

國內經濟動向

一、一般經濟情勢

華銀徵信產經研究部 余瑞明

96年3月份景氣動向指標：景氣領先指標、同時指標連袂上揚，綜合判斷分數由上月19分增加4分為23分，景氣燈號由黃藍燈轉為綠燈，為九個月以來首見。

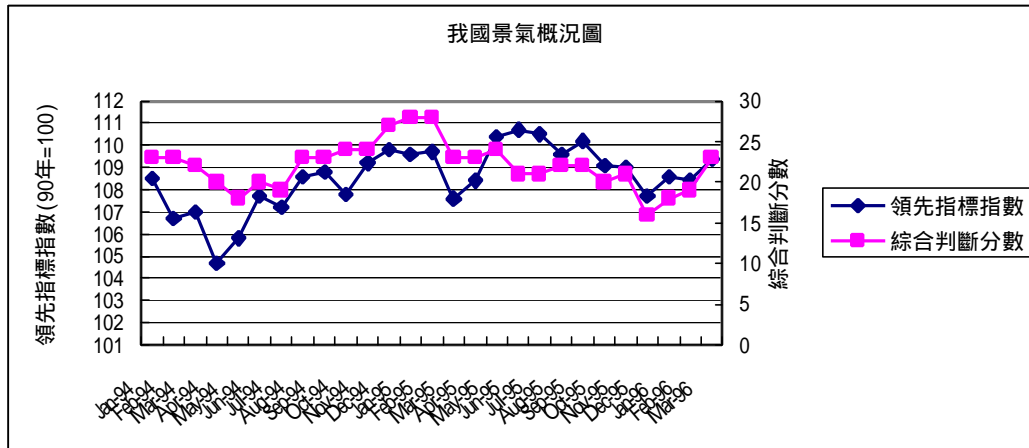
行政院經建會經濟研究處於96年4月27日公布96年3月份景氣領先指標綜合指數為109.4，較2月份的下修值108.4，上升0.9%。在七項構成指標中，有六項指標呈正向貢獻，分別是：製造業新接訂單變動率、海關出口值變動率、貨幣總計數M1B變動率、躉售物價指數與六個月前比變動率、製造業平均每人每月工時，及股價指數變動率均較上月增加。只有一項指標為負向貢獻，亦即核發建築物建造執照面積較上月減少。

在同時指標方面，96年3月份的指數為110.2，較2月份修正值109.0上升1.1%。在六項構成指標中，共有五項指標呈正向貢獻，分別為：票據交換金額變動率減幅縮小、製造業生產指數變動率及工業生產指數變動率均較上月續增、製造業銷售值較上月增加、製造業平均每人每月薪資變動率增幅擴大。另外，國內貨運量則因資料落後，並未列入當月之計算。

在96年3月景氣對策信號的九項構成項目中，票據交換及跨行通匯總額變動率由藍燈轉為綠燈，分數增加2分；海關出口值變動率及工業生產指數變動率均由黃藍燈轉為綠燈，分數各增加1分；綜合判斷分數由上月份的19分增加4分，而成為23分，景氣燈號也由黃藍燈轉為綠燈，這是九個月以來的首見。

綜合分析：96年3月受多項金融與實質面指標，如M1B、股價指數、訂單、生產與出口等項目的改善，致景氣領先與同時指標同步上揚，景氣對策信號分數增加4分，燈號由黃藍燈轉為綠燈，這是自去年5月以來的首見，顯示國內景氣已經有所好轉；惟景氣是否能夠持續改善，仍有待進一步的確認。

