

國家發展委員會 新聞稿

發布日期：104 年 8 月 27 日

聯絡人：吳明蕙、徐志宏

聯絡電話：2316-5851、5855

104 年 7 月份景氣概況

104 年 7 月，景氣對策信號維持藍燈，綜合判斷分數較上月減少 2 分至 14 分，9 項構成項目均為黃藍燈或藍燈，表現不盡理想；景氣領先、同時指標仍持續下跌，加上廠商對景氣看法偏保守，顯示國內經濟成長力道疲弱，景氣處於低緩狀態。

展望未來，國際景氣表現平疲，不利於我國出口動能擴增；惟因行動裝置新品陸續上市，加上歐美聖誕節旺季效應激勵，出口可望改善。內需方面，半導體業者為維持製程領先，高階產能投資應能延續；但景氣不佳對廠商投資意願的影響，仍需密切關注。民間消費受惠於就業穩定成長，動能可望維持；惟近來股市回檔修正，對國內消費之影響仍待觀察。整體而言，國內景氣短期不易明顯好轉，但第 4 季可逐漸改善。

一、景氣對策信號（詳圖 1、圖 2）

104 年 7 月景氣對策信號維持藍燈，綜合判斷分數為 14 分，較前月減少 2 分。9 項構成項目中，貨幣總計數 M1B、股價指數均由綠燈轉為黃藍燈，分數各減少 1 分；其餘構成項目燈號維持不變。各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點外，其餘均為與上年同月相比的變動率；除股價指數外均經季節調整。個別構成項目說明如下：

- 貨幣總計數 M1B 變動率：由上月 6.1% 減為 5.6%，燈號由綠燈轉呈黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 1.4% 減為 -5.4%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值 -1.7% 減為 -2.8%，燈號續為藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：與上月相同仍為 1.1%，燈號維持黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月 -11.6% 增為 -9.8%，燈號仍為藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月下修值 -5.6% 增為 -3.0%，燈號續為黃藍燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月下修值 -2.7% 減為 -5.4%，燈號續為藍燈。
- 商業營業額變動率：由上月 -2.3% 減為 -3.4%，燈號維持藍燈。

- 製造業營業氣候測驗點：由上月上修值 93.6 點減為 92.0 點，燈號續為黃藍燈。

二、景氣指標¹

(一) 領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為 97.66，較上月下跌 0.45%，連續 16 個月下跌（詳表 1、圖 3）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，僅核發建照面積較上月上升，其餘 6 項：外銷訂單指數、製造業營業氣候測驗點、股價指數、工業及服務業受僱員工淨進入率、SEMI 半導體接單出貨比，以及實質貨幣總計數 M1B 較上月下滑。

(二) 同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為 97.35，較上月下跌 0.68%，連續 9 個月下跌（詳表 2、圖 4）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，僅電力（企業）總用電量較上月上升，其餘 6 項：工業生產指數、製造業銷售量指數、商業營業額、實質海關出口值、非農業部門就業人數，以及實質機械及電機設備進口值則較上月下滑。

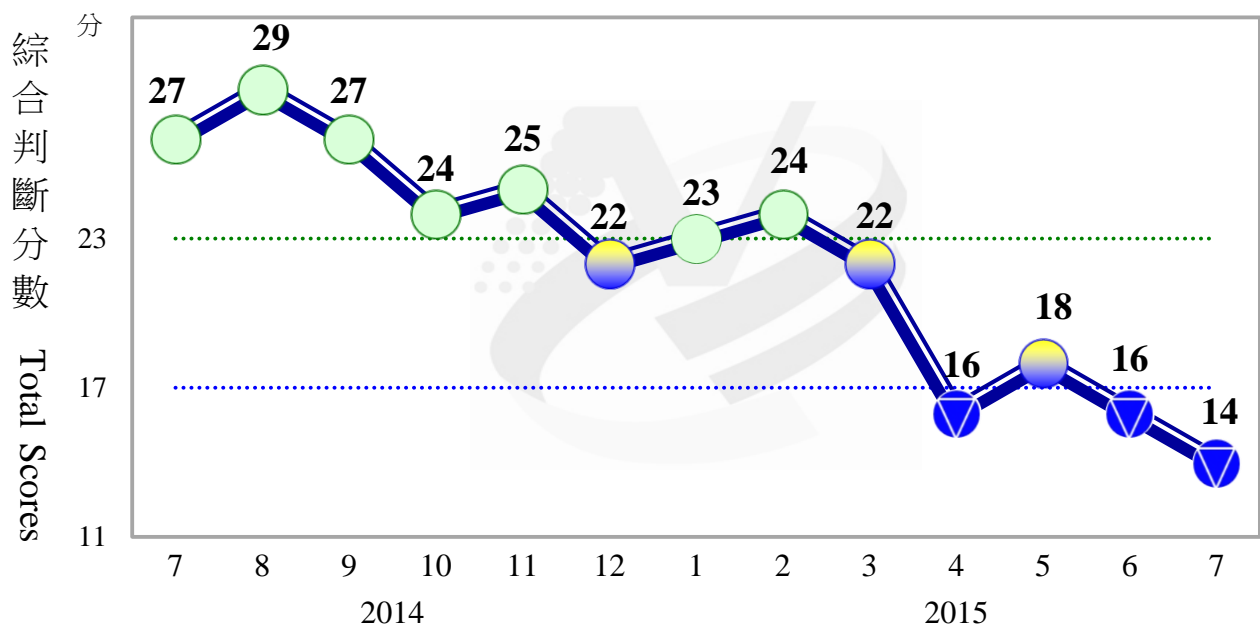
(三) 落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為 101.37，較上月上升 0.08%（詳表 3、圖 5）。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，2 項較上月上升，分別為：製造業存貨率、製造業單位產出勞動成本指數；其餘 4 項：全體貨幣機構放款與投資、失業率²、工業及服務業經常性受僱員工人數，以及金融業隔夜拆款利率則較上月下滑。

