

國家發展委員會 新聞稿

發布日期：107 年 1 月 26 日

聯絡人：吳明蕙、利秀蘭

聯絡電話：2316-5851、5852

106 年 12 月份景氣概況

106 年 12 月景氣對策信號綜合判斷分數為 22 分，較上月修正後之 23 分減少 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，全球經濟在先進與新興國家同步復甦帶動下，主要機構普遍預測 2018 年可略優於去年，有助維繫我國出口動能，惟主要國家貿易政策的動向、全球金融情勢的變化及地緣政治風險等不確定因素影響，值得關注。內需方面，半導體業者可望持續投入先進製程投資，加以政府積極排除投資障礙，推動前瞻基礎建設、落實產業創新發展計畫等，活絡加速投資臺灣動能；隨著企業獲利好轉有助於企業加薪與股利發放，以及就業情勢穩定，可望帶動民間消費。根據各主要機構最新預測，今年國內經濟與去年相當，可望續呈溫和成長。

一、景氣對策信號¹（詳圖 1、圖 2）

2017 年 11 月綜合判斷分數上修 1 分，為 23 分，燈號由黃藍燈上修為綠燈，主要係因製造業銷售量指數之燈號由藍燈上修為黃藍燈，增加 1 分所致。12 月則較上月減少 1 分為 22 分，燈號由綠燈轉呈黃藍燈，9 項構成項目中，機械及電機設備進口值由綠燈轉呈黃藍燈，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：由上月上修值 4.3% 減為 4.1%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 18.1% 減為 13.6%，燈號續為黃紅燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值 0.1% 增為 1.3%，燈號維持黃藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 0.84% 減為 0.83%，燈號續為黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月下修值 8.6% 減為 7.7%，燈號續為綠燈。

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。

- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 5.7% 減為 -5.2%，燈號由綠燈轉呈黃藍燈。
- 製造業銷售量指數變動率：上月修正值為 -0.8%，燈號由藍燈轉呈黃藍燈；12 月增為 0.5%，燈號續呈黃藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月上修值 2.2% 增為 3.4%，燈號續為黃藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月上修值 99.9 點減為 99.0 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 102.14，較上月上升 0.34%（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，包括外銷訂單指數、實質半導體設備進口值、核發建照面積以及工業及服務業受僱員工淨進入率；其餘 3 項則較上月下滑，分別為：實質貨幣總計數 M1B、製造業營業氣候測驗點以及股價指數。

(二) 同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為 102.97，較上月上升 0.35%（詳表 2、圖 4）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，除製造業銷售量指數較上月下滑，其餘 6 項皆較上月上升，分別為：電力（企業）總用電量、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、工業生產指數，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 100.01，較上月下跌 0.04%（詳表 3、圖 5）。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，3 項皆較上月上升，分別為：工業及服務業受僱員工人數、失業率³，以及金融業隔夜拆款利率；其餘 3 項：製造業存貨率、全體貨幣機構放款與投資，以及製造業單位產出勞動成本指數則較上月下滑，

