

101 年 2 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 3 月 27 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

101 年 2 月，國內金融面、消費面指標略呈好轉，勞動市場仍屬穩定，惟貿易面、生產面指標表現仍然疲弱，後續發展必須密切關注。領先指標持續上升、同時指標繼續下跌；景氣對策信號分數則由上月 13 分增為 15 分，燈號連續第 4 個月呈現藍燈，顯示當前國內景氣仍處於低緩狀態。

展望未來，隨著歐債危機暫獲舒緩，加上美國經濟改善，全球景氣正露出曙光；惟國際油價上漲及中國大陸經濟成長目標訂在 7.5%，對全球經濟的可能衝擊，必須嚴密觀察。國內部分，政府正持續落實推動「經濟景氣因應方案」七大策略，提振國內景氣，緩和外需疲弱的影響；另針對國際油價走高可能帶來的風險，政府將密切關注國內、外物價變動趨勢，適時採取因應措施，確保物價穩定。整體而言，今年臺灣經濟可望逐季好轉。

一、景氣指標

(一) 領先指標

- 101 年 2 月領先指標綜合指數為 130.1，較上月上升 0.9%；6 個月平滑化年變動率 5.5%，較上月 4.2% 增加 1.3 個百分點。
- 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：SEMI 半導體接單出貨比、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 3 項：核發建照面積、實質貨幣總計數 M1B、工業及服務業加班工時則較上月下滑。

(二) 同時指標

- 101 年 2 月同時指標綜合指數為 125.9，較上月減 0.7%；不含趨勢之同時指標為 93.6，較上月 94.8 下跌 1.3%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，均較上月下滑，分別為：電力(企業)總用電量、工業生產指數、實質機械及電機設備進口值、製造業銷售量指數、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。

^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。

(三) 落後指標

- 101年2月落後指標綜合指數為140.4，較上月上升0.2%；不含趨勢之落後指標為104.3，較上月104.9下跌0.5%。另因構成項目數值更新、季節調整、剔除長期趨勢等因素回溯修正，不含趨勢落後指標自100年11月起轉呈下降。
- 6個構成項目經去除長期趨勢後，除金融業隔夜拆款利率較上月上升外；其餘5項：製造業單位產出勞動成本指數、工業及服務業經常性受僱員工人數、全體貨幣機構放款與投資、製造業存貨率、失業率(取倒數計算)則較上月下滑。

二、景氣對策信號

101年2月景氣對策信號9項構成項目中，貨幣總計數M1B和批發、零售及餐飲業營業額指數兩項目，由藍燈轉為黃藍燈，分數各增加1分，其他項目燈號皆維持不變；綜合判斷分數由上月13分增加2分為15分，總燈號續呈藍燈。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2.3%增為4.1%，燈號由藍燈轉為黃藍燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月4.4%增為4.6%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月-20.0%緩和為-10.1%，燈號維持黃藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值-5.0%減為-9.6%，燈號仍為藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月2.0%減為1.7%，燈號續為綠燈。
- 海關出口值變動率：由上月0.7%減為-4.5%，燈號維持藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月-4.5%減為-19.9%，燈號仍為藍燈。
- 製造業銷售值變動率：由上月上修值-4.9%減為-8.1%，燈號續為藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額指數變動率：由上月上修值-6.1%增為1.1%，燈號由藍燈轉為黃藍燈。

