

100年9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10月27日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

100年9月，全球經濟走緩跡象更為明顯，影響我國貿易面與股市表現，惟國內消費面、生產面、勞動市場大致仍呈現溫和成長；領先、同時指標持續下跌，景氣對策信號分數由上月下修值20分增為21分，燈號續呈黃藍燈，顯示當前國內景氣持續走緩。

展望未來，歐美先進國家需求普遍不足、主權債務問題未解，全球景氣弱化、風險升高，對我國經濟的影響將漸漸浮現。幸而新興國家相對保持成長動能，尤其是亞洲地區國內需求強勁，表現較佳，政府將積極拓展對新興市場出口，並戮力推動全球招商，持續辦理「產業有家，家有產業」計畫，以帶動民間投資、促進就業，提振內需動能，緩和全球經濟減弱的衝擊。整體而言，未來景氣雖偏向保守，但仍可審慎期待。

一、景氣指標

(一) 領先指標

- 100年9月領先指標綜合指數為126.8，較上月下跌0.3%；6個月平滑化年變動率由上月0.1%轉為-0.7%。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後^註，均較上月下滑，分別為：外銷訂單指數、股價指數、SEMI半導體接單出貨比、工業及服務業加班工時、實質貨幣總計數M1B、核發建照面積、製造業存貨量指數(取倒數計算)等。

(二) 同時指標

- 100年9月同時指標綜合指數為130.3，較上月減少0.7%；不含趨勢之同時指標為96.1，較上月97.8下跌1.7%。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後，非農業部門就業人數較上月上升，其餘6項較上月下滑，分別為：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、電力(企業)總用電量、製造業銷售量指數及批發、零售及餐飲業營業額指數。

(三) 落後指標

^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。

- 100年9月落後指標綜合指數為148.7，較上月上升2.0%；不含趨勢之落後指標為109.7，較上月108.6上升1.0%。
- 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、主要金融機構放款與投資、金融業隔夜拆款利率；工業及服務業經常性受僱員工人數、失業率(取倒數計算)則較上月下滑。

二、景氣對策信號

100年9月景氣對策信號9項構成項目中，股價指數由綠燈轉為黃藍燈，分數減少1分，非農業部門就業人數由綠燈轉為黃紅燈、製造業銷售值由藍燈轉為黃藍燈，分數分別增加1分；綜合判斷分數較上月下修值20分增加1分為21分，總燈號續呈黃藍燈。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7.5%減為6.3%，燈號續為綠燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月5.3%增為5.8%，燈號仍為綠燈。
- 股價指數變動率：由上月-1.5%減為-8.1%，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4.2%減為4.1%，燈號維持綠燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月2.15%增為2.3%，燈號由綠燈轉為黃紅燈。
- 海關出口值變動率：由上月-2.1%緩和為-0.2%，燈號續為藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月-17.8%緩和為-16.2%，燈號仍為藍燈。
- 製造業銷售值變動率：上月下修為-0.2%，燈號由綠燈修正為藍燈；9月增為1.3%，燈號由藍燈轉為黃藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額指數變動率：由上月下修值1.4%減為0.6%，燈號維持黃藍燈。

下次發布日期為 100年11月28日(星期一) 下午4時

表 1 景氣領先指標

季節調整後

項 目	100 年(2011)						
	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
綜合指數	128.0	128.1	128.1	128.0	127.7	127.3	126.8
-較上月變動 (%)	0.2	0.1	-0.02	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3
6 個月平滑化年變動率 (%)	3.8	3.3	2.7	1.9	1.1	0.1	-0.7
-較上月增減 (百分點)	-0.5	-0.5	-0.6	-0.7	-0.9	-0.9	-0.9
構成項目							
外銷訂單指數 (2006=100)	139.8	136.7	138.2	134.0	137.0	131.5	129.8
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,700	10,642	10,654	10,738	10,829	10,945	10,941
股價指數 (1966=100)	8,575	8,861	8,911	8,749	8,681	7,763	7,385
製造業存貨量指數 ¹ (2006=100)	121.4	121.7	123.2	124.5	125.2	126.4	126.5 _p
工業及服務業加班工時 (小時)	8.9	8.9	8.6	8.7	8.5	8.5	8.4 _p
核發建照面積 ² (千平方公尺)	2,335	2,542	2,183	2,461	2,256	2,158	2,473
SEMI 半導體接單出貨比	0.95	0.98	0.97	0.94	0.85	0.80	0.75

