

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4月份景氣動向指標：景氣對策信號分數增加1分至27分，景氣燈號續為綠燈

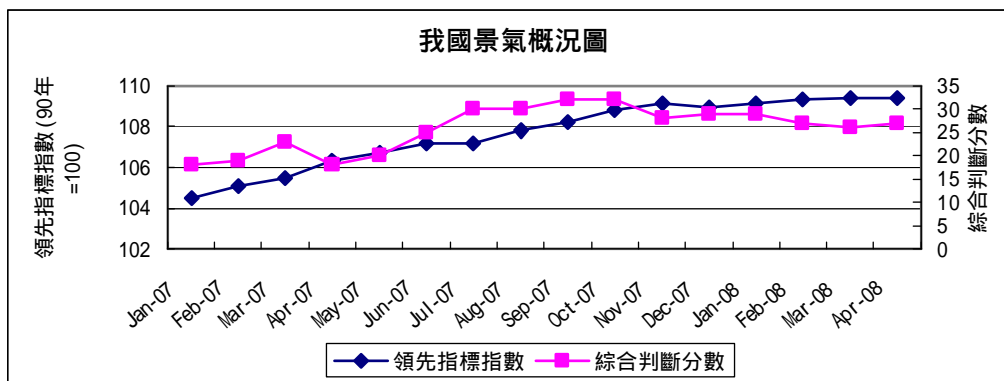
行政院經建會經濟研究處於97年5月27日，公布97年4月份領先指標綜合指數為109.4，較上月持平；6個月平滑化年變動率2.2%，較上月2.6%減少0.4個百分點，係自96年11月起連續第6個月下滑。若不考慮長期趨勢，7個構成項目中，較上月上升者計有3項，分別為：股價指數、工業及服務業加班工時及製造業存貨量指數；其餘4項則較上月下滑，分別為：核發建照面積、SEMI半導體接單出貨比、外銷訂單指數及實質M1B貨幣總計數。

在同時指標方面，97年4月綜合指數為113.2，較上月增加0.4%；不含趨勢之同時指標為100.3，較上月100.5下降0.1%。若不考慮長期趨勢，7個構成項目中，較上月上升者計有3項，分別為：電力(企業)總用電量、實質機械及電機設備進口值及非農業部門就業人數；較上月下滑者則有4項，分別為：工業生產指數、實質海關出口值、實質製造業銷售值與批發、零售及餐飲業營業額指數。

在景氣對策信號方面，97年4月景氣對策信號的九項構成項目中，股價指數由綠燈轉為黃紅燈、非農業部門就業人數及批發、零售及餐飲業營業額指數兩項，均由黃藍燈轉為綠燈，分數分別增加1分，海關出口值由黃紅燈轉為綠燈，機械及電機設備進口值由綠燈轉為黃藍燈，分數各減少1分，綜合判斷分數由上月份的下修值26分，增為27分，景氣燈號續呈代表穩定的綠燈。

綜合分析：97年4月國內消費面指標持平，金融面、生產面及貿易面指標好壞參半，雖然景氣對策信號分數27分，景氣燈號續呈綠燈，惟各方應密切觀察後續變化。展望未來，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，國內物價上揚，來勢洶洶，這都會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)

