

國內經濟動向

一、一般經濟情勢

華銀徵信室 余瑞明

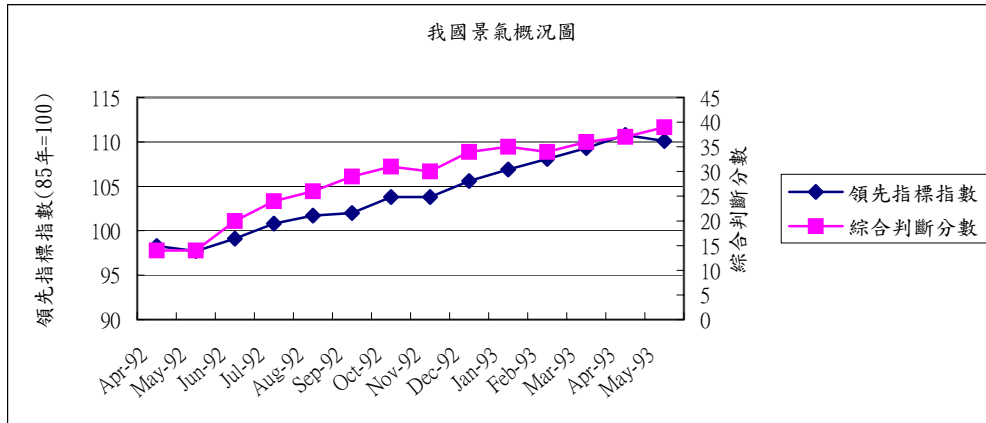
◎◎九十三年五月份景氣動向指標：景氣領先指標轉降，同時指標上升；景氣綜合判斷分數增為 39 分，景氣燈號升高為紅燈。

行政院經建會公布今年五月份景氣領先指標綜合指數為 110.1，較四月的修正值 110.8 下滑 0.6%，為連續八個月上升之後的首度下滑。七項構成指標(除股價指數變動率外，均經季節調整)中，有三項指標呈正向貢獻，分別是：核發建照面積較上月增加、海關出口值變動率較上月上升、製造業新接訂單變動率亦較上月增加。其他的四項指標則是呈負向貢獻：躉售物價指數與六月前比變動率下降、製造業平均每人每月工時較上月減少、貨幣總計數 M1B 成長幅度及股價指數變動率均較上月減緩。在同時指標部分，五月份景氣同時指標綜合指數為 112.8，較四月份的修正值 110.9 增加 1.7%。五項構成指標(均經季節調整)中，有三項指標是呈正向貢獻，分別為：工業生產指數變動率及製造業生產指數變動率均較上月上升，製造業銷售值較上月續增。其他兩項指標則呈負向貢獻：票據交換金額變動率成長減緩、製造業平均每人每月薪資變動率較上月減少。另外，國內貨運量因資料缺失，並未列入當月之計算。

在景氣燈號方面，九十三年五月份景氣對策信號的九項構成項目中，直接及間接金融變動率由上月黃藍燈轉為綠燈，分數增加 1 分；製造業成品存貨率及非農部門就業變動率均由上月黃紅燈轉為紅燈，分數各增加 1 分；股價指數變動率則由上月紅燈轉為黃紅燈，分數減少 1 分，總分合計增加 2 分，綜合判斷分數由上月的 37 分上升為 39 分，景氣燈號由四月份的黃紅燈提升為紅燈，這是自 83 年 11 月以來首次出現的紅燈。

經建會綜合分析指出，九十三年五月因受全球經濟復甦，帶動外貿需求，及出口生產指標表現亮麗，同時指標較上月上升。惟受金融面股價指數、貨幣總計數 M1B 成長幅度減緩等因素影響，領先指標由 92 年 6 月以來上升趨勢，轉呈微幅下降。景氣燈號在去年比較基期較低以及多項指標加速成長下，首次出現自 83 年 11 月以來的紅燈，顯示當前國內經濟情勢活絡。展望未來，雖然有國際原油價格上揚的陰影、美國升息以及大陸宏觀調控政策等變數的影響，且領先指標略微下降，廠商對未來預期持平；惟鑒於國際景氣仍持續擴張，國內景氣榮景仍可望持續。

