

# 國際經濟動向

華銀徵信室 張濤方

美伊戰爭雖已落幕，但亞洲主要國家SARS疫情持續蔓延，以及許多國家面臨通貨緊縮升高之風險，今年上半年全球經濟復甦力道恐不如預期，預估下半年始有可能重回原有成長軌道。當前的全球經濟情勢，美國方面，儘管貿易與財政雙赤字問題持續惡化，失業率居高不下，資本支出疲弱，造成美國景氣復甦略顯遲緩。惟美元近來重貶及利率走低，激勵美國出口，加上美國政府之減稅計劃與寬鬆貨幣政策，美國經濟今年下半年可望緩慢復甦。日本方面，受到出口衰退、民間消費支出萎縮，及通貨緊縮加劇，日本今年首季經濟零成長。雖然小泉政府已積極推動各項結構改革方案，不過在改革成效未顯現之前，日本經濟恐怕也只能繼續原地踏步。歐洲方面，歐元區今年首季經濟呈現零成長，而歐洲最大經濟體德國首季GDP更是衰退0.2%，且近來歐元急速升值，對歐元區出口造成傷害，歐洲前景堪虞。因此，愈來愈多的歐洲國家要求歐洲央行立即調降利率，並採取寬鬆的貨幣與財政政策，以刺激歐元區經濟成長。南韓方面，受到北韓核武威脅、亞洲SARS疫情擴大、家庭負債偏高、消費者支出及企業投資低迷，以及出口減緩等因素影響，南韓央行於本月13日宣佈降息至歷史低點4%，藉此提振經濟成長。

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、美國三月份貿易逆差創歷史次高

美國商務部於5月13日公佈，美國三月份貿易逆差較二月份劇增7.6%，達435億美元的歷史次高，僅次於去年12月創下的449億美元逆差，主要是因為原油價格上漲後進口額大幅成長所致。進口額為1,263億美元，較上月激增2.9%，創下單月第二高的進口水準。出口額為828億美元，僅較上月微幅成長0.6%。

### 二、美國四月份零售銷售意外下滑0.1%

美國商務部於5月14日公佈，美國四月份零售銷售出乎意料較三月份下滑0.1%至3,095億美元，主要原因是汽油零售額下降5.9%。若不含汽車銷售額，則下滑幅度更高達0.9%，為2001年911恐怖攻擊以來最大衰退幅度。顯示美國民眾因失業率上升而降低消費意願。

### 三、美國四月份生產者物價指數 (PPI) 大跌1.9%

根據美國勞工部於5月15日的報告，受到能源、汽車、服飾與企業設備價格驟降，美國四月份生產者物價指數 (PPI) 大跌1.9%，創1947年來最深跌幅。若扣除能源及食品項目後的核心生產者物價指數，則下滑0.9%，為1993年8月以來僅見。

### 四、美國四月份消費者物價指數 (CPI) 下滑0.3%

根據美國勞工部於5月16日報告，美國四月份消費者物價指數 (CPI) 下滑0.3%，創18個月來最大跌幅。若扣除能源及食品項目後的核心消費者物價指數，則是連續第二個月處於零成長，為1982年來僅見。顯示美國通貨緊縮風險已有升高跡象。

## 日本經濟情勢

### 一、日本今年首季GDP較上季持平，中斷過去連續四季緩步成長走勢

根據日本內閣府於5月16日指出，由於股市重挫打擊企業信心、美伊戰爭損及出口銷售，今年首季出口下滑0.5%，導致日本今年首季經濟成長率GDP由去年第四季0.5%的增幅降為零成長，不及0.1%的預期增幅。

### 二、日本四月份貿易順差擴大

日本財務省5月22日表示，油價在美伊戰爭結束後開始回跌，使得進口額下滑3.8%，四月份經季節因素調整後貿易順差較三月份增長24%，達8,035億日圓，較去年同期成長1.6%。其中，對亞洲地區的貿易順差達4,158億日圓，大增31.2%；對台灣的貿易順差也增長15%，達1,531億日圓。

### 三、日本四月份零售銷售下滑

根據日本經濟產業省於5月27日公佈，日本四月份零售銷售經季節因素調整後較三月份減少2.3%，較去年同期減少2.7%，連續第二個月下滑，主要是因股價下跌和亞洲SARS疫情侵蝕消費者信心，使消費者更加看緊荷包。此外，大型零售商銷售也較去年同期減少3.9%。

## 歐洲經濟情勢

### 一、 德國今年首季GDP較前季下滑0.2%

根據德國聯邦統計局於5月16日指出，德國今年首季國內生產毛額（GDP）較前季下滑0.2%，比去年第四季零成長更為惡化，與去年同期相比則成長0.5%。同時，今年初以來，歐元兌美元匯率的升值對於已呈停滯狀況的德國經濟更為不利。如果今年第二季國內生產毛額（GDP）持續下降，德國經濟將進入衰退期。

### 二、 歐元區四月份通貨膨脹率為2.1%

根據歐盟統計局於5月16日公佈，歐元區12國四月份通貨膨脹率由三月份的2.4%下降至2.1%，為三個月來最低。其中以愛爾蘭4.6%、葡萄牙的3.7%及希臘的3.3%較高；而德國的1.0%、奧地利的1.2%及芬蘭的1.3%較低。因此，由於通貨膨脹率已接近歐洲央行設定的門檻2%，且歐元區經濟成長疲弱，預料未來歐洲央行降息機會大增。

### 三、 德國五月份企業信心意外較四月份上升

根據德國IFO經濟研究所於5月26日針對7,000家企業所作的調查指出，德國西部地區五月份企業信心指數，由四月份近16個月來最低點的86.6意外上升至87.6，優於預估的86.5，主要是隨著戰爭落幕，消費者已重拾信心，企業主看好消費支出前景所致。

## 韓國經濟情勢

### 一、 南韓四月份進出口物價同步下滑

根據南韓央行於5月13日公佈，南韓四月份進口物價較上月下滑4.6%，扭轉之前連續四個月上揚走勢，較去年同期也下滑3.5%，係因國際油價下跌及需求不振所致。出口物價也較上月下滑3.3%，較去年同期則下滑7.1%，此係因大陸等東南亞需求受到SARS疫情影響而驟減所致。

### 二、 南韓今年首季GDP較前季衰退0.4%，為兩年來首度較前季縮減

南韓央行5月22日表示，受到北韓核武發展威脅及美伊戰爭爆發的影響，南韓企業及消費者信心滑落至兩年低點，使得今年首季國內生產毛額（GDP），經季節因素調整後，較去年第四季萎縮0.4%，為2000年第四季以來首度較前季縮減。與去年同期相比，今年首季經濟成長率為3.7%，也較去年第四季6.8%的經濟擴張步調明顯減緩。南韓央行並警告，如果亞洲SARS疫情持續惡化，南韓出口將受拖累，第二季GDP恐將持續下縮。