

國家發展委員會 新聞稿

108年4月份景氣概況

發布日期：108年5月27日

發布單位：經濟發展處

108年4月景氣對策信號綜合判斷分數為21分，較上月增加1分，燈號續呈黃藍燈；景氣領先指標已連續4個月上升，增速亦漸快，惟同時指標仍持續下跌，雖跌幅漸縮，但構成指標均見下滑，顯示須密切關注後續變化。

展望未來，半導體設備進口值連續4個月呈雙位數成長，首座離岸風場5月已開工，建築物開工樓地板面積也持續增加，加上台商回台投資核准累計投資金額已逾3,100億元，以及全球科技大廠陸續加碼投資台灣，均將帶動民間投資。另政府執行公共建設進度符合預期，將持續加強管控加速執行，以進一步提升國內投資動能。此外，政府優化所得稅制，並提出國內旅遊及節能家電汰舊換新補助措施，亦可望激勵消費。

外需方面，雖然人工智慧、物聯網、車用電子、5G通訊等新興商機持續發展，且轉單效應及台商回流提升國內產能，將挹注部分出口，但由於美中貿易緊張情勢升溫及政策不確定性升高，本月OECD與聯合國等機構均下修今年全球經貿成長展望，並認為美中未來若長期調高關稅，恐使全球經貿進一步放緩，加上全球金融市場波動加劇與金融脆弱性提升、地緣政治風險等，對國內景氣影響仍須留意。

1.景氣對策信號（詳圖1、圖2）

108年4月為21分，較上月增加1分，燈號續呈黃藍燈。9項構成項目中，股價指數由黃藍燈轉呈綠燈、工業生產指數由藍燈轉呈黃藍燈、批發、零售及餐飲業營業額由藍燈轉呈黃藍燈，分數各增加1分；海關出口值由綠燈轉呈黃藍燈、機械及電機設備進口值由紅燈轉呈黃紅燈，分數各減少1分；其餘4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7.1%增為7.6%，燈號續呈綠燈。
- 股價指數變動率：由上月-4.2%增為0.9%，燈號轉呈綠燈。
- 工業生產指數變動率：由上月-8.1%增為-0.2%，燈號轉呈黃藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月0.70%減為0.64%，燈號續呈黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月5.7%減為-0.3%，燈號轉呈黃藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月21.1%減為12.6%，燈號轉呈黃紅燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月-8.6%增為-4.6%，燈號續呈藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月-4.6%增為2.2%，燈號轉呈黃藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月95.9點減為95.1點，燈號續呈黃藍燈。

2.景氣指標

(1)領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為102.47，較上月上升0.85%（詳表1、圖3）。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後，6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、實質半導體設備進口值、實質貨幣總計數M1B、股價指數、建築物開工樓地板面積，工業及服務業受僱員工淨進入率則較上月下滑。

(2)同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為97.16，較上月下滑0.62%（詳表2、圖4）。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後，皆較上月下滑，分別為：製造業銷售量指數、工業生產指數、實質海關出口值、批發、零售及餐飲業營業額、電力（企業）總用電量、實質機械及電機設備進口值，以及非農業部門就業人數。

(3)落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為100.10，較上月下滑1.01%（詳表3、圖5）。
- 5個構成項目經去除長期趨勢後，2項較上月上升，包括全體金融機構放款與投資，以及金融業隔夜拆款利率；其餘3項則較上月下滑，分別為：製造業單位產出勞動成本指數、製造業存貨價值、失業率。

