

國內經濟動向

一、一般經濟情勢

華銀徵信室 余瑞明

◎◎95年3月份景氣動向指標：景氣領先及同時指標均下降；景氣綜合判斷分數驟降為23分，景氣燈號雖仍續為代表景氣穩定的綠燈，惟蠢蠢欲動的通膨問題所可能引發抑制經濟動能的後續效應，似乎仍值得注意。

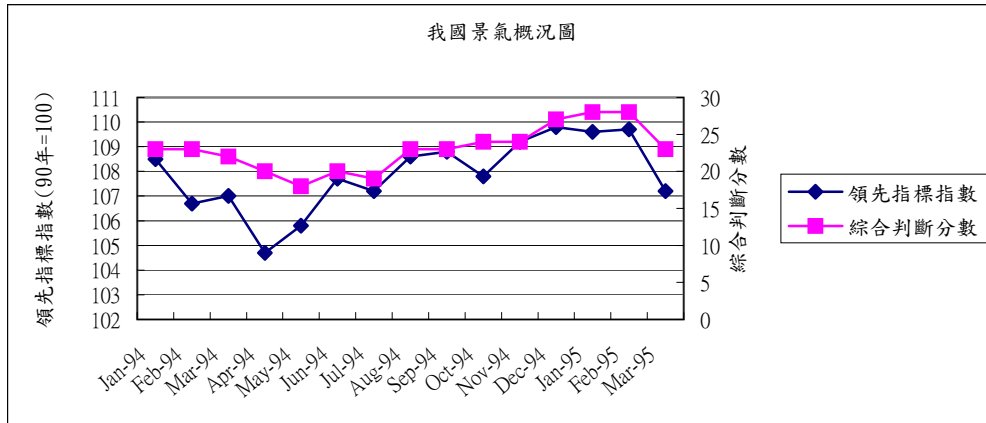
行政院經建會經濟研究處於今年4月27日公布95年3月景氣領先指標綜合指數為107.2，較2月份的上修值109.7下跌了2.3%。七項構成指標均呈負向貢獻，分別是：躉售物價指數與六個月前相比，比值較上個月下跌、貨幣總計數M1B年增率持續下滑、製造業新接訂單變動率較上月減少、海關出口值年增率較上月下降、核發建築物建造執照面積較上月減少、股價指數變動率較上月續降，以及製造業平均每人每月工時較上月略減。

在同時指標方面，95年3月份指數為113.0，較2月下月1.1%。六項構成指標中，僅一項指標—製造業平均每人每月薪資增幅較上月略升，呈正向貢獻；呈負向貢獻者計有四項，分別是：製造業生產指數變動率及工業生產指數變動率均較上月為低、票據交換金額成長持續減緩、製造業銷售值較上月略減。另外，國內貨運量則因資料落後，未列入當月之計算。

此外，在景氣對策信號方面，95年3月景氣對策信號九項構成項目燈號中，貨幣總計數M1B變動率、票據交換及跨行通匯總額變動率、製造業新接訂單指數變動率均由綠燈轉為黃藍燈；海關出口值變動率由紅燈轉為黃紅燈；工業生產指數變動率由黃紅燈轉為綠燈，以上5項構成項目的分數分別各減少1分，因此，綜合判斷分數共計減少5分，而成為23分，燈號則是連續第八個月出現綠燈。

綜合分析：95年3月由於出口、訂單及生產等實質面指標成長轉趨緩和，金融面表現亦不盡理想，以致領先指標及同時指標均較上月下降，景氣對策信號分數亦降至23分，已到了綠燈區的下緣，顯示國內景氣擴張腳步已經放緩。展望未來，雖然短期全球經濟成長動能仍然繼續向上，但是受到國際油價飆漲的拖累，近來國內油、電價格及相關民生物資均在醞釀漲價，今年消費者物價指數上漲率恐怕將無法維持在2%以下的理想值範圍內。蠢蠢欲動的通膨問題所可能引發抑制經濟動能的後續效應，似乎仍值得注意。

