

95 年 3 月份景氣概況 (新聞稿)

新聞聯絡人：秦羽翔
電話：(02) 2316-5681

經建會經濟研究處
民國 95 年 4 月 27 日

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

一、景氣動向指標：景氣領先及同時指標均下降

經建會經濟研究處表示，95 年 3 月景氣領先指標綜合指數為 107.2，較 2 月上修值 109.7 下降 2.3%。七項構成指標(除股價指數變動率外，均經季節調整)均呈負向貢獻，影響度由大至小依序為：躉售物價指數與六個月前比較上月下降、貨幣總計數 M1B 年增率持續下滑、製造業新接訂單變動率較上月減少、海關出口值年增率較上月下降、核發建築物建造執照面積較上月減少、股價指數變動率較上月續降，以及製造業平均每人每月工時較上月略減。

同時指標方面，95 年 3 月綜合指數為 113.0，較 2 月減少 1.1%。六項構成指標(均經季節調整)中，僅一項指標呈正向貢獻：製造業平均每人每月薪資增幅較上月略升；呈負向貢獻者計四項，依影響度大小為：製造業生產指數變動率及工業生產指數變動率均較上月為低、票據交換金額成長持續減緩、製造業銷售值較上月略減。國內貨運量則因資料落後，並未列入當月之計算。

二、景氣對策信號：綜合判斷分數降為 23 分，燈號續為綠燈

95 年 3 月景氣對策信號九項構成項目燈號中，貨幣總計數 M1B 變動率、票據交換及跨行通匯總額變動率、製造業新接訂單指數(平減後)變動率均由綠燈轉為黃藍燈；海關出口值(平減後)變動率由紅燈轉為黃紅燈；工業生產指數變動率由黃紅燈轉為綠燈，以上 5 項構成項目分數各減少 1 分，綜合判斷分數共計減少 5 分為 23 分，燈號連續第八個月出現綠燈。各項指標(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 6.9% 續降為 4.6%，燈號由綠燈轉為黃藍燈，分數減少 1 分。
- 直接及間接金融變動率由上月 7.3% 降為 6.4%，燈號持續為藍燈。
- 票據交換及跨行通匯總額變動率由上月 4.5% 減緩為 0.7%，燈號由綠燈轉為黃藍燈，分數減少 1 分。
- 股價指數變動率由上月 8.4% 續降為 6.5%，燈號續為綠燈。
- 製造業新接訂單指數(平減後)變動率由上月下修值 7.9% 減為 4.4%，燈號由綠燈轉為黃藍燈，分數減少 1 分。
- 海關出口值（平減後）變動率由上月下修值 17.4% 降為 12.4%，燈號由紅燈轉為黃紅燈，分數減少 1 分。
- 工業生產指數變動率：由上月下修值 8.3% 降為 6.3%，燈號由黃紅燈轉為綠燈，分數減少 1 分。
- 製造業成品存貨率由上月上修值 63.8% 升為 64.2%，燈號維持綠燈。
- 非農業部門就業人數變動率由 1.9% 升為 2.0%，燈號續為綠燈。

三、產業景氣調查：產銷、訂單增加，對短期景氣看法持續樂觀

據經建會產業景氣調查(資料未經季節調整)結果顯示，3 月份製造業銷售額較上月增加 19.3%，較上年同期減少 1.1%；新接訂單較上月增加 16.4%，較上年同期增加 4.2%；設備利用率較上月增加 2.9 個百分點，平均為 81.0%，與上年同期比較增加 0.5 個百分點；銷貨利潤率較上月增加 0.3 個百分點，平均為 4.9%，與上年同期比較減少 0.2 個百分點。

3 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 31% 減為 18%；預期景氣持平者由上月 59% 增為 71%；預期景氣將轉壞者由上月 10% 增為 11%；預期樂觀者超過悲觀者 7 個百分點(季節調整後為 2 個百分點)。

四、總結

1. 95 年 3 月由於出口、訂單及生產等實質面指標成長轉趨緩和，金融面表現亦不盡理想，以致領先指標及同時指標均較上月下降，景氣對策信號分數亦降至 23 分，但仍維持綠燈。綜合而言，國內景氣擴張腳步略現緩和。
2. 展望未來，近來物價上漲問題雖成焦點，但在全球經濟成長較預期為佳，外銷訂單屢創新高，失業率穩定下降，加以股市近來表現亮麗情形下，如能持續維持此一趨勢，未來經濟前景仍然樂觀。

※ 本新聞稿下次發布日期為 95 年 5 月 26 日

(附註：本會網站置有「景氣指標查詢系統」，內容包含最新修正之歷年各月之景氣指標、構成項目及產業調查，並有繪圖及輸出為Excel檔之功能，歡迎各界使用，請至本會網站首頁www.cepd.gov.tw點選即可。)

