

## 國內經濟金融動態

### 一、一般經濟景氣概述

#### (一) 3月景氣對策信號連續第9個月綠燈，景氣穩定回升

3月景氣對策信號雖連續第9個月亮出代表景氣穩定的綠燈，惟綜合判斷分數較上月顯著減少4分至24分，為連續第二個月下降。九項構成指標中，除股價指數變動率及機械及電機設備進口值變動率維持相對熱絡的黃紅燈外，包括工業生產指數變動率、製造業銷售量指數變動率、貨幣總計數M1B變動率及批發、零售及餐飲業營業額變動率均由綠燈轉為黃藍燈。此外，3月不含趨勢之領先指標及同時指標均連3月呈負成長，惟下跌幅度仍屬和緩，顯示國內經濟雖略為降溫仍大致穩定。

展望未來，隨著全球經濟成長穩步走揚，貿易情況好轉，國內景氣在金融面、貿易面指標表現大致穩定下，應可延續成長力道，惟仍需留意國際情勢的變化所造成的不確定性。茲將3月景氣對策信號構成指標變動列表如下：

景氣對策信號九項指標變動情形

	106年02月	106年03月	燈號	分數
工業生產指數變動率	3.9%	2.7%	綠燈→黃藍燈	3分→2分
製造業銷售量指數變動率	4.8%	0.7%	綠燈→黃藍燈	3分→2分
貨幣總計數M1B變動率	6.5%	4.9%	綠燈→黃藍燈	3分→2分
股價指數變動率	17.3%	12.8%	黃紅燈	4分
批發、零售及餐飲業營業額變動率	5.2%	4.3%	綠燈→黃藍燈	3分→2分
機械及電機設備進口值變動率	11.2%	14.5%	黃紅燈	4分
製造業營業氣候測驗點	98.1	98.3	綠燈	3分
海關出口值變動率	11.1%	7.0%	綠燈	3分
非農業部門就業人數變動率	0.65%	0.7%	黃藍燈	2分

#### 1、不含趨勢之領先指標連續3個月負成長

3月不含趨勢之領先指標綜合指數為101.53，為連續第3個月下滑。七項構成項目經去除長期趨勢後，除外銷訂單指數、實質貨幣總計數M1B、實質半導體設備進口值及製造業營業氣候測驗點等四項指標較上月下滑

外，其餘指標均較上月上升。茲將 3 月景氣領先指標變動表列如下：

### 景氣領先指標變動情形

	106 年 01 月	106 年 02 月	106 年 03 月
領先指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	-0.06	-0.15	-0.17
構成項目 (指數值)	101.85	101.70	101.53
外銷訂單	100.19	99.97	99.74
實質貨幣總計數 M1B	99.77	99.66	99.54
股價指數	100.29	100.39	100.49
工業及服務業受僱員工淨進入率	100.43	100.46	100.47
核發建照面積	100.26	100.49	100.74
實質半導體設備進口值*	100.67	100.44	100.19
製造業營業氣候測驗點	100.50	100.43	100.36

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

2. SEMI 半導體接單出貨比自 106 年 1 月起停止發布，2 月起以實質半導體設備進口值 (3 個月移動平均) 替代。

## 2、不含趨勢之同時指標連 3 月呈負成長

3 月不含趨勢之景氣同時指標綜合指數降至 102.05，與上月相比微幅下跌 0.49%，為連續第 3 個月負成長。七項構成指標經去除長期趨勢後，僅批發、零售及餐飲業營業額、非農業部門就業人數等二項指標較上月上揚，其餘指標則相對下滑，其中又以實質機械及電機設備進口值較上月衰退 0.41% 最為明顯。茲將 3 月景氣同時指標變動表列如下：

### 景氣同時指標變動情形

	106 年 01 月	106 年 02 月	106 年 03 月
同時指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	-0.12	-0.41	-0.49
構成項目 (指數值)	102.98	102.55	102.05
工業生產指數	100.67	100.48	100.25
電力(企業)總用電量	101.08	100.84	100.57
製造業銷售量指數	100.75	100.62	100.46
批發、零售及餐飲業營業額	100.97	101.00	101.03
非農業部門就業人數	99.80	99.82	99.84
實質海關出口值	101.05	101.05	101.01
實質機械及電機設備進口值	101.47	101.07	100.65

