

100年9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10月27日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

100年9月，全球經濟走緩跡象更為明顯，影響我國貿易面與股市表現，惟國內消費面、生產面、勞動市場大致仍呈現溫和成長；領先、同時指標持續下跌，景氣對策信號分數由上月下修值20分增為21分，燈號續呈黃藍燈，顯示當前國內景氣持續走緩。

展望未來，歐美先進國家需求普遍不足、主權債務問題未解，全球景氣弱化、風險升高，對我國經濟的影響將漸漸浮現。幸而新興國家相對保持成長動能，尤其是亞洲地區國內需求強勁，表現較佳，政府將積極拓展對新興市場出口，並戮力推動全球招商，持續辦理「產業有家，家有產業」計畫，以帶動民間投資、促進就業，提振內需動能，緩和全球經濟減弱的衝擊。整體而言，未來景氣雖偏向保守，但仍可審慎期待。

一、景氣指標

(一) 領先指標

- 100年9月領先指標綜合指數為126.8，較上月下跌0.3%；6個月平滑化年變動率由上月0.1%轉為-0.7%。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後^註，均較上月下滑，分別為：外銷訂單指數、股價指數、SEMI半導體接單出貨比、工業及服務業加班工時、實質貨幣總計數M1B、核發建照面積、製造業存貨量指數(取倒數計算)等。

(二) 同時指標

- 100年9月同時指標綜合指數為130.3，較上月減少0.7%；不含趨勢之同時指標為96.1，較上月97.8下跌1.7%。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後，非農業部門就業人數較上月上升，其餘6項較上月下滑，分別為：工業生產指數、實質機械及電機設備進口值、實質海關出口值、電力(企業)總用電量、製造業銷售量指數及批發、零售及餐飲業營業額指數。

(三) 落後指標

^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。

- 100年9月落後指標綜合指數為148.7，較上月上升2.0%；不含趨勢之落後指標為109.7，較上月108.6上升1.0%。
- 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、製造業存貨率、主要金融機構放款與投資、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9月景氣對策信號9項構成項目中，股價指數由綠燈轉為黃藍燈，分數減少1分，非農業部門就業人數由綠燈轉為黃紅燈、製造業銷售值由藍燈轉為黃藍燈，分數分別增加1分；綜合判斷分數較上月下修值20分增加1分為21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7.5%減為6.3%，燈號續為綠燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月5.3%增為5.8%，燈號仍為綠燈。
- 股價指數變動率：由上月-1.5%減為-8.1%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值4.2%減為4.1%，燈號維持綠燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月2.15%增為2.3%，燈號由綠燈轉為黃紅燈。
- 海關出口值變動率：由上月-2.1%緩和為-0.2%，燈號續為藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月-17.8%緩和為-16.2%，燈號仍為藍燈。
- 製造業銷售值變動率：上月下修為-0.2%，燈號由綠燈修正為藍燈；9月增為1.3%，燈號由藍燈轉為黃藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額指數變動率：由上月下修值1.4%減為0.6%，燈號維持黃藍燈。

下次發布日期為 100年11月28日(星期一) 下午4時

表 1 景氣領先指標

季節調整後

項 目	100 年(2011)						
	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
綜合指數	128.0	128.1	128.1	128.0	127.7	127.3	126.8
-較上月變動 (%)	0.2	0.1	-0.02	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3
6 個月平滑化年變動率 (%)	3.8	3.3	2.7	1.9	1.1	0.1	-0.7
-較上月增減 (百分點)	-0.5	-0.5	-0.6	-0.7	-0.9	-0.9	-0.9
構成項目							
外銷訂單指數 (2006=100)	139.8	136.7	138.2	134.0	137.0	131.5	129.8
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,700	10,642	10,654	10,738	10,829	10,945	10,941
股價指數 (1966=100)	8,575	8,861	8,911	8,749	8,681	7,763	7,385
製造業存貨量指數 ¹ (2006=100)	121.4	121.7	123.2	124.5	125.2	126.4	126.5 _p
工業及服務業加班工時 (小時)	8.9	8.9	8.6	8.7	8.5	8.5	8.4 _p
核發建照面積 ² (千平方公尺)	2,335	2,542	2,183	2,461	2,256	2,158	2,473
SEMI 半導體接單出貨比	0.95	0.98	0.97	0.94	0.85	0.80	0.75

