

國家發展委員會 新聞稿

發布日期：106 年 3 月 3 日

聯絡人：吳明蕙、利秀蘭

聯絡電話：2316-5851、5852

106 年 1 月份景氣概況

106 年 1 月景氣對策信號續呈綠燈，綜合判斷分數較上月增加 1 分至 29 分，係因工業生產指數由綠燈轉呈紅燈，股價指數及製造業銷售量指數則由綠燈轉呈黃紅燈，而貨幣總計數 M1B 由綠燈轉呈黃藍燈，機械及電機設備進口值由紅燈轉呈黃紅燈，製造業營業氣候測驗點由黃紅燈轉呈綠燈所致；景氣領先、同時指標穩定上升，顯示國內景氣持續回溫。

展望未來，受惠於全球經濟復甦步調趨穩，可望推升出口動能；惟川普經貿政策走向、歐洲反體制政治風潮等風險，仍需密切關注。民間投資方面，半導體及相關供應鏈業者高階製程投資持續擴增，加以政府積極推動「5 加 2」等產業創新投資，有助維繫成長力道；民間消費隨著國內景氣回溫，民眾消費意願應可提升。整體而言，未來國內景氣將持續改善，惟全球經濟干擾因素仍須持續關注。

一、景氣對策信號¹（詳圖 1、圖 2）

1 月綜合判斷分數較上月增加 1 分至 29 分，燈號續呈綠燈；9 項構成項目中，工業生產指數由綠燈轉呈紅燈，分數增加 2 分，股價指數、製造業銷售量指數則由綠燈轉呈黃紅燈，分數各增加 1 分；貨幣總計數 M1B 由綠燈轉呈黃藍燈，機械及電機設備進口值由紅燈轉呈黃紅燈，製造業營業氣候測驗點由黃紅燈轉呈綠燈，分數各減少 1 分，其餘 3 項燈號不變。個別構成項目說明如下：

- 貨幣總計數 M1B 變動率：由上月 6.0% 減為 4.8%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 11.4% 增為 18.8%，燈號由綠燈轉呈黃紅燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值 6.5% 增為 11.9%，燈號由綠燈轉為紅燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 0.66% 增為 0.76%，燈號續呈黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月 10.4% 增為 12.3%，燈號續呈綠燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 35.7% 減為 14.8%，燈號由紅燈轉呈黃紅燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月上修值 5.2% 增為 9.2%，燈號由綠燈轉為黃紅燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月 2.0% 增為 2.2%，燈號續為黃藍燈。

¹ 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。

- 製造業營業氣候測驗點：由上月 101.4 點減為 100.0 點，燈號由黃紅燈轉為綠燈。

二、景氣指標²

(一) 領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為 101.76，較上月上升 0.37%，係連續 11 個月上升(詳表 1、圖 3)。
- 7 個構成項目，扣除 SEMI 半導體接單出貨比³，經去除長期趨勢後，4 項較上月上升，分別為：工業及服務業受僱員工淨進入率、核發建照面積、製造業營業氣候測驗點、股價指數；其餘 2 項：實質貨幣總計數 M1B、外銷訂單指數則較上月下滑。

(二) 同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為 105.40，較上月上升 0.93%，係連續 11 個月上升(詳表 2、圖 4)。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，均較上月上升，分別為：電力（企業）總用電量、製造業銷售量指數、工業生產指數、實質海關出口值、批發、零售及餐飲業營業額、實質機械及電機設備進口值，以及非農業部門就業人數。

