

102 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 102 年 10 月 28 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

102 年 9 月，金融面、市場信心調查指標大致穩定，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。領先指標持續上升，且近 3 個月增幅有逐漸擴大跡象，惟同時指標增幅仍不明顯，顯示當前景氣復甦力道尚待加強。

展望未來，外需方面，先進國家經濟逐漸增溫，其中歐元區可望自第 4 季起脫離衰退，加以歐美耶誕節旺季備貨需求即將來臨，應有助於我國出口動能之維繫；惟美國財政僵局尚未根本解決，為全球經濟短期內最主要風險。內需方面，由於半導體高階製程投資應可延續，加以「自由經濟示範區第一階段推動計畫」正式啟動，可望挹注民間投資成長；另受惠於手持裝置新品持續上市，以及百貨公司週年慶陸續開展，民間消費動能應可維持，惟近來食品安全疑慮對消費信心之影響，仍須密切觀察。整體而言，當前景氣復甦力道仍然不足，出口持續拓展與民間消費信心之提振應為首要課題。

一、景氣指標¹

(一) 領先指標（詳表 1、圖 1、圖 2）

- 102 年 9 月領先指標綜合指數為 103.57，較上月上升 0.45%；不含趨勢之領先指標為 101.21，較上月增 0.33%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，5 項較上月上升，分別為核發建照面積、外銷訂單指數、工業及服務業受僱員工淨進入率、實質貨幣總計數 M1B 及股價指數；SEMI 半導體接單出貨比及製造業營業氣候測驗點等 2 項則較上月下滑。

(二) 同時指標（詳表 2、圖 3、圖 4）

- 102 年 9 月同時指標綜合指數為 101.26，較上月上升 0.13%；不含趨勢之同時指標為 98.95，較上月略增 0.01%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，製造業銷售量指數及工業生產指數較上月上升；非農業部門就業人數、實質機械及電

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）。

機設備進口值、實質海關出口值、電力（企業）總用電量及商業營業額等 5 項則較上月下滑。

(三) 落後指標（詳表 3、圖 5、圖 6）

- 102 年 9 月落後指標綜合指數為 100.51，較上月下滑 0.44%；不含趨勢之落後指標為 98.22，較上月下滑 0.56%。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，均較上月下滑，分別為：製造業存貨率、製造業單位產出勞動成本指數、失業率（取倒數計算）、工業及服務業經常性受僱員工人數、金融業隔夜拆款利率，以及全體貨幣機構放款與投資。

二、景氣對策信號（詳圖 7、圖 8）

102 年 9 月景氣對策信號續呈黃藍燈，綜合判斷分數由上月上修值 20 分減為 19 分。9 項構成項目中，海關出口值及製造業銷售量指數皆由黃藍燈轉為藍燈，分別減少 1 分；機械及電機設備進口值由黃藍燈轉為綠燈，增加 1 分；其餘構成項目燈號維持不變。個別構成項目說明如下（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 8.3% 減為 8.0%，燈號維持綠燈。
- 股價指數變動率：由上月 7.1% 增為 7.7%，燈號續呈綠燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值 0.3% 減為 0.1%，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 2.8% 減為 -6.0%，燈號由黃藍燈轉為藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 -5.6% 增為 8.6%，燈號由黃藍燈轉為綠燈。
- 製造業銷售量指數變動率：上月上修為 0.0%，燈號由藍燈修正為黃藍燈；9 月減為 -4.0%，燈號轉為藍燈。
- 商業營業額變動率：由上月 -0.1% 減為 -0.2%，燈號續呈藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月 98.8 點減為 97.7 點，燈號仍為綠燈。

