

根據美國聯準會 (Fed) 2006 年 1 月 18 日公佈最新的「褐皮書」報告指出，美國製造業持續成長以及就業率增加，使美國經濟從 2005 年 11 月底至今年 1 月初持續擴張，且近期公佈的經濟數據，如 2005 年 12 月份工業生產連續 3 個月呈正成長、經濟領先指標連續第 3 個月走揚，以及今年 1 月份密西根大學消費者信心指數連續第 3 個月上升等，顯示美國經濟形勢良好。惟 2005 年第 4 季經濟成長年率跌至 1.1% 的 3 年來最低、貿易和聯邦財政雙赤字偏高，將使美國經濟成長速度放緩。此外，美國聯準會 (Fed) 為了抑制通貨膨脹壓力升高，於 2006 年 1 月 31 日將聯邦基金利率從 4.25% 調升至 4.5% 的近 5 年來高點 (為 2004 年 6 月底以來連續第 14 度升息)，以確保美國經濟保持持續穩定增長。日本方面，在民間消費和企業投資持續增加下，日本經濟正穩步復甦，加以日股創 5 年多來新高、12 月份核心消費者物價指數 (CPI) 為 1998 年 4 月以來首度連續第 2 個月上揚、工業生產連續第 5 個月成長、零售銷售額上揚 1.2%，以及 2005 年全年失業率降至 4.4% 的 7 年來最低水準，顯示日本將逐漸遠離通貨緊縮，經濟成長「將繼續由企業部門的復甦擴展到家庭部門」。歐洲方面，歐元區 2005 年 12 月份製造業指數升至 2004 年 8 月以來最高、服務業指數持續擴張，以及消費者信心指數升至 3 年多來最高，顯示歐洲經濟持續好轉。就個別國家來看，德國 2005 年 11 月份製造業訂單上揚 11.8%，連續 3 個月增加、12 月份失業率降至 11.2% 的 15 年來最低，以及 2005 年全年企業投資成長 4%，創 5 年來的新高，顯示德國經濟逐漸回升。法國 2005 年 12 月份失業率已從 5 月份的 10.2% 降至 9.5%，連續 7 個月下降，而且青年失業者 and 長期失業者均出現下降的趨勢。就業的改善將帶動消費支出，進而促進其經濟成長。義大利因受到國內需求持續不振、出口疲軟，以及歐元走強等因素的影響，經濟成長停滯。南韓方面，2005 年全年出、進口金額分別為 2,847 億美元及 2,612 億美元，雙雙創歷史新高，但貿易順差達 235 億美元，較 2004 年全年減少 19.8%。近來，由於油價上漲及韓元持續走強，恐將對出口業者造成傷害，但在市場

對南韓電視與電腦晶片需求依舊強勁下，南韓經濟仍有不錯的表現。大陸方面，拜出口與投資增長之賜，2005年經濟繼續保持快速且平穩成長的態勢，2005年第一季至第四季GDP成長率分別為9.9%、10.1%、9.8%和9.9%，全年GDP成長率為9.9%，GDP總值達18.23兆元人民幣（2.24兆美元），超越英國成為世界第四大經濟體。此外，大陸鋼鐵、房地產及汽車等產業，雖受到宏觀調控，但隨著固定資產投資持續成長，其產能仍持續擴張。貿易方面，2005年全年貿易順差已高達1,018.8億美元，較2004年全年增加698.8億美元。2005年底外匯存底達到8,188.7億美元的歷史新高，比2004年底成長了34.3%。由於貿易順差及外匯存底的激增，使人民幣升值壓力有增無減。

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11月份貿易逆差縮減至642.1億美元，累計2005年1至11月份貿易逆差達到6,618億美元

美國商務部於2006年1月12日公佈，2005年11月份貿易逆差從前月經修正後的681.3億美元的新高縮減至642.1億美元，下降了5.8%，主要是受到原油價格下降，以及出口增長等因素的影響，但仍是史上第三高。該月出口額增長1.8%，達1,093億美元的歷史新高；進口額下降1.1%至1,735.1億美元。其中，對大陸貿易逆差從前月創歷史紀錄的205.2億美元下降至184.9億美元。累計2005年1至11月份，美國貿易逆差達到6,618億美元，遠超過2004年全年6,176億美元的歷史紀錄。

二、 2005年12月份生產者物價指數（PPI）較前月上升0.9%；消費者物價指數（CPI）較前月下跌0.1%

根據美國勞工部於2006年1月13日公佈，2005年12月份生產者物價指數（PPI）較前月上升0.9%。若不包括食品及能源項目的核心PPI則較前月上揚0.1%。與上年同月相比，12月份

