

99 年 11 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 12 月 27 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

99 年 11 月，景氣對策信號維持黃紅燈，綜合判斷分數從 34 分減為 32 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，新興經濟體仍將持續成長，有助我擴展外貿動能；加上政府積極推動全球招商，促進投資、提振內需，經濟前景可抱持審慎樂觀。

一、景氣指標

(一) 領先指標

- 99 年 11 月領先指標綜合指數為 119.3，較上月持平；6 個月平滑化年變動率 1.0%，較上月 2.0% 減少 1 個百分點，減幅已連續 7 個月減少。
- 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、工業及服務業加班工時、製造業存貨量指數(取倒數計算)、外銷訂單指數、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 11 月同時指標綜合指數為 126.4，較上月上升 0.8%；不含趨勢之同時指標為 105.9，較上月 105.8 略增 0.03%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，4 項較上月下滑，分別為：實質海關出口值、實質機械及電機設備進口值、電力(企業)總用電量、製造業銷售量指數；其餘 3 項：工業生產指數、非農業部門就業人數、批發、零售及餐飲業營業額指數，則

^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。

較上月增加。

(三) 落後指標

- 99 年 11 月落後指標綜合指數為 126.8，較上月上升 1.7%；不含趨勢之落後指標為 106.2，較上月 105.3 上升 0.9%。6 個構成項目經去除長期趨勢後，除製造業單位產出勞動成本指數外，均較上月增加。

二、景氣對策信號

99 年 11 月景氣對策信號 9 項構成項目中，海關出口值由紅燈轉為黃紅燈，機械及電機設備進口值由黃紅燈轉為綠燈，分數分別減少 1 分，其餘項目燈號維持不變；11 月綜合判斷分數由上月 34 分減少 2 分為 32 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 9.9%減為 9.1%，燈號續為綠燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月 4.4%增為 4.6%，燈號仍為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 8.2%增為 9.7%，燈號維持綠燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值 15.8%增為 17.1%，燈號仍為紅燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 2.57%減為 2.4%，燈號續為黃紅燈。
- 海關出口值變動率：由上月 15.5%減為 14.66%，燈號由紅燈轉為黃紅燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 22.6%減為 14.75%，燈號由黃紅燈轉為綠燈。
- 製造業銷售值變動率：由上月下修值 18.0%減為 14.5%，燈號續為紅燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額指數變動率：由上月下修值 3.7%減為 2.7%，燈號維持綠燈。

下次發布日期為 100 年 1 月 27 日(星期四) 下午 4 時

表 1 景氣領先指標

季節調整後

項 目	99年(2010)						
	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
綜合指數	120.0	119.9	119.7	119.5	119.4	119.3	119.3
-較上月變動 (%)	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
6個月平滑化年變動率 (%)	14.8	11.1	7.9	5.3	3.4	2.0	1.0
-較上月增減 (百分點)	-4.1	-3.7	-3.2	-2.5	-1.9	-1.4	-1.0
構成項目							
外銷訂單指數 (2006=100)	137.1	136.4	133.9	137.3	136.0	135.3	139.1
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,059	10,143	10,258	10,421	10,547	10,563	10,708
股價指數 (1966=100)	7,526	7,383	7,639	7,884	8,040	8,210	8,350
製造業存貨量指數 ¹ (2006=100)	107.0	109.3	111.5	112.8	112.1	112.2	112.8 _p
工業及服務業加班工時 (小時)	9.0	9.3	9.1	8.9	8.7	8.8	8.8 _p
核發建照面積 ² (千平方公尺)	2,396	2,280	1,974	2,214	2,252	2,200	2,188
SEMI 半導體接單出貨比	1.13	1.18	1.23	1.17	1.03	0.98	0.96

