

國內經濟動向

一、一般經濟情勢

華銀徵信室 余瑞明

◎◎94年11月份景氣動向指標：景氣領先指標上揚、同時指標下滑；景氣綜合判斷分數為24分，燈號續為綠燈

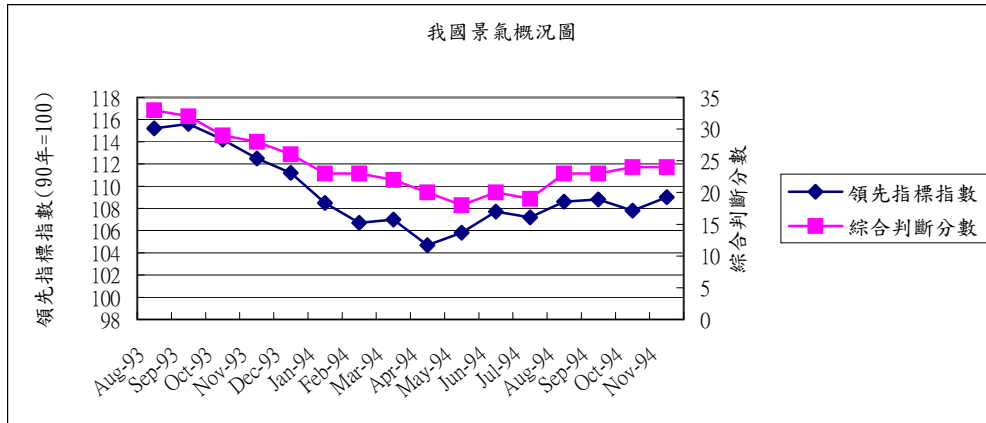
行政院經建會經濟研究處於12月27日公布94年11月景氣領先指標綜合指數為109.0，較10月份的修正值107.8上揚1.1%。七項構成指標均呈正向貢獻，分別為：躉售物價指數與六個月前比較上月上揚、核發建築物建造執照面積較上月增加、股價指數變動率轉正、海關出口值年增率持續上揚、製造業新接訂單變動率較上月略增、製造業平均每人每月工時較上月增加，以及貨幣總計數M1B成長幅度擴大。

在同時指標方面，94年11月份指數為113.6，較10月份的修正值113.7小跌0.1%。六項構成指標中，有三項指標呈正向貢獻，分別是：製造業生產年增率較上月增加、製造業銷售值較上月成長，以及工業生產年增率續增；另外兩項構成指標則呈負向貢獻，分別是：票據交換金額變動率轉為負成長，以及製造業平均每人每月薪資變動率減緩。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，94年10月景氣對策信號因海關出口值變動率上修，燈號由黃紅燈修正為紅燈，增加1分，綜合判斷分數由23分上修為24分。11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、票據交換及跨行通匯總額變動率由黃藍燈轉為藍燈，海關出口值變動率也由紅燈轉為黃紅燈，三項分數各減少1分；但因股價指數變動率、製造業新接訂單指數變動率及製造業成品存貨率均由黃藍燈轉為綠燈，三項分數各增加1分，因此，綜合判斷分數與上月相同，仍為24分，燈號連續第四個月出現綠燈。

綜合分析：94年11月份我國經濟實質面指標持續上揚走勢，出口繼續出現兩位數的成長、工業生產及製造業生產均繼續增加，金融面之股價指數及M1B表現亦好轉，領先指標再次恢復成長、景氣對策信號分數亦維持24分，連續第4個月出現綠燈。這一些跡象均顯示國內當前的經濟景氣仍維持緩步擴張趨勢。

