

# 100 年 7 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 8 月 26 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

100 年 7 月景氣對策信號續呈綠燈，生產面、金融面、貿易面、消費面指標大致維持溫和成長，勞動市場也相對穩定；綜合判斷分數由上月下修值 25 分減為 24 分。領先、同時指標持續下滑，顯示景氣擴張力道正逐漸減弱；整體而言，當前國內經濟已轉呈中度成長。

展望未來，歐美經濟數據普遍不佳；而德國 ifo 經濟研究院發布之第 3 季全球經濟氣候指數(World Economic Climate)，亦較第 2 季明顯下滑。種種跡象顯示，全球景氣擴張已經趨緩，惟其中新興國家經濟成長仍然相對強勁，政府將持續擴展新興市場，緩和全球經濟減弱對我國貿易的不利影響。此外，政府正戮力推動全球招商、持續辦理「產業有家、家有產業」計畫，可望提振民間投資、促進就業，經濟前景應可審慎期待。

## 一、景氣指標

### (一) 領先指標

- 100 年 7 月領先指標綜合指數為 128.4，較上月微升 0.04%；6 個月平滑化年變動率 2.1%，較上月 2.5%略減 0.4 個百分點。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後<sup>註</sup>，均較上月下滑，分別為：工業及服務業加班工時、製造業存貨量指數(取倒數計算)、外銷訂單指數、核發建照面積、實質貨幣總計數 M1B、股價指數，與 SEMI 半導體接單出貨比等。

### (二) 同時指標

- 100 年 7 月同時指標綜合指數為 133.5，較上月減少 0.2%；不含趨勢之同時指標為 99.1，較上月 100.3 減少 1.2%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，6 項較上月下滑，分別為：工業生產指數、製造業銷售量指數、實質機械及電機設備進口值、電力(企業)總用電量、實質海關出口值、批發、零售及餐飲業營業額指數；非農業部門就業人數則較上月上升。

<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。

### (三) 落後指標

- 100年7月落後指標綜合指數為149.0，較上月上升2.6%；不含趨勢之落後指標為110.6，較上月108.9上升1.5%。
- 6個構成項目經去除長期趨勢後，都較上月上升，分別為：製造業單位產出勞動成本指數、製造業存貨率、工業及服務業經常性受僱員工人數、金融業隔夜拆款利率、主要金融機構放款與投資、失業率(取倒數計算)。

## 二、景氣對策信號

100年7月景氣對策信號9項構成項目中，工業生產指數轉為黃紅燈、海關出口值轉為黃藍燈、製造業銷售值轉為綠燈，分數分別增加1分，共增3分；直接及間接金融與批發、零售及餐飲業營業額指數兩項目均轉為黃藍燈、非農業部門就業人數轉為綠燈、機械及電機設備進口值轉為藍燈，分數分別減少1分，共減4分；綜合判斷分數較上月下修值25分減少1分為24分，總燈號續呈綠燈。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8.0%減為7.6%，燈號續為綠燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月下修值5.06%減為4.8%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月18.5%減為13.6%，燈號維持黃紅燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值4.5%增為7.2%，燈號由綠燈轉為黃紅燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月2.23%減為2.19%，燈號由黃紅燈轉為綠燈。
- 海關出口值變動率：由上月-0.4%增為4.3%，燈號由藍燈轉為黃藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月3.5%減為-7.8%，燈號由黃藍燈轉為藍燈。
- 製造業銷售值變動率：上月下修為2.1%，燈號由綠燈修正為黃藍燈；7月增為3.4%，燈號由黃藍燈轉為綠燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額指數變動率：由上月2.1%減為1.4%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。

下次發布日期為 100年9月27日(星期二) 下午4時

## 表 1 景氣領先指標

季節調整後

項 目	100 年(2011)						
	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月
<b>綜合指數</b>	127.3	127.6	127.9	128.1	128.2	128.3	128.4
-較上月變動 (%)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.04
6 個月平滑化年變動率 (%)	4.5	3.9	3.5	3.2	2.9	2.5	2.1
-較上月增減 (百分點)	-0.6	-0.5	-0.4	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4
<b>構成項目</b>							
外銷訂單指數 (2006=100)	140.7	136.2	139.8	136.7	138.9	135.7	138.8
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,718	10,688	10,700	10,642	10,655	10,739	10,831
股價指數 (1966=100)	8,971	8,743	8,575	8,861	8,911	8,749	8,681
製造業存貨量指數 <sup>1</sup> (2006=100)	117.6	119.1	121.4	121.7	123.1	124.4	125.0 <sub>p</sub>
工業及服務業加班工時 (小時)	8.8	9.2	8.9	9.0	8.6	8.7	8.4 <sub>p</sub>
核發建照面積 <sup>2</sup> (千平方公尺)	2,597	2,194	2,339	2,554	2,198	2,476	2,240
SEMI 半導體接單出貨比	0.85	0.87	0.95	0.98	0.97	0.94	0.86

