

101 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 101 年 9 月 27 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

101 年 8 月，生產面、貿易面指標逐漸脫離負成長，金融面、消費面指標轉弱情況也已漸趨緩和，餐飲、零售業皆持續成長；惟就業市場的情勢值得密切關注。領先、同時指標下滑，景氣對策信號分數由上月 16 分減為 15 分，燈號維持藍燈，顯示國內景氣仍處低緩。

展望未來，主要國家經濟成長力道仍然不足，但隨著歐洲央行 (ECB) 宣布收購公債、美國聯準會 (Fed) 推出第三輪量化寬鬆措施 (QE3)，全球金融情勢應可緩步回穩；又最近新科技資訊產品陸續上市，可望帶動相關產業接單增加，有助我國出口動能的提升。內需方面，廠商投資意願仍待提振，實質薪資未能增加對民間消費的影響亦值得注意。政府已研議完成兼顧短期提振景氣、中長期強化經濟體質的「經濟動能推升方案」，並納入 5 場財經議題研商會議結論共識，提出 5 大政策方針與 25 項具體作法，亟應落實推動，發揮預期效益，促使經濟景氣逐步復甦。

一、景氣指標

(一) 領先指標

- 101 年 8 月領先指標綜合指數為 130.1，較上月下跌 0.1%；6 個月平滑化年變動率 2.9%，較上月 3.7% 減少 0.8 個百分點。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後^註，除製造業存貨量指數(取倒數計算)較上月上升外，其餘 6 項：SEMI 半導體接單出貨比、核發建照面積、實質貨幣總計數 M1B、外銷訂單指數、股價指數、工業及服務業加班工時則較上月下滑。

(二) 同時指標

- 101 年 8 月同時指標綜合指數為 131.2，較上月上升 0.3%；不含趨勢之同時指標為 97.2，較上月 97.4 下跌 0.2%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，除製造業銷售量指數較上

^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。

月上升外，其餘 6 項：非農業部門就業人數、工業生產指數、電力(企業)總用電量、實質機械及電機設備進口值、實質海關出口值、批發、零售及餐飲業營業額指數則較上月下滑。

(三) 落後指標

- 101 年 8 月落後指標綜合指數為 136.3，較上月下跌 0.2%；不含趨勢之落後指標為 100.9，較上月 101.6 下跌 0.6%。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，均較上月下滑，分別為：失業率(取倒數計算)、製造業單位產出勞動成本指數、工業及服務業經常性受僱員工人數、金融業隔夜拆款利率、製造業存貨率及全體貨幣機構放款與投資。

二、景氣對策信號

101 年 8 月景氣對策信號續呈藍燈，綜合判斷分數 15 分，較上月減少 1 分，主要係因非農業部門就業人數由綠燈轉為黃藍燈，分數減少 1 分所致；其餘項目燈號維持不變。9 個構成項目說明如下（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 2.9% 減為 2.7%，燈號維持黃藍燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月 4.9% 減為 4.5%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 -17.2% 緩和為 -4.6%，燈號仍為黃藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值 0.4% 增為 2.0%，燈號維持黃藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 1.25% 減為 1.1%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月 -7.9% 增為 0.8%，燈號維持藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 -2.4% 增為 2.1%，燈號續為黃藍燈。
- 製造業銷售值變動率：由上月上修值 -5.5% 緩和為 -2.6%，燈號仍為藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額指數變動率：由上月 -1.4% 減為 -2.3%，燈號維持藍燈。

下次發布日期為 101 年 10 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)						
	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月
綜合指數	129.1	129.7	130.0	130.2	130.3	130.2	130.1
-較上月變動 (%)	0.6	0.4	0.3	0.2	0.1	-0.0	-0.1
6 個月平滑化年變動率 (%)	4.5	5.0	5.1	4.8	4.3	3.7	2.9
-較上月增減 (百分點)	0.8	0.5	0.1	-0.2	-0.5	-0.7	-0.8
構成項目							
外銷訂單指數 (2006=100)	136.8	137.6	136.3	136.4	138.2	138.5	136.2
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	11,002	11,019	10,969	10,954	11,002	10,994	11,018
股價指數 (1966=100)	7,856	8,020	7,621	7,357	7,143	7,187	7,410
製造業存貨量指數 ¹ (2006=100)	126.1	128.2	131.0	130.3	129.4	129.9	130.2 _p
工業及服務業加班工時 (小時)	8.2	8.0	8.1	8.2	8.2	8.1	8.2 _p
核發建照面積 ² (千平方公尺)	2,305	2,466	2,188	2,436	2,469	2,200	2,029
SEMI 半導體接單出貨比	1.01	1.12	1.10	1.05	0.93	0.86	0.84

