

**國家發展委員會 新聞稿**

發布日期：104年9月30日

聯 絡 人：吳明蕙、徐志宏

聯絡電話：2316-5851、5855

**104年8月份景氣概況**

104年8月，景氣對策信號連續第3個月呈現藍燈，綜合判斷分數維持上月14分，9項構成項目除機械及電機設備進口值相對穩定，恢復成綠燈外，其餘均為黃藍燈或藍燈，表現不盡理想；景氣領先、同時指標持續下跌，顯示目前國內經濟力道疲弱，景氣仍處於低緩狀態。

展望未來，先進國家經濟相對穩定，加上歐美年底採購旺季將至，出口情勢可望逐步改善；惟中國大陸等新興國家景氣持續放緩，以及美國聯準會升息動向等風險仍須留意。內需方面，資本設備、半導體設備進口明顯擴增，顯示民間投資有所提升；但企業對未來景氣看法仍偏保守，難免影響投資力道。民間消費在就業情勢穩定與百貨公司週年慶激勵下，動能可望維持；惟近月消費者信心下滑，對民眾購買意願之影響仍須密切關注。整體而言，國內景氣第4季起可望逐漸好轉，明年將優於今年。

1. **景氣對策信號（詳圖1、圖2）**

104年8月景氣對策信號維持藍燈，綜合判斷分數為14分，與前月持平。9項構成項目中，機械及電機設備進口值由黃藍燈轉為綠燈，分數增加1分，製造業營業氣候測驗點則由黃藍燈轉為藍燈，分數減少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5.6%增為5.9%，燈號維持黃藍燈。
* 股價指數變動率：由上月-5.4%減為-12.0%，燈號續為黃藍燈。
* 工業生產指數變動率：由上月上修值 -2.5%減為 -5.0%，燈號仍為藍燈。
* 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 -9.8%增為 -9.4%，燈號仍為藍燈。
* 機械及電機設備進口值變動率：由上月 -3.0%增為 4.2%，燈號由黃藍燈轉呈綠燈。
* 製造業銷售量指數變動率：由上月上修值-5.2%減為-5.3%，燈號續為藍燈。
* 商業營業額變動率：由上月-3.4%增為 -2.8%，燈號維持藍燈。
* 製造業營業氣候測驗點：由上月下修值91.8點減為90.4點，燈號由黃藍燈轉呈藍燈。
1. **景氣指標**[[1]](#footnote-1)
2. 領先指標
* 領先指標不含趨勢指數為97.30，較上月下跌0.52%，連續17個月下跌（詳表1、圖3）。
* 7個構成項目經去除長期趨勢後，SEMI半導體接單出貨比、核發建照面積較上月上升，其餘5項：製造業營業氣候測驗點、股價指數、外銷訂單指數、工業及服務業受僱員工淨進入率，以及實質貨幣總計數M1B較上月下滑。
1. 同時指標
* 同時指標不含趨勢指數為97.09，較上月下跌0.68%，連續10個月下跌（詳表2、圖4）。
* 7個構成項目經去除長期趨勢後，僅實質機械及電機設備進口值較上月上升，其餘6項：工業生產指數、製造業銷售量指數、商業營業額、電力（企業）總用電量、實質海關出口值，以及非農業部門就業人數則較上月下滑。
1. 落後指標
* 落後指標不含趨勢指數為103.05，較上月上升0.53% （詳表3、圖5）。
* 6個構成項目經去除長期趨勢後，2項較上月上升，分別為；製造業單位產出勞動成本指數、製造業存貨率；其餘4項：失業率[[2]](#footnote-2)、工業及服務業經常性受僱員工人數、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10月27日（星期二）下午4時

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**

****

**圖2 一年來景氣對策信號**

 **表1 景氣領先指標**

 指數

|  |  |
| --- | --- |
| 項　　　　　目 | 104年 (2015) |
| 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 |
| **不含趨勢指數** | 100.00 | 99.60 | 99.17 | 98.76 | 98.31 | 97.81 | 97.30 |
| 　較上月變動 (%) | -0.32 | -0.39 | -0.43 | -0.42 | -0.46 | -0.51 | -0.52 |
| **構成項目**1 |  |  |  |  |  |  |  |
| 外銷訂單指數  | 100.75 | 100.35 | 99.94 | 99.57 | 99.24 | 98.95 | 98.70 |
| 實質貨幣總計數M1B | 100.11 | 100.13 | 100.13 | 100.14 | 100.13 | 100.13 | 100.12 |
| 股價指數 | 100.29 | 100.28 | 100.22 | 100.08 | 99.86 | 99.59 | 99.28 |
| 工業及服務業受僱員工淨進入率2 | 100.02 | 99.96 | 99.91 | 99.88 | 99.84 | 99.80 | 99.78 |
| 核發建照面積3 | 99.30 | 99.15 | 99.11 | 99.21 | 99.32 | 99.37 | 99.38 |
| SEMI半導體接單出貨比 | 99.95 | 99.98 | 99.95 | 99.91 | 99.88 | 99.89 | 99.93 |
| 製造業營業氣候測驗點 | 99.95 | 99.86 | 99.70 | 99.49 | 99.22 | 98.92 | 98.60 |