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

季節調整後

項 目	100 年(2011)						
	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月
<b>綜合指數</b>	132.7	133.5	133.9	134.0	134.0	133.7	133.5
-較上月變動 (%)	0.9	0.6	0.3	0.1	-0.04	-0.2	-0.2
不含趨勢指數	104.8	104.4	103.6	102.6	101.5	100.3	99.1
-較上月變動 (%)	-0.1	-0.4	-0.7	-1.0	-1.1	-1.2	-1.2
<b>構成項目</b>							
工業生產指數 (2006=100)	139.2	138.1	136.8	132.0	130.8	126.9	129.9
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.58	11.37	11.58	11.21	11.74	11.64	11.39
製造業銷售量指數(2006=100)	130.9	135.4	133.2	127.7	128.0	125.7	126.8 <sub>p</sub>
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	111.7	108.0	109.9	109.2	110.1	110.5	110.9
非農業部門就業人數 (千人)	10,071	10,103	10,118	10,135	10,146	10,166	10,186
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	777.0	823.5	787.8	820.0	804.8	769.6	811.3
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	298.9	296.6	292.8	278.8	318.4	287.2	276.9

<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。

表 3 景氣落後指標

季節調整後

項 目	100年(2011)						
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
<b>綜合指數</b>	128.1	131.1	134.4	138.0	141.6	145.3	149.0
-較上月變動 (%)	2.1	2.4	2.5	2.6	2.6	2.6	2.6
不含趨勢指數	101.1	102.5	104.0	105.6	107.3	108.9	110.6
-較上月變動 (%)	1.1	1.3	1.5	1.6	1.6	1.5	1.5
<b>構成項目</b>							
失業率 <sup>3</sup> (%)	4.71	4.59	4.42	4.35	4.41	4.40	4.37
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,589	6,610	6,636	6,652	6,674	6,691	6,708 <sub>p</sub>
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	77.03	78.69	75.57	77.98	79.64	80.86	81.84 <sub>p</sub>
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.257	0.262	0.274	0.296	0.319	0.344	0.375
主要金融機構放款與投資 (NT\$10 億元)	23,064	23,171	23,282	23,360	23,482	23,561	23,679
製造業存貨率 (%)	58.7	61.3	63.1	66.6	67.3	68.0	69.0 <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

