

101 年 6 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 7 月 27 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

101 年 6 月，國內勞動市場維持穩定，金融面、生產面、貿易面、消費面指標表現仍欠理想。領先指標僅微幅上升，同時指標則勉強持平(微降 0.05%)，景氣對策信號分數維持 15 分，燈號續呈藍燈，顯示國內景氣仍然低緩。

展望未來，歐債危機潛存風險仍高，美國經濟表現不如預期，中國大陸經濟明顯降溫，全球經濟短期內難望好轉，勢將影響我國出口動能。內需部分，外在環境不佳，廠商投資意願相對保守；加以股市量能萎縮、實質薪資未能提升等因素，對民間消費的支撐力道略顯不足，值得關注。政府已強化「經濟景氣因應方案」七大策略，提出多項新增因應措施，並研提、推動「中長期經濟策進方案」，提振內需，改善經濟體質。整體而言，臺灣今年上半年經濟表現欠佳，但下半年可望逐漸好轉。

一、景氣指標

(一) 領先指標

- 101 年 6 月領先指標綜合指數為 131.3，較上月上升 0.4%；6 個月平滑化年變動率 5.9%，較上月微幅增加 0.1 個百分點。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後^註，2 項較上月上升，分別為：核發建照面積、工業及服務業加班工時；其餘 5 項：實質貨幣總計數 M1B、股價指數、外銷訂單指數、製造業存貨量指數(取倒數計算)、SEMI 半導體接單出貨比則較上月下滑。

(二) 同時指標

- 101 年 6 月同時指標綜合指數為 131.0，較上月上升 0.5%；不含趨勢之同時指標為 97.147，較上月 97.196 微跌 0.05%。
- 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：電力(企業)總用電量、工業生產指數、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 6 月落後指標綜合指數為 138.9，較上月上升 0.5%；不含趨勢之落後指標為 103.0，較上月 103.1 下跌 0.1%。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，2 項較上月上升：製造業單位產出勞動成本指數、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工人數、全體貨幣機構放款與投資、製造業存貨率則較上月下滑。

二、景氣對策信號

101 年 6 月景氣對策信號續呈藍燈，綜合判斷分數維持上月 15 分。9 項構成項目中，工業生產指數由藍燈轉為黃藍燈，分數增加 1 分；批發、零售及餐飲業營業額指數由黃藍燈轉為藍燈，分數減少 1 分；其餘項目燈號維持不變。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 3.4%減為 3.3%，燈號維持黃藍燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月 4.9%減為 4.8%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月-17.4%減為-18.4%，燈號仍為黃藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月-1.1%增為 0.1%，燈號由藍燈轉為黃藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 1.6%減為 1.5%，燈號續為綠燈。
- 海關出口值變動率：由上月-3.6%緩和為-0.9%，燈號維持藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月-12.5%緩和為-7.5%，燈號仍為藍燈。
- 製造業銷售值變動率：由上月下修值-3.3%減為-6.9%，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 0.5%減為-0.9%，燈號由黃藍燈轉為藍燈。

下次發布日期為 101 年 8 月 27 日(星期一) 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)					
	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月
綜合指數	127.1	128.0	128.9	129.6	130.2	130.7	131.3
-較上月變動 (%)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4
6 個月平滑化年變動率 (%)	2.3	3.5	4.5	5.2	5.6	5.8	5.9
-較上月增減 (百分點)	1.2	1.2	1.0	0.7	0.4	0.3	0.1
構成項目							
外銷訂單指數 (2006=100)	137.4	139.7	136.8	137.6	136.3	136.8	138.7
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,892	10,846	11,002	11,019	10,970	10,954	11,002
股價指數 (1966=100)	6,969	7,177	7,856	8,020	7,621	7,357	7,143
製造業存貨量指數 ¹ (2006=100)	123.7	126.6	126.1	128.2	131.0	130.3	130.2 _p
工業及服務業加班工時 (小時)	8.0	8.1	8.1	8.0	8.1	8.2	8.1 _p
核發建照面積 ² (千平方公尺)	2,602	2,292	2,315	2,502	2,222	2,533	2,613
SEMI 半導體接單出貨比	0.85	0.96	1.01	1.12	1.10	1.05	0.94

