

100年5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6月27日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

100年5月景氣對策信號續呈綠燈，生產面、金融面、貿易面、消費面指標大致維持穩定成長，勞動市場也持續改善；綜合判斷分數由上月下修值29分減為28分。同時指標小幅下滑，代表經濟成長動能由熱絡漸趨穩定，領先指標則轉呈上升，未來景氣復甦力道可望持續；整體而言，當前國內經濟仍穩定成長。

本(6)月各主要國際預測機構紛紛小幅下修今年全球經濟成長率，惟預測仍可達3%以上的穩定成長格局，有利維繫我國出口動能。內需方面，政府將善用ECFA利基，持續改善投資環境，並推動「產業有家，家有產業」計畫，搭配國內外招商計畫，以激勵民間投資、促進就業；加上陸客自由行即將啟動，對消費面指標亦有激勵作用。展望未來，經濟前景仍可審慎樂觀。

一、景氣指標

(一) 領先指標

- 100年5月領先指標綜合指數為128.9，較上月上升0.3%；6個月平滑化年變動率3.87%，較上月3.84%略增0.03個百分點。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後^註，SEMI半導體接單出貨比較上月上升；其餘6項：製造業存貨量指數(取倒數計算)、實質貨幣總計數M1B、外銷訂單指數、核發建照面積、工業及服務業加班工時、股價指數則較上月下滑。

(二) 同時指標

- 100年5月同時指標綜合指數為136.7，較上月上升0.5%；不含趨勢之同時指標為102.6，較上月103.2減少0.6%。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後，4項較上月下滑，分別為：工業生產指數、製造業銷售量指數、批發、零售及餐飲業營

^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。

業額指數、實質機械及電機設備進口值；其餘 3 項：非農業部門就業人數、電力(企業)總用電量、實質海關出口值則較上月上升。

(三) 落後指標

- 100 年 5 月落後指標綜合指數為 146.2，較上月上升 2.8%；不含趨勢之落後指標為 109.7，較上月 107.9 上升 1.7%。6 個構成項目經去除長期趨勢後，都較上月上升，分別為：製造業存貨率、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、主要金融機構放款與投資、失業率(取倒數計算)、金融業隔夜拆款利率。

二、景氣對策信號

100 年 5 月景氣對策信號 9 項構成項目中，股價指數由綠燈轉為黃紅燈，分數增加 1 分，海關出口值由黃紅燈轉為藍燈，分數減少 3 分，機械及電機設備進口值由黃藍燈轉為綠燈，分數增加 1 分；綜合判斷分數較上月下修值 29 分減少 1 分為 28 分，總燈號續呈綠燈。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 8.3%減為 8.2%，燈號續為綠燈。
- 直接及間接金融變動率：與上月 5.3%減為 5.1%，燈號維持綠燈。
- 股價指數變動率：由上月 10.0%增為 18.4%，燈號由綠燈轉為黃紅燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值 8.8%減為 8.4%，燈號維持黃紅燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 2.5%減為 2.3%，燈號續為黃紅燈。
- 海關出口值變動率：由上月 13.9%減為-0.3%，燈號由黃紅燈轉為藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月-2.9%增為 7.7%，燈號由黃藍燈轉為綠燈。
- 製造業銷售值變動率：上月下修為 6.0%，燈號由紅燈修正為綠燈；5 月增為 6.5%，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 2.8%減為 2.1%，燈號仍為綠燈。

