

100 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 100 年 4 月 27 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

100 年 3 月景氣對策信號綜合判斷分數減為 31 分，總燈號由黃紅燈轉呈綠燈。生產面指標持續熱絡，金融面、貿易面、消費面指標亦穩定成長，勞動市場也持續改善；領先指標雖仍下滑，但減幅逐漸縮小，同時指標則續呈上升。整體而言，當前國內經濟仍穩定成長。

展望未來，新興經濟體需求持續暢旺，先進國家的民間消費與投資也逐漸恢復，有助我維繫外貿動能；加上政府積極推動全球招商，並持續規劃「產業有家、家有產業」計畫，進一步帶動民間投資、促進就業，經濟前景仍可審慎樂觀。

一、景氣指標

(一) 領先指標

- 100 年 3 月領先指標綜合指數為 126.9，較上月上升 0.2%；6 個月平滑化年變動率 3.0%，較上月 3.2% 減少 0.2 個百分點。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後^註，都較上月下滑，分別為：製造業存貨量指數(取倒數計算)、核發建照面積、實質貨幣總計數 M1B、SEMI 半導體接單出貨比、外銷訂單指數、工業及服務業加班工時，與股價指數。

(二) 同時指標

- 100 年 3 月同時指標綜合指數為 137.3，較上月上升 1.1%；不含趨勢之同時指標為 105.5，較上月 105.4 上升 0.1%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，4 項較上月上升，分別為：非農業部門就業人數、製造業銷售量指數、工業生產指數、實質海關出口值；其餘 3 項：批發、零售及餐飲業營業額指數、電力(企業)總用電量、實質機械及電機設備進口值則較上月下滑。

^註 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。

(三) 落後指標

- 100年3月落後指標綜合指數為139.6，較上月上升2.3%；不含趨勢之落後指標為107.3，較上月106.0上升1.2%。6個構成項目經去除長期趨勢後，5項較上月上升，分別為：失業率(取倒數計算)、製造業存貨率、主要金融機構放款與投資、工業及服務業經常性受僱員工人數、金融業隔夜拆款利率。

二、景氣對策信號

100年3月景氣對策信號9項構成項目中，股價指數由黃紅燈轉為綠燈，分數減少1分，海關出口值由紅燈轉為綠燈，分數減少2分；綜合判斷分數較上月上修值34分減少3分為31分，總燈號由黃紅燈轉呈綠燈。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9.9%減為9.7%，燈號續為綠燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月5.1%增為5.3%，燈號維持綠燈。
- 股價指數變動率：由上月17.6%減為10.3%，燈號由黃紅燈轉為綠燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值12.5%增為13.7%，燈號仍為紅燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月2.58%減為2.4%，燈號續為黃紅燈。
- 海關出口值變動率：由上月15.8%減為8.5%，燈號由紅燈轉為綠燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月5.9%增為6.6%，燈號續為黃藍燈。
- 製造業銷售值變動率：上月上修為13.8%，燈號由黃紅燈修正為紅燈；3月略減為13.7%，燈號維持紅燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額指數變動率：由上月下修值2.03%增為3.8%，燈號仍為綠燈。

下次發布日期為 100年5月27日(星期五) 下午4時

表 1 景氣領先指標

項 目	季節調整後						
	99 年(2010)				100 年(2011)		
	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月
綜合指數	125.0	125.3	125.7	126.1	126.4	126.7	126.9
-較上月變動 (%)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
6 個月平滑化年變動率 (%)	7.2	5.9	4.9	4.2	3.6	3.2	3.0
-較上月增減 (百分點)	-1.9	-1.4	-1.0	-0.7	-0.6	-0.4	-0.2
構成項目							
外銷訂單指數 (2006=100)	135.9	135.5	138.2	140.4	141.1	136.6	141.1
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,530	10,586	10,707	10,806	10,836	10,779	10,831
股價指數 (1966=100)	8,040	8,210	8,350	8,777	8,971	8,743	8,575
製造業存貨量指數 ¹ (2006=100)	110.8	110.7	113.1	114.4	117.4	118.7	119.4 _p
工業及服務業加班工時 (小時)	8.7	8.8	8.8	8.7	8.8	9.3	9.0 _p
核發建照面積 ² (千平方公尺)	2,309	2,313	2,262	2,584	2,591	2,184	2,282
SEMI 半導體接單出貨比	1.03	0.98	0.97	0.90	0.85	0.87	0.95

