

美國聯準會 (Fed) 2005 年 12 月 13 日一如預期地將聯邦基金利率從 4% 調升至 4.25% 的 4 年多高點，為 2004 年 6 月底以來連續第 13 度升息，並暗示未來仍將以「循序漸進」的步伐升息。就近期公佈的經濟數據來看，美國 11 月份新增就業人口大增 21.5 萬人、工業生產連續兩個月呈正成長、個人收入與支出均呈現上揚走勢、經濟領先指標連續第二個月走揚、第三季經濟成長年率創下 2004 年第一季以來最大增幅，以及 12 月份消費者信心指數攀升至四個月來最高，顯示美國經濟持續穩健成長。日本方面，2005 年實質 GDP 成長呈現逐季上升的態勢、民間消費和企業投資持續增加、日股創五年來新高、第四季大型製造業信心指數攀升至一年以來最高、11 月份核心消費者物價指數 (CPI) 出現兩年來首見上揚，以及工業生產連續第四個月成長，顯示日本企業景氣狀況好轉，通貨緊縮趨於緩和，經濟持續復甦。歐洲方面，第一大經濟體德國，在強勁出口及國內需求的帶動下，2005 年第三季 GDP 成長年率達 1.3%、10 月份工業生產增幅超過預期，以及 12 月份企業信心指數升至 5 年高點，顯示德國經濟逐漸復甦，惟失業率仍居高不下。英國第三季 GDP 成長年率為 1.7%，雖高於歐盟平均值，但較去年同期趨緩，整體而言英國經濟仍屬穩定。法國第三季 GDP 成長年率為 1.8%，優於第二季 1.1% 的增幅，但因 10 月份工業生產創下 6 年多以來最大降幅、失業率高於歐洲平均水準，以及 12 月份企業信心指數下滑，顯示法國經濟環境仍不穩定。義大利儘管 12 月份企業信心指數上升至 3 年新高，但因第三季經濟成長停滯，使義大利經濟前景不甚樂觀。南韓方面，南韓央行於 2005 年 12 月 8 日升息 1 碼，利率從 3.5% 調高至 3.75%，為 3 個月來第 2 次升息，主要是考量經濟加速成長恐引發通貨膨脹升高。此外，由於南韓第三季經濟成長年率上修至 4.5%，創近 2 年來最快成長速度，且在出口大幅成長、消費與企業支出增加等支撐下，南韓政府和央行預估 2005 年經濟成長率為 3.8%，2006 年可望達 5%。大陸方面，大陸國家統計局於 2005 年 12 月 20 日公佈大陸首度全國經濟普查結果，2004 年 GDP 金額較原先公佈的

數據大幅增加 2.3 兆元人民幣，達 15.988 萬億元人民幣；GDP 增幅從 9.5% 上修至 16.8%，主要差異來自服務業比重由原先的 31.9% 提高到 40.7% 所致。此項 GDP 數據也讓大陸超越義大利，成為世界第六大經濟體，僅次於美、日、德、英、法五國。貿易方面，由於貿易順差屢創新高，2005 年 1 至 11 月份貿易順差已達 908.2 億美元，預估 2005 年全年可達 1,000 億美元，遠超過 2004 年全年 320 億美元。此外，人民幣匯率相對美元持續升值，12 月 30 日達 8.0702 元人民幣兌 1 美元，創下 2005 年 7 月 21 日升值以來新高價位。

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 10 月份貿易逆差擴大至 688.9 億美元，再創歷史新高

美國商務部於 2005 年 12 月 14 日公佈，10 月份貿易逆差從前月經修正後的 660 億美元擴大至 688.9 億美元，增長了 4.4%，再創歷史新高，主要是受到美國大幅增加進口石油、天然氣和其他商品的影響。該月出口額增長 1.7%，達 1,075.4 億美元；進口額增長 2.7% 至 1,764.3 億美元。其中，對大陸貿易逆差從前月的 201.1 億美元進一步擴大至 205.2 億美元，達到歷史最高紀錄。累計 2005 年 1 至 10 月份，美國貿易逆差達 5,983.3 億美元。