聯絡人：經濟發展處吳明蕙處長、利秀蘭科長

聯絡電話：(02)2316-5851、5852

下次發布日期為 108年6月27日（星期四）下午4時

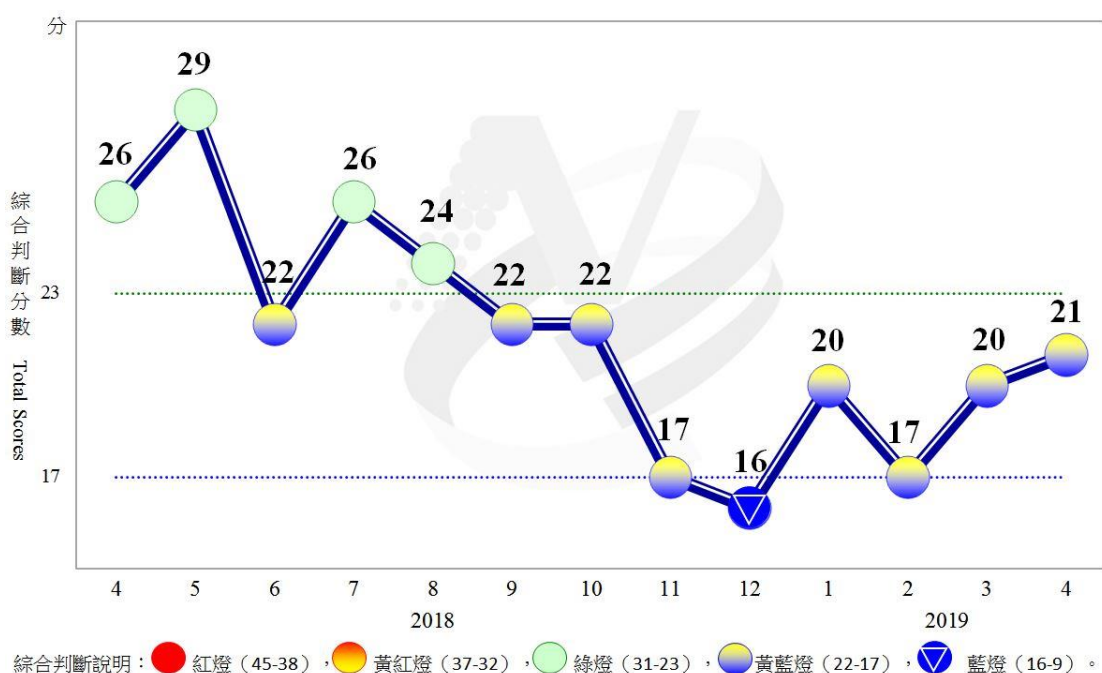


圖 1 近 1 年景氣對策信號走勢圖

舊版景氣對策信號	2018年			新版景氣對策信號自 2018年7月起銜接	2018年						2019年					
	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 分數	●	●	●	燈號 分數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
綜合判斷	● 26	● 29	● 22	綜合判斷 分數	● 26	● 24	● 22	● 22	● 17	● 16	● 20	● 17	● 20	● 20	● 21	
貨幣總計數M1B	●	●	●	貨幣總計數M1B	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
股價指數	●	●	●	股價指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
工業生產指數	●	●	●	工業生產指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
非農業部門就業人數	●	●	●	非農業部門就業人數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
海關出口值	●	●	●	海關出口值	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
機械及電機設備進口值	●	●	●	機械及電機設備進口值	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
製造業銷售量指數	●	●	●	製造業銷售量指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
批發、零售及餐飲業營業額	●	●	●	批發、零售及餐飲業營業額	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
製造業營業氣候測驗點	●	●	●	製造業營業氣候測驗點	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	

