

國內經濟動向

一、一般經濟情勢

華銀徵信室 余瑞明

◎◎94年10月份景氣動向指標：景氣領先指標下降、同時指標上揚；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三個綠燈

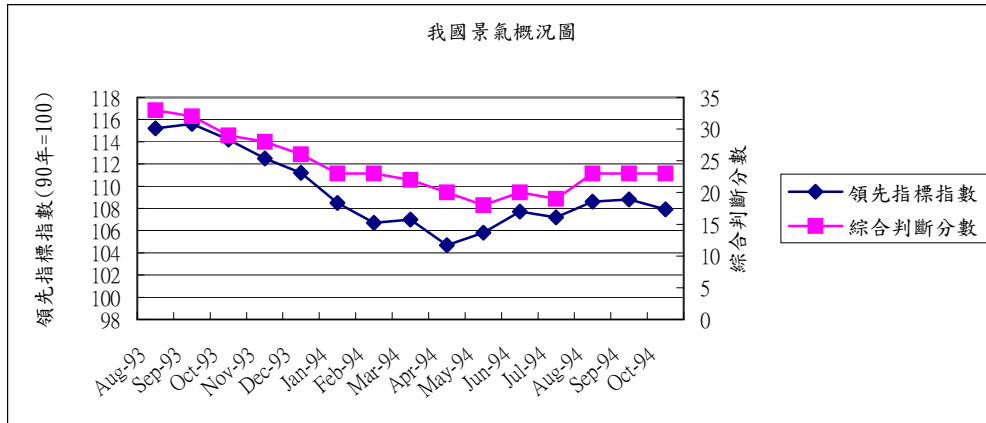
行政院經建會經濟研究處於11月28日公布94年10月景氣領先指標綜合指數為107.9，較9月份的修正值108.8下跌0.8%。七項構成指標中，僅海關出口值年增率較上月增加，而呈正向貢獻，其餘六項皆為負向貢獻，分別為：核發建築物建造執照面積較上月下降、製造業平均每人每月工時較上月減少、貨幣總計數M1B成長幅度持續縮減、股價指數變動率轉為負成長、躉售物價指數與六個月前比變動率較上月下滑，以及製造業新接訂單變動率較上月略減。

在同時指標方面，94年10月份指數為114.1，較9月份的修正值113.2上揚0.8%。六項構成指標中，有三項指標呈正向貢獻，分別是：票據交換金額轉為正成長、工業及製造業生產指數年增率均較上月增加；另外兩項構成指標則呈負向貢獻，分別是：製造業銷售值較上月略減、製造業平均每人每月薪資變動率增幅減緩。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，10月份景氣對策信號的九項構成項目中，票據交換及跨行通匯總額變動率由藍燈轉為黃藍燈，海關出口值變動率及工業生產指數變動率均由綠燈轉為黃紅燈，分數各增加1分；但是貨幣總計數M1B變動率及股價指數變動率均由綠燈轉為黃藍燈，製造業成品存貨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，景氣對策信號持續第三個月出現綠燈。

綜合分析：94年10月實質面指標表現良好，出口出現兩位數成長、工業生產及製造業生產均持續上揚，同時指標連續第三個月上升。惟因金融面指標表現不佳，如M1B轉緩、股價指數負成長，加上建照面積及工時均下降，使得領先指標轉為下降。受實質面及金融面指標表現好壞參半影響，10月分景氣對策信號仍與上月相同，維持23分，景氣燈號出現第三個綠燈。

