

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12月份景氣動向指標：景氣領先指標上升0.1%，同時指標上升0.5%；景氣對策信號分數30分，燈號續為綠燈

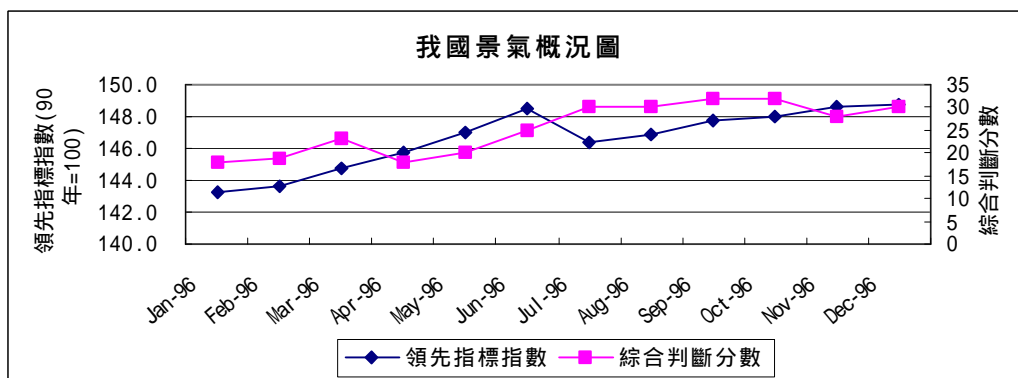
行政院經建會經濟研究處於97年1月28日，公布96年12月份景氣領先指標綜合指數為148.8，較11月份的148.6微增0.1%。領先指標7個構成項目中，有2項呈正向貢獻，分別是：SEMI半導體接單出貨比與核發建照面積；呈負向貢獻的有5項，分別是：股價指數、實質M1B貨幣總計數、工業及服務業加班工時、外銷訂單指數，以及製造業存貨量指數。

在同時指標方面，96年12月份同時指標綜合指數為152.5，較11月份的151.8上升0.5%。7個構成項目中，呈正向貢獻的計有2項構成項目，分別是：實質機械及電機設備進口值與非農業部門就業人數；呈負向貢獻的則有5項構成項目，分別是：批發零售及餐飲業營業額指數、電力(企業)總用電量、實質海關出口值、工業生產指數，以及實質製造業銷售值。

在景氣對策信號方面，96年12月景氣對策信號九項構成項目中，貨幣總計數M1B變動率燈號由黃藍燈轉為藍燈、股價指數變動率由黃紅燈轉為綠燈，分數各減少1分，海關出口值及製造業銷售值變動率均由黃紅燈轉為紅燈，分數各增加1分，機械及電機設備進口值變動率由藍燈轉為綠燈，分數增加2分，致使綜合判斷分數由上月下修值28分增加為30分，燈號續為綠燈。

綜合分析：96年12月，北美半導體接單出貨比及不動產景氣持續擴張，惟金融面指標走緩；景氣領先及同時指標續呈上升，六個月平滑化年變動率略為滑落。對策信號分數較上月增加2分，續呈綠燈，顯示當前國內景氣尚稱穩定；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，均為未來景氣增添不確定因素。

我國景氣概況圖 (景氣動向指標)

