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11月份景氣動向指標：96年11月份景氣領先指標上升0.1%，同時指標與上月持平；景氣對策信號分數降為29分，燈號轉為代表景氣穩定的綠燈

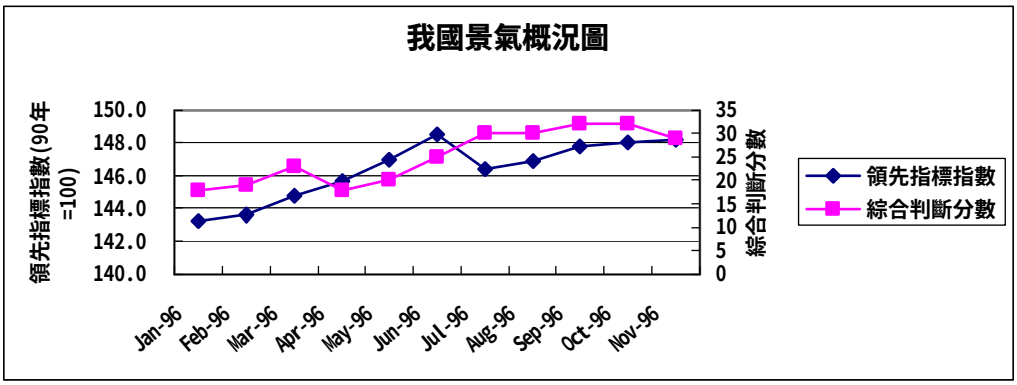
行政院經建會經濟研究處於96年12月27日，公布96年11月份景氣領先指標綜合指數為148.2，較10月份的148.0上揚0.1%。領先指標7個構成項目中，有3項呈正向貢獻，分別是：SEMI半導體接單出貨比、核發建照面積，以及工業及服務業加班工時；呈負向貢獻的有4項，分別是：外銷訂單指數、實質M1B貨幣總計數、股價指數與製造業存貨量指數。

在同時指標方面，96年11月份同時指標綜合指數為152.3，與上月持平。7個構成項目中，呈正向貢獻的計有2項構成項目，分別是：實質製造業銷售值及工業生產指數；呈負向貢獻的則是來自：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、實質海關出口值、電力(企業)總用電量，以及非農業部門就業人數等5項構成項目。

在景氣對策信號方面，96年11月景氣對策信號9項構成項目中，股價指數變動率燈號由紅燈轉為黃紅燈，機械及電機設備進口值變動率由黃藍燈轉為藍燈，批發、零售及餐飲業營業額指數變動率由黃紅燈轉為綠燈，上述3項構成項目分數各減少1分，因此，綜合判斷分數由10月份的32分減為29分，景氣燈號由黃紅燈轉為綠燈。

綜合分析：96年11月，國內生產持續熱絡，惟金融面、銷售面及貿易面等指標走緩；景氣領先指標續呈上升，六個月平滑化年變動率及去除趨勢後之同時指標則略為滑落。對策信號分數較上月減少3分，景氣燈號轉呈綠燈，顯示當前國內景氣依然持穩；惟國際石油及原物料價格走勢，以及美國次級房貸事件的後續發展，均? 未來景氣增添不確定因素。

我國景氣概況圖 (景氣動向指標)

