

國內經濟金融動態

一、一般經濟景氣概述

(一)12月景氣對策信號續呈綠燈

12月景氣對策信號續呈綠燈，綜合判斷分數較上月增加3分至27分，為近一年半新高，主要是工業生產指數、製造業銷售量指數、批發零售及餐飲業營業額轉呈穩定的綠燈所致。

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。惟全球景氣回升尚緩，新型冠狀病毒肺炎疫情更增添景氣展望的不確定性，國際經濟情勢變化仍將影響我國經濟表現。茲將十二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11月	108年12月	燈號	分數
貨幣總計數 M1B	7.5	7.5	綠燈	3分
股價指數	17.7	21.6	紅燈	5分
工業生產指數	1.7	3.3	黃藍燈→綠燈	2分→3分
非農業部門就業人數	0.54	0.55	藍燈	1分
海關出口值	0.8	-0.04	黃藍燈	2分
機械及電機設備進口值	17.0	33.0	紅燈	5分
製造業銷售量指數	-0.9	4.4	黃藍燈→綠燈	2分→3分
批發、零售及餐飲業營業額	0.8	4.3	黃藍燈→綠燈	2分→3分
製造業營業氣候測驗點	93.3	96.9	黃藍燈	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

12月不含趨勢之領先指標綜合指數為102.15，較上月上揚0.07%。七項構成項目經去除長期趨勢後，除了其中五項(實質貨幣總計數、股價指數、建築物開工樓地板面積、實質半導體設備進口值、製造業營業氣候測驗點)較上月上升外，其餘兩項皆較上月下滑。茲將12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10月	108年11月	108年12月
領先指標不含趨勢指數較上月變動(%)	0.16	0.13	0.07
構成項目(指數值)	101.94	102.08	102.15
外銷訂單動向指數	99.59	99.06	98.33
實質貨幣總計數M1B	100.25	100.25	100.26
股價指數	100.11	100.27	100.43
工業及服務業受僱員工淨進入率	100.06	100.03	99.99
建築物開工樓地板面積	100.02	100.08	100.17
實質半導體設備進口值	100.91	101.41	101.94
製造業營業氣候測驗點	100.20	100.28	100.38

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

12月不含趨勢之景氣同時指標綜合指數為101.40，較上月上揚0.51%。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12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10月	108年11月	108年12月
同時指標不含趨勢指數較上月變動(%)	0.39	0.46	0.51
構成項目(指數值)	100.42	100.89	101.40
工業生產指數	100.05	100.25	100.46
電力(企業)總用電量	99.24	99.18	99.12
製造業銷售量指數	100.14	100.52	100.93
批發、零售及餐飲業營業額	99.73	99.69	99.64
非農業部門就業人數	99.83	99.78	99.73
實質海關出口值	100.23	100.30	100.38
實質機械及電機設備進口值	100.69	101.18	101.72

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

12月不含趨勢之景氣落後指標綜合指數為98.17，較上月下滑0.36%，五項構成指標去除長期趨勢後，除了兩項(失業率、全體金融機構放款與投資)較上月上升外，其餘三項則較上月下滑。茲將12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10月	108年11月	108年12月
落後指標不含趨勢指數較上月變動(%)	-0.44	-0.41	-0.36
構成項目(指數值)	98.93	98.53	98.17
失業率*	99.87	99.876	99.883
製造業單位產出勞動成本指數	99.23	99.01	98.80
金融業隔夜拆款利率	100.02	100.02	100.01
全體金融機構放款與投資	100.51	100.64	100.78
製造業存貨價值	99.25	99.02	98.81

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、12月進出口表現優於預期

12月出口值295.0億美元，年增4.0%，為歷年單月次高水準，其中科技產品維持略高於一成的增幅，非科技產品跌幅持續縮小；進口值269.9億美元，年增13.9%，主要由資本財及消費品所帶動。進出口相抵後，貿易出超降至25.0億美元。

累計2019年出、進口總值為3,293.4億美元、2,858.6億美元，分別較2018年下滑1.4%、成長0.9%，進出口相抵後，貿易出超金額下滑近一成至434.8億美元。展望未來，美中雙方簽署第一階段貿易協議，可望減輕全球經濟的下行風險，IMF預估全球貿易量成長將由上年的1.0%上揚至今年的2.9%，加以區域供應鏈已逐漸調整，將有助我國出口表現。

