

100 年 2 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 100 年 3 月 28 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

100 年 2 月，景氣對策信號連續第 6 個月呈現黃紅燈，綜合判斷分數為 33 分。金融面、生產面、貿易面、消費面指標穩定成長，勞動市場持續改善；領先指標雖仍下滑，但減幅逐漸縮小，同時指標則續呈上升。整體而言，當前國內經濟保持穩定成長。

展望未來，由於新興經濟體成長強勁，而先進國家景氣亦持續復甦，有助我維繫外貿動能；加上政府積極推動全球招商，並持續規劃「產業有家、家有產業」計畫，進一步帶動民間投資、促進就業，經濟前景仍可樂觀期待。

一、景氣指標

(一) 領先指標

- 100 年 2 月領先指標綜合指數為 125.0，與上月持平；6 個月平滑化年變動率 1.9%，較上月 2.5% 減少 0.6 個百分點。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後^註，6 項較上月下滑，分別為：製造業存貨量指數(取倒數計算)、SEMI 半導體接單出貨比、外銷訂單指數、工業及服務業加班工時、實質貨幣總計數 M1B、核發建照面積；股價指數則較上月上升。

(二) 同時指標

- 100 年 2 月同時指標綜合指數為 135.9，較上月上升 1.3%；不含趨勢之同時指標為 106.4，較上月 106.0 上升 0.3%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，5 項較上月上升，分別為：工業生產指數、實質海關出口值、非農業部門就業人數、製造業銷售量指數、實質機械及電機設備進口值；其餘 2 項：批發、零售及餐飲業營業額指數、電力(企業)總用電量則較上月下滑。

^註 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。

(三) 落後指標

- 100 年 2 月落後指標綜合指數為 135.3，較上月上升 1.9%；不含趨勢之落後指標為 105.9，較上月 105.0 上升 0.9%。6 個構成項目經去除長期趨勢後，5 項較上月上升，分別為：失業率(取倒數計算)、主要金融機構放款與投資、工業及服務業經常性受僱員工人數、金融業隔夜拆款利率、製造業單位產出勞動成本指數。

二、景氣對策信號

100 年 2 月景氣對策信號 9 項構成項目中，股價指數由綠燈轉為黃紅燈，分數增加 1 分，海關出口值由綠燈轉為紅燈，分數增加 2 分；機械及電機設備進口值由綠燈轉為黃藍燈、製造業銷售值由紅燈轉為黃紅燈，分數分別減少 1 分，批發、零售及餐飲業營業額指數由紅燈轉為綠燈，分數減少 2 分；綜合判斷分數較上月減少 1 分為 33 分，總燈號續呈黃紅燈。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 9.0% 增為 9.9%，燈號續為綠燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月 5.2% 減為 5.1%，燈號維持綠燈。
- 股價指數變動率：由上月 10.8% 增為 17.6%，燈號由綠燈轉為黃紅燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值 17.5% 減為 12.8%，燈號仍為紅燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 2.4% 增為 2.58%，燈號續為黃紅燈。
- 海關出口值變動率：由上月 6.7% 增為 15.8%，燈號由綠燈轉為紅燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 15.8% 減為 5.9%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
- 製造業銷售值變動率：由上月上修值 12.3% 減為 8.7%，燈號由紅燈轉為黃紅燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額指數變動率：由上月下修值 8.7% 減為 2.1%，燈號由紅燈轉為綠燈。

下次發布日期為 100 年 4 月 27 日(星期三) 下午 4 時

表 1 景氣領先指標

項 目	季節調整後						
	99 年(2010)					100 年(2011)	
	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月
綜合指數	124.0	124.2	124.4	124.6	124.8	125.0	125.0
-較上月變動 (%)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.0
6 個月平滑化年變動率 (%)	8.6	6.7	5.2	4.1	3.2	2.5	1.9
-較上月增減 (百分點)	-2.5	-2.0	-1.5	-1.1	-0.9	-0.7	-0.6
構成項目							
外銷訂單指數 (2006=100)	138.1	135.9	135.5	138.2	140.4	141.1	136.6
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,421	10,530	10,586	10,707	10,806	10,836	10,779
股價指數 (1966=100)	7,884	8,040	8,210	8,350	8,777	8,971	8,743
製造業存貨量指數 ¹ (2006=100)	111.2	110.7	110.7	113.1	114.4	117.4	118.0 _p
工業及服務業加班工時 (小時)	8.9	8.7	8.8	8.8	8.7	8.8	9.1
核發建照面積 ² (千平方公尺)	2,261	2,303	2,301	2,252	2,570	2,575	2,174
SEMI 半導體接單出貨比	1.17	1.03	0.98	0.97	0.90	0.85	0.87