我國景氣概況圖（景氣動向指標）

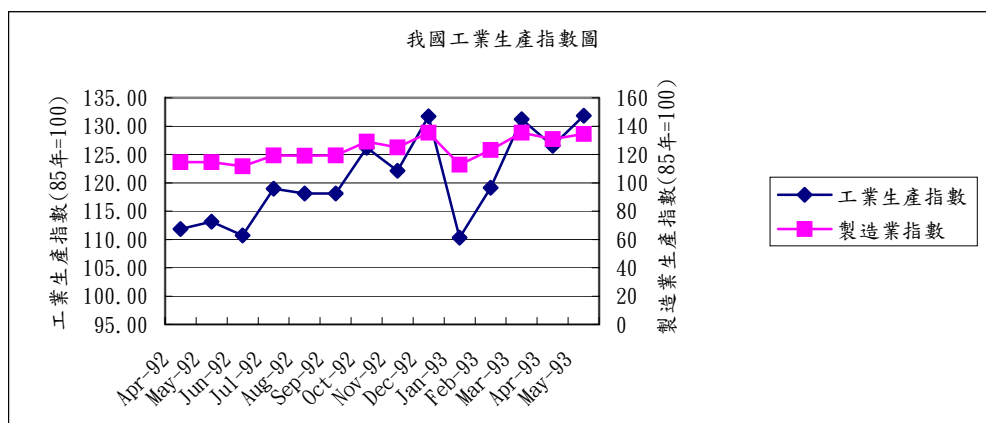


資料來源：行政院經建會

二、工業生產

◎◎九十三年五月份工業生產指數較上年同月增加 16.56%

九十三年五月份工業生產較上年同月增加 16.56%，其中製造業增加 17.36%，水電燃氣業、房屋建築工程業亦分別增加 10.08%與 9.37%，礦業及土石採取業則減少 5.94%。累計今年一至五月與上年同期相比，工業生產增加 14.44%，其中製造業增加 15.60%，水電燃氣業增加 5.46%，礦業及土石採取業、房屋建築工程業則分別減少 9.70%及 0.44%。九十三年五月份製造業生產較上年同月增加 17.36%，其中以資訊電子工業增加 24.82%最多，化學工業、金屬機械工業、民生工業亦分別增加 16.02%、14.79%及 3.12%。累計今年一至五月與上年同期相比，資訊電子工業增加 22.65%最多，化學工業、金屬機械工業、民生工業亦分別增加 16.85%、11.44%及 0.91%。



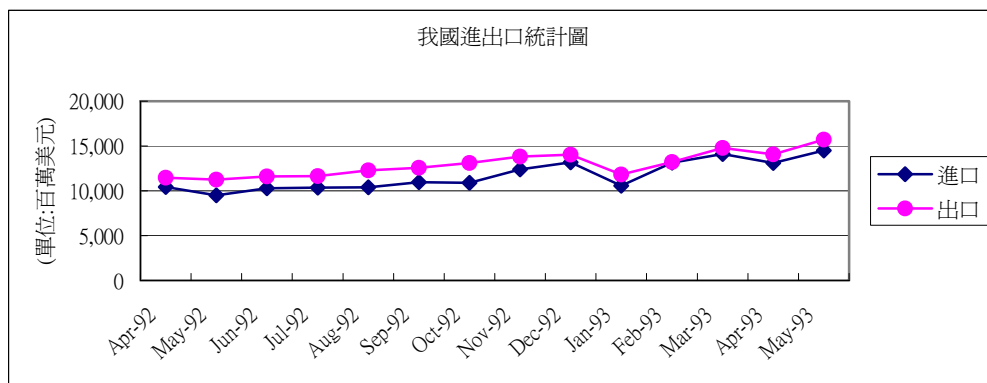
資料來源：經濟部統計處

三、貿易

◎◎九十三年五月份出、進口值分別較上年同月增加 39.5% 及 52.5%，出超 12.1 億美元，較上年同月減少 31.2%

根據財政部的統計，九十三年五月我國出口總額為 157.1 億美元，較上年同月增加 39.5%，進口總額 145.0 億美元，較上年同月增加 52.5%，進、出口相抵，計出超 12.1 億美元，較上年同月減少 31.2%。今年一至五月累計出口總額 695.3 億美元，較上年同期增加 25.9%，進口總額 654.1 億美元，增加 34.2%，進、出口相抵，計出超 41.2 億美元，較上年同期減少 36.3%。

若按貿易國家（地區）觀察，九十三年五月我出、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、進口均大幅增加，其中對香港及中國大陸、美國、韓國、東協及歐洲出、進口增幅均達 23% 以上所致。如按商品貿易結構觀察，九十三年五月農產品、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 37.9 億美元(增幅 46.0%)，主要係電子產品、光學器材、機械、鋼鐵及資訊與通信產品等出口增加。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 36.5 億美元(增幅 53.3%)，主要係電子產品(零、組件)、化學品、鋼鐵及原油等進口增加；資本設備增加 11.1 億美元(增幅 66.0%)，主要係機械及精密儀器進口增加。

