

94 年 1 月份景氣概況 (新聞稿)

經建會經濟研究處
民國 94 年 3 月 1 日

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

一、景氣動向指標：景氣領先指標續降，同時指標轉升

經建會經濟研究處表示，94 年 1 月景氣領先指標綜合指數為 102.1，較去(93)年 12 月修正值 104.3 下降 2.1%。七項構成指標(除股價指數變動率外，均經季節調整)中，僅製造業平均每人每月工時較上月略增呈正向貢獻；其餘六項皆呈負向貢獻，影響度由大至小依序為：躉售物價指數與六個月前比變動率轉為負成長、貨幣總計數 M1B 成長幅度縮減、股價指數變動率由正轉負、核發建築物建造執照面積較上月減少、製造業新接訂單變動率較上月下降、海關出口值年增率較上月略減。

同時指標方面，94 年 1 月指數為 109.0，較去年 12 月修正值 108.1 上升 0.8%。六項構成指標(均經季節調整)中，四項指標呈正向貢獻，依影響度大小為：製造業銷售值較上月增加、工業生產指數年增率及製造業生產指數年增率由負轉正、票據交換金額減幅縮小。呈負向貢獻者一項：製造業平均每人每月薪資增幅較上月減緩。另外，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：分數減為 24 分，燈號維持綠燈

93 年 12 月景氣對策信號因製造業新接訂單指數(平減後)變動率上修，燈號由黃藍燈修正為綠燈，分數增加 1 分，故綜合判斷分數由 25 分增為 26 分，景氣燈號仍維持綠燈。

94 年 1 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、工業生產指數變動率由上月藍燈轉為黃藍燈，分數各增加 1 分；貨幣總計數 M1B 變動率及非農業部門就業變動率均由上月紅燈轉為黃紅燈，分數各減少 1 分；此

外，票據交換及跨行通匯總額變動率由上月黃藍燈轉為藍燈、股價指數變動率由上月綠燈轉為黃藍燈，分數各減少 1 分。綜合判斷分數總計減少 2 分，由上月修正後 26 分降為 24 分，景氣燈號連續第四個月出現綠燈。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 14.4%減為 12.1%，燈號由紅燈轉為黃紅燈，分數減少 1 分。
- 直接及間接金融變動率由上月 8.7%，略減為 8.0%，燈號維持黃藍燈。
- 票據交換及跨行通匯總額變動率由上月 2.9%轉為-0.7%，燈號由黃藍燈轉為藍燈，分數減少 1 分。
- 股價指數變動率由上月 1.9%轉為負成長 5.1%，燈號由綠燈轉為黃藍燈，分數減少 1 分。
- 製造業新接訂單指數(平減後)變動率 93 年 12 月份由 4.8%修正為 5.4%，燈號由黃藍燈修正為綠燈，分數增加 1 分；94 年 1 月續增為 6.2%，燈號維持上月修正後綠燈。
- 海關出口值（平減後）變動率由上月修正後 3.9%增為 4.0%，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負成長 1.5%轉為正成長 1.1%，燈號由藍燈轉為黃藍燈，分數增加 1 分。
- 製造業成品存貨率由上月 65.3%減為 64.0%，燈號維持綠燈。
- 非農業部門就業人數變動率由上月 3.0%續降為 2.7%，燈號由紅燈轉為黃紅燈，分數減少 1 分。

三、產業景氣調查：銷售及利潤均較上月增加，訂單減少，廠商對短期景氣轉為樂觀

據經建會產業景氣調查(資料未經季節調整)結果顯示，1 月份製造業銷售額較上月增加 2.3%，較上年同期增加 28.2%；新接訂單較

上月減少 0.5%，較上年同期則增加 19.1%；設備利用率平均為 80.3%，與上月持平，較上年同期增加 3.2 個百分點；銷貨利潤率平均為 4.9%，較上月增加 0.1 個百分點，與上年同期相比亦增加 0.2 個百分點。

1 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 12% 增為 23%；預期景氣持平者由上月修正後 71% 減為 60%；預期景氣將轉壞者與上月相同為 17%；樂觀者超過悲觀者 6 個百分點。