我國景氣概況圖（景氣動向指標）

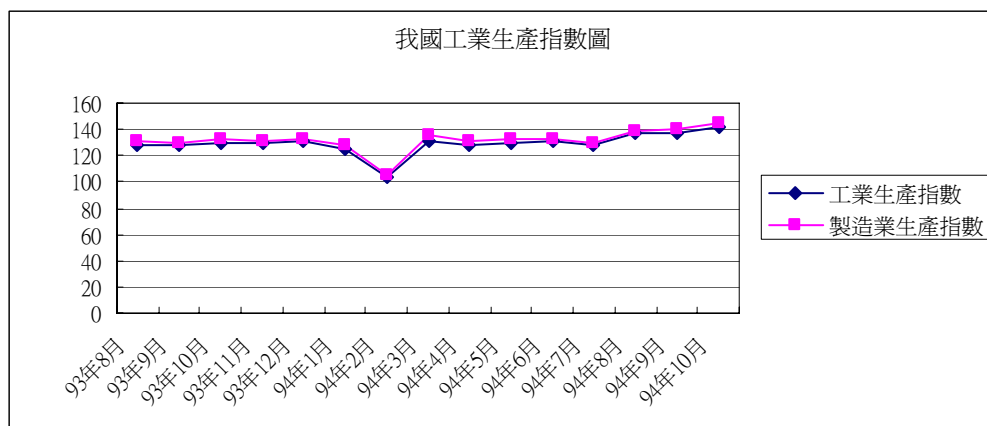


資料來源：行政院經建會

二、工業生產

◎◎94年10月份工業生產較上年同月增加9.32%，其中製造業增加9.00%

我國94年10月份工業生產因受聖誕節將屆，家用數位產品、低價電腦、MP3、遊戲機等消費性電子需求轉趨強勁，激勵半導體景氣進一步回升，致DRAM及LCD面板新產能持續拉高，IC設計、IC製造、晶圓代工、IC封測及相關電子零組件產量亦明顯成長等有利因素的激勵，較上年同月增加9.32%，其中製造業增加9.00%，水電燃氣業及房屋建築工程業亦分別增加9.47%及23.59%，礦業及土石採取業則減少17.99%。累計94年1至10月與上年同期比較，工業生產增加2.19%，其中製造業增加1.81%，水電燃氣業及房屋建築工程業亦各增加3.40%及15.82%，礦業及土石採取業則減少9.62%。



資料來源：經濟部統計處

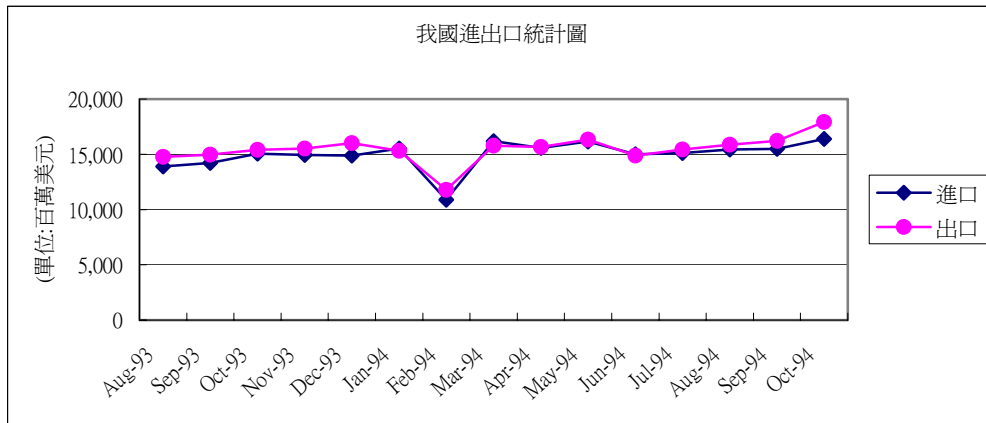
三、貿易

◎◎94 年 10 月份出、進口值分別較上年同月增加 16.6%及 9.0%，出超 15.36 億美元

根據財政部的統計，94 年 10 月我國出口總額為 179.27 億美元，較上年同月增加 16.6%，進口總額為 163.91 億美元，也較上年同月增加 9.0%，進、出口相抵，計出超 15.36 億美元，較上年同月增加 363.8%。今年 1 至 10 月累計出口總額為 1,550.73 億美元，較上年同期增加 8.0%，進口總額 1,516.02 億美元，增加 10.7%，進、出口相抵，合計出超 34.71 億美元，較上年同期減少 32.12 億美元或-48.1%。

若按貿易國家（地區）觀察，94 年 10 月我國出、進口持續擴增，且本月出口增幅轉較進口為高，主要係因本月對香港與中國大陸出口明顯增加 25.1%，對日本、東協六國出口亦分別增加 18.8%及 17.6%，而自東協六國、香港與中國大陸及中東地區進口分別增加 17.5%、13.6%及 58.9%，但自美國進口減少 11.0%所致。

如按商品貿易結構觀察，在出口方面，94 年 10 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 23.6 億美元(增幅 19.7%)，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 10 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 14.0 億美元(增幅 13.3%)，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 2.7 億美元(減幅 8.2%)，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。

