

七月份受到國際原油價格居高不下、恐怖攻擊陰影揮之不去、升息與通膨疑慮等因素之影響，全球景氣反彈力道似乎出現趨緩的跡象。就美國方面，美國聯準會（Fed）主席葛林斯班表示，美國經濟成長目前受到一些暫時性因素而有所減緩，包括六月份就業人數增幅銳減、零售銷售下滑 1.1%、工業生產減少 0.3%、經濟領先指標出現近一年來首度的下滑、新屋開工戶數降至一年多來的低點，及供應管理協會（ISM）製造業與服務業指數出現下跌的走勢，但整體而言，經濟仍可望持續穩健成長。日本方面，日本政府在 7 月 16 日所發佈的「2004 年度經濟財政白皮書」指出，隨著結構性改革逐漸顯現成效，以及在企業資本支出和民間部門需求持續擴增之帶動下，日本經濟將繼續保持 10 多年來最為強勁的景氣復甦。因此，日本內閣府 7 月 21 日預估今年會計年度（至 2005 年 3 月底）的實質 GDP 有望增長 3.5%，並創近 8 個會計年度來的最高增幅。歐洲方面，六月份歐元區採購經理人指數仍持續攀升，工業生產於今年 2 月份觸底後，也出現反轉上揚的走勢，顯示來自生產面之成長動能正逐漸增強中，惟失業率仍處於高點、消費者信心薄弱，及消費支出不振等因素，仍威脅其經濟復甦。南韓方面，由於國內需求停滯及擔心通貨膨脹影響投資意願，加以企

業和消費者信心雙雙下滑，南韓央行仍維持利率在 3.75%不變，同時調降今年下半年經濟成長率預估至 5%。大陸方面，今年第二季和上半年 GDP 較去年同期增長 9.6%和 9.7%，皆低於第一季 9.8%的增幅，顯示經濟增長受政府調控影響而略微放緩。

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大幅縮減至 460 億美元**

美國商務部於 7 月 13 日公佈，由於飛機、引擎等資本財出口額增幅創新高，使得五月份貿易逆差從前月修正後的 481 億美元下降至 460 億美元，為近半年來首次縮減。該月出口額較前月大幅增加 2.9%至 971 億美元，進口額則較前月增長 0.4% 至 1,431 億美元。對大陸的貿易逆差仍持續擴大，從前月的 119.8 億美元擴大至 121.3 億美元。

### **二、 美國六月份生產者物價指數（PPI）較前月下降 0.3%**

根據美國勞工部於 7 月 15 日的報告，由於食品和能源價格的下跌，六月份生產者物價指數（PPI）較前月下降 0.3%，為去年 11 月份以來首次出現下降。若不包括食品及能源項目後的核心 PPI 上升 0.2%。

### **三、 美國六月份消費者物價指數（CPI）較前月上升 0.3%**

美國勞工部於 7 月 16 日公佈，六月份消費者物價指數（CPI）較前月上升 0.3%，連續第七個月上升。若扣除食品及能源等起伏較大項目後

的核心 CPI 僅增長 0.1%，創今年以來最小升幅。

#### **四、 美國六月份零售銷售額較前月下滑 1.1%**

根據美國商務部於 7 月 14 日的報告，由於六月份汽車銷售額下降 4.3%，創自去年二月份以來最大降幅，導致六月份零售銷售額較前月大幅下滑 1.1%，達 3,319 億美元，為 16 個月來最大跌幅。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 0.2%。

#### **日本經濟情勢**

##### **一、 日本六月份失業率與前月持平在 4.6%**

日本總務省於 7 月 30 日指出，經季節調整後，六月份失業人數達 309 萬人，較去年同期減少 52 萬人，失業率維持在 45 個月來的低點 4.6%，與前月持平。

