

國家發展委員會 新聞稿

發布日期：105 年 5 月 27 日

聯絡人：吳明蕙、徐志宏

聯絡電話：2316-5851、5855

105 年 4 月份景氣概況

105 年 4 月，景氣對策信號由藍燈轉呈黃藍燈，綜合判斷分數較上月增加 1 分至 17 分，係因機械及電機設備進口值由黃藍燈回升至綠燈所致；景氣領先、同時指標仍持續下跌，顯示國內經濟尚未明顯改善，景氣仍處於低緩狀態。

展望未來，全球需求疲軟使各國貿易同受衝擊，政府除積極參與雙邊及多邊經貿合作，推動「新南向政策」外，亦將成立國家級投資貿易公司，開發新興市場動能，提振出口。投資方面，今年政府公共建設投資及科技發展預算明顯增加，亦將積極推動五大創新產業，設置產業創新轉型基金、成立跨部會促進投資小組，以激勵投資。民間消費方面，民眾對未來景氣看法及消費信心仍偏保守，對購買意願之影響須密切觀察。整體而言，政府短期將提振內需動能，並致力於長期經濟結構調整，促使景氣儘速回穩。

一、景氣對策信號（詳圖 1、圖 2）

上(3)月製造業營業氣候測驗點上修為綠燈，景氣對策信號綜合判斷分數由 15 分上修為 16 分，燈號仍維持為藍燈。4 月綜合判斷分數較上月增加 1 分至 17 分，燈號轉呈黃藍燈；9 項構成項目中，機械及電機設備進口值由黃藍燈轉呈綠燈，分數增加 1 分，其餘 8 項燈號不變。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 6.6% 減為 6.3%，燈號維持綠燈。
- 股價指數變動率：由上月 -9.6% 減為 -11.5%，燈號續為黃藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值 -5.3% 增為 -2.8%，燈號仍為藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月 0.4% 增為 0.6%，燈號續呈黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月 -9.3% 增為 -4.3%，燈號維持藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 -2.6% 增為 6.0%，燈號由黃藍燈

轉呈綠燈。

- 製造業銷售量指數變動率：由上月上修值-3.1%減為-4.2%，燈號仍為藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月上修值-3.7%增為-3.1%，燈號維持藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：上月上修為 96.7 點，燈號由黃藍燈修正為綠燈；4 月增為 97.1 點，燈號續呈綠燈。

二、景氣指標¹

(一) 領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為 97.72，較上月下跌 0.25%，經回溯修正後已連續 20 個月下跌（詳表 1、圖 3）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，4 項較上月上升，分別為：製造業營業氣候測驗點、SEMI 半導體接單出貨比、股價指數、工業及服務業受僱員工淨進入率；其餘 3 項：外銷訂單指數、核發建照面積、實質貨幣總計數 M1B 則較上月下滑。

(二) 同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為 98.26，較上月下跌 0.05%，已連續 18 個月下跌（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、工業生產指數較上月上升，其餘 5 項：實質機械及電機設備進口值、批發、零售及餐飲業營業額、非農業部門就業人數、製造業銷售量指數，以及實質海關出口值則較上月下滑。

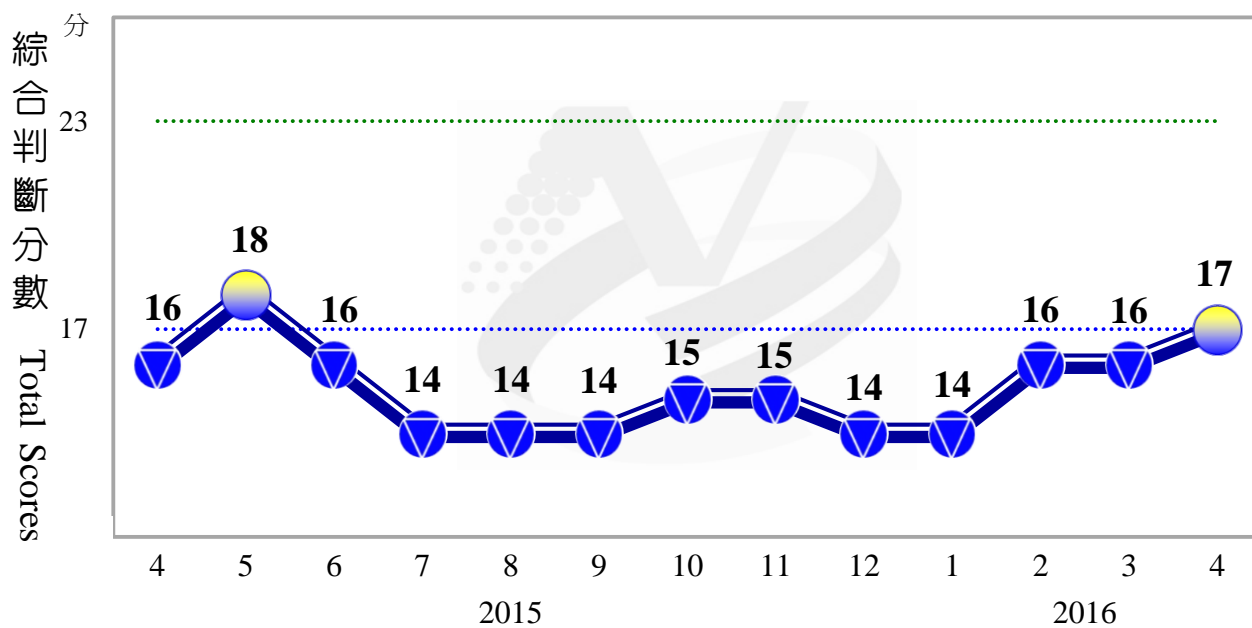
(三) 落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為 98.40，較上月下跌 0.33%（詳表 3、圖 5）。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，僅製造業單位產出勞動成本指數較上月上升，其餘 5 項：失業率²、製造業存貨率、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。

