

101 年 1 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 2 月 29 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

101 年 1 月，歐債危機持續瀰漫，國內經濟亦受波及，金融面、貿易面、生產面、消費面指標表現疲弱，勞動市場雖尚屬穩定，但後續發展仍須密切觀察。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 14 分減為 13 分，燈號連續第三個月出現藍燈，顯示當前國內景氣仍處於低緩狀態。

展望今年，根據德國 ifo 經濟研究院第 1 季世界經濟調查顯示，受訪專家對 6 個月後經濟表現的預期已略顯改善；加上歐元區財長會議就第二輪希臘紓困計畫已達成協議，歐債危機擴散的風險可望降低。國內部分，政府刻正落實推動「經濟景氣因應方案」七大策略，並成立「國際經濟景氣因應小組」，以提振國內景氣，強化經濟體質；另將持續推動「內需」及「出口」雙引擎，一方面強化策略性招商，促進民間投資，另一方面加速市場與產品多元化，開拓新興市場商機。整體而言，當前全球經濟風險雖仍偏高，但正逐漸露出曙光，加上我國領先指標 6 個月平滑化年變動率穩定回升，今年臺灣經濟景氣可望逐季好轉。

一、景氣指標

(一) 領先指標

- 101 年 1 月領先指標綜合指數為 130.4，較上月上升 1.0%；6 個月平滑化年變動率 5.6%，較上月 4.0% 增加 1.6 個百分點。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後^註，3 項較上月上升，分別為：製造業存貨量指數(取倒數計算)、SEMI 半導體接單出貨比、外銷訂單指數；其餘 4 項：實質貨幣總計數 M1B、股價指數、工業及服務業加班工時、核發建照面積則較上月下滑。

(二) 同時指標

- 101 年 1 月同時指標綜合指數為 128.8，較上月增 0.2%；不含趨勢之同時指標為 95.4，較上月 96.0 下跌 0.6%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，電力(企業)總用電量較上月

^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。

上升，其餘 6 項：批發、零售及餐飲業營業額指數、製造業銷售量指數、實質海關出口值、工業生產指數、非農業部門就業人數、實質機械及電機設備進口值則較上月下滑。

(三) 落後指標

- 101 年 1 月落後指標綜合指數為 143.8，較上月上升 0.9%；不含趨勢之落後指標為 106.5，較上月 106.4 上升 0.2%。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，3 項較上月上升，分別為：製造業單位產出勞動成本指數、製造業存貨率、金融業隔夜拆款利率；其餘 3 項：全體貨幣機構放款與投資、工業及服務業經常性受僱員工人數、失業率(取倒數計算)則較上月下滑。

二、景氣對策信號

101 年 1 月景氣對策信號 9 項構成項目中，貨幣總計數 M1B 由黃藍燈轉為藍燈，分數減少 1 分，其他項目燈號皆維持不變；綜合判斷分數由上月 14 分減少 1 分為 13 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 3.4%減為 2.3%，燈號由黃藍燈轉為藍燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月上修值 4.96%減為 4.4%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月-20.6%緩和為-20.0%，燈號維持黃藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值-8.3%緩和為-4.8%，燈號仍為藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 1.9%增為 2.0%，燈號續為綠燈。
- 海關出口值變動率：由上月 0.6%增為 0.7%，燈號維持藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月-11.3%緩和為-4.5%，燈號仍為藍燈。
- 製造業銷售值變動率：由上月上修值-6.5%減為-7.1%，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-4.4%減為-8.8%，燈號仍為藍燈。