PPI 上升 5.4%，核心 PPI 揚升 1.7%。另外，美國勞工部於 2006 年 1 月 18 日公佈，受到能源價格下降的影響，2005 年 12 月份消費者物價指數（CPI）較前月下跌 0.1%，為兩年來首次連續 2 個月下跌。若扣除食品及能源等起伏較大項目的核心 CPI 則上揚 0.2%。與上年同月相比，12 月份 CPI 上升 3.4%，核心 CPI 揚升 2.2%，顯示美國通貨膨脹溫和。

三、 2005 年 12 月份零售銷售額較前月增長 0.7%

根據美國商務部於 2006 年 1 月 13 日的報告，儘管汽車銷售增加，但因其他項目增加不大，使得 2005 年 12 月份零售銷售額較前月增長 0.7%，低於預期。若不含汽車在內的零售銷售額，則成長 0.2%。2005 年全年零售銷售額成長 7.3%，達 4 兆 1,900 億美元，創下歷史新高。不含汽車在內的全年零售銷售額成長 8.3%。

四、 2005 年第四季經濟成長年率為 1.1%，全年 GDP 成長率為 3.5%

美國商務部於 2006 年 1 月 27 日公佈，受到消費支出減緩、企業抑制設備採購，以及新屋開工數減少的影響，美國第四季國內生產毛額（GDP）成長年率為 1.1%，為 2002 年第四季以來最低成長幅度。2005 年全年 GDP 成長率為 3.5%，增幅低於 2004 年全年的 4.2%。

五、 2005 年 12 月份聯邦財政盈餘為 110 億美元

美國財政部 2006 年 1 月 12 日公佈，2005 年 12 月份聯邦財政盈餘為 110 億美元，扭轉前月赤字 831 億美元，但從 10 月到 12 月份聯邦財政仍為赤字 1,190 億美元。累計 2005 年 1 至 12 月份，聯邦財政赤字為 3,200 億美元，與 2005 年財政會計年度（自 2004 年 10 月截至 2005 年 9 月底止）聯邦財政赤字為 3,190 億美元的數據相差不遠。

日本經濟情勢

一、 2005 年 12 月份工業生產較前月攀升 1.4%

根據日本經濟產業省於 2006 年 1 月 30 日公佈，由於國內及海外對電子產品及汽車需求提高，2005 年 12 月份工業生產較前月攀升 1.4%，不但為連續第 5 個月成長，也創 1999 年以來最長的連續擴張期。與上年同月相比，增長了 3.8%。

二、 2005 年 12 月份貿易順差達 9,200 億日圓，全年貿易順差達 8 兆 7,912 億日圓

日本財務省於 2006 年 1 月 26 日公佈貿易統計速報值顯示，2005 年 12 月份貿易順差達 9,200 億日圓，較上年同月減少 19.3%。出口額較上年同月增長 17.5%，達 6 兆 3,400 億日圓，進口額較上年同月增長 27.3%，達 5 兆 4,200 億日圓。2005 年全年貿易順差，較 2004 年全年萎縮了 26.5%，達 8 兆 7,912 億日圓(758 億美元)，為四年來首度下跌，並且首度落後中國大陸所創下 1,018.8 億美元的歷史新高紀錄。全年出口額成長 7.3%，達 65 兆 6,612 億日圓，進口額成長 15.6%，達 56 兆 8,700 億日圓。

歐洲經濟情勢

一、 德國 2006 年 1 月份企業信心指數，為 5 年多以來最高

根據德國 IFO 經濟研究所於 2006 年 1 月 25 日針對德國 7,000 家企業主管所作的調查指出，拜出口暢旺和國內企業投資增加所賜，德國經濟景氣漸露曙光，促使德國今年 1 月份企業信心指數從前月經修正後的 99.7 攀升至 102 的 5 年多以來最高。

二、 英國 2005 年全年 GDP 成長率為 1.8%

根據英國國家統計局於 2006 年 1 月 26 日公佈的數據顯示，英國 2005 年全年 GDP 成長率為 1.8%，是 1992 年以來最低水準，GDP 總值達 2.03 兆美元，低於中國大陸的 2.24 兆美元，使英國的經濟規模跌到全球排名第五。

