

103 年 3 月份景氣概況 新聞稿

新聞聯絡人：徐志宏
電話：(02) 2316-5855

國家發展委員會
民國 103 年 4 月 28 日發布

國發會全球資訊網 <http://www.ndc.gov.tw>

103 年 3 月，景氣對策信號中之金融面指標維持穩定，機械及電機設備進口明顯增長，市場信心調查仍偏向樂觀；惟生產面、消費面、海關出口及就業人數尚待加強，綜合判斷分數 25 分與上月相同，燈號維持綠燈。另領先指標持續上升，同時指標漲幅略微停頓，顯示國內景氣逐漸穩定，但潛存風險仍須留意。

展望今年，根據主要國際機構預測，先進國家經濟成長率可望明顯優於去年，將扮演支撐全球景氣回升的關鍵角色，有助於我國出口動能之擴增；惟中國大陸等新興國家經濟復甦力道相對和緩，可能影響臺灣對該等市場的出口表現。內需方面，進口設備增加、市場信心調查偏向樂觀，加以政府加速推動自由經濟示範區，落實市場開放與法規鬆綁，打造完善經商環境，有利於提升企業投資意願；民間消費受惠於母親節檔期與春季電腦展陸續展開，且在景氣復甦帶動下，可望挹注相關產品之買氣，推升消費動能。整體而言，國內景氣維持復甦態勢，可以審慎期待。

一、景氣指標¹

(一) 領先指標（詳表 1、圖 1、圖 2）

- 103 年 3 月領先指標綜合指數為 104.49，較上月上升 0.22%；不含趨勢指數為 101.16，較上月上升 0.10%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，5 項較上月上升，分別為：製造業營業氣候測驗點、核發建照面積、工業及服務業受僱員工淨進入率、實質貨幣總計數 M1B 及股價指數；其餘 2 項：外銷訂單指數與 SEMI 半導體接單出貨比則較上月下滑。

(二) 同時指標（詳表 2、圖 3、圖 4）

- 103 年 3 月同時指標綜合指數為 103.70，較上月上升 0.08%；不含趨勢指數為 100.40，較上月微幅下滑 0.04%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，3 項較上月上升，分別為：實質機械及電機設備進口值、製造業銷售量指數及實質海關出口值；其餘 4 項：電力（企業）總用電量、商業營業額、非農業部門就業人數與工業生產指數則較上月下滑。

¹ 景氣指標編製方法，須先將各構成項目經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑化與標準化後，再以相同權重加權平均合成綜合指數。故判斷各構成項目較上月變動方向，應以上述步驟計算後數值為準，若與上月相比數值增加（減少），即代表構成項目較上月上升（下降）。

(三) 落後指標（詳表 3、圖 5、圖 6）

- 103 年 3 月落後指標綜合指數為 100.46，較上月下滑 0.15%；不含趨勢指數為 97.26，較上月下滑 0.27%。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，僅失業率（取倒數計算）較上月上升；其餘 5 項：製造業單位產出勞動成本指數、全體貨幣機構放款與投資、製造業存貨率、金融業隔夜拆款利率與工業及服務業經常性受僱員工人數則較上月下滑。

二、景氣對策信號（詳圖 7、圖 8）

103 年 3 月景氣對策信號續呈綠燈，綜合判斷分數維持 25 分。9 項構成項目中，工業生產指數與海關出口值均由綠燈轉為黃藍燈，分數各減少 1 分；機械及電機設備進口值則由黃藍燈轉呈黃紅燈，增加 2 分；其餘構成項目燈號維持不變。各構成項目除製造業營業氣候測驗點為點外，其餘均與上年同月相比之變動率；除股價指數外均經季節調整。個別構成項目說明如下：

- 貨幣總計數 M1B 變動率：與上月相同，仍為 9.0%，燈號維持綠燈。
- 股價指數變動率：由上月 7.1% 增為 9.9%，燈號續呈綠燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值 4.0% 減為 2.9%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 1.0% 減為 0.9%，燈號續呈黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月 7.3% 減為 4.0%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月上修值 -3.8% 增為 10.1%，燈號由黃藍燈轉為黃紅燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月下修值 5.2% 減為 3.4%，燈號續呈綠燈。
- 商業營業額變動率：由上月下修值 1.1% 增為 1.5%，燈號仍為黃藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月 101.3 點增為 102.2 點，燈號維持黃紅燈。

