

## 國家發展委員會 新聞稿

### 108年11月景氣概況

發布日期：108年12月27日

發布單位：經濟發展處

#### 一、108年11月景氣概況說明

108年11月景氣對策信號綜合判斷分數為24分，較上月修正後之19分，增加5分，燈號轉呈綠燈；景氣領先、同時指標續呈上升，均高於長期趨勢，顯示景氣逐漸改善，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，綠能、5G布建、半導體高階製程等投資加速進行，且台商回流漸次落實，外商也持續對台投資，民間投資可望延續，加以政府積極推動公共建設、優化投資環境，有利於進一步推升國內整體投資動能。此外，受惠股市交易熱絡，農曆春節買氣挹注，可望提升消費。

外需方面，美中貿易紛爭似有緩和，加以全球供應鏈加速重組，5G通訊發展進程優於預期，有助出口回升。惟全球經濟成長放緩，貿易動能仍疲，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2、圖3）

108年11月為24分，較上月上修值19分，增加5分，燈號轉呈綠燈。9項構成項目中，股價指數、機械及電機設備進口值皆由黃紅燈轉呈紅燈，分數各增加1分；工業生產指數、海關出口值、製造業營業氣候測驗點皆由藍燈轉呈黃藍燈，分數各增加1分；其餘4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7.0%增至7.5%，燈號續呈綠燈。
- 股價指數變動率：由上月10.4%增至17.7%，燈號由黃紅燈轉呈紅燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值-3.7%增至2.0%，燈號由藍燈轉呈黃藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月0.58%減至0.54%，燈號續呈藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月-2.3%增至1.8%，燈號由藍燈轉呈黃藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月13.6%增至17.0%，燈號由黃紅燈轉呈紅燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月上修值-1.97%增至-1.1%，燈號續呈黃藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月-0.5%增至0.4%，燈號續呈黃藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月下修值92.1點增至93.4點，燈號由藍燈轉呈黃藍燈。

## 2.景氣指標

### (1)領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為102.62，較上月上升0.36%（詳表1、圖4）。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後，4項較上月上升，包括實質半導體設備進口值、外銷訂單動向指數、股價指數、工業及服務業受僱員工淨進入率；建築物開工樓地板面積、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100.58，較上月上升0.24%（詳表2、圖5）。
- 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、工業生產指數、實質海關出口值；批發、零售及餐飲業營業額、非農業部門就業人數，以及電力（企業）總用電量則較上月下滑。

## (3)落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為97.68，較上月下滑0.67%（詳表3、圖6）。
- 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較上月上升；其餘4項則較上月下滑，分別為：製造業單位產出勞動成本指數、製造業存貨價值、金融業隔夜拆款利率，以及失業率。

## 二、景氣燈號改版一年多來的成效分析及改版必要性之說明

自107年7月啟用新版景氣系統以來，景氣對策信號分數與經濟成長率走勢一致，今年以來相關係數提升至0.9。

回顧一年來，在國內投資擴增的帶動下，反映投資的機械及電機設備進口值多亮出代表趨熱的黃紅燈與紅燈。惟美中貿易戰影響出口，進而影響國內生產、銷售、就業與信心等燈號之表現，使今年1至10月景氣燈號維持在黃藍燈；隨著台商回台投資效益逐步顯現，國內廠商及外商持續擴張投資，廠商對未來信心增強，加以具領先性的股價指數創29年來新高，11月燈號轉呈代表景氣「穩定」的綠燈，也與主計總處預估第4季經濟成長率逾3%相符。

景氣系統自66年以來，定期每隔五年進行檢討與修正，以因應經濟結構變化。修訂過程秉持專業嚴謹，除內部研究外，並經學者、專家與相關部會的共同檢視、討論，進行為期六個月的試編。同時，修訂過程公開透明，檢討修正結果提報本會委員會討論確定後啟動試編，試編結果亦提報本會委員會會議，經委員會決議始正式啟用。委員會決議情形也同步以新聞稿方式對外說明。

