

# 101 年 7 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 8 月 27 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

101 年 7 月，國內勞動市場尚稱穩定，金融面、生產面、貿易面、消費面指標則仍不理想；領先、同時指標微幅下滑。景氣對策信號分數由上月 15 分增為 16 分，燈號維持藍燈，顯示國內景氣依舊低緩。

展望未來，主要國家股市 8 月份止跌回穩，全球金融情勢並未進一步惡化；惟歐債危機陰霾仍存，美國、中國大陸經濟成長降溫，短期內全球經濟難以明顯改善，勢將衝擊我國出口動能。內需方面，外在環境未明，廠商投資意願審慎；而餐飲、零售業營業額雖穩定成長，但實質薪資未見提升，難免影響民間消費的擴增。整體而言，當前景氣仍處低緩，並無明顯變化。政府除強化「經濟景氣因應方案」七大短期策略，以及研提、推動「中長期經濟策進方案」，改善經濟體質外，並已密集召開多場「財經議題研商會議」，亟應化為具體行動，促使經濟景氣逐步復甦。

## 一、景氣指標

### (一) 領先指標

- 101 年 7 月領先指標綜合指數為 131.1，較上月上升 0.2%；6 個月平滑化年變動率 4.9%，較上月 5.2% 減少 0.3 個百分點。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後<sup>註</sup>，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、股價指數、工業及服務業加班工時、外銷訂單指數則較上月下滑。

### (二) 同時指標

- 101 年 7 月同時指標綜合指數為 131.3，較上月上升 0.4%；不含趨勢之同時指標為 97.2，較上月 97.3 微跌 0.1%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，3 項較上月上升，分別為：批發、零售及餐飲業營業額指數、製造業銷售量指數、實質

<sup>註</sup> 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。

機械及電機設備進口值；其餘 4 項：非農業部門就業人數、實質海關出口值、電力(企業)總用電量、工業生產指數則較上月下滑。

### (三) 落後指標

- 101 年 7 月落後指標綜合指數為 138.4，較上月上升 0.3%；不含趨勢之落後指標為 102.4，較上月 102.7 下跌 0.2%。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，3 項較上月上升：製造業存貨率、製造業單位產出勞動成本指數、金融業隔夜拆款利率；其餘 3 項：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則較上月下滑。

## 二、景氣對策信號

101 年 7 月景氣對策信號續呈藍燈，綜合判斷分數 16 分，較上月增加 1 分，主要係因機械及電機設備進口值由藍燈轉為黃藍燈，分數增加 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 3.3%減為 2.9%，燈號維持黃藍燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月下修值 4.7%增為 4.9%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月-18.4%緩和為-17.2%，燈號仍為黃藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月 0.1%增為 0.3%，燈號維持黃藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 1.5%減為 1.25%，燈號續為綠燈。
- 海關出口值變動率：由上月-0.9%減為-7.9%，燈號維持藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月-7.5%緩和為-2.4%，燈號由藍燈轉為黃藍燈。
- 製造業銷售值變動率：由上月上修值-6.8%緩和為-5.6%，燈號續為藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額指數變動率：由上月下修值-1.2%減為-1.4%，燈號維持藍燈。

下次發布日期為 101 年 9 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                              | 101 年(2012) |        |        |        |        |        |                    |
|----------------------------------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------|
|                                  | 1 月         | 2 月    | 3 月    | 4 月    | 5 月    | 6 月    | 7 月                |
| <b>綜合指數</b>                      | 128.2       | 129.0  | 129.7  | 130.2  | 130.5  | 130.8  | 131.1              |
| -較上月變動 (%)                       | 0.7         | 0.6    | 0.5    | 0.4    | 0.3    | 0.2    | 0.2                |
| 6 個月平滑化年變動率 (%)                  | 3.6         | 4.5    | 5.1    | 5.3    | 5.3    | 5.2    | 4.9                |
| -較上月增減 (百分點)                     | 1.1         | 0.9    | 0.6    | 0.2    | 0.0    | -0.2   | -0.3               |
| <b>構成項目</b>                      |             |        |        |        |        |        |                    |
| 外銷訂單指數 (2006=100)                | 139.7       | 136.8  | 137.6  | 136.3  | 136.9  | 138.8  | 139.0              |
| 實質貨幣總計數 M1B<br>(NT\$10 億元)       | 10,846      | 11,002 | 11,019 | 10,969 | 10,954 | 11,002 | 10,995             |
| 股價指數 (1966=100)                  | 7,177       | 7,856  | 8,020  | 7,621  | 7,357  | 7,143  | 7,187              |
| 製造業存貨量指數 <sup>1</sup> (2006=100) | 126.5       | 126.1  | 128.1  | 131.0  | 130.2  | 129.2  | 129.0 <sub>p</sub> |
| 工業及服務業加班工時 (小時)                  | 8.2         | 8.2    | 8.0    | 8.1    | 8.2    | 8.2    | 8.1 <sub>p</sub>   |
| 核發建照面積 <sup>2</sup> (千平方公尺)      | 2,299       | 2,316  | 2,482  | 2,203  | 2,474  | 2,529  | 2,231              |
| SEMI 半導體接單出貨比                    | 0.96        | 1.01   | 1.12   | 1.10   | 1.05   | 0.93   | 0.87               |

