

101 年 9 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 10 月 26 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

101 年 9 月，就業情勢已微幅改善，金融面、生產面、貿易面、消費面指標亦多由負轉正；領先、同時指標跌幅略微趨緩，且構成項目約半數較上月好轉。景氣對策信號分數增至 22 分，燈號由藍燈轉為黃藍燈，國內景氣可望逐漸脫離低緩狀態。

展望未來，歐債危機雖朝正面發展，但潛在風險仍高；且美國財政赤字自動削減機制將於明年 1 月啟動，存在財政懸崖(Fiscal cliff)風險；加上中國大陸等新興國家經濟尚待加溫，皆可能影響我國出口表現。內需方面，國內部分機構調查顯示，民眾對經濟前景信心仍有不足；又實質薪資未能增加、股市量能偏低，難免影響民間消費之擴增。政府刻正執行兼顧短、中長期經濟發展的「經濟動能推升方案」，包括 5 大方針、25 項具體作法，應可逐漸發揮預期效益。整體而言，9 月經濟景氣好轉，雖存在若干不確定性，但仍可審慎期待。

一、景氣指標

(一) 領先指標

- 101 年 9 月領先指標綜合指數為 130.9，較上月上升 0.1%；6 個月平滑化年變動率 3.2%，較上月 3.7% 減少 0.4 個百分點。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後^註，3 項較上月上升，分別為：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 4 項：SEMI 半導體接單出貨比、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 9 月同時指標綜合指數為 131.9，較上月上升 0.4%；不含趨勢之同時指標為 97.5，較上月 97.6 下跌 0.1%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，4 項較上月上升，分別為：實質海關出口值、製造業銷售量指數、批發、零售及餐飲業營業額指數、工業生產指數；其餘 3 項：電力(企業)總用電量、實質機械及電機設備進口值、非農業部門就業人數則較上月下滑。

^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 9 月落後指標綜合指數為 135.2，較上月下跌 0.3%；不含趨勢之落後指標為 99.9，較上月 100.7 下跌 0.8%。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，均較上月下滑，分別為：失業率(取倒數計算)、製造業存貨率、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、金融業隔夜拆款利率及全體貨幣機構放款與投資。

二、景氣對策信號

101 年 9 月景氣對策信號由藍燈轉為黃藍燈，綜合判斷分數 22 分，較上月增加 7 分。9 項構成項目中，股價指數、工業生產指數及非農業部門就業人數等 3 項皆由黃藍燈轉為綠燈，分別增加 1 分，海關出口值由藍燈轉為黃紅燈，增加 3 分，製造業銷售值和批發、零售及餐飲業營業額指數 2 項由藍燈轉為黃藍燈，分別增加 1 分；另，機械及電機設備進口值則由黃藍燈轉為藍燈，減少 1 分；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 2.7% 增為 3.4%，燈號維持黃藍燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月 4.5% 減為 4.2%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 -4.6% 增為 3.1%，燈號由黃藍燈轉為綠燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值 1.6% 增為 6.8%，燈號由黃藍燈轉為綠燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 1.15% 增為 1.23%，燈號由黃藍燈轉為綠燈。
- 海關出口值變動率：由上月 0.8% 增為 11.4%，燈號由藍燈轉為黃紅燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 2.1% 減為 -5.5%，燈號由黃藍燈轉為藍燈。
- 製造業銷售值變動率：由上月上修值 -2.3% 增為 0.6%，燈號由藍燈轉為黃藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額指數變動率：由上月上修值 -2.2% 增為 0.4%，燈號由藍燈轉為黃藍燈。

