

## 國家發展委員會 新聞稿

### 108年12月份景氣概況

發布日期：109年2月3日

發布單位：經濟發展處

108年12月景氣對策信號綜合判斷分數為27分，較上月增加3分，燈號續呈綠燈；景氣領先、同時指標續呈上升，顯示景氣逐漸增溫，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，5G基礎建設陸續展開，半導體廠商持續擴增資本設備，且台商回流等三大投資方案漸次落實，民間投資可望延續；加以政府持續大幅增加公共建設預算規模，致力提升公共建設執行力道，並優化投資環境，有利於進一步推升國內整體投資動能。此外，勞動市場情勢逐步改善，且政府陸續提出減輕民眾負擔之相關措施，有助民間消費擴增。

外需方面，美中初步達成貿易協議，5G通訊、人工智慧等新興科技需求持續擴增，有助出口回升。惟全球經濟仍顯疲弱，且全球貿易紛爭持續，加以2019新型冠狀病毒肺炎疫情升溫，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12月為27分，較上月增加3分，燈號續呈綠燈。9項構成項目中，工業生產指數、製造業銷售量指數、批發、零售及餐飲業營業額皆由黃藍燈轉呈綠燈，分數各增加1分；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：年增率7.5%，與上月持平，燈

號續呈綠燈。

- 股價指數變動率：由上月17.7%增至21.6%，燈號續呈紅燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值1.7%增至3.3%，燈號由黃藍燈轉呈綠燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月0.54%增至0.55%，燈號續呈藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月下修值0.8%減至-0.04%，燈號續呈黃藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月17.0%增至33.0%，燈號續呈紅燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月上修值-0.9%增至4.4%，燈號由黃藍燈轉呈綠燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月上修值0.8%增至4.3%，燈號由黃藍燈轉呈綠燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月下修值93.3點增至96.9點，燈號續呈黃藍燈。

## 2. 景氣指標

### (1) 領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為102.15，較上月上升0.07%（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，包括實質半導體設備進口值、股價指數、製造業營業氣候測驗點、建築物開工樓地板面積、實質貨幣總計數M1B；外銷訂單動向指數、工業及服務業受僱員工淨進入率則較上月下滑。

### (2) 同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為101.40，較上月上升0.51%（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、工業生產指數、實質海關出口值；電力（企業）總用電量、非農業部門就業人數，以及批發、零售及餐飲業營業額則較上月下滑。

### (3)落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為98.17，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，2項較上月上升，包括全體金融機構放款與投資、失業率；其餘3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，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 109年2月27日（星期四）下午4時