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)						
	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
綜合指數	133.4	133.4	133.2	132.7	132.1	131.2	130.3
-較上月變動 (%)	0.2	-0.01	-0.2	-0.3	-0.5	-0.6	-0.7
不含趨勢指數	104.3	103.3	102.1	100.8	99.3	97.8	96.1
-較上月變動 (%)	-0.7	-1.0	-1.1	-1.3	-1.4	-1.6	-1.7
構成項目							
工業生產指數 (2006=100)	136.8	132.0	130.8	126.9	129.6	127.3	124.2
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.57	11.21	11.74	11.63	11.37	12.03	11.21
製造業銷售量指數(2006=100)	132.0	127.4	126.5	126.3	128.6	126.5	127.8 _p
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	109.9	109.2	110.1	110.5	110.6	110.9	110.2
非農業部門就業人數 (千人)	10,118	10,135	10,146	10,166	10,187	10,197	10,212
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	786.4	816.2	800.3	767.4	803.8	755.7	740.8
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	292.3	278.3	316.8	281.4	273.2	248.6	251.4

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	100年(2011)						
	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
綜合指數	131.2	134.3	137.3	140.1	143.0	145.8	148.7
-較上月變動 (%)	2.3	2.3	2.2	2.1	2.0	2.0	2.0
不含趨勢指數	102.6	104.0	105.3	106.4	107.5	108.6	109.7
-較上月變動 (%)	1.3	1.3	1.2	1.1	1.0	1.0	1.0
構成項目							
失業率 ³ (%)	4.42	4.35	4.41	4.40	4.37	4.36	4.27
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,634	6,649	6,670	6,683	6,688	6,697	6,702 _p
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	75.3	79.5	81.6	79.9	81.5	83.4	85.1 _p
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.274	0.296	0.319	0.344	0.375	0.388	0.394
主要金融機構放款與投資 (NT\$10 億元)	23,282	23,360	23,482	23,561	23,701	23,890	23,986
製造業存貨率 (%)	63.0	66.4	67.0	67.5	66.6	67.3	67.0 _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。

