

國家發展委員會 新聞稿

發布日期：103 年 12 月 26 日

聯絡人：吳明蕙、徐志宏

聯絡電話：2316-5851、5855

103 年 11 月份景氣概況

103 年 11 月，景氣對策信號連續第 10 個月呈現綠燈，綜合判斷分數較上月增 1 分至 25 分，其中海關出口值由黃藍燈轉呈綠燈，機械及電機設備進口值由綠燈轉呈黃紅燈，分數各增加 1 分；工業生產指數則由黃紅燈轉呈綠燈，分數減少 1 分。景氣指標方面，領先指標持續下跌但累計跌幅不大，同時指標則穩定上升，顯示當前國內經濟保持溫和成長。

展望未來，明年全球經濟可望優於今年，有助於我國出口動能擴增；但各國成長速度快慢不一，加上近期國際油價大幅下跌，對全球經濟的影響需密切留意。內需方面，半導體業者可望積極研發新世代高階製程，挹注民間投資；民間消費在就業情勢改善與農曆年前促銷商機的激勵下，動能應可維持。整體而言，明年國內經濟與今年大致相當，前景審慎樂觀。

一、景氣對策信號（詳圖 1、圖 2）

103 年 11 月景氣對策信號續呈綠燈，綜合判斷分數為 25 分，較上月增加 1 分。9 項構成項目中，工業生產指數由黃紅燈轉為綠燈，分數減少 1 分，海關出口值由黃藍燈轉為綠燈、機械及電機設備進口值由綠燈轉為黃紅燈，分數各增加 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之變動率；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 7.2% 減為 7.1%，燈號維持綠燈。
- 股價指數變動率：由上月 5.4% 增為 9.5%，燈號續呈綠燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值 8.2% 減為 7.99%，燈號由黃紅燈轉為綠燈。
- 非農業部門就業人數變動率：與上月相同仍為 1.1%，燈號續呈黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月 4.0% 增為 7.1%，燈號由黃藍燈轉為綠燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月上修值 2.5% 增為 20.7%，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 4.7% 減為 3.6%，燈號仍為綠燈。
- 商業營業額變動率：由上月 1.6% 減為 0.8%，燈號維持黃藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月下修值 95.6 點減為 94.3 點，燈號續呈黃藍燈。

二、景氣指標¹

(一) 領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為 99.55，較上月下跌 0.17%，已連續 9 個月下跌，但累計跌幅僅約 1%（詳表 1、圖 3）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，2 項較上月上升，分別為：外銷訂單指數、實質貨幣總計數 M1B；其餘 5 項：製造業營業氣候測驗點、核發建照面積、SEMI 半導體接單出貨比、股價指數，以及工業及服務業受僱員工淨進入率則較上月下滑。

(二) 同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為 101.98，較上月上升 0.26%，已連續 15 個月上升（詳表 2、圖 4）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，4 項較上月上升，分別為：實質機械及電機設備進口值、工業生產指數、電力（企業）總用電量，以及非農業部門就業人數；其餘 3 項：商業營業額、製造業銷售量指數，以及實質海關出口值則較上月下滑。

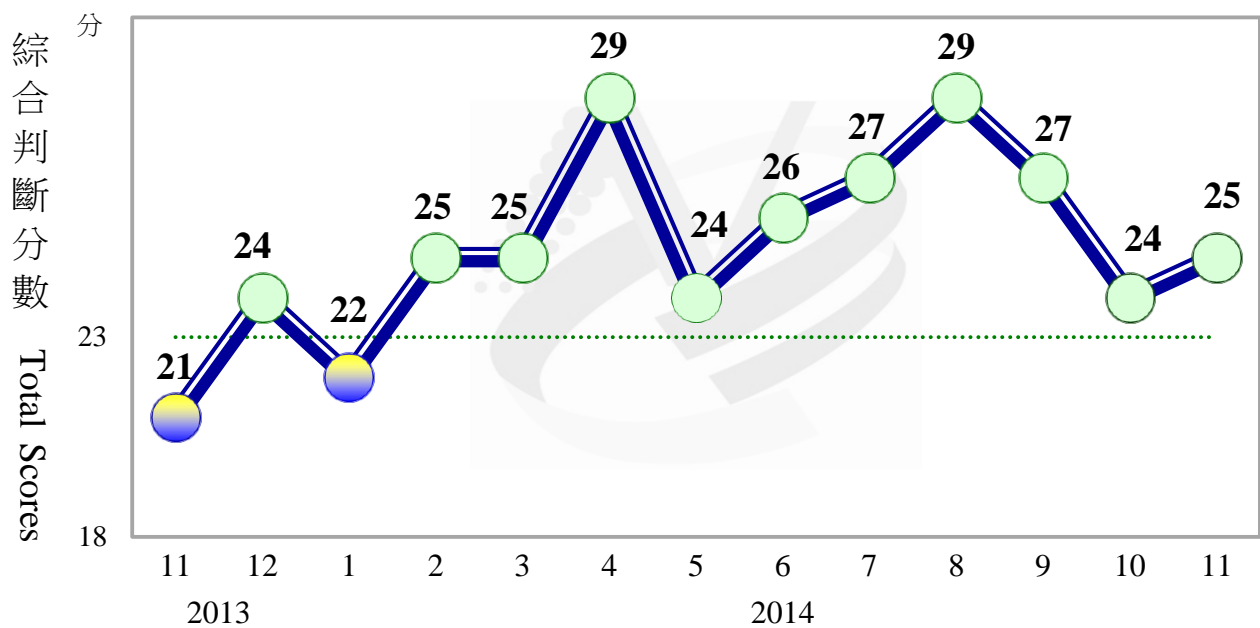
(三) 落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為 99.37，較上月上升 0.23%（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：製造業存貨率、工業及服務業經常性受僱員工人數、失業率²、製造業單位產出勞動成本指數；其餘 2 項：全體貨幣機構放款與投資，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 1 月 27 日（星期二）下午 4 時

