

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

97年3月份景氣動向指標：景氣領先指標與同時指標連袂下跌；景氣對策信號分數維持27分，燈號續為綠燈

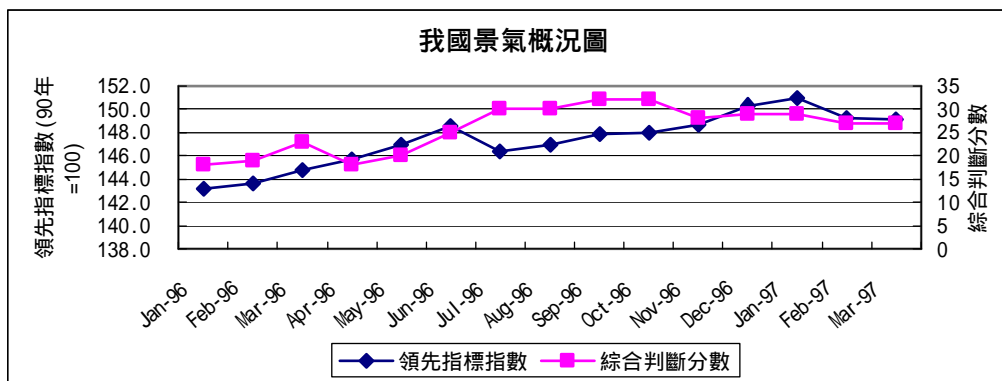
行政院經建會經濟研究處於97年4月28日，公布97年3月份景氣領先指標綜合指數為149.1，較上月減少0.1%。領先指標7個構成項目中，較上月上升者計有：股價指數、實質M1B貨幣總計數及工業及服務業加班工時等3項。較上月下滑者則有4項，包括：核發建照面積、外銷訂單指數、SEMI半導體接單出貨比、製造業存貨量指數等。

在同時指標方面，97年3月份不含趨勢之同時指標為101.1，較上月下降0.3%。7個構成項目中，呈正向貢獻的計有2項構成項目，分別是：實質製造業銷售值與實質海關出口值。呈負向貢獻的則有5項構成項目，分別是：批發、零售及餐飲業營業額指數、電力(企業)總用電量、實質機械及電機設備進口值、工業生產指數及非農業部門就業人數。

在景氣對策信號方面，97年3月景氣對策信號九項構成項目中，直接及間接金融由藍燈轉為黃藍燈，機械及電機設備進口值由黃藍燈轉為綠燈，分數各增加1分；非農業部門就業人數由綠燈轉為黃藍燈，海關出口值由紅燈轉為黃紅燈，分數各減少1分，因此，綜合判斷分數仍維持上月份的27分，燈號續呈綠燈。

綜合分析：97年3月，金融面指標略為好轉，生產面及出口面指標持穩，消費面指標則仍然走緩，景氣領先及同時指標呈現同步下跌，對策信號分數維持27分，燈號續呈綠燈，顯示當前國內景氣仍然穩定。惟受到美國次級房貸危機的拖累，自今年以來，國際經濟景氣走緩，而原油及原物料價格居高不下，這都為未來的經濟景氣蒙上陰影。

我國景氣概況圖 (景氣動向指標)

