

101 年 4 月份景氣概況 新聞稿

新聞聯絡人：徐志宏
電話：(02) 2316-5855

經建會經濟研究處
民國 101 年 5 月 28 日發布

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

101 年 4 月，國內勞動市場相對穩定，惟金融面、生產面、貿易面、消費面指標表現仍不盡理想，後續發展必須密切關注。領先指標持續上升，同時指標跌幅逐漸緩和；景氣對策信號分數維持上月 14 分，燈號續呈藍燈，顯示當前國內景氣仍處於低緩狀態。

展望未來，全球景氣下半年雖可望改善，但近期歐元區部分國家政局動盪，重燃歐債危機，加以中國大陸經濟明顯降溫，影響我國外貿表現。內需部分，物價上漲預期心理對民間消費的衝擊漸漸浮現，值得關注。政府除繼續落實推動「經濟景氣因應方案」七大策略外，並已規劃、推動「101 出口龍騰計畫」。另針對物價面臨上漲壓力問題，政府也密集召開「穩定物價小組」會議，嚴密監控重要民生物資價格變化，適時採取因應措施，確保物價穩定。整體而言，今年臺灣經濟復甦腳步雖然緩慢，但仍可望逐季好轉。

一、景氣指標

(一) 領先指標

- 101 年 4 月領先指標綜合指數為 131.4，較上月上升 0.6%；6 個月平滑化年變動率 6.6%，高於上月 6.0%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後^註，2 項較上月上升，分別為：SEMI 半導體接單出貨比、股價指數；其餘 5 項：核發建照面積、實質貨幣總計數 M1B、外銷訂單指數、工業及服務業加班工時、製造業存貨量指數(取倒數計算)則較上月下滑。

(二) 同時指標

- 101 年 4 月同時指標綜合指數為 129.5，較上月上升 0.5%；不含趨勢之同時指標為 95.9，較上月 96.0 下跌 0.1%。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，2 項較上月上升，分別為：製造業銷售量指數、電力(企業)總用電量；其餘 5 項：批發、

^註 由於景氣指標構成項目多具有明顯成長趨勢，若僅觀察經季節調整後的數據，尚不足以做為判斷變動方向的依據。各構成項目較上月變動方向，係將各構成項目的時間數列資料進行季節調整、去除長期趨勢、平滑化及標準化等步驟運算後，與上月相比而得。

零售及餐飲業營業額指數、實質海關出口值、實質機械及電機設備進口值、非農業部門就業人數、工業生產指數則較上月下滑。

(三) 落後指標

- 101年4月落後指標綜合指數為139.7，較上月上升0.4%；不含趨勢之落後指標為103.5，較上月103.7下跌0.3%。
- 6個構成項目經去除長期趨勢後，2項較上月上升，分別為：金融業隔夜拆款利率、製造業單位產出勞動成本指數；其餘4項：失業率(取倒數計算)、製造業存貨率、工業及服務業經常性受僱員工人數、全體貨幣機構放款與投資則較上月下滑。

二、景氣對策信號

101年4月景氣對策信號分數維持上月14分，總燈號續呈藍燈。個別構成項目說明如下(構成項目中除股價指數外均經季節調整，變動率係與上年同期相比)：

- 貨幣總計數M1B變動率：由上月3.5%增為4.0%，燈號維持黃藍燈。
- 直接及間接金融變動率：由上月4.6%增為4.8%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月-6.5%減為-14.0%，燈號維持黃藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值-4.1%緩和為-1.8%，燈號仍為藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月1.68%減為1.65%，燈號續為綠燈。
- 海關出口值變動率：由上月-4.1%減為-5.7%，燈號維持藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月-11.7%緩和為-7.7%，燈號仍為藍燈。
- 製造業銷售值變動率：由上月上修值-6.6%緩和為-3.4%，燈號續為藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額指數變動率：由上月下修值-2.6%減為-2.9%，燈號維持藍燈。

下次發布日期為 101年6月27日(星期三) 下午4時

表 1 景氣領先指標

季節調整後

項 目	100 年(2011)			101 年(2012)			
	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月
綜合指數	126.0	126.7	127.7	128.7	129.7	130.6	131.4
-較上月變動 (%)	0.4	0.6	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6
6 個月平滑化年變動率 (%)	0.4	1.4	2.7	3.9	5.1	6.0	6.6
-較上月增減 (百分點)	0.6	1.1	1.3	1.2	1.1	0.9	0.7
構成項目							
外銷訂單指數 (2006=100)	135.2	137.0	137.4	139.7	136.8	137.6	136.4
實質貨幣總計數 M1B (NT\$10 億元)	10,863	10,883	10,917	10,862	11,027	11,004	10,967
股價指數 (1966=100)	7,345	7,275	6,969	7,177	7,856	8,020	7,621
製造業存貨量指數 ¹ (2006=100)	125.2	124.4	123.4	126.4	125.9	127.9	128.6 _p
工業及服務業加班工時 (小時)	8.0	8.0	8.0	8.1	8.1	8.0	8.0 _p
核發建照面積 ² (千平方公尺)	2,246	2,427	2,602	2,286	2,297	2,464	2,163
SEMI 半導體接單出貨比	0.74	0.83	0.85	0.96	1.01	1.12	1.10

