

## 國家發展委員會 新聞稿

發布日期：103 年 6 月 27 日

聯絡人：林麗貞、徐志宏

聯絡電話：2316-5348、5855

### 103 年 5 月份景氣概況

103 年 5 月，金融面、生產面、消費面指標大致穩定，市場信心調查偏向樂觀，勞動市場持續改善，惟貿易面表現仍待加強。景氣對策信號綜合判斷分數較上月減少 5 分為 24 分，燈號連續第 4 個月呈現綠燈；領先指標轉呈下跌，同時指標則持續上升，顯示當前國內景氣仍然穩定。

展望未來，歐美景氣增溫帶動全球經濟持續復甦，有助於我國出口表現。內需方面，國內電信業者陸續推出 4G 網路服務，加上政府積極降低投資障礙，可增進民間投資動能；民間消費隨百貨年中慶促銷活動展開，以及暑假消費旺季來臨，可望激勵相關商品買氣；另因新登記就業求供倍數增加，就業持續改善，將可提高民眾消費能力。整體而言，下半年國內經濟動能仍可維持，但新興經濟體復甦相對和緩，以及中國大陸房地產泡沫疑慮升高等全球經濟風險，仍必須密切留意。

#### 一、景氣指標<sup>1</sup>

##### (一)領先指標（詳表 1、圖 1、圖 2）

- 103 年 5 月領先指標綜合指數為 104.34，較上月微幅下跌 0.04%；不含趨勢指數為 100.44，亦較上月下跌 0.18%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，2 項較上月上升，分別為：製造業營業氣候測驗點與股價指數；其餘 5 項：核發建照面積、SEMI 半導體接單出貨比、工業及服務業受僱員工淨進入率、外銷訂單指數，以及實質貨幣總計數 M1B 則較上月下滑。

##### (二)同時指標（詳表 2、圖 3、圖 4）

- 103 年 5 月同時指標綜合指數為 104.79，較上月上升 0.23%；不含趨勢指數為 100.87，較上月上升 0.10%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，4 項較上月上升，分別為：製造業銷售量指數、電力（企業）總用電量、商業營業額及工業生產指數；

<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）。

其餘 3 項：實質機械及電機設備進口值、實質海關出口值，以及非農業部門就業人數則較上月下滑。

### (三)落後指標（詳表 3、圖 5、圖 6）

- 103 年 5 月落後指標綜合指數為 102.46，較上月上升 0.40%；不含趨勢指數為 98.63，較上月上升 0.27%。
- 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）與工業及服務業經常性受僱員工人數；其餘 3 項：製造業存貨率、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。

### 二、景氣對策信號（詳圖 7、圖 8）

103 年 5 月景氣對策信號續呈綠燈，綜合判斷分數為 24 分，較上月減少 5 分。9 項構成項目中，股價指數由黃紅燈轉為綠燈，海關出口值與商業營業額均由綠燈轉呈黃藍燈，分數各減少 1 分，機械及電機設備進口值則由黃紅燈轉為黃藍燈，分數減少 2 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 9.1%減為 8.2%，燈號維持綠燈。
- 股價指數變動率：由上月 12.8%減為 8.0%，燈號由黃紅燈轉呈綠燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值 5.5%增為 5.9%，燈號續呈綠燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 1.0%增為 1.1%，燈號仍為黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月上修值 9.1%減為 1.5%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月下修值 11.8%減為-6.2%，燈號由黃紅燈轉呈黃藍燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月上修值 6.9% 減為 4.0%，燈號維持綠燈。
- 商業營業額變動率：由上月 4.7%減為 4.0%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月 101.8 點增為 103.9 點，燈號仍為黃紅燈。

|                                   |
|-----------------------------------|
| 下次發布日期為 103 年 7 月 28 日（星期一）下午 4 時 |
|-----------------------------------|

