

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9月份景氣動向指標：96年9月份景氣領先指標微跌0.1%，同時指標微升0.1%；景氣對策信號分數為31分，燈號維持綠燈

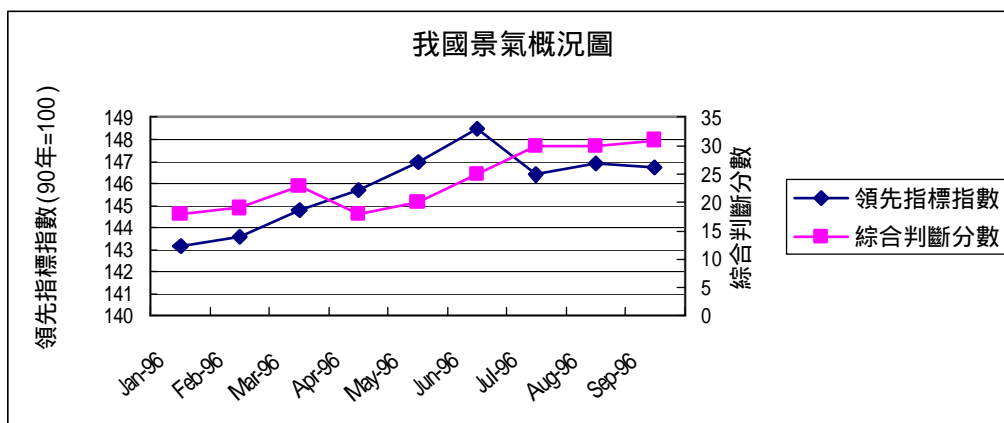
行政院經建會經濟研究處於96年10月26日公布96年9月份景氣領先指標綜合指數為146.7，較8月份的146.9下跌0.1%，領先指標構成項目除外銷訂單指數呈正向貢獻外，其餘六項均呈負向貢獻，分別為：製造業存貨量指數、實質貨幣總計數M1B、核發建照面積、股價指數、SEMI半導體接單出貨比，及工業及服務業加班工時。

在同時指標方面，96年9月份綜合指數為150.7，較8月份的150.6增加0.1%，係連續第7個月上升，七項構成項目中，有三項構成項目呈正向貢獻，分別為：工業生產指數、實質海關出口值、實質製造業銷售值。另外有四項構成項目呈負向貢獻，分別是：電力(企業)總用電量、實質機械及電機設備進口值、批發零售及餐飲業營業額指數、非農業部門就業人數。

在景氣對策信號方面，96年9月份景氣對策信號九項構成項目中，海關出口值變動率燈號由黃紅燈轉為綠燈，分數減少1分；製造業銷售值及批發、零售及餐飲營業額指數變動率均由上月修正後綠燈轉為黃紅燈，分數各增1分；綜合判斷分數由上月30分增加1分為31分，燈號仍為綠燈。

綜合分析：96年9月受貨幣面、不動產及半導體業等指標走緩影響，景氣領先指標較上月略降；同時指標微幅上升；對策信號因產銷活絡，連續4個月出現綠燈，顯示當前國內景氣仍然相對穩定。惟近來國際重要物資及原油價格居高不下，為未來景氣增添不確定性變數，在加上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)