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)						
	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月
綜合指數	127.9	128.6	129.3	130.0	130.4	130.8	131.2
-較上月變動 (%)	0.2	0.5	0.6	0.5	0.3	0.3	0.3
不含趨勢指數	97.5	97.5	97.6	97.6	97.5	97.4	97.2
-較上月變動 (%)	-0.2	0.0	0.1	0.0	-0.1	-0.2	-0.2
構成項目							
工業生產指數 (2006=100)	122.7	130.0	129.7	129.3	126.8	129.4	129.7
電力(企業)總用電量 (10 億度)	10.28	12.02	11.69	12.34	11.26	11.78	11.79
製造業銷售量指數(2006=100)	120.1	126.4	127.2	127.8	126.9	128.4	129.5 _p
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	109.8	107.2	106.3	110.2	108.9	108.6	107.8
非農業部門就業人數 (千人)	10,272	10,284	10,299	10,305	10,316	10,314	10,319
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	767.5	755.2	764.6	766.8	764.5	752.3	769.3
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	231.7	252.8	253.3	263.0	249.1	253.8	250.0

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	101年(2012)						
	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
綜合指數	135.7	136.0	136.4	136.6	136.7	136.5	136.3
-較上月變動 (%)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.1	-0.1	-0.2
不含趨勢指數	103.4	103.2	102.9	102.6	102.2	101.6	100.9
-較上月變動 (%)	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.4	-0.6	-0.6
構成項目							
失業率 ³ (%)	4.15	4.14	4.19	4.25	4.24	4.25	4.29
工業及服務業經常性受僱員工 人數(千人)	6,719	6,728	6,735	6,740	6,743	6,752	6,761 _p
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	78.0	81.6	81.7	80.6	85.3	79.3	79.3 _p
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.399	0.402	0.476	0.512	0.513	0.445	0.388
全體貨幣機構放款與投資 (NT\$10億元)	24,336	24,473	24,610	24,670	24,652	24,909	24,986
製造業存貨率 (%)	65.3	68.2	70.4	69.3	71.1	69.2	69.6 _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

