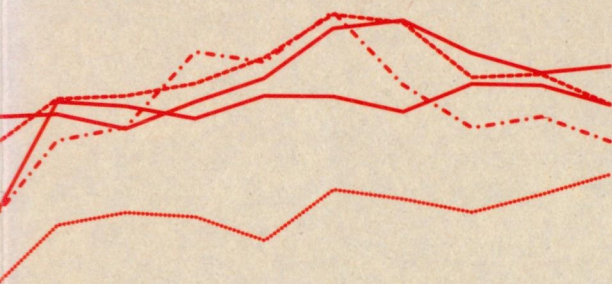
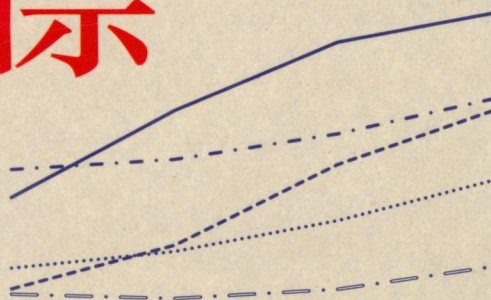


ECONOMIC

投資人不可不知的

經濟指標

全圖解



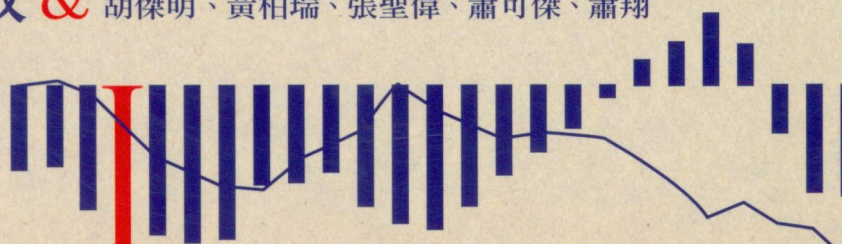
100張圖
讀懂經濟指標
判讀景氣走勢
精準掌握投資情勢

台灣科技大學教授

作者

張順教 & 胡傑明、黃柏瑞、張聖偉、蕭可傑、蕭翔

國立台灣科技大學企業管理所策略組研究生



INDICATORS

張順教

現職

- ◆ 國立台灣科技大學企管系教授
- ◆ 台科大領導書院書院長
- ◆ 台科大生命關懷中心主任
- ◆ 上市公司萬洲化學獨立董事

學歷

- ◆ 輔仁大學經濟系學士
- ◆ 清華大學經濟研究所碩士
- ◆ 紐約州立大學石溪分校 (SUNY at Stony Brook)
經濟學博士

經歷

- ◆ 中華經濟研究院台灣經濟所副研究員
- ◆ 暨南、世新大學經濟系助理教授
- ◆ 台灣科技大學企管系助理教授
- ◆ 台灣科技大學企管系副教授

研究專長與興趣

- ◆ 高科技產業實務分析
- ◆ 賽局與策略管理
- ◆ 政府產業政策分析

胡傑明

國立台灣科技大學企業管理所策略組研究生

黃柏瑞

國立台灣科技大學企業管理所策略組研究生

張聖偉

國立台灣科技大學企業管理所策略組研究生

蕭可傑

國立台灣科技大學企業管理所策略組研究生

蕭翔

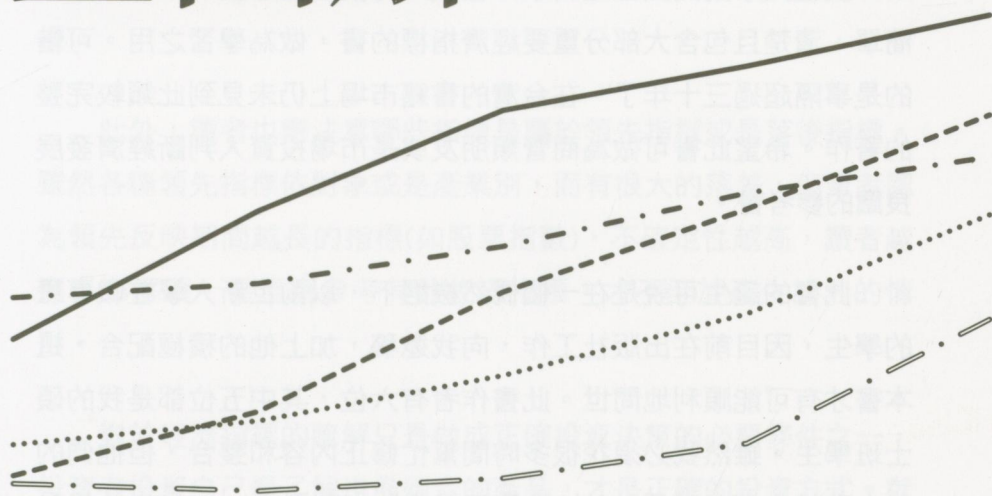
國立台灣科技大學企業管理所策略組研究生

ECONOMIC

投資人不可不知的

經濟指標

全圖解



A graphic element consisting of a series of vertical bars of varying heights, resembling a bar chart, overlaid on a line graph. The bars are black, and the line graph is a thin black line. This graphic is positioned above the word "INDICATORS".

