

102 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 102 年 4 月 26 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

102 年 3 月，金融面、消費面、勞動市場指標尚稱穩定，生產面、貿易面表現則未盡理想；景氣對策信號綜合判斷分數由上月 20 分減至 18 分，燈號續呈黃藍燈。領先指標連續上升的走勢似有暫停跡象，同時指標在貼近水平一段期間後，跌幅亦見增大，顯示國內景氣回溫仍面臨諸多挑戰。

展望未來，根據 Global Insight 等國際機構最新預測，全球經濟可望逐漸好轉，但今年成長率僅與去年相當；其中，歐元區持續衰退、美國復甦腳步仍不順遂等因素，難免影響我國出口之擴增，也更凸顯拓展新興市場的重要性。內需方面，實質薪資未能提升、政府預算精簡的影響，仍須密切觀察；最近百貨公司母親節檔期與電腦春季展陸續展開，加上台商回台投資意願增強、自由經濟示範區第一階段即將起動，應有助於維繫民間消費與投資動能。整體而言，今年經濟前景應可緩步漸入佳境，惟後續挑戰仍多，必須審慎因應。

一、景氣指標

(一) 領先指標

- 102 年 3 月領先指標綜合指數為 135.3，較上月上升 0.4%；6 個月平滑化年變動率 6.3%，較上月 6.5% 減少 0.2 個百分點。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後^註，4 項較上月上升，分別為：SEMI 半導體接單出貨比、股價指數、實質貨幣總計數 M1B、工業及服務業加班工時；其餘 3 項：外銷訂單指數、製造業存貨量指數(取倒數計算)、核發建照面積則較上月下滑。

(二) 同時指標

- 102 年 3 月同時指標綜合指數為 132.4，較上月下滑 0.3%；不含趨勢之同時指標為 97.6，較上月 98.3 下滑 0.6%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，實質機械及電機設備進口值較上月上升；其餘 6 項：製造業銷售量指數、工業生產指數、電力(企業)總用電量、商業營業額指數、實質海關出口值及非農業部門就業人數則較上月下滑。

^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

- 102 年 3 月落後指標綜合指數為 137.2，較上月上升 0.7%；不含趨勢之落後指標為 101.2，較上月 100.8 上升 0.3%。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，3 項較上月上升，分別為：製造業存貨率、製造業單位產出勞動成本指數、全體貨幣機構放款與投資；其餘 3 項：失業率(取倒數計算)、工業及服務業經常性受僱員工人數及金融業隔夜拆款利率則較上月下滑。

二、景氣對策信號

102 年 3 月景氣對策信號維持黃藍燈，綜合判斷分數 18 分，較上月減少 2 分。9 項構成項目中，海關出口值由藍燈轉為黃藍燈、商業營業額指數由黃藍燈轉為綠燈，分數分別增加 1 分；工業生產指數由綠燈轉為藍燈，減少 2 分，非農業部門就業人數由綠燈轉為黃藍燈、製造業銷售值由黃藍燈轉為藍燈，各減少 1 分，其餘項目燈號維持不變。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%增為5.7%，燈號維持黃藍燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月 4.4%增為 4.6%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 1.0%減為 -1.4%，燈號仍為綠燈。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值 5.9%減為 -1.9%，燈號由綠燈轉為藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 1.3%減為 1.195%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月-2.6%增為 3.0%，燈號由藍燈轉為黃藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 5.4%增為 5.8%，燈號續為黃藍燈。
- 製造業銷售值變動率：由上月下修值 1.8%減為-6.9%，燈號由黃藍燈轉為藍燈。
- 商業營業額指數變動率：由上月下修值 0.2%增為 2.04%，燈號由黃藍燈轉為綠燈。

