

由領先指標看景氣復甦

在第二次石油危機衝擊之下，世界經濟自一九八〇年歷經長達三年以上的衰退，是一九三〇年代經濟大恐慌以來最漫長的一次，甚至頻臨大蕭條的邊緣。各國工業生產減少，通貨膨脹率及失業率偏高，世界貿易萎縮，我國自亦不能倖免於此次不景氣之外。到底這次不景氣何時可以過去？經濟復甦的曙光是否已現？我們就國內外的一些景氣領先指標來探討。

根據美國商務部編製之綜合指數，景氣領先指標四月份增至152.4，比去年三月之134.7上升了13%。其中除了去年六、八兩月微幅下降外，至今已連續八個月上升，而且同時指標自本年三月起呈快速上揚趨勢（參閱本刊第92及93頁圖表）。四月份美國工廠新接訂單金額比三月份增加2.1%，在此之前，三月份比二月份增加3.1%，顯示美國工業生產與就業將會繼續改善。工廠產能的利用率亦提高至71.1%，為一年以來之最高紀錄，工業生產指數亦連續五個月上升。不同的研究機構調查結果皆顯示消費者的信心皆增強，大多數家庭認為目前是購買耐久性消費財的最適宜時候，五月份美國國內汽車銷售量即比去年同期增加7.3%。美國第一季實質經濟成長率修正為2.5%，第二季預期為5.5%，全年可達3%以上。美國經濟誠然已開始復甦。

根據德國景氣趨勢研究中心(CIRET)景氣調查所編製之歐洲共同市場之景氣領先指標，三月份再上升85.4，升幅1.3%，此為連續第六個月之上升，比去年九月已上升了7.2%（參閱本刊第92及93頁圖表）。又根據美國民間研究會之研究報告，在二月份，各國景氣領先指標比去年同期上升之幅度如下：加拿大9%，英國4%，西德5%，法國7%，僅有日本下降2%。預計今年各國之實質經濟成長率加拿大可自去年之負4.8%轉為1.5%，英國由去年0.5%轉為2.0%

，德國由去年負1.3%轉為0.5%，日本今年3%，前景皆令人鼓舞。

我國經濟受國際影響甚鉅，雖然工業生產與對外貿易復甦尚未明朗，但行政院經建會編製之領先指標，四月份上升為108.6，升幅達1.68%，已連續三個月上升，且創兩年來之最大升幅紀錄（參閱本刊第92及93頁圖表）。而且四月份之景氣對策信號也突破連續十九個月的藍燈，首次轉為黃藍燈，短期內有景氣轉穩之可能。

臺灣經濟研究所編製之景氣領先指標營業氣候則自去年十一月81.9，十月85.6，今年元月91.4，二月100.9，三月105.9，四月113.2，五月114.3，此為自一九七八年六月該指標下降以來，首度連續六個月上升，突破長達四十個月的上下振盪局勢（參閱本刊第77頁圖）。就本所之景氣調查結果可見，全體製造業之景氣現況較過去兩年轉好，現有成品存貨判斷趨適當，現有訂單水準之評價由過去之太少逐漸接近產能，利潤亦趨增（參閱本刊第80及81頁圖）。各別產業有關對未來景氣變動之預期及訂單存量判斷的變動趨勢，由本刊每期經濟景氣趨勢指標圖及經濟景氣測驗調查結果分析均有詳細資料可供覆按。

綜合以上之分析，由各種景氣領先指標及美國經濟好轉之趨勢顯示，我國經濟復甦已為期不遠，應可在今年第三季內脫離谷底而邁向繁榮之境。預期今年下半年各業之景氣，以資訊、電線電纜、人造纖維、皮革、合板、塑膠基本原料、家用電器、電子零組件、電機、水泥，建築等業復甦較快。今年第一季我國實質經濟成長4.5%，預計第二季成長高出百分之五，全年成長率估計可達6.5%左右。國內企業應配合景氣之逐漸復甦，早日更新及擴充設備，掌握國內外市場之需求，加速國內經濟之成長。