

# 國內經濟動向

## 一、一般經濟情勢

華銀徵信室 余瑞明

◎◎94年4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20分，燈號連續第2月亮出黃藍燈

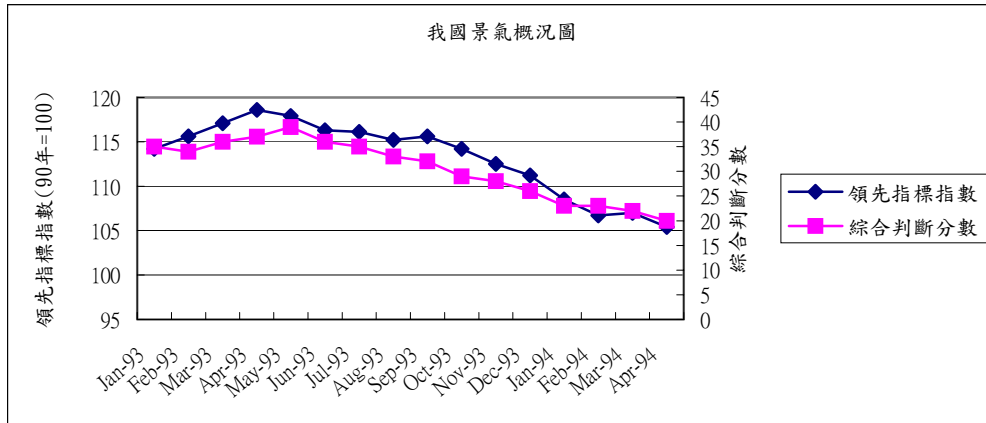
行政院經建會經濟研究處於5月27日公布94年4月份景氣領先指標綜合指數為105.4，較3月份的修正值107.0下跌1.5%。七項構成指標(除股價指數變動率外，均經季節調整)中，除躉售物價指數與六個月前比負成長幅度縮小呈正向貢獻外，其餘六項指標皆為負向貢獻，分別是：貨幣總計數M1B成長幅度減緩、核發建築物建造執照面積減少、製造業新接訂單變動率下降、製造業平均每人每月工時減少、股價指數仍為負成長，以及海關出口值年增率較上月略降。

在同時指標方面，94年4月份的指數為109.5，較3月份的修正值109.6微降0.1%。六項構成指標(均經季節調整)中，二項指標呈正向貢獻，分別是：工業生產指數年增率及製造業平均每人每月薪資增幅均較上月上升。呈負向貢獻者兩項，分別為：製造業銷售值續較上月減少，以及票據交換金額減幅擴大。另外，製造業生產指數年增率與上月相同。國內貨運量則因資料落後，並未列入當月之計算。

此外，在景氣對策信號方面，94年3月份因工業生產指數上修，燈號由藍燈轉為黃藍燈，分數增加1分，景氣對策信號綜合判斷分數上修為22分。4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藍燈，分數減少1分；製造業新接訂單指數變動率由上月黃藍燈轉為藍燈，分數減少1分；綜合判斷分數較上月減少2分為20分，景氣對策信號連續第2月亮出黃藍燈。

綜合分析，受到國際景氣趨緩、油價攀升等因素的影響，國內經濟成長動能下滑，94年4月份的金融面及實質面指標表現多不理想，使得領先指標及同時指標均較上月下降，景氣對策信號分數減為20分，燈號連續第2個月出現黃藍燈，顯示當前國內經濟景氣持續趨緩。展望未來，國內外經濟研究機構近來紛紛調降今年全球及我國經濟成長率的預估值，主計處也將國內經濟成長率自4.21%下修為3.63%。這充分顯示未來我國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）



