

101 年 11 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 12 月 27 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

101 年 11 月，金融面、生產面、消費面指標持續改善，勞動市場維持穩定，貿易面衰退情況漸趨和緩；領先、同時指標微幅上升，景氣對策燈號續呈黃藍燈，綜合判斷分數回升至 20 分，顯示國內景氣正逐漸脫離低緩，但復甦力道仍然微弱。

展望明(102)年，根據環球透視機構(Global Insight)最新預測，明年景氣可望緩步復甦，全球經濟成長率將略高於今年；惟美國財政懸崖仍待協商解決、歐元區亦暫難擺脫衰退，外在環境短期內仍充滿挑戰，對我國出口之可能影響必須密切關注。內需方面，多數經濟指標已漸趨穩定，相關產業景氣調查亦顯示，企業對未來景氣的看法已不像過去幾個月悲觀；惟實質薪資未能提升、股市量能偏低等因素，仍將影響民間消費的擴增。政府將賡續執行「經濟動能推升方案」及相關短期措施，應能發揮預期效益，促使景氣回溫。整體而言，102 年經濟前景仍潛存諸多挑戰，但應可審慎期待。

一、景氣指標

(一) 領先指標

- 101 年 11 月領先指標綜合指數為 133.7，較上月上升 0.8%；6 個月平滑化年變動率 5.8%，較上月 5.2% 增加 0.6 個百分點，經回溯修正後連續第 4 個月上升。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後^註，4 項較上月上升，分別為：外銷訂單指數、製造業存貨量指數(取倒數計算)、核發建照面積、工業及服務業加班工時；其餘 3 項：SEMI 半導體接单出貨比、實質貨幣總計數 M1B、與股價指數則較上月下滑。

(二) 同時指標

- 101 年 11 月同時指標綜合指數為 133.4，較上月上升 0.4%；不含趨勢之同時指標為 98.19，較上月 98.18 微幅上升 0.01%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，4 項較上月上升，分別為：

^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。

批發、零售及餐飲業營業額指數、實質海關出口值、製造業銷售量指數、工業生產指數；其餘 3 項：實質機械及電機設備進口值、電力(企業)總用電量、與非農業部門就業人數則較上月下滑。

(三) 落後指標

- 101 年 11 月落後指標綜合指數為 135.2，較上月下跌 0.1%；不含趨勢之落後指標為 99.5，較上月 100.1 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：製造業存貨率、失業率(取倒數計算)、工業及服務業經常性受僱員工人數、製造業單位產出勞動成本指數、及金融業隔夜拆款利率則較上月下滑。

二、景氣對策信號

101 年 11 月景氣對策信號維持黃藍燈，綜合判斷分數由上月上修值 19 分增為 20 分，係因製造業銷售值由藍燈轉為黃藍燈，增加 1 分所致；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 3.6% 增為 3.7%，燈號仍為黃藍燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月下修值 4.2% 減為 4.1%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 1.3% 減為 -0.3%，燈號維持綠燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值 3.6% 增為 5.2%，燈號續為綠燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 1.28% 增為 1.29%，燈號維持綠燈。
- 海關出口值變動率：由上月 -5.1% 緩和為 -1.6%，燈號仍為藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 -11.8% 緩和為 -7.3%，燈號續為藍燈。
- 製造業銷售值變動率：由上月上修值 -1.3% 增為 0.7%，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：10 月上修為 2.1%，燈號由黃藍燈修正為綠燈，分數增加 1 分。11 月增為 4.5%，燈號維持綠燈。

下次發布日期為 102 年 1 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	101 年(2012)						
	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
綜合指數	130.0	130.3	130.6	131.1	131.8	132.7	133.7
-較上月變動 (%)	0.2	0.2	0.2	0.4	0.5	0.7	0.8
6 個月平滑化年變動率 (%)	4.7	4.5	4.4	4.4	4.7	5.2	5.8
-較上月增減 (百分點)	-0.1	-0.2	-0.2	0.03	0.3	0.5	0.6
構成項目							
外銷訂單指數 (2006=100)	136.4	138.5	138.8	137.2	142.9	141.8	152.5
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,954	11,002	10,994	11,017	11,062	11,007	11,034
股價指數 (1966=100)	7,357	7,143	7,187	7,410	7,610	7,438	7,256
製造業存貨量指數 ¹ (2006=100)	130.3	129.4	129.8	130.4	131.7	132.2	131.7 _p
工業及服務業加班工時 (小時)	8.2	8.2	8.1	8.2	8.2	8.1	8.2 _p
核發建照面積 ² (千平方公尺)	2,447	2,491	2,226	2,060	2,248	2,464	2,516
SEMI 半導體接單出貨比	1.05	0.93	0.86	0.82	0.78	0.75	0.79