景氣領先指標

季節調整後

項 目	94年(2005)				95年(2006)		
	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月
綜合指數(2001=100)	108.8	107.8 _r	109.2 _r	109.6 _r	109.3 _r	109.7 _r	107.2 _p
較上月增減 (%)	0.2 _r	-0.9 _r	1.3 _r	0.4 _r	-0.3 _r	0.4 _r	-2.3 _p
構成項目：							
製造業新接訂單指數變動率 (%)	3.2	3.3	4.2	3.9	5.1	8.6	4.7 _p
製造業平均每人每月工時 (小時)	190.9	186.5	189.9	187.4	187.1	190.0 _r	189.2 _p
海關出口值變動率 (%)	5.4	11.4	13.2	20.5	16.1 _r	17.4	13.5 _p
貨幣總計數M1B變動率 (%)	6.1	5.1	5.4	6.6	7.2	6.9	4.6
躉售物價指數變動率 (%)	2.6 _r	2.3 _r	3.0 _r	2.8 _r	1.3 _r	1.6 _r	-0.3 _p
股價指數變動率 (%)	3.4	-0.1	2.4	6.9	11.7	8.4	6.5
核發建築物建造執照面積 (千m ²)	3,896	3,441	3,766	3,463	3,439 _r	3,166 _r	2,939 _p

