

# 100 年 4 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 5 月 27 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

100 年 4 月景氣對策信號綜合判斷分數維持 31 分，總燈號續呈綠燈；生產面、金融面、貿易面、消費面指標維持穩定成長，勞動市場也持續改善。受日本震災短期影響，同時指標小幅下滑；惟領先指標轉呈持平，落後指標持續上升。整體而言，當前國內經濟仍穩定成長。

最近 IMD 發布「2011 年世界競爭力」報告，台灣排名躍升為第 6 位，對推動全球招商與「產業有家、家有產業」計畫，激勵民間投資、促進就業，應有助益。另依各主要國際機構預測，今年全球經濟率可達 3% 以上，亦有助於我國外貿動能的維繫。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 4 月領先指標綜合指數為 128.0，較上月上升 0.3%；6 個月平滑化年變動率 3.6%，與上月持平。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後<sup>註</sup>，5 項較上月下滑，分別為：製造業存貨量指數(取倒數計算)、外銷訂單指數、實質貨幣總計數 M1B、核發建照面積、股價指數；其餘 2 項：SEMI 半導體接單出貨比、工業及服務業加班工時則較上月上升。

### (二) 同時指標

- 100 年 4 月同時指標綜合指數為 136.8，較上月上升 0.6%；不含趨勢之同時指標為 103.7，較上月 104.2 減少 0.5%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，4 項較上月下滑，分別為：批發、零售及餐飲業營業額指數、工業生產指數、電力(企

<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)總用電量、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、實質海關出口值、製造業銷售量指數則較上月上升。

### (三) 落後指標

- 100 年 4 月落後指標綜合指數為 143.3，較上月上升 2.7%；不含趨勢之落後指標為 108.7，較上月 107.0 上升 1.6%。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、失業率(取倒數計算)、製造業單位產出勞動成本指數、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、金融業隔夜拆款利率。

## 二、景氣對策信號

100 年 4 月景氣對策信號 9 項構成項目中，工業生產指數由紅燈轉為黃紅燈，分數減少 1 分，海關出口值由綠燈轉為黃紅燈，分數增加 1 分；綜合判斷分數維持上月 31 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 9.7%減為 8.3%，燈號續為綠燈。
- 直接及間接金融變動率：與上月 5.3%相同，燈號維持綠燈。
- 股價指數變動率：由上月 10.3%減為 10.0%，燈號仍為綠燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值 13.6%減為 8.5%，燈號由紅燈轉為黃紅燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 2.4%增為 2.5%，燈號續為黃紅燈。
- 海關出口值變動率：由上月 8.5%增為 13.9%，燈號由綠燈轉為黃紅燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 6.6%減為-2.9%，燈號續為黃藍燈。
- 製造業銷售值變動率：由上月下修值 13.6%減為 11.8%，燈號維持紅燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額指數變動率：由上月下修值 3.6%減為 2.8%，燈號仍為綠燈。

下次發布日期為 100 年 6 月 27 日(星期一) 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)			
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月
<b>綜合指數</b>	125.7	126.1	126.5	126.9	127.3	127.6	128.0
-較上月變動 (%)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
6個月平滑化年變動率 (%)	6.3	5.3	4.6	4.1	3.7	3.6	3.6
-較上月增減 (百分點)	-1.4	-1.0	-0.7	-0.5	-0.4	-0.1	0.0
<b>構成項目</b>							
外銷訂單指數 (2006=100)	135.5	138.2	140.4	140.7	136.1	140.2	137.0
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,488	10,569	10,701	10,742	10,680	10,737	10,629
股價指數 (1966=100)	8,210	8,350	8,777	8,971	8,743	8,575	8,861
製造業存貨量指數 <sup>1</sup> (2006=100)	110.9	113.2	114.6	117.6	119.0	121.2	121.9 <sub>p</sub>
工業及服務業加班工時 (小時)	8.8	8.8	8.7	8.8	9.3	9.0	9.1 <sub>p</sub>
核發建照面積 <sup>2</sup> (千平方公尺)	2,304	2,257	2,594	2,613	2,215	2,363	2,589
SEMI 半導體接單出貨比	0.98	0.97	0.90	0.85	0.87	0.95	0.98