三、 法國 2005 年 12 月份失業率達 9.5%

依據法國勞工部於 2006 年 1 月 31 日公佈，法國 2005 年 12 月份失業人數僅 261 萬人，比前月減少 2.3 萬人，失業率自前月的 9.6% 下滑至 9.5%，呈現連續第 7 個月的下滑。

四、 義大利 2005 年全年通貨膨脹率創 6 年來新低

依據義大利國家統計院於 2006 年 1 月 5 日所公佈的報告指出，受到能源價格下跌的影響，義大利 2005 年 12 月份通貨膨脹率自前月的 2.2% 下降至 2%。2005 年全年通貨膨脹率平均為 1.9%，創下 1999 年以來最低紀錄，係因許多民生必需品價格低廉所致。

南韓經濟情勢

一、 2005 年第四季經濟成長率達 5.2%，全年 GDP 成長率為 4%

根據南韓央行於 2006 年 1 月 25 日所公佈的數據顯示，在出口強勁和消費者支出增加的帶動下，南韓 2005 年第四季國內生產毛額 (GDP) 較前季成長 1.7%，較上年同季成長 5.2%，為 2004 年第二季以來表現最佳的一季。2005 年全年 GDP 成長率為 4%，高於央行之前預估的 3.9%，但低於 2004 年全年的 4.6%。

二、 2005 年 12 月份經常帳順差為 5.42 億美元

根據南韓央行於 2006 年 1 月 26 日所公佈的數據顯示，受到石油等原物料價格不斷飆漲的影響，2005 年 12 月份經常帳順差較上年同月的 22.1 億美元，減少了 75.5%，達 5.42 億美元。2005 年全年經常帳順差自 2004 年的 281.7 億美元下降至 165.6 億美元，跌幅高達 41.2%。

大陸經濟情勢

一、 2005 年 12 月份貿易順差達 110.1 億美元，全年貿易順差高達 1,018.8 億美元

根據大陸海關總署於 2006 年 1 月 11 日所公佈的統計數據顯示，2005 年 12 月份進出口總額達 1,398.1 億美元的歷史新高，該月出口額較上年同月增長 18.2% 至 754.1 億美元，進口額較上年同月增長 22.2% 至 644 億美元，貿易順差達 110.1 億美元。2005 年全年，進出口總額高達 1 兆 4,221.2 億美元，較 2004 年全年增長 23.2%，出口額較上年同期增長 28.4% 至 7,620 億美元，進口額較上年同期增長 17.6% 至 6,601.2 億美元，貿易順差達 1,018.8 億美元，不但遠超過 2004 年全年 320 億美元，也創下歷史新高紀錄。

二、 2005 年 12 月份工業生產增長 16.5%，全年工業生產增長 16.4%

根據大陸國家統計局於 2006 年 1 月 25 日公佈，2005 年 12 月份工業生產達 6,712 億元人民幣，較上年同月增長 16.5%。2005 年全年工業生產達 6 兆 6,425 億元人民幣，較 2004 年全年增長 16.4%，顯示工業生產繼續保持高度成長。

三、 2005 年 12 月份消費者物價指數 (CPI) 上漲 1.6%，全年 CPI 上漲 1.8%

根據大陸國家統計局於 2006 年 1 月 25 日公佈，2005 年 12 月份消費者物價指數 (CPI) 較上年同月上漲 1.6%，增幅比上年回落了 0.3 個百分點。2005 年全年消費者物價指數 (CPI) 較 2004 年全年上漲 1.8%，增幅較上年滑落了 2.1 個百分點，顯示在宏觀調控政策下，物價漲勢溫和。

四、 2005 年全年社會固定資產投資增長 25.7%，達 8 兆 8,604 億元人民幣

根據大陸國家統計局於 2006 年 1 月 25 日公佈，2005 年全年社會固定資產投資達到 8 兆 8,604 億元人民幣，較 2004 年全年增長 25.7%，增幅比上年回落了 0.9 個百分點。其中，城鎮固定資產投資達 7 兆 5,096 億元人民幣，較 2004 年全年增長 27.2%。2005 年 12 月份城鎮固定資產投資達 1 兆 1,837 億元人民幣，較上年同

月增長 24.2%，顯示固定資產投資繼續保持快速增長。

五、2005 年 12 月份零售銷售額增長 12.5%，全年零售銷售額增長 12.9%

根據大陸國家統計局於 2006 年 1 月 25 日公佈，2005 年 12 月份零售銷售額較上年同月增長 12.5%，達 6,850 億元人民幣。2005 年全年零售銷售額達 6 兆 7,177 億元人民幣，較 2004 年全年增長 12.9%。