註：1. 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。

2. 為配合主計處修正季節調整後躉售物價指數，民國 91 年起躉售物價指數變動率及領先指標均有修正。

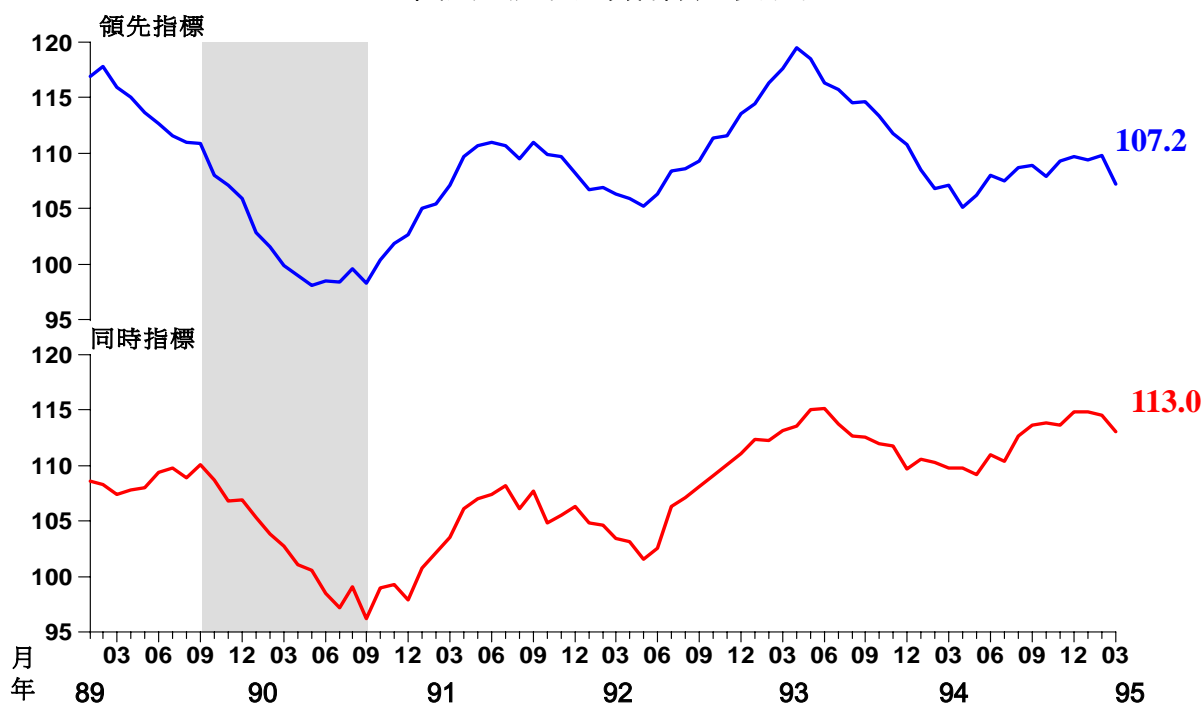
景氣同時指標

季節調整後

項 目	94年(2005)				95年(2006)		
	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月
綜合指數(2001=100)	113.5	113.8	113.6	114.8	114.8	114.2	113.0 _p
較上月增減 (%)	0.8	0.3	-0.2	1.1	0.0	-0.5	-1.1 _p
構成項目：							
工業生產指數變動率 (%)	7.8	8.6	9.2	10.6	9.6	8.3 _r	6.3 _p
製造業生產指數變動率 (%)	8.1	8.2	10.4	11.1	10.4	9.8	6.1 _p
製造業銷售值 (新台幣億元)	7,953	7,863	7,952	7,983	7,994	7,935	7,849 _p
製造業平均每人每月薪資變動率(%)	3.3	2.5	0.7	2.4	1.6	1.8 _r	2.8 _p
票據交換金額變動率 (%)	-4.6	2.6	-5.9	-0.7	6.7	4.2	0.4
國內貨運量 (百萬延噸公里)	1,825	1,816	1,790	1,827	-	-	-

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。

近年領先及同時指標走勢圖



註：陰影區表景氣循環收縮期

一年來景氣對策信號

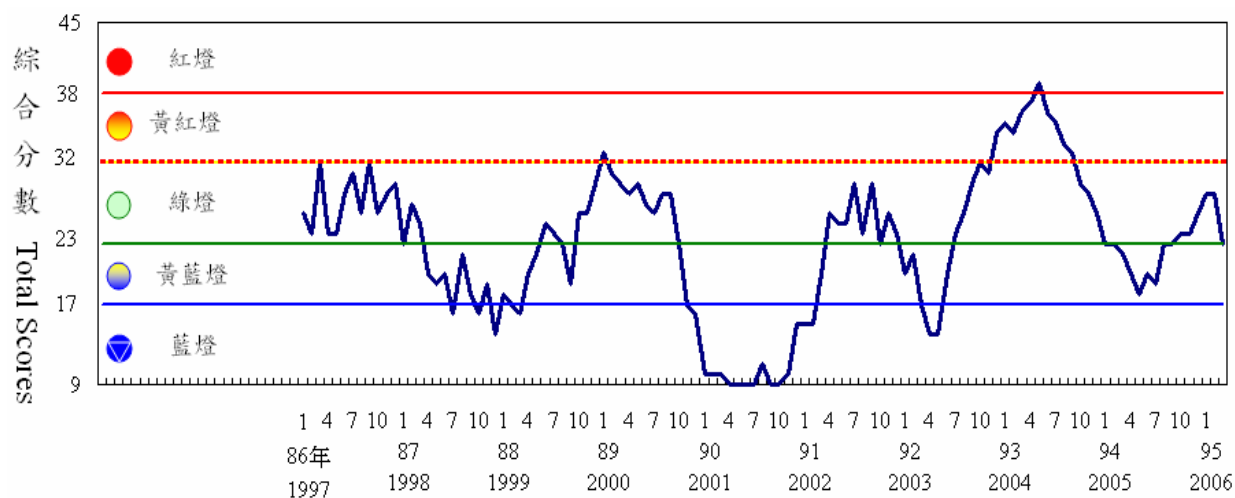
項目	94年(2005)												95年(2006)			
	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月		3月		
	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	%	燈號	%	
綜合判斷	燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●		●		
	分數	22	20	18	20	19	23	23	24	24	27	28	28		23	
金融面指標	貨幣總計數M1B變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.9	●	4.6
	直接及間接金融變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	7.3	●	6.4
	票據交換及跨行通匯總額變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.5	●	0.7
	股價指數變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	8.4	●	6.5
實質面指標	製造業新接訂單指數(平減)變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	7.9 _r	●	4.4 _p
	海關出口值(平減)變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	17.4 _r	●	12.4
	工業生產指數變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	8.3 _r	●	6.3
	製造業成品存貨率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	63.8 _r	●	64.2
	非農業部門就業變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.9	●	2.0

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。

歷年景氣對策信號走勢圖



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)	淨變動 (經季調後)		
94年 2月	23	67	10	13	-1	77.0	4.6
3月	17	72	11	6	1	80.5	5.1
4月	14	67	19	-5	-2	79.8	5.0
5月	18	65	17	1	3	79.8	5.0
6月	19	61	20	-1	4	79.6	4.9
7月	17	60	23	-6	0	79.6	4.8
8月	19	65	16	3	2	81.0	5.0
9月	12	66	22	-10	-5	80.8	5.2
10月	11	64	25	-14	-7	81.0	5.2
11月	11	68	21	-10	-3	81.0	5.1
12月	13	69	18	-5	-5	81.2	4.9
95年 1月	19	63	18	1	-4	78.9	4.9
2月 _r	31	59	10	21	4	78.1	4.6
3月 _p	18	71	11	7	2	81.0	4.9

註：p 表初步值，r 表修正值