

國內經濟動向

一、一般經濟情勢

華銀徵信部 余瑞明

◎◎九十五年九月份景氣動向指標：景氣領先指標上揚，同時指標下滑，綜合判斷分數增加1分至23分，景氣燈號轉為代表景氣穩定的綠燈。

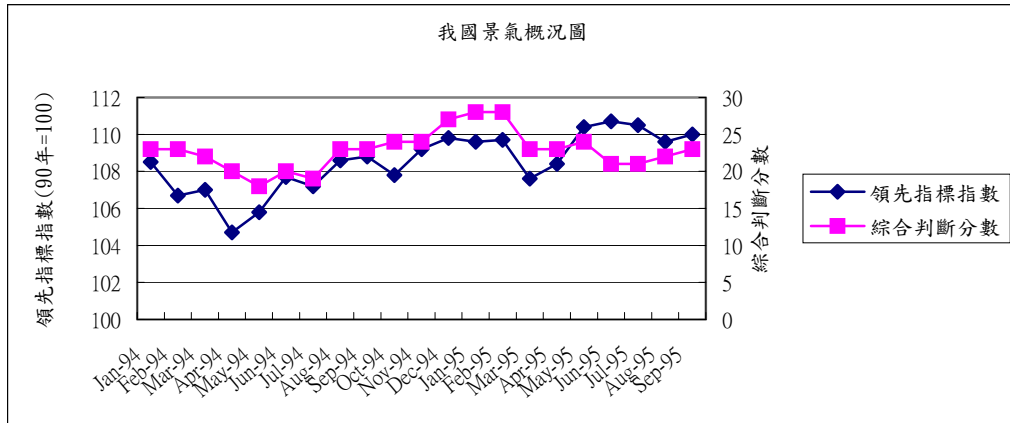
行政院經建會經濟研究處於10月27日公布95年9月份的景氣領先指標綜合指數為110.0，較8月份的下修值109.6上揚0.4%。在七項構成指標中，計有三項指標呈正向貢獻，分別是：貨幣總計數M1B年增率、股價指數變動率以及核發建築物建造執照面積較上月增加。另外有四項指標呈負向貢獻，分別是：海關出口值年增率、製造業新接訂單變動率以及製造業平均每人每月工時較上月減少；躉售物價指數（與六個月前相比的比值）較上月略微下滑。

在同時指標方面，95年9月份的指數為109.5，較8月份的上修值111.0下跌了1.4%。六項構成指標中，僅有一項指標呈正向貢獻：票據交換金額變動率減幅縮小；而呈負向貢獻的項目則有四項，分別是：製造業銷售值較上月減少、製造業生產指數變動率及工業生產指數變動率成長幅度持續減緩、製造業平均每人每月薪資轉為負成長。國內貨運量則因為資料落後，並未列入當月之計算。

另外，在景氣對策信號方面，在95年9月景氣對策信號的九項構成項目中，貨幣總計數M1B變動率、票據交換及跨行通匯總額變動率，分別由藍燈轉為黃藍燈，分數各增加1分；工業生產指數變動率由綠燈轉為黃藍，分數減少1分，綜合判斷分數共計增加1分而為23分，燈號由黃藍燈轉為綠燈。

綜合分析：95年9月因為股價與貨幣供給加速上升、核發建照面積增加，致領先指標呈上升走勢。而景氣對策信號綜合判斷分數增加1分也使得景氣燈號在連續三個月出現黃藍燈之後轉為代表景氣穩定的綠燈。只有生產成長仍持續趨緩，且銷售減少，致同時指標呈下降。整體而言，9月實質面指標仍然維持熱絡，金融面指標亦見好轉，景氣擴張力道相應上揚；惟生產面指標略呈降溫趨勢。展望未來，依據國際貨幣基金的最新預測，今、明年全球經濟成長動力可望維持上揚走勢，加以全球半導體及電子產品市場需求暢旺，應有助於支撐我國國內景氣。