表 1 景氣領先指標

經季節調整

| 項 目                                 | 102 年 (2013) |        | 103 年 (2014) |        |        |        |                   |
|-------------------------------------|--------------|--------|--------------|--------|--------|--------|-------------------|
|                                     | 11 月         | 12 月   | 1 月          | 2 月    | 3 月    | 4 月    | 5 月               |
| <b>綜合指數</b>                         | 103.64       | 103.91 | 104.11       | 104.28 | 104.36 | 104.38 | 104.34            |
| -較上月變動 (%)                          | 0.29         | 0.26   | 0.19         | 0.16   | 0.08   | 0.02   | -0.04             |
| <b>不含趨勢指數</b>                       | 100.59       | 100.71 | 100.77       | 100.80 | 100.74 | 100.62 | 100.44            |
| -較上月變動 (%)                          | 0.16         | 0.12   | 0.06         | 0.03   | -0.06  | -0.12  | -0.18             |
| <b>構成項目</b>                         |              |        |              |        |        |        |                   |
| 外銷訂單指數 (2011=100)                   | 112.28       | 118.80 | 107.04       | 108.86 | 110.46 | 114.37 | 111.18            |
| 實質貨幣總計數 M1B<br>(NT\$10 億元)          | 12,878       | 12,943 | 13,052       | 12,954 | 13,166 | 13,137 | 13,194            |
| 股價指數 (1966=100) <sup>1</sup>        | 8,237        | 8,431  | 8,567        | 8,496  | 8,687  | 8,900  | 8,936             |
| 工業及服務業受僱員工淨進入<br>率 (%) <sup>2</sup> | 0.29         | 0.08   | 0.19         | 0.37   | 0.16   | 0.20   | 0.17 <sub>p</sub> |
| 核發建照面積 (千平方公尺) <sup>3</sup>         | 2,293        | 2,937  | 2,583        | 3,592  | 2,885  | 2,968  | 2,535             |
| SEMI 半導體接單出貨比                       | 1.11         | 1.02   | 1.04         | 1.01   | 1.06   | 1.03   | 1.00              |
| 製造業營業氣候測驗點<br>(2006=100)            | 95.81        | 98.76  | 101.23       | 101.33 | 102.11 | 101.82 | 103.86            |

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                        | 102 年 (2013) |        | 103 年 (2014) |        |        |        |                    |
|----------------------------|--------------|--------|--------------|--------|--------|--------|--------------------|
|                            | 11 月         | 12 月   | 1 月          | 2 月    | 3 月    | 4 月    | 5 月                |
| <b>綜合指數</b>                | 103.01       | 103.44 | 103.75       | 104.02 | 104.27 | 104.54 | 104.79             |
| -較上月變動 (%)                 | 0.42         | 0.41   | 0.31         | 0.26   | 0.24   | 0.26   | 0.23               |
| <b>不含趨勢指數</b>              | 99.98        | 100.26 | 100.43       | 100.55 | 100.65 | 100.78 | 100.87             |
| -較上月變動 (%)                 | 0.29         | 0.27   | 0.17         | 0.12   | 0.10   | 0.13   | 0.10               |
| <b>構成項目</b>                |              |        |              |        |        |        |                    |
| 工業生產指數 (2011=100)          | 102.2        | 104.3  | 102.5        | 103.8  | 101.8  | 104.0  | 104.8              |
| 電力(企業)總用電量 (10 億度)         | 11.84        | 11.78  | 12.03        | 12.07  | 11.66  | 11.93  | 12.09              |
| 製造業銷售量指數 (2011=100)        | 99.0         | 101.8  | 97.5         | 102.0  | 99.5   | 102.3  | 101.5 <sub>p</sub> |
| 商業營業額 (NT\$10 億元)          | 1,199        | 1,211  | 1,220        | 1,192  | 1,191  | 1,220  | 1,221              |
| 非農業部門就業人數 (千人)             | 10,463       | 10,471 | 10,482       | 10,496 | 10,499 | 10,512 | 10,520             |
| 實質海關出口值 (NT\$10 億元)        | 785.9        | 804.4  | 774.9        | 802.6  | 804.0  | 826.6  | 789.9              |
| 實質機械及電機設備進口<br>(NT\$10 億元) | 208.1        | 246.7  | 216.6        | 206.4  | 228.0  | 229.9  | 203.8              |