下次發布日期為 101 年 11 月 27 日(星期二) 下午 4 時

表 1 景氣領先指標

季節調整後

項 目	101 年(2012)						
	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
綜合指數	129.7	130.1	130.3	130.5	130.6	130.7	130.9
-較上月變動 (%)	0.5	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
6 個月平滑化年變動率 (%)	5.0	5.1	5.0	4.6	4.1	3.7	3.2
-較上月增減 (百分點)	0.5	0.1	-0.1	-0.3	-0.5	-0.5	-0.4
構成項目							
外銷訂單指數 (2006=100)	137.6	136.3	136.4	138.5	138.8	136.6	141.8
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	11,019	10,969	10,954	11,002	10,994	11,017	11,061
股價指數 (1966=100)	8,020	7,621	7,357	7,143	7,187	7,410	7,610
製造業存貨量指數 ¹ (2006=100)	128.2	131.0	130.3	129.5	130.0	130.6	131.7 _p
工業及服務業加班工時 (小時)	8.1	8.1	8.2	8.2	8.1	8.2	8.1 _p
核發建照面積 ² (千平方公尺)	2,467	2,193	2,440	2,473	2,206	2,040	2,208
SEMI 半導體接單出貨比	1.12	1.10	1.05	0.93	0.86	0.84	0.81

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)						
	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
綜合指數	128.6	129.4	130.1	130.5	131.0	131.5	131.9
-較上月變動 (%)	0.6	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
不含趨勢指數	97.7	97.8	97.9	97.8	97.7	97.6	97.5
-較上月變動 (%)	0.1	0.1	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
構成項目							
工業生產指數 (2006=100)	130.0	129.7	129.3	126.8	129.4	129.2	133.0
電力(企業)總用電量 (10 億度)	12.00	11.68	12.34	11.24	11.75	11.78	11.19
製造業銷售量指數(2006=100)	126.5	127.2	128.0	127.2	128.6	129.4	132.7 _p
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	107.2	106.3	110.2	108.9	108.6	107.9	109.9
非農業部門就業人數 (千人)	10,283	10,298	10,305	10,317	10,315	10,320	10,342
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	755.4	766.5	767.2	767.2	758.2	775.9	842.1
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	253.2	253.2	262.7	248.2	252.3	245.1	239.7

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

季節調整後

項 目	101年(2012)						
	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
綜合指數	135.9	136.2	136.4	136.4	136.1	135.7	135.2
-較上月變動 (%)	0.3	0.2	0.1	-0.01	-0.2	-0.3	-0.3
不含趨勢指數	103.3	103.0	102.7	102.2	101.5	100.7	99.9
-較上月變動 (%)	-0.2	-0.2	-0.3	-0.5	-0.7	-0.8	-0.8
構成項目							
失業率 ³ (%)	4.14	4.19	4.25	4.24	4.25	4.29	4.30
工業及服務業經常性受僱員工 人數(千人)	6,729	6,735	6,740	6,742	6,751	6,761	6,766 _p
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	81.8	81.9	80.9	85.4	79.7	80.4	80.5 _p
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.402	0.476	0.512	0.513	0.445	0.388	0.389
全體貨幣機構放款與投資 (NT\$10億元)	24,473	24,610	24,670	24,652	24,909	24,981	25,063
製造業存貨率 (%)	68.1	70.3	69.1	70.8	68.8	67.6	66.6 _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。

