

# 100年8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9月27日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

100年8月，全球經濟成長普遍趨緩，但國內消費面、金融面、生產面仍維持溫和成長，勞動市場尚屬穩定，惟貿易面指標轉呈疲弱；領先、同時指標持續下跌，景氣對策信號分數由上月下修值23分減為22分，燈號由連續5個月綠燈轉為黃藍燈，顯示當前國內景氣已經趨緩。

展望未來，先進國家成長動能持續減弱，加上歐美主權債務危機短期內難以解除，拖累全球股市，經濟風險升高，對國內的影響可能擴大。幸而新興市場仍保持一定成長力道，尤其是亞洲地區，受惠於國內需求強勁、區域內貿易規模擴大等因素，經濟表現相對較佳。政府將持續擴展新興市場商機，緩和全球經濟減弱對我國貿易的不利影響，並戮力推動全球招商，持續辦理「產業有家、家有產業」計畫，帶動民間投資、促進就業，提振內需動能。整體而言，未來景氣仍可審慎期待。

## 一、景氣指標

### (一) 領先指標

- 100年8月領先指標綜合指數為127.4，較上月下跌0.3%；6個月平滑化年變動率0.2%，較上月1.1%減少0.9個百分點。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後<sup>註</sup>，均較上月下滑，分別為：外銷訂單指數、工業及服務業加班工時、核發建照面積、股價指數、SEMI半導體接單出貨比、製造業存貨量指數(取倒數計算)、實質貨幣總計數M1B等。

### (二) 同時指標

- 100年8月同時指標綜合指數為133.0，較上月減少0.1%；不含趨勢之同時指標為98.2，較上月99.4下跌1.1%。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後，2項較上月上升，分別為：電力(企業)總用電量及非農業部門就業人數；其餘5項較上月下滑，分別為：實質機械及電機設備進口值、工業生產指數、實質海關出口值、製造業銷售量指數、批發、零售及餐飲業營

<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。

業額指數。

### (三) 落後指標

- 100年8月落後指標綜合指數為148.3，較上月上升2.0%；不含趨勢之落後指標為109.5，較上月108.4上升1.0%。
- 6個構成項目經去除長期趨勢後，5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、主要金融機構放款與投資、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

100年8月景氣對策信號9項構成項目中，直接及間接金融由黃藍燈轉為綠燈，分數增加1分，股價指數由黃紅燈轉為綠燈、海關出口值由黃藍燈轉為藍燈，分數分別減少1分；綜合判斷分數較上月下修值23分減少1分為22分，總燈號由綠燈轉為黃藍燈。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7.6%減為7.5%，燈號續為綠燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月上修值4.9%增為5.3%，燈號由黃藍燈轉為綠燈。
- 股價指數變動率：由上月13.6%減為-1.5%，燈號由黃紅燈轉為綠燈。
- 工業生產指數變動率：上月下修為6.9%，燈號由黃紅燈修正為綠燈；8月減為4.1%，燈號仍為綠燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月2.19%減為2.15%，燈號維持綠燈。
- 海關出口值變動率：由上月4.3%減為-2.1%，燈號由黃藍燈轉為藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月-7.8%減為-17.8%，燈號續為藍燈。
- 製造業銷售值變動率：由上月上修值3.9%減為3.7%，燈號維持綠燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額指數變動率：由上月下修值1.1%增為1.7%，燈號仍為黃藍燈。