下次發布日期為 102 年 11 月 27 日（星期三）下午 4 時

表 1 景氣領先指標

經季節調整

項 目	102 年 (2013)						
	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
綜合指數	101.67	101.94	102.16	102.37	102.69	103.11	103.57
-較上月變動 (%)	0.33	0.27	0.21	0.21	0.31	0.41	0.45
不含趨勢指數	100.06	100.21	100.30	100.39	100.59	100.88	101.21
-較上月變動 (%)	0.20	0.14	0.09	0.09	0.19	0.29	0.33
構成項目							
外銷訂單指數 (2011=100)	99.8	102.8	102.9	102.9	103.4	105.0	107.0
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	12,234	12,250	12,418	12,541	12,643	12,661	12,655
股價指數 (1966=100) ²	7,907	7,893	8,272	7,989	8,102	7,932	8,193
工業及服務業受僱員工淨進入 率 (%) ³	0.14	0.16	0.10	0.02	-0.01	0.14	0.19 _p
核發建照面積 (千平方公尺) ⁴	2,311	3,092	3,110	2,319	2,987	3,394	3,614
SEMI 半導體接單出貨比	1.11	1.08	1.08	1.10	1.00	0.98	0.97
製造業營業氣候測驗點 (2006=100)	99.48	97.38	99.47	97.51	98.40	98.78	97.67

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)						
	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
綜合指數	100.58	100.66	100.82	100.96	101.04	101.13	101.26
-較上月變動 (%)	-0.02	0.08	0.16	0.14	0.08	0.09	0.13
不含趨勢指數	98.99	98.95	98.99	99.01	98.97	98.95	98.95
-較上月變動 (%)	-0.15	-0.04	0.04	0.03	-0.04	-0.03	0.01
構成項目							
工業生產指數 (2011=100)	99.2	98.2	99.0	99.7	100.5	100.3	100.8
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.40	11.81	11.92	12.31	11.83	11.95	11.97
製造業銷售量指數 (2011=100)	94.9	96.3	97.9	97.5	97.0	99.4	97.8 _p
商業營業額 (NT\$10 億元)	1,177	1,183	1,183	1,180	1,178	1,177	1,185
非農業部門就業人數 (千人)	10,402	10,406	10,409	10,418	10,417	10,423	10,441
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	777.4	764.3	784.7	808.0	772.5	786.8	788.7
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	210.5	207.6	215.1	217.5	207.7	191.4	217.9

表3 景氣落後指標

經季節調整

項 目	102年(2013)						
	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
綜合指數	102.58	102.47	102.18	101.80	101.39	100.96	100.51
-較上月變動 (%)	0.10	-0.10	-0.29	-0.37	-0.40	-0.43	-0.44
不含趨勢指數	100.96	100.73	100.32	99.84	99.32	98.77	98.22
-較上月變動 (%)	-0.03	-0.23	-0.41	-0.49	-0.52	-0.55	-0.56
構成項目							
失業率 (%) ¹	4.18	4.19	4.19	4.17	4.18	4.19	4.18
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,820	6,827	6,834	6,841	6,846	6,854	6,862 _p
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	84.4	85.3	84.4	84.1	83.8	84.7	83.1 _p
金融業隔夜拆款利率 ² (年息百分比率)	0.387	0.386	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)	25,934	25,986	25,979	26,160	26,349	26,423	26,555
製造業存貨率 (%)	73.3	72.2	67.2	67.3	68.6	66.4	67.5 _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。