下次發布日期為 104 年 9 月 29 日（星期二）下午 4 時

¹ 景氣指標編製方法，須先將各構成項目經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑化與標準化後，再以相同權重加權平均合成綜合指數。故判斷各構成項目較上月變動方向，應以上述步驟計算後數值為準，若與上月相比數值增加（減少），即代表構成項目較上月上升（下降）。

² 失業率於合成落後指標時，先取倒數計算。



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

		103年 (2014)						104年 (2015)								
		7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月		7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	27	29	27	24	25	22	23	24	22	16	18	16	14		
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.1	●	5.6	
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.4	●	-5.4	
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-1.7 _r	●	-2.8	
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.1	●	1.1	
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-11.6	●	-9.8	
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-5.6 _r	●	-3.0	
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-2.7 _r	●	-5.4 _p	
商業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-2.3	●	-3.4	
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	93.6 _r	●	92.0	

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. p 為推估值；r 為修正值。

圖 2 一年來景氣對策信號

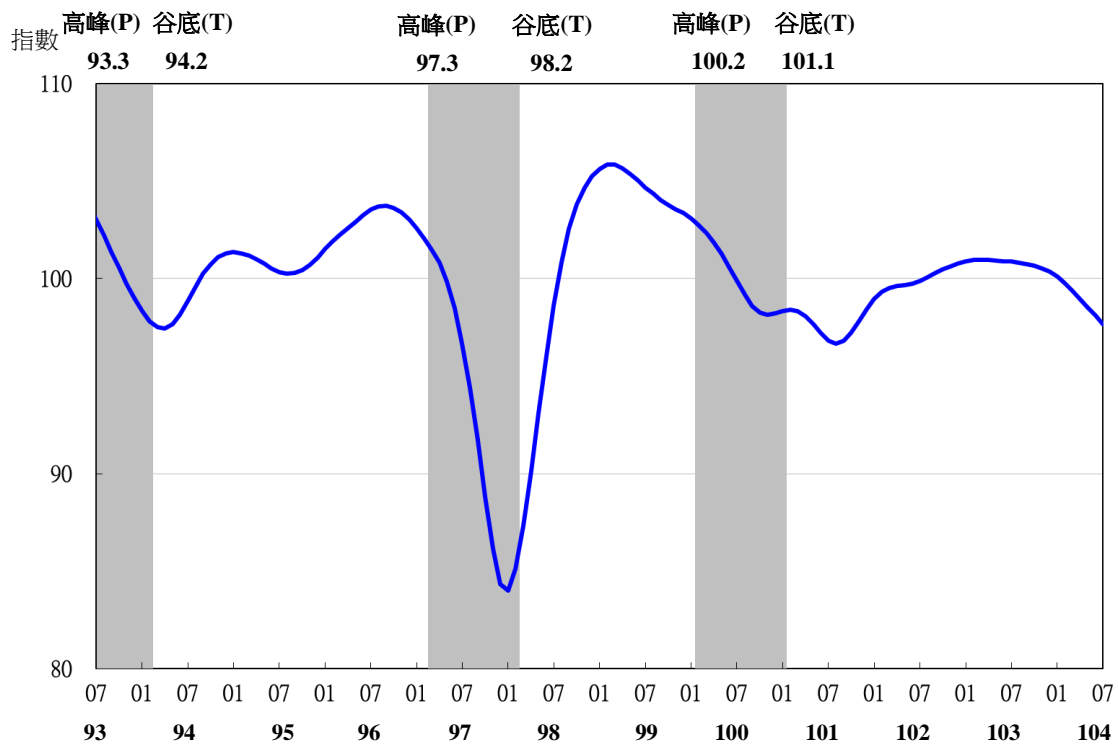
表 1 景氣領先指標

項 目	指數						
	104 年 (2015)						
	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月
不含趨勢指數	100.10	99.76	99.36	98.92	98.52	98.10	97.66
較上月變動 (%)	-0.26	-0.34	-0.41	-0.44	-0.41	-0.43	-0.45
構成項目 ¹							
外銷訂單指數	101.07	100.69	100.28	99.84	99.42	99.01	98.60
實質貨幣總計數 M1B	100.10	100.12	100.13	100.14	100.15	100.152	100.150
股價指數	100.14	100.16	100.15	100.11	100.03	99.91	99.76
工業及服務業受僱員工淨進入率 ²	100.08	100.03	99.96	99.88	99.82	99.73	99.65
核發建照面積 ³	99.36	99.18	99.05	99.04	99.21	99.43	99.65
SEMI 半導體接單出貨比	99.93	99.99	100.01	99.96	99.88	99.80	99.73
製造業營業氣候測驗點	99.87	99.81	99.71	99.55	99.35	99.11	98.85

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.淨進入率=進入率-退出率。

3.核發建照面積僅包含住宿類（住宅）、商業類、辦公服務類、工業倉儲類 4 項建造執照統計資料。



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	指數						
	104 年 (2015)						
	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月
不含趨勢指數	101.44	100.90	100.25	99.51	98.75	98.03	97.35
較上月變動 (%)	-0.44	-0.53	-0.65	-0.74	-0.76	-0.73	-0.68
構成項目							
工業生產指數	100.90	100.65	100.29	99.83	99.33	98.85	98.37
電力(企業)總用電量	99.72	99.67	99.72	99.78	99.86	99.97	100.16
製造業銷售量指數	100.56	100.36	100.09	99.76	99.40	99.02	98.63
商業營業額	100.33	100.11	99.82	99.49	99.13	98.78	98.43
非農業部門就業人數	99.97	100.02	100.05	100.01	99.93	99.82	99.71
實質海關出口值	100.29	100.07	99.81	99.53	99.25	98.98	98.73
實質機械及電機設備進口值	100.41	100.15	99.87	99.66	99.53	99.46	99.42

