

## 國家發展委員會 新聞稿

發布日期：106 年 5 月 26 日

聯絡人：吳明蕙、利秀蘭

聯絡電話：2316-5851、5852

### 106 年 4 月份景氣概況

106 年 4 月景氣對策信號綜合判斷分數較上月減少 3 分至 21 分，燈號轉呈黃藍燈，景氣領先、同時指標持續下跌，後續將密切關注景氣的變化。

本月景氣燈號轉呈黃藍燈主要係海關出口值、機械及電機設備進口值及製造業營業氣候測驗點各減少 1 分所致，其變化主因包括：新臺幣匯率較上年同月升值 6.5%，致以新臺幣計價之進出口值年增率增幅縮減；加以適逢新舊產品交替期，供應鏈持續進行庫存調整，匯率升值使廠商營收減少，致製造業營業氣候測驗點下降。考量匯率劇烈波動會影響以新臺幣計價之構成項目燈號分數，解讀時須格外謹慎。

展望未來，全球景氣及貿易可望持續溫和擴張，推升出口動能，惟須留意川普經貿新政，以及主要國家貨幣政策分歧加劇全球金融市場波動等影響。下半年隨著行動裝置推陳出新及物聯網、車用電子等新興應用商機擴展，加以政府加強投資與落實預算執行，將帶動民間投資需求；民間消費在母親節檔期及端午連假商機激勵下，可望提升相關買氣，惟實質薪資改善有限，可能約制國內消費成長。整體而言，目前國內外機構均預測今年臺灣經濟成長率高於去年，惟景氣領先指標與同時指標呈現持續下跌，顯示當前景氣復甦力道有待強化。

#### 一、景氣對策信號<sup>1</sup>（詳圖 1、圖 2）

4 月綜合判斷分數較上月減少 3 分至 21 分，燈號由綠燈轉呈黃藍燈；9 項構成項目中，海關出口值與製造業營業氣候測驗點皆由綠燈轉呈黃藍燈，分數各減少 1 分，機械及電機設備進口值則由黃紅燈轉為綠燈，分數減少 1 分；其餘 6 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 4.9% 減為 4.3%，燈號續為黃藍燈。
- 股價指數變動率：由上月 12.8% 增為 14.4%，燈號續呈黃紅燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值 3.0% 減為 1.2%，燈號續為黃藍燈。

<sup>1</sup> 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。

- 非農業部門就業人數變動率：由上月 0.7% 增為 0.8%，燈號仍為黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月下修值 6.6% 減為 1.4%，燈號由綠燈轉呈黃藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月下修值 14.4% 減為 8.1%，燈號由黃紅燈轉為綠燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月上修值 1.4% 減為 -0.5%，燈號續為黃藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月下修值 4.2% 減為 2.1%，燈號續呈黃藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月下修值 97.9 點減為 95.6 點，燈號由綠燈轉為黃藍燈。

## 二、景氣指標<sup>2</sup>

### (一) 領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為 100.52，較上月下跌 0.50%（詳表 1、圖 3）。
- 7 個構成項目，經去除長期趨勢後，2 項較上月上升，分別為：核發建照面積、股價指數；其餘 5 項：外銷訂單指數、實質半導體設備進口值、製造業營業氣候測驗點、實質貨幣總計數 M1B、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 100.21，較上月下跌 1.00%（詳表 2、圖 4）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，除非農業部門就業人數較上月上升外，其餘 6 項均較上月下滑，分別為：製造業銷售量指數、實質機械及電機設備進口值、實質海關出口值、工業生產指數、批發、零售及餐飲業營業額，以及電力（企業）總用電量。