下次發布日期為 102 年 5 月 27 日(星期一) 下午 4 時

表 1 景氣領先指標

項 目	季節調整後						
	101 年(2012)				102 年(2013)		
	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月
綜合指數	130.4	131.3	132.4	133.4	134.2	134.8	135.3
-較上月變動 (%)	0.5	0.7	0.8	0.7	0.6	0.5	0.4
6 個月平滑化年變動率 (%)	4.1	4.7	5.5	6.1	6.4	6.5	6.3
-較上月增減 (百分點)	0.4	0.7	0.8	0.6	0.4	0.0	-0.2
構成項目							
外銷訂單指數 (2011=100)	104.8	104.3	111.5	112.0	106.8	102.8	99.5
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	11,716	11,795	11,865	11,945	11,994	11,964	12,197
股價指數 (1966=100)	7,610	7,438	7,256	7,631	7,759	7,933	7,907
製造業存貨量指數 ¹ (2006=100)	131.3	132.1	131.5	133.0	133.7	135.2	136.8 _p
工業及服務業加班工時 (小時)	8.2	8.2	8.1	8.1	8.1	8.5	8.2 _p
核發建照面積 ² (千平方公尺)	2,263	2,468	2,661	2,235	2,692	2,838	2,290
SEMI 半導體接單出貨比	0.78	0.75	0.79	0.92	1.11	1.10	1.14

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						
	101 年(2012)				102 年(2013)		
	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月
綜合指數	132.6	132.9	133.1	133.2	133.1	132.9	132.4
-較上月變動 (%)	0.3	0.3	0.1	0.0	-0.0	-0.2	-0.3
不含趨勢指數	99.7	99.6	99.4	99.2	98.8	98.3	97.6
-較上月變動 (%)	0.0	-0.1	-0.2	-0.3	-0.4	-0.5	-0.6
構成項目							
工業生產指數 (2006=100)	131.3	131.9	132.3	131.2	132.1	131.4	128.0
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.21	11.94	11.61	10.89	12.01	11.72	11.33
製造業銷售量指數 (2006=100)	132.7	132.2	129.7	127.6	131.0	125.2	121.6 _p
商業營業額指數 (2006=100)	109.6	109.9	111.4	111.7	110.5	109.9	109.5
非農業部門就業人數 (千人)	10,340	10,352	10,356	10,373	10,381	10,401	10,407
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	821.3	776.6	759.7	787.8	776.2	754.9	778.7
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	191.5	190.8	181.6	204.4	218.0	210.9	211.1

說明：自 102 年 1 月起，配合原發布機關修訂，實質機械及電機設備進口改以「機器、電機、電視影像及聲音記錄機等設備」進口物價指數平減。

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	101 年(2012)				102 年(2013)		
	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月
綜合指數	133.8	134.0	134.3	134.8	135.4	136.3	137.2
-較上月變動 (%)	0.0	0.1	0.2	0.4	0.5	0.6	0.7
不含趨勢指數	100.6	100.4	100.3	100.4	100.5	100.8	101.2
-較上月變動 (%)	-0.3	-0.2	-0.1	0.1	0.2	0.3	0.3
構成項目							
失業率 ³ (%)	4.28	4.28	4.24	4.21	4.20	4.16	4.18
工業及服務業經常性受僱員工 人數(千人)	6,767	6,774	6,784	6,795	6,804	6,819	6,822 _p
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	84.7	81.2	81.6	85.4	78.9	85.4	83.9 _p
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.389	0.388	0.386	0.388	0.387	0.387	0.387
全體貨幣機構放款與投資 (NT\$10 億元)	25,080	25,248	25,339	25,507	25,602	25,724	25,945
製造業存貨率 (%)	67.3	68.0	67.8	68.8	68.7	70.7	73.2 _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 1 近年領先指標綜合指數走勢圖

