

# 國內經濟動向

## 一、一般經濟情勢

華銀徵信室 余瑞明

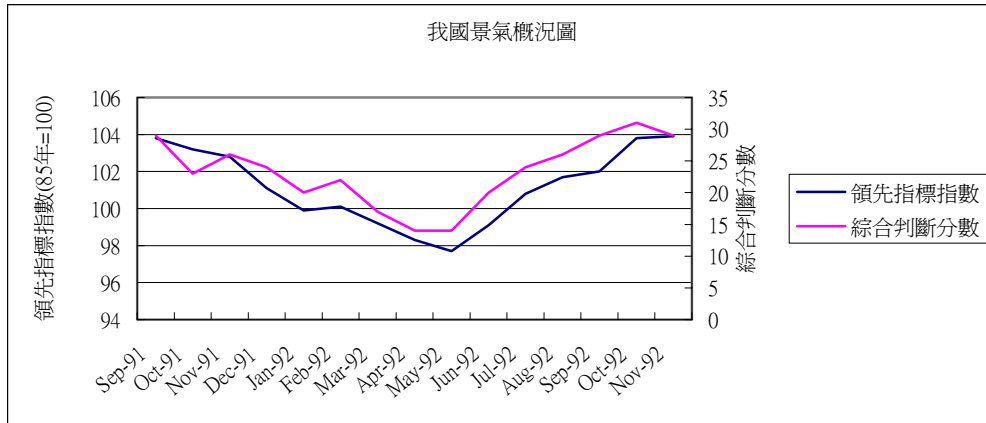
◎◎九十二年十一月份景氣綜合判斷分數減為 29 分，景氣燈號維持綠燈。十一月份景氣領先指標與同時指標則是漲跌互見。

行政院經建會公布十一月份景氣領先指標綜合指數為 103.9，較上月的修正值 103.8 增加 0.1%。七項構成指標中（除股價指數變動率外，均經季節調整），有三項指標呈正向貢獻，包括：躉售物價指數與六月前比變動率由負成長轉為正成長、海關出口值年增率較上月增加以及貨幣總計數 M1B 年增率持續擴增；其他四項指標，製造業平均每人每月工時下降、建築物建照核發面積較上月減少、製造業新接訂單變動率成長幅度較上月縮減以及股價指數變動率較上月減緩，則是呈負向貢獻。在同時指標部分，十一月份景氣同時指標綜合指數為 104.9，較十月份修正值 105.2 下滑 0.3%。六項構成指標（均經季節調整）中，僅有製造業平均每人每月薪資變動率一項持續增加，指標呈正向貢獻；另外有四項，分別是：票據交換金額變動率減幅擴大、製造業銷售值較上月減少、工業生產年增率增幅以及製造業生產指數變動率亦均較上月減緩，則是呈負向貢獻。此外，國內貨運量，則因資料缺失，未能列入當月之計算。

十一月份景氣對策信號九項構成項目中，股價指數變動率由紅燈轉為黃紅燈、工業生產指數變動率由黃紅燈轉為綠燈，分數各減少 1 分，使得綜合判斷分數一共較上月減少 2 分，成為 29 分，惟景氣燈號仍連續第五個月維持代表景氣穩定的綠燈。

經建會綜合分析指出，今年十一月受到生產、銷售以及股市成長趨緩的影響，同時指標較上月略跌，景氣對策信號綜合判斷分數亦較前月為低，但是整體而言，各項實質面及金融面指標的表現依然良好，景氣燈號也連續第五個月維持綠燈，顯示國內當前經濟景氣依舊無虞。展望未來，由於景氣領先指標連續第六個月上升，全球經濟漸趨熱絡，再加上外銷訂單金額屢創新高，國內各經濟研究機構也陸續調高經濟成長預測值，預期未來國內景氣將可持續擴張。

我國景氣概況圖 (景氣動向指標)