註：本表構成項目指數為經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑與標準化後之指數值。

## 3、不含趨勢之落後指標連續 4 個月正成長

3月不含趨勢之景氣落後指標綜合指數為99.85，較上月成長0.57%，六項構成指標經去除長期趨勢後，皆較上月成長。茲將3月景氣落後指標變動表列如下：

#### 景氣落後指標變動情形

	106年01月	106年02月	106年03月
落後指標不含趨勢指數較上月變動(%)	0.37	0.52	0.57
構成項目(指數值)	98.77	99.29	99.85
失業率	100.01	100.06	100.10
工業及服務業經常性受雇員工人數	99.85	99.90	99.95
製造業單位產出勞動成本指數	99.15	99.27	99.44
金融業隔夜拆款利率	99.99	100.00	100.02
全體貨幣機構放款與投資	99.89	99.91	99.93
製造業存貨率	99.64	100.00	100.38

註：本表構成項目指數為經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑與標準化後之指數值。

#### (二)第一季經濟成長率2.56%，為連續第四季正成長

主計處於4月底發布106年第1季經濟成長率概估數為2.56%，較原預估值增加0.11個百分點，為連續第4季正成長，主要因外需展望佳且企業投資優於預期所致。

在外需方面，由於低基期效應、半導體業需求強勁、國際農工原料價格持穩等因素驅動，第1季以美元計價商品出口擴增15.07%(因新台幣大幅升值，以新台幣計價增8.6%)，創100年第2季以來最大增幅，其中電子零組件出口增幅為19.24%維持強勁成長之勢；輸入方面，受惠於出口衍生需求及原油、基本金屬價格走揚帶動，第1季以美元計價商品進口成長21.64%(以新台幣計價增14.81%)。剔除物價因素後，商品和服務輸出及輸入實質成長分別為6.99%及7.15%，輸出與輸入相抵後，國外淨需求對經濟成長貢獻0.73個百分點，連續第二季呈正貢獻。

內需方面，第1季民間消費成長1.62%，略遜於預期，主要係餐飲業營業額增加、國人出國旅遊人數成長、及股市交易活絡，抵銷暖冬服飾銷售減少、家具消費衰退及行動電話買氣下降影響，對經濟成長貢獻0.90個百分點；第1季政府消費受基期因素影響，較上年同期衰退4.67%，對經濟成長負貢獻0.66個百分點；資本形成方面，半導體業者持續擴充先進製

程投資及航空業者擴充機隊，第 1 季資本形成實質成長 8.10%，對經濟成長貢獻 1.58 個百分點，為帶動國內需求成長的主力；總計第 1 季國內需求成長 2.06%，對經濟成長貢獻 1.83 個百分點。

展望第二季，在進出口動能延續、民間投資增溫、加上政府推動產業創新及前瞻基礎建設下，第 2 季經濟成長可望維持在 2% 以上表現，惟下半年起因基期墊高，經濟成長可能轉為逐季下降走勢。此外，全球經濟變數仍多，包括歐洲政經情勢、聯準會升息頻率及縮減資產負債表規模計畫、中東及北韓地緣政治風險、國際貿易保護主義意識抬頭、中國結構性調整及國際原物料價格波動等因素，皆將持續影響後續整體經濟表現。

## 二、主要經濟指標動向分析

### (一) 對外貿易

#### 1、第一季進、出口年增率雙創近 6 年最大增幅

全球景氣與貿易溫和擴張、半導體產業需求穩定並帶動相關設備進口擴增、比較基期偏低等因素帶動，3 月出口總額 257.1 億美元，較上年同月增加 13.2%，為連續第 6 個月正成長；進口總值 217.8 億美元，較上年同月成長 19.8%，為連續 7 個月正成長；累計 1-3 月出口金額 721.2 億美元、年增率 15.1%，進口金額 613.2 億美元、年增率 21.6%，進出口續創近 6 年同期最大增幅，外貿景氣維持穩步復甦態勢；由於進口增幅較出口大，致第 1 季出超金額降至 107.91 億美元，較上年同期衰退 11.8%。

展望未來，即便去年下半年以來低基期效應影響逐漸消退，但半導體業者維持領先優勢，加以行動裝置進入新機備貨期、中國五一拉貨效應對自動化設備需求殷切、美國基礎建設題材等因素均有助於出口動能的延續。

