

# 100 年 12 月份景氣概況 新聞稿

新聞聯絡人：徐志宏  
電話：(02) 2316-5855

經建會經濟研究處  
民國 101 年 1 月 31 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

去(100)年 12 月，國內經濟受全球景氣持續走弱影響，金融面、貿易面、生產面、消費面指標相應轉緩，勞動市場雖尚屬穩定，惟後續發展仍須密切觀察。領先指標轉呈上升、同時指標持續下跌；景氣對策信號分數則由上月下修值 16 分減為 14 分，燈號連續第二個月出現藍燈，顯示當前國內景氣仍低緩。

展望今年，主要國際機構對全球經濟成長率之預測多低於 3.0%，歐元區甚至可能出現衰退，外在經濟情勢嚴峻；對此，政府已提出「經濟景氣因應方案」，訂定穩金融、促投資、旺消費、拼出口等七大策略，緩和外需減弱的衝擊。整體而言，當前全球景氣雖仍不振，但美國若干經濟數據表現尚佳、歐元區主權債券殖利率也有轉跌跡象，若國內需求能有效提振，加上我國領先指標 6 個月平滑化年變動率已止降回升，預期今年臺灣經濟可望呈現逐季好轉的格局。

## 一、景氣指標

### (一) 領先指標

- 100 年 12 月領先指標綜合指數為 128.3，較上月上升 0.5%；6 個月平滑化年變動率 2.2%，較上月 1.4% 增加 0.8 個百分點。另因相關構成項目數值更新，經季節調整、剔除長期趨勢回溯修正後，帶動領先指標 6 個月平滑化年變動率自 100 年 9 月起轉呈上升。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後<sup>註</sup>，4 項較上月上升，分別為：製造業存貨量指數(取倒數計算)、核發建照面積、SEMI 半導體接單出貨比、外銷訂單指數；其餘 3 項：工業及服務業加班工時、股價指數、實質貨幣總計數 M1B 則較上月下滑。

### (二) 同時指標

- 100 年 12 月同時指標綜合指數為 127.0，較上月減少 0.6%；不含趨勢之同時指標為 94.0，較上月 95.4 下跌 1.4%。

<sup>註</sup> 由於景氣指標構成項目多具有明顯成長趨勢，若僅觀察經季節調整後的數據，尚不足以做為判斷變動方向的依據。各構成項目較上月變動方向，係將各構成項目的時間數列資料進行季節調整、去除長期趨勢、平滑化及標準化等步驟運算後，與上月相比而得。

- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，均較上月下滑，分別為：批發、零售及餐飲業營業額指數、電力(企業)總用電量、工業生產指數、實質機械及電機設備進口值、實質海關出口值、製造業銷售量指數及非農業部門就業人數。

### (三) 落後指標

- 100 年 12 月落後指標綜合指數為 144.8，較上月上升 1.2%；不含趨勢之落後指標為 107.2，較上月 106.9 上升 0.4%。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，3 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、金融業隔夜拆款利率；其餘 3 項：工業及服務業經常性受僱員工人數、失業率(取倒數計算)、主要金融機構放款與投資則較上月下滑。

## 二、景氣對策信號

100 年 11 月景氣對策信號因製造業銷售值下修，綜合判斷分數由 17 分減少 1 分為 16 分，總燈號由黃藍燈修正為藍燈。100 年 12 月景氣對策信號 9 項構成項目中，直接及間接金融由綠燈轉為黃藍燈，海關出口值由黃藍燈轉為藍燈，分數各減少 1 分，其他項目燈號皆維持不變；綜合判斷分數由上月下修值 16 分減少 2 分為 14 分，總燈號續呈藍燈。個別構成項目說明如下（構成項目中除股價指數外均經季節調整，變動率係與上年同期相比）：

