

國內經濟動向

一、一般經濟情勢

華銀徵信部 余瑞明

◎◎九十五年五月份景氣動向指標：景氣領先指標上揚，同時指標略降；綜合判斷分數升為24分，燈號續為綠燈。

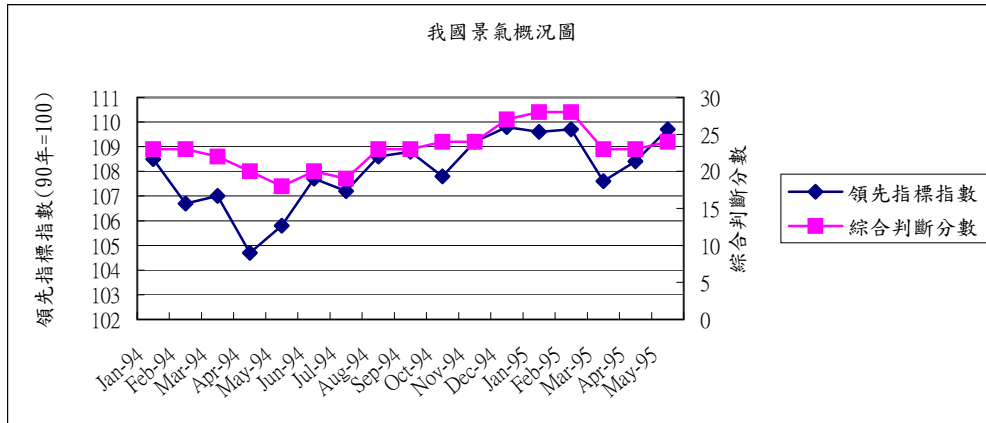
行政院經建會經濟研究處於6月27日公布95年5月份景氣領先指標綜合指數為109.7，較4月份的下修值108.4上揚1.2%。七項構成指標中，有六項指標呈正向貢獻，分別為：躉售物價指數與六個月前比較上月增加、貨幣總計數M1B年增率較上月續升、製造業新接訂單變動率較上月轉增、股價指數變動率較上月增加、海關出口值年增率較上月上升，以及製造業平均每人每月工時較上月略增。另外，核發建築物建造執照面積一項較上月減少，則是呈負向貢獻。

在同時指標方面，95年5月份指數為113.6，較4月份的上修值114.1減少0.4%。六項構成指標中，有五項指標均呈負向貢獻，分別為：製造業生產指數變動率較上月下降、製造業平均每人每月薪資增幅縮小、工業生產指數變動率較上月減緩、製造業銷售值較上月略減，以及票據交換金額變動率較上月下降。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，95年4月因工業生產指數變動率上修，燈號由綠燈轉為黃紅燈，分數增加1分，綜合判斷分數由22分上修為23分，燈號由黃藍燈修正為綠燈。95年5月景氣對策信號九項構成項目燈號中，貨幣總計數M1B變動率由黃藍燈轉為綠燈，股價指數變動率由綠燈轉為黃紅燈，分數各增加1分；工業生產指數變動率由黃紅燈轉為綠燈，分數減少1分，因此，綜合判斷分數共計增加1分而成為24分，景氣燈號持續為綠燈。

綜合分析：95年5月同時指標雖略有下降，由於股價等金融面指標轉好，生產、銷售、就業等實質面指標亦稱穩定，致領先指標持續上升，景氣對策信號連續10個月亮出綠燈，這顯示國內經濟景氣持續平穩。展望未來，最近我國經濟雖受國際股市向下修正及國內政治紛擾等不利因素的干擾，惟今年以來我國對外貿易持續穩定成長，依舊提供國內經濟必要的支撐，因此，短期內景氣大幅變動的可能性不高。

