

國家發展委員會 新聞稿

109年1月份景氣概況

發布日期：109年2月27日

發布單位：經濟發展處

109年1月景氣對策信號綜合判斷分數為25分，較上月減少2分，燈號續呈綠燈；景氣同時指標雖續呈上升，惟領先指標連續2個月緩跌，顯示景氣回溫暫時受不確定因素干擾，須密切關注後續發展。

展望未來，政府即將施行防疫特別條例，推動防疫、紓困及振興相關措施，以降低企業損失、協助產業復甦。此外，半導體廠商持續投資先進製程，疫情亦可望加速台商回台及外商對台投資，有助民間投資穩健擴增；加以政府加速公共建設執行率、優化投資環境，將推升國內整體投資動能。

外需方面，美中正式簽署首階段貿易協議，5G通訊、人工智慧等商機蓄勢待發，廠商持續調升在台產能配置，以及疫情轉單商機，可望帶動出口成長。惟近期IMF等國際機構因肺炎疫情下修中國大陸與全球經濟預測，加以疫情延燒影響中國大陸復工，進而衝擊全球供應鏈，對我國影響須密切關注。

1.景氣對策信號（詳圖1、圖2）

109年1月為25分，較上月減少2分，燈號續呈綠燈。9項構成項目中，工業生產指數由綠燈轉呈黃紅燈，分數增加1分；機械及電機設備進口值由紅燈轉呈黃紅燈，分數減少1分；批發、零售及餐飲業營業額由綠燈轉呈藍燈，分數減少

2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：由上月7.5%減至6.9%，燈號續呈綠燈。
- 股價指數變動率：由上月21.6%增至22.5%，燈號續呈紅燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值3.5%增至10.5%，燈號由綠燈轉呈黃紅燈。
- 非農業部門就業人數變動率：年增率0.55%，與上月持平，燈號續呈藍燈。
- 海關出口值變動率：年增率-0.01%，與上月上修值持平，燈號續呈黃藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月33.0%減至11.2%，燈號由紅燈轉呈黃紅燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月4.4%減至2.2%，燈號續呈綠燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月4.3%減至-5.9%，燈號由綠燈轉藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月下修值96.4點減至94.2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101.63，較上月下降0.11%（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、建築物開工樓地板面積、股價指數、製造業營業氣候測驗點；外銷訂單動向指數、工業及服務業受僱員工淨進入率、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101.27，較上月上升0.28%（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，包括工業生產指數、實質機械及電機設備進口值、電力（企業）總用電量、製造業銷售量指數；批發、零售及餐飲業營業額、實質海關出口值，以及非農業部門就業人數則較上月下滑。

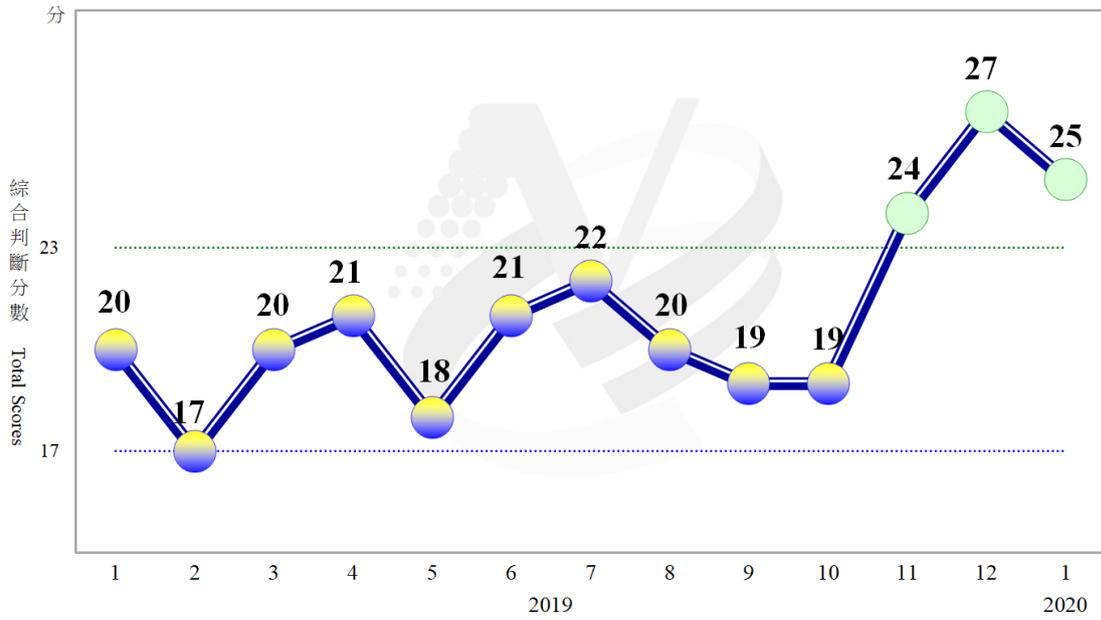
(3)落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為96.54，較上月下滑0.88%（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3月27日（星期五）下午4時