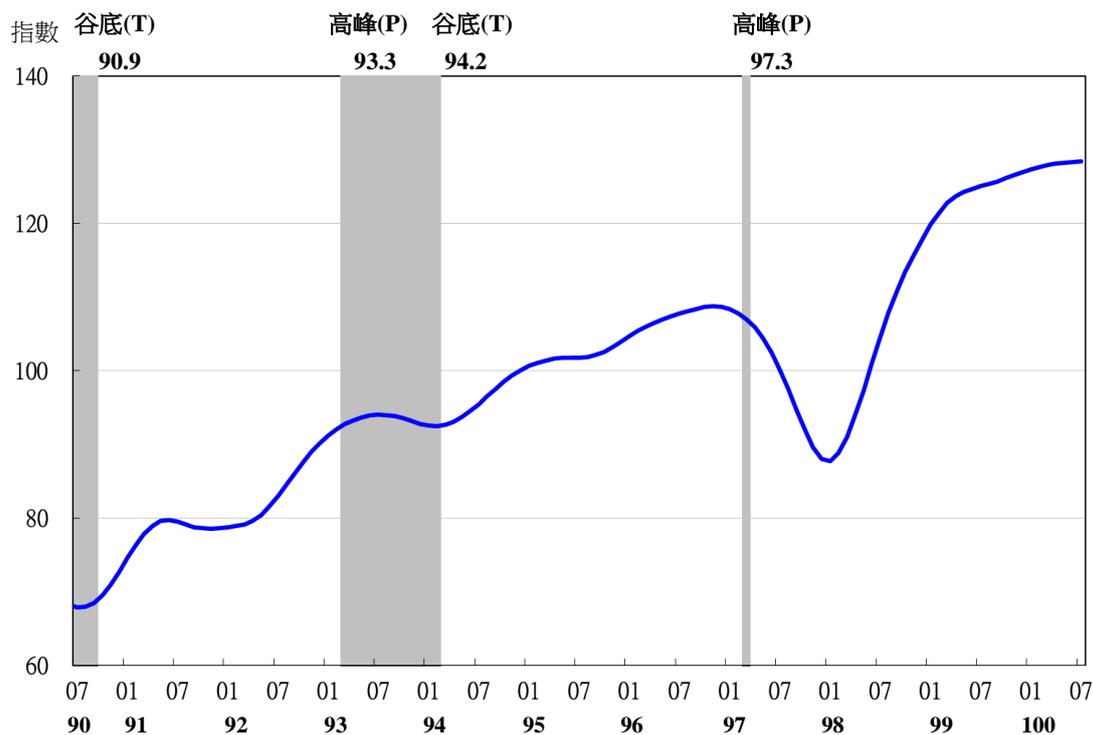
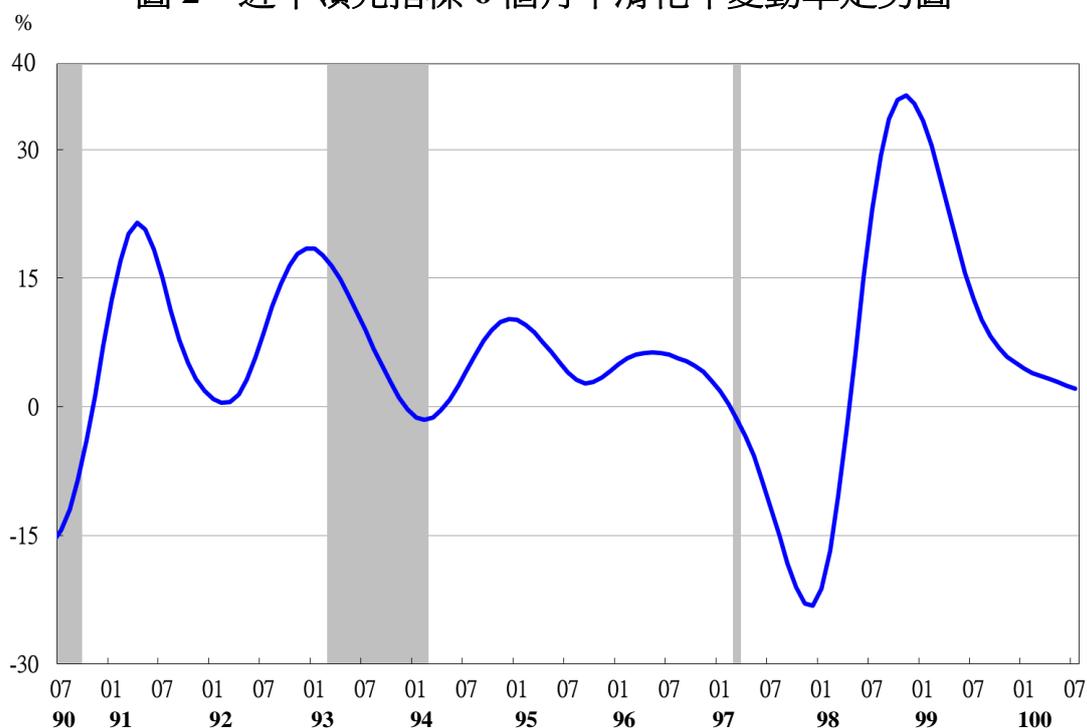


