

## 國家發展委員會 新聞稿

發布日期：106 年 7 月 27 日

聯絡人：吳明蕙、利秀蘭

聯絡電話：2316-5851、5852

### 106 年 6 月份景氣概況

106 年 6 月景氣對策信號綜合判斷分數較上月增加 1 分至 21 分，燈號續呈黃藍燈，主要係因製造業銷售量指數由藍燈轉呈黃藍燈；景氣領先、同時指標續呈下跌，未來景氣變化將密切關注。

展望未來，隨著全球經濟穩步成長，加以行動裝置創新升級效應，有助於帶動電子產業拉貨效應，改善我國出口。惟須注意貿易保護威脅仍存、美國寬鬆貨幣政策轉趨緊縮，以及東北亞地緣政治緊張等風險。內需方面，物聯網、車用電子、人工智慧等新興應用商機持續拓展，可帶動相關產業投資力道；隨著就業情勢改善及暑假出遊旺季來臨，民間消費應可維持，惟實質薪資增幅有限，減弱部分成長力道。整體而言，近期國內外機構均預測今年臺灣經濟表現將優於去年，惟景氣領先與同時指標持續下跌，顯示國內復甦動能有待強化。

#### 一、景氣對策信號<sup>1</sup>（詳圖 1、圖 2）

6 月綜合判斷分數較上月增加 1 分至 21 分，燈號續呈黃藍燈；9 項構成項目中，製造業銷售量指數由藍燈轉呈黃藍燈，分數增加 1 分；其餘 8 項燈號不變。個別構成項目說明如下：

- 貨幣總計數 M1B 變動率：由上月下修值 3.9% 增為 4.4%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 21.3% 減為 19.4%，燈號續呈黃紅燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值 -0.2% 增為 2.3%，燈號續為黃藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 0.82% 增為 0.84%，燈號仍為黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月上修值 1.6% 增為 5.4%，燈號續呈黃藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月下修值 5.9% 減為 2.3%，燈號仍為綠燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月上修值 -1.1% 增為 1.7%，燈號由藍燈轉呈黃藍燈。

<sup>1</sup> 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。

- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月上修值 3.4% 減為 3.2%，燈號續呈黃藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月上修值 95.47 點增為 96.49 點，燈號仍為黃藍燈。

## 二、景氣指標<sup>2</sup>

### (一) 領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為 100.20，較上月下跌 0.28%（詳表 1、圖 3）。
- 7 個構成項目，經去除長期趨勢後，除股價指數、外銷訂單指數較上月上升外，其餘 5 項均較上月下滑，分別為：實質半導體設備進口值、製造業營業氣候測驗點、工業及服務業受僱員工淨進入率、實質貨幣總計數 M1B，以及核發建照面積。

### (二) 同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為 99.59，較上月下跌 0.50%（詳表 2、圖 4）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，除批發、零售及餐飲業營業額、非農業部門就業人數較上月上升外，其餘 5 項均較上月下滑，分別為：實質機械及電機設備進口值、電力（企業）總用電量、工業生產指數、製造業銷售量指數，以及實質海關出口值。

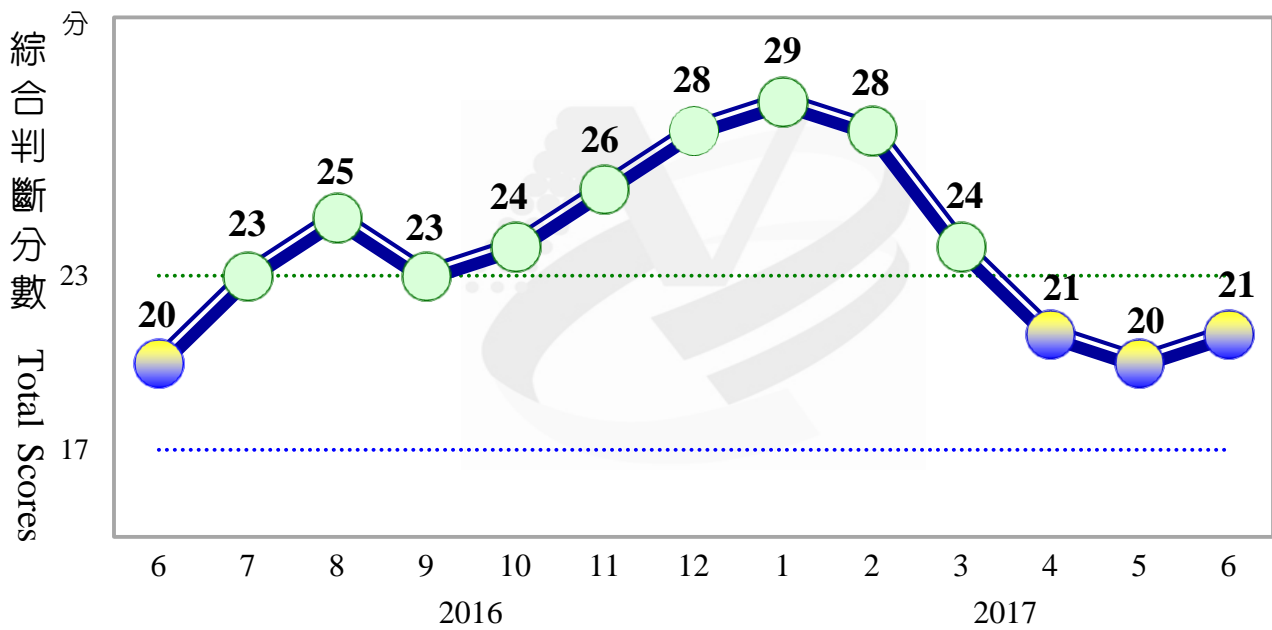
### (三) 落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為 100.18，較上月上升 0.04%（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較上月下滑，其餘 5 項皆較上月上升，分別為：製造業存貨率、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、失業率<sup>3</sup>，以及金融業隔夜拆款利率。