(三) 落後指標

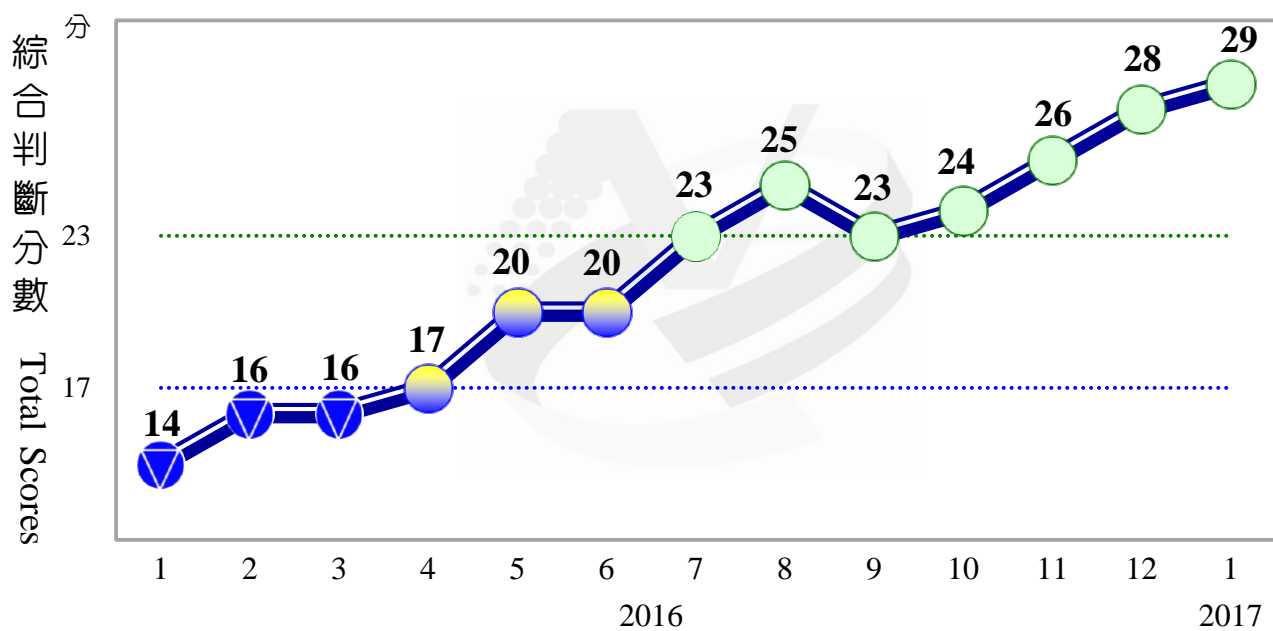
- 落後指標不含趨勢指數為 96.99，較上月下跌 0.48%（詳表 3、圖 5）。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，失業率⁴、金融業隔夜拆款利率，以及工業及服務業經常性受僱員工人數較上月上升；其餘 3 項：製造業單位產出勞動成本指數、製造業存貨率，以及全體貨幣機構放款與投資則較上月下滑。

下次發布日期為 106 年 3 月 27 日（星期一）下午 4 時

² 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）。

³ SEMI（國際半導體產業協會）自 2017 年 1 月起停止發布 SEMI 半導體接單出貨比。

⁴ 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	105年(2016)												106年(2017)		
		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	%	
綜合判斷		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.0	●	4.8	
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	11.4	●	18.8	
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.5 _r	●	11.9	
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.66	●	0.76	
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	10.4	●	12.3	
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	35.7	●	14.8	
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	5.2 _r	●	9.2 _p	
批發、零售及餐飲業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.0	●	2.2	
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	101.4	●	100.0	

