

國內經濟動向

一、一般經濟情勢

華銀徵信室 余瑞明

◎◎94年3月份景氣動向指標：景氣領先指標與同時指標同步下跌；景氣綜合判斷分數降為21分，燈號轉降為黃藍燈

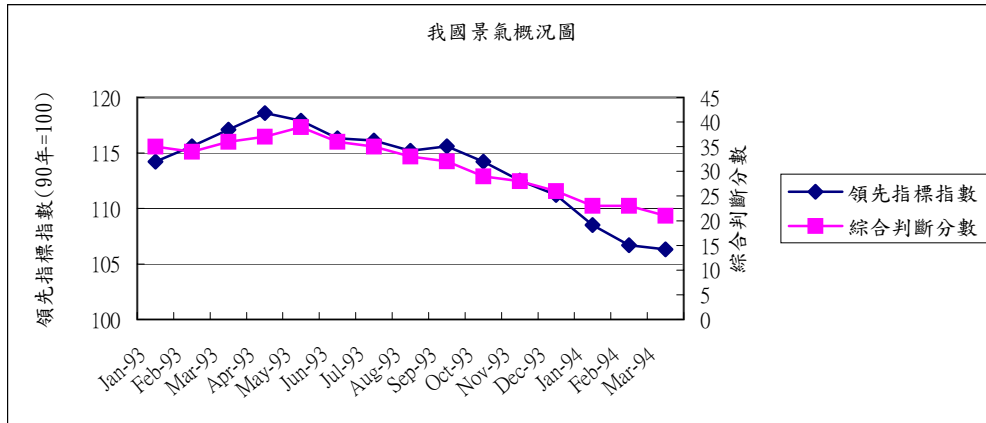
行政院經建會經濟研究處公布94年3月份景氣領先指標綜合指數為106.3，較2月份的修正值106.7下降0.4%。七項構成指標(除股價指數外，均經季節調整)中，三項呈正向貢獻，分別為：海關出口值年增率較上月增加、貨幣總計數M1B成長率轉增及核發建築物建造執照面積較上月增加。其餘四項則是呈負向貢獻，分別為：製造業平均每人每月工時較上月下降、製造業新接訂單變動率較上月減緩、股價指數變動率持續負成長及躉售物價指數與六個月前比減幅擴大。

在同時指標方面，94年3月份的指數為109.2，較2月份的修正值110.7下跌1.4%。六項構成指標(均經季節調整)中，僅一項指標呈正向貢獻：製造業平均每人每月薪資增幅較上月上升；呈負向貢獻者共計有四項，分別為：工業生產指數年增率及製造業生產指數年增率均出現負成長、製造業銷售值續較上月減少及票據交換金額減幅擴大。另外，國內貨運量因為資料缺失，並未列入當月之計算。

此外，在景氣對策信號方面，94年3月份的景氣對策信號九項構成項目中，海關出口值(平減後)變動率由上月黃藍燈轉為綠燈，分數增加1分；工業生產指數變動率由上月綠燈轉為藍燈，分數減少2分，非農業部門就業變動率則由上月紅燈轉為黃紅燈，分數減少1分，綜合判斷分數較上月減少2分為21分，景氣對策信號為自2003年6月以來的首度轉為黃藍燈。

綜合分析94年3月份國內經濟表現，在主要實質面指標中，工業生產呈現衰退、非農業部門就業成長減緩；金融面指標中，票據交換、股價指數減幅擴大，景氣燈號在維持5個月代表穩定的綠燈後，首次出現代表景氣轉弱的黃藍燈，顯示當前國內經濟景氣腳步持續趨緩。展望未來，由於全球經濟明顯降溫、國際油價起伏不定、匯率及利率變動等不確定性仍未消失，若干國內、外經濟研究單位因而紛紛調降今年的全球、世界主要經濟體以及我國經濟成長率的預測值，這充分顯示未來的景氣動能仍有待進一步的提升。