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) |        |        |        |        |        |                    |
|-----------------------------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------|
|                             | 1 月         | 2 月    | 3 月    | 4 月    | 5 月    | 6 月    | 7 月                |
| <b>綜合指數</b>                 | 127.6       | 128.0  | 128.7  | 129.6  | 130.3  | 130.8  | 131.3              |
| -較上月變動 (%)                  | 0.1         | 0.3    | 0.6    | 0.6    | 0.6    | 0.4    | 0.4                |
| 不含趨勢指數                      | 97.4        | 97.2   | 97.2   | 97.4   | 97.4   | 97.3   | 97.2               |
| -較上月變動 (%)                  | -0.4        | -0.2   | 0.1    | 0.1    | 0.0    | -0.1   | -0.1               |
| <b>構成項目</b>                 |             |        |        |        |        |        |                    |
| 工業生產指數 (2006=100)           | 130.5       | 122.7  | 130.0  | 129.7  | 129.3  | 126.8  | 129.2              |
| 電力(企業)總用電量 (10 億度)          | 12.46       | 10.30  | 12.06  | 11.64  | 12.44  | 11.30  | 11.76              |
| 製造業銷售量指數(2006=100)          | 125.2       | 120.1  | 126.5  | 127.3  | 127.9  | 127.0  | 128.9 <sub>p</sub> |
| 批發零售及餐飲業營業額指數<br>(2006=100) | 105.1       | 109.8  | 107.2  | 106.3  | 110.2  | 108.9  | 108.5              |
| 非農業部門就業人數 (千人)              | 10,264      | 10,273 | 10,285 | 10,299 | 10,306 | 10,317 | 10,315             |
| 實質海關出口值 (NT\$10 億元)         | 748.1       | 768.6  | 756.3  | 765.6  | 767.2  | 764.0  | 750.1              |
| 實質機械及電機設備進口<br>(NT\$10 億元)  | 267.5       | 231.6  | 253.1  | 253.8  | 260.3  | 250.7  | 255.0              |

<sup>1</sup> 合成領先指標綜合指數時取倒數計算。

<sup>2</sup> 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) |        |        |        |        |        |                    |
|-----------------------------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------|
|                             | 1月         | 2月     | 3月     | 4月     | 5月     | 6月     | 7月                 |
| <b>綜合指數</b>                 | 135.7      | 136.0  | 136.5  | 137.0  | 137.5  | 138.0  | 138.4              |
| -較上月變動 (%)                  | 0.3        | 0.2    | 0.3    | 0.4    | 0.4    | 0.4    | 0.3                |
| 不含趨勢指數                      | 103.6      | 103.3  | 103.1  | 103.0  | 102.8  | 102.7  | 102.4              |
| -較上月變動 (%)                  | -0.3       | -0.3   | -0.2   | -0.1   | -0.1   | -0.2   | -0.2               |
| <b>構成項目</b>                 |            |        |        |        |        |        |                    |
| 失業率 <sup>3</sup> (%)        | 4.19       | 4.15   | 4.14   | 4.19   | 4.25   | 4.24   | 4.25               |
| 工業及服務業經常性受僱員工<br>人數 (千人)    | 6,711      | 6,720  | 6,728  | 6,734  | 6,739  | 6,740  | 6,746 <sub>p</sub> |
| 製造業單位產出勞動成本指數<br>(2006=100) | 81.6       | 78.0   | 81.7   | 81.8   | 80.7   | 85.3   | 80.1 <sub>p</sub>  |
| 金融業隔夜拆款利率 (%)               | 0.403      | 0.399  | 0.402  | 0.476  | 0.512  | 0.513  | 0.445              |
| 全體貨幣機構放款與投資<br>(NT\$10 億元)  | 24,245     | 24,336 | 24,473 | 24,610 | 24,670 | 24,652 | 24,912             |
| 製造業存貨率 (%)                  | 67.6       | 65.4   | 68.2   | 70.6   | 69.5   | 71.4   | 70.9 <sub>p</sub>  |

