

## 92 年 4 月份景氣概況 (新聞稿)

經建會經濟研究處  
民國 92 年 5 月 27 日

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

### 一、景氣動向指標：4 月份景氣領先指標及同時指標均下降

經建會經濟研究處表示，92 年 4 月景氣領先指標綜合指數降為 98.2，較上月修正值 99.2 減少 1.0%。七項構成指標(除股價指數變動率外，均經季節調整)中，製造業新接訂單變動率、海關出口值變動率、躉售物價指數與六月前比變動率等三項指標成長幅度均減緩、建築物建照核發面積較上月減少、股價指數變動率衰退幅度持續擴大，這五項指標呈負向貢獻；另外，貨幣總計數 M1B 年增率及製造業平均每人每月工時較上月增加，則呈正向貢獻。

同時指標方面，92 年 4 月份景氣同時指標綜合指數為 98.8，亦較 3 月份修正值 100.3 下降 1.5%。六項構成指標(均經季節調整)中，工業生產指數變動率、製造業生產指數變動率由正成長轉為負成長，製造業銷售值續較上月減少，票據交換金額變動率衰退幅度持續擴大，製造業平均每人每月薪資變動率較上月減少，上述五項指標均呈負向貢獻。另，國內貨運量因資料缺失，並未列入當月之計算。

### 二、景氣對策信號：分數減少 3 分為 14 分，燈號為藍燈

92 年 4 月份景氣對策信號構成項目中，貨幣總計數 M1B 變動率由黃藍燈轉為綠燈，分數增加 1 分，製造業新接訂單指數(平減後)變動率及工業生產指數變動率均由黃藍燈轉為藍燈，分數各減少 1 分，製造業成品存貨率由綠燈轉為藍燈，分數減少 2 分；其餘指標燈號維持不變。綜合判斷分數總計減少 3 分，降至 14 分，燈號自今年以來連續三個月黃藍燈後，4 月首度轉為藍燈。九項指標(除股價指數外均經季節調整，變動率係與上年同期相比)變動分別說明如下：

#### 1. 92 年 4 月份燈號較上月轉變者有 4 項：

- 貨幣總計數 M1B 變動率由上月 6.0% 微增為 6.1%，燈號由黃

藍燈轉為綠燈，分數增加 1 分。

- 製造業新接訂單指數(平減後)變動率由上月修正後 2.2%轉為-0.5%，燈號由黃藍燈轉為藍燈，分數減少 1 分。
- 工業生產指數變動率由上月修正後 1.6%轉為-1.3%，燈號由黃藍燈轉為藍燈，分數減少 1 分。
- 製造業成品存貨率由上月修正後 65.3%增至 73.9%，燈號由綠燈轉為藍燈，分數減少 2 分。

2. 92 年 4 月份燈號維持不變有 5 項：

- 直接及間接金融變動率由上月 2.8%略增為 3.0%，燈號仍為藍燈。
- 票據交換及跨行通匯總額變動率由上月-10.0%減為-9.2%，燈號維持藍燈。
- 股價指數變動率降幅由上月之-26.6%擴大為-28.9%，燈號持續為藍燈。
- 海關出口值(平減後)變動率由上月修正後 7.3%減緩為 5.6%，燈號維持綠燈。
- 非農業部門就業人數變動率由上月 0.9%升為 1.2%，燈號仍為黃藍燈。

三、產業景氣調查：產銷、訂單及利潤均較上月減少，對短期景氣看法轉為悲觀

根據經建會產業景氣調查(資料未經季節調整)結果顯示，因受 SARS 疫情影響，4 月份調查結果均較上月轉壞。製造業銷售額較上月減少 5.8%，較上年同期亦減少 6.3%；新接訂單額較上月減少 6.5%，較上年同期增加 3.3%；設備利用率為 77.6%，較上月下降 0.8 個百分點，較上年同期上升 0.4 個百分點；銷貨利潤率為 4.6%，較上月減少 0.2 個百分點，較上年同期亦減少 0.1 個百分點。

4 月份製造業受查廠商中，預期未來三個月景氣將好轉者由上月修正後 19%減少為 11%；預期景氣將持平者則由上月修正後 65%減為 63%；預期景氣將轉壞者由上月 16%增加為 26%，預期樂觀者在連續四個月超過悲觀者後，首次低於預期悲觀者，淨變動差距由上月 3%轉為-15%。

#### 四、綜合分析

1. 92年4月三項景氣指標連續第二個月同步下降，景氣燈號並出現去(91)年3月以來第一個藍燈，廠商短期信心亦轉為悲觀。這些指標均顯示 SARS 疫情已對國內經濟造成影響，加以主計處最近亦將我國今年經濟成長率下修為 2.89%，國內景氣復甦已轉趨疲弱。
2. 展望未來，為減少經濟下滑風險，除應致力在短期內控制 SARS 疫情外，相關紓困措施及 584 億元擴大公共建設預算應儘速落實，方有助於國內經濟的持續復甦。