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。

表 2 景氣同時指標

項 目	季節調整後						
	99 年(2010)				100 年(2011)		
	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月
綜合指數	127.1	128.8	130.6	132.4	134.1	135.7	137.3
-較上月變動 (%)	1.2	1.3	1.4	1.4	1.3	1.2	1.1
不含趨勢指數	104.0	104.3	104.7	105.0	105.3	105.4	105.5
-較上月變動 (%)	0.1	0.3	0.4	0.3	0.2	0.1	0.1
構成項目							
工業生產指數 (2006=100)	119.3	124.6	132.5	137.0	139.2	138.1	136.9
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.38	11.40	11.36	11.77	11.55	11.32	11.57
製造業銷售量指數(2006=100)	121.6	126.8	130.4	131.0	132.3	136.5	137.7 _p
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	109.5	110.7	110.6	111.0	111.7	108.0	110.0
非農業部門就業人數 (千人)	9,990	10,006	10,020	10,044	10,070	10,102	10,117
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	744.9	751.9	755.3	768.7	778.3	824.6	793.0
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	281.3	278.4	282.2	290.6	300.5	300.4	296.0

¹ 合成領先指標綜合指數時取倒數計算。

² 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	99 年(2010)				100 年(2011)		
	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月
綜合指數	123.5	125.7	128.1	130.6	133.5	136.5	139.6
-較上月變動 (%)	1.9	1.8	1.9	2.0	2.2	2.3	2.3
不含趨勢指數	101.0	101.8	102.6	103.6	104.7	106.0	107.3
-較上月變動 (%)	0.9	0.8	0.8	0.9	1.1	1.2	1.2
構成項目							
失業率 ³ (%)	5.05	4.96	4.83	4.72	4.71	4.59	4.42
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,512	6,532	6,553	6,572	6,591	6,612	6,639 _p
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	82.3	78.4	77.8	76.2	76.9	78.3	74.9 _p
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.210	0.226	0.231	0.239	0.257	0.262	0.274
主要金融機構放款與投資 (NT\$10 億元)	22,198	22,404	22,578	22,773	23,073	23,187	23,300
製造業存貨率 (%)	60.7	59.9	57.0	58.1	58.3	60.9	62.2 _p