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)						
	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
綜合指數	130.0	130.5	131.0	131.6	132.2	132.8	133.4
-較上月變動 (%)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4
不含趨勢指數	98.2	98.1	98.1	98.1	98.1	98.2	98.2
-較上月變動 (%)	0.1	-0.1	-0.04	-0.01	0.04	0.04	0.01
構成項目							
工業生產指數 (2006=100)	129.3	126.8	129.4	129.2	132.8	131.5	132.3
電力(企業)總用電量 (10 億度)	12.24	11.28	11.78	11.78	11.19	12.00	11.62
製造業銷售量指數(2006=100)	128.0	127.1	128.6	129.2	132.5	132.9	130.9 _p
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	110.2	108.9	108.6	107.9	109.3	109.8	110.9
非農業部門就業人數 (千人)	10,304	10,316	10,314	10,319	10,340	10,353	10,356
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	763.8	763.6	753.7	771.0	854.3	805.8	789.0
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	261.9	246.9	250.7	242.4	237.9	230.3	237.3

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	101年(2012)						
	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
綜合指數	135.9	136.0	135.9	135.7	135.6	135.4	135.2
-較上月變動 (%)	0.2	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
不含趨勢指數	102.6	102.2	101.7	101.2	100.6	100.1	99.5
-較上月變動 (%)	-0.3	-0.4	-0.5	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6
構成項目							
失業率 ³ (%)	4.25	4.24	4.25	4.29	4.30	4.30	4.27
工業及服務業經常性受僱員工 人數(千人)	6,740	6,743	6,751	6,761	6,766	6,773	6,782 _p
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	81.0	85.3	79.9	80.7	83.7	80.7	81.0 _p
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.512	0.513	0.445	0.388	0.389	0.388	0.386
全體貨幣機構放款與投資 (NT\$10 億元)	24,670	24,652	24,909	24,981	25,072	25,245	25,333
製造業存貨率 (%)	69.1	71.0	69.0	67.9	67.2	67.7	67.2 _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