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)					
	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月
綜合指數	127.3	127.5	127.9	128.6	129.5	130.3	131.0
-較上月變動 (%)	-0.1	0.2	0.3	0.6	0.7	0.6	0.5
不含趨勢指數	97.5	97.1	96.9	97.0	97.1	97.196	97.147
-較上月變動 (%)	-0.7	-0.4	-0.2	0.1	0.1	0.1	-0.05
構成項目							
工業生產指數 (2006=100)	125.6	130.5	122.7	130.0	129.7	129.3	126.8
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.16	12.51	10.30	12.07	11.66	12.42	11.29
製造業銷售量指數(2006=100)	123.1	125.3	120.1	126.4	127.1	127.6	126.5 _p
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	106.1	105.1	109.8	107.2	106.3	110.6	109.3
非農業部門就業人數 (千人)	10,241	10,264	10,274	10,285	10,300	10,307	10,319
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	753.1	748.2	769.3	757.5	767.5	769.9	765.7
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	249.7	267.6	231.9	253.2	253.8	263.8	250.5

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	100 年 (2011)	101 年(2012)					
	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月
綜合指數	135.8	136.2	136.6	137.1	137.6	138.2	138.9
-較上月變動 (%)	0.5	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.5
不含趨勢指數	104.0	103.8	103.5	103.3	103.2	103.1	103.0
-較上月變動 (%)	-0.1	-0.2	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1
構成項目							
失業率 ³ (%)	4.21	4.19	4.15	4.14	4.19	4.25	4.24
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,739	6,749	6,759	6,767	6,774	6,779	6,783 _p
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	86.4	81.0	80.1	81.6	81.6	80.7	85.2 _p
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.400	0.403	0.399	0.402	0.476	0.512	0.513
全體貨幣機構放款與投資 ⁴ (NT\$10 億元)	24,141	24,245	24,336	24,473	24,610	24,670	24,651
製造業存貨率 (%)	68.6	67.4	65.0	67.8	69.9	68.7	67.6 _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，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

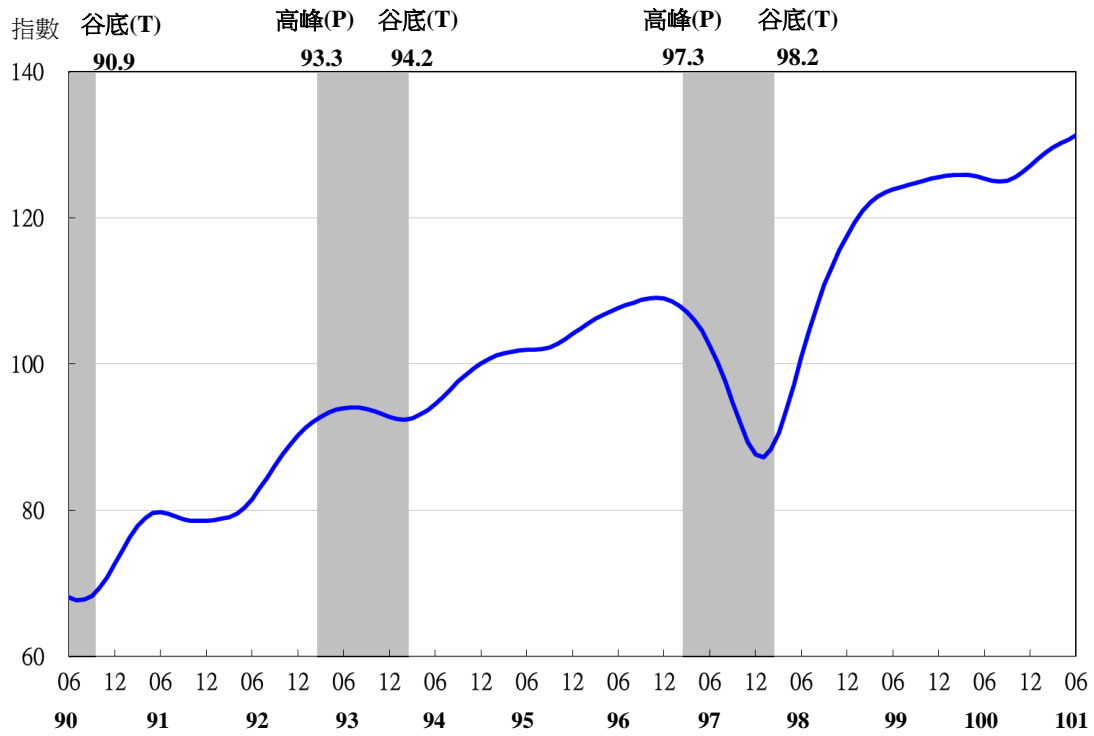
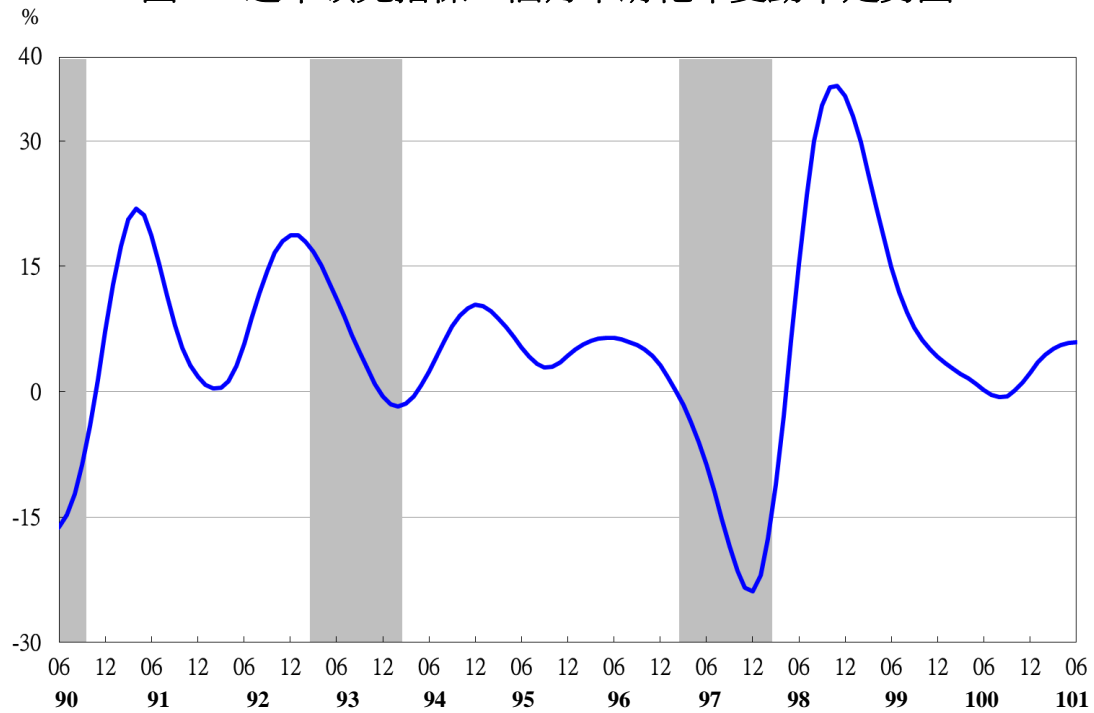


