

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。

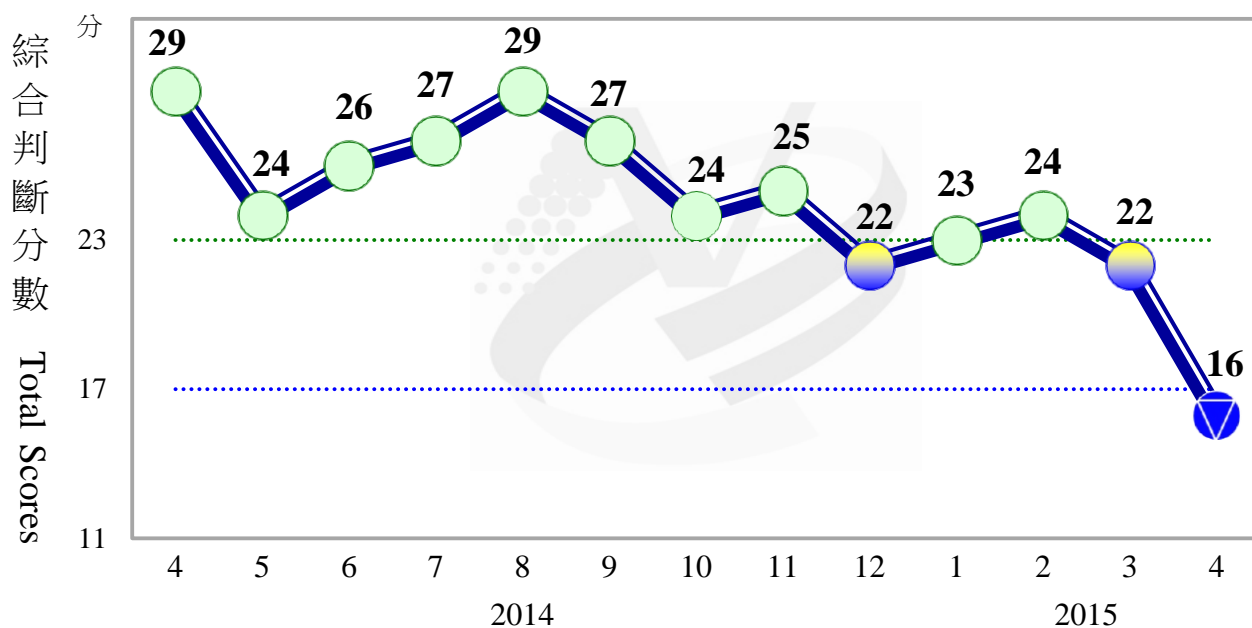
三、參考資料

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	%	
綜合判斷	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
綜合判斷分數	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。

表 1 景氣領先指標

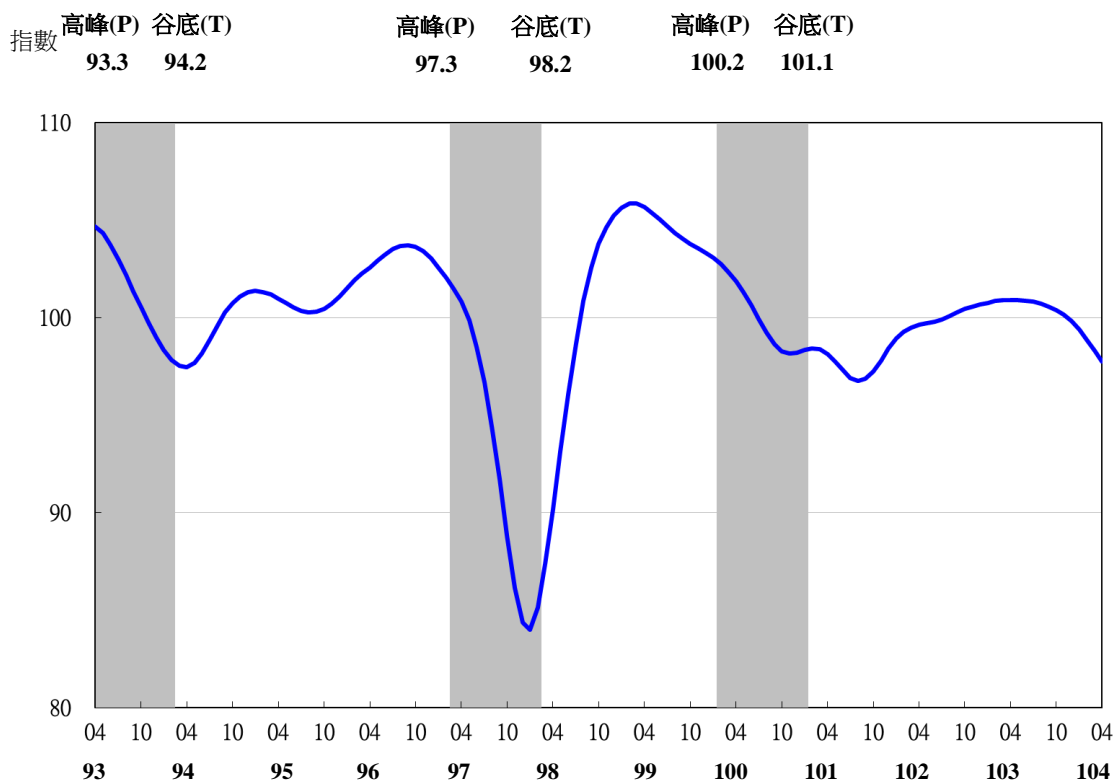
項 目	指數							
	103 年 (2014)			104 年 (2015)				
	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	
不含趨勢指數	100.39	100.15	99.83	99.39	98.87	98.31	97.74	
較上月變動 (%)	-0.19	-0.24	-0.32	-0.43	-0.53	-0.57	-0.58	
構成項目¹								
外銷訂單指數	101.37	101.33	101.03	100.51	99.94	99.44	98.98	
實質貨幣總計數 MIB	100.04	100.09	100.13	100.16	100.17	100.17	100.18	
股價指數	100.09	100.05	100.05	100.07	100.11	100.16	100.21	
工業及服務業受僱員工淨進入率 ²	100.01	100.01	100.00	100.00	99.99	99.95	99.91	
核發建照面積 ³	99.94	99.76	99.54	99.23	98.82	98.31	97.75	
SEMI 半導體接單出貨比	99.66	99.67	99.73	99.83	99.95	100.07	100.17	
製造業營業氣候測驗點	99.93	99.72	99.61	99.55	99.49	99.42	99.34	