¹ 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）。

² 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

		102年		103年 (2014)												
		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	
		燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	
綜合判斷	燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
	分數	21	24	22	25	25	29	24	26	27	29	27	24	25		
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	7.2	●	7.1	
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	5.4	●	9.5	
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	8.2 _r	●	7.99	
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.1	●	1.1	
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.0	●	7.1	
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.5 _r	●	20.7	
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.7 _r	●	3.6 _p	
商業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.6	●	0.8	
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	95.6 _r	●	94.3	

註：1. 各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點（95=100）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

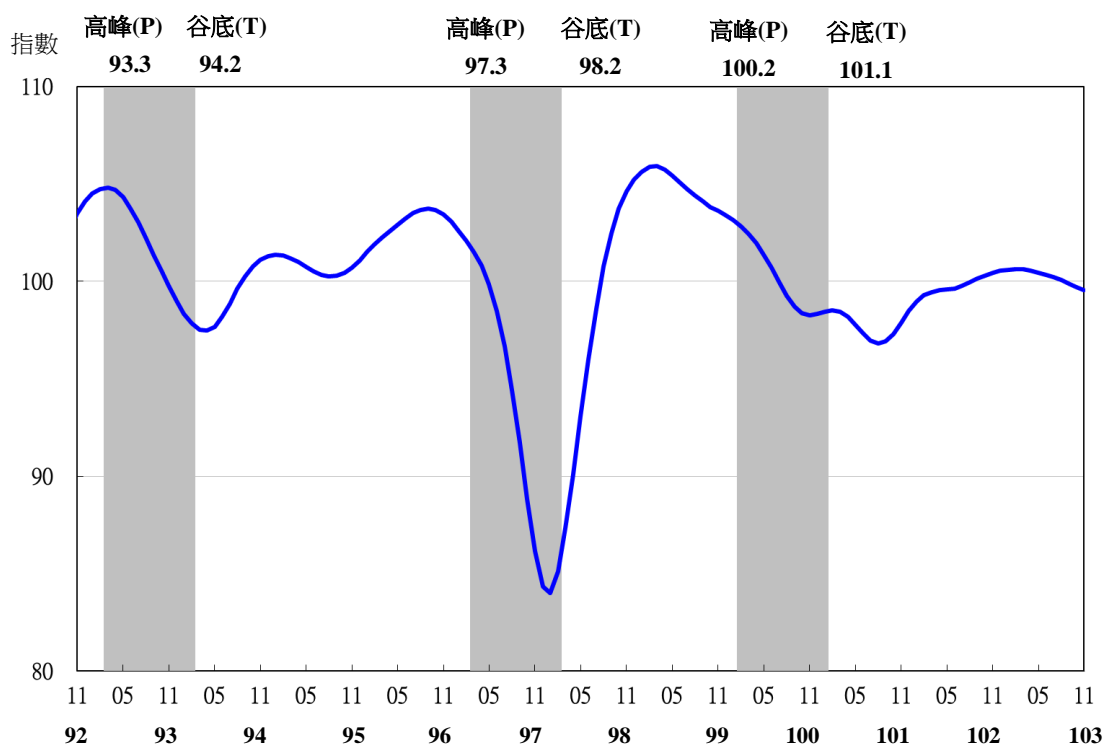
指數

項 目	103 年 (2014)						
	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
不含趨勢指數	100.43	100.33	100.20	100.05	99.89	99.72	99.55
較上月變動 (%)	-0.11	-0.10	-0.12	-0.15	-0.16	-0.17	-0.17
構成項目 ¹							
外銷訂單指數	99.63	99.74	99.99	100.41	100.98	101.58	102.16
實質貨幣總計數 M1B	100.06	100.06	100.07	100.08	100.10	100.14	100.18
股價指數	100.30	100.35	100.35	100.31	100.24	100.14	100.04
工業及服務業受僱員工淨進入率 ²	100.20	100.12	100.05	100.01	99.98	99.95	99.93
核發建照面積 ³	99.89	99.75	99.62	99.46	99.30	99.14	98.98
SEMI 半導體接單出貨比	100.18	100.14	100.04	99.89	99.71	99.56	99.44
製造業營業氣候測驗點	100.84	100.78	100.60	100.30	99.88	99.39	98.88

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

