

國家發展委員會 新聞稿

發布日期：106 年 8 月 28 日

聯絡人：吳明蕙、利秀蘭

聯絡電話：2316-5851、5852

106 年 7 月份景氣概況

106 年 7 月景氣對策信號續呈黃藍燈，綜合判斷分數維持 22 分；景氣領先指標經回溯修正後，連續 2 個月回升，同時指標雖持續下跌，但跌幅已有縮小跡象，顯示當前國內景氣復甦力道雖尚待加強，但仍審慎樂觀，國發會後續將密切關注景氣變化。

展望未來，隨著全球景氣穩步復甦，加以下半年旺季需求升溫，行動裝置新品上市及物聯網等新興應用商機持續發酵，可望推升我國出口動能。惟須注意美國貨幣政策正常化進程、國際貿易摩擦威脅，以及東北亞地緣政治緊張等風險。內需方面，半導體及相關供應鏈業者高階製程投資可望續增，帶動民間投資力道；隨著就業情勢持續好轉及中元節採購促銷，民間消費應可維持，惟實質薪資增幅有限，約制部分成長力道。整體而言，近期各機構多上調國內今年經濟成長率預測，且景氣領先指標連續 2 個月上揚，顯示未來景氣仍審慎樂觀。

一、景氣對策信號¹（詳圖 1、圖 2）

7 月綜合判斷分數與上月上修值 22 分持平，燈號續呈黃藍燈；9 項構成項目之燈號均與上月相同。個別構成項目說明如下：

- 貨幣總計數 M1B 變動率：由上月 4.4% 增為 5.0%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 19.4% 減為 17.1%，燈號續呈黃紅燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值 2.7% 減為 2.3%，燈號續為黃藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 0.84% 減為 0.83%，燈號維持黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月下修值 5.3% 減為 4.9%，燈號續呈黃藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 2.3% 減為 -1.3%，燈號維持綠燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月上修值 2.1% 減為 1.5%，燈號續呈黃藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月 3.2% 減為 2.6%，燈號續呈黃

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。

藍燈。

- 製造業營業氣候測驗點：上月修正值為 96.6 點，燈號由黃藍燈轉呈綠燈；7 月增為 100.5 點，燈號續呈綠燈。

二、景氣指標²

(一) 領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為 101.08，較上月上升 0.18%（詳表 1、圖 3）。
- 7 個構成項目，經去除長期趨勢後，4 項較上月上升，包括核發建照面積、外銷訂單指數、股價指數、製造業營業氣候測驗點等；其餘 3 項則較上月下滑，分別為：實質半導體設備進口值、工業及服務業受僱員工淨進入率，以及實質貨幣總計數 M1B。

(二) 同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為 100.17，較上月下跌 0.09%（詳表 2、圖 4）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，除實質機械及電機設備進口值、工業生產指數較上月下滑外，其餘 5 項均較上月上升，分別為：實質海關出口值、製造業銷售量指數、批發、零售及餐飲業營業額、電力（企業）總用電量，以及非農業部門就業人數。

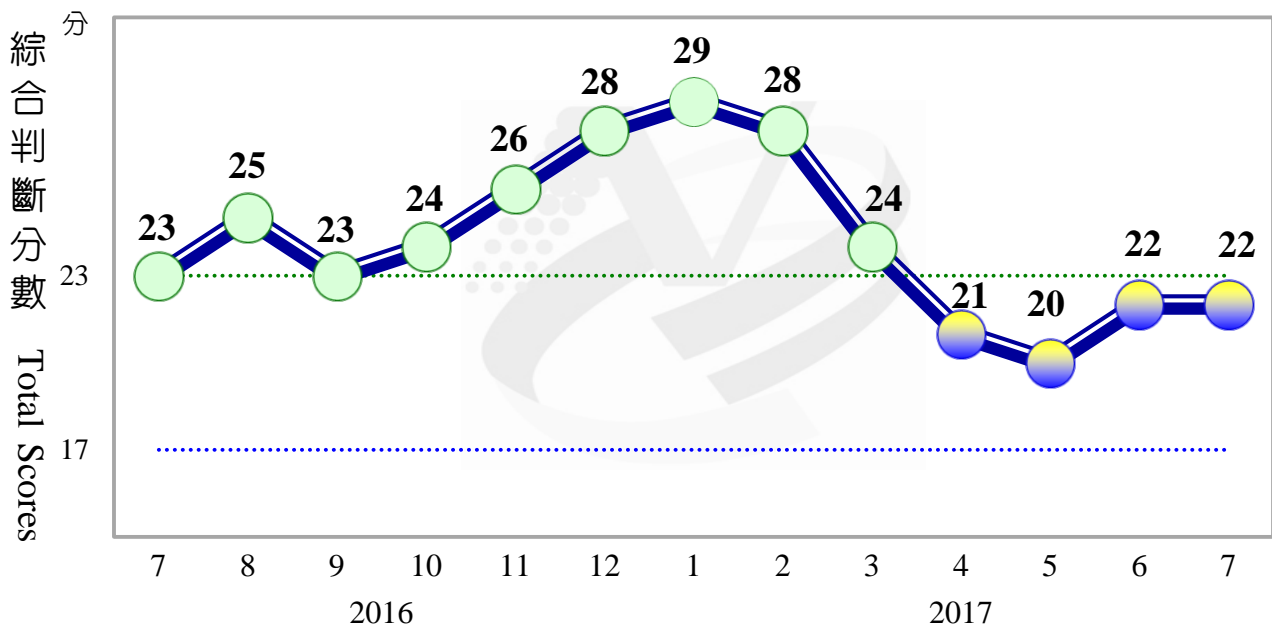
(三) 落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為 100.75，較上月上升 0.37%（詳表 3、圖 5）。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，除製造業存貨率較上月下滑，其餘 5 項皆較上月上升，分別為：製造業單位產出勞動成本指數、工業及服務業受僱員工人數、失業率³、金融業隔夜拆款利率，以及全體貨幣機構放款與投資。

