

## 國家發展委員會 新聞稿

### 112年2月份景氣概況

發布日期：112年3月27日

發布單位：經濟發展處

112年2月景氣對策信號綜合判斷分數為10分，較上月減少1分，燈號續呈藍燈；景氣領先指標呈連續4個月上升，同時指標則持續下跌，後續仍須密切關注景氣變化。

全球景氣低迷，終端市場需求不振，加以產業鏈持續調整庫存，致2月生產面、貿易面、金融面、信心面指標仍低迷，惟內需消費回溫，零售及餐飲業營業額均較去年同期擴增。

展望未來，由於外貿需求續呈疲弱，恐仍壓抑我國出口表現；投資方面，國內半導體先進製程、綠能投資持續，政府擴大公共建設預算，並落實投資台灣三大方案，均有助維繫投資動能；內需方面，隨疫情影響淡化，加以政府強化疫後經濟韌性及全民共享經濟成果等措施，可望促進消費動能。由於全球通膨仍居高、升息對經濟與金融市場衝擊逐漸發酵，加上俄烏戰爭膠著，美中科技爭端持續等不確定因素影響，仍須密切關注後續發展，妥為因應。

#### 1.景氣對策信號（詳圖1、圖2）

2月分數為10分，較上月減少1分，燈號續呈藍燈。9項構成項中，股價指數由藍燈轉呈黃藍燈，分數增加1分，海關出口值、機械及電機設備進口值均由黃藍燈轉呈藍燈，分數各

減少1分；其餘6項燈號不變。個別構成項目說明如下：

- 貨幣總計數M1B變動率：由上月2.3%增至2.4%，燈號續呈藍燈。
- 股價指數變動率：由上月-19.2%增至-14.0%，燈號轉呈黃藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值-10.9%減至-17.6%，燈號續呈藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月0.2%增至0.3%，燈號續呈藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月-0.3%減至-19.3%，燈號轉呈藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月-5.9%減至-11.1%，燈號轉呈藍燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月下修值-14.9%減少至-15.7%，燈號續呈藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月-3.9%減至-4.3%，燈號續呈藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月下修值88.1點增至91.2點，燈號續呈藍燈。

## 2. 景氣指標

### (1) 領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為100.95，較上月上升1.17%（詳表1、圖3）。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後，5項較上月上升，包括

外銷訂單動向指數、製造業營業氣候測驗點、建築物開工樓地板面積、股價指數、工業及服務業受僱員工淨進入率；其餘2項較上月下滑，分別為：實質貨幣總計數M1B、實質半導體設備進口值。

### (2)同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為90.13，較上月下降1.92%（詳表2、圖4）。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後，僅非農業部門就業人數較上月上升；其餘6項較上月下滑，分別為：工業生產指數、製造業銷售量指數、實質海關出口值、批發、零售及餐飲業營業額、實質機械及電機設備進口值、電力（企業）總用電量。

### (3)落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為103.73，經回溯修正後較上月上升0.42%（詳表3、圖5）。
- 5個構成項目經去除長期趨勢後，4項較上月上升，包括製造業單位產出勞動成本指數、金融業隔夜拆款利率、全體金融機構放款與投資、失業率；僅製造業存貨價值較上月下滑。