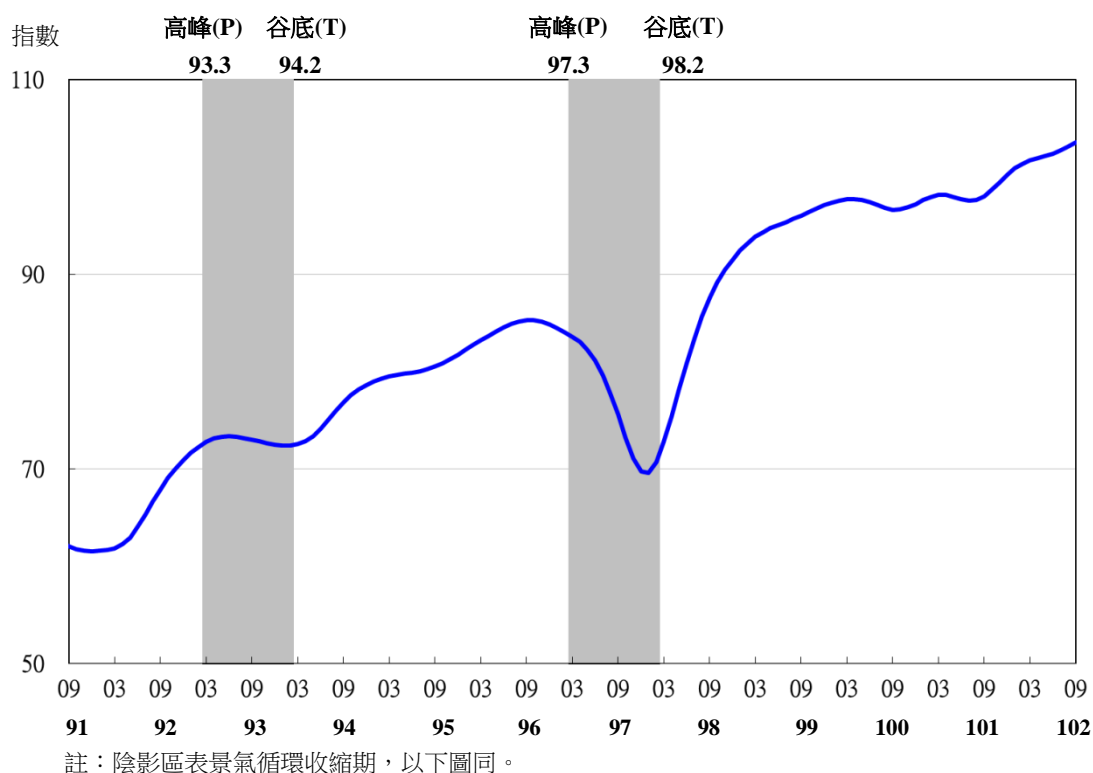


圖 1 近年領先指標綜合指數走勢圖

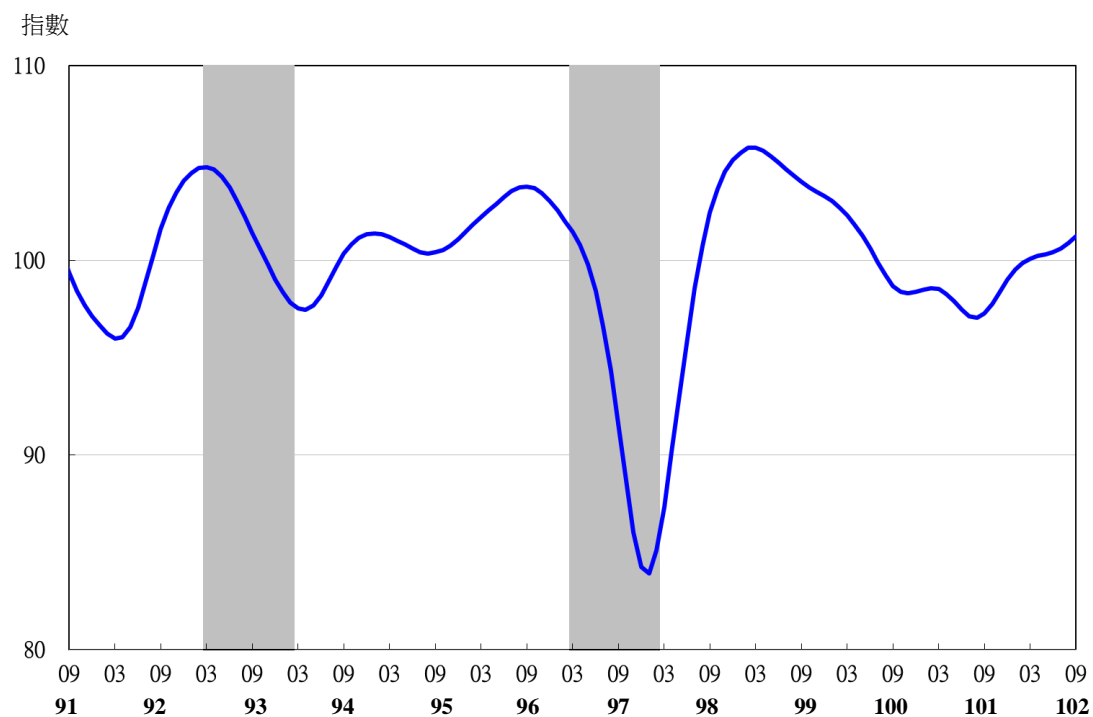


圖 2 近年領先指標走勢圖（不含趨勢之循環波動）

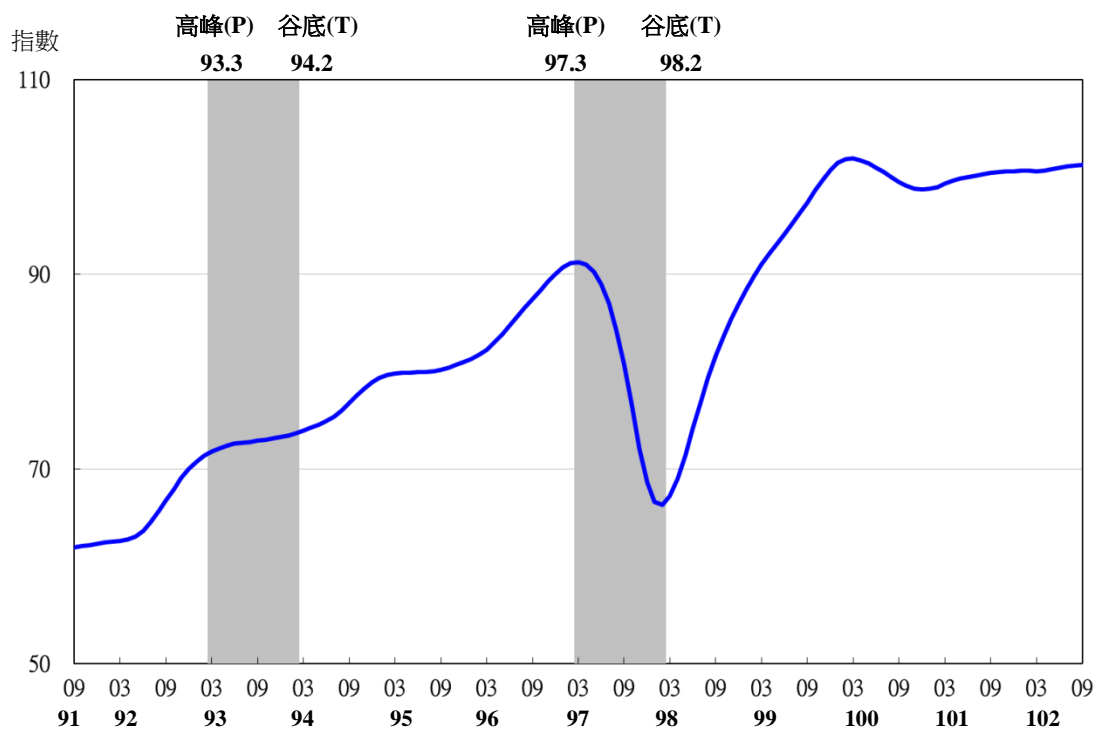


圖 3 近年同時指標綜合指數走勢圖

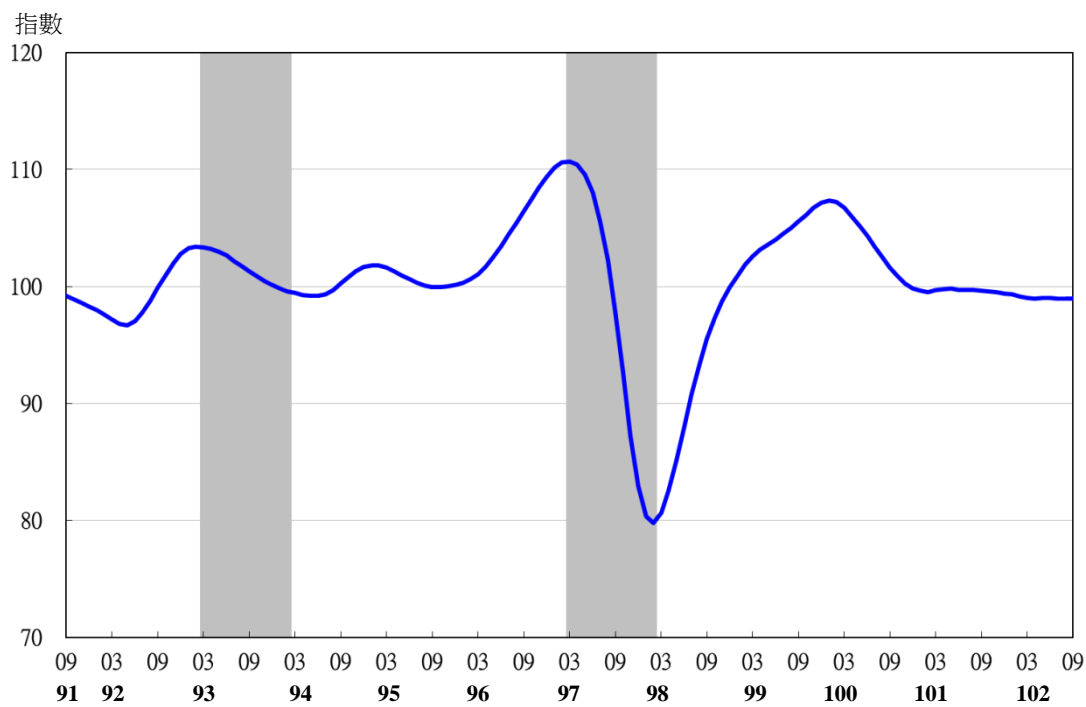


