

國家發展委員會 新聞稿

發布日期：103 年 8 月 27 日

聯絡人：林麗貞、徐志宏

聯絡電話：2316-5348、5855

103 年 7 月份景氣概況

103 年 7 月，金融面、生產面、貿易面指標穩定，市場信心調查持續樂觀，消費面及勞動市場亦逐漸改善。景氣對策信號綜合判斷分數較上月增加 1 分至 27 分，燈號連續第 6 個月呈現綠燈；領先指標雖下跌，但同時指標持續上升且增幅擴大，顯示當前國內經濟保持溫和成長。

展望未來，由於美國景氣穩健復甦、中國大陸逐漸回穩，全球經濟成長動能可望維繫，有助於我國出口擴增；惟今年歐元區經濟成長率僅約 1%，復甦力道較弱，對全球影響仍須密切留意。內需方面，半導體業者持續先進製程投資，加上政府積極排除投資障礙，且電信業者陸續建置 4G 網路服務設備，可挹注投資動能；民間消費在就業改善、股市上漲激勵下，動能可以維持。整體而言，國內景氣向上趨勢不變，前景審慎樂觀。

一、景氣指標¹

(一)領先指標（詳表 1、圖 1、圖 2）

- 103 年 7 月領先指標綜合指數為 104.94，較上月上升 0.05%；不含趨勢指數為 100.14，較上月下跌 0.12%，已連續第 5 個月下跌。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，4 項較上月上升，分別為：股價指數、製造業營業氣候測驗點、SEMI 半導體接單出貨比，以及實質貨幣總計數 M1B；其餘 3 項：工業及服務業受僱員工淨進入率、外銷訂單指數，以及核發建照面積則較上月下滑。

(二)同時指標（詳表 2、圖 3、圖 4）

- 103 年 7 月同時指標綜合指數為 106.29，較上月上升 0.43%；不含趨勢指數為 101.44，較上月上升 0.27%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，5 項較上月上升，分別為：工業生產指數、製造業銷售量指數、實質海關出口值、電力（企業）總用電量，以及實質機械及電機設備進口值；其餘 2 項：非農業部門就業人

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）。

數及商業營業額則較上月下滑。

(三)落後指標（詳表 3、圖 5、圖 6）

- 103 年 7 月落後指標綜合指數為 105.18，較上月上升 0.84%；不含趨勢指數為 100.38，較上月上升 0.67%。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，3 項較上月上升，分別為：製造業單位產出勞動成本指數、失業率（取倒數計算），以及全體貨幣機構放款與投資；其餘 3 項：製造業存貨率、金融業隔夜拆款利率，以及工業及服務業經常性受僱員工人數則較上月下滑。

二、景氣對策信號（詳圖 7、圖 8）

103 年 7 月景氣對策信號續呈綠燈，綜合判斷分數為 27 分，較上月增加 1 分。9 項構成項目中，海關出口值由黃藍燈轉為綠燈，分數增加 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為點外，其餘均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 7.5% 增為 7.6%，燈號維持綠燈。
- 股價指數變動率：由上月 15.5% 增為 16.9%，燈號續呈黃紅燈。
- 工業生產指數變動率：由上月 7.4% 減為 6.1%，燈號續為綠燈。
- 非農業部門就業人數變動率：與上月相同，仍為 1.0%，燈號仍為黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月 2.4% 增為 7.8%，燈號由黃藍燈轉呈綠燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 4.2% 增為 6.1%，燈號維持綠燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月上修值 5.7% 增為 6.5%，燈號仍為綠燈。
- 商業營業額變動率：由上月 3.8% 減為 2.9%，燈號維持黃藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月上修值 102.7 點增為 104.4 點，燈號續呈黃紅燈。

