

# 國內經濟動向

## 一、一般經濟情勢

華銀徵信室 余瑞明

◎◎九十二年十二月份景氣綜合判斷分數增為 33 分，景氣燈號轉為黃紅燈。十二月份景氣領先指標與同時指標也是連袂上揚。

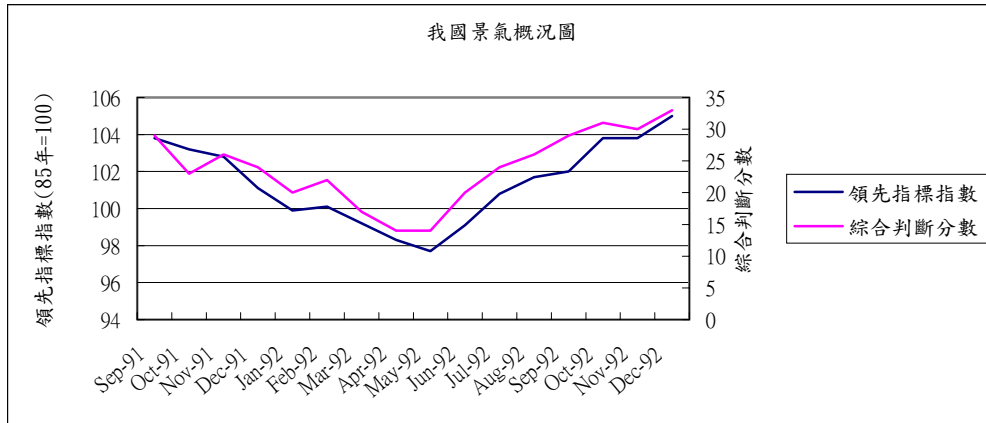
行政院經建會公布十二月份景氣領先指標綜合指數為 105.0，較上月的修正值 103.8 增加 1.2%。七項構成指標中（除股價指數變動率外，均經季節調整），有五項指標呈正向貢獻，包括：躉售物價指數與六月前比變動率較上月顯著成長、核發建照面積較上月亦大幅增加、製造業新接訂單變動率增幅較上月上升、海關出口值年增率較上月增加、製造業平均每人每月工時上升。其他二項指標則是呈負向貢獻，分別是：股價指數變動率較上月趨緩、貨幣總計數 M1B 變動率成長幅度亦較上月減少。

在同時指標部分，十二月份景氣同時指標綜合指數為 105.8，較十一月份修正值 105.2 上揚 0.6%，為連續第七個月的上揚。六項構成指標（均經季節調整），僅製造業平均每人每月薪資變動率較上月減緩，呈負向貢獻；其他四項則是呈正向貢獻，包括：工業生產指數及製造業生產指數變動率均較上月擴增、製造業銷售值較上月增加，以及票據交換金額變動率衰退幅度減小。另外，國內貨運量因資料缺失，並未列入當月之計算。

九十二年十一月景氣對策信號因工業生產變動率上修為 8.0%，燈號由綠燈修正為黃紅燈，分數增加 1 分，總分由 29 分修正為 30 分。十二月份景氣對策信號九項構成項目中，海關出口值變動率由黃紅燈轉為紅燈、工業生產指數變動率由上月修正後黃紅燈續轉為紅燈，非農業部門就業變動率由綠燈轉為黃紅燈，分數各加 1 分，總分增加 3 分，綜合判斷分數由上月 30 分增為 33 分，景氣燈號在連續五個月綠燈後轉為黃紅燈，為 89 年 2 月以來首見。

經建會綜合分析指出，九十二年十二月因生產、出口、就業等實質面指標表現十分活絡，景氣燈號出現近四年來首次黃紅燈，同時指標亦連續第七個月成長，顯示國內經濟景氣持續上揚。展望未來，由於美國仍將維持擴張性政策，日、歐經濟漸趨好轉，全球經濟前景看好；國內方面，外銷接單熱絡、領先指標維持上升趨勢，加上企業對未來景氣明顯樂觀，今年國內經濟可望繼續擴張、重現榮景。