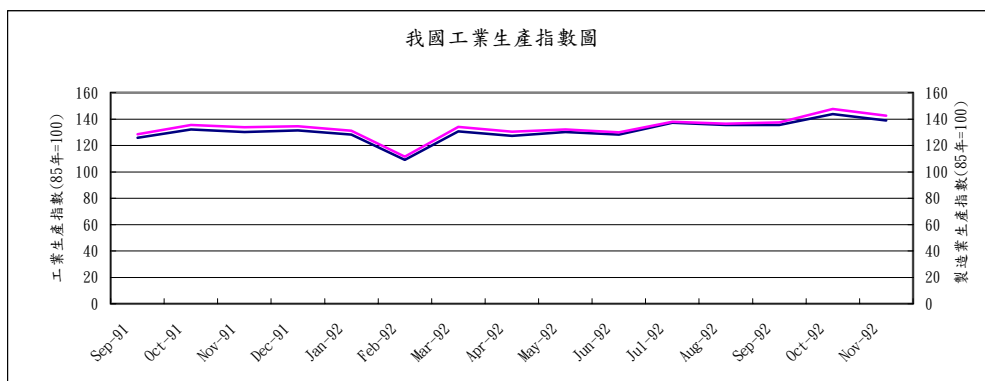


資料來源：行政院經建會

## 二、工業生產

◎◎九十二年十一月份工業生產指數較上年同月增加 6.69%，但較上月減少 3.43%。

受惠於全球景氣好轉以及今年聖誕節需求強勁的激勵，再加上資訊月電腦展的市場買氣活絡所帶動的資訊電子產品熱賣，九十二年十一月份工業生產指數為 138.84，較上年同月增加 6.69%，其中製造業增加 6.44%，水電燃氣業、房屋建築業亦分別增加 7.46%、20.69%，礦業則是減少 26.54%。累計九十二年一至十一月與上年同期比較，工業生產增加 4.78%，其中製造業增加 4.63%，水電燃氣業、房屋建築業亦分別增加 5.02%、13.22%，礦業則減少 13.80%。九十二年十一月份製造業生產較上年同月增加 6.44%，其中資訊電子工業增加 11.18%最多，化學工業、金屬機械工業亦分別增加 8.39%及 1.65%，民生工業則減少 3.77%。



資料來源：經濟部統計處

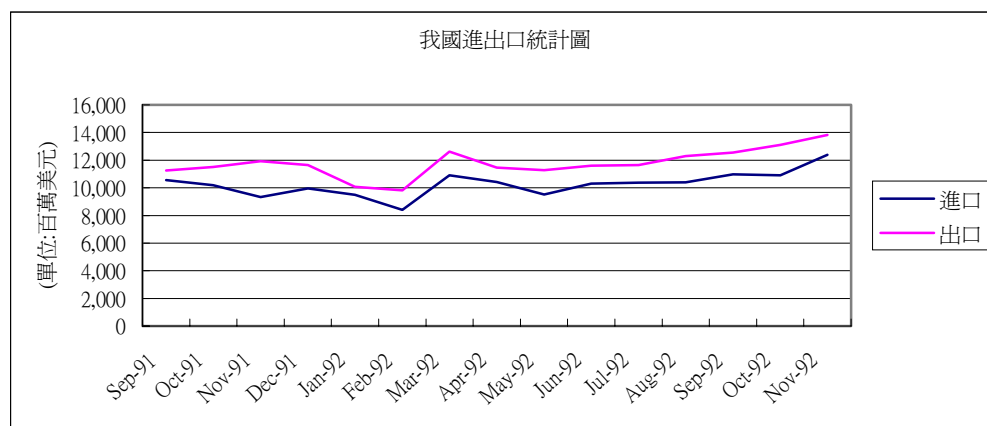
## 三、貿易

◎◎九十二年十一月份出、進口值分別較上年同月增加 16.2% 與 32.6%，出超 14.4 億美元，較上年同月減少 43.8%

九十二年十一月出口總額 138.3 億美元，較上年同月增加 16.2%，進口總額 123.9 億美元，較上年同月增加 32.6%，進出口相抵，計出超 14.4 億美元，較上年同月減少 43.8%。一至十一月累計出口總額 1,302.2 億美元，較上年同期增加 9.5%，進口總額 1,140.7 億美元，增加 11.1%，進出口相抵，計出超 161.5 億美元，較上年同期減少 1.0%。

若按貿易國家（地區）觀察，今年十一月我出、進口大幅擴增，主要係因本月我對香港及中國大陸、韓國、歐洲、東協等出、進口增幅均達 17% 以上，對日本出、進口亦分別增加 5.6% 及 50.1% 所致。本月對美國進口增加而出口減少，致對美國貿易出超 7.0 億美元較上年同月減少 2.6 億美元；對日本、香港及中國大陸進口增幅大於出口，致對日本貿易入超 23.4 億美元較上年同月增加 10.8 億美元，對香港及中國大陸因出口基數較高，貿易出超 37.4 億美元較上年同月增加 8.1 億美元；對歐洲因出口增幅大於進口，致對歐洲貿易出超 7.2 億美元較上年同月增加 1.3 億美元；對東協五國則續呈入超 2.0 億美元，較上年同月略增 0.4 億美元。

如按商品貿易結構觀察，本月除農產加工品出口減少外，農產品及重化、非重化工業產品出口均較上年同月增加，其中重化工業產品出口增加 18.3 億美元(增幅 20.5%)，主要係電子產品、光學器材、鋼鐵及機械等出口增加，惟資訊與通信產品出口減少。在進口方面，本月資本設備、農工原料及消費品進口均較上年同月增加，其中農工原料增加 23.8 億美元(增幅 38.0%)，主要係電子產品(零、組件)、原油、化學品及鋼鐵等進口增加；資本設備增加 6.2 億美元(增幅 29.1%)，主要係精密儀器及機械等進口增加，惟資訊與通信產品進口減少。

