

國內經濟金融動態

一、一般經濟景氣概述

(一)11月景氣對策信號轉呈綠燈

11月景氣對策信號轉呈綠燈，綜合判斷分數較上月增加5分至24分，為近一年新高，主要是股價指數、機電設備進口值加速上揚至紅燈，以及工業生產指數、海關出口值及製造業營業氣候測驗點脫離低迷之勢轉為黃藍燈所致。

展望未來，景氣領先指標及同時指標續呈上揚之勢，且高於長期平均值，顯示景氣有望逐漸改善。惟全球景氣擴張回升尚緩，經濟不確定性因素仍多，如美中貿易協商後續發展，國際經濟情勢變化仍將影響我國經濟表現。茲將十一月景氣對策信號構成指標變動列表如下：

景氣對策信號九項指標變動情形

	108年10月	108年11月	燈號	分數
貨幣總計數 M1B	7.0	7.5	綠燈	3分
股價指數	10.4	17.7	黃紅燈→紅燈	4分→5分
工業生產指數	-3.7	2.0	藍燈→黃藍燈	1分→2分
非農業部門就業人數	0.58	0.54	藍燈	1分
海關出口值	-2.3	1.8	藍燈→黃藍燈	1分→2分
機械及電機設備進口值	13.6	17.0	黃紅燈→紅燈	4分→5分
製造業銷售量指數	-1.97	-1.1	藍燈	1分
批發、零售及餐飲業營業額	-0.5	0.4	黃藍燈	2分
製造業營業氣候測驗點	92.1	93.4	藍燈→黃藍燈	1分→2分

註：各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點外，其餘均為年變動率；除股價指數外均經季節調整 資料來源：國家發展委員會

1、不含趨勢之領先指標續呈上揚

11月不含趨勢之領先指標綜合指數為102.62，較上月上揚0.36%。七項構成項目經去除長期趨勢後，除了四項(股價指數、工業及服務業受僱員工淨進入率、外銷訂單動向指數、實質半導體設備進口值)較上月上升外，其餘三項皆較上月下滑。茲將11月景氣領先指標變動表列如下：

景氣領先指標變動情形

	108年9月	108年10月	108年11月
領先指標不含趨勢指數較上月變動(%)	0.25	0.31	0.36
構成項目(指數值)	101.94	102.25	102.62
外銷訂單動向指數	99.91	100.11	100.36
實質貨幣總計數M1B	100.27	100.26	100.25
股價指數	100.02	100.13	100.25
工業及服務業受僱員工淨進入率	100.07	100.10	100.14
建築物開工樓地板面積	99.91	99.87	99.82
實質半導體設備進口值	100.67	101.00	101.36
製造業營業氣候測驗點	100.18	100.13	100.08

註：1. 本表構成項目指數為經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑與標準化後之指數值。

2、不含趨勢之同時指標續呈上揚

11月不含趨勢之景氣同時指標綜合指數為100.58，較上月上揚0.24%。七項構成指標經去除長期趨勢後，有四項(工業生產指數、製造業銷售量指數、實質海關出口值、實質機械及電機設備進口值)較上月上升，其餘三項表現皆較上月下滑。茲將11月景氣同時指標變動表列如下：

景氣同時指標變動情形

	108年9月	108年10月	108年11月
同時指標不含趨勢指數較上月變動(%)	0.26	0.23	0.24
構成項目(指數值)	100.10	100.33	100.58
工業生產指數	99.94	100.06	100.20
電力(企業)總用電量	99.26	99.20	99.17
製造業銷售量指數	99.83	100.01	100.18
批發、零售及餐飲業營業額	99.70	99.65	99.57
非農業部門就業人數	99.85	99.80	99.74
實質海關出口值	100.29	100.37	100.48
實質機械及電機設備進口值	100.36	100.64	100.91