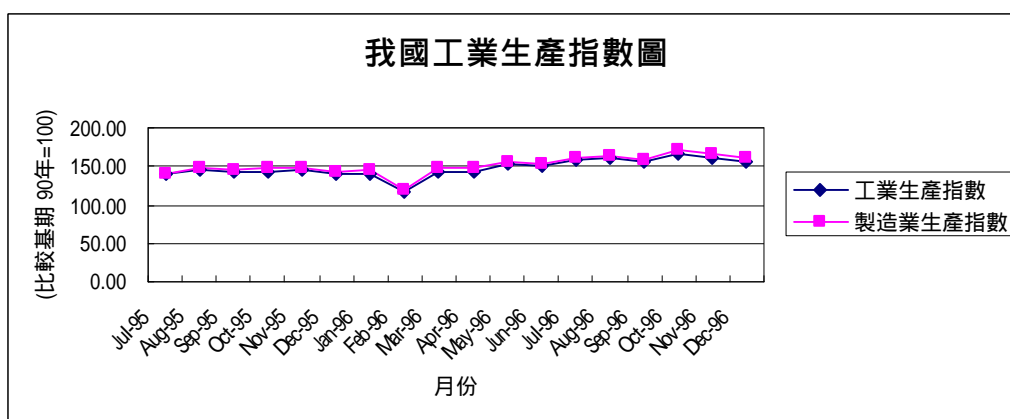


資料來源：行政院經建會

二、工業生產

96年12月份工業生產較上年同月增加10.70%，其中製造業增加12.15%

我國96年12月份工業生產，因為受到新興市場對電腦、通訊產品需求殷切，加上農曆春節將屆，廠商提前備貨拉高庫存因應，帶動面板、晶圓代工、IC封測、IC製造、印刷電路板、電子電容器及電子零組件產量推升等有利因素的影響，較上年同月增加10.70%，其中製造業增加12.15%，水電燃氣業亦增加3.26%，礦業及土石採取業、房屋建築工程業則分別減少8.55%、15.14%。96年全年累計與上年比較，工業生產增加7.76%，其中製造業增加8.43%，水電燃氣業亦增加2.54%，礦業及土石採取業、房屋建築工程業則分別減少13.82%、1.06%。



資料來源：經濟部統計處

三、貿易

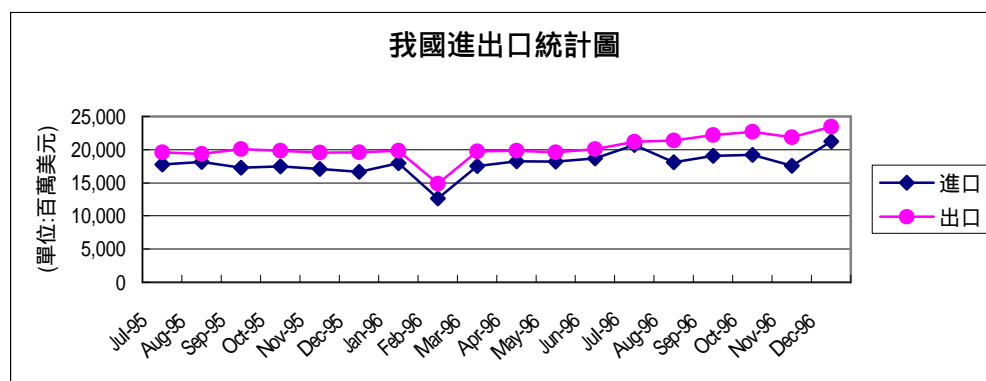
96年12月份出、進口值分別較上年同月增加19.8%及27.5%，出超22.2億美元

根據財政部的統計，96年12月出口總額234.8億美元，較上年同月增加19.8%，進口總額212.6億美元，較上年同月增加27.5%，出、進口相抵，計出超22.2億美元，較上年同月減少7.1億美元或-24.2%。去年全年累計出口總額2,467.2億美元，較上年增加10.1%，進口總

額 2,193.5 億美元，增加 8.2%，出、進口相抵，計出超 273.8 億美元，較上年增加 60.6 億美元或 28.4%。

若按貿易國家與地區觀察，96 年 12 月我出、進口大幅增加，主要係因本月對東協六國出口較上年同月大幅增加 42.4%，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 21.9%、10.8%及 24.7%；而自中東地區、非洲及印度進口分別較上年同月大幅增加 76.8%、105.6%及 197.5%，自香港與中國大陸、美國、日本、東協六國及歐洲進口增幅亦均達 14%以上所致。

如按商品貿易結構觀察，在出口方面，96 年 12 月工業產品 232.3 億美元，占出口總額 98.9%，較上年同月增加 19.5%，其中重化工業產品 196.4 億美元，占出口總額 83.7%，較上年同月增加 21.1%，主要係光學器材、電機產品、機械、鋼鐵及其製品、資訊與通信產品及電子產品等出口增加；非重化工業產品 35.9 億美元，占出口總額 15.3%，較上年同月增加 11.1%，主要係化學品與塑膠、橡膠及其製品等出口增加。在進口方面，96 年 12 月資本設備 34.7 億美元，占進口總額 16.3%，較上年同月增加 14.5%，主要係機械及精密儀器進口增加；農工原料 162.9 億美元，占進口總額 76.6%，較上年同月增加 31.3%，主要係礦產品(含原油)、化學品、鋼鐵及其製品與電子產品(零、組件)等進口增加；消費品 15.1 億美元，占進口總額 7.1%，較上年同月增加 21.2%。