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。

表 2 景氣同時指標

項 目	季節調整後						
	99 年(2010)					100 年(2011)	
	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月
綜合指數	125.5	126.9	128.6	130.4	132.3	134.1	135.9
-較上月變動 (%)	1.1	1.1	1.3	1.4	1.4	1.4	1.3
不含趨勢指數	104.2	104.4	104.7	105.2	105.6	106.0	106.4
-較上月變動 (%)	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3
構成項目							
工業生產指數 (2006=100)	122.2	119.3	124.6	132.5	137.0	139.2	138.5
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.33	11.35	11.35	11.36	11.78	11.56	11.34
製造業銷售量指數(2006=100)	124.5	121.5	126.7	130.1	130.5	131.4	132.0 _p
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	109.3	109.5	110.7	110.6	111.0	111.7	108.1
非農業部門就業人數 (千人)	9,980	9,990	10,006	10,020	10,044	10,071	10,102
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	758.5	744.0	749.9	753.7	767.2	774.8	837.9
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	276.4	281.2	278.4	282.3	290.7	300.5	301.0

¹ 合成領先指標綜合指數時取倒數計算。

² 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。

表 3 景氣落後指標

項 目	季節調整後							
	99年(2010)					100年(2011)		
	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	
綜合指數	121.4	123.7	125.8	128.0	130.3	132.8	135.3	
-較上月變動 (%)	2.1	1.9	1.8	1.7	1.8	1.9	1.9	
不含趨勢指數	100.8	101.8	102.5	103.3	104.1	105.0	105.9	
-較上月變動 (%)	1.1	0.9	0.8	0.7	0.8	0.9	0.9	
構成項目								
失業率 ³ (%)	5.07	5.05	4.96	4.83	4.72	4.71	4.59	
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,493	6,514	6,534	6,553	6,571	6,588	6,606 _p	
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	79.0	82.5	78.1	76.7	76.4	75.3	77.1 _p	
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.203	0.210	0.226	0.231	0.239	0.257	0.262	
主要金融機構放款與投資 (NT\$10 億元)	22,266	22,198	22,404	22,578	22,773	23,073	23,204	
製造業存貨率 (%)	61.30	60.52	59.54	56.75	57.29	57.49	57.11 _p	