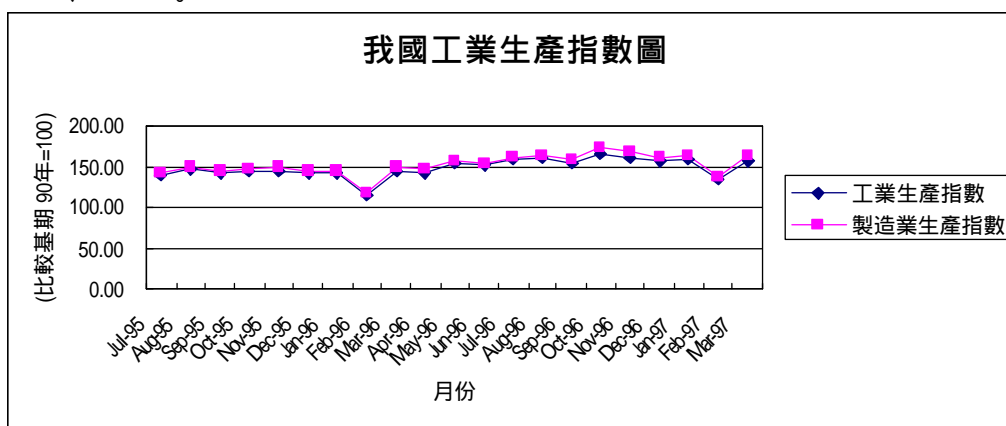


資料來源：行政院經建會

二、工業生產

97年3月份工業生產較上年同月增加8.25%，其中製造業生產增加8.73%

我國97年3月份工業生產，因受惠於無線及數位消費性電子產品持續熱絡，半導體製品庫存可望去化順利而激勵新訂單顯著增加，帶動IC製造、晶圓代工、IC封測、印刷電路板及相關電子零組件產能滿載，另面板受惠於市場需求殷切等有利因素的影響，較上年同月增加8.25%，其中製造業增加8.73%，水電燃氣業、房屋建築工程業亦分別增加1.92%、5.33%，礦業及土石採取業則減少2.23%。累計97年1至3月與上年同期比較，工業生產增加11.43%，其中製造業增加11.92%，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0.52%、4.59%、10.09%。



三、貿易

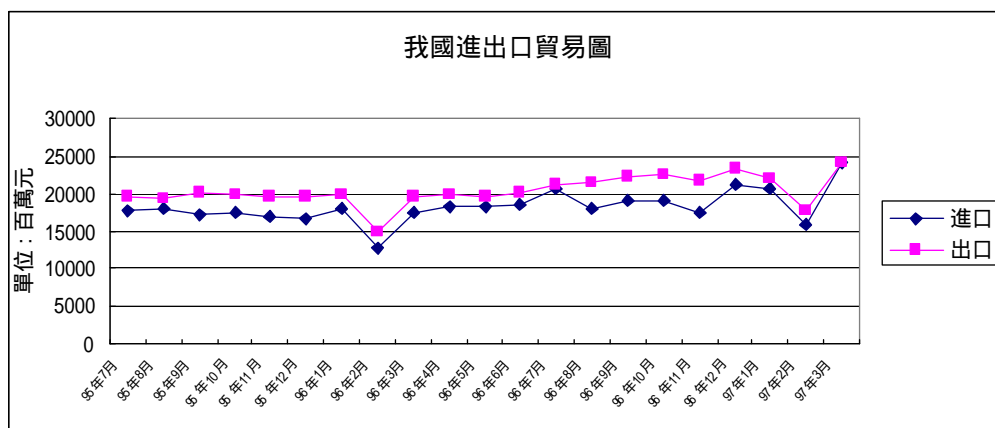
97年3月份出、進口值分別較上年同月增加22.8%及37.3%，出超1.7億美元

根據財政部的統計，97年3月出口總額242.5億美元，較上年同月增加22.8%，進口總額240.8億美元，較上年同月增加37.3%，出進口相抵，計出超1.7億美元，較上年同月減少20.5億美元或-92.4%。1至3月累計出口總額640.5億美元，較上年同期增加17.6%，進口總額606.6億美元，增加25.9%，出進口相抵，計出超33.9億美元，較上年同期減少28.9億美元或

-46.0%。

若按貿易國家與地區觀察，97年3月我出、進口分別增加22.8%及37.3%，主要係因本月對香港與中國大陸、東協六國、韓國及印度出口增幅均達23%以上，對歐洲出口亦增加17.5%，而自香港與中國大陸、美國、日本及歐洲進口增幅均達21%以上，自東協六國、中東地區及非洲進口亦分別增加19.9%、111.6%及118.4%所致。

如按商品貿易結構觀察，在出口方面，97年3月工業產品240.2億美元，占出口總額99.0%，較上年同月增加22.7%，其中重工業產品201.6億美元，占出口總額83.1%，較上年同月增加23.9%，主要係光學器材、電機產品、機械及電子產品等出口增加。在進口方面，97年3月資本設備進口35.6億美元，占進口總額14.8%，較上年同月增加21.0%，主要係機械及精密儀器等進口增加；農工原料190.0億美元，占進口總額78.9%，較上年同月增加42.8%，主要係礦產品(含原油)、電子產品(零組件)、化學品與鋼鐵及其製品等進口增加。

