

國際經濟動向

華銀徵信室 張瀾方

國際貨幣基金（IMF）9月18日表示，自美伊戰爭結束後，國際經濟前景正從過去兩年的衰退中逐漸復甦，但不斷上升的美國財政及經常帳赤字將對全球經濟成長造成威脅。就美國方面來看，由於民間消費支出擴增，企業獲利明顯回升及政府維持寬鬆的貨幣政策，未來美國經濟可望溫和成長。惟雙赤字問題惡化及就業市場疲弱，仍為美國經濟成長隱憂。日本方面，由於企業獲利增加並擴大設備投資以及美國景氣強勁成長帶動出口擴增，日本政府大幅上修第二季GDP年增率達3.9%，同時，在「九月份經濟動態月報」中，再度調高對日本總體經濟之評估，連續第二個月調高對日本總體經濟之評估，顯示日本經濟復甦前景已愈來愈明朗。歐洲方面，上半年歐元區最大經濟體德國出現衰退、歐元走強、投資支出減少及消費者信心不足等因素限制了歐元區的經濟復甦。不過，歐洲股市近來反彈及企業信心有所好轉，顯示今後經濟成長速度將可望提高。南韓方面，九月中旬強烈颱風梅林重創南韓第一大港，導致出口受阻，並造成十億美元的財產損失，南韓央行可能將七月份預估的今年經濟成長率3.1%調降至2%左右，將是1998年爆發金融風暴以來最低。

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、美國七月份貿易逆差增加至403億美元

美國商務部於9月11日公佈，七月份貿易逆差從上月的修正值400億美元增加至403億美元，為三個月來首次增加。七月份進口額成長1.6%，達1,264.7億美元，是2000年九月以來的第二高紀錄。出口額也成長2%，達到861億美元。不過，對中國大陸貿易逆差卻由上月的99億美元擴大至113億美元，創下歷來新高，使中國大陸為美國最大貿易逆差國。

二、美國八月份零售額僅較上月小幅成長0.6%

根據美國商務部於9月12日所公佈的數據，由於建材銷售自二月以來首度減少，汽車銷售成長也僅為七月份的1/5，使得八月份零售額僅較上月小幅成長0.6%，達3,192億美元，遠低於預期，顯示美國經濟復甦力道尚無法全面催動消費

支出回升。若不包含汽車銷售，八月份零售額則是增加0.7%。

三、美國八月份生產者物價指數（PPI）較上月上升0.4%

根據美國勞工部於9月12日的報告，美國八月份生產者物價指數（PPI）較上月上升0.4%，主要是能源及食品價格的上漲，漲幅為七月份的四倍。若不含能源及食品項目後的核心生產者物價指數，則上升0.1%

四、美國八月份消費者物價指數（CPI）較上月揚0.3%

根據美國勞工部於9月16日的報告，美國八月份消費者物價指數（CPI）較上月揚0.3%，為連續第三個月揚升，反映汽油、大學學費及處方藥等支出的增加。若扣除能源及食品項目後的核心消費者物價指數，則上升0.1%。

日本經濟情勢

一、日本政府大幅上修第二季GDP實質成長年率達3.9%

日本內閣府於9月10日發表，第二季國內生產毛額（GDP）的實質成長率為1.0%，換算成年率達3.9%，將八月發表的速報值0.6%（年率2.3%）大幅向上修正，主要是民間設備投資等內需大幅成長。同時也上修資本支出成長率，從原估的1.3%修正為4.7%，而個人消費支出成長率，也從原估的0.3%修正為0.4%。

二、日本八月份貿易順差較去年同期擴張23.1%

日本財務省於9月22日公佈，由於出口成長超過進口，八月份貿易順差較去年同期擴張23.1%，達7,872億日圓。出口額較去年同期成長6.4%，進口額則成長3.3%，且持續第12個月走揚。同時日本對亞洲地區的貿易順差激增42%，其中，對中國大陸出口已達5,679億日圓，較去年同期上揚32.1%，為持續20個月揚升，且創下歷來第二高紀錄。

三、日本八月份失業率滑落至5.1%

根據日本總務省於9月30日所公佈的數據，經季節因素調整，日本八月份失業率從七月份的5.3%滑落至5.1%，連續第三個月下降，並創下二年來新低，失業人口也較去年同期減少28萬人，總數達333萬人。

歐洲經濟情勢

一、 德國七月份貿易順差擴大創歷史新高

德國聯邦統計局於9月9日表示，受到美國與日本經濟成長加速，帶動國內出口成長，使得七月份貿易順差，較六月份的104億歐元擴大至141億歐元（158億美元），創下歷史新高，顯示德國經濟正從上半年的衰退逐漸復甦。七月份出口額較上月增加2.8%，進口額則減少2.2%。

二、 歐元區經濟第二季呈現0.1%負成長

歐洲統計局於9月9日修正上月所公佈第二季經濟成長的預測，由於德國與義大利經濟相繼陷入衰退，加上法國經濟第二季負成長超出預期，使得歐元區12國第二季GDP呈現0.1%負成長，為歐元自1999年誕生以來單季GDP第二次出現負成長，但下半年可望回升。歐盟委員會預測第三季的成長將在零至0.4%之間，而第四季基於國內近來零售業信心好轉以及其他外部因素，預測將加速為0.2%至0.6%。

三、 德國九月份企業信心指數連續第五個月上升

根據德國IFO經濟研究所於9月25日針對德國7,000家企業所作的調查指出，德國西部地區九月份企業信心指數，從八月份的90.8上升至91.9，連續第五個月上升，此係利率降至近50年來的最低點、美國經濟成長加速，以及歐元兌美元匯價自5月下旬走貶所致（9月業已回升），反映德國有可能協助歐洲擺脫經濟衰退的困境。

韓國經濟情勢

一、 南韓八月份失業率較上月下降0.1個百分點

根據南韓國家統計局於9月18日表示，八月份未經季節調整失業人數為75.6萬人，較上月減少2.5萬人，失業率自上月的3.4%，下滑至3.3%。經季節調整後的失業率，自上月的兩年高點3.6%，降至3.5%，為兩個月來首度下降，此係在學生求職活動減少所致。

二、 南韓八月份經常帳順差擴大至14億美元

根據南韓央行於9月29日表示，八月份經常帳順差達14億美元，和去年同期相比攀升逾四倍，係因出口攀升，以及外資擴大購入韓股所致。八月份出口攀升14.9%，達156億美元；進口成長5.4%，達132億美元。