下次發布日期為 107 年 3 月 7 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。

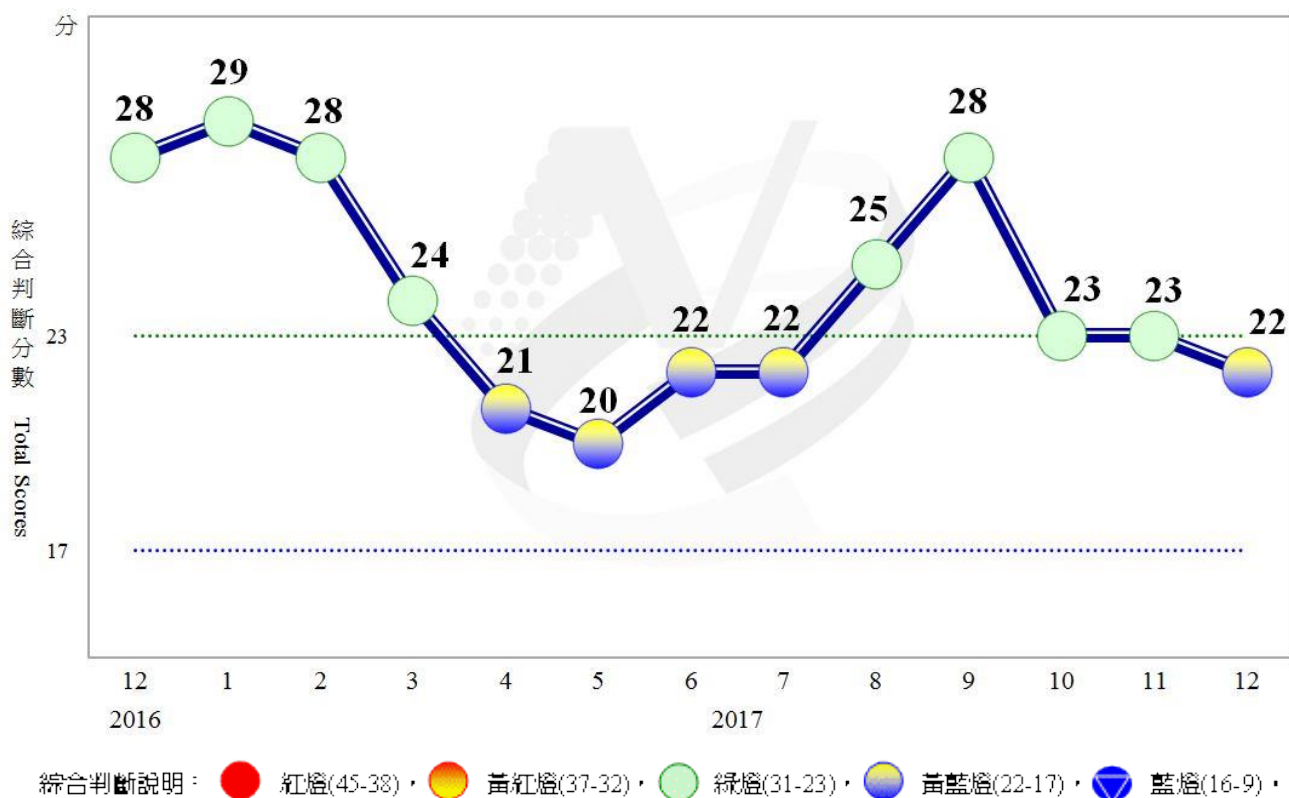


圖 1 近 1 年景氣對策信號走勢圖

| | 105年 | 106年(2017) | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------|------|------------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|-----|-----------------|----|-----|-------------------|---|------|
| | | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | | 12月 | | | |
| | | | | | | | | | | | | | 燈號 | % | 燈號 | % | | |
| 綜合判斷 | 燈號 | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 燈號 | ● | |
| | 分數 | 28 | 29 | 28 | 24 | 21 | 20 | 22 | 22 | 25 | 28 | 23 | 23 _r | 22 | | | | |
| 貨幣總計數M1B | | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 4.3 _r | ● | 4.1 |
| 股價指數 | | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 18.1 | ● | 13.6 |
| 工業生產指數 | | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 0.1 _r | ● | 1.3 |
| 非農業部門就業人數 | | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 0.84 | ● | 0.83 |
| 海關出口值 | | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 8.6 _r | ● | 7.7 |
| 機械及電機設備進口值 | | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 5.7 | ● | -5.2 |
| 製造業銷售量指數 | | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | -0.8 _r | ● | 0.5 |
| 批發、零售及餐飲業營業額 | | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 2.2 _r | ● | 3.4 |
| 製造業營業氣候測驗點 | | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 99.9 _r | ● | 99.0 |

