

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5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的18分增加2分，成為20分，景氣燈號維持黃藍燈。

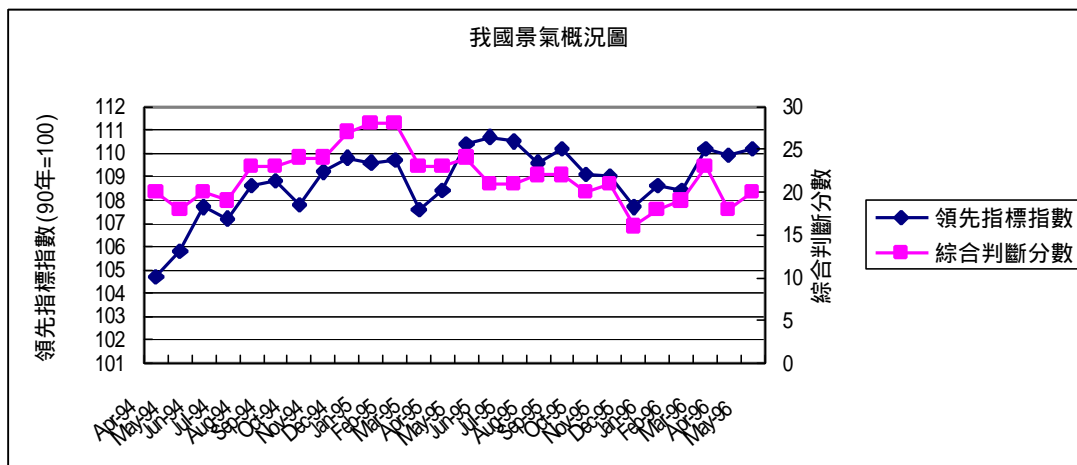
行政院經建會經濟研究處於96年6月27日公布96年5月份景氣領先指標綜合指數為110.2，較4月份的下修值109.9上揚0.3%。在七項構成指標中，計有五項指標呈正向貢獻，分別是：核發建築物建造執照面積、海關出口值變動率、躉售物價指數與六個月前比變動率、製造業平均每人每月工時及製造業新接訂單變動率均較上月增加；呈負向貢獻的有兩項，分別是：貨幣總計數M1B變動率及股價指數變動率則較上月成長略為減緩

在同時指標方面，96年5月份的指數為111.3，較4月份的上修值109.9上揚1.3%。在六項構成指標中，計有四項指標呈正向貢獻，分別是：工業生產指數變動率及製造業生產指數變動率均較上月增加、製造業銷售值較上月續增、製造業平均每人每月薪資變動率增幅擴大；僅有一項指標呈負向貢獻，亦即票據交換金額變動率減幅擴大。國內貨運量則因資料落後，並未列入當月之計算。

此外，在96年5月景氣對策信號九項構成項目中，海關出口值變動率由藍燈轉為黃藍燈，工業生產指數變動率由黃藍燈轉為綠燈，分數各增加1分，綜合判斷分數由上月的18分增加2分，而成為20分，燈號仍維持黃藍燈。

綜合分析：96年5月因出口、生產等實質面指標擴張加速，核發建照面積亦增加，致景氣領先指標及同時指標同步轉升，景氣對策信號分數增加2分為20分，顯示國內景氣較4月稍有改善。惟對於未來的景氣演變，仍需做進一步的觀察。

