

101 年 7 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 8 月 27 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

101 年 7 月，國內勞動市場尚稱穩定，金融面、生產面、貿易面、消費面指標則仍不理想；領先、同時指標微幅下滑。景氣對策信號分數由上月 15 分增為 16 分，燈號維持藍燈，顯示國內景氣依舊低緩。

展望未來，主要國家股市 8 月份止跌回穩，全球金融情勢並未進一步惡化；惟歐債危機陰霾仍存，美國、中國大陸經濟成長降溫，短期內全球經濟難以明顯改善，勢將衝擊我國出口動能。內需方面，外在環境未明，廠商投資意願審慎；而餐飲、零售業營業額雖穩定成長，但實質薪資未見提升，難免影響民間消費的擴增。整體而言，當前景氣仍處低緩，並無明顯變化。政府除強化「經濟景氣因應方案」七大短期策略，以及研提、推動「中長期經濟策進方案」，改善經濟體質外，並已密集召開多場「財經議題研商會議」，亟應化為具體行動，促使經濟景氣逐步復甦。

一、景氣指標

(一) 領先指標

- 101 年 7 月領先指標綜合指數為 131.1，較上月上升 0.2%；6 個月平滑化年變動率 4.9%，較上月 5.2% 減少 0.3 個百分點。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後^註，除製造業存貨量指數(取倒數計算)較上月上升外，其餘 6 項：SEMI 半導體接單出貨比、核發建照面積、實質貨幣總計數 M1B、股價指數、工業及服務業加班工時、外銷訂單指數則較上月下滑。

(二) 同時指標

- 101 年 7 月同時指標綜合指數為 131.3，較上月上升 0.4%；不含趨勢之同時指標為 97.2，較上月 97.3 微跌 0.1%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，3 項較上月上升，分別為：批發、零售及餐飲業營業額指數、製造業銷售量指數、實質

^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。

機械及電機設備進口值；其餘 4 項：非農業部門就業人數、實質海關出口值、電力(企業)總用電量、工業生產指數則較上月下滑。

(三) 落後指標

- 101 年 7 月落後指標綜合指數為 138.4，較上月上升 0.3%；不含趨勢之落後指標為 102.4，較上月 102.7 下跌 0.2%。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，3 項較上月上升：製造業存貨率、製造業單位產出勞動成本指數、金融業隔夜拆款利率；其餘 3 項：失業率(取倒數計算)、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則較上月下滑。

二、景氣對策信號

101 年 7 月景氣對策信號續呈藍燈，綜合判斷分數 16 分，較上月增加 1 分，主要係因機械及電機設備進口值由藍燈轉為黃藍燈，分數增加 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 3.3%減為 2.9%，燈號維持黃藍燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月下修值 4.7%增為 4.9%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月-18.4%緩和為-17.2%，燈號仍為黃藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月 0.1%增為 0.3%，燈號維持黃藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 1.5%減為 1.25%，燈號續為綠燈。
- 海關出口值變動率：由上月-0.9%減為-7.9%，燈號維持藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月-7.5%緩和為-2.4%，燈號由藍燈轉為黃藍燈。
- 製造業銷售值變動率：由上月上修值-6.8%緩和為-5.6%，燈號續為藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額指數變動率：由上月下修值-1.2%減為-1.4%，燈號維持藍燈。

下次發布日期為 101 年 9 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)						
	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月
綜合指數	128.2	129.0	129.7	130.2	130.5	130.8	131.1
-較上月變動 (%)	0.7	0.6	0.5	0.4	0.3	0.2	0.2
6 個月平滑化年變動率 (%)	3.6	4.5	5.1	5.3	5.3	5.2	4.9
-較上月增減 (百分點)	1.1	0.9	0.6	0.2	0.0	-0.2	-0.3
構成項目							
外銷訂單指數 (2006=100)	139.7	136.8	137.6	136.3	136.9	138.8	139.0
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,846	11,002	11,019	10,969	10,954	11,002	10,995
股價指數 (1966=100)	7,177	7,856	8,020	7,621	7,357	7,143	7,187
製造業存貨量指數 ¹ (2006=100)	126.5	126.1	128.1	131.0	130.2	129.2	129.0 _p
工業及服務業加班工時 (小時)	8.2	8.2	8.0	8.1	8.2	8.2	8.1 _p
核發建照面積 ² (千平方公尺)	2,299	2,316	2,482	2,203	2,474	2,529	2,231
SEMI 半導體接單出貨比	0.96	1.01	1.12	1.10	1.05	0.93	0.87