圖 1 近年領先指標綜合指數走勢圖

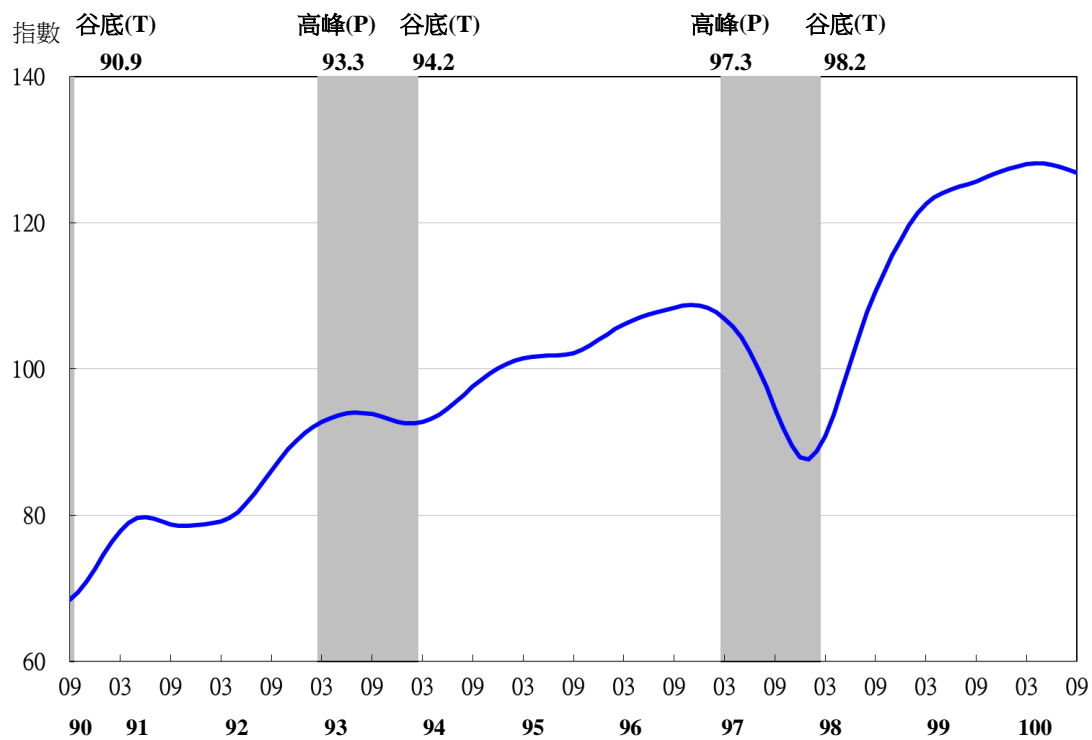
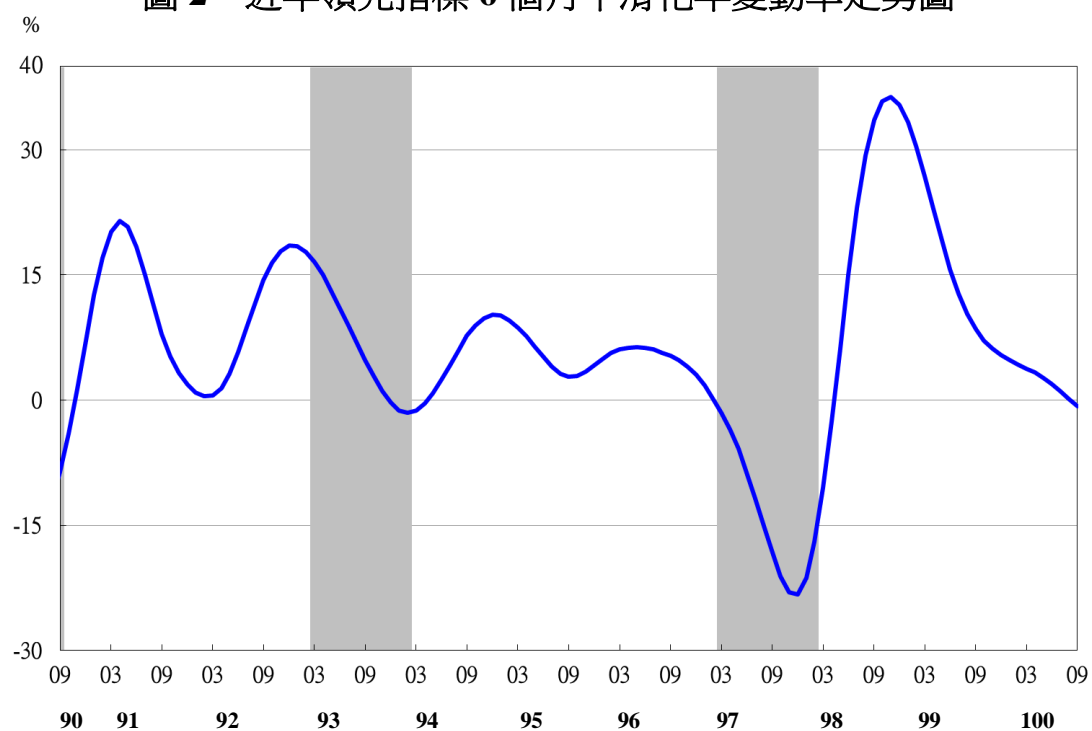