##### **二、 日本六月份貿易順差增長 36.9%，連續十二個月順差成長**

日本財務省於 7 月 22 日公佈六月份貿易統計速報值表示，由於出口額較去年同期上升 19.4%，超過了進口額 15.3% 的增幅，推動貿易順差擴大，六月份貿易順差較去年同期增長 36.9%，達 1 兆 1,470 億日圓。對亞洲國家的貿易順差較去年同期大幅增長 64.7%至 7,442 億日圓，出口額增長 27.5%，已連續 28 個月增長，反映出亞洲國家對日本商品需求強勁。

#### **歐洲經濟情勢**

## 一、 德國五月份出口較前月增加 3.9%

根據德國聯邦統計局於 7 月 9 日經季節調整後數據顯示，德國五月份出口較前月增加 3.9%，遠優於預期的 0.1%，並創下 20 個月以來的最大增幅。若與去年同期相比，增幅更高達 11.8%，主要是受到美國、亞洲及東歐等地區強勢經濟成長，提升德國產品的海外需求所致。

## 二、 德國七月份企業信心指數上揚

根據德國 IFO 經濟研究所於 7 月 27 日針對德國 7,000 家企業主管所作的調查指出，德國七月份企業信心指數由前月的 94.6 上升至 96，為三個月以來首度上揚，主要是因為出口持續成長，彌補了消費支出不振造成的缺口所致。

## 韓國經濟情勢

### 一、 南韓六月份生產者物價指數（PPI）攀升 6.8%，再創 5 年來新高

根據南韓銀（央）行於 7 月 5 日公佈，由於原物料價格持續上揚，加以相較於去年同期的比較基期較低等因素，使得南韓六月份生產者物價指數（PPI）較去年同期攀升 6.8%，再創 1998 年 11 月以來最大升幅。但相較於前月則下降 0.1%，為去年七月以來首度出現下滑。

### 二、 南韓六月份出口額達 219 億美元，創歷史新高

根據南韓產業資源部於 7 月 1 日所公佈的進出口統計資料顯示，六月份出口額較去年同期攀升 40%至 219 億美元，創下單月出口額新高紀

錄，係因汽車及半導體海外需求攀升所致。今年上半年出口額為 1,235 億美元，較去年同期增加 38.6%，也創下歷史新高紀錄。

## 大陸經濟情勢

### 一、 大陸六月份進出口值大幅增長

根據大陸海關總署於 7 月 12 日所公佈的統計數據，六月份出口值首度突破 500 億美元，創 505 億美元的歷史新高紀錄，較去年同期攀升 47%；進口值也較去年同期激增 51%，達 487 億美元，創逾十年來最大增幅，貿易順差 18 億美元。

### 二、 大陸六月份消費者物價指數（CPI）增幅達 5%

根據大陸國家統計局於 7 月 19 日公佈，六月份消費者物價指數（CPI）較去年同期增長 5%，係因食品價格上漲所致。今年上半年 CPI 較去年同期上漲 3.6%，加劇通貨膨脹的壓力。

### 三、 大陸截至六月底貨幣供給額增幅已處於調控目標內

根據大陸人民銀行於 7 月 13 日公佈最新貨幣統計資料顯示，大陸截至六月底廣義貨幣供給額（M2）餘額為 23.8 兆元人民幣，較去年同期增長 16.2%；狹義貨幣供給額（M1）餘額為 8.9 兆元人民幣，也較去年同期增長 16.2%，反映出貨幣供給量增長幅度均處於人民銀行制訂的 17%左右的調控目標內。

### 四、 大陸今年上半年固定資產投資增長 28.6%

大陸國家統計局於 7 月 16 日公佈，大陸今年上半年固定資產投資為 2.6 兆元人民幣，較去年同期增長 28.6%，遠低於今年第一季 43% 的增幅。六月份固定資產投資較去年同期增長 22.7%，雖高於五月份 18.3% 的增幅，但較四月份 34.7% 和三月份 43.5% 的增幅仍然大幅下降。