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。

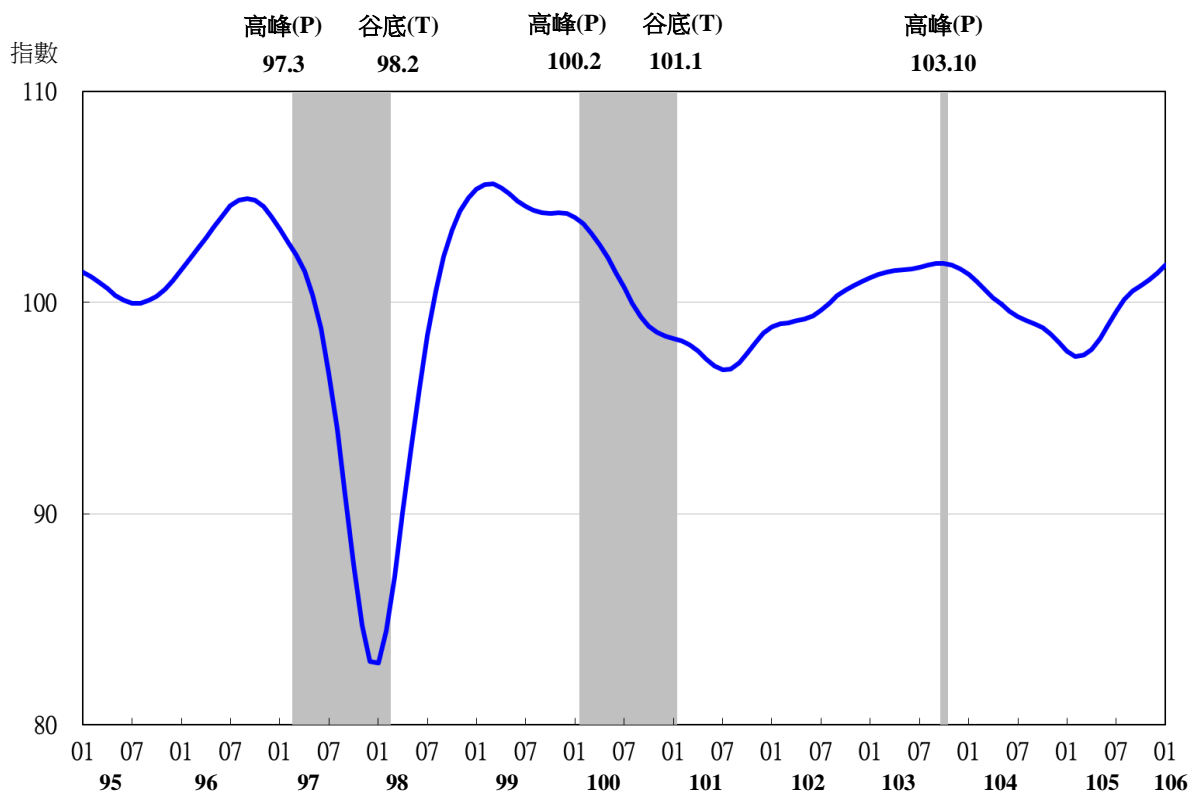
2. p 為推估值；r 為修正值。

圖 2 一年來景氣對策信號

表 1 景氣領先指標

項 目	指數							
	105 年 (2016)							106 年 (2017)
	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	
不含趨勢指數	99.60	100.15	100.53	100.80	101.07	101.39	101.76	
較上月變動 (%)	0.67	0.55	0.39	0.27	0.26	0.32	0.37	
構成項目 ¹								
外銷訂單指數	99.78	100.14	100.38	100.50	100.50	100.46	100.41	
實質貨幣總計數 M1B	100.01	100.01	99.99	99.95	99.87	99.78	99.67	
股價指數	99.88	99.99	100.09	100.16	100.22	100.27	100.33	
工業及服務業受僱員工淨進入率 ²	99.70	99.81	99.97	100.18	100.45	100.77	101.13	
核發建照面積 ³	99.87	100.04	100.07	100.02	100.03	100.15	100.33	
SEMI 半導體接單出貨比 ⁴	-	-	-	-	-	-	-	
製造業營業氣候測驗點	100.27	100.33	100.40	100.49	100.60	100.73	100.84	

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。
 4. SEMI 半導體接單出貨比自 2017 年 1 月起停止發布，故不列入景氣領先指標計算。