#### 2、主要出、進口貨品

##### (1) 主要出口貨品除運輸工具外，餘均較上年同月成長

3 月主要出口貨品中僅運輸工具較上年衰退，其餘貨品均較上年同月成長。電子零組件出口金額 86.81 億美元，創歷年單月第 3 高，年增率 20%；另外，受原油、基本金屬價格基期偏低因素帶動，基本金屬及其製品、礦產品等貨品出口年成長逾 2 成，而光學器材出口在液晶裝置及其零件出口需求增加帶動下，較上年同月成長 20.4%。累計 1 至 3 月出口較上年同期

增 94.6 億美元，其中電子零組件出口 238.62 億美元，為歷年同期最高，其餘多數出口貨品較上年同期均有顯著成長。茲將主要出口貨品年變動情形表述如下：

### 出口貨品結構

類別 \ 期間	106 年 3 月			106 年 1~3 月		
	金額 (億美元)	佔出口總額 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	佔出口總額 (%)	年增率 (%)
電子零組件	86.81	33.8	20.0	238.62	33.1	19.3
資通與視聽產品	28.04	10.9	21.0	76.47	10.6	15.8
基本金屬及其製品	23.74	9.2	20.0	66.86	9.3	22.1
機械	19.13	7.4	7.1	54.37	7.5	11.2
塑橡膠及其製品	18.95	7.4	8.7	53.00	7.3	16.0
化學品	15.36	6.0	3.0	46.17	6.4	14.4
光學器材	10.19	4.0	20.4	29.11	4.0	21.0
礦產品	9.91	3.9	28.4	31.83	4.4	34.5
電機產品	8.75	3.4	11.0	23.83	3.3	8.6
運輸工具	8.35	3.3	-8.5	24.57	3.4	-3.7
紡織品	9.17	3.6	0.4	23.74	3.3	-0.5

### (2) 主要進口貨品皆較上年同月成長

3 月主要進口貨品皆較上年同月成長。在國際原物料價格維持高檔下，礦產品、基本金屬及塑化原料進口均有 20-50% 不等的增幅，而電子零組件本月進口值 40 億美元再創新高，致農工原料進口規模擴增至 151.35 億美元，較上年同月成長 24.8%；資本設備持續受惠半導體廠商購進設備增加 52.5%，致本月進口年增率亦達 21.5%；消費品在藥妝用品增加 18.4% 下，較上年同月微幅成長 2.7%。累計 1-3 月，電子零組件與資本設備的進口規模，均創歷年同期最高，顯示國內廠商備料需求及投資熱度提高。茲將主要進口貿易結構表述如下：

### 進口貿易結構

類別 \ 期間	106 年 3 月			106 年 1~3 月		
	金額 (億美元)	佔進口總額 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	佔進口總額 (%)	年增率 (%)
農工原料	151.35	69.5	24.8	424.31	69.2	25.6
資本設備	37.77	17.3	21.5	105.95	17.3	20.3
消費品	26.09	12.0	2.7	72.71	11.9	3.6

### 3、主要出口地區及國家全數呈正成長

3月對主要地區及國家出口年增率全數呈正成長。對中國及香港地區出口102.66億美元，較上年同月成長16.8%，為連續9個月正成長，其中以電子零組件(26.7%)、基本金屬及其製品(38.1%)、光學器材(19.3%)出口最為突出；對東協地區出口49.44億美元，規模為28個月以來最高水準，以電子零組件(28.4%)及礦產品(27.0%)出口最多；對美國出口較上年同月成長10.6%，為25個月以來最大增速，其中以資通與視聽產品(24.7%)、基本金屬及其製品(13.3%)增幅最大；對歐洲地區及日本出口年增率亦分別成長6.2%及3.8%。累計1-3月，中國及香港地區與東協地區出口分別較上年同期成長22%及18%，為我國出口兩大主力市場。茲將我國主要出口地區表述如下：