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)						
	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
綜合指數	120.9	121.8	122.7	123.6	124.4	125.4	126.4
-較上月變動 (%)	1.0	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8
不含趨勢指數	105.9	106.0	106.0	105.9	105.8	105.8	105.9
-較上月變動 (%)	0.2	0.1	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.0
構成項目							
工業生產指數 (2006=100)	120.8	121.0	120.4	121.6	118.1	123.0	131.1
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.29	10.80	11.30	11.06	11.26	11.20	11.20
製造業銷售量指數(2006=100)	123.1	121.9	121.8	123.9	121.6	125.5	125.9 _p
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	107.5	108.4	109.3	109.2	109.4	110.5	110.3
非農業部門就業人數 (千人)	9,917	9,945	9,973	9,980	9,989	10,004	10,016
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	790.4	745.7	768.2	759.4	743.7	750.2	753.1
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	273.9	256.8	270.9	276.6	281.1	276.3	279.6

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)						
	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
綜合指數	112.8	115.5	118.1	120.4	122.6	124.7	126.8
-較上月變動 (%)	2.5	2.4	2.2	2.0	1.8	1.7	1.7
不含趨勢指數	98.8	100.5	101.9	103.2	104.3	105.3	106.2
-較上月變動 (%)	1.8	1.7	1.5	1.2	1.1	0.9	0.9
構成項目							
失業率 ³ (%)	5.22	5.20	5.17	5.11	5.08	4.96	4.79
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,443	6,447	6,477	6,488	6,506	6,523	6,542 _p
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	79.4	82.2	80.9	80.4	82.0	78.5	78.0 _p
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.174	0.183	0.196	0.203	0.210	0.226	0.231
主要金融機構放款與投資 (NT\$10 億元)	21,798	21,900	22,057	22,260	22,193	22,405	22,577
製造業存貨率 (%)	59.43	62.25	63.23	62.03	61.24	60.42	60.09 _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 1 近年領先指標綜合指數走勢圖