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。

<sup>3</sup> 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

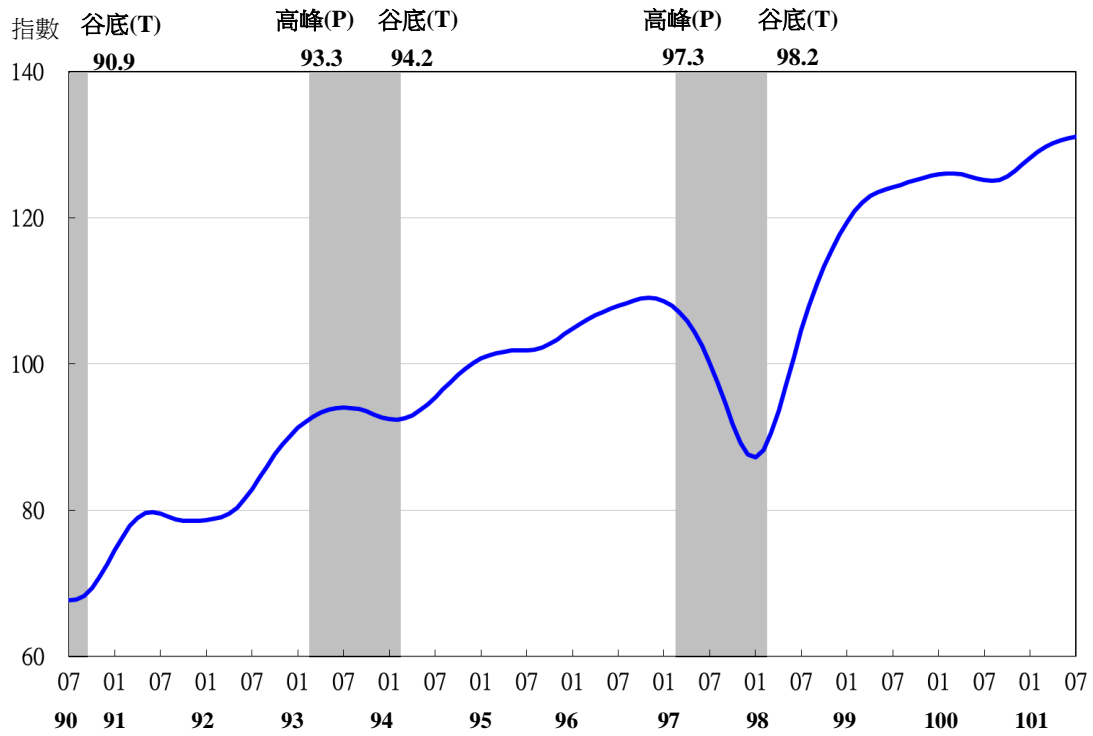
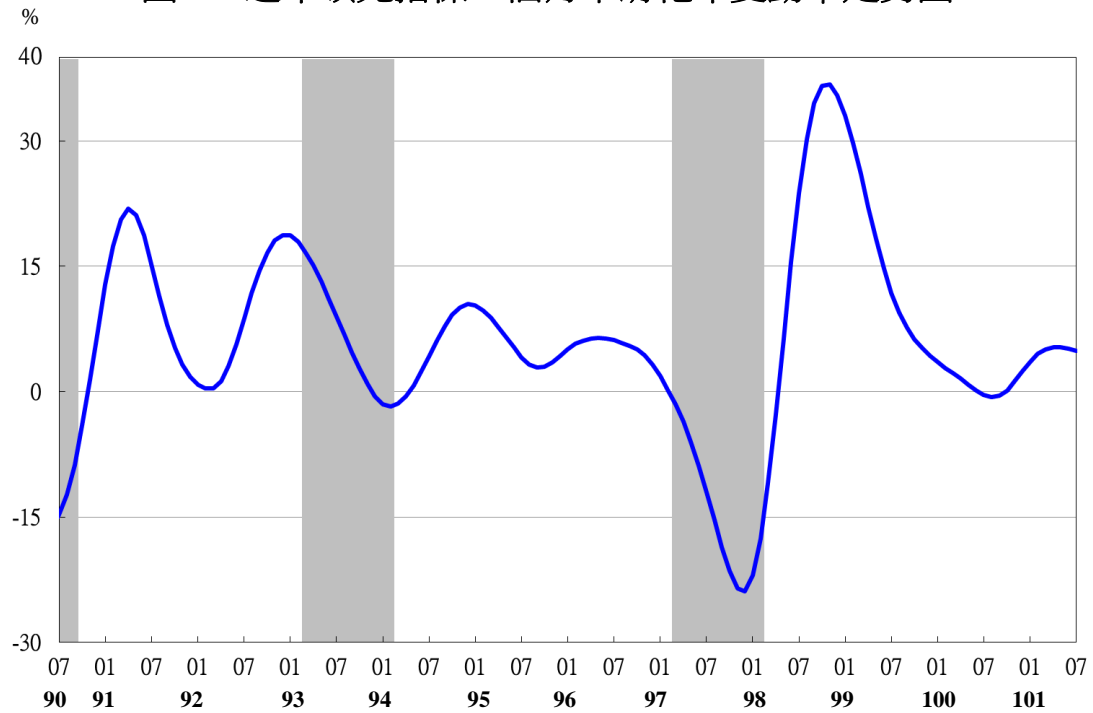