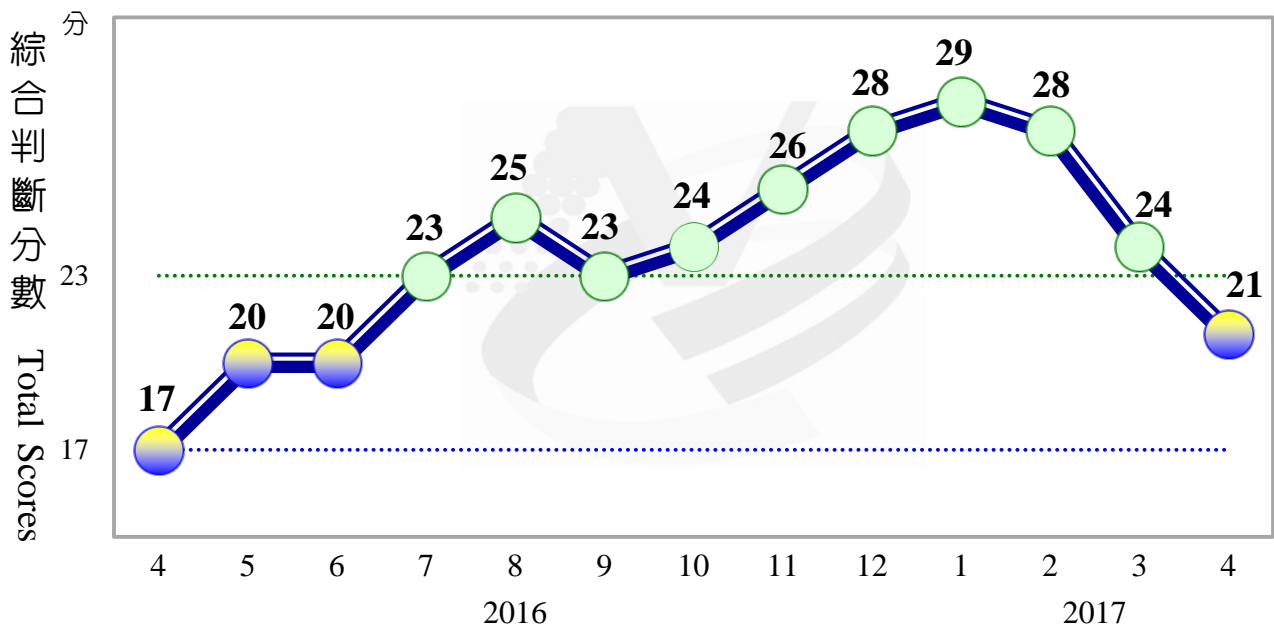
### (三) 落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為 101.31，較上月上升 0.96%（詳表 3、圖 5）。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，皆較上月上升，分別為：製造業存貨率、製造業單位產出勞動成本指數、失業率<sup>3</sup>、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，以及金融業隔夜拆款利率。

下次發布日期為 106 年 6 月 27 日（星期二）下午 4 時

<sup>2</sup> 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）。

<sup>3</sup> 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

	105年(2016)												106年(2017)			
	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	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●		●		
分數	17	20	20	23	25	23	24	26	28	29	28	24		21		
貨幣總計數M1B	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.9	●	4.3	
股價指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	12.8	●	14.4	
工業生產指數	▽	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	3.0 <sub>r</sub>	●	1.2	
非農業部門就業人數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.7	●	0.8	
海關出口值	▽	▽	●	●	●	▽	●	●	●	●	●	●	6.6 <sub>r</sub>	●	1.4	
機械及電機設備進口值	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	14.4 <sub>r</sub>	●	8.1	
製造業銷售量指數	▽	●	●	●	●	▽	●	●	●	●	●	●	1.4 <sub>r</sub>	●	-0.5 <sub>p</sub>	
批發、零售及餐飲業營業額	▽	▽	▽	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.2 <sub>r</sub>	●	2.1	
製造業營業氣候測驗點	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	97.9 <sub>r</sub>	●	95.6	