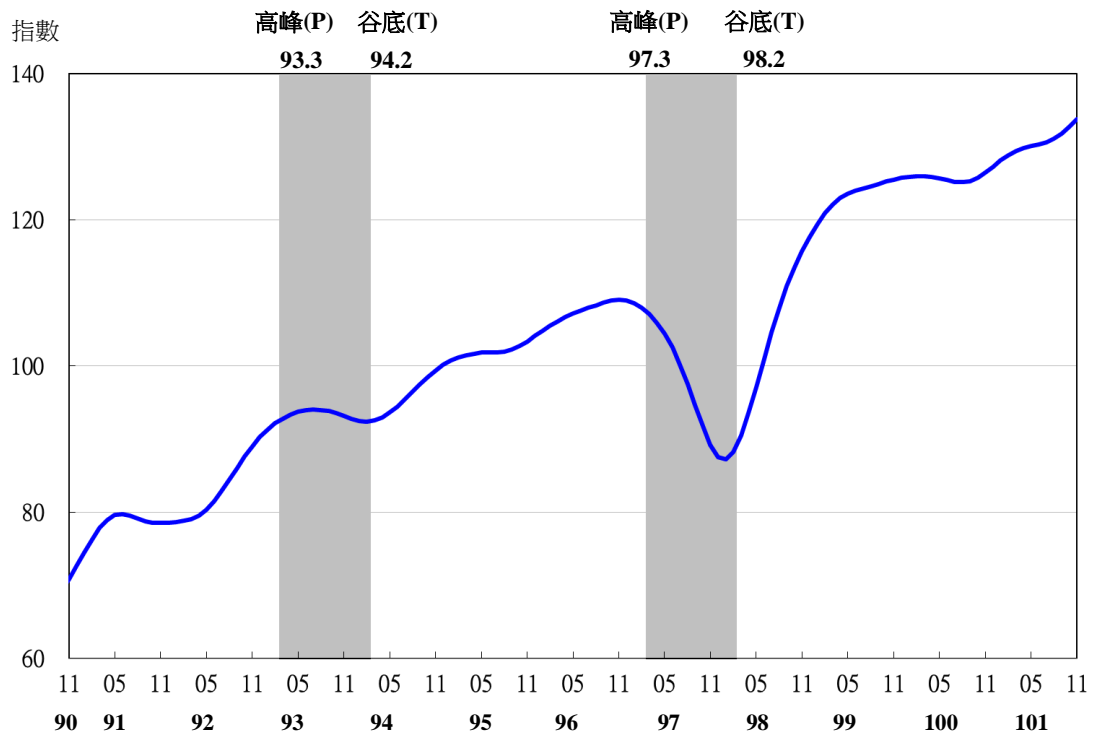
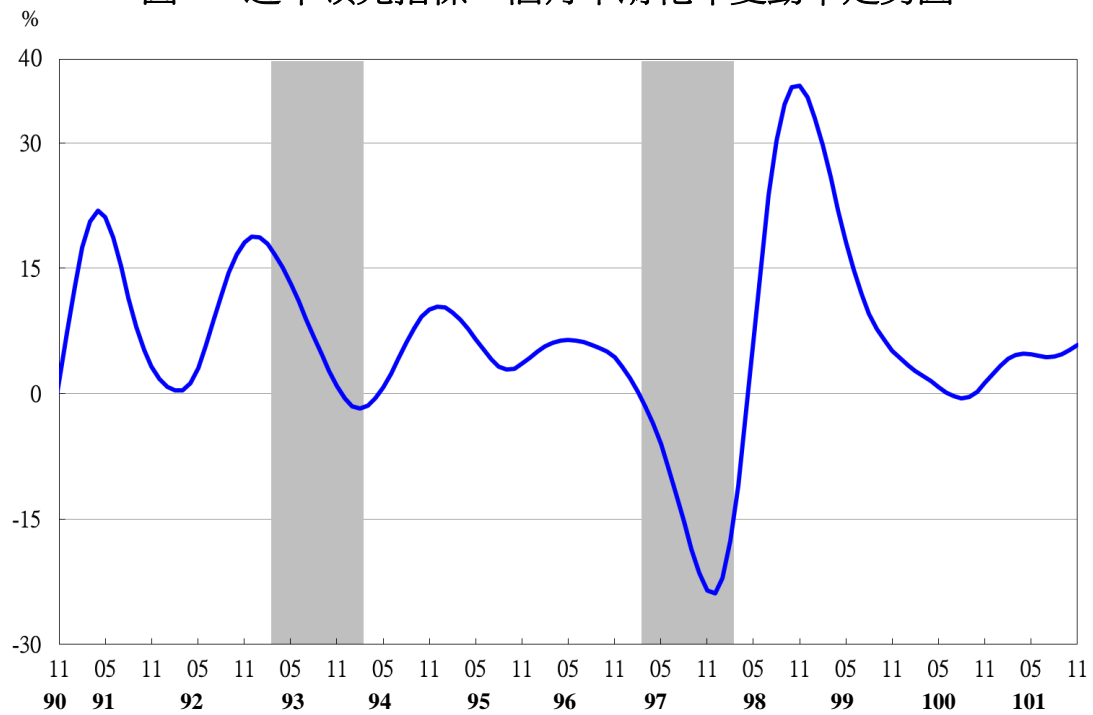