### 二、 2005 年 11 月份消費者物價指數 (CPI) 較前月下跌 0.6% ；生產者物價指數 (PPI) 較前月下降 0.7%

根據美國勞工部於 2005 年 12 月 15 日公佈，受到能源價格下降的影響，11 月份消費者物價指數 (CPI) 較前月下跌 0.6%，創下 56 年來最大跌幅。若扣除食品及能源等起伏較大項目的核心 CPI 則上揚 0.2%，是連續第二個月上揚。與去年同月相比，11 月份消費者物價指數 (CPI) 上升 3.5%，核心 CPI 揚升 2.1%。另外，根據美國勞工部於 2005 年 12 月 20 日公佈，11 月份生產者物價指數 (PPI) 較前月下降 0.7%，為兩年半來最大降幅。若不包括食品及能源項目的核心 PPI 則較前月上揚 0.1%。與去年同月相

比，11 月份生產者物價指數(PPI)上升 4.4%，核心 PPI 揚升 1.7%。因此，根據這兩項數據顯示美國通貨膨脹依舊溫和。

### 三、 2005 年 11 月份零售銷售額較前月增長 0.3%

根據美國商務部於 2005 年 12 月 13 日的報告，儘管百貨公司和服裝店的銷售不如理想，但在汽車與零件銷售上揚 2.6%，和年終假期購物買氣的支撐下，使得 11 月份零售銷售額較前月增長 0.3%，為連續第三個月增長。若不含汽車在內的零售銷售額，則下跌 0.3%，為 19 個月來最大跌幅。

### 四、 2005 年第三季經濟成長年率下修至 4.1%

美國商務部於 2005 年 12 月 21 日公佈，美國第三季國內生產毛額 (GDP) 成長年率由初估的 4.3% 下修至 4.1%，係因政府下修消費者支出的初估值所致，但仍優於第二季的 3.3%，和第一季的 3.8%，且創下 2004 年第一季度以來最高。

### 五、 2005 年 11 月份聯邦財政赤字為 831 億美元

美國財政部 12 月 13 日公佈，11 月份聯邦財政赤字從前月 472.3 億美元擴大到 831 億美元，較去年同月也擴大了 250 億美元。2005 年財政會計年度（自去年 10 月截至今年 9 月底止）聯邦財政赤字為 3,190 億美元。

### 六、 2005 年第三季經常帳赤字為 1,958 億美元

美國商務部 12 月 16 日公佈，2005 年第三季經常帳赤字從第二季修正後的 1,978 億美元縮減至 1,958 億美元，為連續第二季縮減（第一季經常帳赤字創下 1,987 億美元的歷史新高），主因為獲自國外風災保險賠償金和捐助所致。

## 日本經濟情勢

### 一、 2005 年第三季經濟成長年率由初估 1.7% 下修至 1%

根據日本內閣府於 2005 年 12 月 9 日所公佈的數據顯示，受到企業削減庫存及政府抑制支出的影響，日本第三季國內生產毛額（GDP）較前季增長 0.2%，換算成年率增長 1%，皆分別低於初估 0.4%和 1.7%的增幅，為 2005 年以來經濟成長最緩慢的一季。不過消費者支出較前季的增長率由初估的 0.3%調高至 0.4%，資本支出增幅也由初估的 0.7%調高至 1.6%，顯示日本經濟在國內需求增加的支撐下，正持續走向緩慢而穩定復甦的軌道上。

## 二、 2005 年 11 月份貿易順差較去年同月成長 0.6%至 6,006 億日圓

日本財務省於 2005 年 12 月 22 日公佈貿易統計速報值顯示，在出口增長的帶動下，11 月份貿易順差較去年同月成長 0.6%，達 6,006 億日圓，為 8 個月來首見成長。該月出口額在汽車與電子零組件產品銷售的帶動下，較去年同月增長 14.7%，達 5 兆 9,140 億日圓，為 2004 年 6 月以來最高增幅；進口額較去年同月增長 16.6%，達 5 兆 3,134 億日圓。

## 歐洲經濟情勢

### 一、 德國 2005 年 12 月份企業信心指數升至 5 年來最高

根據德國 IFO 經濟研究所於 2005 年 12 月 16 日針對德國 7,000 家企業主管所作的調查指出，由於出口成長刺激國內消費支出，並帶動國內企業投資好轉，德國經濟逐漸復甦，因此德國 12 月份企業信心指數從前月經修正後的 97.8 上升至 99.6 的 5 年來最高。

