

國內經濟動向

一、一般經濟情勢

華銀徵信室 余瑞明

◎◎95年4月份景氣動向指標：景氣領先及同時指標均上揚；綜合判斷分數降為22分，燈號轉為黃藍燈。

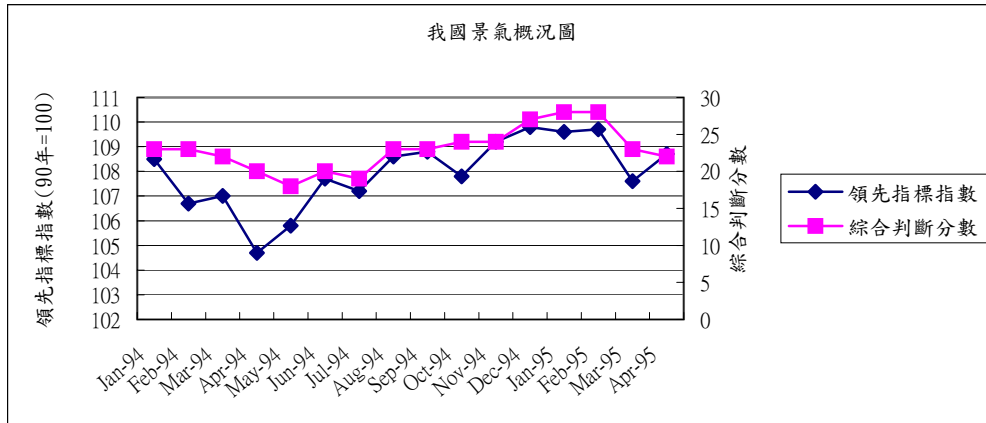
行政院經建會經濟研究處於今年5月26日公布95年4月景氣領先指標綜合指數為108.7，較3月份的上修值107.6上揚1.0%。七項構成指標中，有四項指標呈正向貢獻，分別是：股價指數變動率較上月轉升、躉售物價指數與六個月前比由負轉正、貨幣總計數M1B年增率較上月上升以及核發建築物建造執照面積較上月增加。另外三項指標則是呈負向貢獻，分別是：製造業平均每人每月工時較上月減少、海關出口值年增率較上月下降以及製造業新接訂單變動率較上月略減。

在同時指標方面，95年4月份指數為113.5，較3月份上升0.8%。六項構成指標中，有五項呈正向貢獻，分別是：製造業銷售值較上月成長、製造業平均每人每月薪資增幅較上月增加、製造業生產指數變動率較上月上升、票據交換金額增幅擴大、工業生產指數變動率較上月略升。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4月景氣對策信號九項構成項目燈號中，海關出口值變動率由黃紅燈轉為綠燈，分數減少1分，綜合判斷分數共計減少1分，而成為22分，燈號由連續出現八個月的綠燈轉為代表景氣欠佳的黃藍燈。

綜合分析：95年4月由於金融面指標及生產、銷售等實質面指標均轉強，領先指標及同時指標均較上月上升。景氣對策信號個別構成項目燈號多未改變，僅海關出口擴張幅度略降，分數減少1分，致景氣對策信號分數由3月份的23分降為22分，燈號為黃藍燈。4月份雖有各項景氣指標呈現微幅上揚，但是景氣燈號在亮出8個月的綠燈之後，首次轉為代表景氣欠佳的黃藍燈，這是否僅為單月現象，仍有待觀察。展望未來，全球經濟雖面臨高油價的衝擊，但是整體經濟影響程度低於預期，IMF、Global Insight等經濟研究機構分別於4、5月調高世界經濟成長預測值，德國IFO研究院第2季世界經濟調查結果亦顯示全球經濟景氣指數持續上升，在此國際景氣的帶動下，我國未來經濟前景似乎仍可樂觀期待。