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。

表 2 景氣同時指標

季節調整後

項 目	99年(2010)			100年(2011)			
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月
<b>綜合指數</b>	128.6	130.4	132.2	133.8	135.0	136.0	136.8
-較上月變動 (%)	1.3	1.4	1.4	1.2	0.9	0.7	0.6
不含趨勢指數	104.1	104.4	104.7	104.8	104.6	104.2	103.7
-較上月變動 (%)	0.2	0.3	0.3	0.1	-0.2	-0.4	-0.5
<b>構成項目</b>							
工業生產指數 (2006=100)	124.6	132.5	137.0	139.2	138.1	136.8	131.6
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.23	11.24	11.77	11.62	11.42	11.67	11.32
製造業銷售量指數(2006=100)	126.8	130.3	130.8	132.0	135.8	134.7	135.9 <sub>p</sub>
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	110.7	110.6	111.0	111.7	108.0	109.9	109.2
非農業部門就業人數 (千人)	10,005	10,020	10,044	10,071	10,103	10,118	10,135
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	751.8	756.1	769.8	779.2	825.2	791.2	825.9
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	279.0	282.2	289.9	299.0	296.7	293.0	282.1

<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	99年(2010)			100年(2011)			
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月
<b>綜合指數</b>	124.7	127.0	129.6	132.6	136.0	139.6	143.3
-較上月變動 (%)	1.8	1.9	2.1	2.3	2.5	2.6	2.7
不含趨勢指數	100.9	101.7	102.7	103.9	105.4	107.0	108.7
-較上月變動 (%)	0.7	0.8	1.0	1.2	1.4	1.5	1.6
<b>構成項目</b>							
失業率 <sup>3</sup> (%)	4.96	4.83	4.72	4.71	4.59	4.42	4.35
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,533	6,553	6,572	6,589	6,610	6,635	6,649 <sub>p</sub>
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	78.3	77.7	76.2	77.0	78.4	75.4	78.2 <sub>p</sub>
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.226	0.231	0.239	0.257	0.262	0.274	0.296
主要金融機構放款與投資 (NT\$10 億元)	22,404	22,578	22,773	23,073	23,187	23,283	23,368
製造業存貨率 (%)	59.9	57.0	58.1	58.3	60.9	62.7	64.8 <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