四、綜合分析

1. 94 年 1 月金融面指標表現雖不理想，但實質面如工業生產、銷售值等指標仍維持成長趨勢；影響所及，同時指標較上月轉好，景氣對策信號分數雖繼續下降，但仍維持代表經濟穩定成長之綠燈，加以失業情形持續改善，顯示當前國內景氣尚佳。
2. 展望未來，由於受到國際經濟成長力道減弱及金融面因素影響，領先指標已連續第 4 個月下降，主計處最新預測亦將今年經濟成長率下修 0.35 個百分點至 4.21%，顯示國內景氣擴張步調將轉趨緩和。

※ 本新聞稿下次發布日期為 94 年 3 月 28 日

景氣領先指標

季節調整後

項 目	93年(2004)						94年 (2005)
	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月
綜合指數(1996=100)	108.5	107.7	107.9 _r	106.8	105.4	104.3 _r	102.1 _p
較上月增減 (%)	0.3 _r	-0.7	0.2 _r	-1.0 _r	-1.3	-1.0 _r	-2.1 _p
構成項目：							
製造業新接訂單指數變動率 (%)	20.4	20.5	24.1	21.4	20.2	15.0 _r	13.1 _p
製造業平均每人每月工時 (小時)	188.5	188.5	189.2	190.7	192.1	191.2 _r	191.8 _p
海關出口值變動率 (%)	25.9 _r	17.0	21.2 _r	14.9 _r	10.2 _r	5.8 _r	5.0 _p
貨幣總計數M1B變動率 (%)	18.9	18.0	16.6	14.4	13.8	14.4	12.1
躉售物價指數變動率 (%)	6.2	6.8	6.2	6.2	3.2	1.3 _r	-1.3 _p
股價指數變動率 (%)	5.0	0.9	3.3	-0.9	-1.1	1.9	-5.1
核發建築物建造執照面積 (千m ²)	3,776	3,598	3,686	3,521	3,683	3,795 _r	3,481 _p

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	93年(2004)						94年 (2005)
	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月
綜合指數(1996=100)	112.2	111.5 _r	111.3	110.6 _r	110.6	108.1 _r	109.0 _p
較上月增減 (%)	-0.8	-0.6 _r	-0.2 _r	-0.6 _r	0.0 _r	-2.3 _r	0.8 _p
構成項目：							
工業生產指數變動率 (%)	9.4 _r	8.6 _r	7.1	5.2 _r	4.4 _r	-1.5 _r	1.1 _p
製造業生產指數變動率 (%)	10.6	9.7 _r	8.2 _r	5.4 _r	3.7 _r	-2.4 _r	0.1 _p
製造業銷售值 (新台幣億元)	7,791	8,025	8,024	8,068	8,025	7,831 _r	8,061 _p
製造業平均每人每月薪資變動率	4.4	-0.1	2.6	2.6	1.4	4.5 _r	1.0 _p
票據交換金額變動率 (%)	-11.5	-6.5	-15.6	-17.6	-4.5	-15.4	-11.8
國內貨運量 (百萬延噸公里)	1,817	1,798	1,813	1,818	-	-	-

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

項目		93年(2004)												94年(2005)			
		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	35	34	36	37	39	36	35	33	32	29	28	26 _r		24	
金融面指標	貨幣總計數M _{1B} 變動率													14.4		12.1	
	直接及間接金融變動率													8.7		8.0 _p	
	票據交換及跨行通匯總額變動率													2.9		-0.7	
	股價指數變動率													1.9		-5.1	
實質面指標	製造業新接訂單指數(平減)變動率													5.4 _r		6.2 _p	
	海關出口值(平減)變動率													3.9 _r		4.0 _p	
	工業生產指數變動率													-1.5 _r		1.1 _p	
	製造業成品存貨率													65.3		64.0 _p	
	非農業部門就業變動率													3.0		2.7	

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)		
92年 7月	17	70	13	4	79.2	4.9
8月	22	65	13	9	78.7	4.8
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
93年 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 _r	12	71	17	-5	80.3	4.8
94年 1月 _p	23	60	17	6	80.3	4.9

註: p 表初步值, r 表修正值