

國家發展委員會 新聞稿

109年5月份景氣概況

發布日期：109年6月29日

發布單位：經濟發展處

109年5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、同時指標持續下跌，惟領先指標跌幅已連續兩個月縮小，顯示疫情的負面衝擊逐漸縮小。

今年上半年受到疫情影響，各國祭出多項防疫管制措施，干擾正常經濟活動，抑制全球最終需求，不利我國外貿擴張，惟受惠遠距商機、5G通訊等新興應用的興起驅動，以及廠商回流擴增產能支撐，有助維持出口表現。

此外，國內疫情控制得宜，相關防疫管制措施已陸續放寬，民眾生活逐步回歸常軌，民眾與廠商信心回溫，帶動股市上揚，工業生產指數、機械及電機設備進口持續成長，消費人潮回流，帶動零售及餐飲業表現已明顯較上月好轉。後續隨著「振興三倍券」及「安心旅遊國旅補助方案」啟動使用，以及商圈、電子支付業者與地方政府的加碼刺激消費，有助穩定內需。惟當前國際經貿情勢仍然嚴峻，政府將持續密切關注，並妥為因應。

1.景氣對策信號（詳圖1、圖2）

109年5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綠燈，分數增加1分；

機械及電機設備進口值由紅燈轉呈黃紅燈、製造業銷售量指數由黃藍燈轉呈藍燈，分數各減少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：由上月7.5%增至7.6%，燈號續呈綠燈。
- 股價指數變動率：由上月-5.2%增至2.9%，燈號由黃藍燈轉呈綠燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值5.0%減至4.3%，燈號續呈綠燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月0.04%減至-0.02%，燈號續呈藍燈。
- 海關出口值變動率：上月-3.6%減至-4.3%，燈號續呈藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月18.2%減至13.7%，燈號由紅燈轉呈黃紅燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月上修值-1.2%減至-2.3%，燈號由黃藍燈轉呈藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月-4.0%減至-5.9%，燈號續呈藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月下修值81.5點增至85.7點，燈號續呈藍燈。

2. 景氣指標

(1) 領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為97.45，較上月下降0.77%（詳表1、圖3）。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後，2項較上月上升，包括實質貨幣總計數M1B、外銷訂單動向指數；其餘5項均

較上月下滑，分別為：實質半導體設備進口值、工業及服務業受僱員工淨進入率、製造業營業氣候測驗點、股價指數、建築物開工樓地板面積。

(2)同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為97.63，較上月下降1.05%（詳表2、圖4）。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後，除實質海關出口值較上月上升外，其餘6項均較上月下滑，分別為：批發、零售及餐飲業營業額、非農業部門就業人數、電力（企業）總用電量、製造業銷售量指數、實質機械及電機設備進口值、工業生產指數。

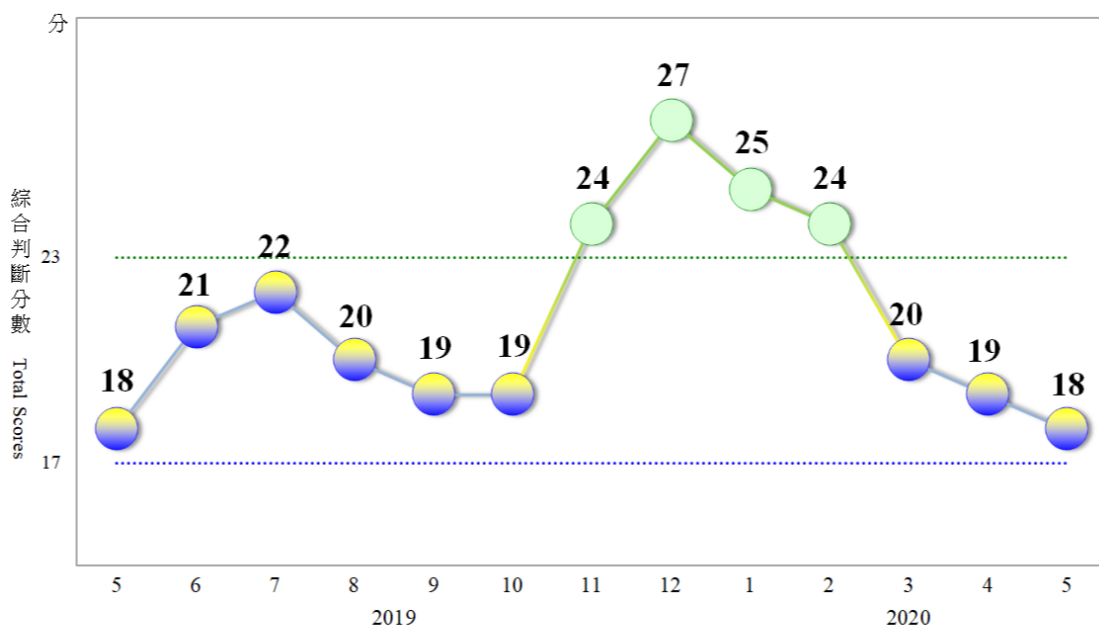
(3)落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為96.77，較上月下滑0.68%（詳表3、圖5）。
- 5個構成項目經去除長期趨勢後，僅全體金融機構放款與投資較上月上升，其餘4項均較上月下滑，分別為：失業率、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、利秀蘭專門委員