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)						
	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
綜合指數	133.4	133.4	133.2	132.7	132.1	131.2	130.3
-較上月變動 (%)	0.2	-0.01	-0.2	-0.3	-0.5	-0.6	-0.7
不含趨勢指數	104.3	103.3	102.1	100.8	99.3	97.8	96.1
-較上月變動 (%)	-0.7	-1.0	-1.1	-1.3	-1.4	-1.6	-1.7
構成項目							
工業生產指數 (2006=100)	136.8	132.0	130.8	126.9	129.6	127.3	124.2
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.57	11.21	11.74	11.63	11.37	12.03	11.21
製造業銷售量指數(2006=100)	132.0	127.4	126.5	126.3	128.6	126.5	127.8 _p
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	109.9	109.2	110.1	110.5	110.6	110.9	110.2
非農業部門就業人數 (千人)	10,118	10,135	10,146	10,166	10,187	10,197	10,212
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	786.4	816.2	800.3	767.4	803.8	755.7	740.8
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	292.3	278.3	316.8	281.4	273.2	248.6	251.4

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

季節調整後

項 目	100年(2011)						
	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
綜合指數	131.2	134.3	137.3	140.1	143.0	145.8	148.7
-較上月變動 (%)	2.3	2.3	2.2	2.1	2.0	2.0	2.0
不含趨勢指數	102.6	104.0	105.3	106.4	107.5	108.6	109.7
-較上月變動 (%)	1.3	1.3	1.2	1.1	1.0	1.0	1.0
構成項目							
失業率 ³ (%)	4.42	4.35	4.41	4.40	4.37	4.36	4.27
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,634	6,649	6,670	6,683	6,688	6,697	6,702 _p
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	75.3	79.5	81.6	79.9	81.5	83.4	85.1 _p
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.274	0.296	0.319	0.344	0.375	0.388	0.394
主要金融機構放款與投資 (NT\$10 億元)	23,282	23,360	23,482	23,561	23,701	23,890	23,986
製造業存貨率 (%)	63.0	66.4	67.0	67.5	66.6	67.3	67.0 _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