我國景氣概況圖（景氣動向指標）

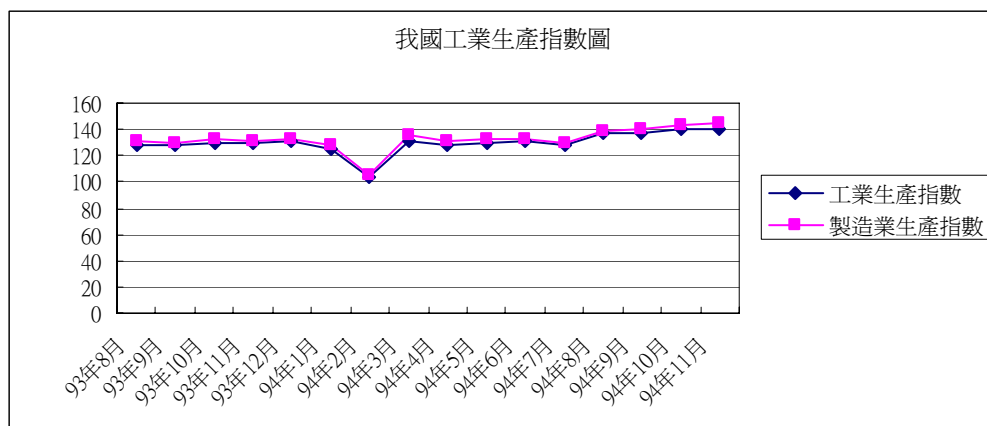


資料來源：行政院經建會

二、工業生產

◎◎94年11月份工業生產較上年同月增加9.03%，其中製造業增加10.01%

我國94年11月份工業生產因高階通訊產品、PC晶片組及消費性相關晶片需求續強，IDM及記憶體廠又大量回補庫存，訂單持續增加，加上液晶電視價格降低有效提高消費者的採購意願，帶動晶圓代工、封測、DRAM及面板產量持續拉高，相關零組件產量亦同步揚升等有利因素的激勵，較上年同月增加9.03%，其中製造業增加10.01%，水電燃氣業也增加5.27%，礦業及土石採取業、房屋建築工程業則分別減少14.26%、8.27%。累計94年1至11月與上年同期比較，工業生產增加2.75%，其中製造業增加2.49%，水電燃氣業及房屋建築工程業亦各增加3.54%及12.49%，礦業及土石採取業則減少9.85%。



資料來源：經濟部統計處

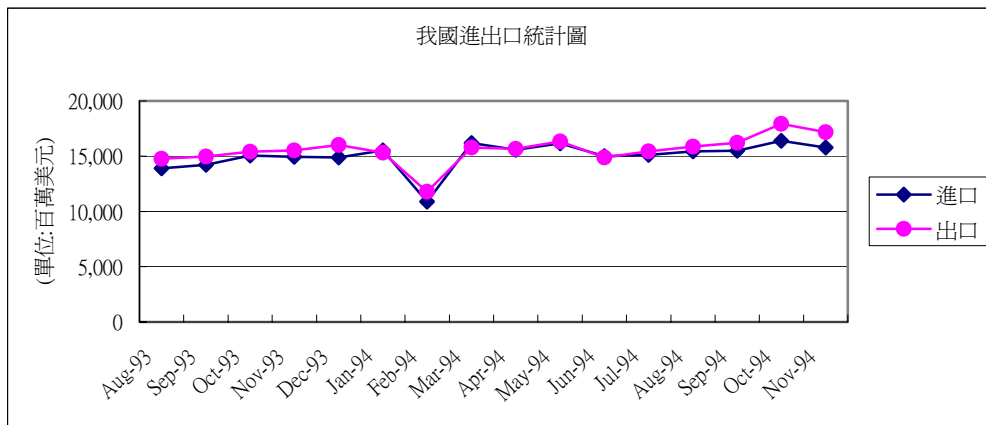
三、貿易

◎◎94 年 11 月份出、進口值分別較上年同月增加 10.7%及 5.5%，出超 14.05 億美元

根據財政部的統計，94 年 11 月我國出口總額為 171.67 億美元，較上年同月增加 10.7%，進口總額為 157.62 美元，也較上年同月增加 5.5%，進、出口相抵，計出超 14.05 億美元，較上年同月增加 151.3%。今年 1 至 11 月累計出口總額為 1,722.34 億美元，較上年同期增加 8.2%，進口總額 1,673.61 億美元，增加 10.2%，進、出口相抵，合計出超 48.73 億美元，較上年同期減少 23.69 億美元或-32.7%。

若按貿易國家（地區）觀察，94 年 11 月我出、進口持續擴增，且出口增幅較進口為高，主要係因本月對東協六國出口明顯增加 24.5%，對香港與中國大陸、日本出口亦分別增加 15.0%及 9.9%，而自東協六國、香港與中國大陸及中東地區進口分別增加 15.7%、13.6%及 74.0%，但自美國、日本及歐洲進口均呈減少所致。

如按商品貿易結構觀察，在出口方面，94 年 11 月月農產品、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 16.8 億美元(增幅 11.0%)，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 11 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 17.0 億美元(增幅 16.9%)，主要係原油、電子產品等進口增加；資本設備減少 9.7 億美元(減幅 27.1%)，主要係因機械及精密儀器進口減少。

