

101 年 12 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 102 年 1 月 28 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

去(101)年 12 月，金融面、生產面、消費面指標持續成長，勞動市場維持穩定，貿易面指標逐漸改善；領先指標連續第 5 個月回升，同時指標則尚未止滑。景氣對策綜合判斷分數升至 23 分，燈號已由黃藍燈轉呈綠燈，顯示國內景氣逐漸步入穩定。

展望今(102)年，美國延後執行的自動減支，以及舉債上限等財政問題尚待協商；加上歐元區經濟持續疲弱、日圓大幅走貶引發國際經貿緊張情勢升高等因素，全球經濟仍充滿挑戰，對我國進出口貿易之可能影響必須密切關注。內需方面，國內機構調查顯示，廠商對未來景氣的看法逐漸改善，商業營業額更連續數月穩定成長；惟實質薪資未能提升、股市量能偏低、政府消費支出精簡等因素，可能影響民間消費之擴增。政府將賡續執行「經濟動能推升方案」及相關短期措施，促進景氣復甦。整體而言，今年經濟前景仍具高度挑戰，但可望漸入佳境，值得審慎期待。

一、景氣指標

(一) 領先指標

- 101 年 12 月領先指標綜合指數為 134.7，較上月上升 0.9%；6 個月平滑化年變動率 6.8%，較上月 5.9% 增加 0.9 個百分點，係連續第 5 個月回升。
- 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)、SEMI 半導體接單出貨比、股價指數；其餘 3 項：工業及服務業加班工時、核發建照面積、與實質貨幣總計數 M1B 則較上月下滑。

(二) 同時指標

- 101 年 12 月同時指標綜合指數為 132.2，較上月下跌 0.1%；不含趨勢之同時指標為 97.3，較上月 97.7 下跌 0.5%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，2 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。

商業營業額指數^註、實質海關出口值；其餘 5 項：電力(企業)總用電量、製造業銷售量指數、非農業部門就業人數、實質機械及電機設備進口值及工業生產指數則較上月下滑。

(三) 落後指標

- 101 年 12 月落後指標綜合指數為 136.6，較上月上升 0.4%；不含趨勢之落後指標為 100.5，較上月 100.6 下跌 0.01%。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，2 項較上月上升，分別為：製造業單位產出勞動成本指數、全體貨幣機構放款與投資；其餘 4 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 12 月景氣對策信號由黃藍燈轉為綠燈，綜合判斷分數由上月上修值 21 分增為 23 分，係因海關出口值和機械及電機設備進口值皆由藍燈轉為黃藍燈，各增加 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 3.7% 增為 4.8%，燈號維持黃藍燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月 4.1% 增為 4.4%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 -0.3% 增為 9.5%，燈號仍為綠燈。
- 工業生產指數變動率：由上月 5.2% 減為 4.7%，燈號續為綠燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 1.29% 減為 1.28%，燈號維持綠燈。
- 海關出口值變動率：由上月 -1.6% 增為 3.6%，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 -7.3% 緩和為 -2.1%，燈號由藍燈轉為黃藍燈。
- 製造業銷售值變動率：由上月下修值 0.4% 減為 0.1%，燈號仍為黃藍燈。
- 商業營業額指數變動率：11 月上修為 5.0%，燈號由綠燈修正為黃紅燈，分數增加 1 分。12 月增為 5.4%，燈號維持黃紅燈。