下次發布日期為 100年10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	100 年(2011)						
	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月
<b>綜合指數</b>	127.9	128.1	128.3	128.2	128.1	127.8	127.4
-較上月變動 (%)	0.2	0.2	0.1	-0.01	-0.1	-0.2	-0.3
6 個月平滑化年變動率 (%)	4.2	3.8	3.3	2.6	1.9	1.1	0.2
-較上月增減 (百分點)	-0.6	-0.5	-0.5	-0.6	-0.7	-0.8	-0.9
<b>構成項目</b>							
外銷訂單指數 (2006=100)	136.2	139.8	136.7	138.2	134.3	137.5	132.1
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,688	10,700	10,642	10,654	10,738	10,830	10,945
股價指數 (1966=100)	8,743	8,575	8,861	8,911	8,749	8,681	7,763
製造業存貨量指數 <sup>1</sup> (2006=100)	119.1	121.4	121.8	123.2	124.5	125.0	125.8 <sub>p</sub>
工業及服務業加班工時 (小時)	9.2	8.9	9.0	8.6	8.7	8.5	8.4 <sub>p</sub>
核發建照面積 <sup>2</sup> (千平方公尺)	2,190	2,341	2,540	2,177	2,444	2,232	2,129
SEMI 半導體接單出貨比	0.87	0.95	0.98	0.97	0.94	0.85	0.80

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)						
	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月
<b>綜合指數</b>	133.2	133.6	133.6	133.6	133.4	133.2	133.0
-較上月變動 (%)	0.6	0.3	0.1	-0.04	-0.1	-0.1	-0.1
不含趨勢指數	104.5	103.8	102.8	101.7	100.5	99.4	98.2
-較上月變動 (%)	-0.4	-0.7	-1.0	-1.0	-1.1	-1.1	-1.1
<b>構成項目</b>							
工業生產指數 (2006=100)	138.1	136.8	132.0	130.8	126.9	129.6	127.2
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.38	11.58	11.21	11.75	11.65	11.41	12.06
製造業銷售量指數(2006=100)	135.4	133.2	127.8	128.1	126.0	128.1	129.1 <sub>p</sub>
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	108.0	109.9	109.2	110.1	110.5	110.6	111.2
非農業部門就業人數 (千人)	10,103	10,118	10,135	10,146	10,166	10,186	10,194
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	820.9	786.8	818.3	802.9	770.3	807.9	753.0
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	297.2	292.5	278.9	317.1	281.8	273.4	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)						
	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
<b>綜合指數</b>	130.0	133.1	136.3	139.4	142.4	145.3	148.3
-較上月變動 (%)	2.3	2.4	2.4	2.3	2.1	2.1	2.0
不含趨勢指數	102.0	103.4	104.8	106.1	107.3	108.4	109.5
-較上月變動 (%)	1.3	1.4	1.4	1.3	1.1	1.0	1.0
<b>構成項目</b>							
失業率 <sup>3</sup> (%)	4.59	4.42	4.35	4.41	4.40	4.37	4.36
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,609	6,635	6,650	6,670	6,683	6,689	6,699 <sub>p</sub>
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	80.0	75.5	79.3	81.4	79.5	81.2	82.6 <sub>p</sub>
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.262	0.274	0.296	0.319	0.344	0.375	0.388
主要金融機構放款與投資 (NT\$10 億元)	23,171	23,282	23,360	23,482	23,561	23,701	23,894
製造業存貨率 (%)	61.3	62.9	66.4	67.0	67.3	66.4	66.8 <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