我國景氣概況圖（景氣動向指標）

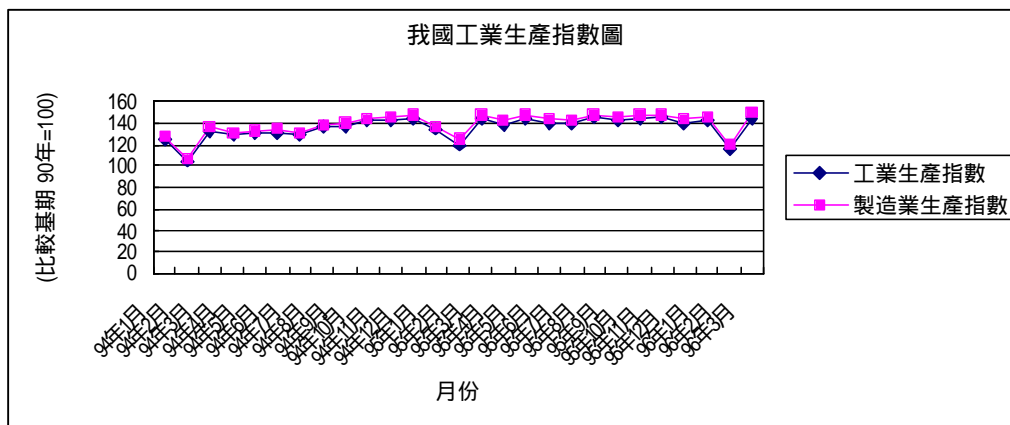


資料來源：行政院經建會

二、工業生產

96年3月份工業生產較上年同月增加0.12%，其中製造業增加0.62%

我國96年3月份工業生產，因受下游之通訊、個人電腦及消費電子等廠商的庫存去化順利而激勵新訂單顯著增加，加以DRAM廠因製程調整順利，帶動晶圓代工、IC製造及封測產能利用率明顯回升等因素的影響，致較上年同月增加0.12%，其中製造業增加0.62%，水電燃氣業增加3.90%，礦業及土石採取業、房屋建築工程業則分別減少18.83%、21.98%。累計96年1至3月與上年同期比較，工業生產增加0.89%，其中製造業增加0.99%，水電燃氣業增加3.01%，礦業及土石採取業、房屋建築工程業則分別減少18.61%與4.90%。



資料來源：經濟部統計處

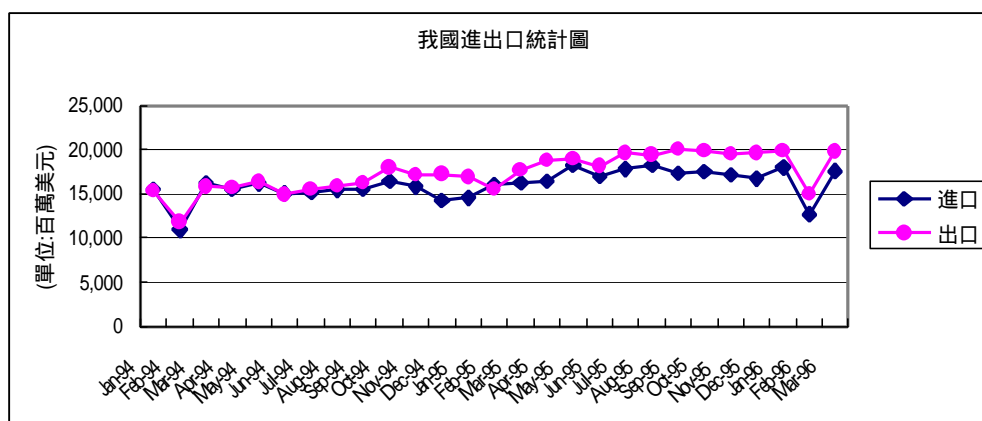
三、貿易

96年3月份出、進口值分別較上年同月增加10.4%及8.5%，出超22.1億美元

根據財政部的統計，96年3月出口總額為197.6億美元，較上年同月增加10.4%，進口總額175.5億美元，較上年同月增加8.5%，出、進口相抵，計出超22.1億美元，較上年同月增加4.9億美元或28.4%。累計96年1至3月出口總額544.5億美元，較上年同期增加8.5%，進口總額481.8億美元，增加3.1%，出、進口相抵，計出超62.7億美元，較上年同期增加28.3億美元或81.9%。

若按貿易國家與地區觀察，96年3月我出、進口分別增加10.4%及8.5%，主要係因本月對香港與中國大陸、東協六國及歐洲出口增幅均達13%以上，對日本出口亦增加9.7%，而自美國、歐洲進口增幅均達20%以上所致。

