

**國家發展委員會 新聞稿**

發布日期：108年3月4日

聯 絡 人：吳明蕙、利秀蘭

聯絡電話：2316-5851、5852

**108年1月份景氣概況**

108年1月景氣對策信號綜合判斷分數為20分，較上月增加4分，燈號轉呈黃藍燈，應與今年春節落在2月初，相關經濟活動提前在1月反應有關；景氣領先、同時指標仍持續下跌，惟跌幅似逐漸縮小，未來仍須持續密切關注景氣變化。

展望未來，企業調薪積極，去年經常性薪資增幅為近18年最高，加以所得稅制優化及基本工資提高，有助增加國人可支配所得，提升消費能力。另政府補助住商汰換節電設備，並規劃淡季平日旅遊補助方案，可望進一步刺激消費。

國內投資方面，政府推動「歡迎台商回台投資行動方案」，成效可望逐步顯現；另政府擴大公共支出，今年公共建設計畫預算規模創近8年新高，並加速推動前瞻基礎建設計畫，可望帶動公部門投資擴增，推升整體投資動能。

外需方面，人工智慧、物聯網、車用電子等新興應用持續拓展，可望挹注出口，惟IHS Markit預測今年全球景氣展望為近3年最低，加上智慧手機更換週期延長、全球半導體庫存調整等因素，將約制成長動能。

整體而言，雖然美中貿易紛爭和緩、全球股市回升，惟仍須密切注意全球景氣、貿易保護、金融波動、地緣政治等不確定因素對國內景氣的可能影響。

**一、景氣對策信號[[1]](#footnote-1)（詳圖1、圖2）**

108年1月為20分，較上月增加4分，燈號轉呈黃藍燈。9項構成項目中，貨幣總計數M1B由黃藍燈轉呈綠燈、機械及電機設備進口值由綠燈轉呈黃紅燈、批發、零售及餐飲業營業額由藍燈轉呈綠燈；其餘6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5.7%增為6.1%，燈號由黃藍燈轉呈綠燈。

● 股價指數變動率：由上月-7.2%減為-11.3%，燈號續呈黃藍燈。

● 工業生產指數變動率：由上月-0.2%減為-1.4%，燈號續呈黃藍燈。

● 非農業部門就業人數變動率：年增率0.65%，與上月持平，燈號續呈黃藍燈。

● 海關出口值變動率：由上月-1.4%增為2.8%，燈號續呈黃藍燈。

● 機械及電機設備進口值變動率：由上月6.8%增為14.1%，燈號由綠燈轉呈黃紅燈。

● 製造業銷售量指數變動率：由上月-3.3%減為-5.4%，燈號續呈藍燈。

● 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月-1.5%增為4.2%，燈號由藍燈轉呈綠燈。

● 製造業營業氣候測驗點：由上月86.0點增為89.6點，燈號續呈藍燈。

**二、景氣指標**[[2]](#footnote-2)

(一)領先指標

● 領先指標不含趨勢指數為98.69，較上月下滑0.56%（詳表1、圖3）。

● 7個構成項目經去除長期趨勢後，除實質貨幣總計數M1B較上月上升外；其餘6項則較上月下滑，分別為：建築物開工樓地板面積、製造業營業氣候測驗點、股價指數、外銷訂單動向指數、工業及服務業受僱員工淨進入率，以及實質半導體設備進口值。

(二)同時指標

● 同時指標不含趨勢指數為98.48，較上月下滑0.48%（詳表2、圖4）。

● 7個構成項目經去除長期趨勢後，2項較上月上升，包括實質機械及電機設備進口值、實質海關出口值，其餘5項則較上月下滑，分別為：工業生產指數、製造業銷售量指數、電力（企業）總用電量、批發、零售及餐飲業營業額，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101.66，較上月上升0.20 %（詳表3、圖5）。

● 5個構成項目經去除長期趨勢後，3項較上月上升，包括製造業單位產出勞動成本指數、全體金融機構放款與投資，以及金融業隔夜拆款利率；其餘2項則較上月下滑，分別為：製造業存貨價值、失業率[[3]](#footnote-3)。