下次發布日期為 103 年 5 月 27 日（星期二）下午 4 時

表 1 景氣領先指標

經季節調整

項 目	102 年 (2013)				103 年 (2014)		
	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月
綜合指數	102.85	103.18	103.48	103.76	104.00	104.26	104.49
-較上月變動 (%)	0.36	0.32	0.29	0.27	0.24	0.24	0.22
不含趨勢指數	100.28	100.49	100.66	100.81	100.93	101.06	101.16
-較上月變動 (%)	0.24	0.21	0.17	0.15	0.12	0.13	0.10
構成項目							
外銷訂單指數 (2011=100)	108.3	109.0	112.3	118.8	107.0	108.9	108.3
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	12,668	12,760	12,863	12,944	13,059	12,978	13,219
股價指數 (1966=100) ¹	8,193	8,366	8,237	8,431	8,567	8,496	8,687
工業及服務業受僱員工淨進入 率 (%) ²	0.21	0.14	0.29	0.08	0.20	0.34	0.20 _p
核發建照面積 (千平方公尺) ³	3,470	3,260	2,271	2,931	2,603	3,588	2,990
SEMI 半導體接單出貨比	0.97	1.05	1.11	1.02	1.04	1.01	1.06
製造業營業氣候測驗點 (2006=100)	97.99	96.20	95.81	98.76	101.23	101.33	102.15

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。以下表同。

註：1. 股價指數未經季節調整。

2. 淨進入率=進入率-退出率。

3. 核發建照面積僅包含住宿類（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 2 景氣同時指標

經季節調整

項 目	102 年 (2013)				103 年 (2014)		
	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月
綜合指數	102.10	102.46	102.86	103.24	103.48	103.62	103.70
-較上月變動 (%)	0.28	0.35	0.39	0.37	0.24	0.14	0.08
不含趨勢指數	99.55	99.78	100.06	100.31	100.42	100.45	100.40
-較上月變動 (%)	0.16	0.23	0.27	0.25	0.12	0.02	-0.04
構成項目							
工業生產指數 (2011=100)	99.9	101.2	102.2	104.3	102.5	103.8	101.7
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.94	11.72	11.84	11.76	12.03	12.08	11.69
製造業銷售量指數 (2011=100)	97.4	98.8	98.9	101.6	97.7	102.2	99.0 _p
商業營業額 (NT\$10 億元)	1,185	1,189	1,199	1,211	1,220	1,192	1,190
非農業部門就業人數 (千人)	10,441	10,452	10,462	10,471	10,482	10,495	10,498
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	782.8	792.6	781.1	800.6	777.8	802.5	803.1
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	217.8	209.5	207.6	246.0	216.3	206.3	228.6

表3 景氣落後指標

經季節調整

項 目	102 年 (2013)				103 年 (2014)		
	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月
綜合指數	102.16	101.87	101.52	101.15	100.85	100.61	100.46
-較上月變動 (%)	-0.30	-0.29	-0.34	-0.36	-0.30	-0.24	-0.15
不含趨勢指數	99.62	99.21	98.75	98.28	97.87	97.52	97.26
-較上月變動 (%)	-0.41	-0.41	-0.46	-0.48	-0.42	-0.36	-0.27
構成項目							
失業率 (%) ¹	4.18	4.18	4.15	4.14	4.07	4.05	4.06
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,985	6,996	7,008	7,013	7,026	7,034	7,045 _p
製造業單位產出勞動成本指數 (2011=100)	102.2	106.3	103.8	100.6	101.6	97.1	102.8 _p
金融業隔夜拆款利率 ² (年息百分比率)	0.386	0.387	0.386	0.387	0.388	0.387	0.387
全體貨幣機構放款與投資 (NT\$10 億元)	26,532	26,617	26,745	26,695	26,886	27,006	27,110
製造業存貨率 (%)	67.8	66.6	67.0	65.9	66.8	65.8	66.9 _p