下次發布日期為 106 年 9 月 27 日（星期三）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 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)								
		7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月		7月	
		燈號	分數	燈號	分數	燈號	分數	燈號	分數	燈號	分數	燈號	分數	燈號	%	燈號
綜合判斷	燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
	分數	23	25	23	24	26	28	29	28	24	21	20	22 _r		22	
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.4	●	5.0
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	19.4	●	17.1
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.7 _r	●	2.0
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.84	●	0.83
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	5.3 _r	●	4.9
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.3	●	-1.3
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.1 _r	●	1.5 _p
批發、零售及餐飲業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	3.2	●	2.6
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	96.6 _r	●	100.5

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。

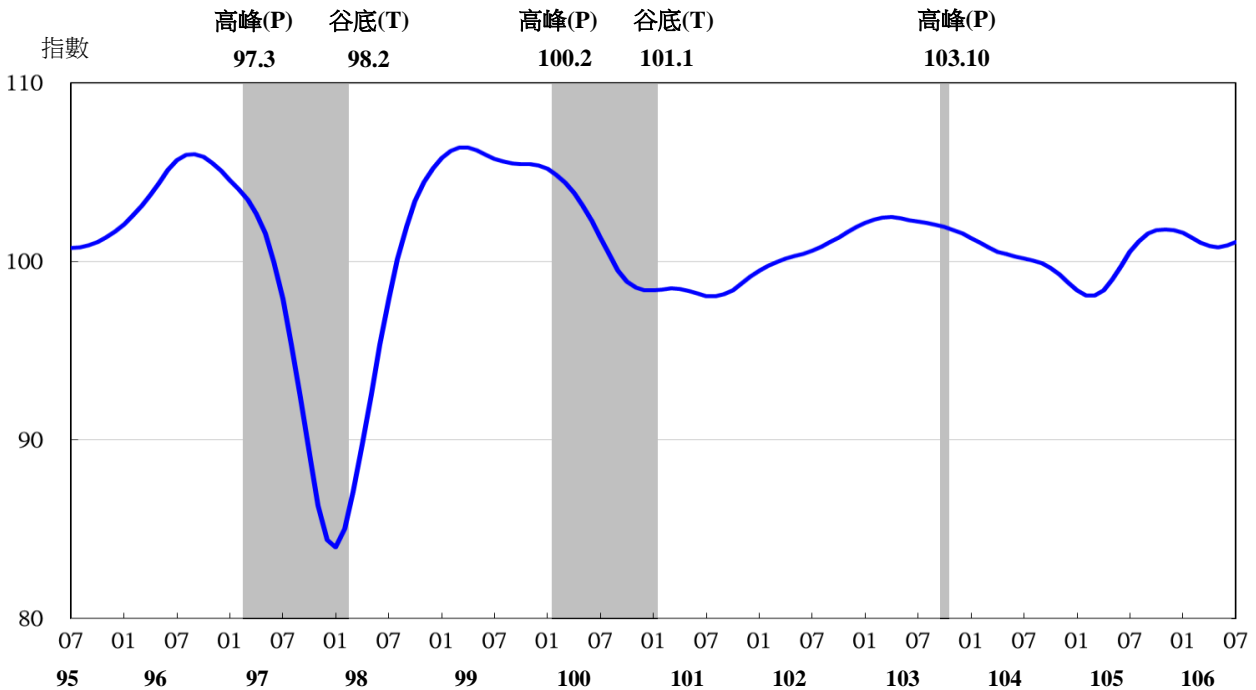
2. p 為推估值；r 為修正值。

圖 2 一年來景氣對策信號

表 1 景氣領先指標

項 目	指數						
	106 年 (2017)						
	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月
不含趨勢指數	101.58	101.32	101.05	100.85	100.79	100.89	101.08
較上月變動 (%)	-0.16	-0.26	-0.27	-0.20	-0.06	0.10	0.18
構成項目 ¹							
外銷訂單指數	100.12	99.88	99.69	99.61	99.69	99.88	100.10
實質貨幣總計數 M1B	99.92	99.83	99.75	99.69	99.65	99.63	99.62
股價指數	100.06	100.14	100.23	100.32	100.42	100.53	100.64
工業及服務業受僱員工淨進入率 ²	100.39	100.38	100.33	100.25	100.17	100.08	100.00
核發建照面積 ³	99.77	99.94	100.13	100.36	100.66	101.09	101.62
實質半導體設備進口值 ⁴	100.99	100.74	100.43	100.08	99.66	99.19	98.67
製造業營業氣候測驗點	100.41	100.29	100.16	100.06	100.02	100.05	100.12

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 2 景氣同時指標

項 目	指數						
	106 年 (2017)						
	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月
不含趨勢指數	102.70	102.09	101.40	100.80	100.42	100.26	100.17
較上月變動 (%)	-0.27	-0.60	-0.67	-0.59	-0.38	-0.16	-0.09
構成項目							
工業生產指數	100.69	100.45	100.19	99.97	99.84	99.80	99.78
電力(企業)總用電量	101.03	100.73	100.40	100.10	99.86	99.80	99.81
製造業銷售量指數	100.64	100.43	100.20	100.01	99.96	100.00	100.07
批發、零售及餐飲業營業額	100.67	100.61	100.55	100.51	100.53	100.58	100.64
非農業部門就業人數	99.84	99.87	99.89	99.91	99.92	99.93	99.94
實質海關出口值	100.79	100.66	100.47	100.32	100.28	100.34	100.42
實質機械及電機設備進口值	101.57	101.17	100.74	100.33	99.93	99.53	99.15