### 二、 IMF 指英國整體經濟穩定，2006、2007 年將反彈走強

根據國際貨幣基金（IMF）於 2005 年 12 月 20 日公佈的最新報告指出，儘管今年英國房市景氣低迷，經濟呈現週期疲弱現象，但整體經濟仍穩定，預估 2006、2007 年經濟，在消費與投資均將增加，以及外銷出口因海外市場需求強勁而提高的支撐下，將反彈走強，經濟成長年率可望分別達到 2.25%和 2.75%。

### 三、 法國 2005 年 10 月份失業率達 9.7%

依據法國勞工部於 2005 年 12 月 1 日公佈，法國 10 月份失業率自前月的 9.8% 降至 9.7%，失業人數也從前月的 267.8 萬人減少至 266.5 萬人，不過失業率仍高於歐洲平均水準，使得民間消費受到了壓抑，國內需求仍疲弱不振。

### 四、 義大利 2005 年 10 月份工業生產較前月減少 2.7%

依據歐盟統計局於 2005 年 12 月 9 日公佈，義大利 2005 年 10 月份工業生產較前月減少 2.7%，連續第二個月減少，主要是受到國內外市場需求減緩的影響。

## 南韓經濟情勢

### 一、 2005 年 11 月份失業率為 3.3%，創 26 個月來新低

根據南韓統計廳於 2005 年 12 月 15 日所公佈的數據顯示，由於服務業與金融業僱用更多員工，使得 11 月份失業人數較前月減少 8.5 萬人，達 78.5 萬人，失業率從前月的 3.6% 降至 3.3%，為 2003 年 9 月（3.3%）以來最低值。經季節因素調整後，失業率也從前月的 3.9% 降至 3.6%，為連續第二個月下滑。

### 二、 2005 年 11 月份工業生產較前月攀升 5%

根據南韓國家統計局於 2005 年 12 月 29 日所公佈的數據顯示，在出口創新高與消費支出攀升的帶動下，11 月份工業生產經季節因素調整後較前月攀升 5%，創六年多來最大增幅。與去年同期相比，增長了 12.2%，為 2005 年 1 月以來最大增幅。

## 大陸經濟情勢

### 一、 2005 年 11 月份貿易順差達 105 億美元，為今年以來第二高

根據大陸海關總署於 2005 年 12 月 9 日所公佈的統計數據顯示，受到出口成長減緩的影響，11 月份貿易順差從前月 120.2 億

美元縮減至 105 億美元。該月出口額較去年同月增長 18.4%至 721.2 億美元，進口額較去年同月增長 20.9%至 616.2 億美元，進出口總額達 1,337.5 億美元，連續 9 個月超過千億美元。累計 2005 年 1 至 11 月份，出口額較去年同期增長 29.7% 至 6,865.5 億美元，進口額較去年同期增長 17.1%至 5,957.3 億美元，貿易順差達 908.2 億美元，創歷史新高紀錄。

## 二、2005 年 11 月份工業生產較去年同月增長 16.6%

根據大陸國家統計局於 2005 年 12 月 14 日公佈，11 月份工業生產較去年同月增長 16.6%，達 6,590 億元人民幣，其中成長較高者為鋼鐵及汽車相關產業。

## 三、2005 年 11 月份消費者物價指數 (CPI) 較去年同月上漲 1.3%

根據大陸國家統計局於 2005 年 12 月 12 日公佈，11 月份消費者物價指數 (CPI) 較去年同月上漲 1.3%，漲幅較去年 11 月滑落了 1.5 個百分點。從類別來看，食品價格上漲 1.6%，非食品價格上漲 1.2%，消費品價格上漲 0.9%，服務項目價格上漲 2.7%。累計 2005 年 1 至 11 月份消費者物價指數 (CPI) 較去年同期上揚 1.8%，而去年同期為 4%。由此看來，在宏觀調控政策下，大陸物價漲幅持續明顯下滑。

## 四、2005 年 11 月份城鎮固定資產投資較去年同月增長 29%

根據大陸國家統計局於 2005 年 12 月 15 日公佈，11 月份城鎮固定資產投資較去年同月增長 29%。累計 2005 年 1 至 11 月份城鎮固定資產投資，較去年同期增長 27.8%，達 6 兆 3,260 億元人民幣，主要集中於能源及交通運輸等產業投資。

## 五、2005 年 11 月份零售銷售額較去年同月增長 12.4%

根據大陸國家統計局於 2005 年 12 月 14 日公佈，由於所得攀升帶動消費支出，11 月份零售銷售額較去年同月增長 12.4%，達 5,909 億元人民幣，改寫歷史新高。