2、主要出、進口貨品

(1) 科技產品出口維持活絡，非科技產品跌幅縮小

12月主要出口貨品中，科技產品年增11.9%，受惠於產能回流、微軟終止舊系統更新帶動的換機潮，加上市場傳出美方可能加大對華為的限制而使其備貨需求上揚，致資通產品、電子零組件出口持續活絡。非科技產品年減3.5%，大宗商品出口隨國際原物料價格回升而跌幅放緩，加上運輸工具顯著回升所致。累計1-12月，科技產品出成長5.5%、非科技產品減少7.6%，其

中電子零組件及資通產品創歷年新高。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12月			108年1~12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		104.40	35.4	11.9	1125.35	34.2	1.6
資通與視聽產品		40.65	13.8	15.1	426.78	13.0	20.8
基本金屬及其製品		23.72	8.0	-6.0	279.15	8.5	-11.6
機械		20.83	7.1	-7.6	234.83	7.1	-8.2
塑橡膠及其製品		18.57	6.3	-9.3	225.83	6.9	-10.7
化學品		15.19	5.1	-12.8	186.77	5.7	-15.7
光學器材		9.03	3.1	-0.6	112.73	3.4	-3.5
礦產品		10.99	3.7	-3.3	140.50	4.3	-3.3
電機產品		9.30	3.2	-2.6	107.37	3.3	-0.5
運輸工具		12.01	4.1	24.0	112.69	3.4	0.2
紡織品		7.47	2.5	-10.2	91.81	2.8	-8.9

資料來源：財政部

(2) 資本財需求穩健擴張

12月農工原料進口167.80億美元，止跌年增2.3%，主要是積體電路需求上揚，加上原油進口隨油價回升所致；消費品成長近一成，以食品及藥妝增加較多，反映年節將至帶動買氣的影響；資本財進口上揚逾六成，主要由機械設備所帶動，顯示廠商回台投資持續熱絡。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12月			108年1~12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		167.80	62.2	2.3	1942.99	68.0	-4.4
資本設備		63.96	23.7	66.3	508.67	17.8	21.5
消費品		34.86	12.9	11.1	370.22	13.0	2.5

資料來源：財政部

3、主要出口地區

12月對美國出口成長12.9%，由於供應鏈移轉之故，出口表現優於其

他地區，以資通產品年增逾四成為最，運輸工具年增近兩成次之；對日本及中國出口維持成長之勢，主要皆由電子零組件所帶動；對歐洲、東協出口則續呈縮減，後者主要是礦產品下滑所拖累。累積1-12月，對美國及日本出口皆為歷年新高，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12月			108年1~12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		122.30	41.5	6.2	1322.28	40.1	-4.1
直接對中國		84.78	28.8	1.8	918.95	27.9	-4.8
直接對香港		37.51	12.7	17.7	403.33	12.2	-2.6
東協		44.35	15.0	-3.5	539.20	16.4	-7.2
日本		19.65	6.7	5.5	232.87	7.1	2.1
美國		41.98	14.2	12.9	462.70	14.0	17.2
歐洲		27.29	9.3	-3.4	297.76	9.0	-4.8

資料來源：財政部

4、主要進口地區

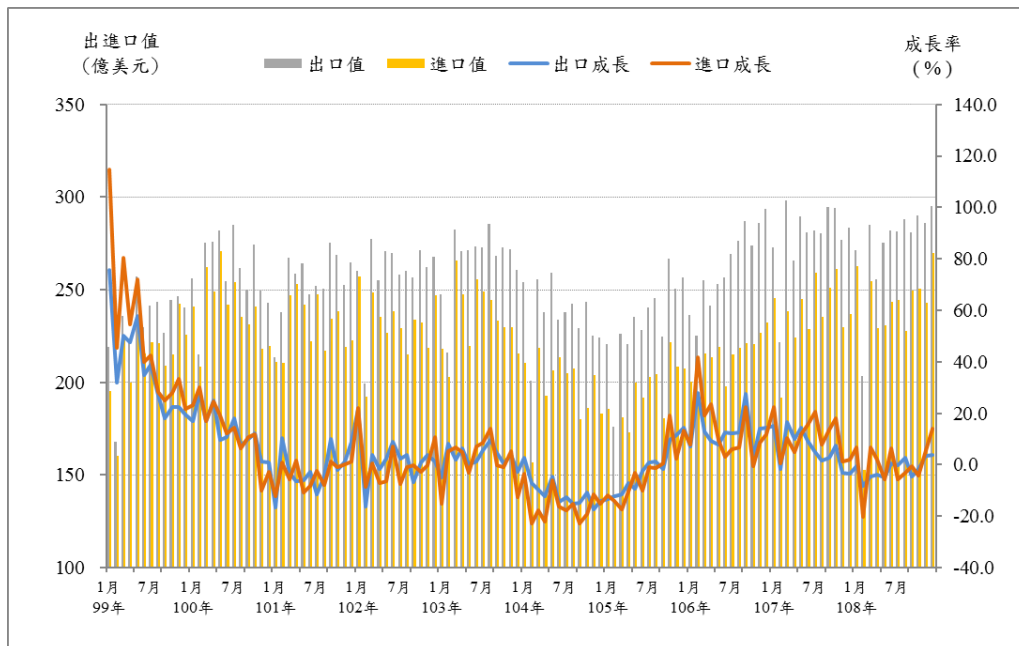
12月我國主要進口地區中，自G3工業國進口年增23.9%，較上月明顯上揚，主要自日本及歐洲進口加速成長；自新興亞洲進口年增15.2%，亦明顯高於全年平均。茲將我國主要進口地區表述如下：