聯絡人：經濟發展處吳明蕙處長、郭重附科長

聯絡電話：(02)2316-5851、5346

下次發布日期為 112年4月27日（星期四）下午4時

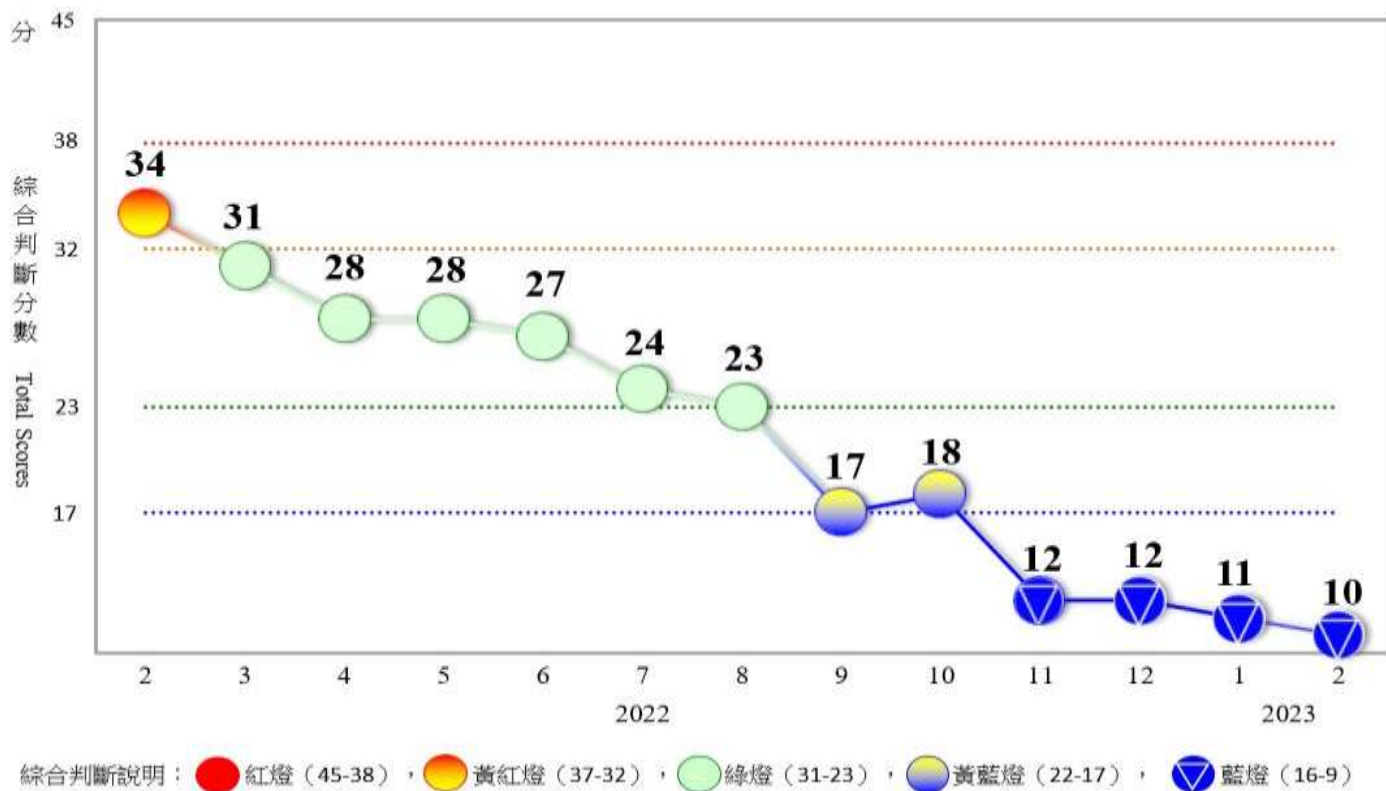


圖 1 近 1 年景氣對策信號走勢圖

		2022年												2023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		
		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	34	31	28	28	27	24	23	17	18	12	12	11	10			
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.3	●	2.4	
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-19.2	●	-14.0	
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-10.9 <sub>r</sub>	●	-17.6	
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.2	●	0.3	
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-0.3	●	-19.3	
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-5.9	●	-11.1	
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-14.9 <sub>r</sub>	●	-15.7	
批發、零售及餐飲業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.9	●	-4.3	
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	88.1 <sub>r</sub>	●	91.2	

註：1.各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點(基期為95年)外，其餘均為年變動率；除股價指數外均經季節調整。

