

# 101 年 10 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 11 月 27 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

101 年 10 月，金融面、生產面、消費面指標維持正成長，勞動市場大致穩定，貿易面表現則未盡理想；同時指標轉呈上升，領先指標跌幅持續趨緩，景氣對策燈號續呈黃藍燈，綜合判斷分數為 18 分，顯示國內景氣復甦力道雖仍微弱，但已逐漸脫離低緩狀態。

展望未來，中國大陸經濟可望明顯回溫，美國近期經濟表現亦優於預期，且財政懸崖問題正透過府會協商謀求解決，有助於全球經濟緩步回穩。惟明(2013)年歐元區尚難擺脫負成長困境，日本上半年經濟亦有衰退疑慮，外在不確定因素對我國出口之可能影響必須密切關注。內需方面，經濟指標多已恢復正成長，其中民間投資第 3 季轉呈正成長，第 4 季增幅將續擴大；惟股市量能偏低、實質薪資未能增加，民間消費擴增有限。政府將賡續執行「經濟動能推升方案」及相關短期措施，應可逐漸發揮預期效益，提振經濟信心。整體而言，國內景氣應已脫離最壞情況，經濟前景可以審慎期待。

## 一、景氣指標

### (一) 領先指標

- 101 年 10 月領先指標綜合指數為 131.4，較上月上升 0.2%；6 個月平滑化年變動率 3.0%，較上月 3.3% 減少 0.37 個百分點。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後<sup>註</sup>，3 項較上月上升，分別為：製造業存貨量指數(取倒數計算)、外銷訂單指數、股價指數；其餘 4 項：SEMI 半導體接單出貨比、實質貨幣總計數 M1B、工業及服務業加班工時，與核發建照面積則較上月下滑。

### (二) 同時指標

- 101 年 10 月同時指標綜合指數為 133.3，較上月上升 0.6%；不含趨勢之同時指標為 98.2，較上月 98.1 上升 0.2%，經回溯修正後連續第 3 個月上升。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，4 項較上月上升，分別為：實質海關出口值、製造業銷售量指數、批發、零售及餐飲業營業額指數、工業生產指數；其餘 3 項：實質機械及電機設

<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。

備進口值、非農業部門就業人數、電力(企業)總用電量則較上月下滑。

### (三) 落後指標

- 101年10月落後指標綜合指數為135.6，較上月下跌0.2%；不含趨勢之落後指標為99.9，較上月100.5下跌0.6%。
- 6個構成項目經去除長期趨勢後，除全體貨幣機構放款與投資較上月上升，其餘5項：失業率(取倒數計算)、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及製造業單位產出勞動成本指數則較上月下滑。

## 二、景氣對策信號

101年10月景氣對策信號維持黃藍燈，綜合判斷分數由上月下修值20分減為18分。9項構成項目中，海關出口值由黃紅燈轉為藍燈，減少3分，批發、零售及餐飲業營業額指數由藍燈轉為黃藍燈，增加1分；其餘項目燈號維持不變。9個構成項目說明如下（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3.4%增為3.6%，燈號仍為黃藍燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月4.2%增為4.3%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月3.1%減為1.3%，燈號維持綠燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值6.7%減為3.4%，燈號續為綠燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月1.23%增為1.28%，燈號維持綠燈。
- 海關出口值變動率：由上月11.4%減為-5.1%，燈號由黃紅燈轉為藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月-5.5%減為-11.8%，燈號續為藍燈。
- 製造業銷售值變動率：9月下修為-0.3%，燈號由黃藍燈修正為藍燈，分數減少1分。10月減為-1.7%，燈號維持藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額指數變動率：9月下修為-0.1%，燈號由黃藍燈修正為藍燈，分數減少1分。10月增為1.9%，燈號由藍燈轉為黃藍燈。