註：本表構成項目指數為經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑與標準化後之指數值。

資料來源：國家發展委員會

3、不含趨勢之落後指標下滑

11月不含趨勢之景氣落後指標綜合指數為97.68，較上月下滑0.67%，五項構成指標去除長期趨勢後，除全體金融機構放款與投資較上月上升外，其餘四項則較上月下滑。茲將11月景氣落後指標變動表列如下：

景氣落後指標變動情形

	108年9月	108年10月	108年11月
落後指標不含趨勢指數較上月變動(%)	-0.49	-0.62	-0.67
構成項目(指數值)	98.95	98.34	97.68
失業率*	99.85	99.853	99.851
製造業單位產出勞動成本指數	99.22	98.87	98.46
金融業隔夜拆款利率	100.03	100.02	100.01
全體金融機構放款與投資	100.48	100.57	100.68
製造業存貨價值	99.32	98.95	98.56

註：本表構成項目指數為經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑與標準化後之指數值。

*失業率取倒數計算。資料來源：國家發展委員會

二、主要經濟指標動向分析

(一) 對外貿易

1、11月進出口轉呈正成長

11月出口值285.8億美元，年增3.3%，優於市場預期，其中科技產品加速成長，非科技產品跌幅縮小；進口值243.0億美元，年增5.8%，主要由資本財及消費品所帶動。進出口相抵後，貿易出超年減近一成至42.8億美元。

累計1-11月，出、進口總值為2,998.5億美元、2,588.6億美元，分別較去年同期減少1.9%、0.9%，進出口相抵後，貿易出超金額下滑8.0%至409.9億美元。展望未來，美中雙方預計於一月初簽署第一階段貿易協議，預期在貿易戰的下行風險減退及全球經濟逐漸回溫之際，將有助帶動我國出口表現。

2、主要出、進口貨品

(1) 科技產品出口加速，非科技產品跌幅縮小

11月主要出口貨品中，科技產品年增13.0%，由於產能回流以及相關製程領先，使資通產品、電子零組件出口持續活絡，加以光學器材出口止跌回升所致。非科技產品下跌6.4%，其中基本金屬、塑橡膠製品及化學品跌幅皆較上月減半，顯示原物料通縮逐漸縮小的影響，礦產品則因部分廠商定檢歲修及基期較高影響而較為疲軟。累計1-11月，科技產品出成長4.9%、非科技產品減少8.0%。茲將主要出口貨品年變動情形表述如下：

出口貨品結構

類別 \ 期間	108年11月			108年1~11月		
	金額 (億美元)	佔出口總額 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	佔出口總額 (%)	年增率 (%)
電子零組件	105.86	37.0	10.1	1,020.95	34.0	0.6
資通與視聽產品	40.18	14.1	22.7	386.10	12.9	21.4
基本金屬及其製品	22.15	7.7	-6.5	255.43	8.5	-12.1
機械	18.38	6.4	-6.6	213.99	7.1	-10.8
塑橡膠及其製品	18.44	6.5	-6.3	207.26	6.9	-15.9
化學品	15.03	5.3	-12.2	171.58	5.7	-8.2
光學器材	9.87	3.5	8.6	103.70	3.5	-3.7
礦產品	9.45	3.3	-27.9	129.55	4.3	-3.3
電機產品	9.14	3.2	3.3	98.09	3.3	-0.3
運輸工具	8.94	3.1	1.9	100.73	3.4	-2.0
紡織品	7.04	2.5	-8.7	84.34	2.8	-8.8

資料來源:財政部

(2) 資本財需求穩健擴張

11月農工原料進口156.92億美元，年減6.2%，主要係國際農工原料價格較去年同期為低的影響；消費品年增近一成，延續年中以來的成長之勢，以小客車年增近三成為最；資本設備年增逾六成，為歷年單月次高水準，主要係機器設備及船舶大幅上揚所致，顯示國內投資動能持續活絡。茲將主要進口貿易結構表述如下：