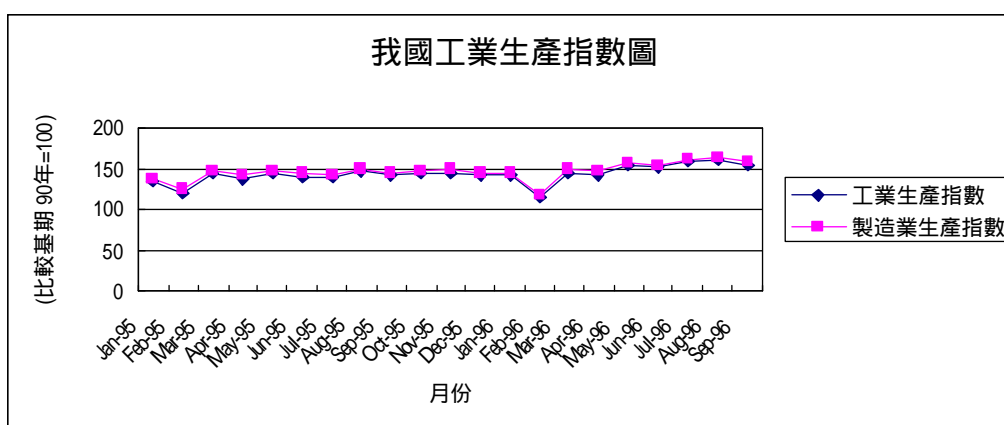


資料來源：行政院經建會

二、工業生產

96年9月份工業生產較上年同月增加8.13%，其中製造業增加9.00%

我國96年9月份工業生產，因為受到歐美市場即將進入感恩節、耶誕節的需求旺季，電腦、液晶電視及消費性電子產品出貨持續明顯增溫，使得IC製造、面板、晶圓代工及IC封測產能利用率維持高檔，並帶動印刷電路板、電子電容器及其他電子零組件同步成長等有利因素的影響，較上年同月增加8.13%，其中製造業增加9.00%，水電燃氣業亦增加2.77%，礦業及土石採取業、房屋建築工程業則分別減少10.45%、7.21%。累計96年1至9月與上年同期比較，工業生產增加5.87%，其中製造業增加6.26%，水電燃氣業、房屋建築工程業亦分別增加2.72%、1.62%，礦業及土石採取業則減少14.21%。



三、貿易

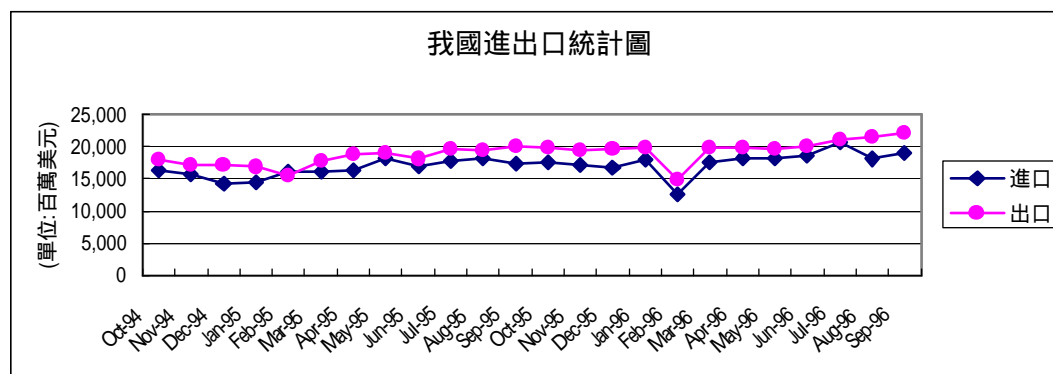
96年9月份出、進口值分別較上年同月增加10.6%及10.5%，出超31.51億美元

根據財政部的統計，96年9月出口總額為222.2億美元，較上年同月增加10.6%，進口總額190.7億美元，較上年同月增加10.5%，出進口相抵，計出超31.5億美元，較上年同月增加3.2億美元或11.2%。1至9月累計出口總額1,787.4億美元，較上年同期增加8.3%，進口總

額 1,613.0 億美元，增加 6.5%，出進口相抵，計出超 174.4 億美元，較上年同期增加 38.3 億美元或 28.1%。

若按貿易國家與地區觀察，96 年 9 月我出、進口同步增加，主要係因本月對香港與中國大陸、東協六國出口均較上年同月增加 19% 以上，對歐洲出口亦增加 10.8%，而自美國、香港與中國大陸進口分別較上年同月增加 25.9%、12.8%，自日本、歐洲及東協六國進口亦分別增加 7.7%、7.4% 及 3.6% 所致。

如按商品貿易結構觀察，在出口方面，9 月工業產品 220.3 億美元，占出口總額 99.2%，較上年同月增加 10.9%，其中重化工業產品 186.6 億美元，占出口總額 84.0%，較上年同月增加 12.3%，主要係電機產品、光學器材、電子產品及機械等出口增加；非重化工業產品 33.7 億美元，占出口總額 15.2%，較上年同月增加 3.4%，主要係化學品與塑、橡膠及其製品等出口增加。在進口方面，9 月資本設備 29.7 億美元，占進口總額 15.6%，較上年同月增加 8.1%，主要係精密儀器及飛機等進口增加；農工原料 147.1 億美元，占進口總額 77.2%，較上年同月增加 11.2%，主要係礦產品、化學品、電子產品(零、組件)與鋼鐵及其製品等進口增加；消費品 13.8 億美元，占進口總額 7.2%，較上年同月增加 8.9%。