說明 1：p 為推估值；因配合 OECD 指標編製方法及季節調整之故，各月綜合指數及構成項目數字較上月發布數值多有所修正，惟變動方向大致相同。

2：表 1 至表 3 構成項目為季節調整後數值；本新聞稿為精確判斷景氣變動方向，除季節調整外，尚將構成項目經過剔除長期趨勢、平滑化與標準化等步驟，故與表中數值之變動方向偶有不同，引用與解讀時宜加注意。

表 2 景氣同時指標

季節調整後

項 目	100 年(2011)			101 年(2012)			
	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月
綜合指數	128.4	128.0	127.9	128.0	128.2	128.8	129.5
-較上月變動 (%)	-0.4	-0.3	-0.1	0.1	0.2	0.5	0.5
不含趨勢指數	98.7	97.8	97.1	96.5	96.1	96.0	95.9
-較上月變動 (%)	-1.1	-0.9	-0.7	-0.5	-0.4	-0.2	-0.1
構成項目							
工業生產指數 (2006=100)	127.0	125.8	125.6	130.5	122.7	130.0	129.1
電力(企業)總用電量 (10 億度)	11.49	11.85	11.17	12.55	10.25	12.03	11.68
製造業銷售量指數(2006=100)	125.8	125.6	123.2	125.4	120.5	127.0	128.0 _p
批發零售及餐飲業營業額指數 (2006=100)	107.5	106.1	106.1	105.1	109.8	107.2	106.2
非農業部門就業人數 (千人)	10,221	10,217	10,240	10,264	10,274	10,286	10,301
實質海關出口值 (NT\$10 億元)	804.6	750.2	755.1	749.9	771.0	759.5	769.7
實質機械及電機設備進口 (NT\$10 億元)	249.6	243.9	249.2	267.0	231.5	251.8	250.5

¹ 合成領先指標綜合指數時取倒數計算。

² 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。

表 3 景氣落後指標

季節調整後

項 目	100 年(2011)			101 年(2012)			
	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月
綜合指數	136.2	137.1	137.8	138.3	138.8	139.2	139.7
-較上月變動 (%)	0.8	0.7	0.5	0.4	0.3	0.3	0.4
不含趨勢指數	104.6	104.7	104.6	104.3	104.0	103.7	103.5
-較上月變動 (%)	0.2	0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
構成項目							
失業率 ³ (%)	4.29	4.29	4.21	4.19	4.15	4.14	4.19
工業及服務業經常性受僱員工 人數 (千人)	6,715	6,726	6,738	6,748	6,759	6,768	6,774 _p
製造業單位產出勞動成本指數 (2006=100)	80.2	82.6	86.3	80.9	80.0	81.4	82.0 _p
金融業隔夜拆款利率 (%)	0.395	0.396	0.400	0.403	0.399	0.402	0.476
全體貨幣機構放款與投資 ⁴ (NT\$10 億元)	24,059	24,127	24,132	24,244	24,344	24,488	24,631
製造業存貨率 (%)	67.0	67.1	68.1	67.0	65.0	67.0	65.8 _p

說明：p 為推估值；因配合 OECD 指標編製方法及季節調整之故，各月綜合指數及構成項目數字較上月發布數值多有所修正，惟變動方向大致相同。

³ 合成落後指標綜合指數時取倒數計算。

⁴ 配合中央銀行調整金融機構分類，自 2012 年 1 月起主要金融機構調整為全體貨幣機構，包含中央銀行及其他貨幣機構放款與投資；相關資料追溯調整，惟變動幅度小。