進口貿易結構

類別 \ 期間	108年11月			108年1~11月		
	金額 (億美元)	佔進口總額 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	佔進口總額 (%)	年增率 (%)
農工原料	156.92	64.6	-6.2	1,775.46	68.6	-5.0
資本設備	48.96	20.1	66.3	444.39	17.2	16.9
消費品	33.57	13.8	10.6	335.36	13.0	1.7

資料來源:財政部

3、主要出口地區

11月對美國出口成長16.9%，由於供應鏈移轉之故，出口表現優於其他地區，以資通產品年增近六成為最，電機產品年增近兩成次之；對日本出口略為加速，主要由資通產品及礦產品所帶動；對中國出口止跌回升，以電子零組件成長近兩成為最；對歐洲及東協出口則續呈縮減。累積1-11

月，對美國及日本出口皆為歷年同期新高，茲將我國主要出口地區表述如下：

我國主要出口地區

地區	期間	108年11月			108年1~11月		
		金額 (億美元)	佔出口總額 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	佔出口總額 (%)	年增率 (%)
中國及香港		123.54	43.2	8.0	1,200.00	40.0	-5.0
直接對中國		87.97	30.8	6.9	834.18	27.8	-5.4
直接對香港		35.57	12.4	10.9	365.82	12.2	-4.3
東協		43.58	15.2	-10.8	494.87	16.5	-7.6
日本		20.43	7.1	5.2	213.24	7.1	1.8
美國		40.52	14.2	16.9	420.72	14.0	17.6
歐洲		22.19	7.8	-2.5	270.51	9.0	-4.9

資料來源：財政部

4、主要進口地區

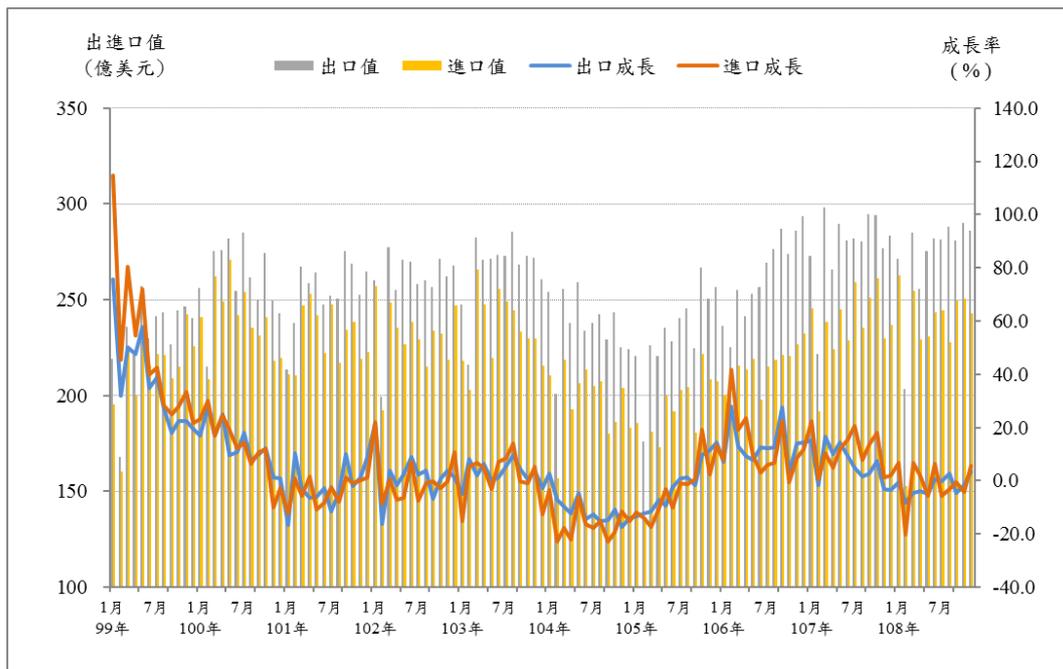
11月我國主要進口地區中，自G3工業國進口年增17.5%，較上月明顯上揚，其中自美、歐進口止跌回升，自日本進口加速成長；自新興亞洲進口年增5.5%，其中自中國進口略為放緩。茲將我國主要進口地區表述如下：