2. r為修正值。

圖 2 一年來景氣對策信號

### 表 1 景氣領先指標

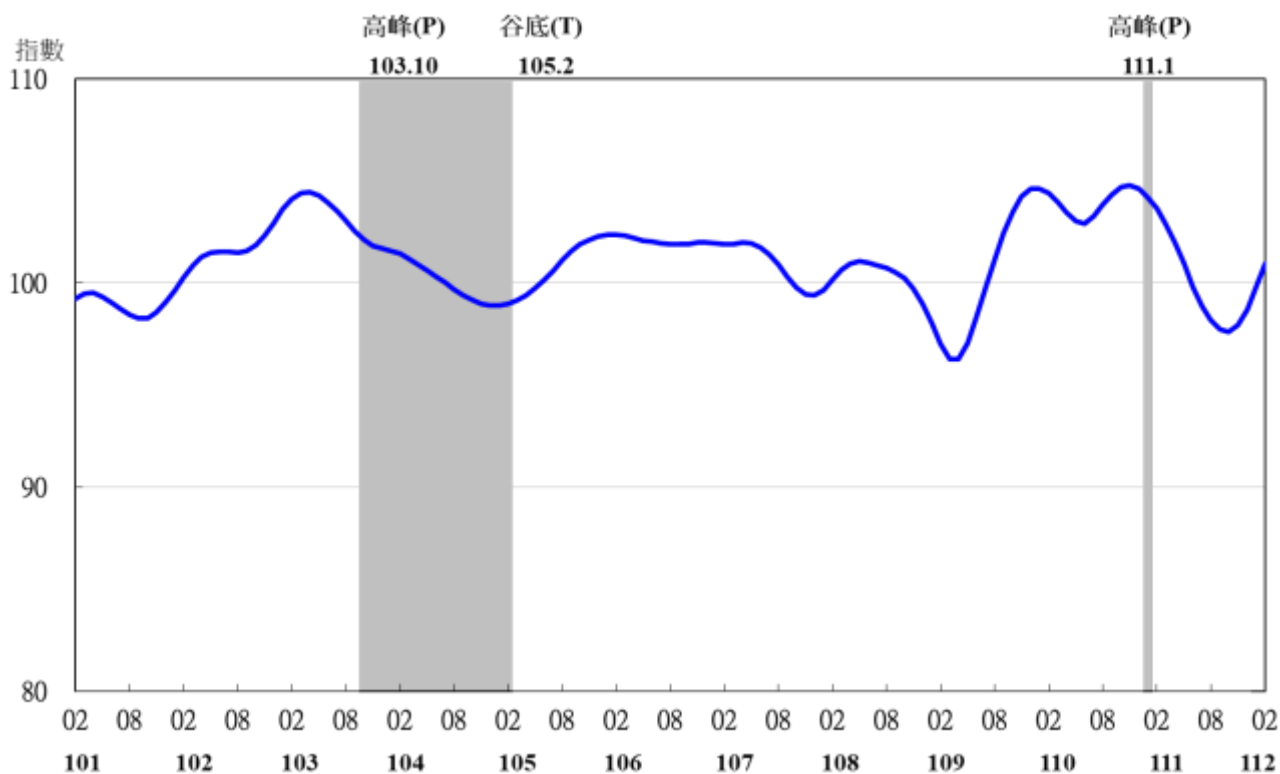
項 目	指數							
	111 年 (2022)					112 年 (2023)		
	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	
不含趨勢指數	98.18	97.72	97.61	97.94	98.70	99.79	100.95	
較上月變動 (%)	-0.71	-0.46	-0.11	0.34	0.77	1.10	1.17	
構成項目 <sup>1</sup>								
外銷訂單動向指數 <sup>2</sup>	97.64	97.46	97.61	98.22	99.34	100.92	102.58	
實質貨幣總計數 M1B	99.65	99.47	99.27	99.04	98.80	98.53	98.27	
股價指數	99.19	98.97	98.83	98.80	98.86	98.98	99.12	
工業及服務業受僱員工淨進入率 <sup>3</sup>	99.91	99.87	99.85	99.88	99.93	99.97	99.99	
建築物開工樓地板面積 <sup>4</sup>	99.87	99.75	99.69	99.69	99.79	99.98	100.21	
實質半導體設備進口值	100.12	100.22	100.28	100.28	100.21	100.07	99.89	
製造業營業氣候測驗點	98.43	98.30	98.33	98.50	98.78	99.15	99.55	