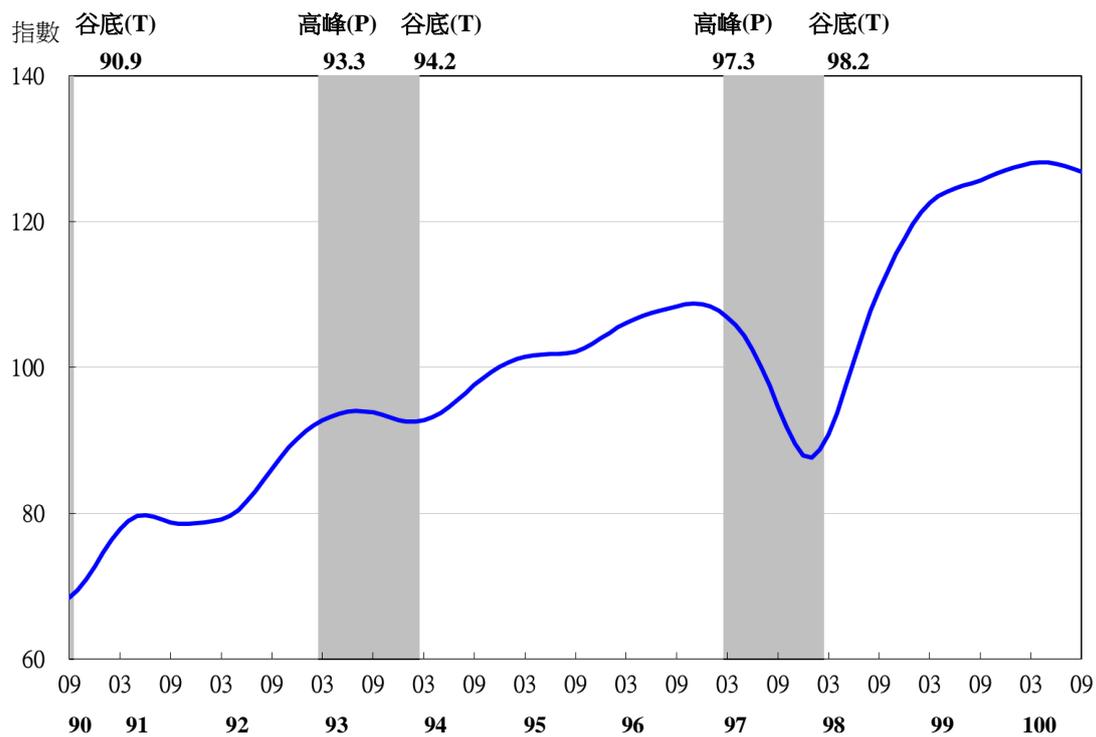
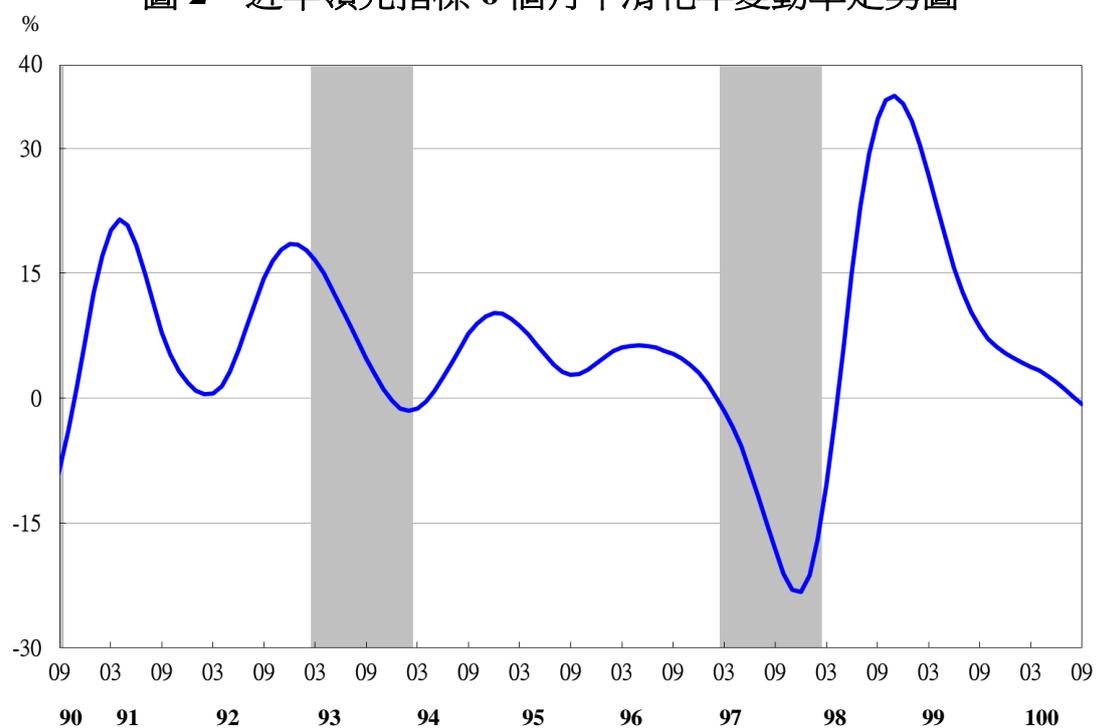