我國主要進口地區

地區	期間	108年11月			108年1~11月		
		金額 (億美元)	佔進口總額 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	佔進口總額 (%)	年增率 (%)
中國及香港		49.41	20.3	4.8	529.94	20.5	5.0
東協		29.85	12.3	6.8	317.76	12.3	0.2
日本		39.79	16.4	15.1	397.21	15.3	-2.1
美國		32.32	13.3	13.2	317.09	12.2	5.1
歐洲		31.84	13.1	25.6	323.59	12.5	2.0
中東		17.80	7.3	-15.3	221.45	8.6	-12.7

資料來源：財政部

我國進、出口成長趨勢



(二) 物價

1、消費者物價通膨呈穩定之勢

11月消費者物價通膨0.59%，較上月增加0.21個百分點，其中食物通膨1.86%，由於基期較低，蔬果通膨較上月上揚所致，兩者對總指數影響0.3個百分點。非食物通膨0.21%，終止連續四個月的通縮之勢，主要係醫療類、育樂類通膨上揚，以及交通通訊類通縮縮小所致，後者反映油料費由逾一成的跌幅縮小至個位數的影響；衣著類、雜項類通膨皆較上月放緩，前者主要反映百貨業促銷的影響。不含蔬果及能源之核心消費者物價年增0.55%，相近前十月平均水準，顯示通膨壓力仍屬溫和。茲將消費者物價指數變動分析表述如下：

消費者物價指數變動分析表

類別	權數 (%)	108年11月與 107年11月比		108年1-11月與 107年同期比		
		上漲 幅度(%)	對總指數影 響百分點	上漲 幅度(%)	對總指數影 響百分點	
CPI 總指數	100.00	0.59	-	0.51	-	
基本 分類	食物類	23.72	1.86	0.44	1.81	0.43
	衣著類	4.62	0.54	0.03	-0.82	-0.04
	居住類	22.61	0.33	0.08	0.64	0.14
	交通及通訊類	15.23	-2.14	-0.33	-1.56	-0.24
	醫藥保健類	4.42	1.07	0.05	0.83	0.04
	教養娛樂類	14.46	1.22	0.17	0.72	0.10
	雜項類	14.94	1.00	0.15	0.56	0.09
商 品 性 質 分 類	商品類	48.34	0.46	0.22	0.33	0.16
	非耐久性消費品	29.28	0.69	0.20	0.72	0.21
	半耐久性消費品	8.52	0.30	0.03	-0.21	-0.02
	耐久性消費品	10.54	-0.10	-0.01	-0.33	-0.03
	服務類	51.66	0.71	0.36	0.67	0.34
	外食費	7.82	1.49	0.12	1.55	0.12

