

# 101 年 3 月份景氣概況 新聞稿

新聞聯絡人：徐志宏  
電話：(02) 2316-5855

經建會經濟研究處  
民國 101 年 4 月 27 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

101 年 3 月，國內勞動市場仍屬穩定，惟金融面、貿易面、生產面、消費面指標表現仍相對疲弱，後續發展必須密切關注。領先指標持續上升、同時指標繼續下跌；景氣對策信號分數則由上月 15 分減為 14 分，燈號連續第 5 個月呈現藍燈，顯示當前國內景氣仍處於低緩狀態。

展望未來，歐債問題可望日漸緩和，主要國家或地區領先指標大多回升，本月 Global Insight、IMF、EIU 等機構也都微幅上調今年全球經濟成長率的預測，全球景氣復甦的跡象更為明顯。惟國際油價仍處高檔，歐債危機尚未完全解除，相關因素對全球景氣的可能干擾，必須嚴密觀察。國內部分，政府除持續落實推動「經濟景氣因應方案」七大策略外，並針對物價面臨上漲壓力問題，密集召開「穩定物價小組」會議，嚴密監控重要民生物資價格變化，適時採取因應措施，確保物價穩定。整體而言，今年臺灣經濟可望逐季好轉。

## 一、景氣指標

### (一) 領先指標

- 101 年 3 月領先指標綜合指數為 132.1，較上月上升 1.2%；6 個月平滑化年變動率 8.4%，較上月 6.7% 增加 1.8 個百分點。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後<sup>註</sup>，4 項較上月上升，分別為：SEMI 半導體接單出貨比、製造業存貨量指數(取倒數計算)、股價指數、外銷訂單指數；其餘 3 項：實質貨幣總計數 M1B、工業及服務業加班工時、核發建照面積則較上月下滑。

### (二) 同時指標

- 101 年 3 月同時指標綜合指數為 127.5，較上月上升 0.1%；不含趨勢之同時指標為 94.7，較上月 95.2 下跌 0.6%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，批發、零售及餐飲業營業

<sup>註</sup> 由於景氣指標構成項目多具有明顯成長趨勢，若僅觀察經季節調整後的數據，尚不足以做為判斷變動方向的依據。各構成項目較上月變動方向，係將各構成項目的時間數列資料進行季節調整、去除長期趨勢、平滑化及標準化等步驟運算後，與上月相比而得。

額指數較上月上升，其餘 6 項：製造業銷售量指數、電力(企業)總用電量、實質機械及電機設備進口值、實質海關出口值、工業生產指數、非農業部門就業人數則較上月下滑。

### (三) 落後指標

- 101 年 3 月落後指標綜合指數為 139.2，較上月上升 0.1%；不含趨勢之落後指標為 103.4，較上月 103.9 下跌 0.5%。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，除金融業隔夜拆款利率較上月上升外；其餘 5 項：製造業存貨率、製造業單位產出勞動成本指數、工業及服務業經常性受僱員工人數、失業率(取倒數計算)、全體貨幣機構放款與投資則較上月下滑。

## 二、景氣對策信號

101 年 3 月景氣對策信號 9 項構成項目中，批發、零售及餐飲業營業額指數由黃藍燈轉為藍燈，分數減少 1 分，其他項目燈號皆維持不變；綜合判斷分數由上月 15 分減為 14 分，總燈號續呈藍燈。個別構成項目說明如下（構成項目中除股價指數外均經季節調整，變動率係與上年同期相比）：

- 貨幣總計數 M1B 變動率：由上月 4.1% 減為 3.5%，燈號維持黃藍燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月下修值 4.56% 增為 4.61%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 -10.1% 緩和為 -6.5%，燈號維持黃藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值 -9.7% 緩和為 -4.2%，燈號仍為藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 1.72% 減為 1.68%，燈號續為綠燈。
- 海關出口值變動率：由上月 -4.5% 緩和為 -4.1%，燈號維持藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 -19.9% 緩和為 -11.7%，燈號仍為藍燈。
- 製造業銷售值變動率：由上月下修值 -10.7% 緩和為 -10.1%，燈號續為藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額指數變動率：由上月上修值 1.6% 減為 -2.4%，燈號由黃藍燈轉為藍燈。

