點外，其餘均為與上年同月相比的變動率；除股價指數外均經季節調整。個別構成項目說明如下：

- 貨幣總計數 M1B 變動率：由上月 6.1% 減為 5.8%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 8.3% 增為 11.9%，燈號由綠燈轉呈黃紅燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值 5.6% 增為 5.7%，燈號續呈綠燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 1.1% 減為 1.0%，燈號維持黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月下修值 4.9% 減為 0.3%，燈號仍為黃藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 4.0% 增為 17.9%，燈號由綠燈轉為黃紅燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月下修值 6.1% 減為 1.5%，燈號由綠燈轉

呈黃藍燈。

- 商業營業額變動率：由上月下修值 -2.2%增為 1.5%，燈號由藍燈轉為黃藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月下修值 99.2 點減為 98.0 點，燈號仍為綠燈。

## 二、景氣指標<sup>1</sup>

### (一) 領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為 99.60，較上月下跌 0.10%；經回溯修正後，連續 12 個月下跌，惟累計跌幅不到 1%（詳表 1、圖 3）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，4 項較上月上升，分別為：工業及服務業受僱員工淨進入率、SEMI 半導體接單出貨比、實質貨幣總計數 M1B、股價指數；其餘 3 項：外銷訂單指數、核發建照面積，以及製造業營業氣候測驗點則較上月下滑。

### (二) 同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為 100.62，較上月下跌 0.22%（詳表 2、圖 4）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，3 項較上月上升，分別為：實質機械及電機設備進口值、製造業銷售量指數、實質海關出口值；其餘 4 項：電力（企業）總用電量、商業營業額、工業生產指數，以及非農業部門就業人數則較上月下滑。

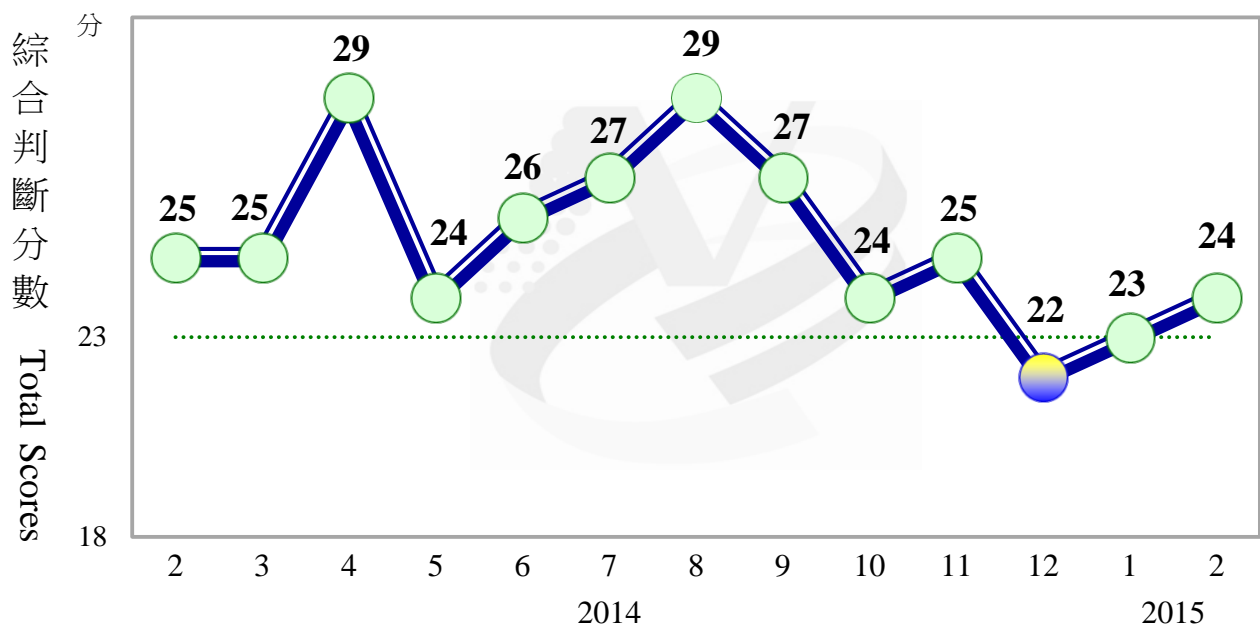
### (三) 落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為 101.81，較上月上升 1.06%（詳表 3、圖 5）。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，4 項較上月上升，分別為：製造業單位產出勞動成本指數、製造業存貨率、失業率<sup>2</sup>、工業及服務業經常性受僱員工人數；其餘 2 項：全體貨幣機構放款與投資，以及金融業隔夜拆款利率則較上月下滑。

