

國家發展委員會 新聞稿

發布日期：106 年 12 月 27 日

聯絡人：吳明蕙、利秀蘭

聯絡電話：2316-5851、5852

106 年 11 月份景氣概況

106 年 11 月景氣對策信號綜合判斷分數為 22 分，較上月減少 1 分，燈號由綠燈轉呈黃藍燈，惟景氣領先、同時指標仍持續上升，顯示當前國內景氣仍維持復甦。

展望未來，國際景氣穩定回升，全球貿易量可望續增，以及新興應用商機持續發酵，可望推升我國明年出口動能；惟需注意主要國家貨幣政策正常化、民粹政治風潮及地緣政治不確定性升高等風險。內需方面，半導體業者增加先進製程投資，加上政府積極改善投資環境等措施，有助民間投資增溫，此外，藉由前瞻基礎建設、產業創新發展計畫之推動與落實，整體投資力道將明顯擴增；民間消費在就業情勢改善與跨年、農曆春節商機激勵下，可望增加買氣。整體而言，各主要預測機構上修今、明年經濟成長率，顯示國內經濟仍屬穩健，未來景氣審慎樂觀。

一、景氣對策信號¹（詳圖 1、圖 2）

11 月綜合判斷分數較上月減少 1 分至 22 分，燈號由綠燈轉呈黃藍燈；9 項構成項目中，製造業銷售量指數由黃藍燈轉呈藍燈，分數減少 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 4.48% 減為 4.24%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 15.2% 增為 18.1%，燈號續為黃紅燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值 1.2% 減為 -0.3%，燈號由維持黃藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：與上月相同，仍為 0.84%，燈號續為黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月上修值 10.48% 減為 10.46%，燈號續為綠燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月下修值 7.6% 減為 5.7%，燈號維持綠燈。

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。

- 製造業銷售量指數變動率：由上月下修值 0.1% 減為 -1.1%，燈號由黃藍燈轉呈藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月 3.7% 減為 2.1%，燈號續為黃藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月下修值 100.6 點減為 99.5 點，燈號續為綠燈。

二、景氣指標²

(一) 領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為 101.78，較上月上升 0.27%（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，包括核發建照面積、外銷訂單指數、實質半導體設備進口值、股價指數以及製造業營業氣候測驗點等；其餘 2 項則較上月下滑，分別為：實質貨幣總計數 M1B、工業及服務業受僱員工淨進入率。

(二) 同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為 103.18，較上月上升 0.53%（詳表 2、圖 4）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，皆較上月上升，分別為：批發、零售及餐飲業營業額、實質機械及電機設備進口值、實質海關出口值、電力（企業）總用電量、工業生產指數、非農業部門就業人數，以及製造業銷售量指數。

(三) 落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為 100.36，較上月上升 0.12%（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、失業率³、工業及服務業受僱員工人數、全體貨幣機構放款與投資，以及金融業隔夜拆款利率。

下次發布日期為 107 年 1 月 26 日（星期五）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。