下次發布日期為 100 年 7 月 27 日(星期三) 下午 4 時

表 1 景氣領先指標

季節調整後

項 目	99年(2010)		100年(2011)				
	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
綜合指數	126.4	126.9	127.3	127.7	128.1	128.5	128.9
-較上月變動(%)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
6個月平滑化年變動率(%)	5.6	4.9	4.4	4.0	3.85	3.84	3.87
-較上月增減(百分點)	-1.0	-0.7	-0.5	-0.4	-0.14	-0.01	0.03
構成項目							
外銷訂單指數(2006=100)	138.2	140.4	140.7	136.2	140.4	137.2	139.7
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,569	10,701	10,742	10,680	10,737	10,631	10,647
股價指數(1966=100)	8,350	8,777	8,971	8,743	8,575	8,861	8,911
製造業存貨量指數 ¹ (2006=100)	113.2	114.5	117.6	118.9	121.0	121.2	121.2 _p
工業及服務業加班工時(小時)	8.8	8.7	8.8	9.2	8.9	9.0	8.8 _p
核發建照面積 ² (千平方公尺)	2,255	2,588	2,605	2,206	2,342	2,568	2,214
SEMI 半導體接單出貨比	0.97	0.90	0.85	0.87	0.95	0.98	0.97

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	99年(2010)		100年(2011)				
	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
綜合指數	130.3	132.0	133.4	134.6	135.4	136.0	136.7
-較上月變動(%)	1.4	1.3	1.1	0.8	0.6	0.5	0.5
不含趨勢指數	104.3	104.5	104.5	104.3	103.8	103.2	102.6
-較上月變動(%)	0.3	0.2	0.0	-0.3	-0.5	-0.6	-0.6
構成項目							
工業生產指數(2006=100)	132.5	137.0	139.2	138.1	136.8	132.0	131.1
電力(企業)總用電量(10 億度)	11.23	11.76	11.62	11.43	11.68	11.33	11.89
製造業銷售量指數(2006=100)	130.1	130.5	131.4	136.1	133.6	127.5	130.3 _p
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	110.6	111.0	111.7	108.0	109.9	109.2	109.9
非農業部門就業人數(千人)	10,020	10,044	10,071	10,102	10,117	10,133	10,143
實質海關出口值(NT\$10 億元)	755.3	767.9	778.1	826.0	791.4	824.9	812.3
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	282.8	290.9	300.8	298.9	295.8	278.3	316.7

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

季節調整後

項 目	99年(2010)		100年(2011)				
	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
綜合指數	125.9	128.4	131.4	134.8	138.4	142.3	146.2
-較上月變動 (%)	1.8	2.0	2.3	2.6	2.7	2.8	2.8
不含趨勢指數	100.7	101.7	102.9	104.4	106.1	107.9	109.7
-較上月變動 (%)	0.7	1.0	1.2	1.4	1.6	1.7	1.7
構成項目							
失業率 ³ (%)	4.83	4.72	4.71	4.59	4.42	4.35	4.41
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,552	6,572	6,590	6,611	6,636	6,652	6,672 _p
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	77.8	76.3	77.0	78.4	75.4	77.8	79.4 _p
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.231	0.239	0.257	0.262	0.274	0.296	0.319
主要金融機構放款與投資 (NT\$10億元)	22,578	22,773	23,073	23,187	23,283	23,370	23,495
製造業存貨率 (%)	57.2	58.3	58.5	61.2	63.0	66.7	67.2 _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