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.外銷訂單動向指數採用以家數計算之動向指數。

3.淨進入率=進入率-退出率。

4.建築物開工樓地板面積僅包含住宿類（住宅）、商業類、辦公服務類、工業倉儲類 4 項統計資料。



### 圖 3 領先指標不含趨勢指數走勢圖

註：陰影區表景氣循環收縮期，以下圖同。

表 2 景氣同時指標

項 目	指數							
	111 年 (2022)					112 年 (2023)		
	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	
不含趨勢指數	100.84	99.26	97.53	95.65	93.76	91.89	90.13	
較上月變動 (%)	-1.34	-1.56	-1.74	-1.93	-1.98	-1.99	-1.92	
構成項目								
工業生產指數	100.10	99.56	98.96	98.29	97.53	96.69	95.79	
電力(企業)總用電量	100.65	100.09	99.39	98.59	97.82	97.17	96.76	
製造業銷售量指數	99.84	99.19	98.48	97.72	96.94	96.15	95.36	
批發、零售及餐飲業營業額	100.51	100.03	99.49	98.88	98.27	97.66	97.06	
非農業部門就業人數	99.47	99.60	99.80	100.07	100.40	100.76	101.14	
實質海關出口值	100.09	99.47	98.81	98.09	97.39	96.70	95.98	
實質機械及電機設備進口值	100.15	99.69	99.21	98.69	98.16	97.64	97.12	

