

國家發展委員會 新聞稿

發布日期：105 年 3 月 2 日

聯絡人：吳明蕙、徐志宏

聯絡電話：2316-5851、5855

105 年 1 月份景氣概況

105 年 1 月，景氣對策信號連續第 8 個月呈現藍燈，綜合判斷分數維持上月 14 分，9 項構成項目燈號均與上月相同，除貨幣總計數 M1B 維持綠燈相對較佳外，其餘均為黃藍燈或藍燈，表現並不理想。景氣領先、同時指標仍未止跌，顯示國內經濟力道疲弱，景氣仍處於低緩狀態。

展望未來，全球經濟慢速拖行，今年經濟成長率恐僅與去年相當，且中國大陸等新興國家成長幅度低於去年，難免影響我國出口復甦的時程與力道。民間投資方面，半導體及相關業者高階產能投資可望續增，加以航空業者擴大購機等因素，投資動能應可維繫；民間消費受景氣復甦緩慢影響，民眾購買意願及消費信心略為減弱，後續應密切觀察。整體而言，雖然景氣復甦緩慢，但仍可望漸入佳境，短期政府將從擴大公共支出、活絡內需著手，長期將打造產業與出口新模式，以促進經濟穩健成長。

一、景氣對策信號（詳圖 1、圖 2）

105 年 1 月景氣對策信號維持藍燈，綜合判斷分數仍為 14 分，與上月同分。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：由上月 6.4% 增為 6.7%，燈號維持綠燈。
- 股價指數變動率：由上月 -8.9% 減為 -15.2%，燈號續為黃藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值 -6.7% 增為 -3.9%，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 0.8%，燈號續呈黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月下修值 -9.0% 減為 -10.1%，燈號維持藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月上修值 -4.6% 減為 -5.3%，燈號續為黃藍燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月上修值 -4.9% 減為 -5.5%，燈號仍為藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月 -4.3% 增為 -2.1%，燈號維持

藍燈。

- 製造業營業氣候測驗點：由上月 90.9 點減為 90.8 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 98.04，較上月下跌 0.22%，已連續 17 個月下跌（詳表 1、圖 3）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，5 項較上月上升，分別為：SEMI 半導體接單出貨比、核發建照面積、工業及服務業受僱員工淨進入率、製造業營業氣候測驗點，以及實質貨幣總計數 M1B 較上月上升，其餘 2 項：外銷訂單指數、股價指數則較上月下滑。

(二) 同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為 98.31，較上月下跌 0.11%，經回溯修正後連續 3 個月微幅下跌（詳表 2、圖 4）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，2 項較上月上升，分別為：電力（企業）總用電量、批發、零售及餐飲業營業額；其餘 5 項：實質海關出口值、實質機械及電機設備進口值、非農業部門就業人數、製造業銷售量指數，以及工業生產指數則較上月下滑。

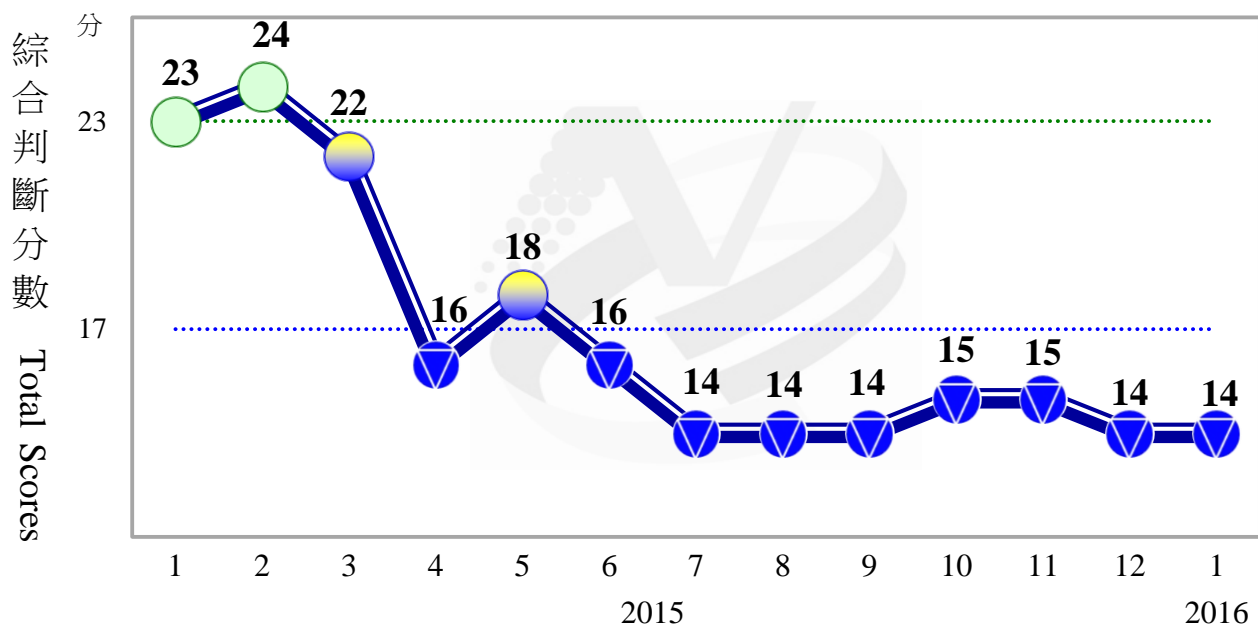
(三) 落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為 98.37，較上月下跌 0.68%（詳表 3、圖 5）。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，均較上月下滑，分別為：製造業單位產出勞動成本指數、失業率²、全體貨幣機構放款與投資、工業及服務業經常性受僱員工人數、製造業存貨率，以及金融業隔夜拆款利率均較上月下滑。

下次發布日期為 105 年 3 月 28 日（星期一）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。



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

		104年 (2015)												105年 (2016)		
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月		1月	
		燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
	分數	23	24	22	16	18	16	14	14	14	15	15	14	14		
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.4	●	6.7	
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-8.9	●	-15.2	
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-6.7 _r	●	-3.9	
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.8	●	0.8	
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-9.0 _r	●	-10.1	
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-4.6 _r	●	-5.3	
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-4.9 _r	●	-5.5 _p	
批發、零售及餐飲業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-4.3	●	-2.1	
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	90.9	●	90.8	

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

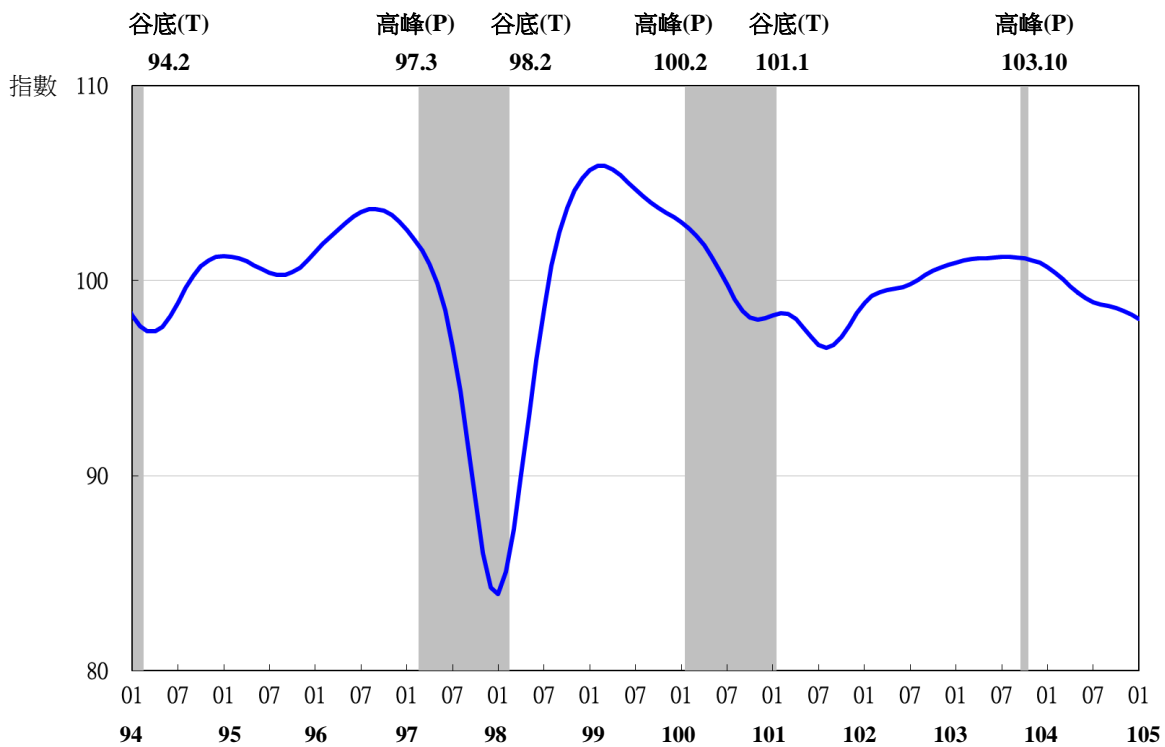
表 1 景氣領先指標

項 目	104 年 (2015)						指數
	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	105 年 (2016) 1 月
不含趨勢指數	98.89	98.77	98.69	98.59	98.44	98.26	98.04
較上月變動 (%)	-0.22	-0.13	-0.07	-0.10	-0.15	-0.19	-0.22
構成項目 ¹							
外銷訂單指數	99.61	99.90	100.18	100.26	100.09	99.74	99.29
實質貨幣總計數 M1B	100.08	100.08	100.09	100.09	100.10	100.11	100.12
股價指數	100.03	99.82	99.64	99.50	99.37	99.22	99.07
工業及服務業受僱員工淨進入率 ²	99.86	99.83	99.82	99.83	99.87	99.90	99.94
核發建照面積 ³	99.57	99.49	99.39	99.32	99.31	99.35	99.42
SEMI 半導體接單出貨比	99.91	99.88	99.85	99.82	99.83	99.89	100.00
製造業營業氣候測驗點	99.47	99.32	99.23	99.20	99.20	99.22	99.25

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

項 目	104年(2015)						指數
	7月	8月	9月	10月	11月	12月	105年(2016) 1月
不含趨勢指數	98.76	98.53	98.45	98.50	98.49	98.42	98.31
較上月變動 (%)	-0.37	-0.24	-0.08	0.05	-0.01	-0.07	-0.11
構成項目							
工業生產指數	99.40	99.21	99.09	99.02	98.98	98.94	98.90
電力(企業)總用電量	99.59	99.51	99.53	99.67	99.83	100.01	100.18
製造業銷售量指數	99.42	99.34	99.32	99.34	99.33	99.30	99.25
批發、零售及餐飲業營業額	99.02	98.98	99.02	99.12	99.25	99.37	99.49
非農業部門就業人數	99.98	99.91	99.83	99.75	99.66	99.57	99.48
實質海關出口值	99.55	99.53	99.51	99.44	99.31	99.13	98.93
實質機械及電機設備進口值	99.80	99.79	99.81	99.85	99.82	99.70	99.57

