

**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。

1. **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。
1. **景氣指標**[[1]](#footnote-1)
2. 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。
1. 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。
1. 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]](#footnote-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

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) |
| 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。

**高峰(P) 谷底(T)**

**100.2 101.1**

**高峰(P) 谷底(T)**

**97.3 98.2**

**谷底(T)**

**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) |
| 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  |

**谷底(T)**

**101.1**

**高峰(P)**

**100.2**

**谷底(T)**

**98.2**

**高峰(P)**

**97.3**

 **谷底(T)**

 **94.2**

指數



**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) |
| 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** | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 0.00  |
| 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  |

**谷底(T)**

**98.2**

**高峰(P)**

**97.3**

**谷底(T)**

**101.1**

**高峰(P)**

**100.2**

**谷底(T)**

**94.2**



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)