

101 年 2 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 3 月 27 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

101 年 2 月，國內金融面、消費面指標略呈好轉，勞動市場仍屬穩定，惟貿易面、生產面指標表現仍然疲弱，後續發展必須密切關注。領先指標持續上升、同時指標繼續下跌；景氣對策信號分數則由上月 13 分增為 15 分，燈號連續第 4 個月呈現藍燈，顯示當前國內景氣仍處於低緩狀態。

展望未來，隨著歐債危機暫獲舒緩，加上美國經濟改善，全球景氣正露出曙光；惟國際油價上漲及中國大陸經濟成長目標訂在 7.5%，對全球經濟的可能衝擊，必須嚴密觀察。國內部分，政府正持續落實推動「經濟景氣因應方案」七大策略，提振國內景氣，緩和外需疲弱的影響；另針對國際油價走高可能帶來的風險，政府將密切關注國內、外物價變動趨勢，適時採取因應措施，確保物價穩定。整體而言，今年臺灣經濟可望逐季好轉。

一、景氣指標

(一) 領先指標

- 101 年 2 月領先指標綜合指數為 130.1，較上月上升 0.9%；6 個月平滑化年變動率 5.5%，較上月 4.2% 增加 1.3 個百分點。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後^註，4 項較上月上升，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、股價指數；其餘 3 項：核發建照面積、實質貨幣總計數 M1B、工業及服務業加班工時則較上月下滑。

(二) 同時指標

- 101 年 2 月同時指標綜合指數為 125.9，較上月減 0.7%；不含趨勢之同時指標為 93.6，較上月 94.8 下跌 1.3%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，均較上月下滑，分別為：電力(企業)總用電量、工業生產指數、實質機械及電機設備進口值、製造業銷售量指數、實質海關出口值、批發、零售及餐飲業營業額指數、非農業部門就業人數。

^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

- 101年2月落後指標綜合指數為140.4，較上月上升0.2%；不含趨勢之落後指標為104.3，較上月104.9下跌0.5%。另因構成項目數值更新、季節調整、剔除長期趨勢等因素回溯修正，不含趨勢落後指標自100年11月起轉呈下降。
- 6個構成項目經去除長期趨勢後，除金融業隔夜拆款利率較上月上升外；其餘5項：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、全體貨幣機構放款與投資、製造業存貨率、失業率(取倒數計算)則較上月下滑。

二、景氣對策信號

101年2月景氣對策信號9項構成項目中，貨幣總計數M1B和批發、零售及餐飲業營業額指數兩項目，由藍燈轉為黃藍燈，分數各增加1分，其他項目燈號皆維持不變；綜合判斷分數由上月13分增加2分為15分，總燈號續呈藍燈。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 2.3%增為 4.1%，燈號由藍燈轉為黃藍燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月 4.4%增為 4.6%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月-20.0%緩和為-10.1%，燈號維持黃藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值-5.0%減為-9.6%，燈號仍為藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 2.0%減為 1.7%，燈號續為綠燈。
- 海關出口值變動率：由上月 0.7%減為-4.5%，燈號維持藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月-4.5%減為-19.9%，燈號仍為藍燈。
- 製造業銷售值變動率：由上月上修值-4.9%減為-8.1%，燈號續為藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額指數變動率：由上月上修值-6.1%增為 1.1%，燈號由藍燈轉為黃藍燈。

下次發布日期為 101年4月27日(星期五) 下午4時

表 1 景氣領先指標

項 目	季節調整後							
	100年(2011)					101年(2012)		
	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	
綜合指數	125.4	125.6	126.1	126.9	127.9	128.9	130.1	
-較上月變動 (%)	-0.1	0.2	0.4	0.6	0.8	0.8	0.9	
6個月平滑化年變動率 (%)	-0.4	-0.2	0.5	1.5	2.8	4.2	5.5	
-較上月增減 (百分點)	-0.3	0.2	0.7	1.1	1.3	1.3	1.3	
構成項目								
外銷訂單指數 (2006=100)	131.9	130.6	135.2	137.0	137.4	139.7	136.7	
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,914	10,912	10,872	10,885	10,926	10,870	11,038	
股價指數 (1966=100)	7,763	7,385	7,345	7,275	6,969	7,177	7,856	
製造業存貨量指數 ¹ (2006=100)	125.7	122.7	125.2	124.4	123.4	126.3	126.8 _p	
工業及服務業加班工時 (小時)	8.4	8.3	8.0	7.9	8.0	8.1	8.1 _p	
核發建照面積 ² (千平方公尺)	2,168	2,471	2,244	2,430	2,609	2,287	2,320	
SEMI 半導體接單出貨比	0.80	0.71	0.74	0.83	0.85	0.96	1.01	

