

# 國內經濟動向

## 一、一般經濟情勢

華銀徵信室 余瑞明

◎◎94年8月份景氣動向指標：景氣領先、同時指標同步上揚；景氣綜合判斷分數增為23分，燈號亮出半年來第一個綠燈

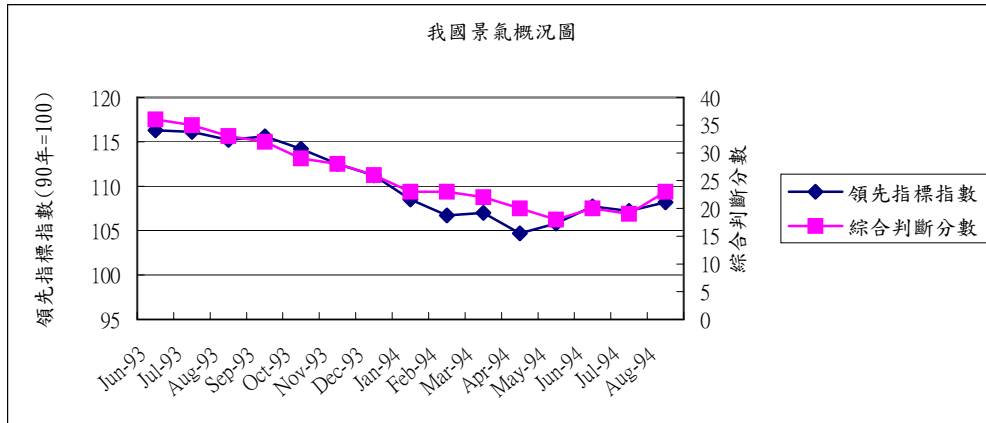
行政院經建會經濟研究處於9月27日公布94年8月景氣領先指標綜合指數為108.2，較7月份的修正值107.2上揚0.9%。七項構成指標中，有五項指標呈正向貢獻，分別為：製造業新接訂單變動率由負成長轉為正成長、躉售物價指數與六個月前比變動率亦由負轉正、核發建築物建造執照面積較上月增加、海關出口值年增率轉為正成長、製造業平均每人每月工時較上月略增；另外兩項呈負向貢獻指標為：貨幣總計數M1B成長幅度減緩以及股價指數變動率較上月下降。

在同時指標方面，94年8月份指數為111.5，較7月份的修正值108.7上揚2.6%。六項構成指標中，有五項指標呈負向貢獻，分別是：工業生產指數年增率、製造業平均每人每月薪資變動率、製造業生產指數年增率均由負轉正，票據交換金額減幅縮小、製造業銷售值較上月略升。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，8月份景氣對策信號的九項構成項目中，工業生產指數變動率及製造業新接訂單指數變動率均由藍燈轉為綠燈，分數各增加2分；票據交換及跨行通匯總額變動率由藍燈轉為黃藍燈，分數增加1分；另外，製造業成品存貨率由綠燈轉為黃藍燈，分數減少1分；綜合判斷分數共計增加4分，由上月的19升為23分，景氣對策信號由黃藍燈轉為半年來第一個綠燈。

綜合分析：94年8月由於實質面指標如生產活動、訂單、出口均由負轉正，領先指標及同時指標均轉為上升，景氣燈號在連續五個月出現黃藍燈後，也首度轉為代表景氣穩定成長的綠燈。顯示國內景氣似乎稍有好轉的跡象。整體而言，景氣指標近來雖已回穩，惟國際油價因受長短期負面因素影響而居高不下，影響國內、外經濟至劇，因此，國內此一景氣好轉的跡象仍有待未來幾個月數據的進一步確認。