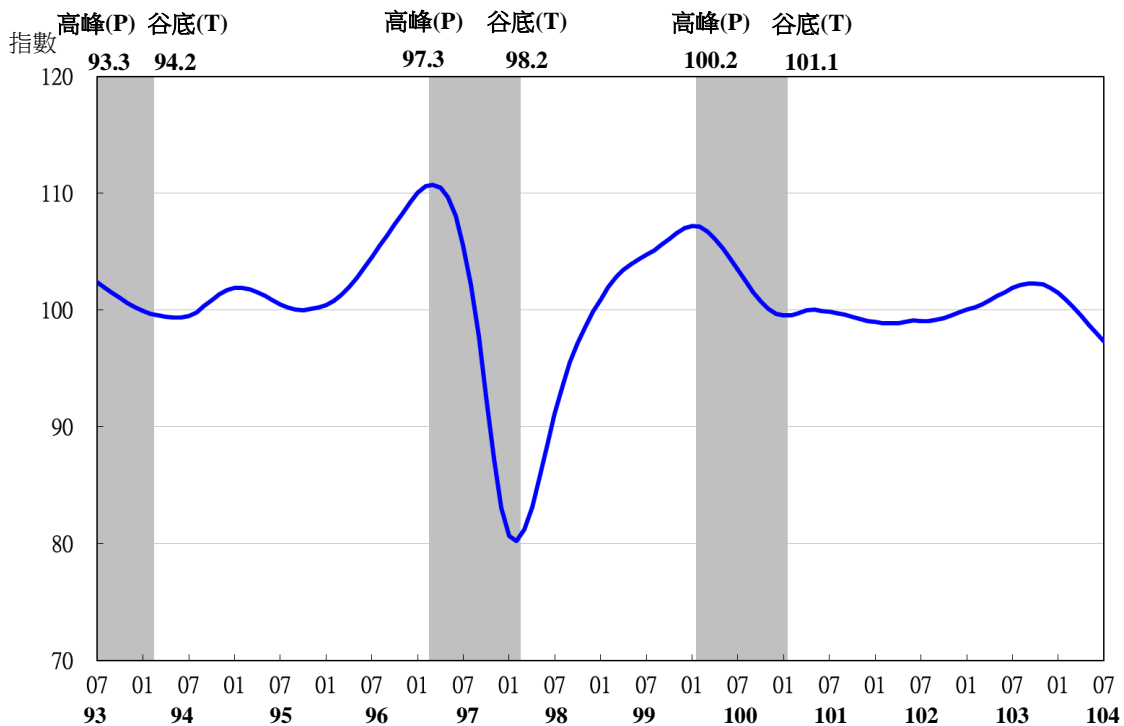


圖 4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

表3 景氣落後指標

項 目	指數						
	104年(2015)						
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
不含趨勢指數	99.82	100.38	100.74	101.00	101.17	101.28	101.37
較上月變動 (%)	0.59	0.56	0.36	0.26	0.17	0.11	0.08
構成項目							
失業率	100.12	100.14	100.13	100.09	100.03	99.97	99.90