下次發布日期為 101年12月27日(星期四) 下午4時

## 表 1 景氣領先指標

季節調整後

項 目	101 年(2012)							
	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	
<b>綜合指數</b>	130.3	130.5	130.7	130.8	131.0	131.2	131.4	
-較上月變動 (%)	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	
6 個月平滑化年變動率 (%)	5.2	5.0	4.7	4.2	3.7	3.3	3.0	
-較上月增減 (百分點)	0.1	-0.1	-0.4	-0.5	-0.5	-0.40	-0.37	
<b>構成項目</b>								
外銷訂單指數 (2006=100)	136.3	136.4	138.5	138.8	136.6	141.4	140.4	
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,969	10,954	11,002	10,994	11,017	11,061	11,005	
股價指數 (1966=100)	7,621	7,357	7,143	7,187	7,410	7,610	7,438	
製造業存貨量指數 <sup>1</sup> (2006=100)	131.0	130.3	129.4	130.0	130.7	131.9	132.3 <sub>p</sub>	
工業及服務業加班工時 (小時)	8.1	8.2	8.2	8.0	8.2	8.1	8.0 <sub>p</sub>	
核發建照面積 <sup>2</sup> (千平方公尺)	2,190	2,444	2,483	2,215	2,051	2,226	2,431	
SEMI 半導體接單出貨比	1.10	1.05	0.93	0.86	0.82	0.78	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	101 年(2012)							
	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	
<b>綜合指數</b>	129.3	130.0	130.6	131.1	131.8	132.5	133.3	
-較上月變動 (%)	0.6	0.5	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6	
不含趨勢指數	97.9	98.0	97.9	97.9	98.0	98.1	98.2	
-較上月變動 (%)	0.1	0.1	-0.0	-0.0	0.0	0.1	0.2	
<b>構成項目</b>								
工業生產指數 (2006=100)	129.7	129.3	126.8	129.4	129.2	132.8	131.2	
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.69	12.25	11.28	11.78	11.78	11.19	12.00	
製造業銷售量指數(2006=100)	127.2	128.0	127.2	128.6	129.4	132.9	133.0 <sub>p</sub>	
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	106.3	110.2	108.9	108.6	107.9	109.3	109.5	
非農業部門就業人數 (千人)	10,297	10,305	10,317	10,315	10,320	10,342	10,355	
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	765.7	765.3	765.8	756.9	774.3	849.4	809.2	
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	253.1	262.1	247.2	250.9	242.7	238.0	230.2	

<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	101年(2012)						
	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
<b>綜合指數</b>	135.9	136.1	136.2	136.1	136.0	135.8	135.6
-較上月變動 (%)	0.2	0.2	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2
不含趨勢指數	102.9	102.6	102.2	101.7	101.1	100.5	99.9
-較上月變動 (%)	-0.2	-0.3	-0.4	-0.5	-0.6	-0.6	-0.6
<b>構成項目</b>							
失業率 <sup>3</sup> (%)	4.19	4.25	4.24	4.25	4.29	4.30	4.30
工業及服務業經常性受僱員工 人數(千人)	6,736	6,740	6,742	6,751	6,760	6,766	6,771 <sub>p</sub>
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	82.1	81.0	85.3	79.9	80.6	83.8	80.6 <sub>p</sub>
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.476	0.512	0.513	0.445	0.388	0.389	0.388
全體貨幣機構放款與投資 (NT\$10億元)	24,610	24,670	24,652	24,909	24,981	25,072	25,252
製造業存貨率 (%)	70.3	69.1	70.9	68.9	67.8	67.0	67.5 <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