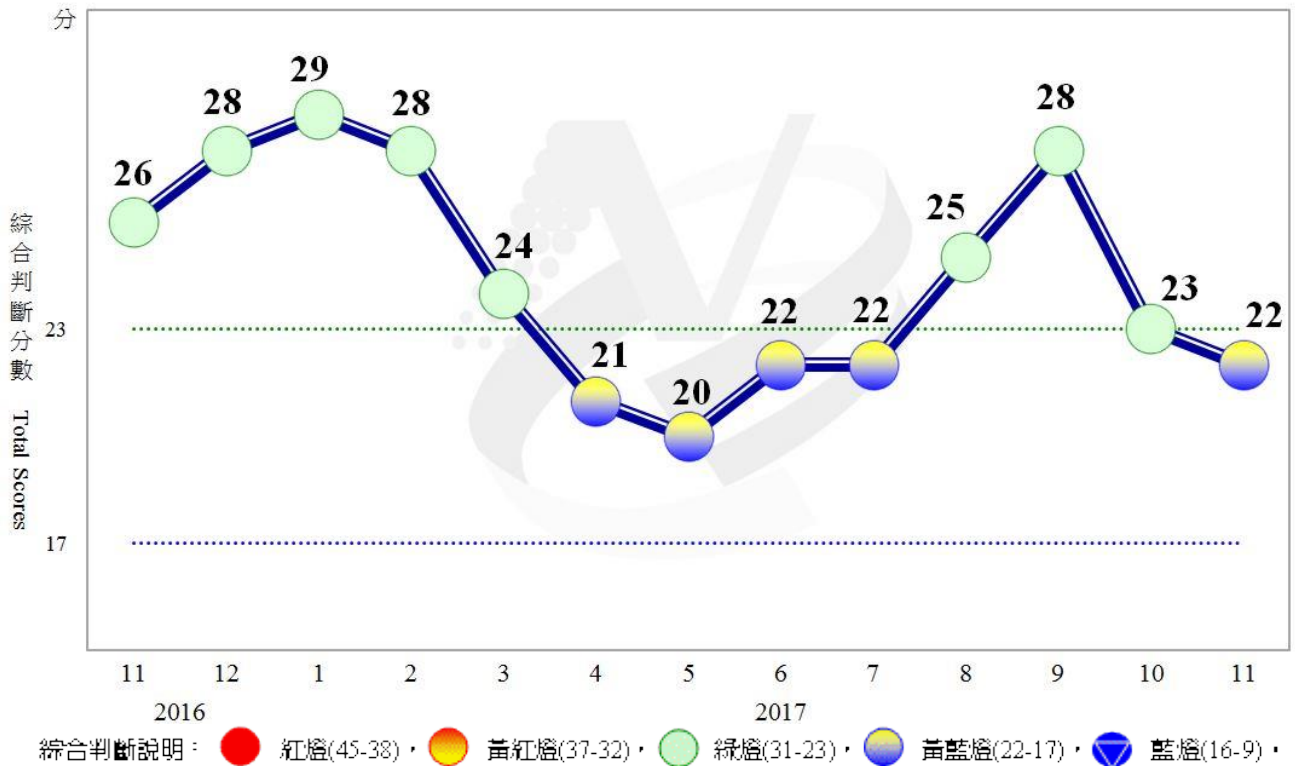


圖 1 近 1 年景氣對策信號走勢圖

	燈號	分數	105年		106年(2017)										10月		11月	
			11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	燈號	%	燈號	%	
綜合判斷	燈號	分數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
貨幣總計數M1B			●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.48	●	4.24		
股價指數			●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	15.2	●	18.1		
工業生產指數			●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.2 _r	●	-0.3		
非農業部門就業人數			●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.84	●	0.84		
海關出口值			●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	10.48 _r	●	10.46		
機械及電機設備進口值			●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	7.6 _r	●	5.7		
製造業銷售量指數			●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.1 _r	●	-1.1 _p		
批發、零售及餐飲業營業額			●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	3.7	●	2.1		
製造業營業氣候測驗點			●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	100.6 _r	●	99.5		