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 109 年 2 月 3 日（星期一）下午 4 時

圖 1 歷年我國景氣對策信號與經濟成長率變動圖

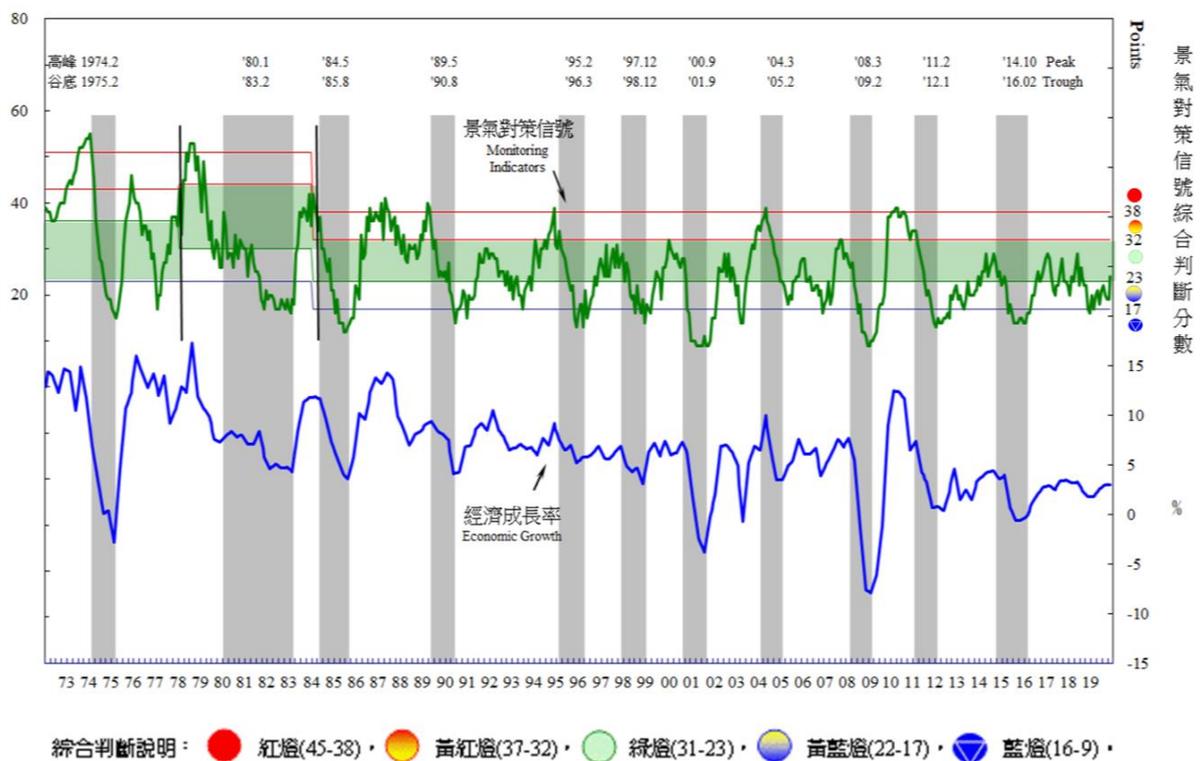


圖 2 近 1 年景氣對策信號走勢圖

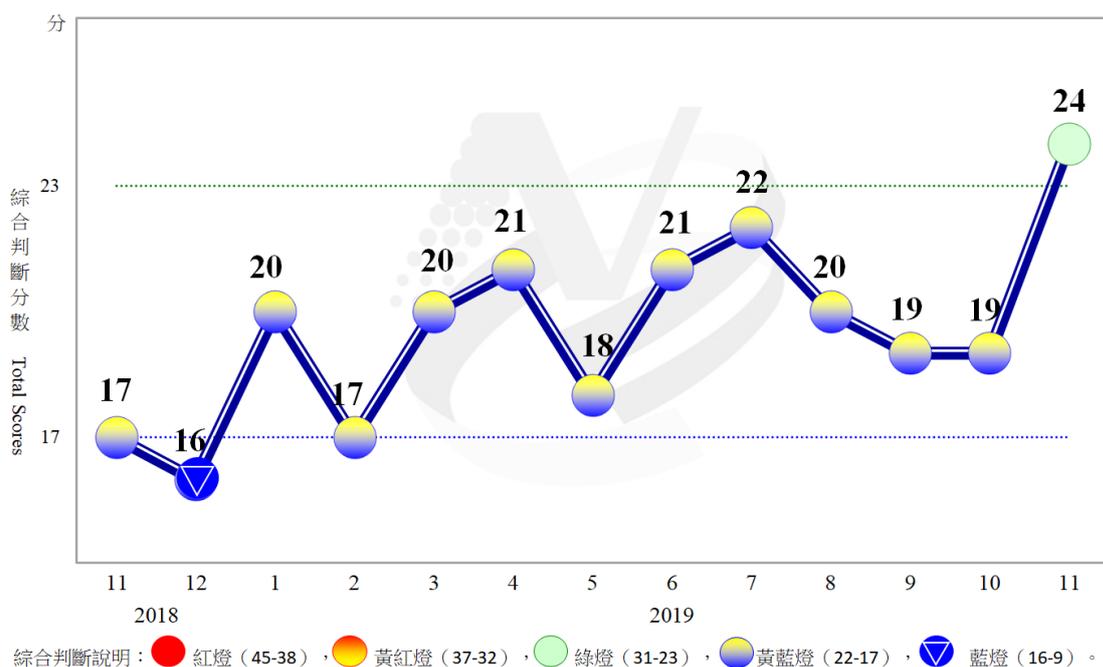


圖 3 一年來景氣對策信號

	2018年	2019年														
		11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月		11月	
		燈號	%	燈號	%											
綜合判斷	燈號 分數	● 17	▼ 16	● 20	● 17	● 20	● 21	● 18	● 21	● 22	● 20	● 19	● 19 <sub>r</sub>		● 24	
貨幣總計數MIB		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	7.0	●	7.5
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	10.4	●	17.7
工業生產指數		●	●	●	●	▼	●	●	●	●	●	●	▼	-3.7 <sub>r</sub>	●	2.0
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	▼	▼	0.58	▼	0.54
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	▼	-2.3	●	1.8
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	13.6	●	17.0