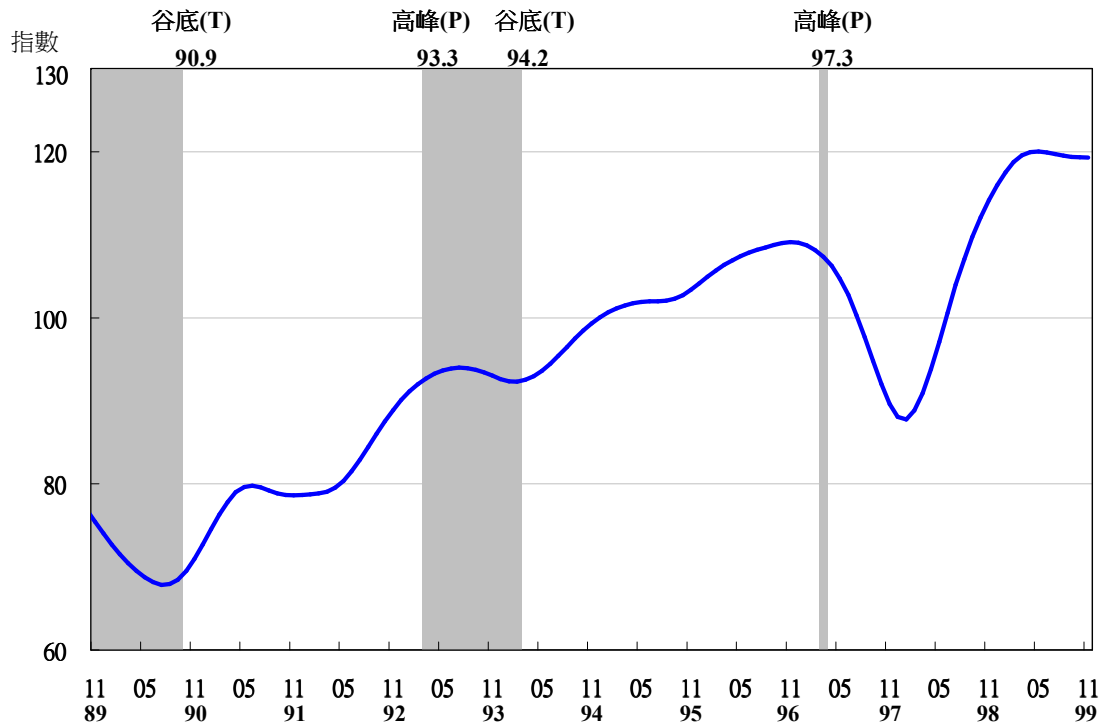
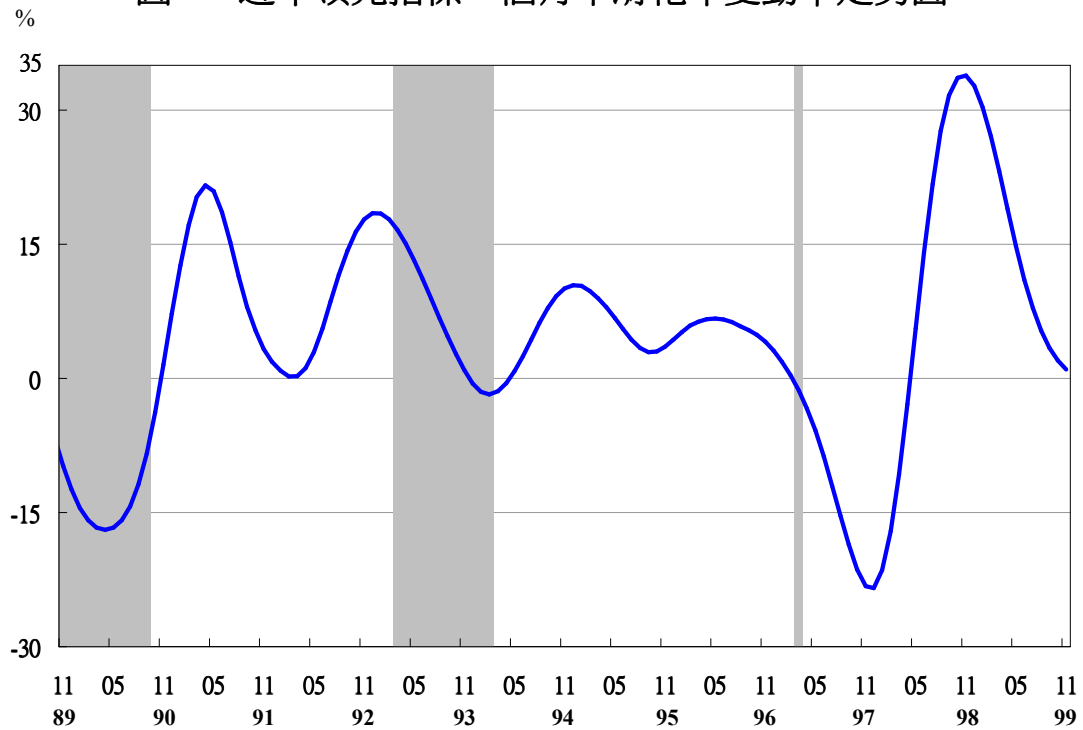