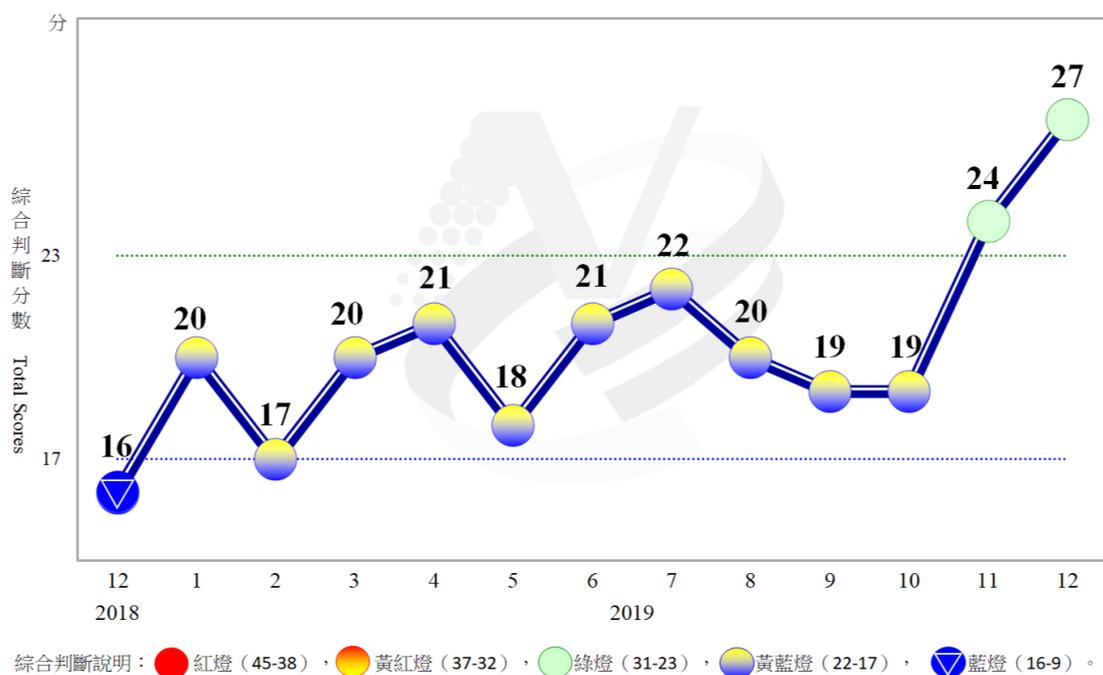


圖 1 近 1 年景氣對策信號走勢圖

	2018	2019年														
		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 分數	● 16	● 20	● 17	● 20	● 21	● 18	● 21	● 22	● 20	● 19	● 19	● 24	● 27		
貨幣總計數MIB		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	7.5	●	7.5
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	17.7	●	21.6
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.7 <sub>r</sub>	●	3.3
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.54	●	0.55
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.8 <sub>r</sub>	●	-0.04
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	17.0	●	33.0
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-0.9 <sub>r</sub>	●	4.4
批發、零售及餐飲業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.8 <sub>r</sub>	●	4.3
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	93.3 <sub>r</sub>	●	96.9

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

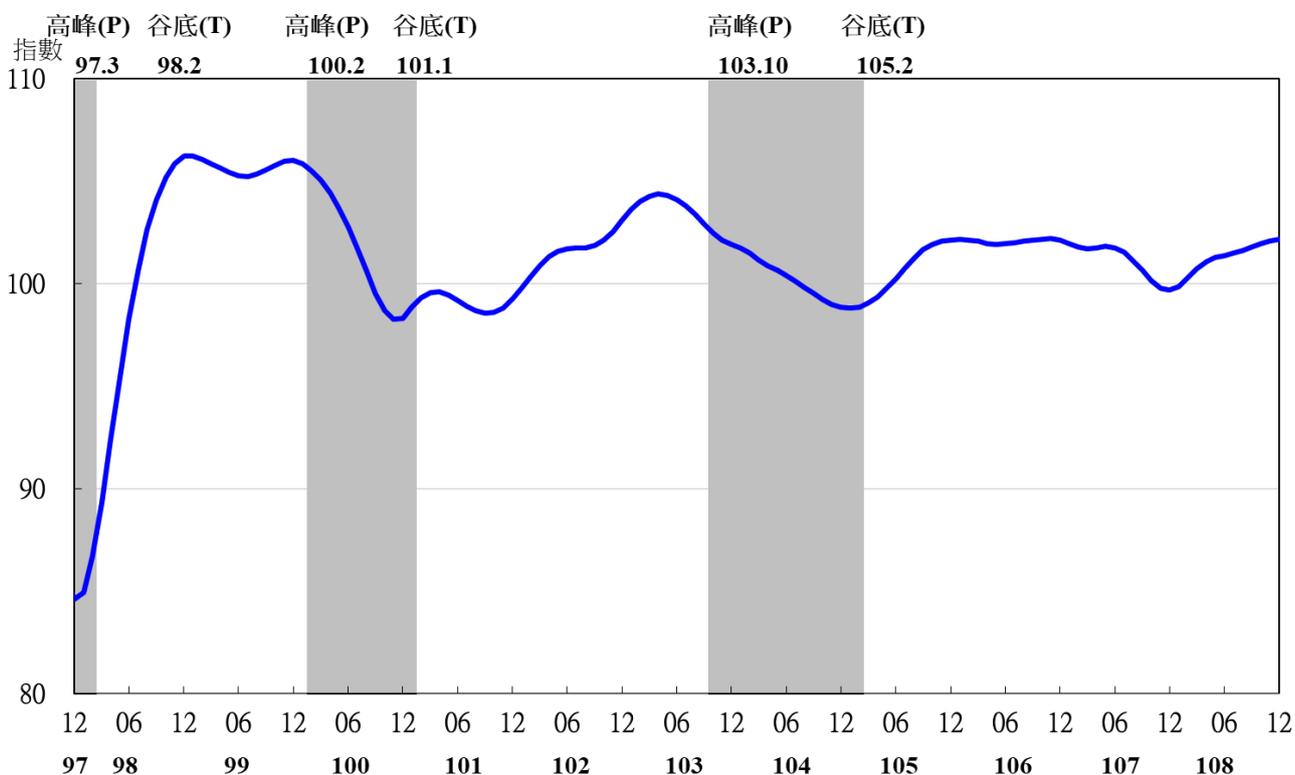
項 目	指數						
	108 年 (2019)						
	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
<b>不含趨勢指數</b>	101.38	101.48	101.60	101.78	101.94	102.08	102.15
較上月變動 (%)	0.11	0.10	0.13	0.17	0.16	0.13	0.07
<b>構成項目<sup>1</sup></b>							
外銷訂單動向指數 <sup>2</sup>	100.16	100.15	100.09	99.92	99.59	99.06	98.33
實質貨幣總計數 M1B	100.22	100.24	100.25	100.24	100.25	100.25	100.26
股價指數	99.77	99.82	99.88	99.98	100.11	100.27	100.43
工業及服務業受僱員工淨進入率 <sup>3</sup>	100.00	100.03	100.05	100.06	100.06	100.03	99.99
建築物開工樓地板面積 <sup>4</sup>	100.03	99.97	99.95	99.97	100.02	100.08	100.17
實質半導體設備進口值	99.97	100.02	100.19	100.49	100.91	101.41	101.94
製造業營業氣候測驗點	99.97	100.07	100.13	100.16	100.20	100.28	100.38

