

# 102 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 102 年 6 月 27 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

102 年 5 月，我國金融面、消費面與勞動市場指標大致穩定，生產面、貿易面亦逐漸改善；景氣對策信號綜合判斷分數由上月 17 分增為 19 分，燈號續呈黃藍燈。領先指標維持上升，同時指標則貼近水平、止跌微揚，影響景氣復甦之不確定因素仍須多加注意。

外需方面，根據 Global Insight 最新預測，全球經濟成長率自第 2 季起回升，國際景氣可望緩步復甦。惟 6 月以來，美國量化寬鬆(QE)政策可能退場引發關切，全球金融市場大幅震盪，新興市場面臨資金流出壓力；加以先進國家失業率偏高，消費增長有限，難免拖累全球經濟復甦，不利我國出口之擴增。內需方面，近來食品安全疑慮升高，且實質薪資仍未見提升，對民間消費的可能影響必須密切關注。目前政府正大力推動短期「提振景氣措施」及台商回台投資，自由經濟示範區第一階段也即將起動，應可支撐內需擴大，推升經濟成長動能。整體而言，國內景氣可望和緩復甦、漸入佳境，值得審慎期待。

## 一、景氣指標<sup>1</sup>

### (一) 領先指標

- 102 年 5 月領先指標綜合指數為 104.5，較上月上升 0.7%；6 個月平滑化年變動率 7.6%，較上月增加 0.5 個百分點。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，6 項較上月上升，分別為：製造業存貨量指數(取倒數計算)、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

- 102 年 5 月同時指標綜合指數為 101.9，較上月上升 0.2%；不含趨勢之同時指標為 98.8，係連續 9 個月下滑後首次止降微揚 0.002%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，3 項較上月上升，分別為：電力(企業)總用電量、實質機械及電機設備進口值、商業營

<sup>1</sup> 景氣指標編製方法，須先將各構成項目經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑化與標準化後，再以相同權重加權平均合成綜合指數。故判斷各構成項目較上月變動方向，應以上述步驟計算後數值為準，若與上月相比數值增加(減少)，即代表構成項目較上月上升(下降)。

業額指數；其餘 4 項：製造業銷售量指數、工業生產指數、非農業部門就業人數及實質海關出口值則較上月下滑。

### (三) 落後指標

- 102 年 5 月落後指標綜合指數為 103.5，較上月上升 0.03%；不含趨勢之落後指標為 100.3，較上月下滑 0.2%。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，製造業單位產出勞動成本指數較上月上升；其餘 5 項：製造業存貨率、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及金融業隔夜拆款利率則較上月下滑。

## 二、景氣對策信號

102 年 5 月景氣對策信號維持黃藍燈，綜合判斷分數 19 分，較上月增加 2 分。9 項構成項目中，貨幣總計數 M1B 由黃藍燈轉為綠燈，股價指數由綠燈轉為黃紅燈，海關出口值由藍燈轉為黃藍燈，分數分別增加 1 分；商業營業額指數由綠燈轉為黃藍燈，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 5.8% 增為 7.1%，燈號由黃藍燈轉為綠燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月下修值 4.3% 減為 4.1%，燈號維持黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 3.6% 增為 12.4%，燈號由綠燈轉為黃紅燈。
- 工業生產指數變動率：由上月 -1.8% 增為 -0.8%，燈號續為藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 1.1% 減為 1.0%，燈號維持黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月 -1.1% 增為 2.5%，燈號由藍燈轉為黃藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 -3.3% 增為 0.8%，燈號續為黃藍燈。
- 製造業銷售值變動率：由上月上修值 -3.9% 緩和為 -1.7%，燈號仍為藍燈。
- 商業營業額指數變動率：由上月上修值 4.9% 減為 1.999%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。