工業及服務業經常性受僱員工 人數	100.03	100.02	100.01	99.98	99.95	99.91	99.87
製造業單位產出勞動成本指數	99.69	100.14	100.42	100.61	100.72	100.79	100.84
金融業隔夜拆款利率	99.974	99.971	99.969	99.966	99.964	99.961	99.959
全體貨幣機構放款與投資	99.95	99.92	99.88	99.82	99.74	99.65	99.56
製造業存貨率	100.02	100.24	100.47	100.72	100.97	101.22	101.47

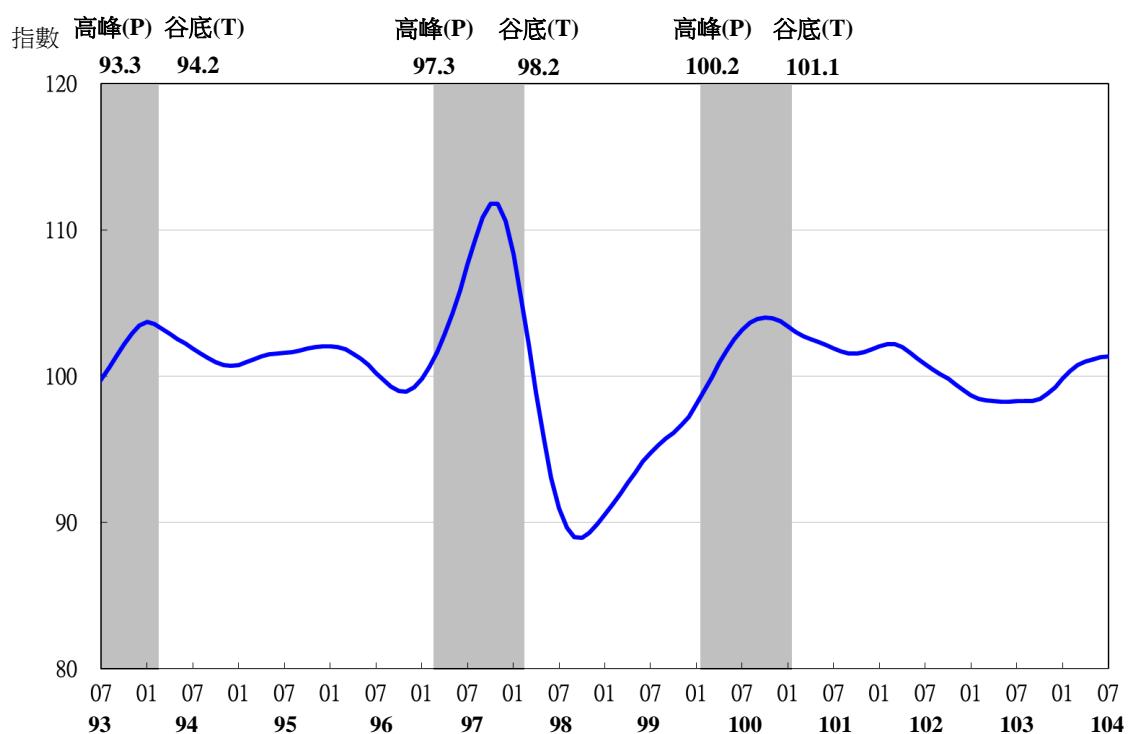


圖5 落後指標不含趨勢指數走勢圖