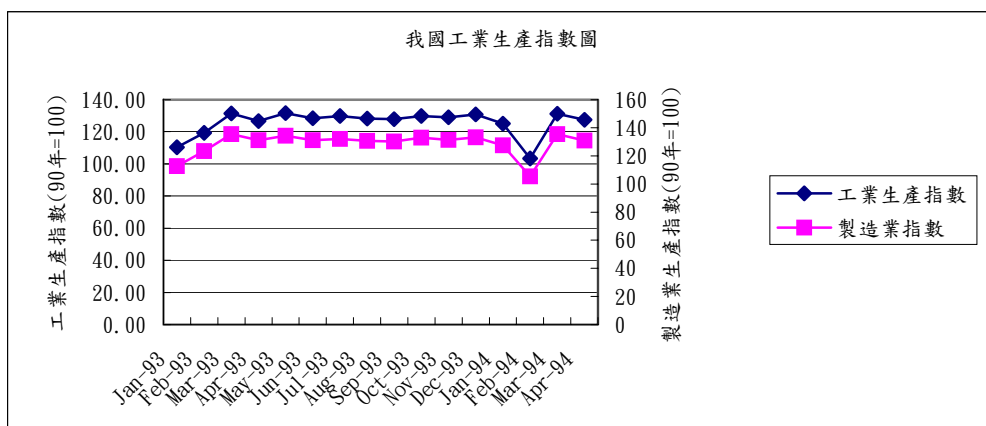
資料來源：行政院經建會

## 二、工業生產

◎◎94年4月份工業生產因受國內外景氣趨緩的衝擊，只較上年同月微增0.63%

我國94年4月份工業生產因受國內外景氣趨緩的衝擊，只較上年同月微幅增加0.63%，其中製造業減少0.27%，礦業及土石採取業亦減少1.38%，水電燃氣業、房屋建築工程業則分別增加4.46%、37.16%。累計94年1至4月與上年同期比較，工業生產減少0.13%，其中製造業減少0.77%，礦業及土石採取業亦減少3.57%，水電燃氣業、房屋建築工程業則分別增加2.96%及21.13%。

94年4月份製造業生產較上年同月減少0.27%，其中以民生工業減少3.66%最多，資訊電子工業、金屬機械工業亦分別減少2.45%、1.28%，化學工業則增加5.96%；累計94年1至4月與上年同期比較，金屬機械工業及化學工業分別增加3.13%及0.70%，資訊電子工業及民生工業則分別減產2.52%及4.78%。



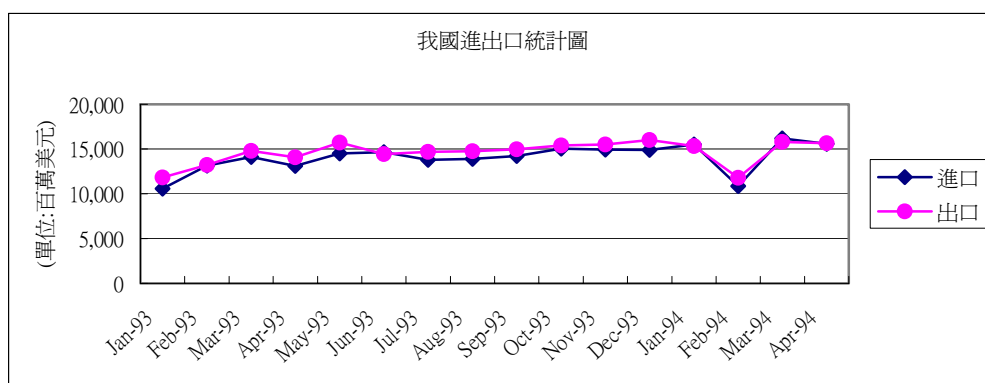
資料來源：經濟部統計處

## 三、貿易

◎◎94年4月份出、進口值分別較上年同月增加11.2%及18.8%，出超0.8億美元

根據財政部的統計，94年4月我國出口總額為156.4億美元，較上年同月增加11.2%，進口總額為155.6億美元，亦較上年同月增加18.8%，進出口相抵，計出超0.8億美元，較上年同月減少91.3%。累計今年1至4月出口總額為584.9億美元，較上年同期增加8.7%，進口總額為581.2億美元，增加14.2%，進出口相抵，計出超3.7億美元，較上年同期減少25.4億美元或-87.2%。

若按貿易國家（地區）觀察，94年4月我出、進口分別較上年同月增加11.2%及18.8%，主要係因本月對香港及中國大陸、美國、日本、歐洲及東協六國等主要貿易地區出、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10.8%、24.9%及17.2%，而自香港及中國大陸、日本進口分別增加27.3%及18.7%，自歐洲進口亦增加8.5%所致。如按商品貿易結構觀察，在出口方面，94年4月農產加工品及重化、非重化工業產品出口較上年同月增加而農產品出口較上年同月減少，其中重化工業產品出口增加13.6億美元(增幅12.7%)，主要係電子產品、鋼鐵及其製品出口增加，惟資訊與通信產品出口減少。在進口方面，94年4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16.8億美元(增幅18.2%)，主要係原油、鋼鐵及化學品等進口增加；資本設備增加6.4億美元(增幅23.2%)，主要係機械、飛機及其他運輸設備等進口增加。

