

國內經濟動向

一、一般經濟情勢

華銀徵信部 余瑞明

◎◎九十五年七月份景氣動向指標：景氣領先指標下降，同時指標上升；綜合判斷分數增加1分至22分，景氣燈號續為代表景氣衰退的黃藍燈。

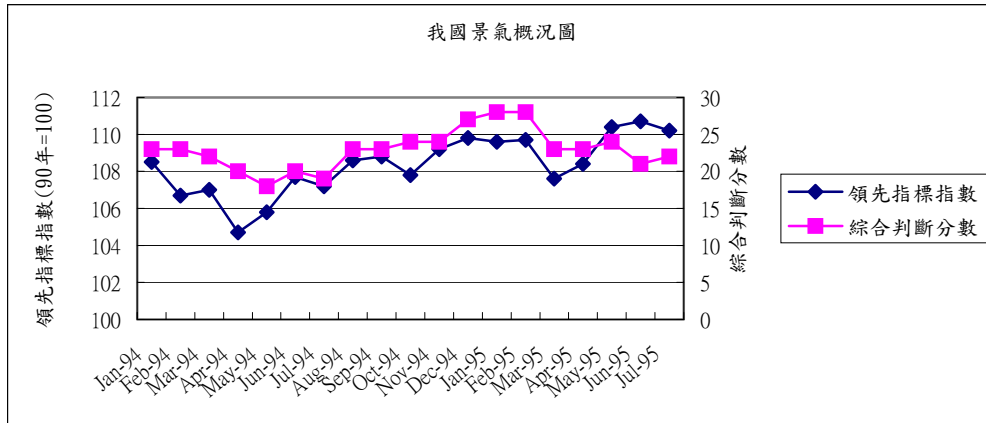
行政院經建會經濟研究處於8月28日公布95年7月份景氣領先指標綜合指數為110.2，較6月份的上修值110.7下滑0.5%。在七項構成指標中，有兩項指標呈正向貢獻，分別是：躉售物價指數與六個月前相比，7月份比值較6月份比值上揚，製造業新接訂單變動率也較上月增加。其他的五項指標則是呈負向貢獻，分別是：貨幣總計數M1B年增率持續下滑、製造業平均每人每月工時較上月減少、股價指數變動率較上月下降、海關出口值年增率較上月略降以及核發建築物建造執照面積較上月減少。

在同時指標方面，95年7月份的指數為112.7，較6月份的下修值111.0上揚1.5%。六項構成指標當中，共有四項指標呈正向貢獻，分別是：工業生產指數變動率增幅較上月上升、票據交換金額變動率轉為正成長、製造業銷售值較上月增加、製造業生產指數變動率續增；呈負向貢獻者僅一項：製造業平均每人每月薪資變動率減幅擴大。另外，國內貨運量則因資料落後，而未列入當月之計算。

此外，在景氣對策信號方面，95年7月份景氣對策信號九項構成項目燈號當中，貨幣總計數M1B變動率由黃藍燈轉為藍燈，分數減少1分；工業生產指數變動率由綠燈轉為黃紅燈，非農業部門就業人數變動率由綠燈轉為黃紅燈，分數各增加1分，綜合判斷分數共計增加1分而為22分，燈號續為代表景氣衰退的黃藍燈。

綜合分析：95年7月因受油價上漲與國際升息疑慮，以及若干非經濟面因素的干擾，貨幣供給、股價等金融面指標持續轉弱，致領先指標下降；但生產與銷售等實質面指標因出口表現不俗而有支撐，致同時指標上升；景氣對策信號綜合判斷分數雖然增加1分，但景氣對策燈號仍連續第二個月出現代表景氣衰退的黃藍燈。整體而言，今年以來我國對外貿易持續暢旺、生產持續成長，景氣呈現「外熱內冷」的現象，尤其近月以來，景氣金融面指標明顯趨緩以及物價趨升的走勢值得密切注意。