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。

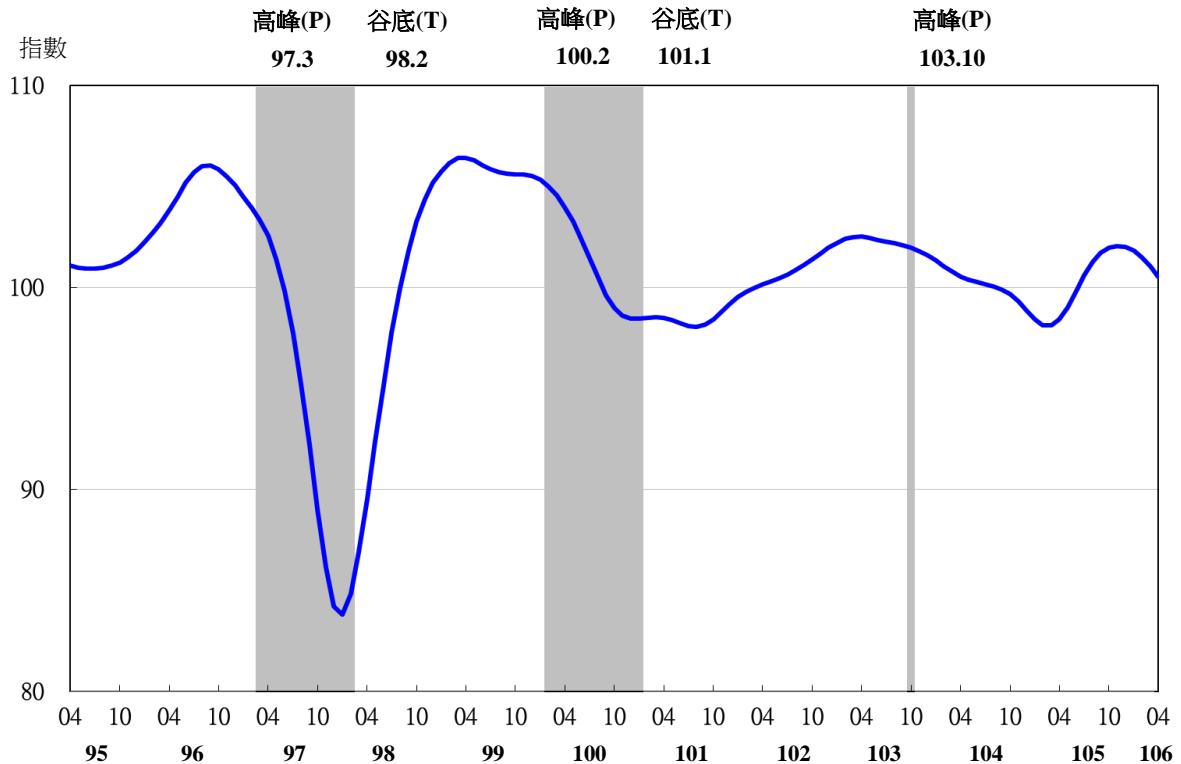
2. p 為推估值；r 為修正值。

圖 2 一年來景氣對策信號

表 1 景氣領先指標

項 目	指數						
	105 年 (2016)			106 年 (2017)			
	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月
不含趨勢指數	101.95	102.03	102.00	101.82	101.47	101.02	100.52
較上月變動 (%)	0.23	0.09	-0.03	-0.18	-0.34	-0.44	-0.50
構成項目 <sup>1</sup>							
外銷訂單指數	100.83	100.75	100.53	100.19	99.74	99.20	98.61
實質貨幣總計數 M1B	100.07	100.01	99.93	99.83	99.72	99.60	99.48
股價指數	100.02	100.08	100.15	100.23	100.31	100.40	100.48
工業及服務業受僱員工淨進入率 <sup>2</sup>	100.09	100.22	100.33	100.40	100.40	100.37	100.33
核發建照面積 <sup>3</sup>	99.74	99.76	99.90	100.14	100.40	100.69	100.99
實質半導體設備進口值 <sup>4</sup>	100.94	100.97	100.89	100.71	100.46	100.18	99.89
製造業營業氣候測驗點	100.50	100.55	100.55	100.48	100.34	100.16	99.96

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。  
 4. SEMI 半導體接單出貨比自 2017 年 1 月起停止發布，故 2017 年 2 月起以實質半導體設備進口值（3 個月移動平均）替代。



