

國內經濟動向

一、一般經濟情勢

華銀徵信室 余瑞明

94年9月份景氣動向指標：景氣領先、同時指標同步上揚；景氣綜合判斷分數與上月同為23分，燈號亮出半年來連續第二個綠燈

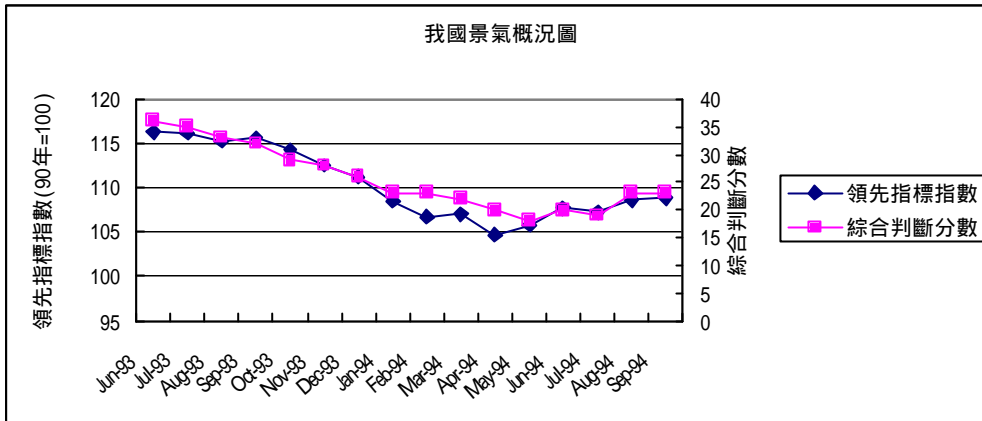
行政院經建會經濟研究處於10月27日公布94年9月景氣領先指標綜合指數為108.8，較8月份的修正值108.6上揚0.2%。七項構成指標中，有四項指標呈正向貢獻，分別為：海關出口值年增率較上月成長、躉售物價指數與六個月前比較上月上升、核發建築物建造執照面積較上月增加以及製造業平均每人每月工時較上月增加；另外三項構成指標則呈負向貢獻，分別是：股價指數變動率較上月下降、貨幣總計數M1B 成長減緩以及製造業新接訂單變動率較上月減少。

在同時指標方面，94年9月份指數為112.5，較8月份的修正值111.9上揚0.5%。六項構成指標中，有三項指標呈正向貢獻，分別是：製造業銷售值續較上月上升、工業與製造業生產指數年增率均持續較上月增加；另外兩項構成指標則呈負向貢獻，分別是：票據交換金額減幅擴大、製造業平均每人每月薪資變動率增幅減少。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，9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藍燈轉為黃藍燈，製造業成品存貨率由黃藍燈轉為綠燈，分數各增加1分；票據交換及跨行通匯總額變動率由黃藍燈轉為藍燈，製造業新接訂單指數變動率由綠燈轉為黃藍燈，分數各減少1分；因此，綜合判斷分數與上月相同，仍為23分，景氣對策信號亮出半年來連續第二個綠燈。

綜合分析：94年9月由於實質面指標如生產、出口及銷售均持續成長，領先指標及同時指標同步上升，景氣燈號亦連續第二個月亮出維持代表經濟穩定成長的綠燈，國內景氣似乎出現好轉態勢。惟廠商對於未來景氣看法轉為保守，值得注意。

我國景氣概況圖 (景氣動向指標)