圖 4 近年同時指標走勢圖（不含趨勢之循環波動）

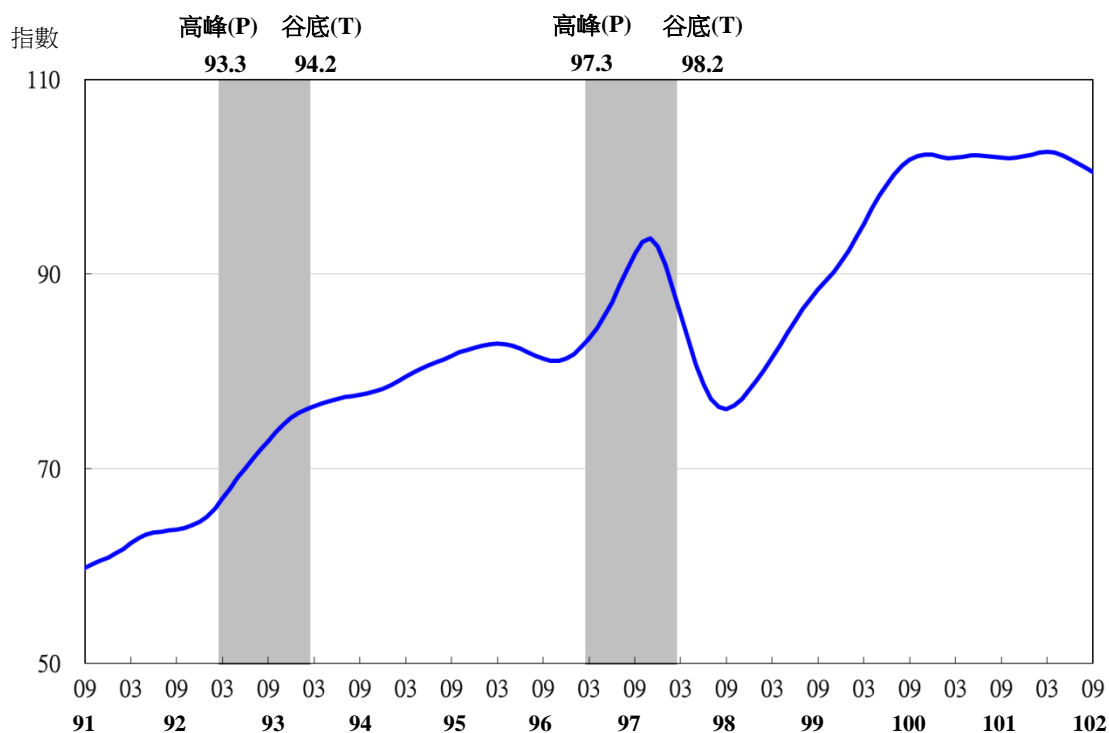


圖 5 近年落後指標綜合指數走勢圖

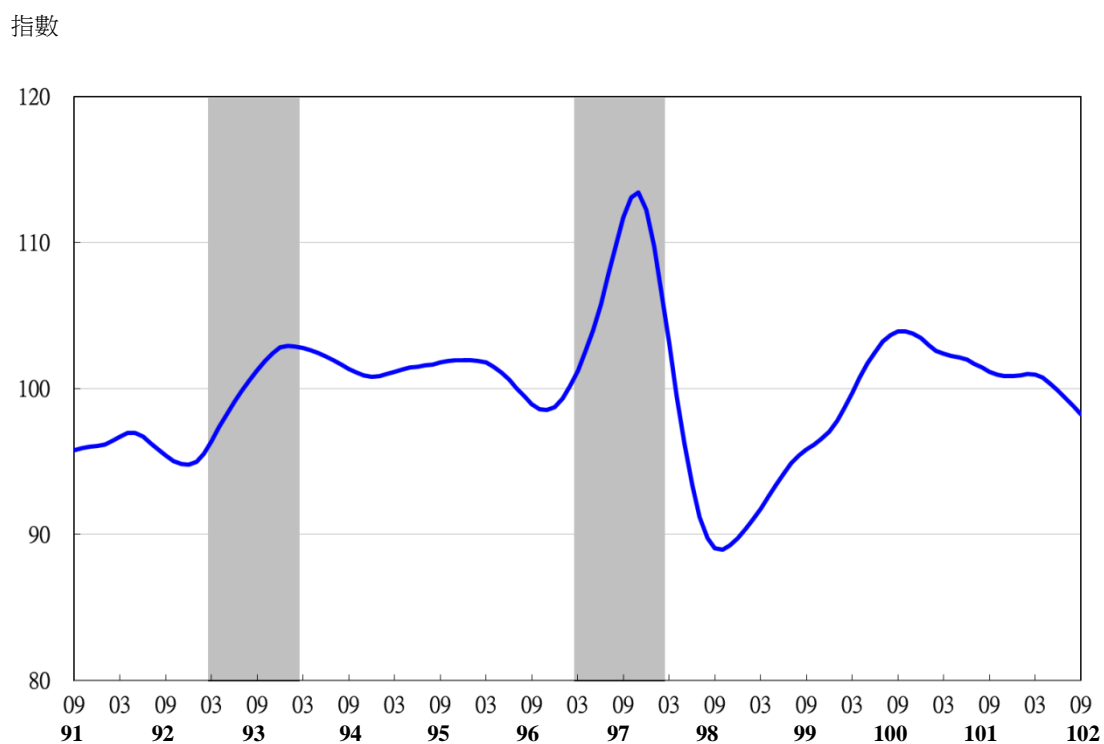


圖 6 近年落後指標走勢圖（不含趨勢之循環波動）

	101年 (2012)										102年 (2013)							