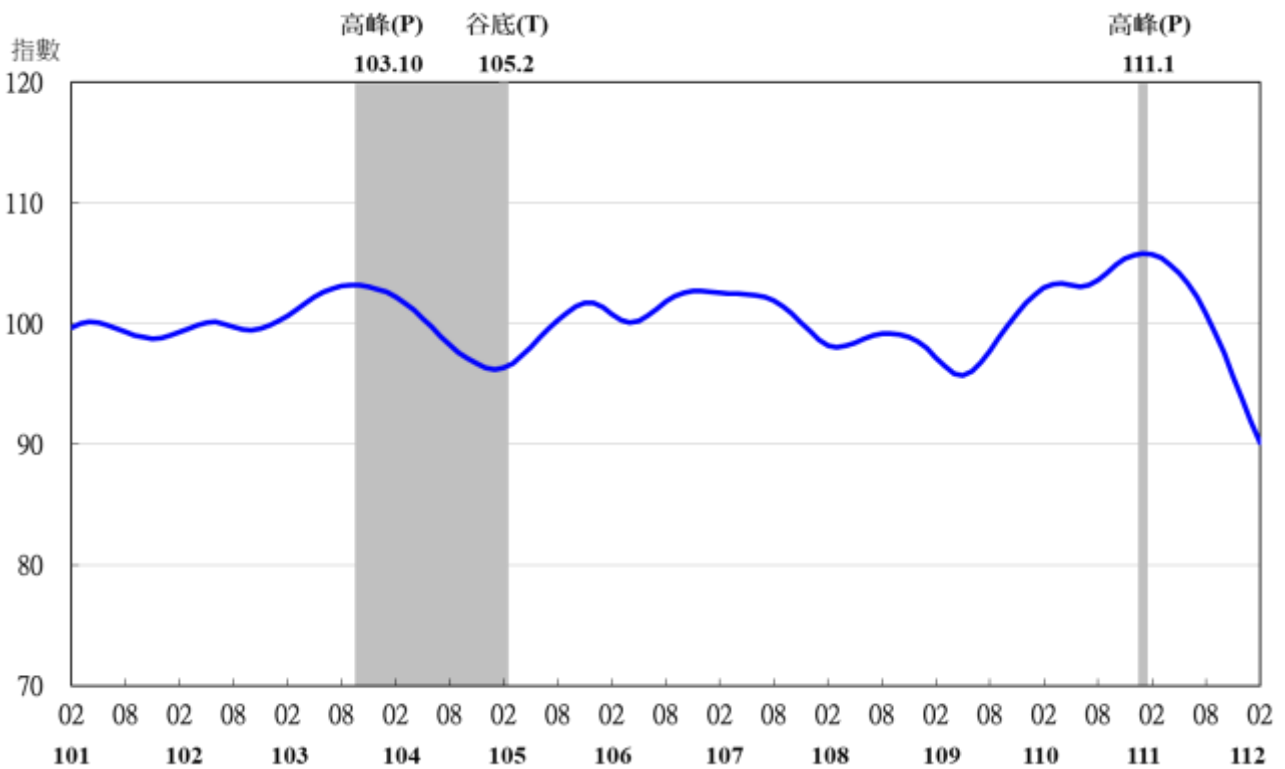


圖 4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

表 3 景氣落後指標

指數

項 目	111 年 (2022)					112 年 (2023)	
	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月
不含趨勢指數	102.33	102.33	102.39	102.60	102.92	103.30	103.73
較上月變動 (%)	0.08	0.00	0.05	0.21	0.31	0.37	0.42
構成項目							
失業率 <sup>1</sup>	100.38	100.39	100.40	100.42	100.44	100.46	100.48
製造業單位產出勞動成本指數	100.54	100.91	101.37	102.00	102.75	103.61	104.53
金融業隔夜拆款利率	100.10	100.18	100.27	100.35	100.43	100.50	100.58
全體金融機構放款與投資	99.32	99.04	98.84	98.74	98.71	98.72	98.74
製造業存貨價值	102.05	101.88	101.58	101.17	100.68	100.11	99.51

註：1.失業率取倒數計算。

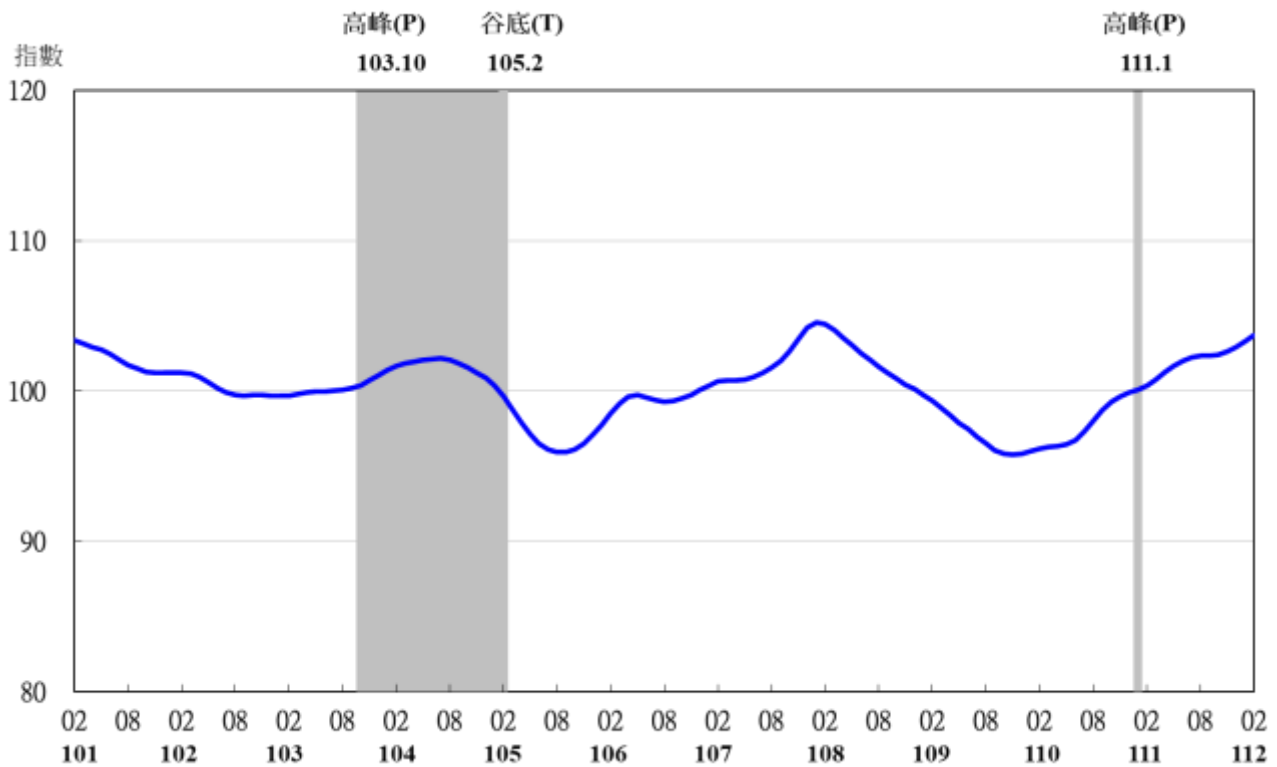


圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