下次發布日期為 104 年 4 月 27 日（星期一）下午 4 時

<sup>1</sup> 景氣指標編製方法，須先將各構成項目經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑化與標準化後，再以相同權重加權平均合成綜合指數。故判斷各構成項目較上月變動方向，應以上述步驟計算後數值為準，若與上月相比數值增加（減少），即代表構成項目較上月上升（下降）。

<sup>2</sup> 失業率於合成落後指標時，先取倒數計算。



綜合判斷說明：● 紅燈(45-38)，● 黃紅燈(37-32)，● 綠燈(31-23)，● 黃藍燈(22-17)，● 藍燈(16-9)。

圖 1 近 1 年景氣對策信號走勢圖

	燈號 分數	103年 (2014)											104年 (2015)					
		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			
		燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%			
綜合判斷		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.1	●	5.8	●
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	8.3	●	11.9	●
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	5.6 <sub>r</sub>	●	5.7	●
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.1	●	1.0	●
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.9 <sub>r</sub>	●	0.3	●
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.0	●	17.9	●
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.1 <sub>r</sub>	●	1.5 <sub>p</sub>	●
商業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-2.2 <sub>r</sub>	●	1.5	●
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	99.2 <sub>r</sub>	●	98.0	●

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 一年來景氣對策信號

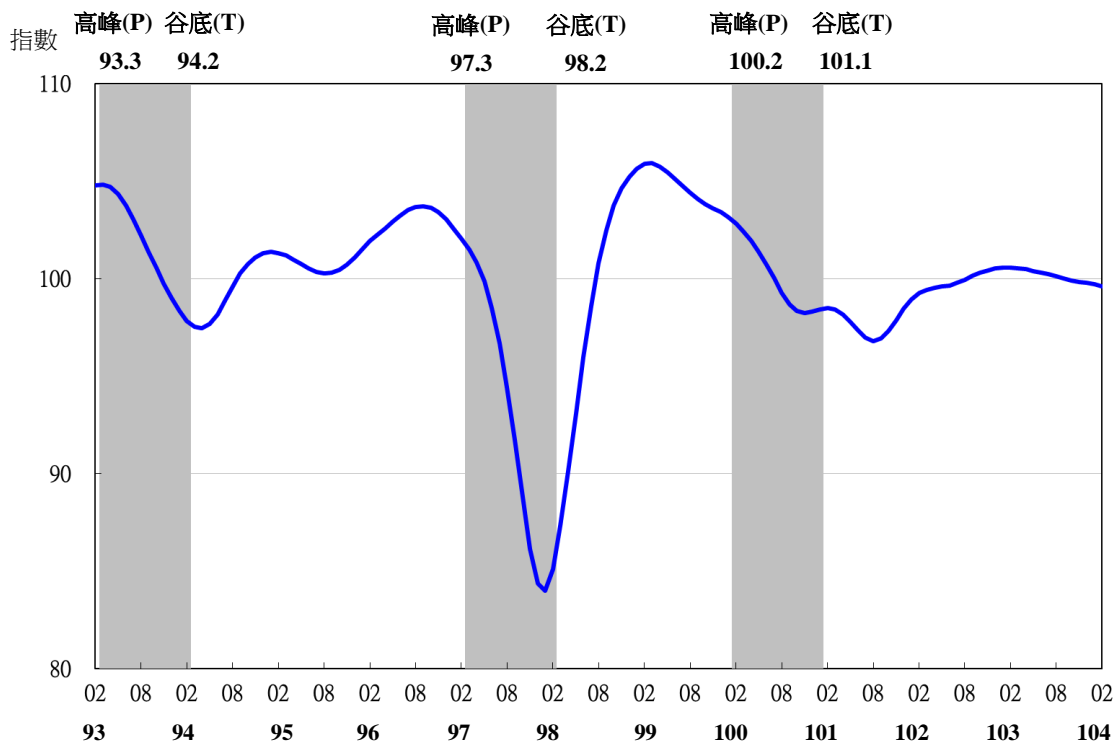
表 1 景氣領先指標

項 目	指數						
	103 年 (2014)					104 年 (2015)	
