

五月份雖受到大陸經濟降溫的衝擊以及恐怖攻擊消息頻傳等因素影響，然自年初以來，因國際景氣活絡，全球主要經濟體包括美國、日本及歐元區等均表現優異。就美國方面，就業市場持續改善、通貨膨脹情況溫和、領先指標成長率創 20 年新高、四月份工業生產與工廠利用率皆大幅成長，以及第一季國內生產毛額（GDP）成長年率為 4.4%，高於初估的 4.2%，顯示美國整體經濟已全面復甦。日本由於出口復甦已逐漸擴及內需，包括國內消費支出表現強勁、企業投資不斷成長，以及第一季經濟成長速度優於預期。5 月份金融經濟月報指出，日本經濟正持續緩步復甦，且內需愈來愈堅穩。至於復甦力道遠落後其他經濟體的歐元區，今年首季終於出現明顯的成長動力，第一季國內生產毛額（GDP）創下三年來成長最快的一季，四月份企業信心也攀升至三年來新高。亞洲地區，由於大陸實施經濟降溫措施，主要是消弭特定產業的過度投資問題，預料大陸今年經濟成長率還是可以維持 7%以上的高檔水平，亞洲地區經濟長期仍持續看好。

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、 美國三月份貿易逆差 459.6 億美元，創歷史新高

美國商務部於 5 月 12 日公佈，由於油價飆漲及進口物價上揚，導致三月份貿易逆差從前月修正後的 421.2 億美元擴大至 459.6 億美元，再創歷史新高。該月進出口額均創新高，出口額較前月增長 2.6% 至 947 億美元，進口額亦較前月增長 4.6% 至 1,406.6 億美元。對大陸的貿易逆差也由前月的 82.8 億美元擴大至 104.4 億美元。

二、 美國四月份生產者物價指數（PPI）較前月上揚 0.7%

根據美國勞工部於 5 月 13 日的報告，四月份生產者物價指數（PPI）較前月上揚 0.7%，為 14 個月以來的最大漲幅。若不包括食品及能源項目後的核心 PPI 則上升 0.2%，與三月份漲幅相同。

三、 美國四月份消費者物價指數（CPI）較前月上升 0.2%

美國勞工部於 5 月 14 日公佈，四月份消費者物價指數（CPI）較前月上升 0.2%，為連續 5 個月來上揚。若扣除食品及能源等起伏較大項目後的核心 CPI 則上升 0.3%，與去年同期相比，上漲了 1.8%，為去年 1 月以來最大增幅，但升幅位於美國 Fed 決策者認為可能接受的 1%-2% 的範圍內。

四、 美國四月份零售銷售額較前月下降 0.5%

根據美國商務部於 5 月 13 日的報告，四月份零售銷售額達 3,318 億美元，較前月下降 0.5%，為七個月以來首見，係因汽車需求下滑 1.8% 所致。若扣除變動較大的汽車零售銷售，則整體零售銷售額僅下降

0.1%。

日本經濟情勢

一、 日本第一季 GDP 成長 1.4%，季成長年率為 5.6%

日本內閣府於 5 月 18 日所公佈的數據顯示，受惠於強勁消費支出和出口持續增加，今年 1 月至 3 月國內生產毛額（GDP）較上季成長 1.4%，換算成年率為 5.6%，為連續第八季呈現擴張。此外，截至 3 月底的財政年度，日本經濟成長 3.2%，高於上年 1.1%的增幅，且為 1996 財政年度經濟成長 3.6%以來的最高增幅。

二、 日本四月份貿易順差增長 30.3%，連續十個月順差成長

日本財務省於 5 月 26 日公佈四月份貿易統計速報值表示，由於對大陸、南韓及亞洲其他國家出口激增，使得四月份貿易順差較去年同期增長 30.3%，達 1 兆 790 億日圓，其中，出口額較去年同期增長 10.8%，超過了進口額 6.5%的增幅，推動貿易順差擴大。對亞洲國家的貿易順差較去年同期勁揚 62.6%至 6,672 億日圓。