我國景氣概況圖（景氣動向指標）

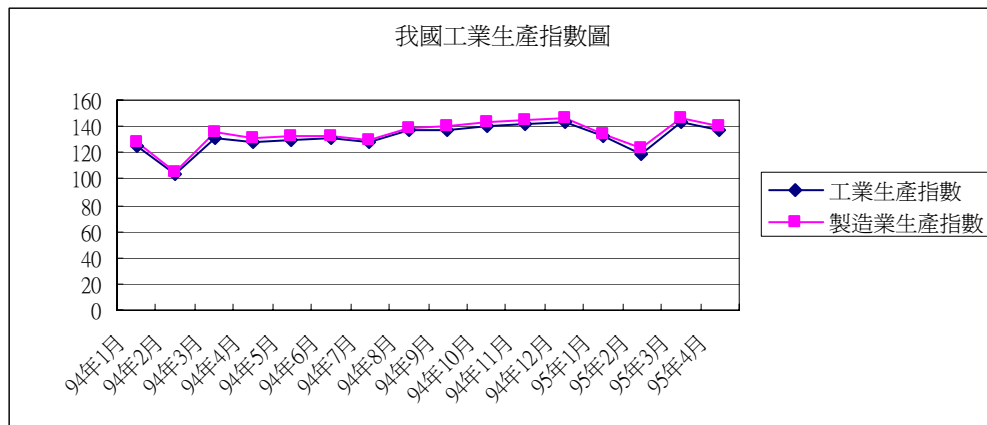


資料來源：行政院經建會

二、工業生產

◎◎95年4月份工業生產較上年同月增加5.53%，製造業生產亦同步成長5.47%

我國95年4月份工業生產，因受新興市場需求增加，消費性電子、手機及網路通訊產品訂單持續熱絡，加上個人電腦相關晶片組訂單回籠，晶圓代工、IC封測、IC製造等產能利用率維持高檔，面板亦因應世界盃足球賽銷售商機而出貨增溫，亦帶動相關零組件的增產、等因素的影響，較上年同月增加5.53%，其中製造業增加5.47%，水電燃氣業、房屋建築工程業亦分別增加2.30%、17.89%，礦業及土石採取業則減少5.62%。累計95年1至4月與上年同期比較，工業生產增加7.55%，其中製造業增加7.65%，水電燃氣業、房屋建築工程業各增加2.98%及17.27%，礦業及土石採取業則減少7.99%。



資料來源：經濟部統計處

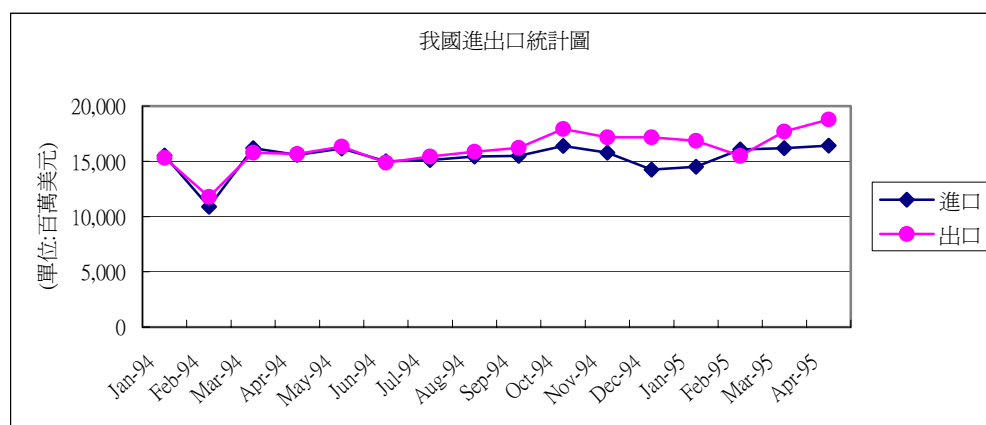
三、貿易

◎◎95年4月份出、進口值分別較上年同月增加15.0%及5.0%，出超23.74億美元

根據財政部的統計，95年4月我國出口總額為187.95億美元，較上年同月增加15.0%，進口總額為164.21億美元，亦較上年同月增加5.0%，進、出口相抵，計出超23.74億美元，較上年同月增加16.67億美元或235.9%。累計今年1至4月出口總額為687.73億美元，較上年同期增加12.4%，進口總額631.74億美元，增加8.1%，進出口相抵，計出超55.98億美元，較上年同期增加28.32億美元或102.4%。

若按貿易國家（地區）觀察，95年4月我國出口增幅大於進口，主要係因本月我對香港與中國大陸、美國及韓國出口增幅均達19%以上，對東協六國及歐洲出口亦分別增加8.8%及11.7%，而自香港與中國大陸及東協六國進口雖分別增加16.4%及9.3%，但自美國、日本、歐洲進口分別減少3.1%、4.1%、3.4%所致。

如按商品貿易結構觀察，在出口方面，95年4月除農產加工品出口較上年同月減少外，農產品及重化、非重化工業產品出口均較上年同月增加，其中重化工業產品出口增加21.3億美元(增幅16.4%)，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，4月除資本設備進口較上年同月減少外，農工原料及消費品進口均較上年同月增加，其中農工原料增加10.0億美元(增幅9.0%)，主要係電子產品(零、組件)及原油等進口增加，惟鋼鐵及其製品進口減少；資本設備減少2.7億美元(減幅8.2%)，主要係機械、飛機及其他運輸設備等進口減少。