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



註：陰影區表景氣循環收縮期，第12次景氣循環僅認定高峰。

圖 3 近年同時指標綜合指數走勢圖

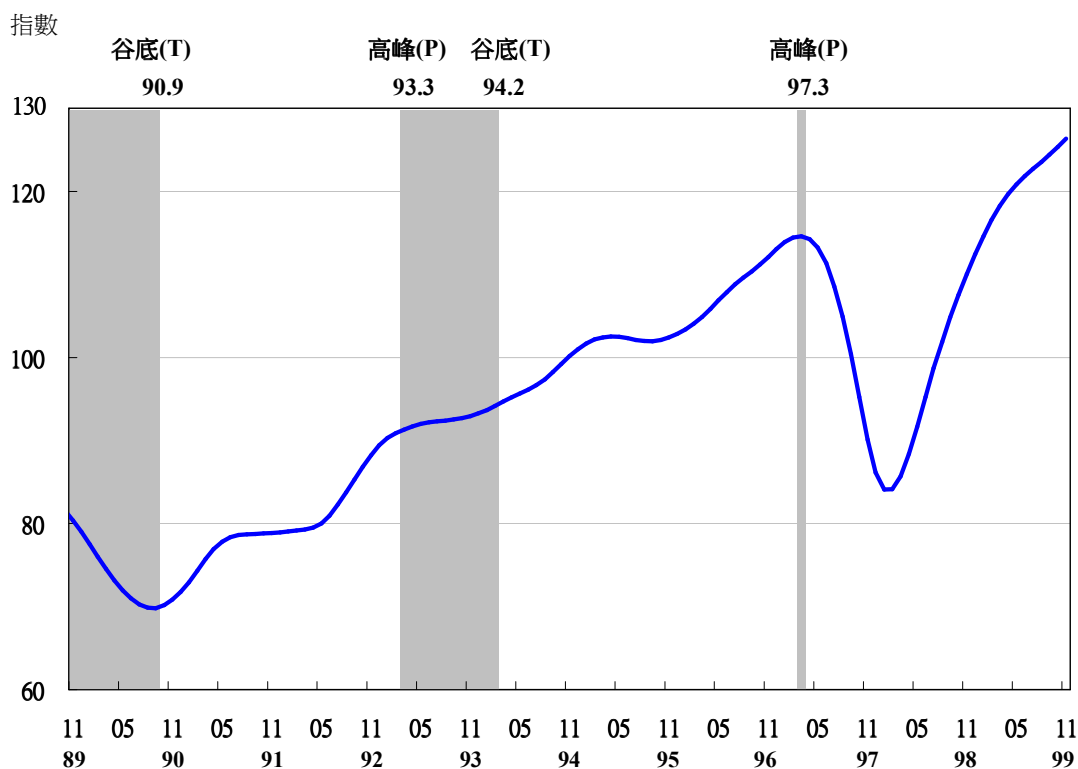
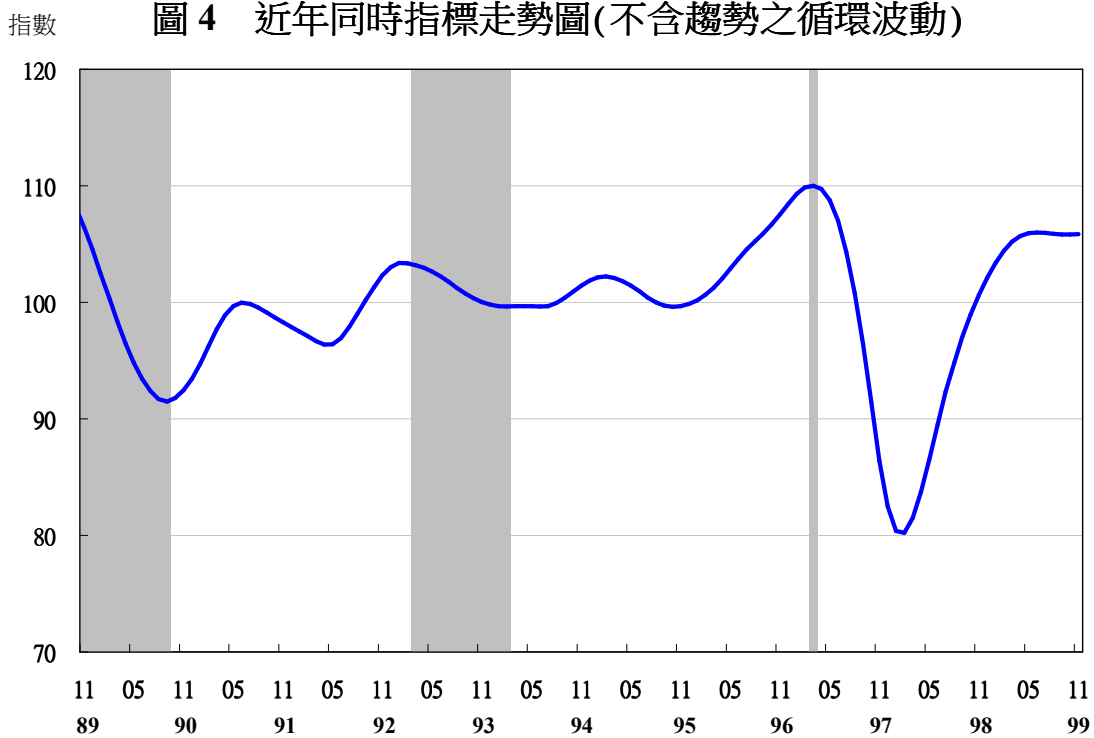


