

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7月份景氣動向指標：景氣領先指標、同時指標連袂上揚，綜合判斷分數由前月的25分增加4分，成為29分，景氣燈號維持代表景氣穩定的綠燈。

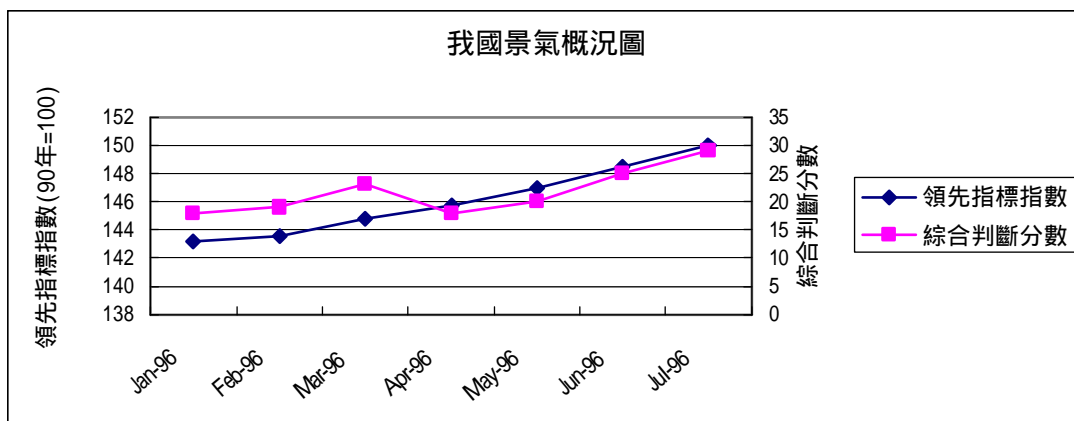
行政院經建會經濟研究處於96年8月27日公布96年7月份景氣領先指標綜合指數為146.6，較6月份的146.1上揚0.3%。領先指標上揚之正向貢獻係來自：外銷訂單指數、股價指數、工業及服務業加班工時及核發建照面積等4項指標。呈現負向貢獻的3項構成項目則為：實質M1B貨幣總計數、製造業存貨量指數及SEMI半導體接單出貨比。

在同時指標方面，96年7月份的指數為150.0，較6月份的148.5增加1.0%，7個構成項目中，除了批發零售及餐飲業營業額指數外，其餘6項均為正向貢獻。

此外，在96年7月景氣對策信號九項構成項目中，貨幣總計數M1B變動率由上月7.5%升為9.2%，燈號維持綠燈，分數為3分。直接及間接金融變動率為4.1%，燈號為黃藍燈，分數為2分。股價指數變動率：由上月31.0%增為43.9%，燈號由黃紅燈轉為紅燈，分數為5分。工業生產指數變動率：由上月修正值8.1%增加為12.8%，燈號由黃紅燈轉為紅燈，分數為5分。非農業部門就業人數變動率：由上月2.2%減為2.1%，燈號仍為綠燈，分數為3分。海關出口值變動率7月為8.8%，燈號續為綠燈，分數為3分。機械及電機設備進口值變動率7月為3.0%，燈號為黃藍燈，分數為2分。製造業銷售值變動率為7.1%，燈號為黃紅燈，分數為4分。批發、零售及餐飲營業額指數變動率為1.5%，燈號為黃藍燈，分數為2分。綜合判斷分數由上月的25分增加4分，成為29分，燈號轉為代表景氣穩定的綠燈。

綜合分析：96年7月因位受到國內股市大漲、工業生產及外銷訂單表現良好等有利因素影響，致景氣領先指標與同時指標同步上揚，景氣對策信號亦增加4分為29分，燈號連續第二個月出現綠燈，顯示短期內國內景氣可望繼續擴張。但是近來美國次級房貸風暴導致全球金融市場波動，未來此一事件是否會持續傷害美國經濟，甚至拖累包括台灣在內的其他國家與地區的經濟景氣仍有待持續密切觀察。

我國景氣概況圖 (景氣動向指標)