我國景氣概況圖（景氣動向指標）

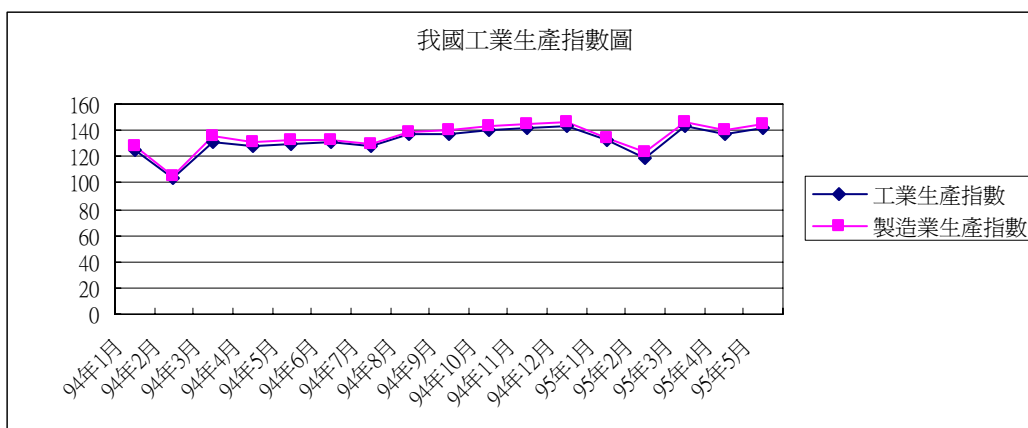


資料來源：行政院經建會

二、工業生產

◎◎95年5月份工業生產較上年同月增加8.60%，製造業生產亦同步成長8.47%

我國95年5月份工業生產，因受网通、手機晶片訂單之暢旺，產能利用率維持高檔；記憶體因新作業系統之推出，需求快速成長，連帶後段IC封測持續產量滿載，以及面板隨著良率提升及小尺寸市場搭上世足手機電視風潮急單湧現、、、等因素的影響，較上年同月增加8.60%，其中製造業增加8.47%，礦業及土石採取業、水電燃氣業、房屋建築工程業亦分別增加2.03%、1.52%、33.78%。累計95年1至5月與上年同期比較，工業生產增加7.97%，水電燃氣業、房屋建築工程業各增加2.84%及19.27%，礦業及土石採取業則減少6.17%。



資料來源：經濟部統計處

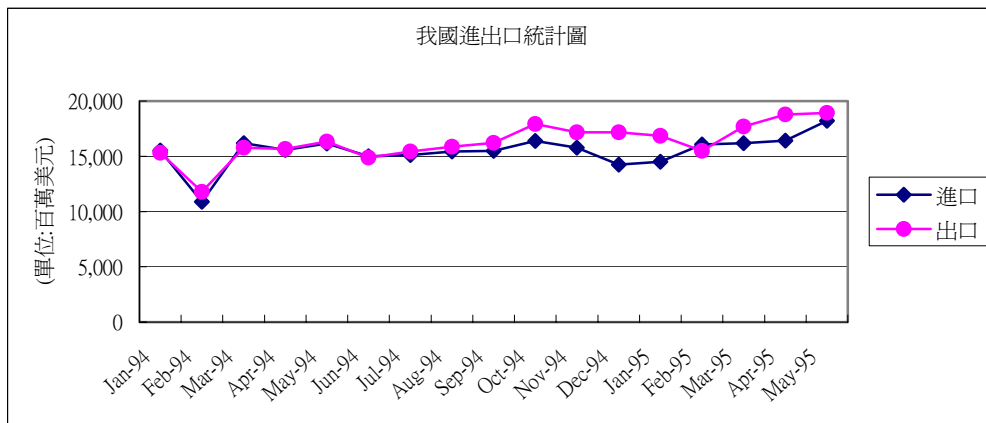
三、貿易

◎◎95年5月份出、進口值分別較上年同月增加10.5%及12.3%，出超7.15億美元

根據財政部的統計，95年5月我國出口總額為189.27億美元，較上年同月增加10.5%，進口總額為182.12億美元，亦較上年同月增加12.3%，進、出口相抵，計出超7.15億美元，較上年同月減少1.99億美元或21.8%。累計今年1至5月出口總額為879.15億美元，較上年同期增加12.2%，進口總額813.85億美元，增加9.0%，進出口相抵，計出超65.30億美元，較上年同期增加28.50億美元或77.4%。

若按貿易國家（地區）觀察，95年5月我出、進口持續增加，主要係因本月我對香港與中國大陸及韓國出口增幅均達15%以上，對東協六國及美國出口亦分別增加10.1%及9.4%，而自美國、日本進口雖然分別減少11.6%、5.1%，但自香港與中國大陸及東協六國進口分別增加9.1%及21.4%，自中東地區及非洲進口更大幅增加55.6%及284.4%所致。

如按商品貿易結構觀察，在出口方面，95年5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較上年同月增加，其中重化工業產品出口增加17.9億美元(增幅13.3%)，主要係電子產品、光學器材等出口增加，惟鋼鐵及其製品、資訊與通信產品出口減少。在進口方面，5月資本設備及消費品進口較上年同月減少而農工原料進口較上年同月增加，其中農工原料增加26.7億美元(增幅23.7%)，主要係原油、電子產品(零、組件)、其他基本金屬及化學品等進口增加，惟鋼鐵及其製品進口減少；資本設備減少5.8億美元(減幅16.3%)，主要係機械、飛機及其他運輸設備及精密儀器等進口減少。

