

國內經濟動向

一、一般經濟情勢

華銀徵信室 余瑞明

◎◎94年5月份景氣動向指標：景氣領先微升、同時指標持平；景氣綜合判斷分數降為18分，燈號連續第3月亮出黃藍燈

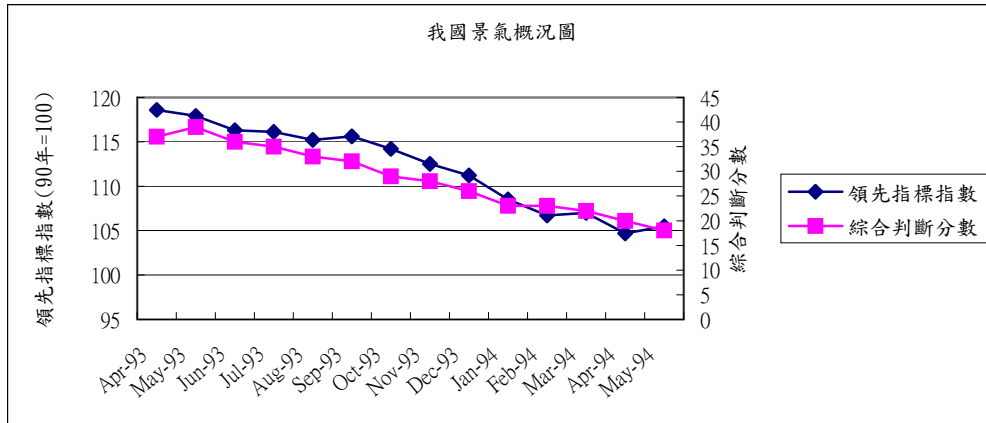
行政院經建會經濟研究處於6月27日公布94年5月份景氣領先指標綜合指數為105.5，較4月份的修正值104.7上揚0.8%。七項構成指標中(除股價指數變動率外，均經季節調整)，計有四項指標呈正向貢獻，分別為：股價指數變動率由負轉正、製造業平均每人每月工時較上月增加、核發建築物建造執照面積較上月增加、躉售物價指數以及六個月前比負成長幅度縮減。另外的三項指標則為負向貢獻，分別為：海關出口值年增率轉為負成長、製造業新接訂單變動率較上月下降以及貨幣總計數M1B成長幅度持續減緩。

在同時指標方面，94年5月份的指數為109.2，與4月份的修正值持平。六項構成指標(均經季節調整)中，有兩項指標呈正向貢獻，分別是：票據交換金額減幅縮小、製造業平均每人每月薪資變動率轉為上升；呈負向貢獻者有三項，分別是：工業生產指數年增率以及製造業生產指數年增率轉為下降、製造業銷售值續較上月減少。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，5月份景氣對策信號的九項構成項目中，股價指數變動率由上月的黃藍燈轉為綠燈、製造業新接訂單指數(平減後)變動率由上月的藍燈轉為黃藍燈，分數各增加1分；貨幣總計數M1B變動率由上月綠燈轉為黃藍燈、海關出口值(平減後)變動率由上月綠燈轉為黃藍燈、工業生產指數變動率由上月黃藍燈轉為藍燈、非農業部門就業人數變動率由上月黃紅燈轉為綠燈等四項指標分數各減少1分。總計綜合判斷分數減少2分，由上個月的20分降為18分，接近黃藍燈下限的17分，景氣對策信號出現連續第三個月的黃藍燈。

綜合分析，94年5月份的國內景氣，受工業生產呈現衰退，M1B、海關出口值及非農業部門就業變動趨緩的影響，景氣對策信號分數減為18分，連續第三個月出現黃藍燈，顯示當前國內經濟實質面表現仍不盡理想。展望未來，隨著國際能源價格再度高漲，未來經濟的不確定性也隨之升高；惟國內領先指標轉為上升，廠商預期悲觀者減少，預期樂觀者增加；加以科技產業景氣有觸底反彈的跡象，均為有利因素。而另外根據國內主要經濟機構的觀察，今年我國經濟成長率預期將從第三季起呈逐季升高趨勢，顯示下半年景氣或有止跌回升的希望。

