

國家發展委員會 新聞稿

發布日期：104 年 12 月 28 日

聯絡人：吳明蕙、徐志宏

聯絡電話：2316-5851、5855

104 年 11 月份景氣概況

104 年 11 月，景氣對策信號連續第 6 個月呈現藍燈，綜合判斷分數與上月相同維持 15 分，9 項構成項目中，貨幣總計數 M1B、機械及電機設備進口值表現較佳，均為綠燈，其餘項目則為黃藍燈或藍燈；景氣領先指標跌幅明顯縮小，同時指標轉呈微幅上升，顯示景氣雖仍處於低緩狀態，但止跌跡象較上月更明顯。

展望明年，在先進國家穩定復甦帶動下，全球經濟成長率可望逐季增加，且半導體庫存逐漸恢復正常水位，有助於國內出口恢復正成長。民間投資方面，業者為因應物聯網、巨量資料等新興商機，並維持製程領先地位，仍持續擴充高階產能投資；民間消費在政府「消費提振措施」點火帶動，以及跨年、農曆春節商機激勵下，買氣應可延續；惟消費信心仍呈現下滑趨勢，對民眾購買意願之影響應密切觀察。整體而言，未來經濟可望逐漸復甦，但全球經濟風險仍應留意。

一、景氣對策信號（詳圖 1、圖 2）

104 年 11 月景氣對策信號維持藍燈，綜合判斷分數仍為 15 分，與上月相同。9 項構成項目燈號均維持不變。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：與上月相同，仍為 6.7%，燈號維持綠燈。
- 股價指數變動率：由上月 -3.0% 減為 -5.7%，燈號續為黃藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值 -5.7% 減為 -6.2%，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 0.9%，燈號續呈黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月下修值 -5.1% 減為 -11.6%，燈號維持藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 8.7% 減為 0.3%，燈號續為綠燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月下修值 -3.1% 減為 -3.7%，燈號仍為藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月 -3.1% 增為 -2.8%，燈號維持

藍燈。

- 製造業營業氣候測驗點：由上月上修值 91.3 點減為 91.2 點，燈號續為藍燈。

二、景氣指標¹

(一) 領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為 98.21，較上月微幅下跌 0.07%，雖連續 15 個月下跌，但近 3 個月跌幅都不到 0.1%，明顯縮小（詳表 1、圖 3）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，外銷訂單指數、實質貨幣總計數 M1B 較上月上升，其餘 5 項：SEMI 半導體接單出貨比、股價指數、核發建照面積、工業及服務業受僱員工淨進入率，以及製造業營業氣候測驗點則較上月下滑。

(二) 同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為 98.31，較上月上升 0.03%，回溯修正後第 2 個月呈現上升，但增幅並不明顯（詳表 2、圖 4）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，4 項較上月上升，分別為：實質機械及電機設備進口值、批發、零售及餐飲業營業額、電力（企業）總用電量、製造業銷售量指數；其餘 3 項：工業生產指數、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 99.93，較上月下跌 0.37%（詳表 3、圖 5）。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，除製造業單位產出勞動成本指數、全體貨幣機構放款與投資較上月上升外，其餘 4 項：製造業存貨率、失業率²、工業及服務業經常性受僱員工人數，以及金融業隔夜拆款利率則較上月下滑。

