

## 92年5月份景氣概況 (新聞稿)

經建會經濟研究處  
民國92年6月27日

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

### 一、景氣動向指標：5月份景氣領先指標及同時指標續降

經建會經濟研究處表示，92年5月景氣領先指標綜合指數降為97.6，較4月修正值98.3減少0.71%。七項構成指標(除股價指數變動率外，均經季節調整)中，製造業新接訂單變動率、躉售物價指數與六月前比變動率及海關出口值變動率，成長幅度均較上月轉緩，製造業平均每人每月工時及建築物建照核發面積亦較上月減少，這五項指標呈負向貢獻；貨幣總計數M1B變動率較上月增加，股價指數變動率衰退幅度減少，這兩項指標呈正向貢獻。

同時指標方面，92年5月份景氣同時指標綜合指數為98.2，亦較4月份修正值99.0下降，降幅為0.81%。六項構成指標(均經季節調整)中，工業生產指數變動率、製造業生產指數變動率連續第二個月負成長，且幅度擴大；票據交換金額變動率持續衰退；製造業平均每人每月薪資變動率由正轉負；製造業銷售值亦較上月減少，上述五項指標均呈負向貢獻。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：分數維持14分，燈號仍為藍燈

92年5月份景氣對策信號九項構成項目，燈號均與上月相同，綜合判斷分數與上月同，仍為14分，燈號自今年以來連續第二個月藍燈。九項指標(除股價指數外均經季節調整，變動率係與上年同期相比)變動分別說明如下：

- 貨幣總計數M1B變動率由上月6.1%增加為7.0%，燈號維持綠燈。
- 直接及間接金融變動率由上月3.0%減為2.6%，燈號仍為藍燈。
- 票據交換及跨行通匯總額變動率由上月-9.2%減緩為-8.3%，燈號維持藍燈。
- 股價指數變動率由上月-28.9%略減為-24.3%，燈號仍為藍燈。

- 製造業新接訂單指數(平減後)變動率由上月修正後-0.9%轉為-1.5%，燈號持續藍燈。
- 海關出口值（平減後）變動率由上月修正後 6.4%減為 4.3%，燈號維持綠燈。
- 工業生產指數變動率由上月修正後-0.8%再降為-2.5%，燈號仍為藍燈。
- 製造業成品存貨率由上月修正後 73.5%略降為 72.5%，燈號續呈藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率由上月 1.2%降為 1.0%，燈號維持黃藍燈。

### 三、產業景氣調查：銷售、訂單及利潤均較上月減少，對短期景氣看法轉為樂觀

據經建會產業景氣調查(資料未經季節調整)結果顯示，因受 SARS 疫情影響，5 月份調查結果多較上月為差。製造業銷售額較上月減少 1.6%，較上年同期亦減少 7.1%；新接訂單額較上月減少 1.9%，但較上年同期增加 1.1%；設備利用率為 78.0%，較上月增加 0.3 個百分點，較上年同期減少 0.5 個百分點；銷貨利潤率為 4.5%，較上月減少 0.1 個百分點，較上年同期亦減少 0.5 個百分點。

5 月份製造業受查廠商中，預期未來三個月景氣將好轉者由上月修正後 13%增為 16%；預期景氣將持平者則由上月修正後 61%增為 71%；預期景氣將轉壞者由上月 26%大幅降為 13%。預期樂觀者由上月低於預期悲觀者 13 個百分點，轉為超過預期悲觀者 3 個百分點。

### 四、綜合分析

1. 92 年 5 月景氣領先及同時指標仍然同步下降，景氣燈號亮出今年以來第二個藍燈，顯示 5 月國內經濟受到 SARS 疫情明顯影響，仍呈疲弱。
2. 展望未來，由於 SARS 對國內、外的影響已漸平息，廠商對未來景氣看法轉呈樂觀。國際方面，東亞各國近來已採取多項刺

激需求、振興觀光之措施，加以美國聯準會再度調低利率，預期美國經濟下半年將可持續成長；國內方面，擴大公共建設、促進就業及 SARS 相關紓困措施總計 1,277 億元預算已獲通過，中央銀行亦已調降利率，振興經濟效果將逐漸顯現。綜合而言，預期下半年國內經濟表現可望好轉。