我國景氣概況圖（景氣動向指標）

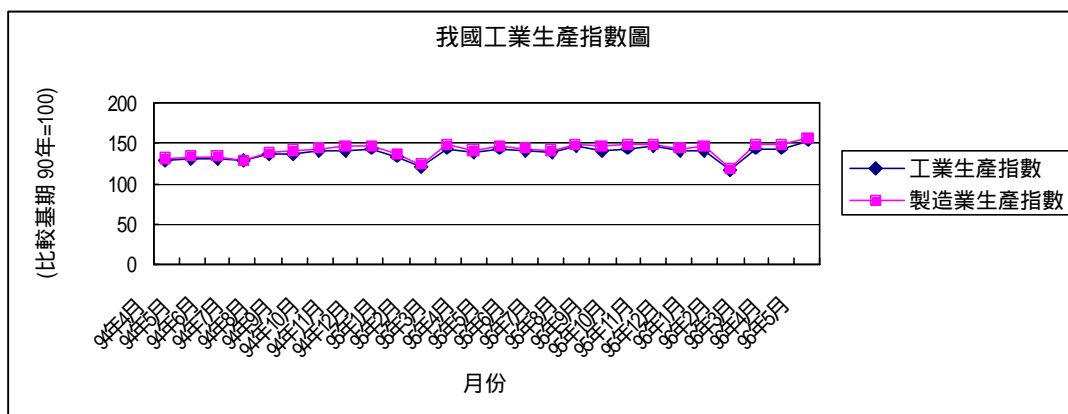


資料來源：行政院經建會

二、工業生產

96年5月份工業生產較上年同月增加6.35%，其中製造業增加6.71%。

我國96年5月份工業生產，因個人電腦相關晶片組、手機及消費性電子產品市場熱絡，加上整合元件廠（IDM）加速釋單及新客戶效益的帶動下，IC製造、IC封測及晶圓代工等產能利用率明顯提升，另大尺寸面板及相關零組件在電視品牌大廠及下游系統廠訂單持續挹注下，產量亦同步升溫等因素的影響，較上年同月增加6.35%，其中製造業增加6.71%，水電燃氣業、房屋建築工程業亦分別增加3.59%、2.83%，礦業及土石採取業則減少18.17%。累計96年1至5月與上年同期比較，工業生產增加2.60%，其中製造業增加2.84%，水電燃氣業增加2.60%，礦業及土石採取業、房屋建築工程業則分別減少17.83%、3.75%。



資料來源：經濟部統計處

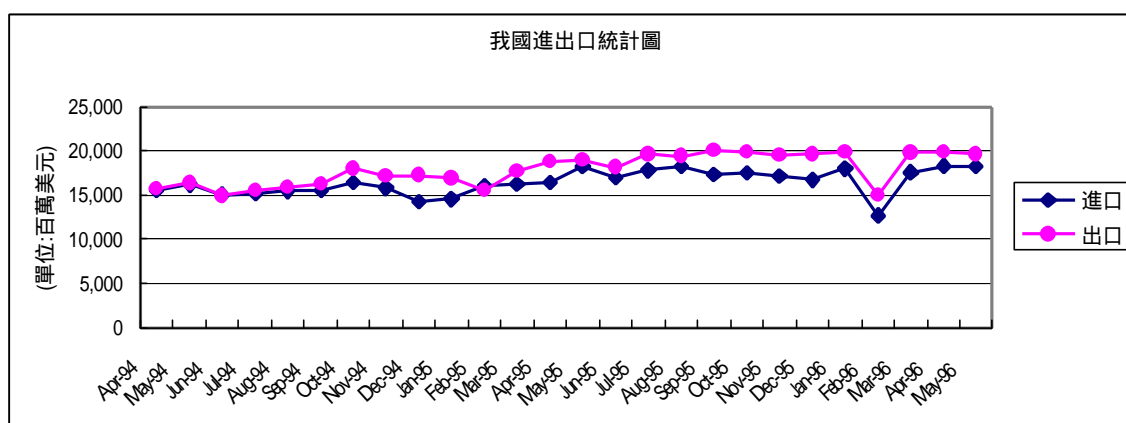
三、貿易

96年5月份出、進口值分別較上年同月增加3.5%及減少0.1%，出超13.89億美元。

根據財政部的統計，96年5月出口總額195.81億美元，較上年同月增加3.5%，進口總額181.92億美元，較上年同月減少0.1%，出進口相抵，計出超13.89億美元，較上年同月增加6.80億美元或95.9%。1至5月累計出口總額938.58億美元，較上年同期增加6.8%，進口總額847.24億美元，增加4.1%，出進口相抵，計出超91.34億美元，較上年同期增加26.01億美元或39.8%。

若按貿易國家與地區觀察，96年5月我出口增加3.5%而進口略減0.1%，主要係因本月對香港與中國大陸、東協六國及歐洲出口分別較上年同月增加5.2%、3.3%及12.5%，而自香港與中國大陸、美國及歐洲進口雖分別較上年同月增加14.0%、12.5%及12.2%，但自東協六國、中東地區進口減幅均達11.0%以上，自非洲進口亦減少40.2%所致。

如按商品貿易結構觀察，在出口方面，5月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5.3億美元(增3.5%)，主要係鋼鐵及其製品、電機產品等出口增加，惟資訊與通信產品、電子產品及光學器材等出口減少。在進口方面，5月資本設備進口較上年同月增加而農工原料及消費品進口均較上年同月減少，其中資本設備增加1.4億美元(增4.9%)，主要係飛機進口增加，惟精密儀器、機械等進口減少；農工原料減少1.5億美元(減1.1%)，主要係原油及電子產品等進口減少，惟基本金屬及其製品與化學品等進口增加。