我國景氣概況圖（景氣動向指標）

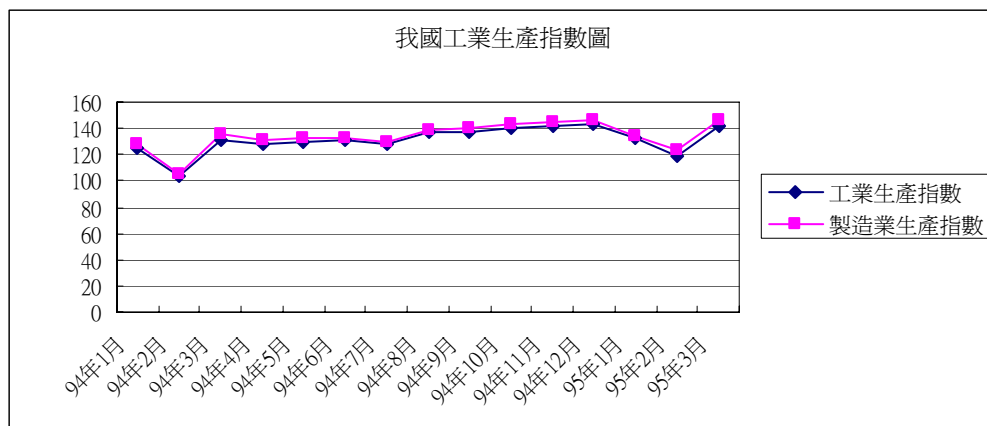


資料來源：行政院經建會

二、工業生產

◎◎95年3月份工業生產較上年同月增加7.22%，製造業生產亦同步成長6.51%

我國95年3月份工業生產，因消費性電子與網通產品需求暢旺、記憶體廠新產能陸續開出，晶圓代工、IC封測及IC製造等產能因而滿載，面板及電源供應器亦分別在價格下降拉升需求、、、等正面因素的影響，較上年同月增加7.22%，其中製造業增加6.51%，水電燃氣業、房屋建築工程業亦分別增加2.98%、55.48%，礦業及土石採取業則減少9.14%。累計95年1至3月與上年同期比較，工業生產增加8.10%，其中製造業增加8.21%，水電燃氣業、房屋建築工程業各增加3.38%及18.35%，礦業及土石採取業則減少8.93%。



資料來源：經濟部統計處

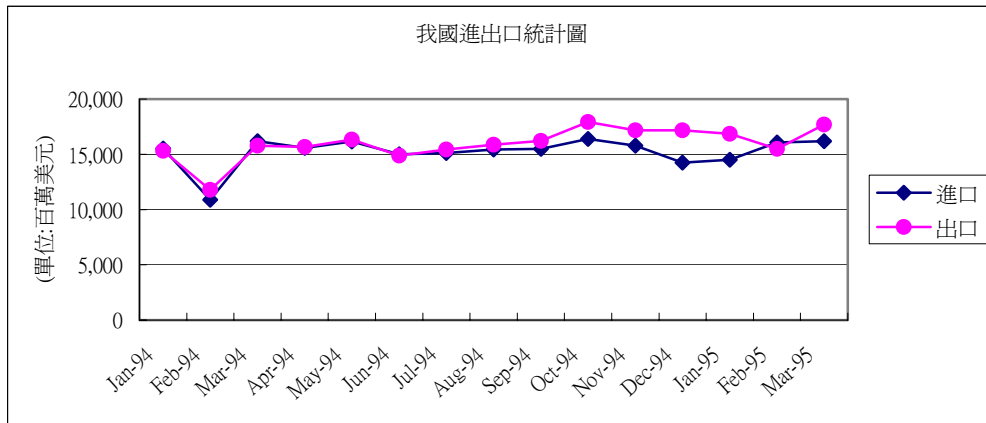
三、貿易

◎◎95年3月份出、進口值分別較上年同月增加7.1%及減少0.5%，出超15.1億美元

根據財政部的統計，95年3月我國出口總額為176.8億美元，較上年同月增加7.1%，進口總額為161.7億美元，較上年同月減少0.5%，進、出口相抵，計出超15.1億美元，較上年同月增加12.7億美元或517.9%。累計今年1至3月出口總額為499.8億美元，較上年同期增加11.4%，進口總額467.5億美元，增加9.3%，進出口相抵，計出超32.3億美元，較上年同期增加11.7億美元或56.9%。

若按貿易國家（地區）觀察，95年3月我國出口增加而進口略減，主要係因本月我對香港與中國大陸、日本、東協六國及韓國出口增幅均達8.6%以上，而自香港與中國大陸及東協六國進口雖分別增加11.3%及13.5%，但自美國、日本、歐洲進口分別減少10.3%、5.9%、8.5%所致。

如按商品貿易結構觀察，在出口方面，95年3月除重化工業產品出口較上年同月增加外，農產品、農產加工品及非重化工業產品出口均較上年同月減少，其中重化工業產品出口增加12.2億美元(增幅9.5%)，主要係電子產品、光學器材及電機產品等出口增加，惟鋼鐵及其製品、資訊與通信產品出口減少。在進口方面，3月除農工原料進口較上年同月增加外，資本設備及消費品進口均較上年同月減少，其中農工原料增加5.7億美元(增幅5.0%)，主要係電子產品(零、組件)及化學品等進口增加；資本設備減少5.7億美元(減幅16.4%)，主要係機械及其他運輸設備等進口減少。