下次發布日期為 101 年 3 月 27 日(星期二) 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)
	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月
綜合指數	125.8	125.9	126.2	126.9	127.9	129.1	130.4
-較上月變動 (%)	-0.1	0.01	0.3	0.5	0.8	1.0	1.0
6個月平滑化年變動率 (%)	0.1	-0.1	0.3	1.1	2.4	4.0	5.6
-較上月增減 (百分點)	-0.5	-0.2	0.3	0.9	1.3	1.6	1.6
構成項目							
外銷訂單指數 (2006=100)	137.2	131.9	130.6	135.2	137.0	137.4	141.2
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,821	10,914	10,912	10,872	10,887	10,927	10,871
股價指數 (1966=100)	8,681	7,763	7,385	7,345	7,275	6,969	7,177
製造業存貨量指數 ¹ (2006=100)	125.1	126.1	121.9	125.0	123.9	123.2	123.3 _p
工業及服務業加班工時 (小時)	8.4	8.4	8.3	8.0	8.0	8.0	8.2 _p
核發建照面積 ² (千平方公尺)	2,252	2,167	2,482	2,263	2,453	2,649	2,338
SEMI 半導體接單出貨比	0.85	0.80	0.71	0.74	0.83	0.85	0.95

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)
	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月
綜合指數	130.3	129.7	129.1	128.7	128.6	128.6	128.8
-較上月變動 (%)	-0.4	-0.5	-0.5	-0.3	-0.1	0.02	0.2
不含趨勢指數	100.9	99.7	98.5	97.5	96.6	96.0	95.4
-較上月變動 (%)	-1.2	-1.2	-1.2	-1.0	-0.9	-0.7	-0.6
構成項目							
工業生產指數 (2006=100)	128.8	127.1	124.5	127.0	125.8	125.6	130.9
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.33	12.12	11.24	11.51	11.99	11.30	12.54
製造業銷售量指數(2006=100)	128.5	126.4	125.4	125.7	125.4	123.0	124.5 _p
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	110.1	110.3	109.4	107.5	106.1	106.1	102.1
非農業部門就業人數 (千人)	10,187	10,197	10,212	10,220	10,217	10,240	10,264
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	801.4	756.0	741.3	800.4	749.0	753.6	751.4
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	272.9	249.6	252.2	250.1	245.6	252.7	270.3

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)
	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月
綜合指數	134.8	136.6	138.2	139.7	141.1	142.5	143.8
-較上月變動 (%)	1.5	1.3	1.2	1.1	1.0	1.0	0.9
不含趨勢指數	104.4	105.0	105.5	105.8	106.1	106.4	106.5
-較上月變動 (%)	0.7	0.6	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2
構成項目							
失業率 ³ (%)	4.36	4.34	4.29	4.29	4.29	4.21	4.19
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,687	6,697	6,706	6,716	6,726	6,739	6,753 _p
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	80.8	82.8	83.0	80.7	83.0	86.6	81.4 _p
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.375	0.388	0.394	0.395	0.396	0.400	0.403
全體貨幣機構放款與投資 ⁴ (NT\$10 億元)	23,675	23,866	23,961	24,059	24,127	24,132	24,236
製造業存貨率 (%)	65.7	66.9	66.0	67.3	67.2	68.4	68.0 _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