綜合判斷說明：●紅燈（45-38），●黃紅燈（37-32），●綠燈（31-23），●黃藍燈（22-17），●藍燈（16-9）。

圖 1 近 1 年景氣對策信號走勢圖

	燈號 分數	2019年											2020年			
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月		1月	
		燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	
綜合判斷		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
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		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●

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

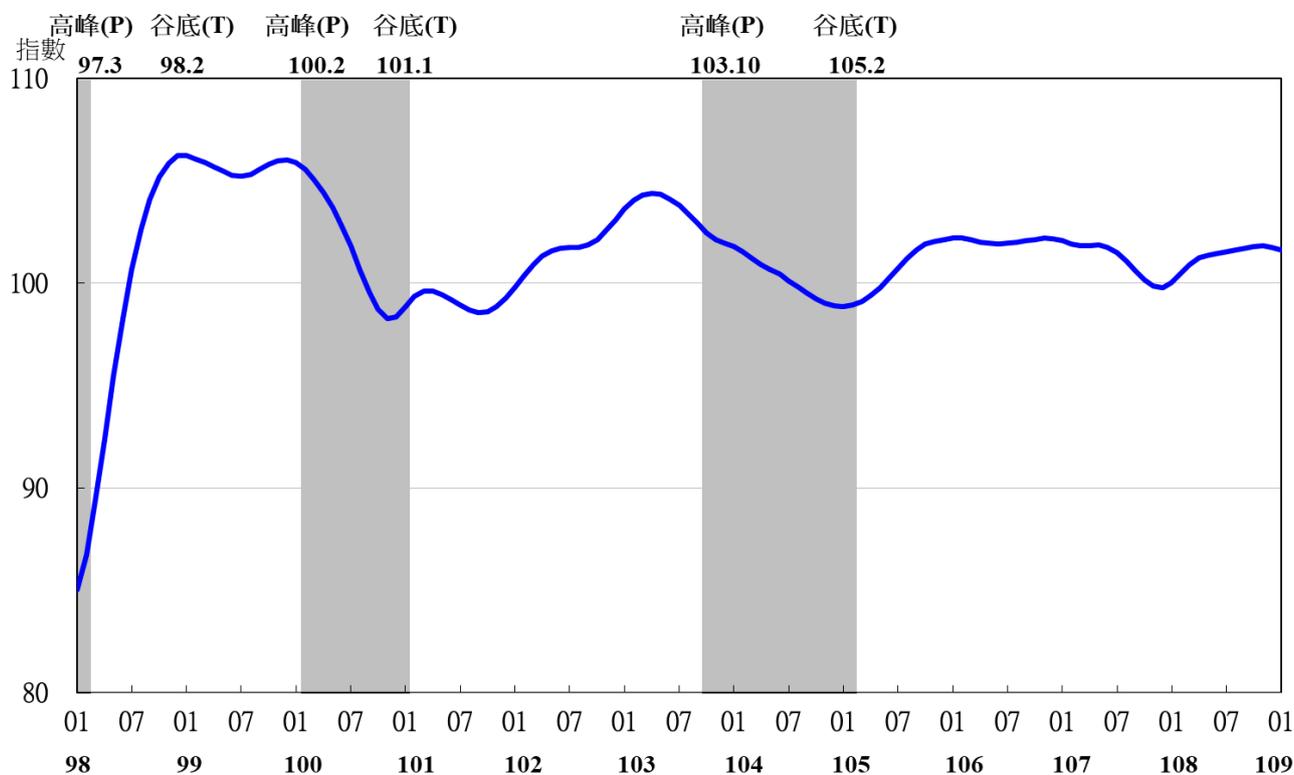
項 目	108 年 (2019)						指數
	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	109 年 (2020) 1 月
不含趨勢指數	101.51	101.59	101.71	101.79	101.82	101.74	101.63
較上月變動 (%)	0.06	0.08	0.11	0.08	0.02	-0.08	-0.11
構成項目 ¹							
外銷訂單動向指數 ²	100.43	100.33	100.10	99.69	99.03	98.12	97.18
實質貨幣總計數 M1B	100.24	100.24	100.23	100.23	100.22	100.20	100.18
股價指數	99.78	99.84	99.93	100.06	100.21	100.36	100.52
工業及服務業受僱員工淨進入率 ³	100.12	100.12	100.10	100.03	99.93	99.78	99.61
建築物開工樓地板面積 ⁴	99.86	99.85	99.91	100.01	100.16	100.36	100.59
實質半導體設備進口值	99.84	99.99	100.28	100.67	101.14	101.65	102.16
製造業營業氣候測驗點	100.07	100.12	100.14	100.15	100.19	100.25	100.30