我國景氣概況圖（景氣動向指標）



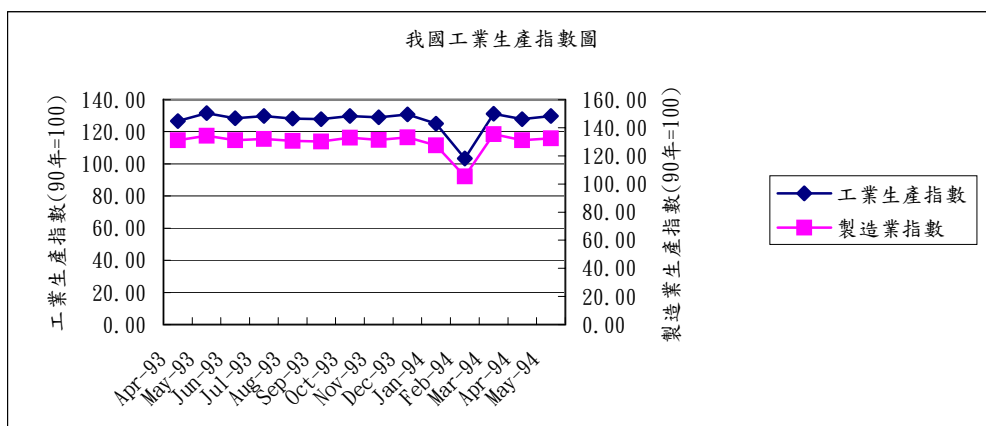
資料來源：行政院經建會

二、工業生產

◎◎94年5月份工業生產因受國內外景氣趨緩的衝擊，較上年同月減少1.42%

我國94年5月份工業生產因受國內外景氣趨緩的衝擊，較上年同月減少1.42%，其中製造業減少1.40%，礦業及土石採取業、房屋建築工程業亦分別減少14.12%、5.60%，水電燃氣業則增加0.53%。累計94年1至5月與上年同期比較，工業生產減少0.35%，其中製造業減少0.85%，礦業及土石採取業亦減少5.67%，水電燃氣業、房屋建築工程業則各增加2.51%及14.44%。

94年5月份製造業生產較上年同月減少1.40%，其中以民生工業減少6.19%最多，化學工業、資訊電子工業亦分別減少2.71%、0.88%，金屬機械工業則增加1.91%；累計94年1至5月與上年同期比較，民生工業、資訊電子工業、化學工業依序減產4.91%、2.09%、0.07%，金屬機械工業則增加2.96%。



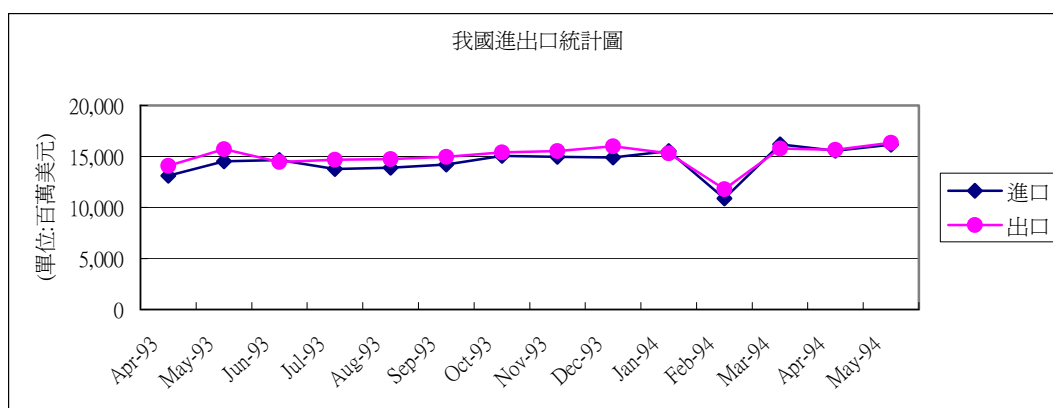
資料來源：經濟部統計處

三、貿易

◎◎94年5月份出、進口值分別較上年同月增加4.0%及11.3%，出超1.8億美元

根據財政部的統計，94年5月我國出口總額為163.2億美元，較上年同月增加4.0%，進口總額為161.4億美元，亦較上年同月增加11.3%，進出口相抵，計出超1.8億美元，較上年同月減少84.8%。累計今年1至5月出口總額為748.1億美元，較上年同期增加7.6%，進口總額為742.6億美元，增加13.5%，進出口相抵，計出超5.5億美元，較上年同期減少35.5億美元或-86.6%。

若按貿易國家（地區）觀察，94年5月我進口增幅大於出口，主要係因本月除對東協六國出口增幅(14.5%)較明顯外，對美國、日本及歐洲等主要貿易地區均僅小幅增加，對香港及中國大陸則微減0.4%，而自香港及中國大陸、日本進口分別增加21.8%及24.5%，自美國進口亦增加9.5%所致。如按商品貿易結構觀察，在出口方面，94年5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5.1億美元(增幅4.3%)，主要係鋼鐵及其製品及機械等出口增加，惟資訊與通信產品、光學器材及電子產品出口減少。在進口方面，94年5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6.2億美元(增幅5.9%)，主要係原油及化學品等進口增加；資本設備增加8.3億美元(增幅29.9%)，主要係機械等進口增加。