聯絡電話：(02)2316-5851、5852

下次發布日期為 109年7月27日（星期一）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 | | | |
|--------------|----------|-------|----|----|----|----|-----|-----|-----|----|----|-------------------|----|-------|----|--|--|
| | | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | | 5月 | | |
| | | 燈號 | % | 燈號 | % | 燈號 | % | 燈號 | % | 燈號 | % | 燈號 | % | 燈號 | % | | |
| 綜合判斷 | 18 | 21 | 22 | 20 | 19 | 19 | 24 | 27 | 25 | 24 | 20 | 19 | 18 | | | | |
| 貨幣總計數M1B | | | | | | | | | | | | 7.5 | | 7.6 | | | |
| 股價指數 | | | | | | | | | | | | -5.2 | | 2.9 | | | |
| 工業生產指數 | | | | | | | | | | | | 5.0 _r | | 4.3 | | | |
| 非農業部門就業人數 | | | | | | | | | | | | 0.04 | | -0.02 | | | |
| 海關出口值 | | | | | | | | | | | | -3.6 | | -4.3 | | | |
| 機械及電機設備進口值 | | | | | | | | | | | | 18.2 | | 13.7 | | | |
| 製造業銷售量指數 | | | | | | | | | | | | -1.2 _r | | -2.3 | | | |
| 批發、零售及餐飲業營業額 | | | | | | | | | | | | -4.0 | | -5.9 | | | |
| 製造業營業氣候測驗點 | | | | | | | | | | | | 81.5 _r | | 85.7 | | | |

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) | | 109 年 (2020) | | | | |
| | 11 月 | 12 月 | 1 月 | 2 月 | 3 月 | 4 月 | 5 月 |
| 不含趨勢指數 | 102.88 | 102.36 | 101.52 | 100.42 | 99.20 | 98.21 | 97.45 |
| 較上月變動 (%) | -0.19 | -0.52 | -0.82 | -1.08 | -1.22 | -0.99 | -0.77 |
| 構成項目 ¹ | | | | | | | |
| 外銷訂單動向指數 ² | 100.29 | 99.44 | 98.56 | 97.75 | 97.08 | 96.85 | 96.92 |
| 實質貨幣總計數 M1B | 99.95 | 100.00 | 100.09 | 100.24 | 100.43 | 100.65 | 100.88 |
| 股價指數 | 100.30 | 100.31 | 100.24 | 100.09 | 99.88 | 99.69 | 99.51 |
| 工業及服務業受僱員工淨進入率 ³ | 100.42 | 100.23 | 99.96 | 99.61 | 99.14 | 98.68 | 98.27 |
| 建築物開工樓地板面積 ⁴ | 100.06 | 100.11 | 100.11 | 100.06 | 100.01 | 99.98 | 99.95 |
| 實質半導體設備進口值 | 101.18 | 101.35 | 101.29 | 100.97 | 100.43 | 99.79 | 99.10 |
| 製造業營業氣候測驗點 | 100.58 | 100.40 | 100.10 | 99.68 | 99.23 | 98.82 | 98.47 |