註：1. 失業率於合成落後指標綜合指數時取倒數計算。

2. 金融業隔夜拆款利率未經季節調整。

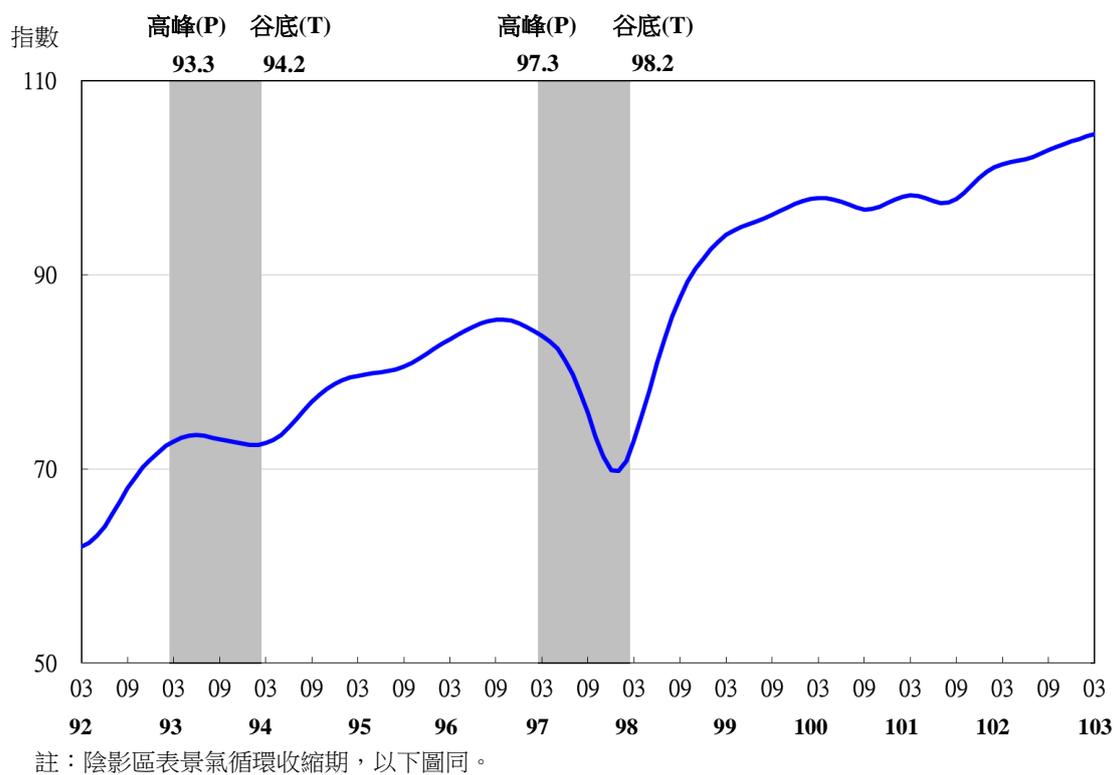


圖 1 近年領先指標綜合指數走勢圖