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

項 目	季節調整後							
	100年(2011)					101年(2012)		
	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	
綜合指數	129.8	129.0	128.4	127.8	127.3	126.7	125.9	
-較上月變動 (%)	-0.6	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-0.5	-0.7	
不含趨勢指數	100.5	99.2	98.1	97.0	95.9	94.8	93.6	
-較上月變動 (%)	-1.3	-1.3	-1.2	-1.1	-1.1	-1.1	-1.3	
構成項目								
工業生產指數 (2006=100)	127.1	124.5	127.0	125.8	125.6	130.5	122.7	
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.90	11.10	11.43	11.79	11.13	12.60	10.25	
製造業銷售量指數(2006=100)	126.4	125.4	125.9	125.5	123.2	125.9	125.0 _p	
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	110.3	109.4	107.5	106.1	106.1	105.1	109.2	
非農業部門就業人數 (千人)	10,198	10,213	10,220	10,216	10,240	10,264	10,274	
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	756.7	742.4	802.0	749.8	755.4	752.4	771.3	
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	250.6	251.3	248.7	243.0	248.5	266.6	232.7	

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

項 目	季節調整後						
	100 年(2011)					101 年(2012)	
	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月
綜合指數	135.6	137.0	138.1	139.0	139.7	140.1	140.4
-較上月變動 (%)	1.2	1.0	0.8	0.7	0.5	0.3	0.2
不含趨勢指數	105.1	105.4	105.5	105.5	105.3	104.9	104.3
-較上月變動 (%)	0.5	0.3	0.1	-0.02	-0.2	-0.4	-0.5
構成項目							
失業率 ³ (%)	4.34	4.29	4.29	4.29	4.21	4.19	4.15
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,697	6,706	6,715	6,725	6,737	6,748	6,757 _p
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	82.8	82.1	80.6	82.2	86.1	80.3	78.3 _p
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.388	0.394	0.395	0.396	0.400	0.403	0.399
全體貨幣機構放款與投資 ⁴ (NT\$10 億元)	23,866	23,961	24,059	24,127	24,132	24,244	24,337
製造業存貨率 (%)	66.8	65.8	67.1	67.1	68.1	67.0	66.4 _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。