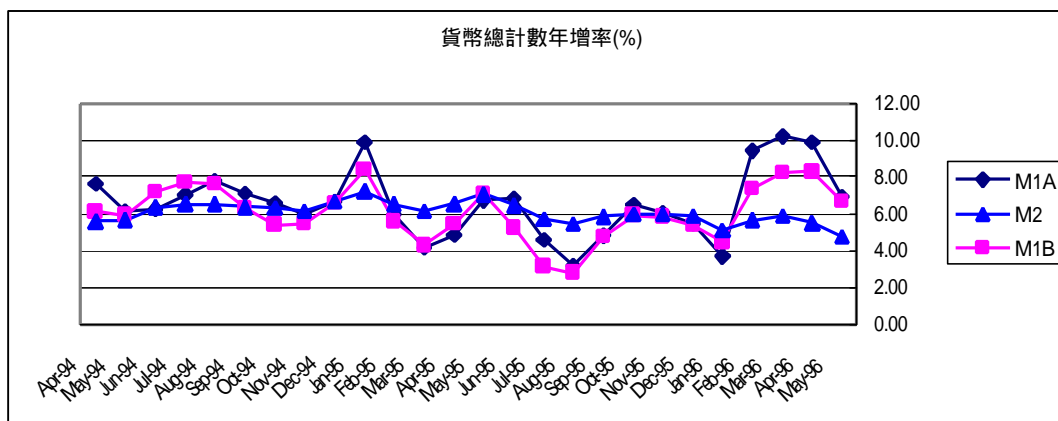


資料來源：財政部統計處

四、貨幣總計數

96年5月份貨幣總計數指標M1A、M1B及M2年增率分別為6.93%、6.65%及4.74%，均較上月為低

根據我國央行6月25日公佈的統計資料顯示，我國96年5月日平均貨幣總計數M1A、M1B及M2年增率分別為6.93%、6.65%及4.74%，均較上月為低，主要因銀行放款與投資成長減緩所致。經調整季節性因素，則本月日平均貨幣總計數M1A、M1B及M2年增率分別為6.92%、6.63%及4.70%。累計本年1-5月M1A、M1B及M2平均年增率分別為7.96%、6.98%及5.36%。



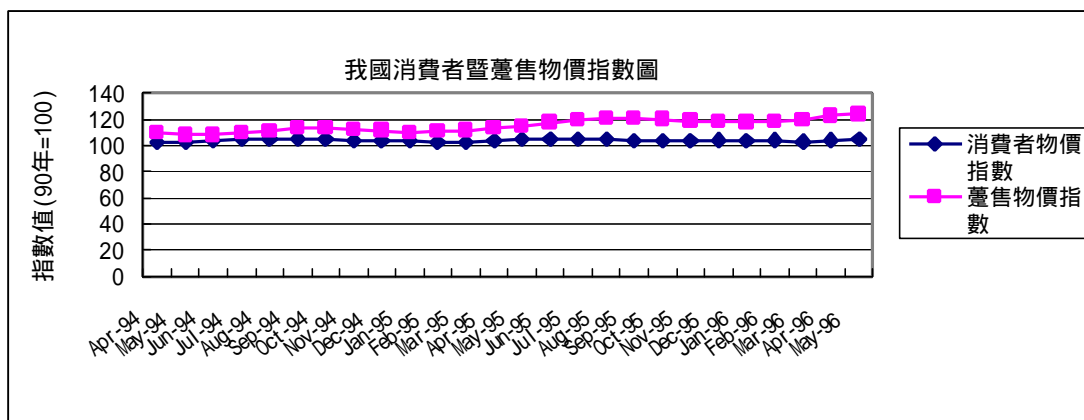
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

五、物價

96年5月份消費者物價指數較前月上漲0.21%，但較上年同月微跌0.03%；96年5月份躉售物價指數較前月上漲1.08%，也較上年同月上漲7.59%。

行政院主計處公佈96年5月份消費者物價指數(CPI)為104.63(90年=100)，較上月上漲0.21%，主因部分水果、中藥材及液態瓦斯價格上漲，使水果類、藥品及保健食品類與水電燃氣類分別上漲8.84%、8.00%及0.27%，加以成衣服飾折扣優惠及蔬菜供貨充裕抵銷部分漲幅所致。若與上年同月相比，5月份CPI較上年同月微跌0.03%，主因蔬果價格相對去年較低，與燃氣自去年以來調漲，交互影響所致；若剔除蔬果魚介及能源(即核心物價)，則漲0.65%。

96年5月份躉售物價總指數(WPI)為124.11(90年=100)，較上月上漲1.08%，也較上年同月上漲7.59%，主因基本金屬、化學材料、石油及煤製品等價格走高所致，其中國產內銷品漲5.96%，進口品漲10.31%，出口品漲6.57%。



資料來源：行政院主計處