INDICATORS

我在大學期間因念經濟系，在大一時就曾經想要一本有關定義簡單、清楚且包含大部分重要經濟指標的書，做為學習之用。可惜的是事隔超過三十年了，在台灣的書籍市場上仍未見到此類較完整的著作。希望此書可做為商管類朋友或是市場投資人判斷經濟發展良窳的參考書。

此書的誕生可說是在一個偶然機遇下，以前世新大學在職專班的學生，因目前在出版社工作，向我邀稿，加上他的積極配合，這本書才有可能順利地問世。此書作者有六位，其中五位都是我的碩士班學生。雖然我必須花很多時間幫忙修正內容和整合，但他們的努力和投入讓我感覺他(她)們是值得成為作者群之一。也許此書是這群年輕人第一本著作，也可能是最後一本，但對於能成為此書的作者，他(她)們必將永銘於心中。

此書的指標鋪陳方式是以總體經濟指標為開端，接著是有關市場供給面的產業發展與勞動市場，以及代表市場需求面的個人經濟活動或是個體經濟指標，最後才是屬於代表社會福利的圖騰。所以

讀者順著指標研讀，就可以很有系統地了解各種影響投資的經濟指標。

此外，讀者也應注意哪些指標是屬於領先指標或是落後指標。雖然各種領先指標依對象或是產業別，而有很大的落差，但筆者認為領先反映期間越長的指標(如股票指數)，不確定性越高，讀者越應小心解讀，甚至應參考其他佐證指標，才不至於產生誤判的情形。

對於經濟指標的瞭解只是做成正確投資決策的必要條件之一，投資者投資自己最了解也最適合的產品，才是正確的投資方式。就像國內某謝姓大亨善於利用平面媒體，進行股票投資與買賣、影歌星雙棲的周先生擅於投資稀有跑車，或是某位香港大亨李先生很會投資國外房地產等案例，都說明能賺錢的投資才是王道。

張順教

參照下圖的指標總架構，本書的指標大致可分成以下五大類：

1. 國內總體經濟
2. 國際經濟
3. 代表供給面的產業與勞動市場
4. 代表需求面的個人經濟行為與家庭消費
5. 社會福利水準

讀者可依序，也可以按照架構圖的箭頭方向研讀。

再者，建議讀者在進行經濟表現良窳的判斷時，必須謹記下列兩件事：

1. 同時參考多種性質相近的指標進行綜合判斷；

譬如投資人在考慮人民幣買賣時，除新台幣兌美元匯率走勢外，亦應考慮國內利率、貨幣供給（貨幣政策是否走向寬鬆或緊縮）、貨幣需求量（內需市場是否熱絡與外資資金動向）、外人直接投