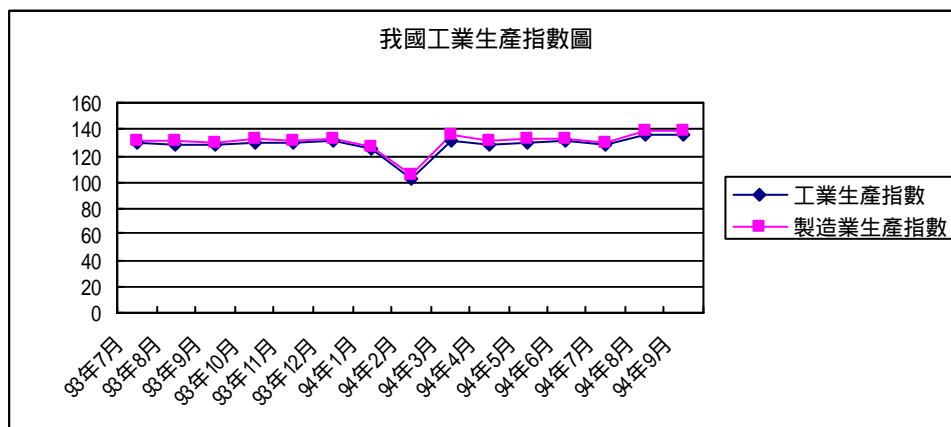


資料來源：行政院經建會

二、工業生產

94年9月份工業生產較上年同月增加6.25%，其中製造業增加6.41%

我國94年9月份工業生產因受惠於PC、網路通訊及消費性電子之旺季需求激勵以及客戶看好年底前聖誕節買氣，訂單大舉回籠等有利因素的激勵，較上年同月增加6.25%，其中製造業增加6.41%，水電燃氣業及房屋建築工程業亦分別增加3.98%及7.66%，礦業及土石採取業則減少5.74%。累計94年1至9月與上年同期比較，工業生產增加1.30%，其中製造業增加0.91%，水電燃氣業及房屋建築工程業亦各增加2.78%及14.83%，礦業及土石採取業則減少8.59%。



資料來源：經濟部統計處

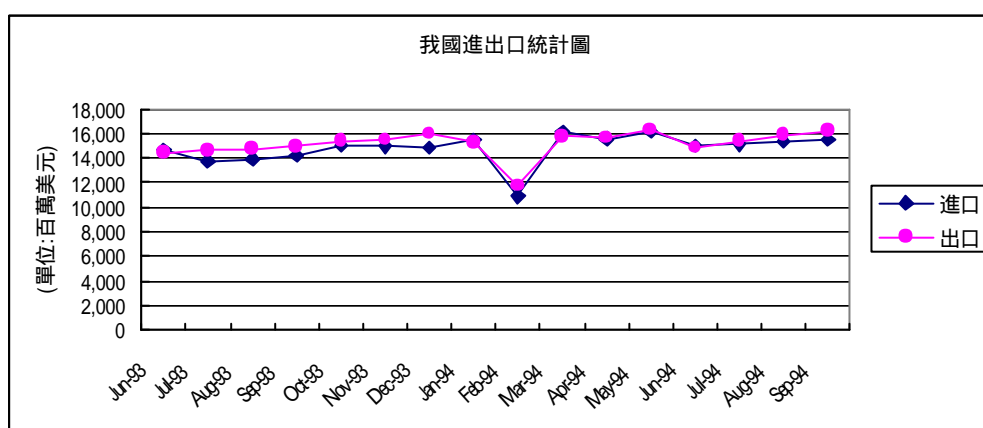
三、貿易

94年9月份出、進口值分別較上年同月增加8.5%及9.0%，出超7.1億美元

根據財政部的統計，94年9月我國出口總額為162.0億美元，較上年同月增加8.5%，進口總額為154.9億美元，也較上年同月增加9.0%，進、出口相抵，計出超7.1億美元，較上年同月減少2.4%。今年1至9月累計出口總額為1,371.5億美元，較上年同期增加6.9%，進口總額1,352.1億美元，增加10.9%，進、出口相抵，合計出超19.4億美元，較上年同期減少44.1億美元或-69.5%。

若按貿易國家（地區）觀察，94年9月我國出、進口持續擴增，主要係因本月對香港與中國大陸出口明顯增加16.4%，對東協六國、日本出口亦分別增加10.9%及9.0%，而自歐洲、香港與中國大陸及中東地區進口分別增加15.1%、9.2%及34.8%，自東協六國、日本亦分別增加3.8%、2.3%所致。

如按商品貿易結構觀察，在出口方面，94年9月農產加工品出口較上年同月減少，而農產品及重化、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13.0億美元，主要係電子產品及光學器材等出口增加，惟資訊與通信產品、鋼鐵及其製品等出口減少。在進口方面，94年9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13.0億美元，主要係原油、電子產品及化學品等進口增加；資本設備減少1.8億美元，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。