我國景氣概況圖（景氣動向指標）

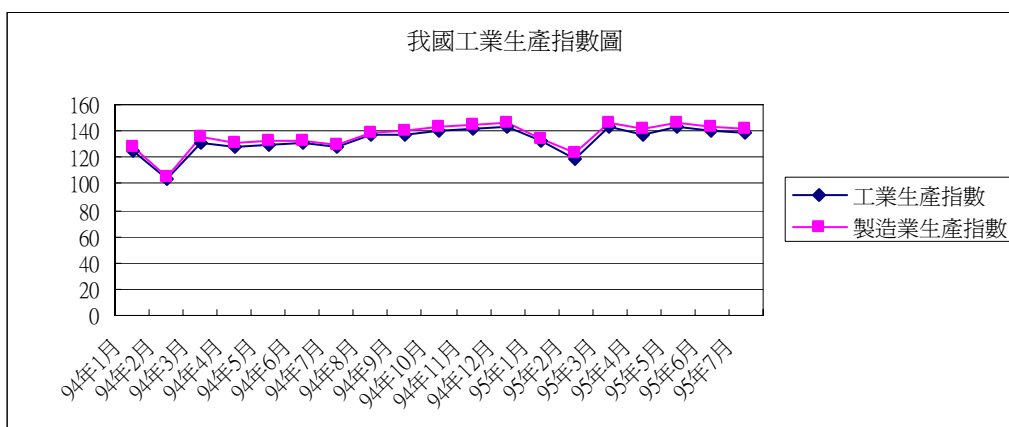


資料來源：行政院經建會

二、工業生產

◎◎95年7月份工業生產較上年同月增加7.91%，製造業生產亦同步成長8.17%

我國95年7月份工業生產，因受面板廠接獲國際電視品牌大廠訂單，並帶動相關零組件同步成長，DRAM新產能轉換製程順利，晶圓代工、IC封測等受惠於遊戲機、繪圖晶片訂單挹注，產能利用率維持平穩，以及電源供應器亦因應市場需求而增產等因素的影響，較上年同月增加7.91%，其中製造業增加8.17%，水電燃氣業亦增加2.40%，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2.00%、4.40%及9.36%。累計今年1至7月與去年同期比較，工業生產增加7.62%，其中製造業增加7.79%，水電燃氣業、房屋建築工程業各增加3.04%及14.39%，礦業及土石採取業則減少4.50%。



資料來源：經濟部統計處

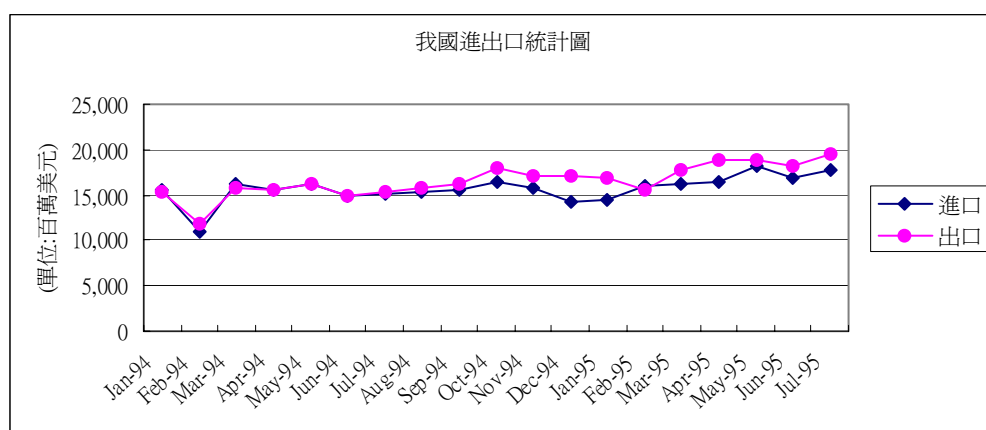
三、貿易

◎◎95年7月份出、進口值分別較上年同月增加21.2%及17.5%，出超18.0億美元

根據財政部的統計，95年7月出口總額195.8億美元，較上年同月增加21.2%，進口總額177.8億美元，較上年同月增加17.5%，進出口相抵，計出超18.0億美元，較上年同月增加7.7億美元或74.5%。累計今年1至7月出口總額1,255.9億美元，較上年同期增加14.1%，進口總額1,160.5億美元，增加10.7%，進出口相抵，計出超95.4億美元，較上年同期增加43.7億美元或84.6%。

若按貿易國家（地區）觀察，95年7月我出、進口持續擴增，主要係因本月我對香港與中國大陸、美國、東協六國及韓國出口增幅均達18%以上，對歐洲及日本出口亦分別增加13.1%及9.9%，而自香港與中國大陸、美國、東協六國、中東地區及非洲進口增幅均達13%以上所致。

如按商品貿易結構觀察，在出口方面，95年7月農產品、農產加工品及重化、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31.0億美元(增幅23.9%)，主要係電子產品、鋼鐵、光學器材及機械等出口增加。在進口方面，7月資本設備、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22.1億美元(增幅20.3%)，主要係電子產品(零、組件)、其他基本金屬、化學品及原油等進口增加；資本設備增加4.4億美元(增幅14.7%)，主要係精密儀器、機械等進口增加。

