

104 年 4 月份景氣概況

104 年 4 月，景氣對策信號轉呈藍燈，綜合判斷分數較上月減少 6 分至 16 分；景氣領先、同時指標持續下跌，且跌幅逐漸擴大。本月景氣燈號轉呈藍燈，主要因第 1 季全球經濟成長不如預期，加上行動裝置需求趨緩，影響我國出口及生產力道；市場信心調查也顯示，目前廠商對景氣看法已較前幾個月保守，國內景氣呈現轉弱跡象。

展望未來，全球經濟下半年將逐漸回升，加上國際油價跌勢漸止，有助於減緩對礦產品及塑化產業的出口衝擊；各主要機構多預測出口衰退情勢，應能於下半年改善。內需方面，智慧晶片應用領域擴大，仍可帶動相關產業投資力道，民間消費在就業情勢改善激勵下，消費信心可望提升。整體而言，目前國內經濟因出口不佳，短期成長動能較弱，但未來應可逐漸改善。

一、景氣對策信號（詳圖 1、圖 2）

104 年 3 月景氣對策信號綜合判斷分數上修為 22 分，係因製造業銷售量指數由黃藍燈修正為綠燈，增加 1 分所致。104 年 4 月景氣對策信號轉呈藍燈，綜合判斷分數為 16 分，較前月減少 6 分。9 項構成項目中，工業生產指數、非農業部門就業人數、製造業營業氣候測驗點均由綠燈轉為黃藍燈，商業營業額由黃藍燈轉呈藍燈，分數各減少 1 分；製造業銷售量指數則由綠燈轉為藍燈，分數減少 2 分；其餘構成項目燈號維持不變。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 5.3% 增為 5.8%，燈號維持黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 10.6% 減為 8.8%，燈號仍為綠燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值 7.7% 減為 1.5%，燈號由綠燈轉呈黃藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 1.5% 減為 1.2%，燈號由綠燈轉為黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月上修值 -4.7% 減為 -8.2%，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 -8.6% 減為 -9.1%，燈號續為黃藍燈。
- 製造業銷售量指數變動率：上月上修值為 3.2%，燈號由黃藍燈修正為綠燈；4 月減為 -2.1%，燈號由綠燈轉呈藍燈。
- 商業營業額變動率：由上月 0.9% 減為 -1.9%，燈號由黃藍燈轉為藍燈。

- 製造業營業氣候測驗點：由上月下修值 97.6 點減為 96.1 點，燈號由綠燈轉呈黃藍燈。

二、景氣指標¹

(一)領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為 97.74，較上月下跌 0.58%，已連續 12 個月下跌，且跌幅正逐漸擴大（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：SEMI 半導體接單出貨比、股價指數、實質貨幣總計數 M1B；其餘 4 項：核發建照面積、外銷訂單指數、製造業營業氣候測驗點，以及工業及服務業受僱員工淨進入率則較上月下滑。

(二)同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為 99.29，較上月下跌 0.55%（詳表 2、圖 4）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，2 項較上月上升，分別為：電力（企業）總用電量、非農業部門就業人數；其餘 5 項：工業生產指數、實質機械及電機設備進口值、實質海關出口值、商業營業額，以及製造業銷售量指數則較上月下滑。

(三)落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為 101.76，較上月上升 0.46%（詳表 3、圖 5）。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，3 項較上月上升，分別為：製造業單位產出勞動成本指數、製造業存貨率、失業率²；其餘 3 項：全體貨幣機構放款與投資、工業及服務業經常性受僱員工人數，以及金融業隔夜拆款利率則較上月下滑。

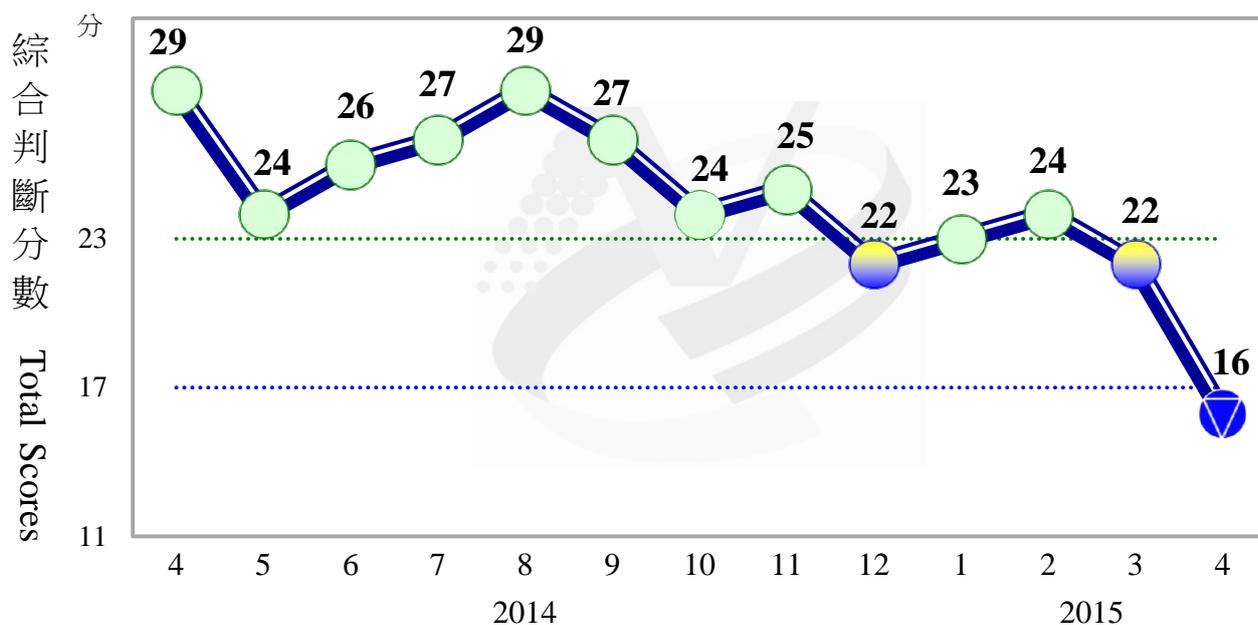
三、參考資料

依據國家發展委員會於民國 104 年 5 月 27 日公布於官方網站之資料摘錄。

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）。

² 失業率於合成落後指標時，先取倒數計算。

圖 1 近 1 年景氣對策信號走勢圖



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 2 一年來景氣對策信號

		103年 (2014)										104年 (2015)				
		4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月		4月	
		燈號		%		燈號		%		燈號		%		燈號		%
綜合判斷	燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
	分數	29	24	26	27	29	27	24	25	22	23	24	22 _r	16		
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	5.3	●	5.8
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	10.6	●	8.8	
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	7.7 _r	●	1.5	
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.5	●	1.2	
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-4.7 _r	●	-8.2	
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-8.6 _r	●	-9.1	
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	3.2 _r	●	-2.1 _p	
商業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.9	●	-1.9	
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	97.6 _r	●	96.1	

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. p 為推估值；r 為修正值。