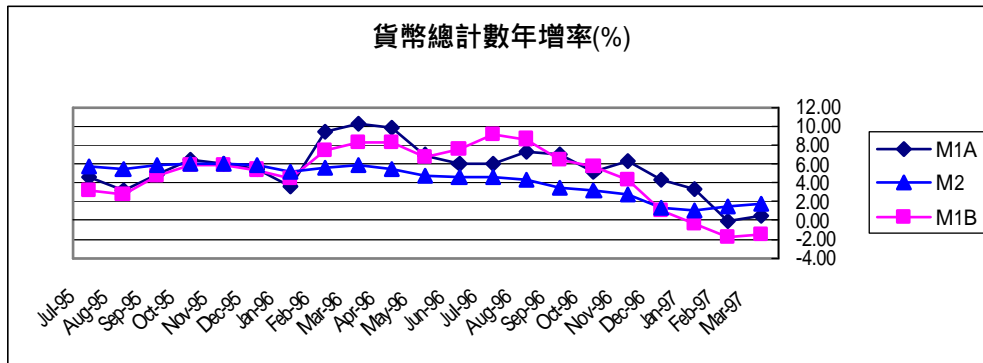


資料來源：財政部統計處

四、貨幣總計數

97年3月份貨幣總計數指標M1A、M1B及M2年增率分別為0.50%、-1.45%及1.75%，均較上月為高

根據我國央行97年4月25日公佈的統計資料顯示，我國97年3月份日平均貨幣總計數M1A、M1B及M2年增率分別為0.50%、-1.45%及1.75%，均較上月為高，主要因資金續呈淨匯入所致。調整國泰世華銀行合併中聯信託投資公司因素後，M2年增率為1.71%。累計本年1-3月M1A、M1B及M2平均年增率分別為1.20%、-1.20%及1.41%。



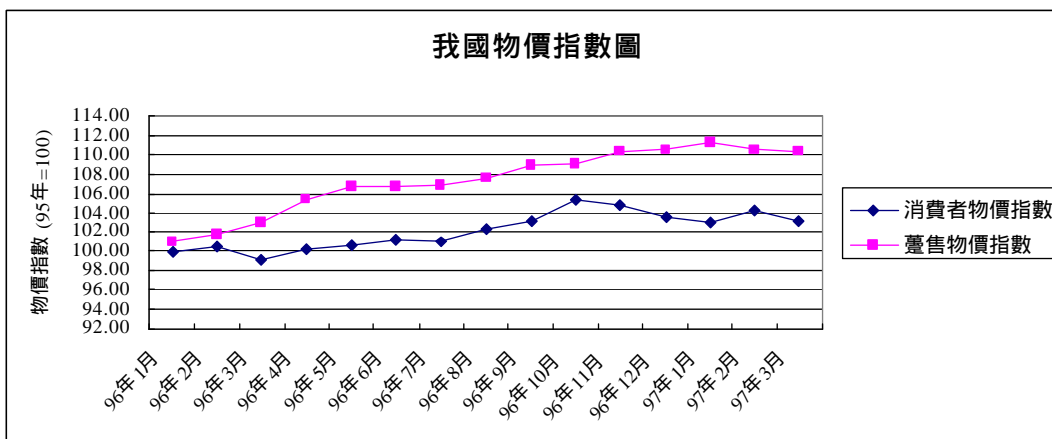
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

五、物價

97年3月份消費者物價指數較上月下跌1.07%，但較上年同月上漲3.96%；躉售物價指數較上月下跌0.14%，但較上年同月上漲7.15%

行政院主計處公佈97年3月份消費者物價指數(CPI)為103.12(95年=100)，較上月下跌1.07%，主因蔬菜、水果供貨充裕，價格下滑，加以裸姆、家庭傭人費、國外旅遊團費等春節後回跌，與家外食物、穀類及其製品等食物類調漲售價抵銷部分跌幅所致；剔除蔬果水產及能源後之總指數(即核心物價)，則跌0.61%。若與上年同月相比，3月份CPI較上年同月上漲3.96%。七大類指數均呈上揚，以食物類漲9.33%最大，其中水果、肉類、穀類及其製品分別上漲13.45%、12.86%及11.57%，家外食物亦漲7.60%，另油料費、中藥材、補習及學習費、國外旅遊團費價格相對亦高，至於電子類產品價格則續呈下跌；若扣除蔬菜水果，漲幅3.49%，若再剔除水產及能源後之總指數(即核心物價)，則上漲3.07%。

97年3月份躉售物價總指數(WPI)為110.38(95年=100)，較上月下跌0.14%，但較上年同月上漲7.15%，主因新台幣對美元較上年同月升值7.90%，與原油、天然氣、石油製品及基本金屬等價格續處高檔交互影響所致，其中國產內銷品漲11.42%，進口品漲11.84%，出口品跌2.28%。



資料來源：行政院主計處