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。

³ 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

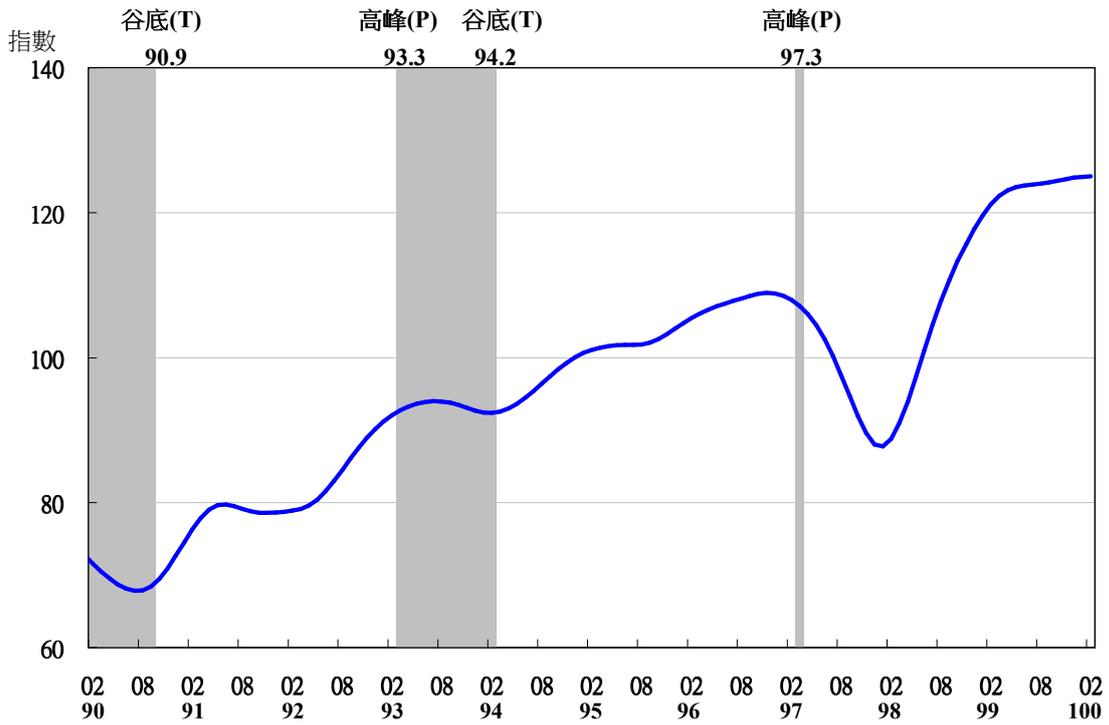
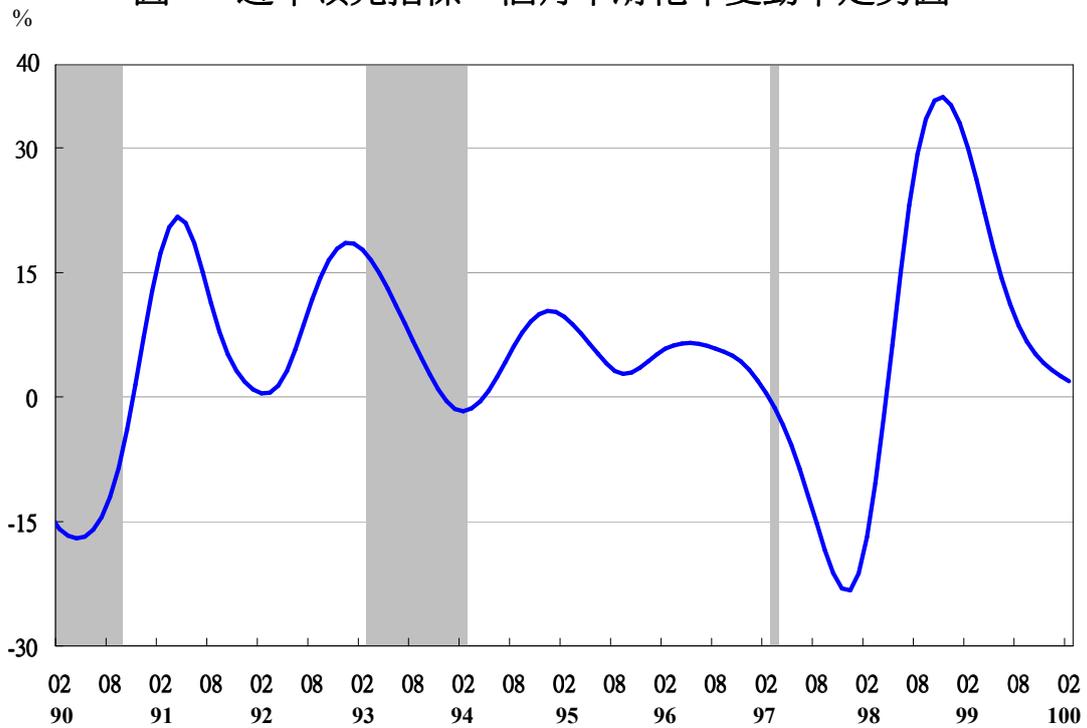


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



註：陰影區表景氣循環收縮期，第 12 次景氣循環僅認定高峰。

表 4 一年來景氣對策信號

	燈號 分數	2010年												2011年						
		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	%	燈號	%					
綜合判斷		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●					
		38	39	39	37	37	38	38	37	34	32	34					34		33	
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	9.0		○	9.9	
直接及間接金融		▽	▽	●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	5.2		○	5.1	
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	10.8		●	17.6	
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	17.5 _r		●	12.8	
非農業部門就業人數		○	○	○	○	○	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.4		●	2.58	
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	6.7		●	15.8	
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	15.8		●	5.9	
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	12.3 _r		●	8.7 _p	
批發、零售及餐飲業營業額指數		●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	8.7 _r		○	2.1	

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