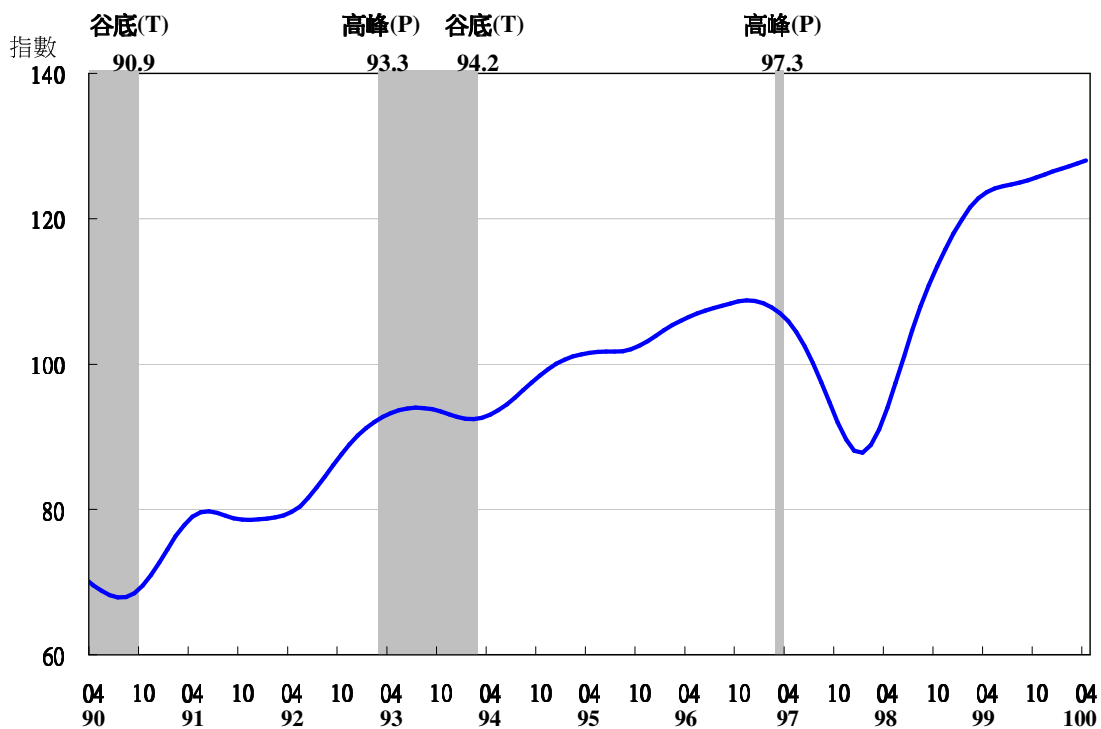
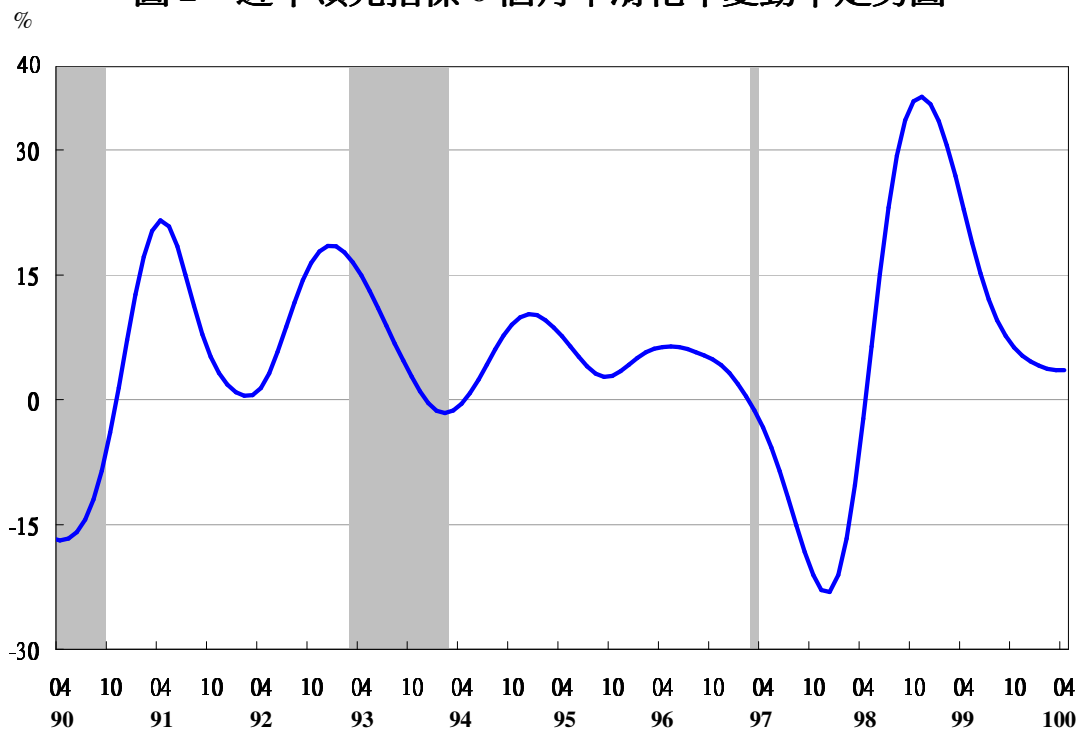


