

102 年 8 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 9 月 27 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

102 年 8 月，金融面、市場信心調查指標大致穩定，而生產面、貿易面、消費面、勞動市場表現仍未盡理想，景氣對策信號綜合判斷分數由上月 20 分減為 19 分，燈號續呈黃藍燈。領先指標較上月微幅上升，同時指標尚未明顯止跌，顯示當前景氣復甦力道仍然不足。

展望未來，外需方面，美、日、歐元區等先進國家領先指標均持續上升，採購經理人指數（PMI）也多高於 50，反映產業發展前景處在擴張狀態。另美國聯準會宣布維持現有債券購買規模，中國大陸景氣亦逐漸回穩，全球經濟可望緩步復甦，有助於我國出口動能之維繫。內需方面，「自由經濟示範區第一階段推動計畫」已正式啟動，加以百貨公司週年慶檔期陸續展開，應可支持投資與消費增長。整體而言，景氣復甦力道尚待加強，出口拓展與民間信心之提振仍為當前首要課題。

一、景氣指標¹

（一）領先指標（詳表 1、圖 1、圖 2）

- 102 年 8 月領先指標綜合指數為 102.92，較上月上升 0.19%；不含趨勢之領先指標為 100.49，較上月略增 0.05%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，3 項較上月上升，分別為核發建照面積、實質貨幣總計數 M1B 及製造業營業氣候測驗點；SEMI 半導體接單出貨比、工業及服務業受僱員工淨進入率、外銷訂單指數及股價指數等 4 項則較上月下滑。

（二）同時指標（詳表 2、圖 3、圖 4）

- 102 年 8 月同時指標綜合指數為 100.79，較上月下滑 0.1%；不含趨勢之同時指標為 98.41，較上月下滑 0.23%。
- 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、製造業銷售量指數、工業生產指數；實質機械及電機設備進口值、非農業部門就業人數、商業營業額及實質海關出口值等 4 項則較上月下滑。

¹ 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）。

(三) 落後指標 (詳表 3、圖 5、圖 6)

- 102 年 8 月落後指標綜合指數為 100.62，較上月下滑 0.56%；不含趨勢之落後指標為 98.25，較上月下滑 0.69%。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，均較上月下滑，分別為：製造業單位產出勞動成本指數、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，以及金融業隔夜拆款利率。

二、景氣對策信號 (詳圖 7、圖 8)

102 年 8 月景氣對策信號續呈黃藍燈，綜合判斷分數為 19 分，較上月減少 1 分，主要係股價指數由黃紅燈轉為綠燈，分數減少 1 分所致，其餘構成項目燈號維持不變。9 項構成項目，分別說明如下（各構成項目除製造業營業氣候測驗點為點外，其餘均與上年同月相比之變動率；除股價指數外均經季節調整）：

- 貨幣總計數 M1B 變動率：由上月 8.6% 減為 8.3%，燈號維持綠燈。
- 股價指數變動率：由上月 12.7% 減為 7.1%，燈號由黃紅燈轉為綠燈。
- 工業生產指數變動率：由上月 0.6% 減為 0.2%，燈號仍為黃藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：與上月相同，仍為 1.0%，燈號續呈黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月 2.5% 增為 2.8%，燈號維持黃藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 -8.2% 增為 -5.6%，燈號續呈黃藍燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月下修值 -2.5% 增為 -2.0%，燈號仍為藍燈。
- 商業營業額變動率：由上月上修值 -0.5% 增為 -0.1%，燈號續呈藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月 98.4 點增為 98.8 點，燈號仍為綠燈。