我國主要進口地區

地區	期間	108年12月			108年1~12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		54.50	20.2	15.5	584.43	20.4	5.9
東協		32.60	12.1	14.8	350.35	12.3	1.4
日本		43.14	16.0	20.9	440.35	15.	-0.3
美國		31.08	11.5	5.5	348.17	12.2	5.2
歐洲		41.98	15.6	46.7	365.39	12.8	5.7
中東		19.47	7.3	-12.8	240.91	8.4	-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

12月消費者物價通膨1.13%，較上月增加0.54個百分點，其中食物通膨上揚至2.97%，主要受上一年天候較佳使基期較低的影響，以蔬果漲幅較大。非食物通膨上揚至0.58%，主要係油料費隨國際油價止跌回升的影響，是以不含蔬果及能源之核心消費者物價年增0.57%，相近於上月水準。其中醫療類、育樂類通膨略高於1%，後者主要係旅遊團費增加的影響；衣著類、雜項類通膨略低於1%，其中前者脫離前三季的通縮之勢。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12月與 107年12月比		108年1-12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	1.13	-	0.56	-	
基本 分類	食物類	23.72	2.97	0.70	1.91	0.45
	衣著類	4.62	0.93	0.04	-0.67	-0.03
	居住類	22.61	0.47	0.11	0.63	0.14
	交通及通訊類	15.23	-0.31	-0.05	-1.46	-0.23
	醫藥保健類	4.42	1.01	0.04	0.84	0.04
	教養娛樂類	14.46	1.12	0.16	0.75	0.11
	雜項類	14.94	0.86	0.13	0.58	0.09
商 品 性 質 分 類	商品類	48.34	1.69	0.82	0.44	0.21
	非耐久性消費品	29.28	2.51	0.74	0.86	0.25
	半耐久性消費品	8.52	0.69	0.06	-0.13	-0.01
	耐久性消費品	10.54	0.18	0.02	-0.30	-0.03
	服務類	51.66	0.63	0.32	0.68	0.35
	外食費	7.82	1.46	0.12	1.55	0.12

資料來源:主計總處

2、躉售物價跌幅放緩

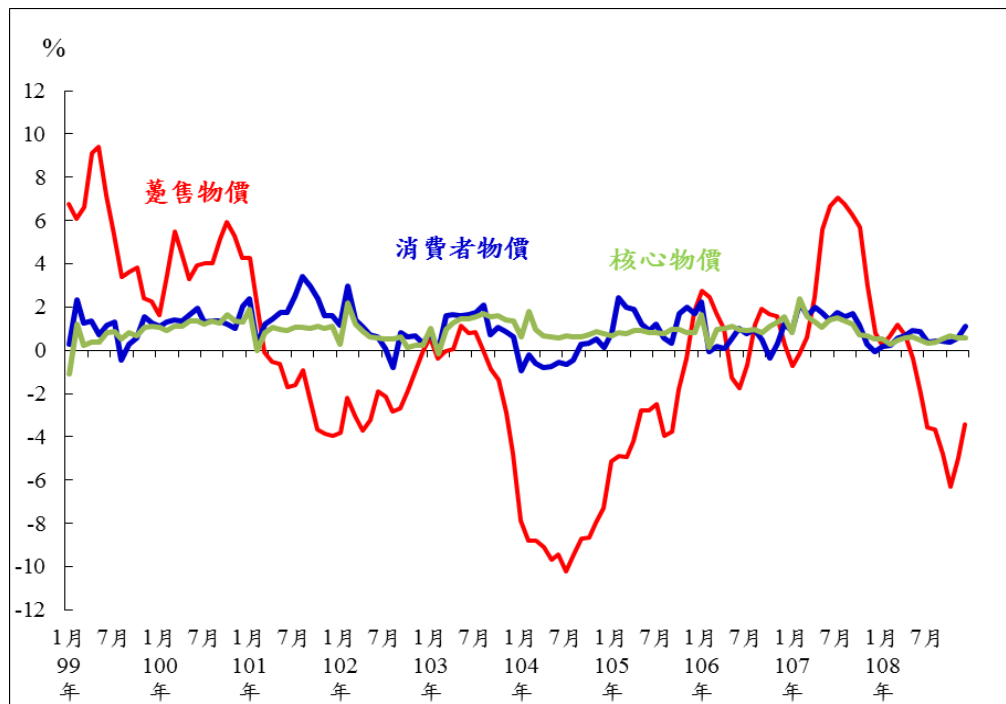
12月以新台幣計價之躉售物價年減3.42%，跌幅較上月縮小1.56個百分點，主要受電子零組件、化學材料、基本金屬價格較去年同月下滑所致，三者對總指數影響為-2.82個百分點。茲將躉售物價之細分類概示如下：