資料來源:主計總處

2、躉售物價跌幅放緩

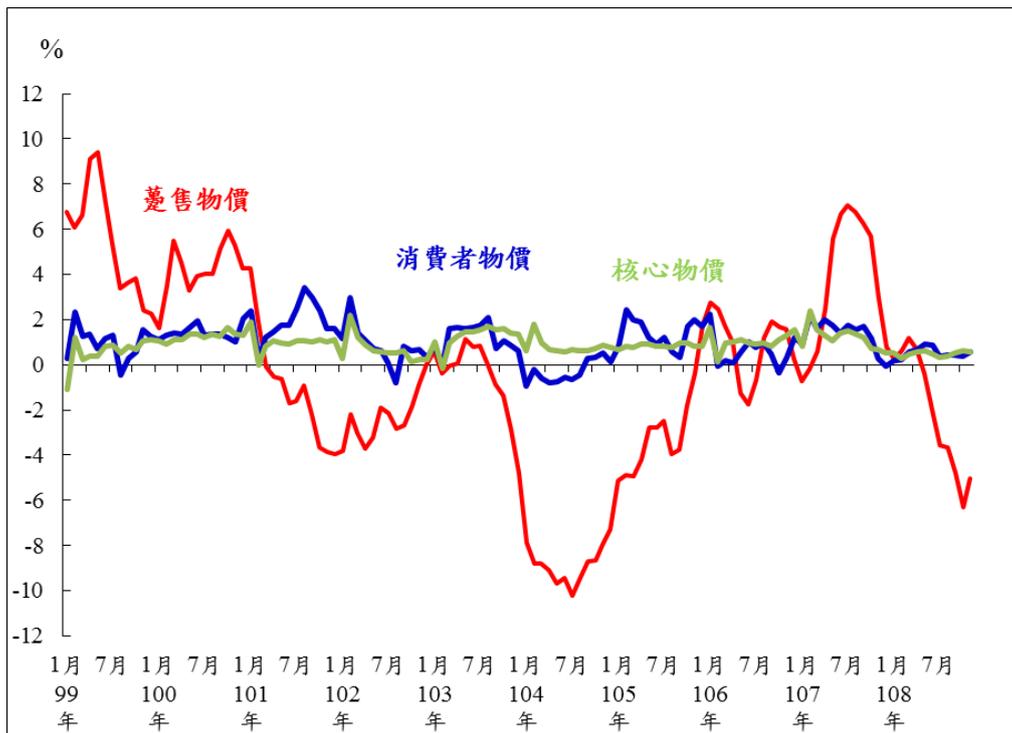
11月以新台幣計價之躉售物價年減5.04%，跌幅較上月縮小1.27個百分點，主要受電子零組件、化學材料、基本金屬、石油及煤製品價格較去年同月下月所致，四者對總指數影響為-3.84個百分點。茲將躉售物價之細分類概示如下：

躉售物價指數變動分析表（新台幣計價）

	權數 (%)	108年11月與 107年11月比		108年1~11月與 107年同期比	
		上漲 幅度 (%)	對總指數影 響百分點	上漲 幅度 (%)	對總指數影 響百分點
總指數	100.00	-5.04	-	-2.14	-
國產內銷品	28.04	-3.84	-1.10	-2.41	-0.69
進口品	31.92	-5.16	-1.70	-1.41	-0.46
出口品	40.04	-5.83	-2.24	-2.56	-0.98

資料來源:主計總處

物價變動趨勢



(三) 外銷訂單

1、11月外銷訂單跌幅擴大

11月外銷訂單金額445.3億美元，年減6.6%，科技產品及非科技產品跌幅皆有所擴大。累計1-11月外銷訂單金額4,407.7億美元，較上年同期減少5.9%。展望未來，由外銷訂單動向指數顯示，廠商預期12月接單金額將低於11月表現，但各產業表現不一，以科技產業較為保守，反映旺季效應減退的影響，塑、化產品及基本金屬則較為樂觀。

2、主要接單地區

11月自G3國家接單年減8.4%，主要受歐洲、日本接單減少逾一成所拖累，前者以資通產品減幅較大，後者則係遊戲機接單下滑所致；自美國接單年減4.0%，電子產品及機械減少為主要因素。自新興亞洲接單減少3.6%，其中自中國接單跌幅縮小，電子產品接單為主要推升因素；自東協接單跌幅略為擴大，以礦產品減少近七成為主要拖累因素。茲將主要地區接單變動表述如下：

我國主要地區接單

地區	108年11月			108年1~11月		
	金額 (億美元)	佔接單總額 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	佔接單總額 (%)	年增率 (%)
美國	138.8	31.2	-4.0	1275.9	28.9	-3.6
中國及香港	104.1	23.4	-1.2	1087.0	24.7	-9.7
歐洲	95.8	21.5	-13.5	880.4	20.0	-4.4
東協十國	37.3	8.4	-9.5	404.2	9.2	-10.4
日本	23.4	5.3	-11.1	256.9	5.8	-5.0