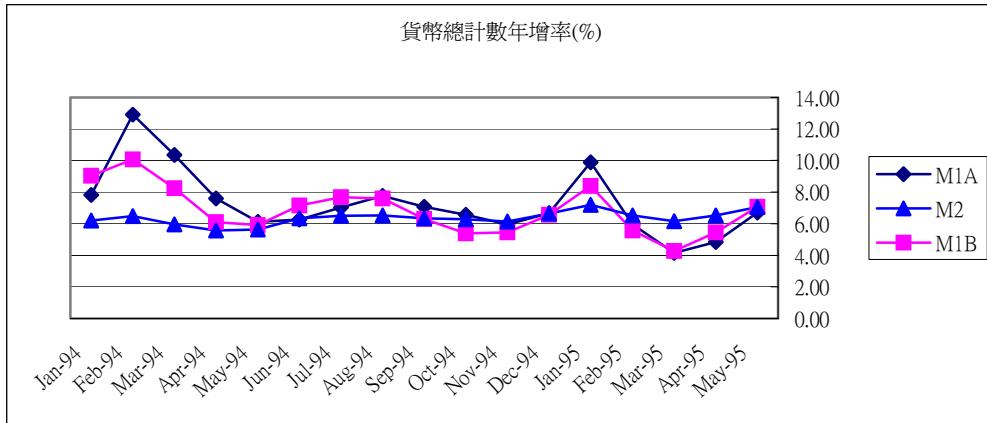


資料來源：財政部統計處

四、貨幣總計數

◎◎95年5月份，貨幣總計數指標M1A、M1B及M2年增率分別為6.70%、7.08%及7.05%，均較上月為高

根據我國央行6月26日公佈的統計資料顯示，我國95年5月日平均貨幣總計數M1A、M1B及M2年增率分別為6.70%、7.08%及7.05%，均較上月為高，主要因銀行放款與投資持續成長所致。累計本年1至5月，M1A、M1B及M2平均年增率分別為6.30%、6.15%及6.69%。



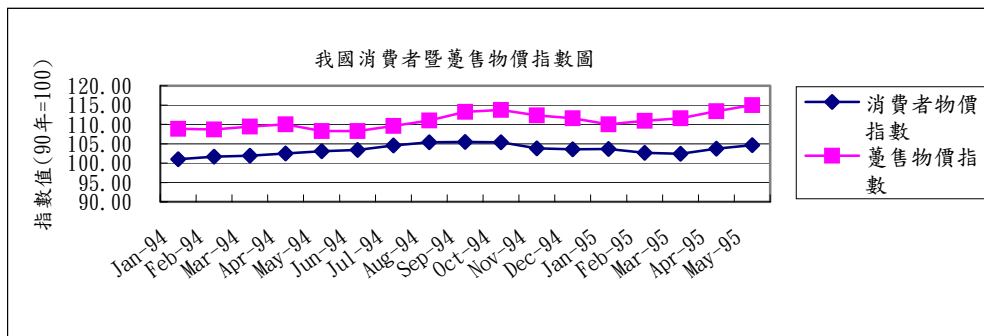
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

五、物價

◎◎95年5月份消費者物價指數較前月上漲0.92%，亦較上年同月上漲1.58%；95年5月份躉售物價指數較前月上漲1.21%，亦較上年同月上漲6.24%

行政院主計處公佈95年5月份消費者物價指數(CPI)為104.66(90年=100)，較上月上漲0.92%，主因蔬菜價格上揚、部分家長饋贈褓姆端午節禮盒，及4月中旬油品售價調漲與肉類售價下跌交互影響所致；若剔除蔬果魚介及能源(即核心物價)，則漲0.05%。若與上年同月相比，5月份CPI較上年同月漲1.58%，主因水果、香菸、檳榔、油料及醫療費用價格相對去年處較高水平，加以本月適逢端午節(去年於6月)，褓姆費受節慶饋贈而提高，與成衣價格下跌交互影響所致；若剔除蔬果魚介及能源(即核心物價)，則漲0.70%。

95年5月份躉售物價總指數(WPI)為114.98(90年=100)，較上月上漲1.21%，亦較上年同月上漲6.24%，主因礦產品、油品及金屬基本工業產品等價格上揚所致，其中國產內銷品漲5.42%，進口品漲10.60%，出口品漲2.44%。



資料來源：行政院主計處