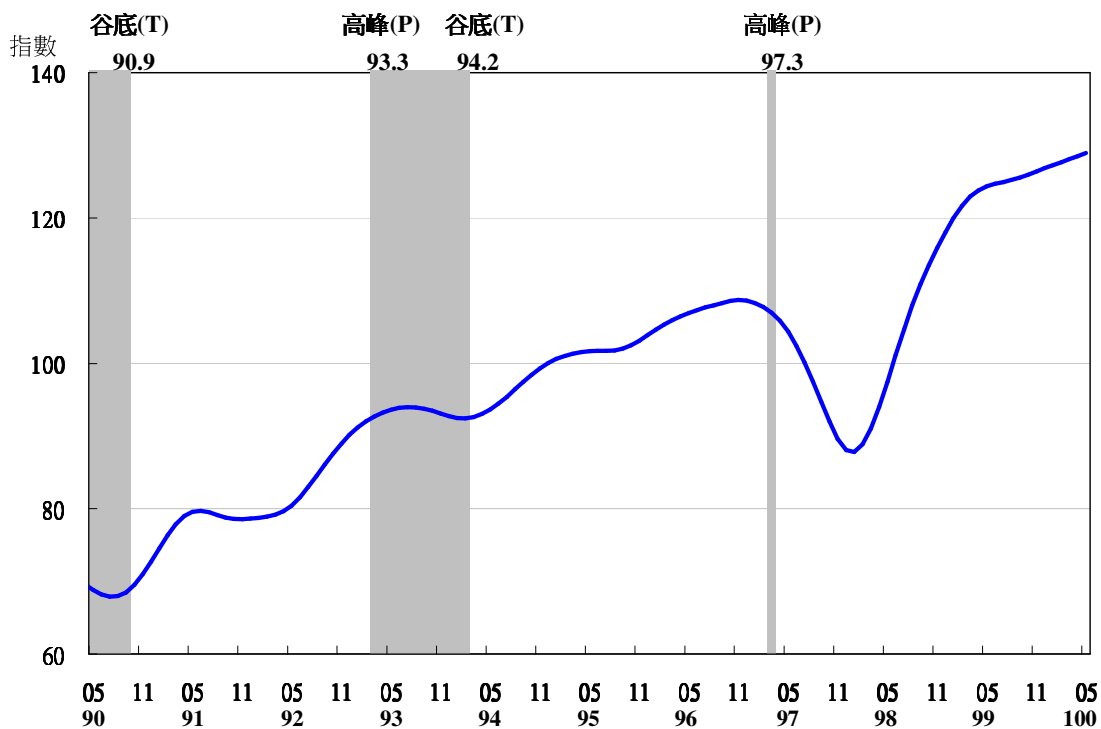
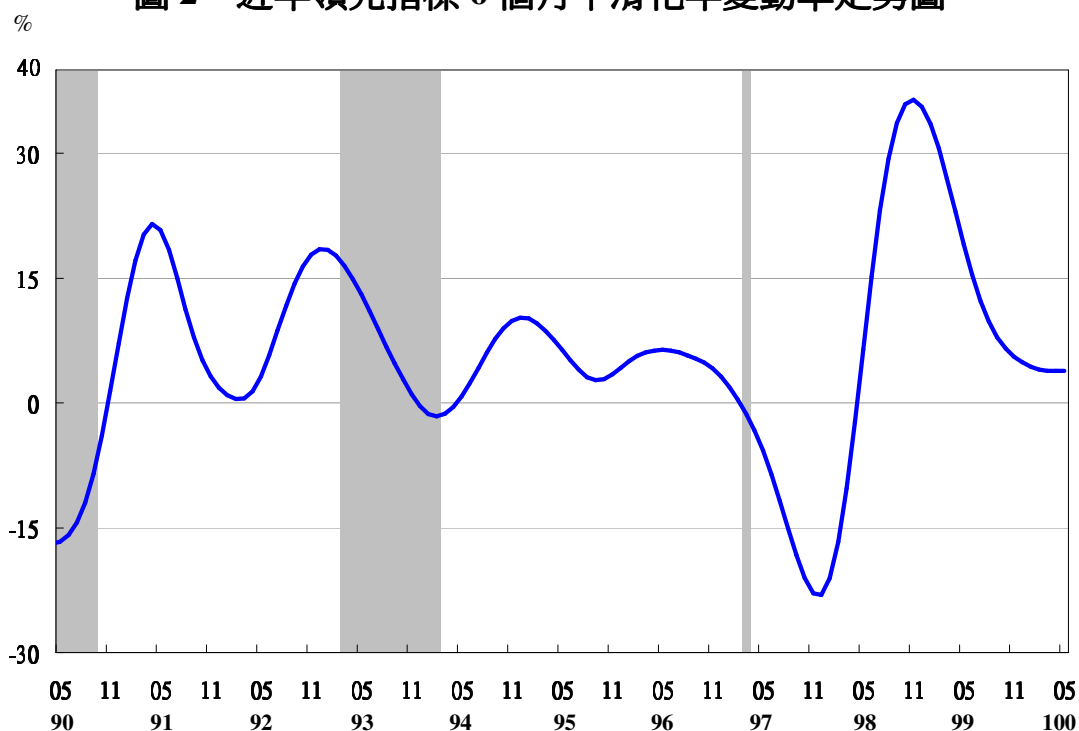