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



註：陰影區表景氣循環收縮期。

圖 3 近年同時指標綜合指數走勢圖

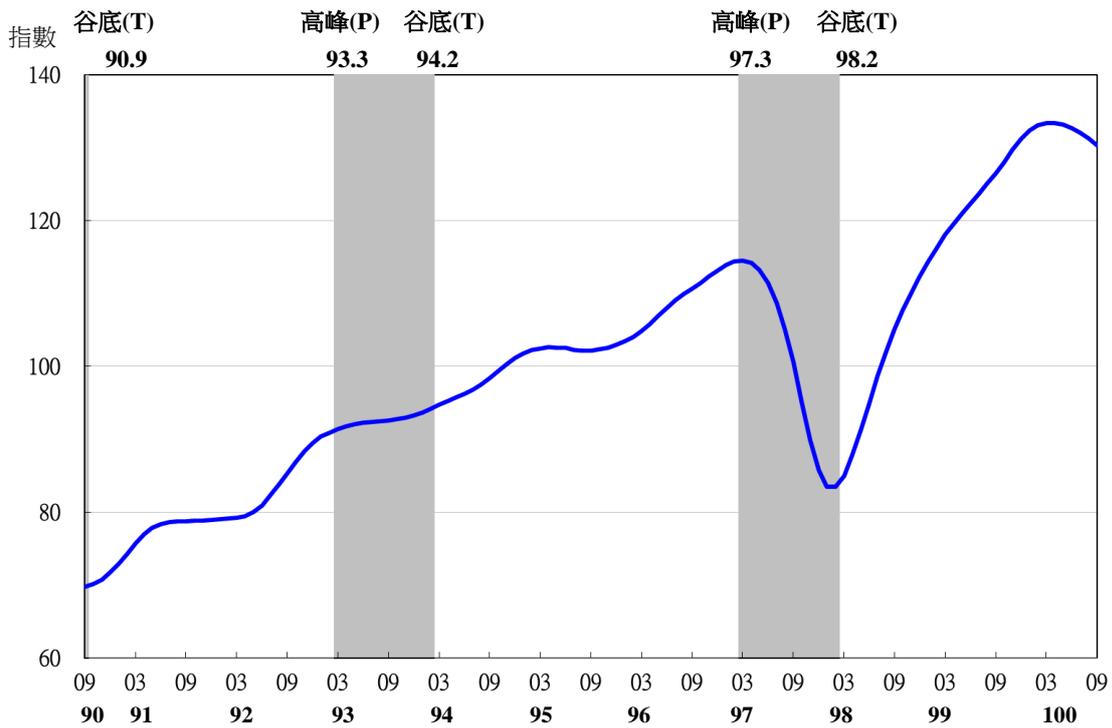
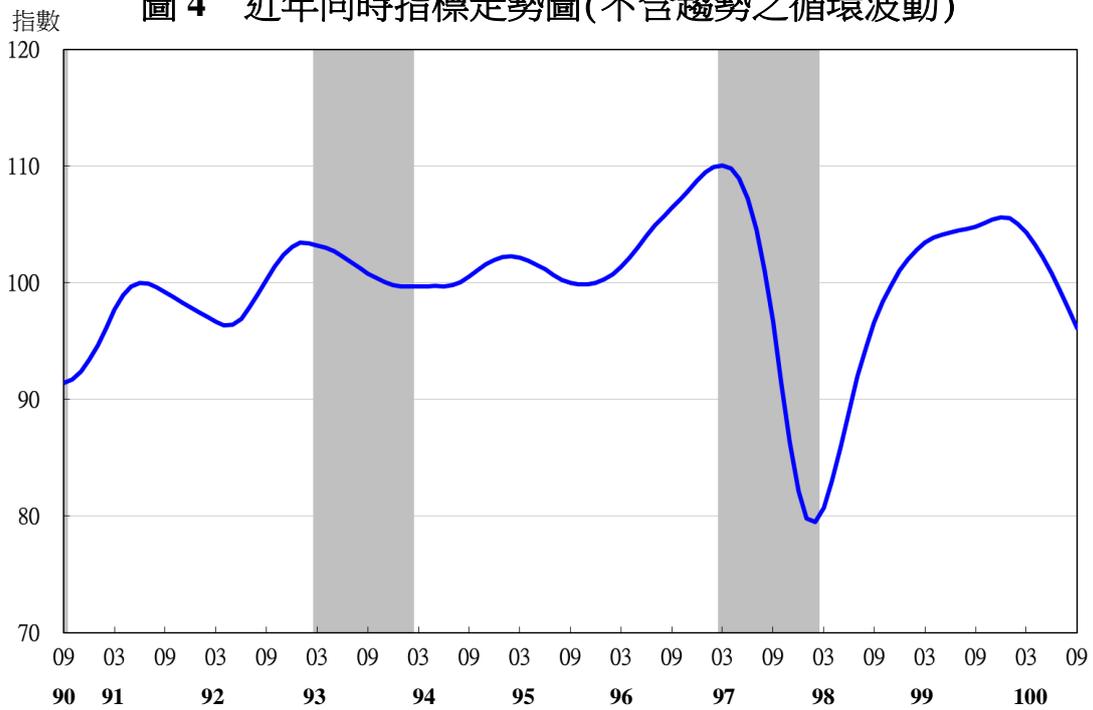