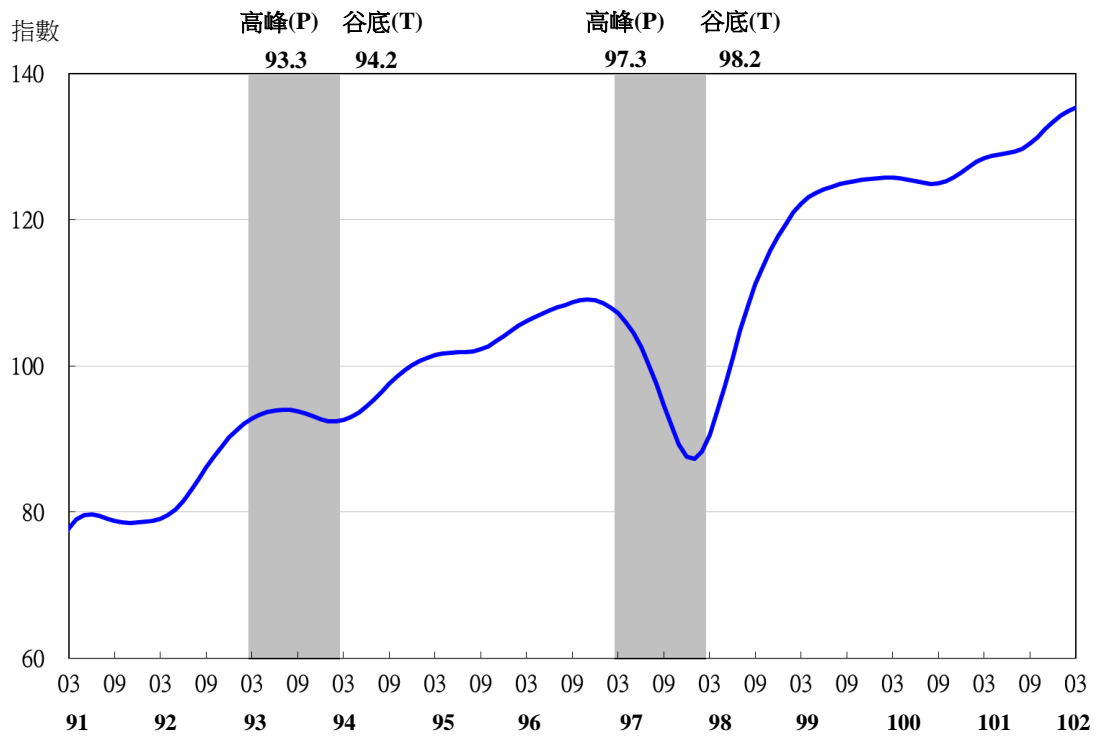
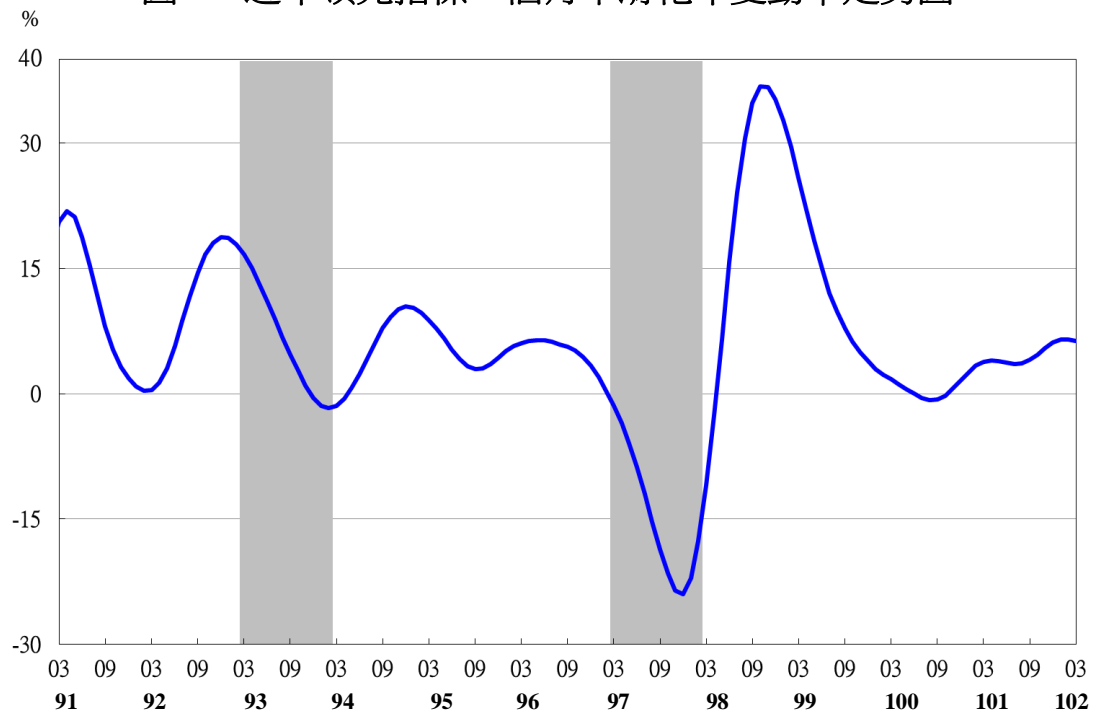