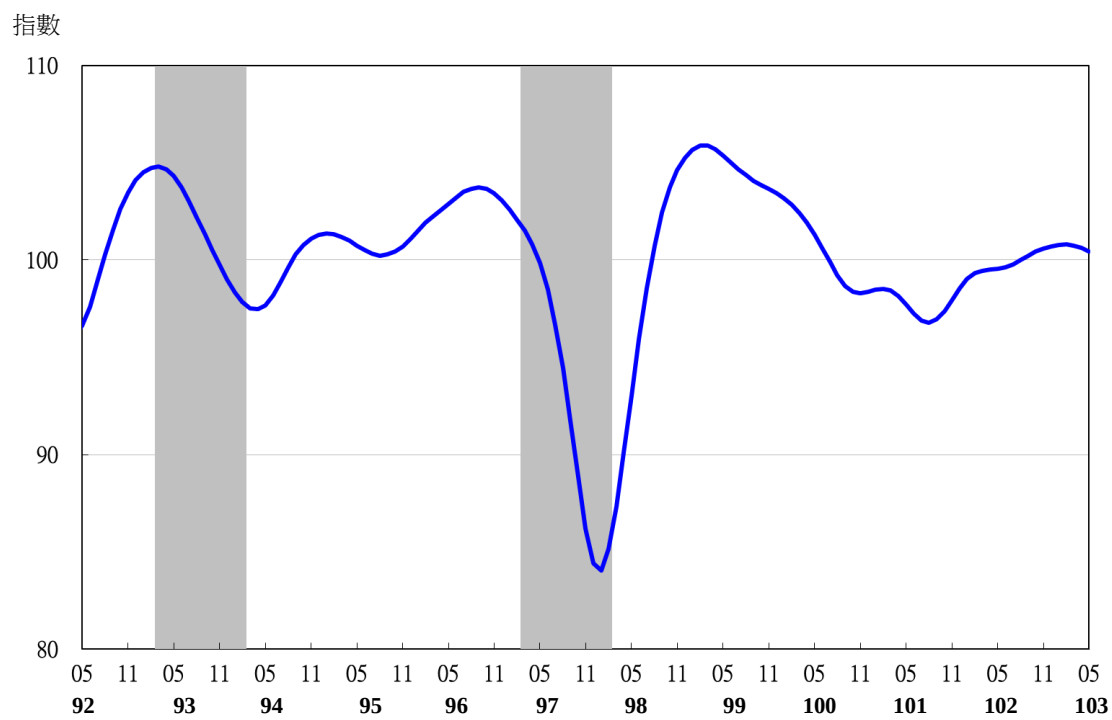