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



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

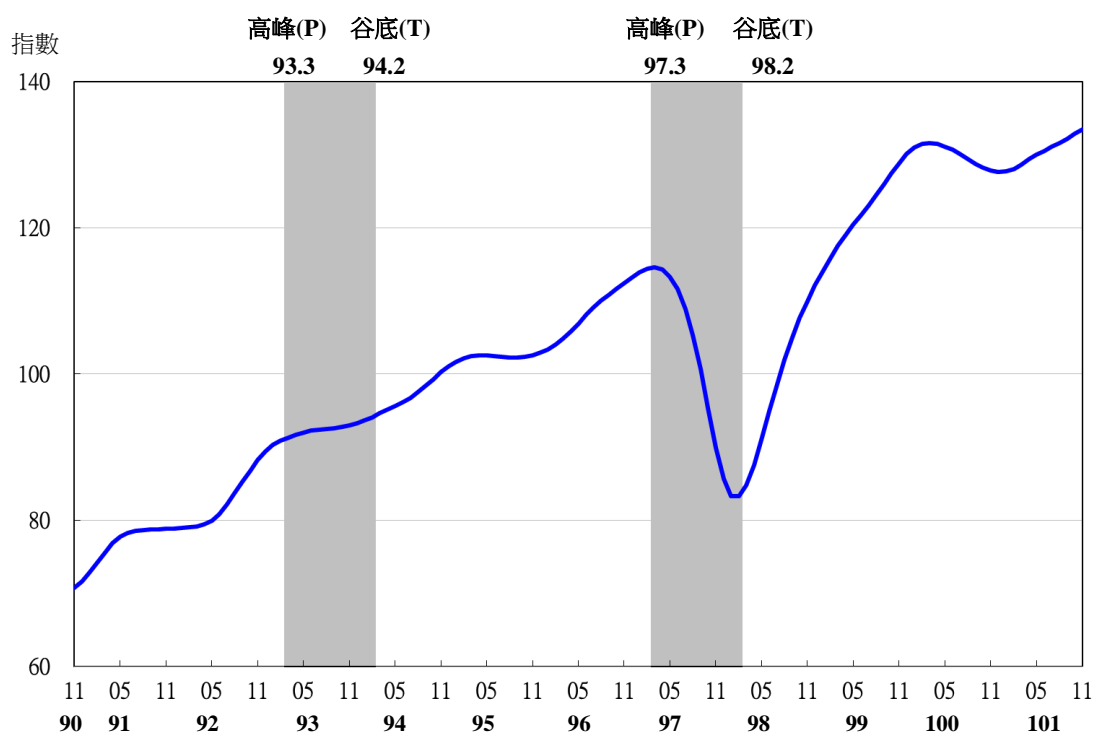
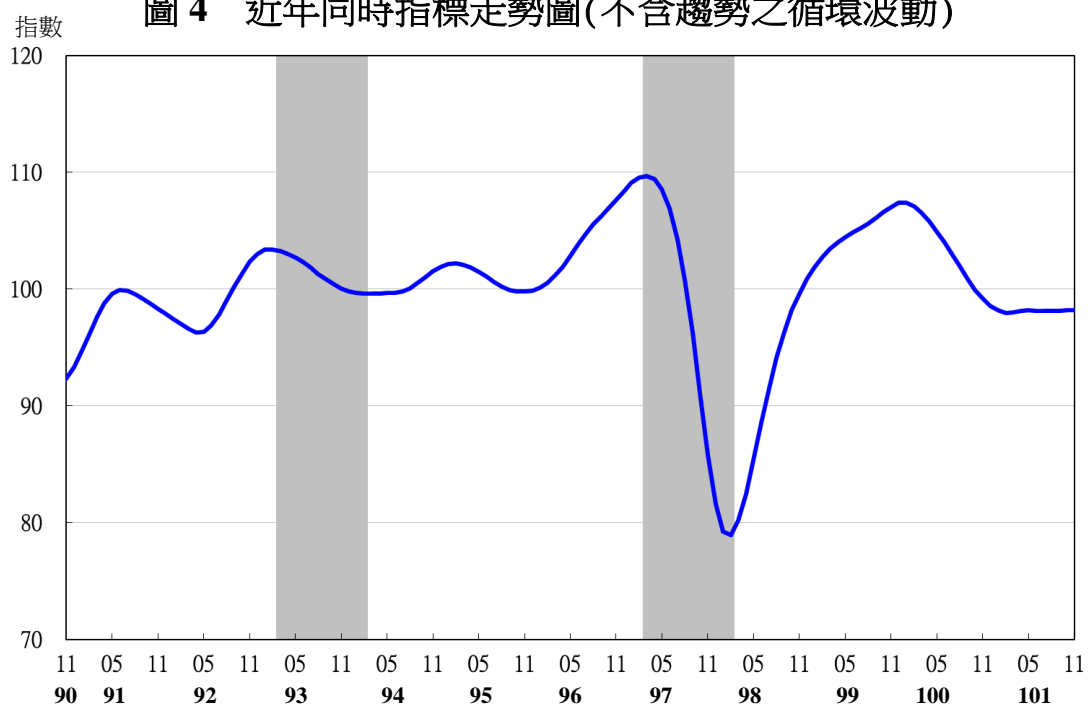


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期。

表 4 一年來景氣對策信號

	2011年			2012年										10月		11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	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	●	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	●	●	19 _r	●	●	20
分數	19	16	14	13	15	14	14	15	15	16	15	20		19 _r		20	
貨幣總計數M1B	●	●	●	▼	●	●	●	●	●	●	●	●	●	3.6	●	●	3.7
直接及間接金融	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.2 _r	●	●	4.1
股價指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.3	●	●	-0.3
工業生產指數	●	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	●	●	3.6 _r	●	●	5.2
非農業部門就業人數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.28	●	●	1.29
海關出口值	●	●	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	●	●	-5.1	▼	▼	-1.6
機械及電機設備進口值	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	-11.8	▼	▼	-7.3
製造業銷售值	●	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	-1.3 _r	●	●	0.7 _p
批發、零售及餐飲業營業額指數	▼	▼	▼	▼	●	▼	▼	●	▼	▼	▼	▼	●	2.1 _r	●	●	4.5

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