資、外銷訂單、進出口貿易，以及中國大陸外資動向與GDP經濟成長表現等指標，才能較中肯地判斷人民幣匯率走勢。不然就會像自2014年來台灣的企業或人民因受銀行鼓吹購買人民幣TRF(目標可贖回遠期契約，Target Redemption Forward)這類的衍生性金融商品，僅2015年第一季就因人民幣貶值而虧損超過新台幣60億元。

2. 針對特定事件對經濟的影響程度，建議讀者最好是同步了解領先、同時與落後指標。換言之，就是建議讀者要有動態決策的觀念。

譬如投資人在投資半導體股票，半導體產品接單出貨比(BB值)是一種景氣領先指標，它代表三個月後半導體產品的產值，所以若BB值大於一，就表示三個月後的產出高過當前的產出。但建議投資人最好一次觀察三期(9個月)以上的BB值，這樣才能確認半導體景氣是否真的反轉，或僅是短期震盪。

指標架構

國內
總體經濟表現
(一)



國

供給

市場 (二)
產業與勞動



社會

市場

需求面

與家庭消費(四)
個人經濟行為

水準(五)

國際經濟表現(二)

序	2
導讀	4

第一篇 國內總體經濟表現

1. 國內生產毛額	18
2. 民間消費支出	20
3. 國內投資	22
4. 政府支出	24
5. 貿易差額	26
6. 外銷訂單(領先指標)	28
7. 匯率走勢	30
8. 黃金存量	32
9. 金價	34
10. 直接金融(落後指標)	36
11. 間接金融(落後指標)	38
12. 景氣對策信號燈	40
13. 實質貨幣供給(領先指標)	42
14. 貨幣總計數M1A(領先指標)	44
15. 貨幣總計數M1B(領先指標)	46

16. 貨幣供給額M2(領先指標)	48
17. 通貨膨脹、通貨緊縮	50
18. 名目利率	52
19. 實質利率	54
20. 公債殖利率	56
21. 信用利差	58
22. 國債占GDP比	60
23. 預算赤字占GDP比	62
24. 稅收占GDP比	64
25. 主要金融機構存款合計	66
26. 個人存款	68
27. 郵政儲金餘額	70
28. 主要金融機構放款及投資	72
29. 存款準備率	74
30. 重貼現率	76
31. 活期存款年增率	78
32. 準備資產	80
33. 名目匯率	82
34. 實質有效匯率	84
35. 毛退票張數比率	86

36. 本國銀行全行逾放比	88
37. 消費貸款	90
38. 美國聯邦基金利率	92

第二篇 國際經濟表現

39. 順差 / 出超	94
40. 貿易依存度	96
41. 外匯存底	98
42. 國際收支	100
43. 經常帳	102
44. 資本帳	104
45. 金融帳	106
46. 外人直接投資	108
47. 國家主權債信評等	110

第三篇 供給面－產業與勞動市場

48. 建築貸款餘額	112
49. 房屋轉移棟數	114
50. 加權股價指數(領先指標)	116

51. 工業生產指數(同時指標)	118
52. 非農業部門就業人數(同時指標)	120
53. 海關出口值(同時指標)	122
54. 機械及電機設備進口值(同時指標)	124
55. 製造業銷售值(同時指標)	126
56. 批發零售及餐飲業營業額指數(同時指標)	128
57. 景氣領先指標	130
58. 外銷訂單指數(領先指標)	132
59. 製造業存貨量指數(領先指標)	134
60. 工業及服務業加班工時(景氣領先指標)	136
61. 製造業產能利用率	138
62. 製造業勞動生產力	140
63. 單位勞動成本	142
64. 產業內貿易指數(IIT)	144
65. 核發建照面積(景氣領先指標)	146
66. 半導體接單出貨比(BB值)(景氣領先指標)	148
67. 景氣同時指標	150
68. 原油價格	152
69. 原油庫存(領先指標)	154
70. 電力(企業)總用電量	156