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。

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	103 年 (2014)			104 年 (2015)			
	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月
不含趨勢指數	101.58	101.45	101.17	100.78	100.35	99.85	99.29
較上月變動 (%)	-0.01	-0.13	-0.27	-0.38	-0.43	-0.50	-0.55
構成項目							
工業生產指數	100.75	100.75	100.67	100.51	100.29	100.02	99.69
電力(企業)總用電量	100.22	100.06	99.87	99.73	99.72	99.82	99.93
製造業銷售量指數	100.52	100.46	100.37	100.24	100.08	99.87	99.64
商業營業額	100.22	100.17	100.08	99.92	99.72	99.50	99.26
非農業部門就業人數	99.68	99.73	99.80	99.88	99.97	100.08	100.16
實質海關出口值	100.37	100.30	100.18	100.02	99.81	99.54	99.25
實質機械及電機設備進口值	100.50	100.51	100.42	100.25	100.01	99.72	99.42

圖 4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

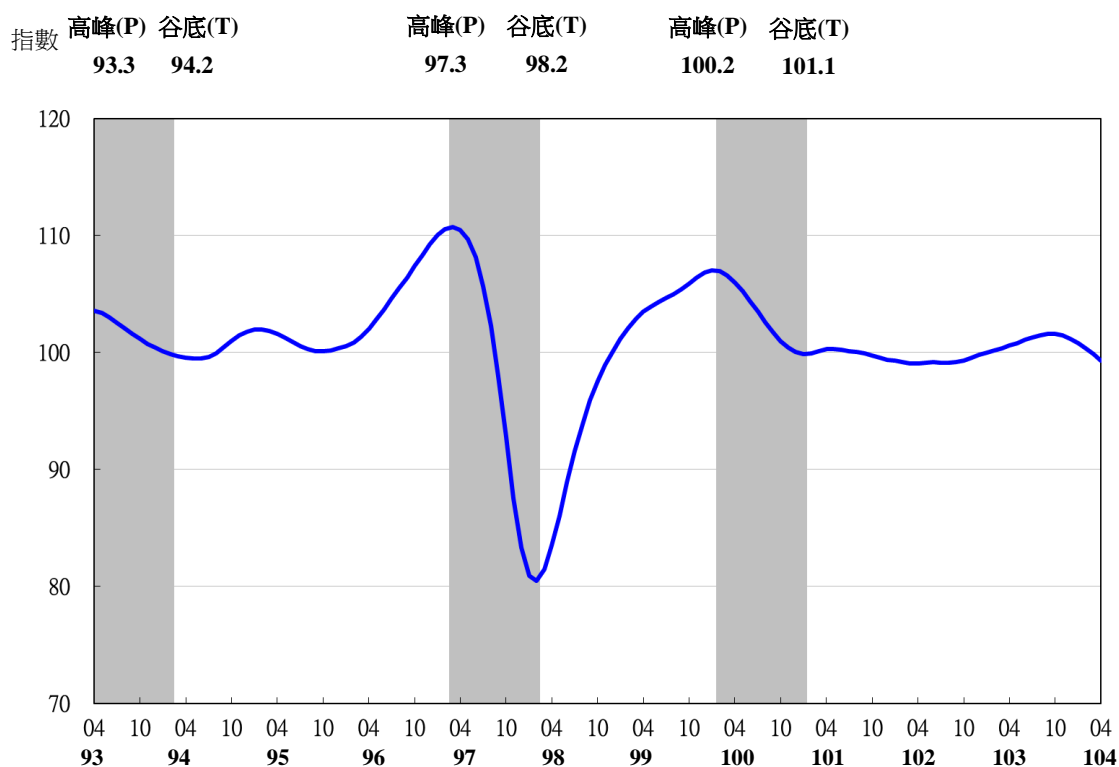


表 3 景氣落後指標

項 目	指數							
	103 年 (2014)			104 年 (2015)				
	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	
不含趨勢指數	98.72	99.06	99.53	100.16	100.80	101.29	101.76	
較上月變動 (%)	0.18	0.35	0.47	0.63	0.64	0.49	0.46	
構成項目								
失業率	99.94	99.99	100.05	100.09	100.13	100.15	100.16	
工業及服務業經常性受僱員工 人數	99.96	99.98	99.99	99.99	99.99	99.99	99.98	
製造業單位產出勞動成本指數	99.06	99.16	99.42	99.91	100.44	100.82	101.19	
金融業隔夜拆款利率	99.97	99.97	99.97	99.96	99.96	99.96	99.95	
全體貨幣機構放款與投資	99.91	99.88	99.84	99.82	99.81	99.80	99.78	
製造業存貨率	99.66	99.93	100.18	100.40	100.60	100.80	101.00	

圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖