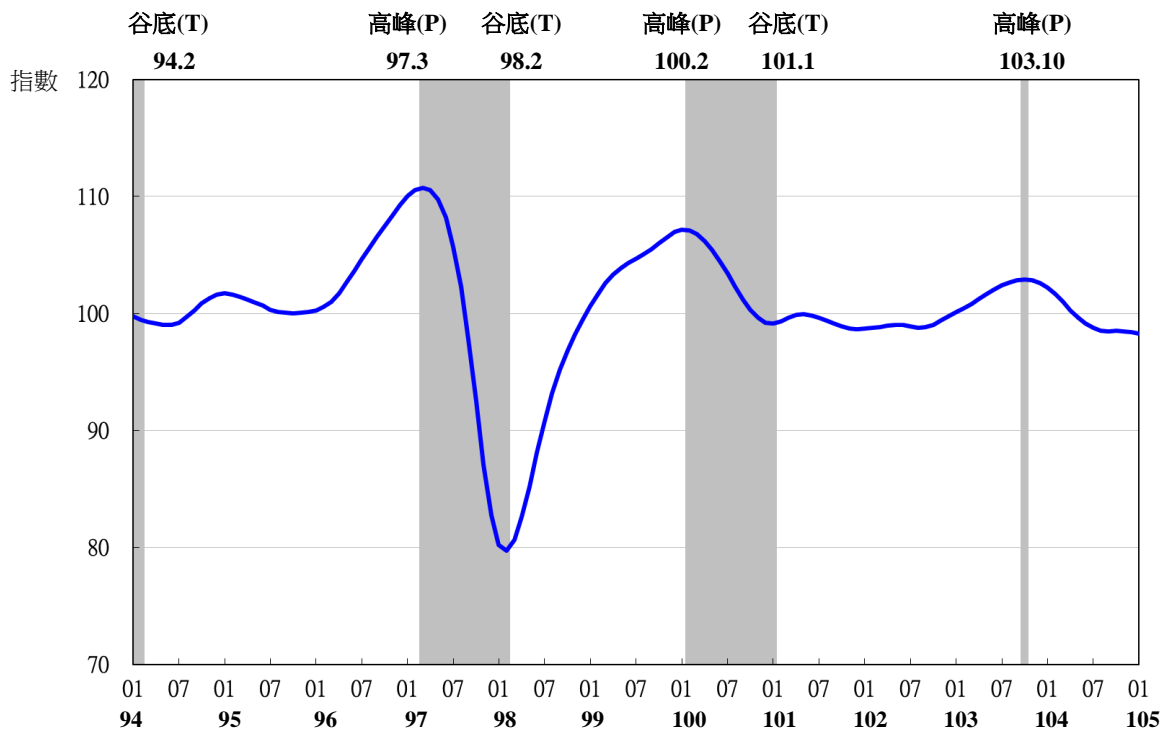


圖4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

表 3 景氣落後指標

項 目	104 年 (2015)							指數
								105 年 (2016)
	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	
不含趨勢指數	101.86	101.58	101.05	100.40	99.73	99.04	98.37	
較上月變動 (%)	0.04	-0.28	-0.52	-0.64	-0.67	-0.69	-0.68	
構成項目								
失業率	100.12	100.00	99.85	99.69	99.52	99.34	99.16	