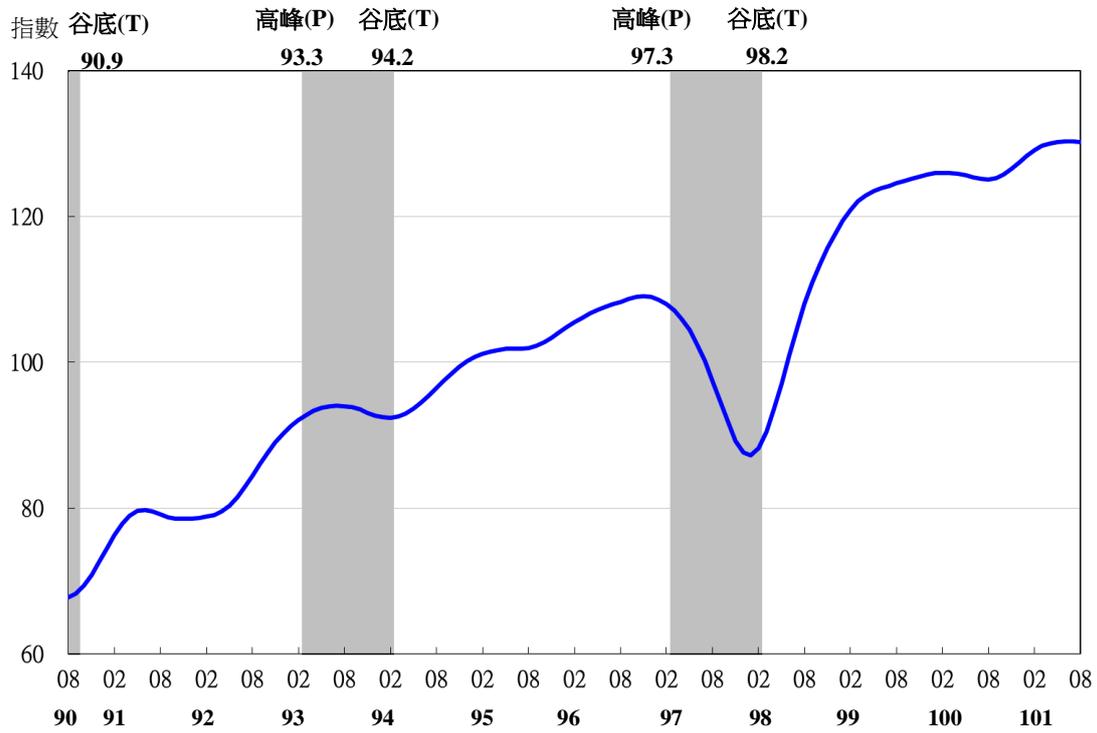
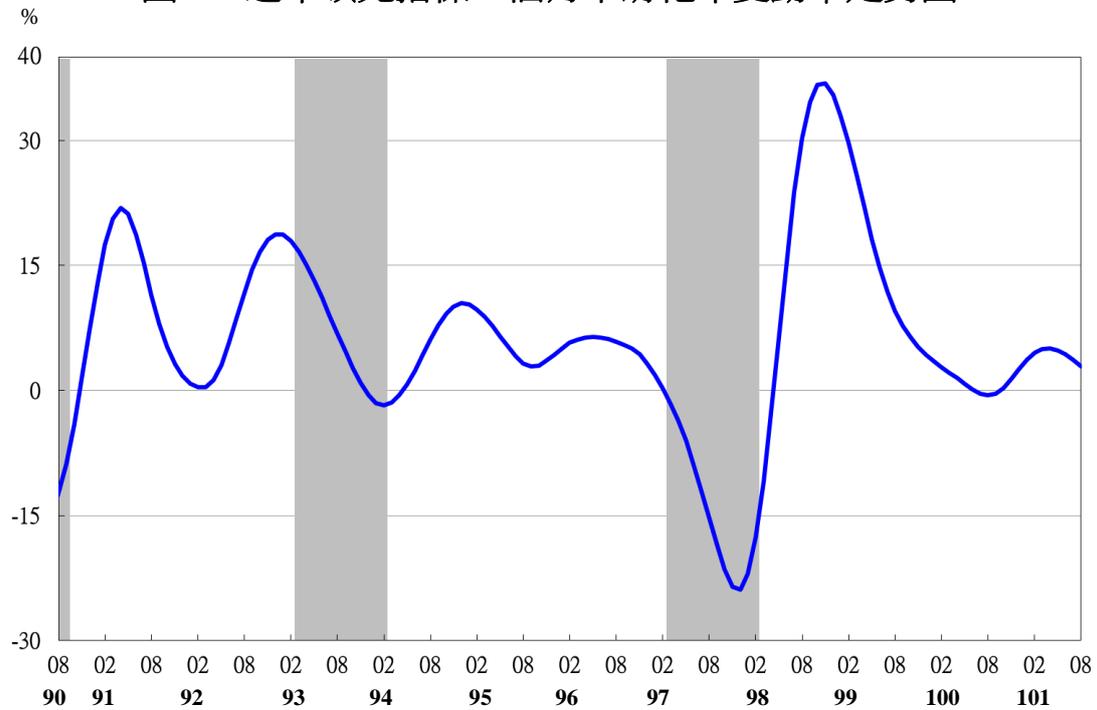