#### 我國主要出口地區：

地區	期間	106年3月			106年1~3月		
		金額 (億美元)	佔出口總額 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	佔出口總額 (%)	年增率 (%)
中國及香港		102.66	39.9	16.8	288.13	40.0	22.0
直接對中國		69.15	26.9	21.4	195.44	27.1	27.0
直接對香港		33.51	13.0	8.2	92.70	12.9	12.6
東協		49.44	19.2	16.4	138.38	19.2	18.0
日本		16.82	6.5	3.8	48.19	6.7	2.8
美國		30.01	11.7	10.6	81.66	11.3	7.6
歐洲		23.40	9.1	6.2	67.21	9.3	7.0

### 4、主要進口地區年增率均全數正成長

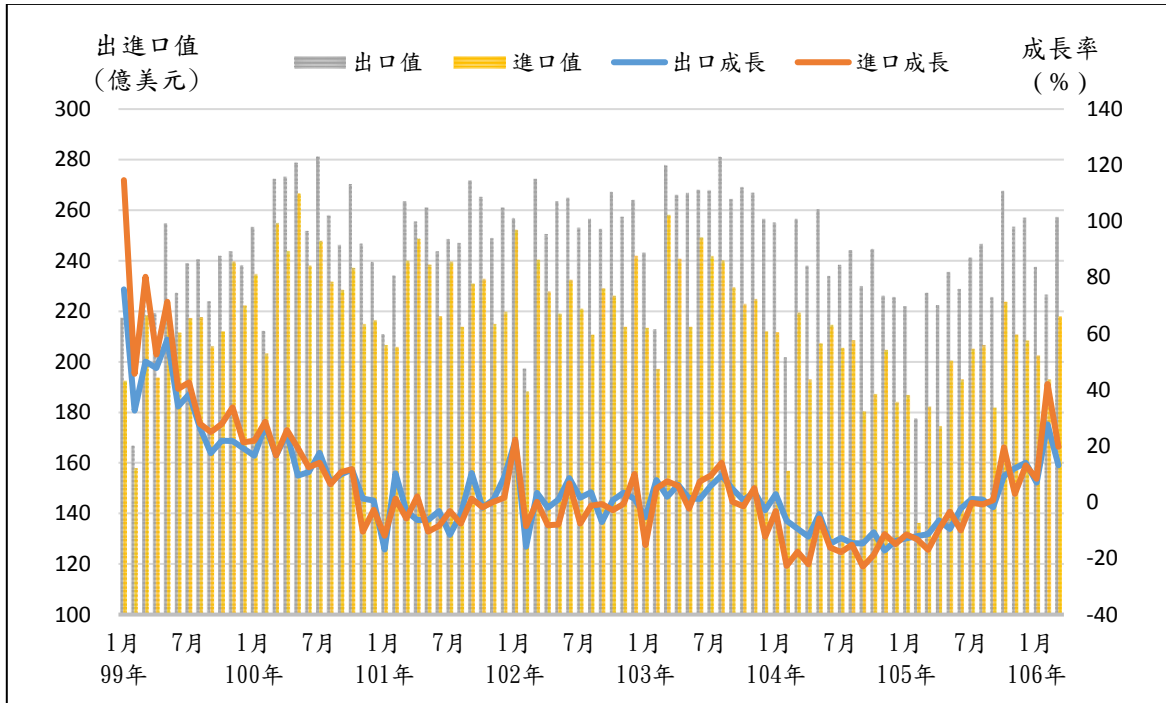
3月我國主要進口地區年增率全數呈正成長，尤以中東及東協地區年增率分別達91.1%與28.9%表現最佳，累計1-3月自主要地區進口年增率與上年同期相較全面上升。茲將我國主要進口地區表述如下：

#### 我國主要進口地區：

地區	期間	106年3月			106年1~3月		
		金額 (億美元)	佔進口總額 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	佔進口總額 (%)	年增率 (%)
中國及香港		43.27	19.9	12.8	114.08	18.6	11.2
東協		27.28	12.5	28.9	76.33	12.4	30.3
日本		36.88	16.9	10.2	102.91	16.8	14.1

美國	25.44	11.7	8.4	75.70	12.3	17.0
歐洲	26.69	12.3	15.7	70.54	11.5	7.1
中東	18.52	8.5	91.1	54.56	8.9	50.2

