

92年1月份景氣概況(新聞稿)

經建會經濟研究處
民國92年2月27日

[經建會全球資訊網](#)

農曆春節假日多，對各項經濟活動影響頗大，去(91)年春節出現於2月中旬，今年春節假期則於1月底開始，在計算各項統計資料時，可能會因比較基期偏差而有所影響。經建會自今年起採用美國X12-ARIMA方法進行季節調整，相較過去X11季節調整方式對春節之影響較能有效處理，但因無法完全消除春節之影響，解讀景氣指標時宜注意。

一、景氣動向指標：1月份景氣領先指標及同時指標均下降

經建會經濟研究處表示，92年1月景氣領先指標綜合指數續降為100.1，較上月修正後之101.1下降1.0%。七項構成指標除股價指數變動率外，均經季節調整，其中躉售物價指數與六月前比變動率、製造業平均每人每月工時及房屋建築申請面積三項指標較上月好轉；其餘四項指標為負向貢獻：貨幣總計數M1B年增率、製造業新接訂單變動率、海關出口值變動率雖仍為正成長，但增幅較上月減緩，而股價指數變動率上月轉為負成長後，92年1月降幅擴大。

同時指標方面，91年12月份景氣同時指標綜合指數上修為104.1，92年1月份指數則降為102.6，較上月減少1.4%。六項構成指標中，工業生產、製造業生產指數變動率成長幅度減緩、製造業銷值較上月減少，票據交換金額變動率持續衰退且幅度擴大，上述四項指標呈負向貢獻；僅製造業平均每人每月薪資變動率轉較上月增加，故呈正向貢獻。另，國內貨運量因資料缺失，並未列入當月之計算。

二、景氣對策信號：分數減少4分為20分，燈號轉為黃藍燈

91年12月景氣對策信號構成項目中，海關出口值平減後變動率下修後，燈號由黃紅燈轉為綠燈，分數減少1分；製造業成品存貨率調降，燈號由黃藍燈轉為綠燈，分數增加1分，總分數仍維持24分，景氣燈號維持綠燈不變。

92年1月份景氣對策信號九項構成指標中，製造業新接訂單變動率由綠燈轉為黃藍燈、票據交換及跨行通匯總額變動率及股價指數變動率均由黃藍燈轉為藍燈，工業生產指數變動率由紅燈轉為黃紅燈，這四項指標分數各減少1分，其餘指標燈號維持不變。綜合判斷分數由上月的24減少4分為20分，燈號自91年4月起連續九個月維持綠燈後，首度轉為黃藍燈。九項指標變動(變動均與上年同期相比，除股價指數外均經季節調整)分別說明如下：

1. 92 年 1 月份燈號較上月轉變者有 4 項：

- 股價指數變動率由上月之-12.2%續降為-14.8%，燈號由黃藍燈轉為藍燈，分數減少 1 分。
- 票據交換及跨行通匯總額變動率由上月修正後 0.5%轉為負成長 4.1%，燈號由黃藍燈轉為藍燈，分數減少 1 分。
- 製造業新接訂單指數(平減後)變動率由上月修正後 10.7%降低為 4.0%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
- 工業生產指數變動率由上月修正後 10.9%降為 8.3%，燈號由紅燈修正為黃紅燈，分數減少 1 分。

2. 92 年 1 月份燈號維持不變有 5 項：

- 貨幣總計數 M1B 變動率上月下修為 10.9%，1 月續減為 7.7%，燈號連續第二個月綠燈。
- 直接及間接金融變動率較上月修正後 2.3%微增為 2.4%，燈號仍為藍燈。
- 海關出口值（平減後）變動率，由上月修正後 11.9%減緩為 10.2%，燈號維持綠燈。
- 製造業成品存貨率 12 月修正後為 63.9%，1 月略降為 62.8%，燈號維持綠燈。
- 非農業部門就業人數變動率較上月 1.1%略降為 1.0%，燈號仍為黃藍燈。

三、產業景氣調查：銷售較上月略減，訂單較上月增加，對短期景氣看法持續樂觀

根據經建會產業景氣調查(資料未經季節調整)結果顯示，1 月份製造業銷售額較上月減少 1.4%，較上年同期增加 10.5%；新接訂單額較上月增加 3.7%，較上年同期增加 6.0%；設備利用率為 78.0%，與上月持平，較上年同期上升 2.2 個百分點；銷貨利潤率為 5.0%，較上月上升 0.1 個百分點，較上年同期增加 1.1 個百分點。

對三個月後的景氣預期，1 月份製造業受查廠商中，預期三個月後景氣將好轉者由上月修正後 21%增加為 26%；預期景氣將持平者則由上月修正後 66%降為 64%；預期景氣將轉壞者由上月修正後之 13%降低為 10%，預期樂觀者連續第二個月超過悲觀者，幅度由 8%擴大為 16%。

