

# 102 年 1 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 102 年 2 月 27 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

102 年 1 月，金融面、消費面指標持續成長，生產面、貿易面與勞動市場尚稱穩定，景氣對策信號綜合判斷分數由上月下修值的 22 分降至 19 分，燈號續呈黃藍燈。同時指標則止穩回升，領先指標亦連續第 6 個月上升，顯示國內景氣在緩步復甦中仍面臨挑戰。

展望未來，德國 ifo 經濟研究院發布第 1 季世界經濟調查指出，受訪專家對 6 個月後的經濟預期較上季大幅好轉；主要國家近月來的景氣領先指標也多呈上揚，顯示全球經濟信心正逐漸回復。惟美國延後執行的自動減支、舉債上限調高等財政問題尚待協商；歐元區經濟持續衰退、日圓大幅走貶等，都增添全球經濟的不確定性，對我國進出口不無影響。內需方面，商業營業額連續數月穩定成長，國內機構調查也顯示，廠商與民眾對未來景氣的看法正日漸改善；但實質薪資未能提升、政府預算精簡等因素，難免影響內需的擴增。政府將廣續執行「經濟動能推升方案」及相關短期措施，促進景氣復甦。整體而言，今年經濟可望漸入佳境，前景仍具高度挑戰，但值得審慎期待。

## 一、景氣指標

### (一) 領先指標

- 102 年 1 月領先指標綜合指數為 137.3，較上月上升 1.3%；6 個月平滑化年變動率 9.7%，較上月 8.3% 增加 1.4 個百分點，係連續第 6 個月回升。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後<sup>註</sup>，6 項較上月上升，分別為：SEMI 半導體接單出貨比、外銷訂單指數、核發建照面積、製造業存貨量指數(取倒數計算)、股價指數、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

- 102 年 1 月同時指標綜合指數為 135.1，較上月上升 0.6%；不含趨勢之同時指標為 99.1，較上月 98.8 上升 0.2%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，3 項較上月上升，分別為：

<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。

實質機械及電機設備進口值<sup>註</sup>、商業營業額指數、電力(企業)總用電量；其餘 4 項：製造業銷售量指數、非農業部門就業人數、工業生產指數、及實質海關出口值則較上月下滑。

### (三) 落後指標

- 102 年 1 月落後指標綜合指數為 135.0，較上月下跌 0.2%；不含趨勢之落後指標為 99.0，較上月 99.6 下跌 0.6%。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，除全體貨幣機構放款與投較上月上升，其餘 5 項：製造業單位產出勞動成本指數、失業率(取倒數計算)、製造業存貨率、工業及服務業經常性受僱員工人數及金融業隔夜拆款利率則較上月下滑。

## 二、景氣對策信號

101 年 12 月景氣對策信號因製造業銷售值下修，綜合判斷分數由 23 分減少 1 分為 22 分，總燈號由綠燈修正為黃藍燈。102 年 1 月 9 項構成項目中，工業生產指數及非農業部門就業人數皆由綠燈轉為黃藍燈，各減少 1 分，機械及電機設備進口值由黃藍燈轉為藍燈，減少 1 分，其餘項目燈號維持不變；綜合判斷分數由上月下修值 22 分減少 3 分為 19 分，燈號續呈黃藍燈，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 4.8% 增為 5.8%，燈號維持黃藍燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月 4.4% 增為 4.5%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 9.5% 減為 8.1%，燈號仍為綠燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值 4.5% 減為 1.5%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 1.28% 減為 1.11%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月 3.6% 減為 1.3%，燈號維持黃藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 -2.1% 減為 -8.3%，燈號由黃藍燈轉為藍燈。
- 製造業銷售值變動率：去年 12 月下修為 -0.2%，燈號由黃藍燈修正為藍燈，分數減少 1 分；今年 1 月減為 -2.2%，燈號維持藍燈。
- 商業營業額指數變動率：由上月下修值 5.2% 增為 6.9%，燈號仍為黃紅燈。

下次發布日期為 102 年 3 月 27 日(星期三) 下午 4 時

<sup>註</sup> 自本月起，配合原發布機關不再編製「電子、電機及其設備」進口物價指數，改以新分類之「機器、電機、電視影像及聲音記錄機等設備」進口物價指數平減。