工業及服務業經常性受僱員工 人數	100.02	99.96	99.90	99.84	99.77	99.71	99.64	
製造業單位產出勞動成本指數	101.33	101.21	100.93	100.59	100.23	99.86	99.51	
金融業隔夜拆款利率	100.02	99.99	99.96	99.91	99.87	99.83	99.78	
全體貨幣機構放款與投資	99.88	99.89	99.90	99.88	99.83	99.77	99.70	
製造業存貨率	100.82	100.80	100.70	100.56	100.45	100.38	100.31	

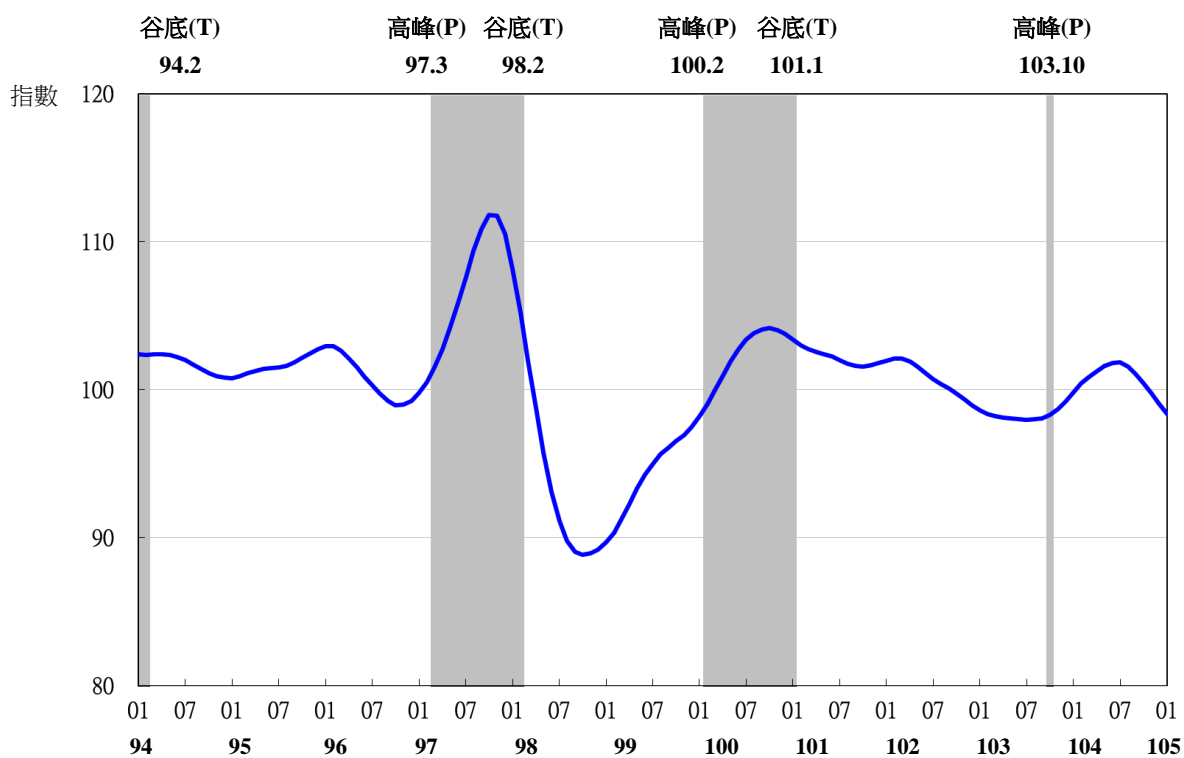


圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