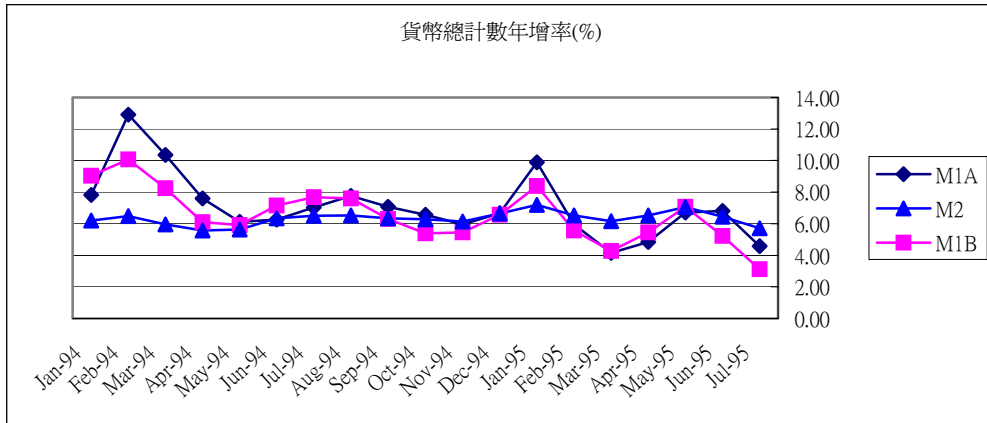


資料來源：財政部統計處

四、貨幣總計數

◎◎95年7月份貨幣總計數指標M1A、M1B及M2年增率分別為4.58%、3.12%及5.72%，均較上月為低

根據我國央行8月25日公佈的統計資料顯示，我國95年7月日平均貨幣總計數M1A、M1B及M2年增率分別為4.58%、3.12%及5.72%，均較上月為低，主要因銀行放款與投資成長減緩，以及國人投資海外金融商品增加所致。累計本年1至7月，M1A、M1B及M2平均年增率分別為6.12%、5.58%及6.51%。



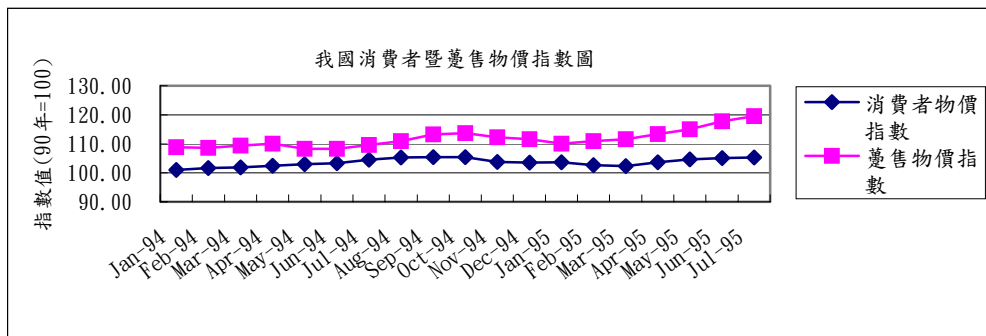
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

五、物價

◎◎95年7月份消費者物價指數較前月上漲0.22%，亦較上年同月上漲0.79%；95年7月份躉售物價指數較前月上漲1.50%，亦較上年同月上漲9.09%

行政院主計處公佈95年7月份消費者物價指數(CPI)為105.37(90年=100)，較上月上漲0.22%，主因碧利斯、凱米2個颱風接連來襲，蔬菜價格上揚及部分家庭用電電費調漲，與夏季服飾折扣擴大交互影響所致；若剔除蔬果魚介及能源(即核心物價)，則是下跌0.19%。若與上年同月相比，7月份CPI較上年同月上漲0.79%，主因油料、家庭用電、香菸及檳榔價格相對去年處較高水平，與蔬果價格相對較低交互影響所致；若剔除蔬果魚介及能源(即核心物價)，則是上漲0.59%。

95年7月份躉售物價總指數(WPI)為119.54(90年=100)，較上月上漲1.50%，亦較上年同月上漲9.09%，主因化學材料、石油及煤製品、基本金屬產品等價格上揚，加以本月調漲電價所致，其中國產內銷品漲1.49%，進口品漲2.04%，出口品漲0.88%。



資料來源：行政院主計處