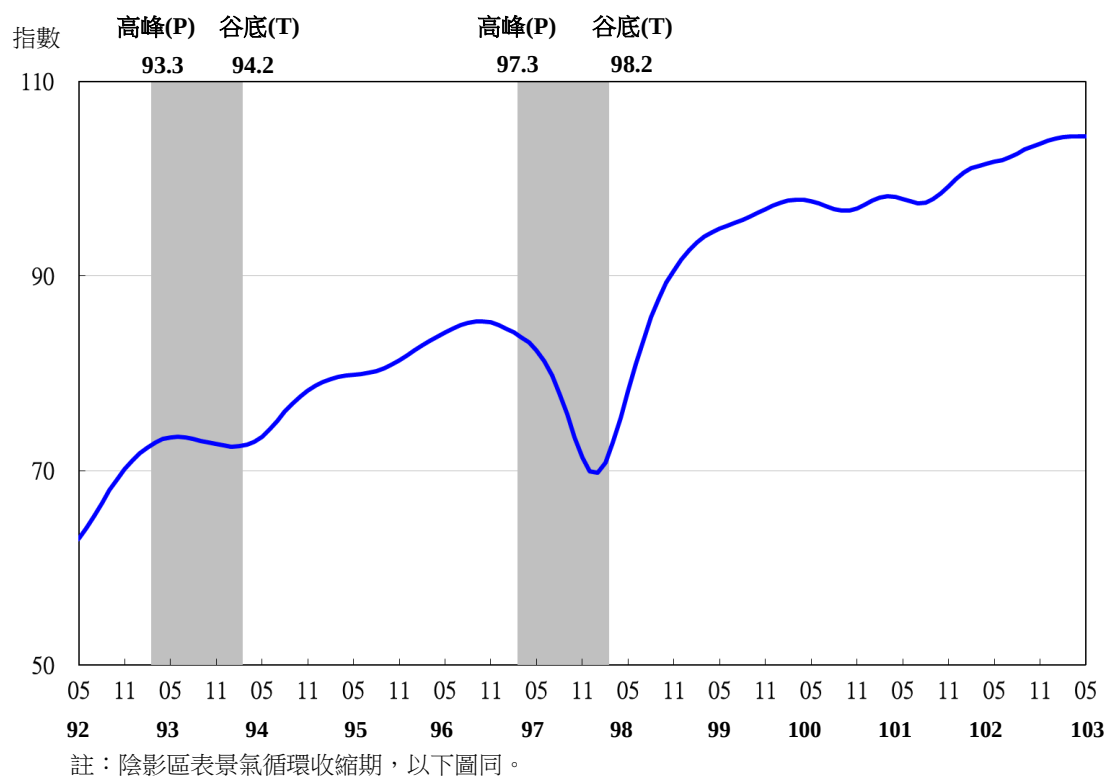
表 3 景氣落後指標