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

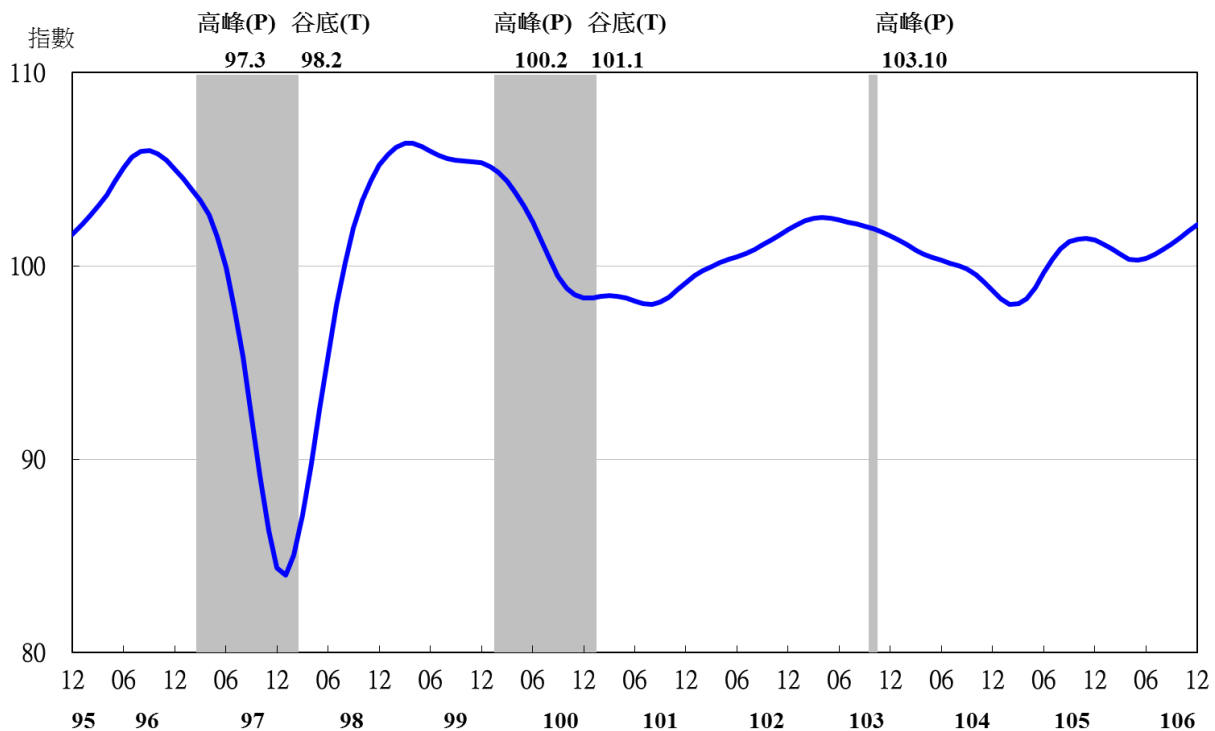
表 1 景氣領先指標

| 項 目 | 指數 | | | | | | |
|-----------------------------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 106年(2017) | | | | | | |
| | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 |
| 不含趨勢指數 | 100.39 | 100.60 | 100.84 | 101.13 | 101.45 | 101.79 | 102.14 |
| 較上月變動 (%) | 0.10 | 0.20 | 0.24 | 0.29 | 0.32 | 0.33 | 0.34 |
| 構成項目¹ | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 外銷訂單指數 | 99.51 | 99.72 | 99.93 | 100.18 | 100.48 | 100.83 | 101.23 |
| 實質貨幣總計數 M1B | 99.88 | 99.88 | 99.87 | 99.82 | 99.74 | 99.64 | 99.52 |
| 股價指數 | 100.28 | 100.33 | 100.37 | 100.39 | 100.39 | 100.37 | 100.35 |
| 工業及服務業受僱員工淨進入率 ² | 100.10 | 100.05 | 100.02 | 100.02 | 100.02 | 100.03 | 100.04 |
| 核發建照面積 ³ | 100.17 | 100.57 | 100.91 | 101.22 | 101.48 | 101.69 | 101.89 |
| 實質半導體設備進口值 | 99.64 | 99.26 | 99.01 | 98.94 | 99.04 | 99.22 | 99.43 |
| 製造業營業氣候測驗點 | 100.00 | 100.14 | 100.25 | 100.31 | 100.31 | 100.27 | 100.21 |

