

# 國內經濟動向

## 一、一般經濟情勢

華銀徵信部 余瑞明

◎◎九十五年八月份景氣動向指標：景氣領先指標與同時指標同步下滑，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。

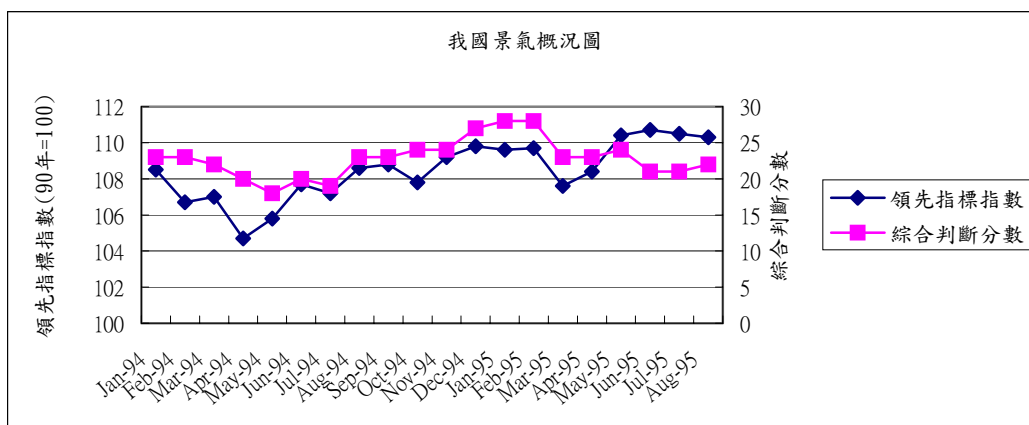
行政院經建會經濟研究處於9月27日公布95年8月份的景氣領先指標綜合指數為110.3，較7月份的上修值110.5下滑0.2%。在七項構成指標中，計有四項指標呈正向貢獻，分別為：製造業平均每人每月工時、海關出口值年增率、股價指數變動率、以及製造業新接訂單變動率，均較上月增加。另外有三項指標則是呈負向貢獻，分別是：核發建築物建造執照面積較上月減少、躉售物價指數（與六個月前相比）變動率，較上月減緩，以及貨幣總計數M1B年增率較上月略微下滑。

在同時指標方面，95年8月份的指數為110.6，較7月份的112.7下跌1.9%。六項構成指標中，計有五項指標呈負向貢獻，分別是：票據交換金額變動率轉為負成長，製造業生產指數變動率及工業生產指數變動率均較上月趨緩、製造業銷售值較上月減少、製造業平均每人每月薪資變動率下降。而國內貨運量則因資料落後，並未列入當月之計算。

另外，在景氣對策信號方面，95年7月因工業生產指數變動率下修，燈號由黃紅燈轉為綠燈，分數減少1分，綜合判斷分數由22分下修為21分。95年8月景氣對策信號九項構成項目中，海關出口值變動率由黃紅燈轉為紅燈，分數增加1分，綜合判斷分數共計增加1分，而為22分，景氣燈號維持與前月相同的黃藍燈。

綜合分析：95年8月因核發建照面積、票據交換減少，以及生產成長趨緩，致領先與同時指標均呈下降走勢；但因出口持續擴張，景氣對策信號綜合判斷分數因而增加1分，使得燈號尚能維持連續第三個月的黃藍燈。整體而言，8月景氣擴張力道仍顯疲弱，惟實質面指標如出口、就業等表現良好，才讓國內經濟情勢獲得有力支撐。整體而言，今年以來，雖然我國對外貿易持續暢旺、生產持續成長，但是景氣依舊呈現「外熱內冷」的現象。展望未來，由於國內經濟景氣近期仍受政治爭議事件持續延燒、央行升息動作、物價趨漲，以及金融面指標疲弱等負面因素的影響，因此國內景氣近期恐怕難有大幅的回升。