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	105 年 (2016)							指數
								106 年 (2017)
	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	
不含趨勢指數	99.77	100.63	101.51	102.47	103.44	104.42	105.40	
較上月變動 (%)	0.87	0.86	0.87	0.95	0.95	0.95	0.93	
構成項目								
工業生產指數	99.75	99.96	100.19	100.48	100.82	101.21	101.64	
電力(企業)總用電量	99.77	99.98	100.30	100.74	101.25	101.89	102.54	
製造業銷售量指數	99.72	99.95	100.19	100.53	100.94	101.37	101.82	
批發、零售及餐飲業營業額	99.68	99.99	100.29	100.57	100.84	101.03	101.19	
非農業部門就業人數	99.65	99.64	99.65	99.67	99.70	99.75	99.80	
實質海關出口值	99.85	100.13	100.41	100.71	101.00	101.25	101.48	
實質機械及電機設備進口值	100.26	100.86	101.37	101.75	101.98	102.14	102.25	

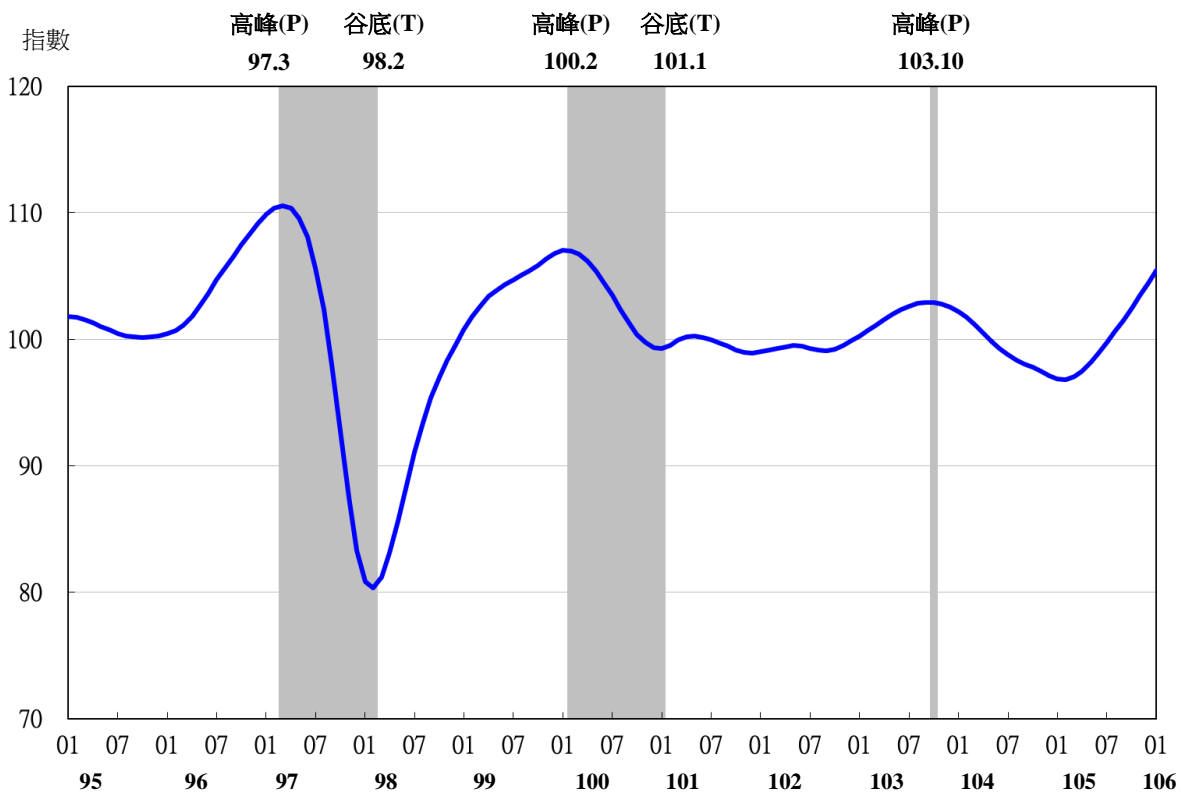