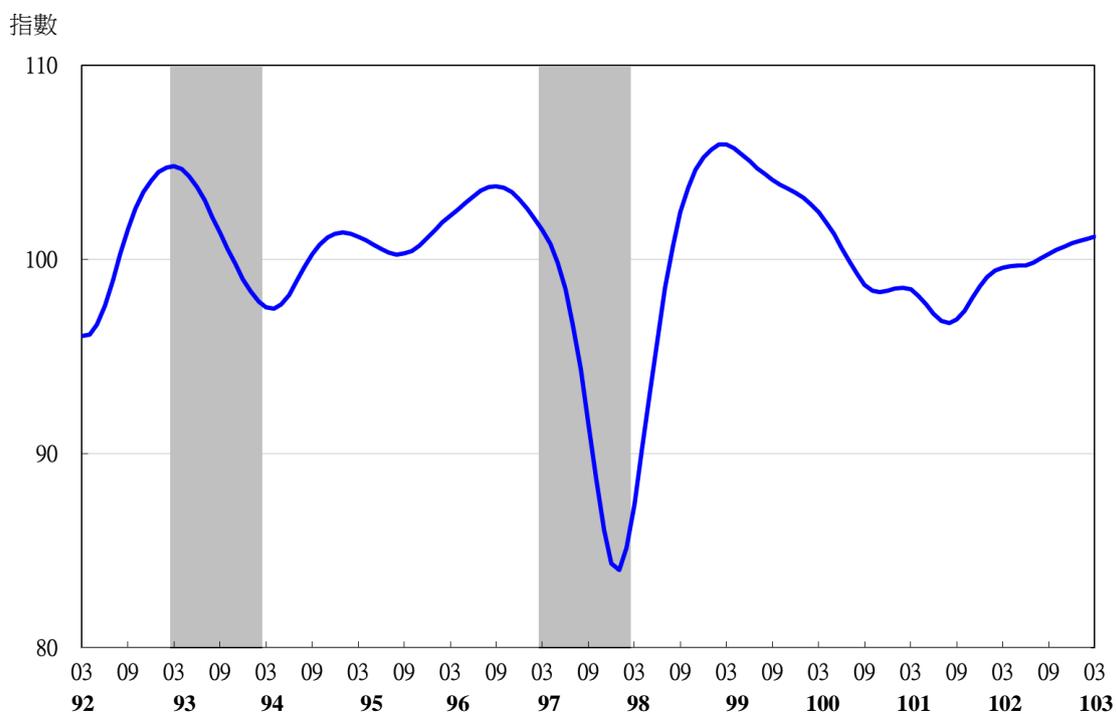


圖 2 近年領先指標不含趨勢指數走勢圖

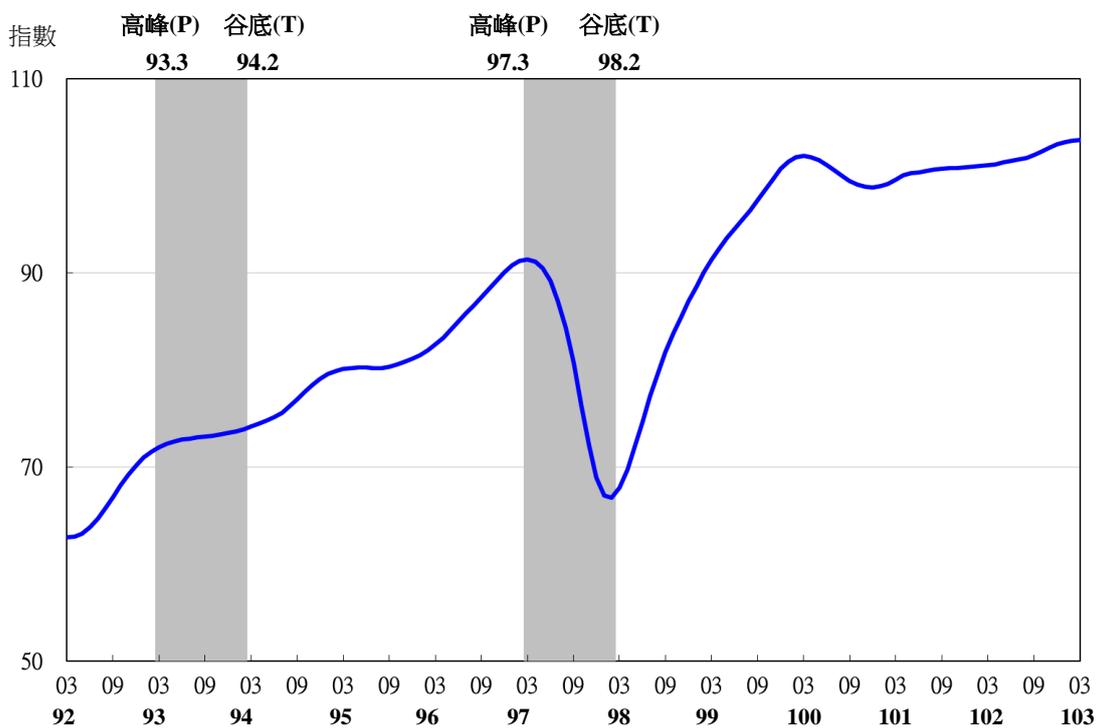


