

國家發展委員會 新聞稿

108 年 10 月份景氣概況

發布日期：108 年 11 月 27 日

發布單位：經濟發展處

108年10月景氣對策信號綜合判斷分數為18分，較上月減少1分，燈號續呈黃藍燈；景氣領先、同時指標續呈上升，惟影響未來景氣不確定變數仍多，須密切關注後續發展。

展望未來，主要半導體廠商持續擴增資本設備，且台商回流效益持續顯現，投資台灣三大方案均將漸次落實，加以政府積極推動公共建設，優化投資環境，有利於進一步推升投資動能。此外，受惠股市交易熱絡，各銷售通路年底促銷活動激勵，以及政府推動旅遊補助、節能家電汰舊換新等措施，可望推升消費。

外需方面，歐美年終消費旺季備貨效應，加以5G供應鏈需求增溫，有助出口回升。惟全球貿易緊張局勢持續，先進與新興經濟體成長普遍放緩，明年全球經濟展望仍疲弱，對我國未來景氣之影響均須密切關注。

1.景氣對策信號（詳圖1、圖2）

108年10月為18分，較上月減少1分，燈號續呈黃藍燈。9項構成項目中，股價指數由黃藍燈轉呈黃紅燈，分數增加2分；工業生產指數、海關出口值、製造業營業氣候測驗點皆由黃藍燈轉呈藍燈，分數各減少1分；其餘5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7.4%減至7.0%，燈號續

呈綠燈。

- 股價指數變動率：由上月-0.6%增至10.4%，燈號由黃藍燈轉呈黃紅燈。
- 工業生產指數變動率：由上月-1.7%減至-3.8%，燈號由黃藍燈轉呈藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月0.57%增至0.58%，燈號續呈藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月下修值-1.8%減為-2.3%，燈號由黃藍燈轉呈藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月15.0%減至13.6%，燈號續呈黃紅燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月下修值-3.5%增至-2.2%，燈號續呈藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月上修值-0.3%減至-0.5%，燈號續呈黃藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月下修值94.6點減至92.4點，燈號由黃藍燈轉呈藍燈。

2.景氣指標

(1)領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為102.14，較上月上升0.17%（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，包括實質半導體設備進口值、工業及服務業受僱員工淨進入率、股價指數、建築物開工樓地板面積；外銷訂單動向指數、製造業營業氣候測驗點、實質貨幣總計數M1B則較上月下滑。

(2)同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為100.07，較上月上升0.11%（詳表2、圖4）。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後，4項較上月上升，包括實質機械及電機設備進口值、製造業銷售量指數、批發、零售及餐飲業營業額、工業生產指數；電力（企業）總用電量、實質海關出口值，以及非農業部門就業人數則較上月下滑。

(3)落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為98.60，較上月下滑0.36%（詳表3、圖5）。
- 5個構成項目經去除長期趨勢後，全體金融機構放款與投資，與失業率較上月上升；其餘3項則較上月下滑，分別為：製造業存貨價值、製造業單位產出勞動成本指數，以及金融業隔夜拆款利率。