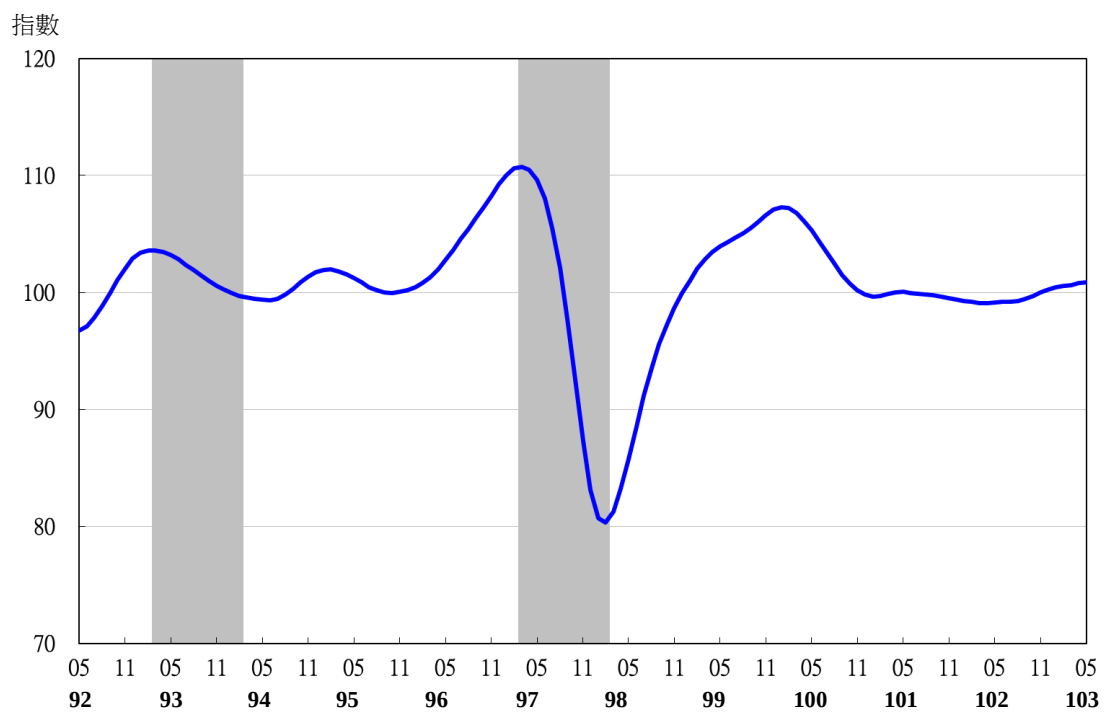
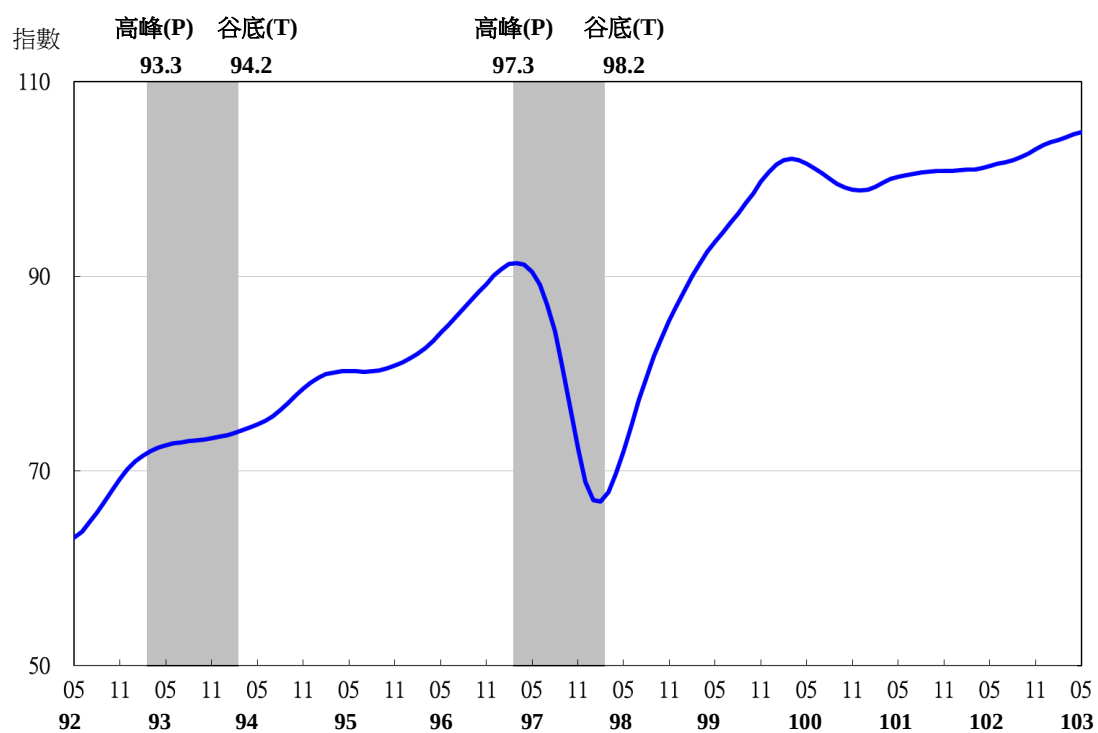
經季節調整