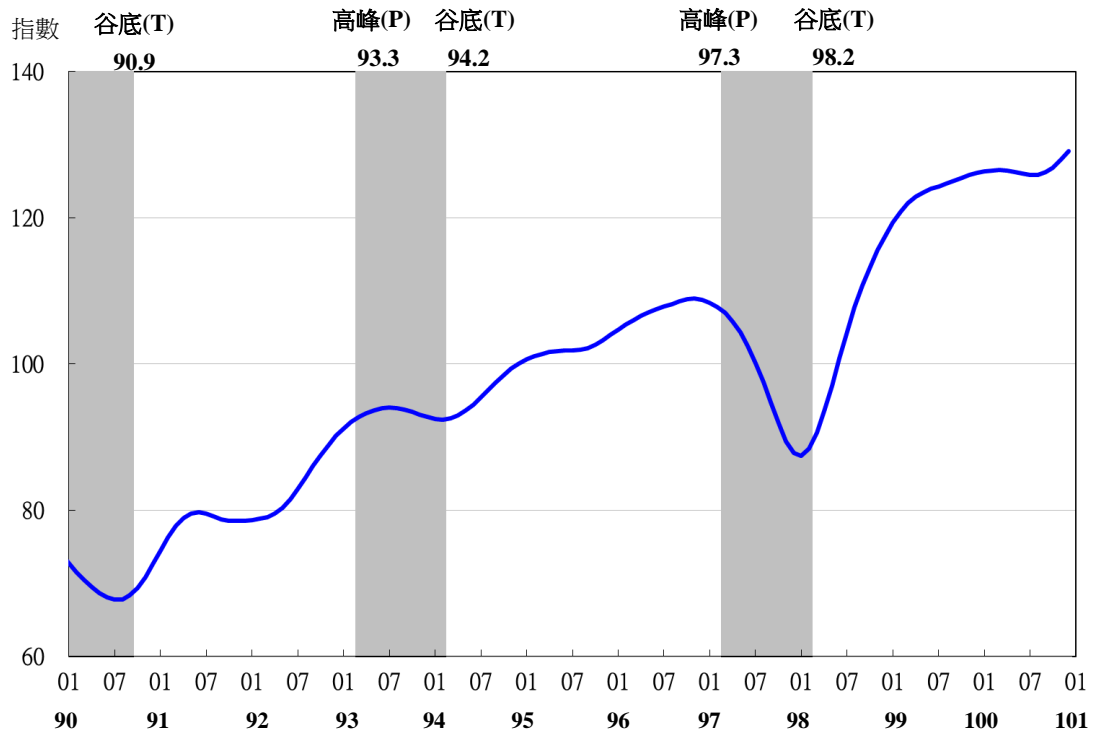
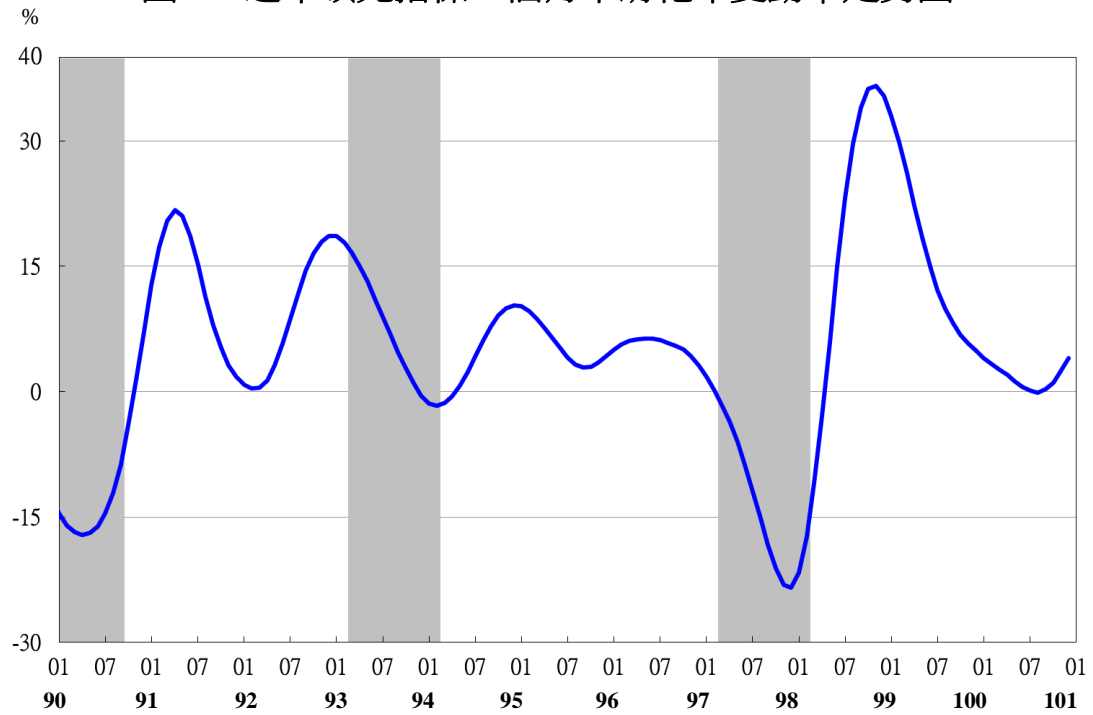