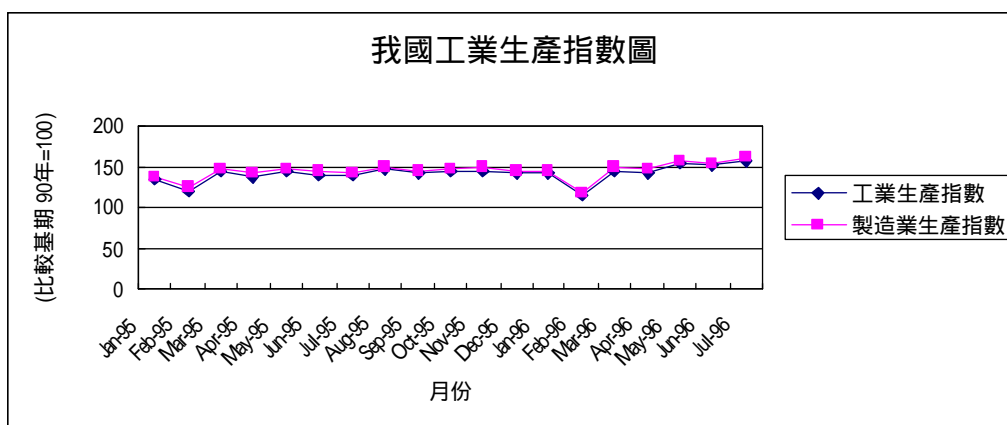


資料來源：行政院經建會

二、工業生產

96年7月份工業生產較上年同月增加13.00%，其中製造業增加13.61%。

我國96年7月份工業生產，因為受到半導體產業鏈復甦明顯及面板需求強勁，使晶圓代工產能利用率快速提升，記憶體及面板新產能持續開出，並刺激下游IC封測、印刷電路板、電子電容器及相關零組件產能滿載等有利因素的影響，較上年同月增加13.00%，其中製造業增加13.61%，水電燃氣業、房屋建築工程業亦分別增加5.05%、14.69%，礦業及土石採取業則減少9.06%。累計96年1至7月與上年同期比較，工業生產增加4.83%，其中製造業增加5.06%，水電燃氣業、房屋建築工程業亦分別增加3.28%、2.37%，礦業及土石採取業則減少15.09%。



資料來源：經濟部統計處

三、貿易

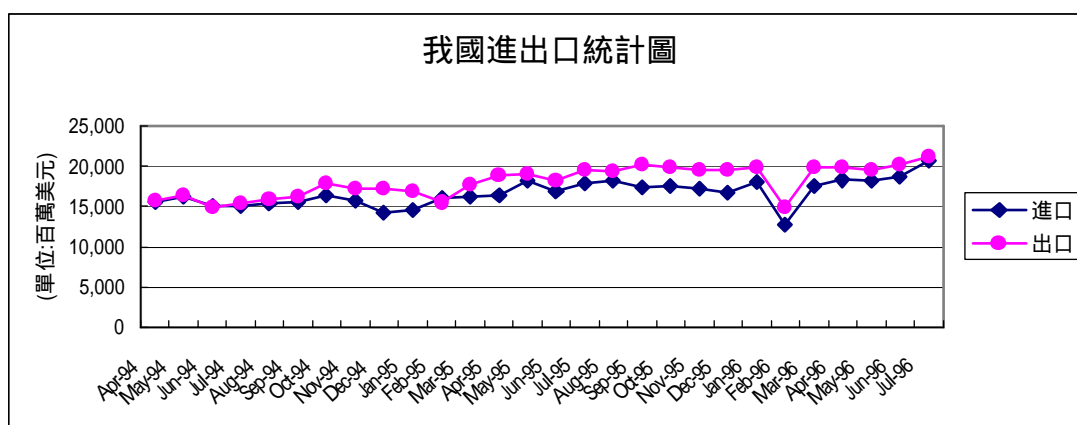
96年7月份出、進口值分別較上年同月增加8.2%及16.7%，出超4.5億美元。

根據財政部的統計，96年7月出口總額為211.8億美元，較上年同月增加8.2%，進口總

額為 207.3 億美元，較上年同月增加 16.7%，出進口相抵，計出超 4.5 億美元，較上年同月減少 13.5 億美元或-75.0%。1 至 7 月累計出口總額為 1,351.2 億美元，較上年同期增加 7.6%，進口總額為 1,241.3 億美元，增加 7.0%，出進口相抵，計出超 109.9 億美元，較上年同期增加 14.2 億美元或 14.9%。

若按貿易國家與地區觀察，96 年 7 月我出、進口分別增加 8.2%及 16.7%，主要係因本月對香港與中國大陸、歐洲出口均較上年同月增加 12%以上，而自中東地區、歐洲、香港與中國大陸及美國進口則分別較上年同月增加 36.2%、27.2%、17.5%及 11.2%所致。

如按商品貿易結構觀察，在出口方面，7 月工業產品 209.7 億美元，占出口總額 99.0%，較上年同月增加 8.3%，其中重工業產品 173.9 億美元，占出口總額 82.1%，較上年同月增加 8.5%，主要係電機產品、光學器材、鋼鐵及其製品、電子產品及機械等出口增加；非重工業產品 35.8 億美元，占出口總額 16.9%，較上年同月增加 7.3%，主要係塑、橡膠及其製品、化學品等出口增加。在進口方面，7 月資本設備 36.6 億美元，占進口總額 17.6%，較上年同月增加 7.5%，主要係精密儀器、機械等進口增加；農工原料 156.3 億美元，占進口總額 75.4%，較上年同月增加 19.8%，主要係礦產品、基本金屬及其製品及化學品等進口增加；消費品 14.5 億美元，占進口總額 7.0%，較上年同月增加 9.9%。

