

# 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10月份景氣動向指標：96年10月份景氣領先指標上升0.9%，同時指標亦上升0.5%；景氣對策信號分數為32分，燈號維持黃紅燈

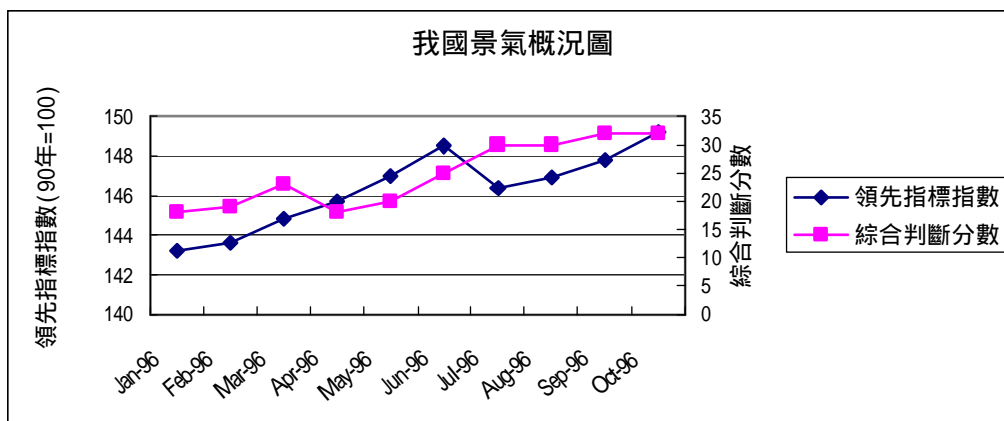
行政院經建會經濟研究處於96年11月27日，公布96年10月份景氣領先指標綜合指數為149.2，較9月份的147.8上揚0.9%。領先指標7個構成項目中，有5項呈正向貢獻，分別是：製造業存貨量指數、股價指數、SEMI半導體接單出貨比、工業及服務業加班工時，及核發建照面積；呈負向貢獻的有2項，分別是：外銷訂單指數與實質M1B貨幣總計數。

在同時指標方面，96年10月份同時指標綜合指數為152.3，較9月份的151.5增加0.5%。7個構成項目中，呈正向貢獻的計有5項構成項目，分別是：實質製造業銷售值、批發零售及餐飲業營業額指數、電力(企業)總用電量、工業生產指數，及實質海關出口值；負向貢獻則是來自實質機械及電機設備進口值與非農業部門就業人數等2項構成項目。

在景氣對策信號方面，96年9月份製造業銷售值上修，分數增加1分，燈號由黃紅燈修正為紅燈；致景氣對策信號綜合判斷分數由31分上修為32分，總燈號由綠燈修正為黃紅燈。10月份景氣對策信號九項構成項目中，貨幣總計數M1B變動率由綠燈轉為黃藍燈，分數減少1分；海關出口值變動率燈號由綠燈轉為黃紅燈，分數增加1分，綜合判斷分數維持32分，燈號續為黃紅燈。

綜合分析：96年10月，股市、生產及出口持續熱絡，北美半導體接單出貨比亦好轉，景氣領先與同時指標均見上升，對策信號連續第2個月呈現黃紅燈，當前國內景氣出現加溫訊號；惟近來國際重要物資及原油價格居高不下，國內物價也隨之上揚，影響民眾生活實際感受，也為未來景氣增添不確定性變數，再加上美國次級房貸風暴導致全球金融市場波動，至今尚未完全平復，未來此一事件是否會持續傷害美國經濟，甚至拖累我國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)

