

美國聯準會 (Fed) 有鑑於通貨膨脹壓力升高，於今年的 5 月 3 日將聯邦基金利率調高一碼至 3% 的水準，並表示未來將繼續以「循序漸進」的步調升息。此外，受到國際原油價格居高不下的影響，美國 4 月份製造業景氣和工業生產皆呈現疲弱的走勢。但在貿易逆差稍見改善、就業市場明顯擴張、零售銷售強勁增長、房市活絡，以及第一季 GDP 年增率達 3.5%，優於先前預估的 3.1% 等經濟數據表現亮麗下，顯示高油價並未削弱美國整體的經濟成長動能。日本方面，儘管貿易順差銳減，但受到就業市場改善以及薪資調升之激勵，促使消費者支出攀升，企業投資亦見擴增，導致日本經濟再度出現反彈契機，今年第一季 GDP 成長年率高達 5.3%，創下近一年來最強勁的成長水準。惟油價仍處於高檔、海外市場需求持續下滑，以及通貨緊縮陰影揮之不去等變數，均將對日本經濟造成衝擊。歐洲方面，儘管德國今年首季經濟在出口擴增之帶動下，已由衰退轉趨復甦，但義大利和荷蘭經濟卻持續衰退，顯示歐元大半地區成長萎縮。同時，國際原油價格高漲以及失業率逼近 5 年高點，抑制了民間消費支出和企業投資，導致歐元區 12 國 5 月份企業信心指數降至 21 個月來低點，消費者信心指數也處於低檔，顯示短期內歐元區經濟幾無好轉跡象。大陸方面，儘管今年第一季 GDP 成長率下修至 9.4%，但仍處於高成長水準，且 4 月份出口較去年同月大幅增加 31.9%，工業生產成長 16%，以及固定資產投資年增率達 26.5%，顯示大陸經濟仍維持高度成長。

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、 2005 年 3 月份貿易逆差縮小至 549.9 億美元

美國商務部於 2005 年 5 月 11 日公佈，受到進口汽車，以及自大陸進口的紡織品和服飾較 2 月份減少的影響，3 月份貿易逆差較前月經修正後的 605.7 億美元縮小至 549.9 億美元，減少了 9.2%，創近六個月來單月新低。該月進口額下降 2.5%至 1,571.9 億美元，出口額成長 1.5%至 1,022 億美元。對大陸貿易逆差也自前月的 138.7 億美元縮小至 129 億美元。

## 二、 2005 年 4 月份生產者物價指數 (PPI) 較前月上升 0.6%

根據美國勞工部於 2005 年 5 月 17 日公佈，受到汽油、香菸與新車價格上漲的影響，4 月份生產者物價指數 (PPI) 較前月上升 0.6%。若不包括食品及能源項目的核心 PPI 較前月上揚 0.3%。與去年同月相比，4 月份生產者物價指數 (PPI) 上漲 4.8%，核心 PPI 上漲 2.6%，與前月相同。

## 三、 2005 年 4 月份消費者物價指數 (CPI) 較前月增長 0.5%

美國勞工部於 2005 年 5 月 18 日公佈，受到能源價格大漲的影響，4 月份消費者物價指數 (CPI) 較前月增長 0.5%。若扣除食品及能源等起伏較大項目的核心 CPI 較前月持平。與去年同月相比，4 月份消費者物價指數 (CPI) 上漲 3.5%，為兩年來最大漲幅，核心 CPI 揚升 2.2%，與前月相同。

## 四、 2005 年 4 月份零售銷售額較前月增長 1.4%

根據美國商務部於 2005 年 5 月 12 日的報告，受到汽車及汽車零件銷售成長 2.5%的影響，4 月份零售銷售額較前月增長 1.4%，增幅創七個月新高。若不含汽車在內的零售銷售額亦增長 1.1%。

## 日本經濟情勢

### 一、 2005 年第一季經濟成長年率達 5.3%

根據日本內閣府於 2005 年 5 月 17 日所公佈的數據顯示，由於就業市場改善以及薪資調升，使得今年第一季國內消費支出大增 1.2%，且企業投資也增加 2%，導致今年第一季國內生產毛額（GDP）較前季成長 1.3%，換算成年率成長 5.3%，創下近一年來最強勁的成長水準。