圖 4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

表 3 景氣落後指標

項 目	105 年 (2016)							指數
								106 年 (2017)
	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	
不含趨勢指數	99.43	99.10	98.73	98.32	97.90	97.46	96.99	
較上月變動 (%)	-0.21	-0.33	-0.37	-0.41	-0.43	-0.45	-0.48	
構成項目								
失業率	99.51	99.59	99.68	99.79	99.90	100.00	100.10	
工業及服務業經常性受僱員工人數	99.80	99.77	99.76	99.75	99.75	99.76	99.76	
製造業單位產出勞動成本指數	100.57	100.28	99.88	99.41	98.91	98.37	97.79	
金融業隔夜拆款利率	99.90	99.91	99.92	99.94	99.95	99.97	99.99	
全體貨幣機構放款與投資	99.86	99.86	99.86	99.86	99.85	99.85	99.85	
製造業存貨率	99.67	99.51	99.38	99.24	99.11	99.01	98.91	

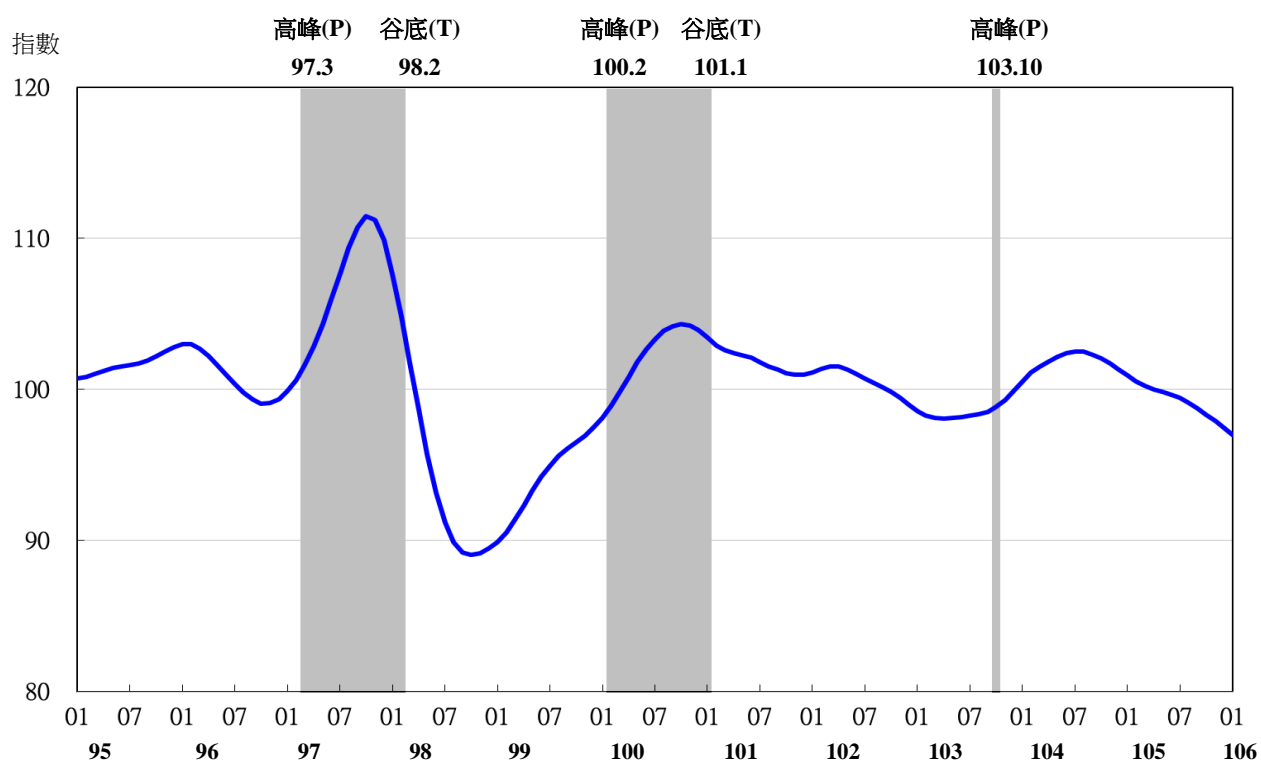


圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