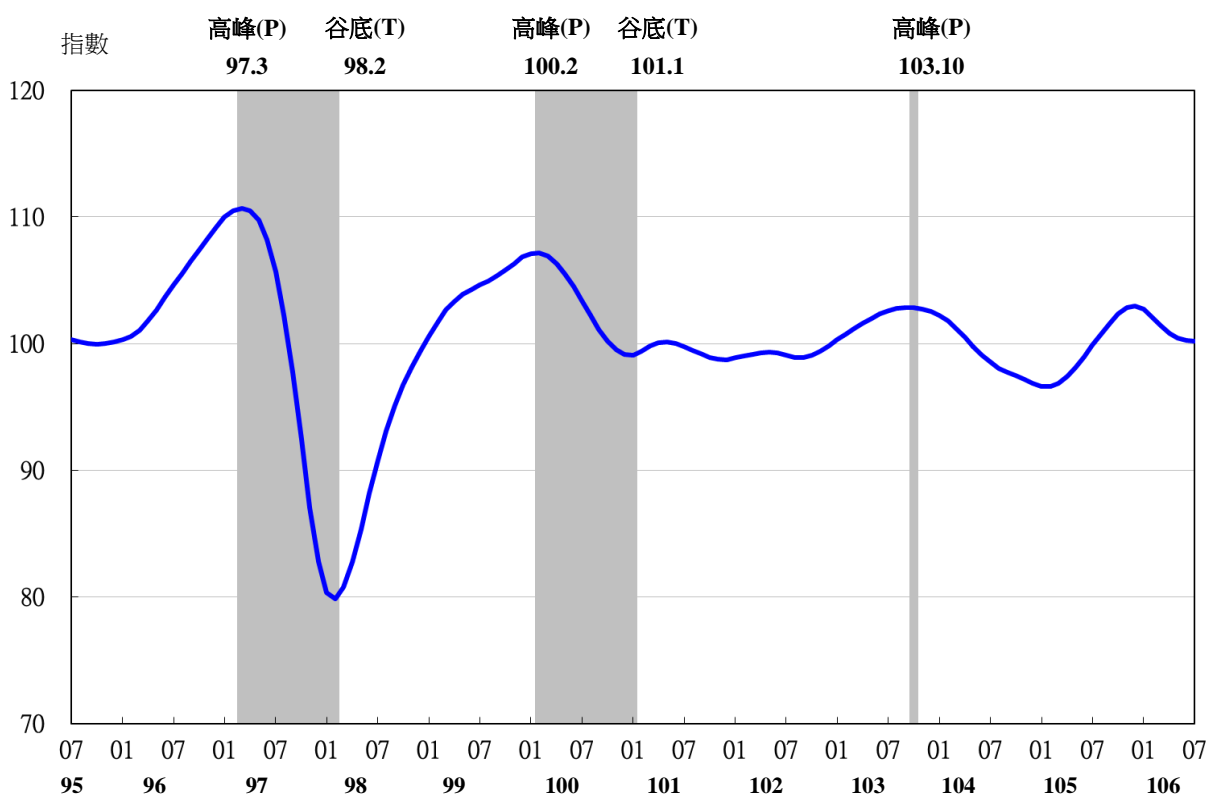


圖 4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

表3 景氣落後指標

指數

項 目	106年(2017)						
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
不含趨勢指數	98.19	98.72	99.28	99.75	100.08	100.38	100.75
較上月變動 (%)	0.35	0.55	0.56	0.48	0.33	0.30	0.37
構成項目							
失業率	99.95	100.00	100.05	100.10	100.14	100.18	100.21