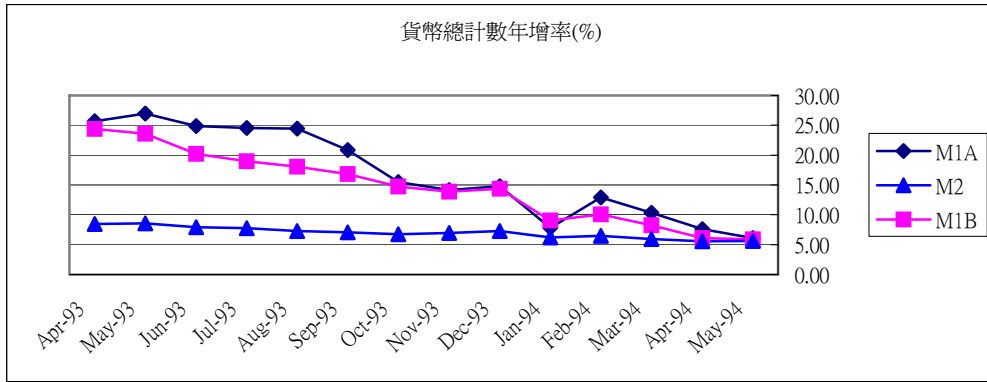


資料來源：財政部統計處

四、貨幣總計數

◎◎94年5月份，三項貨幣總計數指標M1A、M1B及M2年增率分別為6.11%、5.91%及5.64%，其中，M1A與M1B年增率較上月為低，M2年增率則較上月為高

根據我國央行新近公佈的統計資料顯示，我國94年5月日平均貨幣總計數M1A、M1B及M2年增率分別為6.11%、5.91%及5.64%。其中，M1A與M1B年增率較上月為低，主要係因銀行陸續調升定存利率，部分活期性存款轉入定期性存款所致；M2年增率則較上月為高，主要係因外資淨匯入較上月明顯增加所致。累計本年1至5月，M1A、M1B及M2平均年增率分別為8.93%、7.85%及5.97%。



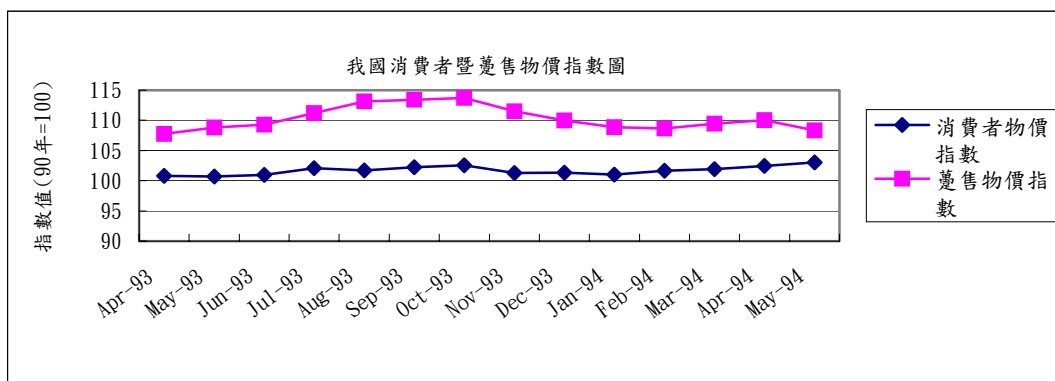
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

五、物價

◎◎94年5月份消費者物價指數較上月上漲0.56%，亦較上年同月上漲2.30%；94年5月份躉售物價指數較上月下跌1.56%，亦較上年同月下跌0.61%

行政院主計處公佈94年5月份消費者物價指數(CPI)為103.02(90年=100)，較上月上漲0.56% (經調整季節變動因素漲0.21%)，主因本月蔬果價格上揚與肉類售價下跌交互影響所致；若剔除新鮮蔬果魚介及能源(即核心物價)，跌0.05%。與上年同月相比，5月份CPI較上年同月上漲2.30%，主因食物類價格，尤其是蔬果，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0.56%。

94年5月份躉售物價總指數(WPI)為108.31(90年=100)，較上月下跌1.56%(經調整季節變動因素後跌1.29%)，亦較上年同月下跌0.61%，主因國際原油、鋼鐵及石化原料等行情下滑，國內禽畜產品類價跌，以及新台幣對美元升值所致，其中國產內銷品跌1.31%，進口品跌2.08%，出口品跌1.32%；內銷品(含國產內銷品及進口品)跌1.67%，國產品(含國產內銷品及出口品)跌1.32%。



資料來源：行政院主計處