- 貨幣總計數 M1B 變動率：由上月 4.3%減為 3.4%，燈號續為黃藍燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月 5.4%減為 4.9%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月-12.9%減為-20.6%，燈號維持黃藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值-5.2%減為-8.5%，燈號仍為藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：維持上月 1.9%，燈號續為綠燈。
- 海關出口值變動率：由上月 1.2%減為 0.6%，燈號由黃藍燈轉為藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月-13.5%緩和為-11.3%，燈號仍為藍燈。
- 製造業銷售值變動率：上月下修為-4.4%，燈號由黃藍燈修正為藍燈；12 月減為-8.3%，燈號續為藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額指數變動率：由上月上修值-4.1%減為-4.4%，燈號仍為藍燈。

下次發布日期為 101 年 2 月 29 日(星期三) 下午 4 時

表 1 景氣領先指標

項 目	100 年(2011)						
	季節調整後						
	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
<b>綜合指數</b>	126.7	126.5	126.5	126.6	127.0	127.6	128.3
-較上月變動 (%)	-0.1	-0.1	-0.04	0.1	0.3	0.5	0.5
6 個月平滑化年變動率 (%)	1.2	0.6	0.31	0.34	0.7	1.4	2.2
-較上月增減 (百分點)	-0.6	-0.5	-0.3	0.03	0.4	0.7	0.8
<b>構成項目</b>							
外銷訂單指數 (2006=100)	134.0	137.2	131.9	130.6	135.2	137.0	137.4
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,736	10,821	10,914	10,912	10,872	10,887	10,925
股價指數 (1966=100)	8,749	8,681	7,763	7,385	7,345	7,275	6,969
製造業存貨量指數 <sup>1</sup> (2006=100)	124.5	124.9	125.8	123.7	126.3	126.1	126.8 <sub>p</sub>
工業及服務業加班工時 (小時)	8.7	8.4	8.4	8.2	8.0	7.9	7.9 <sub>p</sub>
核發建照面積 <sup>2</sup> (千平方公尺)	2,449	2,250	2,164	2,481	2,265	2,460	2,662
SEMI 半導體接單出貨比	0.94	0.85	0.80	0.71	0.74	0.83	0.88

說明 1：p 為推估值；因配合 OECD 指標編製方法及季節調整之故，各月綜合指數及構成項目數字較上月發布數值多有所修正，惟變動方向大致相同。

2：表 1 至表 3 構成項目為季節調整後數值；本新聞稿為精確判斷景氣變動方向，除季節調整外，尚將構成項目經過剔除長期趨勢、平滑化與標準化等步驟，故與表中數值之變動方向偶有不同，引用與解讀時宜加注意。

表 2 景氣同時指標

項 目	100 年(2011)						
	季節調整後						
	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
<b>綜合指數</b>	131.5	130.9	130.1	129.3	128.6	127.8	127.0
-較上月變動 (%)	-0.4	-0.5	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
不含趨勢指數	102.1	100.8	99.5	98.1	96.7	95.4	94.0
-較上月變動 (%)	-1.2	-1.3	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4
<b>構成項目</b>							
工業生產指數 (2006=100)	126.9	129.6	127.3	124.4	127.1	125.6	125.3
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.61	11.32	11.99	11.18	11.48	11.90	11.25
製造業銷售量指數(2006=100)	126.1	128.2	126.1	125.4	126.0	125.7	126.2 <sub>p</sub>
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	110.2	110.1	110.3	109.4	107.5	106.1	106.1
非農業部門就業人數 (千人)	10,166	10,187	10,197	10,212	10,219	10,216	10,236
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	764.9	801.4	756.4	741.8	800.9	750.6	755.6

<sup>1</sup> 合成領先指標綜合指數時取倒數計算。

<sup>2</sup> 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。

實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	280.8	273.3	249.0	251.7	248.7	244.5	251.1
----------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