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



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

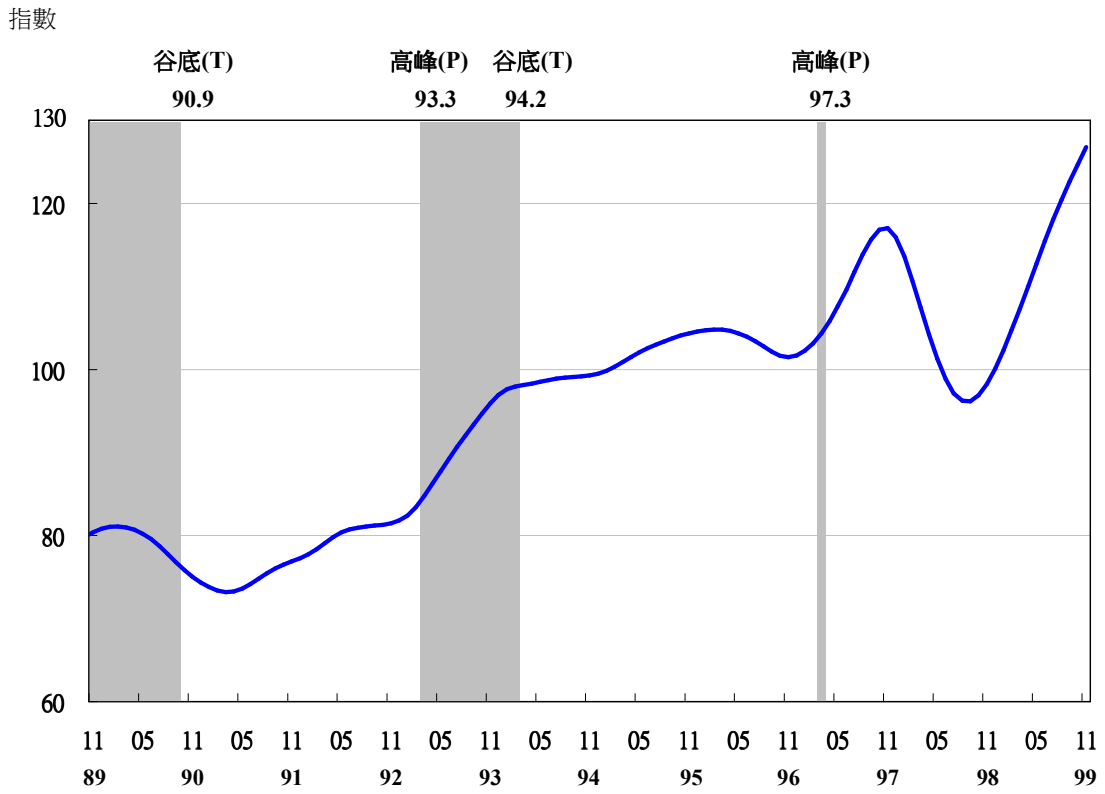
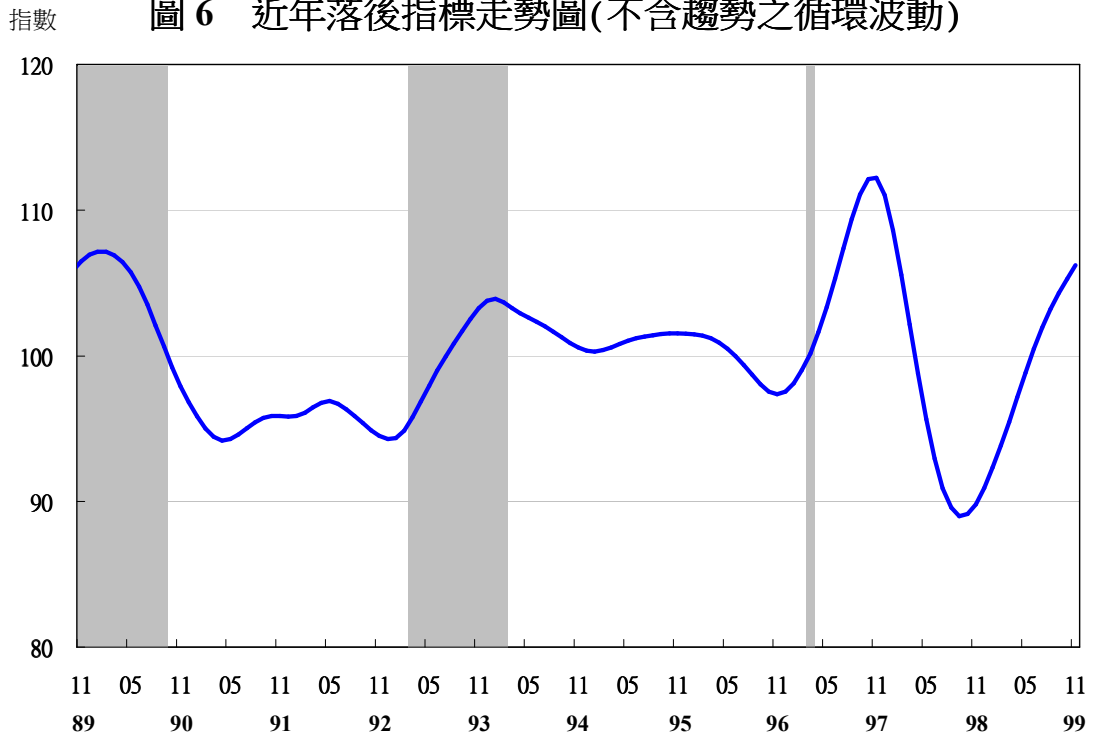