四、綜合分析

1. 92年1月景氣領先指標連續第四個月下降，景氣同時指標亦轉為下降，景氣燈號在維持9個月代表穩定的綠燈後，首次出現黃藍燈。整體景氣指標表現並不理想。就組成景氣指標之構成項目進一步分析，主要轉差項目仍以金融面指標為主，尤其股市變化影響甚大，主要係因美伊及北韓等國際局勢緊張，未來經濟前景不確定所致；若觀察工業生產及出口等實質面指標，表現仍然穩定，加以廠商及消費者信心轉強，主計處最近亦將我國今年經濟成長率上調為3.68%，景氣擴張腳步短期或許可能轉緩，但長期而言，若無重大經濟變故，經濟應可持續成長。

2. 由於三項景氣指標均轉為下降，國內短期景氣值得注意，加以國際經濟風險猶存，更突顯政府積極推動的700億元擴大公共建設、促進就業之政策之必要性，如能順利通過，可望進一步提振國內景氣。

※ 本新聞稿下次發布日期為92年3月27日

景氣概況表 (景氣動向指標)

| | | 2002年 | | | | | | | | | | | | 2003年 |
|------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 |
| 領先指標 | 指數 | 98.1r | 98.2r | 100.4r | 102.5r | 103.0r | 103.2r | 103.4r | 102.1r | 103.3r | 102.5r | 102.4r | 101.1 | 100.1p |
| | 變動率(%) | 1.7 | 0.1 | 2.2 | 2.1 | 0.5 | 0.2 | 0.2 | -1.3 | 1.2 | -0.8 | -0.1 | -1.3 | -1.0 |
| 同時指標 | 指數 | 100.8r | 99.4r | 100.7r | 102.3r | 103.0r | 102.8r | 103.7r | 102.1 | 104.2r | 102.1r | 102.2r | 104.1r | 102.6p |
| | 變動率(%) | 3.2 | -1.4 | 1.3 | 1.6 | 0.7 | -0.2 | 0.9 | -1.5 | 2.1 | -2.0 | 0.1 | 1.9 | -1.4 |

註:1. 變動率係與上月相較，r表修正值，p表初步值
2. 因年度季節性調整，各月指數多有修正。

一年來景氣對策信號

一年來景氣對策信號

| 項目 | 年月 | 民國91年(2002) | | | | | | | | | | | | 92年(2003) | | | |
|-------|------------------|-------------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|-----|-------------------|----|-------------------|--|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12月 | | 1月 | | |
| | | 月 | 月 | 月 | 月 | 月 | 月 | 月 | 月 | 月 | 月 | 月 | 燈號 | % | 燈號 | % | |
| 綜合判斷 | 燈號 | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | | |
| | 分數 | 15 | 15 | 20 | 26 | 25 | 25 | 29 | 24 | 29 | 23 | 26 | 24 | 20 | | | |
| 金融面指標 | 貨幣總計數M1B變動率 | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 10.9 _r | ● | 7.7 | |
| | 直接及間接金融變動率 | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 2.3 | ● | 2.4 _p | |
| | 票據交換及跨行通匯總額變動率 | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 0.5 _r | ● | -4.1 | |
| | 股價指數變動率 | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | -12.2 | ● | -14.8 | |
| 實質面指標 | 製造業新接訂單指數(平減)變動率 | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 10.7 _r | ● | 4.0 _p | |
| | 海關出口值(平減)變動率 | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 11.9 _r | ● | 10.2 | |
| | 工業生產指數變動率 | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 10.9 _r | ● | 8.3 _p | |
| | 製造業成品存貨率 | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 63.9 _r | ● | 62.8 _p | |
| | 非農業部門就業變動率 | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | 1.1 | ● | 1.0 | |

燈號說明：●：紅燈，●：黃紅燈，●：綠燈，●：黃藍燈，●：藍燈。

註：1. p為初步統計值，r為修正值。 2. 除股價指數外各指標均經季節調整，變動率係與上年同期相較。

製造業廠商對未來景氣之預期

單位:廠家百分比

| 期間 | 對三個月後景氣之預期 | | | |
|---------|------------|-------|-------|------------|
| | 轉好(1) | 不變(2) | 轉壞(3) | 淨變動(1)-(3) |
| 2002年1月 | 22 | 64 | 14 | 8 |
| 2月 | 33 | 55 | 12 | 21 |
| 3月 | 29 | 61 | 10 | 19 |
| 4月 | 25 | 61 | 14 | 11 |
| 5月 | 17 | 66 | 17 | 0 |

| | | | | |
|-----------|----|----|----|-----|
| 6月 | 15 | 63 | 22 | -7 |
| 7月 | 20 | 57 | 23 | -3 |
| 8月 | 21 | 59 | 20 | 1 |
| 9月 | 14 | 68 | 18 | -4 |
| 10月 | 10 | 69 | 21 | -11 |
| 11月 | 13 | 68 | 19 | -6 |
| 12月 r | 21 | 66 | 13 | 8 |
| 2003年1月 p | 26 | 64 | 10 | 16 |

註: r 表修正值，p 表初步值