**表 3 景氣落後指標**

季節調整後

項 目	100年(2011)						
	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
<b>綜合指數</b>	134.5	136.5	138.3	140.0	141.5	143.2	144.8
-較上月變動 (%)	1.7	1.5	1.3	1.2	1.1	1.1	1.2
不含趨勢指數	104.4	105.1	105.7	106.1	106.5	106.9	107.2
-較上月變動 (%)	0.8	0.7	0.5	0.4	0.3	0.3	0.4
<b>構成項目</b>							
失業率 <sup>3</sup> (%)	4.40	4.37	4.36	4.27	4.30	4.32	4.22
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,682	6,688	6,698	6,706	6,715	6,725	6,738 <sub>p</sub>
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	80.0	80.9	83.2	83.0	80.5	83.0	84.3 <sub>p</sub>
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.344	0.375	0.388	0.394	0.395	0.396	0.400
主要金融機構放款與投資 (NT\$10 億元)	23,573	23,692	23,881	23,974	24,070	24,132	24,131
製造業存貨率 (%)	67.2	66.4	67.3	66.4	67.7	67.8	68.1 <sub>p</sub>

說明：p 為推估值；因配合 OECD 指標編製方法及季節調整之故，各月綜合指數及構成項目數字較上月發布數值多有所修正，惟變動方向大致相同。

<sup>3</sup> 合成落後指標綜合指數時取倒數計算。

圖 1 近年領先指標綜合指數走勢圖

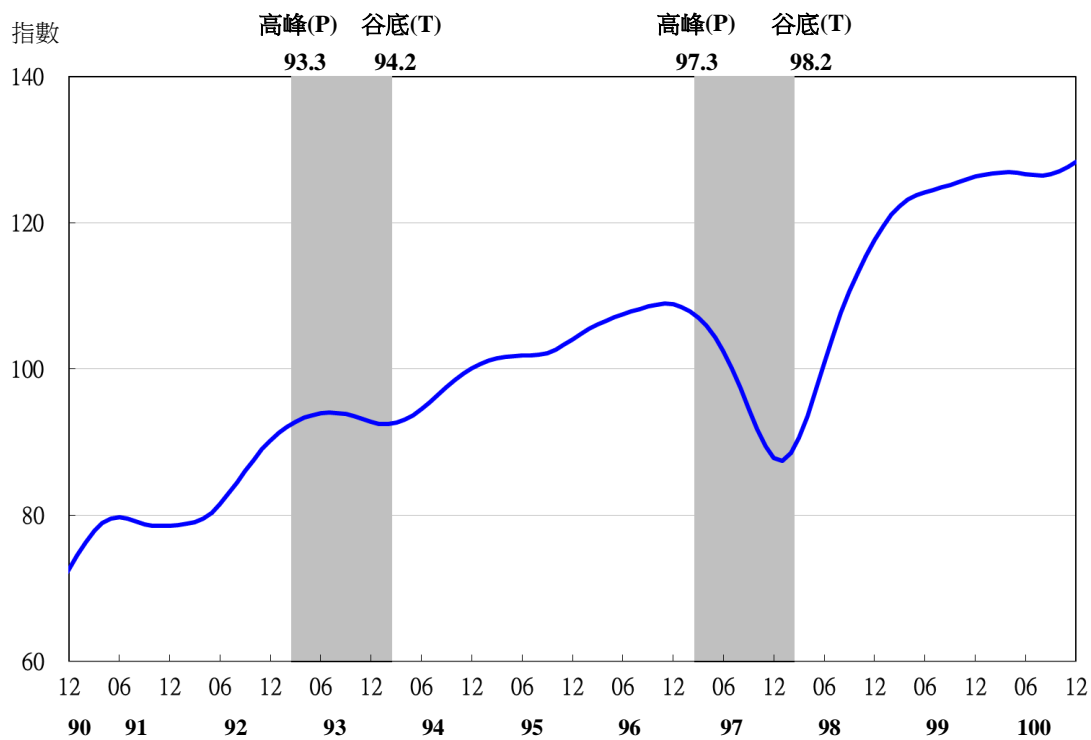
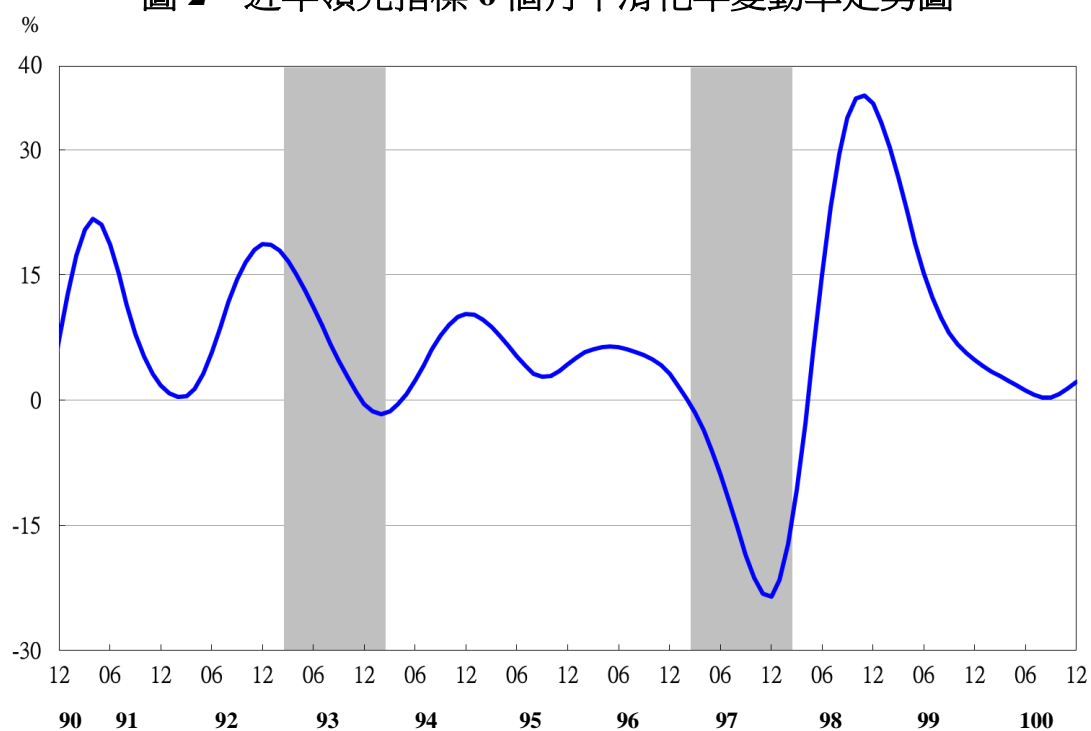