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



註：陰影區表景氣循環收縮期，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

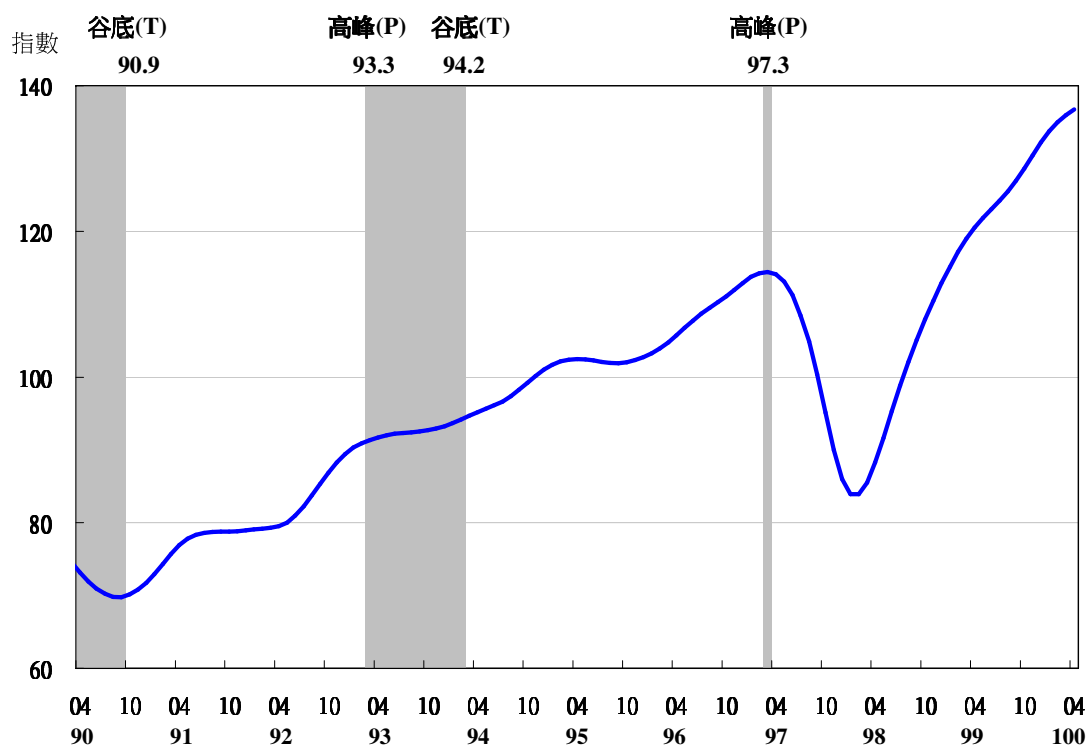
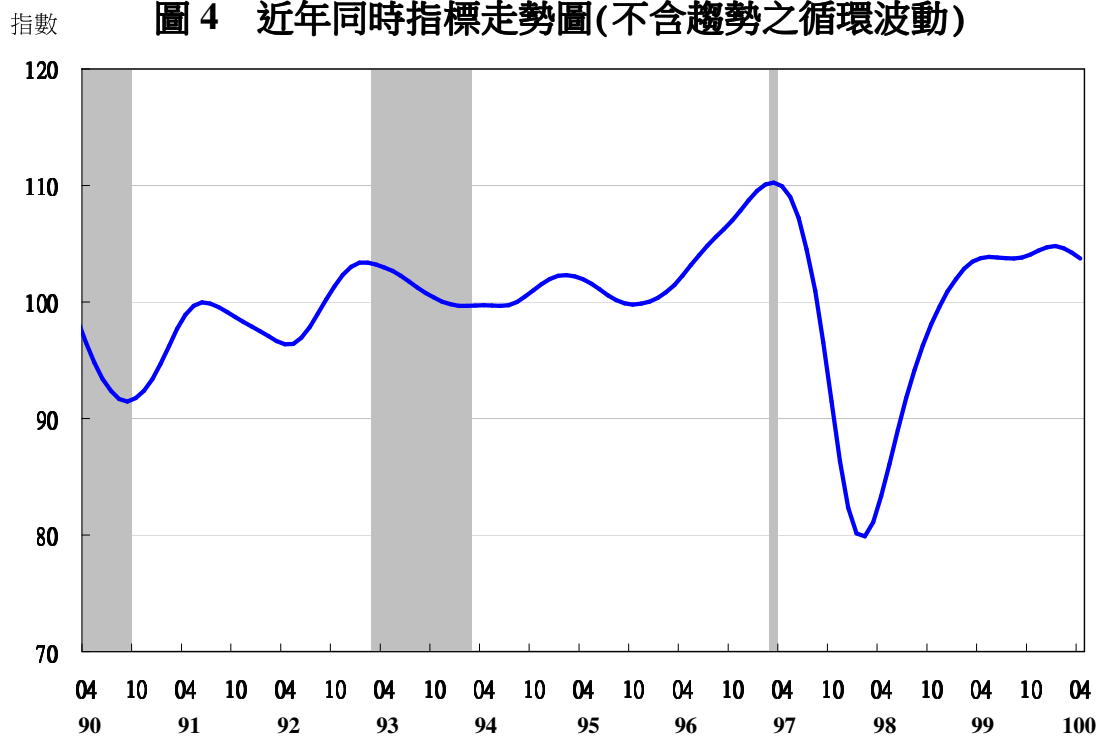