圖 1 近年領先指標綜合指數走勢圖

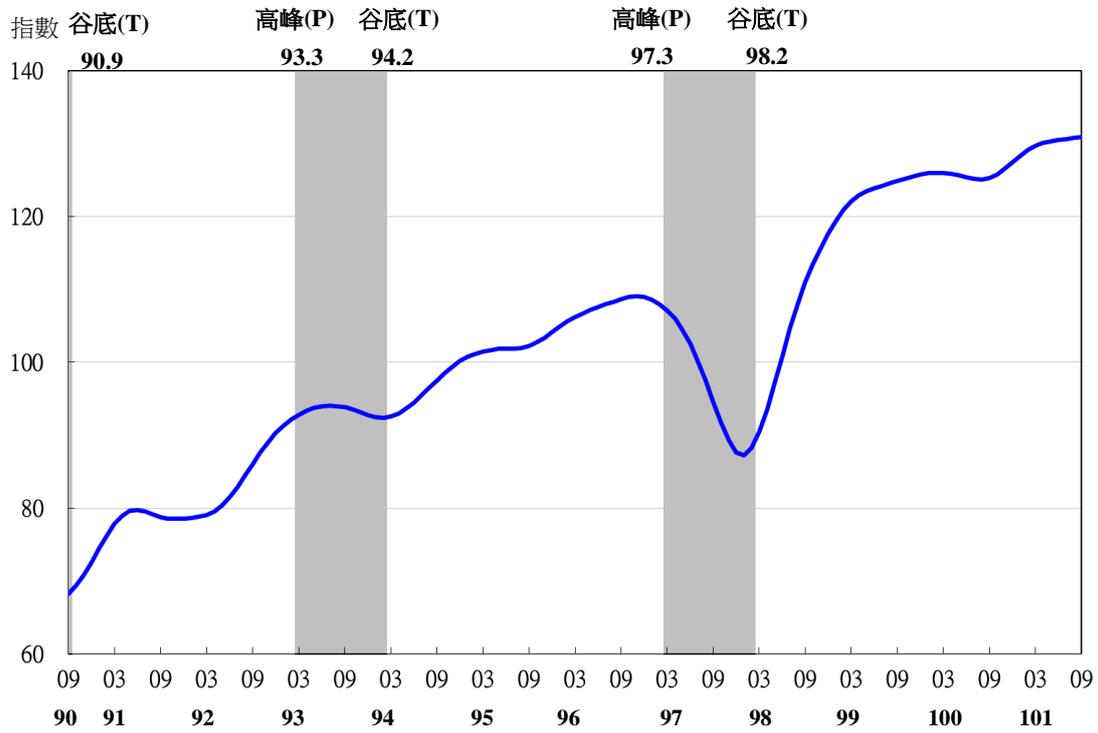
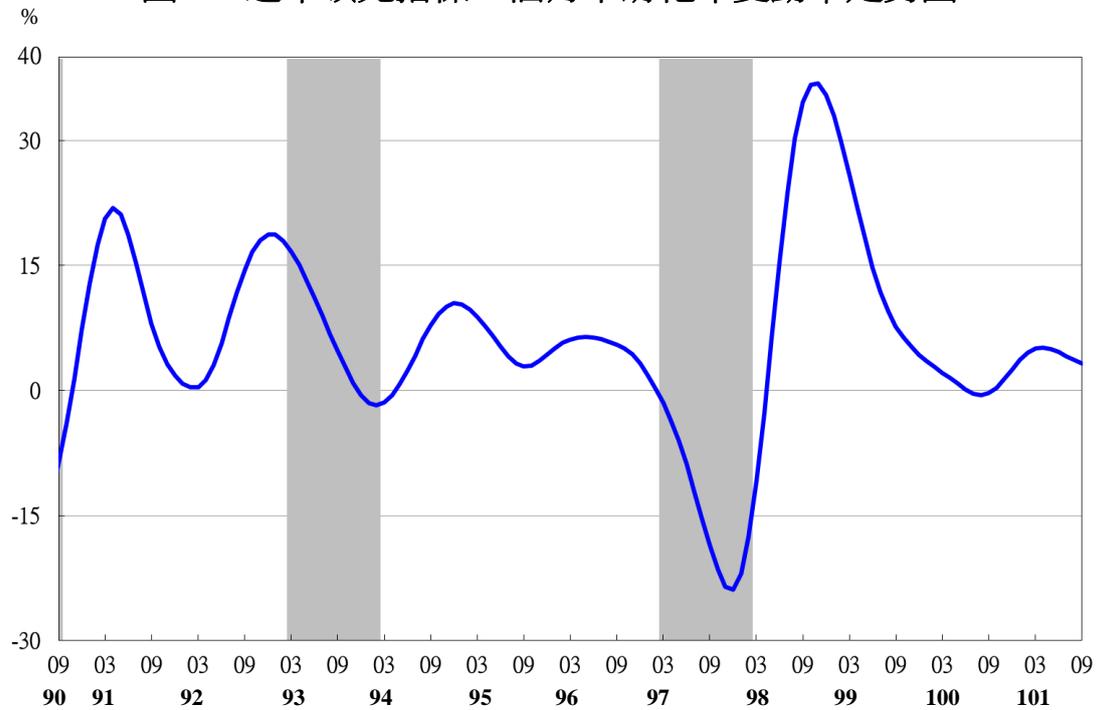