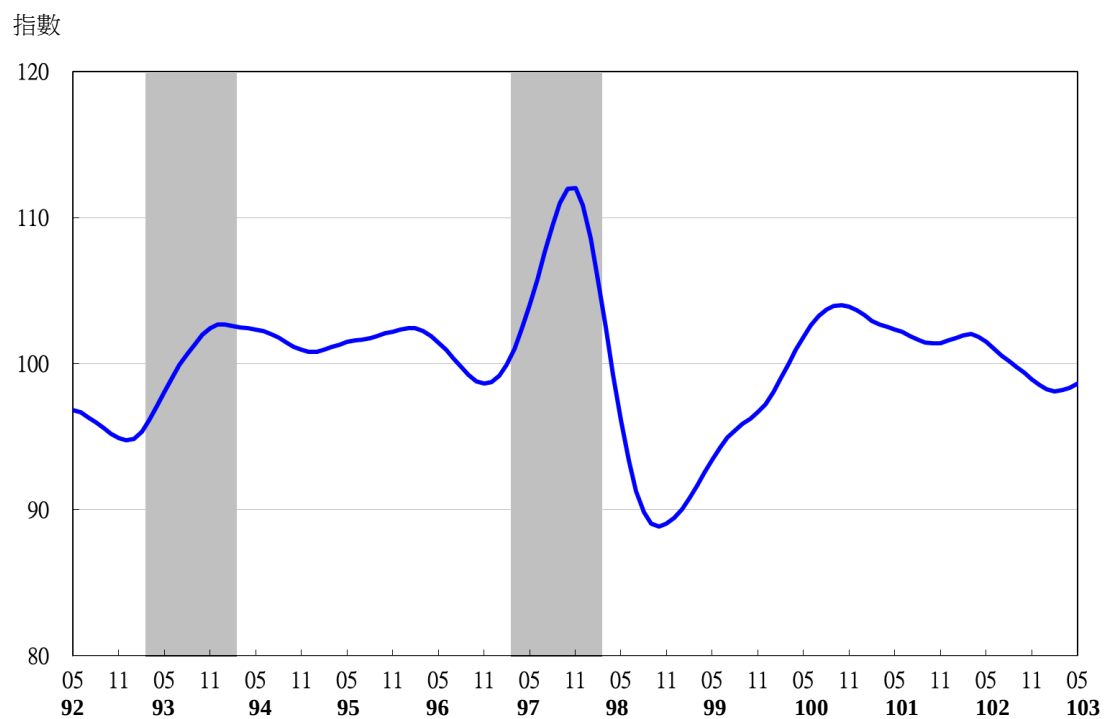
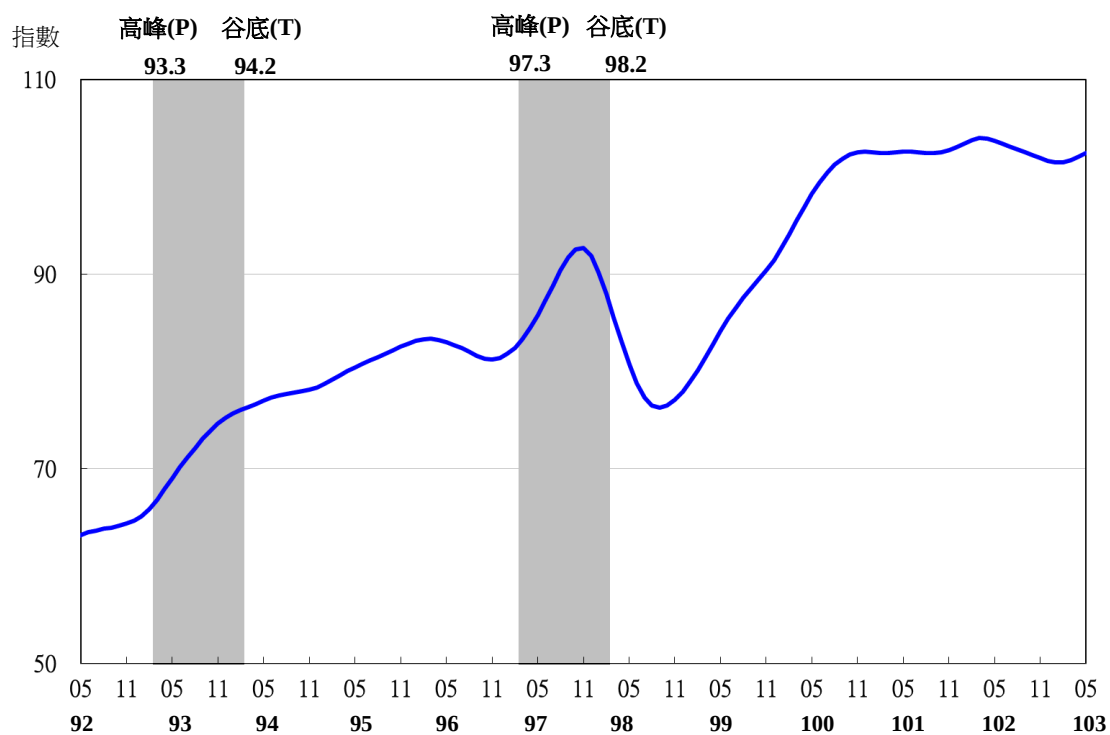
| 項 目                                | 102 年 (2013) |        | 103 年 (2014) |        |        |        |                    |
|------------------------------------|--------------|--------|--------------|--------|--------|--------|--------------------|
|                                    | 11 月         | 12 月   | 1 月          | 2 月    | 3 月    | 4 月    | 5 月                |
| <b>綜合指數</b>                        | 101.93       | 101.64 | 101.49       | 101.50 | 101.71 | 102.04 | 102.46             |
| -較上月變動 (%)                         | -0.30        | -0.28  | -0.15        | 0.01   | 0.21   | 0.33   | 0.40               |
| <b>不含趨勢指數</b>                      | 98.93        | 98.52  | 98.23        | 98.11  | 98.18  | 98.37  | 98.63              |
| -較上月變動 (%)                         | -0.44        | -0.42  | -0.29        | -0.13  | 0.08   | 0.19   | 0.27               |
| <b>構成項目</b>                        |              |        |              |        |        |        |                    |
| 失業率 (%) <sup>1</sup>               | 4.15         | 4.14   | 4.07         | 4.05   | 4.06   | 4.04   | 3.99               |
| 工業及服務業經常性受僱員工<br>人數 (千人)           | 7,008        | 7,013  | 7,026        | 7,034  | 7,044  | 7,057  | 7,069 <sub>p</sub> |
| 製造業單位產出勞動成本指數<br>(2011=100)        | 103.7        | 100.7  | 101.7        | 97.4   | 104.0  | 102.8  | 107.3 <sub>p</sub> |
| 金融業隔夜拆款利率 <sup>2</sup><br>(年息百分比率) | 0.386        | 0.387  | 0.388        | 0.387  | 0.387  | 0.387  | 0.388              |
| 全體貨幣機構放款與投資<br>(NT\$10 億元)         | 26,745       | 26,695 | 26,886       | 27,006 | 27,126 | 27,263 | 27,333             |
| 製造業存貨率 (%)                         | 66.8         | 65.5   | 66.5         | 65.2   | 65.8   | 63.2   | 63.4 <sub>p</sub>  |