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



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

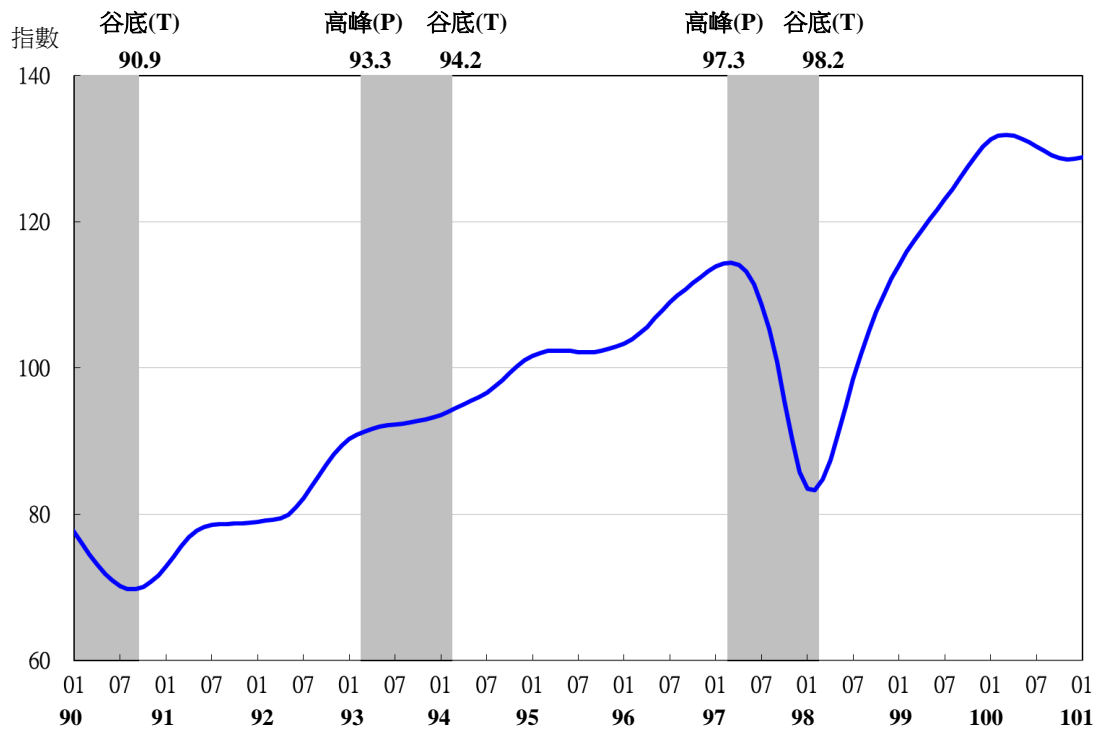
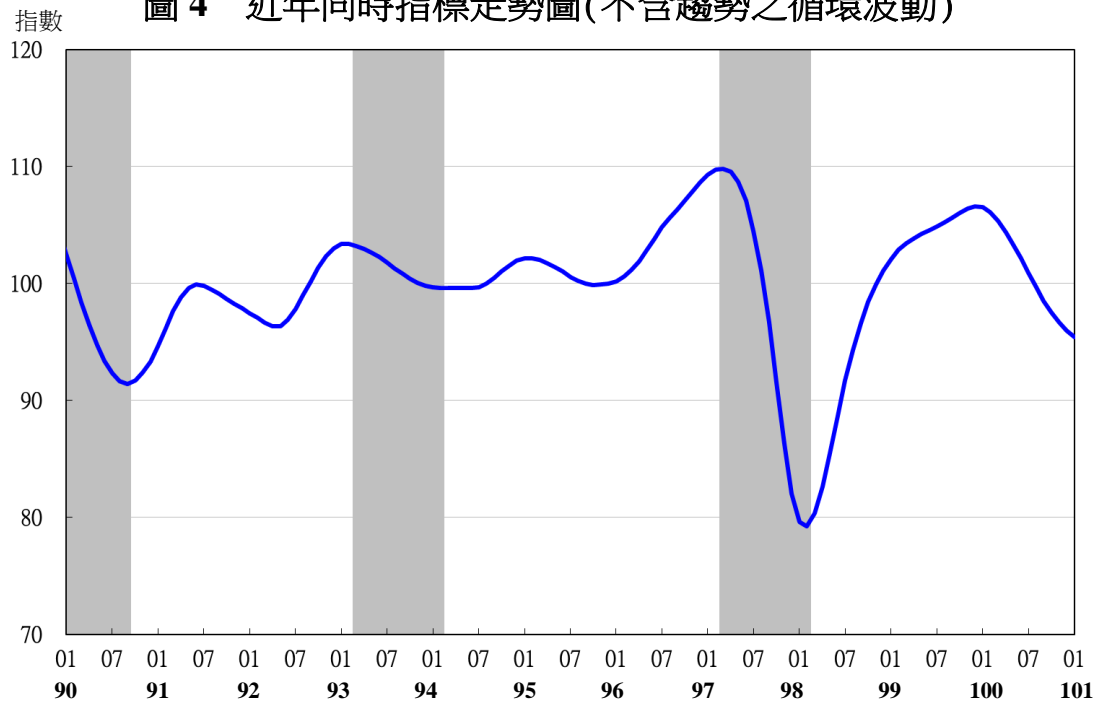