圖 3 近年同時指標綜合指數走勢圖

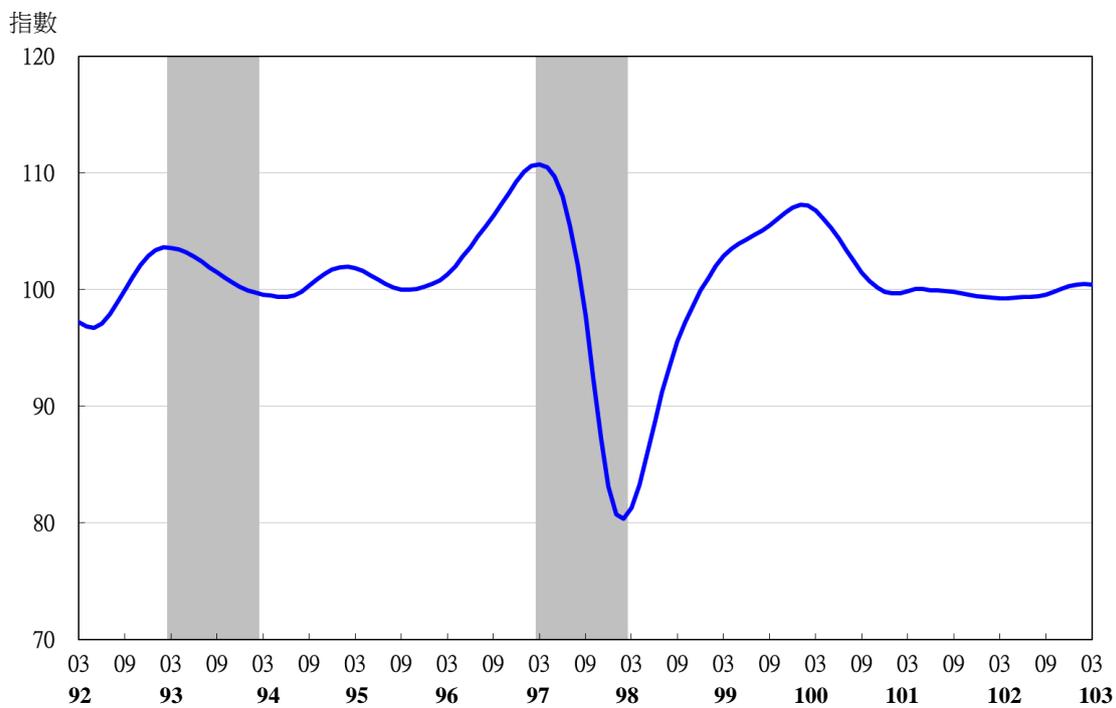


圖 4 近年同時指標不含趨勢指數走勢圖

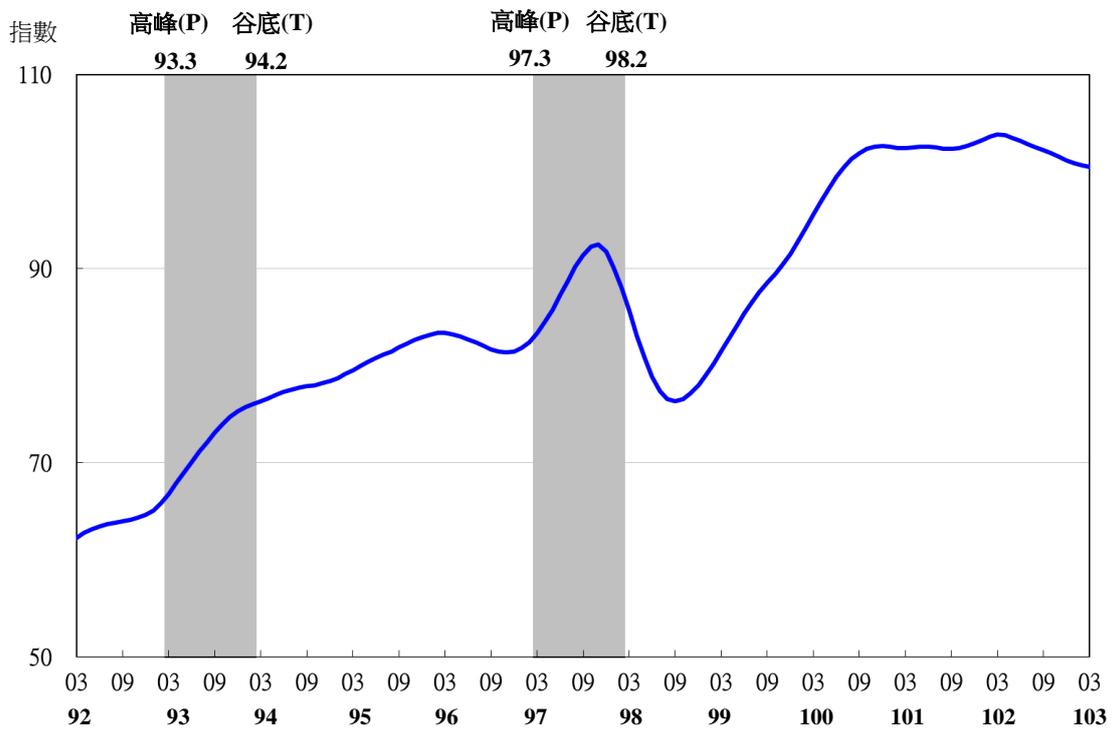