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



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	2009年		2010年												
		11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月		11月	
		燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	
綜合判斷	燈號	黃紅燈	黃紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	黃紅燈	黃紅燈	紅燈	紅燈	黃紅燈	黃紅燈	黃紅燈	黃紅燈	
	分數	37	37	38	38	39	39	37	37	38	38	37	34	32		
貨幣總計數M1B		紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	黃紅燈	黃紅燈	黃紅燈	黃紅燈	黃紅燈	綠燈	9.9	綠燈	9.1	
直接及間接金融		藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	4.4	黃藍燈	4.6	
股價指數		紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	黃紅燈	黃紅燈	黃紅燈	黃紅燈	綠燈	8.2	綠燈	9.7		
工業生產指數		紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	15.8 _r	紅燈	17.1	
非農業部門就業人數		藍燈	藍燈	黃藍燈	綠燈	綠燈	綠燈	綠燈	黃紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	2.57	黃紅燈	2.4	
海關出口值		紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	15.5	黃紅燈	14.66	
機械及電機設備進口值		紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	22.6	綠燈	14.75	
製造業銷售值		紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	紅燈	18.0 _r	紅燈	14.5 _p	
批發、零售及餐飲業營業額指數		紅燈	紅燈	紅燈	黃紅燈	紅燈	黃紅燈	黃紅燈	綠燈	綠燈	綠燈	綠燈	3.7 _r	綠燈	2.7	

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

