

## 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。

#### 一、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。

## 二、景氣指標<sup>1</sup>

### (一) 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 MIB 較上月下滑。

### (二) 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。

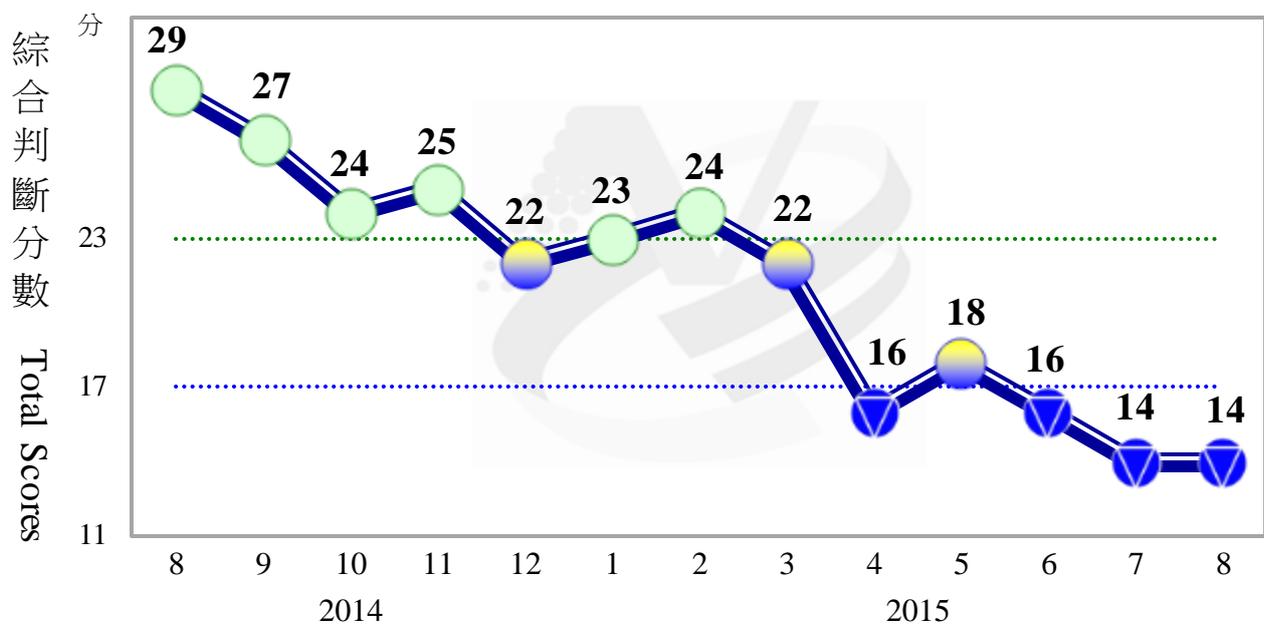
### (三) 落後指標

- 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<sup>2</sup>、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

<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）。

<sup>2</sup> 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

	燈號 分數	103年 (2014)					104年 (2015)									
		8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月		8月	
													燈號	%	燈號	%
綜合判斷		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
		29	27	24	25	22	23	24	22	16	18	16	14	14		
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	5.6	●	5.9
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-5.4	●	-12.0
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-2.5 <sub>r</sub>	●	-5.0
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.1	●	1.1
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-9.8	●	-9.4
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.0	●	4.2
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-5.2 <sub>r</sub>	●	-5.3 <sub>p</sub>
商業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.4	●	-2.8
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	91.8 <sub>r</sub>	●	90.4

註：1. 各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點（基期為95年）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 2 景氣同時指標