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期。

圖 5 近年落後指標綜合指數走勢圖

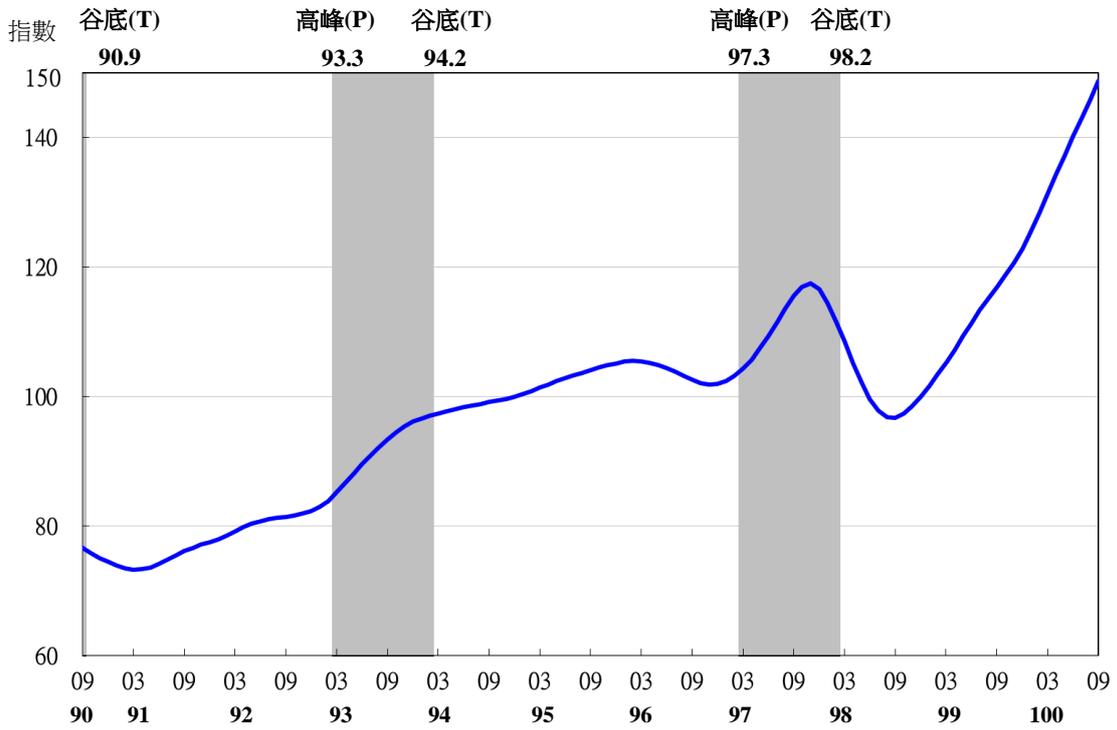
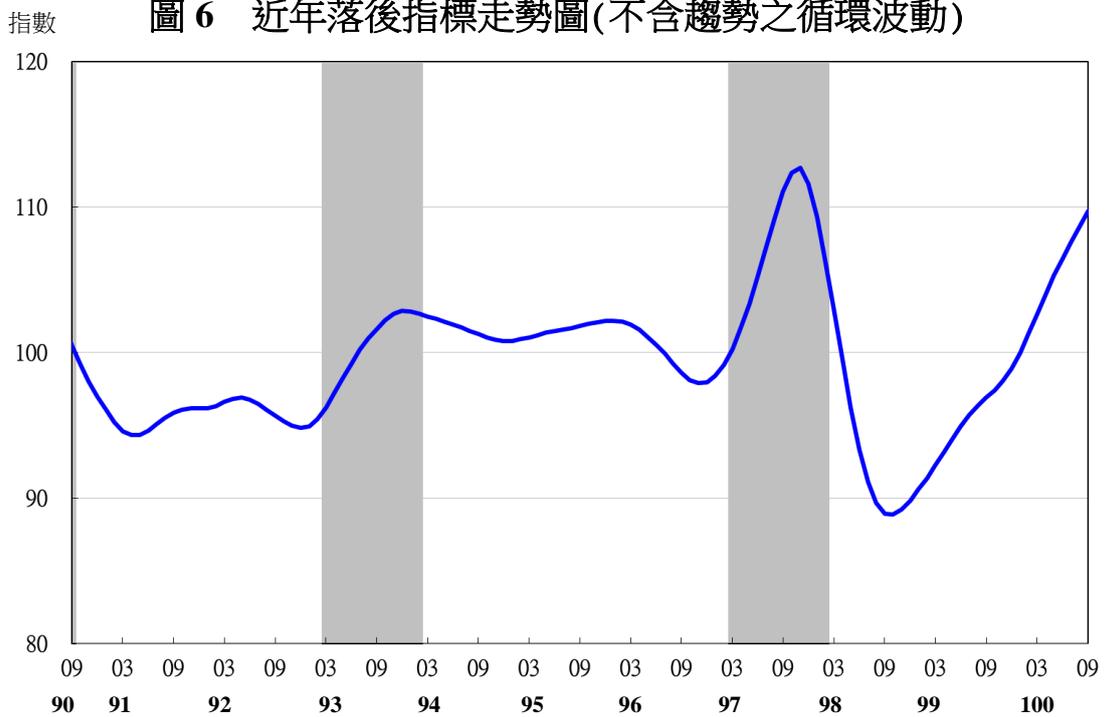


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期。

表 4 一年來景氣對策信號

		2010年					2011年										
		8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月		9月	
		燈號	%	燈號	%	燈號	%										
綜合判斷	燈號 分數	● 38	● 37	● 34	● 32	● 34	● 34	● 34	○ 31	○ 29	○ 27	○ 25	○ 23	● 20 _r	● 21		
貨幣總計數M1B		●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	7.5	○	6.3
直接及間接金融		●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	5.3	○	5.8
股價指數		●	○	○	○	●	○	●	○	○	●	●	●	○	-1.5	●	-8.1
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	4.2 _r	○	4.1
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	2.15	●	2.3
海關出口值		●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	-2.1	○	-0.2
機械及電機設備進口值		●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	-17.8	○	-16.2
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	-0.2 _r	○	1.3 _p
批發、零售及餐飲業營業額指數		○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	1.4 _r	○	0.6

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