下次發布日期為 102 年 2 月 27 日(星期三) 下午 4 時

^註 自本月起，原發布機關將批發、零售及餐飲業營業額指數更名為商業營業額指數，惟統計內容不變。

表 1 景氣領先指標

季節調整後

項 目	101 年(2012)							
	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	
綜合指數	129.9	130.2	130.6	131.4	132.3	133.5	134.7	
-較上月變動 (%)	0.2	0.2	0.3	0.6	0.7	0.9	0.9	
6 個月平滑化年變動率 (%)	4.3	4.1	4.1	4.4	5.1	5.9	6.8	
-較上月增減 (百分點)	-0.2	-0.2	0.0	0.3	0.6	0.8	0.9	
構成項目								
外銷訂單指數 (2006=100)	138.5	138.8	137.2	142.6	141.9	151.7	152.5	
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,996	10,999	11,012	11,053	11,034	11,057	11,181	
股價指數 (1966=100)	7,143	7,187	7,410	7,610	7,438	7,256	7,631	
製造業存貨量指數 ¹ (2006=100)	129.5	130.0	130.6	132.0	132.6	132.2	133.2 _p	
工業及服務業加班工時 (小時)	8.2	8.1	8.2	8.2	8.1	8.1	8.0 _p	
核發建照面積 ² (千平方公尺)	2,494	2,223	2,054	2,240	2,444	2,640	2,183	
SEMI 半導體接單出貨比	0.93	0.86	0.82	0.78	0.75	0.79	0.92	

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)							
	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	
綜合指數	130.9	131.3	131.7	132.1	132.3	132.3	132.2	
-較上月變動 (%)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	-0.0	-0.1	
不含趨勢指數	98.7	98.6	98.5	98.4	98.1	97.7	97.3	
-較上月變動 (%)	-0.0	-0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-0.4	-0.5	
構成項目								
工業生產指數 (2006=100)	126.8	129.4	129.2	132.8	131.5	132.4	131.5	
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.28	11.78	11.75	11.21	11.94	11.60	10.77	
製造業銷售量指數 (2006=100)	127.0	128.4	129.0	133.0	132.5	130.5	128.8 _p	
商業營業額指數 (2006=100)	108.9	108.8	108.0	109.6	109.9	111.5	111.9	
非農業部門就業人數 (千人)	10,315	10,313	10,318	10,341	10,353	10,357	10,374	
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	763.7	758.8	770.6	846.4	802.6	786.8	818.1	
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	242.3	264.9	237.9	237.4	235.5	227.4	248.1	

說明：自本月起，原發布機關將批發、零售及餐飲業營業額指數更名為商業營業額指數，惟統計內容不變。

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)						
	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
綜合指數	135.3	135.3	135.3	135.4	135.7	136.1	136.6
-較上月變動 (%)	0.1	0.0	0.0	0.1	0.2	0.3	0.4
不含趨勢指數	102.0	101.6	101.2	100.9	100.7	100.6	100.5
-較上月變動 (%)	-0.3	-0.4	-0.4	-0.3	-0.2	-0.1	-0.01
構成項目							
失業率 ³ (%)	4.24	4.25	4.29	4.30	4.30	4.27	4.22
工業及服務業經常性受僱員工 人數(千人)	6,744	6,752	6,761	6,767	6,774	6,784	6,797 _p
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	85.8	80.2	81.2	84.7	81.3	81.4	85.6 _p
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.513	0.445	0.388	0.389	0.388	0.386	0.388
全體貨幣機構放款與投資 (NT\$10億元)	24,649	24,903	24,991	25,080	25,248	25,339	25,506
製造業存貨率 (%)	71.7	69.1	68.1	67.5	68.0	67.7	68.4 _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

