

# 100 年 10 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 100 年 11 月 28 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

100 年 10 月，歐債危機持續干擾市場信心，全球景氣走緩、風險升高的態勢更為明顯，國內金融面、生產面、貿易面、消費面指標相應轉緩，惟勞動市場尚屬穩定。領先、同時指標持續下跌，景氣對策信號分數由上月 21 分減為 20 分，燈號續呈黃藍燈，顯示當前國內景氣持續走緩。

展望未來，全球經濟前景不確定因素增多。依德國 ifo 經濟研究院第 4 季世界經濟調查(WES)指出，受訪專家對 6 個月後經濟預期之評價相當保守；種種跡象顯示，外在經濟情勢對我國景氣的可能影響值得密切關注。政府刻正積極研擬短中長期經濟因應措施，適時推動，以促進國內投資、民間消費，提振內需動能，緩和外需減弱的衝擊。整體而言，未來景氣轉趨保守，必須審慎因應。

## 一、景氣指標

### (一) 領先指標

- 100 年 10 月領先指標綜合指數為 126.8，較上月下跌 0.2%；6 個月平滑化年變動率-0.7%，較上月-0.2%減少 0.5 個百分點。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後<sup>註</sup>，製造業存貨量指數(取倒數計算)較上月上升，其餘 6 項較上月下滑，分別為：工業及服務業加班工時、股價指數、SEMI 半導體接單出貨比、外銷訂單指數、核發建照面積、實質貨幣總計數 M1B。

### (二) 同時指標

- 100 年 10 月同時指標綜合指數為 129.2，較上月減少 0.6%；不含趨勢之同時指標為 95.3，較上月 96.8 下跌 1.5%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，均較上月下滑，分別為：實質機械及電機設備進口值、工業生產指數、電力(企業)總用電量、批發、零售及餐飲業營業額指數、製造業銷售量指數、實質海關出口值及非農業部門就業人數。

<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。

### (三) 落後指標

- 100年10月落後指標綜合指數為146.1，較上月上升1.3%；不含趨勢之落後指標為107.8，較上月107.5上升0.4%。
- 6個構成項目經去除長期趨勢後，4項較上月上升，分別為：製造業單位產出勞動成本指數、主要金融機構放款與投資、製造業存貨率、金融業隔夜拆款利率；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

100年10月景氣對策信號9項構成項目中，海關出口值由藍燈轉為綠燈，分數增加2分，製造業銷售值由黃藍燈轉為綠燈，分數增加1分；貨幣總計數M1B、工業生產指數均由綠燈轉為黃藍燈、非農業部門就業人數由黃紅燈轉為綠燈、批發、零售及餐飲業營業額指數由黃藍燈轉為藍燈，以上4項目分數分別減少1分；綜合判斷分數由上月21分減少1分為20分，總燈號續呈黃藍燈。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6.3%減為5.3%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月5.8%減為5.6%，燈號仍為綠燈。
- 股價指數變動率：由上月-8.1%減為-10.5%，燈號維持黃藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值4.3%減為2.4%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月2.3%減為2.1%，燈號由黃紅燈轉為綠燈。
- 海關出口值變動率：由上月-0.2%增為10%，燈號由藍燈轉為綠燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月-16.2%緩和為-11.5%，燈號仍為藍燈。
- 製造業銷售值變動率：由上月上修值2.7%增為3.2%，燈號由黃藍燈轉為綠燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額指數變動率：由上月下修值0.2%減為-2.4%，燈號由黃藍燈轉為藍燈。