如按商品貿易結構觀察，在出口方面，3月份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18.3億美元(增幅12.7%)，主要係電子產品、鋼鐵及其製品及電機產品等出口增加，惟光學器材及資訊與通信產品等出口減少。在進口方面，3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11.8億美元(增幅9.8%)，主要係基本金屬及其製品與化學品等進口增加，惟電子產品(零、組件)進口減少；資本設備增加1.6億美元(增幅5.8%)，主要係飛機進口增加。

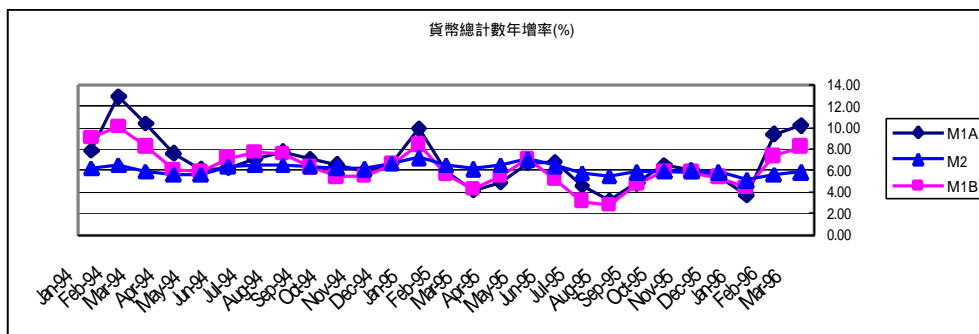


資料來源：財政部統計處

四、貨幣總計數

96年3月份貨幣總計數指標M1A、M1B及M2年增率分別為10.19%、8.22%及5.86%，均較上月為高。

根據我國央行3月26日公佈的統計資料顯示，我國96年月日平均貨幣總計數M1A、M1B及M2年增率分別為10.19%、8.22%及5.86%，均較上月為高，主要因上年比較基期較低，以及銀行放款與投資持續成長所致。累計本年1至3月M1A、M1B及M2平均年增率分別為7.70%、6.66%及5.54%。



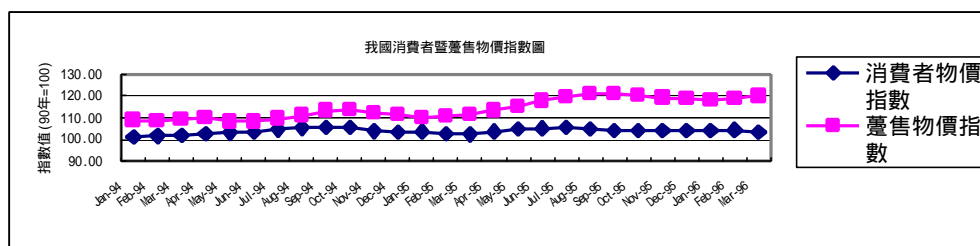
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

五、物價

96年3月份消費者物價指數較前月下跌1.18%，但較上年同月上漲0.83%；96年3月份躉售物價指數較前月上漲1.15%，也較上年同月上漲7.44%

行政院主計處公佈96年3月份消費者物價指數(CPI)為103.21(90年=100)，較上月下跌1.18%，主因年節過後部分服務費用回跌，加以蔬菜供貨充裕及冬季服飾持續折扣促銷所致；若剔除蔬果魚介及能源等項目(即核心物價)，則是下跌1.05%。若與上年同月相比，3月份CPI較上年同月上漲0.83%，主因自去年以來燃氣、菸品及油價調漲，加以部分中藥材因供量減少使售價上揚所致；若剔除蔬果魚介及能源等項目(即核心物價)，則是上漲0.55%。

96年3月份躉售物價總指數(WPI)為120.02(90年=100)，較上月上漲1.15%，也較上年同月上漲7.44%，主因進口原油國際行情上揚，加以基本金屬及國內油品價格仍處高檔所致，其中國產內銷品漲0.57%，進口品漲2.45%，出口品漲0.40%。



資料來源：行政院主計處