⁴ 配合中央銀行調整金融機構分類，主要金融機構調整為全體貨幣機構，包含中央銀行及其他貨幣機構放款與投資；相關資料追溯調整，惟變動幅度小。

圖 1 近年領先指標綜合指數走勢圖

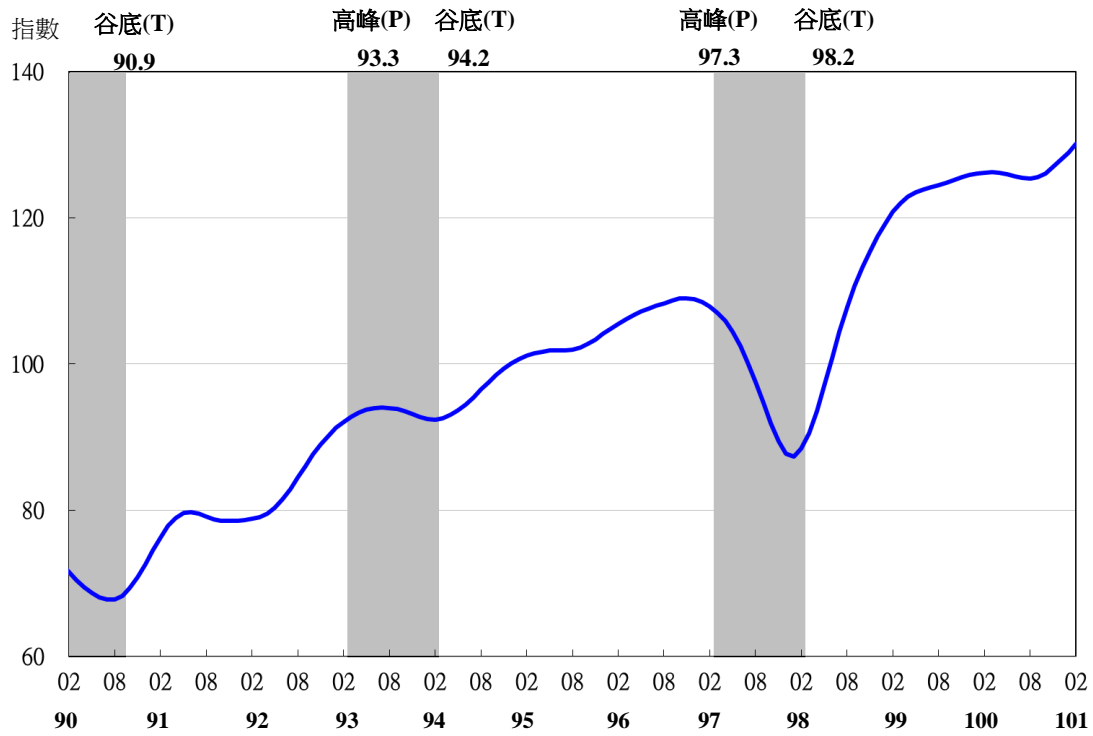
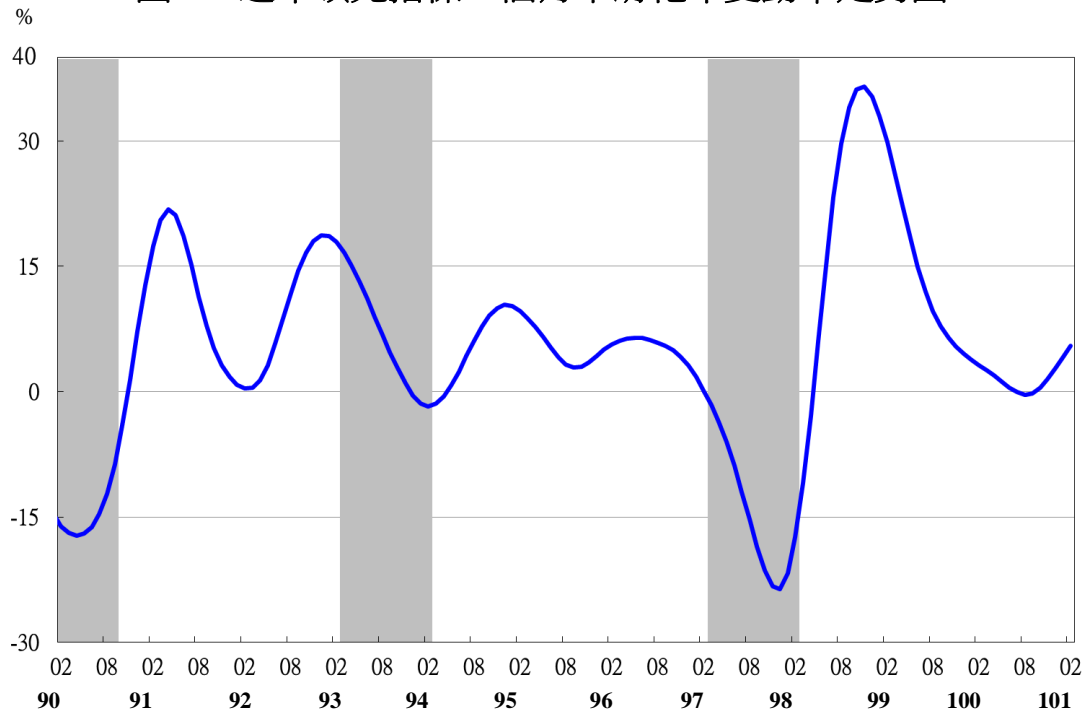