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。

表 3 景氣落後指標

項 目	108年(2019)						指數
	7月	8月	9月	10月	11月	12月	109年(2020) 1月
不含趨勢指數	100.39	99.93	99.44	98.84	98.17	97.40	96.54
較上月變動 (%)	-0.48	-0.46	-0.49	-0.60	-0.68	-0.78	-0.88
構成項目							
失業率 ¹	99.86	99.86	99.87	99.88	99.90	99.92	99.94
製造業單位產出勞動成本指數	100.24	99.91	99.54	99.07	98.46	97.74	96.92
金融業隔夜拆款利率	100.03	100.03	100.02	100.02	100.02	100.015	100.014
全體金融機構放款與投資	100.12	100.18	100.29	100.42	100.59	100.79	101.00
製造業存貨價值	100.16	99.95	99.69	99.40	99.11	98.81	98.50

註：1.失業率取倒數計算。

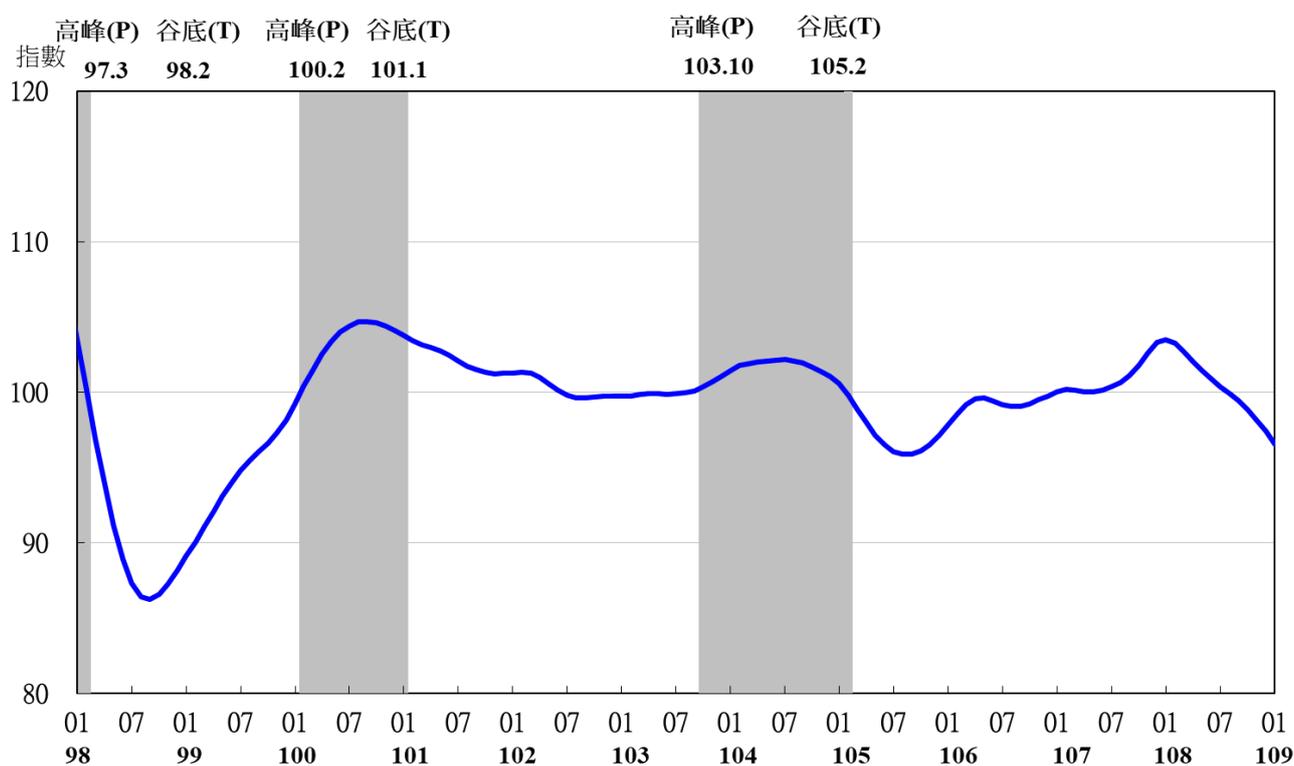


圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