

國際經濟動向

華銀徵信室 張瀾方

隨著美國經濟逐漸回溫，經濟學家預估各主要經濟體需求將大幅回升，日本以外的亞洲經濟成長下半年將增至4.5%，惟大陸成長可能減退。當前的全球經濟情勢，美國方面，六月份企業訂單走高、新屋銷售激增20%、經濟領先指標連續三個月上揚，及第二季GDP年增2.4%，種種跡象顯示美國經濟正加速成長。日本方面，雖然近來企業盈餘出現好轉跡象，但企業為削減成本而裁員，日本就業市場前景仍籠罩陰霾，而收入縮水及高失業率的顧慮，短期內零售銷售持續疲軟，經濟難展歡顏。歐洲方面，英格蘭銀行鑑於國際市場對英國產品需求疲軟，影響出口，本月10日調降利率一碼至3.5%，創48年來新低，而歐洲央行仍維持2%利率水準。此外，歐元區政府實施減稅並改善醫療及退休制度等利多因素的助長，促使許多歐洲企業主管預期歐元區經濟即將觸底反彈。南韓方面，南韓央行表示，由於家庭負債增加，國內信用卡付款違約嚴重，消費者支出持續低迷，加上北韓核武威脅，使今年經濟欲振乏力，因此調降今年經濟成長率，從先前的4.1%調降至3.1%；利率也調降至3.75%的歷史低點。

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、美國五月份貿易逆差擴大至418.4億美元

美國商務部於7月11日公佈，四月份貿易逆差修正為416.5億美元，五月份貿易逆差較上月略增1.9億美元，成為418.4億美元，主因是非石油進口貨品的需求持續上揚所致。五月份進口值成長0.7%至1,239億美元；出口值成長0.9%，為三個月來首見成長，達821億美元。

二、美國六月份零售額增加0.5%，優於預期

美國商務部於7月15日所公佈的數據，在建材、家具、服飾和運動用品買氣推動下，美國六月份零售額增加0.5%至3,104億美元，為今年三月以來單月最大增幅。若不包含汽車銷售，六月份零售額則增加0.7%，透露出消費者支出有加溫的趨勢。

三、美國六月份生產者物價指數 (PPI) 較上月揚升0.5%

根據美國勞工部於7月11日的報告，美國六月份生產者物價指數 (PPI) 較上月揚升0.5%，為三個月來首度上揚，主因是能源及食品價格上漲，反映整體通貨緊縮壓力繼續消退。若不含能源及食品項目後的核心生產者物價指數，則下跌0.1%。

四、美國六月份消費者物價指數 (CPI) 較上月增加0.2%

根據美國勞工部於7月16日報告，美國六月份消費者物價指數 (CPI)，在天然氣和汽油價格的帶動下三個月來首次上升，較上月增加0.2%。若扣除能源及食品項目後的核心消費者物價指數，則是與上月持平。此一數據顯示美國可望逐漸擺脫通貨緊縮的威脅。

日本經濟情勢

一、日本五月份經常帳順差成長29%

根據日本財務省於7月10日公佈五月份國際收支帳表示，五月份經常帳順差高達1.35兆日圓，比去年同期成長29%，為連續兩個月比去年同期成長。主要是受到亞洲SARS疫情的影響，赴國外旅遊人數大幅減少，包括旅遊部門在內的勞務收支逆差大幅縮小所致。

二、日本六月份失業率降至5.3%

根據日本總務省於7月29日公佈，日本六月份失業率為5.3%，較上月5.4%略低，且為四個月來首度下滑，但仍處於高水準。六月份失業人口較去年同期減少7萬人。其中，15到24歲的男性失業率攀升至12.2%；女性則下滑到4.8%。

三、日本六月份零售額較上月衰退0.5%

根據日本經濟產業省7月29日所公佈的數據，日本六月份零售額經季節因素調整後較五月份衰退0.5%。和去年同期相比，則下滑2.3%，為連續第27個月萎縮。同時，大型零售商銷售較去年同期減少2.9%，反映出零售銷售持續在國內消費疲軟的困境中掙扎。

歐洲經濟情勢

一、 德國六月份失業率意外下降至10.6%

根據德國聯邦勞工局於7月8日所公佈的經濟數據指出，德國六月份失業率從上月的10.7%略降至10.6%，連續第二個月下降。失業率降低之主要原因是年初德國政府所實施之振興失業方案及改革就業市場措施所致。不過，失業人數卻高達430萬人，創兩德統一以來新高。居高不下的失業人數，主要反映德國景氣低迷。

二、 歐元區六月份通貨膨脹率上升為2.0%

根據歐盟統計局於7月16日公佈，歐元區12國六月份通貨膨脹率由上月的1.9%上升為2.0%。通貨膨脹率最高的是愛爾蘭（3.8%），最低的是德國（0.9%）。另外，就商品類較去年同期比較，上漲幅度最大的是菸酒類（5.4%），其次是服飾類（1.1%）。

三、 德國七月份企業信心指數連續三個月上揚

根據德國IFO經濟研究所於7月28日針對7,000家企業所作的調查指出，德國西部地區七月份企業信心指數，由六月份的88.8上揚至89.2，連續三個月上揚，反映德國政府加速減稅方案，加上利率調降，以及股市反彈上揚，促使企業主對下半年經濟成長的預期轉趨樂觀。

韓國經濟情勢

一、 南韓六月份消費者信心指數較上月下降

根據南韓統計廳於7月15日所公佈的「2003年六月份消費者展望調查」顯示，六月份消費者信心指數由上月的94.5下降91.7，顯示消費者仍看壞後半年的景氣。另外，消費者對目前現況的評價指數為62.7，較上月的67.0下降4.3點，為1998年11月開始進行此項調查以來的最低值。

二、 南韓六月份失業率攀升至3.6%，創下近兩年來高點

根據南韓國家統計局於7月17日表示，由於第二季經濟萎縮，家庭負債日益攀升，民間消費不振，致農業、服務業與製造業減少聘僱，使得南韓六月份失業率經季節因素調整後從上月的3.4%，攀升至3.6%，連續第四個月攀升，創下近兩年來高點。