下次發布日期為 105 年 1 月 27 日（星期三）下午 4 時

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）。

² 失業率於合成落後指標時，先取倒數計算。

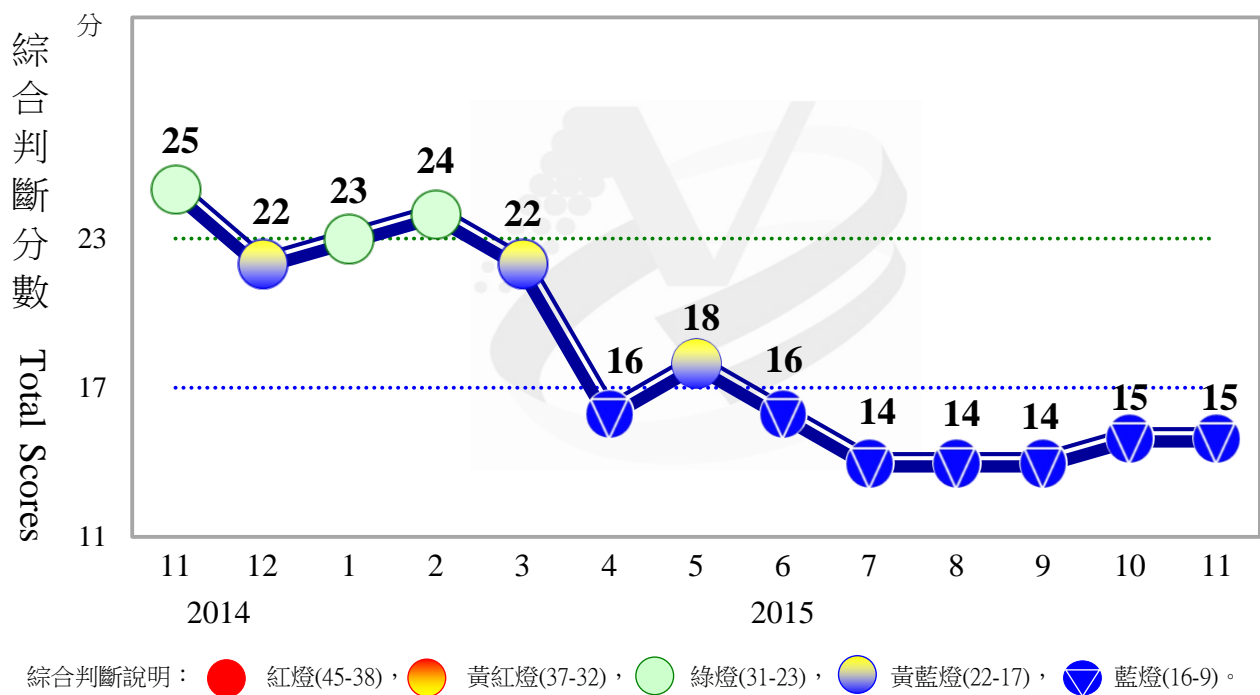


圖 1 近 1 年景氣對策信號走勢圖

		103年		104年 (2015)												
		11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月		11月	
		燈號	分數	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	
綜合判斷	燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
	分數	25	22	23	24	22	16	18	16	14	14	14	15	15		
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.7	●	6.7	
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.0	●	-5.7	
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-5.7 _r	●	-6.2	
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.9	●	0.9	
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-5.1 _r	●	-11.6	
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	8.7	●	0.3	
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.1 _r	●	-3.7 _p	
批發、零售及餐飲業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.1	●	-2.8	
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	91.3 _r	●	91.2	