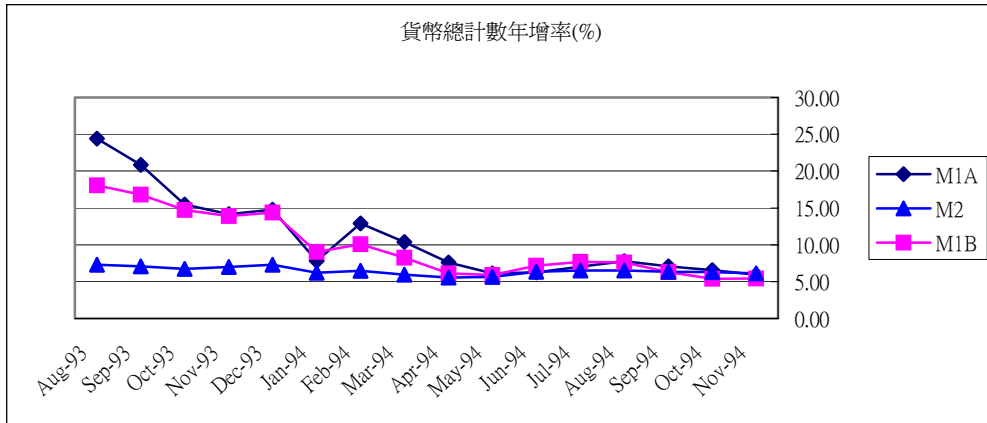


資料來源：財政部統計處

四、貨幣總計數

◎◎94 年 11 月份，三項貨幣總計數指標 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 5.96%、5.44%及 6.14%。

根據我國央行新近公佈的統計資料顯示，我國 94 年 11 月日平均貨幣總計數 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 5.96%、5.44%及 6.14%。其中，M1A 與 M2 年增率較上月為低，主要係因銀行放款與投資成長減緩所致；M1B 年增率較上月為高，主要係因股市交投較上月活絡。累計本年 1 至 11 月，M1A、M1B 及 M2 平均年增率分別為 7.74%、7.15%及 6.18%。



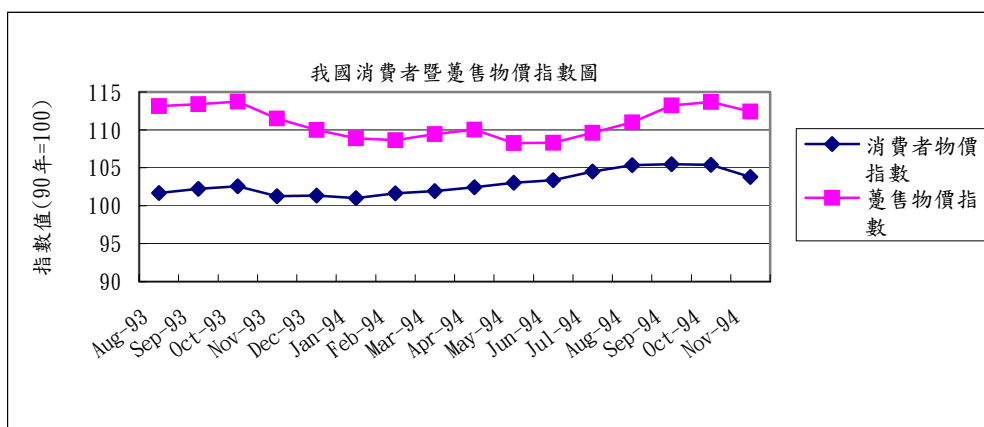
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

五、物價

◎◎94年11月份消費者物價指數較前月下跌1.54%，但較上年同月上漲2.47%；94年11月份躉售物價指數較前月下跌1.13%，但較上年同月上漲0.91%

行政院主計處公佈94年11月份消費者物價指數(CPI)為103.77(90年=100)，較上月下跌1.54%（經調整季節變動因素跌0.50%），主因蔬菜進入冬季盛產期，售價陸續回跌，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），跌0.03%。若與上年同月相比，11月份CPI較上年同月漲2.47%，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0.65%。

94年11月份躉售物價總指數(WPI)為112.43(90年=100)，較上月下跌1.13%，但較上年同月上漲0.91%，主因國際原油及石化原料行情下滑，加以國內農產品價跌所致，其中國產內銷品跌1.44%，進口品跌1.17%，出口品跌0.69%；內銷品（含國產內銷品及進口品）跌1.31%，國產品（含國產內銷品及出口品）跌1.10%。



資料來源：行政院主計處