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 3 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 2 景氣同時指標

項 目	指數						
	108 年 (2019)						
	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
不含趨勢指數	98.95	99.33	99.69	100.04	100.42	100.89	101.40
較上月變動 (%)	0.33	0.38	0.36	0.35	0.39	0.46	0.51
構成項目							
工業生產指數	99.39	99.60	99.76	99.90	100.05	100.25	100.46
電力(企業)總用電量	99.57	99.48	99.41	99.32	99.24	99.18	99.12
製造業銷售量指數	98.99	99.25	99.52	99.81	100.14	100.52	100.93
批發、零售及餐飲業營業額	99.54	99.68	99.74	99.75	99.73	99.69	99.64
非農業部門就業人數	99.98	99.95	99.92	99.88	99.83	99.78	99.73
實質海關出口值	99.92	100.03	100.12	100.18	100.23	100.30	100.38
實質機械及電機設備進口值	99.42	99.61	99.89	100.26	100.69	101.18	101.72

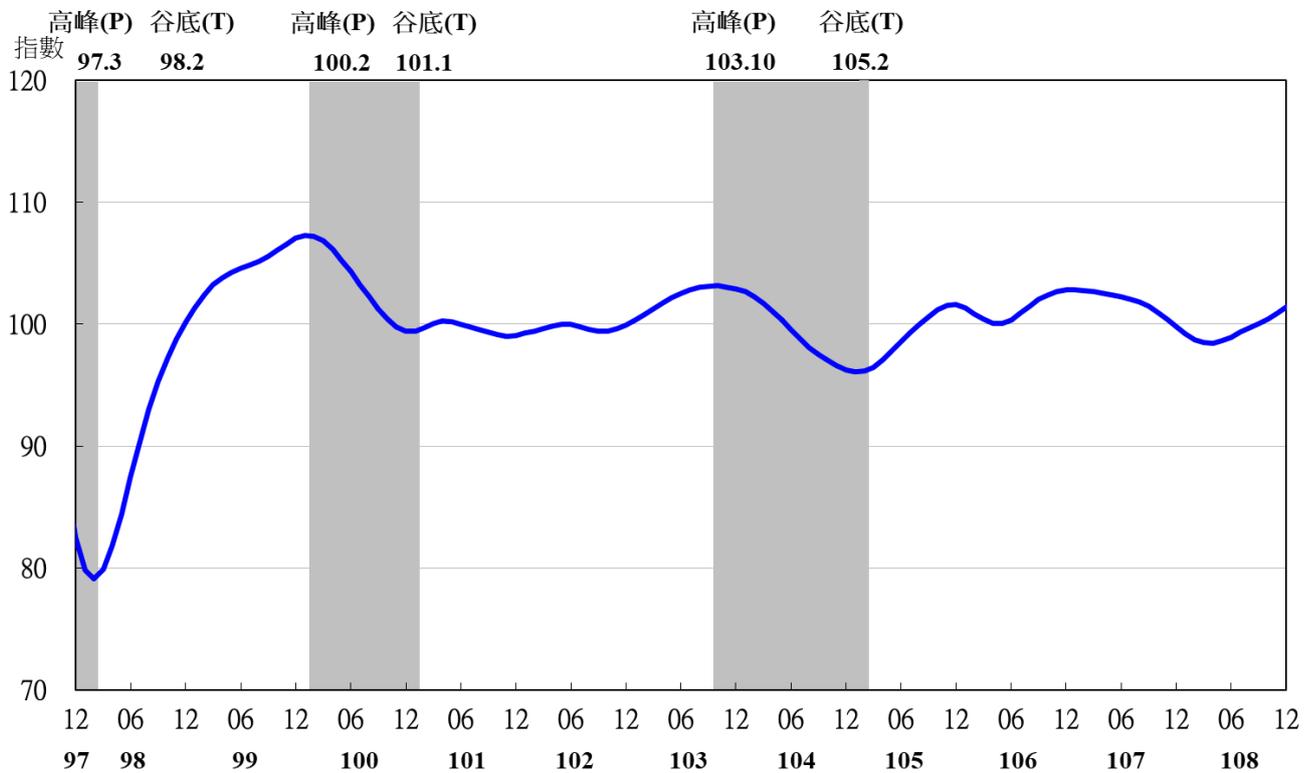


圖 4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

表 3 景氣落後指標

指數

項 目	108 年 (2019)						
	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
不含趨勢指數	100.60	100.15	99.76	99.37	98.93	98.53	98.17
較上月變動 (%)	-0.53	-0.44	-0.39	-0.39	-0.44	-0.41	-0.36
構成項目							
失業率 <sup>1</sup>	99.88	99.87	99.87	99.87	99.87	99.876	99.883
製造業單位產出勞動成本指數	99.98	99.77	99.60	99.45	99.23	99.01	98.80
金融業隔夜拆款利率	100.04	100.04	100.03	100.03	100.02	100.02	100.01
全體金融機構放款與投資	100.20	100.23	100.30	100.40	100.51	100.64	100.78
製造業存貨價值	100.17	99.98	99.75	99.50	99.25	99.02	98.81

註：1.失業率取倒數計算。

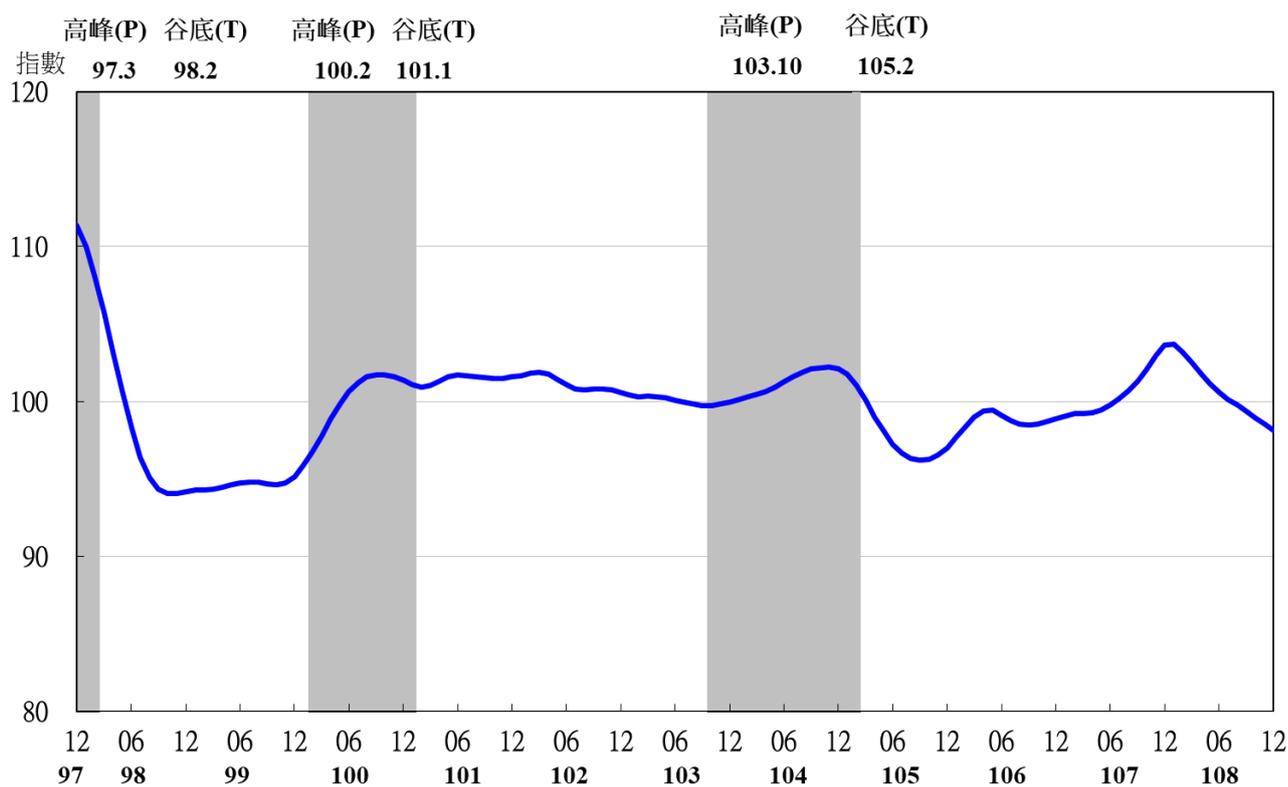


圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