下次發布日期為 100年12月27日(星期二) 下午4時

## 表 1 景氣領先指標

季節調整後

項 目	100 年(2011)							
	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	
<b>綜合指數</b>	127.9	127.9	127.8	127.5	127.3	127.0	126.8	
-較上月變動 (%)	0.1	-0.0	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	
6 個月平滑化年變動率 (%)	3.1	2.6	1.9	1.2	0.5	-0.2	-0.7	
-較上月增減 (百分點)	-0.5	-0.6	-0.6	-0.7	-0.7	-0.6	-0.5	
<b>構成項目</b>								
外銷訂單指數 (2006=100)	136.7	138.2	134.0	137.2	131.7	130.2	134.5	
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,642	10,654	10,738	10,829	10,945	10,939	10,867	
股價指數 (1966=100)	8,861	8,911	8,749	8,681	7,763	7,385	7,345	
製造業存貨量指數 <sup>1</sup> (2006=100)	121.6	123.0	124.3	124.7	125.5	124.0	124.7 <sub>p</sub>	
工業及服務業加班工時 (小時)	8.9	8.6	8.7	8.4	8.4	8.3	7.9 <sub>p</sub>	
核發建照面積 <sup>2</sup> (千平方公尺)	2,531	2,169	2,446	2,235	2,139	2,445	2,215	
SEMI 半導體接單出貨比	0.98	0.97	0.94	0.85	0.80	0.71	0.74	

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	100 年(2011)							
	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	
<b>綜合指數</b>	133.0	132.7	132.2	131.6	130.8	130.0	129.2	
-較上月變動 (%)	-0.1	-0.2	-0.4	-0.5	-0.6	-0.6	-0.6	
不含趨勢指數	103.7	102.5	101.2	99.8	98.3	96.8	95.3	
-較上月變動 (%)	-1.0	-1.1	-1.3	-1.4	-1.5	-1.5	-1.5	
<b>構成項目</b>								
工業生產指數 (2006=100)	132.0	130.8	126.9	129.6	127.3	124.4	127.5	
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.20	11.74	11.63	11.34	12.00	11.18	11.48	
製造業銷售量指數(2006=100)	127.5	127.7	125.3	127.5	125.5	125.6	127.4 <sub>p</sub>	
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	109.2	110.1	110.5	110.6	110.9	109.8	108.1	
非農業部門就業人數 (千人)	10,135	10,146	10,166	10,186	10,196	10,211	10,217	
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	816.1	800.1	768.3	805.6	760.4	738.8	791.7	
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	277.9	316.6	281.3	273.4	248.8	251.6	248.3	

<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	100年(2011)						
	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
<b>綜合指數</b>	133.0	135.7	138.1	140.3	142.4	144.3	146.1
-較上月變動 (%)	2.1	2.0	1.8	1.6	1.5	1.3	1.3
不含趨勢指數	103.7	104.8	105.7	106.4	107.0	107.5	107.8
-較上月變動 (%)	1.2	1.1	0.9	0.7	0.6	0.4	0.4
<b>構成項目</b>							
失業率 <sup>3</sup> (%)	4.35	4.41	4.40	4.37	4.36	4.27	4.30
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,649	6,670	6,682	6,688	6,697	6,704	6,709 <sub>p</sub>
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	78.7	80.6	80.6	80.5	82.8	82.1	80.4 <sub>p</sub>
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.296	0.319	0.344	0.375	0.388	0.394	0.395
主要金融機構放款與投資 (NT\$10 億元)	23,360	23,482	23,561	23,701	23,890	23,990	24,105
製造業存貨率 (%)	66.4	66.9	67.3	66.5	67.3	66.3	67.2 <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