圖 5 近年落後指標綜合指數走勢圖

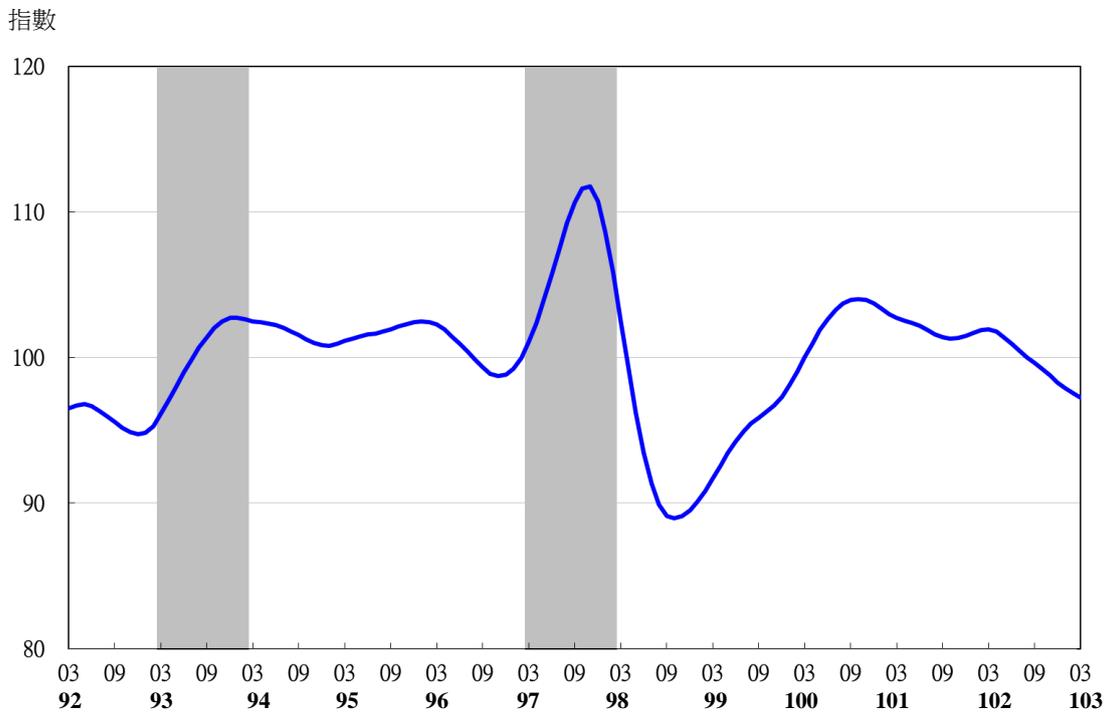
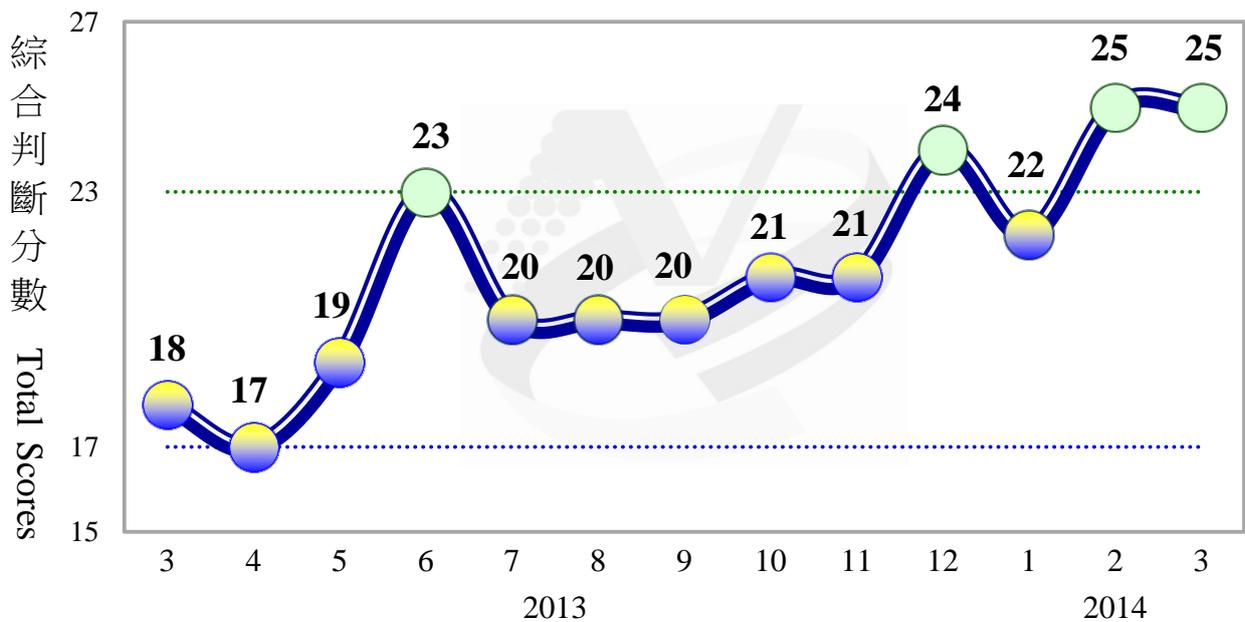


