**103年1月份景氣概況 新聞稿**

新聞聯絡人：徐志宏 國發會經濟發展處

電話：(02) 2316-5855 民國103年2月27日發布

國發會全球資訊網 http://www.ndc.gov.tw

103年1月，金融面指標維持穩定，市場信心調查對未來半年景氣正面看法大幅增加，惟生產面、貿易面、消費面、勞動市場等指標表現多未盡理想，景氣對策信號綜合判斷分數減至22分，燈號由綠燈轉呈黃藍燈；領先指標漲勢略微停頓，同時指標持續上升，顯示國內景氣雖仍維持復甦態勢，但仍須留意中國大陸經濟放緩，與QE退場對新興市場衝擊等風險。

展望今年，德國Ifo經濟研究院第1季世界經濟調查顯示，受訪專家對6個月後經濟預期保持樂觀，加以主要國家領先指標維持上升，多數國家製造業採購經理人指數 (PMI) 亦高於50，顯示全球經濟將持續復甦，有助於我國出口動能擴增；惟中國大陸產業在地供應鏈逐漸壯大，對我國出口影響必須密切關注。內需方面，行動裝置高階晶片需求仍殷，國內半導體先進製程投資可望延續，加上電信業者加速建置4G網路，有助於提升投資動能；民間消費在信心提升帶動下，動能應可維繫，但實質薪資增幅有限之影響，仍須觀察。政府將加速推動自由經濟示範區，並全力做好加入TPP與RCEP之準備，落實市場開放與法規鬆綁，打造完善經商與投資環境，以提振民間活力，帶動消費動能。整體而言，今年國內經濟可望漸入佳境。

一、景氣指標[[1]](#footnote-1)

(一) 領先指標（詳表1、圖1、圖2）

* 103年1月領先指標綜合指數為103.75，較上月上升0.07%；不含趨勢之領先指標為100.84，較上月略微下跌0.05%。
* 7個構成項目經去除長期趨勢後，5項較上月上升，分別為製造業營業氣候測驗點、外銷訂單指數、實質貨幣總計數M1B、股價指數，與工業及服務業受僱員工淨進入率；其餘2項：核發建照面積與SEMI半導體接單出貨比則較上月下滑。

(二) 同時指標（詳表2、圖3、圖4）

* 103年1月同時指標綜合指數為103.89，較上月上升0.55%；不含趨勢之同時指標為100.97，較上月增0.43%。
* 7個構成項目經去除長期趨勢後，4項較上月上升，分別為：商業營業額、實質機械及電機設備進口值、工業生產指數，以及製造業銷售量指數；其餘3項：實質海關出口值、非農業部門就業人數，與電力（企業）總用電量則較上月下滑。

(三) 落後指標（詳表3、圖5、圖6）

* 103年1月落後指標綜合指數為100.46，較上月下滑0.29%；不含趨勢之落後指標為97.64，較上月下滑0.41%。
* 6個構成項目經去除長期趨勢後，僅失業率（取倒數計算）較上月上升；其餘5項：製造業單位產出勞動成本指數、全體貨幣機構放款與投資、製造業存貨率、金融業隔夜拆款利率，與工業及服務業經常性受僱員工人數較上月下滑。

二、景氣對策信號（詳圖7、圖8）

103年1月景氣對策信號由綠燈轉呈黃藍燈，綜合判斷分數為22分，較去年12月減少2分。9項構成項目中，工業生產指數由綠燈轉為黃藍燈，機械及電機設備進口值由黃紅燈轉呈綠燈，製造業銷售量指數由黃藍燈轉呈藍燈，分數各減少1分，製造業營業氣候測驗點則由綠燈轉為黃紅燈，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 8.5%增為 8.8%，燈號維持綠燈。
* 股價指數變動率：由上月 10.5%減為10.4%，燈號續呈綠燈。
* 工業生產指數變動率：由上月上修值 4.8%減為1.2%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
* 非農業部門就業人數變動率：由上月0.9%增為1.0%，燈號續呈黃藍燈。
* 海關出口值變動率：由上月3.4%減為1.7%，燈號維持黃藍燈。
* 機械及電機設備進口值變動率：由上月18.0%減為 0.9%，燈號由黃紅燈轉為綠燈。
* 製造業銷售量指數變動率：由上月上修值 2.9%減為 -3.2%，燈號由黃藍燈轉為藍燈。
* 商業營業額變動率：由上月 3.2%增為 4.2%，燈號續呈黃藍燈。
* 製造業營業氣候測驗點：由上月上修值 98.8點增為101.4點，燈號由綠燈轉呈黃紅燈。

下次發布日期為 103年3月27日（星期四）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) |
| 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 |
| **綜合指數** | 102.30  | 102.66  | 103.02  | 103.32  | 103.53  | 103.68  | 103.75  |
| -較上月變動 (%) | 0.28  | 0.35  | 0.35  | 0.29  | 0.21  | 0.14  | 0.07  |
| 不含趨勢指數 | 100.15  | 100.38  | 100.61  | 100.78  | 100.87  | 100.89  | 100.84  |
| 　-較上月變動 (%) | 0.16  | 0.23  | 0.23  | 0.17  | 0.09  | 0.02  | -0.05  |
| **構成項目** |  |  |  |  |  |  |  |
| 外銷訂單指數 (2011=100) |  103.4  |  105.6  |  108.3  |  109.0  |  112.3  |  118.8  |  106.8  |
| 實質貨幣總計數M1B(NT$10億元) |  12,627  |  12,661  |  12,668  |  12,760  |  12,864  |  12,944  |  13,060  |
| 股價指數 (1966=100)1 |  8,102  |  7,932  |  8,193  |  8,366  |  8,237  |  8,431  |  8,567  |
| 工業及服務業受僱員工淨進入率 (%)2 |  0.01  |  0.15  |  0.20  |  0.15  |  0.31  |  0.11  |  0.18p  |
| 核發建照面積 (千平方公尺)3 |  2,950  |  3,310  |  3,485  |  3,265  |  2,305  |  2,831  |  2,431  |
| SEMI半導體接單出貨比 | 1.00  | 0.98  | 0.97  | 1.05  | 1.11  | 1.02  | 1.04  |
| 製造業營業氣候測驗點(2006=100) | 98.40  | 98.78  | 97.99  | 96.20  | 95.81  | 98.76  | 101.41  |