我國景氣概況圖（景氣動向指標）

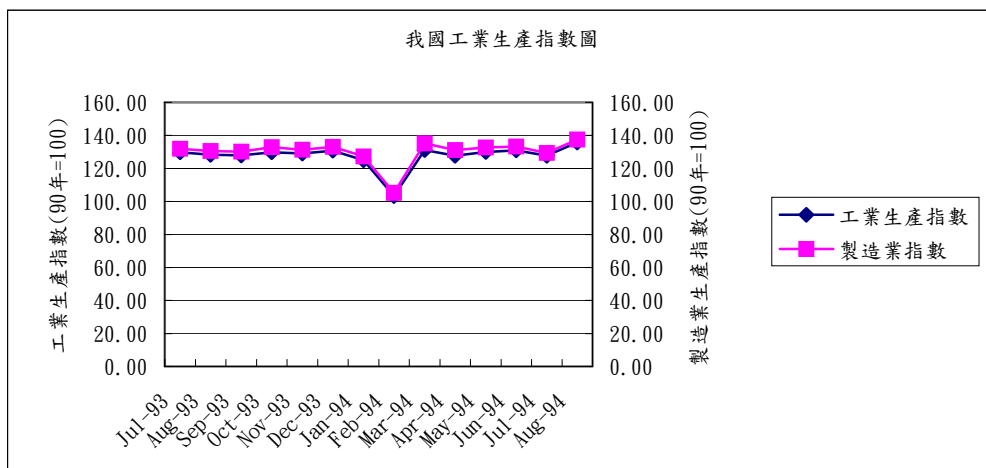


資料來源：行政院經建會

## 二、工業生產

◎◎94年8月份工業生產較上年同月增加5.92%，其中製造業增加5.35%

我國94年8月份工業生產因受消費性電子產品需求明顯回升以及手機接獲國際大廠訂單等有利因素的激勵，較上年同月增加5.92%，其中製造業增加5.35%，水電燃氣業及房屋建築工程業亦分別增加1.87%及45.95%，礦業及土石採取業則減少8.57%。累計94年1至8月與上年同期比較，工業生產增加0.60%，其中製造業增加0.14%，水電燃氣業及房屋建築工程業亦各增加2.50%及15.99%，礦業及土石採取業則減少9.03%。



資料來源：經濟部統計處

## 三、貿易

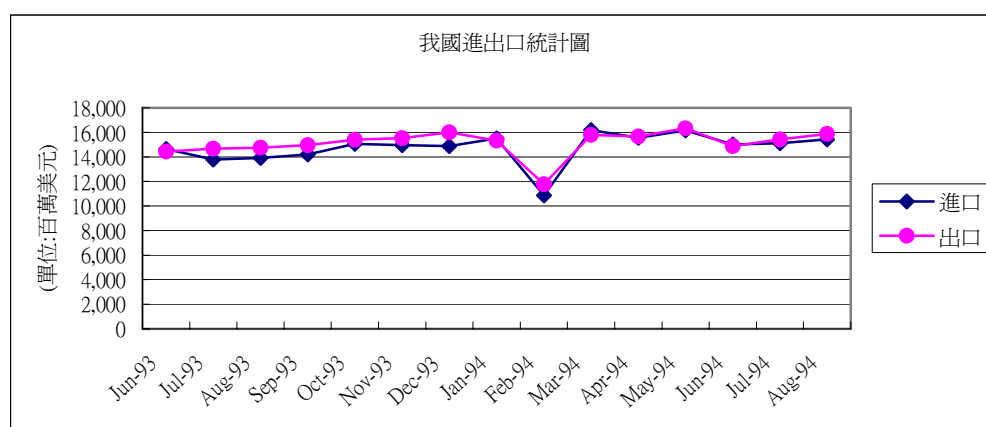
◎◎94年8月份出、進口值分別較上年同月增加7.6%及11.1%，出超4.3億美元

根據財政部的統計，94年8月我國出口總額為158.6億美元，較上年同月增加7.6%，進口總額為154.3億美元，也較上年同月增加11.1%，進、出口相抵，計出超4.3億美元，較上

年同月減少 49.3%。今年 1 至 8 月累計出口總額為 1,209.5 億美元，較上年同期增加 6.7%，進口總額 1,197.8 億美元，增加 11.2%，進、出口相抵，合計出超 11.7 億美元，較上年同期減少 44.5 億美元或-79.1%。

若按貿易國家（地區）觀察，94 年 8 月我國出、進口持續擴增，主要係因本月除對香港及中國大陸出口明顯增加 11.8%外，對日本、東協六國亦分別增加 4.4%及 3.2%，對美國及韓國出口則均由上月之衰退轉呈成長，而自香港及中國大陸、中東地區進口分別增加 18.7%及 81.4%，自日本進口持平所致。

如按商品貿易結構觀察，在出口方面，94 年 8 月農產品、農產加工品出口較上年同月減少，而重化、非重化工業產品出口則較上年同月增加，其中重化工業產品出口增加 10.4 億美元(增幅 9.2%)，主要係電子產品、光學器材及機械等出口增加，惟資訊與通信產品、鋼鐵及其製品出口減少。在進口方面，94 年 8 月資本設備進口較上年同月減少，而農工原料及消費品進口則均較上年同月增加，其中農工原料增加 16.8 億美元(增幅 17.2%)，主要係原油、電子產品(零、組件)及化學品等進口增加；資本設備減少 2.6 億美元(減幅 8.9%)，主要係因機械及精密儀器進口減少，但飛機及其他運輸設備、資訊與通信產品進口增加。