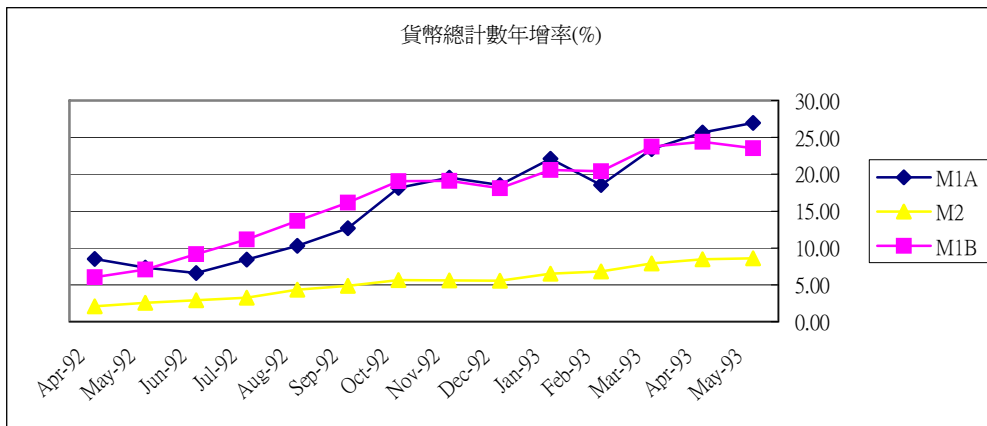


資料來源：財政部統計處

四、貨幣總計數

◎◎九十三年五月份，三項貨幣總計數指標 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 26.94%、23.55% 及 8.58%

根據央行新近公佈的統計資料顯示，我國今年五月日平均貨幣總計數 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 26.94%、23.55% 及 8.58%。其中，M1A 年增率受上年比較基期較低影響，較上月為高；M1B 年增率較上月為低，主因近期股市表現欠佳，證券劃撥存款減少所致；M2 年增率較上月為高，主因自今年以來，國內外經濟持續復甦，致銀行放款與投資持續明顯成長以及上年比較基期仍低所致。M2 加計企業及個人持有債券型基金之年增率也自上月之 9.94% 上升為 10.20%。



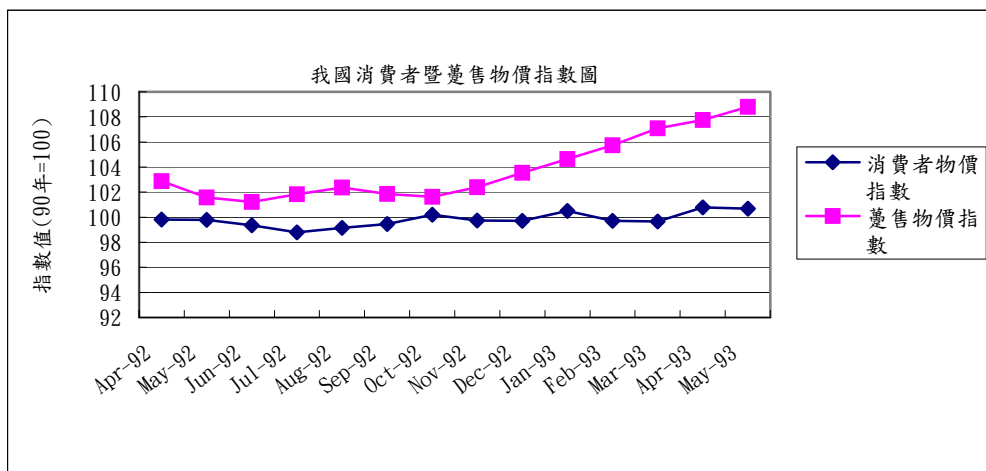
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

五、物價

◎◎九十三年五月份消費者物價指數較上月跌 0.08%，但較上年同月上漲 0.89%；九十三年五月份躉售物價指數較上月漲 0.83%，也較上年同月上漲 6.76%

九十三年五月份消費者物價總指數(CPI)為 100.68 (90 年=100)，較上月下跌 0.08% (經調整季節變動因素後跌 0.33%)，主因新鮮蔬果、魚介貨源豐沛與成衣服飾折扣優惠，價格下滑所致；與上年同月比較，則是上漲 0.89%。若剔除新鮮蔬果魚介及能源 (即核心物價)，上漲 0.13%。

九十三年五月份躉售物價總指數(WPI)為 108.81 (90 年=100)，較上月漲 0.83% (經調整季節變動因素後漲 0.97%)，主因原油、水產品及化學材料價格上揚所致；與上年同月比較，上漲 6.76%，一至五月平均，較上年同期上漲 3.80%。



資料來源：行政院主計處