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



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

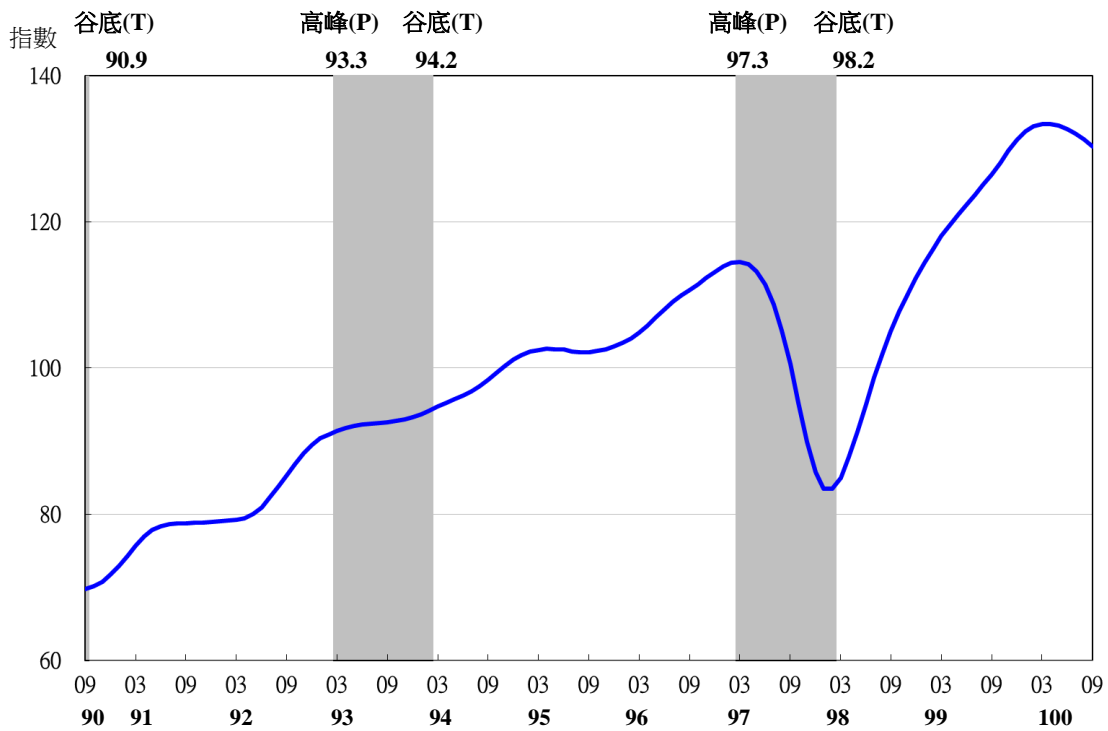
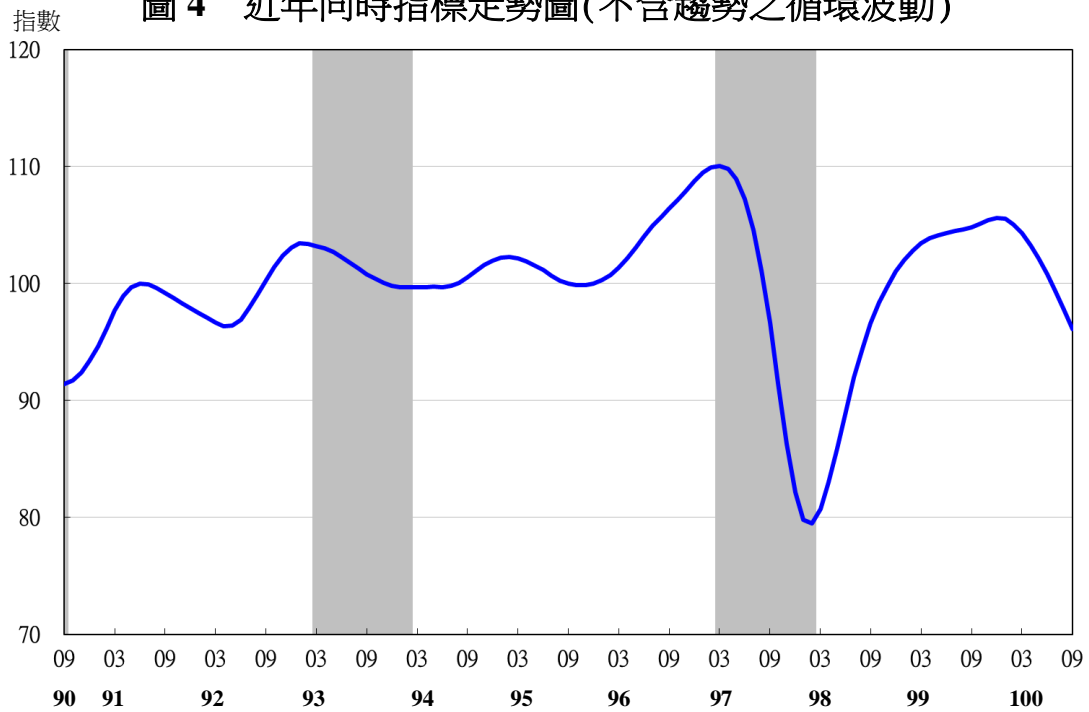