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



註：陰影區表景氣循環收縮期。

圖 3 近年同時指標綜合指數走勢圖

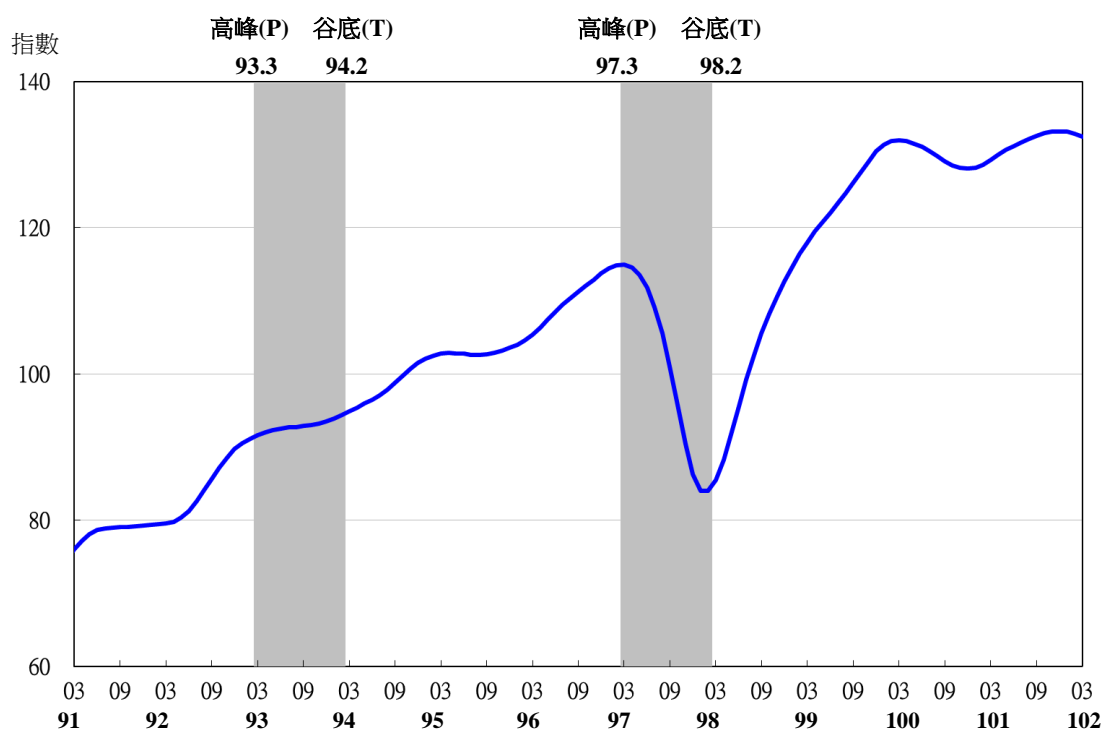
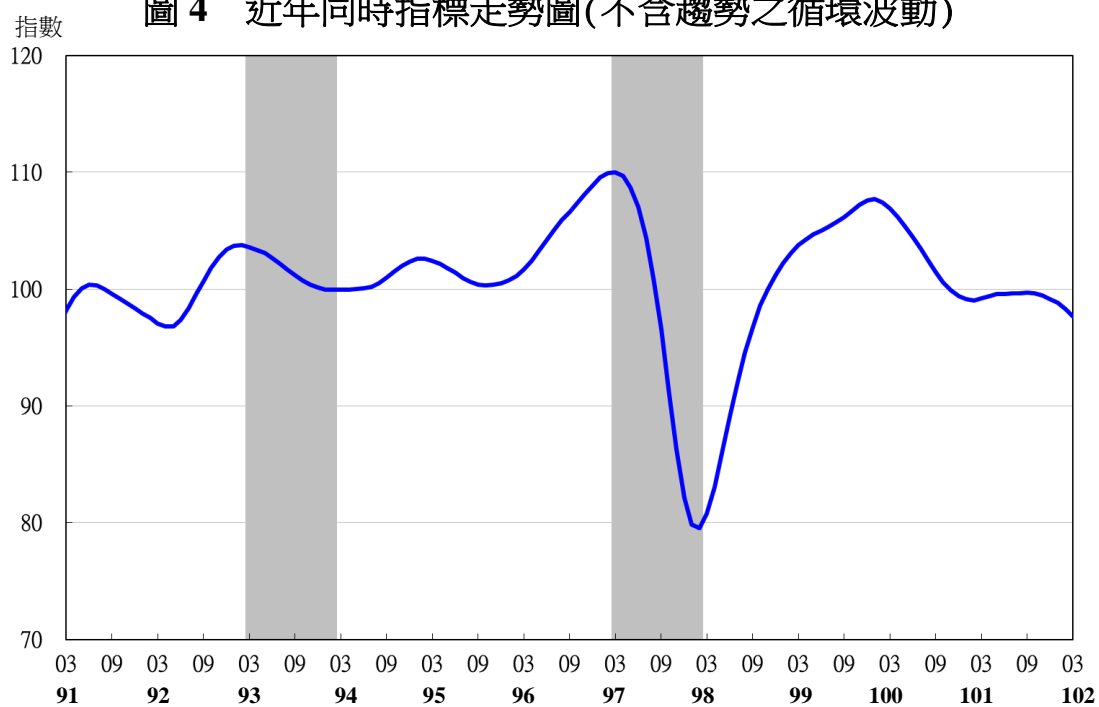