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



註：陰影區表景氣循環收縮期。

圖 3 近年同時指標綜合指數走勢圖

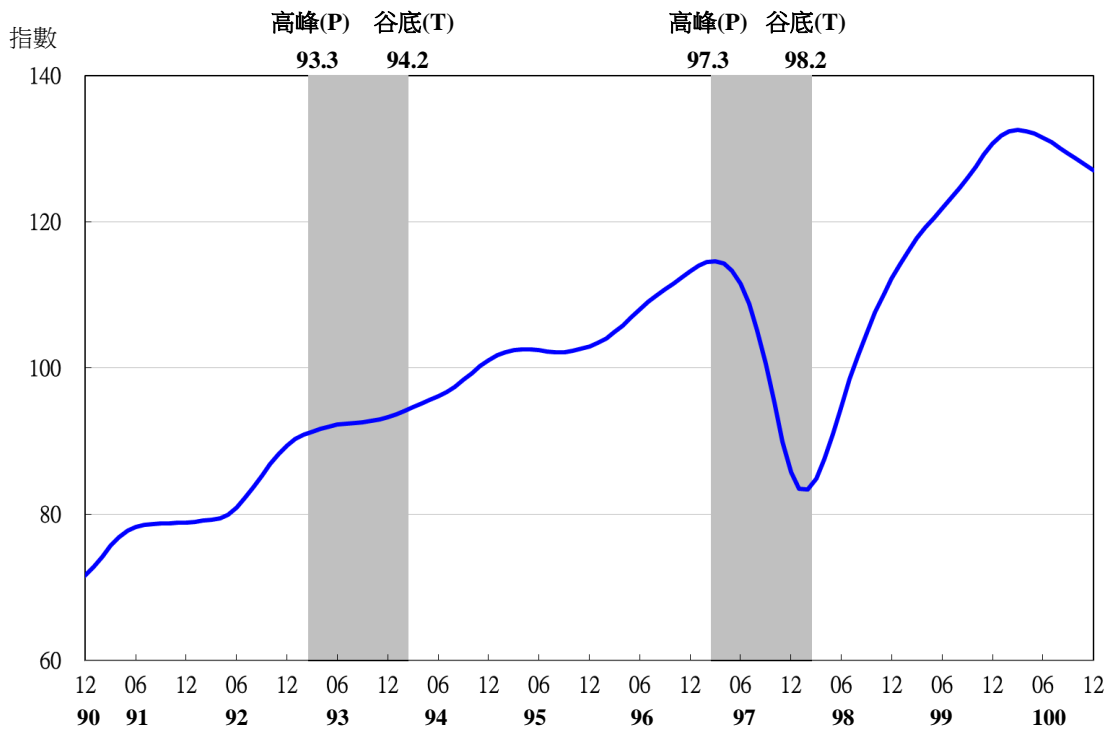
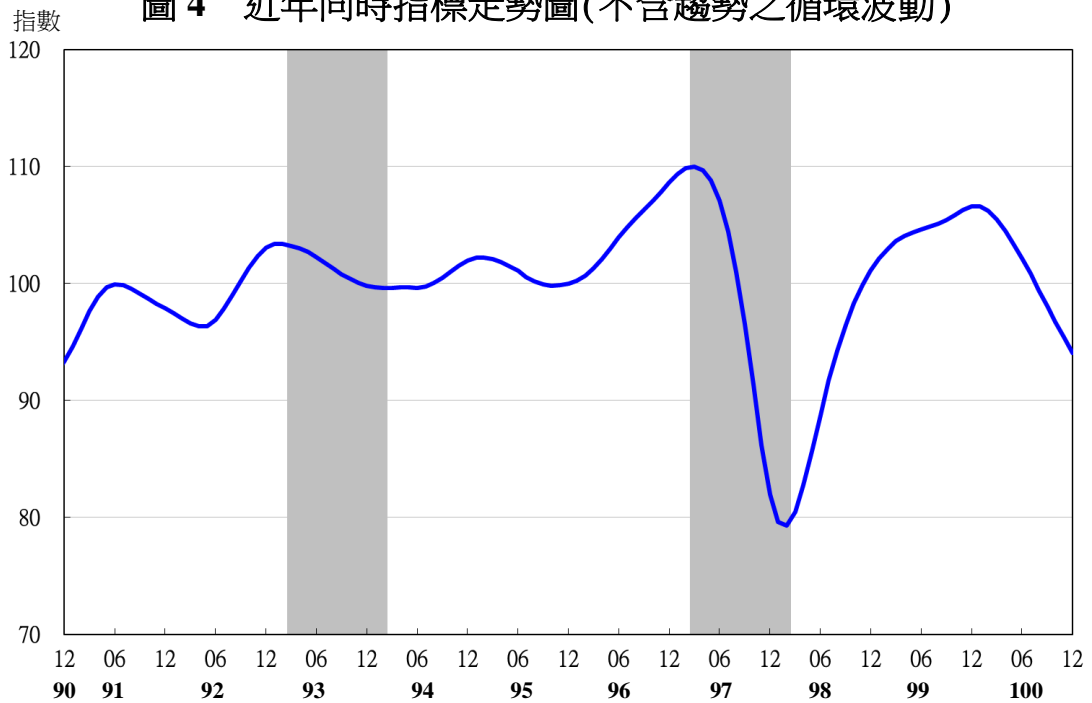


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期。



表 4 一年來景氣對策信號

	燈號 分數	2010年		2011年														
		11月	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	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	
綜合判斷		●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
貨幣總計數M1B		○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	
直接及間接金融		○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	
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		○	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	
製造業銷售值		●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	
批發、零售及餐飲業營業額指數		○	○	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	

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)。  
註：各構成項目均為年變動率，除股價指數外均經季節調整。

圖 7 歷年景氣對策信號走勢圖