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



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

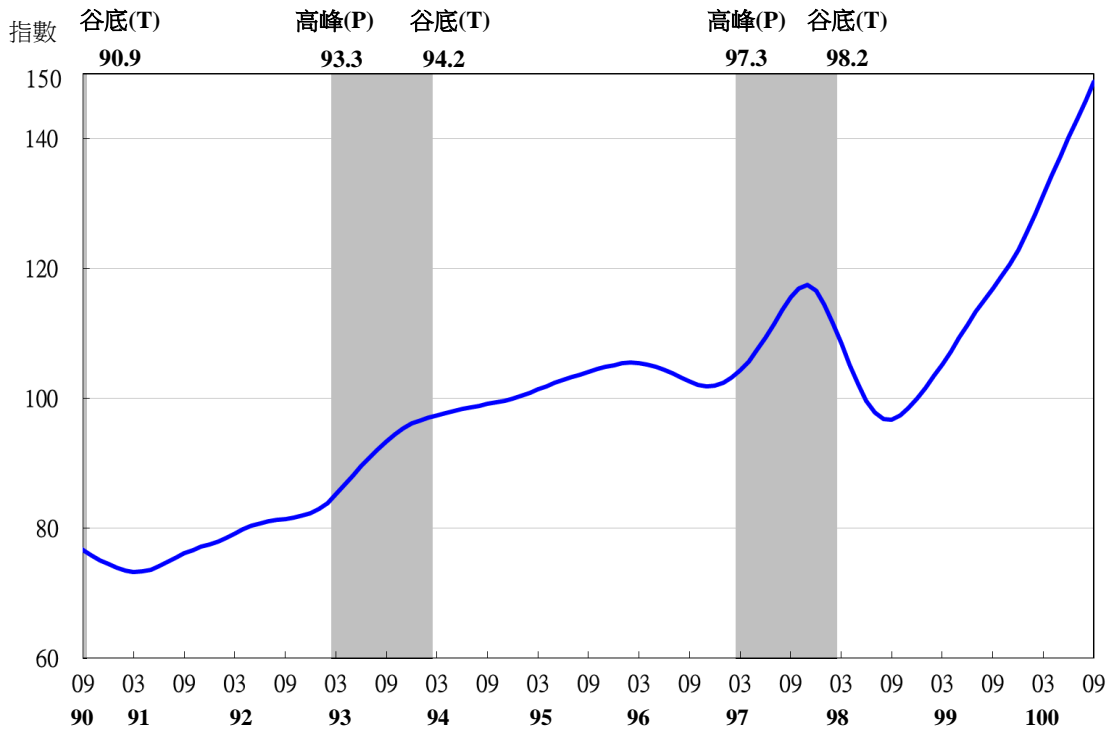
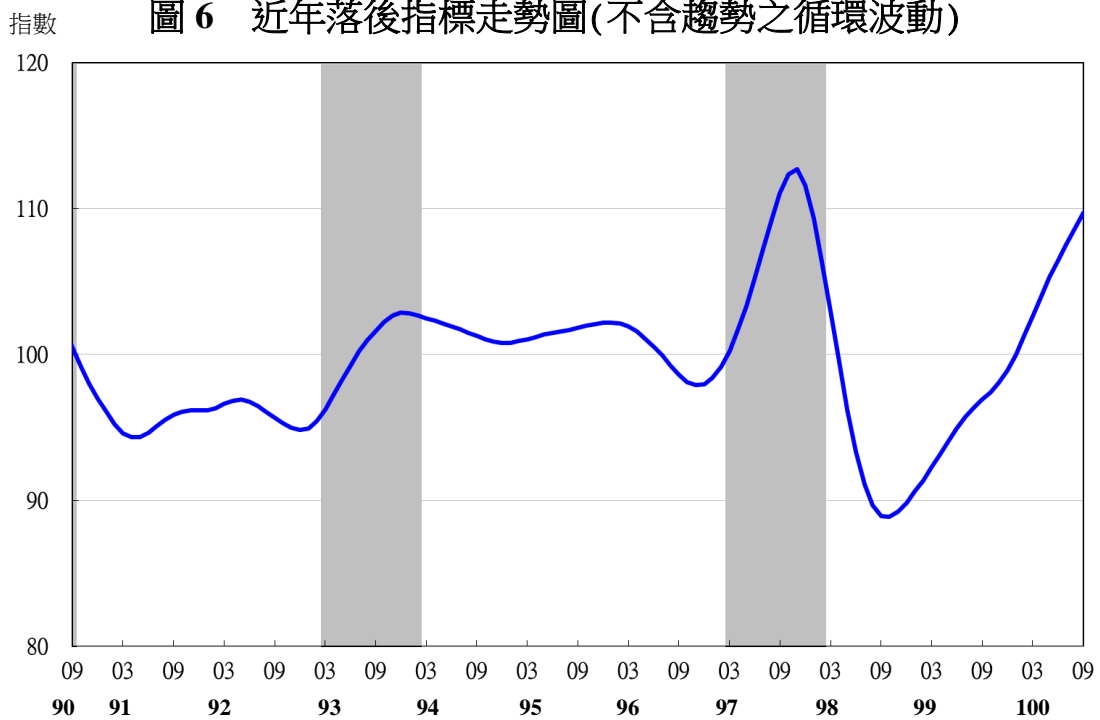


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



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											
		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		9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	%	燈號	%
綜合判斷	燈號 分數	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
		38	37	34	32	34	34	34	31	29	27	25	23	20 _r		21		
貨幣總計數M1B		●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	7.5	○	6.3	
直接及間接金融		●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	5.3	○	5.8	
股價指數		●	○	○	○	●	○	●	○	○	●	●	●	○	-1.5	●	-8.1	
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	4.2 _r	○	4.1	
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	2.15	●	2.3	
海關出口值		●	●	●	●	○	●	○	●	●	●	●	●	●	-2.1	●	-0.2	
機械及電機設備進口值		●	●	●	○	●	○	●	●	○	●	●	●	●	-17.8	●	-16.2	
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	○	○	●	●	○	○	-0.2 _r	●	1.3 _p	
批發、零售及餐飲業營業額指數		○	○	○	○	○	●	○	○	○	○	○	○	○	1.4 _r	●	0.6	

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