圖 4 近年同時指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期。

圖 5 近年落後指標綜合指數走勢圖

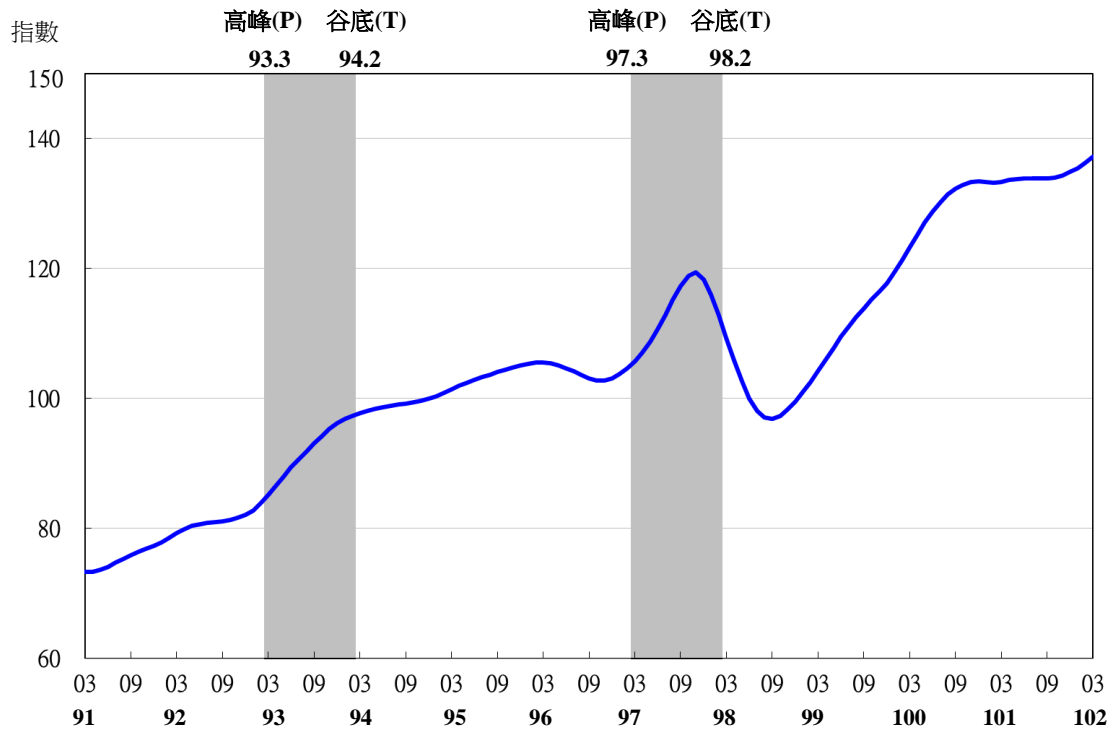
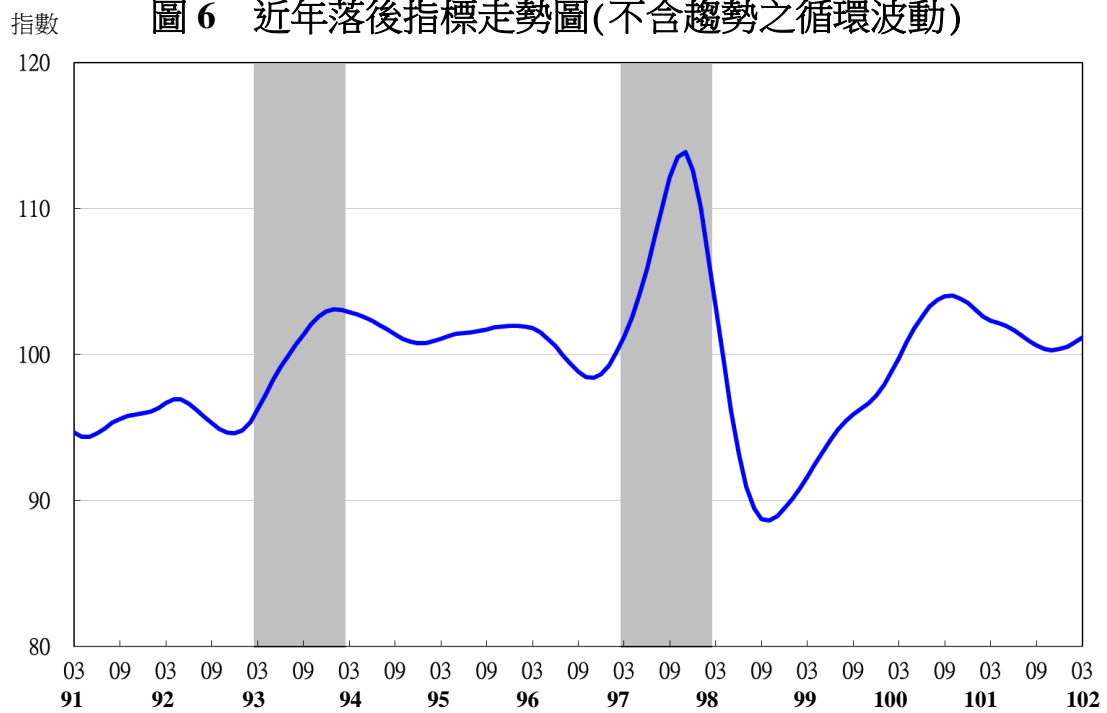