71. 汽車銷量	158
----------	-----

72. 成屋銷售	160
----------	-----

第四篇

需求面一

個人經濟行為與家庭消費

73. 失業率	162
---------	-----

74. 勞動參與率	164
-----------	-----

75. 勞動生產力	168
-----------	-----

76. 缺工人數	170
----------	-----

77. 基本薪資	172
----------	-----

78. 外勞人數	174
----------	-----

79. 工作時數	176
----------	-----

80. 個人可支配所得	178
-------------	-----

81. 薪資變化	180
----------	-----

82. 儲蓄率	182
---------	-----

83. 備抵呆帳覆蓋率	184
-------------	-----

84. 消費者信心指數	186
-------------	-----

85. 個人房貸支出	188
------------	-----

86. 消費者物價指數(CPI)	190
------------------	-----

87. 核心消費物價指數(核心CPI)	192
---------------------	-----

88. PPI(生產者物價指數) 194
89. 躉售物價指數、批發物價指數(WPI) 196
90. 進出口物價指數 198

第五篇 社會福利水準

91. 購買力平價指數 200
92. 大麥克指數 202
93. 總和生育率 204
94. 吉尼係數 206
95. 房價所得比 208
96. 痛苦指數 210
97. 快樂指數/美好生活指數 212
98. 地下經濟 214

圖目錄

圖一	我國名目國內生產毛額(GDP)近十年的表現趨勢	19
圖二	我國民間消費支出近十年的表現趨勢	21
圖三	我國國內投資近十年的表現趨勢	23
圖四	我國政府支出近十年的表現趨勢	25
圖五	我國貿易差額近十年的表現趨勢	27
圖六	台灣外銷訂單	29
圖七	台幣兌美元匯率走勢	31
圖八	中國黃金存量走勢	33
圖九	黃金價格	35
圖十	資本市場資金供需型式	37
圖十一	間接金融的資金移轉過程	39
圖十二	我國景氣對策信號燈近十年的表現趨勢	41
圖十三	貨幣總計數	43
圖十四	我國M1A(底期)近十年的表現趨勢	45
圖十五	我國M1B(底期)近十年的表現趨勢	47
圖十六	我國M2(底期)近十年的表現趨勢	49
圖十七	2014年全球2月的通貨膨脹率	51
圖十八	台灣名目利率與他國之比較	53
圖十九	我國短期實質利率的十年趨勢(一年期定存)	55
圖二十	美國十年期公債殖利率	57
圖二十一	美國信用利差	59
圖二十二	美國雙赤字占GDP之比率	63
圖二十三	台灣稅收佔GDP之比率	65
圖二十四	台灣主要金融機構存款合計	67
圖二十五	台灣企業及個人活期性存款	69

圖二十六	郵政儲金	71
圖二十七	主要金融機構放款年增率	73
圖二十八	台灣活期存款準備率	75
圖二十九	台灣重貼現率	77
圖三十	台灣活期存款年增率	79
圖三十一	台灣準備資產餘額的波動趨勢	81
圖三十二	新台幣對美元(NTD/USD)匯率的波動趨勢	83
圖三十三	實質有效匯率與名目有效匯率	85
圖三十四	台灣毛退票率走勢	87
圖三十五	消費者貸款總額走勢	91
圖三十六	1991年到2015年美國聯邦資金利率走勢	93
圖三十七	2010年至2011年台灣和主要貿易國出入超變化	95
圖三十八	對外貿易依存度	97
圖三十九	我國國際收支	101
圖四十	台灣經常帳餘額的波動趨勢	103
圖四十一	台灣資本帳餘額的波動趨勢	105
圖四十二	台灣金融帳餘額的波動趨勢	107
圖四十三	全球FDI總額與成長率變動趨勢	109
圖四十四	台灣建築貸款金額走勢	113
圖四十五	台灣加權股價指數近十年的表現趨勢	117
圖四十六	我國工業生產指數近十年的表現趨勢	119
圖四十七	我國非農業部門就業人數近十年的表現趨勢	121
圖四十八	我國海關出口貿易值近十年的表現趨勢	123
圖四十九	我國機械及電機設備進口值近十年的表現趨勢	125
圖五十	2015年我國第三季製造業產值年增率	127
圖五十一	我國批發、零售及餐飲業營業額指數統計數值	129