下次發布日期為 102 年 7 月 26 日(星期五) 下午 4 時

### 表 1 景氣領先指標

季節調整後

項 目	101 年(2012)		102 年(2013)				
	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月
<b>綜合指數</b>	100.3	101.1	101.8	102.4	103.0	103.7	104.5
-較上月變動 (%)	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7
6 個月平滑化年變動率 (%)	4.0	4.9	5.6	6.1	6.5	7.1	7.6
-較上月增減 (百分點)	1.0	0.9	0.7	0.5	0.4	0.5	0.5
<b>構成項目</b>							
外銷訂單指數 (2011=100)	111.5	112.0	106.9	103.0	99.8	102.8	102.7
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	11,865	11,945	11,995	11,966	12,202	12,224	12,380
股價指數 (1966=100)	7,256	7,631	7,759	7,933	7,907	7,893	8,272
製造業存貨量指數 <sup>2</sup> (2011=100)	107.5	108.6	108.2	108.4	110.5	110.9	105.6 <sub>p</sub>
工業及服務業加班工時 (小時)	8.1	8.1	8.2	8.5	8.3	8.4	8.2 <sub>p</sub>
核發建照面積 <sup>3</sup> (千平方公尺)	2,689	2,254	2,744	2,915	2,308	3,058	2,930
SEMI 半導體接單出貨比	0.79	0.92	1.11	1.10	1.11	1.08	1.08

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)		102 年(2013)				
	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月
<b>綜合指數</b>	101.3	101.4	101.5	101.5	101.6	101.7	101.9
-較上月變動 (%)	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.2
不含趨勢指數	99.4	99.3	99.2	99.0	98.8	98.8	98.8
-較上月變動 (%)	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1	0.002
<b>構成項目</b>							
工業生產指數 (2011=100)	101.7	99.5	101.7	100.1	99.2	98.2	99.2
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.60	10.98	12.00	11.73	11.35	11.80	11.86
製造業銷售量指數 (2011=100)	100.4	99.2	101.5	97.5	95.0	96.3	97.0 <sub>p</sub>
商業營業額指數 (2006=100)	111.4	111.7	110.5	109.9	109.6	111.2	112.8
非農業部門就業人數 (千人)	10,356	10,372	10,381	10,400	10,404	10,408	10,412
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	758.4	786.7	775.5	751.4	778.4	765.0	781.9
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	181.6	204.4	217.8	210.9	210.9	206.8	215.5

說明：自 102 年 1 月起，配合原發布機關修訂，實質機械及電機設備進口改以「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>2</sup> 合成領先指標綜合指數時取倒數計算。

<sup>3</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	101年(2012)		102年(2013)				
	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
<b>綜合指數</b>	102.3	102.5	102.8	103.1	103.4	103.5	103.5
-較上月變動 (%)	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.1	0.03
不含趨勢指數	100.4	100.4	100.4	100.5	100.6	100.5	100.3
-較上月變動 (%)	-0.1	-0.0	0.0	0.1	0.0	-0.1	-0.2
<b>構成項目</b>							
失業率 <sup>4</sup> (%)	4.24	4.21	4.20	4.16	4.18	4.19	4.19
工業及服務業經常性受僱員工 人數(千人)	6,784	6,795	6,804	6,819	6,820	6,828	6,834 <sub>p</sub>
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	81.5	85.6	79.0	85.6	84.5	85.9	84.7 <sub>p</sub>
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.386	0.388	0.387	0.387	0.387	0.386	0.386
全體貨幣機構放款與投資 (NT\$10億元)	25,339	25,507	25,602	25,724	25,941	25,997	25,987
製造業存貨率 (%)	68.4	69.0	68.3	70.2	73.2	71.7	67.1 <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>4</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