下次發布日期為 101年4月27日(星期五) 下午4時

表 1 景氣領先指標

| 項 目 | 季節調整後 | | | | | | |
|----------------------------------|------------|--------|--------|--------|--------|------------|--------------------|
| | 100年(2011) | | | | | 101年(2012) | |
| | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 | 2月 |
| 綜合指數 | 125.4 | 125.6 | 126.1 | 126.9 | 127.9 | 128.9 | 130.1 |
| -較上月變動 (%) | -0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.6 | 0.8 | 0.8 | 0.9 |
| 6個月平滑化年變動率 (%) | -0.4 | -0.2 | 0.5 | 1.5 | 2.8 | 4.2 | 5.5 |
| -較上月增減 (百分點) | -0.3 | 0.2 | 0.7 | 1.1 | 1.3 | 1.3 | 1.3 |
| 構成項目 | | | | | | | |
| 外銷訂單指數 (2006=100) | 131.9 | 130.6 | 135.2 | 137.0 | 137.4 | 139.7 | 136.7 |
| 實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元) | 10,914 | 10,912 | 10,872 | 10,885 | 10,926 | 10,870 | 11,038 |
| 股價指數 (1966=100) | 7,763 | 7,385 | 7,345 | 7,275 | 6,969 | 7,177 | 7,856 |
| 製造業存貨量指數 ¹ (2006=100) | 125.7 | 122.7 | 125.2 | 124.4 | 123.4 | 126.3 | 126.8 _p |
| 工業及服務業加班工時 (小時) | 8.4 | 8.3 | 8.0 | 7.9 | 8.0 | 8.1 | 8.1 _p |
| 核發建照面積 ² (千平方公尺) | 2,168 | 2,471 | 2,244 | 2,430 | 2,609 | 2,287 | 2,320 |
| SEMI 半導體接單出貨比 | 0.80 | 0.71 | 0.74 | 0.83 | 0.85 | 0.96 | 1.01 |

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

| 項 目 | 季節調整後 | | | | | | |
|-----------------------------|------------|--------|--------|--------|--------|------------|--------------------|
| | 100年(2011) | | | | | 101年(2012) | |
| | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 | 2月 |
| 綜合指數 | 129.8 | 129.0 | 128.4 | 127.8 | 127.3 | 126.7 | 125.9 |
| -較上月變動 (%) | -0.6 | -0.6 | -0.5 | -0.4 | -0.4 | -0.5 | -0.7 |
| 不含趨勢指數 | 100.5 | 99.2 | 98.1 | 97.0 | 95.9 | 94.8 | 93.6 |
| -較上月變動 (%) | -1.3 | -1.3 | -1.2 | -1.1 | -1.1 | -1.1 | -1.3 |
| 構成項目 | | | | | | | |
| 工業生產指數 (2006=100) | 127.1 | 124.5 | 127.0 | 125.8 | 125.6 | 130.5 | 122.7 |
| 電力(企業)總用電量 (10 億度) | 11.90 | 11.10 | 11.43 | 11.79 | 11.13 | 12.60 | 10.25 |
| 製造業銷售量指數(2006=100) | 126.4 | 125.4 | 125.9 | 125.5 | 123.2 | 125.9 | 125.0 _p |
| 批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100) | 110.3 | 109.4 | 107.5 | 106.1 | 106.1 | 105.1 | 109.2 |
| 非農業部門就業人數 (千人) | 10,198 | 10,213 | 10,220 | 10,216 | 10,240 | 10,264 | 10,274 |
| 實質海關出口值 (NT\$10 億元) | 756.7 | 742.4 | 802.0 | 749.8 | 755.4 | 752.4 | 771.3 |
| 實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元) | 250.6 | 251.3 | 248.7 | 243.0 | 248.5 | 266.6 | 232.7 |

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

| 項 目 | 季節調整後 | | | | | | |
|---|-------------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------------------|
| | 100 年(2011) | | | | | 101 年(2012) | |
| | 8 月 | 9 月 | 10 月 | 11 月 | 12 月 | 1 月 | 2 月 |
| 綜合指數 | 135.6 | 137.0 | 138.1 | 139.0 | 139.7 | 140.1 | 140.4 |
| -較上月變動 (%) | 1.2 | 1.0 | 0.8 | 0.7 | 0.5 | 0.3 | 0.2 |
| 不含趨勢指數 | 105.1 | 105.4 | 105.5 | 105.5 | 105.3 | 104.9 | 104.3 |
| -較上月變動 (%) | 0.5 | 0.3 | 0.1 | -0.02 | -0.2 | -0.4 | -0.5 |
| 構成項目 | | | | | | | |
| 失業率 ³ (%) | 4.34 | 4.29 | 4.29 | 4.29 | 4.21 | 4.19 | 4.15 |
| 工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人) | 6,697 | 6,706 | 6,715 | 6,725 | 6,737 | 6,748 | 6,757 _p |
| 製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100) | 82.8 | 82.1 | 80.6 | 82.2 | 86.1 | 80.3 | 78.3 _p |
| 金融業隔夜拆款利率 (%) | 0.388 | 0.394 | 0.395 | 0.396 | 0.400 | 0.403 | 0.399 |
| 全體貨幣機構放款與投資 ⁴ (NT\$10 億元) | 23,866 | 23,961 | 24,059 | 24,127 | 24,132 | 24,244 | 24,337 |
| 製造業存貨率 (%) | 66.8 | 65.8 | 67.1 | 67.1 | 68.1 | 67.0 | 66.4 _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。