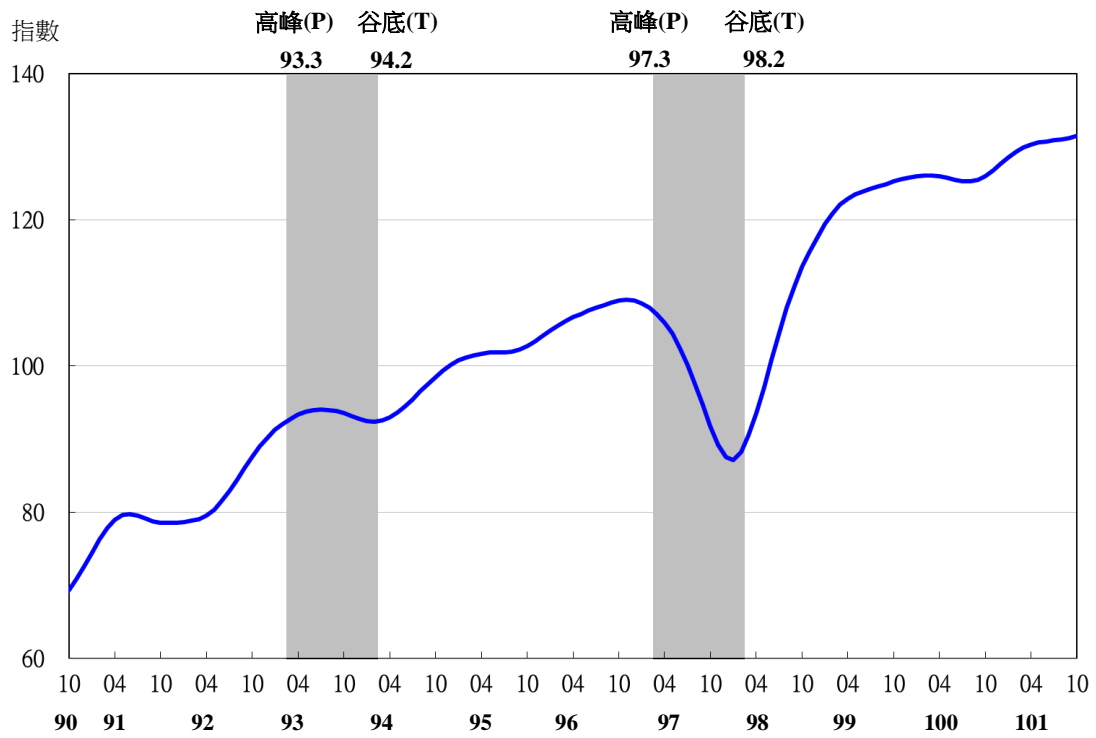
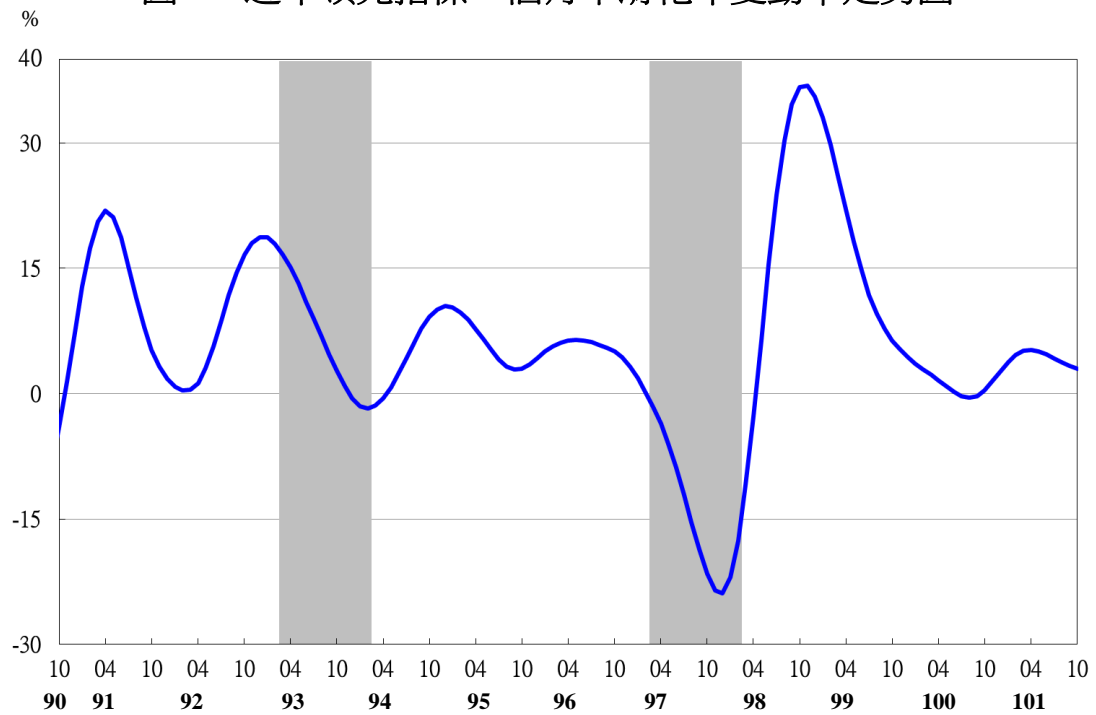