下次發布日期為 101 年 5 月 28 日(星期一) 下午 4 時

### 表 1 景氣領先指標

項 目	季節調整後						
	100 年(2011)				101 年(2012)		
	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月
<b>綜合指數</b>	125.0	125.6	126.5	127.7	129.0	130.5	132.1
-較上月變動 (%)	0.2	0.4	0.7	0.9	1.1	1.2	1.2
6 個月平滑化年變動率 (%)	-0.6	0.2	1.4	3.1	4.8	6.7	8.4
-較上月增減 (百分點)	0.2	0.8	1.3	1.6	1.8	1.8	1.8
<b>構成項目</b>							
外銷訂單指數 (2006=100)	130.6	135.2	137.0	137.4	139.9	137.2	137.9
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,912	10,872	10,885	10,926	10,872	11,040	11,021
股價指數 (1966=100)	7,385	7,345	7,275	6,969	7,177	7,856	8,020
製造業存貨量指數 <sup>1</sup> (2006=100)	122.7	125.2	124.3	123.3	126.1	125.5	125.4 <sub>p</sub>
工業及服務業加班工時 (小時)	8.3	8.0	8.0	8.0	8.1	8.1	8.1 <sub>p</sub>
核發建照面積 <sup>2</sup> (千平方公尺)	2,473	2,249	2,439	2,622	2,307	2,353	2,539
SEMI 半導體接單出貨比	0.71	0.74	0.83	0.85	0.96	1.01	1.13

說明 1：p 為推估值；因配合 OECD 指標編製方法及季節調整之故，各月綜合指數及構成項目數字較上月發布數值多有所修正，惟變動方向大致相同。

2：表 1 至表 3 構成項目為季節調整後數值；本新聞稿為精確判斷景氣變動方向，除季節調整外，尚將構成項目經過剔除長期趨勢、平滑化與標準化等步驟，故與表中數值之變動方向偶有不同，引用與解讀時宜加注意。

### 表 2 景氣同時指標

項 目	季節調整後						
	100 年(2011)				101 年(2012)		
	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月
<b>綜合指數</b>	128.9	128.3	127.9	127.6	127.5	127.4	127.5
-較上月變動 (%)	-0.6	-0.5	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	0.1
不含趨勢指數	99.6	98.5	97.5	96.6	95.9	95.2	94.7
-較上月變動 (%)	-1.2	-1.1	-1.0	-0.9	-0.7	-0.7	-0.6
<b>構成項目</b>							
工業生產指數 (2006=100)	124.5	127.0	125.8	125.6	130.5	122.7	130.0
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.17	11.50	11.85	11.17	12.54	10.22	12.00
製造業銷售量指數(2006=100)	125.6	125.5	125.3	122.8	124.9	121.1	122.4 <sub>p</sub>
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	109.4	107.5	106.1	106.1	105.1	109.8	107.4
非農業部門就業人數 (千人)	10,213	10,220	10,216	10,240	10,264	10,275	10,287
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	742.8	802.8	750.0	755.0	749.8	770.6	758.8
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	251.8	249.6	243.9	249.1	266.6	229.9	250.2

<sup>1</sup> 合成領先指標綜合指數時取倒數計算。

<sup>2</sup> 僅包含住宿類(住宅)、商業類、辦公服務類、工業倉儲類 4 項建造執照統計資料。

表3 景氣落後指標

季節調整後

項 目	100年(2011)				101年(2012)		
	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月
<b>綜合指數</b>	135.9	137.0	137.8	138.5	138.8	139.0	139.2
-較上月變動 (%)	1.0	0.8	0.7	0.5	0.2	0.1	0.1
不含趨勢指數	104.9	105.1	105.1	104.9	104.5	103.9	103.4
-較上月變動 (%)	0.3	0.1	0.0	-0.2	-0.4	-0.5	-0.5
<b>構成項目</b>							
失業率 <sup>3</sup> (%)	4.29	4.29	4.29	4.21	4.19	4.15	4.14
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,704	6,715	6,726	6,738	6,749	6,760	6,770 <sub>p</sub>
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	82.2	80.6	82.6	86.4	81.5	78.5	81.5 <sub>p</sub>
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.394	0.395	0.396	0.400	0.403	0.399	0.402
全體貨幣機構放款與投資 <sup>4</sup> (NT\$10 億元)	23,961	24,059	24,127	24,132	24,244	24,344	24,480
製造業存貨率 (%)	65.7	66.9	66.8	67.8	66.5	64.4	63.7 <sub>p</sub>

說明：p 為推估值；因配合 OECD 指標編製方法及季節調整之故，各月綜合指數及構成項目數字較上月發布數值多有所修正，惟變動方向大致相同。

<sup>3</sup> 合成落後指標綜合指數時取倒數計算。

<sup>4</sup> 配合中央銀行調整金融機構分類，自 2012 年 1 月起主要金融機構調整為全體貨幣機構，包含中央銀行及其他貨幣機構放款與投資；相關資料追溯調整，惟變動幅度小。







表 4 一年來景氣對策信號

		2011年												2012年			
		2月	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	
		燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號 分數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
		34	31	29	27	25	23	20	21	19	16	14	13	15	14		
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
直接及間接金融		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
批發、零售及餐飲業營業額指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●

綜合判斷說明：●紅燈(45-38)，●黃紅燈(37-32)，●綠燈(31-23)，●黃藍燈(22-17)，●藍燈(16-9)。  
註：各構成項目均為年變動率，除股價指數外均經季節調整。

圖 7 歷年景氣對策信號走勢圖