### 表 1 景氣領先指標

項 目	季節調整後						
	101 年(2012)						102 年 (2013)
	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月
<b>綜合指數</b>	129.8	130.3	131.2	132.4	133.9	135.5	137.3
-較上月變動 (%)	0.2	0.4	0.7	0.9	1.1	1.2	1.3
6 個月平滑化年變動率 (%)	3.8	4.0	4.5	5.5	6.8	8.3	9.7
-較上月增減 (百分點)	-0.1	0.1	0.6	1.0	1.3	1.4	1.4
<b>構成項目</b>							
外銷訂單指數 (2011=100)	102.7	100.7	104.8	104.3	111.5	112.0	108.5
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	11,665	11,624	11,716	11,795	11,865	11,945	11,989
股價指數 (1966=100)	7,187	7,410	7,610	7,438	7,256	7,631	7,759
製造業存貨量指數 <sup>1</sup> (2006=100)	129.3	130.0	131.3	131.9	131.4	132.1	132.6 <sub>p</sub>
工業及服務業加班工時 (小時)	8.1	8.2	8.2	8.1	8.1	8.1	8.0 <sub>p</sub>
核發建照面積 <sup>2</sup> (千平方公尺)	2,224	2,060	2,255	2,471	2,672	2,263	2,728
SEMI 半導體接單出貨比	0.86	0.82	0.78	0.75	0.79	0.92	1.14

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						
	101 年(2012)						102 年 (2013)
	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月
<b>綜合指數</b>	131.4	131.9	132.4	133.0	133.5	134.2	135.1
-較上月變動 (%)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6
不含趨勢指數	98.7	98.7	98.7	98.7	98.7	98.8	99.1
-較上月變動 (%)	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2
<b>構成項目</b>							
工業生產指數 (2006=100)	129.3	129.4	131.3	131.9	132.3	131.2	132.2
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.79	11.73	11.22	11.94	11.61	10.89	11.99
製造業銷售量指數 (2006=100)	128.3	128.9	133.2	132.6	129.9	128.1	128.8 <sub>p</sub>
商業營業額指數 (2006=100)	108.7	108.0	109.6	109.9	111.4	111.7	112.6
非農業部門就業人數 (千人)	10,313	10,318	10,340	10,352	10,355	10,372	10,379
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	735.4	750.5	820.3	776.3	757.6	789.2	777.2
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	213.1	191.5	191.5	190.7	181.6	204.2	217.0

說明 1：自 101 年 12 月起，原發布機關將批發、零售及餐飲業營業額指數更名為商業營業額指數，惟統計內容不變。

2：本數列原以「電子、電機及其設備」進口物價指數平減，惟自本月起，配合原發布機關基本分類及查價項目修訂，該項進口物價指數已不再編製，改以新分類之「機器、電機、電視影像及聲音記錄機等設備」進口物價指數平減。

<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

項 目	季節調整後						
	101 年(2012)						102 年 (2013)
	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月
<b>綜合指數</b>	135.6	135.6	135.6	135.5	135.5	135.3	135.0
-較上月變動 (%)	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.1	-0.2
不含趨勢指數	101.9	101.4	101.0	100.6	100.1	99.6	99.0
-較上月變動 (%)	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5	-0.6
<b>構成項目</b>							
失業率 <sup>3</sup> (%)	4.26	4.27	4.28	4.28	4.24	4.21	4.20
工業及服務業經常性受僱員工 人數(千人)	6,752	6,761	6,767	6,773	6,783	6,795	6,806 <sub>p</sub>
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	80.0	80.9	83.9	80.8	80.8	85.9	76.1 <sub>p</sub>
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.445	0.388	0.389	0.388	0.386	0.388	0.387
全體貨幣機構放款與投資 (NT\$10 億元)	24,903	24,991	25,080	25,248	25,339	25,507	25,593
製造業存貨率 (%)	68.8	67.8	67.2	67.8	67.4	68.2	68.4 <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。