我國景氣概況圖（景氣動向指標）

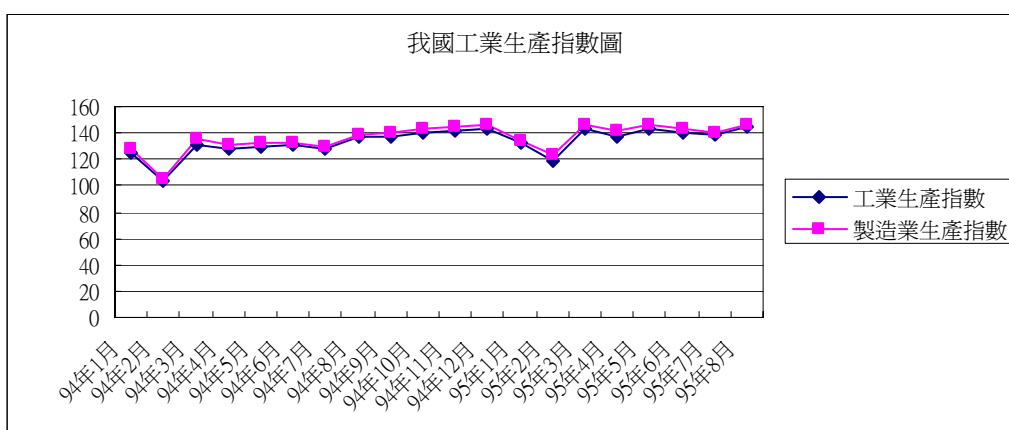


資料來源：行政院經建會

## 二、工業生產

◎◎95年8月份工業生產較上年同月增加4.75%，製造業生產亦同步成長4.84%

我國95年8月份工業生產，因受PC業者升級降價促銷，有效刺激買氣，IC製造、IC封測訂單明顯增溫，DRAM新產能與12吋晶圓代工亦持續成長，以及面板受惠庫存順利去化訂單回籠，帶動相關零組件增產等因素的影響，較上年同月增加4.75%，其中製造業增加4.84%，水電燃氣業、房屋建築工程業亦分別增加5.44%、1.50%，礦業及土石採取業則減少7.87%。累計今年1至8月與上年同期比較，工業生產增加7.15%，其中製造業增加7.31%，水電燃氣業、房屋建築工程業各增加3.40%、12.40%，礦業及土石採取業則減少4.92%。



資料來源：經濟部統計處

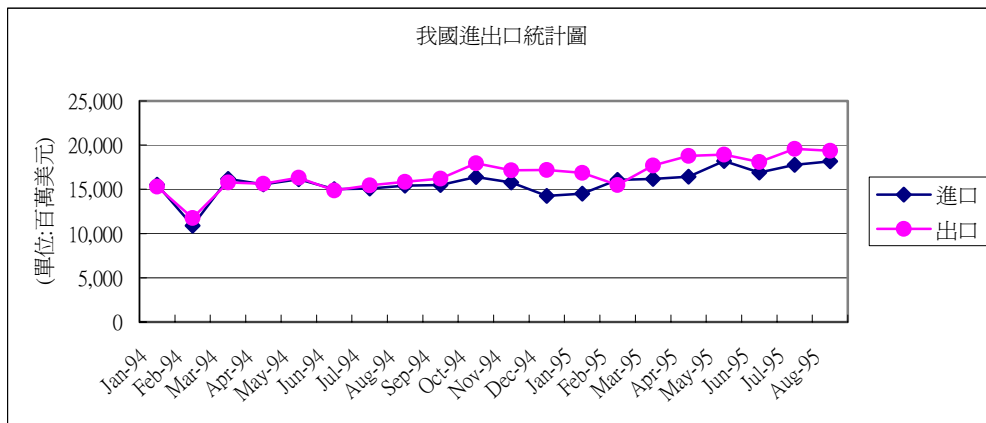
## 三、貿易

◎◎95年8月份出、進口值分別較上年同月增加16.6%及17.1%，出超12.1億美元

根據財政部的統計，95年8月出口總額193.7億美元，較上年同月增加16.6%，進口總額181.6億美元，較上年同月增加17.1%，進出口相抵，計出超12.1億美元，較上年同月增加1.2億美元或10.5%。累計今年1至8月出口總額1,449.6億美元，較上年同期增加14.5%，進口總額1,341.9億美元，增加11.5%，進出口相抵，計出超107.7億美元，較上年同期增加45.0億美元或71.7%。

若按貿易國家（地區）觀察，95年8月我出、進口持續擴增，主要係因本月我對香港與中國大陸、美國及東協六國出口增幅均達16%以上，對日本及歐洲出口亦分別增加13.9%及12.6%，而自香港與中國大陸、東協六國、中東地區及非洲進口增幅均達20%以上所致。