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



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

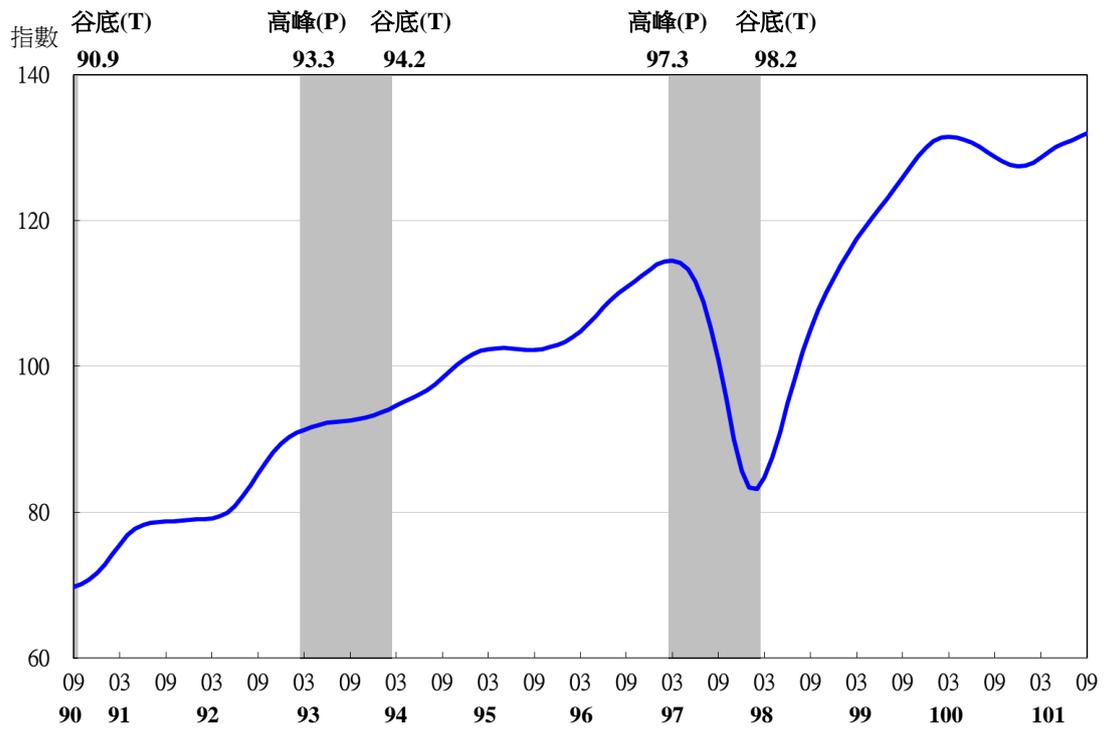
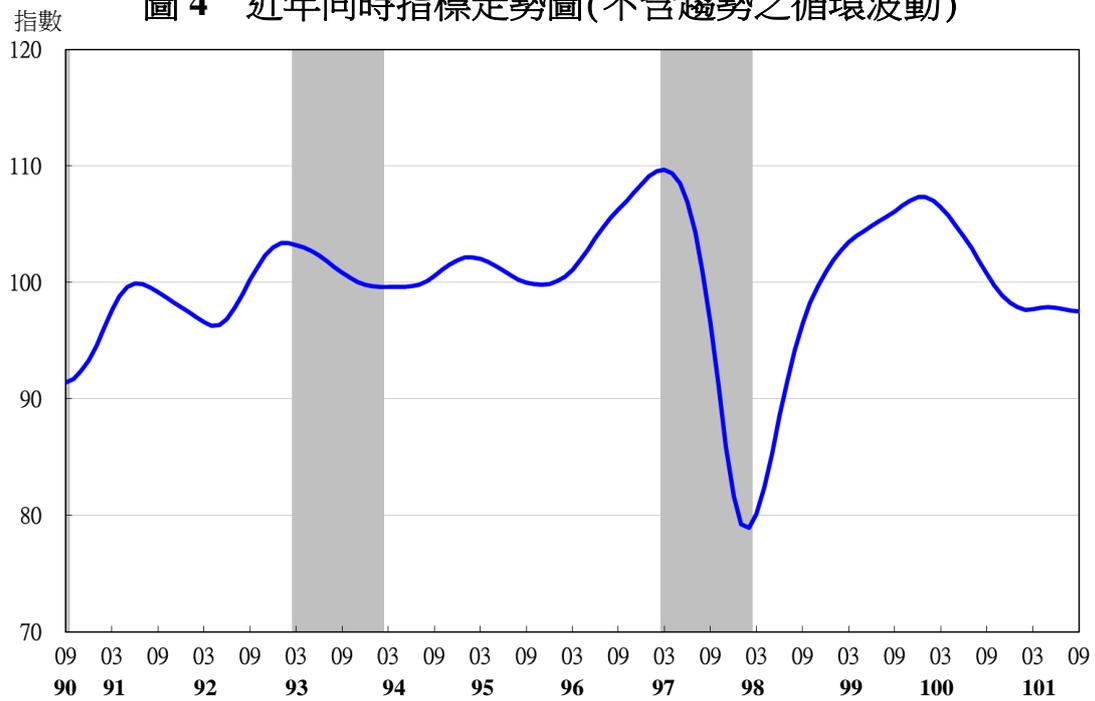