## 二、 2005 年 4 月份貿易順差較去年同月衰退 10.4%，達 9,627.77 億日圓

日本財務省於 2005 年 5 月 25 日公佈貿易統計速報值顯示，4 月份貿易順差達 9,627.77 億日圓，較去年同月衰退 10.4%。該月進口額較去年同月增加 12.7%至 45,442.62 億日圓，出口額較去年同月成長 7.8%，達 55,070.39 億日圓。與亞洲貿易順差萎縮 4.9%至 6,326.11 億日圓。但對美國貿易順差增加 14.9%至 6,339.18 億日圓。

## 歐洲經濟情勢

### 一、 德國 2005 年第一季經濟成長年率達 1.1%，創 4 年來新高；歐元區 12 國 2005 年第一季經濟成長年率達 1.4%

根據德國聯邦統計局於 2005 年 5 月 12 日所公佈的數據顯示，由於出口表現強勁，使得今年第一季國內生產毛額（GDP）較前季成長 0.5%，較去年同季成長 1.1%，創下 2001 年以來新高。歐盟統計局也公佈，受到德國經濟自衰退中復甦的影響，歐元區今年第一季國內生產毛額（GDP）較前季成長 0.5%，高於去年第四季 0.2%的增幅，與去年同季相比則成長 1.4%。

### 二、 德國 2005 年 5 月份企業信心指數降至 21 個月低點

根據德國 IFO 經濟研究所於 2005 年 5 月 25 日針對德國 7,000 家企業主管所作的調查指出，5 月份企業信心指數從前月的 93.3 下降至 92.9，為 2003 年 8 月以來新低，反映市場對德國經濟前景惡化的疑慮。

## 南韓經濟情勢

### 一、 2005 年第一季經濟成長年率達 2.7%，創 2 年來最低

南韓央行於 2005 年 5 月 20 日所公佈的數據顯示，南韓今年第一季國內生產毛額（GDP）較前季僅成長 0.4%，較去年同季成長 2.7%，皆是 2003 年第二季以來表現最差的一次，主要原因是消費者支出低迷、出口減緩、海外需求降低，以及韓元升值侵蝕企業獲利所致。

### 二、 2005 年 4 月份工業生產較前月下滑 1.7%

根據南韓國家統計局於 2005 年 5 月 30 日所公佈的數據顯示，受到出口減緩、國際油價攀升，以及韓元走強等因素影響，4 月份工業生產經季節因素調整後，較前月下滑 1.7%。與去年同月相比，亦下滑了 3.8%。

## 大陸經濟情勢

### 一、 2005 年 4 月份貿易順差達 45.9 億美元

根據大陸海關總署於 2005 年 5 月 13 日所公佈的統計數據顯示，受到出口額增幅放緩的影響，4 月份貿易順差縮小至 45.9 億美元，出口額較去年同月增長 31.9%至 621.5 億美元，進口額較去年同月增長 16.2%至 575.6 億美元。累計今年 1 至 4 月份，出口額較去年同期增長 34% 至 2,180.5 億美元，進口額較去年同期增長 13.3%至 1,968.7 億美元，貿易順差為 211.8 億美元。

### 二、 2005 年 4 月份零售銷售額較去年同月攀升 12.2%

根據大陸國家統計局於 2005 年 5 月 17 日公佈，4 月份零售銷售額較去年同月攀升 12.2%，達 4,663 億元人民幣。累計今年 1 至 4 月份零售銷售額較去年同期攀升 13.3%。

### 三、 2005 年 4 月份工業生產較去年同月增長 16%

根據大陸國家統計局於 2005 年 5 月 18 日公佈，4 月份工業生產較去年同月增長 5,647 億元人民幣，增長了 16%。累計今年 1 至 4 月份工業生產較去年同期增長 2 兆 214 億元人民幣，增長了 16.2%。

### 四、 2005 年 4 月份消費者物價指數 (CPI) 較去年同月上漲 1.8%；生產者物價指數 (PPI) 較去年同月攀升 5.8%

根據大陸國家統計局於 2005 年 5 月 16 日公佈，4 月份消費者物價指數 (CPI) 較去年同月上漲 1.8%，創下 18 個月來最小增幅。累計今年 1 至 4 月份消費者物價指數 (CPI) 較去年同期上揚 2.6%。至於 4 月份生產者物價指數 (PPI)，受到能源成長高漲的影響，較去年同月攀升 5.8%，創下 3 個月來最大升幅。累計今年 1 至 4 月份生產者物價指數 (PPI) 較去年同期上升 5.7%。