下次發布日期為 105 年 6 月 27 日（星期一）下午 4 時

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。



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 1 近 1 年景氣對策信號走勢圖

		104年 (2015)										105年 (2016)				
		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	燈號	燈號	燈號	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
	分數	16	18	16	14	14	14	15	15	14	14	16	16 _r	17		
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.6	●	6.3	
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-9.6	●	-11.5	
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-5.3 _r	●	-2.8	
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.4	●	0.6	
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-9.3	●	-4.3	
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-2.6	●	6.0	
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.1 _r	●	-4.2 _p	
批發、零售及餐飲業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.7 _r	●	-3.1	
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	96.7 _r	●	97.1	

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。

圖 2 一年來景氣對策信號

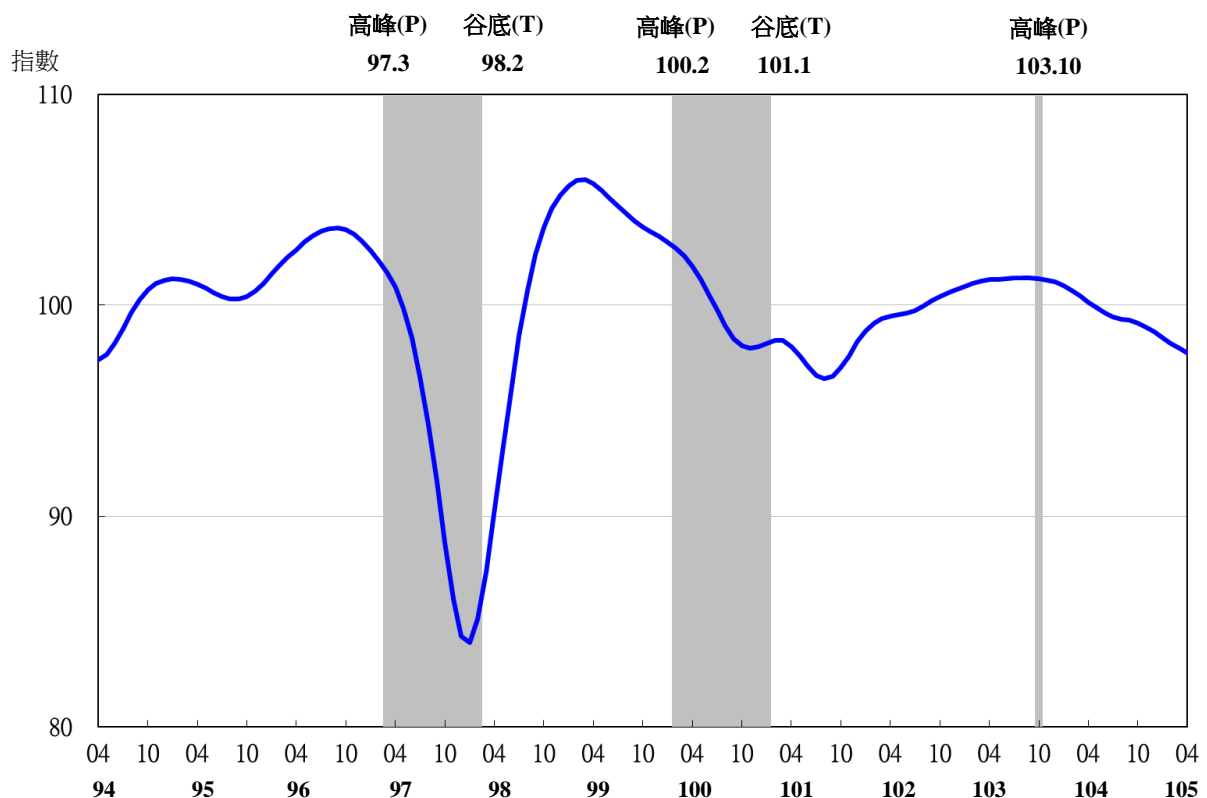
表 1 景氣領先指標

項 目	指數						
	104 年 (2015)			105 年 (2016)			
	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月
不含趨勢指數	99.16	98.97	98.73	98.44	98.17	97.97	97.72
較上月變動 (%)	-0.12	-0.19	-0.25	-0.29	-0.28	-0.20	-0.25
構成項目¹							
外銷訂單指數	100.73	100.58	100.22	99.73	99.19	98.64	98.05
實質貨幣總計數 M1B	100.18	100.15	100.11	100.05	99.96	99.88	99.81
股價指數	99.59	99.51	99.46	99.46	99.51	99.59	99.67
工業及服務業受僱員工淨進入率 ²	99.87	99.90	99.93	99.93	99.94	99.95	99.97
核發建照面積 ³	99.89	99.69	99.43	99.08	98.66	98.26	97.81
SEMI 半導體接單出貨比	99.66	99.69	99.80	99.97	100.18	100.40	100.61
製造業營業氣候測驗點	99.06	99.13	99.28	99.52	99.84	100.21	100.60

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。



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							
	104年(2015)			105年(2016)				
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	
不含趨勢指數	99.31	99.20	98.98	98.70	98.46	98.31	98.26	
較上月變動(%)	-0.02	-0.12	-0.22	-0.28	-0.25	-0.15	-0.05	
構成項目								
工業生產指數	99.24	99.22	99.21	99.21	99.23	99.26	99.29	
電力(企業)總用電量	99.65	99.67	99.67	99.64	99.65	99.80	100.10	
製造業銷售量指數	99.57	99.53	99.46	99.36	99.28	99.22	99.16	
批發、零售及餐飲業營業額	99.64	99.63	99.54	99.39	99.20	99.05	98.92	
非農業部門就業人數	99.89	99.82	99.76	99.71	99.65	99.59	99.52	
實質海關出口值	99.60	99.55	99.50	99.46	99.43	99.38	99.33	
實質機械及電機設備進口值	100.09	100.00	99.82	99.61	99.41	99.23	99.09	