※ 本新聞稿下次發布日期為 92 年 7 月 28 日

### 景氣領先指標

季節調整後

項 目	91 年(2002)		92 年(2003)				
	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月
綜合指數(1996=100)	102.3 <sub>r</sub>	101.1	99.9	100.1	99.3 <sub>r</sub>	98.3 <sub>r</sub>	97.6 <sub>p</sub>
較上月增減 (%)	-0.2 <sub>r</sub>	-1.2 <sub>r</sub>	-1.2	0.2	-0.8 <sub>r</sub>	-1.0 <sub>r</sub>	-0.7 <sub>p</sub>
構成項目：							
製造業新接訂單指數變動率 (%)	9.9	15.1	7.9	8.5	8.5	2.5 <sub>r</sub>	1.1 <sub>p</sub>
製造業平均每人每月工時 (小時)	186.6	190.0	190.3	184.1	187.1	190.8 <sub>r</sub>	185.0 <sub>p</sub>
海關出口值變動率 (%)	17.8	13.2	4.4	21.8	7.0 <sub>r</sub>	4.3 <sub>r</sub>	2.8 <sub>p</sub>
貨幣總計數M1B變動率 (%)	15.2	10.9	7.8	8.5	6.0	6.1	7.0 <sub>p</sub>
躉售物價指數變動率 (%)	1.3	2.4	3.3	4.3	3.9 <sub>r</sub>	1.7 <sub>r</sub>	0.5 <sub>p</sub>
股價指數變動率 (%)	8.3 <sub>r</sub>	-12.2	-14.8	-20.2	-26.6	-28.9	-24.3
核發建築物建造執照面積 (千m <sup>2</sup> )	2,112	1,885	1,830	1,683	1,937	1,927 <sub>r</sub>	1,917 <sub>p</sub>

註：p 為初步統計值，r 為修正值；構成項目變動率除躉售物價指數係與六個月前比外，均為與上年同月相比。

## 景氣同時指標

季節調整後

項 目	91年(2002)		92年(2003)				
	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
綜合指數(1996=100)	102.3	103.7	102.8	104.0	100.3	99.0 <sub>r</sub>	98.2 <sub>p</sub>
較上月增減 (%)	-0.1	1.4	-0.9	1.2	-3.6	-1.3 <sub>r</sub>	-0.8 <sub>p</sub>
構成項目：							
工業生產指數變動率 (%)	8.4	10.9	8.6	9.7	1.6	-0.8 <sub>r</sub>	-2.5 <sub>p</sub>
製造業生產指數變動率 (%)	9.2	11.9	8.3	10.8	1.8	-0.5 <sub>r</sub>	-2.9 <sub>p</sub>
製造業銷售值 (新台幣億元)	6,434	6,527	6,394	6,346	5,980	5,937 <sub>r</sub>	5,873 <sub>p</sub>
製造業平均每人每月薪資變動率	1.5	2.4	3.3	5.1	1.4	0.3 <sub>r</sub>	-0.4 <sub>p</sub>
票據交換金額變動率 (%)	-29.4	-8.9	-23.3	-4.7	-10.0	-22.7	-24.5
國內貨運量 (百萬噸公里)	1,525	1,525	1,538	1,535	-	-	-

註：p 為初步統計值，r 為修正值；構成項目變動率均為與上年同月相比。

## 一年來景氣對策信號

一年來景氣對策信號

項目	燈號	分數	民國91年(2002)												民國92年(2003)			
			5 6 7 8 9 10 11 12 1 2 3												4月		5月	
			月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	燈號	%
綜合判斷	●	25	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
金融面指標			●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
貨幣總計數M <sub>1B</sub> 變動率	●	25	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
直接及間接金融變動率	●	29	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
票據交換及跨行通匯總額變動率	●	24	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
股價指數變動率	●	29	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
實質面指標			●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
製造業新接訂單指數(平減)變動率	●	26	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
海關出口值(平減)變動率	●	24	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
工業生產指數變動率	●	23	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
製造業成品存貨率	●	26	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
非農部門就業變動率	●	24	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●

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	21	66	13	8
2003年1月	25	65	10	15
2月	26	61	13	13
3月	19	65	16	3
4月 <sup>r</sup>	13	61	26	-13
5月 <sup>p</sup>	16	71	13	3

註：r 表修正值，p 表初步值