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



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

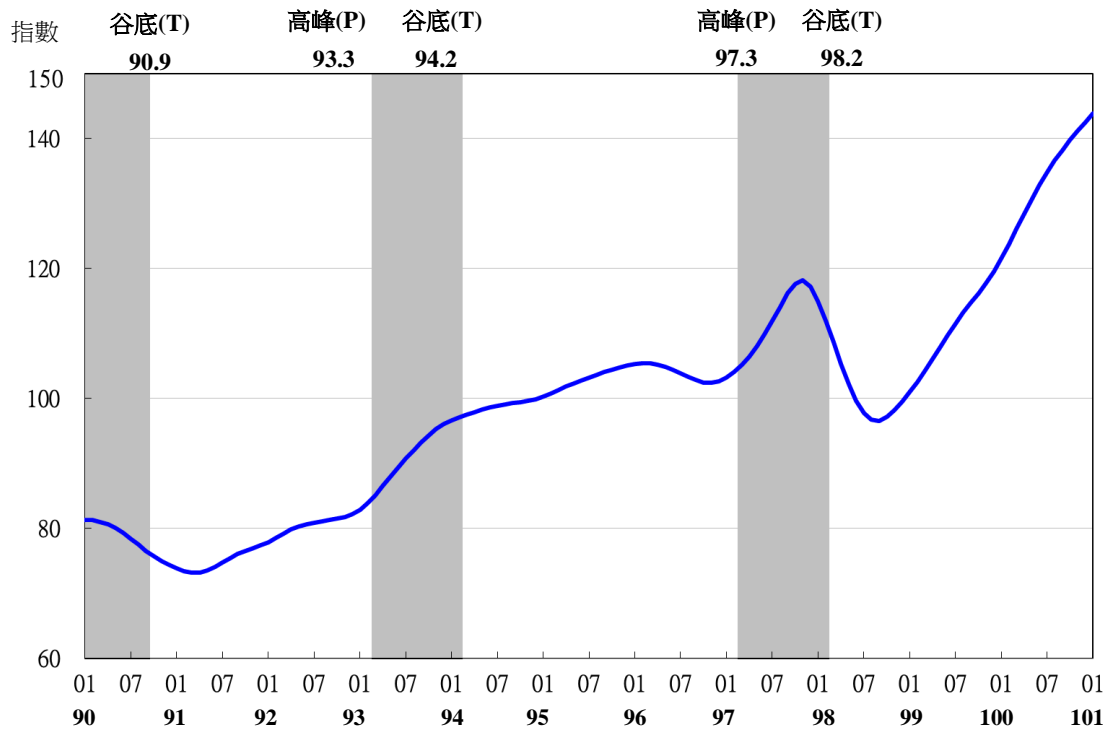
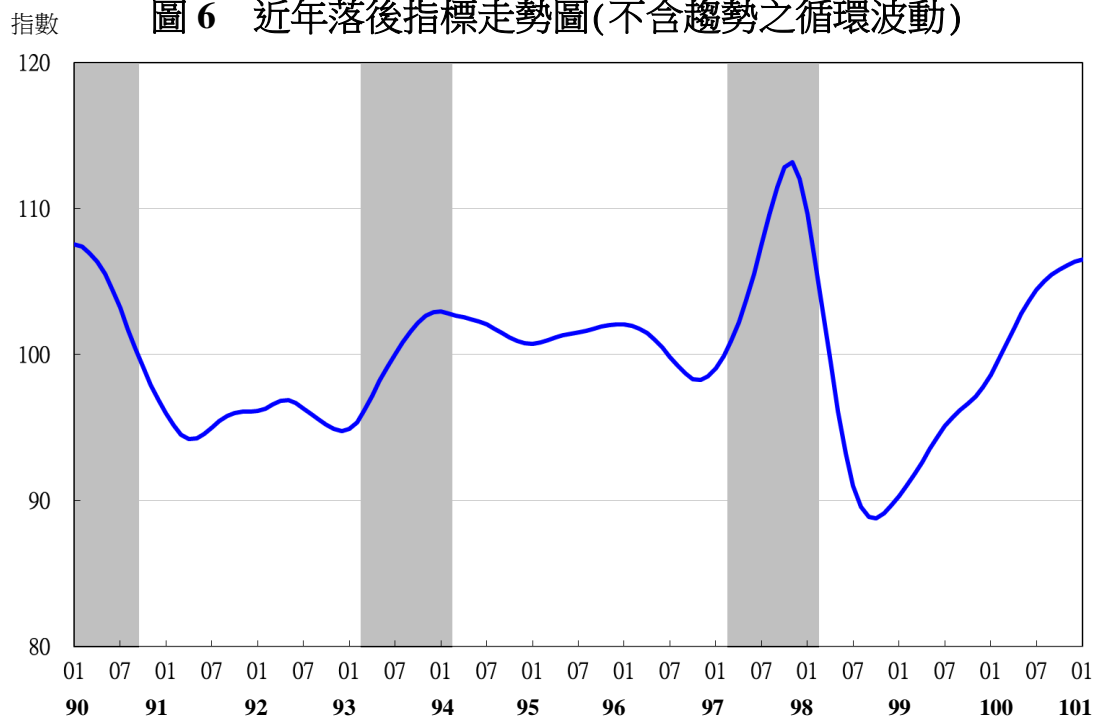