下次發布日期為 106 年 8 月 28 日（星期一）下午 4 時

<sup>2</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>3</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

		105年(2016)							106年(2017)							
		6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月		6月	
		燈號		分數		燈號		%		燈號		%				
綜合判斷	燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●		
	分數	20	23	25	23	24	26	28	29	28	24	21	20	21		
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	3.9 <sub>r</sub>	●	4.4	
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	21.3	●	19.4	
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-0.2 <sub>r</sub>	●	2.3	
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.82	●	0.84	
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.6 <sub>r</sub>	●	5.4	
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	5.9 <sub>r</sub>	●	2.3	
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-1.1 <sub>r</sub>	●	1.7 <sub>p</sub>	
批發、零售及餐飲業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	3.4 <sub>r</sub>	●	3.2	
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	95.47 <sub>r</sub>	●	96.49	

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。

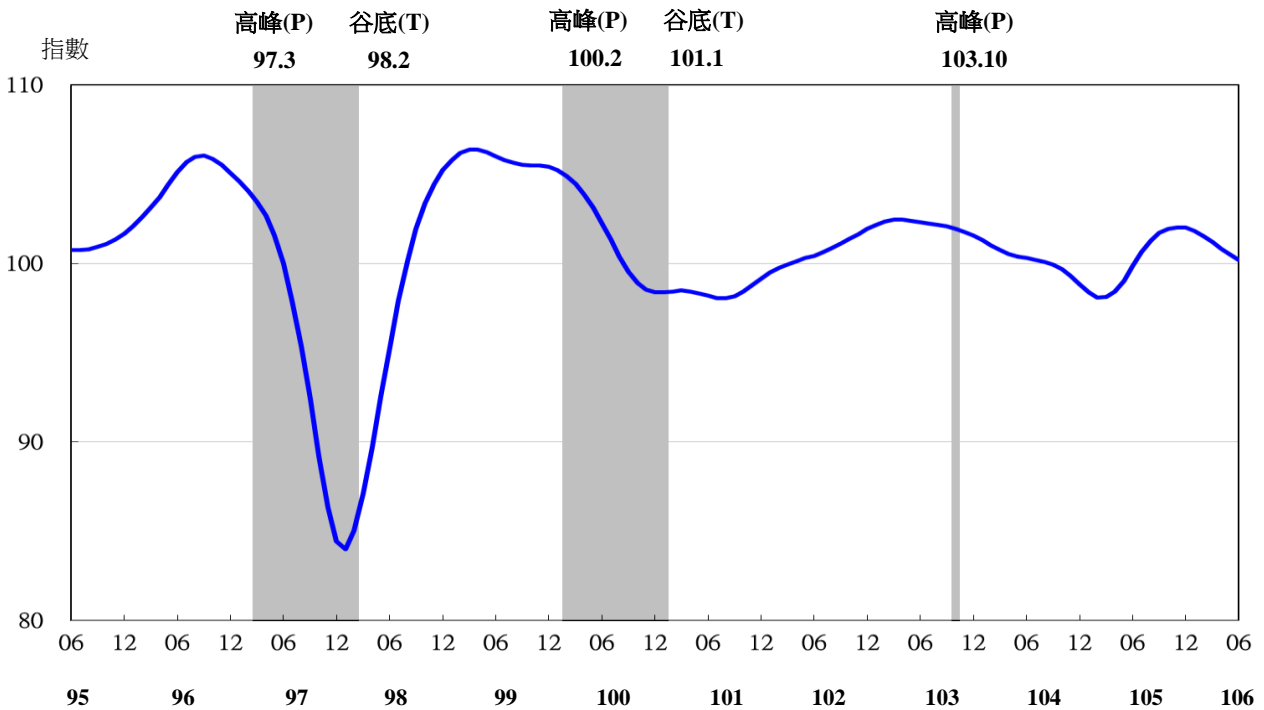
2. p 為推估值；r 為修正值。

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)					
	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月