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



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

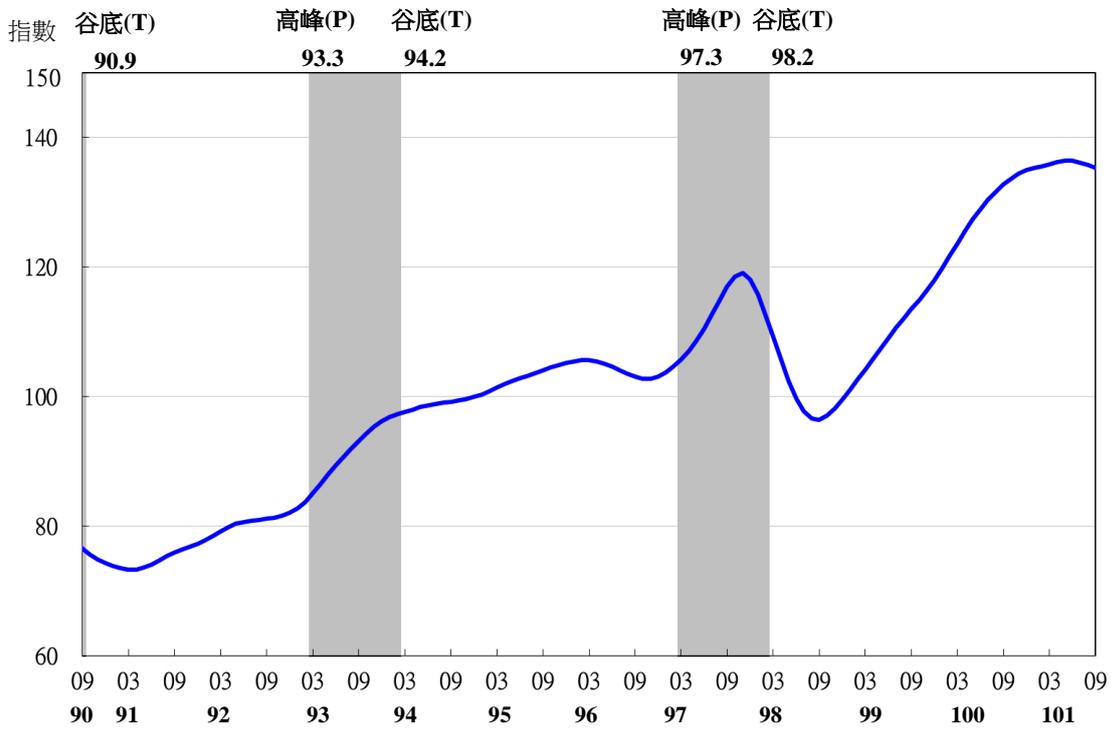
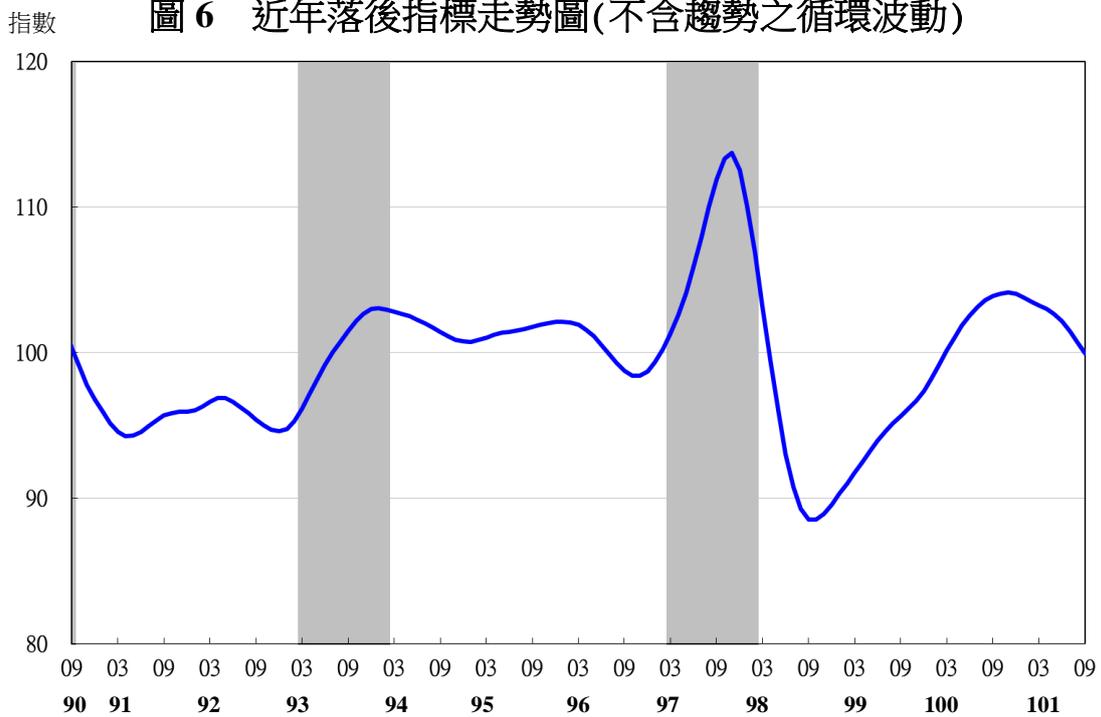


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期。

表 4 一年來景氣對策信號

	燈號 分數	2011年					2012年												
		8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月		9月			
														燈號	%	燈號	%		
綜合判斷		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
		20	21	19	16	14	13	15	14	14	15	15	16	15	15	15	22		
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.7	●	3.4
直接及間接金融		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.5	●	4.2
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-4.6	●	3.1
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.6 _r	●	6.8
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.15	●	1.23
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.8	●	11.4
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.1	●	-5.5
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-2.3 _r	●	0.6 _p
批發、零售及餐飲業營業額指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-2.2 _r	●	0.4

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

