

94 年 3 月份景氣概況 (新聞稿)

新聞聯絡人：秦羽翔
電話：(02) 2316-5681

經建會經濟研究處
民國 94 年 4 月 27 日

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

一、景氣動向指標：景氣領先及同時指標均下降

經建會經濟研究處表示，94 年 3 月景氣領先指標綜合指數為 106.3，較 2 月修正值 106.7 下降 0.4%。七項構成指標(除股價指數外，均經季節調整)中，三項呈正向貢獻，影響度大小依序為海關出口值年增率較上月增加、貨幣總計數 M1B 成長率轉增、核發建築物建造執照面積較上月增加。其餘四項呈負向貢獻，影響度由大至小依序為：製造業平均每人每月工時較上月下降、製造業新接訂單變動率較上月減緩、股價指數變動率持續負成長、躉售物價指數與六個月前比減幅擴大。

同時指標方面，94 年 3 月指數為 109.2，較 2 月修正值 110.7 下降 1.4%。六項構成指標(均經季節調整)中，僅一項指標呈正向貢獻：製造業平均每人每月薪資增幅較上月上升；呈負向貢獻者計四項，依影響度大小為：工業生產指數年增率及製造業生產指數年增率均出現負成長、製造業銷售值續較上月減少，以及票據交換金額減幅擴大。另外，因為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：綜合判斷分數 21 分，燈號由綠燈轉為黃藍燈

3 月份景氣對策信號九項構成項目中，海關出口值(平減後)變動率由上月黃藍燈轉為綠燈，分數增加 1 分；工業生產指數變動率由上月綠燈轉為藍燈，分數減少 2 分，非農業部門就業變動率則由上月紅燈轉為黃紅燈，分數減少 1 分，綜合判斷分數較上月減少 2 分為 21 分，景氣對策信號為自 2003 年 6 月以來首度轉為黃藍燈。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 8.1%略增為 8.3%，燈號維持綠燈。
- 直接及間接金融變動率由上月 7.6%，略減為 7.5%，燈號維持黃藍燈。
- 票據交換及跨行通匯總額變動率由上月-9.3%續降為-11.9%，燈號維持藍燈。
- 股價指數變動率由上月-6.4%衰退為-8.3%，燈號維持黃藍燈。
- 製造業新接訂單指數(平減後)變動率由上月修正後 4.8%減為 4.1%，燈號維持黃藍燈。
- 海關出口值（平減後）變動率由上月修正後 3.3%增為 6.9%，燈號由黃藍燈轉為綠燈，分數增加 1 分。
- 工業生產指數變動率由上月修正後 3.9%轉為負成長 0.2%，燈號由綠燈轉為藍燈，分數減少 2 分。
- 製造業成品存貨率由上月 65.5%降為 59.8%，燈號維持綠燈。
- 非農業部門就業人數變動率由上月 2.9%減為 2.5%，燈號由紅燈轉為黃紅燈，分數減少 1 分。

三、產業景氣調查：銷售、訂單及利潤均較上月增加，廠商對短期景氣持續樂觀

據經建會產業景氣調查(資料未經季節調整)結果顯示，3 月份製造業銷售額較上月增加 21.9%，較上年同期增加 6.4%；新接訂單較上月增加 12.1%，較上年同期增加 7.0%；設備利用率平均為 80.5%，較上月增加 3.5 個百分點，較上年同期則減少 0.5 個百分點；銷貨利潤率平均為 5.1%，較上月增加 0.5 個百分點，與上年同期比較，減少 0.3 個百分點。

3 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 23%減為 19%；預期景氣持平者由上月修正後 67%增為

74%；預期景氣將轉壞者由上月修正後 10%減為 7%；預期樂觀者超過悲觀者 12 個百分點。

四、綜合分析

1. 94 年 3 月主要實質面指標中，工業生產呈現衰退、非農業部門就業成長減緩；金融面指標中，票據交換、股價指數減幅擴大，景氣燈號在維持 5 個月代表穩定的綠燈後，首次出現黃藍燈，顯示當前國內經濟景氣腳步持續趨緩。
2. 展望未來，雖然如全球經濟降溫、國際油價上揚、匯率及利率變動等不確定性仍然存在。但由於廠商對未來景氣看法持續樂觀，加以 3 月外銷訂單創歷年單月新高、失業率轉呈下降，都為未來景氣加溫的有利因素。若以國內主要經濟機構對今年經濟成長率預測觀察，從今年第二季起均呈逐季升高之趨勢，顯示下半年景氣可望明顯回升。

※ 本新聞稿下次發布日期為 94 年 5 月 27 日

景氣領先指標

季節調整後

項 目	93年(2004)				94年(2005)		
	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月
綜合指數(2001=100)	115.1 _r	113.6 _r	112.2 _r	111.0 _r	108.5	106.7 _r	106.3 _p
較上月增減 (%)	0.3	-1.3 _r	-1.2 _r	-1.1 _r	-2.3 _r	-1.7 _r	-0.4 _p
構成項目：							
製造業新接訂單指數變動率 (%)	24.0	21.4	20.2	15.2	12.4	9.6	7.3 _p
製造業平均每人每月工時 (小時)	189.6	190.9	192.3	190.7	190.1	187.5 _r	185.8 _p
海關出口值變動率 (%)	22.1	14.6	9.7	5.9	4.8 _r	3.9	6.2 _p
貨幣總計數M1B變動率 (%)	16.5	14.4	13.7	14.3	11.6	8.1	8.3
躉售物價指數變動率 (%)	5.3 _r	5.1 _r	2.5 _r	0.7 _r	-1.4 _r	-2.7 _r	-3.0 _p
股價指數變動率 (%)	3.3	-0.9	-1.1	1.9	-5.1	-6.4	-8.3
核發建築物建造執照面積 (千m ²)	3,655	3,486	3,579	3,812	3,529	3,825 _r	3,847 _p