聯 絡 人：經濟發展處吳明蕙處長、利秀蘭科長

聯絡電話：(02)2316-5851、5852

下次發布日期為 108 年 12 月 27 日（星期五）下午 4 時

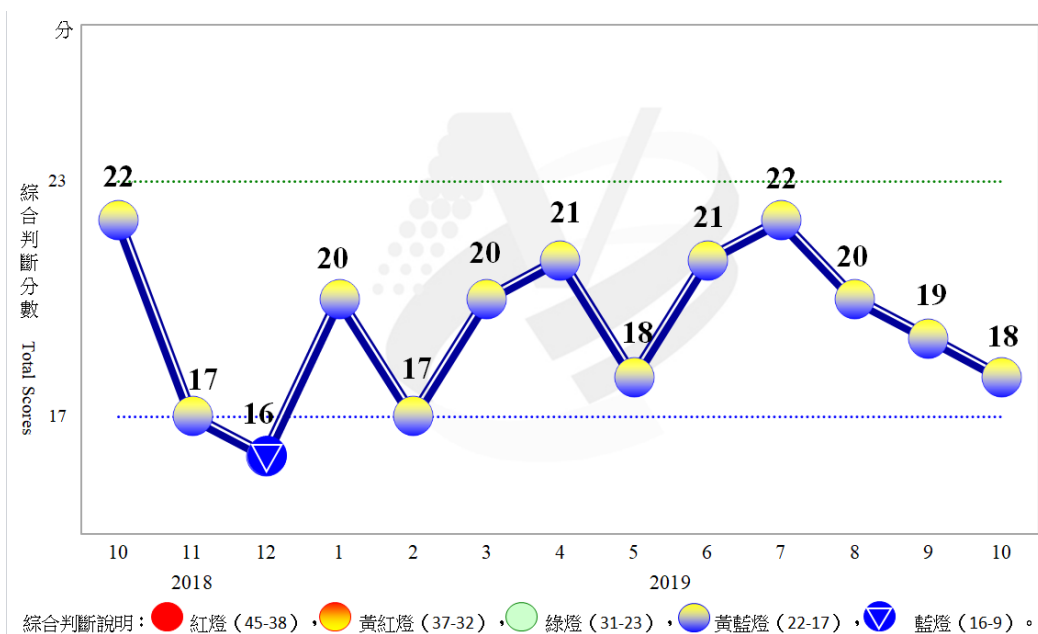


圖 1 近 1 年景氣對策信號走勢圖

		2018年			2019年											
		10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月		10月	
		燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號	●	●	▼	●	●	●	●	●	●	●	●	●		●	
	分數	22	17	16	20	17	20	21	18	21	22	20	19		18	
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	7.4	●	7.0
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-0.6	●	10.4
工業生產指數		●	●	●	●	●	▼	●	●	●	●	●	●	-1.7	▼	-3.8
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	▼	0.57	▼	0.58
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-1.8 _r	▼	-2.3
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	15.0	●	13.6
製造業銷售量指數		●	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	-3.5 _r	▼	-2.2
批發、零售及餐飲業營業額		●	●	▼	●	▼	▼	●	▼	▼	▼	▼	▼	-0.3 _r	●	-0.5
製造業營業氣候測驗點		▼	▼	▼	▼	▼	●	●	●	●	●	●	●	94.6 _r	▼	92.4

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. r 為修正值。

圖 2 一年來景氣對策信號

表 1 景氣領先指標

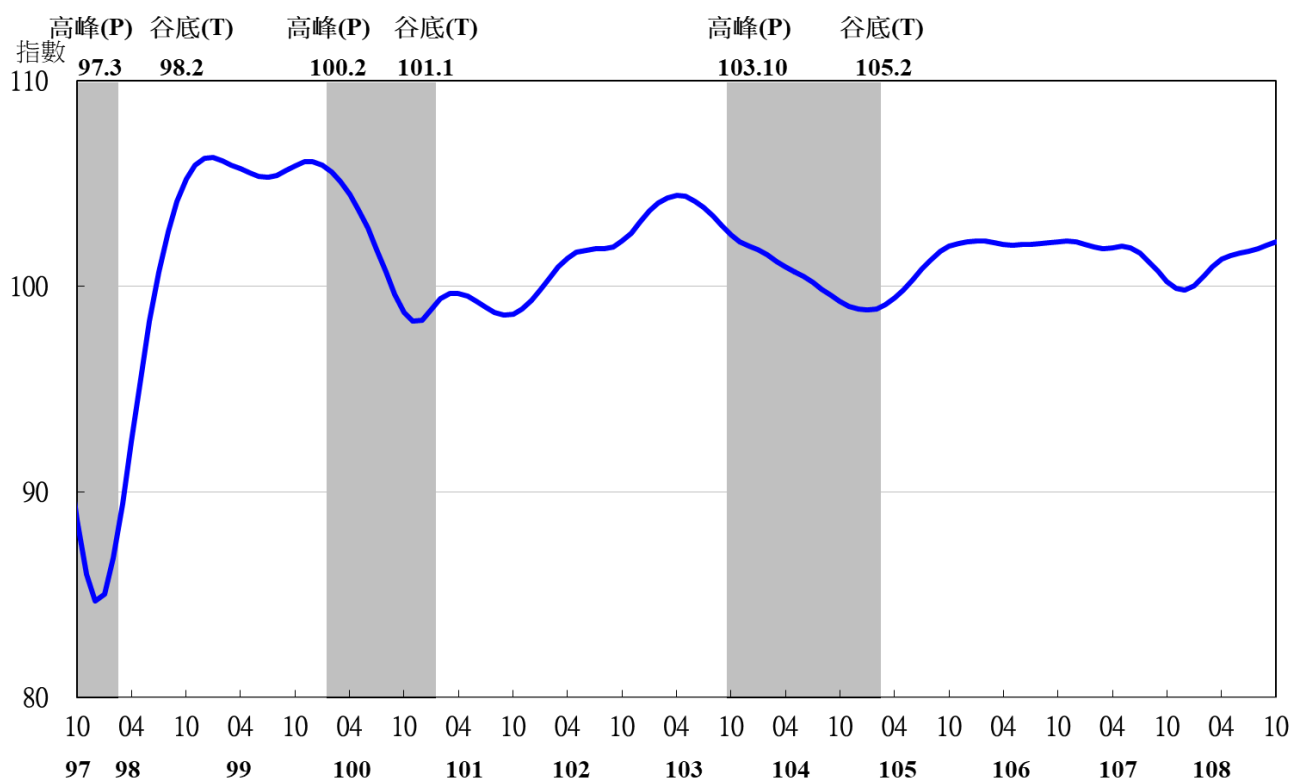
項 目	108 年 (2019)						
	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月
不含趨勢指數	101.30	101.50	101.61	101.70	101.81	101.97	102.14
較上月變動 (%)	0.35	0.20	0.11	0.09	0.11	0.16	0.17
構成項目 ¹							
外銷訂單動向指數 ²	99.84	99.85	99.82	99.78	99.74	99.70	99.66
實質貨幣總計數 M1B	100.20	100.26	100.30	100.31	100.30	100.28	100.25
股價指數	99.77	99.83	99.87	99.91	99.95	100.00	100.06
工業及服務業受僱員工淨進入率 ³	99.89	99.91	99.95	100.02	100.13	100.27	100.42
建築物開工樓地板面積 ⁴	100.15	100.09	100.03	99.97	99.93	99.938	99.940
實質半導體設備進口值	100.34	100.39	100.40	100.44	100.54	100.70	100.89
製造業營業氣候測驗點	99.71	99.92	100.07	100.17	100.21	100.20	100.17