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



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

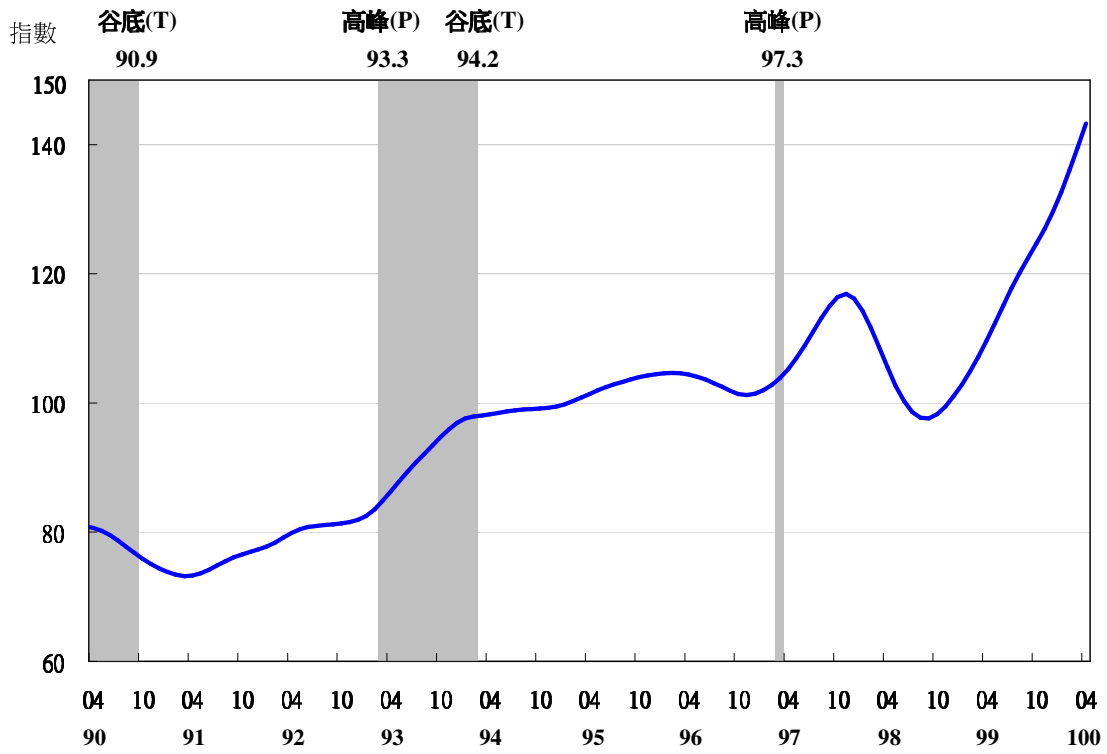
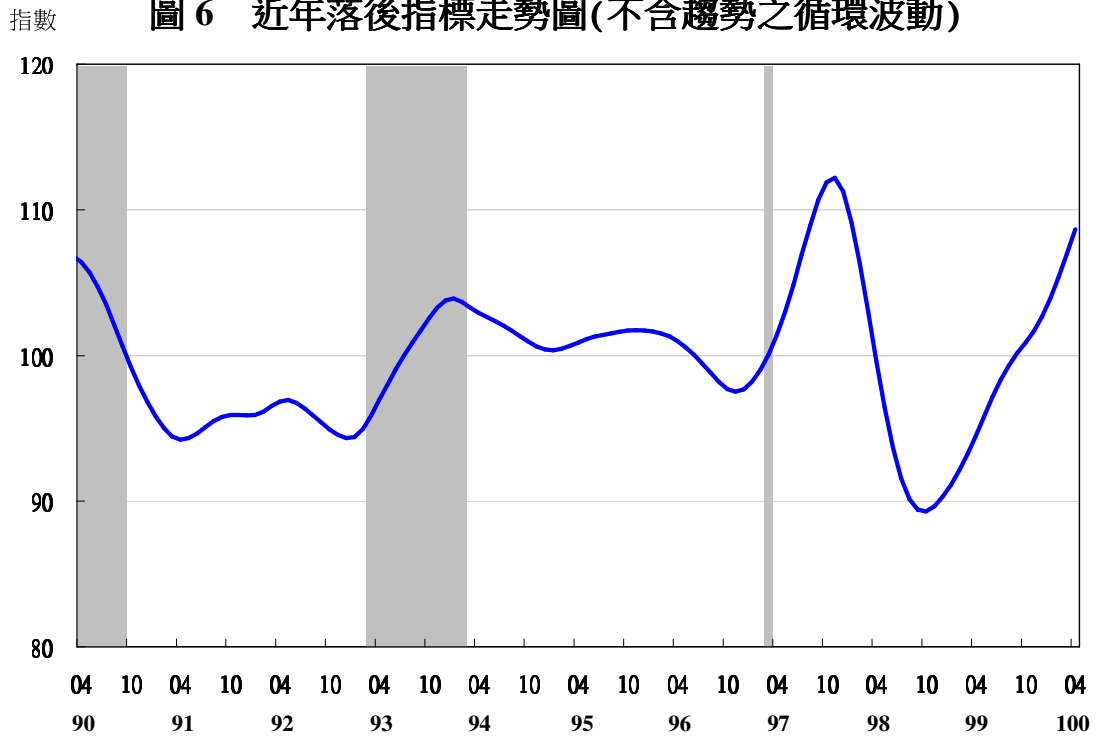


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



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

	燈號 分數	2010年												2011年			
		3月	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	
		燈號	%	燈號	%												
綜合判斷		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
		39	39	37	37	38	38	37	34	32	34	34	34	31	31		
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	9.7	●	8.3
直接及間接金融		▽	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	5.3	●	5.3
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	10.3	●	10.0
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	13.6 <sub>t</sub>	●	8.5
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.4	●	2.5
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	8.5	●	13.9
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.6	●	-2.9
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	13.6 <sub>t</sub>	●	11.8 <sub>p</sub>
批發、零售及餐飲業營業額指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	3.6 <sub>t</sub>	●	2.8

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

