

**國家發展委員會 新聞稿**

發布日期：105年4月27日

聯 絡 人：吳明蕙、徐志宏

聯絡電話：2316-5851、5855

**105年3月份景氣概況**

105年3月，景氣對策信號連續第10個月呈現藍燈，綜合判斷分數較上月減少1分至15分，係因機械及電機設備進口值由綠燈回跌至黃藍燈所致；景氣領先指標與上月持平，雖略有止跌跡象但仍未回升，同時指標則持續下跌，顯示國內景氣處於低緩狀態。

展望未來，國際機構預測今年全球經濟成長率僅與去年相當，經貿情勢偏保守使終端需求提升緩慢，延緩我國出口復甦時程。投資方面，政府今年擴大公共建設及科技發展預算，應能帶動投資效應；另因景氣前景仍多陰霾，民間消費信心偏弱，但部分調查顯示，民眾對未來景氣看法正逐漸改善，應有助於消費動能維繫。整體而言，目前經濟動能仍顯疲弱，若廠商及消費者對未來景氣看法持續好轉，經濟可望逐漸回穩。

1. **景氣對策信號（詳圖1、圖2）**

105年3月景氣對策信號維持藍燈，綜合判斷分數為15分，較上月減少1分。9項構成項目中，機械及電機設備進口值由綠燈轉呈黃藍燈，分數減少1分，其餘8項燈號不變。各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點外，其餘均為與上年同月相比的變動率；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：由上月6.2%增為6.6%，燈號維持綠燈。
* 股價指數變動率：由上月-13.2%增為-9.6%，燈號續為黃藍燈。
* 工業生產指數變動率：由上月下修值-5.5%減為-5.8%，燈號仍為藍燈。
* 非農業部門就業人數變動率：由上月0.9%減為0.4%，燈號續呈黃藍燈。
* 海關出口值變動率：由上月上修值-3.8%減為-9.3%，燈號維持藍燈。
* 機械及電機設備進口值變動率：由上月下修值-0.2%減為-2.6%，燈號由綠燈轉呈黃藍燈。
* 製造業銷售量指數變動率：由上月下修值-7.5%增為-3.8%，燈號仍為藍燈。
* 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月-6.3%增為-3.8%，燈號維持藍燈。
* 製造業營業氣候測驗點：由上月上修值92.4點增為96.49點，燈號續呈黃藍燈。
1. **景氣指標**[[1]](#footnote-1)
2. 領先指標
* 領先指標不含趨勢指數為98.11，經回溯修正後與上月持平（詳表1、圖3）。
* 7個構成項目經去除長期趨勢後，3項較上月上升，分別為：製造業營業氣候測驗點、SEMI半導體接單出貨比、股價指數，其餘4項：外銷訂單指數、核發建照面積、實質貨幣總計數M1B，以及工業及服務業受僱員工淨進入率則較上月下滑。
1. 同時指標
* 同時指標不含趨勢指數為97.19，較上月下跌0.62%，已連續17個月下跌（詳表2、圖4）。
* 7個構成項目經去除長期趨勢後，僅工業生產指數較上月上升，其餘6項：電力（企業）總用電量、實質機械及電機設備進口值、批發、零售及餐飲業營業額、製造業銷售量指數、非農業部門就業人數，以及實質海關出口值則較上月下滑。
1. 落後指標
* 落後指標不含趨勢指數為98.37，較上月下跌0.42% （詳表3、圖5）。
* 6個構成項目經去除長期趨勢後，均較上月下滑，分別為：製造業存貨率、失業率[[2]](#footnote-2)、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、全體貨幣機構放款與投資、金融業隔夜拆款利率。

下次發布日期為 105年5月27日（星期五）下午4時

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1 近1年景氣對策信號走勢圖**

****

**圖2 一年來景氣對策信號**

 **表1 景氣領先指標**

 指數

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 項　　　　　目 | 104年 (2015) | 105年 (2016) |
| 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 |
| **不含趨勢指數** | 99.02 | 98.89 | 98.70 | 98.48 | 98.26 | 98.11 | 98.11 |
| 　較上月變動 (%) | -0.09 | -0.13 | -0.19 | -0.23 | -0.22 | -0.15 | 0.00 |
| **構成項目**1 |  |  |  |  |  |  |  |
| 外銷訂單指數  | 100.38 | 100.47 | 100.32 | 99.98 | 99.55 | 99.13 | 98.76 |
| 實質貨幣總計數M1B | 100.14 | 100.14 | 100.11 | 100.07 | 100.00 | 99.91 | 99.83 |
| 股價指數 | 99.69 | 99.57 | 99.49 | 99.44 | 99.42 | 99.45 | 99.50 |
| 工業及服務業受僱員工淨進入率2 | 99.87 | 99.88 | 99.90 | 99.91 | 99.90 | 99.88 | 99.85 |
| 核發建照面積3 | 99.81 | 99.63 | 99.44 | 99.21 | 98.94 | 98.65 | 98.48 |
| SEMI半導體接單出貨比 | 99.72 | 99.69 | 99.73 | 99.85 | 100.05 | 100.29 | 100.57 |
| 製造業營業氣候測驗點 | 99.14 | 99.14 | 99.21 | 99.35 | 99.57 | 99.85 | 100.17 |