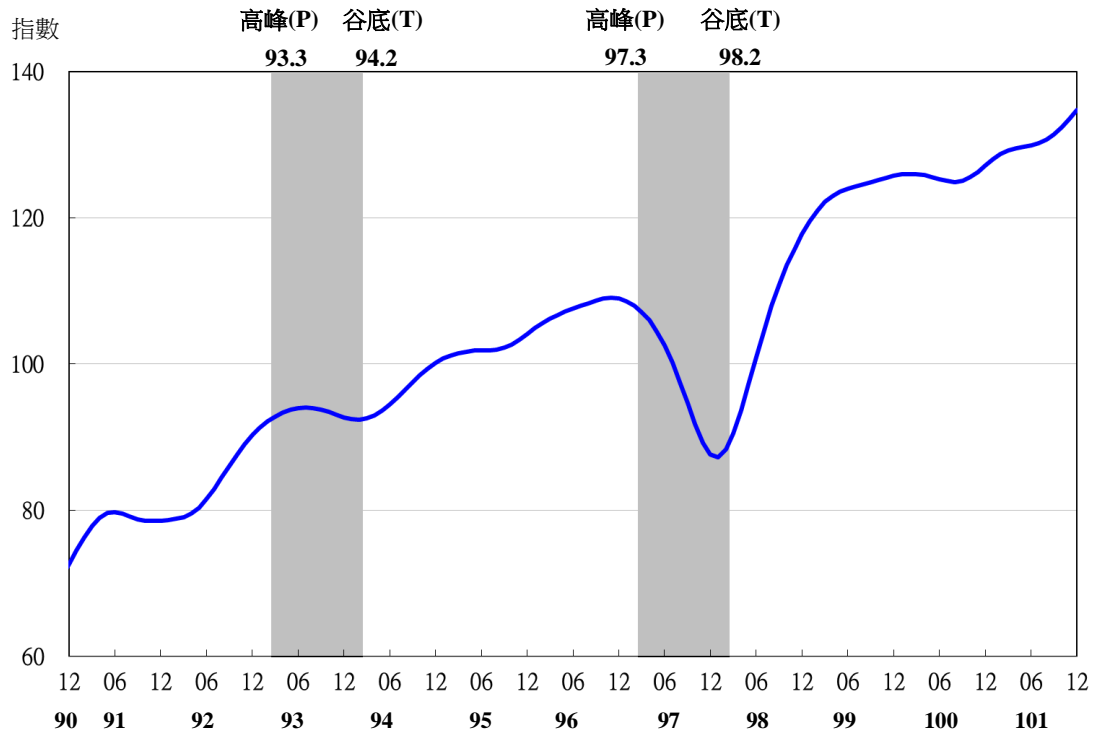
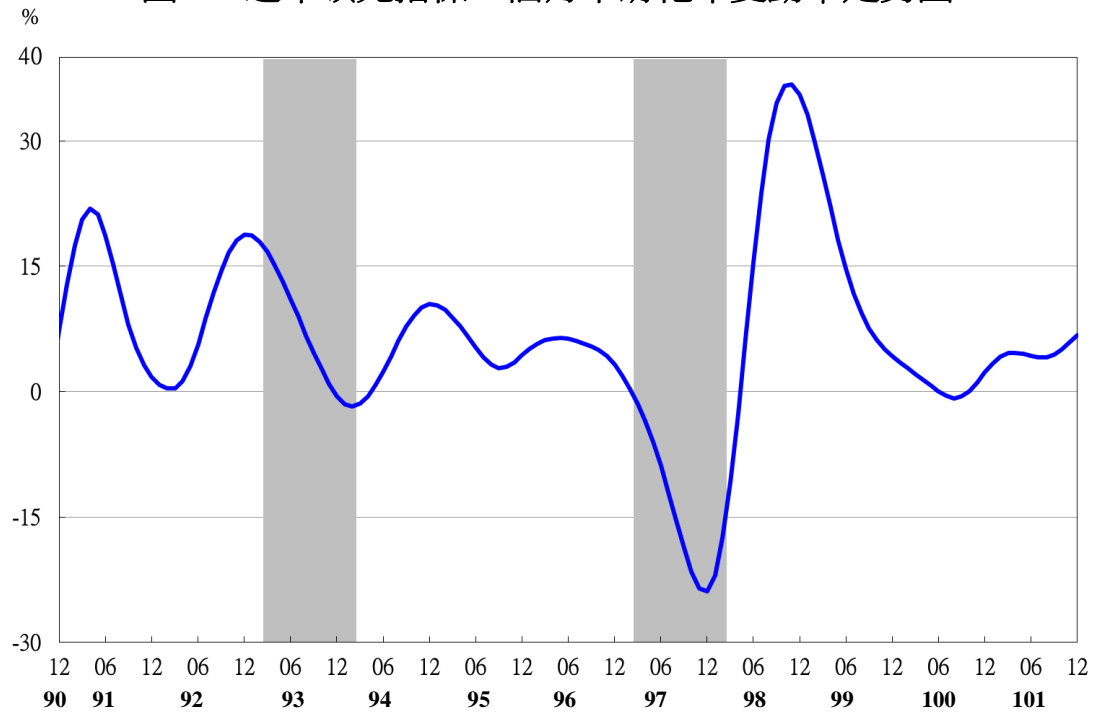