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

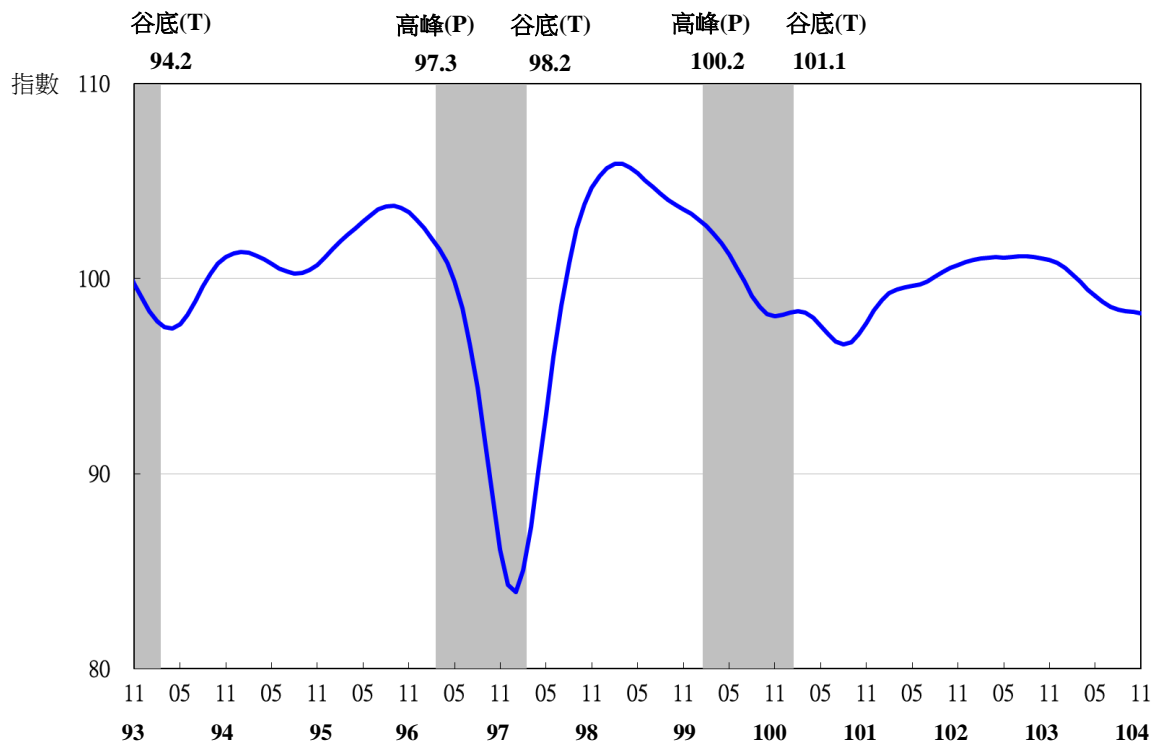
表 1 景氣領先指標

項 目	指數						
	104 年 (2015)						
	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
不含趨勢指數	99.12	98.82	98.56	98.41	98.34	98.28	98.21
較上月變動 (%)	-0.33	-0.30	-0.26	-0.15	-0.07	-0.06	-0.07
構成項目 ¹							
外銷訂單指數	99.22	99.13	99.27	99.65	100.14	100.60	100.99
實質貨幣總計數 M1B	100.09	100.10	100.10	100.10	100.11	100.13	100.14
股價指數	100.27	100.09	99.86	99.64	99.45	99.30	99.17
工業及服務業受僱員工淨進入率 ²	99.98	99.92	99.86	99.79	99.73	99.67	99.60
核發建照面積 ³	99.51	99.57	99.52	99.40	99.24	99.08	98.95
SEMI 半導體接單出貨比	100.04	100.00	99.97	99.92	99.83	99.70	99.56
製造業營業氣候測驗點	99.77	99.56	99.35	99.18	99.06	98.98	98.92

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。



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)						
	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
不含趨勢指數	99.66	99.11	98.69	98.41	98.28	98.29	98.31
較上月變動 (%)	-0.65	-0.56	-0.42	-0.29	-0.13	0.01	0.03
構成項目							
工業生產指數	99.93	99.55	99.22	98.94	98.74	98.58	98.45
電力(企業)總用電量	99.90	99.78	99.67	99.53	99.47	99.51	99.55
製造業銷售量指數	99.74	99.49	99.31	99.21	99.19	99.21	99.25
批發、零售及餐飲業營業額	99.53	99.31	99.16	99.08	99.07	99.11	99.17
非農業部門就業人數	100.05	99.97	99.89	99.81	99.74	99.67	99.60
實質海關出口值	99.64	99.48	99.38	99.32	99.28	99.22	99.12
實質機械及電機設備進口值	99.60	99.63	99.70	99.80	99.93	100.14	100.37