下次發布日期為 102 年 10 月 28 日 (星期一) 下午 4 時

表 1 景氣領先指標

經季節調整

項 目	102 年 (2013)						
	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月
綜合指數	101.72	102.05	102.30	102.46	102.58	102.73	102.92
-較上月變動 (%)	0.49	0.33	0.24	0.16	0.11	0.15	0.19
不含趨勢指數	100.12	100.31	100.42	100.44	100.42	100.44	100.49
-較上月變動 (%)	0.35	0.19	0.11	0.03	-0.02	0.02	0.05
構成項目							
外銷訂單指數 (2011=100)	103.0	99.8	102.8	102.9	102.6	103.0	104.2
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	11,908	12,234	12,250	12,418	12,542	12,643	12,661
股價指數 (1966=100) ²	7,933	7,907	7,893	8,272	7,989	8,102	7,932
工業及服務業受僱員工淨進入 率 (%) ³	0.15	0.13	0.14	0.08	-0.01	0.03	0.09 _p
核發建照面積 (千平方公尺) ⁴	2,915	2,338	3,056	3,089	2,291	2,919	3,295
SEMI 半導體接單出貨比	1.10	1.11	1.08	1.08	1.10	1.00	0.98
製造業營業氣候測驗點 (2006=100)	97.98	99.48	97.38	99.47	97.51	98.40	98.82

註：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。以下表同。

2. 股價指數未經季節調整。

3. 淨進入率=進入率-退出率。

4. 核發建照面積僅包含住宿類(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 2 景氣同時指標

經季節調整

項 目	102 年 (2013)						
	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月
綜合指數	100.71	100.70	100.77	100.89	100.95	100.89	100.79
-較上月變動 (%)	-0.02	-0.01	0.07	0.11	0.06	-0.06	-0.10
不含趨勢指數	99.13	98.98	98.92	98.90	98.82	98.64	98.41
-較上月變動 (%)	-0.16	-0.15	-0.06	-0.02	-0.07	-0.19	-0.23
構成項目							
工業生產指數 (2011=100)	100.1	99.2	98.2	99.0	99.7	100.5	100.2
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.77	11.42	11.82	11.94	12.33	11.84	11.95
製造業銷售量指數 (2011=100)	97.5	94.9	96.2	97.8	97.3	96.9	97.7 _p
商業營業額 (NT\$10 億元)	1,173	1,177	1,183	1,183	1,180	1,178	1,177
非農業部門就業人數 (千人)	10,399	10,403	10,406	10,409	10,418	10,416	10,421
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	750.0	777.5	766.2	786.5	807.8	775.7	787.4
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	210.5	210.2	206.5	214.3	217.5	205.9	194.3

表3 景氣落後指標

經季節調整

項 目	102年(2013)						
	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
綜合指數	102.56	102.65	102.51	102.16	101.71	101.19	100.62
-較上月變動 (%)	0.22	0.08	-0.13	-0.34	-0.45	-0.51	-0.56
不含趨勢指數	100.94	100.89	100.62	100.15	99.57	98.93	98.25
-較上月變動 (%)	0.08	-0.05	-0.27	-0.47	-0.58	-0.64	-0.69
構成項目							
失業率 (%) ¹	4.16	4.18	4.19	4.19	4.17	4.18	4.19
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,819	6,819	6,826	6,834	6,841	6,845	6,855 _p
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	85.6	84.4	85.3	84.3	84.0	83.8	82.3 _p
金融業隔夜拆款利率 ² (年息百分比率)	0.387	0.387	0.386	0.386	0.386	0.386	0.386
全體貨幣機構放款與投資 (NT\$10億元)	25,718	25,934	25,986	25,979	26,160	26,349	26,421
製造業存貨率 (%)	70.2	73.5	72.1	67.3	67.4	68.6	67.4 _p