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。

³ 合成落後指標綜合指數時取倒數計算。

圖 3 近年同時指標綜合指數走勢圖

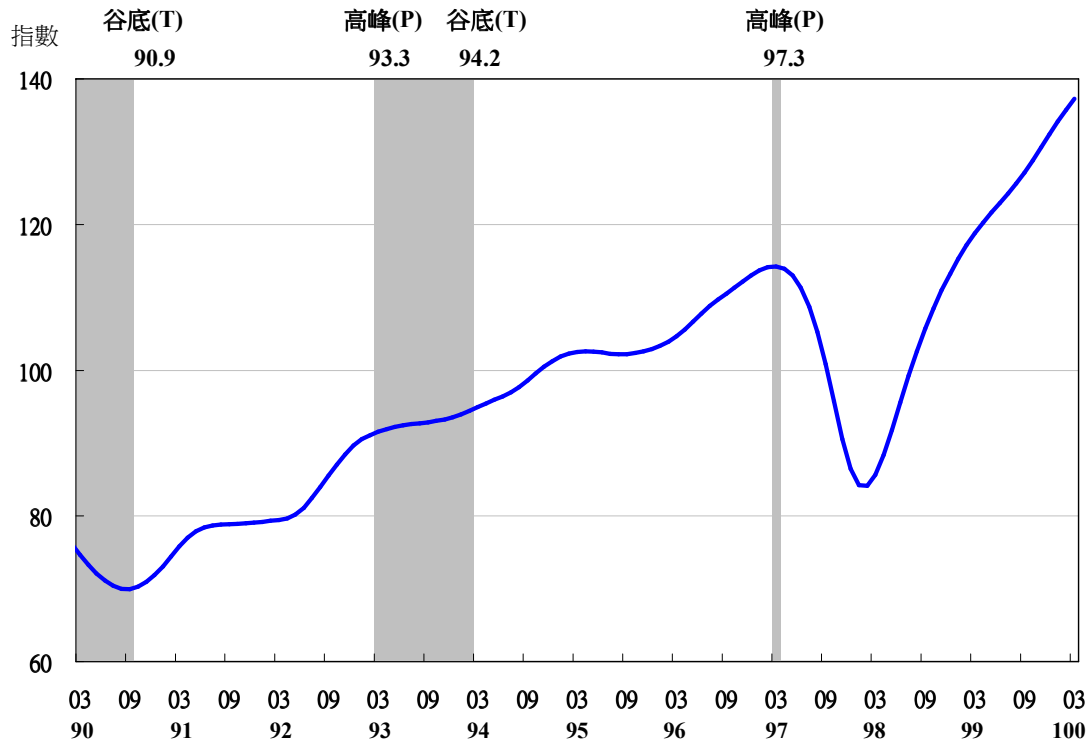
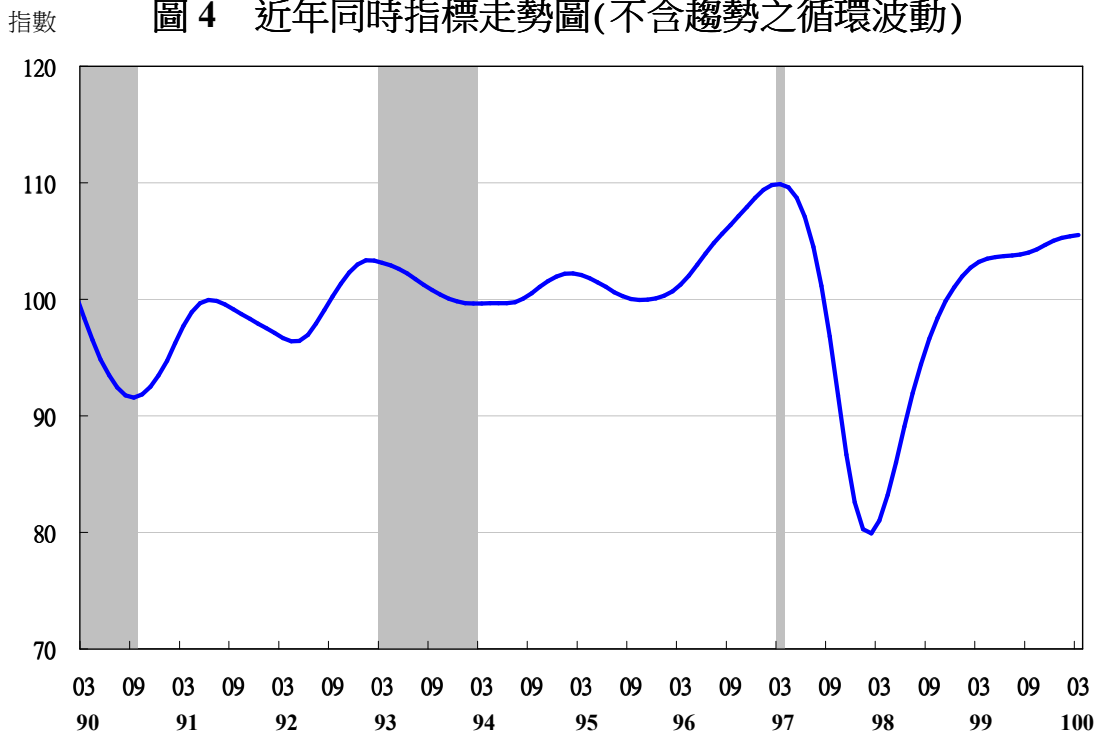