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 | 指數 | | | | | | |
|--------------|--------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| | 106 年 (2017) | | | | | | |
| | 6 月 | 7 月 | 8 月 | 9 月 | 10 月 | 11 月 | 12 月 |
| 不含趨勢指數 | 99.97 | 100.53 | 101.20 | 101.80 | 102.22 | 102.61 | 102.97 |
| 較上月變動 (%) | 0.32 | 0.56 | 0.67 | 0.59 | 0.42 | 0.38 | 0.35 |
| 構成項目 | | | | | | | |
| 工業生產指數 | 99.77 | 99.91 | 100.07 | 100.22 | 100.31 | 100.40 | 100.49 |
| 電力(企業)總用電量 | 99.60 | 99.87 | 100.21 | 100.55 | 100.78 | 101.00 | 101.25 |
| 製造業銷售量指數 | 99.97 | 100.18 | 100.37 | 100.48 | 100.51 | 100.512 | 100.508 |
| 批發、零售及餐飲業營業額 | 100.23 | 100.52 | 100.84 | 101.12 | 101.32 | 101.50 | 101.65 |
| 非農業部門就業人數 | 99.93 | 99.94 | 99.95 | 99.97 | 100.00 | 100.02 | 100.05 |
| 實質海關出口值 | 100.05 | 100.31 | 100.57 | 100.79 | 100.97 | 101.18 | 101.36 |
| 實質機械及電機設備進口值 | 99.81 | 99.86 | 100.02 | 100.21 | 100.37 | 100.50 | 100.59 |