圖 1 近年領先指標綜合指數走勢圖

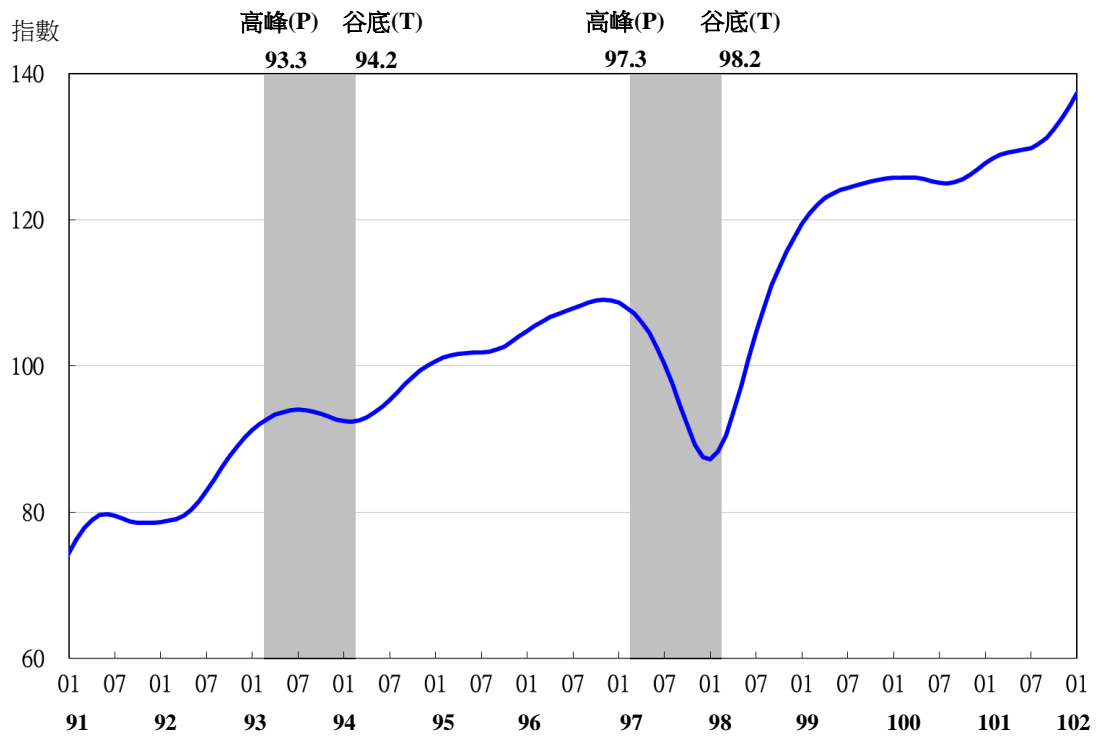