我國景氣概況圖（景氣動向指標）

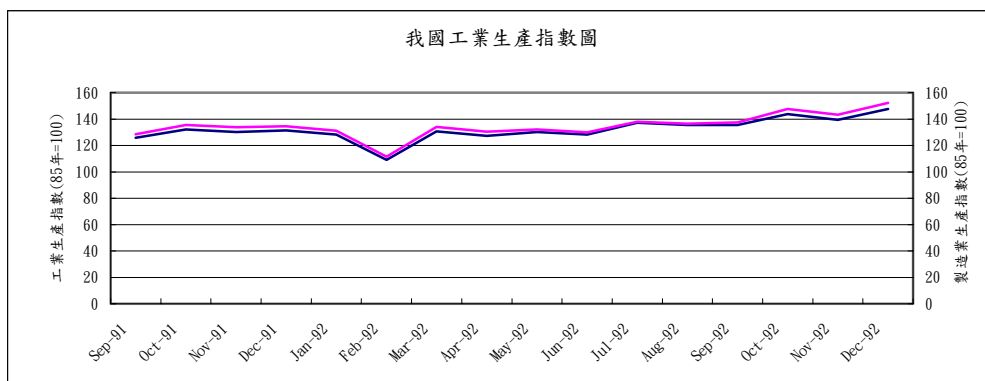


資料來源：行政院經建會

## 二、工業生產

◎◎九十二年十二月份工業生產指數較上年同月增加 12.42%，九十二年全年累計與上年比較，則是增加 5.48%。

受惠於全球景氣復甦及換機潮逐步顯現，通訊及消費性電子終端產品市場成長迅速，復以上游之半導體產業因製程世代交替而持續接獲 IDM 大廠訂單及春節將屆廠商多採取提高庫存，九十二年十二月份工業生產較上年同月增加 12.42%，其中製造業增加 13.11%，水電燃氣業、房屋建築業亦分別增加 5.15%、11.13%，礦業則減少 11.30%。九十二年全年累計與上年比較，工業生產增加 5.48%，其中製造業增加 5.42%，水電燃氣業及房屋建築業亦分別增加 5.00%及 13.01%，礦業則減少 13.59%。



資料來源：經濟部統計處

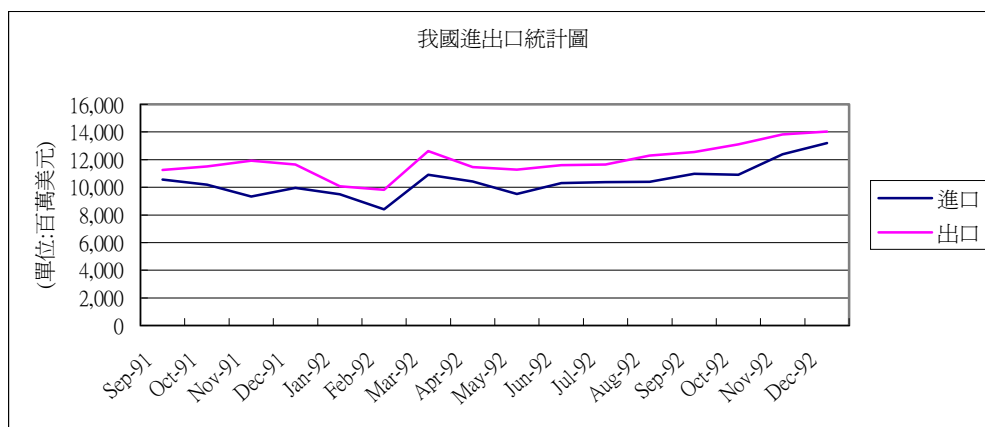
## 三、貿易

◎◎九十二年十二月份出、進口值分別較上年同月增加 20.6%與 33.4%，出超 8.5 億美元，較上年同月減少 51.7%

九十二年十二月出口總額 140.4 億美元，較上年同月增加 20.6%，進口總額 131.9 億美元，較上年同月增加 33.4%，進出口相抵，計出超 8.5 億美元，較上年同月減少 51.7%。九十二年全年累計出口總額 1,442.4 億美元，較上年同期增加 10.4%，進口總額 1,272.6 億美元，增加 13.1%，進出口相抵，計出超 169.8 億美元，較上年同期減少 6.0%。

若按貿易國家（地區）觀察，九十二年十二月我出、進口持續大幅擴增，主要係因本月我對美國、歐洲及亞洲地區主要貿易國家出、進口均呈增加，其中對香港及中國大陸、東協及歐洲出口增幅均達 21%以上，而自香港及中國大陸、日本、美國、歐洲進口亦均達 26%以上所致。本月對美國、日本進口增幅大於出口，致對美國貿易出超 5.6 億美元較上年同月減少 1.7 億美元；對日本貿易入超 23.8 億美元較上年同月增加 7.4 億美元；另外，對歐洲貿易出超 4.8 億美元，較上年同月增加 0.4 億美元；對香港及中國大陸貿易出超 36.4 億美元，較上年同月增加 7.6 億美元。至於對東協五國，則續呈入超 1.0 億美元，較上年同月減少 0.8 億美元。