圖 1 近年領先指標綜合指數走勢圖

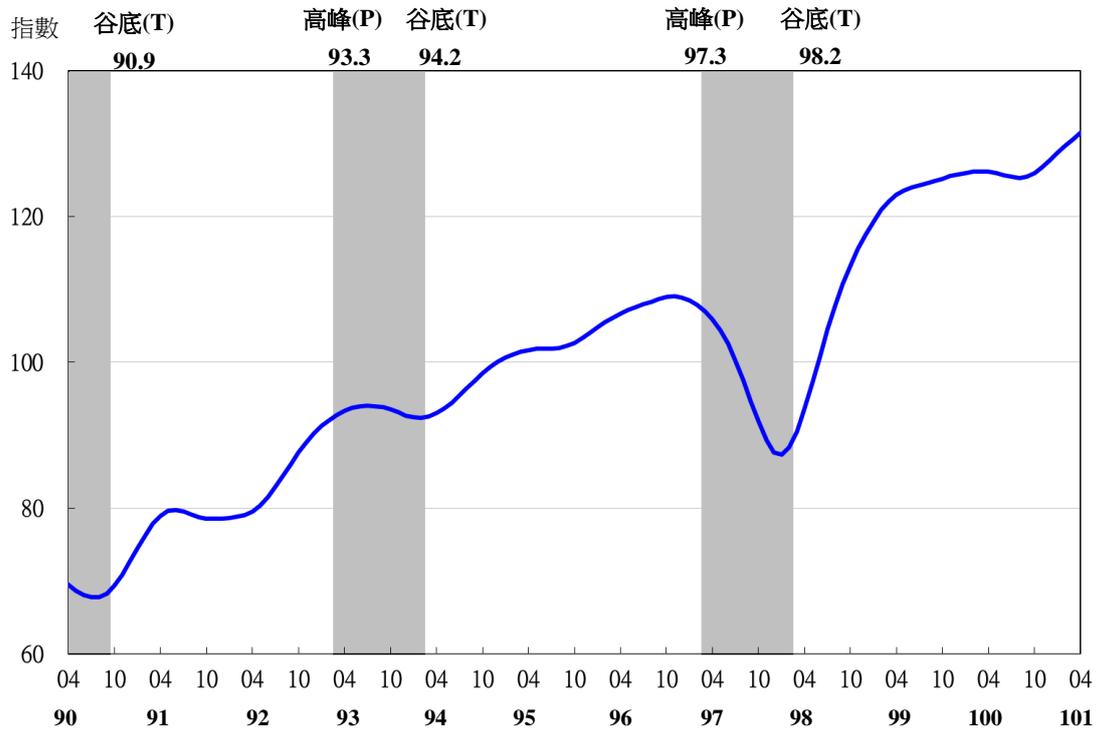
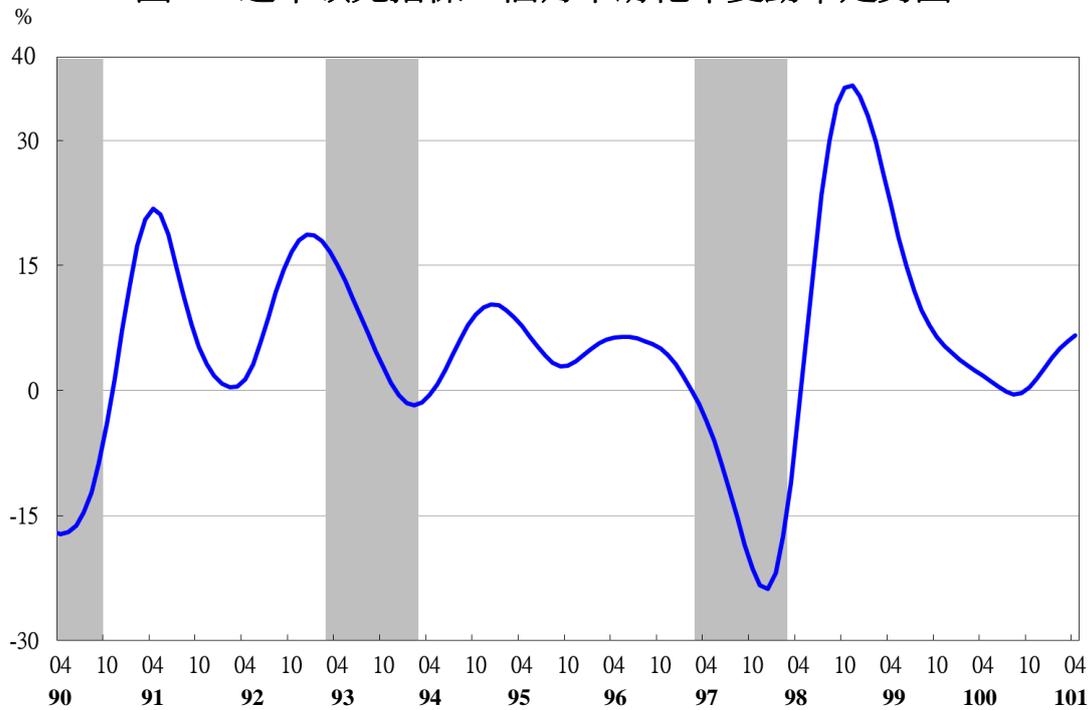


圖 2 近年領先指標 6 個月平滑化年變動率走勢圖



註：陰影區表景氣循環收縮期。

表 4 一年來景氣對策信號

	燈號 分數	2011年												2012年			
		3月	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	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%
綜合判斷		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
貨幣總計數M1B	31	29	27	25	23	20	21	19	16	14	13	15	14	14	14	14	
直接及間接金融	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
股價指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
工業生產指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
非農業部門就業人數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
海關出口值	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
機械及電機設備進口值	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
製造業銷售值	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
批發、零售及餐飲業營業額指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	

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)。
註：各構成項目均為年變動率，除股價指數外均經季節調整。

圖 7 歷年景氣對策信號走勢圖