我國景氣概況圖（景氣動向指標）

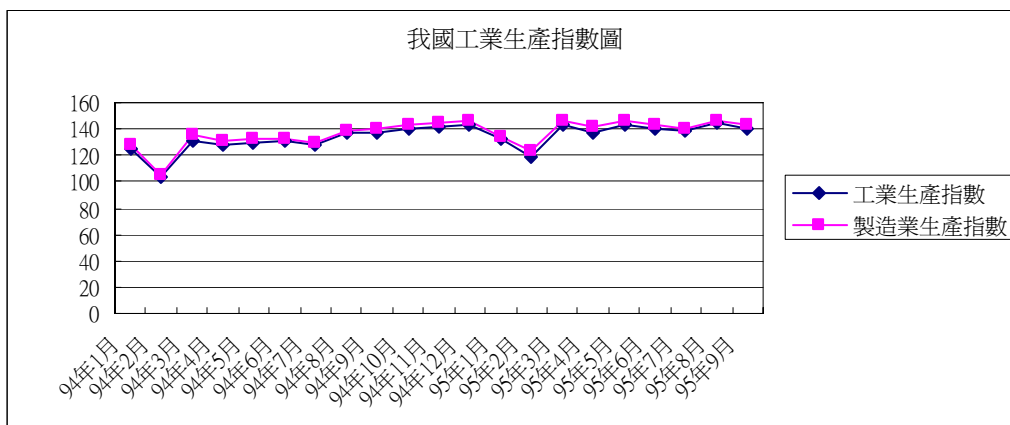


資料來源：行政院經建會

二、工業生產

◎◎95年9月份工業生產較上年同月增加2.10%，製造業生產亦同步成長1.96%

我國95年9月份工業生產，因受液晶電視、MP3及遊戲機等消費性電子產品生產熱絡，加以微軟Vista新作業系統即將上市，帶動晶圓代工、記憶體、IC封測、IC製造、面板、印刷電路板及相關零組件等產能利用率維持滿載等因素的影響，較上年同月增加2.10%，其中製造業增加1.96%，水電燃氣業、房屋建築工程業也分別增加1.60%及9.28%，礦業及土石採取業則減少8.34%。累計今年1至9月與上年同期相比，工業生產增加6.55%，其中製造業增加6.67%，水電燃氣業、房屋建築工程業分別增加3.16%與12.01%，礦業及土石採取業則減少5.28%。



資料來源：經濟部統計處

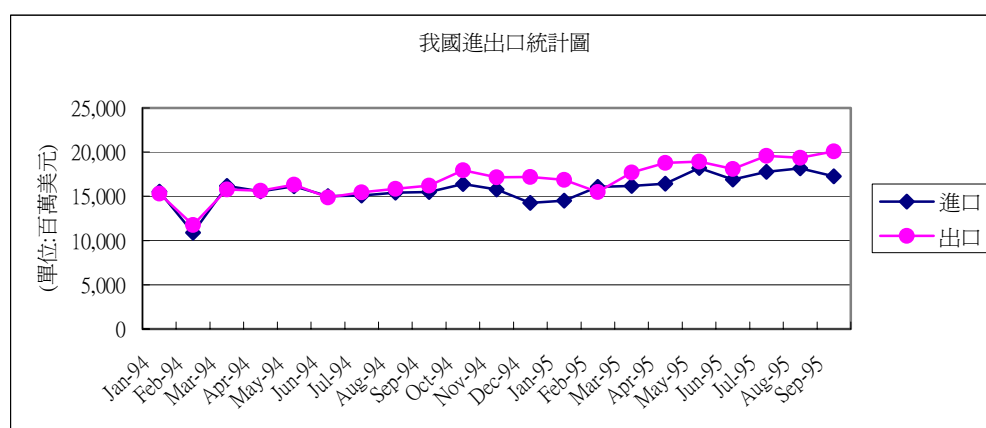
三、貿易

◎◎95年9月份出、進口值分別較上年同月增加18.1%及10.9%，出超28.1億美元

根據財政部的統計，95年9月出口總額為200.8億美元，較上年同月增加18.1%，進口總額為172.7億美元，較上年同月增加10.9%，出進口相抵，計出超28.1億美元，較上年同月增加13.8億美元或96.6%。累計今年1至9月出口總額為1,650.4億美元，較上年同期增加14.9%，進口總額為1,514.6億美元，增加11.4%，出進口相抵，計出超135.8億美元，較上年同期增加58.8億美元或76.4%。

若按貿易國家（地區）觀察，95年9月我出、進口持續擴增，主要係因本月我對香港與中國大陸、美國及韓國出口增幅均達18%以上，對日本、東協六國及歐洲出口亦分別增加16.6%、13.2%及11.5%，而自香港與中國大陸、美國、中東地區及非洲進口增幅均達10%以上所致。

如按商品貿易結構觀察，在出口方面，95年9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28.1億美元(增幅20.3%)，主要係電子產品、鋼鐵、光學器材、機械及電機產品等出口增加。在進口方面，9月資本設備、農工原料進口均較上年同月增加而消費品進口減少，其中農工原料增加17.0億美元(增幅14.7%)，主要係其他金屬製品、化學品及原油等進口增加；資本設備略增0.1億美元(增幅0.5%)，主要係機械等進口增加，惟飛機及其他運輸設備進口減少。



