

99 年 10 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 99 年 11 月 26 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

99 年 10 月，景氣對策信號維持過去兩個月以來的黃紅燈，綜合判斷分數從 37 分減為 34 分。金融面、生產面、貿易面、消費面指標維持穩定成長，勞動市場也持續改善；領先指標雖持續下滑，下滑幅度卻有縮小趨勢。基本上，領先指標顯示出各界所預期的，明年景氣擴張力道將轉趨溫和，但當前國內經濟仍保持穩定成長。

展望未來，由於新興經濟體需求仍將持續成長、兩岸簽署 ECFA，以及政府戮力推動全球招商，經濟前景可望審慎樂觀。

一、景氣指標

(一) 領先指標

- 99 年 10 月領先指標綜合指數為 117.2，較上月略減 0.4%；6 個月平滑化年變動率 0.3%，較上月 2.0% 減少 1.8 個百分點。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後^註，6 項較上月下滑，分別為：SEMI 半導體接單出貨比、製造業存貨量指數(取倒數計算)、外銷訂單指數、工業及服務業加班工時、核發建照面積、實質貨幣總計數 M1B；股價指數則較上月增加。

(二) 同時指標

- 99 年 10 月同時指標綜合指數為 124.0，較上月上升 0.5%；不含趨勢之同時指標為 106.1，較上月 106.3 略減 0.2%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，5 項較上月下滑，分別為：實質海關出口值、工業生產指數、製造業銷售量指數、電力(企業)總用電量、實質機械及電機設備進口值；其餘 2 項：非農業部門就業人數、批發、零售及餐飲業營業額指數，則較上月增加。

^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

- 99 年 10 月落後指標綜合指數為 124.8，較上月上升 1.9%；不含趨勢之落後指標為 106.8，較上月 105.5 上升 1.2%。6 個構成項目經去除長期趨勢後，均較上月增加。

二、景氣對策信號

99 年 10 月景氣對策信號 9 項構成項目中，貨幣總計數 M1B 由黃紅燈轉為綠燈，非農業部門就業人數、機械及電機設備進口值兩項由紅燈轉為黃紅燈，分數分別減少 1 分，其餘項目燈號維持不變；10 月綜合判斷分數由上月 37 分減少 3 分為 34 分，總燈號續為黃紅燈。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 12.1%減為 9.9%，燈號由黃紅燈轉為綠燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月 4.1%增為 4.4%，燈號仍為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 9.8%減為 8.2%，燈號維持綠燈。
- 工業生產指數變動率：由上月 10.8%增為 15.7%，燈號仍為紅燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 2.6%減為 2.57%，燈號由紅燈轉為黃紅燈。
- 海關出口值變動率：由上月 16.3%減為 15.5%，燈號維持紅燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 36.8%減為 22.6%，燈號由紅燈轉為黃紅燈。
- 製造業銷售值變動率：由上月下修值 15.9%增為 20.2%，燈號續為紅燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額指數變動率：由上月上修值 2.8%增為 3.8%，燈號維持綠燈。

下次發布日期為 99 年 12 月 27 日(星期一) 下午 4 時

表 1 景氣領先指標

季節調整後

項 目	99 年(2010)						
	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月
綜合指數	119.0	119.0	118.8	118.4	118.1	117.7	117.2
-較上月變動 (%)	0.3	0.0	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.4
6 個月平滑化年變動率 (%)	18.2	14.1	10.3	7.0	4.3	2.0	0.3
-較上月增減 (百分點)	-4.2	-4.1	-3.8	-3.3	-2.7	-2.2	-1.8
構成項目							
外銷訂單指數 (2006=100)	132.9	137.1	136.4	133.9	136.9	135.4	134.3
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,022	10,059	10,143	10,258	10,421	10,547	10,563
股價指數 (1966=100)	8,052	7,526	7,383	7,639	7,884	8,040	8,210
製造業存貨量指數 ¹ (2006=100)	102.7	107.0	109.4	111.6	112.9	112.3	113.1 _p
工業及服務業加班工時 (小時)	9.1	9.0	9.4	9.1	8.9	8.7	8.9 _p
核發建照面積 ² (千平方公尺)	2,100	2,395	2,283	1,993	2,231	2,276	2,239
SEMI 半導體接單出貨比	1.13	1.13	1.18	1.23	1.17	1.03	0.98