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

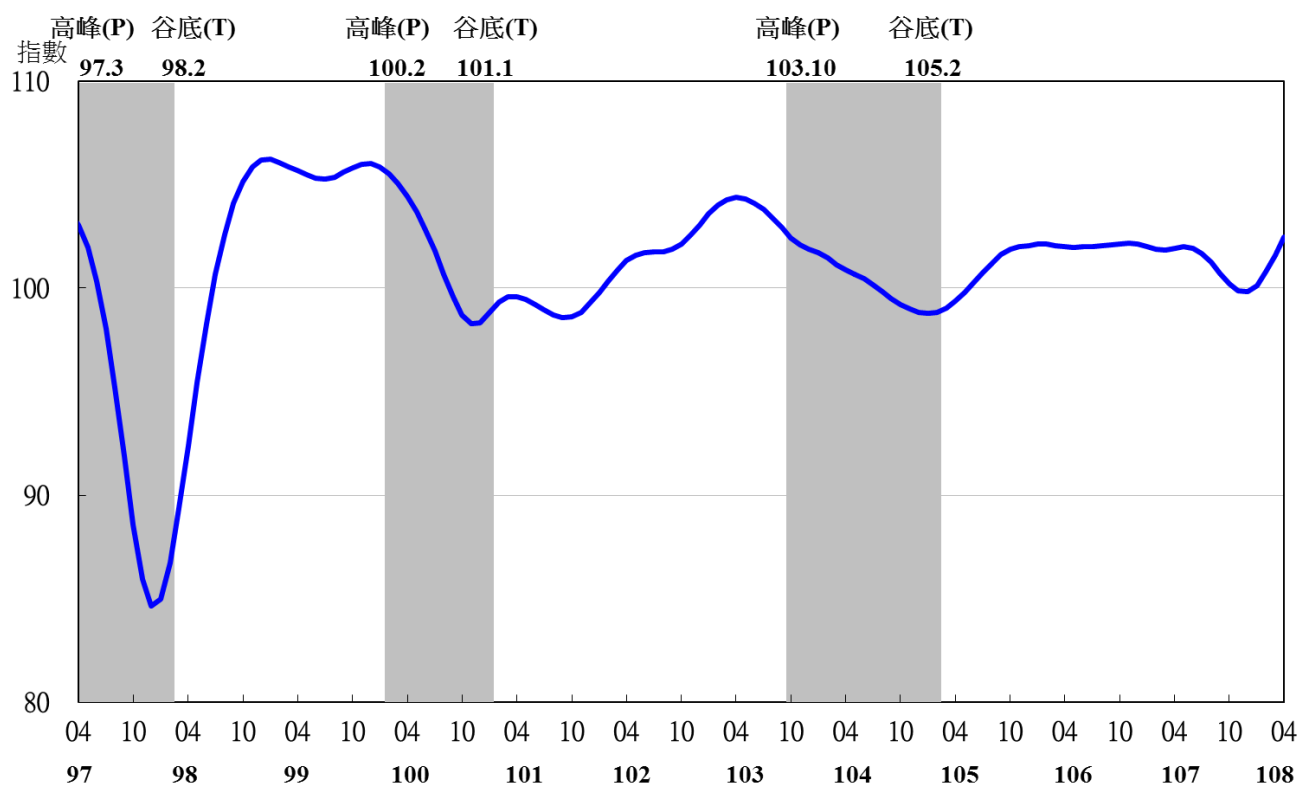
項 目	指數							
	107 年 (2018)			108 年 (2019)				
	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	
不含趨勢指數	100.21	99.87	99.82	100.13	100.78	101.61	102.47	
較上月變動 (%)	-0.51	-0.34	-0.05	0.31	0.65	0.82	0.85	
構成項目¹								
外銷訂單動向指數 ²	99.16	99.02	99.00	99.13	99.47	99.90	100.34	
實質貨幣總計數 M1B	99.86	99.91	99.99	100.08	100.19	100.32	100.47	
股價指數	99.76	99.60	99.52	99.51	99.57	99.68	99.80	
工業及服務業受僱員工淨進入率 ³	100.04	100.04	100.04	100.01	99.98	99.95	99.92	
建築物開工樓地板面積 ⁴	100.48	100.33	100.20	100.16	100.18	100.20	100.23	
實質半導體設備進口值	99.71	99.78	99.91	100.13	100.45	100.83	101.21	
製造業營業氣候測驗點	99.04	98.76	98.71	98.88	99.21	99.62	100.04	