製造業銷售量指數		▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	-1.97 <sub>r</sub>	●	-1.1
批發、零售及餐飲業營業額		●	▼	●	▼	▼	●	▼	●	▼	●	●	●	-0.5	●	0.4
製造業營業氣候測驗點		▼	▼	▼	▼	●	●	●	●	●	●	●	▼	92.1 <sub>r</sub>	●	93.4

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。

### 表 1 景氣領先指標

項 目	108 年 (2019)						
	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
不含趨勢指數	101.31	101.42	101.52	101.68	101.94	102.25	102.62
較上月變動 (%)	0.18	0.11	0.10	0.16	0.25	0.31	0.36
構成項目 <sup>1</sup>							
外銷訂單動向指數 <sup>2</sup>	99.71	99.71	99.72	99.79	99.91	100.11	100.36
實質貨幣總計數 M1B	100.23	100.27	100.28	100.28	100.27	100.26	100.25
股價指數	99.78	99.83	99.88	99.93	100.02	100.13	100.25
工業及服務業受僱員工淨進入率 <sup>3</sup>	99.96	99.97	100.00	100.03	100.07	100.10	100.14
建築物開工樓地板面積 <sup>4</sup>	100.13	100.07	100.00	99.94	99.91	99.87	99.82
實質半導體設備進口值	100.20	100.21	100.27	100.42	100.67	101.00	101.36
製造業營業氣候測驗點	99.92	100.06	100.16	100.20	100.18	100.13	100.08