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



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

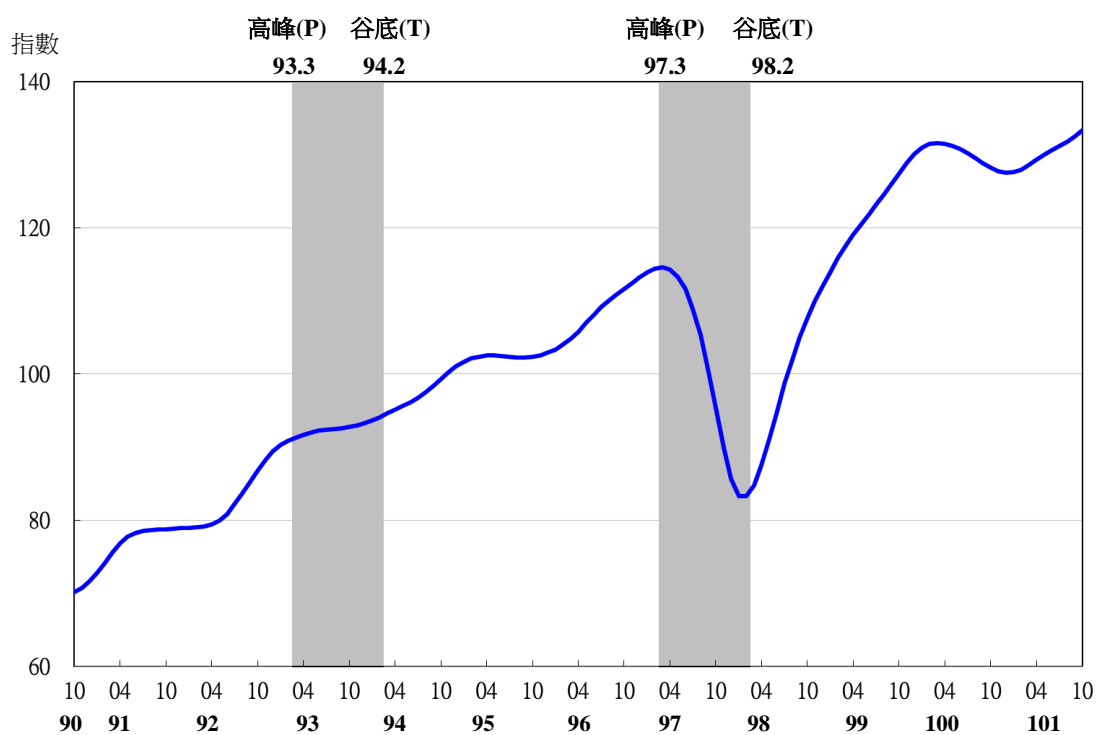
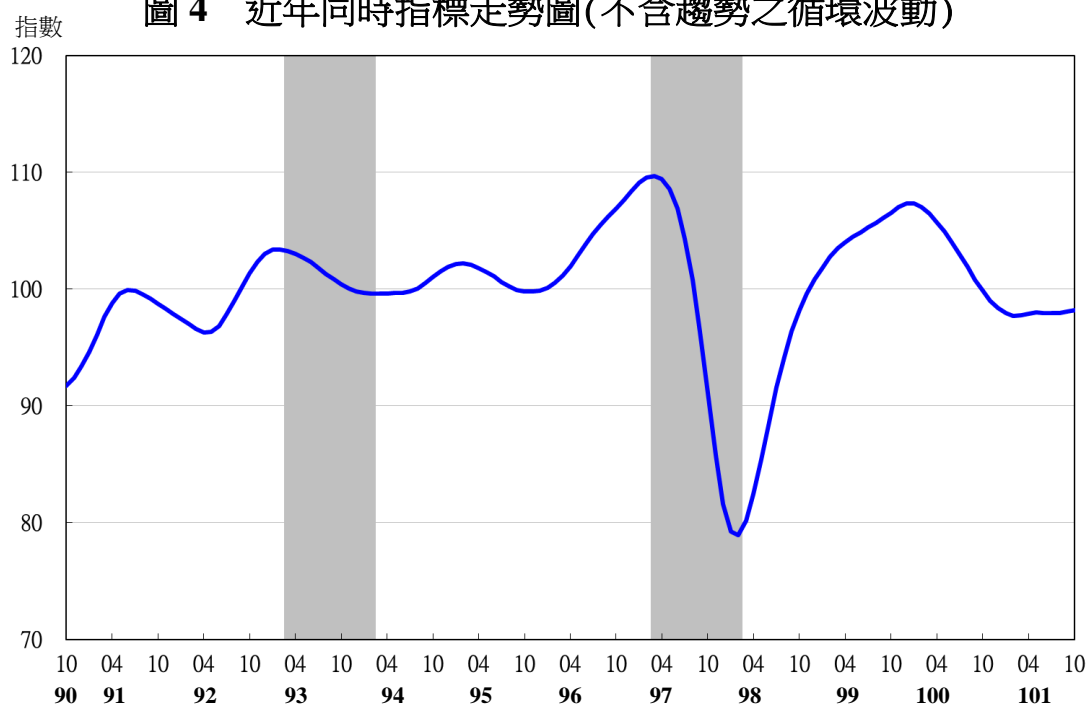