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



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

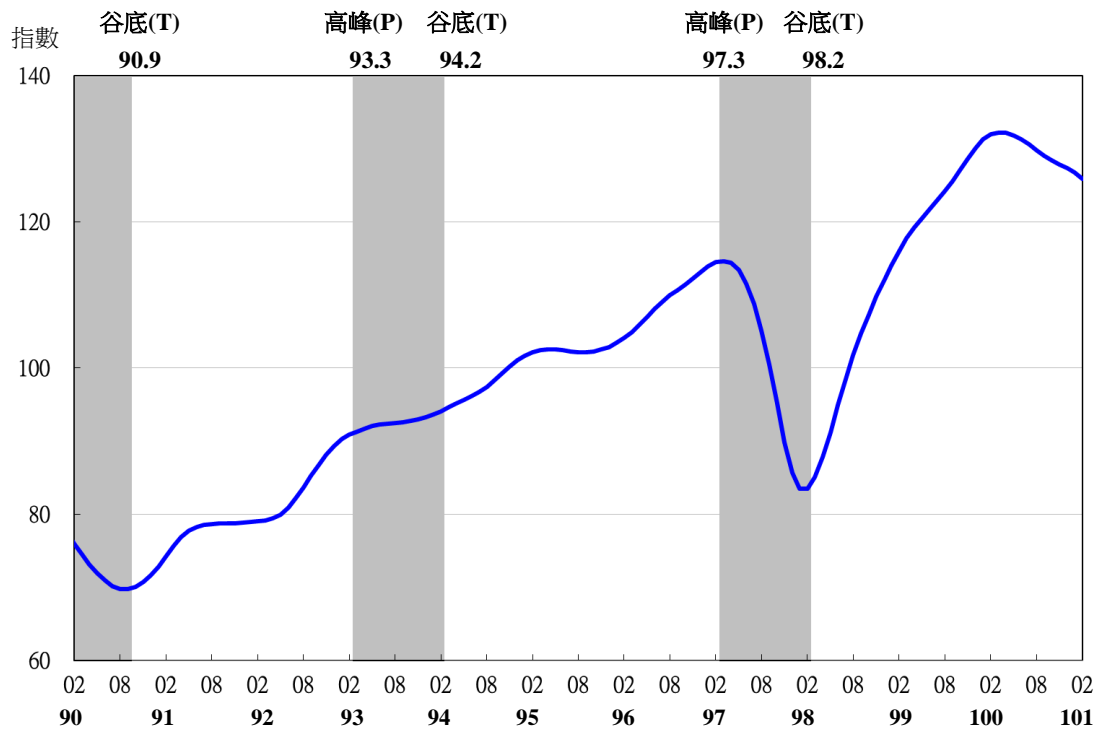
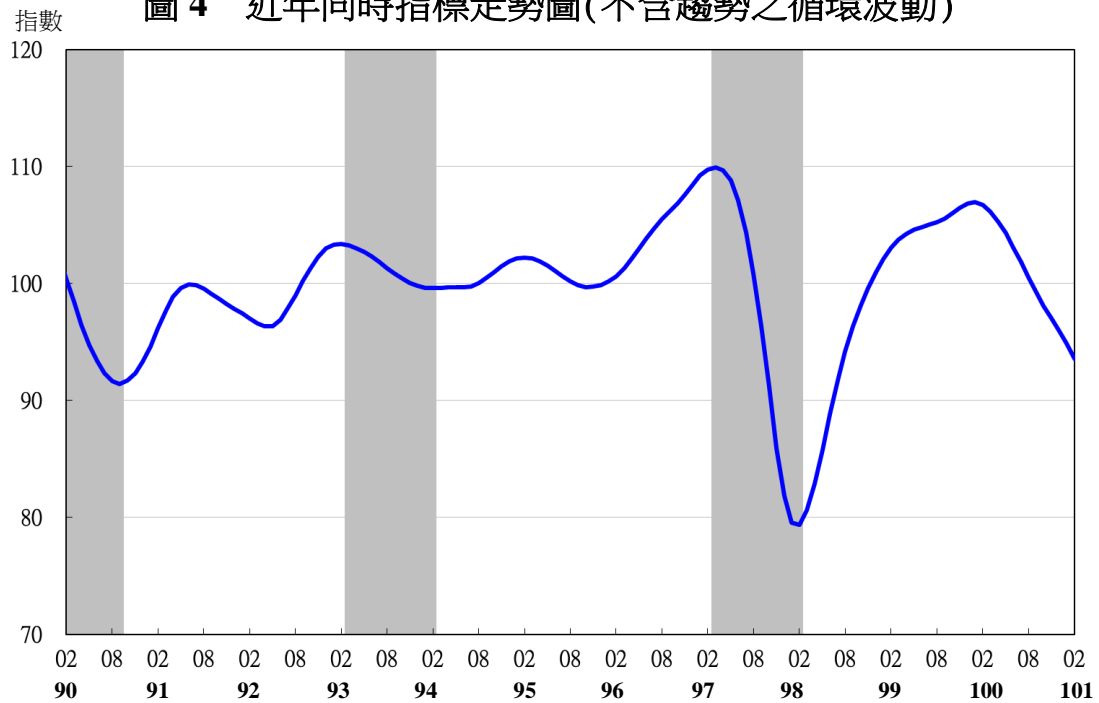