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。

表 2 景氣同時指標

季節調整後

項 目	99 年(2010)						
	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月
綜合指數	119.2	120.4	121.3	122.1	122.8	123.4	124.0
-較上月變動 (%)	1.2	1.0	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5
不含趨勢指數	106.2	106.6	106.6	106.6	106.5	106.3	106.1
-較上月變動 (%)	0.5	0.3	0.1	0.0	-0.1	-0.2	-0.2
構成項目							
工業生產指數 (2006=100)	120.7	120.8	121.0	120.4	121.6	118.1	122.9
電力(企業)總用電量 (10 億度)	10.94	11.33	10.82	11.32	11.07	11.27	11.18
製造業銷售量指數(2006=100)	120.9	123.0	121.9	121.7	123.7	121.3	124.0 _p
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	105.7	107.5	108.4	109.3	109.2	109.4	110.5
非農業部門就業人數 (千人)	9,891	9,917	9,944	9,973	9,980	9,989	10,005
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	729.1	791.2	747.9	770.1	761.4	746.5	750.6
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	267.6	274.3	256.5	271.6	277.5	282.4	277.0

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	99年(2010)							
	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	
綜合指數	109.4	112.1	114.9	117.5	120.0	122.4	124.8	
-較上月變動 (%)	2.5	2.5	2.4	2.3	2.1	2.0	1.9	
不含趨勢指數	97.5	99.2	101.0	102.6	104.1	105.5	106.8	
-較上月變動 (%)	1.8	1.8	1.8	1.6	1.4	1.3	1.2	
構成項目								
失業率 ³ (%)	5.43	5.22	5.20	5.17	5.11	5.08	4.96	
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,422	6,445	6,449	6,477	6,486	6,503	6,518 _p	
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	81.2	79.4	82.0	81.0	80.5	82.4	79.3 _p	
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.164	0.174	0.183	0.196	0.203	0.210	0.226	
主要金融機構放款與投資 (NT\$10億元)	21,668	21,798	21,900	22,057	22,260	22,193	22,390	
製造業存貨率 (%)	57.85	59.54	62.50	63.39	62.33	61.60	62.24 _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 3 近年同時指標綜合指數走勢圖