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期。

圖 5 近年落後指標綜合指數走勢圖

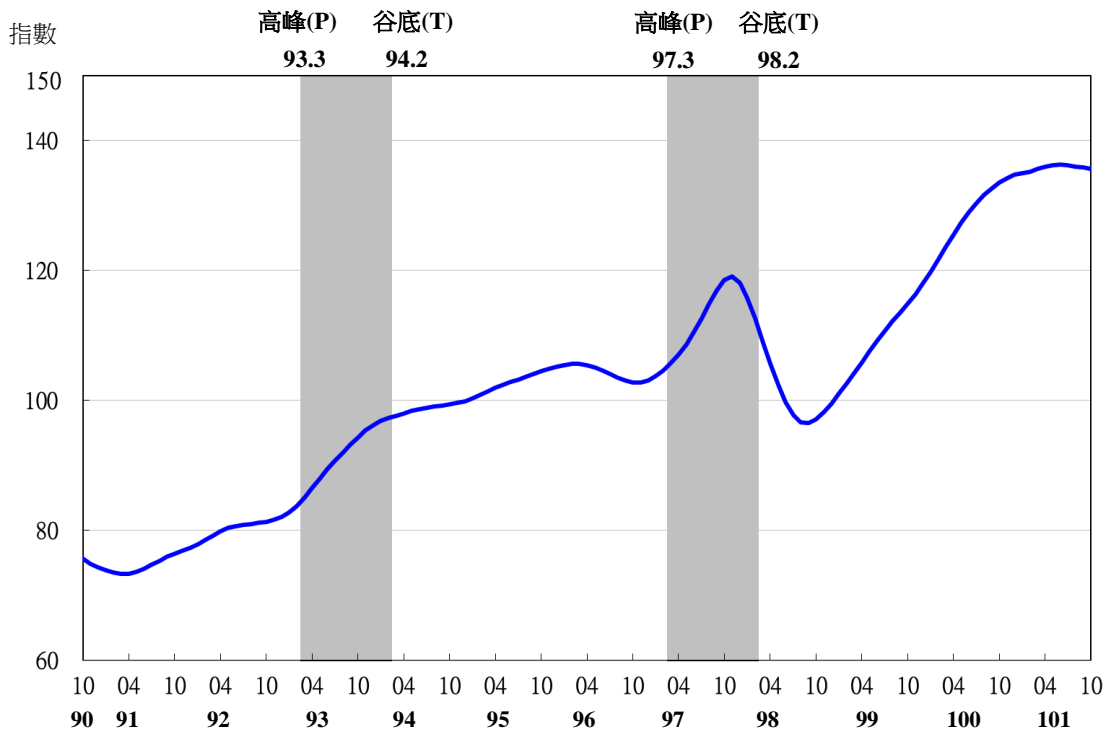
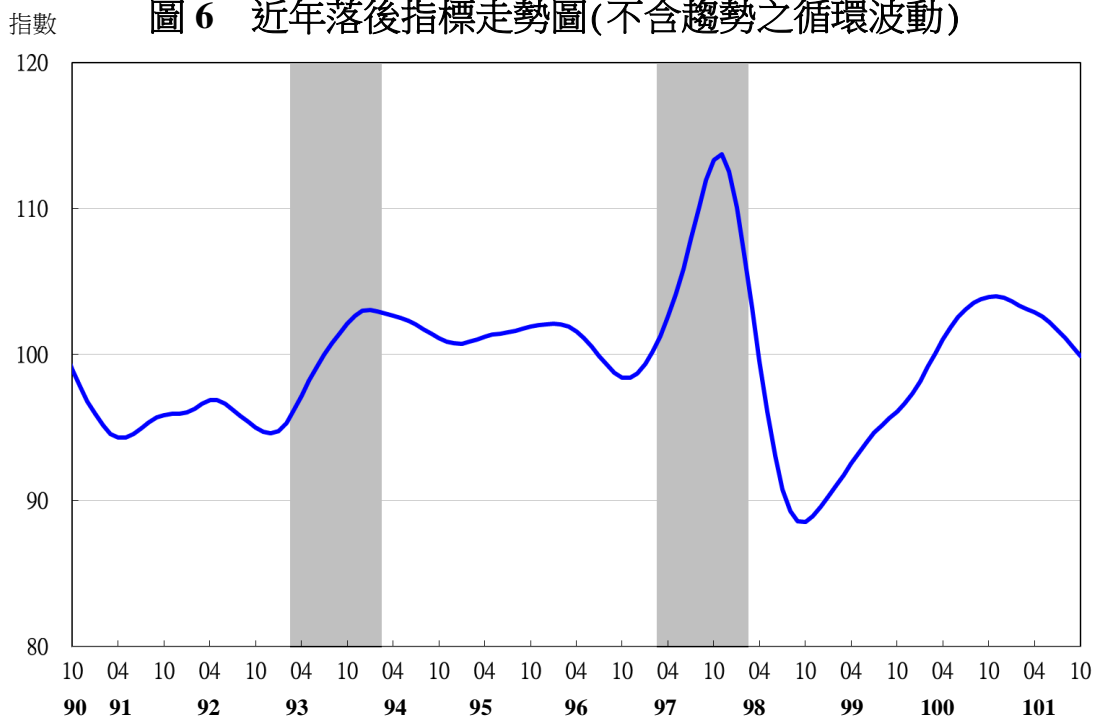


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期。

表 4 一年來景氣對策信號

	燈號	2011年				2012年											
		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		10月	
		燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
	分數	21	19	16	14	13	15	14	14	15	15	16	15	20 <sub>r</sub>	18		
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	3.4	●	3.6
直接及間接金融		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.2	●	4.3
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	3.1	●	1.3
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.7 <sub>r</sub>	●	3.4
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.23	●	1.28
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	11.4	●	-5.1
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-5.5	●	-11.8
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-0.3 <sub>r</sub>	●	-1.7 <sub>p</sub>
批發、零售及餐飲業營業額指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-0.1 <sub>r</sub>	●	1.9

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