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



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

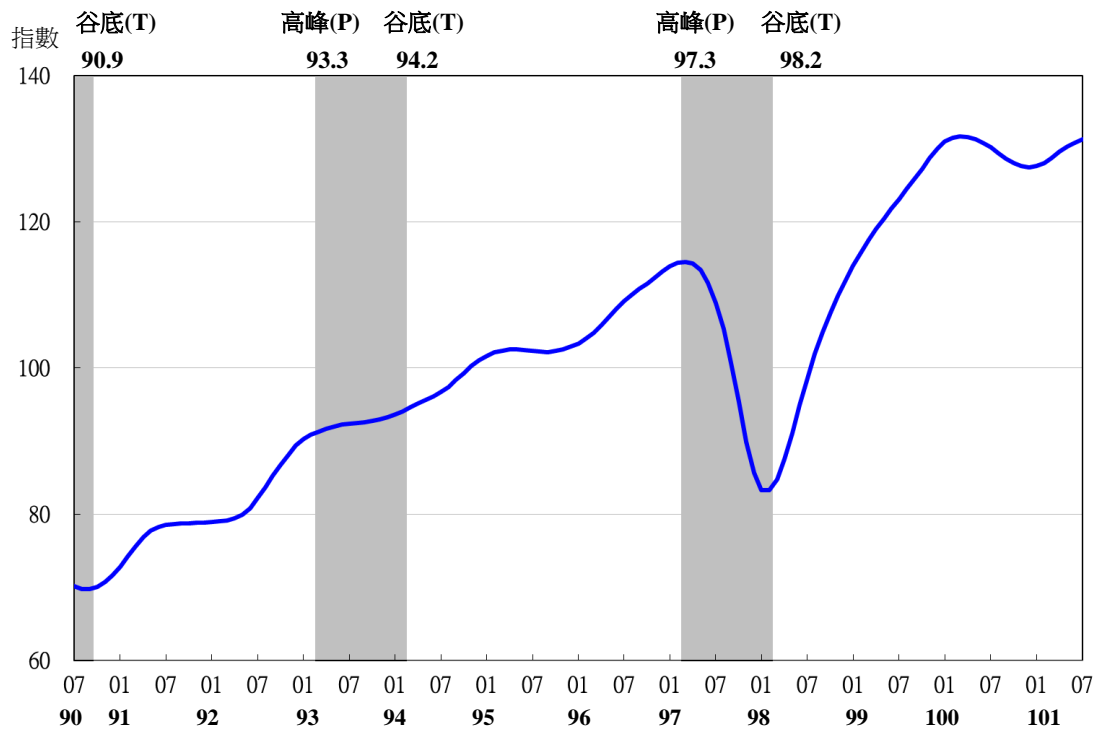
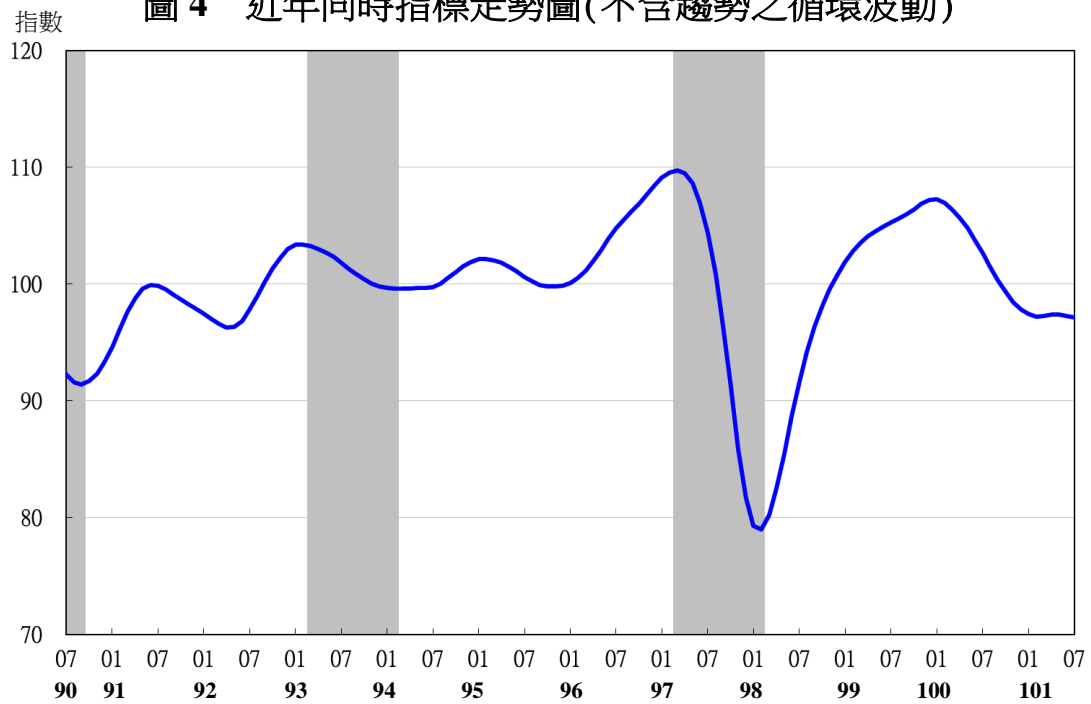