⁴ 配合中央銀行調整金融機構分類，主要金融機構調整為全體貨幣機構，包含中央銀行及其他貨幣機構放款與投資；相關資料追溯調整，惟變動幅度小。

圖 1 近年領先指標綜合指數走勢圖

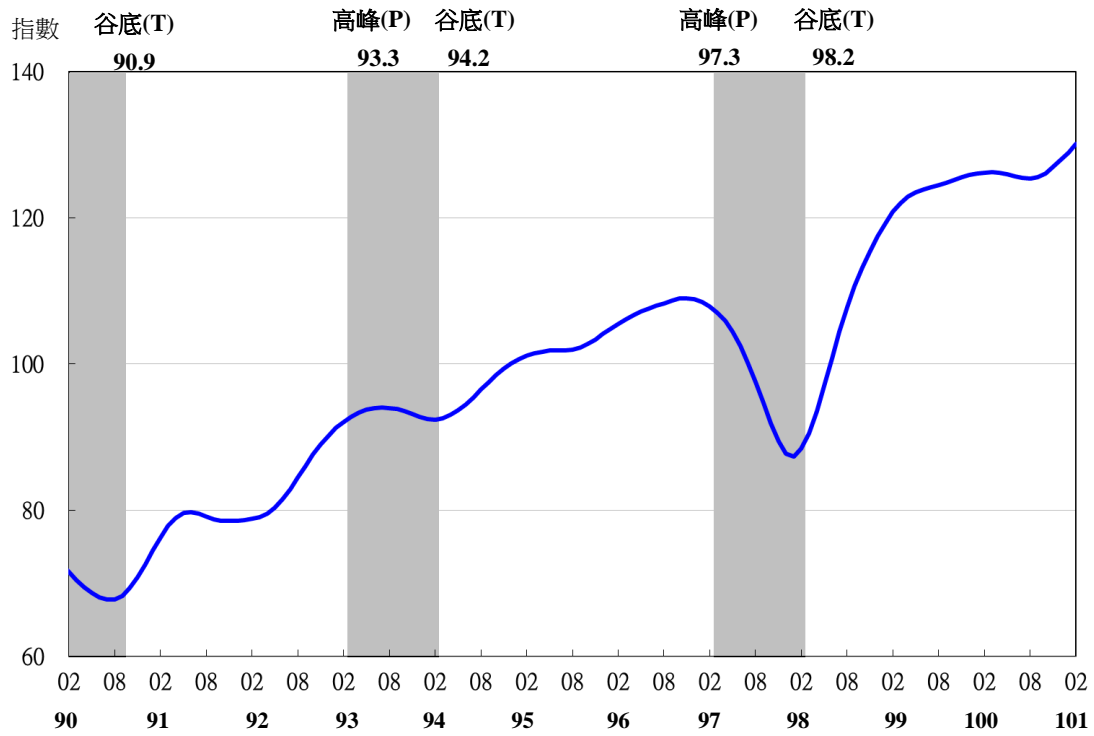
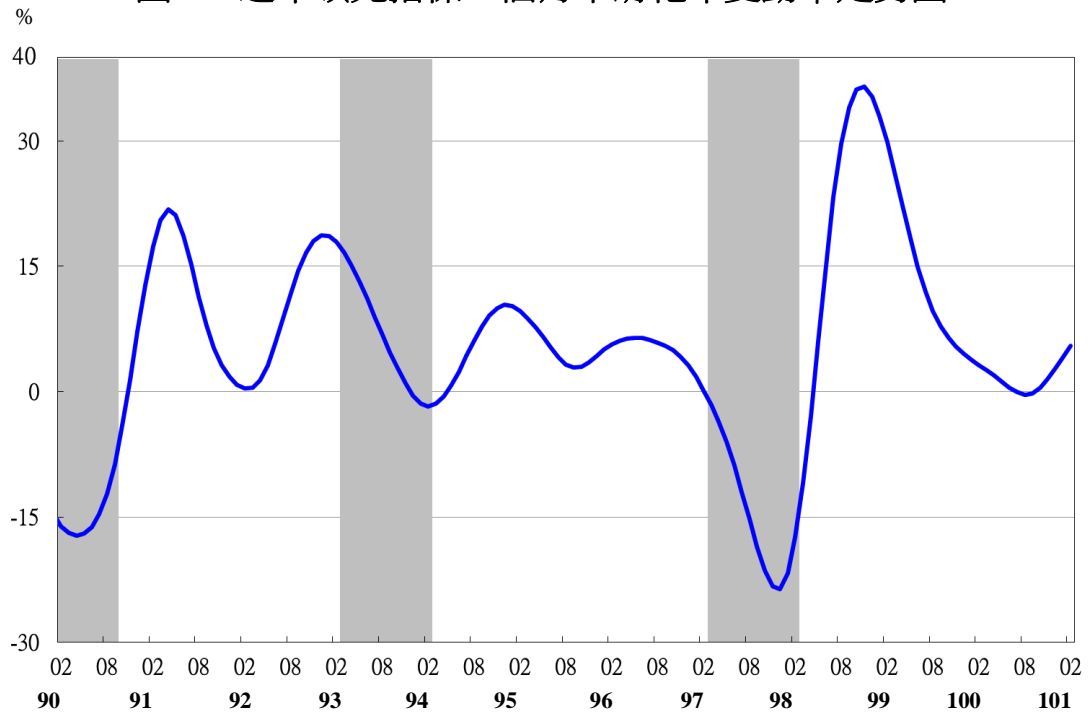