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



註：陰影區表景氣循環收縮期。

圖 3 近年同時指標綜合指數走勢圖

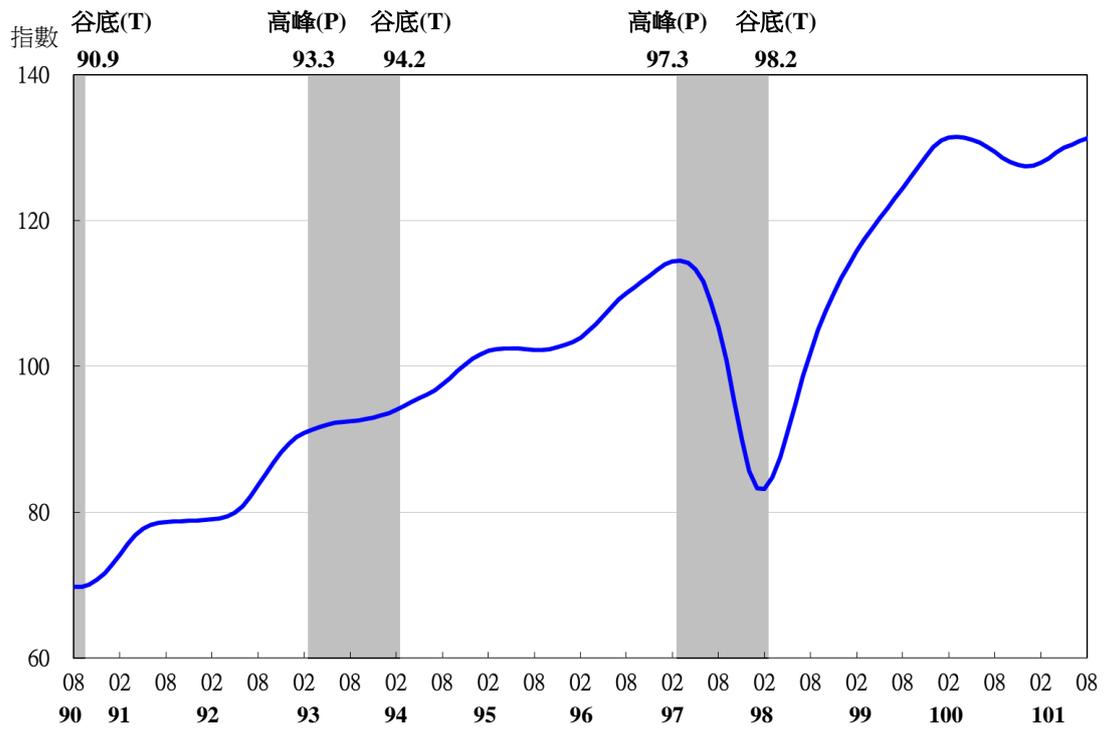
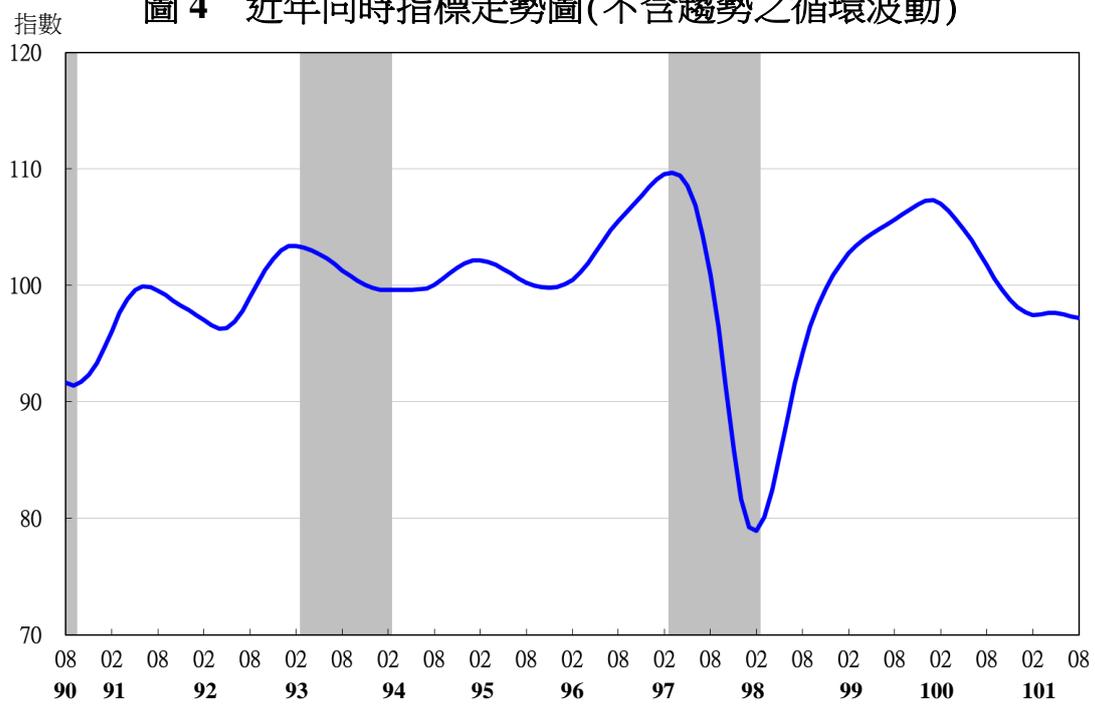