躉售物價指數變動分析表（新台幣計價）

	權數 (%)	108年12月與 107年11月比		108年1~12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	-3.42	-	-2.24	-
國產內銷品	28.04	-2.26	-0.65	-2.40	-0.69
進口品	31.92	-2.30	-0.76	-1.45	-0.48
出口品	40.04	-5.22	-2.02	-2.79	-1.07

資料來源:主計總處

物價變動趨勢



(三) 外銷訂單

1、12月外銷訂單止跌回升

12月外銷訂單金額437.8億美元，年增0.9%，其中科技產品止跌回升，非科技產品跌幅縮小。累計1-12月外銷訂單金額4,845.6億美元，較上年同期減少5.3%。展望未來，由外銷訂單動向指數顯示，廠商預期1月接單金額將低於上月表現，主要產業皆呈下滑之勢，反映年節將至因素。

2、主要接單地區

12月自G3國家接單年減0.4%，主要由自歐洲接單上揚所帶動，以科技產品成長近兩成較為顯著，自美、日接單則較為疲軟，其中資通產品減少皆為主要拖累因素。自新興亞洲接單成長5.2%，其中自中國及東協接單皆止跌回升，兩者皆以電子產品增加較多。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12月			108年1~12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	127.1	29.0	-8.8	1,403.0	29.0	-4.1
中國及香港	103.9	23.7	5.6	2,290.9	24.6	-8.6
歐洲	100.0	22.9	15.8	980.4	20.2	-2.6
東協十國	36.6	8.4	4.0	440.8	9.1	-9.4
日本	23.5	5.4	-9.4	280.4	5.8	-5.4

資料來源:經濟部統計處

3、主要接單商品

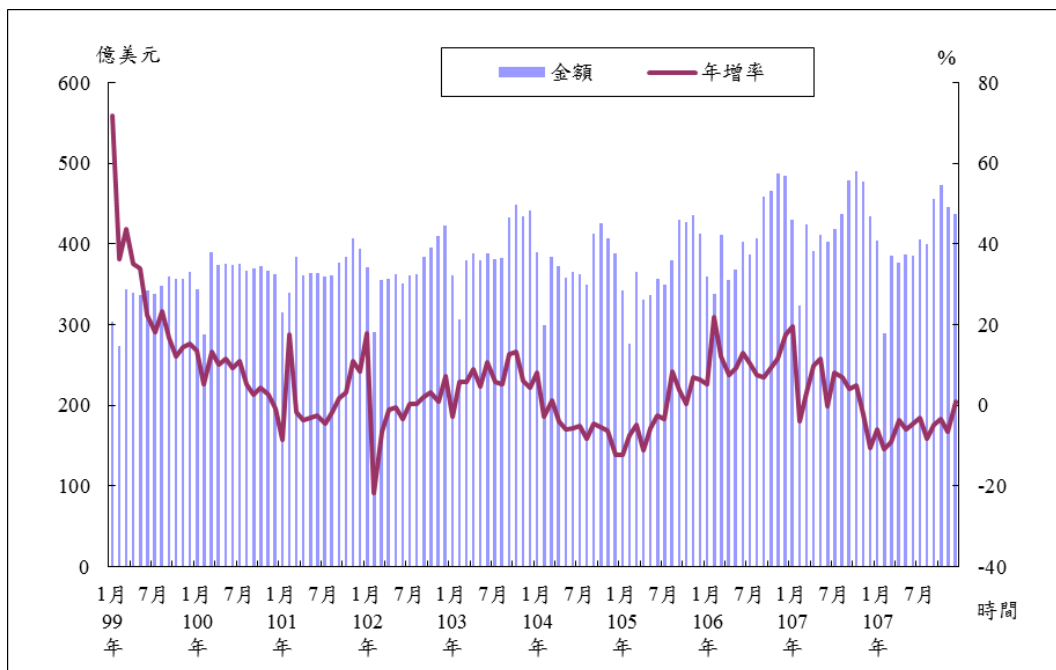
12月科技產品年增1.5%，其中資通產品止跌回升，電子產品加速上揚，主要係智慧手機及5G通訊等相關需求帶動接單成長所致。非科技產品年減0.1%，其中大宗商品接單跌幅明顯縮小，反映原物料價格回升的影響；加上機械產品接單轉呈正成長，反映基期較低，以及全球經濟下行風險減輕，帶動企業投資意願所致。茲將本月主要類別接單變動表述如下：