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



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

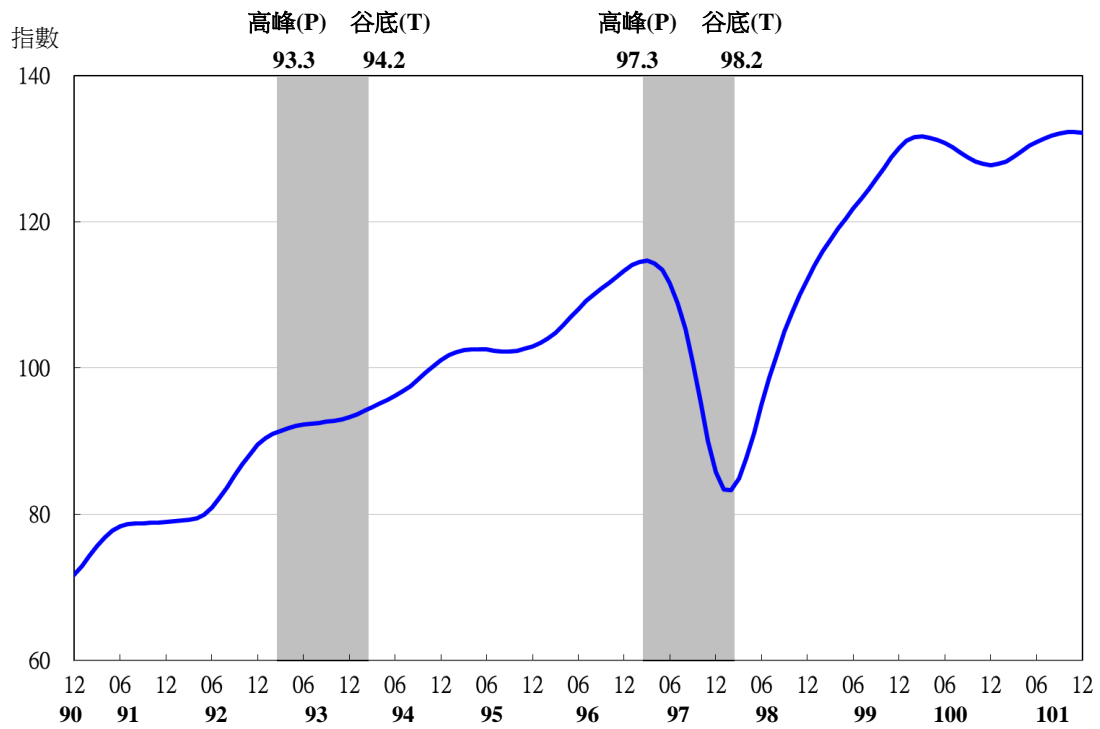
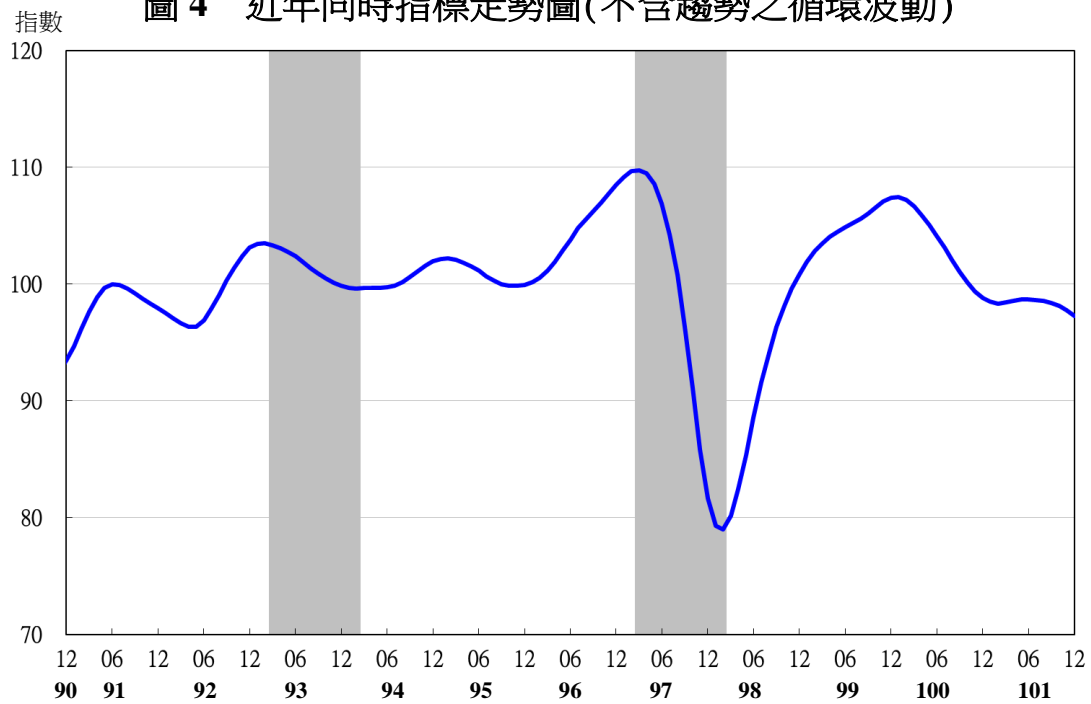