註：1. 失業率於合成落後指標綜合指數時取倒數計算。

2. 金融業隔夜拆款利率未經季節調整。

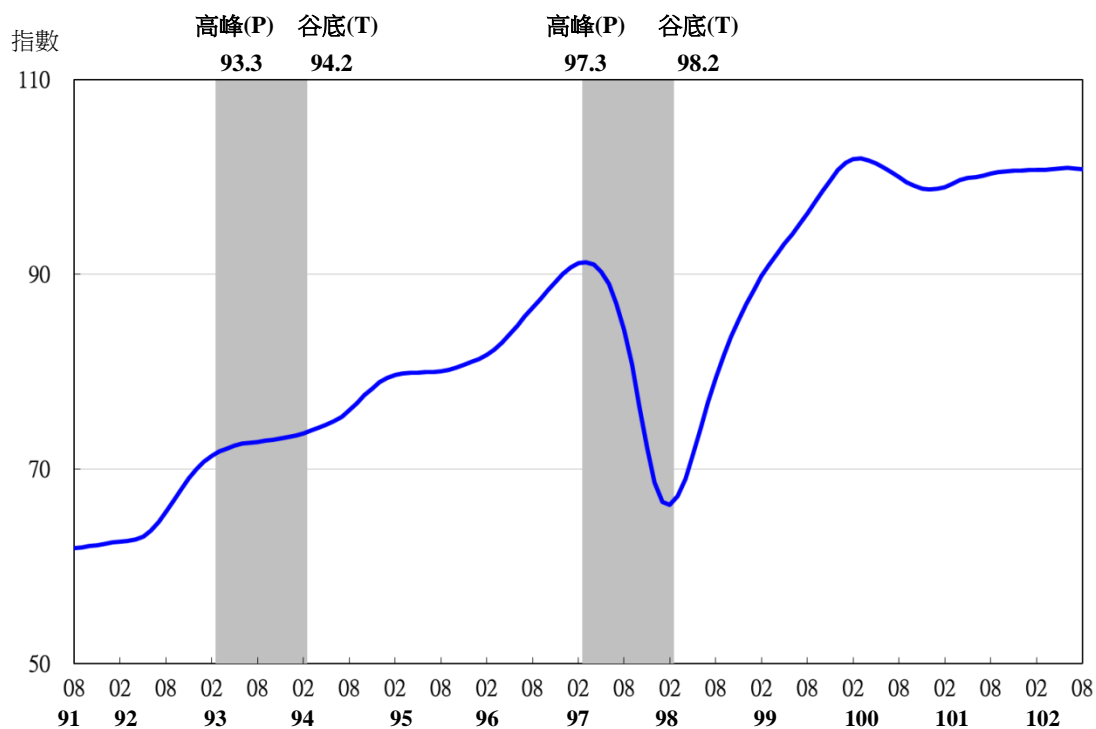


圖 3 近年同時指標綜合指數走勢圖

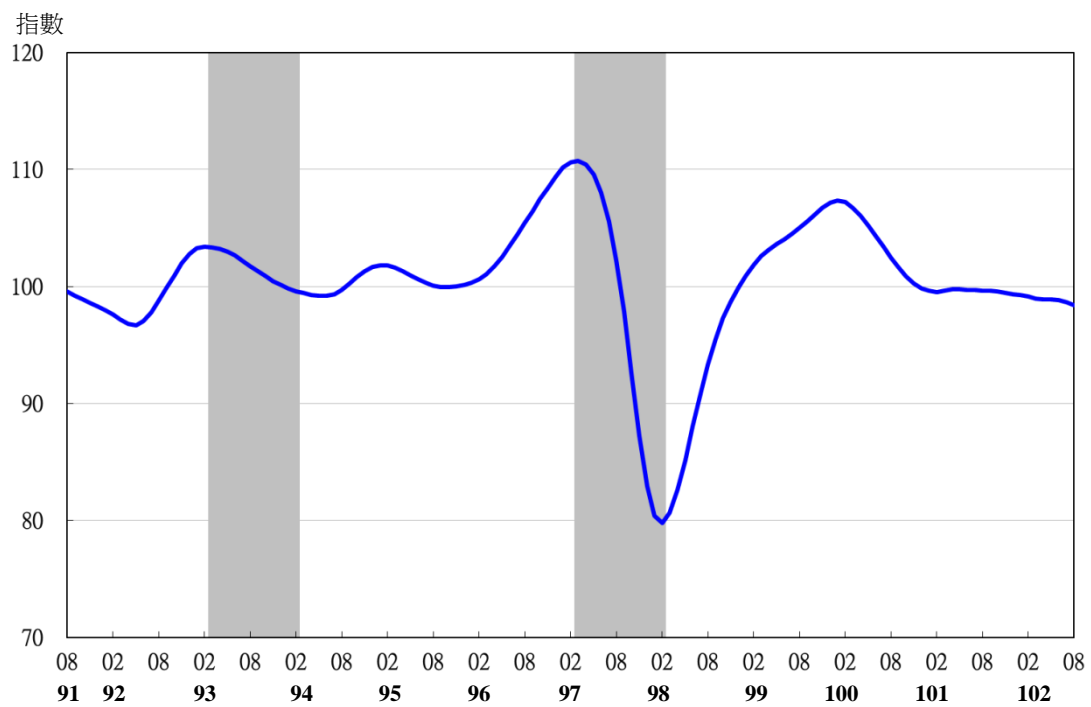


圖 4 近年同時指標走勢圖（不含趨勢之循環波動）

	101年(2012)						102年(2013)						新景氣對策信號 2013年7月啟用			
	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	燈號	%	
													燈號			%
綜合判斷	燈號 分數	● 15	● 20	● 19	● 21	● 22	● 19	● 20	● 18	● 17	● 19	● 23	●	●	●	●
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	8.6	●	8.3
直接及間接金融		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	—			
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	12.7	●	7.1
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.6	●	0.2