下次發布日期為 103 年 9 月 26 日（星期五）下午 4 時

表 1 景氣領先指標

經季節調整

項 目	103 年 (2014)						
	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月
綜合指數	104.39	104.59	104.72	104.79	104.83	104.89	104.94
-較上月變動 (%)	0.21	0.19	0.12	0.07	0.04	0.05	0.05
不含趨勢指數	100.63	100.65	100.61	100.51	100.38	100.27	100.14
-較上月變動 (%)	0.05	0.02	-0.05	-0.09	-0.13	-0.12	-0.12
構成項目							
外銷訂單指數 (2011=100)	107.04	108.86	110.46	113.98	111.18	113.53	110.75
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	13,041	12,983	13,091	13,134	13,196	13,234	13,381
股價指數 (1966=100) ¹	8,567	8,496	8,687	8,900	8,936	9,229	9,474
工業及服務業受僱員工淨進入 率 (%) ²	0.18	0.37	0.15	0.19	0.15	0.13	-0.04 _p
核發建照面積 (千平方公尺) ³	2,582	3,567	2,889	2,964	2,529	2,726	3,041
SEMI 半導體接單出貨比	1.04	1.01	1.06	1.03	1.00	1.10	1.07
製造業營業氣候測驗點 (2006=100)	101.23	101.33	102.11	101.82	103.61	102.74	104.35

p 為推估值；因配合 OECD 指標編製方法及季節調整之故，各月綜合指數及構成項目數字較上月發布數值多有所修正，惟變動方向大致相同。以下表同。

註：1. 股價指數未經季節調整。

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。

表 2 景氣同時指標

經季節調整

項 目	103 年 (2014)						
	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月
綜合指數	103.96	104.27	104.58	104.98	105.39	105.83	106.29
-較上月變動 (%)	0.31	0.29	0.31	0.37	0.39	0.42	0.43
不含趨勢指數	100.22	100.34	100.48	100.69	100.91	101.17	101.44
-較上月變動 (%)	0.15	0.12	0.14	0.21	0.22	0.25	0.27
構成項目							
工業生產指數 (2011=100)	102.5	103.8	101.8	104.0	105.0	106.9	106.5
電力(企業)總用電量 (10 億度)	12.02	12.06	11.64	11.91	12.05	11.83	12.10
製造業銷售量指數 (2011=100)	97.6	102.0	99.5	102.3	101.6	102.6	102.8 _p
商業營業額 (NT\$10 億元)	1,220	1,192	1,191	1,220	1,221	1,213	1,206
非農業部門就業人數 (千人)	10,482	10,495	10,498	10,511	10,518	10,519	10,526
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	774.0	801.6	803.7	828.3	793.7	825.1	833.2
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	216.8	206.7	228.5	231.1	204.0	229.1	224.6

表3 景氣落後指標

經季節調整

項 目	103年(2014)						
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
綜合指數	101.80	101.89	102.23	102.77	103.49	104.31	105.18
-較上月變動 (%)	-0.10	0.08	0.34	0.53	0.70	0.80	0.84
不含趨勢指數	98.13	98.05	98.22	98.57	99.09	99.72	100.38
-較上月變動 (%)	-0.27	-0.08	0.17	0.36	0.53	0.63	0.67
構成項目							
失業率 (%) ¹	4.07	4.05	4.06	4.04	3.99	3.97	3.95
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	7,026	7,033	7,043	7,055	7,065	7,073	7,081 _p
製造業單位產出勞動成本指數 (2011=100)	102.0	97.6	104.3	102.9	107.2	107.9	111.6 _p
金融業隔夜拆款利率 ² (年息百分比率)	0.388	0.387	0.387	0.387	0.388	0.387	0.387
全體貨幣機構放款與投資 (NT\$10 億元)	26,890	27,010	27,117	27,261	27,343	27,489	27,659
製造業存貨率 (%)	66.4	65.2	65.7	63.2	63.2	63.7	62.7 _p