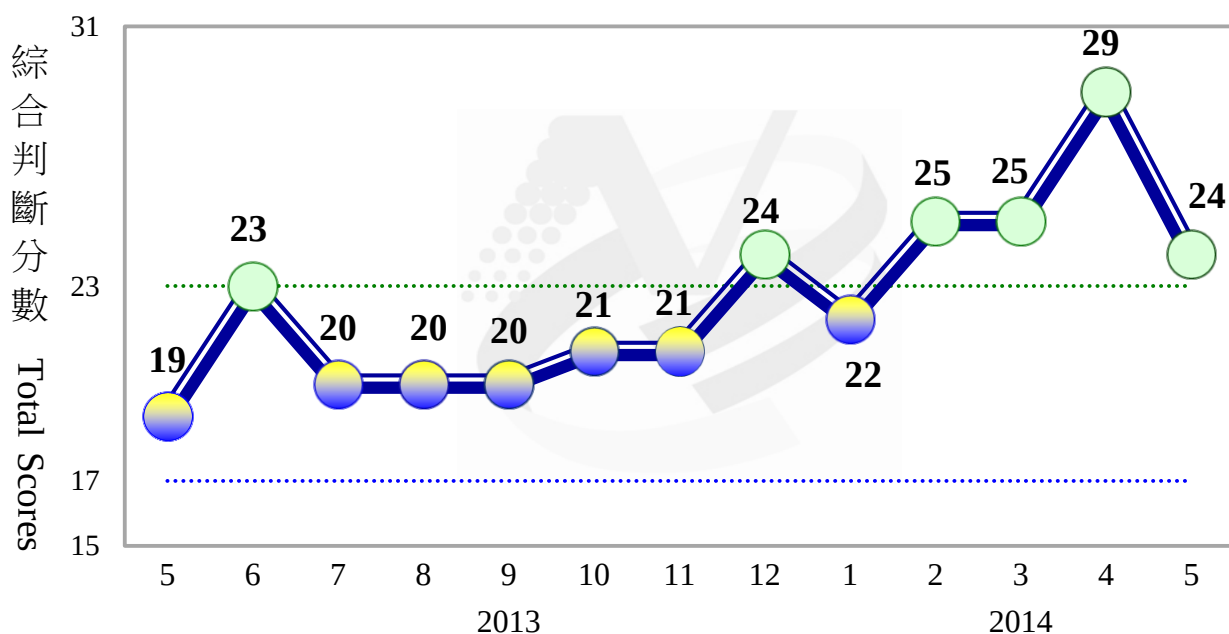
註：1. 失業率於合成落後指標綜合指數時取倒數計算。

2. 金融業隔夜拆款利率未經季節調整。









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) |                   |    |       |  |  |
|------------|-------------|----|----------------------|----|----|----|-----|-----|-----|----|----|----|-------------|-------------------|----|-------|--|--|
|            | 5月          | 6月 | 新景氣對策信號<br>2013年7月啟用 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月          |                   | 5月 |       |  |  |
|            |             |    |                      |    |    |    |     |     |     |    |    |    | 燈號          | %                 | 燈號 | %     |  |  |
| 綜合判斷       | 燈號          |    |                      |    |    |    |     |     |     |    |    |    |             |                   |    |       |  |  |
|            | 分數          | 19 | 23                   | 20 | 20 | 20 | 21  | 21  | 24  | 22 | 25 | 25 | 29          | 24                |    |       |  |  |
| 貨幣總計數M1B   |             |    | 貨幣總計數M1B             |    |    |    |     |     |     |    |    |    |             | 9.1               |    | 8.2   |  |  |
| 直接及間接金融    |             |    | ——                   | —— |    |    |     |     |     |    |    |    |             |                   |    |       |  |  |
| 股價指數       |             |    | 股價指數                 |    |    |    |     |     |     |    |    |    |             | 12.8              |    | 8.0   |  |  |
| 工業生產指數     |             |    | 工業生產指數               |    |    |    |     |     |     |    |    |    |             | 5.5 <sub>r</sub>  |    | 5.9   |  |  |
| 非農業部門就業人數  |             |    | 非農業部門就業人數            |    |    |    |     |     |     |    |    |    |             | 1.0               |    | 1.1   |  |  |
| 海關出口值      |             |    | 海關出口值                |    |    |    |     |     |     |    |    |    |             | 9.1 <sub>r</sub>  |    | 1.5   |  |  |
| 機械及電機設備進口值 |             |    | 機械及電機設備進口值           |    |    |    |     |     |     |    |    |    |             | 11.8 <sub>r</sub> |    | -6.2  |  |  |
| 製造業銷售值     |             |    | 製造業銷售量指數             |    |    |    |     |     |     |    |    |    |             | 6.9 <sub>r</sub>  |    | 4.0   |  |  |
| 商業營業額指數    |             |    | 商業營業額                |    |    |    |     |     |     |    |    |    |             | 4.7               |    | 4.0   |  |  |
| ——         | ——          | —— | 製造業營業氣候測驗點           |    |    |    |     |     |     |    |    |    |             | 101.8             |    | 103.9 |  |  |

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。

3. 新景氣對策信號構成項目暫依舊版順序排列，俟表列月份皆為新版資料（2014年8月發布時）再重新調整指標順序。

圖 8 一年來景氣對策信號