

# 101 年 5 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 6 月 27 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

101 年 5 月，國內勞動市場維持穩定，生產面、消費面指標低迷情勢略見緩和；惟金融面、貿易面指標表現仍欠理想，後續發展必須密切關注。領先指標持續第 9 個月上升，同時指標經回溯修正後亦連續第 3 個月回升，景氣對策信號分數由上月 14 分增為 15 分，燈號雖連續呈藍燈，惟國內景氣可望逐漸脫離低緩狀態。

展望未來，歐債危機恐難在短期內平息，今年歐元區經濟陷入負成長、中國大陸經濟降溫等外在環境變化，對我國出口的衝擊不可輕忽。內需部分，股市波動、物價上漲預期心理等因素對民間消費的影響也必須密切觀察；最近國際原油價格回降，應有助於舒緩物價上漲壓力以及對經濟的不利影響。政府將繼續落實推動「經濟景氣因應方案」七大策略、加速公共建設預算執行、優化投資環境，並規劃「中長期經濟策進方案」，以提振內需，兼顧經濟體質改善。整體而言，今年臺灣經濟可望逐季好轉、緩步復甦。

## 一、景氣指標

### (一) 領先指標

- 101 年 5 月領先指標綜合指數為 131.4，較上月上升 0.5%；6 個月平滑化年變動率 6.2%，較上月增加 0.3 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：SEMI 半導體接單出貨比、工業及服務業加班工時、股價指數；其餘 4 項：實質貨幣總計數 M1B、製造業存貨量指數(取倒數計算)、外銷訂單指數、核發建照面積則較上月下滑。

### (二) 同時指標

- 101 年 5 月同時指標綜合指數為 132.3，較上月上升 1.2%；不含趨勢之同時指標為 97.9，較上月 97.3 上升 0.6%。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，不含趨勢同時指標自 101 年 3 月起轉呈上升。

<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。

- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，5 項較上月上升，分別為：電力(企業)總用電量、批發、零售及餐飲業營業額指數、實質機械及電機設備進口值、製造業銷售量指數、工業生產指數；其餘 2 項：非農業部門就業人數、實質海關出口值則較上月下滑。

### (三) 落後指標

- 101 年 5 月落後指標綜合指數為 139.3，較上月上升 0.4%；不含趨勢之落後指標為 103.1，較上月 103.4 下跌 0.2%。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，2 項較上月上升：製造業存貨率、金融業隔夜拆款利率；其餘 4 項：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、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 5 月景氣對策信號 9 項構成項目中，批發、零售及餐飲業營業額指數，由藍燈轉為黃藍燈，分數增加 1 分，其他項目燈號皆不變；綜合判斷分數由上月 14 分增加 1 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 4.0%減為 3.4%，燈號維持黃藍燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月 4.8%增為 4.9%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月-14.0%減為-17.4%，燈號維持黃藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值-1.4%緩和為-1.1%，燈號仍為藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 1.7%減為 1.6%，燈號續為綠燈。
- 海關出口值變動率：由上月-5.7%緩和為-3.6%，燈號維持藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月-7.7%減為-12.5%，燈號仍為藍燈。
- 製造業銷售值變動率：由上月下修值-4.7%緩和為-1.5%，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-2.8%增為 0.01%，燈號由藍燈轉為黃藍燈。

下次發布日期為 101 年 7 月 27 日(星期五) 下午 4 時

## 表 1 景氣領先指標

季節調整後

項 目	100年(2011)		101年(2012)				
	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
<b>綜合指數</b>	126.6	127.6	128.5	129.4	130.1	130.8	131.4
-較上月變動 (%)	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5
6個月平滑化年變動率 (%)	1.4	2.6	3.7	4.7	5.4	5.9	6.2
-較上月增減 (百分點)	1.0	1.2	1.2	1.0	0.7	0.4	0.3
<b>構成項目</b>							
外銷訂單指數 (2006=100)	137.0	137.4	139.7	136.8	137.6	136.3	136.6
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,883	10,917	10,862	11,026	11,004	10,966	10,910
股價指數 (1966=100)	7,275	6,969	7,177	7,856	8,020	7,621	7,357
製造業存貨量指數 <sup>1</sup> (2006=100)	124.3	123.7	126.5	126.1	128.2	131.0	130.2 <sub>p</sub>
工業及服務業加班工時 (小時)	8.0	8.0	8.1	8.1	8.0	8.1	8.2 <sub>p</sub>
核發建照面積 <sup>2</sup> (千平方公尺)	2,424	2,605	2,289	2,309	2,490	2,195	2,507
SEMI 半導體接單出貨比	0.83	0.85	0.96	1.01	1.12	1.10	1.05