不含趨勢指數	101.98	101.82	101.53	101.17	100.80	100.48	100.20
較上月變動 (%)	-0.03	-0.15	-0.29	-0.35	-0.37	-0.32	-0.28
構成項目 <sup>1</sup>							
外銷訂單指數	100.42	100.19	99.94	99.73	99.60	99.59	99.65
實質貨幣總計數 M1B	100.00	99.91	99.81	99.72	99.64	99.57	99.51
股價指數	100.05	100.12	100.21	100.30	100.39	100.49	100.59
工業及服務業受僱員工淨進入率 <sup>2</sup>	100.30	100.37	100.36	100.32	100.27	100.20	100.14
核發建照面積 <sup>3</sup>	100.00	100.16	100.29	100.37	100.38	100.34	100.29
實質半導體設備進口值 <sup>4</sup>	100.98	100.80	100.56	100.27	99.97	99.65	99.33
製造業營業氣候測驗點	100.59	100.52	100.38	100.21	100.03	99.86	99.70

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 2017 年 2 月起以實質半導體設備進口值（3 個月移動平均）替代。



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3 景氣落後指標

指數

項 目	105年 (2016)	106年 (2017)					
	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月
不含趨勢指數	98.46	98.80	99.25	99.68	100.00	100.13	100.18
較上月變動 (%)	0.17	0.34	0.46	0.44	0.32	0.13	0.04
構成項目							
失業率	99.90	99.96	100.01	100.07	100.12	100.17	100.22
工業及服務業經常性受僱員工人數	99.79	99.84	99.89	99.96	100.02	100.08	100.14
製造業單位產出勞動成本指數	99.46	99.44	99.46	99.47	99.37	99.17	98.90
金融業隔夜拆款利率	99.95	99.97	99.99	100.01	100.02	100.04	100.06
全體貨幣機構放款與投資	99.84	99.87	99.91	99.97	100.04	100.12	100.19
製造業存貨率	99.22	99.49	99.83	100.16	100.43	100.59	100.69

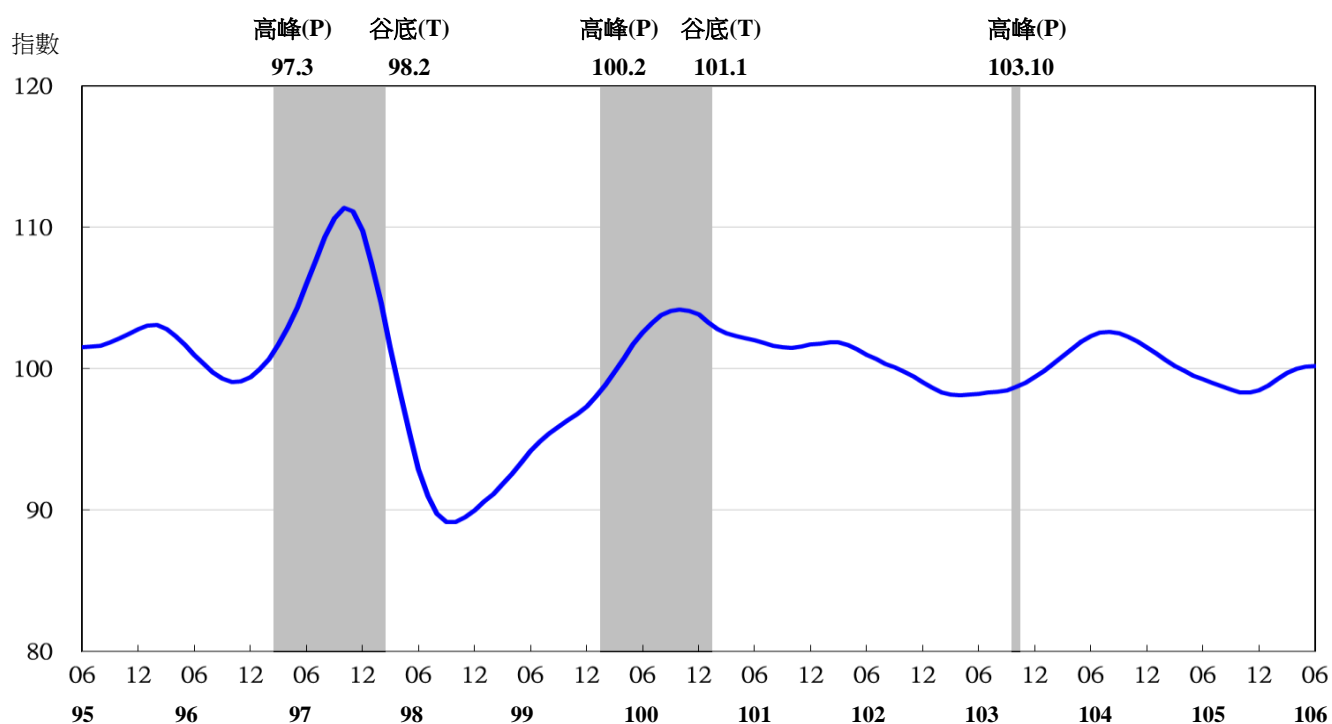


圖5 落後指標不含趨勢指數走勢圖