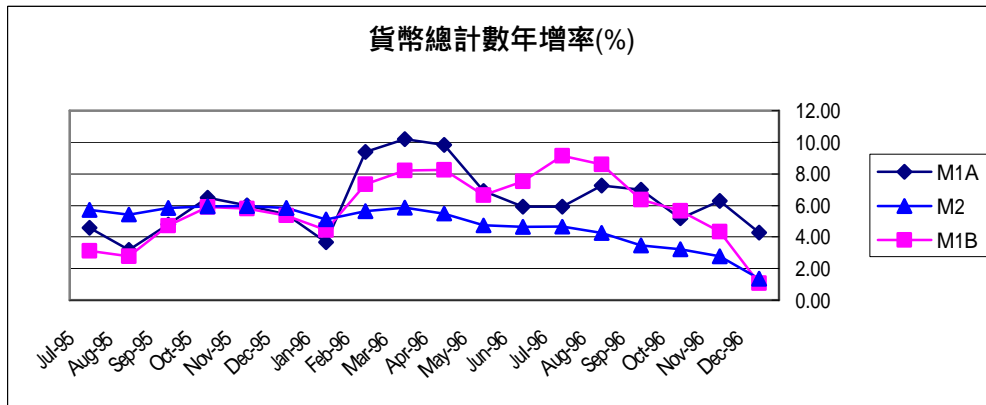


資料來源：財政部統計處

四、貨幣總計數

96 年 12 月份貨幣總計數指標 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 4.26%、1.07%及 1.36%，均較上月為低

根據我國央行 97 年 1 月 25 日公佈的統計資料顯示，我國 96 年 12 月日平均貨幣總計數 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 4.26%、1.07%及 1.36%，均較上月為低，主要因股市交投趨淡，資金續呈淨匯出，以及銀行放款與投資成長減緩所致。



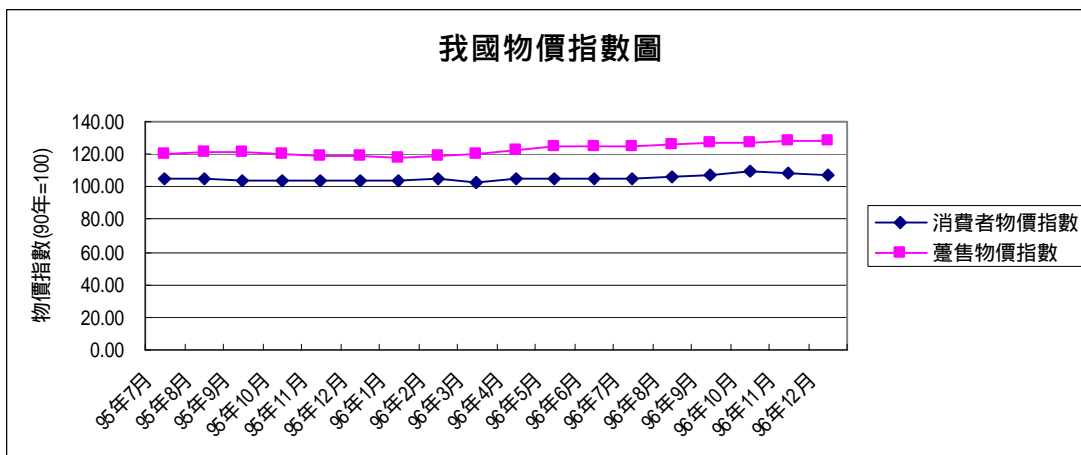
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

五、物價

96年12月份消費者物價指數較上月跌1.19%，但較上年同月漲3.34%，全年平均漲1.80%。；躉售物價指數較上月漲0.05%，亦較上年同月漲8.51%，全年平均漲6.45%

行政院主計處公佈96年12月份消費者物價指數(CPI)為107.74(90年=100)，較上月跌1.19%，主因天候良好，大宗蔬菜盛產，價格下滑，加以百貨公司年終優惠，成衣服飾價位走跌，與國外旅遊團費、房租價格微幅調漲抵銷部分跌幅所致；剔除蔬果魚介及能源後之總指數(即核心物價)，則漲0.11%。若與上年同月相比，12月份CPI較上年同月漲3.34%，七大類指數均呈上揚，惟漲幅已漸趨緩；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2.57%。

96年12月份躉售物價總指數(WPI)為128.79(90年=100)，較上月上漲0.05%，也較上年同月上漲8.51%，主因能源礦產品、石油及煤製品、化學材料與基本金屬等價格續居高檔所致，其中國產內銷品漲8.07%，進口品漲13.40%，出口品漲3.15%。



資料來源：行政院主計處