

根據美國聯邦準備理事會（Fed）於 3 月初公佈之經濟景氣動向調查報告－褐皮書指出，今年以來美國經濟仍延續去年下半年強勁成長動能持續擴張，不僅消費支出持續成長，連製造業活動也有明顯的復甦跡象，因此，市場普遍認為未來半年美國景氣仍將持續擴張。惟聯邦預算赤字與就業成長遲緩是經濟發展的兩大障礙。日本隨著去年第四季經濟成長創下 13 年來新高，該國經濟復甦動能已由出口擴及到民間消費支出，因此，國際債信評等機構標準普爾於本月中將日本債信展望由「負向」調升至「穩定」，促使日股近來連連揚升，並已創 22 個月最高，且通貨緊縮的威脅也逐漸趨舒緩，經濟前景看好。近來歐元區經濟數據表現不佳，而西班牙馬德里爆炸事件更讓該區經濟雪上加霜，且景氣信心指數下降、通膨成長創四年新低，加以家庭支出仍低迷不振，歐洲好幾個國家的經濟成長低於預期，顯示歐洲經濟成長仍很緩慢。亞洲地區方面，大部份亞洲國家的國內需求強勁，再加以大陸廣大的市場，創造不少商機，帶動該區經濟成長加速。

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、今年一月份貿易逆差再創歷史新高，達 430.6 億美元

美國商務部於 3 月 10 日公佈，今年一月份貿易逆差從前月修正後的 426.9 億美元擴大至 430.6 億美元，再創歷史新高紀錄，主要是該月出口額較前月大幅下降 1.2%所致。同時油價上漲和消費品需求使進口額仍處於 1,321 億美元的高檔水準，較前月增加 0.5%。美國與大陸之間的貿易逆差也從前月的 98.7 億美元激增至 114.8 億美元。

## **二、 今年一月份生產者物價（PPI）較前月增長 0.6%**

根據美國勞工部於 3 月 18 日的報告，今年一月份生產者物價指數(PPI)較前月增長 0.6%，是去年十二月份月增長 0.2%的 3 倍，主要是因為汽油和資本設備價格走高所造成。若不包括能源及食品項目後的核心 PPI 則增長 0.3%。

## **三、 今年二月份消費者物價指數（CPI）較前月上升 0.3%**

美國勞工部於 3 月 17 日公佈，今年二月份消費者物價指數（CPI）較前月上升 0.3%，較一月份 0.5%的增幅有所放緩，係因能源和住房價格漲幅分別縮小為 1.7%和 0.2%所致。若扣除食品及能源等起伏較大項目後的核心 CPI 上升 0.2%，增幅與一月份持平，顯示通膨壓力溫和。

## **四、 今年二月份零售銷售額較前月增加 0.6%**

根據美國商務部於 3 月 11 日的報告，由於今年二月份汽車銷售成長 2.7%，為近一年來最大增幅，帶動該月零售銷售額較前月增加 0.6%，較去年同期增加 7.9%，達 3,272 億美元，呈現三個月來最大增幅。若

不包含汽車的零售銷售額則與前月持平。

## 日本經濟情勢

### 一、今年二月份貿易順差大增 51.7%，連續八個月順差成長

日本財務省於 3 月 25 日公佈，今年二月份貿易順差比去年同期大幅增長 51.7%，達 1 兆 4,069 億日圓，其中，出口額成長 10.3%，達 4 兆 7,711 億日圓，進口額則衰退 1%，達 3 兆 3,642 億日圓。此外，日本對亞洲國家的貿易順差比去年同期成長 41.3%，成為 7,903 億日圓，創歷史新高。其中，對中國大陸出現 137 億日圓順差，為 1994 年 3 月以來首見。

### 二、今年二月份零售銷售額較前月攀升 1.7%，連續第二個月攀升

日本經濟產業省於 3 月 26 日表示，由於消費者信心改善，激勵家庭用品及食品支出，今年二月份零售銷售額經季節性調整後較前月攀升 1.7%，連續第二個月攀升，和去年同期相比也攀升 0.9%，顯示壓抑多年的民間消費漸有起色。

## 德國經濟情勢

### 一、德國今年一月份貿易順差擴大至 123 億歐元

依據德國國家統計局於 3 月 9 日公佈的數據顯示，今年一月份貿易順差從前月的 104 億歐元擴大至 123 億歐元。該月出口額達 557 億歐元，較前月增加 6%，較去年同期增加 4.4%；進口額達 434 億歐元，較前月

增加 3%，但較去年同期下降 2.2%。

## 二、 德國今年三月份企業信心指數降至五個月來低點

根據德國 IFO 經濟研究所於 3 月 26 日針對德國 7,000 家企業主管所作的調查指出，由於失業率高和國際恐怖攻擊事件的影響，抑制消費支出的增加，使得德國西部地區今年三月份企業信心指數降至五個月來低點，自今年二月份的 96.4 降至 95.4，為連續第二個月下降。

## 韓國經濟情勢

### 一、 去年第四季 GDP 增長 3.9%，2003 年全年經濟成長率為 3.1%

南韓央行於 3 月 23 日公佈，去年第四季國內生產毛額（GDP）增長加速，較前一年同期增長 3.9%，主要是拜強勁的出口所賜。但受到消費及投資持續疲弱的影響，2003 年全年南韓經濟成長率為 3.1%，創下金融危機以來最低紀錄。

### 二、 今年二月份經常帳順差達 30.6 億美元，創五年來新高

南韓央行於 3 月 30 日表示，拜電腦晶片、汽車及行動電話出口創旺之賜，今年二月份經常帳順差達 30.6 億美元，創下 1998 年 12 月以來最高。出口額從前月的 188.1 億美元上升到 203.2 億美元的新高紀錄；進口額從前月的 158.4 億美元上升到 171.4 億美元。

## 大陸經濟情勢

### 一、 今年二月份貿易逆差擴大至 79 億美元，再創六年新紀錄

根據大陸商務部於 3 月 10 日公佈，在內需過熱，對原油、鋼鐵與化工等各類原物料需求旺盛，加上大陸調降出口退稅後，出口額從去年十二月份的 481 億美元下降到今年二月份的 341.6 億美元，雖較去年同期成長 39.5%，但進口額較去年同期成長 77%，達 420.3 億美元，使得今年二月份貿易逆差擴大至 79 億美元，再創六年新紀錄。

## 二、今年二月份生產者物價（PPI）較去年同期上漲 3.5%

根據大陸國家統計局於 3 月 24 日公佈，今年二月份生產者物價指數（PPI）繼續受到鋼材及有色金屬產品價格飆升，而較去年同期上漲 3.5%，漲幅與一月份持平，顯示工業品出廠價格繼續保持上漲趨勢。