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)						
	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月
綜合指數	127.6	128.0	128.7	129.6	130.3	130.8	131.3
-較上月變動 (%)	0.1	0.3	0.6	0.6	0.6	0.4	0.4
不含趨勢指數	97.4	97.2	97.2	97.4	97.4	97.3	97.2
-較上月變動 (%)	-0.4	-0.2	0.1	0.1	0.0	-0.1	-0.1
構成項目							
工業生產指數 (2006=100)	130.5	122.7	130.0	129.7	129.3	126.8	129.2
電力(企業)總用電量 (10 億度)	12.46	10.30	12.06	11.64	12.44	11.30	11.76
製造業銷售量指數(2006=100)	125.2	120.1	126.5	127.3	127.9	127.0	128.9 _p
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	105.1	109.8	107.2	106.3	110.2	108.9	108.5
非農業部門就業人數 (千人)	10,264	10,273	10,285	10,299	10,306	10,317	10,315
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	748.1	768.6	756.3	765.6	767.2	764.0	750.1
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	267.5	231.6	253.1	253.8	260.3	250.7	255.0

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)						
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
綜合指數	135.7	136.0	136.5	137.0	137.5	138.0	138.4
-較上月變動 (%)	0.3	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3
不含趨勢指數	103.6	103.3	103.1	103.0	102.8	102.7	102.4
-較上月變動 (%)	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2
構成項目							
失業率 ³ (%)	4.19	4.15	4.14	4.19	4.25	4.24	4.25
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,711	6,720	6,728	6,734	6,739	6,740	6,746 _p
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	81.6	78.0	81.7	81.8	80.7	85.3	80.1 _p
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.403	0.399	0.402	0.476	0.512	0.513	0.445
全體貨幣機構放款與投資 (NT\$10 億元)	24,245	24,336	24,473	24,610	24,670	24,652	24,912
製造業存貨率 (%)	67.6	65.4	68.2	70.6	69.5	71.4	70.9 _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

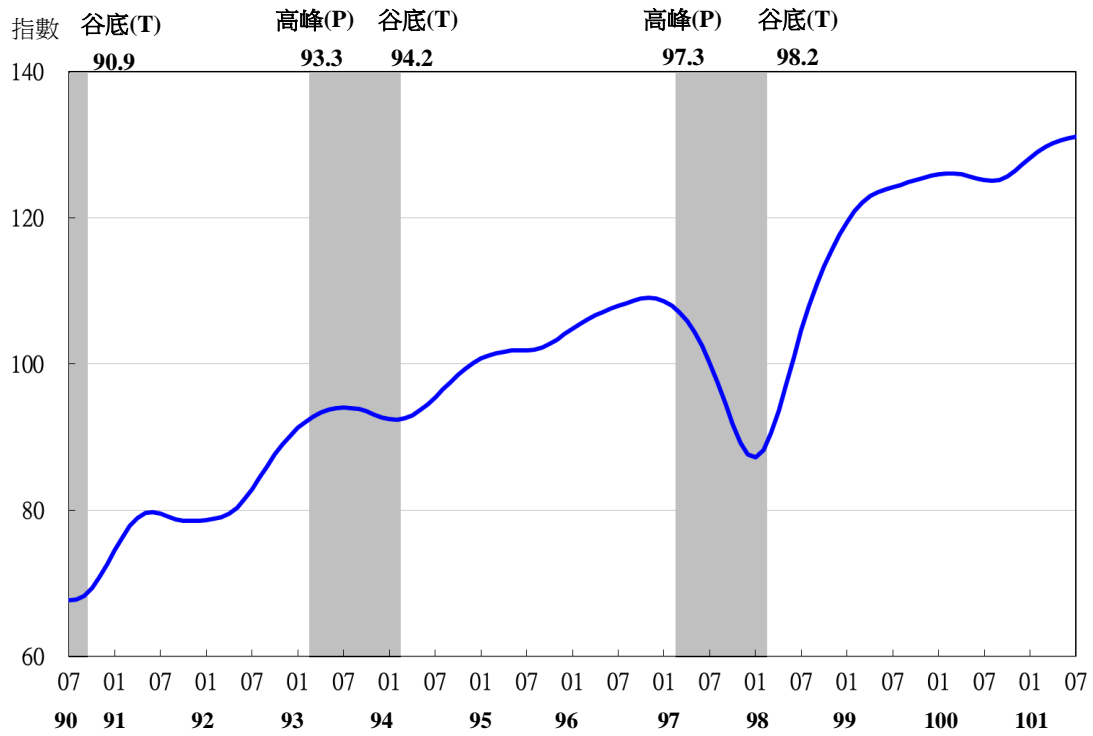
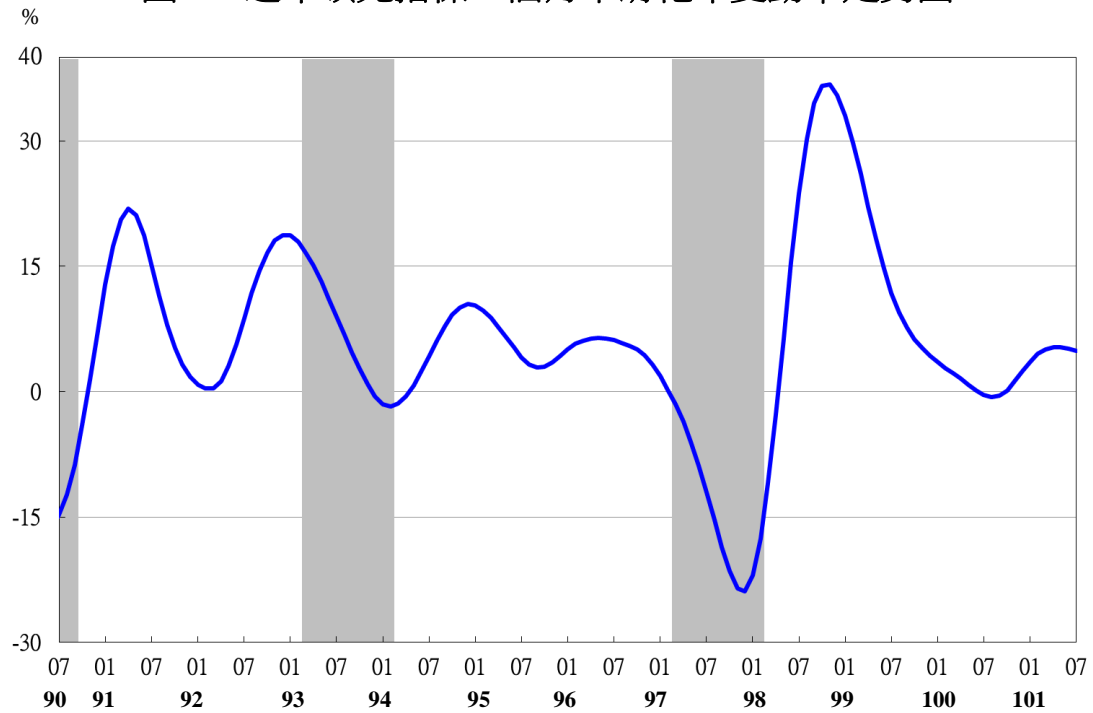