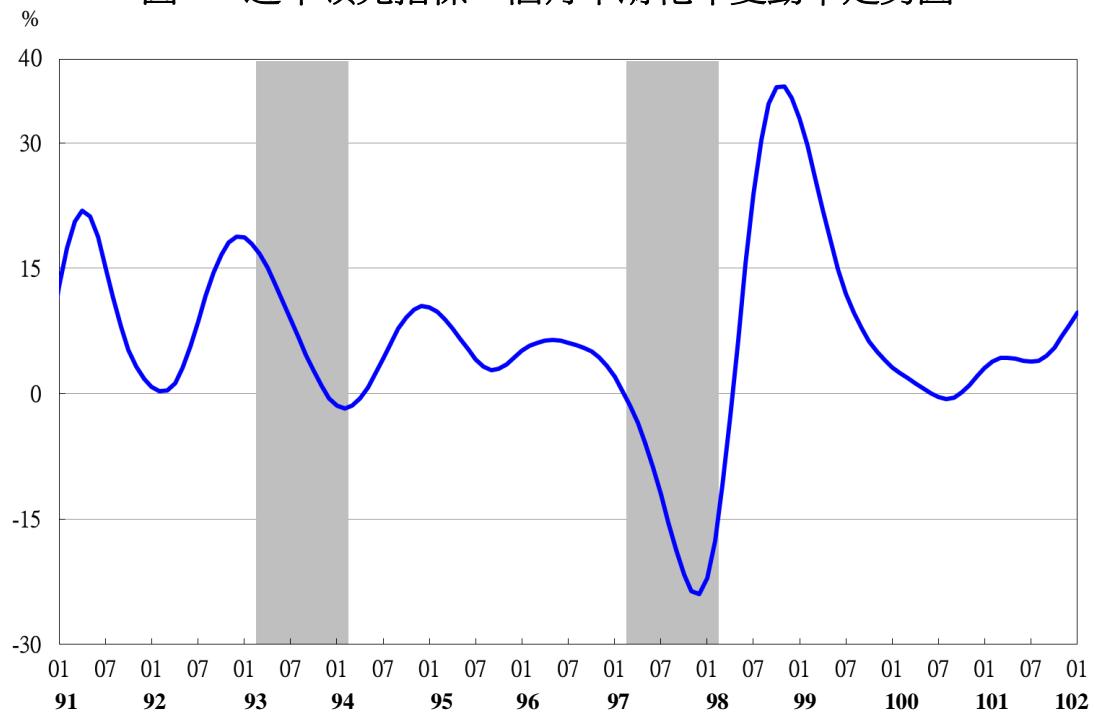