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。

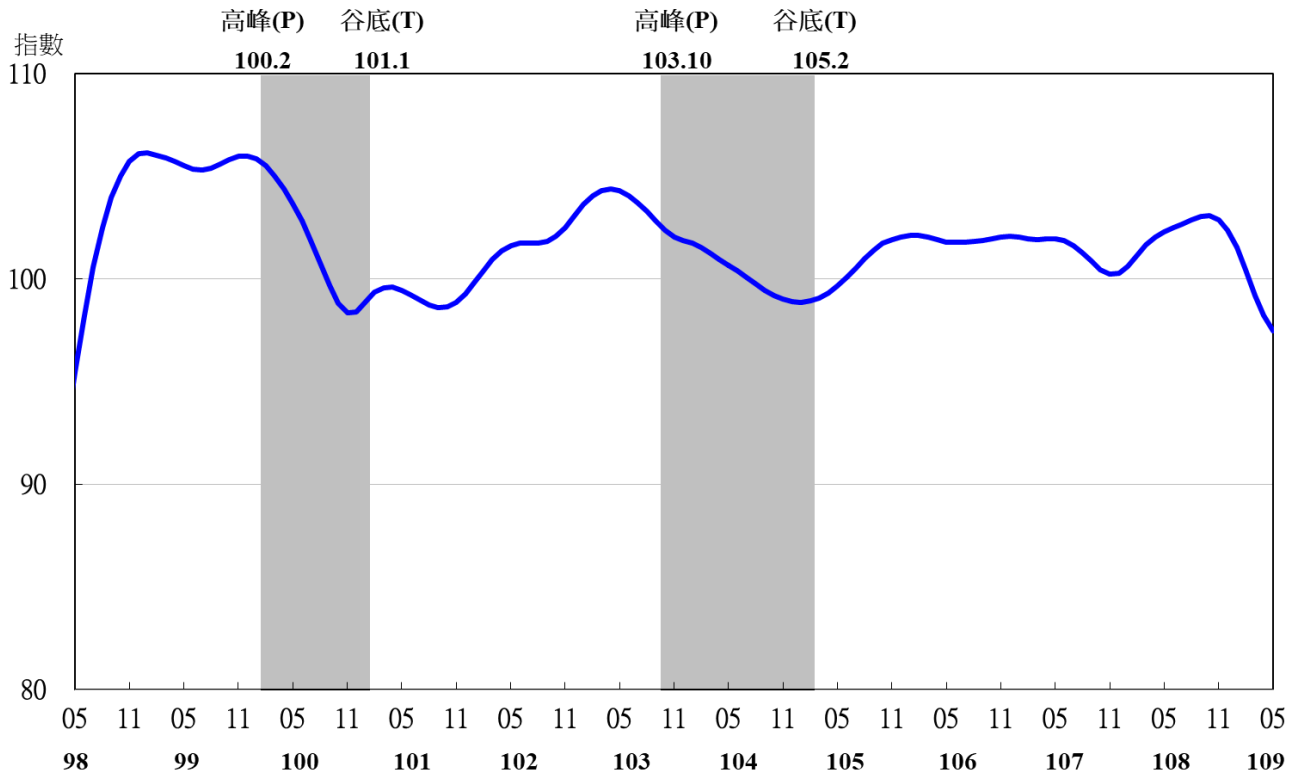


圖 3 領先指標不含趨勢指數走勢圖

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) | | 109 年 (2020) | | | | |
| | 11 月 | 12 月 | 1 月 | 2 月 | 3 月 | 4 月 | 5 月 |
| 不含趨勢指數 | 101.28 | 101.27 | 101.01 | 100.48 | 99.67 | 98.67 | 97.63 |
| 較上月變動 (%) | 0.16 | -0.01 | -0.25 | -0.52 | -0.81 | -1.00 | -1.05 |
| 構成項目 | | | | | | | |
| 工業生產指數 | 100.31 | 100.43 | 100.46 | 100.37 | 100.23 | 100.06 | 99.88 |
| 電力(企業)總用電量 | 99.63 | 99.89 | 100.14 | 100.22 | 100.03 | 99.69 | 99.34 |
| 製造業銷售量指數 | 100.35 | 100.32 | 100.21 | 100.01 | 99.75 | 99.43 | 99.11 |
| 批發、零售及餐飲業營業額 | 100.33 | 100.17 | 99.91 | 99.56 | 99.02 | 98.29 | 97.48 |
| 非農業部門就業人數 | 100.17 | 100.09 | 99.95 | 99.75 | 99.46 | 99.12 | 98.76 |
| 實質海關出口值 | 100.21 | 100.07 | 99.90 | 99.76 | 99.68 | 99.639 | 99.644 |
| 實質機械及電機設備進口值 | 100.71 | 100.74 | 100.60 | 100.37 | 100.15 | 99.96 | 99.77 |

