

國際經濟動向

華銀徵信室 張瀟方

有鑑於美伊戰爭和全球疲軟的股市對經濟所產生的重大衝擊，國際貨幣基金（IMF）於4月9日發表世界經濟展望報告，將全球經濟成長率調降為3.2%、美國為2.2%、日本為0.8%、歐元區1.1%，南韓為5.0%。當前的全球經濟情勢，美國方面，由於美伊戰事已近尾聲，市場轉向經濟基本面。美國三月份工業生產下跌0.5%、產能利用率再度下滑，僅達74.8%、第一季經濟成長僅1.6%，低於預期的2.3%。惟三月份新屋銷售較預期及上月高、四月份密大消費者信心指數從三月份的77.6躍增為86，顯示美國經濟並未見全面下滑。日本方面，日本政府試圖以弱勢日圓與寬鬆貨幣政策來重振經濟，但通貨緊縮現象並未改善，股價又屢創新低，日本經濟難見大幅改善。歐洲方面，歐元區內需不振、財政政策趨緊和歐元升值，導致歐元區經濟成長不如預期。尤其，歐洲最大經濟體德國，失業率高、預算赤字超過歐盟設定的3%上限，及企業信心跌至近16個月最低點，將使歐洲經濟前景更為嚴峻。南韓方面，外國對南韓投資下滑至近五年谷底，消費者信心及企業信心亦分別下跌至2年以來低點及10個月來最大降幅，顯示南韓經濟成長放緩。

次就世界各主要國家近期經濟表現，分述如後：

美國經濟情勢

一、美國二月份貿易逆差意外縮小至403億美元

美國商務部於4月10日公佈，美國二月份貿易逆差意外縮小至403億美元，為連續第二個月縮減，主要是因商用客機出口大幅增加，以及美國市場對電腦和其他商業設備需求減少，導致進口下滑所致。二月份出口值較上月增長0.5%至824億美元；進口值較上月減少0.4%至1,228億美元。

二、美國三月份零售銷售成長2.1%，不含汽車銷售則增加1.1%

美國商務部於4月11日公佈，拜汽車、傢俱以及園藝用品熱賣之賜，美國三月份零售銷售大幅成長2.1%至3,115億美元，創下2001年10月以來最大單月增

幅，扭轉上月1.3%的跌勢，遠優於預估的0.6%。三月份零售銷售的成長率，有一半來自汽車銷售5.3%的增加，若不含汽車銷售在內，三月份零售銷售則增加1.1%。

三、美國三月份生產者物價指數（PPI）勁揚1.5%，核心物價上升0.7%

根據美國勞工部於4月11日的報告，美國三月份生產者物價指數（PPI），在石油與輕卡車價格走高的推升下，勁揚1.5%，較預估的0.3%高出許多，為連續第三個月揚升。三月份PPI的漲幅，有一半以上來自能源價格大漲5.7%，其中汽油與家用天然氣分別上漲4.6%與15.2%。若扣除能源及食品項目的核心生產者物價指數，則上升0.7%。

四、美國三月份耐久財訂單意外上升2.0%

美國商務部於4月24日公佈，三月份耐久財訂單意外上升2.0%至1,736億美元，高於二月份修正後的下跌1.5%。其中，國防航空器訂單出現132.7%強勁成長，以及電腦和電子產品訂單增加達4%，這可能是美國企業資本投資反彈的跡象。若排除航空器的非國防資本財訂單，則增加3.2%。

日本經濟情勢

一、四月份日銀月報景氣連續五個月持平

日本銀行（BOJ）於4月9日發表四月份金融經濟月報，連續五個月對日本景氣現況維持不變。月報指出，雖然商業投資有改善的跡象，不過，受到伊拉克情勢和SARS漫延等因素致前景充滿不確定性，使景氣回升受到拖延，因此維持上個月的判斷不變，連續五個月持平。

二、日本2002會計年度企業倒閉家數減少5.6%

根據日本民間調查機構帝國資料庫於4月14日所公佈的統計數字顯示，2002會計年度（2002年4月 - 2003年3月）日本企業倒閉家數為18,928家，較2001年度減少5.6%。今年三月份企業倒閉家數為1,568家，較去年同期減少12.3%，是37年來首次比二月份減少，也是連續三個月的減少。

三、日本三月份失業率升高至5.4%

日本政府於4月25日公佈，由於三月份的景氣又變壞，失業率從二月份的5.2%再度升高至5.4%。三月份失業人口較去年同期增加五萬人，至384萬人，為兩個月來首度上揚。根據日本官方人力統計辦公室的資料，自從去年七月以來，日本就一直為5%的失業率所苦，而日本受國內不景氣的困擾已經超過10年。

歐洲經濟情勢

一、 歐元區二月份工業生產較一月份上升0.2%

根據歐盟統計局於4月15日所公佈的經濟數據指出，歐元區繼一月份工業生產較上月修正後上升1.3%，二月份再度較上月上升0.2%，較去年同月上升1.8%。至於歐洲最大經濟體德國，三月份工業生產卻較上月滑落0.7%，為三個月來二度走低，較去年同月則上升0.2%，顯示德國經濟處於疲弱的階段。

二、 歐元區三月份消費者物價指數較二月份上漲0.6%

根據歐盟統計局於4月16日所公佈的經濟數據指出，歐元區12國三月份消費者物價指數（CPI），較二月份上漲0.6%，較去年同月上漲2.4%，仍維持11個月來高點2.4%。不過，受到經濟成長緩慢和能源價格下滑的影響，物價上漲可能會減慢。

三、 德國四月份企業信心意外下跌至近16個月谷底

根據德國IFO經濟研究所於4月28日針對7,000家企業所作的調查指出，德國西部地區四月份企業信心指數，出人意料之外由三月份的88.1點下跌至86.6點，為近16個月谷底。經濟學家原先預估四月份企業信心可望上揚，顯示歐洲最大經濟體德國的經濟復甦腳步放緩。

韓國經濟情勢

一、 南韓三月份消費者信心指數，創兩年來新低

根據南韓統計廳於4月9日公佈，南韓三月份消費者信心指數從二月份的96.1驟降至90.4，此一數值為去年10月以來連續6個月低於基準值（100），並創2001年1月（89.7）以來最低值，顯示消費者對未來景氣的看法趨於悲觀。

二、 南韓央行下修今年經濟成長率至4.1%

南韓央行4月10指出，受到美伊戰爭、北韓核武危機，和亞洲爆發嚴重急性呼吸道症候群（SARS）疫情等不利因素干擾，加上內需、消費與投資均低迷不振，決定下修今年經濟成長率，由原先預估的5.7%下修至4.1%；國際經常收支由20-30億美元順差下修為10億美元逆差；通貨膨脹目標則由3.4%調高至3.9%。