註：1. 失業率於合成落後指標綜合指數時取倒數計算。

2. 金融業隔夜拆款利率未經季節調整。

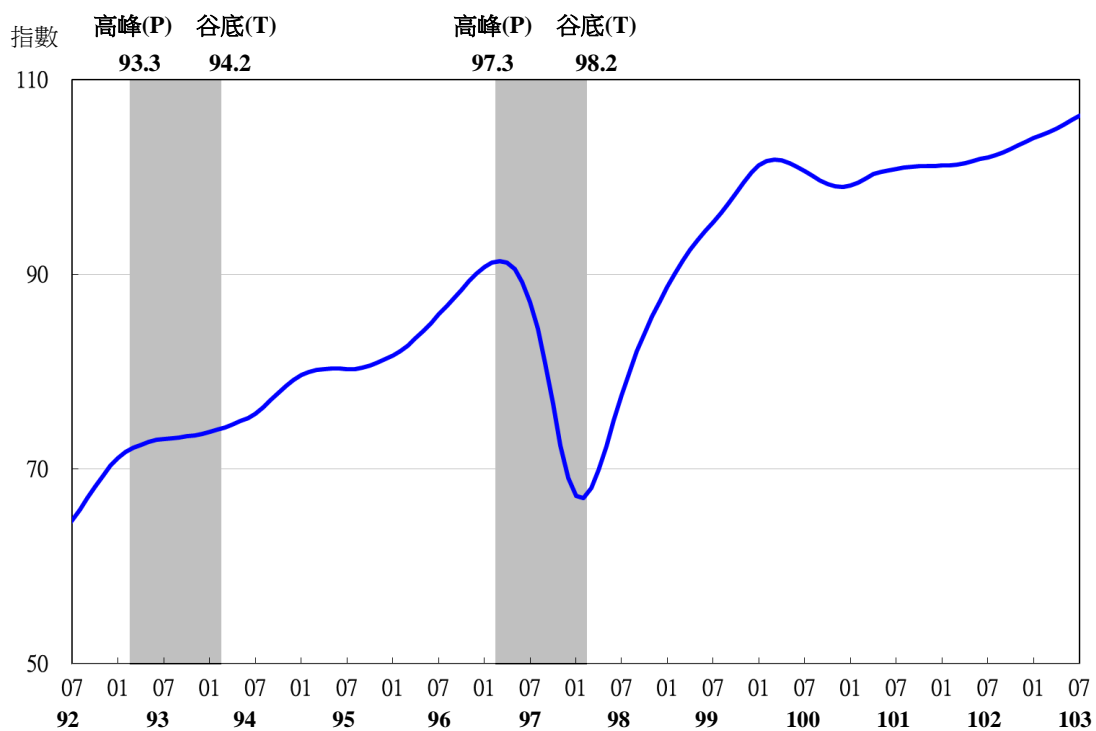


圖 3 近年同時指標綜合指數走勢圖

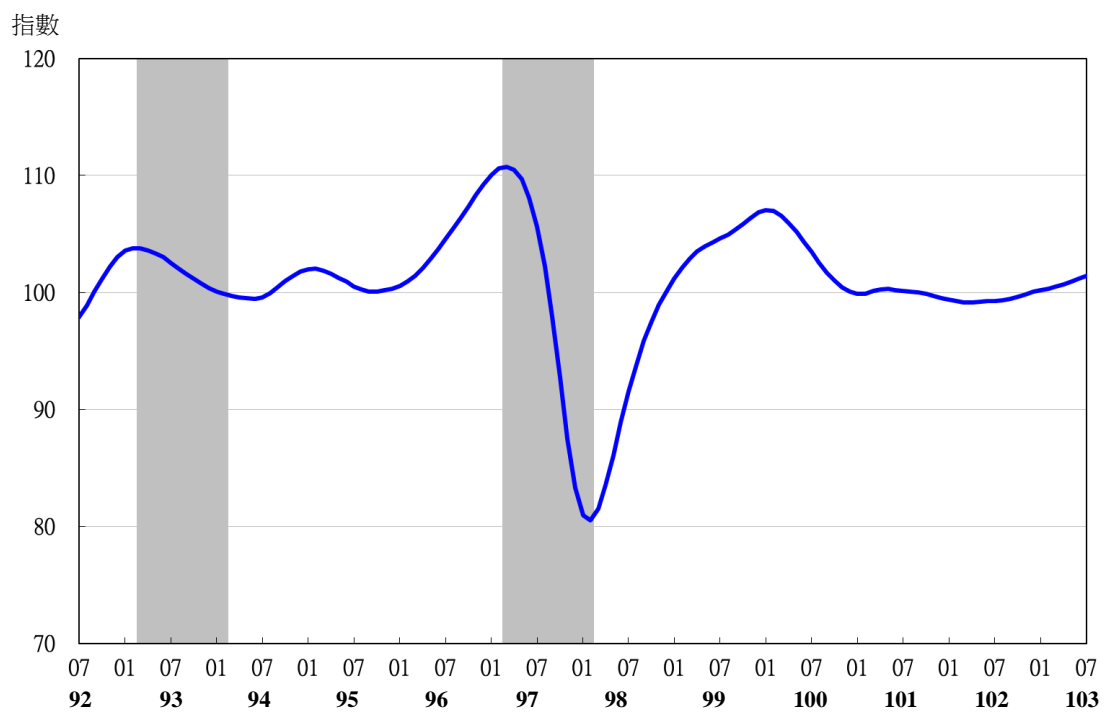


圖 4 近年同時指標不含趨勢指數走勢圖

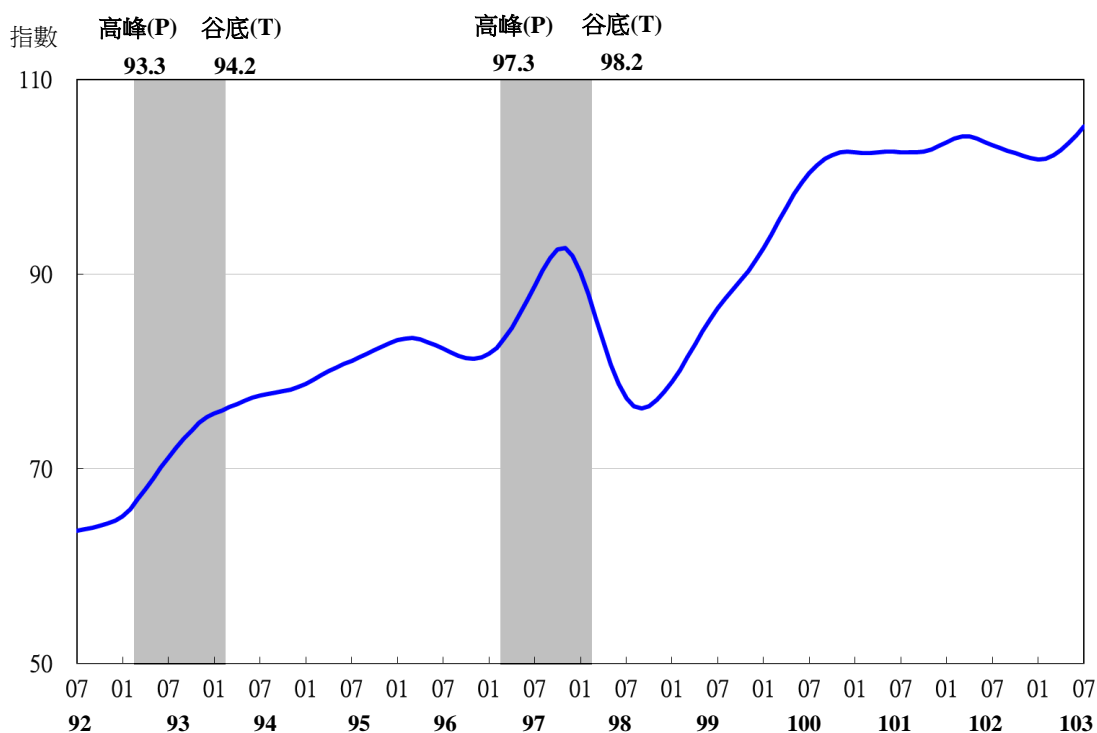


圖 5 近年落後指標綜合指數走勢圖

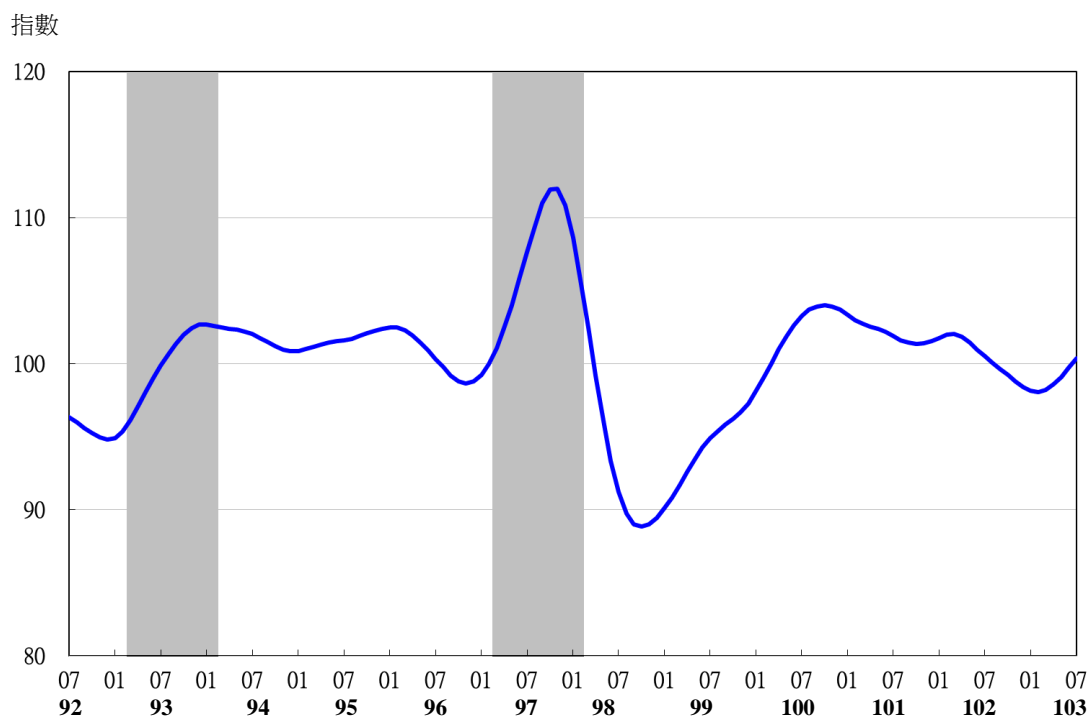
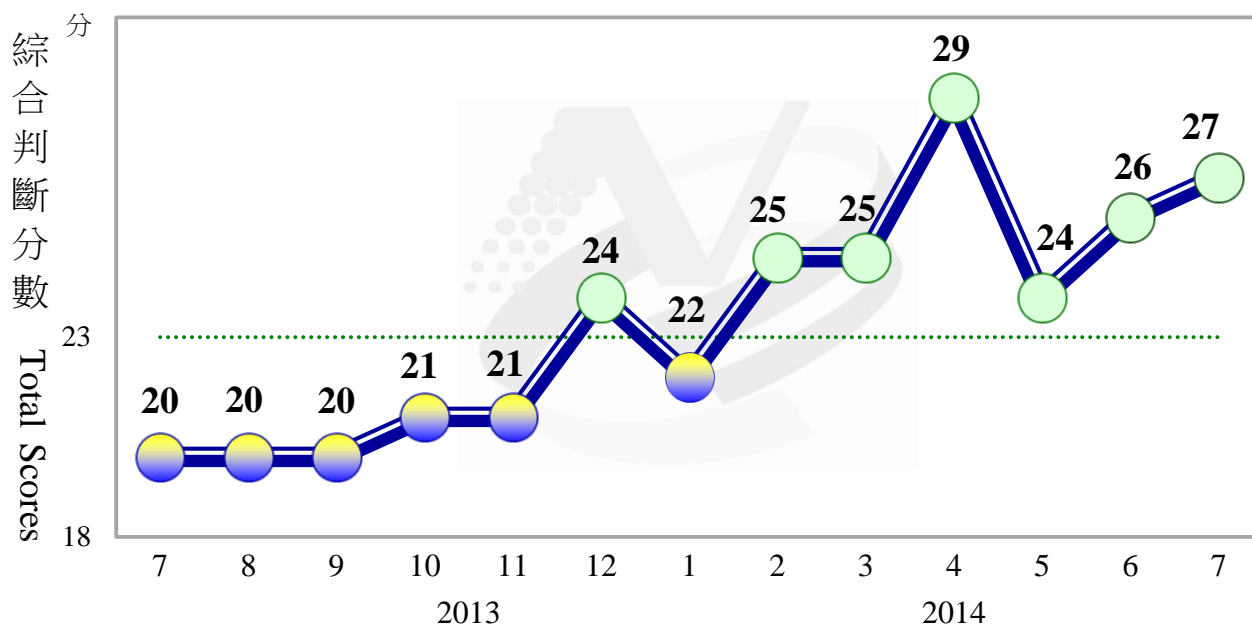


圖 6 近年落後指標不含趨勢指數走勢圖



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 7 近 1 年景氣對策信號走勢圖

		102年 (2013)						103年 (2014)								
		7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月		7月	
		燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
	分數	20	20	20	21	21	24	22	25	25	29	24	26	27		
貨幣總計數MIB		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	7.5	●	7.6	
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	15.5	●	16.9	
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	7.4	●	6.1	
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.0	●	1.0	
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.4	●	7.8	
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.2	●	6.1	
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	5.7 _r	●	6.5 _p	
商業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	3.8	●	2.9	
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	102.7 _r	●	104.4	

註：1. 各構成項目除製造業營業氣候測驗點為點（2006=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 8 一年來景氣對策信號