我國景氣概況圖（景氣動向指標）



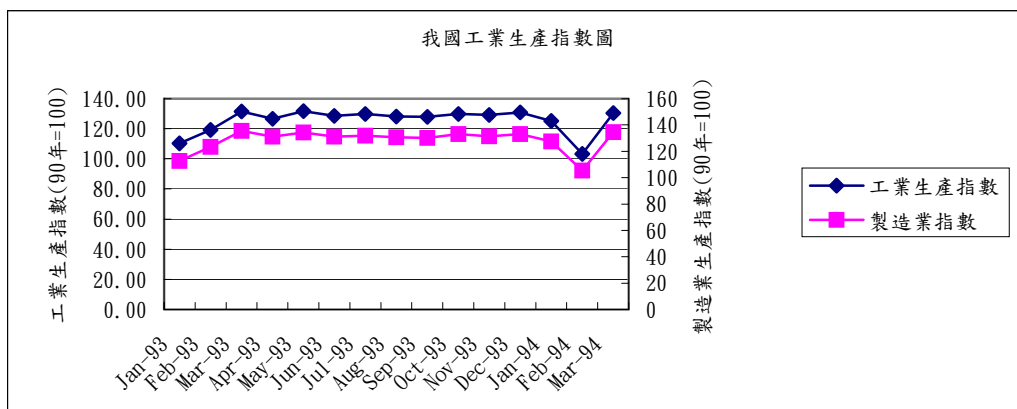
資料來源：行政院經建會

二、工業生產

◎◎94年3月份工業生產因受國內外景氣趨緩的衝擊，致較上年同月減少0.78%

我國94年3月份工業生產因受國內外景氣趨緩的衝擊，致較上年同月減少0.78%，其中製造業減少0.77%，房屋建築工程業亦減少13.86%，礦業及土石採取業、水電燃氣業則分別增加9.33%、3.66%。累計今年1至3月與上年同期比較，工業生產減少0.62%，其中製造業減少1.19%，礦業及土石採取業減少4.29%，水電燃氣業、房屋建築工程業則各增加2.56%及16.19%。

94年3月份製造業生產較上年同月減少14.63%，其中以民生工業減少0.77%，其中以民生工業減少3.78%最多，資訊電子工業亦減少2.92%，金屬機械工業及化學工業則分別增加3.24%及0.74%。



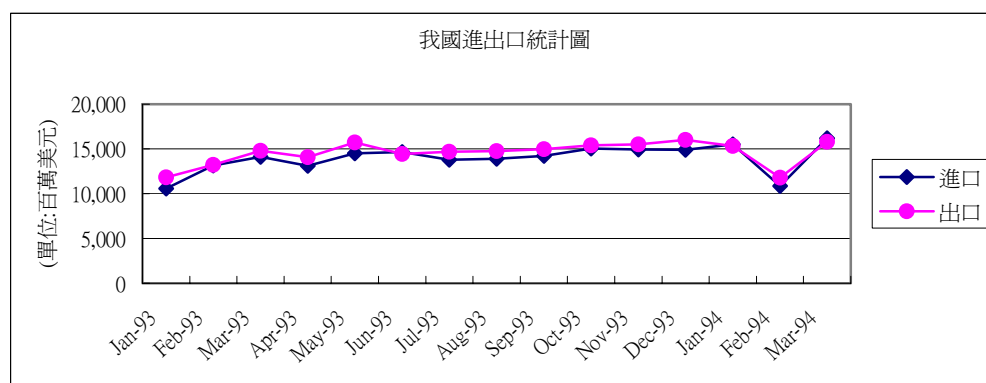
資料來源：經濟部統計處

三、貿易

◎◎94年3月份出、進口值分別較上年同月增加6.9%及14.9%，入超3.9億美元

根據財政部的統計，94年3月出口總額157.8億美元，較上年同月增加6.9%，進口總額161.7億美元，較上年同月增加14.9%，進出口相抵，計入超3.9億美元(上年同月出超6.7億美元)。累計94年1至3月出口總額428.5億美元，較上年同期增加7.8%，進口總額425.6億美元，增加12.6%，進出口相抵，計出超2.9億美元，較上年同期減少16.6億美元或-85.0%。

若按貿易國家(地區)觀察，94年3月我出、進口分別由上月之衰退轉呈成長6.9%及14.9%，主要係因本月對香港及中國大陸、美國、日本等主要貿易地區出、進口均見增加，其中對香港及中國大陸、東協六國及日本出口分別增加11.3%、8.1%及6.9%，而自香港及中國大陸、日本進口分別增加21.2%及12.1%，自歐洲進口亦增加6.0%所致。如按商品貿易結構觀察，94年3月重化、非重化工業產品出口較上年同月增加而農產品及農產加工品出口較上年同月減少，其中重化工業產品出口增加9.2億美元(增幅8.2%)，主要係電子產品、鋼鐵及其製品出口增加，惟資訊與通信產品等出口減少。在進口方面，94年3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15.3億美元(增幅15.6%)，主要係原油、鋼鐵及化學品等進口增加；資本設備增加4.1億美元(增幅13.5%)，主要係機械、飛機及其他運輸設備等進口增加。