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



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

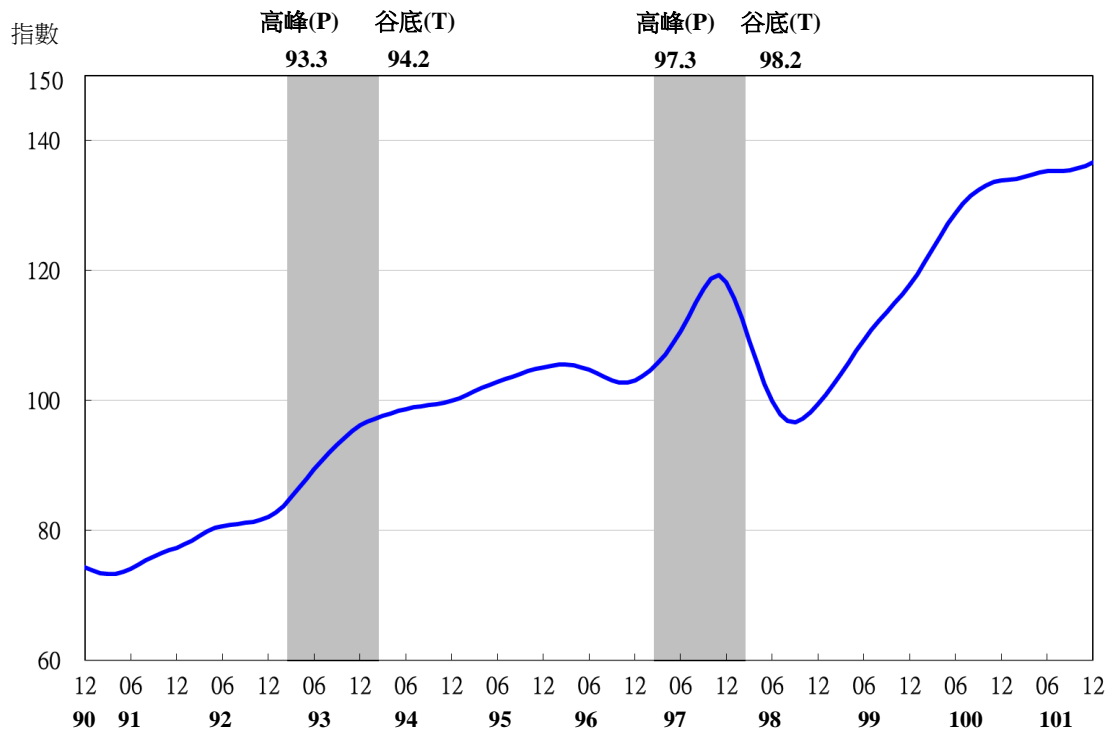
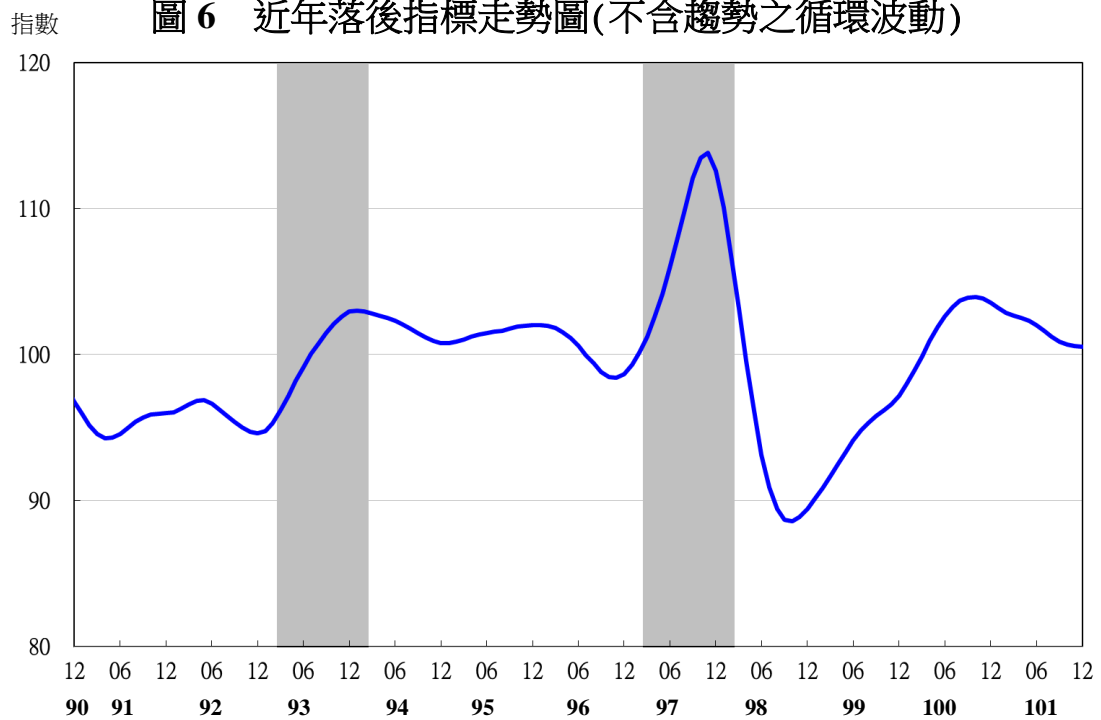


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期。

表 4 一年來景氣對策信號

	2011年		2012年												11月		12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	%		
綜合判斷	燈號 分數	▽ 16	▽ 14	▽ 13	▽ 15	▽ 14	▽ 14	▽ 15	▽ 15	▽ 16	▽ 15	▽ 20	▽ 19	▽ 21 _r		○ 23		
貨幣總計數M1B		○	○	▽	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	3.7	○	4.8
直接及間接金融		○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	4.1	○	4.4
股價指數		○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	-0.3	○	9.5
工業生產指數		▽	▽	▽	▽	▽	▽	○	○	○	○	○	○	○	5.2	○	4.7	
非農業部門就業人數		○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	1.29	○	1.28	
海關出口值		○	▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	-1.6	○	3.6	
機械及電機設備進口值		▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	○	○	○	○	○	○	-7.3	○	-2.1	
製造業銷售值		▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	0.4 _r	○	0.1 _p	
商業營業額指數		▽	▽	▽	○	▽	▽	○	▽	▽	▽	○	○	○	5.0 _r	○	5.4	

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