我國進、出口成長趨勢



(二) 物價

1、3 月消費者物價指數溫和平穩

3 月消費者物價指數年增率僅微幅上揚 0.18%，其中客運汽車票價大幅上漲 18.28%，創 28 年新高，加上油料費上漲 15.63%，致交通和通訊類年漲 2.78%，為主要驅動因素，對總指數貢獻 0.37 個百分點。食物類除水果受上年天候因素影響上漲 13.81%外，蔬菜及蛋類因供給平穩，價格分別下跌 38.34%及 12.24%，致食物類較上年同月下跌 1.72%，對總指數負貢獻 0.49 個百分點；此外，外食費上漲 1.96%，創近 22 個月新高，顯示一例一休上路推升物價的效應逐漸顯現。總計，第 1 季平均物價較上年同期上漲 0.78%、核心 CPI 上漲 0.91%，整體國內物價水準相對溫和平穩。茲將消費者物價指數變動分析表述如下：

消費者物價指數變動分析表

類別	權數 (%)	106年3月與 105年3月比		106年1~3月與 105年同期比		
		上漲 幅度(%)	對總指數影 響百分點	上漲 幅度(%)	對總指數影 響百分點	
CPI 總指數	100.00	0.18	-	0.78	-	
基本 分類	食物類	25.19	-1.72	-0.49	0.13	0.04
	衣著類	3.77	0.40	0.01	0.27	0.01
	居住類	27.14	0.19	0.05	0.09	0.02
	交通類	15.34	2.78	0.37	3.85	0.51
	醫藥保健類	4.92	1.32	0.06	1.15	0.06
	教養娛樂類	16.84	0.46	0.07	0.25	0.04
	雜項類	6.80	1.43	0.10	1.39	0.10
商品 性質 分類	商品類	42.51	-0.98	-0.42	0.62	0.26
	非耐久性消費品	28.07	-1.31	-0.38	0.96	0.28
	半耐久性消費品	6.27	-0.22	-0.01	-0.04	0.00
	耐久性消費品	8.17	-0.35	-0.03	-0.22	-0.02
	服務類	57.49	1.05	0.60	0.90	0.52
	外食費	9.90	1.96	0.21	1.83	0.19

## 2、新臺幣計價之躉售物價指數年增率連四月正成長

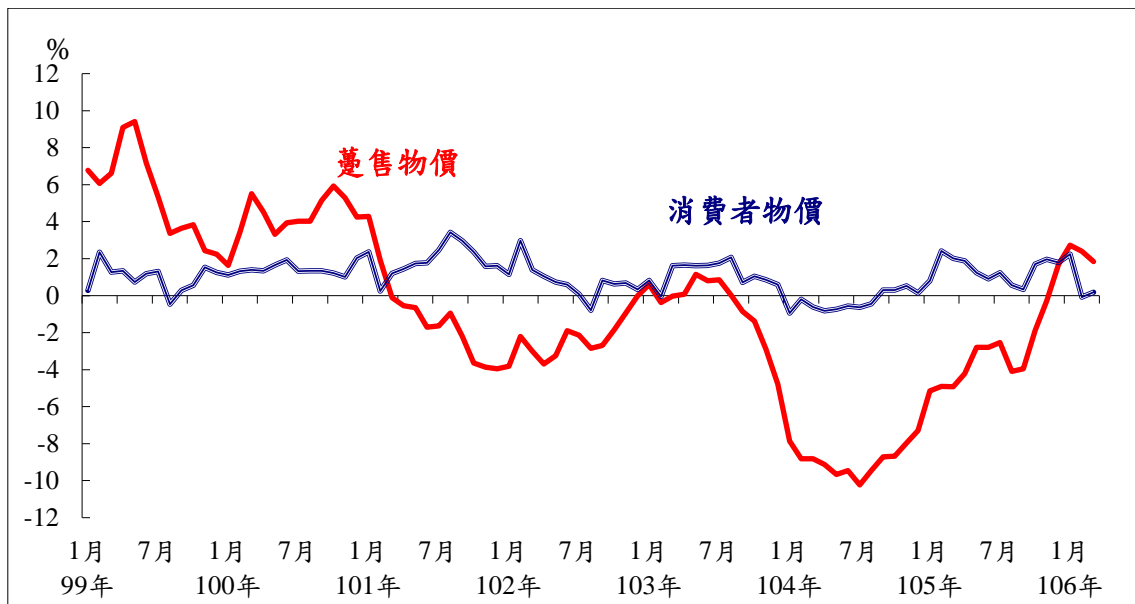
3月以新台幣計價之躉售物價指數較上年同月成長1.84%，為連續四個月呈正成長，主因基本金屬、化學材料與石油及煤製品類價格上揚所致。其中，國產內銷物價指數與進口物價指數較上年同月分別上漲4.27%與2.99%，為連五月正成長，出口物價指數下跌0.97%，尚未擺脫衰退走勢。茲將躉售物價指數之細分類概示如下：