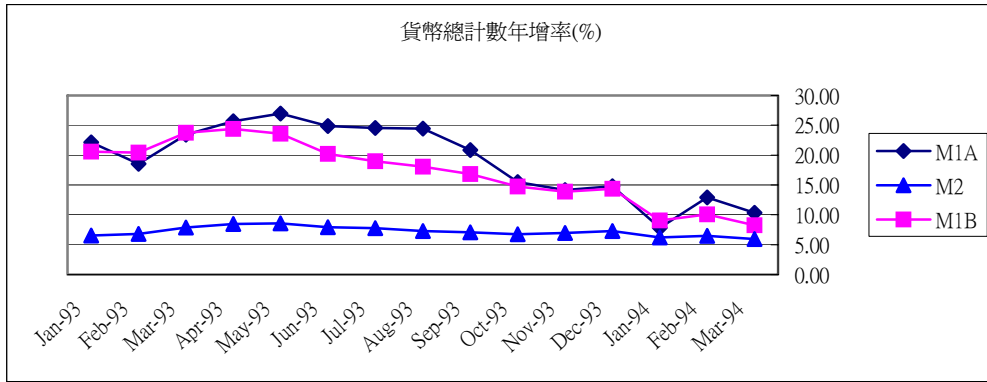


資料來源：財政部統計處

四、貨幣總計數

◎◎94年3月份，三項貨幣總計數指標M1A、M1B及M2年增率分別為10.36%、8.24%及5.95%，均較上月為低

根據我國央行新近公佈的統計資料顯示，我國94年3月日平均貨幣總計數M1A、M1B及M2年增率分別為10.36%、8.24%及5.95%，均較上月為低，主要因農曆春節過後，通貨陸續回籠以及本月外資淨匯入款較上月減少所致。累計今年1至3月M1A、M1B及M2平均年增率分別為10.35%、9.11%及6.21%。

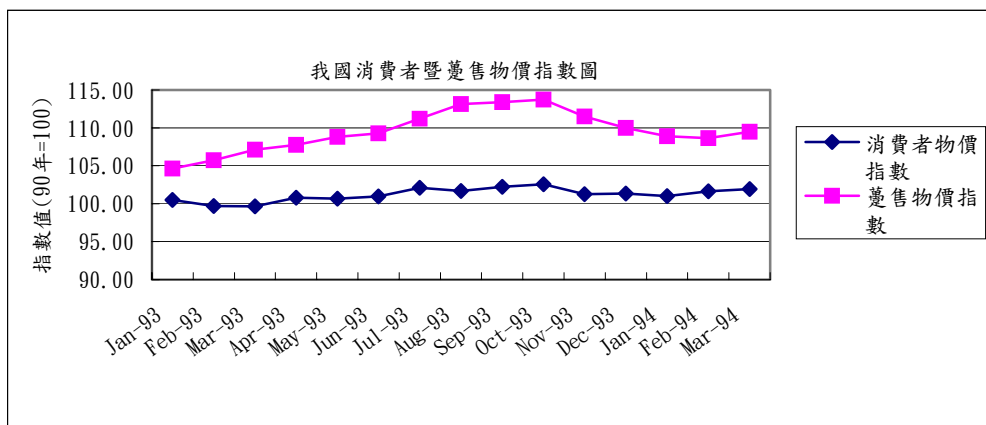


資料來源：中央銀行「金融統計月報」

五、物價

◎◎94年3月份消費者物價指數較上月上漲0.30%，亦較上年同月上漲2.31%；94年3月份躉售物價指數較上月上漲0.75%，亦較上年同月上漲1.99%

行政院主計處公佈94年3月份消費者物價指數(CPI)為101.95(90年=100)，較上月上漲0.30%(經調整季節變動因素漲0.22%)，較上年同月上漲2.31%，主因本月受寒流持續籠罩，蔬菜價格上揚，與年節過後部分服務費用回跌交互影響所致；若剔除新鮮蔬果魚介及能源(即核心物價)，則是下跌0.91%。與上年同月比較，3月份CPI較上年同月上漲2.31%，主因蔬菜、肉類與魚介價格上揚，加以油價、燃氣調漲所致；若剔除新鮮蔬果魚介及能源(即核心物價)，則上漲1.03%。94年3月份躉售物價總指數(WPI)為109.47(90年=100)，較上月上漲0.75%(經調整季節變動因素後漲0.15%)，亦較上年同月上漲1.99%，主因國際原油及化學材料行情上揚，加以蔬果量縮價漲所致，其中國產內銷品上漲1.33%，進口品上漲1.09%，出口品下跌0.42%；內銷品(含國產內銷品及進口品)上漲1.23%，國產品(含國產內銷品及出口品)上漲0.59%。



資料來源：行政院主計處