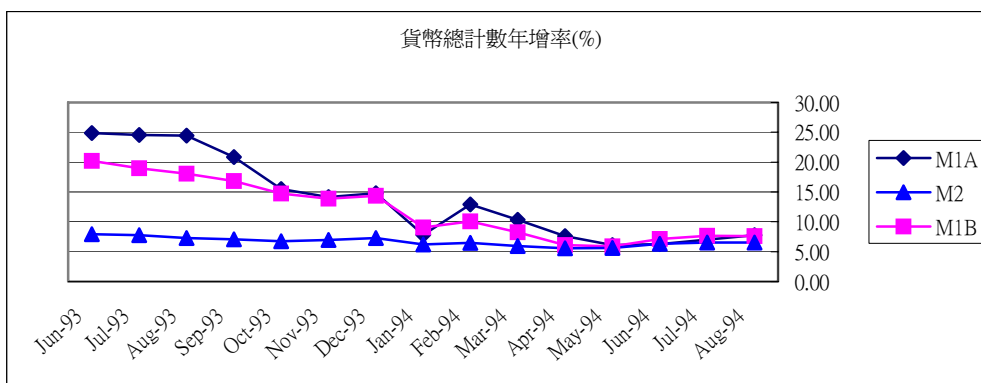


資料來源：財政部統計處

#### 四、貨幣總計數

◎◎94 年 8 月份，三項貨幣總計數指標 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 7.76%、7.59%及 6.52%。

根據我國央行新近公佈的統計資料顯示，我國 94 年 8 月日平均貨幣總計數 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 7.76%、7.59%及 6.52%，其中，M1A 年增率較上月為高，主因本月有國營企業為因應民營化員工年資結算，將原提撥之退職金定存轉入活存所致；M1B 年增率較上月為低，主因國人投資海外金融商品增加所致；M2 年增率較上月略高，主要因台灣土地開發信託投資公司（簡稱台開公司）出售信託業務予銀行，信託資金轉為銀行定存所致。調整台開公司出售信託業務因素後，M2 年增率為 6.46%。累計本年 1 至 8 月，M1A、M1B 及 M2 平均年增率分別為 8.21%、7.71%及 6.15%。



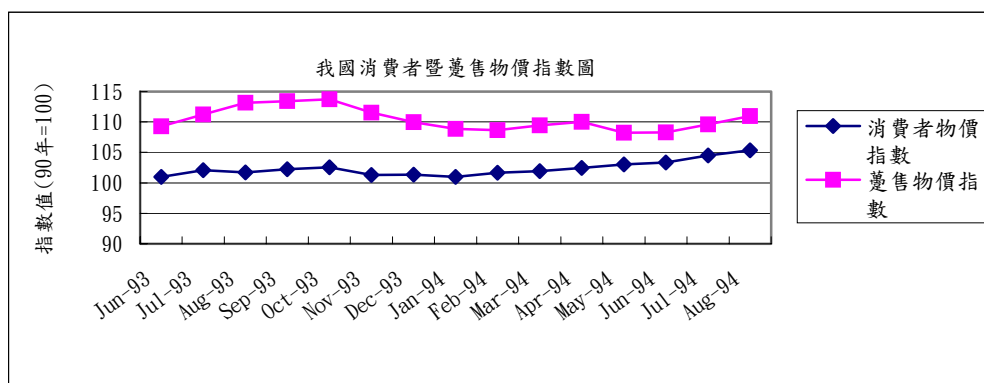
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

## 五、物價

◎◎94年8月份消費者物價指數較前月上漲0.76%，亦較上年同月上漲3.56%；94年8月份躉售物價指數較前月上漲1.26%，但較上年同月下跌1.84%

行政院主計處公佈94年8月份消費者物價指數(CPI)為105.31(90年=100)，較上月上漲0.76% (經調整季節變動因素漲0.08%)，主因新鮮蔬果受颱風影響，供貨不穩，價格上揚及油品售價調漲，與服飾業者持續折扣促銷，價位走跌交互影響所致；若剔除新鮮蔬果魚介及能源(即核心物價)，跌0.12%。若與上年同月相比，8月份CPI較上年同月漲3.56%，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0.71%。

94年8月份躉售物價總指數(WPI)為110.97(90年=100)，較上月上漲1.26%，但較上年同月下跌1.84%，主因國際原油行情持續攀升，加以國內農產品價格上揚所致，其中國產內銷品漲1.12%，進口品漲2.23%，出口品漲0.31%；內銷品(含國產內銷品及進口品)漲1.62%，國產品(含國產內銷品及出口品)漲0.78%。



資料來源：行政院主計處