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



註：陰影區表景氣循環收縮期。

圖 3 近年同時指標綜合指數走勢圖

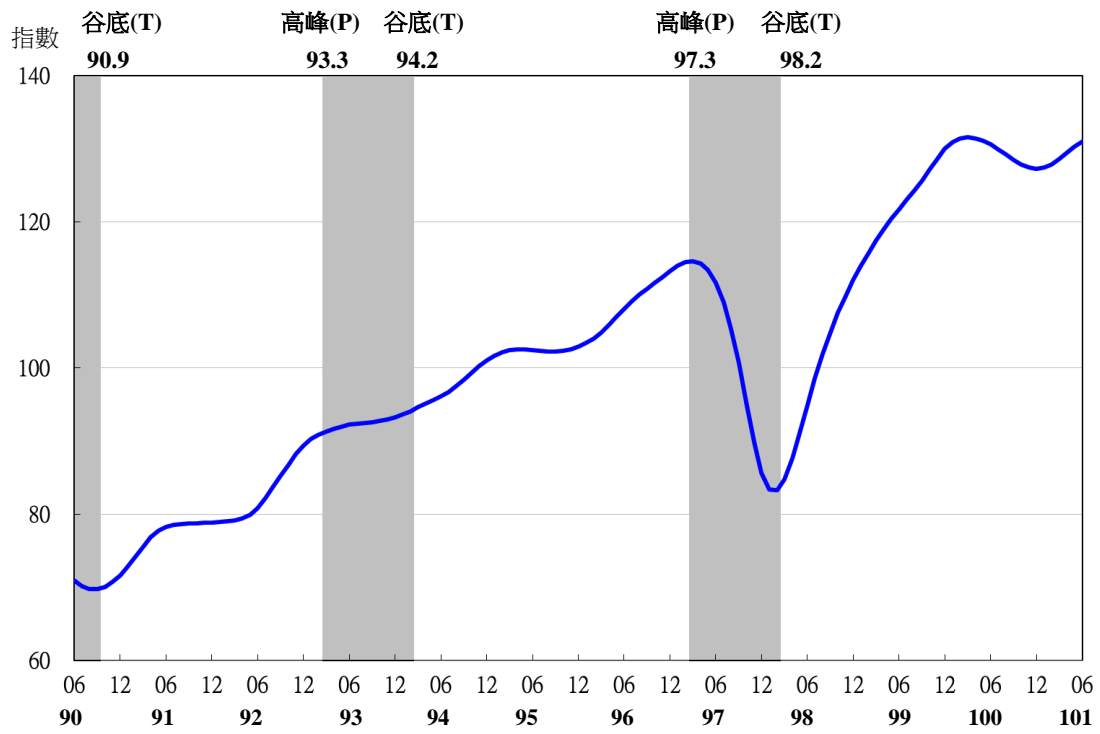
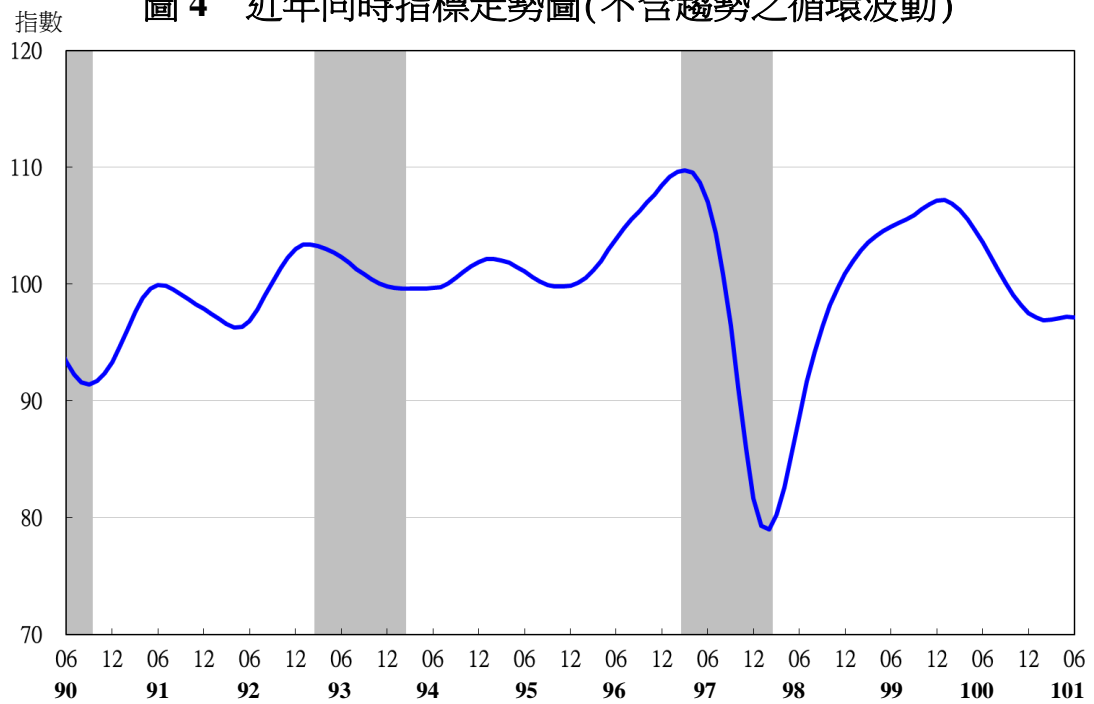