註：1. 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。

2. 躉售物價指數配合行政院主計處重新檢討季節調整模型，修正近五年資料。

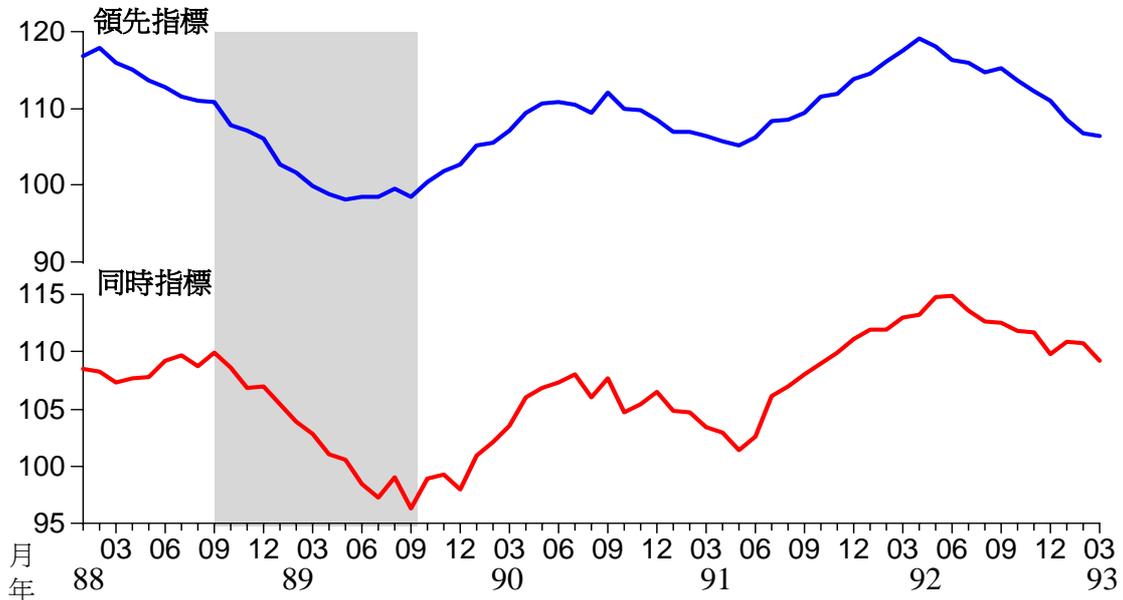
景氣同時指標

季節調整後

項 目	93年(2004)				94年(2005)		
	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月
綜合指數(2001=100)	112.5	111.7	111.6	109.7	110.8	110.7	109.2 _p
較上月增減 (%)	-0.1	-0.7	-0.1	-1.7	1.0	-0.1	-1.4 _p
構成項目：							
工業生產指數變動率 (%)	7.1	5.2	4.5	-1.6	1.6	3.9 _r	-0.2 _p
製造業生產指數變動率 (%)	8.2	5.4	3.7	-2.4	0.7	2.9 _r	-0.1 _p
製造業銷售值 (新台幣億元)	8,010	8,054	8,023	7,855	8,047	7,915	7,727 _p
製造業平均每人每月薪資變動率	2.5	2.5	1.4	4.1	2.1	0.7	1.7 _p
票據交換金額變動率 (%)	-15.0	-17.0	-6.1	-15.3	-13.5	-18.1	-20.1
國內貨運量 (百萬延噸公里)	1,814	1,816	1,810	1,817	-	-	-

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。

領先及同時指標近年來走勢圖



註：陰影區表景氣循環收縮期

一年來景氣對策信號

項目	燈號	93年(2004)												94年(2005)			
		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		
		月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	燈號	%	燈號	%	
綜合判斷	分數	36	37	39	36	35	33	32	29	28	26	23	23		21		
金融面指標	貨幣總計數M _{1B} 變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
	直接及間接金融變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
	票據交換及跨行通匯總額變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
	股價指數變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
實質面指標	製造業新接訂單指數(平減)變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
	海關出口值(平減)變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
	工業生產指數變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
	製造業成品存貨率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
	非農業部門就業變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	

燈號說明：●：紅燈，●：黃紅燈，●：綠燈，●：黃藍燈，●：藍燈。

綜合判斷分數及燈號：●：45-38 ●：37-32 ●：31-23 ●：22-17 ●：16-9。

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。

產業景氣調查結果（未經季節調整）

期間	對未來三個月景氣之預期（單位：廠家百分比）				設備利用率 （%）	銷貨利潤率 （%）
	轉好(1)	不變(2)	轉壞(3)	淨變動 (1)-(3)		
93年 9月	22	65	13	9	78.7	4.8
10月	18	69	13	5	80.2	5.0
11月	20	65	15	5	79.5	4.9
12月	24	66	10	14	80.4	5.1
1月	34	59	7	27	77.1	4.7
2月	32	58	10	22	79.3	5.2
3月	19	70	11	8	81.0	5.4
4月	13	74	13	0	80.5	5.2
5月	14	69	17	-3	80.3	5.2
6月	12	73	15	-3	80.3	5.0
7月	12	71	17	-5	80.7	5.1
8月	16	71	13	3	80.5	5.0
9月	14	68	18	-4	80.4	5.0
10月	13	72	15	-2	80.4	5.0
11月	12	68	20	-8	80.1	4.9
12月	12	71	17	-5	80.3	4.8
94年 1月	22	64	14	8	80.3	4.9
2月 _r	23	67	10	13	77.0	4.6
3月 _p	19	74	7	12	80.5	5.1

註: p 表初步值，r 表修正值