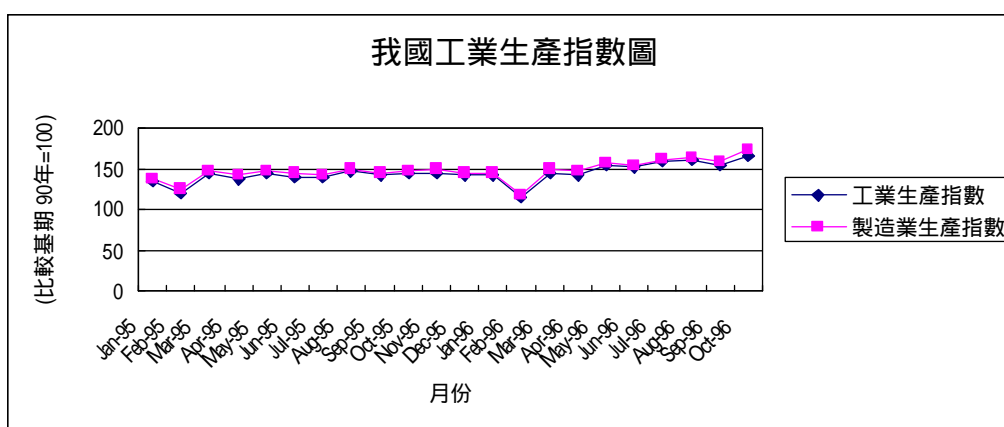


資料來源：行政院經建會

## 二、工業生產

96年10月份工業生產較上年同月增加15.95%，其中製造業增加17.39%

我國96年10月份工業生產，因為受到聖誕節及農曆春節旺季商機湧現，國際IDM廠及下游品牌廠持續下單，加上消費性電子產品需求暢旺之激勵，推升晶圓代工、面板、IC製造、IC封測及其他電子零組件之產量增幅均達三成等有利因素的影響，較上年同月增加15.95%，其中製造業增加17.39%，水電燃氣業亦增加2.66%，礦業及土石採取業、房屋建築工程業則分別減少12.14%與1.53%。累計96年1至10月與上年同期比較，工業生產增加7.02%，其中製造業增加7.54%，水電燃氣業、房屋建築工程業亦分別增加2.66%、1.28%，礦業及土石採取業則減少13.77%。



## 三、貿易

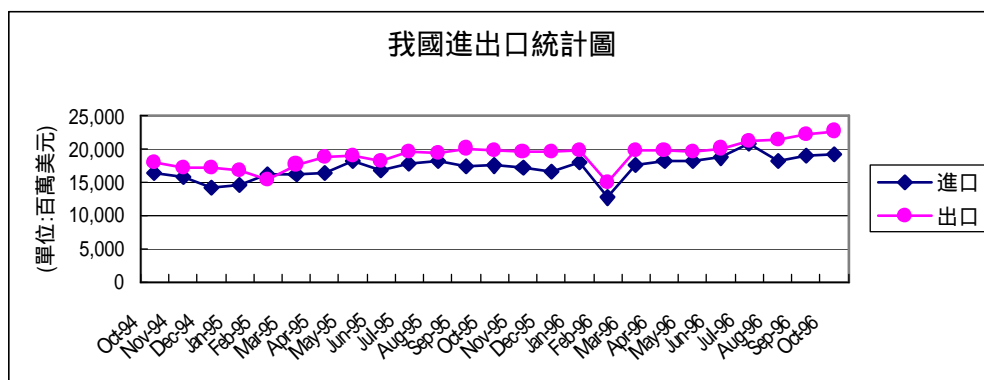
96年10月份出、進口值分別較上年同月增加14.4%及9.8%，出超34.9億美元

根據財政部的統計，96年10月出口總額226.9億美元，較上年同月增加14.4%，進口總額192.0億美元，較上年同月增加9.8%，出、進口相抵，計出超34.9億美元，較上年同月增加11.4億美元，或48.3%。1至10月累計出口總額2,014.1億美元，較上年同期增加8.9%，

進口總額 1,804.9 億美元，增加 6.9%，出、進口相抵，計出超 209.1 億美元，較上年同期增加 49.4 億美元，或 31.0%。

若按貿易國家與地區觀察，96 年 10 月我國出、進口同步增加，主要係因本月對東協六國出口較上年同月大幅增加 31.9%，對香港與中國大陸、歐洲出口亦分別較上年同月增加 17.3% 與 8.5%，而自美國、香港與中國大陸及東協六國進口分別較上年同月增加 15.4%、7.2% 及 7.1%，自中東地區進口亦大幅增加 56.7% 所致。

如按商品貿易結構觀察，在出口方面，96 年 10 月工業產品 224.9 億美元，占出口總額 99.1%，較上年同月增加 14.3%，其中重化工業產品 189.6 億美元，占出口總額 83.5%，較上年同月增加 15.8%，主要係電機產品、光學器材、電子產品及資訊與通信產品等出口增加；非重化工業產品 35.3 億美元，占出口總額 15.6%，較上年同月增加 7.2%，主要係化學品與塑、橡膠及其製品等出口增加。在進口方面，96 年 10 月資本設備 28.0 億美元，占進口總額 14.6%，較上年同月增加 1.1%，主要係飛機及精密儀器等進口增加；農工原料 149.9 億美元，占進口總額 78.1%，較上年同月增加 12.2%，主要係礦產品(含原油)及化學品等進口增加；消費品 14.1 億美元，占進口總額 7.3%，較上年同月增加 3.8%。