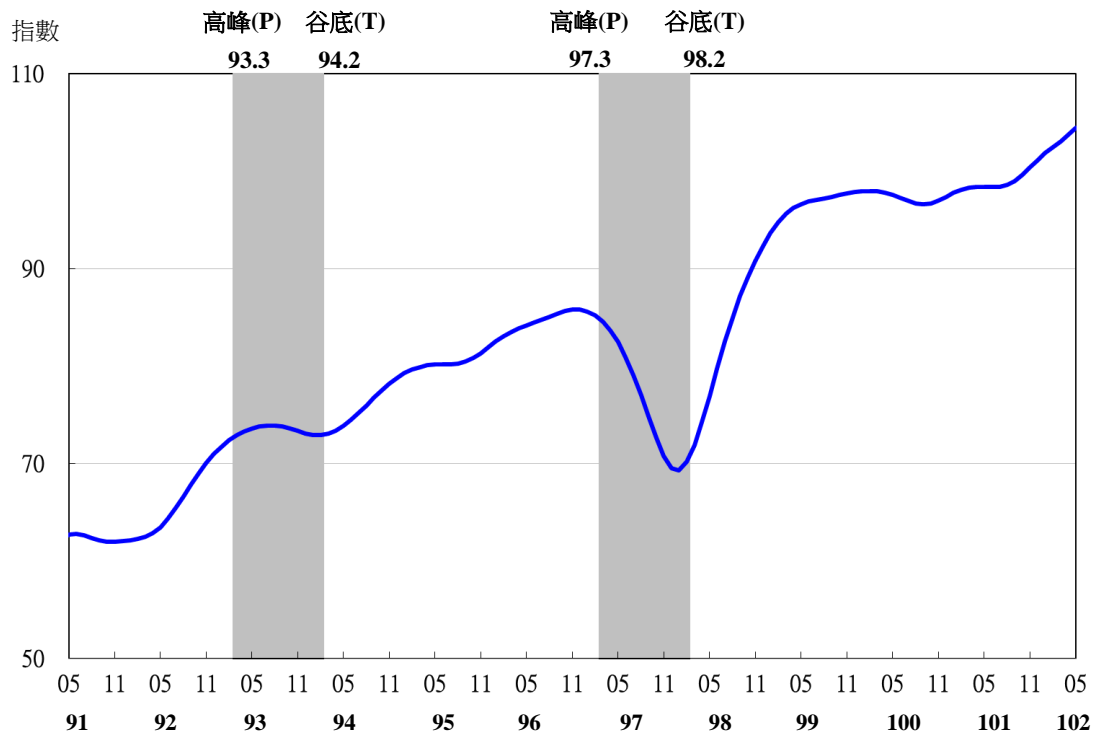
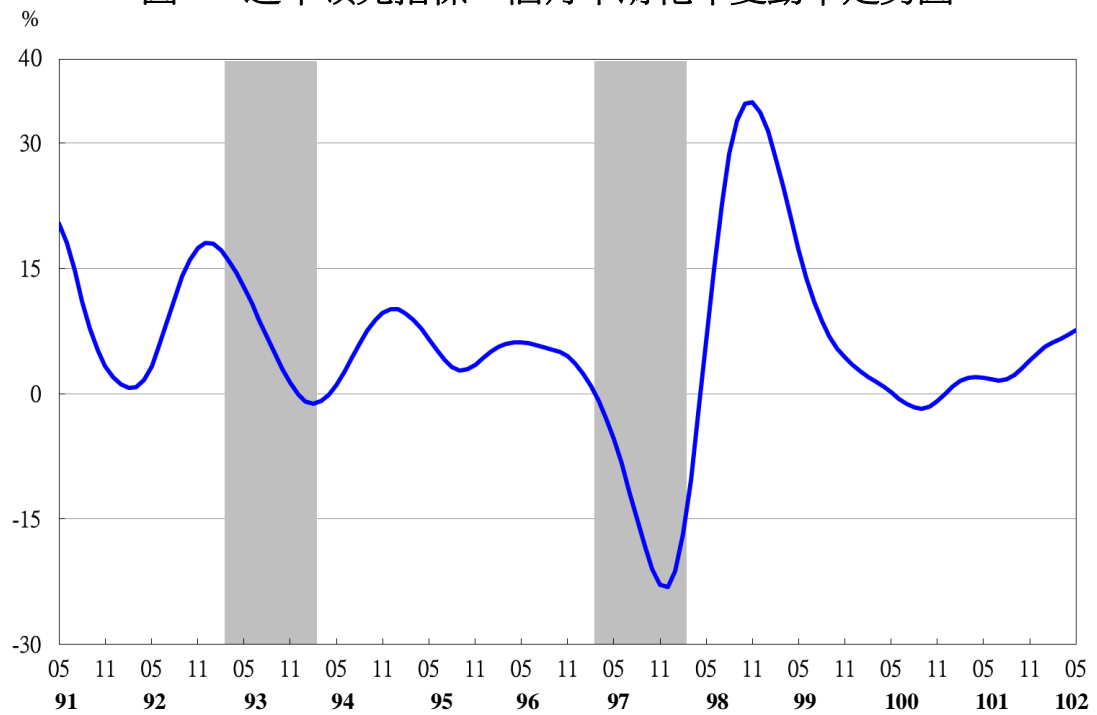