圖 6 近年落後指標走勢圖(不含趨勢之循環波動)



註：陰影區表景氣循環收縮期。

表 4 一年來景氣對策信號

	101年 (2012)												102年 (2013)			
	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	藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈		黃藍燈	
燈號分數	15	14	14	15	15	16	15	20	19	21	22	19	20		18	
貨幣總計數M1B	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	4.1	黃藍燈	5.7
直接及間接金融	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	4.4	黃藍燈	4.6
股價指數	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	綠燈	綠燈	綠燈	綠燈	綠燈	綠燈	1.0	綠燈	-1.4
工業生產指數	藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	黃藍燈	黃藍燈	黃藍燈	綠燈	綠燈	綠燈	黃藍燈	綠燈	5.9 _r	藍燈	-1.9	
非農業部門就業人數	綠燈	綠燈	綠燈	綠燈	綠燈	綠燈	黃藍燈	綠燈	綠燈	綠燈	黃藍燈	綠燈	1.3	黃藍燈	1.195	
海關出口值	藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	黃紅燈	藍燈	藍燈	黃藍燈	藍燈	-2.6	黃藍燈	3.0	
機械及電機設備進口值	藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	黃藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	黃藍燈	黃藍燈	5.4	黃藍燈	5.8	
製造業銷售值	藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	黃藍燈	藍燈	黃藍燈	1.8 _r	藍燈	-6.9 _p	
商業營業額指數	黃藍燈	藍燈	藍燈	黃藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	綠燈	黃紅燈	黃紅燈	綠燈	0.2 _r	綠燈	2.04	

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