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



註：陰影區表景氣循環收縮期，第 12 次景氣循環僅認定高峰。



圖 5 近年落後指標綜合指數走勢圖

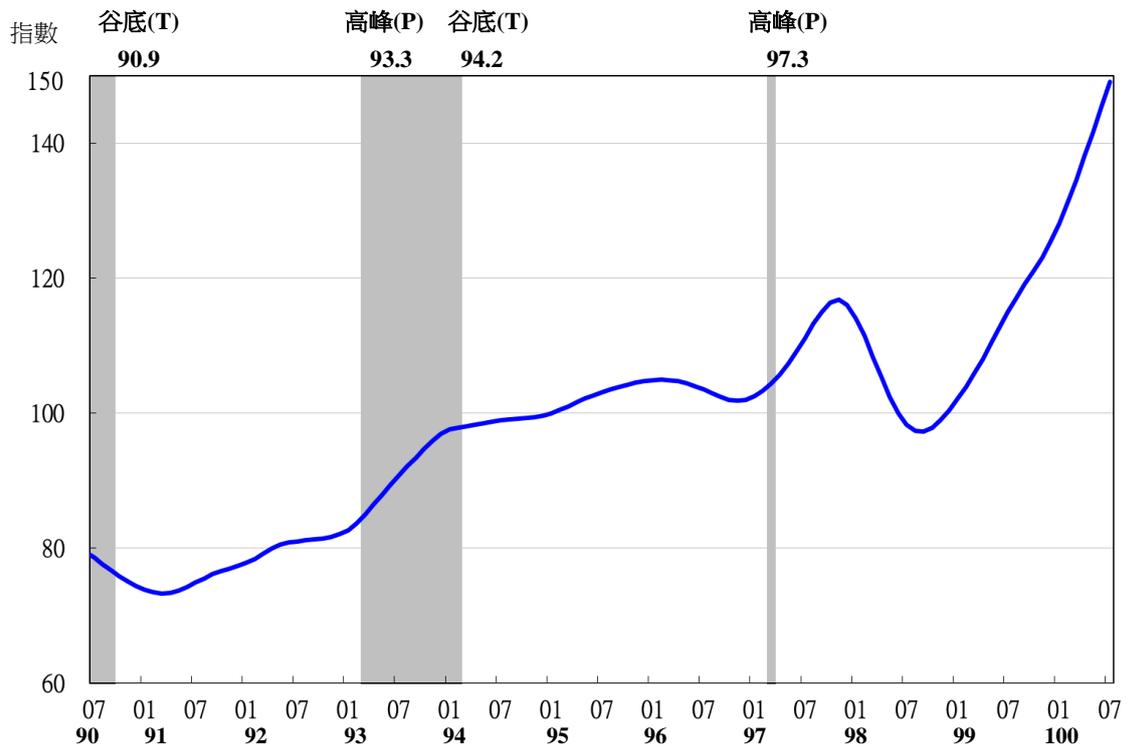
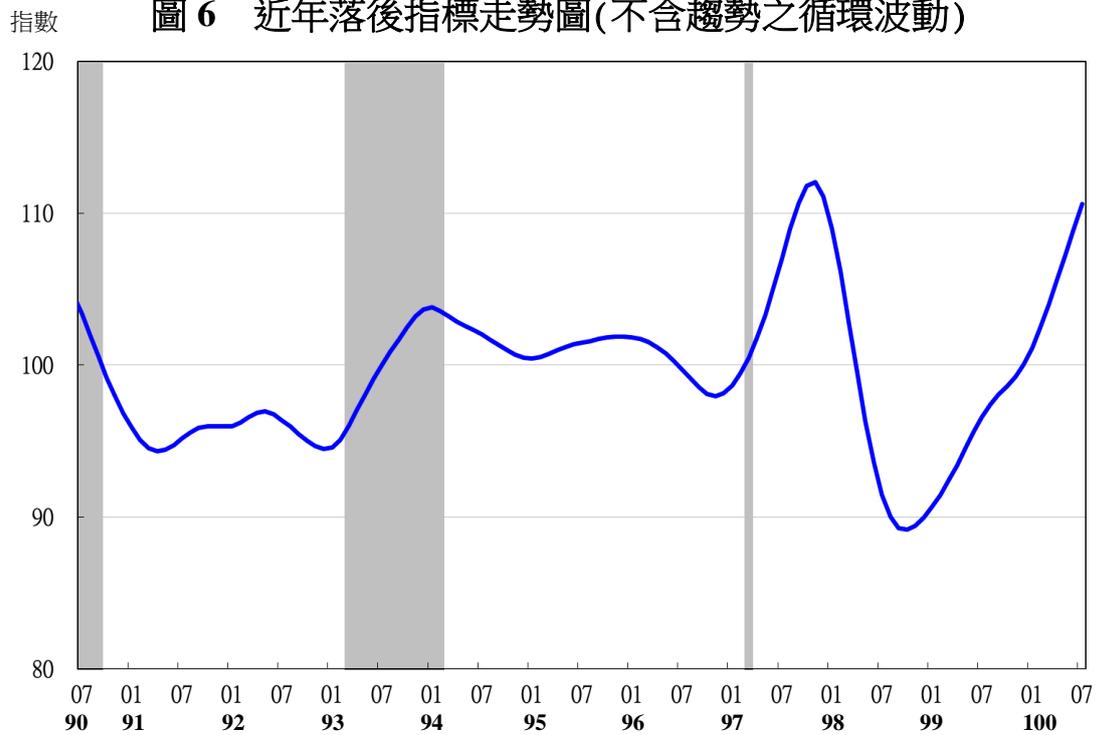


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期，第 12 次景氣循環僅認定高峰。

表 4 一年來景氣對策信號

		2010年												2011年					
		6月	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	%	燈號	%		
綜合判斷	燈號 分數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	
		37	38	38	37	34	32	34	34	34	31	29	27	25 <sub>r</sub>		24			
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	8.0	○	7.6
直接及間接金融		●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	5.06 <sub>r</sub>	●	4.8
股價指數		●	●	●	○	○	○	●	○	●	○	○	●	●	●	●	18.5	●	13.6
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	4.5 <sub>r</sub>	●	7.2
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	2.23	○	2.19
海關出口值		●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	-0.4	●	4.3
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	3.5	○	-7.8
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	2.1 <sub>r</sub>	○	3.4 <sub>p</sub>
批發、零售及餐飲業營業額指數		○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	2.1	○	1.4

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