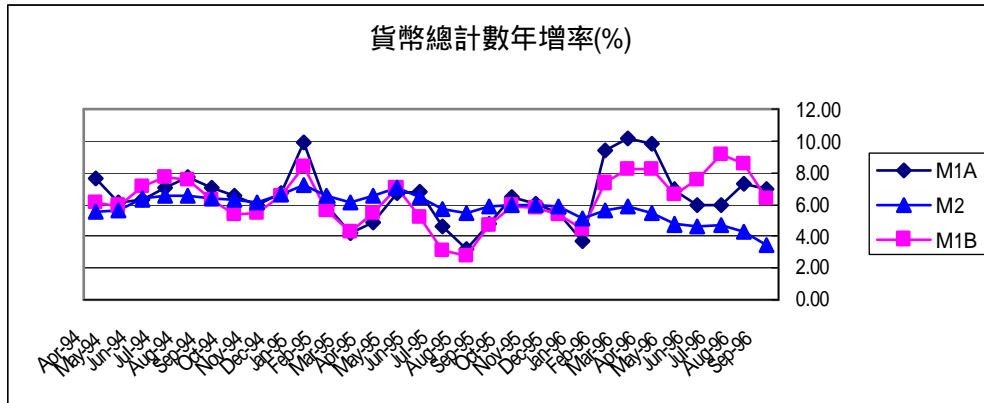


資料來源：財政部統計處

四、貨幣總計數

96 年 9 月份貨幣總計數指標 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 7.00%、6.37% 及 3.47%，均較上月為低

根據我國央行 10 月 25 日公佈的統計資料顯示，我國 96 年 9 月日平均貨幣總計數 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 7.00%、6.37% 及 3.47%，均較上月為低，主要係因銀行放款與投資成長減緩，以及資金仍呈淨流出所致。累計本年 1-9 月 M1A、M1B 及 M2 平均年增率分別為 7.33%、7.39% 及 4.87%。



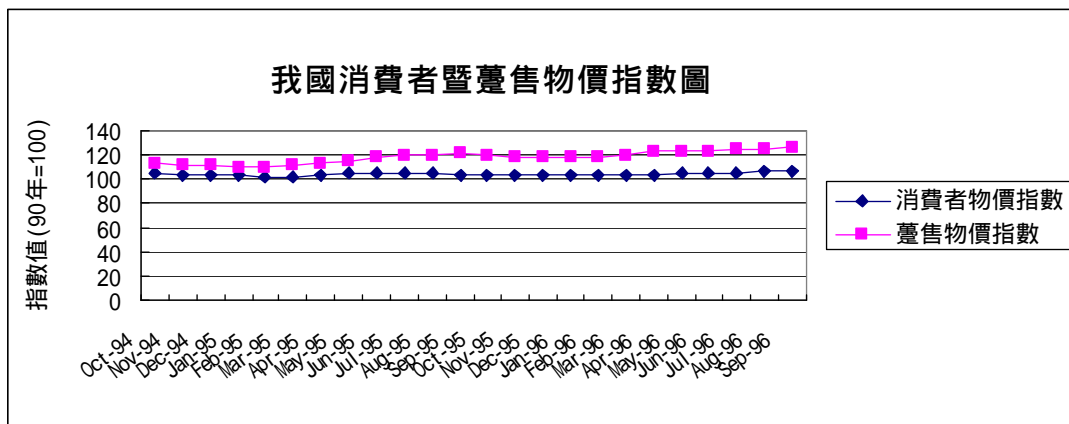
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

五、物價

96年9月份消費者物價指數較上月漲0.91%，亦較上年同月漲3.08%；96年9月份躉售物價指數較上月漲0.96%，亦較上年同月漲4.63%

行政院主計處公佈96年9月份消費者物價指數(CPI)為107.38(90年=100)，較上月漲0.91%，主因8月風災雨害後，復耕蔬菜尚未全面恢復供應，且適逢中秋節，蔬果、肉類價格上揚，加以家長餽贈褓姆禮金，與實施浮動油價新制，油料費下跌，及夏季服飾換季促銷交互影響所致；剔除蔬果魚介及能源後之總指數(即核心物價)，則漲0.30%。若與上年同月相比，9月份CPI較上年同月漲3.08%，主因部分農、漁產品、燃氣、中藥材、洋菸及成衣服飾價格相對升高，與部分電子產品價格相對下跌，交互影響所致；若扣除蔬菜水果，漲幅2.02%，若再剔除魚介及能源後之總指數(即核心物價)，則上漲1.94%。

96年9月份躉售物價總指數(WPI)為126.67(90年=100)，較上月上漲0.96%，也較上年同月上漲4.63%，主因能源礦產品、基本金屬、石油及煤製品等價格仍居高檔所致，其中國產內銷品漲4.05%，進口品漲7.98%，出口品漲1.41%。



資料來源：行政院主計處