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



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

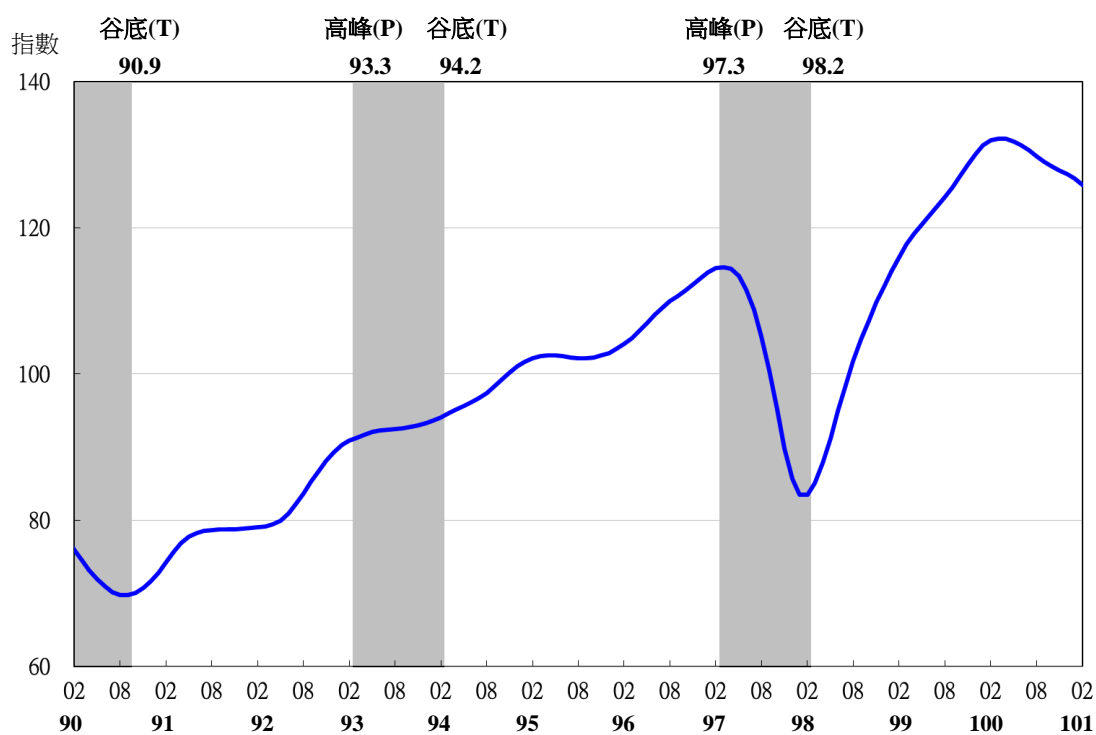
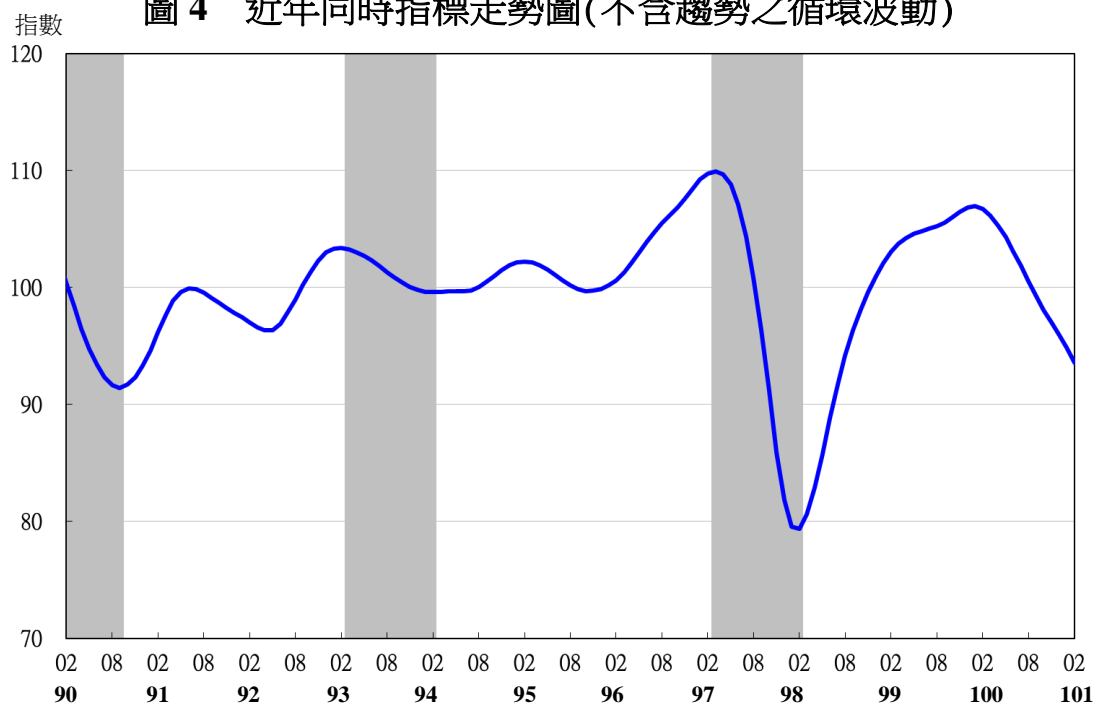


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



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 | | | |
|----------------|-------|----|----|----|----|----|----|----|----|-----|-----|-----|-------|-------------------|----|-------------------|
| | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 | | 2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 | 34 | 34 | 31 | 29 | 27 | 25 | 23 | 20 | 21 | 19 | 16 | 14 | 13 | | 15 | |
| 貨幣總計數M1B | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ | ● | ● | ● | ● | 2.3 | ● | 4.1 |
| 直接及間接金融 | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ | ● | ○ | ○ | ○ | ○ | ● | ● | 4.4 | ● | 4.6 |
| 股價指數 | ○ | ● | ○ | ○ | ● | ● | ● | ○ | ○ | ● | ● | ● | ● | -20.0 | ● | -10.1 |
| 工業生產指數 | ● | ● | ● | ● | ● | ○ | ○ | ○ | ○ | ● | ● | ● | ● | -5.0 _r | ● | -9.6 |
| 非農業部門就業人數 | ● | ● | ● | ● | ● | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ | 2.0 | ○ | 1.7 |
| 海關出口值 | ○ | ● | ○ | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ○ | ● | ● | ● | 0.7 | ● | -4.5 |
| 機械及電機設備進口值 | ○ | ● | ● | ● | ○ | ○ | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | -4.5 | ● | -19.9 |
| 製造業銷售值 | ● | ● | ● | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ | ● | ● | ● | ● | -4.9 _r | ● | -8.1 _p |
| 批發、零售及餐飲業營業額指數 | ● | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ | -6.1 _r | ○ | 1.1 |

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