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



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

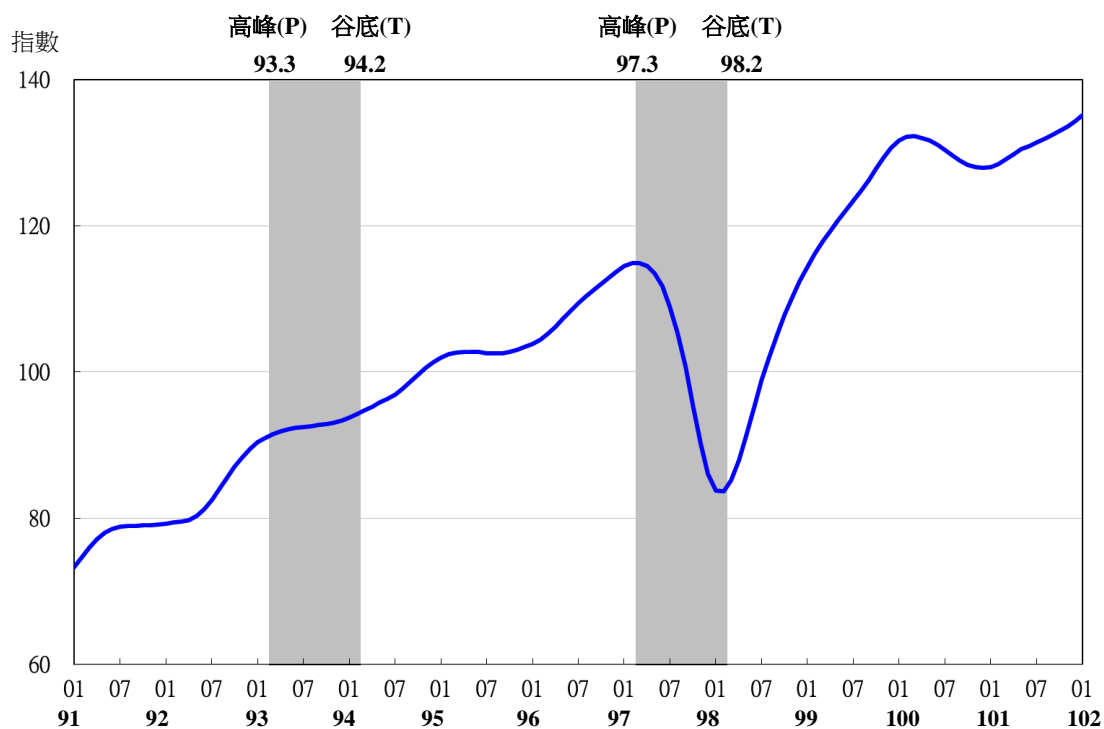
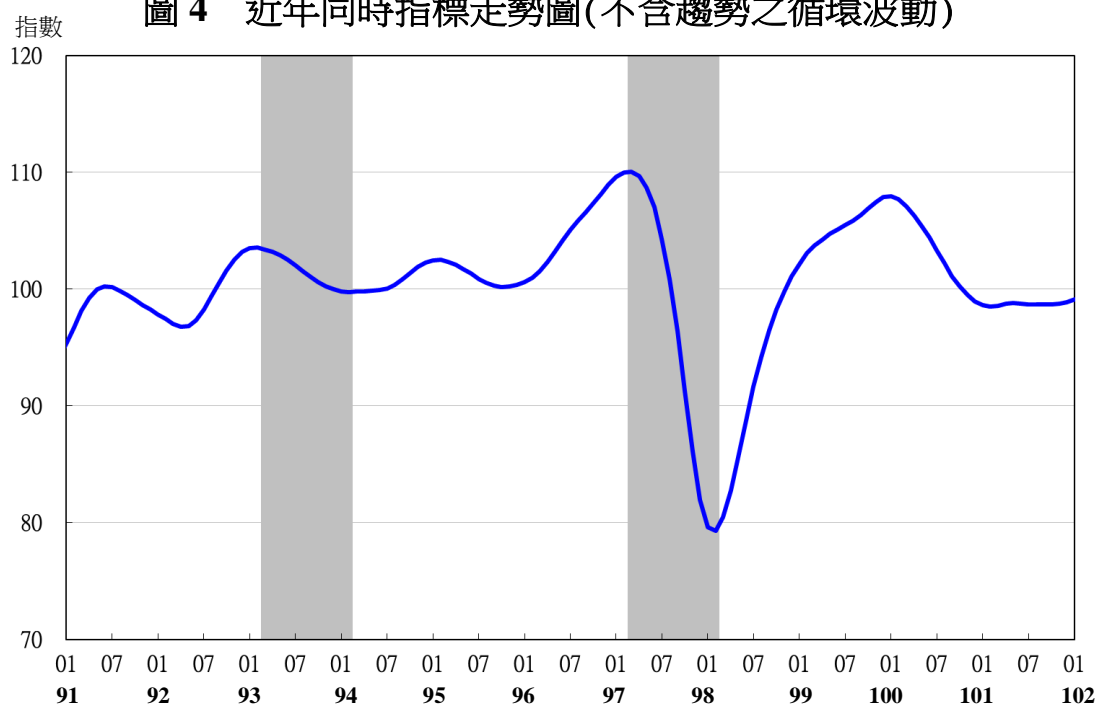