圖五十二	台灣領先指標綜合指數	131
圖五十三	台灣外銷訂單指數	133
圖五十四	製造業存貨量指數	135
圖五十五	工業及服務業每人每月加班工時	137
圖五十六	美國製造業產能利用率	139
圖五十七	製造業勞動生產力	141
圖五十八	美國製造業單位勞工成本	143
圖五十九	我國電機及設備及其零件產業內貿易指數	145
圖六十	台灣核發建照面積	147
圖六十一	北美半導體接單出貨比	149
圖六十二	景氣同時指標綜合指數	151
圖六十三	各原油價格近十年的波動趨勢	153
圖六十四	美國每周能源商品庫存量近十年的表現趨勢	155
圖六十五	台灣2008年至2016年電力(企業)總用電量	157
圖六十六	美國汽車銷售量	159
圖六十七	美國整體成屋銷售量近十年的表現趨勢	161
圖六十八	台灣失業率近十年的表現趨勢	163
圖六十九	台灣勞動參與率近十年的表現趨勢	165
圖七十	2015年台灣各年齡層勞動參與率	167
圖七十一	台灣勞動生產力指標趨勢圖	169
圖七十二	台灣自2004年至2014年間缺工人數	171
圖七十三	台灣勞工基本薪資趨勢	173
圖七十四	台灣近十年之外籍勞工數	175
圖七十五	2015年台灣之醫療保健服務及教育服務 每週工作時數比較	177
圖七十六	美國整體個人可支配收入近十年的表現趨勢	179
圖七十七	台灣年平均薪資變化趨勢	181

圖七十八	美國個人儲蓄率與房價年增率之關係	183
圖七十九	2006年至2015年台灣國民儲蓄率	183
圖八十	台灣的銀行備抵呆帳覆蓋率及提存率	185
圖八十一	台灣消費者信心指數(CCI)近十年的波動趨勢	187
圖八十二	台灣人民購置住宅貸款近十年的表現趨勢	189
圖八十三	台灣近年之消費者物價指數	191
圖八十四	台灣近年之核心消費者物價指數	193
圖八十五	美國生產者物價指數	195
圖八十六	台灣近年躉售物價指數趨勢	197
圖八十七	台灣近年進口物價指數	199
圖八十八	以購買力平價指數計算之台灣人均GDP	201
圖八十九	以台灣麥當勞大麥克漢堡售價估算之新台幣匯率低估比率	203
圖九十	2004年至2014年台灣總和生育率	205
圖九十一	台灣近年之基尼係數	207
圖九十二	台灣2004年至2014年六都房價所得比	209
圖九十三	台灣社會之痛苦指數	211
圖九十四	台灣社會之快樂指數	213
圖九十五	全歐洲2013年地下經濟佔GDP的比例	215

表目錄

表1	台灣中央政府債務餘額及債務負擔	61
表2	台灣金融逾放比率	89
表3	世界外匯存底前十名國家	99
表4	亞洲與大洋洲國家主權債信評等(標準普爾)	111
表5	台灣房屋轉移棟數	115