我國主要貨品類別接單

類別	108年12月			108年1~12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	138.9	31.7	0.4	1448.0	29.9	-2.5
電子產品	121.8	27.8	4.7	1288.7	26.6	-3.0
光學器材	18.5	4.2	-8.8	225.9	4.7	-8.4
基本金屬	21.3	4.9	-6.5	252.9	5.2	-14.6
機械	17.7	4.0	5.1	200.0	4.1	-16.7
塑橡膠製品	18.7	4.3	-5.2	222.8	4.6	-9.8
化學品	16.2	3.7	-8.1	202.3	4.2	-15.4

資料來源:經濟部統計處

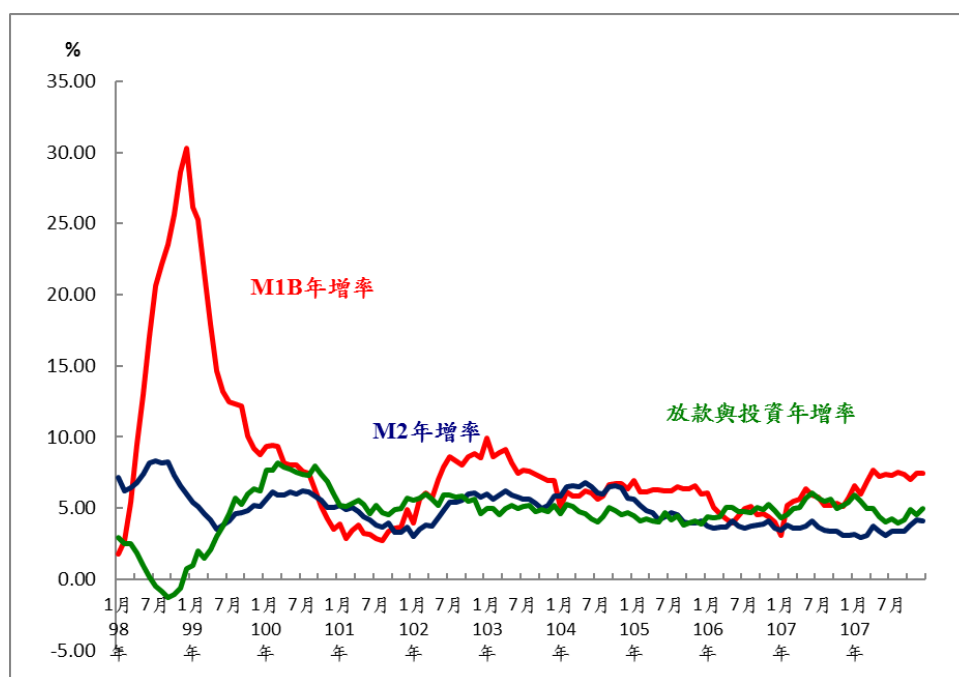
外銷接單成長趨勢



(四) M1B、M2 增幅皆下滑

12 月份貨幣供給 M1B、M2 年增分別放緩至 7.44%、4.12%，皆較上月減少 0.02 個百分點，主要係活期存款成長減緩的影響。12 月金融業隔夜拆款加權平均利上揚 0.001 個百分點至 0.177%，相近過去三個月平均水準，市場短期資金仍較為充裕。

貨幣總計數成長趨勢



我國重要經濟金融指標

徵信處 2020.01.31

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
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	-0.32	0.56	-2.24	7.15	3.46	3.40	4.71	4,781.3	30.106	1.375	0.182	3,293.4	-1.4	2,858.6	0.4
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	-4.80	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	-6.33	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	1.79	0.59	-4.98	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
12月	5.99	1.13	-3.42	7.44	4.12	4.38	4.94	4,781.3	30.106	1.375	0.177	295.0	4.0	269.9	13.9

*自 2016-7-1 起重貼現率調降至 1.375