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



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

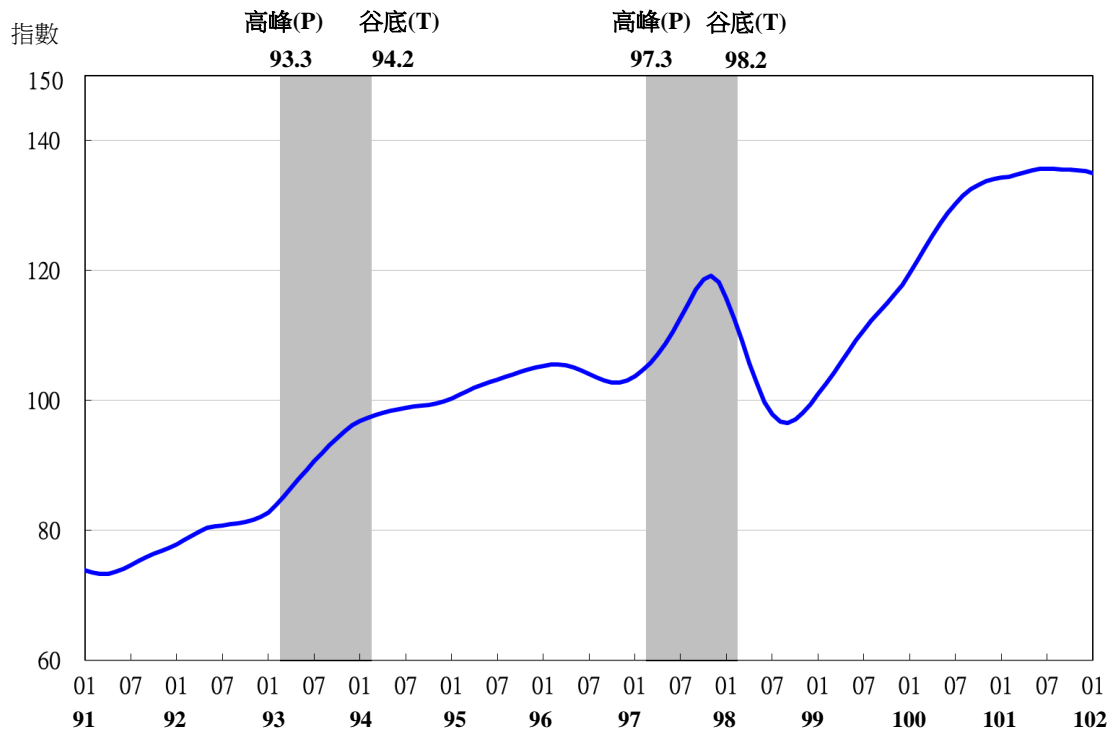
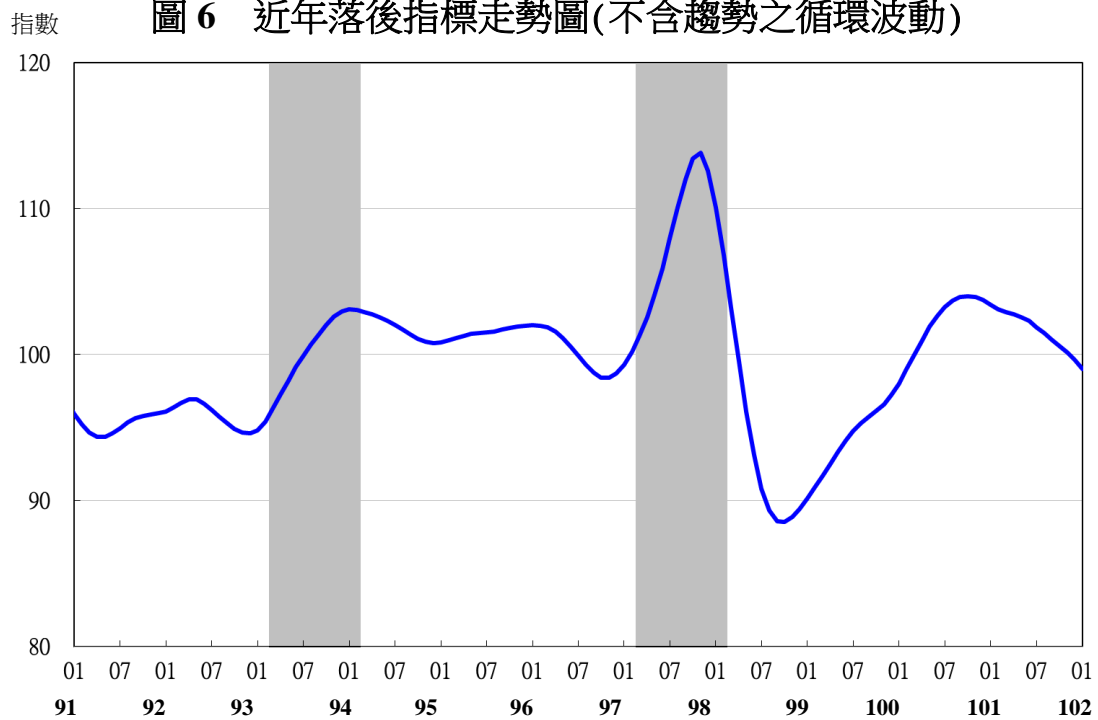