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。



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

項 目	指數							
	107 年 (2018)			108 年 (2019)				
	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	
不含趨勢指數	100.82	100.31	99.72	99.08	98.40	97.77	97.16	
較上月變動 (%)	-0.41	-0.51	-0.58	-0.64	-0.69	-0.64	-0.62	
構成項目								
工業生產指數	100.50	100.27	99.93	99.51	99.08	98.68	98.34	
電力(企業)總用電量	99.63	99.52	99.47	99.43	99.41	99.36	99.28	
製造業銷售量指數	100.24	99.90	99.51	99.10	98.67	98.25	97.85	
批發、零售及餐飲業營業額	100.41	100.02	99.64	99.31	98.96	98.71	98.53	
非農業部門就業人數	99.98	99.97	99.96	99.94	99.93	99.90	99.88	
實質海關出口值	99.99	100.01	99.98	99.87	99.71	99.56	99.35	
實質機械及電機設備進口值	99.99	99.98	99.96	99.95	99.92	99.91	99.86	

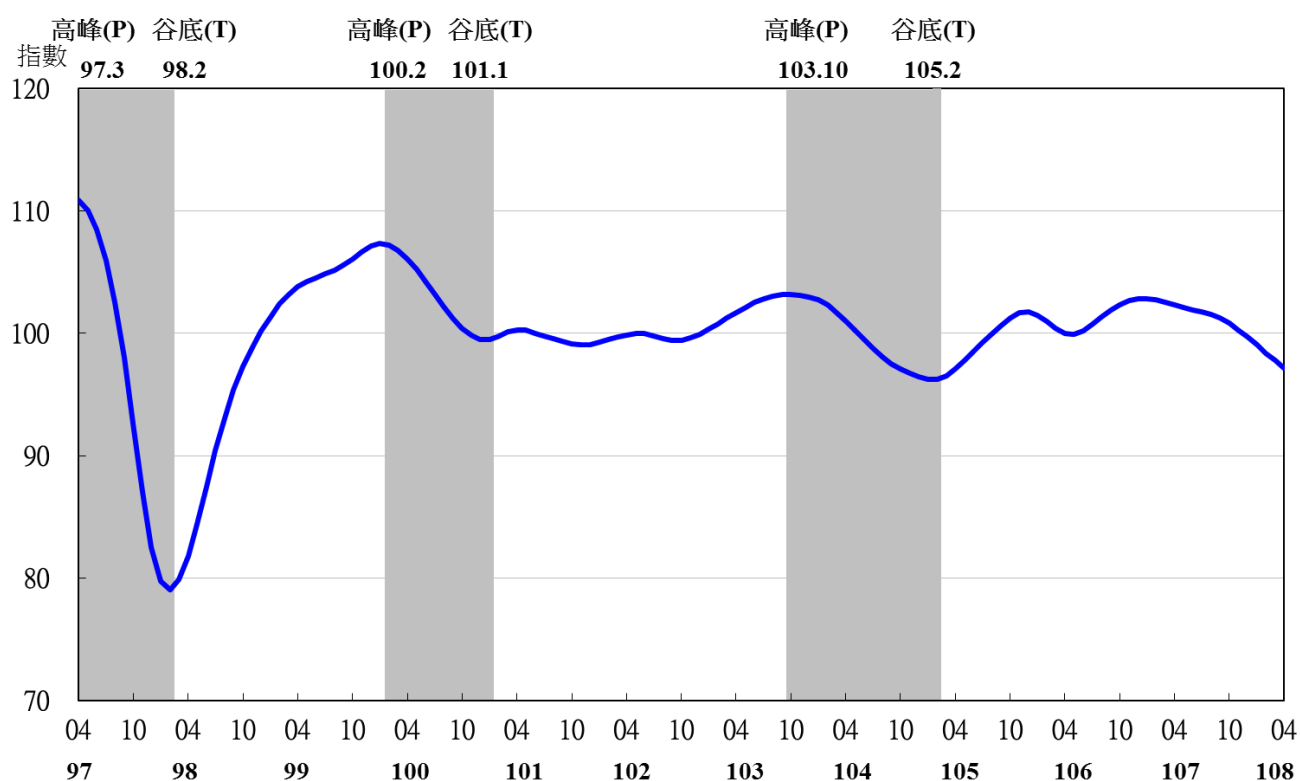


圖 4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

表 3 景氣落後指標

項 目	指數							
	107 年 (2018)			108 年 (2019)				
	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	
不含趨勢指數	101.34	102.00	102.52	102.51	101.99	101.12	100.10	
較上月變動 (%)	0.53	0.65	0.51	-0.01	-0.51	-0.85	-1.01	
構成項目								
失業率 ¹	100.02	100.00	99.97	99.93	99.89	99.84	99.79	
製造業單位產出勞動成本指數	100.23	100.92	101.55	101.69	101.31	100.57	99.66	
金融業隔夜拆款利率	100.04	100.04	100.04	100.04	100.05	100.05	100.06	
全體金融機構放款與投資	100.20	100.22	100.29	100.41	100.54	100.66	100.77	
製造業存貨價值	100.89	100.89	100.75	100.52	100.27	100.04	99.82	

註：1.失業率取倒數計算。

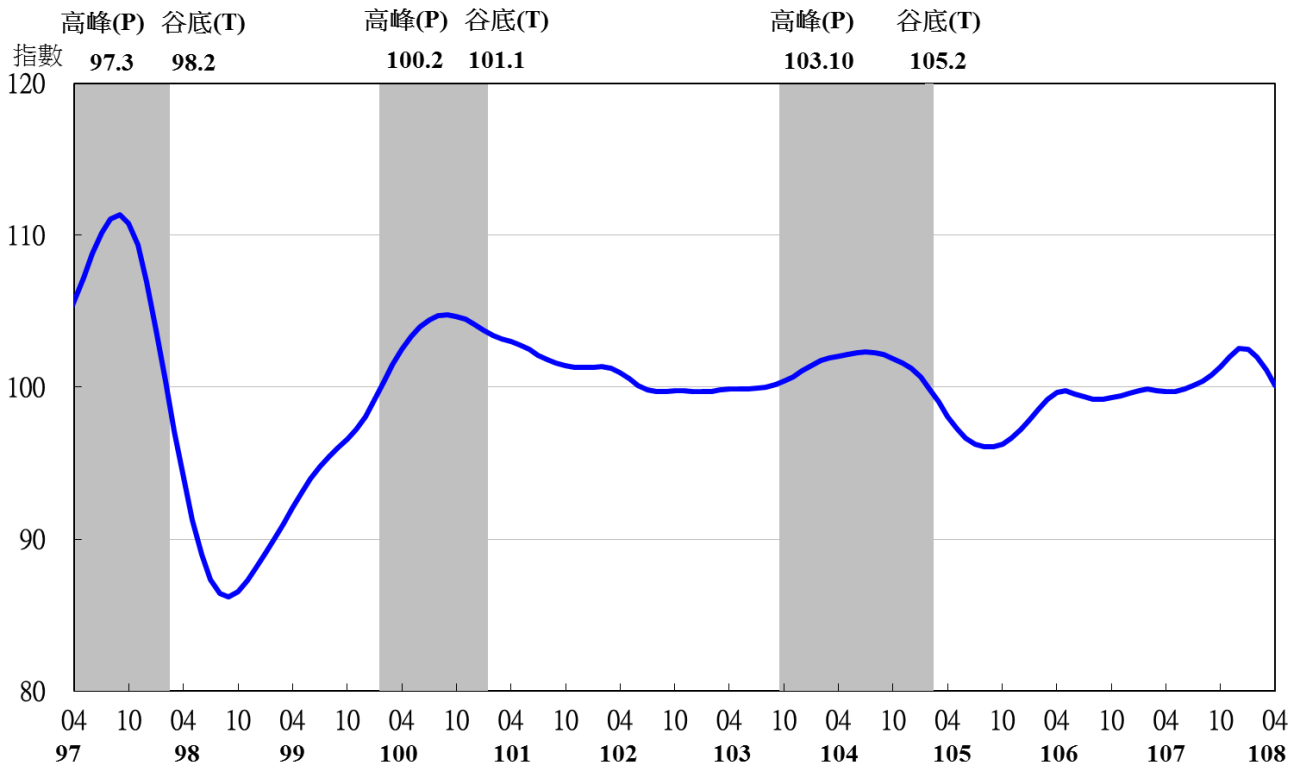


圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