

## 104 年 2 月份景氣概況

104 年 2 月，景氣對策信號續呈綠燈，綜合判斷分數較上月增加 1 分至 24 分；構成項目中，股價指數、機械及電機設備進口值由綠燈轉呈黃紅燈，商業營業額則由藍燈轉呈黃藍燈，分數增加；貨幣總計數 M1B、製造業銷售量指數由綠燈轉為黃藍燈，分數減少。景氣領先指標與同時指標雖下跌，但累計跌幅不大，顯示國內經濟仍大致穩定。

展望未來，今年美國、歐元區、日本經濟成長可望優於去年，有助於我國出口動能擴增；但中國大陸經濟持續放緩對我國貿易的影響，需密切關注。內需方面，行動通訊裝置、智慧晶片應用領域等新興商機，將帶動相關產業投資力道；民間消費受惠於就業情勢改善與低油價因素，實質購買力應可提升。整體而言，目前多數機構對今年國內景氣仍持審慎樂觀看法，經濟可望續呈溫和成長。

### 一、景氣對策信號（詳圖 1、圖 2）

104 年 2 月景氣對策信號續呈綠燈，綜合判斷分數為 24 分，較上月增加 1 分。9 項構成項目中，股價指數、機械及電機設備進口值均由綠燈轉為黃紅燈，分數各增加 1 分，商業營業額由藍燈轉為黃藍燈，亦增加 1 分；貨幣總計數 M1B、製造業銷售量指數則由綠燈轉為黃藍燈，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 5.8%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 8.3% 增為 11.9%，燈號由綠燈轉呈黃紅燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值 5.6% 增為 5.7%，燈號續呈綠燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 1.1% 減為 1.0%，燈號維持黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月下修值 4.9% 減為 0.3%，燈號仍為黃藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 4.0% 增為 17.9%，燈號由綠燈轉為黃紅燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月下修值 6.1% 減為 1.5%，燈號由綠燈轉呈黃藍燈。
- 商業營業額變動率：由上月下修值 -2.2% 增為 1.5%，燈號由藍燈轉為黃藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月下修值 99.2 點減為 98.0 點，燈號仍為綠燈。

## 二、景氣指標<sup>1</sup>

### (一)領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為 99.60，較上月下跌 0.10%；經回溯修正後，連續 12 個月下跌，惟累計跌幅不到 1%（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，分別為：工業及服務業受僱員工淨進入率、SEMI 半導體接單出貨比、實質貨幣總計數 MIB、股價指數；其餘 3 項：外銷訂單指數、核發建照面積，以及製造業營業氣候測驗點則較上月下滑。

### (二)同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為 100.62，較上月下跌 0.22%（詳表 2、圖 4）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，3 項較上月上升，分別為：實質機械及電機設備進口值、製造業銷售量指數、實質海關出口值；其餘 4 項：電力（企業）總用電量、商業營業額、工業生產指數，以及非農業部門就業人數則較上月下滑。

### (三)落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為 101.81，較上月上升 1.06%（詳表 3、圖 5）。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，4 項較上月上升，分別為：製造業單位產出勞動成本指數、製造業存貨率、失業率<sup>2</sup>、工業及服務業經常性受僱員工人數；其餘 2 項：全體貨幣機構放款與投資，以及金融業隔夜拆款利率則較上月下滑。

## 三、參考資料

依據國家發展委員會於民國 104 年 3 月 27 日公布於官方網站之資料摘錄。

---

<sup>1</sup> 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）。

<sup>2</sup> 失業率於合成落後指標時，先取倒數計算。

圖 1 近 1 年景氣對策信號走勢圖

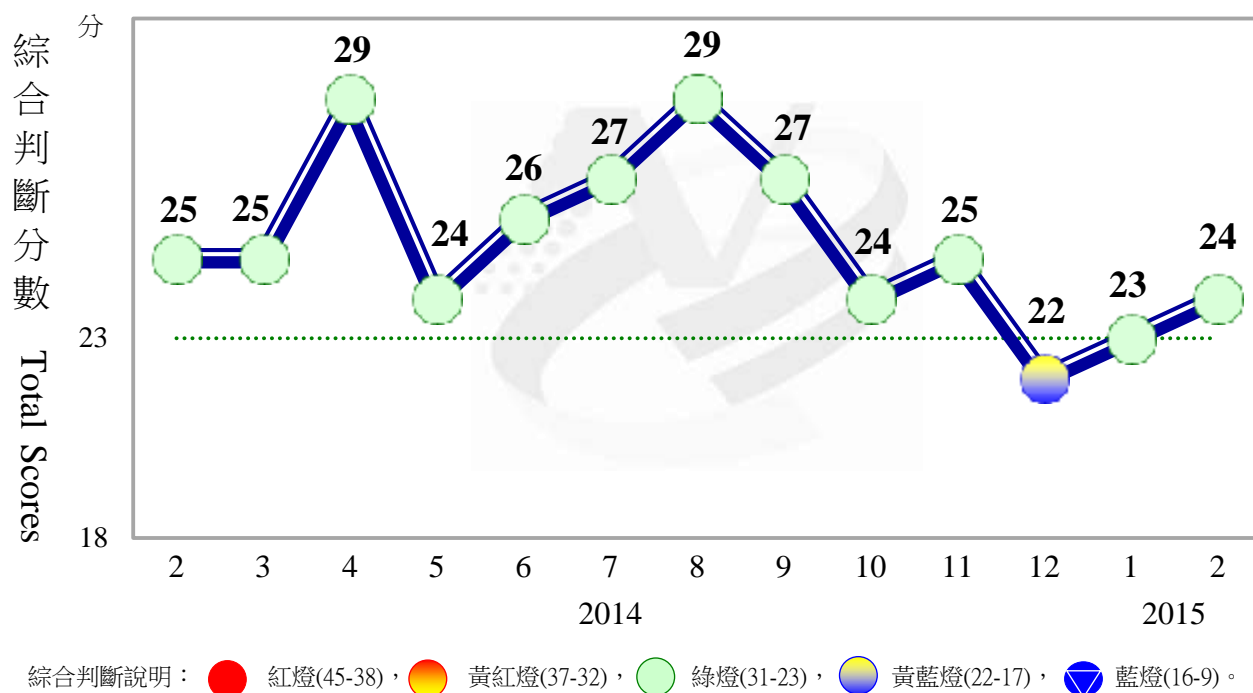


圖 2 一年來景氣對策信號

	燈號 分數	103年(2014)												104年(2015)		
		2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月		
		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		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
商業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
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. p為推估值；r為修正值。