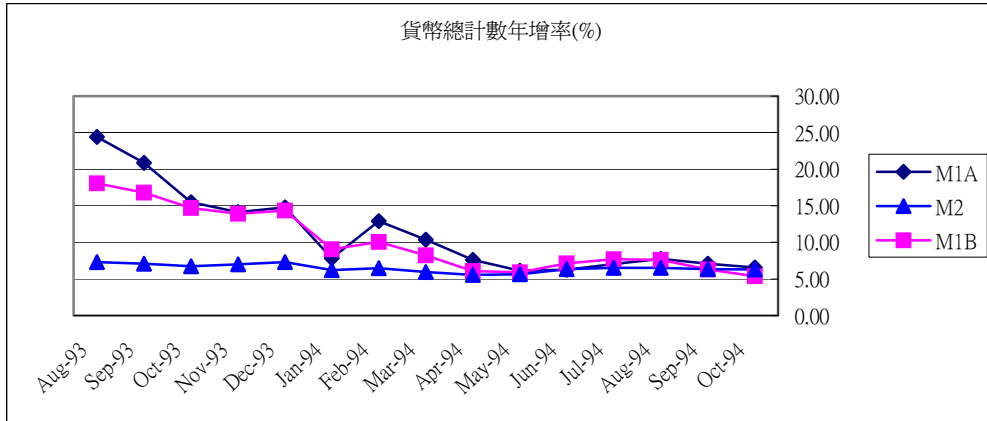


資料來源：財政部統計處

四、貨幣總計數

◎◎94 年 10 月份，三項貨幣總計數指標 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 6.56%、5.39%及 6.28%，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 10 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 6.23%。累計 94 年 1 至 10 月，M1A、M1B 及 M2 平均年增率分別為 7.92%、7.33%及 6.18%。



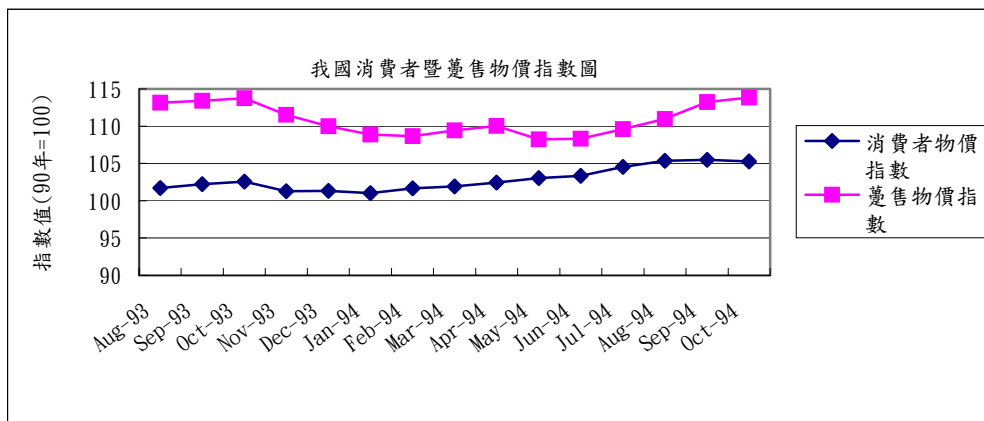
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

五、物價

◎◎94年10月份消費者物價指數較前月下漲0.19%，但較上年同月上漲2.62%；94年10月份躉售物價指數較前月上漲0.53%，也較上年同月上漲0.10%

行政院主計處公佈94年10月份消費者物價指數(CPI)為105.27(90年=100)，較上月下跌0.19%（經調整季節變動因素跌0.26%），主因復耕蔬菜上市價跌、夏季用電費率結束及部分業者推出行動電話費率優惠方案，與秋冬服飾新裝上市抵銷部分跌幅所致；若剔除蔬果魚介及能源（即核心物價），漲0.50%。若與上年同月相比，10月份CPI較上年同月漲2.62%，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；若剔除蔬果魚介及能源（即核心物價），漲0.53%。

94年10月份躉售物價總指數(WPI)為113.85(90年=100)，較上月上漲0.53%，也較上年同月上漲0.10%，主因新台幣對美元較上月貶值1.90%，加以化學材料價格上揚所致，其中國產內銷品跌0.18%，進口品漲0.81%，出口品漲1.14%；內銷品（含國產內銷品及進口品）漲0.28%，國產品（含國產內銷品及出口品）漲0.39%。



資料來源：行政院主計處