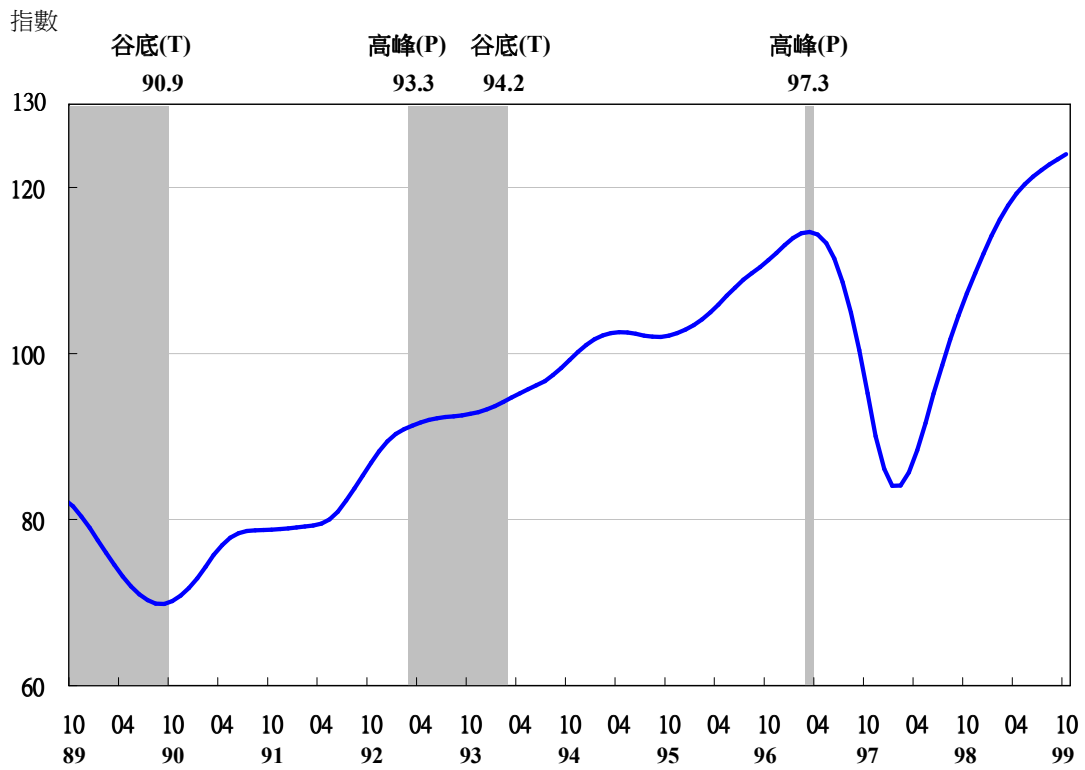
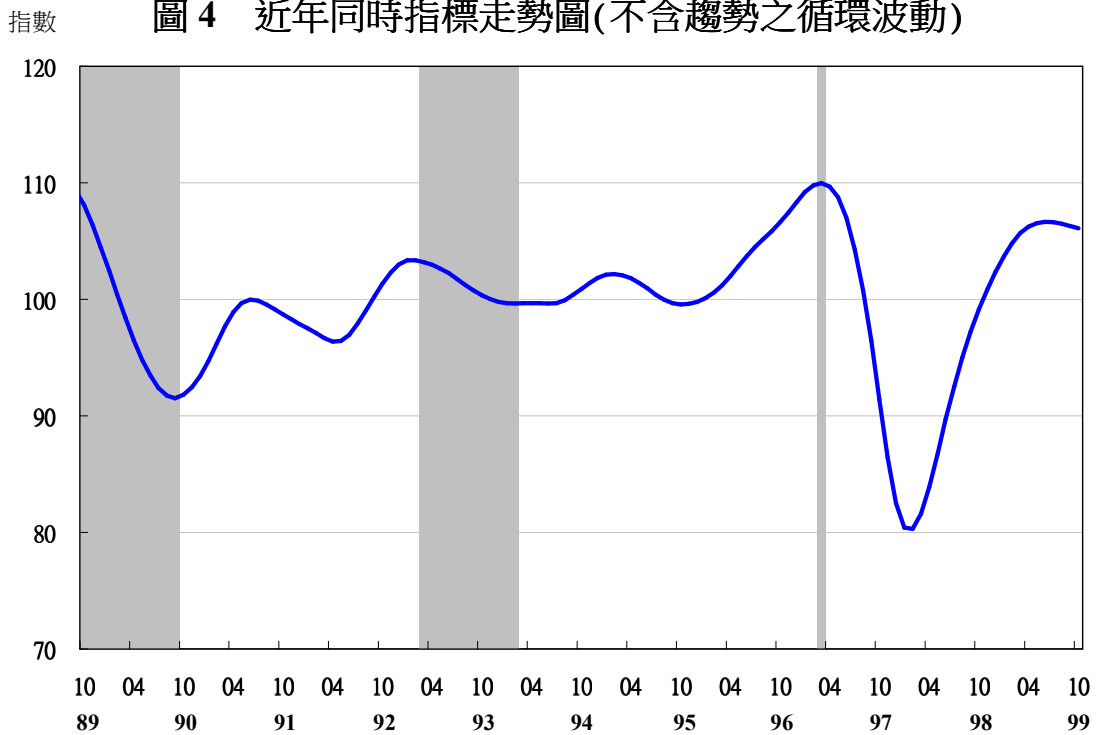