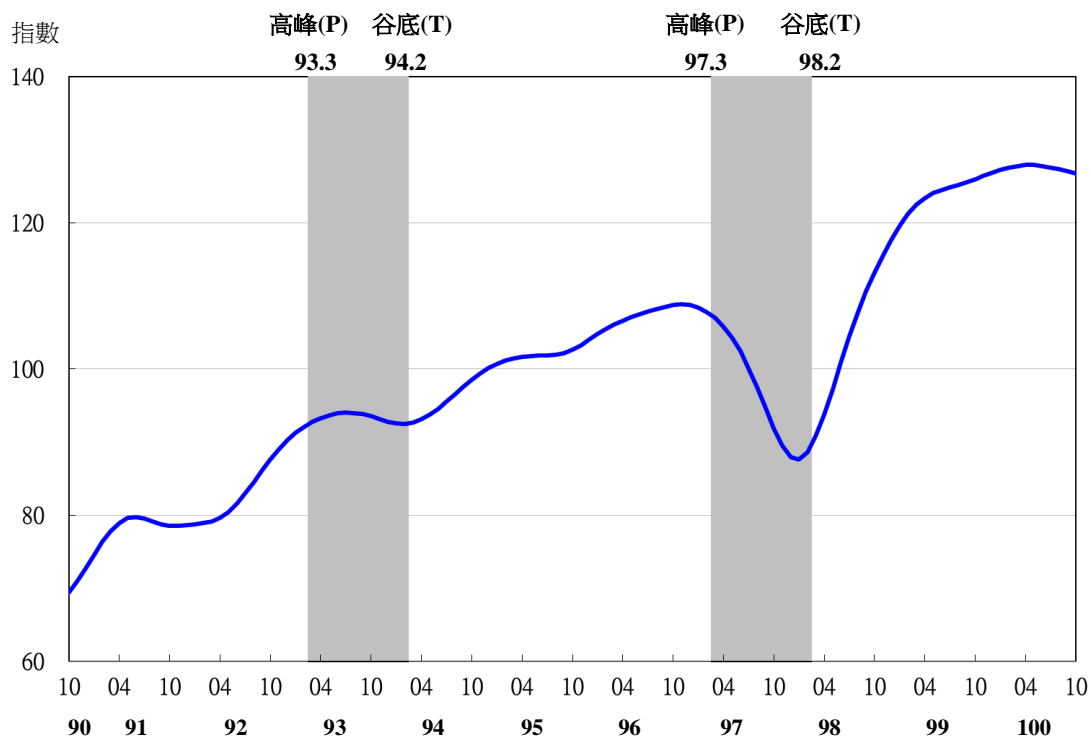
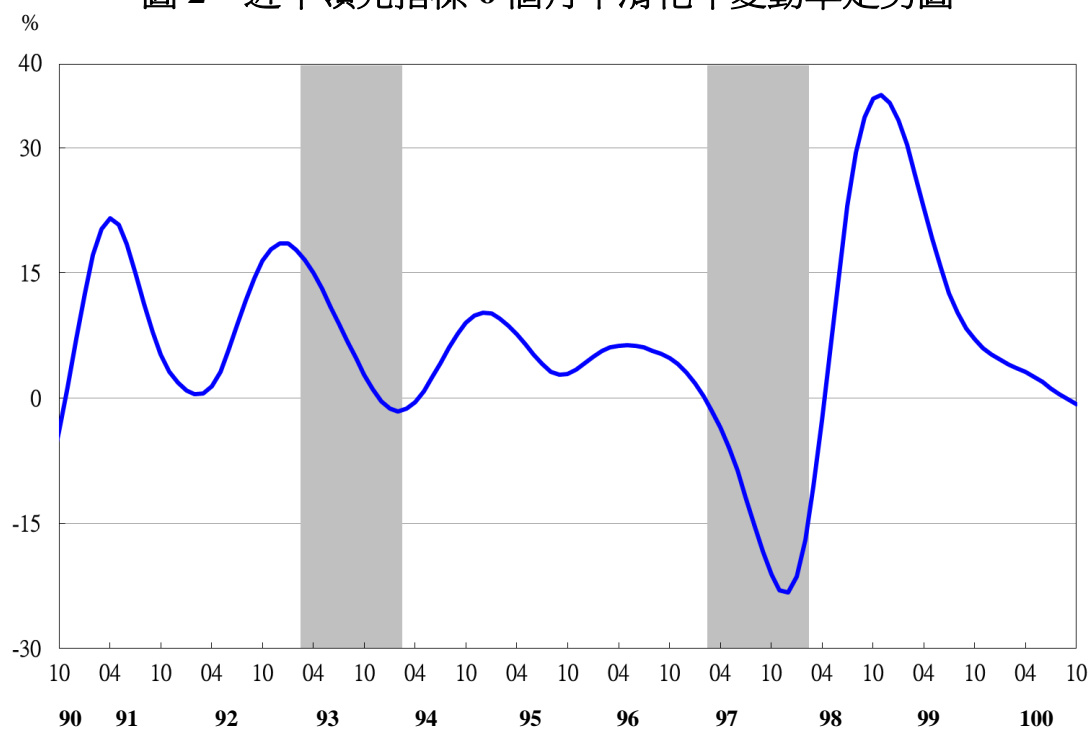