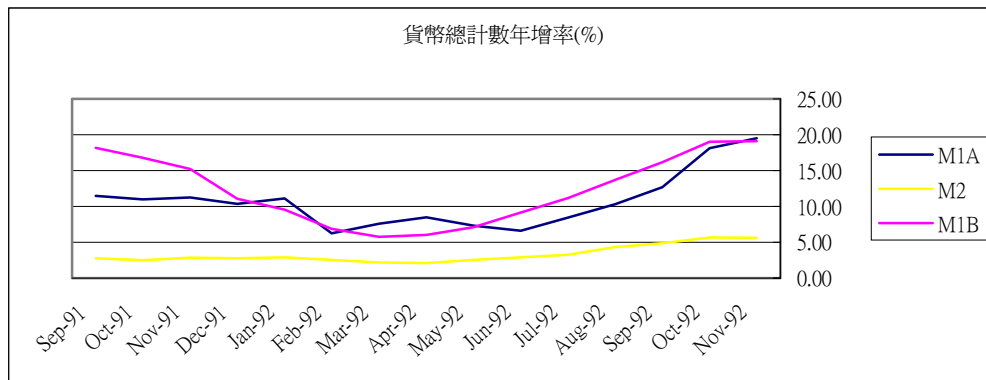


資料來源：財政部統計處

#### 四、貨幣總計數

◎◎九十二年十一月份，三項貨幣總計數指標 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 19.52%、19.09% 及 5.61%。

根據央行新近公佈的統計資料顯示，我國十一月日平均貨幣總計數 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 19.52%、19.09% 及 5.61%。其中，M1A 與 M1B 年增率較上月為高；M2 年增率則較上月為低，主要因外資匯入減緩所致。M2 加計企業及個人持有債券型基金之年增率則上升為 7.49%。



資料來源：中央銀行「金融統計月報」

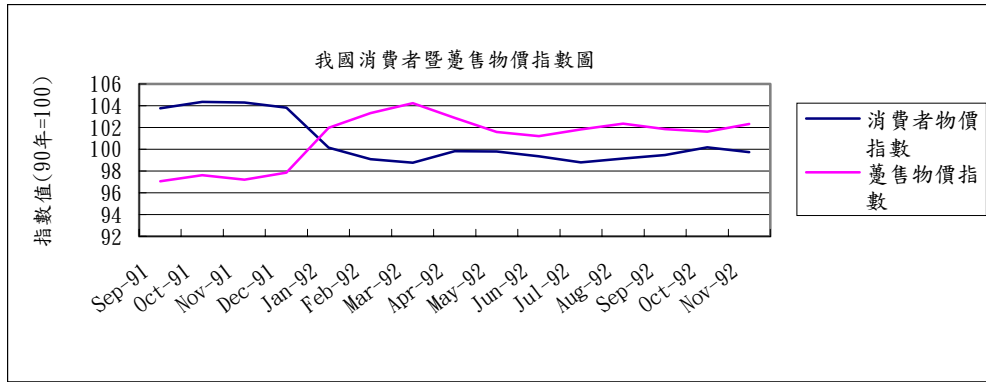
## 五、物價

◎◎九十二年十一月份消費者物價指數較上月下跌 0.44%，也較上年同月下跌 0.45%；

十一月份躉售物價指數較上月上漲 0.68%，與上年同月相比，上漲 1.06%。

九十二年十一月份消費者物價總指數(CPI)為 99.75 (90年=100)，較上月下跌 0.44% (經調整季節變動因素後下跌 0.53%)，主因冬季蔬菜正值盛產期，售價滑落，與秋冬服飾新貨上市，價位調高抵銷部分跌幅所致；若剔除新鮮蔬果魚介及能源 (即核心物價)，則是上漲 0.09%。十一月份消費者物價較上年同月下跌 0.45%，主因房租、個人電腦及家用耐久設備價格滑落所致；核心物價亦較上年同月下跌 0.57%。一至十一月的消費者物價較上年同期下跌 0.29%。其中，商品類下跌 0.15%，服務類下跌 0.48%。一至十一月核心物價下跌 0.63%。

至於衡量產品出廠價格的躉售物價指數 (WPI)，今年十一月份指數為 102.32 (90年=100)，較上月上漲 0.68% (經調整季節變動因素後上漲 0.89%)，主因原油、水產品、砂石及鋼鐵原料等價格上揚所致，其中國產內銷品上漲 0.21%，進口品上漲 1.24%，出口品上漲 0.70%；內銷品 (含國產內銷品及進口品) 上漲 0.68%，國產品 (含國產內銷品及出口品) 上漲 0.42%。十一月份 WPI 較上年同月上漲 1.06%，主因砂、石、級配、原油、禽畜產品及鋼鐵製品等價格走高所致。一至十一月 WPI 較上年同期上漲 2.52%。



資料來源：行政院主計處