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



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

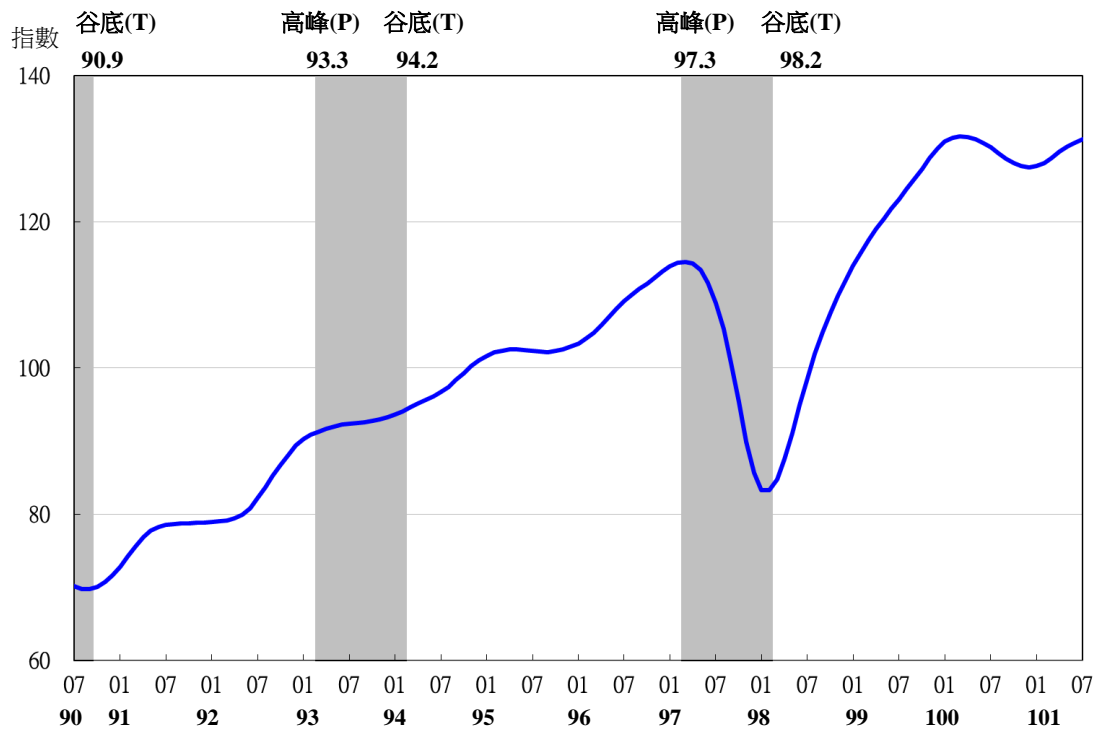
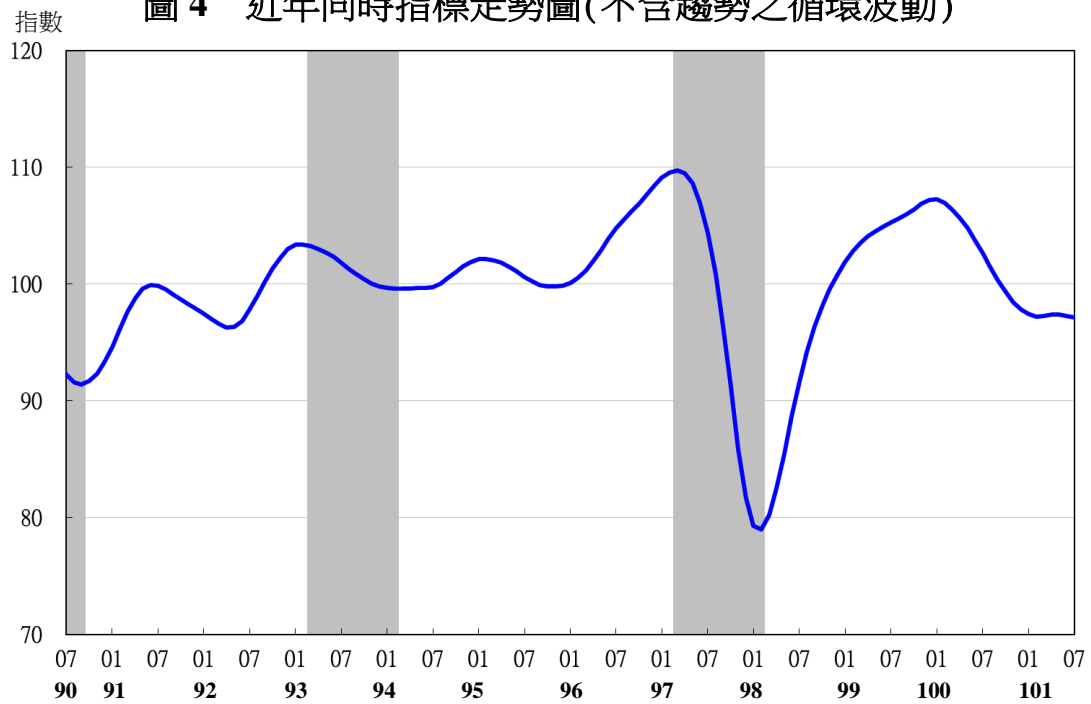