項 目	指數						
	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

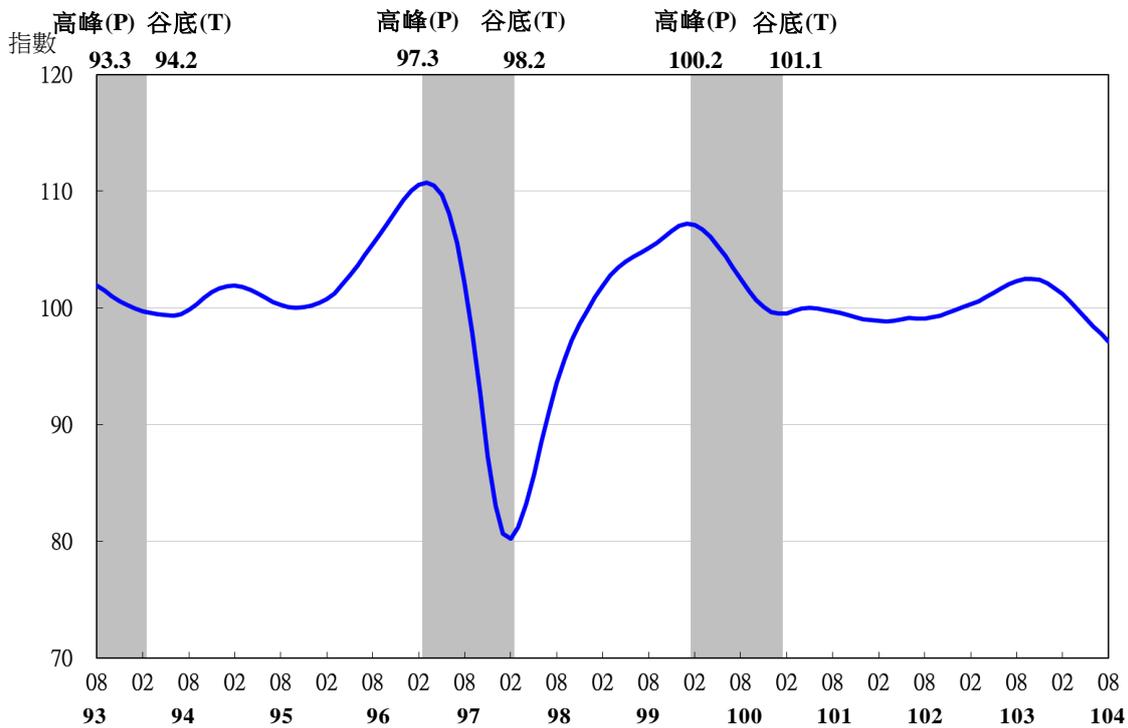


表 3 景氣落後指標

項 目	指數						
	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

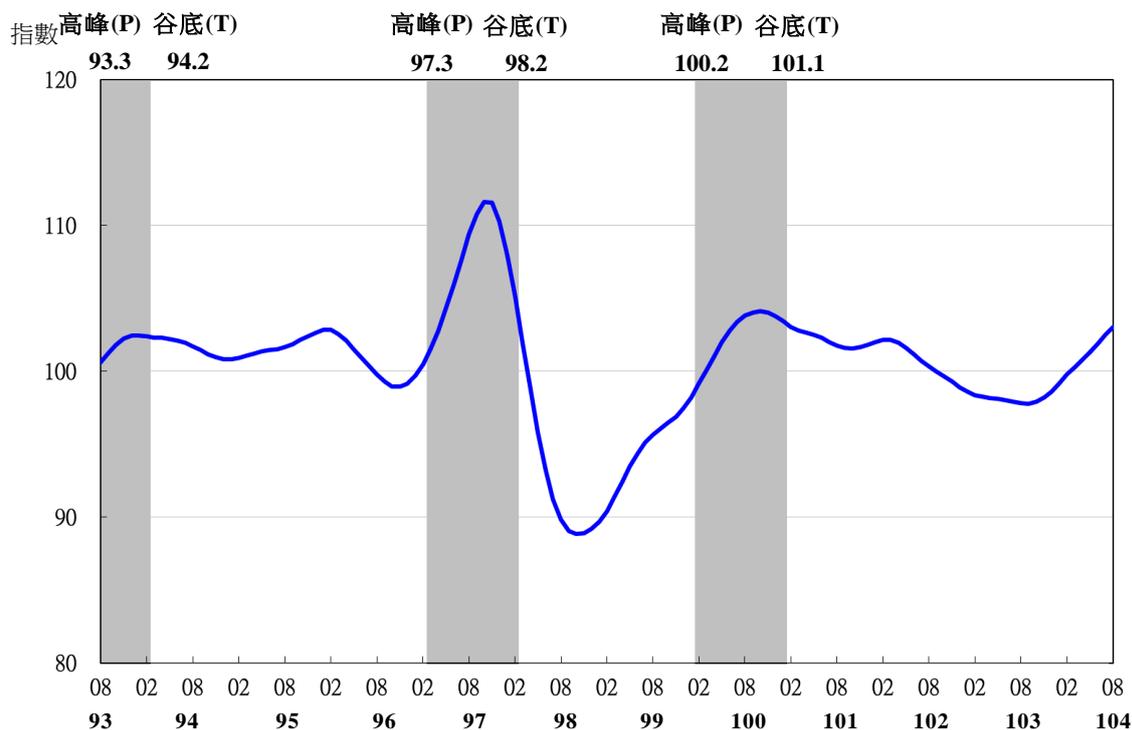


圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