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	100年(2011)		101年(2012)				
	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
<b>綜合指數</b>	127.4	127.3	127.6	128.2	129.3	130.7	132.3
-較上月變動 (%)	-0.3	-0.1	0.2	0.4	0.9	1.1	1.2
不含趨勢指數	97.7	97.0	96.7	96.5	96.8	97.3	97.9
-較上月變動 (%)	-0.9	-0.7	-0.4	-0.1	0.3	0.5	0.6
<b>構成項目</b>							
工業生產指數 (2006=100)	125.8	125.6	130.5	122.7	130.0	129.7	129.3
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.88	11.18	12.53	10.28	12.08	11.73	12.38
製造業銷售量指數(2006=100)	125.4	123.0	125.3	120.4	126.9	127.1	127.3 <sub>p</sub>
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	106.1	106.1	105.1	109.8	107.2	106.3	110.1
非農業部門就業人數 (千人)	10,217	10,241	10,264	10,274	10,285	10,300	10,307
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	749.2	753.7	749.3	770.3	758.6	770.5	769.3
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	244.0	249.7	267.7	232.0	253.3	253.9	263.9

<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	100 年(2011)		101 年(2012)				
	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月
<b>綜合指數</b>	136.2	136.9	137.4	137.8	138.3	138.8	139.3
-較上月變動 (%)	0.7	0.5	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4
不含趨勢指數	104.4	104.3	104.1	103.8	103.6	103.4	103.1
-較上月變動 (%)	0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2
<b>構成項目</b>							
失業率 <sup>3</sup> (%)	4.29	4.21	4.19	4.15	4.14	4.19	4.25
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,726	6,738	6,748	6,759	6,768	6,775	6,779 <sub>p</sub>
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	82.6	86.3	81.0	80.0	81.4	81.3	80.6 <sub>p</sub>
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.396	0.400	0.403	0.399	0.402	0.476	0.512
全體貨幣機構放款與投資 <sup>4</sup> (NT\$10 億元)	24,127	24,132	24,244	24,344	24,488	24,628	24,697
製造業存貨率 (%)	67.4	68.6	67.5	65.0	67.9	70.0	69.6 <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。

<sup>4</sup> 配合中央銀行調整金融機構分類，自 2012 年 1 月起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