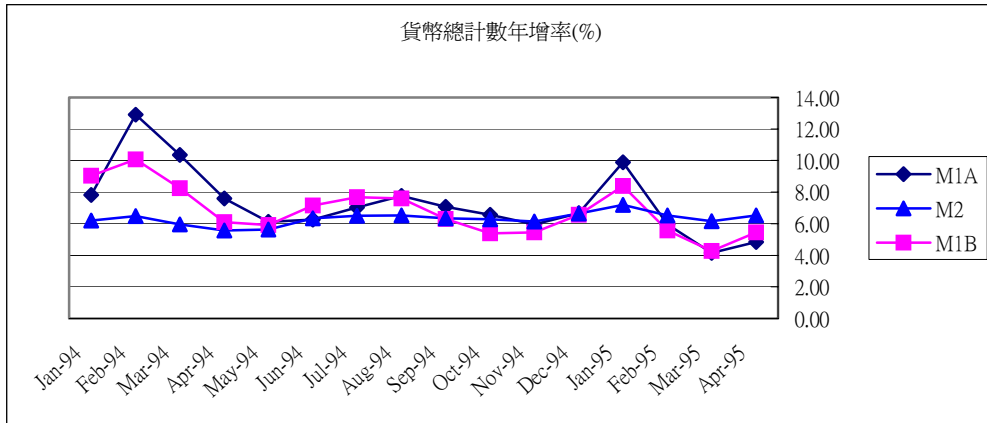


資料來源：財政部統計處

四、貨幣總計數

◎◎95年4月份，貨幣總計數指標M1A、M1B及M2年增率分別為4.84%、5.45%及6.53%，均較上月為高

根據我國央行4月25日公佈的統計資料顯示，我國95年4月日平均貨幣總計數M1A、M1B及M2年增率分別為4.84%、5.45%及6.53%，三項年增率均較上月為高，主要因銀行放款與投資明顯成長，以及股市交投熱絡，外資大幅淨匯入所致。累計本年1至4月，M1A、M1B及M2平均年增率分別為6.21%、5.92%及6.60%。



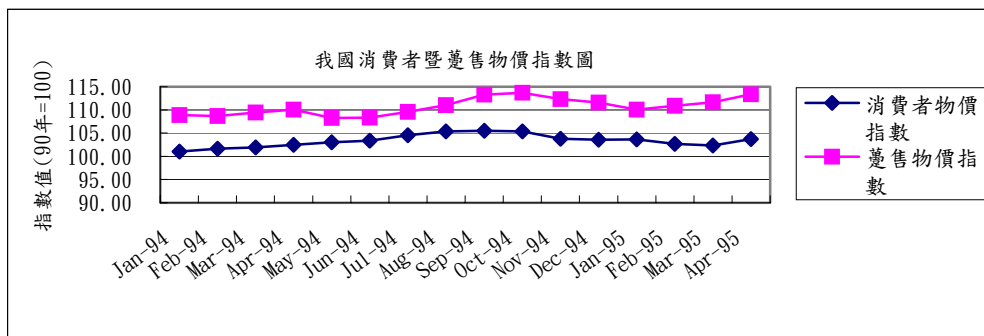
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

五、物價

◎◎95年4月份消費者物價指數較前月上漲1.32%，亦較上年同月上漲1.23%；95年4月份躉售物價指數較前月上漲1.54%，亦較上年同月上漲3.04%

行政院主計處公佈95年4月份消費者物價指數(CPI)為103.71(90年=100)，較上月上漲1.32%，主因春夏新裝上市、蔬菜逢產季交替，價格上揚，加以油品售價調漲所致；若剔除蔬果魚介及能源(即核心物價)，則漲0.83%。若與上年同月相比，4月份CPI較上年同月漲1.23%，主因蔬果、油價、香菸、檳榔及醫療費用相對去年處較高水平，雞肉價格則相對回跌，交互影響所致；若剔除蔬果魚介及能源(即核心物價)，漲0.59%。

95年3月份躉售物價總指數(WPI)為113.37(90年=100)，較上月上漲1.54%，亦較上年同月上漲3.04%，主因原油、鋼鐵、銅及鋁等國際行情上揚，加以國內農產品、石油及煤製品價漲所致，其中國產內銷品漲1.68%，進口品漲2.44%，出口品漲0.26%。



資料來源：行政院主計處