下次發布日期為 108年3月27日（星期三）下午4時



**圖1 近1年景氣對策信號走勢圖**



**圖2 一年來景氣對策信號**

**表1 景氣領先指標**

指數

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 項　　　　　目 | 107年 (2018) | 108年 (2019) |
| 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 |
| **不含趨勢指數** | 102.14 | 101.74 | 101.20 | 100.53 | 99.86 | 99.24 | 98.69 |
| 　較上月變動 (%) | -0.22 | -0.39 | -0.53 | -0.66 | -0.67 | -0.62 | -0.56 |
| **構成項目**1 |  |  |  |  |  |  |  |
| 外銷訂單動向指數2 | 100.20 | 99.89 | 99.56 | 99.25 | 99.01 | 98.84 | 98.72 |
| 實質貨幣總計數M1B | 99.86 | 99.88 | 99.92 | 99.97 | 100.04 | 100.13 | 100.22 |
| 股價指數 | 100.25 | 100.11 | 99.94 | 99.72 | 99.49 | 99.27 | 99.06 |
| 工業及服務業受僱員工淨進入率3 | 99.97 | 100.00 | 100.01 | 99.98 | 99.93 | 99.85 | 99.75 |
| 建築物開工樓地板面積4 | 100.97 | 100.91 | 100.79 | 100.58 | 100.31 | 100.00 | 99.68 |
| 實質半導體設備進口值 | 100.48 | 100.08 | 99.58 | 99.07 | 98.62 | 98.26 | 97.96 |
| 製造業營業氣候測驗點 | 99.68 | 99.84 | 99.98 | 100.05 | 100.05 | 100.03 | 100.02 |

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.外銷訂單動向指數採用以家數計算之動向指數。

 3.淨進入率＝進入率—退出率。

 4.建築物開工樓地板面積僅包含住宿類（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**

指數

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 項　　　　　　　目 | 107年 (2018) | 108年 (2019) |
| 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 |
| **不含趨勢指數** | 100.78  | 100.59  | 100.33  | 99.93  | 99.45  | 98.96  | 98.48  |
| 　較上月變動 (%) | -0.19  | -0.19  | -0.26  | -0.40  | -0.48  | -0.49  | -0.48  |
| **構成項目** |  |  |  |  |  |  |  |
| 工業生產指數 | 100.17  | 100.18  | 100.17  | 100.07  | 99.85  | 99.53  | 99.16  |
| 電力(企業)總用電量 | 100.06  | 99.85  | 99.62  | 99.34  | 99.14  | 98.95  | 98.73  |
| 製造業銷售量指數 | 100.41  | 100.21  | 99.97  | 99.68  | 99.35  | 99.00  | 98.65  |
| 批發、零售及餐飲業營業額 | 100.80  | 100.69  | 100.52  | 100.29  | 100.01  | 99.78  | 99.66  |
| 非農業部門就業人數 | 100.00  | 99.98  | 99.96  | 99.94  | 99.92  | 99.89  | 99.86  |
| 實質海關出口值 | 99.76  | 99.76  | 99.83  | 99.88  | 99.94  | 99.98  | 99.99  |
| 實質機械及電機設備進口值 | 99.85  | 99.97  | 100.04  | 100.07  | 100.08  | 100.14  | 100.24  |

****

**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 | 107年 (2018) | 108年 (2019) |
| 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 |
| **不含趨勢指數** | 100.77  | 100.96  | 101.08  | 101.18  | 101.31  | 101.45  | 101.66  |
| 　較上月變動 (%) | 0.32  | 0.20  | 0.11  | 0.10  | 0.13  | 0.14  | 0.20  |
| **構成項目** |   |   |   |   |  |  |  |
| 失業率1 | 99.99  | 99.98  | 99.98  | 99.96  | 99.95  | 99.92  | 99.88  |
| 製造業單位產出勞動成本指數 | 100.00  | 99.97  | 99.90  | 99.89  | 100.02  | 100.25  | 100.58  |
| 金融業隔夜拆款利率 | 100.05  | 100.05  | 100.05  | 100.05  | 100.06  | 100.060  | 100.063  |
| 全體金融機構放款與投資 | 100.53  | 100.50  | 100.45  | 100.41  | 100.42  | 100.48  | 100.56  |
| 製造業存貨價值 | 100.22  | 100.49  | 100.73  | 100.89  | 100.91  | 100.80  | 100.61  |

註：1.失業率取倒數計算。



**圖5 落後指標不含趨勢指數走勢圖**

1. 107年7月起採用新版景氣對策信號，9項構成項目檢查值均重新調整。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。 [↑](#footnote-ref-1)
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）。 [↑](#footnote-ref-2)
3. 失業率於合成落後指標時，先取倒數計算。 [↑](#footnote-ref-3)