躉售物價指數變動分析表（新台幣計價）

	權數 (%)	106年3月與 105年3月比		106年1~3月與 105年同期比	
		上漲幅度 (%)	對總指數影 響百分點	上漲幅度 (%)	對總指數影 響百分點
總指數	100.00	1.84	-	2.32	-
國產內銷品	29.80	4.27	1.30	4.97	1.49
進口品	33.41	2.99	0.92	4.00	1.23
出口品	36.79	-0.97	-0.38	-1.04	-0.40



## 物價變動趨勢



## (三) 外銷訂單

## 1、3月外銷訂單金額連續第8個月正成長，維持兩位數增長

3月外銷訂單金額為411.2億美元，創歷年同月新高，月增率21.8%，年增率12.3%，為連續第8個月正成長；累計第1季外銷訂單金額1,108.5億美元，年增率12.6%，創歷年同季新高。從外銷訂單動向指數觀之，3月受查廠商約58.1%對下月接單看法持平，以接單金額計算之動向指數則滑落至47.9，顯示廠商預期4月整體外銷訂單金額將較3月減少，不過從前三大主要接單貨品廠商對4月接單看法觀之，除資訊通信產品廠商預估接單可能減少外，電子產品及精密儀器廠商均預期接單可望增加。

## 2、主要訂單地區多較上年同月呈正成長

3月主要訂單地區除東協六國因改變接單方式，與上年同月相比衰退外，其餘地區均呈正成長。接自美國訂單金額111.9億美元，較上年同月增加15.4%，其中資訊通信產品及電子產品分別增加23.6%及18.2%最多；對中國及香港地區接單金額107.5億美元，創歷年單月新高水準，較上年同月增加19.9%，為連續第9個月正成長，各類貨品接單普遍增加，其中以精密儀器增加55.5%最多；接自歐洲地區訂單金額73.5億美元，較上年同月增加3.8%，為連續第8個月正成長，當中又以資訊通信接單成長2.6%為最；對東協六國接單較上年同月減少9.2%，主要係業者改向我國海外子

公司下單，故通訊產品及電子產品接單分別衰退 27.8%及 23.7%；對日本地區接單金額較上年同月擴增 16.4%，係連續第 3 個月呈正成長，主要以電子產品接單成長 20.9%最多。茲將主要接單地區變動表述如下：

### 我國主要接單地區

地區	期間	106 年 3 月			106 年 1~3 月		
		金額 (億美元)	佔接單總額 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	佔接單總額 (%)	年增率 (%)
美國		111.9	27.2	15.4	304.9	27.5	13.2
中國及香港		107.5	26.1	19.9	281.8	25.4	20.3
歐洲		73.5	17.9	3.8	216.1	19.5	8.1
東協六國		43.0	10.5	-9.2	116.1	10.5	-4.7
日本		22.4	5.4	16.4	60.6	5.5	14.5