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.0	●	1.0
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.5	●	2.8
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-8.2	●	-5.6
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-2.5 _r	●	-2.0 _p
商業營業額指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-0.5 _r	●	-0.1
—		—										●	98.4	●	98.8	

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：1. 各構成項目除製造業營業氣候測驗點為點(2006=100)外，其餘均為年變動率；除股價指數外均經季節調整。

2. p為推估值；r為修正值。

3. 新景氣對策信號構成項目暫依舊版順序排列，俟表列月份皆為新版資料(2014年8月發布時)再重新調整指標順序。

圖7 一年來景氣對策信號

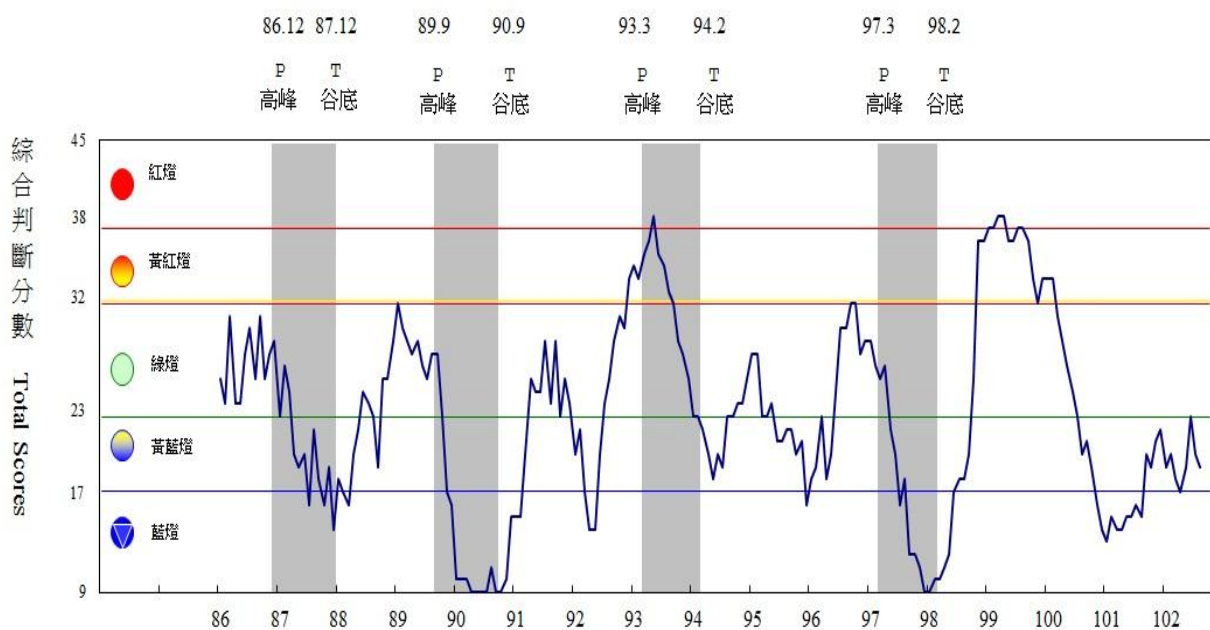


圖8 歷年景氣對策信號走勢圖