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



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

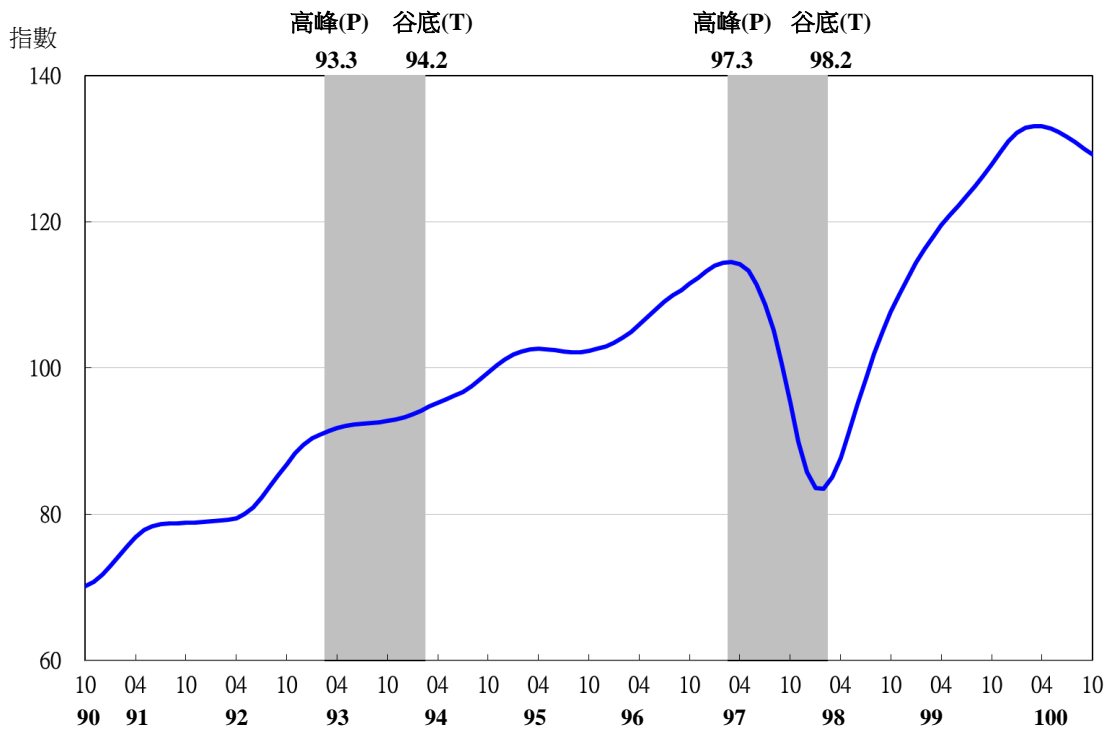
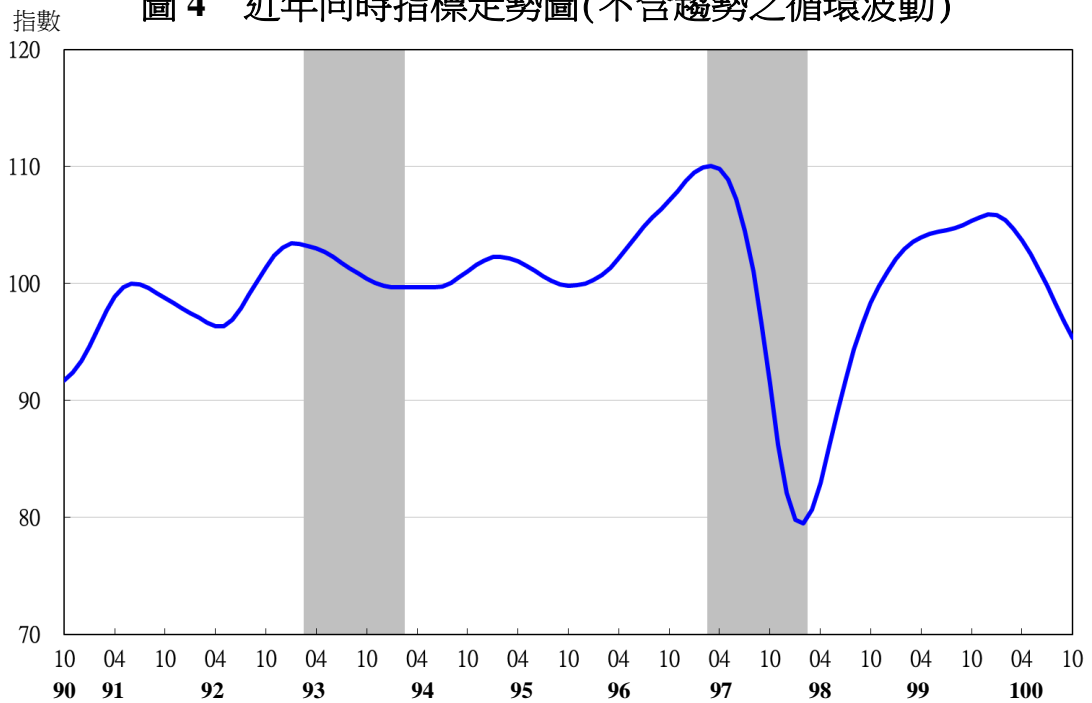