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) |
| 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 |
| **綜合指數** | 101.15  | 101.39  | 101.75  | 102.20  | 102.74  | 103.32  | 103.89  |
| -較上月變動 (%) | 0.16  | 0.24  | 0.35  | 0.45  | 0.53  | 0.57  | 0.55  |
| 不含趨勢指數 | 99.03  | 99.14  | 99.37  | 99.69  | 100.10  | 100.54  | 100.97  |
| 　-較上月變動 (%) | 0.04  | 0.12  | 0.23  | 0.32  | 0.41  | 0.45  | 0.43  |
| **構成項目** | 　 |  |  |  |  |  | 　 |
| 工業生產指數 (2011=100) | 100.4  | 100.0  | 99.9  | 101.2  | 102.2  | 104.3  | 102.5  |
| 電力(企業)總用電量 (10億度) | 11.81  | 11.91  | 11.94  | 11.80  | 11.91  | 11.68  | 12.08  |
| 製造業銷售量指數 (2011=100) | 96.7  | 98.9  | 97.6  | 99.0  | 99.0  | 102.0  | 98.1p |
| 商業營業額 (NT$10億元) | 1,185  | 1,186  | 1,196  | 1,206  | 1,217  | 1,228  | 1,239  |
| 非農業部門就業人數 (千人) | 10,417  | 10,423  | 10,440  | 10,452  | 10,463  | 10,471  | 10,483  |
| 實質海關出口值 (NT$10億元) | 773.0  | 784.2  | 783.3  | 791.9  | 779.9  | 799.4  | 778.9  |
| 實質機械及電機設備進口(NT$10億元) | 206.9  | 193.2  | 218.3  | 210.0  | 208.3  | 246.1  | 219.1  |

**表3 景氣落後指標**

 經季節調整

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 項　　　　　　　目 | 102年 (2013) | 103年(2014) |
| 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 |
| **綜合指數** | 102.32  | 102.00  | 101.70  | 101.40  | 101.08  | 100.76  | 100.46  |
| -較上月變動 (%) | -0.31  | -0.31  | -0.30  | -0.29  | -0.31  | -0.32  | -0.29  |
| 不含趨勢指數 | 100.17  | 99.74  | 99.32  | 98.91  | 98.48  | 98.05  | 97.64  |
| 　-較上月變動 (%) | -0.43  | -0.43  | -0.42  | -0.41  | -0.43  | -0.44  | -0.41  |
| **構成項目** |  |  |  |  |  |  |  |
| 失業率 (%)1 |  4.19  |  4.18  |  4.18  |  4.18  |  4.15  |  4.14  |  4.07  |
| 工業及服務業經常性受僱員工人數 (千人) |  6,847  |  6,855  |  6,864  |  6,875  |  6,888  |  6,893  |  6,905p  |
| 製造業單位產出勞動成本指數(2006=100) | 83.8  | 84.8  | 83.0  | 85.3  | 84.0  | 81.9  | 83.0p  |
| 金融業隔夜拆款利率2(年息百分比率) |  0.386  |  0.386  |  0.386  |  0.387  |  0.386  |  0.387  |  0.388  |
| 全體貨幣機構放款與投資(NT$10億元) |  26,346  |  26,411  |  26,532  |  26,617  |  26,745  |  26,695  |  26,876  |
| 製造業存貨率 (%) | 68.9  | 66.8  | 67.7  | 66.6  | 67.0  | 65.9  | 67.1p  |

 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。



**高峰(P) 谷底(T)**

**97.3 98.2**

**高峰(P) 谷底(T)**

**93.3 94.2**

**92 93 94 95 96 97 98 99 100 101 102 103**

指數

註：陰影區表景氣循環收縮期，以下圖同。

**圖1 近年領先指標綜合指數走勢圖**

指數



 **92 93 94 95 96 97 98 99 100 101 102 103**

**圖2 近年領先指標走勢圖（不含趨勢之循環波動）**

**89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99**



 **92 93 94 95 96 97 98 99 100 101 102 103**

指數

**高峰(P)**

**97.3**

**谷底(T)**

**98.2**

**高峰(P) 谷底(T)**

**93.3 94.2**

**圖3 近年同時指標綜合指數走勢圖**

指數



 **92 93 94 95 96 97 98 99 100 101 102 103**

**90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100**

**圖4 近年同時指標走勢圖（不含趨勢之循環波動）**

****

**谷底(T)**

**98.2**

**高峰(P)**

**97.3**

**高峰(P) 谷底(T)**

**93.3 94.2**

 **92 93 94 95 96 97 98 99 100 101 102 103**

指數

**圖5 近年落後指標綜合指數走勢圖**

指數



**92 93 94 95 96 97 98 99 100 101 102 103**

**圖6　近年落後指標走勢圖（不含趨勢之循環波動）**

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**



**圖8 一年來景氣對策信號**

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）。 [↑](#footnote-ref-1)