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



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

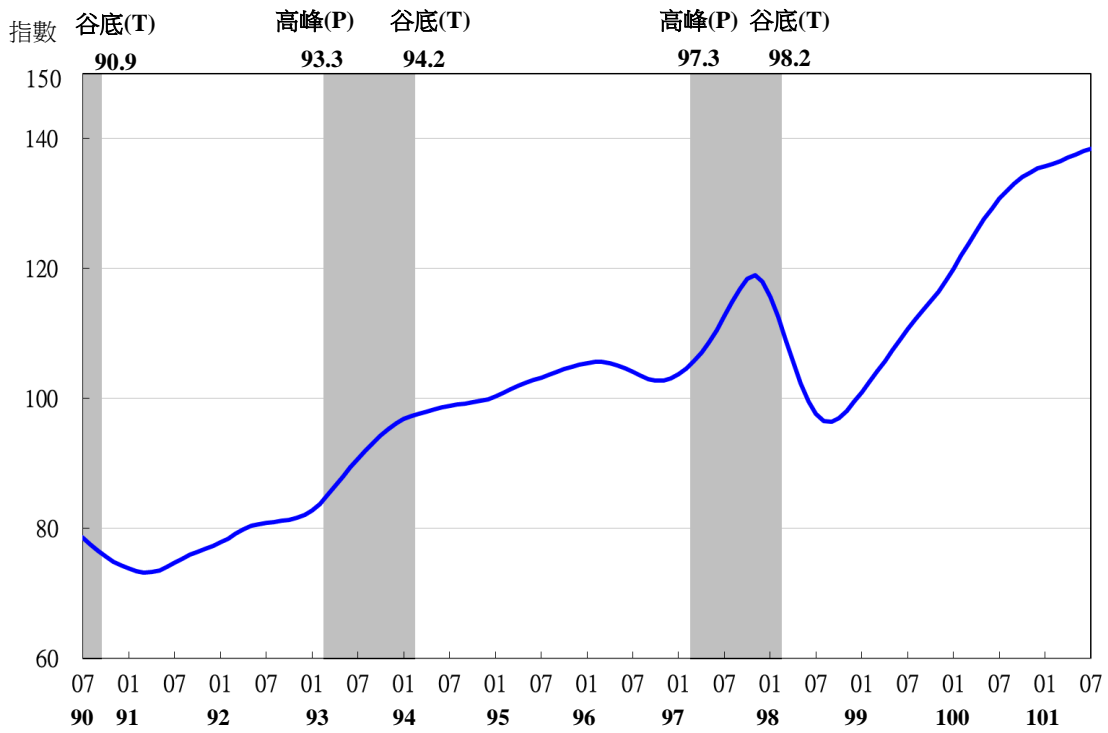
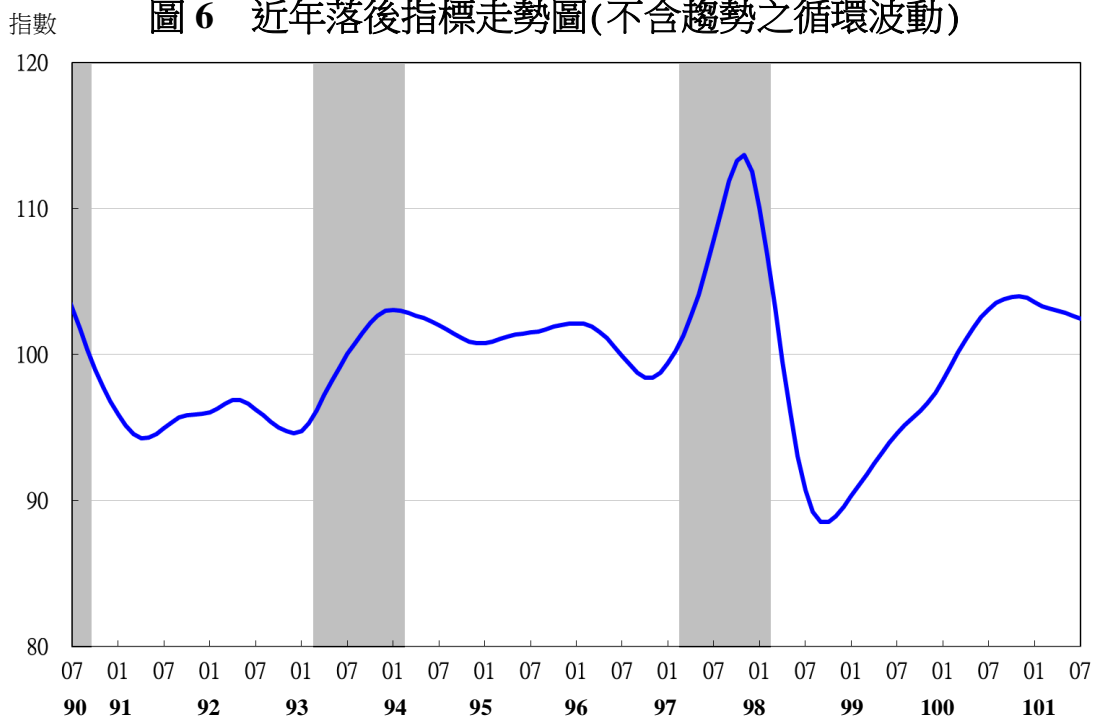


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



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			
		6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月		7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	● (25)	● (23)	● (20)	● (21)	● (19)	● (16)	● (14)	● (13)	● (15)	● (14)	● (14)	● (15)	● (15)		● (16)	
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	3.3	●	2.9
直接及間接金融		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.7 _r	●	4.9
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-18.4	●	-17.2
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.1	●	0.3
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.5	●	1.25
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-0.9	●	-7.9
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-7.5	●	-2.4
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-6.8 _r	●	-5.6 _p
批發、零售及餐飲業營業額指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-1.2 _r	●	-1.4

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