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



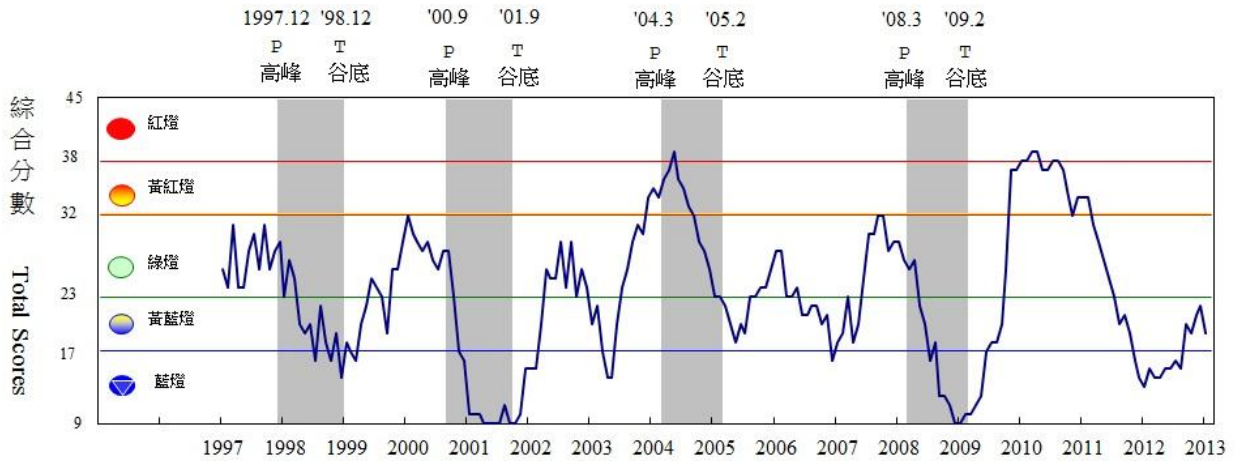
註：陰影區表景氣循環收縮期。

表 4 一年來景氣對策信號

	2011	2012年												2013年			
		12月	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	
														燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號 分數	● 14	● 13	● 15	● 14	● 14	● 15	● 15	● 16	● 15	● 20	● 19	● 21	● 22 <sub>r</sub>	%	● 19	%
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.8	●	5.8
直接及間接金融		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.4	●	4.5
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	9.5	●	8.1
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.5 <sub>r</sub>	●	1.5
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.28	●	1.11
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	3.6	●	1.3
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-2.1	●	-8.3
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-0.2 <sub>r</sub>	●	-2.2 <sub>p</sub>
商業營業額指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	5.2 <sub>r</sub>	●	6.9

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





## 【補充說明】

### 一、 景氣燈號

(一) 101 年 12 月景氣燈號下修為黃藍燈，主要係因製造業銷售值下修所致

- 製造業銷售值因統計資料發布約落後 2 個月（例如：去年 12 月數值於今年 2 月下旬發布），為即時編製景氣對策信號，本會每月皆商請主管機關協助推算該指標初估值，待實際值公布後據以修正。
- 上月發布 101 年 12 月景氣概況時，製造業銷售值年增率(季節調整後)原初估為 0.1%，正好跨過黃藍燈下限值 0% 而呈黃藍燈。惟本月實際值公布後，年增率下修為-0.2%，單項燈號亦由黃藍燈修正為藍燈，連帶使得綜合判斷分數由原先發布之 23 分下修為 22 分，總燈號相應由綠燈修正為黃藍燈。
- 針對上述製造業銷售值推估問題，本會在景氣燈號修正作業中已一併檢討，未來將改以「製造業銷售量指數」替代；目前修正工作已進入最後試編階段，刻正進行相關評估，預計將於今年中正式對外發布。

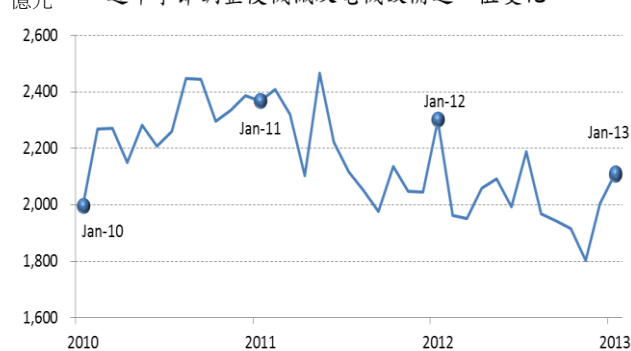
(二) 102 年 1 月景氣對策綜合判斷分數降至 19 分，較上月減少 3 分