歐洲經濟情勢

一、 歐元區第一季 GDP 成長 0.6%，三年來最高

依據歐盟統計局於 5 月 14 日公佈的資料顯示，歐元區 12 國今年第一季國內生產毛額（GDP）較上季成長 0.6%，不但優於預估，更創下三年來成長最快的一季。與去年同期相比，則是勁揚 1.3%，顯示出原本

落後其他主要經濟體的歐元區，終於開始出現明顯的成長力道。至於歐元區第一大經濟體德國，受惠強勁出口，第一季 GDP 成長 0.4%，也改寫三年來最快紀錄。

二、 德國五月份企業信心指數下降

根據德國 IFO 經濟研究所於 5 月 25 日針對德國 7,000 家企業主管所作的調查指出，由於油價高漲以及德國消費支出持續不振，致使德國西部地區五月份企業信心指數下降，由上月的 96.3 下降至 96.1，且為 4 個月以來第 3 度走低。

韓國經濟情勢

一、 南韓四月份生產者物價指數（PPI）攀升 5.5%，創 5 年來新高

根據南韓銀（央）行於 5 月 6 日表示，由於國際油價及原物料價格成本上漲，導致製造商提高化工及其他工業產品的價格，使得南韓四月份生產者物價指數（PPI）較去年同期攀升 5.5%，創下 1998 年 11 月以來最大升幅。

二、 南韓第一季 GDP 成長 5.3%，高於預期

南韓銀（央）行於 5 月 21 日表示，在出口強勁成長帶動下，今年 1 月至 3 月國內生產毛額（GDP）較去年同期成長 5.3%，且是 2002 年第四季以來南韓經濟成長率最強的一季。不過，韓銀也表示，國內消費仍有待提振，而高油價和大陸經濟降溫都將威脅南韓經濟的復甦前景。

大陸經濟情勢

一、 大陸四月份貿易逆差擴大至 22.6 億美元

根據大陸商務部於 5 月 13 日公佈的海關總署數據顯示，受到進口商品和油價上漲的影響，四月份貿易逆差從上月的 5.4 億美元擴大至 22.6 億美元。出口值較去年同期成長 32.4%至 471.2 億美元，進口值成長 42.9%至 493.8 億美元。

二、 大陸四月份消費者物價指數（CPI）攀升 3.8%，創 7 年來新高

根據大陸國家統計局於 5 月 14 日公佈，受到食品價格較去年同期大幅增長 10.2%的影響，使得四月份消費者物價指數（CPI）較去年同期攀升 3.8%，創下 1997 年 3 月以來最大單月增幅，而此一數據增加大陸通貨膨脹與升息壓力。

三、 大陸四月底貨幣供給量（M2）仍呈大幅成長

根據大陸人民銀行於 5 月 13 日公佈最新統計資料顯示，大陸四月底廣義貨幣供給額（M2）達 23.36 兆元人民幣，較去年同期攀升 19.1%，漲幅與三月底相當，仍持續高成長。

四、 大陸第一季 GDP 修正後成長 9.8%

大陸國家統計局於 5 月 17 日公佈，大陸經濟仍然受到投資和國內需求快速增長的推動，使得第一季國內生產毛額（GDP）修正後較去年同期成長 9.8%，較修正前的 9.7%提高了 0.1 個百分點。

五、大陸景氣過熱危機增大，六個指標皆落在紅燈區

大陸國家信息中心於 5 月 28 日公佈「大陸經濟景氣報告」指出，在四月份十個預警指標中，固定資產投資、進出口總額、工業生產值、工業企業產品銷售收入、發電量及財政收入增長率等六個指標均落在景氣過熱之紅燈區，導致四月份綜合警情指數達 86，首次進入紅燈區。