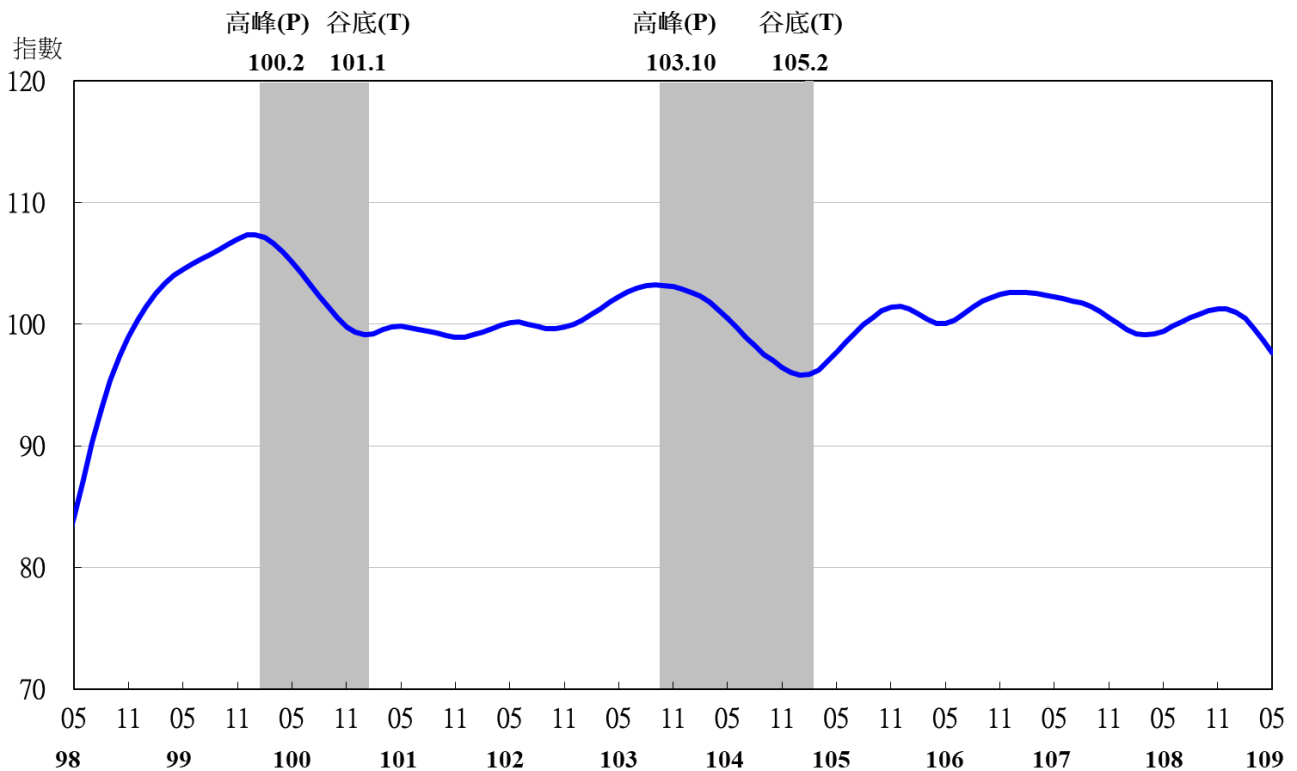


圖 4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

表 3 景氣落後指標

指數

| 項 目 | 108 年 (2019) | | 109 年 (2020) | | | | |
|------------------|--------------|--------|--------------|--------|--------|--------|--------|
| | 11 月 | 12 月 | 1 月 | 2 月 | 3 月 | 4 月 | 5 月 |
| 不含趨勢指數 | 99.81 | 99.53 | 99.11 | 98.66 | 98.09 | 97.43 | 96.77 |
| 較上月變動 (%) | -0.25 | -0.28 | -0.42 | -0.46 | -0.58 | -0.66 | -0.68 |
| 構成項目 | | | | | | | |