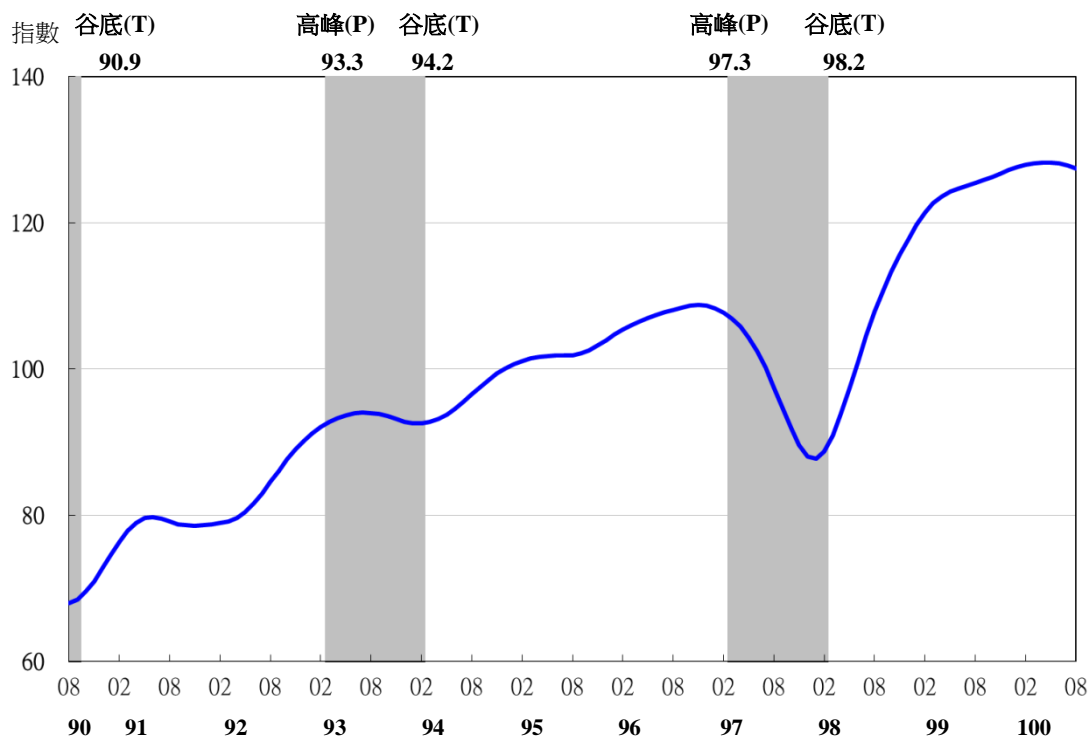
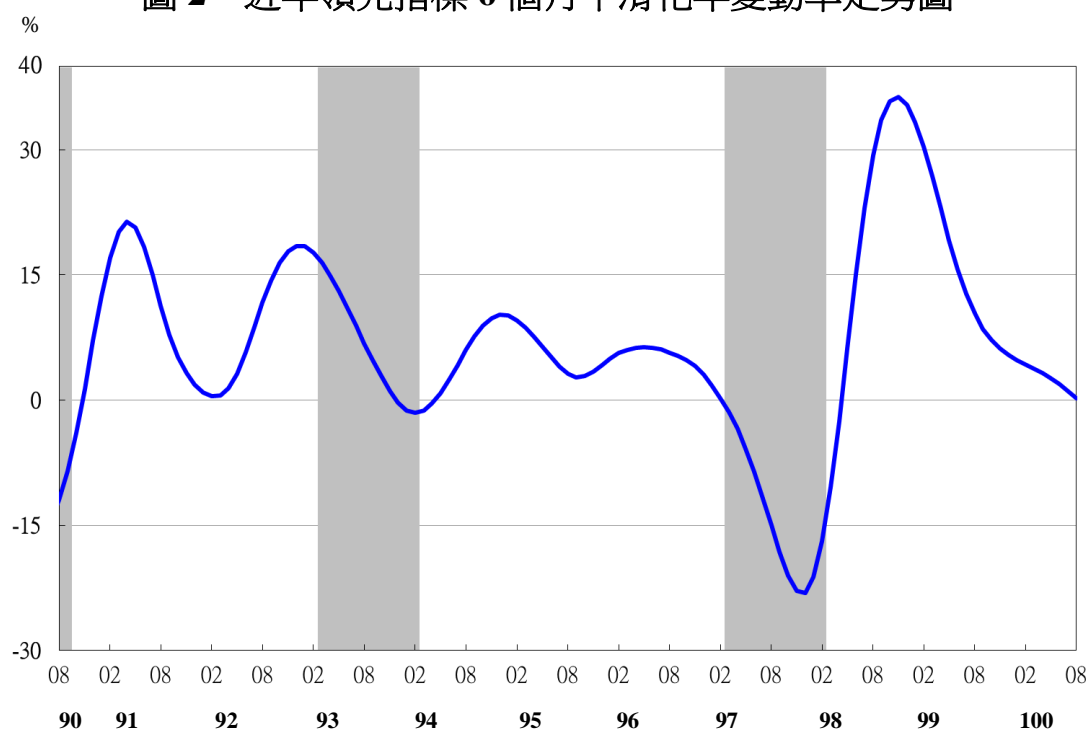