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



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

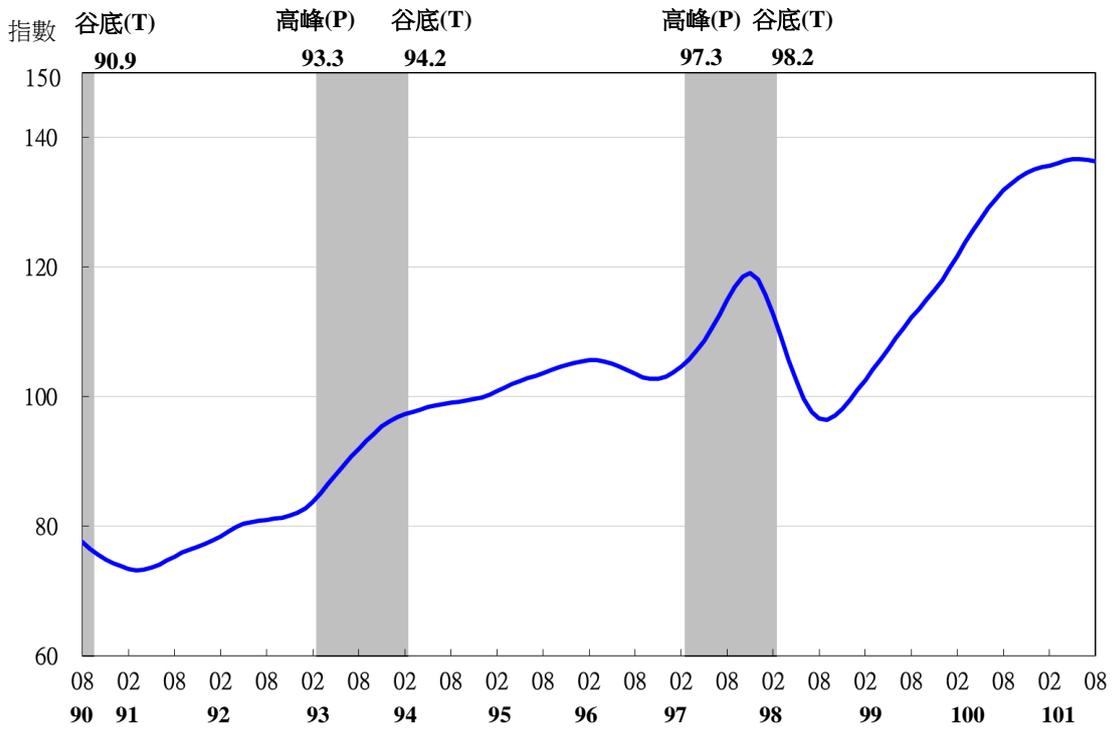
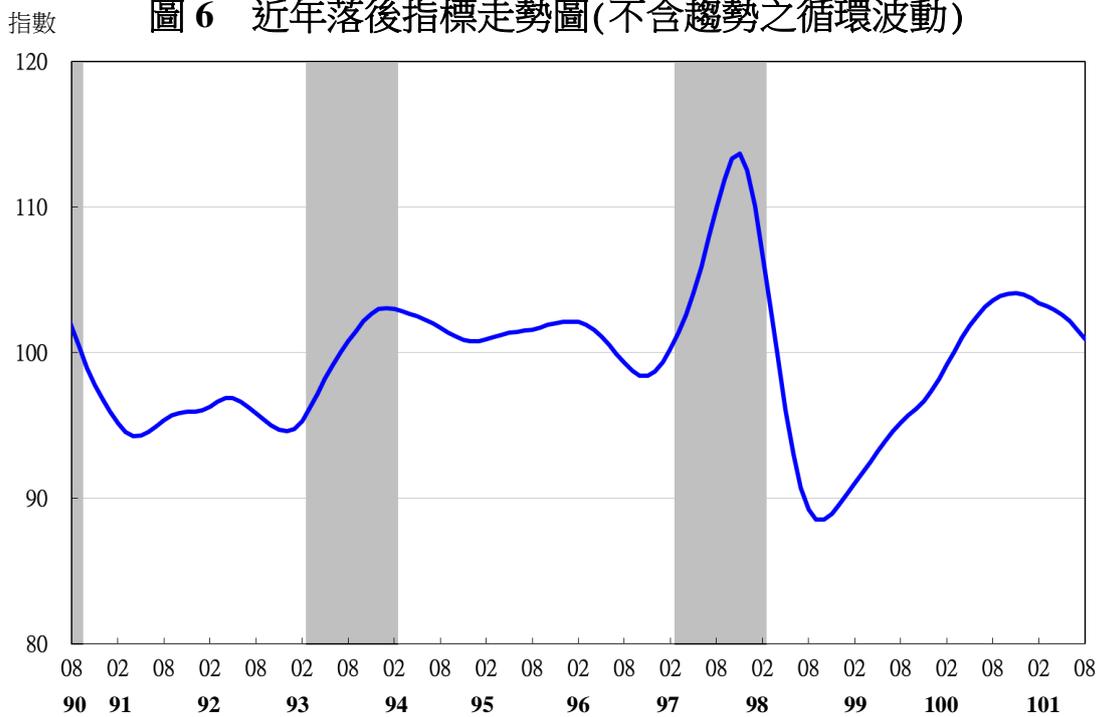