- 工業生產指數由綠燈轉為黃藍燈，減少 1 分；
- 機械及電機設備進口值由黃藍燈轉為藍燈，減少 1 分；
- 非農業部門就業人數由綠燈轉為黃藍燈，減少 1 分。
- 前兩項主要係因上年同月基期較高所致；3 項指標季調後月增率皆為正值。

近年季節調整後工業生產指數變化



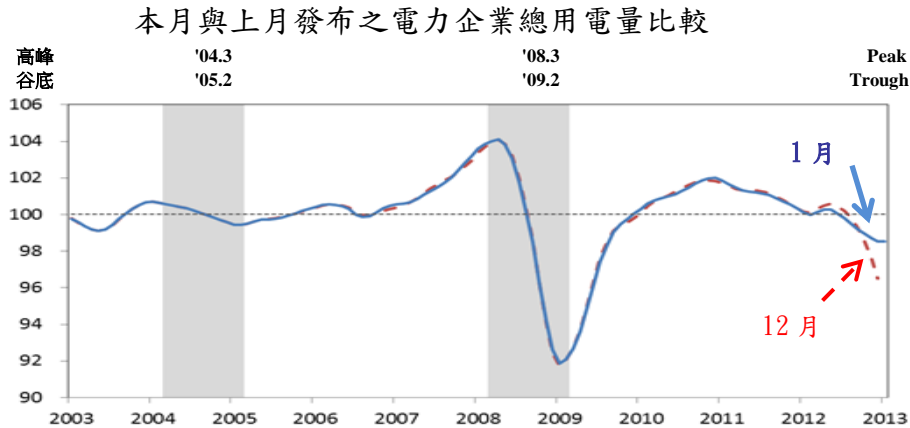
近年季節調整後機械及電機設備進口值變化



## 二、景氣同時指標

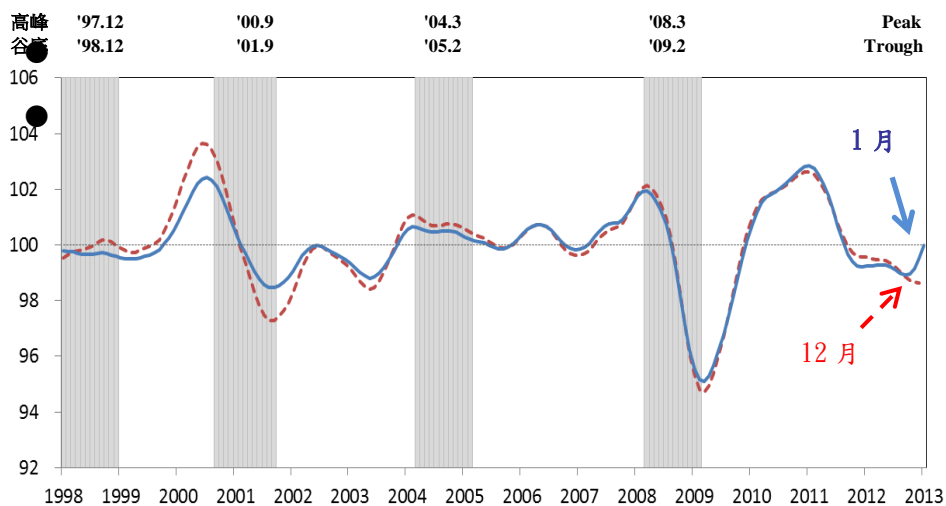
(一) 102 年 1 月同時指標轉呈上升，主因下列兩項構成項目方向改變所致：

- 電力(企業)總用電量：本月季節調整後用電量較上月大幅增加 10.1%，扭轉連月下滑趨勢，經納入景氣指標模型計算、回溯修正後，轉呈上升。



- 實質機械及電機設備進口值：本月季節調整後月增率連兩月為正，經納入景氣指標模型計算、回溯修正後，亦轉呈上升。

本月與上月發布之實質機械及電機設備進口值比較



(二) 近幾個月來，同時指標多次因回溯修正而轉向，反映景氣尚未穩定，復甦中仍具高度挑戰與不確定性。