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。

**高峰(P) 谷底(T)**

**100.2 101.1**

**高峰(P) 谷底(T)**

**97.3 98.2**

**高峰(P) 谷底(T)**

**93.3 94.2**

指數



**93 94 95 96 97 98 99 100 101 102 103 104**

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2 景氣同時指標**

 指數

|  |  |
| --- | --- |
| 項　　　　　　　目 | 104年 (2015) |
| 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 |
| **不含趨勢指數** | 101.18  | 100.55  | 99.84  | 99.11  | 98.41  | 97.75  | 97.09  |
| 　較上月變動 (%) | -0.51  | -0.62  | -0.71  | -0.73  | -0.70  | -0.67  | -0.68  |
| **構成項目** |  |  |  |  |  |  |  |
| 工業生產指數 | 100.80  | 100.46  | 100.02  | 99.54  | 99.08  | 98.61  | 98.14  |
| 電力(企業)總用電量 | 99.88  | 99.91  | 99.90  | 99.84  | 99.72  | 99.59  | 99.38  |
| 製造業銷售量指數 | 100.49  | 100.23  | 99.91  | 99.55  | 99.19  | 98.81  | 98.43  |
| 商業營業額 | 100.19  | 99.92  | 99.61  | 99.30  | 99.02  | 98.76  | 98.53  |
| 非農業部門就業人數 | 100.04  | 100.07  | 100.04  | 99.96  | 99.86  | 99.76  | 99.66  |
| 實質海關出口值 | 100.14  | 99.89  | 99.63  | 99.39  | 99.17  | 98.99  | 98.82  |
| 實質機械及電機設備進口值 | 100.06  | 99.81  | 99.65  | 99.61  | 99.67  | 99.78  | 99.93  |

**谷底(T)**

**101.1**

**高峰(P)**

**100.2**

**谷底(T)**

**98.2**

**高峰(P)**

**97.3**

指數

**高峰(P) 谷底(T)**

**93.3 94.2**



**93 94 95 96 97 98 99 100 101 102 103 104**

**圖4 同時指標不含趨勢指數走勢圖**

**表3 景氣落後指標**

 指數

|  |  |
| --- | --- |
| 項　　　　　　　目 | 104年 (2015) |
| 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 |
| **不含趨勢指數** | 99.77  | 100.25  | 100.76  | 101.30  | 101.89  | 102.51  | 103.05  |
| 　較上月變動 (%) | 0.58  | 0.49  | 0.50  | 0.54  | 0.59  | 0.60  | 0.53  |
| **構成項目** |  |  |  |  |  |  |  |
| 失業率 | 100.15  | 100.14  | 100.10  | 100.05  | 99.98  | 99.91  | 99.85  |
| 工業及服務業經常性受僱員工人數 | 100.03  | 100.01  | 99.99  | 99.96  | 99.93  | 99.90  | 99.87  |
| 製造業單位產出勞動成本指數 | 99.54  | 99.94  | 100.40  | 100.93  | 101.53  | 102.16  | 102.70  |
| 金融業隔夜拆款利率 | 99.98  | 99.98  | 99.97  | 99.97  | 99.96  | 99.95  | 99.94  |
| 全體貨幣機構放款與投資 | 99.93  | 99.89  | 99.84  | 99.79  | 99.74  | 99.70  | 99.67  |
| 製造業存貨率 | 100.10  | 100.34  | 100.58  | 100.83  | 101.08  | 101.32  | 101.56  |

**高峰(P) 谷底(T)**

**93.3 94.2**

**谷底(T)**

**98.2**

**高峰(P)**

**97.3**

**谷底(T)**

**101.1**

**高峰(P)**

**100.2**

指數



 **93 94 95 96 97 98 99 100 101 102 103 104**

**圖5 落後指標不含趨勢指數走勢圖**

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)
2. 失業率於合成落後指標時，先取倒數計算。 [↑](#footnote-ref-2)