圖 6 近年落後指標不含趨勢指數走勢圖



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)。

圖 7 近 1 年景氣對策信號走勢圖

	102年(2013)						103年(2014)							
	3月	4月	5月	6月	新景氣對策信號 2013年7月啟用	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
綜合判斷	●	●	●	●		●	●	●	●	●	●	●	●	●
分數	18	17	19	23		20	20	20	21	21	24	22	25	25
貨幣總計數M1B	●	●	●	●	貨幣總計數M1B	●	●	●	●	●	●	●	●	●
直接及間接金融	●	●	●	●	——	——								
股價指數	●	●	●	●	股價指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●
工業生產指數	●	●	●	●	工業生產指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●
非農業部門就業人數	●	●	●	●	非農業部門就業人數	●	●	●	●	●	●	●	●	●
海關出口值	●	●	●	●	海關出口值	●	●	●	●	●	●	●	●	●
機械及電機設備進口值	●	●	●	●	機械及電機設備進口值	●	●	●	●	●	●	●	●	●
製造業銷售值	●	●	●	●	製造業銷售量指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●
商業營業額指數	●	●	●	●	商業營業額	●	●	●	●	●	●	●	●	●
——	——	——	——	——	製造業營業氣候測驗點	●	●	●	●	●	●	●	●	●

註：1. 各構成項目除製造業營業氣候測驗點為點(2006=100)外，其餘均為年變動率；除股價指數外均經季節調整。

2. p 為推估值；r 為修正值。

3. 新景氣對策信號構成項目暫依舊版順序排列，俟表列月份皆為新版資料(2014年8月發布時)再重新調整指標順序。

圖 8 一年來景氣對策信號