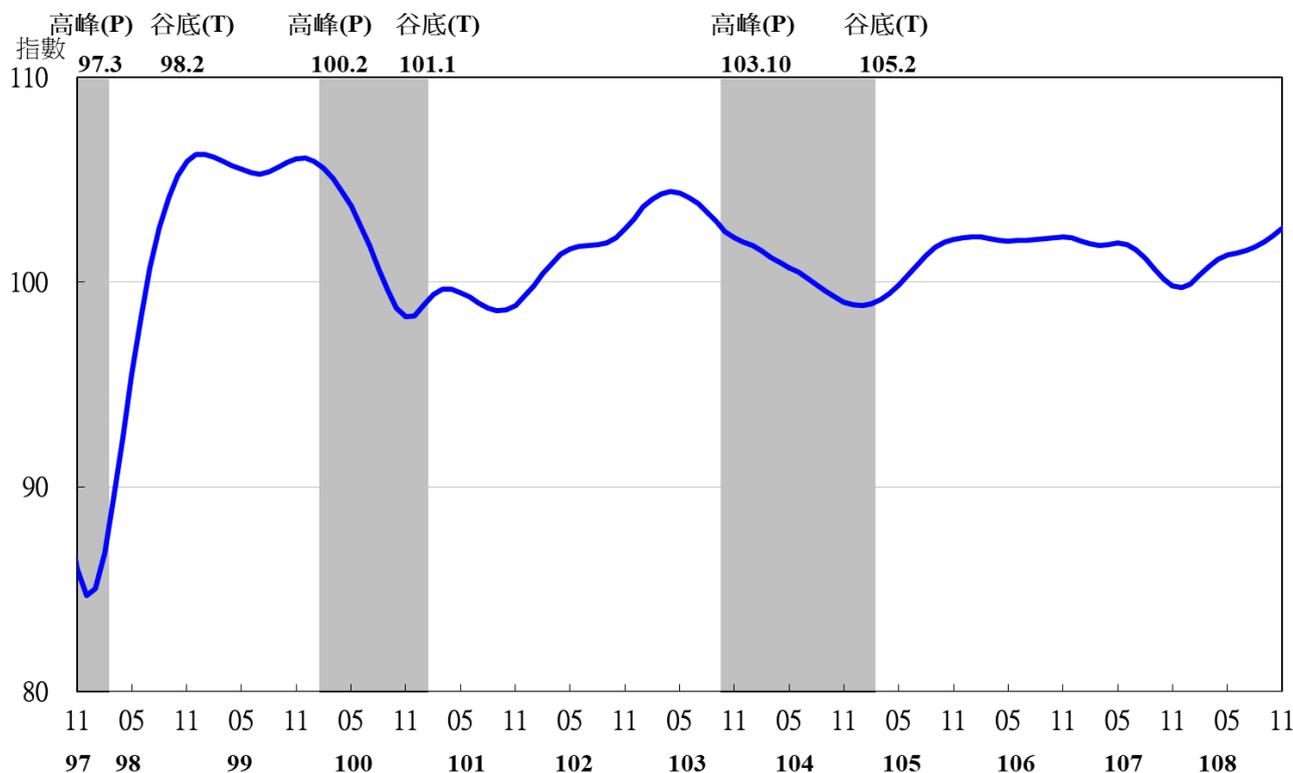
註：1.本表構成項目指數為經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑化與標準化後之數值。以下表同。

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。

### 圖 4 領先指標不含趨勢指數走勢圖



註：陰影區表景氣循環收縮期，以下圖同。



表 3 景氣落後指標

指數

項 目	108 年 (2019)						
	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
不含趨勢指數	100.76	100.29	99.87	99.45	98.95	98.34	97.68
較上月變動 (%)	-0.54	-0.47	-0.42	-0.42	-0.49	-0.62	-0.67
<b>構成項目</b>							
失業率 <sup>1</sup>	99.89	99.87	99.86	99.86	99.85	99.853	99.851
製造業單位產出勞動成本指數	100.29	99.96	99.71	99.48	99.22	98.87	98.46
金融業隔夜拆款利率	100.04	100.04	100.04	100.03	100.03	100.02	100.01
全體金融機構放款與投資	100.26	100.28	100.32	100.39	100.48	100.57	100.68
製造業存貨價值	100.32	100.15	99.93	99.66	99.32	98.95	98.56

註：1.失業率取倒數計算。

圖 6 落後指標不含趨勢指數走勢圖