	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月
不含趨勢指數	100.12	100.00	99.89	99.82	99.77	99.70	99.60
較上月變動 (%)	-0.11	-0.12	-0.11	-0.07	-0.06	-0.07	-0.10
構成項目 <sup>1</sup>							
外銷訂單指數	100.33	100.76	101.09	101.25	101.23	101.04	100.78
實質貨幣總計數 M1B	100.00	100.03	100.08	100.14	100.20	100.25	100.30
股價指數	100.26	100.20	100.14	100.10	100.08	100.09	100.11
工業及服務業受僱員工淨進入率 <sup>2</sup>	99.98	99.96	99.96	99.98	100.03	100.12	100.22
核發建照面積 <sup>3</sup>	99.68	99.55	99.42	99.32	99.25	99.18	99.11
SEMI 半導體接單出貨比	99.92	99.78	99.71	99.70	99.73	99.79	99.84
製造業營業氣候測驗點	100.41	100.10	99.80	99.59	99.46	99.40	99.34

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之數值。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



表3 景氣落後指標

項 目	指數							
	103年(2014)					104年(2015)		
	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	
不含趨勢指數	98.633	98.629	98.82	99.22	99.84	100.74	101.81	
較上月變動(%)	-0.01	-0.004	0.19	0.41	0.62	0.90	1.06	
構成項目								
失業率	99.86	99.90	99.95	100.01	100.08	100.17	100.25	
工業及服務業經常性受僱員工 人數	99.87	99.91	99.94	99.97	100.00	100.02	100.04	
製造業單位產出勞動成本指數	99.42	99.15	99.07	99.23	99.63	100.38	101.32	
金融業隔夜拆款利率	99.97	99.97	99.96	99.96	99.96	99.952	99.948	
全體貨幣機構放款與投資	99.95	99.92	99.87	99.83	99.80	99.77	99.76	
製造業存貨率	99.32	99.56	99.82	100.10	100.35	100.58	100.79	

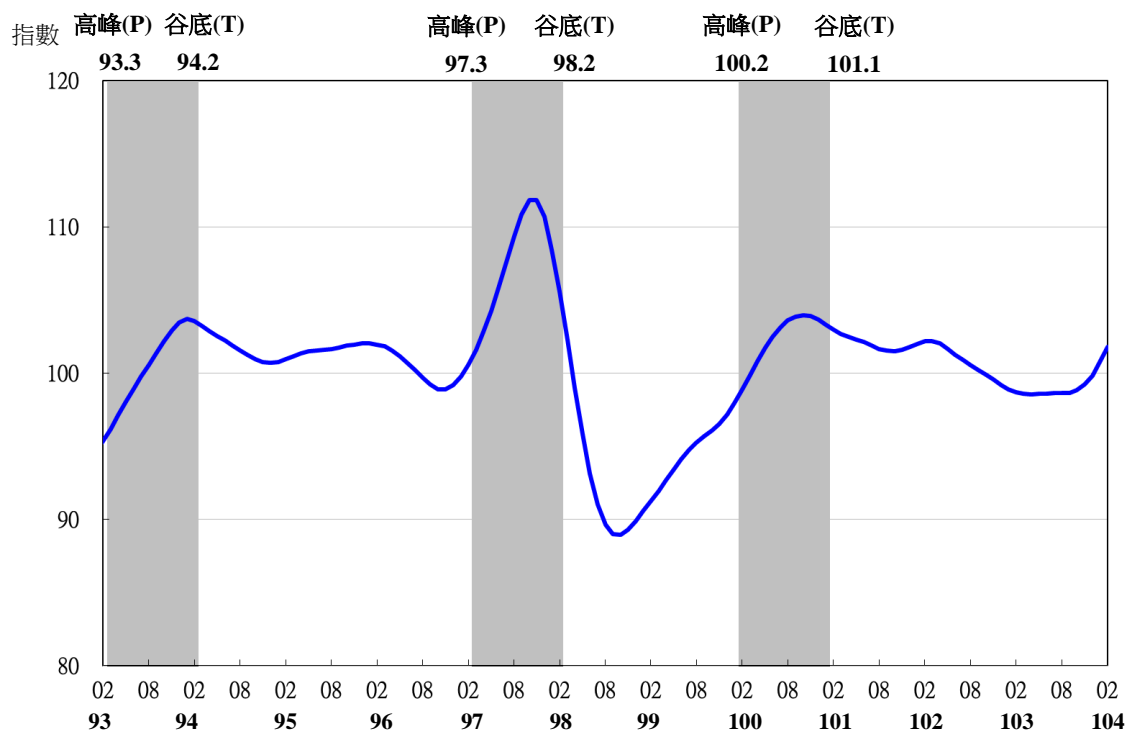


圖5 落後指標不含趨勢指數走勢圖