### 3、七大主要接單貨品較上年同月多呈二位數成長

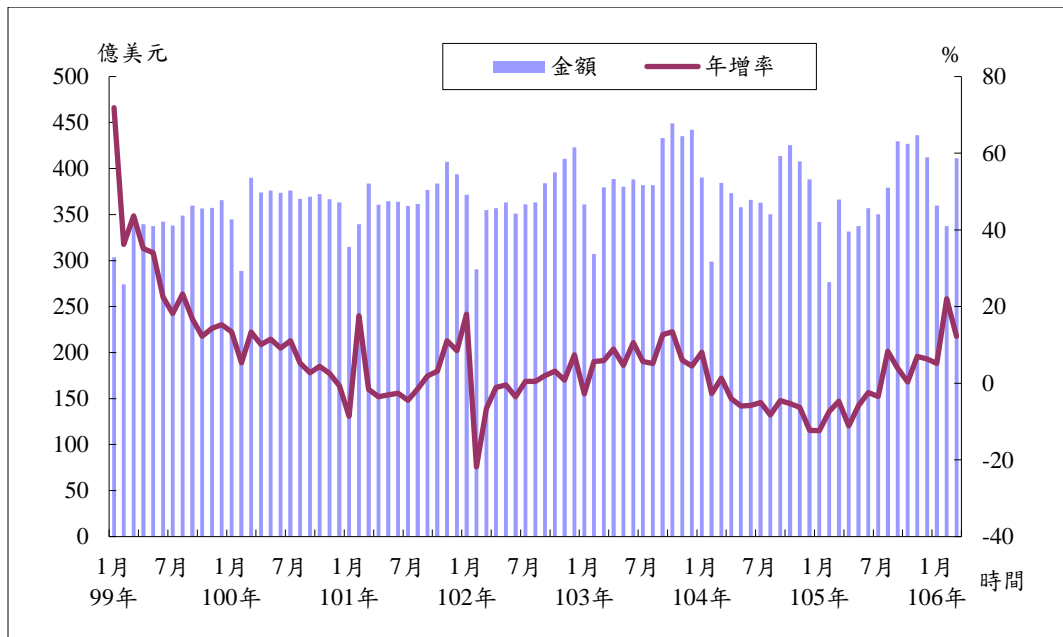
3 月主要接單貨品年增率多呈現二位數成長，主要受益於資訊通信產品、電子產品、精密儀器 3 大商品表現強勁，其中資訊通信、電子產品接單金額皆為歷年同月新高。資訊通信產品因筆電、伺服器、網路通訊產品組裝代工及相關產業供應鏈訂單增加，年增率達 10.4%；電子產品年成長 11.9%，主要係高階製程晶圓代工、DRAM、封測、晶片需求增加所致；精密儀器產品因中國需求增加，帶動液晶電視及大尺寸電視面板接單，年增率達 39.3%；機械產品受惠中國自動化機械設備投資需求增加，接單金額為歷年單月新高，年成長 13.3%；基本金屬因全球景氣回溫，主要接單地區對鋼品需求皆增加，接單較上年同月成長 19.2%；國際原油價格較上年同月上漲 45.2%，致塑橡膠製品及化學品接單較上年同月分別成長 7.9%及 12.1%。茲將本月主要接單類別變動表述如下：

### 我國主要接單類別

類別	期間	106 年 3 月			106 年 1~3 月		
		金額 (億美元)	佔接單總額 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	佔接單總額 (%)	年增率 (%)
資訊與通信產品		113.7	27.7	10.4	316.3	28.5	12.9
電子產品		107.2	26.1	11.9	289.1	26.1	9.2
精密儀器		24.2	5.9	39.3	65.3	5.9	36.0
基本金屬及其製品		23.9	5.8	19.2	63.1	5.7	20.1
機械		21.8	5.3	13.3	55.5	5.0	15.1

類別 \ 期間	106年3月			106年1~3月		
	金額 (億美元)	佔接單總額 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	佔接單總額 (%)	年增率 (%)
塑橡膠及其製品	20.1	4.9	7.9	52.9	4.8	15.1
化學品	19.7	4.8	12.1	52.8	4.8	13.0

### 外銷接單成長趨勢



#### (四) 貨幣總計數 M1B 下降、M2 年增率上揚

3月日平均貨幣總計數 M1B 年增率下降為 4.57%，主要因民眾將資金轉入類定存保險商品或進入股市投資及企業資金調度，致活期性存款成長減緩；M2 年增率則因銀行放款與投資增加及外資持續淨匯入而上升至 3.64%，惟增幅為近 4 年低點。M1B 和 M2 年增率兩者差距再縮小至 0.93%，雖仍連續 18 個月呈現黃金交叉，但顯示股市後續上漲動能略為降溫。累計 1 至 3 月 M1B 及 M2 平均年增率分別為 5.23% 及 3.64%。

另外，3 月台股指數月平均來到 9,796 點，吸引散戶進場投資，使證券劃撥存款餘額攀升至新台幣 1.6 兆元，續創歷史新高。由於本月新台幣兌美元大幅升值，民眾逢低買進美元保單，加上企業貿易、投資與避險的需求增加，3 月外匯存款餘額達 5 兆 2,110 億元，亦創歷史新高紀錄。

### 貨幣總計數成長趨勢