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



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

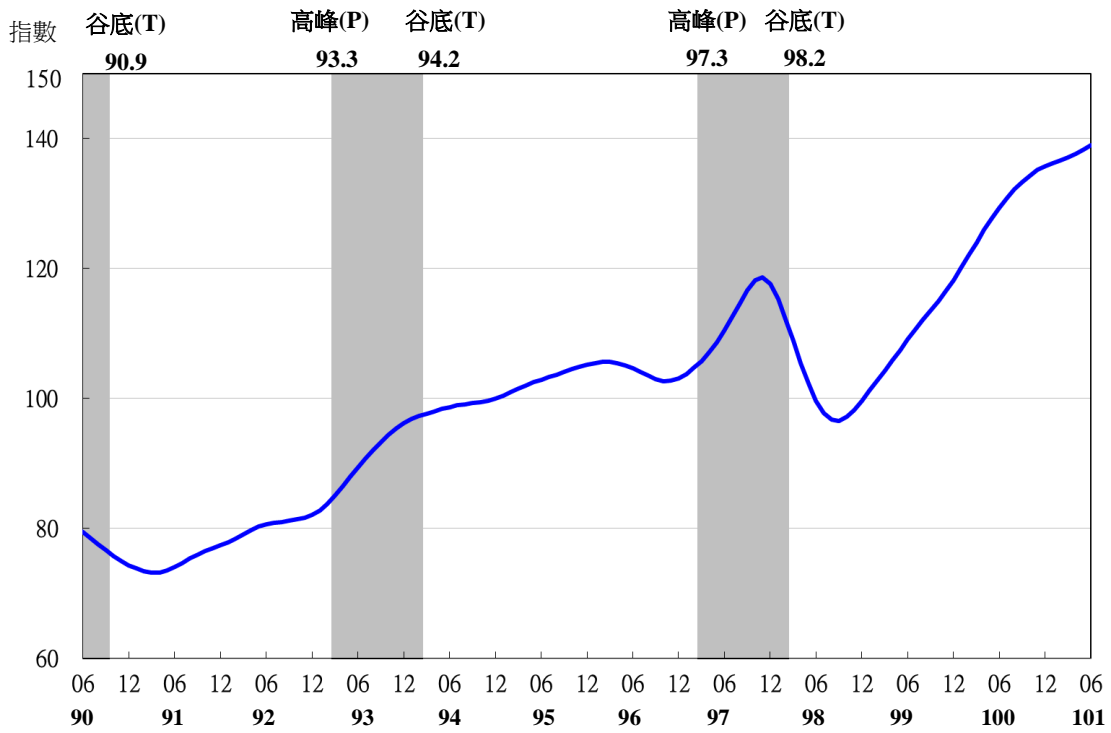
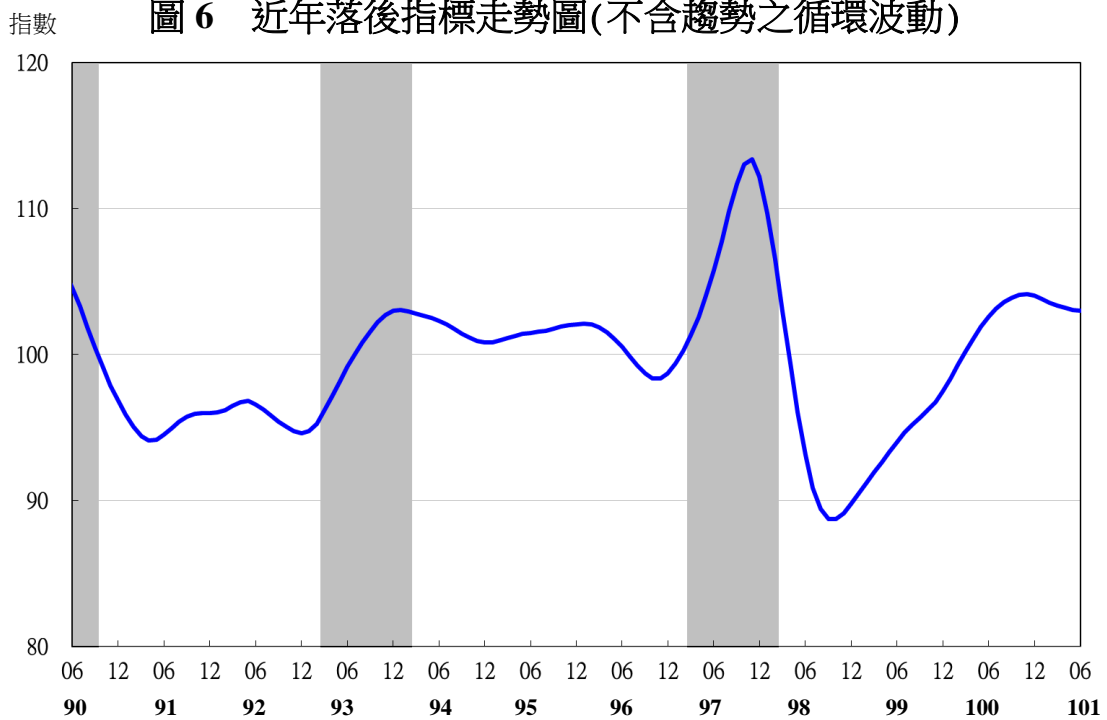


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



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				
		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		6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	27	25	23	20	21	19	16	14	13	15	14	14	15	15	15	15	
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	3.4	3.3
直接及間接金融		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.9	4.8
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-17.4	-18.4
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-1.1	0.1
非農部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.6	1.5
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.6	-0.9
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-12.5	-7.5
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.3 _t	-6.9 _p
批發、零售及餐飲業營業額指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.5 _t	-0.9

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