資料來源:經濟部統計處

3、主要接單商品

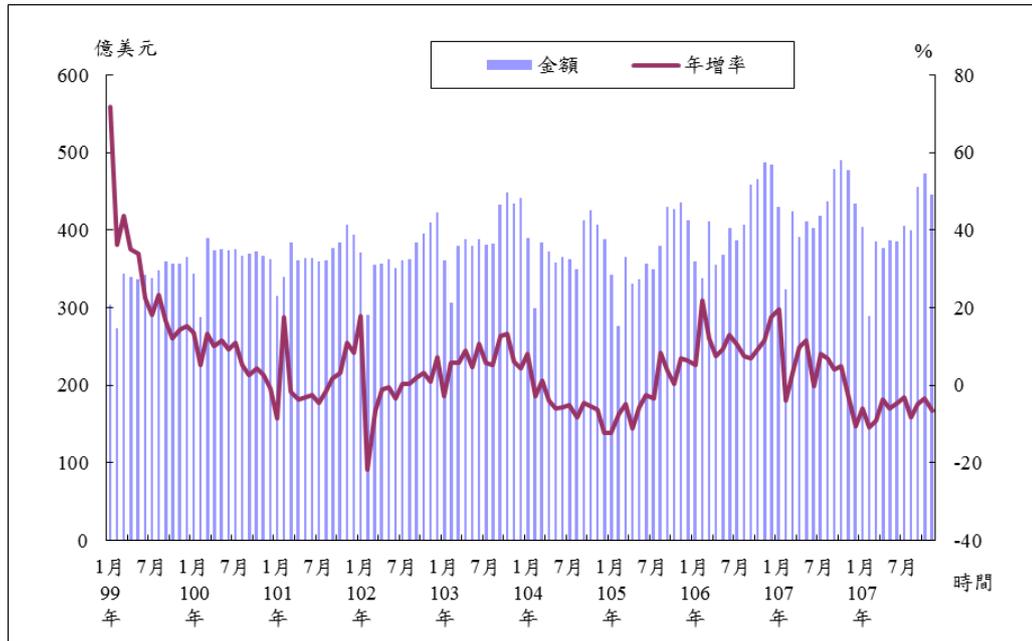
11月科技產品年減4.2%，跌幅較上月擴大3.8個百分點，主要受資通產品接單跌幅擴大所致，反映基期較高且今年筆電及平板電腦等備貨需求提前的影響，電子產品則在新興科技應用等需求擴增下，連續第二個月維持成長之勢。非科技產品年減11.0%，較上月擴大2.1個百分點，主要係基本金屬及礦產品較為疲軟所致，反映價格下滑及基期較高的影響。茲將本月主要類別接單變動表述如下：

我國主要貨品類別接單

類別	108年11月			108年1~11月		
	金額 (億美元)	佔接單總額 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	佔接單總額 (%)	年增率 (%)
資訊通信	149.4	33.6	-8.1	1309.1	29.7	-2.8
電子產品	124.7	28.0	2.2	1166.9	26.5	-3.7
光學器材	18.6	4.2	-11.0	207.5	4.7	-8.3
基本金屬	19.4	4.4	-19.2	231.6	5.3	-15.3
機械	16.7	3.7	-9.3	182.3	4.1	-18.4
塑橡膠製品	17.8	4.0	-8.0	204.1	4.6	-10.2
化學品	16.0	3.6	-18.7	186.2	4.2	-16.0