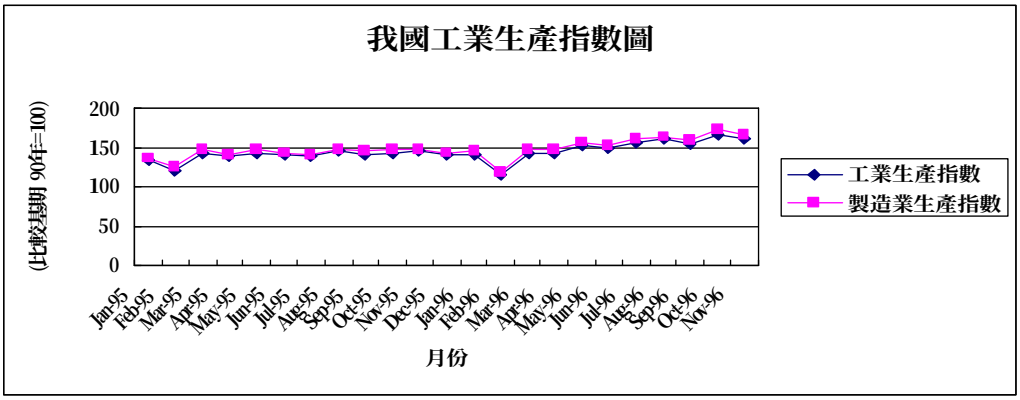


資料來源：行政院經建會

二、工業生產

◎◎96 年 11 月份工業生產較上年同月增加 11.13%，其中製造業增加 12.40%

我國 96 年 11 月份工業生產，因為受到消費性電子產品市場買氣熱絡，加上國際整合元件廠商對台釋單及面板在應用層面日益廣泛下持續發燒，帶動 IC 製造、IC 封測、晶圓代工、面板及相關電子零組件產能利用率維持滿載等有利因素的影響，較上年同月增加 11.13%，其中製造業增加 12.40%，水電燃氣業亦增加 0.77%，礦業及土石採取業、房屋建築工程業則分別減少 14.55%、4.42%。累計 96 年 1 至 11 月與上年同期比較，工業生產增加 7.41%，其中製造業增加 8.00%，水電燃氣業、房屋建築工程業亦分別增加 2.49%、0.56%，礦業及土石採取業則減少 14.25%。



資料來源：經濟部統計處

三、貿易

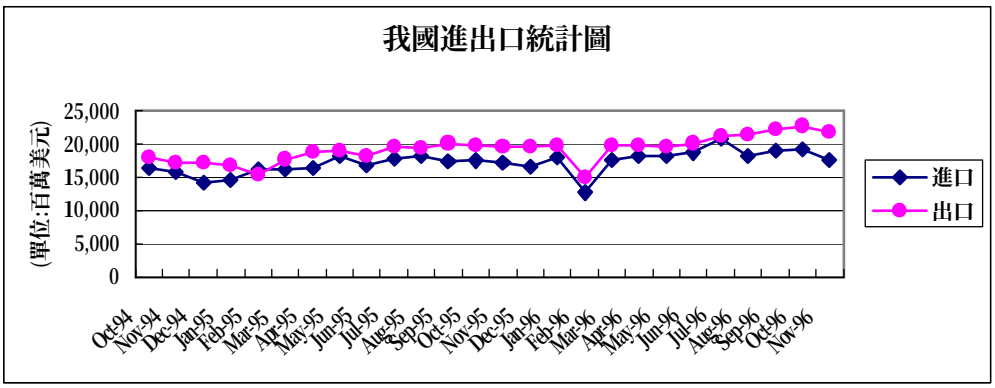
◎◎96 年 11 月份出、進口值分別較上年同月增加 11.8%及 2.8%，出超 42.5 億美元

根據財政部的統計，96 年 11 月出口總額 218.5 億美元，較上年同月增加 11.8%，進口總額 175.9 億美元，較上年同月增加 2.8%，出進口相抵，計出超 42.5 億美元，較上年同月增加

18.3 億美元或 75.4%。累計 1 至 11 月出口總額 2,232.5 億美元，較上年同期增加 9.2%，進口總額 1,980.8 億美元，增加 6.5%，出進口相抵，計出超 251.7 億美元，較上年同期增加 67.7 億美元或 36.8%。

若按貿易國家與地區觀察，96 年 11 月我出口增幅(11.8%)大於進口(2.8%)，主要係因本月對東協六國出口較上年同月大幅增加 23.3%，對香港與中國大陸、美國及韓國出口亦分別較上年同月增加 14.2%、6.1%及 19.5%，而自香港與中國大陸、中東地區、非洲及印度進口雖分別較上年同月增加 5.7%、25.8%、130.6%及 189.3%，但自美國、日本及韓國則分別減少 6.3%、6.7%及 15.2%所致。

如按商品貿易結構觀察，在出口方面，96 年 11 月工業產品 216.6 億美元，占出口總額 99.1%，較上年同月增加 11.9%，其中重化工業產品 183.3 億美元，占出口總額 83.9%，較上年同月增加 13.2%，主要係電機產品、光學器材、電子產品、資訊與通信產品及機械等出口增加；非重化工業產品 33.3 億美元，占出口總額 15.2%，較上年同月增加 5.5%，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 11 月資本設備 26.2 億美元，占進口總額 14.9%，較上年同月減少 17.0%，主要係機械、飛機及精密儀器等進口減少；農工原料 136.1 億美元，占進口總額 77.4%，較上年同月增加 7.5%，主要係礦產品(含原油)、化學品與鋼鐵及其製品等進口增加；消費品 13.6 億美元，占進口總額 7.7%，較上年同月增加 5.3%。