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



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

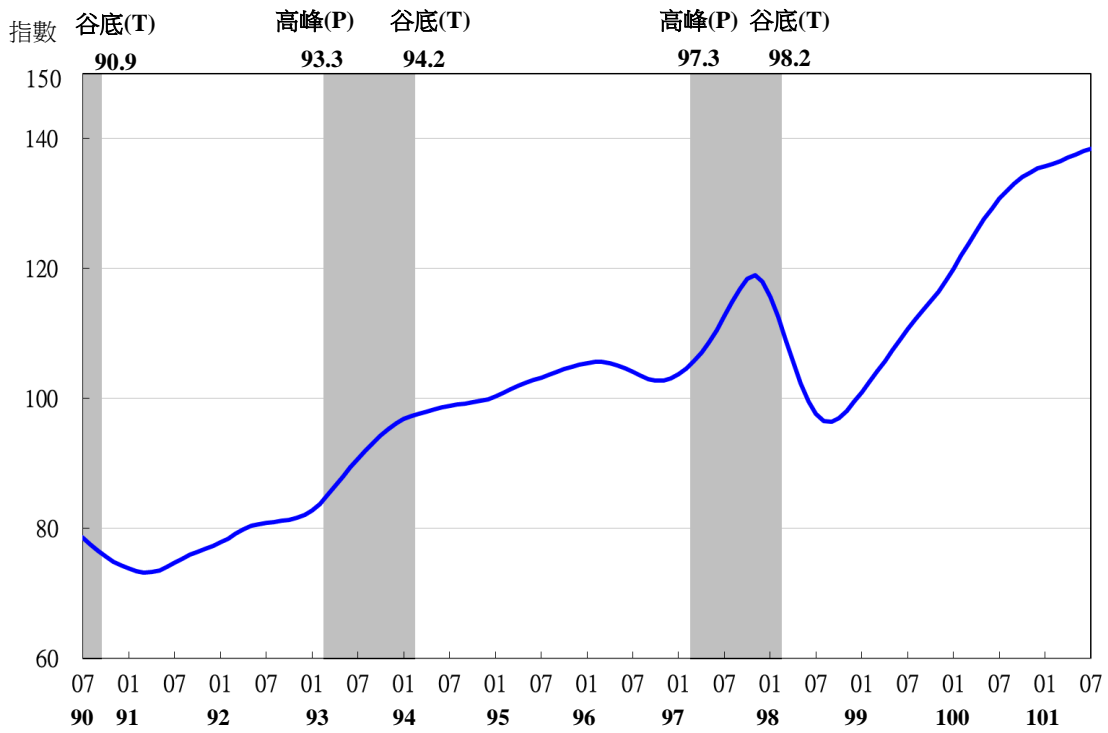
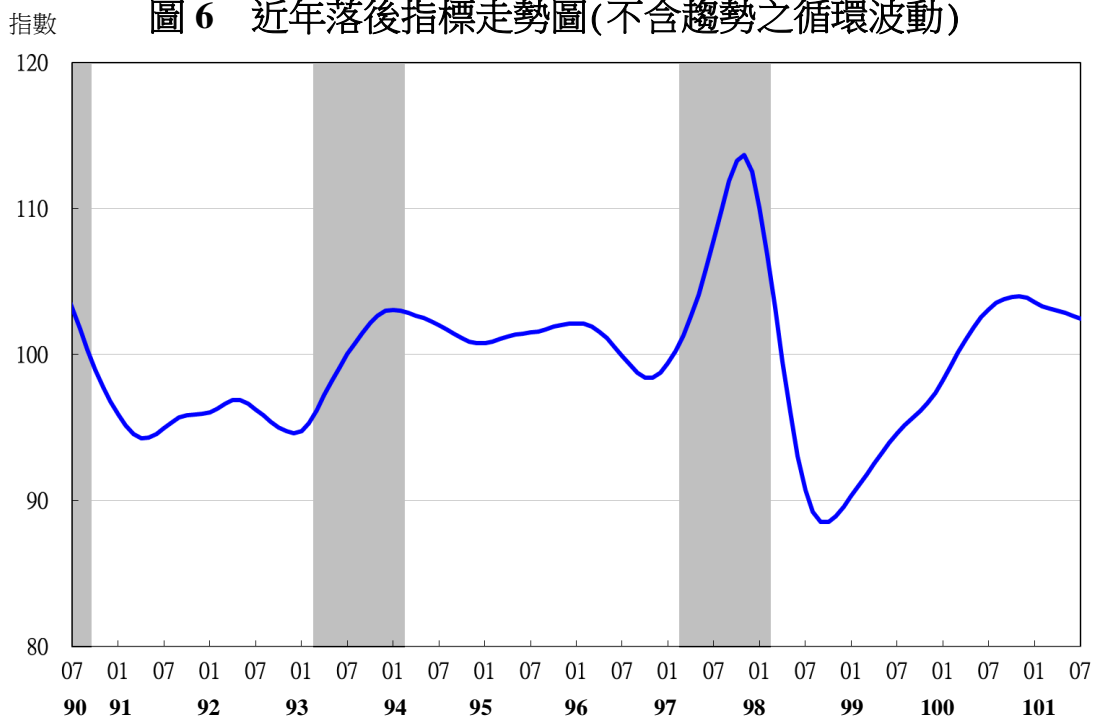


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期。

表 4 一年來景氣對策信號

|                |          | 2011年 |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      | 2012年 |                   |      |                   |
|----------------|----------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------------------|------|-------------------|
|                |          | 6月    | 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   |                   |
|                |          | 燈號    | %    | 燈號   | %    | 燈號   | %    | 燈號   | %    | 燈號   | %    | 燈號   | %    | 燈號    | %                 | 燈號   | %                 |
| 綜合判斷           | 燈號<br>分數 | ● 25  | ● 23 | ● 20 | ● 21 | ● 19 | ● 16 | ● 14 | ● 13 | ● 15 | ● 14 | ● 14 | ● 15 | ● 15  |                   | ● 16 |                   |
| 貨幣總計數M1B       |          | ●     | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●     | 3.3               | ●    | 2.9               |
| 直接及間接金融        |          | ●     | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●     | 4.7 <sub>r</sub>  | ●    | 4.9               |
| 股價指數           |          | ●     | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●     | -18.4             | ●    | -17.2             |
| 工業生產指數         |          | ●     | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●     | 0.1               | ●    | 0.3               |
| 非農業部門就業人數      |          | ●     | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●     | 1.5               | ●    | 1.25              |
| 海關出口值          |          | ●     | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●     | -0.9              | ●    | -7.9              |
| 機械及電機設備進口值     |          | ●     | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●     | -7.5              | ●    | -2.4              |
| 製造業銷售值         |          | ●     | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●     | -6.8 <sub>r</sub> | ●    | -5.6 <sub>p</sub> |
| 批發、零售及餐飲業營業額指數 |          | ●     | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●    | ●     | -1.2 <sub>r</sub> | ●    | -1.4              |

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