如按商品貿易結構觀察，在出口方面，95年8月除農產品出口減少外，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25.9億美元(增幅19.5%)，主要係電子產品、鋼鐵、光學器材、電機產品及機械等出口增加。在進口方面，8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24.2億美元(增幅20.8%)，主要係原油、化學品、其他金屬製品及電子產品等進口增加；資本設備增加2.1億美元(增幅8.1%)，主要係精密儀器、機械等進口增加，惟飛機及其他運輸設備進口減少。

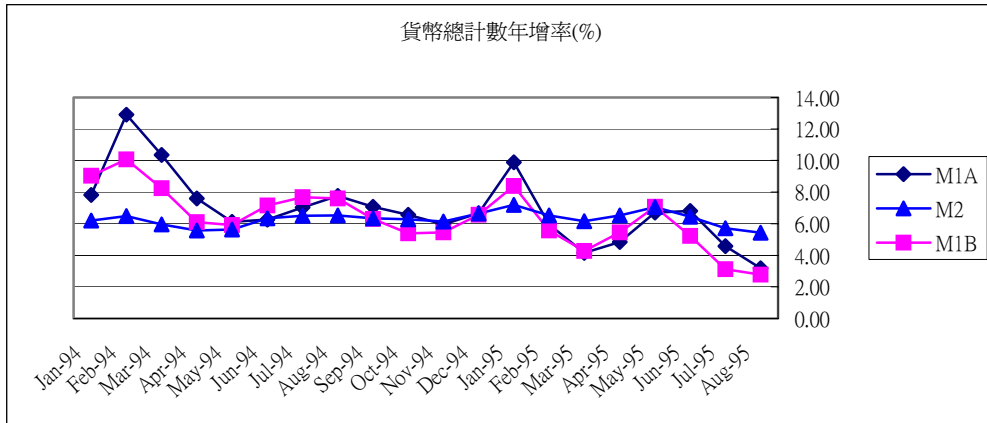


資料來源：財政部統計處

#### 四、貨幣總計數

◎◎95年8月份貨幣總計數指標M1A、M1B及M2年增率分別為3.18%、2.77%及5.43%，均較上月為低

根據我國央行9月25日公佈的統計資料顯示，我國95年8月日平均貨幣總計數M1A、M1B及M2年增率分別為3.18%、2.77%及5.43%，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8月，M1A、M1B及M2平均年增率分別為5.74%、5.22%及6.38%。



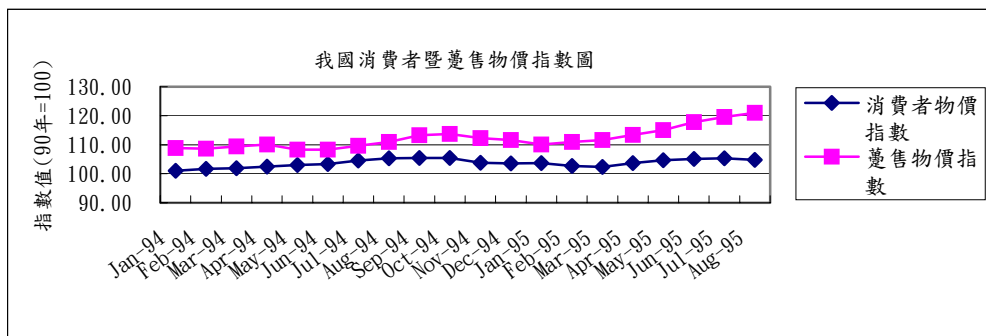
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

## 五、物價

◎◎95年8月份消費者物價指數較前月下跌0.61%，亦較上年同月下跌0.57%；95年8月份躉售物價指數較前月上漲1.16%，亦較上年同月上漲9.02%

行政院主計處公佈95年8月份消費者物價指數(CPI)為104.73(90年=100)，較上月下跌0.61%，主因蔬菜供貨充裕價跌、夏季服飾折扣擴大，與燃氣價格上漲交互影響所致；若剔除蔬果、魚介及能源(即核心物價)，則是下跌0.31%。若與上年同月相比，8月份CPI較上年同月下跌0.57%，主因蔬果及行動電話費價格相對去年處較低水平與油料、燃氣及香菸價格相對較高交互影響所致；若不含蔬果、魚介及能源(即核心物價)，則是上漲0.38%。

95年8月份躉售物價總指數(WPI)為120.97(90年=100)，較上月上漲1.16%，亦較上年同月上漲9.02%，主因基本金屬產品、化學材料、石油煤製品及礦產品等價格上揚所致，其中國產內銷品漲8.85%，進口品漲12.33%，出口品漲5.40%。



資料來源：行政院主計處