如按商品貿易結構觀察，去年十二月除農產品出口減少外，農產加工品及重化、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 21.7 億美元(增幅 25.1%)，主要係電子產品、光學器材、機械及鋼鐵等出口增加，惟資訊與通信產品出口減少。在進口方面，十二月資本設備、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 26.1 億美元(增幅 39.7%)，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 5.9 億美元(增幅 24.8%)，主要係精密儀器、機械及飛機等進口增加，惟資訊與通信產品進口減少。

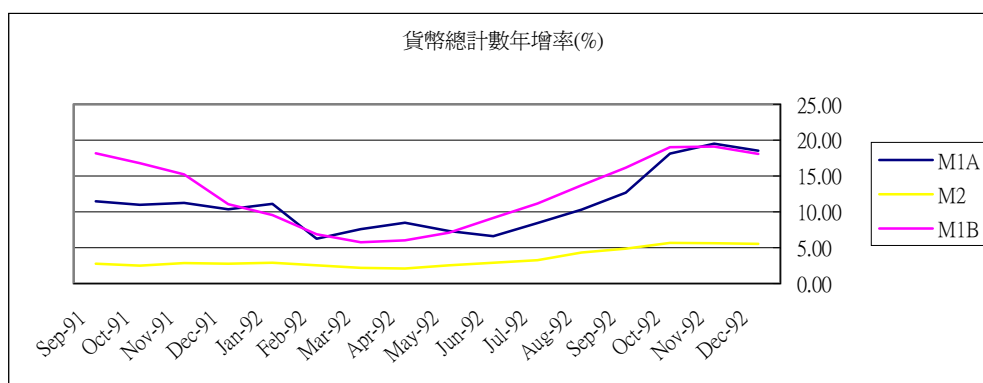


資料來源：財政部統計處

#### 四、貨幣總計數

◎◎九十二年十二月份，三項貨幣總計數指標 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 18.53%、18.10%及 5.55%。

根據央行新近公佈的統計資料顯示，我國去年十二月日平均貨幣總計數 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 18.53%、18.10% 及 5.55%，均較上月為低，主要因上年比較基期較高所致。M2 加計企業及個人持有債券型基金之年增率亦自上月之 7.49% 微幅下降為 7.48%。累計九十二年一至十二月 M2 及 M2 加計企業及個人持有債券型基金之平均年增率分別為 3.77% 及 5.25%，均落在央行貨幣成長目標區內。



資料來源：中央銀行「金融統計月報」

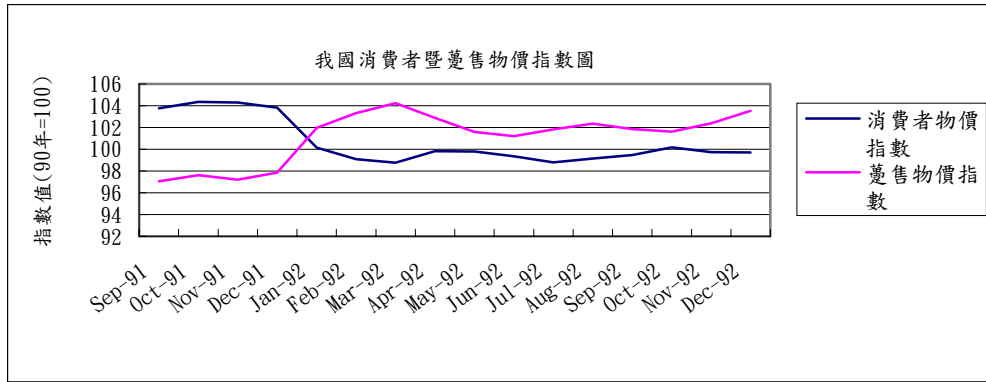
## 五、物價

◎◎九十二年十二月份消費者物價指數較上月下跌 0.03%，也較上年同月下跌 0.06%；

十二月份躉售物價指數較上月上漲 1.12%，與上年同月相比，上漲 1.65%。

九十二年十二月份消費者物價總指數(CPI)為 99.71 (90年=100)，較上月跌 0.03% (經調整季節變動因素後跌 0.54%)，主因百貨公司週年慶，成衣折扣促銷，與水果量縮價揚交互影響所致；與上年同月比較跌 0.06%；全年平均跌 0.28%。若剔除新鮮蔬果魚介及能源 (即核心物價)，去年十二月的核心物價則是較上月下跌 0.13%。

至於衡量產品出廠價格的躉售物價指數 (WPI)，去年十二月份指數為 103.54 (90年=100)，較上月漲 1.12% (經調整季節變動因素後漲 0.76%)，較上年同月漲 1.65%，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%；全年躉售物價指數平均較上年上漲 2.48%。



資料來源：行政院主計處