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期，第 12 次景氣循環僅認定高峰。

圖 5 近年落後指標綜合指數走勢圖

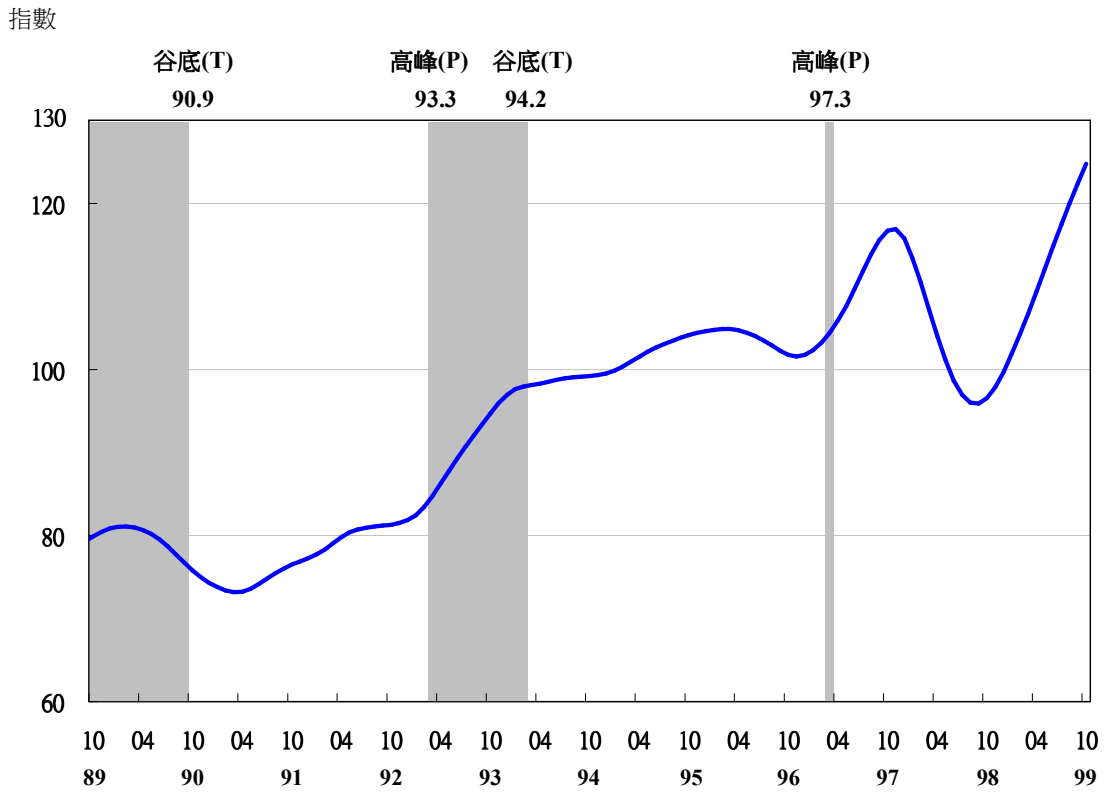
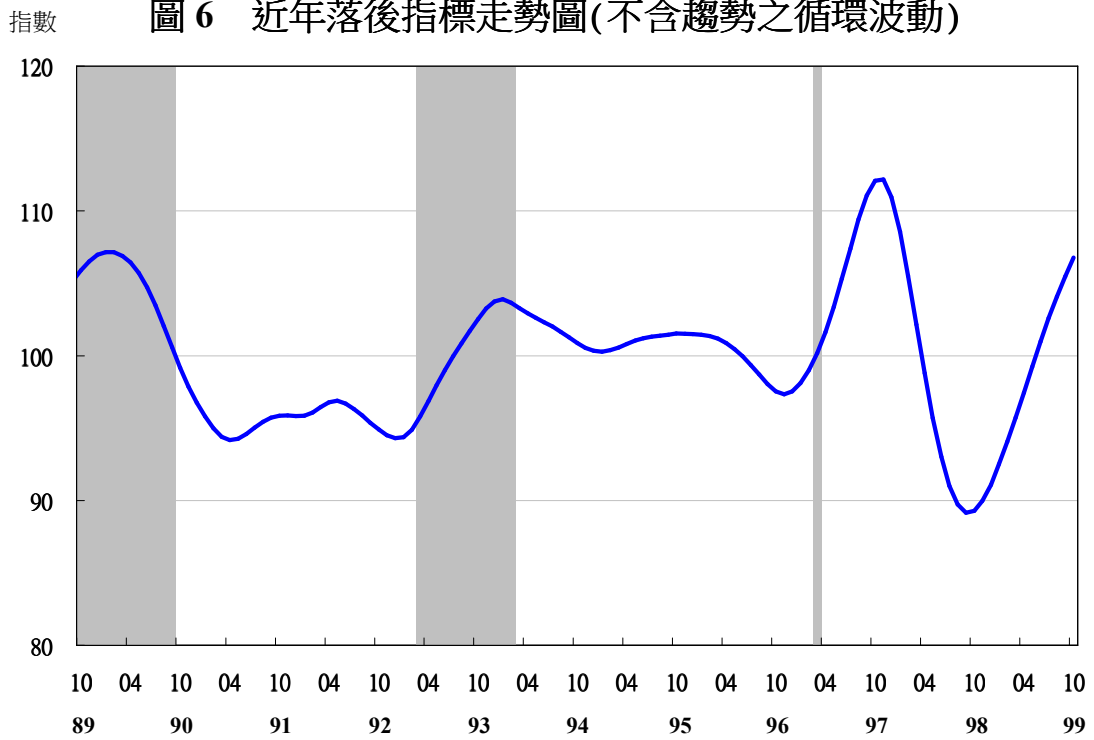


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期，第 12 次景氣循環僅認定高峰。

表 4 一年來景氣對策信號

	燈號 分數	2009年			2010年											
		10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月		10月	
		燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	
綜合判斷		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	12.1	●	9.9
直接及間接金融		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.1	●	4.4
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	9.8	●	8.2
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	10.8	●	15.7
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.6	●	2.57
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	16.3	●	15.5
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	36.8	●	22.6
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	15.9 _p	●	20.2 _p
批發、零售及餐飲業營業額指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.8 _p	●	3.8

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：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