定義： 所謂的國內生產毛額(Gross Domestic Product, GDP)是指，一個國家在以季或年為計算基礎的特定期間內，投入勞力、累積資本與創新技術，所生產的最終勞動或物品之總值。一般報章雜誌中，常見的經濟成長率，其實就是國內生產毛額的變動率。由於GDP是衡量國家經濟狀況是在成長或是衰退，再加上容易計算，所以它已成為顯示一國經濟表現最普遍的指標之一，因此國內生產毛額可說是第一項入門必學的總體經濟指標。

計算方式：

國內生產毛額 = 消費 + 投資 + 政府支出 + 貿易差額（出口－進口）

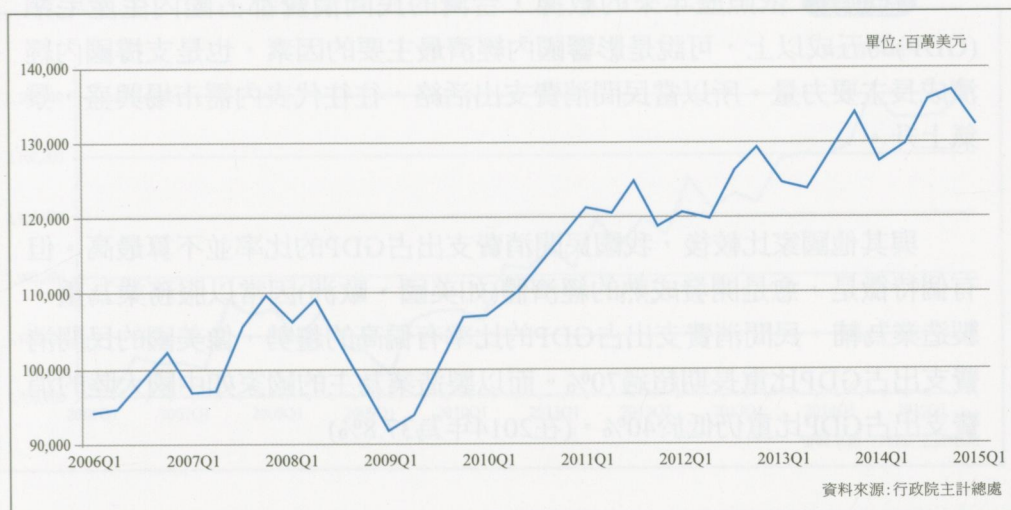
說明： 當GDP愈大表示一國生產力愈大，GDP成長率愈高，代表一國經濟就會愈活絡；企業活動力強，經營較賺錢，人民消費能力越強，所以企業投資與加薪機會就會增加。GDP表現也會影響一國的貨幣匯率及利率政策，譬如：

- ① GDP成長率高，企業獲利上升會帶動股票上漲，同時國際資金也可能流入股市，帶動該國貨幣需求增加，故貨幣匯率會走強。
- ② 若GDP成長率持續走低，或GDP成長長期走緩，政府會以降低利率的寬鬆貨幣政策刺激經濟。若GDP持續正向且高幅度成長時，政府可能會調升利率，以免造成景氣過熱的現象。

如圖所示，近十年台灣GDP總額大致呈現緩慢上升趨勢，除了2008年經歷金融海嘯對我國經濟造成重大衝擊。2015年全年的實質GDP與2014年相比，年增率只有0.75%。顯示台灣的經濟碰到了零成長的困境。