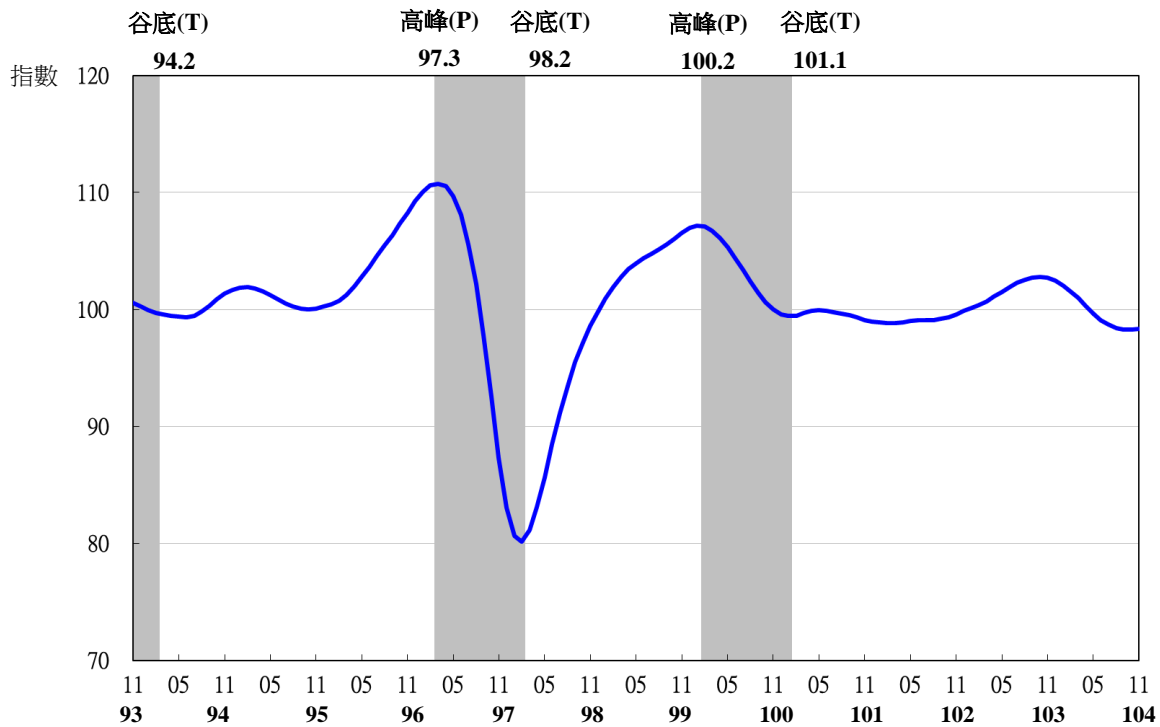


圖 4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

表 3 景氣落後指標

指數

項 目	104 年 (2015)						
	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
不含趨勢指數	101.05	101.13	101.10	100.95	100.66	100.30	99.93
較上月變動 (%)	0.17	0.08	-0.03	-0.15	-0.29	-0.36	-0.37
構成項目							
失業率	100.20	100.12	100.02	99.90	99.75	99.59	99.43
工業及服務業經常性受僱員工 人數	100.05	100.01	99.96	99.90	99.83	99.76	99.69
製造業單位產出勞動成本指數	100.42	100.55	100.64	100.69	100.71	100.74	100.79
金融業隔夜拆款利率	100.01	100.00	99.98	99.95	99.91	99.87	99.83
全體貨幣機構放款與投資	99.82	99.80	99.80	99.82	99.85	99.86	99.87
製造業存貨率	100.74	100.86	100.91	100.86	100.73	100.53	100.31

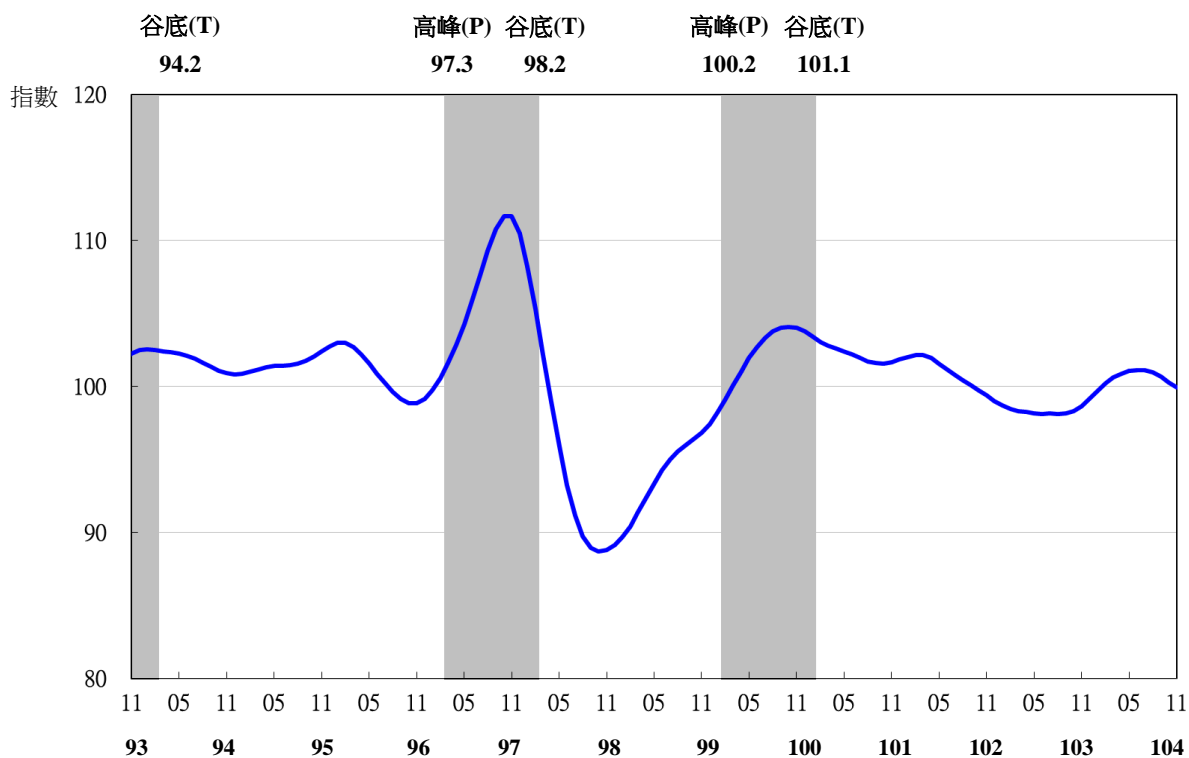


圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