| 失業率 ¹ | 100.32 | 100.28 | 100.15 | 99.89 | 99.51 | 99.02 | 98.51 |
| 製造業單位產出勞動成本指數 | 99.51 | 99.31 | 99.06 | 98.93 | 98.85 | 98.77 | 98.67 |
| 金融業隔夜拆款利率 | 100.06 | 100.05 | 100.03 | 100.00 | 99.95 | 99.90 | 99.85 |
| 全體金融機構放款與投資 | 100.25 | 100.41 | 100.57 | 100.70 | 100.78 | 100.84 | 100.90 |
| 製造業存貨價值 | 99.66 | 99.45 | 99.25 | 99.06 | 98.90 | 98.78 | 98.70 |

註：1.失業率取倒數計算。

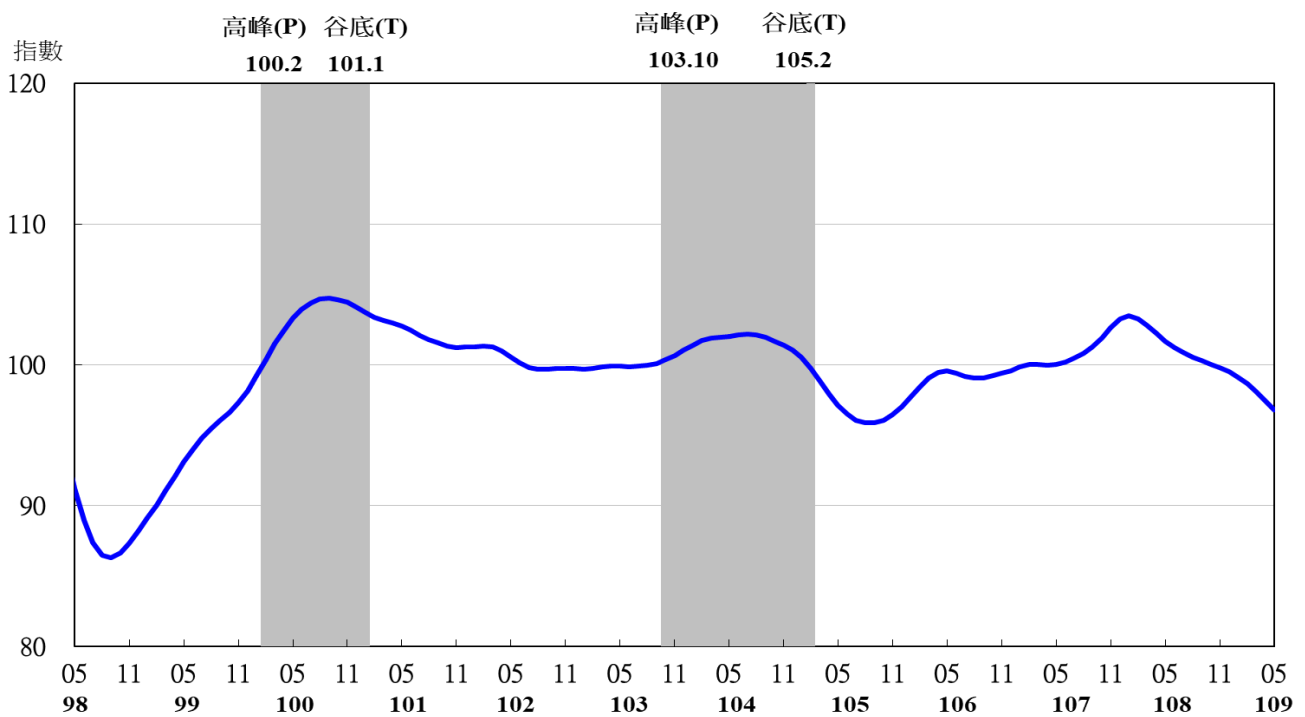


圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