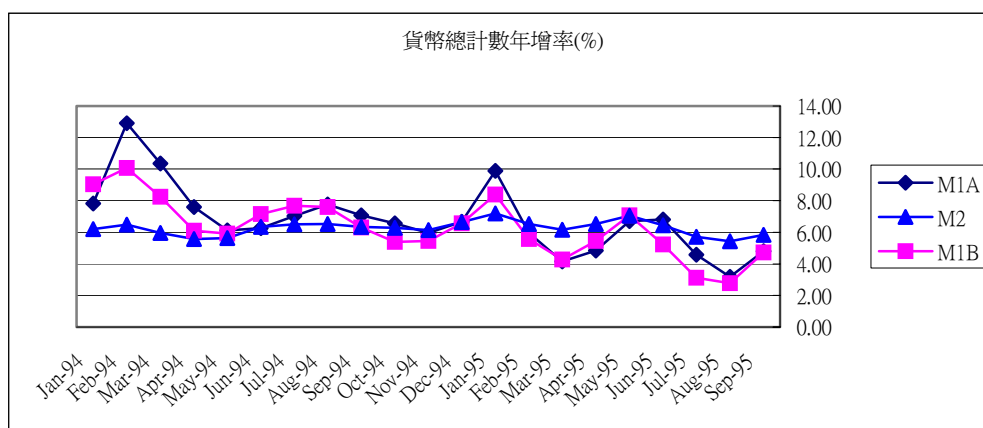
資料來源：財政部統計處

四、貨幣總計數

◎◎95年9月份貨幣總計數指標M1A、M1B及M2年增率分別為4.80%、4.72%及5.84%，均較上月為高

根據我國央行10月25日公佈的統計資料顯示，我國95年9月日平均貨幣總計數M1A、M1B及M2年增率分別為4.80%、4.72%及5.84%，均較上月為高，主因本月中旬以來，股市

交投趨絡，外資淨匯入金額增加，以及上年同期比較基期較低所致。累計今年 1 至 9 月，M1A、M1B 及 M2 平均年增率分別為 5.64%、5.16% 及 6.32%。



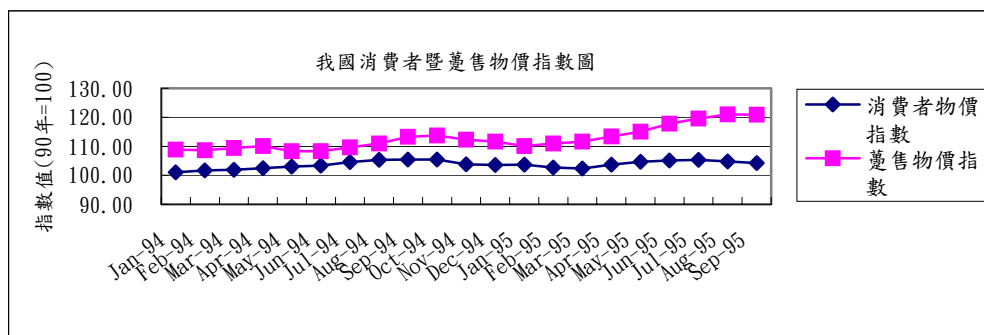
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

五、物價

◎◎95 年 9 月份消費者物價指數較前月下跌 0.53%，亦較上年同月下跌 1.22%；95 年 9 月份躉售物價指數較前月下跌 0.17%，但較上年同月上漲 6.69%

行政院主計處公佈 95 年 9 月份消費者物價指數(CPI)為 104.18 (90 年=100)，較上月下跌 0.53%，主因蔬菜供貨充裕價跌、夏季服飾換季出清、油品價格調降，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)，則跌 0.02%。若與上年同月相比，9 月份 CPI 較上年同月下跌 1.22%；主因蔬果及行動電話費價格相對去年下跌與油料、燃氣及香菸價格相對較高交互影響所致；若剔除蔬果魚介及能源(即核心物價)，則漲 0.36%。

95 年 9 月份躉售物價總指數(WPI)為 120.83 (90 年=100)，較上月下跌 0.17%，但較上年同月上漲 6.69%，主因能源礦產品、石油及煤製品等價格下跌所致，其中國產內銷品漲 0.58%，進口品跌 1.55%，出口品漲 0.46%。



資料來源：行政院主計處