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



註：陰影區表景氣循環收縮期，第 12 次景氣循環僅認定高峰。

圖 3 近年同時指標綜合指數走勢圖

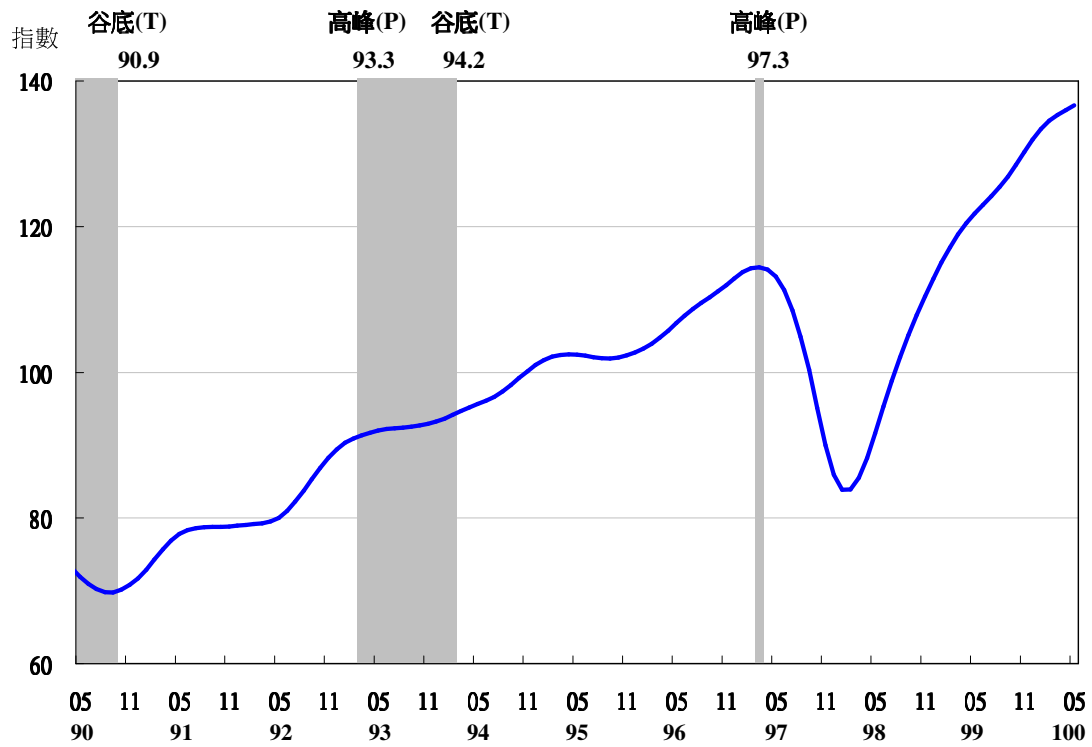
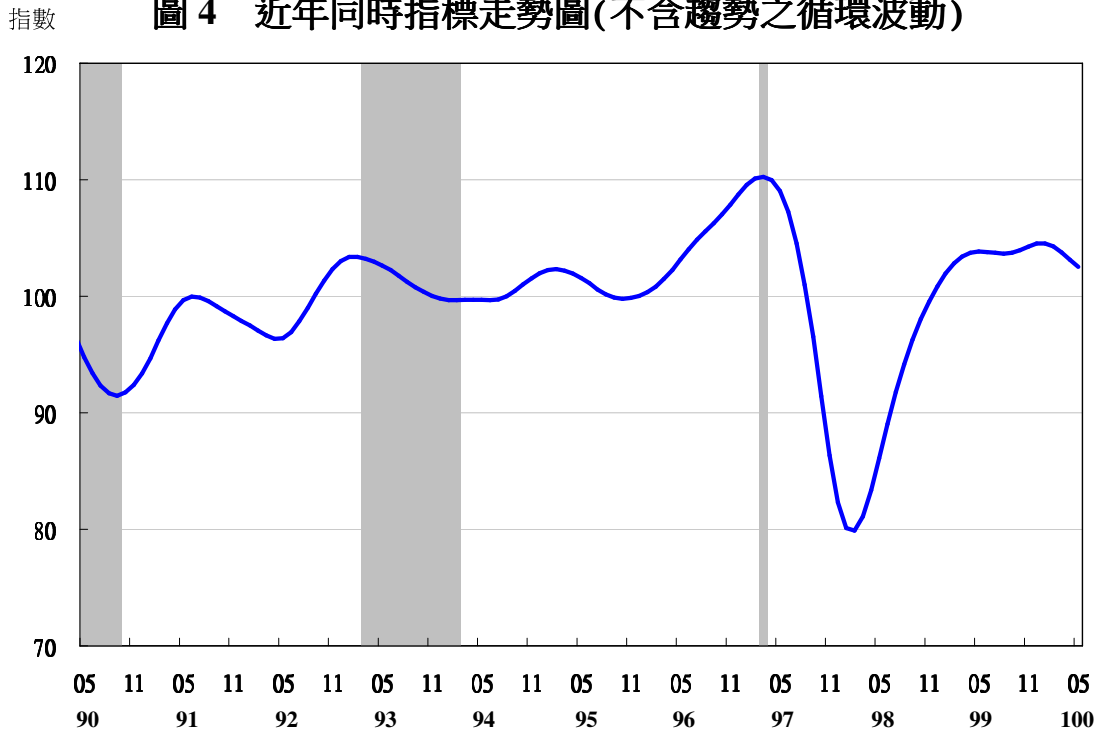