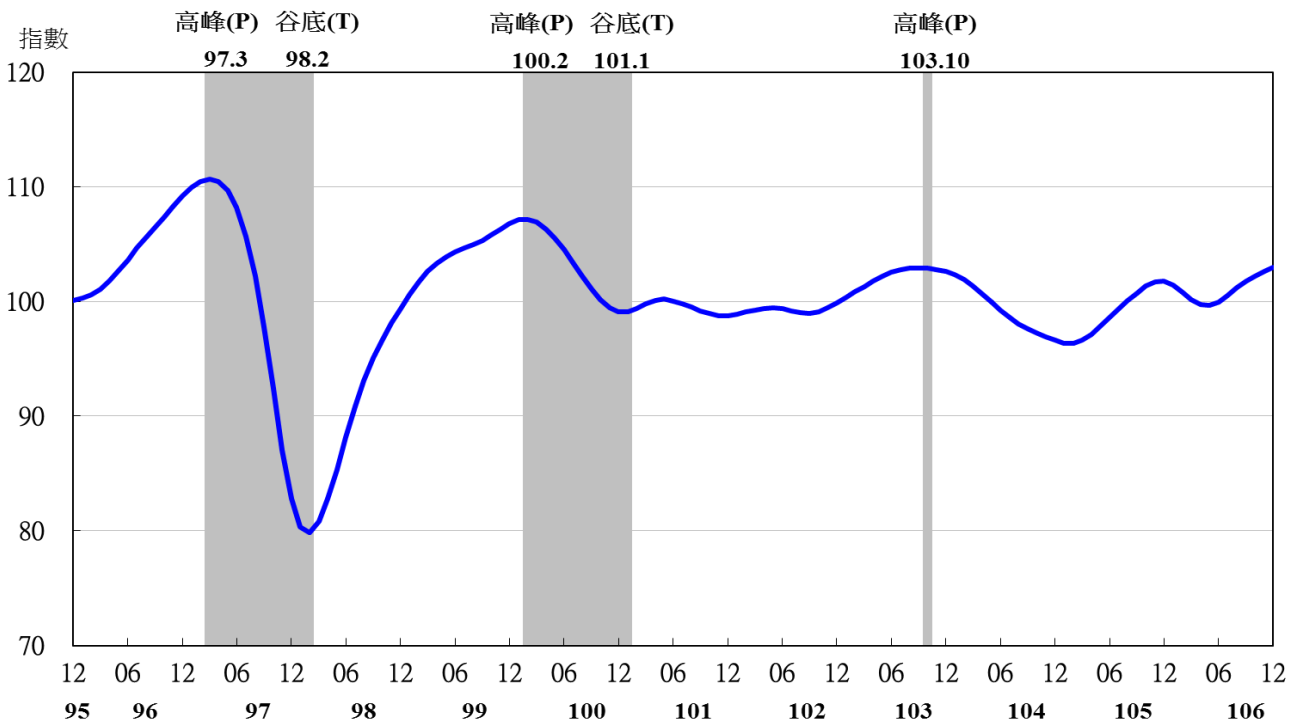


圖 4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

表 3 景氣落後指標

| 項 目 | 106 年 (2017) | | | | | | |
|---------------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 6 月 | 7 月 | 8 月 | 9 月 | 10 月 | 11 月 | 12 月 |
| | 不含趨勢指數 | 100.43 | 100.40 | 100.24 | 100.10 | 100.06 | 100.05 |
| 較上月變動 (%) | 0.05 | -0.02 | -0.17 | -0.14 | -0.03 | -0.02 | -0.04 |
| 構成項目 | | | | | | | |
| 失業率 | 100.03 | 100.08 | 100.14 | 100.21 | 100.27 | 100.32 | 100.36 |
| 工業及服務業受僱員工人數 | 100.00 | 100.06 | 100.12 | 100.17 | 100.22 | 100.26 | 100.31 |
| 製造業單位產出勞動成本指數 | 99.97 | 100.02 | 99.92 | 99.84 | 99.84 | 99.86 | 99.85 |
| 金融業隔夜拆款利率 | 100.01 | 100.03 | 100.04 | 100.06 | 100.07 | 100.08 | 100.09 |
| 全體貨幣機構放款與投資 | 100.05 | 100.07 | 100.08 | 100.09 | 100.10 | 100.09 | 100.07 |
| 製造業存貨率 | 100.46 | 100.24 | 99.98 | 99.75 | 99.58 | 99.45 | 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。

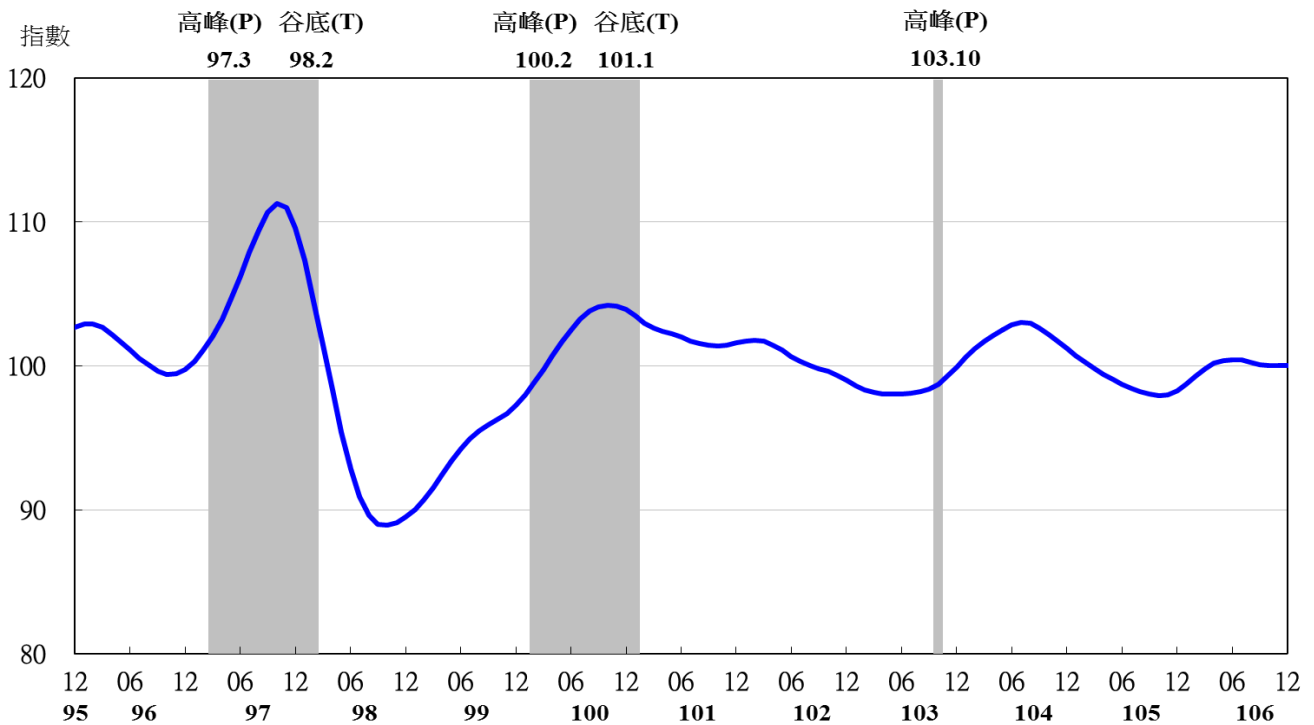


圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