出支費部開另

圖一 我國名目國內生產毛額(GDP)近十年的表現趨勢



<https://stock-ai.com/eomDataChart.php?symbolCode=twGDP&sKind=1>



定義：依行政院主計處之定義，民間消費支出包含耐久性與非耐久性消費財支出、服務類支出等三類。

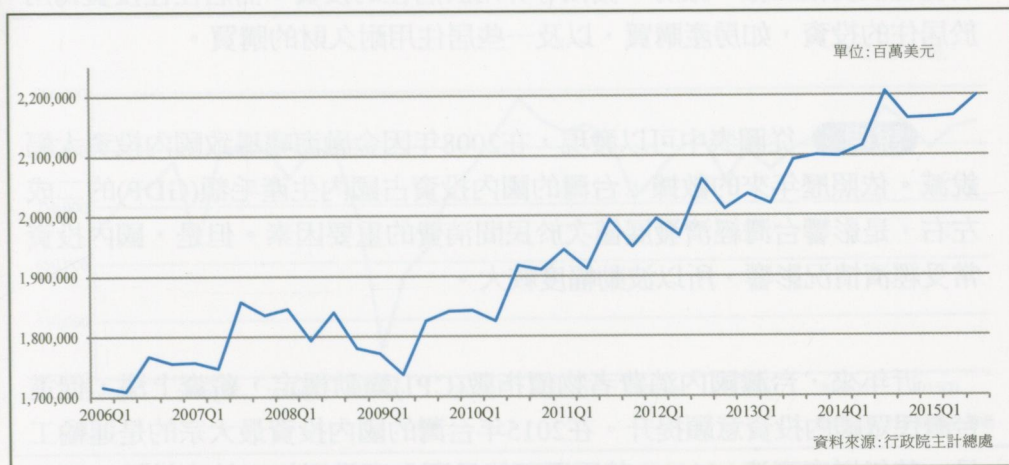
說明：依照歷年來的數據，台灣的民間消費都占國內生產毛額(GDP)的五成以上，可說是影響國內經濟最主要的因素，也是支撐國內經濟成長主要力量。所以當民間消費支出活絡，往往代表內需市場興盛，景氣上升。

與其他國家比較後，我國民間消費支出占GDP的比率並不算最高。但有個特徵是，愈是開發成熟的經濟體(如美國、歐洲)因常以服務業為重，製造業為輔，民間消費支出占GDP的比率有偏高的趨勢，像美國的民間消費支出占GDP比重長期超過70%。而以製造業為主的國家如中國大陸的消費支出占GDP比重仍低於40%。(在2014年為37.8%)

由圖中可以發現，在2008年爆發金融海嘯，造成整體經濟環境動盪，在上半年度我國雖受些微影響，整體經濟表現仍佳。但是下半年度時，因金融海嘯所造成的不利因素擴散至亞洲，國內股價大跌、失業率高升與油電價格上漲，也連帶降低人民的消費意願。在2009年時，到達民間消費支出的新低點，我國政府為了促進民間消費意願，發放消費券希望可以降低金融海嘯帶來的衝擊。

近年來則因為景氣復甦，薪資調漲以及旅遊風氣盛行，因此民間消費支出表現穩定。

圖二 我國民間消費支出近十年的表現趨勢



<https://stock-ai.com/eomDataChart.php?symbolCode=twPCET&sKind=1>



定義： 在經濟學中，投資是指購買資本貨物，所謂資本貨物是指，該貨物並不會一次用完或是消費完就消失，且可以在未來繼續使用生產物品。投資主要分成兩大類型，分別為非居住性投資與居住性投資。其中非居住性投資指工廠、廠房、機械等非用於居住的投資。而居住性投資為用於居住的投資，如房產購買，以及一些居住用耐久財的購買。

說明： 從圖表中可以發現，在2008年因金融海嘯導致國內投資大幅銳減。依照歷年來的數據，台灣的國內投資占國內生產毛額(GDP)的二成左右，是影響台灣經濟發展僅次於民間消費的重要因素。但是，國內投資常受經濟情況影響，所以波動幅度較大。

近年來，台灣國內消費者物價指數(CPI)變動穩定，薪資上漲，促進台灣民眾國內投資意願提升。在2015年台灣的國內投資最大宗的是運輸工具，其年增率高達6.23%，其原因可能是國內高鐵增加三站高鐵站，因此需要購置相關運需工具，或是擴建捷運線至桃園的因素。在無形投資方面，近年來由於我國政府大力推廣文化創意產業，因此智慧財產項目的投資也大幅增加，其年增率達到2.84%。