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

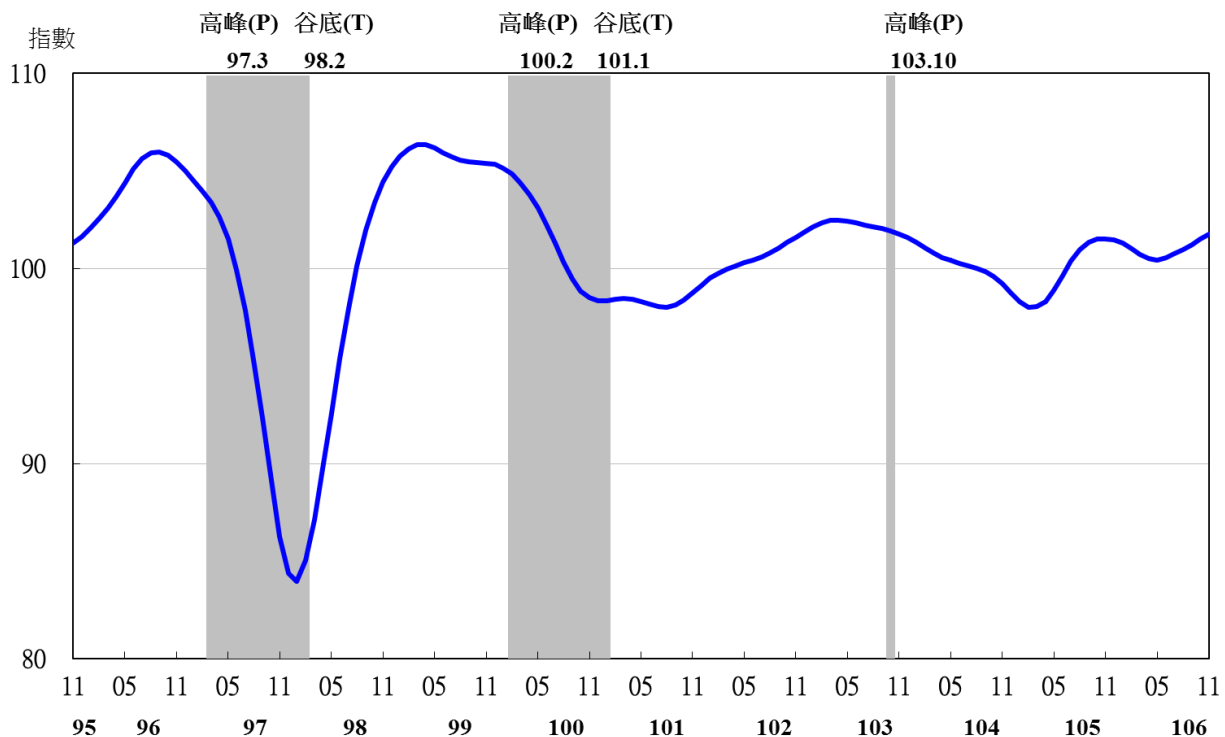
表 1 景氣領先指標

項 目	指數						
	106 年 (2017)						
	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
不含趨勢指數	100.44	100.55	100.75	100.98	101.23	101.51	101.78
較上月變動 (%)	-0.06	0.10	0.20	0.23	0.26	0.27	0.27
構成項目¹							
外銷訂單指數	99.58	99.75	99.93	100.08	100.21	100.32	100.44
實質貨幣總計數 M1B	99.78	99.78	99.79	99.80	99.78	99.75	99.71
股價指數	100.22	100.29	100.35	100.39	100.43	100.47	100.50
工業及服務業受僱員工淨進入率 ²	100.18	100.13	100.09	100.05	100.03	100.01	100.00
核發建照面積 ³	99.95	100.27	100.66	101.05	101.41	101.75	102.07
實質半導體設備進口值	100.08	99.66	99.27	98.99	98.86	98.87	98.92
製造業營業氣候測驗點	99.91	99.99	100.13	100.26	100.34	100.38	100.40

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 3 景氣落後指標

項 目	106 年 (2017)						
	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
	不含趨勢指數	100.28	100.35	100.35	100.23	100.16	100.24
較上月變動 (%)	0.19	0.06	0.00	-0.12	-0.06	0.07	0.12
構成項目							
失業率	100.00	100.05	100.10	100.17	100.25	100.33	100.41
工業及服務業受僱員工人數	99.96	100.03	100.09	100.14	100.20	100.25	100.30
製造業單位產出勞動成本指數	99.83	99.89	99.96	99.90	99.88	99.97	100.11
金融業隔夜拆款利率	100.00	100.02	100.04	100.05	100.07	100.08	100.09
全體貨幣機構放款與投資	99.99	100.02	100.05	100.08	100.12	100.16	100.20
製造業存貨率	100.56	100.41	100.18	99.92	99.68	99.49	99.32

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。

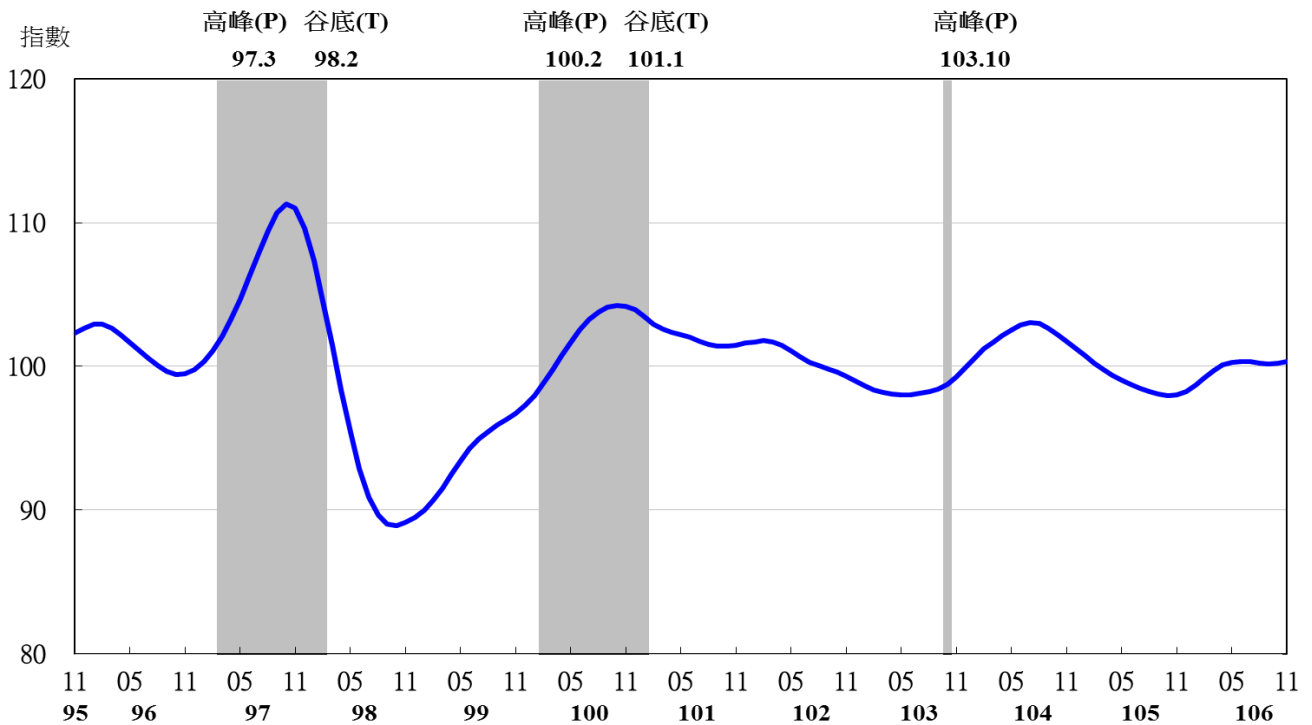


圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