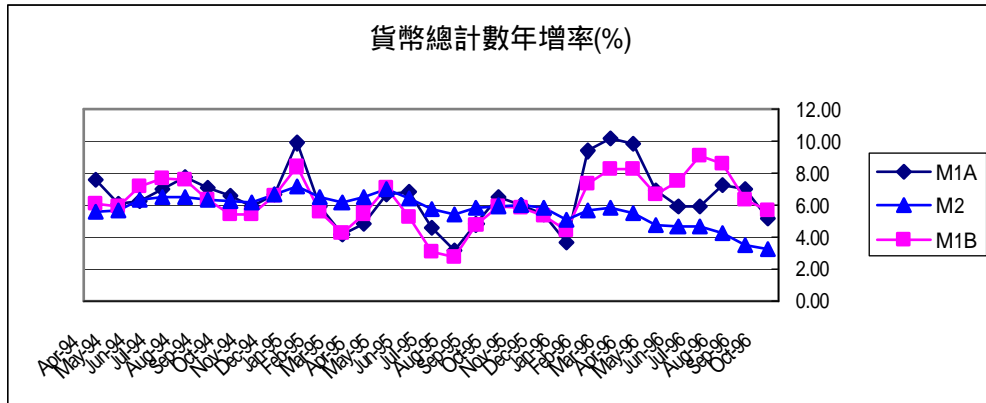


資料來源：財政部統計處

#### 四、貨幣總計數

96 年 10 月份貨幣總計數指標 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 5.19%、5.66% 及 3.22%，均較上月為低

根據我國央行 11 月 26 日公佈的統計資料顯示，我國 96 年 10 月日平均貨幣總計數 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 5.19%、5.66% 及 3.22%，均較上月為低，主要因銀行對政府及公營事業債權成長仍緩所致。累計本年 1-10 月 M1A、M1B 及 M2 平均年增率分別為 7.11%、7.21% 及 4.70%。



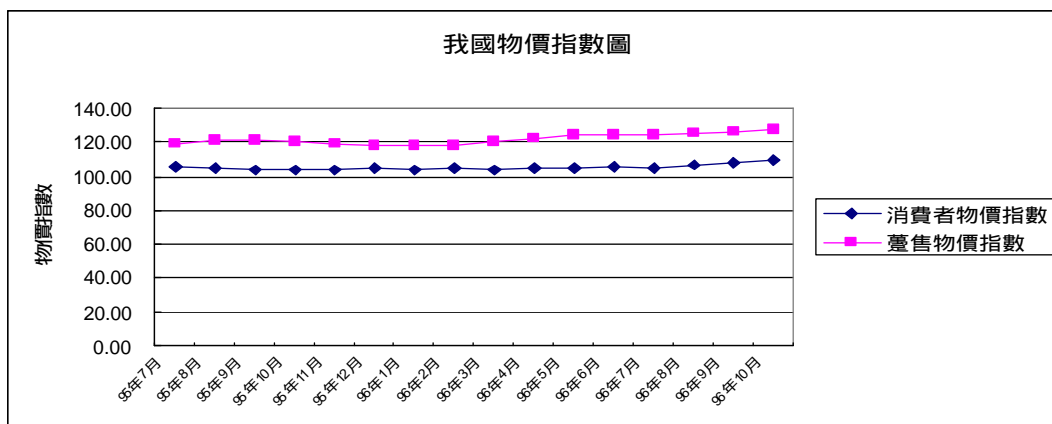
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

## 五、物價

96年10月份消費者物價指數較上月漲2.13%，亦較上年同月漲5.34%；96年10月份躉售物價指數較上月漲0.21%，亦較上年同月漲5.69%

行政院主計處公佈96年10月份消費者物價指數(CPI)為109.70(90年=100)，較上月漲2.13%，主因受柯蘿莎颱風影響，蔬菜、水果價格大幅上揚，加以秋冬服飾新裝上市，及油料費調漲，與夏季用電費率結束，及裸姆費中秋節後回降抵銷部分漲幅所致；剔除蔬果魚介及能源後之總指數(核心物價)，則漲0.91%。若與上年同月相比，10月份CPI較上年同月漲5.34%：七大類指數中，以食物類漲幅14.86%最大，其中蔬菜受風災影響，加以去年同月天候穩定，比較基期較低，漲幅高達78.63%；若扣除蔬菜水果，漲幅2.62%，若再剔除魚介及能源後之總指數(核心物價)，則上漲2.27%。

96年10月份躉售物價總指數(WPI)為127.10(90年=100)，較上月上漲0.21%，也較上年同月上漲5.69%，主因能源礦產品、基本金屬、石油及煤製品等價格續居高檔所致，其中國產內銷品漲6.53%，進口品漲8.85%，出口品漲0.75%。



資料來源：行政院主計處