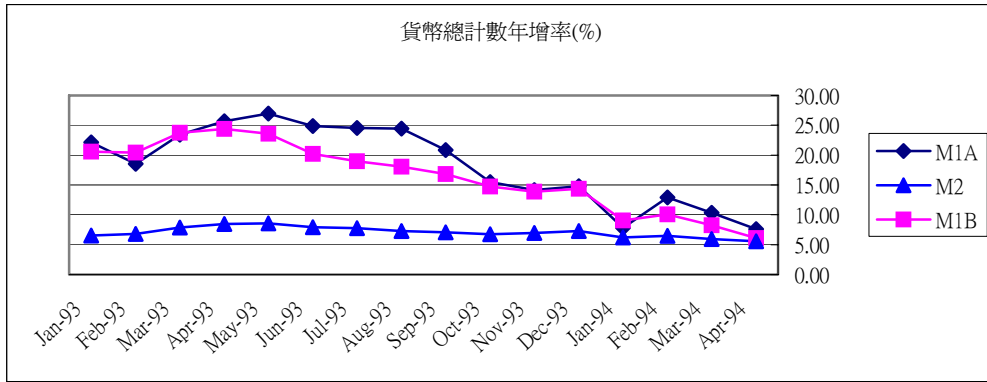


資料來源：財政部統計處

#### 四、貨幣總計數

◎◎94年4月份，三項貨幣總計數指標M1A、M1B及M2年增率分別為7.60%、6.10%及5.57%，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4月份日平均貨幣總計數M1A、M1B及M2年增率分別為7.60%、6.10%及5.57%，均較上月為低，主要係因國人投資海外金融商品增加，以及銀行放款與投資成長減緩所致。累計本年1至4月M1A、M1B及M2平均年增率分別為9.66%、8.35%及6.05%。



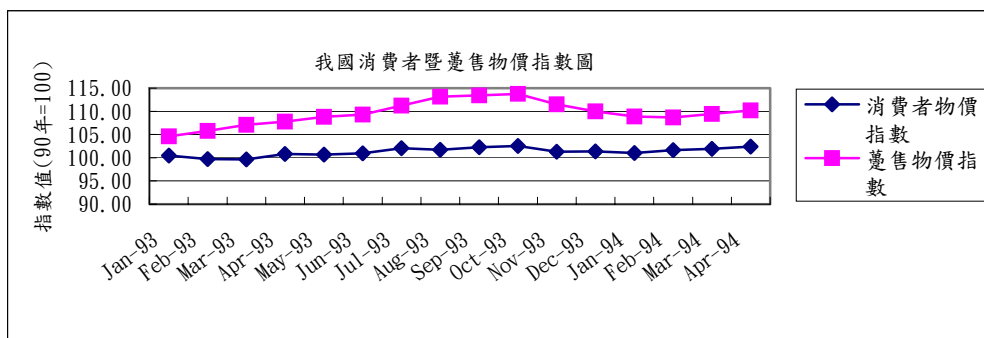
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

## 五、物價

◎◎94年4月份消費者物價指數較上月上漲0.47%，亦較上年同月上漲1.61%；94年4月份躉售物價指數較上月上漲0.69%，亦較上年同月上漲2.07%

行政院主計處公佈94年4月份消費者物價指數(CPI)為102.42(90年=100)，較上月上漲0.47% (經調整季節變動因素漲0.15%)，主因本月春夏新裝上市、水果價格上揚與菜價回跌交互影響所致；若剔除新鮮蔬果魚介及能源(即核心物價)，漲0.88%。與上年同月相比，4月份CPI較上年同月上漲1.61%，主因食物類價格相對去年處較高水平，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)，漲0.69%。

94年4月份躉售物價總指數(WPI)為110.17(90年=100)，較上月上漲0.69%(經調整季節變動因素後漲0.65%)，亦較上年同月上漲2.07%，主因國際原油及鐵礦行情上揚，加以國內禽畜產品類價漲所致，其中國產內銷品跌0.35%，進口品漲1.98%，出口品漲0.70%；內銷品(含國產內銷品及進口品)漲0.69%，國產品(含國產內銷品及出口品)漲0.08%。



資料來源：行政院主計處