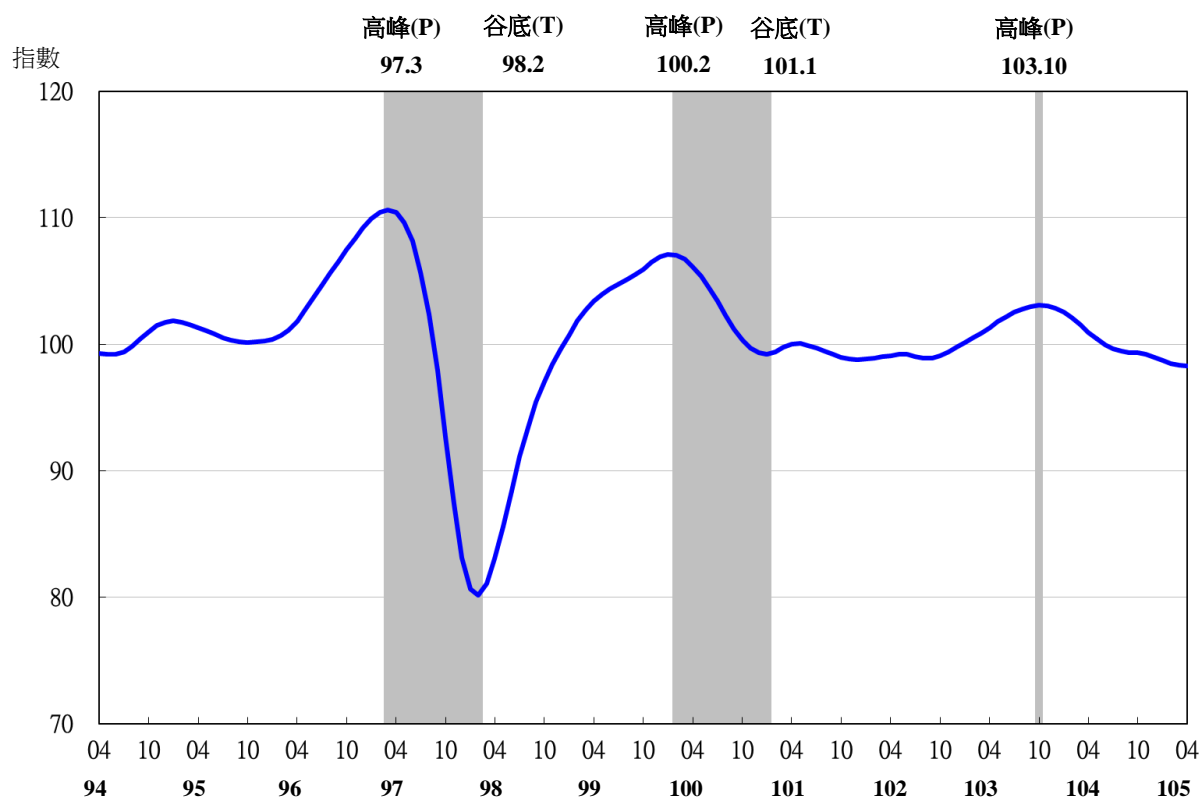


表 3 景氣落後指標

項 目	指數							
	104 年 (2015)			105 年 (2016)				
	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	
不含趨勢指數	100.66	100.24	99.82	99.43	99.06	98.72	98.40	
較上月變動 (%)	-0.39	-0.41	-0.42	-0.39	-0.37	-0.34	-0.33	
構成項目								
失業率	99.94	99.79	99.64	99.48	99.34	99.20	99.06	
工業及服務業經常性受僱員工人數	99.93	99.89	99.84	99.80	99.75	99.70	99.65	