資料來源:經濟部統計處

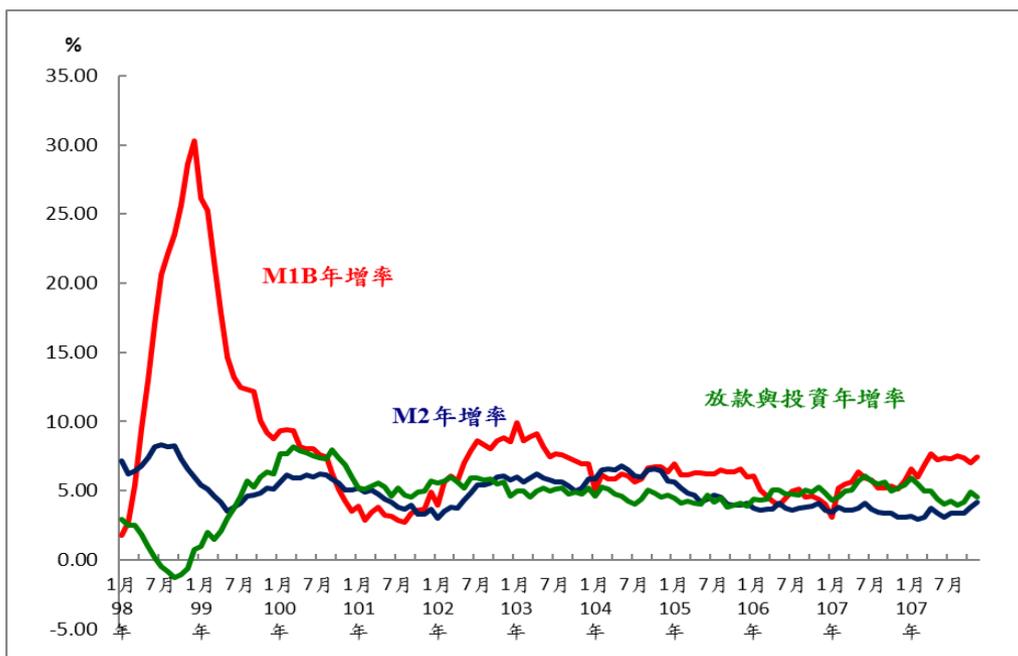
外銷接單成長趨勢



(四) M1B、M2 增幅皆上揚

11 月份貨幣供給 M1B、M2 年增分別上揚至 7.46%、4.14%，主要係當月外資續呈淨流入的影響。11 月金融業隔夜拆款加權平均利率下降 0.001 個百分點至 0.176%，處於今年以來較低水準，顯示市場短期資金仍較為充裕。

貨幣總計數成長趨勢



(五)央行理監事會議維持政策利率不變

央行 12 月理監事會一致維持政策利率不變，主要考量有：(1)當前通膨溫和，加上預期明年產出缺口仍呈負值，通膨展望穩定；(2)國際景氣持穩，但不確定性猶存，預期明年國內經濟穩定成長；(3)與主要經濟體相較，國內名目及實質利率水準仍屬適中。

此外，央行預估今、明年經濟成長率分別為 2.60%、2.57%，分別較前次預估上修 0.20、0.23 個百分點，其中民間投資上修為主要推升因素，國外淨需求次之，反映供應鏈移轉帶動國內投資上揚，以及出口規模可望隨之走高的影響。

