

# 國際經濟動向

華銀徵信室 張瀟方

隨著美國經濟成長動能加溫跡象日益明確，日本經濟情況逐漸好轉，歐洲景氣復甦也漸露曙光，全球經濟正逐漸加快腳步成長。在美國方面，七月份工業生產上揚0.5%，創下元月以來最大增幅、產能利用率也上升到74.5%、成屋銷售創新高、經濟領先指標連續第四個月成長，及第二季GDP成長率大幅上修至3.1%，種種跡象顯示美國經濟正穩定復甦。日本方面，今年第二季GDP較前季大幅成長0.6%，年增率高達2.3%，同時，受到股價持續上揚、工業生產、企業投資漸有起色的激勵，以及美國經濟加速復甦有助於出口擴增，日本政府於「八月份經濟動態月報」中，調升對日本經濟之評估，反映日本經濟復甦前景已轉趨樂觀。歐洲方面，歐洲央行雖將利率降至近50年來的最低點，試圖振興歐元區經濟，但因歐元過去一年多來持續走強，削弱出口競爭力，今年上半年歐元區經濟還是難以擺脫衰退的局面。惟自六月初起，歐元對美元匯價已漸回貶，出口競爭力逐漸回復，加上美國經濟好轉，下半年可望走出景氣谷底。南韓方面，據南韓央行表示，由於消費者支出減少及企業減緩投資，加上出口成長趨緩，導致南韓經濟陷入衰退。

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、美國七月份零售額成長1.4%，創四個月來最高

根據美國商務部於8月14日所公佈的數據，在汽車、衣服和電子產品銷售強勁的帶動下，七月份零售額較前月成長1.4%，達到3,172億美元，創四個月來最高，顯示景氣回升，消費者信心與支出也開始反彈。其中汽車銷售強勁，較前月增加3.2%，是帶動七月份零售額成長的主因。若不包含汽車銷售，七月份零售額則是增加0.8%。

### 二、美國六月份貿易逆差縮減至395億美元

美國商務部於8月14日公佈，由於出口創下三年來最大單月增幅，美國六月份貿易逆差縮減至395億美元，低於五月份的修正值415億美元。因資本財及食品、消費財的外銷均成長，使得六月份出口值較前月大幅增加2.4%，達到846億美元；進

口值持平為1,242億美元。

### 三、美國七月份生產者物價指數 (PPI) 較前月僅小幅上揚0.1%

根據美國勞工部於8月14日的報告，美國七月份生產者物價指數 (PPI) 較前月僅小幅上揚0.1%，反映出物價仍相當穩定。若不含能源及食品項目後的核心生產者物價指數，則上揚0.2%。

### 四、美國七月份消費者物價指數 (CPI) 較前月溫和上升0.2%

根據美國勞工部於8月15日報告，在能源價格、學校學費與居住價格等走高的推升下，美國七月份消費者物價指數 (CPI) 較前月溫和上升0.2%，為連續第二個月揚升。此一數據有助於緩和通貨緊縮的憂慮。若扣除能源及食品項目後的核心消費者物價指數，也上升0.2%。

## 日本經濟情勢

### 一、日本第二季GDP較前一季成長0.6%

根據日本內閣府於8月12日公佈第二季國內生產毛額 (GDP) 較前一季成長0.6%，不但優於預期，並創下連續六季成長之紀錄，年增率更是勁揚2.3%。企業擴大資本支出為最大功臣，較前一季成長1.3%，而民間消費需求擴增和出口復甦也為重要因素，第二季民間消費上揚0.3%。

### 二、日本七月份貿易順差較前月攀升3.5%

根據日本財務省於8月25日表示，由於美國進口更多豐田汽車、佳能相機等日貨，日本七月份出口額成長1.1%，並連續第四個月上揚，使得七月份貿易順差經季節因素調整後，較前月攀升3.5%至7,537億日圓 (64億美元)。此外，日本七月份對亞洲地區的出口較去年同期大增16.7%，係因中國對日本電子產品需求強勁所致。

### 三、日本七月份失業率與上月持平在5.3%

根據日本總務省於8月29日所公佈的數據，日本七月份失業率與六月份相同，維持在5.3%。男性失業率從上月的5.7%下降至5.5%；女性失業率則從上月的4.8%攀升至4.9%。七月份的失業人數為342萬人，較去年同期減少10萬人。

## 歐洲經濟情勢

### 一、德國經濟今年上半年陷入衰退

德國聯邦統計局於8月14日表示，國內生產毛額（GDP）繼第一季下跌0.2%後，第二季GDP又較第一季下跌0.1%，主要是歐元大幅升值削弱出口競爭力，造成第二季出口下滑幅度高於進口，外貿出超大幅減少，加上德國東部金屬業勞工罷工等因素，阻礙德國經濟的復甦。

## 二、 歐元區第二季較去年同期僅成長0.4%

根據歐盟統計局於8月14日公佈，歐元區12國第二季GDP較第一季呈現零成長，較去年同期僅成長0.4%，顯示歐元區經濟景氣仍疲弱。其中，歐元區第三大經濟體義大利第一季與第二季GDP均萎縮0.1%，為十年來首次陷入衰退。此外，荷蘭第二季GDP較去年同期衰退0.9%，為連續三季呈現衰退的現象。

## 三、 德國八月份企業信心指數達14個月以來高點

根據德國IFO經濟研究所於8月26日針對7,000家企業所作的調查指出，德國西部地區八月份企業信心指數，從七月份的89.3上揚至90.8，連續四個月上揚，並達14個月以來高點，反映德國可望在第三季擺脫衰退的陰霾。

## 韓國經濟情勢

### 一、 南韓七月份出口物價連續第四個月下滑

南韓央行於8月12日公佈，七月份出口物價較上月下跌0.5%，連續第四個月下滑，相較於去年同月則上升0.5%。主要係受中國大陸及歐洲的價格激烈競爭，導致運輸設備、一般機械設備、紡織與皮件等大部份的工業產品價格下滑所致。

### 二、 南韓七月份失業率升高至3.4%

根據南韓國家統計局於8月13日表示，七月份未經季節調整的失業率從上月的3.3%升高至3.4%；失業人數從上月的75.5萬人增加至78.1萬人，主要是因為暑假到來，投入就業市場的學生人數攀升。不過，經季節調整後的失業率，與上月相同，維持在3.6%。

### 三、 南韓第二季國內生產毛額（GDP）較去年同期僅成長1.9%

南韓央行於8月22日公佈，第二季國內生產毛額（GDP）較去年同期僅成長1.9%，為四年半來最低。經季節因素調整後的第二季GDP較第一季萎縮0.7%，是繼首季下滑0.4%之後連續兩季萎縮。國內需求及投資減少是造成第二季GDP萎縮的主要因素。