註：1.本表構成項目指數為經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑化與標準化後之數值。以下表同。

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。

**高峰(P)**

**103.10**

**高峰(P) 谷底(T)**

**100.2 101.1**

**高峰(P) 谷底(T)**

**97.3 98.2**

指數



 **94 95 96 97 98 99 100 101 102 103 104 105**

註：陰影區表景氣循環收縮期，以下圖同。

**圖3 領先指標不含趨勢指數走勢圖**

**表2 景氣同時指標**

 指數

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 項　　　　　　　目 | 104年 (2015) | 105年 (2016) |
| 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 |
| **不含趨勢指數** | 99.40  | 99.37  | 99.20  | 98.86  | 98.37  | 97.79  | 97.19  |
| 　較上月變動 (%) | -0.08  | -0.03  | -0.17  | -0.34  | -0.50  | -0.59  | -0.62  |
| **構成項目** |  |  |  |  |  |  |  |
| 工業生產指數 | 99.25  | 99.19  | 99.16  | 99.14  | 99.119  | 99.115  | 99.124  |
| 電力(企業)總用電量 | 99.95  | 100.00  | 99.97  | 99.83  | 99.51  | 99.05  | 98.53  |
| 製造業銷售量指數 | 99.52  | 99.52  | 99.47  | 99.38  | 99.26  | 99.16  | 99.09  |
| 批發、零售及餐飲業營業額 | 99.56  | 99.59  | 99.56  | 99.45  | 99.26  | 99.01  | 98.78  |
| 非農業部門就業人數 | 99.92  | 99.85  | 99.78  | 99.71  | 99.64  | 99.59  | 99.52  |
| 實質海關出口值 | 99.58  | 99.56  | 99.51  | 99.46  | 99.40  | 99.36  | 99.30  |
| 實質機械及電機設備進口值 | 100.09  | 100.09  | 99.98  | 99.76  | 99.47  | 99.14  | 98.79  |

**高峰(P)**

**97.3**

**高峰(P)**

**103.10**

**谷底(T)**

**101.1**

**高峰(P)**

**100.2**

**谷底(T)**

**98.2**

指數



**94 95 96 97 98 99 100 101 102 103 104 105**

**圖4 同時指標不含趨勢指數走勢圖**

**表3 景氣落後指標**

 指數

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 項　　　　　　　目 | 104年 (2015) | 105年 (2016) |
| 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 |
| **不含趨勢指數** | 100.99  | 100.57  | 100.12  | 99.65  | 99.21  | 98.78  | 98.37  |
| 　較上月變動 (%) | -0.33  | -0.42  | -0.45  | -0.46  | -0.44  | -0.43  | -0.42  |
| **構成項目** | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 0.00  |
| 失業率 | 100.00  | 99.86  | 99.70  | 99.54  | 99.38  | 99.24  | 99.10  |
| 工業及服務業經常性受僱員工人數 | 99.95  | 99.90  | 99.85  | 99.80  | 99.76  | 99.72  | 99.67  |
| 製造業單位產出勞動成本指數 | 100.55  | 100.44  | 100.32  | 100.18  | 100.08  | 100.00  | 99.94  |
| 金融業隔夜拆款利率 | 100.00  | 99.96  | 99.92  | 99.88  | 99.83  | 99.79  | 99.74  |
| 全體貨幣機構放款與投資 | 99.94  | 99.93  | 99.90  | 99.85  | 99.80  | 99.76  | 99.71  |
| 製造業存貨率 | 100.73  | 100.58  | 100.44  | 100.33  | 100.21  | 100.07  | 99.91  |

指數

**高峰(P)**

**103.10**

**谷底(T)**

**98.2**

**高峰(P)**

**97.3**

**谷底(T)**

**101.1**

**高峰(P)**

**100.2**

****

**圖5 落後指標不含趨勢指數走勢圖**

 **94 95 96 97 98 99 100 101 102 103 104 105**

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）。 [↑](#footnote-ref-1)
2. 失業率於合成落後指標時，先取倒數計算。 [↑](#footnote-ref-2)