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



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

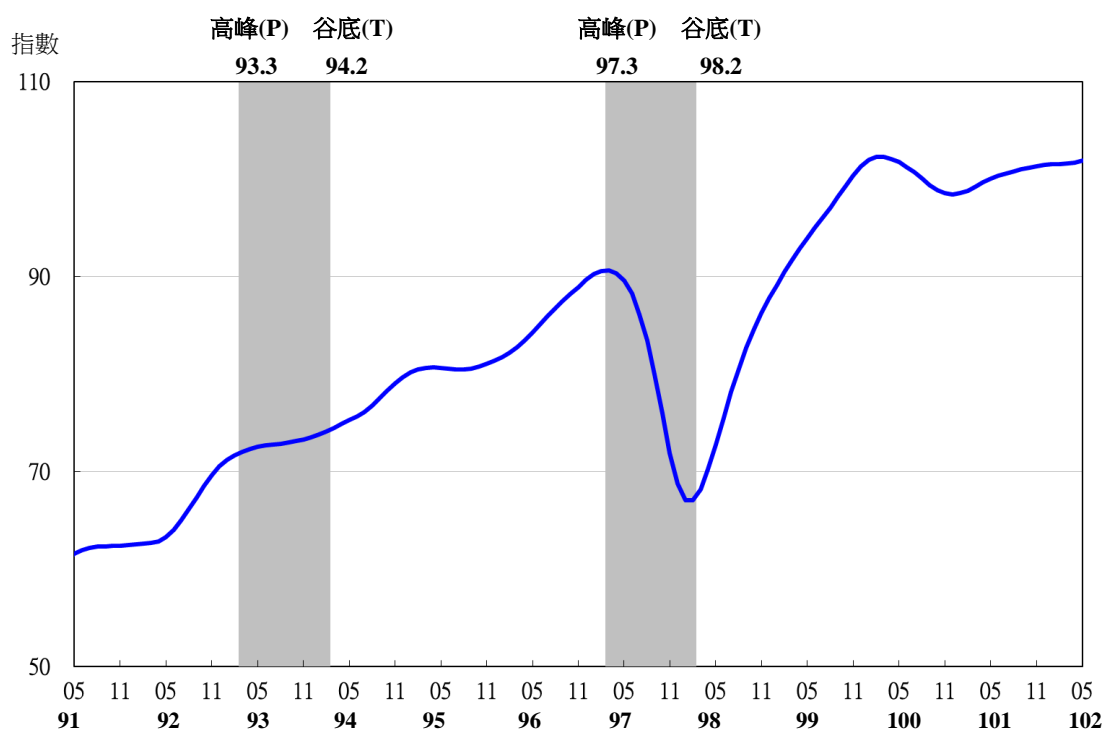
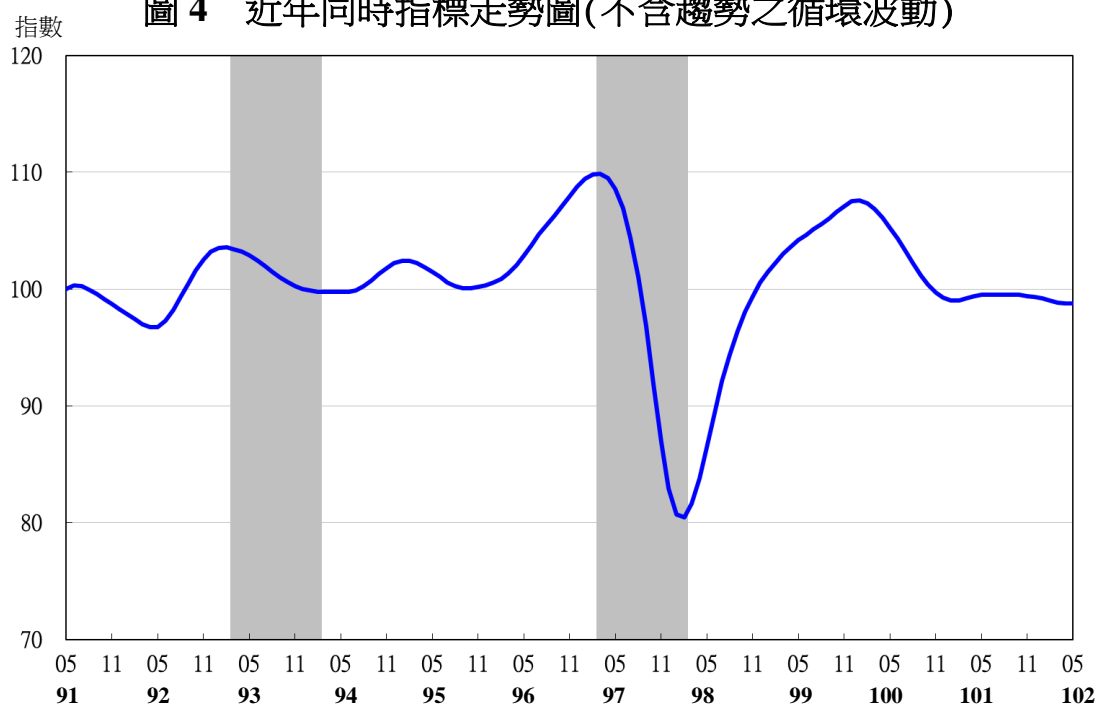