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

		指數					
項 目	105 年 (2016)			106 年 (2017)			
	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月
不含趨勢指數	102.47	103.00	103.18	102.87	102.15	101.23	100.21
較上月變動 (%)	0.76	0.52	0.17	-0.30	-0.70	-0.90	-1.00
構成項目							
工業生產指數	100.65	100.79	100.82	100.69	100.39	99.99	99.55
電力(企業)總用電量	100.62	100.85	101.03	101.02	100.88	100.75	100.65
製造業銷售量指數	100.66	100.82	100.86	100.73	100.41	99.97	99.46
批發、零售及餐飲業營業額	100.59	100.83	100.92	100.90	100.78	100.63	100.43
非農業部門就業人數	99.71	99.74	99.78	99.82	99.85	99.88	99.91
實質海關出口值	100.78	100.97	101.04	100.95	100.69	100.30	99.84
實質機械及電機設備進口值	101.70	101.84	101.77	101.46	101.01	100.53	100.04

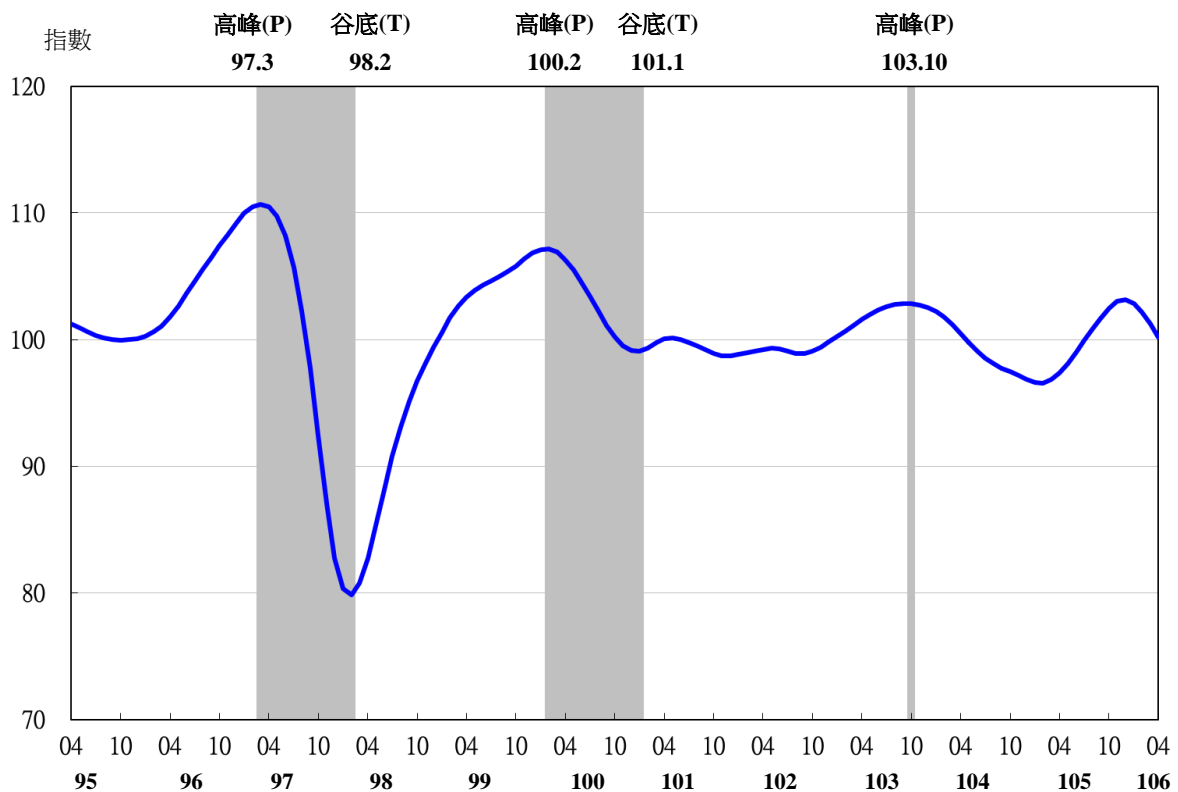


圖 4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

表3 景氣落後指標

指數

項 目	105年(2016)			106年(2017)			
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月
不含趨勢指數	97.98	97.99	98.24	98.73	99.47	100.35	101.31
較上月變動(%)	-0.18	0.01	0.25	0.51	0.75	0.89	0.96
構成項目							
失業率	99.76	99.85	99.93	100.00	100.06	100.12	100.19
工業及服務業經常性受僱員工人數	99.75	99.77	99.81	99.86	99.92	99.98	100.04
製造業單位產出勞動成本指數	99.35	99.16	99.10	99.19	99.42	99.74	100.11
金融業隔夜拆款利率	99.93	99.95	99.97	99.98	100.00	100.02	100.04
全體貨幣機構放款與投資	99.86	99.86	99.87	99.90	99.93	99.97	100.02
製造業存貨率	98.95	99.01	99.21	99.57	100.05	100.59	101.17

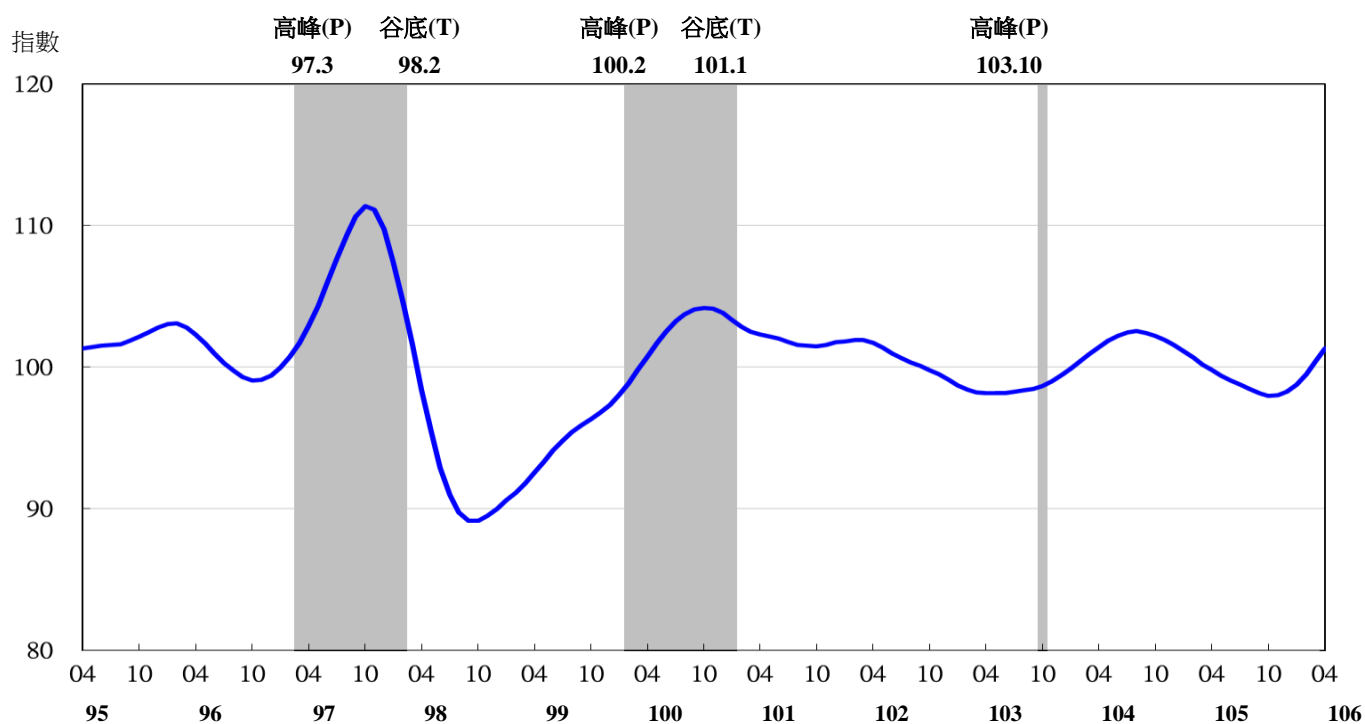


圖5 落後指標不含趨勢指數走勢圖