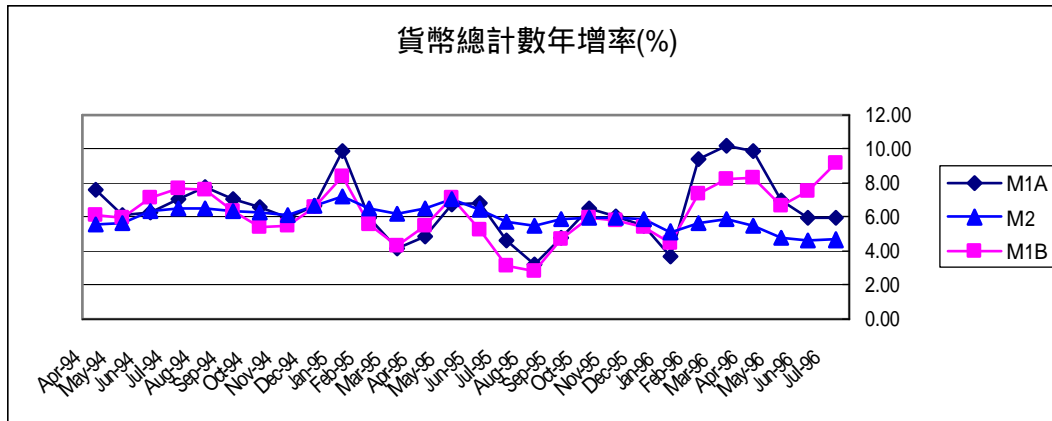


資料來源：財政部統計處

四、貨幣總計數

96 年 7 月份貨幣總計數指標 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 5.93%、9.14%及 4.65%其中，M1B 及 M2 年增率較上月為高

根據我國央行 8 月 24 日公佈的統計資料顯示，我國 96 年 7 月日平均貨幣總計數 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 5.93%、9.14%及 4.65%。其中，M1A 年增率與上月持平；M1B 及 M2 年增率則均較上月為高，主要因股市交投活絡及銀行放款與投資持續成長所致。累計本年 1-7 月 M1A、M1B 及 M2 平均年增率分別為 7.39%、7.36%及 5.16%。



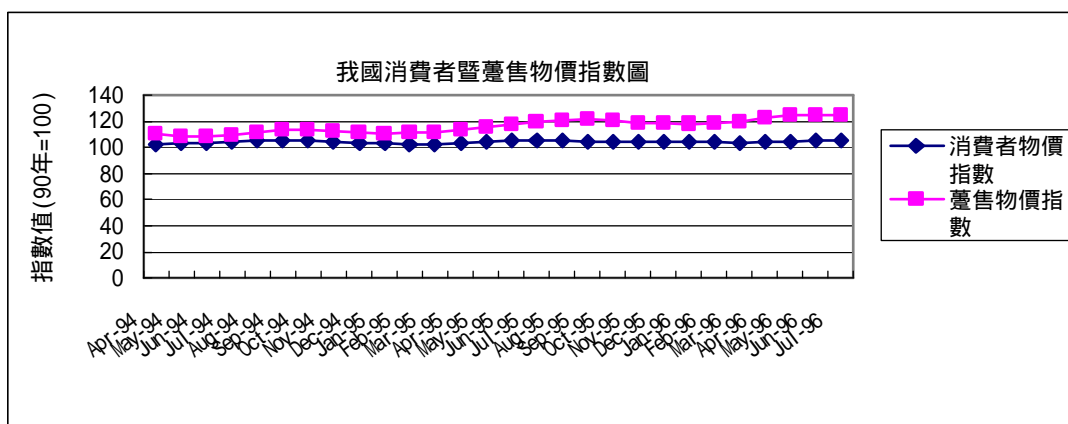
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

五、物價

96年7月份消費者物價指數較前月下跌0.24%，也較上年同月下跌0.34%；96年7月份躉售物價指數較前月上漲0.10%，也較上年同月上漲4.02%。

行政院主計處公佈96年7月份消費者物價指數(CPI)為105.01(90年=100)，較上月下跌0.24%，主因蔬菜與水果供貨充裕，價格下跌，抵銷蛋類、乳類、食用油等部分食品漲幅，加以成衣服飾折扣擴大，與油價、補習班學費及國外旅遊團費價格調漲交互影響所致；若剔除蔬果則漲0.14%，若再剔除魚介及能源(即核心物價)，則微跌0.02%。若與上年同月相比，7月份CPI較上年同月下跌0.34%，主因蔬菜與水果價格相對去年大幅下滑，抵銷食用油、蛋類、魚介、乳類等部分食品漲幅，與燃氣、中藥材、補習費及國外旅遊團費價格相對較高，交互影響所致；若扣除蔬菜水果，漲幅1.44%，若再剔除魚介及能源(即核心物價)，則上漲1.11%。

96年7月份躉售物價總指數(WPI)為124.46(90年=100)，較上月上漲0.10%，也較上年同月上漲4.02%，主因基本金屬、化學材料、石油及煤製品等價格仍處高檔所致，其中國產內銷品漲3.84%，進口品漲5.87%，出口品漲1.99%。



資料來源：行政院主計處