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期。

表 4 一年來景氣對策信號

	2011	2011年												2012年														
		12月	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												
		燈號	分數	燈號	分數	燈號	分數	燈號	分數	燈號	分數	燈號	分數	燈號	%	燈號	%											
綜合判斷	●	34	●	34	●	34	○	31	○	29	○	27	○	25	○	23	●	20	●	21	●	19	●	16	●	14	●	13
貨幣總計數M1B	○		○		○		○		○		○		○		○		○		○		○		○		●	3.4	●	2.3
直接及間接金融	●		○		○		○		○		○		○		○		○		○		○		○		●	4.9 _t	●	4.4
股價指數	●		○		○		○		○		○		○		○		○		○		○		○		○	-20.6	●	-20.0
工業生產指數	●		●		●		●		○		○		○		○		○		○		○		○		○	-8.3 _t	●	-4.8
非農業部門就業人數	●		●		●		●		○		○		○		○		○		○		○		○		○	1.9	○	2.0
海關出口值	●		○		○		○		○		○		○		○		○		○		○		○		○	0.6	○	0.7
機械及電機設備進口值	●		○		○		○		○		○		○		○		○		○		○		○		○	-11.3	○	-4.5
製造業銷售值	●		●		●		○		○		○		○		○		○		○		○		○		○	-6.5 _t	○	-7.1 _p
批發、零售及餐飲業營業額指數	○		●		○		○		○		○		○		○		○		○		○		○		○	-4.4	○	-8.8

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

