

國際經濟動向

華銀徵信室 張瀾方

美伊戰爭雖已告終，但全球景氣復甦力道仍顯不足，且大部份工業國家又面臨通貨緊縮的壓力，加上亞洲國家遭SARS疫情衝擊，區域內經濟活力受創，經濟成長步調減緩。當前的全球經濟情勢，美國方面，近來美國經濟數據出現好轉，包括五月份新屋銷售成長12.5%、經濟領先指標躍升一年半來最大增幅、申請失業津貼人數減少，及六月份消費者信心指數較預期為佳等。不過，美國聯準會(Fed)以美國經濟尚未出現持續穩健成長，為防範通貨緊縮，將聯邦資金利率從1.25%調降至1% (創45年來利率新低)，以協助刺激下半年的經濟成長與企業投資。日本方面，日本央行發表六月份經濟月報，對日本經濟評估維持不變，亦即日本經濟成長停滯不前。受到公司投資及企業獲利均告下滑，和亞洲SARS疫情肆虐，導致出口呈現成長減緩，首季經濟成長放緩，經季節調整後僅較上季成長0.1%。儘管小泉政府試圖推動各項措施，不過整體經濟自主性復甦動能仍弱。歐洲方面，鑒於歐洲經濟持續不景氣，和歐元上漲削弱出口競爭力、消費支出減緩，以及失業情況不見改善等因素，歐洲央行在通貨膨脹壓力緩和之際，決定5日降息二碼，使主要利率從2.5%調降為2%，以避免歐洲陷於通貨緊縮和經濟衰退，同時大幅調降歐元區今明兩年的經濟成長預測，預估今年經濟成長率僅0.4%-1%，明年為1.1%-2.1%。南韓方面，南韓央行總裁表示，南韓經濟接近「觸底」，同時在五月降息至4%的利率，以及政府提高預算支出計劃下，南韓經濟將在下半年反彈成長，並預估今年經濟成長可達4.1%，但不及去年6.3%的成長。

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、美國四月份貿易逆差縮小至420.3億美元

美國商務部於6月13日公佈，由於國際油價大幅下降，美國四月份進口值降低，貿易逆差因而從上月的修訂值428.7億美元，縮小至420.3億美元。四月份進口值較上月下滑2.1%至1,230億美元，為2001年12月以來最大減幅；出口值為810億美元，較上月也下滑2.2%，顯示美元疲軟尚未發揮支撐其出口增加的作用。

二、美國五月份零售銷售上升0.1%

美國商務部於6月13日所公佈的數據，美國五月份零售銷售自四月份修訂至下跌0.3%之後，轉為上升0.1%，略優於預期的不變。若不包括汽車銷售，也微升0.1%至2,342.9億美元，扭轉四月份下跌0.9%。

三、美國五月份生產者物價指數（PPI）較上月下滑0.3%

根據美國勞工部於6月13日的報告，美國五月份生產者物價指數（PPI）延續四月份1.9%的跌幅再下滑0.3%，連續第二個月走跌，且幅度較預期的0.2%為大。若不含能源及食品項目後的核心生產者物價指數，則上揚0.1%。

四、美國五月份消費者物價指數（CPI）與上月持平

根據美國勞工部於6月17日報告，美國五月份消費者物價指數（CPI）自四月份下滑0.3%後，已止跌回穩，與上月持平。若扣除能源及食品項目後的核心消費者物價指數，則上揚0.3%，創去年八月以來最大升幅，舒緩通貨緊縮的疑慮。

日本經濟情勢

一、日本四月份機械訂單較上月減少1.8%

根據日本內閣府於6月10日發表四月份機械訂單統計報告指出，具有民間設備投資領先指標的機械訂單（不包括船舶、電力）為8,749億日圓，經季節調整後較三月份減少1.8%，為兩個月來首見負成長。不過，和去年同期比較則成長4.3%。

二、日本五月份貿易順差成長12.5%

根據日本財務省於6月23日公佈，日本五月份貿易順差較去年同期成長12.5%，達6,944億日圓，連續兩個月比去年成長。出口比去年同期成長3.5%，達4.3兆日圓；進口成長2%，達3.6兆日圓。其中，對亞洲出口成長6.7%至1.97兆日圓，是14個月來的最小增幅。同時，對美國貿易順差持續下滑。

三、日本五月份零售銷售較上月攀升1.3%

根據日本經濟產業省於6月26日所公佈的數據，日本五月份零售銷售經季節因素調整後較四月份攀升1.3%，為3個月來首度攀升。其中，汽車銷售攀升6.2%；消費者電器銷售成長4.4%。和去年同期相比，則衰退2.4%，連續第26個月衰退。

歐洲經濟情勢

一、 德國五月份失業率為10.7%

根據德國勞工部於6月5日所公佈的經濟數據指出，儘管德國五月份失業率高達10.7%的五年半來高點，不過，失業人數卻較上月意外下滑，達434萬人，為近15個月來首度下降。由於歐元近來走強，對德國經濟前景有負面影響，未來失業率仍有可能持續上升。

二、 歐元區五月份消費者物價指數為1.9%

根據歐盟統計局於6月18日公佈，歐元區12國五月份消費者物價指數較去年同期成長1.9%，低於四月份的2.1%，為11個月來首度低於歐洲央行訂定2%上限。若扣除能源及食品等商品價格後的核心消費者物價指數為1.8%，低於四月份的2%。

三、 德國六月份企業信心意外較五月份上升

根據德國IFO經濟研究所於6月25日針對7,000家企業所作的調查指出，德國西部地區六月份企業信心指數，由五月份的87.6上升至88.8，優於原先預期的88，反映企業主對商業前景感到較為樂觀。

韓國經濟情勢

一、 南韓五月份消費者信心指數與上月相同

根據南韓統計廳於6月10日所公佈的「2003年五月份消費者展望調查」顯示，五月份消費者信心指數為94.5，與上月相同，仍低於基準值（100），顯示消費者仍看壞後半年的景氣、生活品質與消費支出。

二、 南韓五月份失業率攀升至3.4%，創下17個月來高點

根據南韓國家統計局於6月12日表示，南韓五月份失業率經季節因素調整後從上月的3.2%，攀升至3.4%，創下2001年12月以來最高紀錄。由於國內需求低迷，導致企業減少聘僱，未來失業率恐將進一步攀升。同時，也可能波及消費者信心，降低消費者支出意願，導致經濟減緩延宕。