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



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

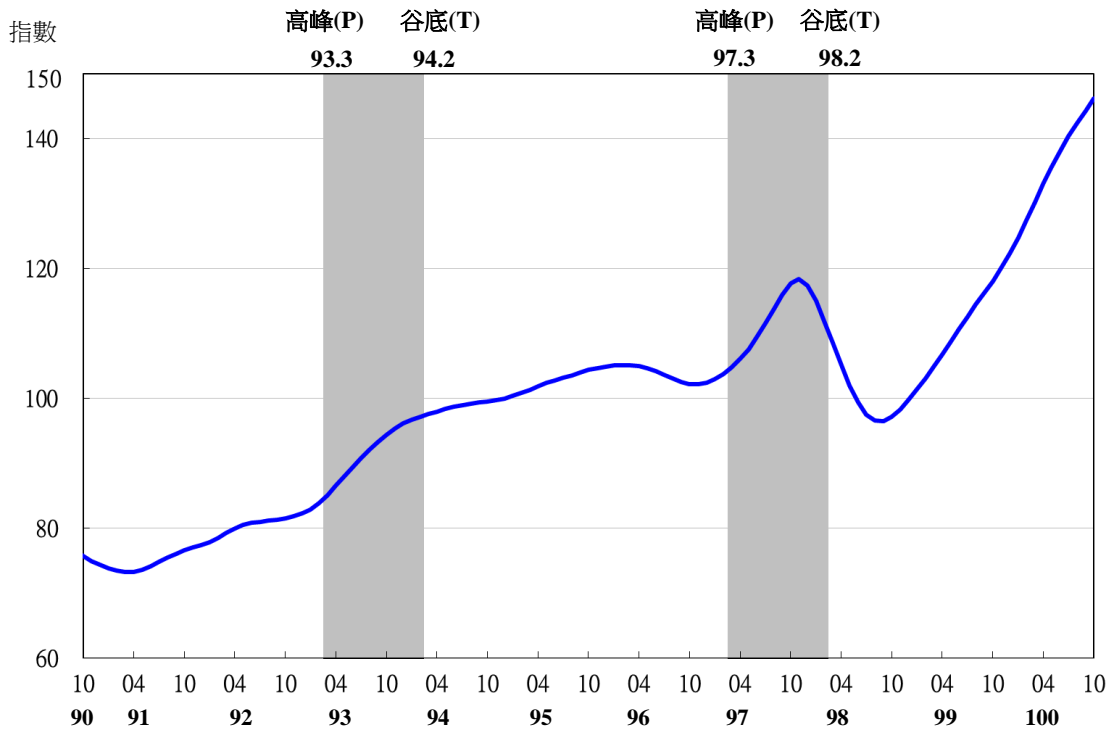
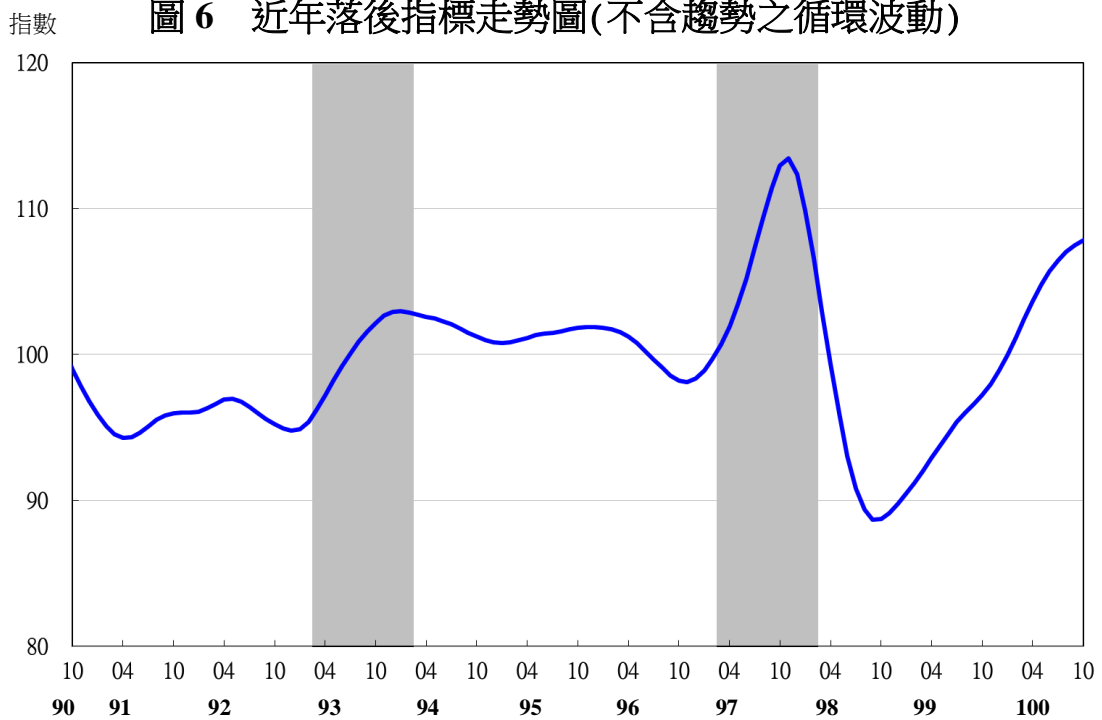


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期。

表 4 一年來景氣對策信號

		2010年				2011年												
		9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月		10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	●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	
		37	34	32	34	34	34	31	29	27	25	23	20	21	20			
貨幣總計數M1B		●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	6.3	●	5.3
直接及間接金融		○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	5.8	○	5.6	
股價指數		○	○	○	●	○	●	○	○	●	●	●	○	○	-8.1	○	-10.5	
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	4.3 <sub>t</sub>	○	2.4	
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	2.3	○	2.1	
海關出口值		●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	-0.2	○	10.0	
機械及電機設備進口值		●	●	○	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	-16.2	○	-11.5	
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	2.7 <sub>t</sub>	○	3.2 <sub>p</sub>	
批發、零售及餐飲業營業額指數		○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	0.2 <sub>t</sub>	○	-2.4	

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