※ 本新聞稿下次發布日期為 92 年 6 月 27 日

#### 景氣領先指標

季節調整後

項 目	91 年(2002)			92 年(2003)			
	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月
綜合指數(1996=100)	102.5	102.4	101.1	99.9	100.1	99.2 <sub>r</sub>	98.2 <sub>p</sub>
較上月增減 (%)	-0.7	-0.1	-1.3	-1.2	0.2	-0.9 <sub>r</sub>	-1.0 <sub>p</sub>
構成項目：							
製造業新接訂單指數變動率 (%)	11.1	9.9	15.1	7.9	8.5	8.4	3.2 <sub>p</sub>
製造業平均每人每月工時 (小時)	190.1	186.6	190.0	190.3	184.1	187.1 <sub>r</sub>	189.0 <sub>p</sub>
海關出口值變動率 (%)	3.2	17.8	13.2	4.4	21.8 <sub>r</sub>	6.0 <sub>r</sub>	3.8 <sub>p</sub>
貨幣總計數M1B變動率 (%)	16.7	15.2	10.9	7.7	8.5	6.0	6.1
躉售物價指數變動率 (%)	0.5	1.3	2.4	3.3	4.3	3.8 <sub>r</sub>	1.9 <sub>p</sub>
股價指數變動率 (%)	12.9	10.4	-12.2	-14.8	-20.2	-26.6	-28.9
核發建築物建造執照面積 (千m <sup>2</sup> )	2,244	2,112	1,885	1,830	1,683	1,937 <sub>r</sub>	1,876 <sub>p</sub>

註：p 為初步統計值，r 為修正值；構成項目變動率除躉售物價指數係與六個月前比外，均為與上年同月相比。

## 景氣同時指標

季節調整後

項 目	91年(2002)			92年(2003)			
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月
綜合指數(1996=100)	102.4	102.3	103.7	102.8 <sub>r</sub>	104.0 <sub>r</sub>	100.3 <sub>r</sub>	98.8 <sub>p</sub>
較上月增減 (%)	-1.9	-0.1	1.4	-0.9	1.2	-3.6	-1.5
構成項目：							
工業生產指數變動率 (%)	6.2	8.4	10.9	8.6	9.7	1.6 <sub>r</sub>	-1.3 <sub>p</sub>
製造業生產指數變動率 (%)	8.5	9.2	11.8	8.3	10.8	1.8 <sub>r</sub>	-0.8 <sub>p</sub>
製造業銷售值 (新台幣億元)	6,483	6,434	6,527	6,394	6,346	5,980 <sub>r</sub>	5,914 <sub>p</sub>
製造業平均每人每月薪資變動率	0.9	1.5	2.4	3.3	5.1	1.4 <sub>r</sub>	0.0 <sub>p</sub>
票據交換金額變動率 (%)	-25.1	-29.4	-8.9	-23.3	-4.7	-10.0	-22.7
國內貨運量 (百萬噸公里)	1,545	1,525	1,525	1,538	1,535	-	-

註：p 為初步統計值，r 為修正值；構成項目變動率均為與上年同月相比。

## 一年來景氣對策信號

### 一年來景氣對策信號

項目	年月	民國91年(2002)										民國92年(2003)				
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3月		4月	
		月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
	分數	26	25	25	29	24	29	23	26	24	20	22	17		14	
金融面指標	貨幣總計數M <sub>1B</sub> 變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.0	●	6.1
	直接及間接金融變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.8 <sub>r</sub>	●	3.0 <sub>p</sub>
	票據交換及跨行通匯總額變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-10.0	●	-9.2
	股價指數變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-26.6	●	-28.9
實質面指標	製造業新接訂單指數(平減)變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.2 <sub>r</sub>	●	-0.5 <sub>p</sub>
	海關出口值(平減)變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	7.3 <sub>r</sub>	●	5.6 <sub>p</sub>
	工業生產指數變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.6 <sub>r</sub>	●	-1.3 <sub>p</sub>
	製造業成品存貨率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	65.3 <sub>r</sub>	●	73.9 <sub>p</sub>
	非農業部門就業變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.9	●	1.2

燈號說明：●：紅燈，●：黃紅燈，●：綠燈，●：黃藍燈，●：藍燈。

註：1. p 為初步統計值，r 為修正值。 2. 除股價指數外各指標均經季節調整，變動率係與上年同期相較。

## 製造業廠商對未來景氣之預期

單位：廠家百分比

期間	對三個月後景氣之預期			
	轉好(1)	不變(2)	轉壞(3)	淨變動(1)-(3)
2002年3月	29	61	10	19
4月	25	61	14	11
5月	17	66	17	0
6月	15	63	22	-7
7月	20	57	23	-3
8月	21	59	20	1
9月	14	68	18	-4
10月	10	69	21	-11
11月	13	68	19	-6
12月	21	66	13	8
2003年1月	25	65	10	15
2月	26	61	13	13
3月 <sup>r</sup>	19	65	16	3
4月 <sup>p</sup>	11	63	26	-15

註：r 表修正值，p 表初步值