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期，第 12 次景氣循環僅認定高峰。

圖 5 近年落後指標綜合指數走勢圖

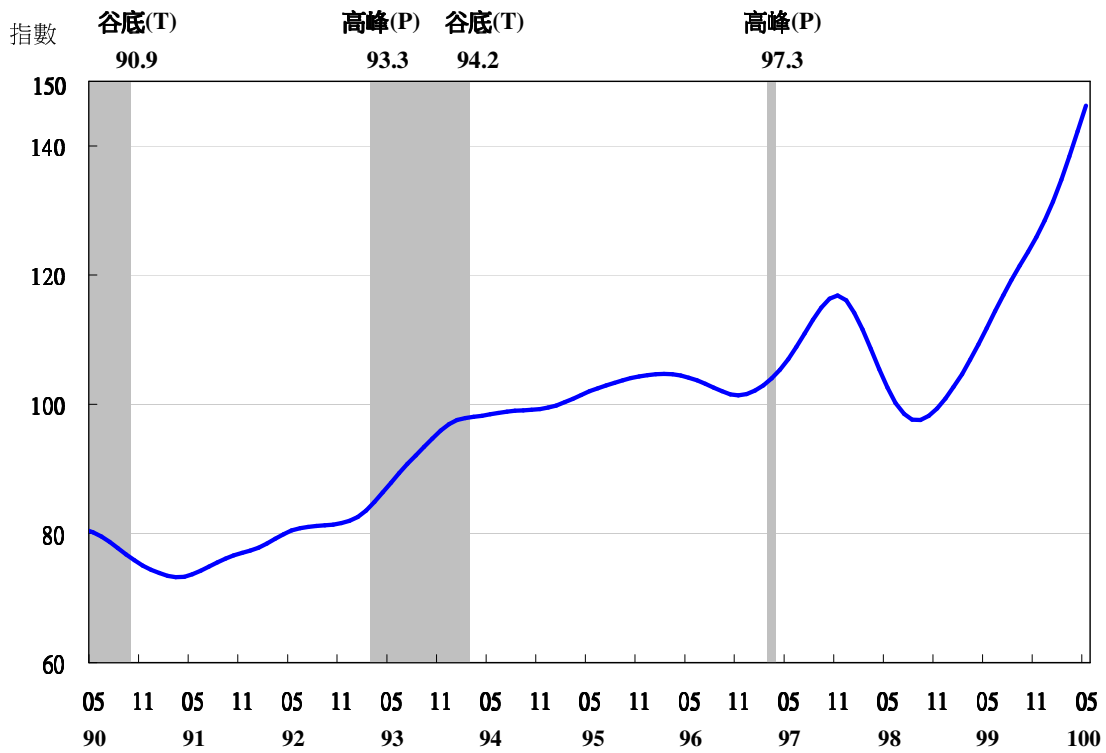
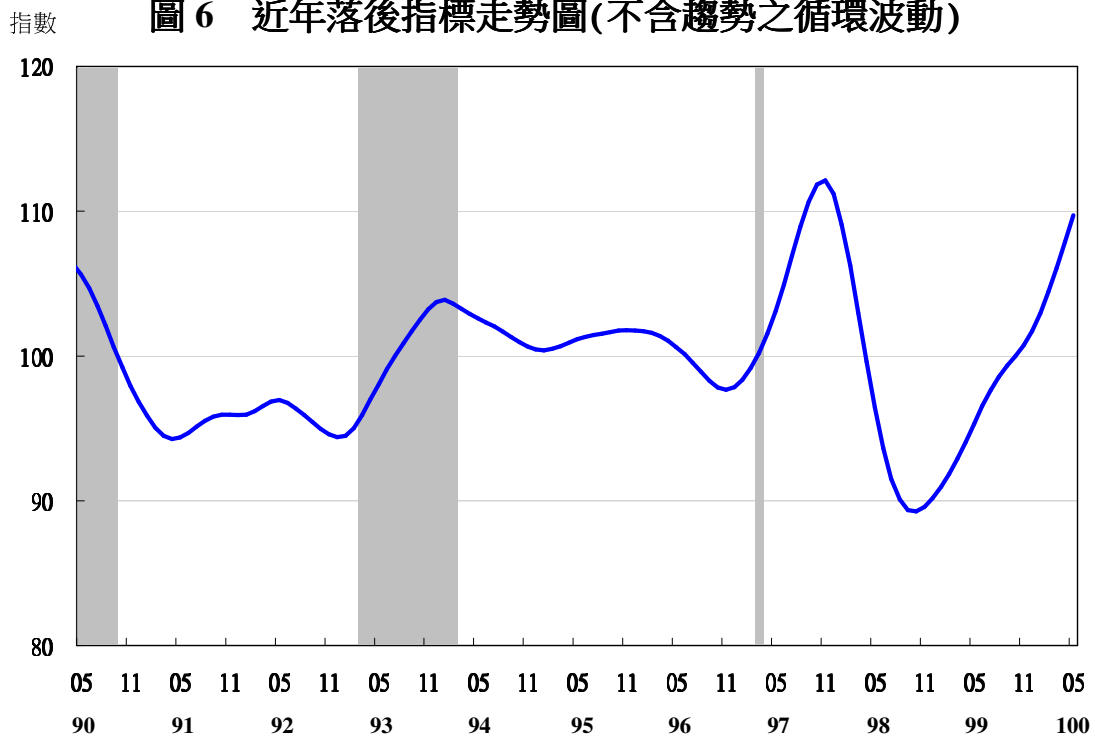


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期，第 12 次景氣循環僅認定高峰。

表 4 一年來景氣對策信號

		2010年												2011年				
		4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月		5月		
		燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	
綜合判斷	燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
	分數	39	37	37	38	38	37	34	32	34	34	34	34	31	29 _r	28		
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	8.3	●	8.2	
直接及間接金融		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	5.3	●	5.1	
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	10.0	●	18.4	
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	8.8 _r	●	8.4	
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.5	●	2.3	
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	13.9	●	-0.3	
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-2.9	●	7.7	
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.0 _r	●	6.5 _p	
批發、零售及餐飲業營業額指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.8	●	2.1	

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