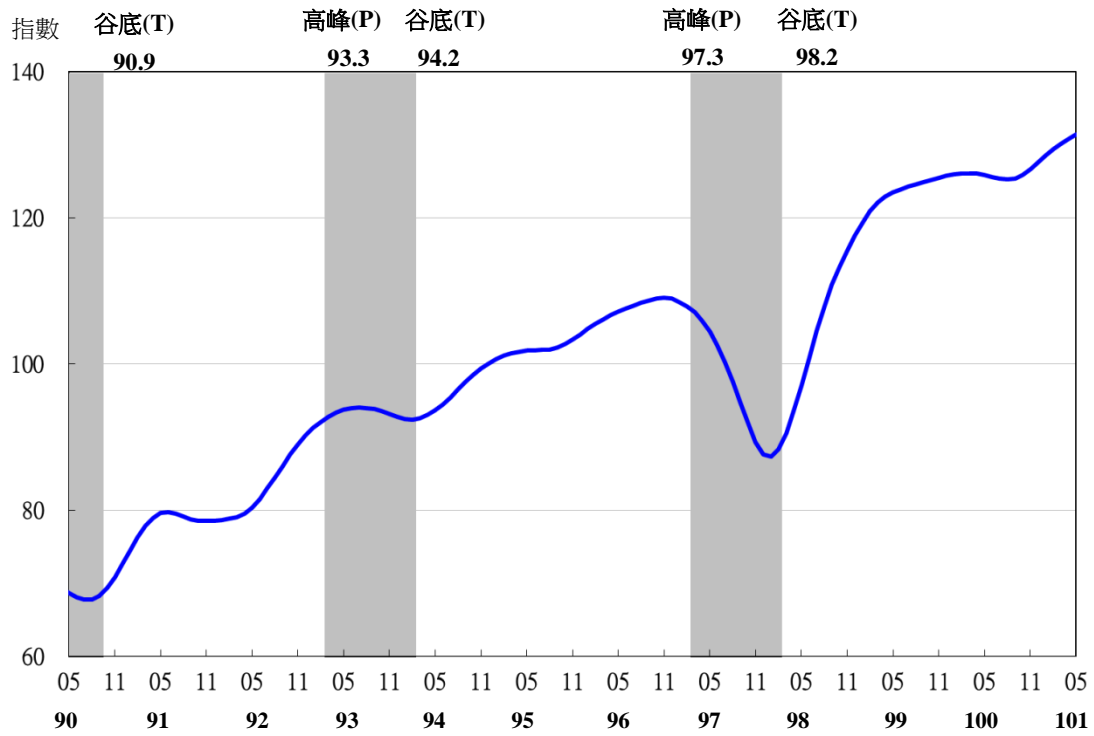
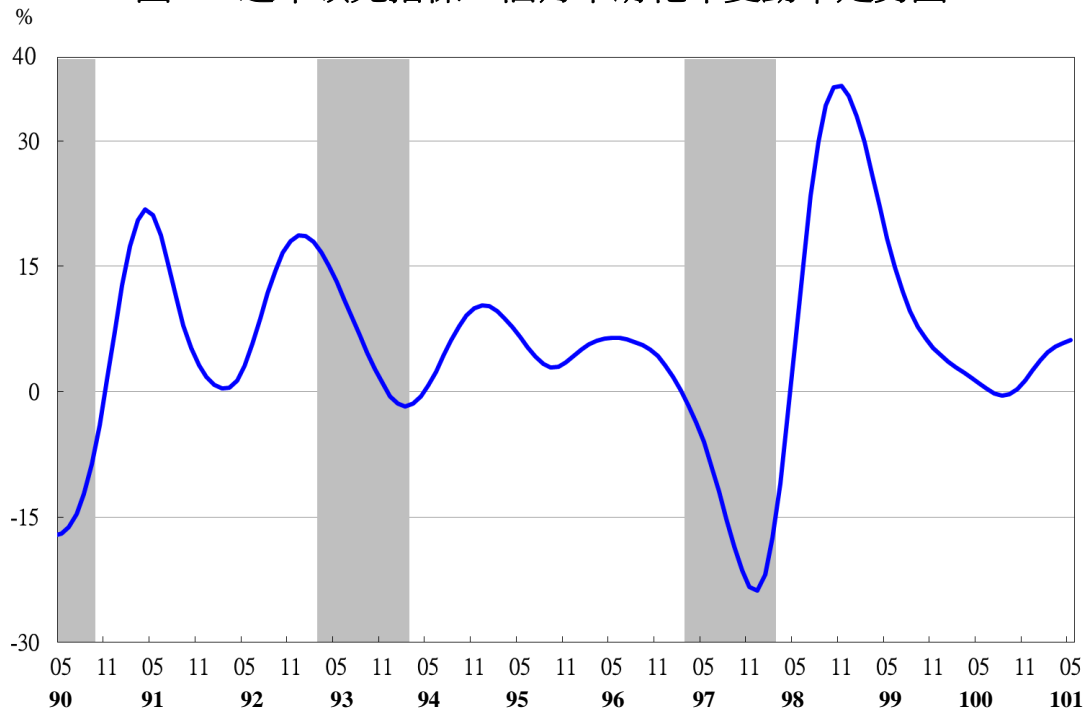


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



註：陰影區表景氣循環收縮期。





表 4 一年來景氣對策信號

		2011年										2012年						
		4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月		5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	29	27	25	23	20	21	19	16	14	13	15	14	14	15	14	15	
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.0	●	3.4
直接及間接金融		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.8	●	4.9
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-14.0	●	-17.4
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-1.4 <sub>r</sub>	●	-1.1
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.7	●	1.6
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-5.7	●	-3.6
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-7.7	●	-12.5
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-4.7 <sub>r</sub>	●	-1.5 <sub>p</sub>
批發、零售及餐飲業營業額指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-2.8 <sub>r</sub>	●	0.01

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