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



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

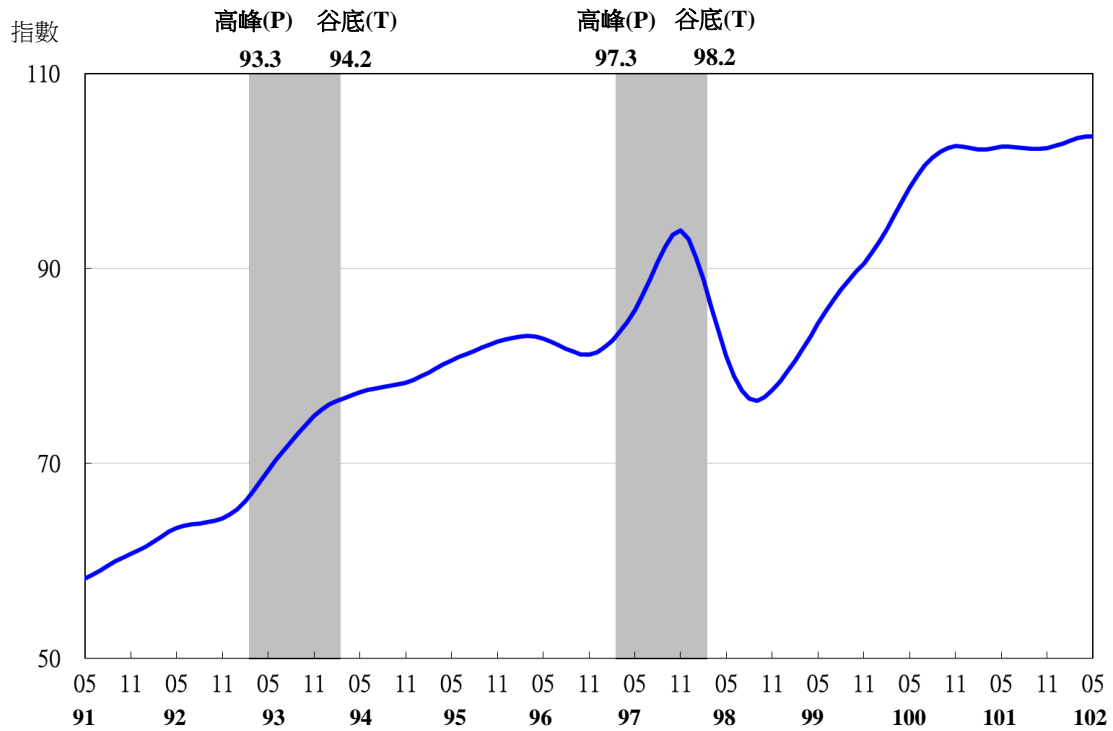
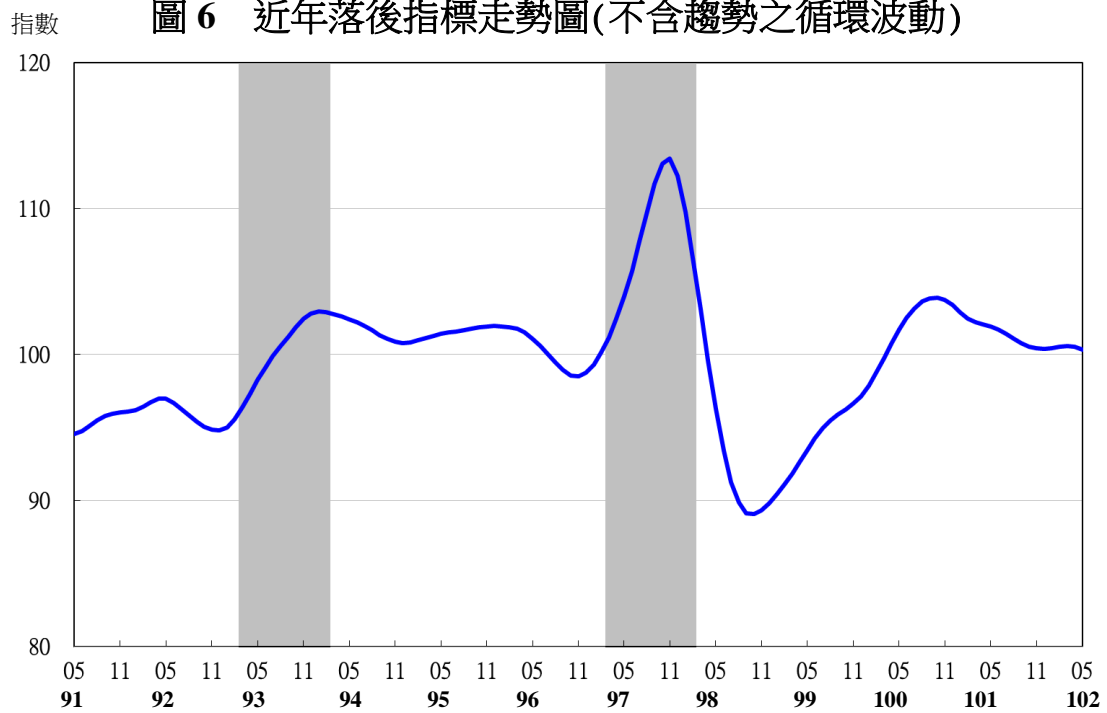


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期。

表 4 一年來景氣對策信號

	101年(2012)												102年(2013)			
	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	%
綜合判斷	燈號												燈號		燈號	
綜合判斷	分數												分數		分數	
貨幣總計數M1B	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	5.8	●	7.1
直接及間接金融	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.3 <sub>r</sub>	●	4.1
股價指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	3.6	●	12.4
工業生產指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-1.8	●	-0.8
非農業部門就業人數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.1	●	1.0
海關出口值	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-1.1	●	2.5
機械及電機設備進口值	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.3	●	0.8
製造業銷售值	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.9 <sub>r</sub>	●	-1.7 <sub>p</sub>
商業營業額指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.9 <sub>r</sub>	●	1.999

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