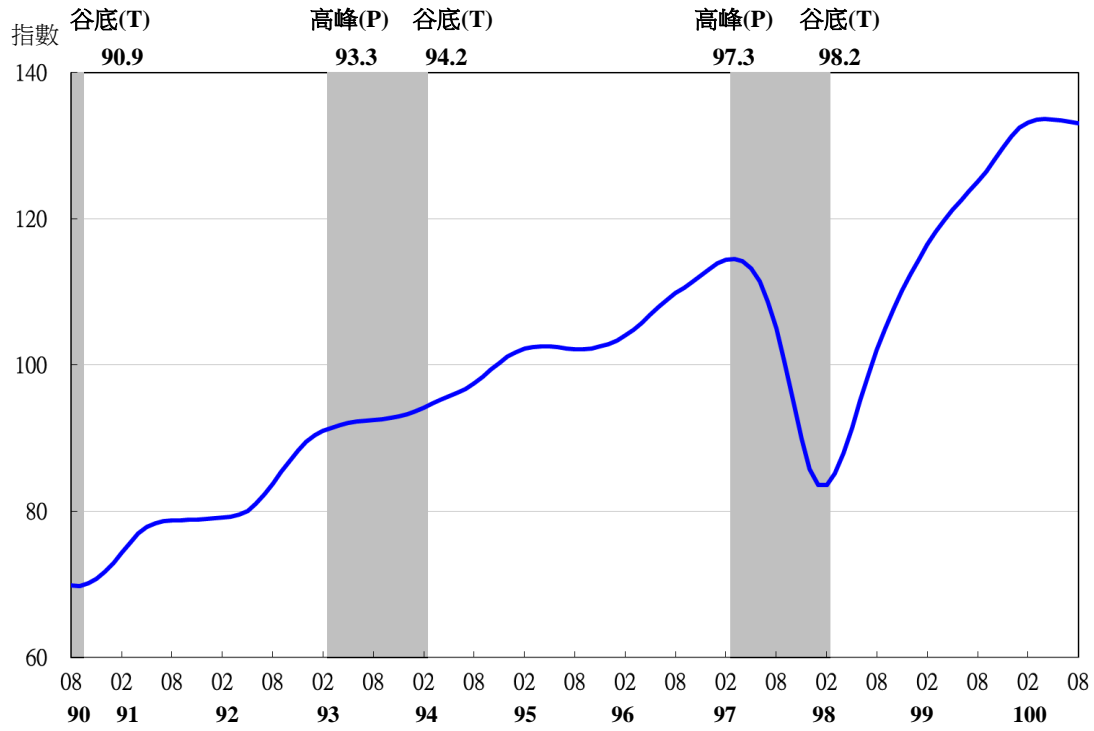