我國重要經濟金融指標

徵信處 2019.12.31

時間	項目 工業生產年 增率 (%)	物價上漲率 (%)		貨幣供給額年增率 (%)		全體貨幣機構存放 款年增率(%)		外匯存底 (億美元)	美元匯率 (台幣/美元) (期末)	利率 (%)		進出口貿易 (億美元；%)			
		消費者 物價	躉售 物價	M1B	M2	存款	放款與 投資			重貼現率	隔夜拆款平 均利率	出口		進口	
												金額	年增率	金額	年增率
95年	4.93	0.60	5.63	5.30	6.22	4.88	4.10	2,661.50	32.596	2.750	1.555	2,259.0	13.1	2,064.4	11.3
96年	7.76	1.80	6.47	6.44	4.25	0.93	2.35	2,703.11	32.443	3.375	1.961	2,487.9	10.1	2,231.2	8.1
97年	-1.95	3.52	5.14	-2.94	2.67	6.96	3.42	2,926.76	32.860	1.500	1.924	2,580.5	3.7	2,444.7	9.6
98年	-8.74	-0.86	-8.73	16.54	7.21	5.68	0.71	3,482.0	32.030	1.250	0.122	2,056.6	-20.3	1,776.0	-27.4
99年	26.38	0.96	5.46	14.93	4.59	5.29	6.15	3,820.1	30.368	1.625	0.183	2,780.1	35.2	2,562.7	44.3
100年	4.44	1.42	4.32	7.16	5.79	4.18	6.00	3,855.5	30.290	1.875	0.344	3,129.2	12.6	2,880.6	12.4
101年	0.50	1.93	-1.16	3.45	4.17	4.59	5.70	4,031.7	29.136	1.875	0.425	3,064.1	-2.1	2,773.2	-3.7
102年	3.21	0.79	-2.43	7.27	4.78	5.29	4.62	4,168.1	29.950	1.875	0.386	3,114.3	1.6	2,780.1	0.2
103年	6.41	1.20	-0.57	7.96	5.66	5.91	5.17	4,189.8	31.718	1.875	0.387	3,200.9	2.8	2,818.5	1.4
104年	-1.28	-0.31	-8.84	6.10	6.34	5.98	4.66	4,260.3	33.066	1.625	0.274	2,853.4	-10.9	2,372.2	-15.8
105年	1.97	1.40	-2.99	6.33	4.51	4.47	4.12	4,342.0	32.279	1.375	0.193	2,804.0	-1.7	2,309.4	-2.6
106年	5.00	0.62	0.90	4.65	3.75	3.32	4.79	4,515.0	29.848	1.375	0.179	3,173.8	13.2	2,595.0	12.6
107年	3.65	1.35	3.63	5.32	3.52	3.43	5.26	4,617.8	30.733	1.375	0.183	3,359.1	5.9	2,863.3	10.4
11月	2.59	0.29	2.96	5.09	3.09	3.23	5.22	4,613.8	30.850	1.375	0.179	277.8	-3.5	231.1	0.9
12月	-1.06	-0.06	0.78	5.69	3.07	2.62	5.39	4,617.8	30.733	1.375	0.183	285.6	-3.2	238.9	2.2
108年															
1月	-1.09	0.18	0.26	6.55	3.14	2.57	5.92	4,630.4	30.740	1.375	0.179	272.9	-0.3	263.8	6.8
2月	-1.96	0.22	0.63	5.97	2.92	3.00	5.47	4,639.4	30.775	1.375	0.180	203.9	-8.8	154.7	-19.7
3月	-9.38	0.56	1.19	6.87	3.10	3.23	4.99	4,640.8	30.825	1.375	0.178	286.8	-4.4	255.6	6.6
4月	1.41	0.66	0.68	7.65	3.71	3.47	4.97	4,648.3	30.905	1.375	0.189	258.3	-3.3	231.5	2.6
5月	-2.58	0.93	-0.39	7.23	3.40	3.16	4.38	4,644.3	31.612	1.375	0.188	277.2	-4.8	232.2	-5.9
6月	-0.49	0.85	-2.01	7.35	3.05	3.23	4.03	4,669.7	31.072	1.375	0.202	283.9	0.5	245.1	6.6
7月	3.77	0.38	-3.57	7.33	3.38	3.02	4.24	4,672.3	31.096	1.375	0.185	282.0	-0.5	246.4	-5.4
8月	2.35	0.43	-3.66	7.53	3.35	3.18	3.93	4,681.7	31.410	1.375	0.180	290.0	2.6	230.2	-2.7
9月	-0.68	0.42	-4.78	7.39	3.40	3.29	4.20	4,694.9	31.042	1.375	0.177	281.0	-4.6	249.7	-0.6
10月	-2.64	0.38	-6.31	6.99	3.79	4.15	4.88	4,724.8	30.462	1.375	0.177	289.9	-1.5	250.4	-4.1
11月	2.15	0.59	-5.04	7.46	4.14	3.93	4.68	4,740.5	30.513	1.375	0.176	285.8	3.3	243.0	5.8

*自 2016-7-1 起重貼現率調降至 1.375