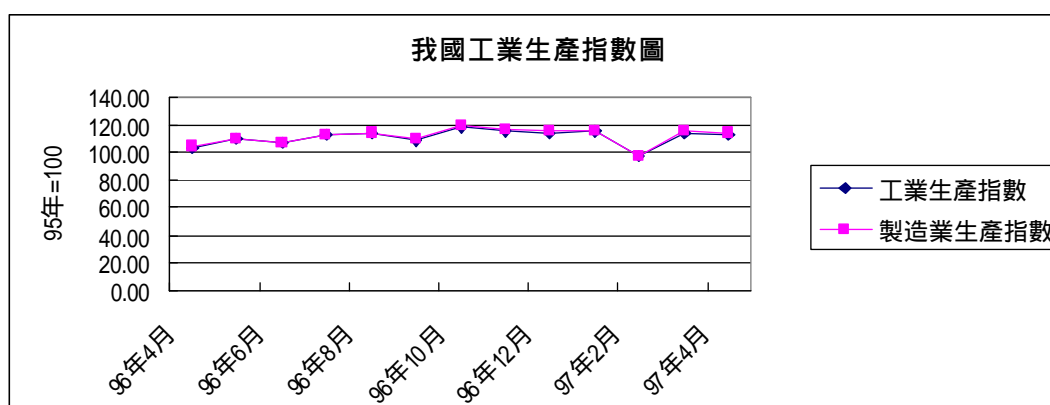


資料來源：行政院經建會

二、工業生產

97年4月份工業生產較上年同月增加9.61%，其中製造業生產增加9.90%

97年4月份我國的工業生產因受惠於NB及遊戲機大廠陸續釋出新產品訂單，加上電視品牌廠降價促銷提升買氣，致使晶圓代工、面板、IC製造、構裝IC、印刷電路板及相關零組件產量大增，LED亦因產品背光源應用漸普及而產量明顯走揚等有利因素的影響，較上年同月增加9.61%，其中製造業增加9.90%，礦業及土石採取業、電力及燃氣供應業、用水供應業、建築工程業依序增加9.18%、1.90%、0.25%、9.31%。累計97年1至4月與上年同期比較，工業生產計增加11.60%，其中製造業增加12.14%，礦業及土石採取業、電力及燃氣供應業、用水供應業、建築工程業亦分別增加3.26%、3.91%、0.03%及4.13%。



資料來源：經濟部統計處

三、貿易

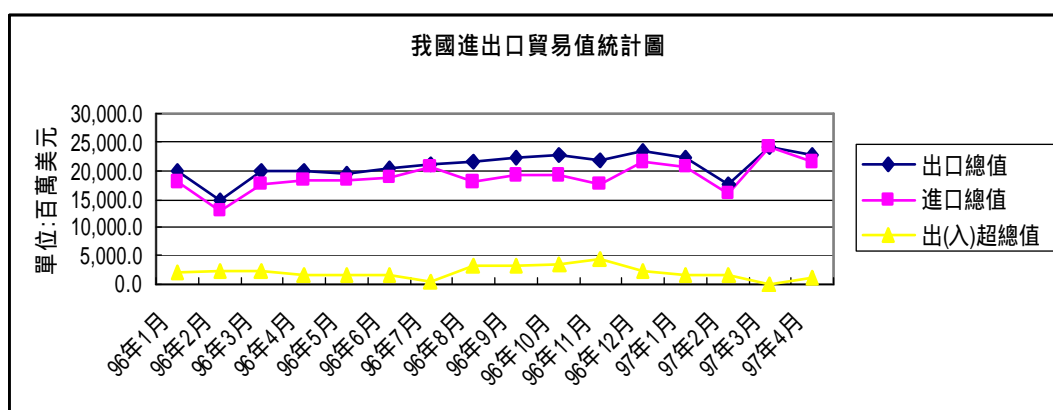
97年4月份出、進口值分別較上年同月增加14.0%及17.7%，出超10.0億美元

根據財政部97/5/7所公佈的統計顯示，97年4月份我國出口總額為225.9億美元，較上

年同月增加 14.0%，進口總額為 215.9 億美元，較上年同月增加 17.7%，出、進口相抵，計出超 10.0 億美元，較上年同月減少 4.7 億美元或 -32.2%。累計今年 1 至 4 月出口總額 866.1 億美元，較上年同期增加 16.6%，進口總額 822.6 億美元，較上年同期增加 23.7%，出、進口相抵，計出超 43.4 億美元，較上年同期減少 34.1 億美元或-44.0%。

若按貿易國家與地區觀察，97 年 4 月我國出、進口分別增加 14.0%及 17.7%，主因本月對香港與中國大陸、東協六國、韓國、印度、澳洲、巴西等國家地區的出口增幅多達 15%以上，而自香港與中國大陸、中東地區、歐洲等國家地區的進口增幅均達 20%以上，自澳大利亞、巴西及印度進口亦分別增加 25.4%、85.6%及 123.4%所致。

如按商品貿易結構觀察，在出口方面，97 年 4 月工業產品 223.7 億美元，占出口總額 99.0%，較上年同月增加 13.8%，其中重化工業產品 186.8 億美元，占出口總額 82.7%，較上年同月增加 15.2%，主要係光學器材、電機產品、電子產品及機械產品等出口增加；非重化工業產品 36.9 億美元，占出口總額 16.3%，較上年同月增加 7.3%，主要係化學品與塑、橡膠及其製品等出口增加。在進口方面，97 年 4 月資本設備 34.4 億美元，占進口總額 15.9%，較上年同月增加 7.5%，主要係機械及精密儀器等進口增加；農工原料 166.7 億美元，占進口總額 77.2%，較上年同月增加 20.3%，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；消費品 14.8 億美元，占進口總額 6.8%，較上年同月增加 14.3%。