製造業單位產出勞動成本指數	100.37	100.28	100.17	100.12	100.10	100.13	100.18	
金融業隔夜拆款利率	99.98	99.94	99.90	99.86	99.82	99.79	99.76	
全體貨幣機構放款與投資	99.99	99.96	99.91	99.84	99.76	99.67	99.57	
製造業存貨率	100.57	100.44	100.33	100.23	100.11	99.99	99.89	

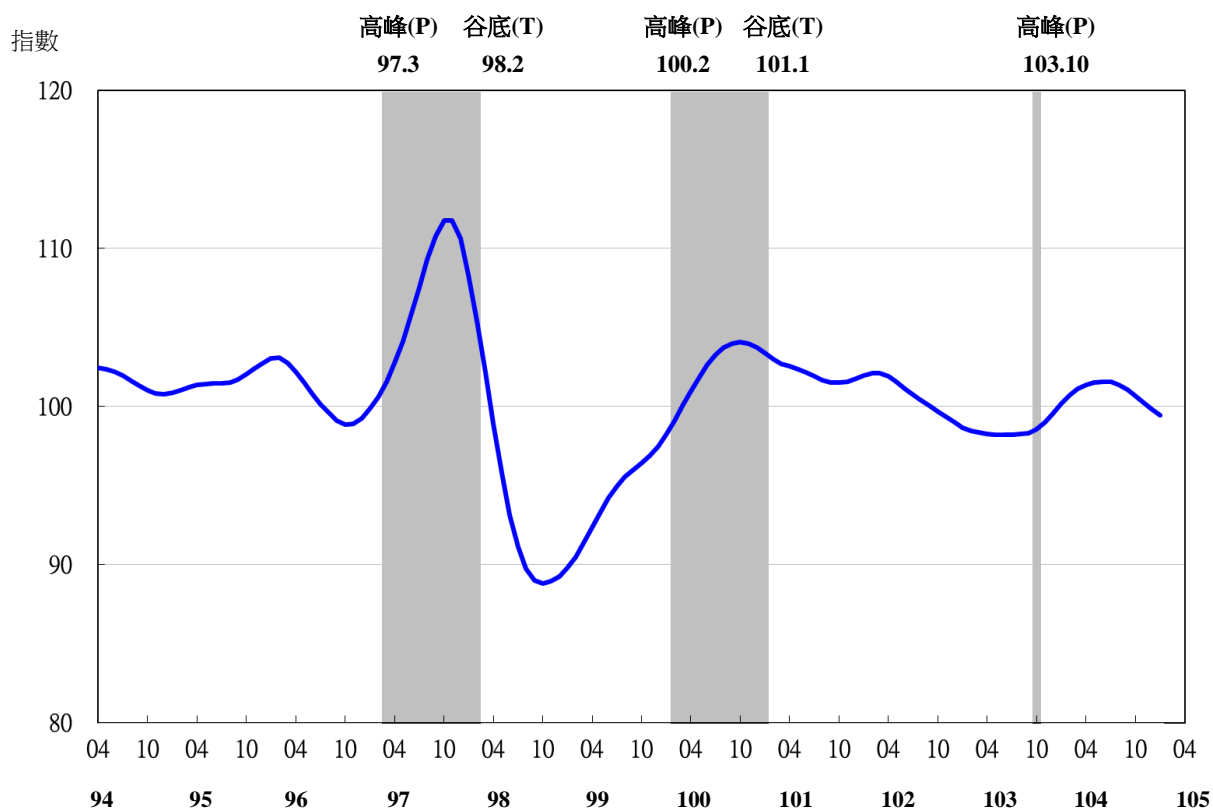


圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