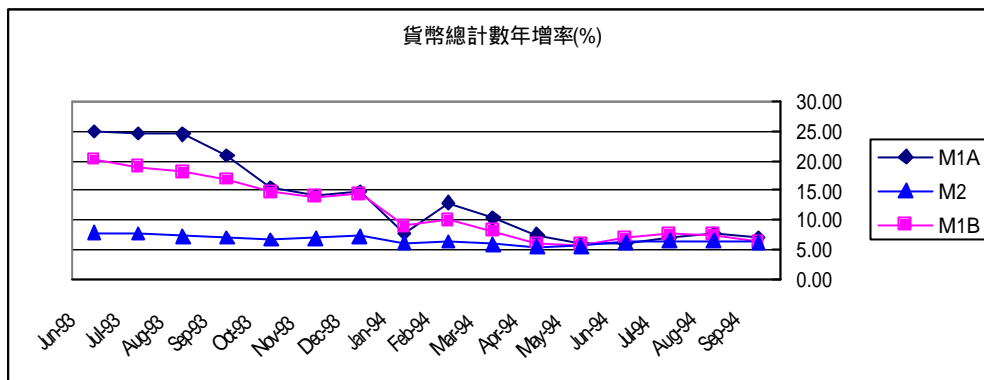


資料來源：財政部統計處

四、貨幣總計數

94年9月份，三項貨幣總計數指標M1A、M1B及M2年增率分別為7.07%、6.31%及6.35%，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9月日平均貨幣總計數M1A、M1B及M2年增率分別為7.07%、6.31%及6.35%，均較上月為低，主要因外資及國人資金呈淨匯出所致；調整台開公司因改制而出售其信託業務予國內銀行之因素後，M2年增率為6.30%。累計94年1至9月，M1A、M1B及M2平均年增率分別為8.08%、7.55%及6.17%。



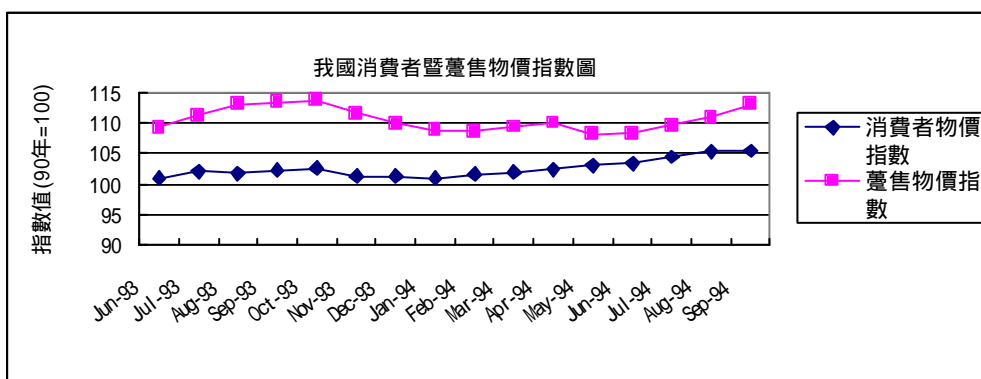
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

五、物價

94年9月份消費者物價指數較前月上漲0.09%，亦較上年同月上漲3.12%；94年9月份躉售物價指數較前月上漲1.98%，但較上年同月下跌0.16%

行政院主計處公佈94年9月份消費者物價指數(CPI)為105.43(90年=100)，較上月上漲0.09% (經調整季節變動因素跌0.08%)，主因適逢中秋節家長餽贈褓姆禮金及蔬菜受泰利颱風影響，供貨減少，價格上揚；水果則因供應充足，價格走跌，加以夏季服飾換季促銷，折扣提高等因素交互影響所致；若剔除新鮮蔬果魚介及能源(即核心物價)，跌0.04%。若與上年同月相比，9月份CPI較上年同月漲3.12%，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；若扣除蔬菜水果，漲幅為1.03%，若再剔除魚介及能源(即核心物價)，漲0.63%。

94年9月份躉售物價總指數(WPI)為113.18(90年=100)，較上月上漲1.98%，但較上年同月下跌0.16%，主因國際原油行情持續攀升，石化原料價漲，加以國內農產品價格上揚所致，其中國產內銷品漲0.94%，進口品漲2.79%，出口品漲2.48%；內銷品(含國產內銷品及進口品)漲1.79%，國產品(含國產內銷品及出口品)漲1.60%。



資料來源：行政院主計處