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

項 目	108 年 (2019)							指數
	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	
不含趨勢指數	98.72	98.90	99.21	99.54	99.79	99.95	100.07	
較上月變動 (%)	-0.01	0.19	0.32	0.33	0.26	0.16	0.11	
構成項目								
工業生產指數	99.20	99.33	99.52	99.71	99.82	99.87	99.89	
電力(企業)總用電量	99.68	99.57	99.46	99.34	99.22	99.03	98.82	
製造業銷售量指數	98.86	98.98	99.18	99.43	99.67	99.89	100.11	
批發、零售及餐飲業營業額	99.17	99.28	99.43	99.59	99.69	99.77	99.86	
非農業部門就業人數	99.97	99.95	99.93	99.90	99.88	99.84	99.81	
實質海關出口值	99.79	99.93	100.08	100.14	100.14	100.06	99.93	
實質機械及電機設備進口值	99.67	99.67	99.77	99.94	100.18	100.46	100.75	

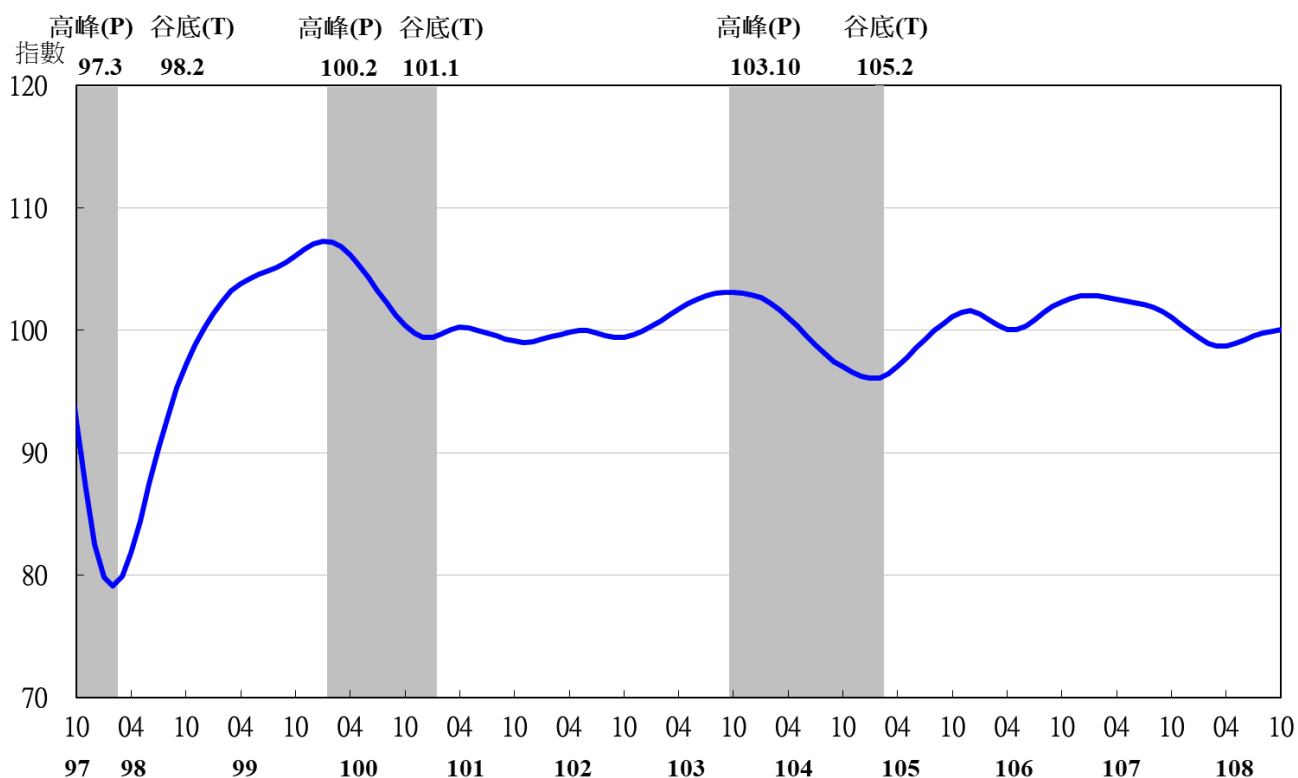