	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	新景氣對策信號 2013年7月啟用		7月	8月		9月		
綜合判斷	燈號													燈號	燈號		燈號	
分數	20	19	21	22	19	20	18	17	19	23			20	20 _r		19		
貨幣總計數M1B											貨幣總計數M1B		7月	8月	9月	8月	9月	
直接及間接金融																		
股價指數											股價指數		7月	8月	9月	8月	9月	
工業生產指數											工業生產指數		7月	8月	9月	8月	9月	
非農業部門就業人數											非農業部門就業人數		7月	8月	9月	8月	9月	
海關出口值											海關出口值		7月	8月	9月	8月	9月	
機械及電機設備進口值											機械及電機設備進口值		7月	8月	9月	8月	9月	
製造業銷售值											製造業銷售量指數		7月	8月	9月	8月	9月	
商業營業額指數											商業營業額		7月	8月	9月	8月	9月	
											製造業營業氣候測驗點		7月	8月	9月	8月	9月	

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

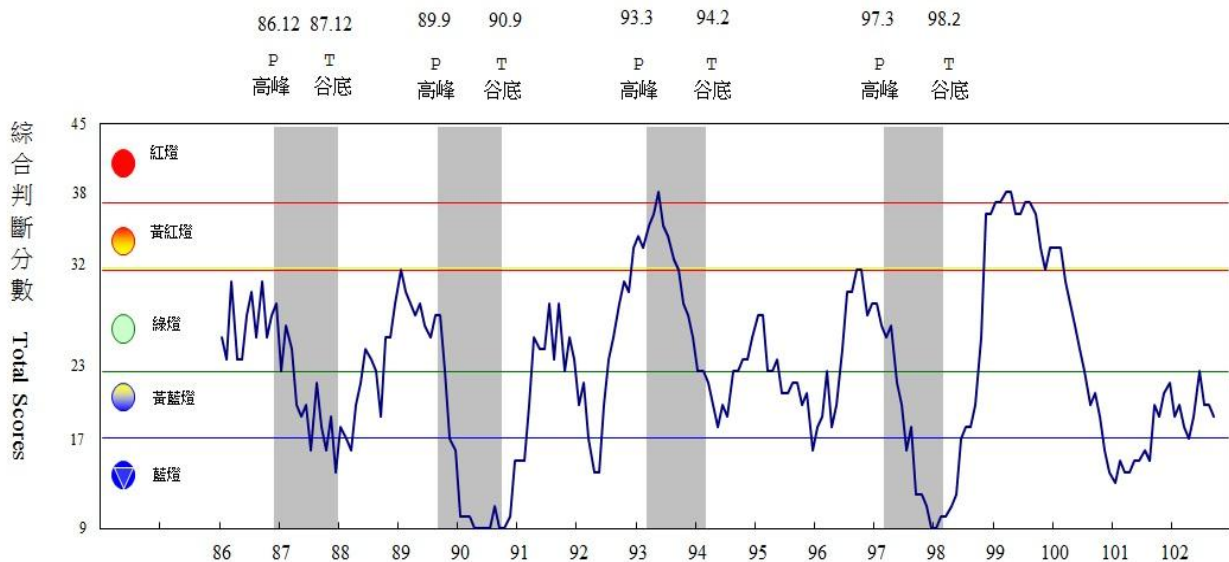


圖 8 歷年景氣對策信號走勢圖