工業及服務業受僱員工人數	99.81	99.87	99.93	100.00	100.07	100.14	100.22
製造業單位產出勞動成本指數	98.99	99.12	99.29	99.45	99.60	99.81	100.12
金融業隔夜拆款利率	99.96	99.98	100.00	100.02	100.04	100.06	100.08
全體貨幣機構放款與投資	99.88	99.92	99.97	100.01	100.05	100.08	100.10
製造業存貨率	99.50	99.83	100.14	100.37	100.46	100.46	100.45

註：工業及服務業經常性受僱員工人數自2017年7月起停止發布，故自當月起，以工業及服務業受僱員工人數替代。

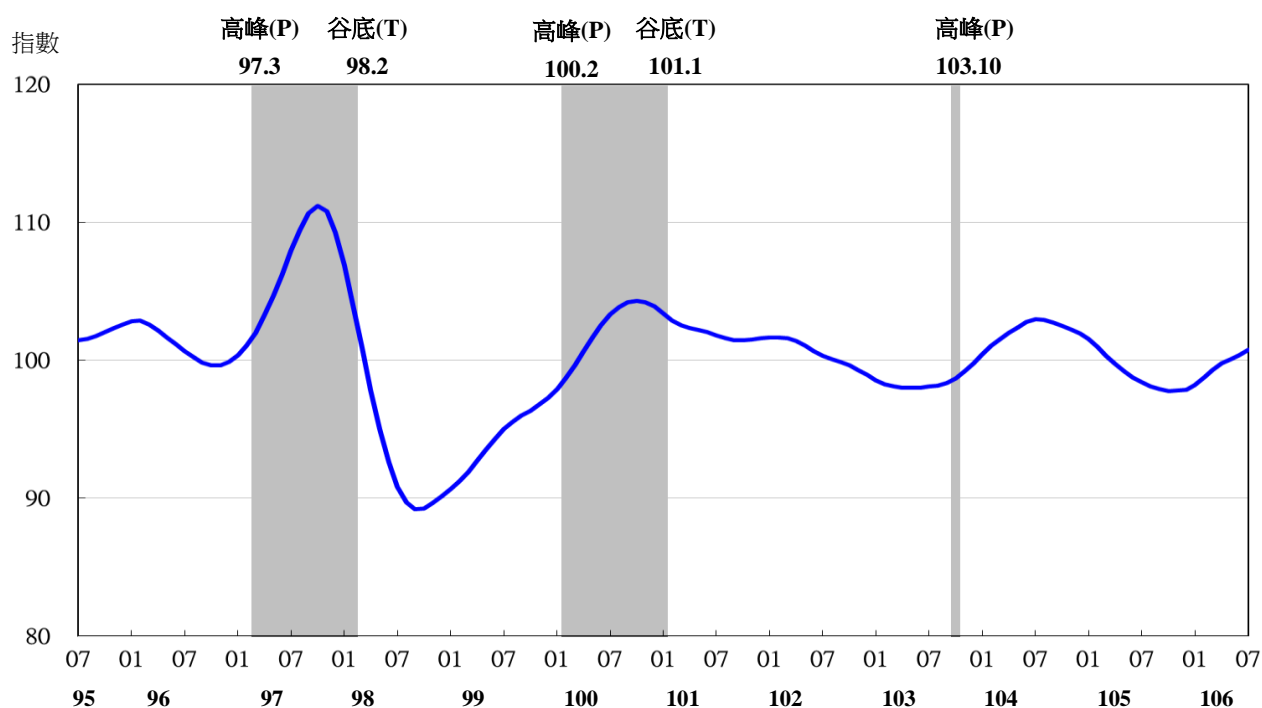


圖5 落後指標不含趨勢指數走勢圖