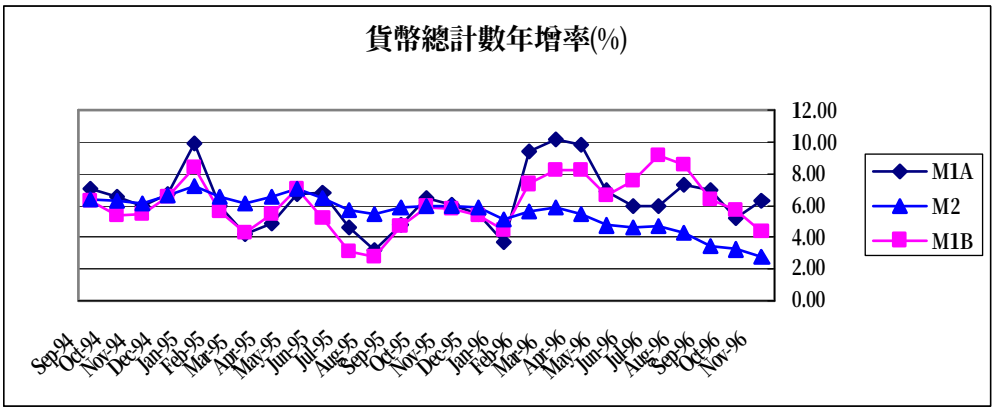


資料來源：財政部統計處

四、貨幣總計數

◎◎96 年 11 月份貨幣總計數指標 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 6.29%、4.34%及 2.78%，其中，M1A 年增率受上年比較基期較低影響，較上月為高

根據我國央行 12 月 25 日公佈的統計資料顯示，我國 96 年 11 月日平均貨幣總計數 M1A、M1B 及M2 年增率分別為 6.29%、4.34%及 2.78%，其中，M1A 年增率受上年比較基期較低影響，較上月為高；M1B 及M2 年增率則較上月為低，主要因股市交投趨淡，外資轉呈淨匯出，以及銀行放款與投資成長減緩所致。累計本年 1-11 月M1A、M1B 及M2 平均年增率分別為 7.04%、6.95%及 4.52%。



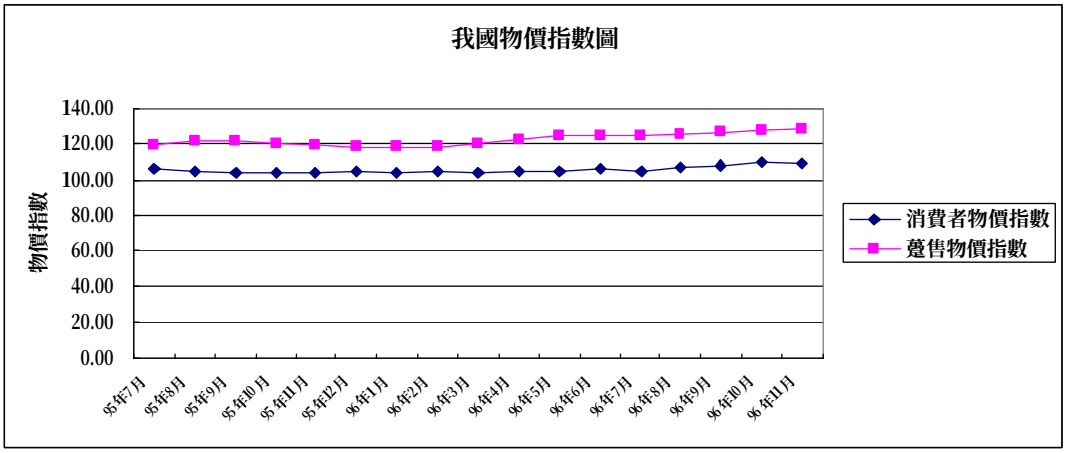
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

五、物價

◎◎96 年 11 月份消費者物價指數較上月跌 0.59%，但較上年同月漲 4.80%；96 年 11 月份躉售物價指數較上月漲 1.30%，亦較上年同月漲 8.23%

行政院主計處公佈 96 年 11 月份消費者物價指數(CPI)為 109.04（90 年=100），較上月跌 0.59%，主因天候穩定，復耕蔬菜陸續供應，價格回穩，與油料費調漲，及秋冬服飾新裝上市，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 0.26%。若與上年同月相比，11 月份 CPI 較上年同月漲 4.80%，七大類指數均呈上揚，以食物類漲 12.81%最大，其中蔬菜上月價格受風災影響而大幅上揚，本月雖已陸續復耕上市，惟去年天候甚佳，比較基期偏低，致漲幅仍高達 53.00%；若扣除蔬菜水果，漲幅 2.88%，若再剔除魚介及能源後之總指數(即核心物價)，則上漲 2.36%。

96 年 11 月份躉售物價總指數(WPI)為 128.88（90 年=100），較上月上漲 1.30%，也較上年同月上漲 8.23%，主因能源礦產品、石油及煤製品、基本金屬等價格續居高檔所致，其中國產內銷品漲 8.16%，進口品漲 13.19%，出口品漲 2.32%。



資料來源：行政院主計處