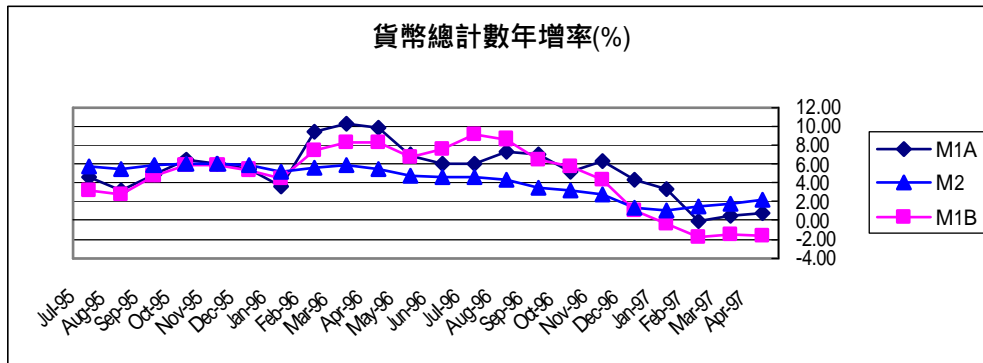


資料來源：財政部統計處

四、貨幣總計數

97 年 4 月份貨幣總計數指標 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 0.78%、-1.66%及 2.12%

根據我國央行 97 年 5 月 26 日公佈的統計資料顯示,我國 97 年 4 月日平均貨幣總計數 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 0.78%、-1.66%及 2.12%。其中, M1A 及 M2 年增率較上月為高,主要係因為銀行放款與投資增幅轉呈上升所致; M1B 年增率則較上月為低,主要係因為本月銀行活期儲蓄存款成長持續下降所致。累計今年 1-4 月 M1A、M1B 及 M2 平均年增率分別為 1.09%、-1.32%及 1.59%。



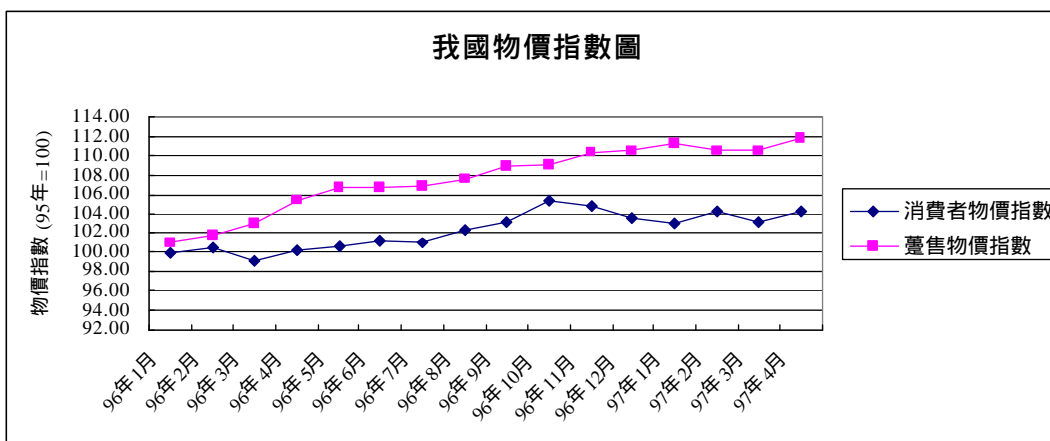
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

五、物價

97年4月份消費者物價指數較上月上漲1.06%，亦較上年同月上漲3.86%；躉售物價指數較上月上漲1.22%，也較上年同月上漲6.18%

行政院主計處公佈97年4月份消費者物價指數(CPI)為104.20(95年=100)，較上月上漲1.06%，主因春夏新裝上市，水果、肉類價格上揚，加以國外旅遊團費調漲所致；剔除蔬果水產及能源後之總指數(即核心物價)，則上漲0.95%。若與上年同月相比，4月份CPI較上年同月上漲3.86%。七大類指數均呈上揚，以食物類漲9.75%最大，水果、肉類、穀類及其製品分別上漲19.32%、15.93%及12.28%，家外食物亦漲9.01%；若扣除蔬菜水果，漲幅3.57%，若再剔除水產及能源後之總指數(即核心物價)，則上漲3.10%。

97年4月份躉售物價總指數(WPI)為111.82(95年=100)，較上月上漲1.22%，也較上年同月上漲6.18%，主因新台幣對美元較上年同月升值9.25%，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，其中國產內銷品上漲11.36%，進口品上漲10.23%，出口品下跌3.35%。



資料來源：行政院主計處