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖

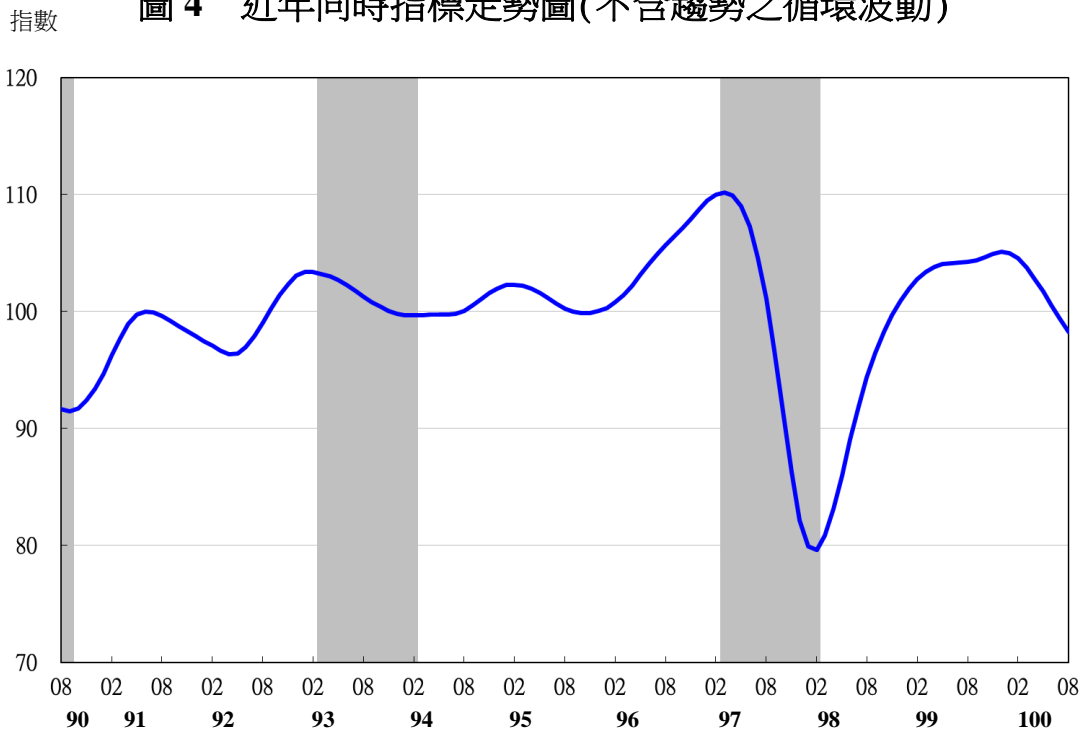


註：陰影區表景氣循環收縮期。

### 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

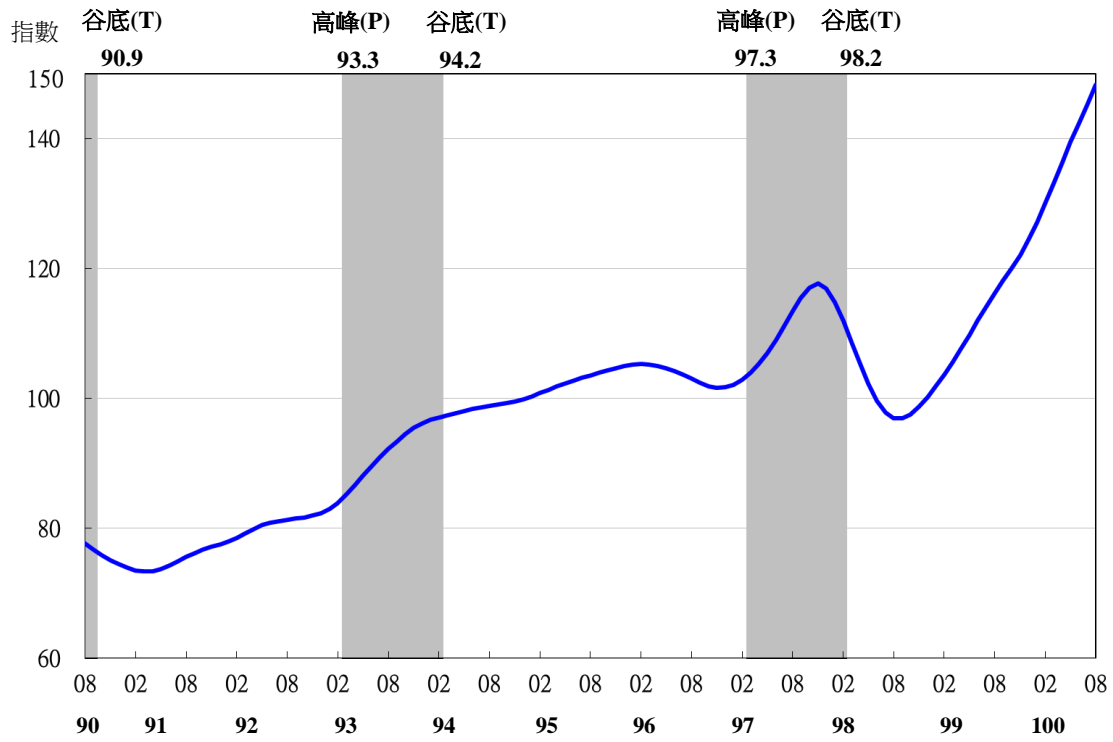
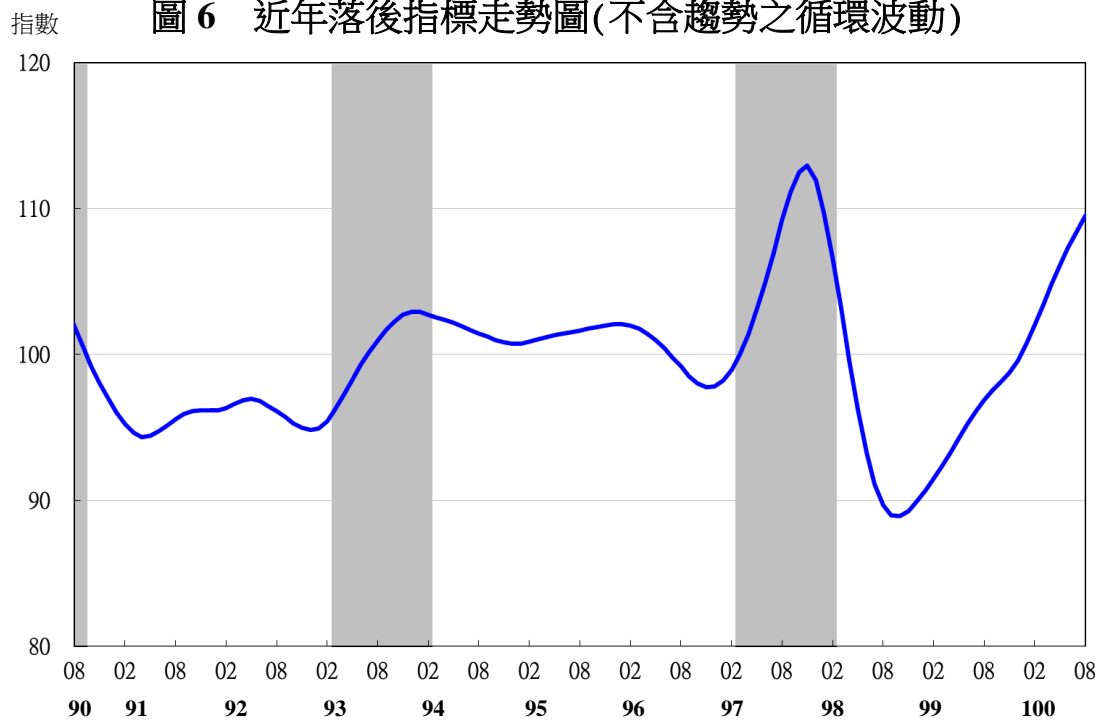


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期。

表 4 一年來景氣對策信號

	燈號 分數	2010年						2011年						7月		8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	燈號	%	燈號	%
		38	38	37	34	32	34	34	34	31	29	27	25	23 <sub>r</sub>		22	
貨幣總計數M1B		●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	7.6	○	7.5
直接及間接金融		●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	●	4.9 <sub>r</sub>	○	5.3
股價指數		●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	13.6	○	-1.5
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	6.9 <sub>r</sub>	○	4.1
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	2.19	○	2.15
海關出口值		●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	4.3	○	-2.1
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	-7.8	○	-17.8
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	3.9 <sub>r</sub>	○	3.7 <sub>p</sub>
批發、零售及餐飲業營業額指數		○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	1.1 <sub>r</sub>	○	1.7

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