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期，第 12 次景氣循環僅認定高峰。

圖 5 近年落後指標綜合指數走勢圖

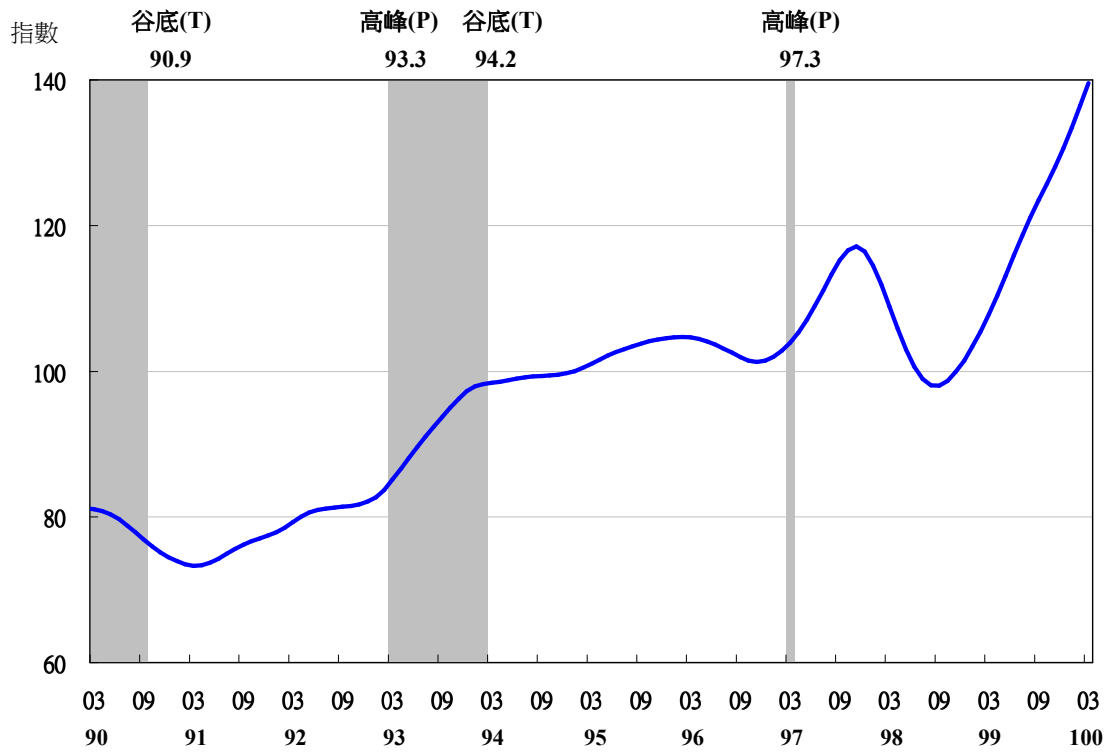
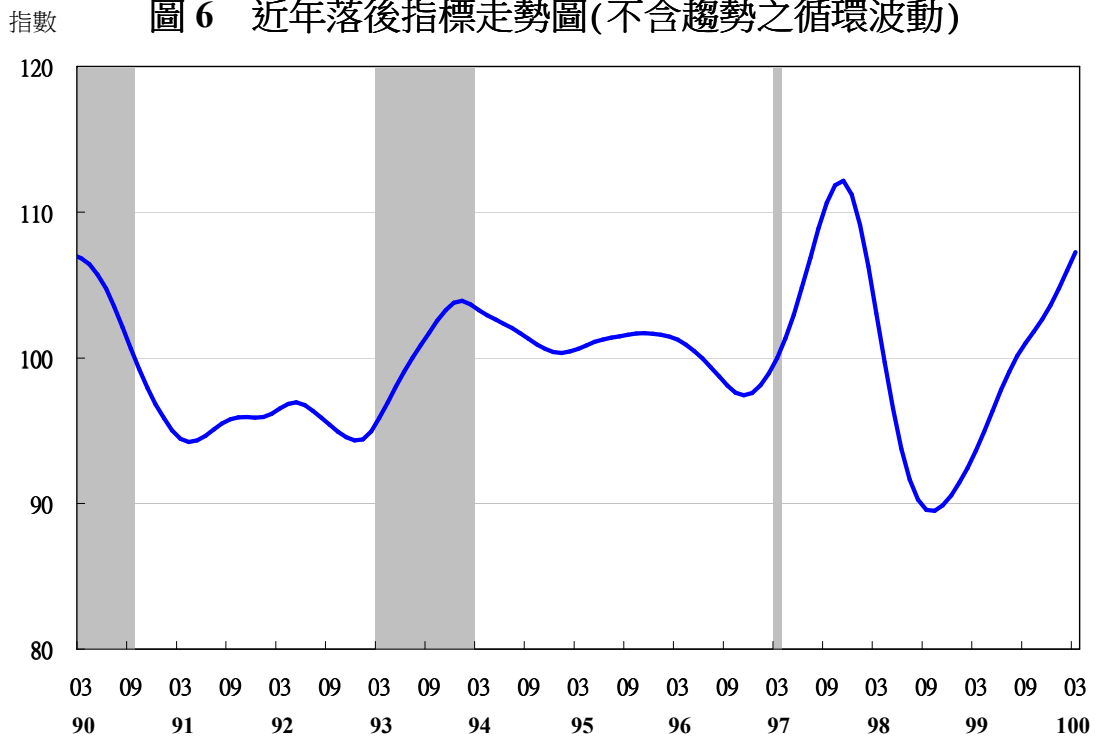


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期，第 12 次景氣循環僅認定高峰。

表 4 一年來景氣對策信號

		2010年												2011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	%
綜合判斷	燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○
	分數	38	39	39	37	37	38	38	37	34	32	34	34	34 _r		31	
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	9.9	○	9.7
直接及間接金融		▽	▽	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	5.1	○	5.3
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	17.6	○	10.3
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	12.5 _r	●	13.7
非農業部門就業人數		○	○	○	○	○	●	●	●	●	●	●	●	●	2.58	●	2.4
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	15.8	○	8.5
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	5.9	○	6.6
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	13.8 _r	●	13.7 _p
批發、零售及餐飲業營業額指數		●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	2.03 _r	○	3.8

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