圖 4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

表 3 景氣落後指標

指數							
項 目	108 年 (2019)						
	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月
不含趨勢指數	101.00	100.45	99.98	99.61	99.28	98.96	98.60
較上月變動 (%)	-0.64	-0.55	-0.46	-0.38	-0.33	-0.32	-0.36
構成項目							
失業率 ¹	99.91	99.88	99.86	99.85	99.84	99.839	99.840
製造業單位產出勞動成本指數	100.51	100.08	99.76	99.53	99.37	99.24	99.08
金融業隔夜拆款利率	100.04	100.04	100.04	100.04	100.03	100.03	100.02
全體金融機構放款與投資	100.30	100.33	100.35	100.39	100.45	100.53	100.60
製造業存貨價值	100.28	100.14	99.97	99.77	99.54	99.28	99.00

註：1.失業率取倒數計算。

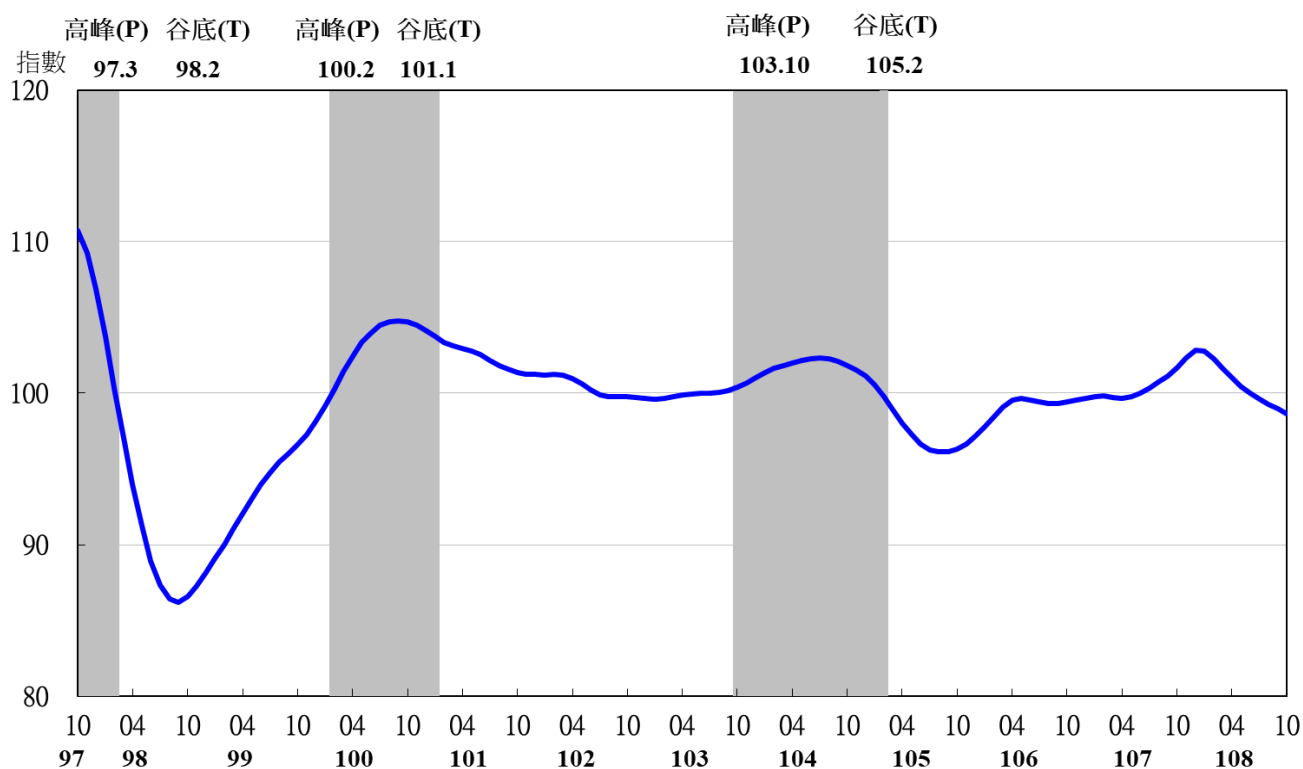


圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