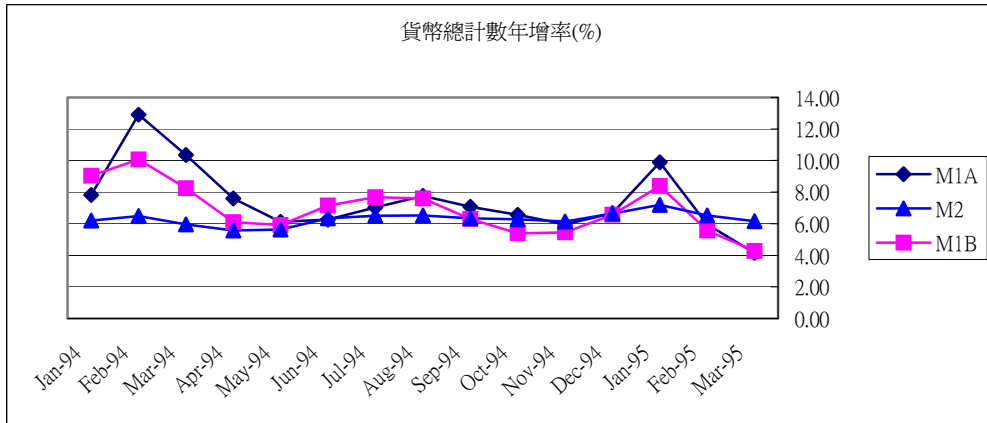


資料來源：財政部統計處

四、貨幣總計數

◎◎95年3月份，貨幣總計數指標M1A、M1B及M2年增率分別為4.16%、4.27%及6.15%，均較上月為低

根據我國央行4月25日公佈的統計資料顯示，我國95年3月日平均貨幣總計數M1A、M1B及M2年增率分別為4.16%、4.27%及6.15%，均較上月為低，主要因銀行放款與投資成長減緩所致。累計本年1至3月M1A、M1B及M2平均年增率分別為6.66%、6.07%及6.62%。



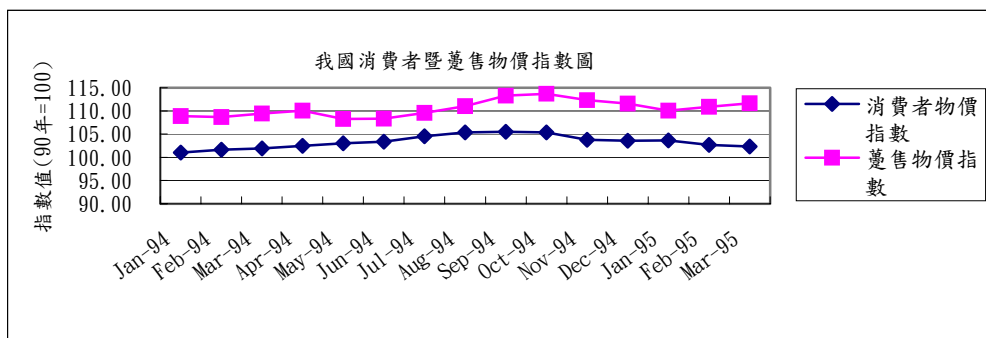
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

五、物價

◎◎95年3月份消費者物價指數較前月下跌0.29%，但較上年同月上漲0.41%；95年3月份躉售物價指數較前月上漲0.46%，亦較上年同月上漲2.02%

行政院主計處公佈95年3月份消費者物價指數(CPI)為102.36(90年=100)，較上月下跌0.29%（經調整季節變動因素漲0.08%），主因蔬果、冬季服飾及國外旅遊團費價格下跌，與香菸調漲交互影響所致；若剔除蔬果魚介及能源（即核心物價），則漲0.03%。若與上年同月相比，3月份CPI較上年同月漲0.41%，主因水果、油價、香菸及醫療費用相對去年處較高水平，與蔬菜、魚介價格回跌交互影響所致；若剔除蔬果魚介及能源（即核心物價），漲0.66%。

95年3月份躉售物價總指數(WPI)為111.61(90年=100)，較上月上漲0.46%，亦較上年同月上漲2.02%，主因原油、鋼鐵、銅及鋅等國際行情上揚，加以電力機械器材及設備等價漲所致，其中國產內銷品漲0.20%，進口品漲0.62%，出口品漲0.60%；內銷品（含國產內銷品及進口品）漲0.39%，國產品（含國產內銷品及出口品）漲0.37%。



資料來源：行政院主計處