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期。

表 4 一年來景氣對策信號

	燈號 分數	2011年						2012年									
		7月	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	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	● 23	● 20	● 21	● 19	● 16	● 14	● 13	● 15	● 14	● 14	● 15	● 15	● 16	● 15			
貨幣總計數M1B	● 23	● 20	● 21	● 19	● 16	● 14	● 13	● 15	● 14	● 14	● 15	● 15	● 16	● 15			
直接及間接金融	● 23	● 20	● 21	● 19	● 16	● 14	● 13	● 15	● 14	● 14	● 15	● 15	● 16	● 15			
股價指數	● 23	● 20	● 21	● 19	● 16	● 14	● 13	● 15	● 14	● 14	● 15	● 15	● 16	● 15			
工業生產指數	● 23	● 20	● 21	● 19	● 16	● 14	● 13	● 15	● 14	● 14	● 15	● 15	● 16	● 15			
非農業部門就業人數	● 23	● 20	● 21	● 19	● 16	● 14	● 13	● 15	● 14	● 14	● 15	● 15	● 16	● 15			
海關出口值	● 23	● 20	● 21	● 19	● 16	● 14	● 13	● 15	● 14	● 14	● 15	● 15	● 16	● 15			
機械及電機設備進口值	● 23	● 20	● 21	● 19	● 16	● 14	● 13	● 15	● 14	● 14	● 15	● 15	● 16	● 15			
製造業銷售值	● 23	● 20	● 21	● 19	● 16	● 14	● 13	● 15	● 14	● 14	● 15	● 15	● 16	● 15			
批發、零售及餐飲業營業額指數	● 23	● 20	● 21	● 19	● 16	● 14	● 13	● 15	● 14	● 14	● 15	● 15	● 16	● 15			

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