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



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

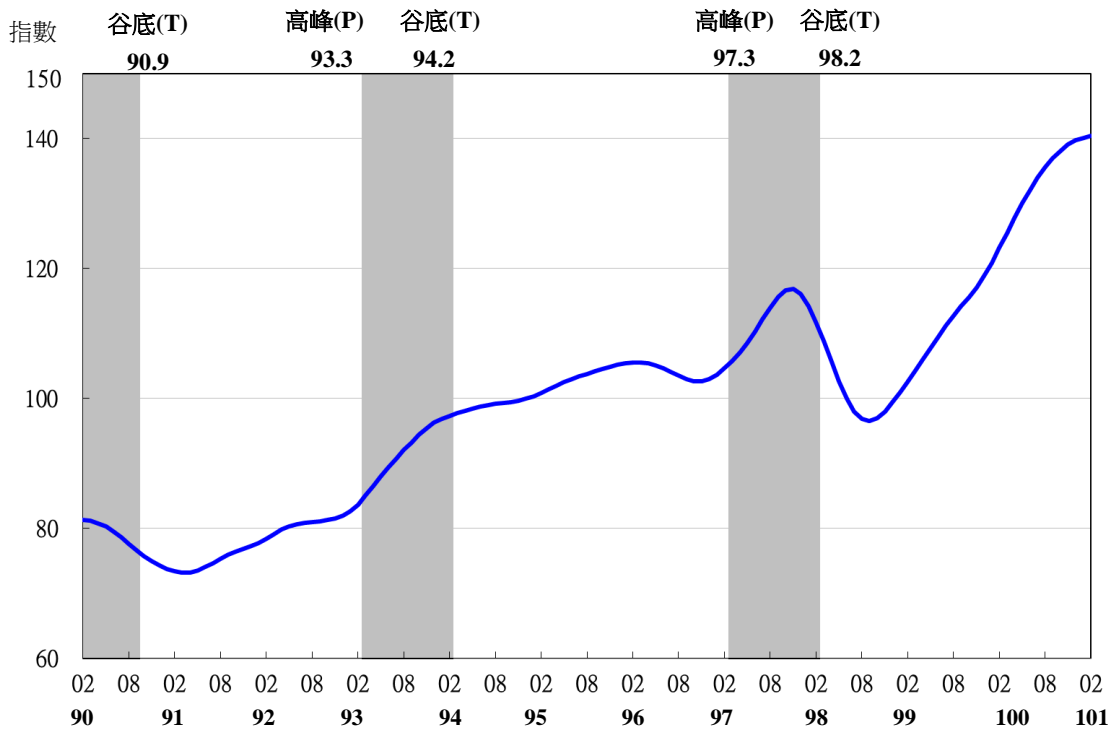
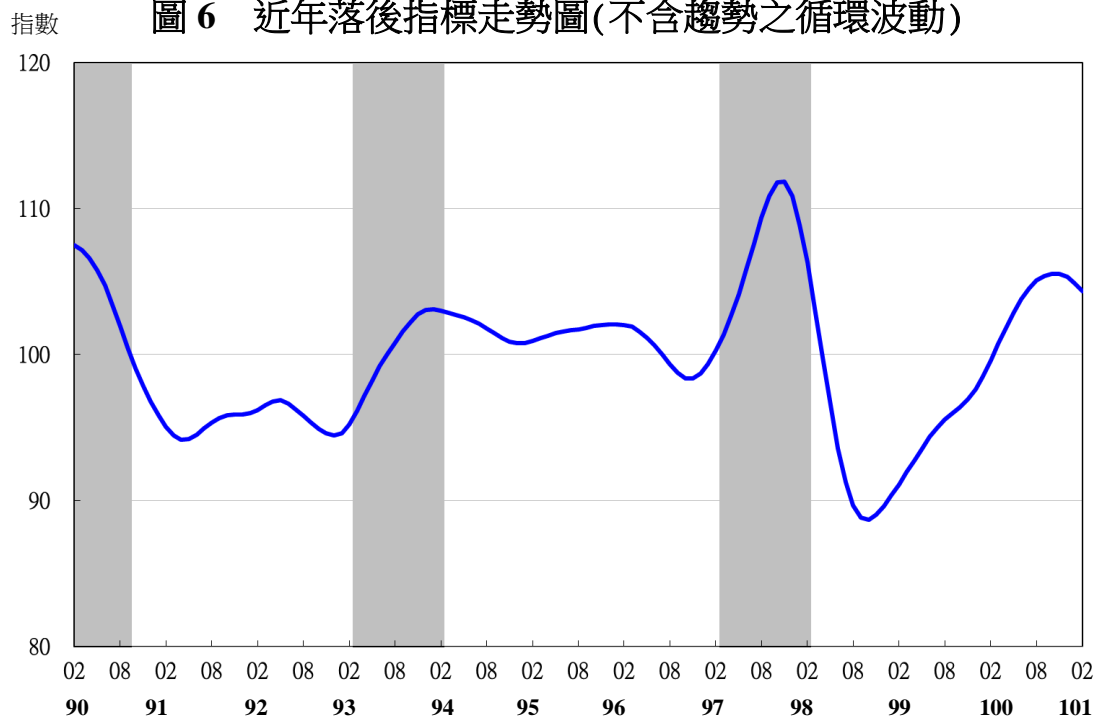


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



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			
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月		2月	
	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	●	●	○	○	○	○	○	●	●	●	●	●	●		●	
燈號	●	●	○	○	○	○	○	●	●	●	●	●	●		●	
分數	34	34	31	29	27	25	23	20	21	19	16	14	13		15	
貨幣總計數M1B	○	○	○	○	○	○	○	○	○	●	●	●	●	2.3	●	4.1
直接及間接金融	○	○	○	○	○	○	●	○	○	○	○	●	●	4.4	●	4.6
股價指數	○	●	○	○	●	●	●	○	●	●	●	●	●	-20.0	●	-10.1
工業生產指數	●	●	●	●	●	○	○	○	○	●	●	●	●	-5.0 _r	●	-9.6
非農業部門就業人數	●	●	●	●	●	○	○	○	●	○	○	○	○	2.0	○	1.7
海關出口值	○	●	○	●	●	●	●	●	●	○	●	●	●	0.7	●	-4.5
機械及電機設備進口值	○	●	●	●	○	●	●	●	●	●	●	●	●	-4.5	●	-19.9
製造業銷售值	●	●	●	○	●	●	○	●	●	●	●	●	●	-4.9 _r	●	-8.1 _p
批發、零售及餐飲業營業額指數	●	○	○	○	○	○	●	●	●	●	●	●	●	-6.1 _r	●	1.1

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

