

根據美國聯邦準備理事會 (Fed) 於 2006 年 6 月 14 日公佈最新的「褐皮書」報告指出，從今年 4 月中旬至 6 月初，美國大部份地區經濟表現仍是擴張，但已有走緩的跡象，主要是受到油價飆漲的影響，也反映出房地產逐漸降溫、5 月份工業生產呈現今年 1 月以來首見下降、領先經濟指標連續第 2 個月下滑，以及能源價格和物價走高的情況。美國 Fed 為了抑制通貨膨脹壓力升高，於 2006 年 6 月 29 日升息一碼，將聯邦基金利率從 5% 調高至 5.25% (為 2004 年 6 月底以來第 17 度升息)，為 5 年來最高，未來是否持續升息，將視美國經濟數據及通貨膨脹而定。日本在經濟數據表現樂觀下，如 5 月份失業率滑落至 4% 的 8 年低點、核心消費者物價指數連續第 7 個月上揚，以及在穩定的出口、企業投資、民間消費和工業生產的帶動下，日本經濟持續復甦。由於日本企業投資大幅成長以及持續旺盛的國內需求，有助於日本經濟繼續踏上持續成長的軌道。歐洲方面，歐洲央行 (ECB) 於 6 月 8 日升息一碼，將利率從 2.5% 調升至 2.75% 的 3 年來高點，為去年 12 月以來第 3 次升息。由於歐元區 6 月份工業和零售業等信心指數均上揚、主要國家如德國和義大利失業率逐漸下滑，以及消費者支出也有增加跡象，顯示歐元區經濟成長加速。此外，由於歐元區通貨膨脹仍持續增溫，市場預料歐洲央行 8 月份將會再升息一碼。南韓方面，由於油價和房價大漲已使得南韓面臨通貨膨脹壓力之虞，南韓央行為了抑制通貨膨脹，於 6 月 8 日升息一碼，將利率調高至 4.25% 的 3 年來高點。南韓央行表示該國經濟依舊維持在穩定成長的軌道上，消費依舊強勁，出口優於預期，但受到國際油價上漲和韓元貨幣升值的影響，今年經濟成長率恐低於目標 5%。大陸方面，近期的經濟數據顯示大陸經濟依舊保持高速成長的態勢。尤其是固定資產投資持續過熱，成長率突破 30%。大陸人民銀行繼 4 月份把一年期貸款基準利率從 5.58% 調高至 5.85% (為 18 個月以來首次升息) 後，也於 6 月 16 日宣佈自 7 月 5 日起，將商業銀行存款準備率調高 0.5 個百分點至 8%，以進一步控制過快的信貸和投資。大陸人民銀行預估今年上半年大陸經濟成長

率將達 10.3%。

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、 2006 年 4 月份貿易逆差擴大至 634.3 億美元

美國商務部於 2006 年 6 月 9 日公佈，受到油價攀升、汽車進口增加以及出口下降的影響，4 月份貿易逆差從上月份修正後的 618.6 億美元增加了 2.5%，達到 634.3 億美元。該月出口額較上月下降 0.2%，達 1,156.5 億美元；進口額則增長 0.7% 至 1,790.8 億美元。對大陸貿易逆差也從上月的 155.7 億美元擴大至 170.3 億美元。累計今年 1 至 4 月份，美國貿易逆差達 2,541.6 億美元。

二、 2006 年 5 月份生產者物價指數 (PPI) 較上月上升 0.2%；消費者物價指數 (CPI) 較上月上漲 0.4%

根據美國勞工部於 2006 年 6 月 13 日公佈，美國 5 月份生產者物價指數 (PPI) 較上月上升 0.2%。若不包括食品及能源項目的核心 PPI 則揚升 0.3%，不但高於市場預期，也創下 3 個月以來最高漲幅。與去年同月相比，5 月份 PPI 增長 4.5%，核心 PPI 揚升 1.5%。另外，美國勞工部於 2006 年 6 月 14 日公佈，受到國際油價持續攀升的影響，5 月份消費者物價指數 (CPI) 較上月上漲 0.4%。若扣除食品及能源等起伏較大項目的核心 CPI 則上揚 0.3%，為連續第 3 個月高於預期。與去年同月相比，5 月份 CPI 上升 4.2%，核心 CPI 增長 2.4%。由此顯示美國通貨膨脹有持續增溫的現象。

三、 2006 年 5 月份零售銷售額較上月增長 0.1%

根據美國商務部於 2006 年 6 月 12 日的報告，由於汽車下滑及房市逐漸冷卻，降低市場對家具和建材等裝修品的需求，導致 5 月份零售銷售額較上月僅增長 0.1%，低於上月 0.8% 的增幅，且

為 3 個月來最小增幅。若不含汽車在內的零售銷售額，則增長了 0.3%。

四、2006 年第一季經濟成長年率上修至 5.6%

美國商務部於 2006 年 6 月 29 日公佈，拜進口低於預期、企業獲利佳以及消費支出強勁之賜，今年第一季國內生產毛額(GDP)成長年率上修至 5.6%，優於之前預估的 5.3%，為兩年半來新高。經濟成長數據上修主要是因為第一季進口成長 10.7%，意外低於預期的 12.8%。消費者支出成長年率達 5.1%，遠高於去年第四季的 0.9%，且為 2003 年第三季以來最高。企業在設備和軟體方面的支出亦激增 14.8%，高於去年第四季 5%的增幅。

日本經濟情勢

一、2006 年第一季經濟成長年率上修至 3.1%

日本內閣府於 2006 年 6 月 12 日公佈，今年第一季國內生產毛額(GDP)成長年率修正值為 3.1%，高於之前預估的 1.9%，為連續第 5 季呈現正成長的擴張趨勢。經濟成長數據上修主要是因為第一季企業投資增強，較去年同季激增 13.9%，創下 1990 年以來第二大增幅所致，且民間消費也發揮支撐的力量，顯示內需繼續推動日本經濟持續復甦。

二、2006 年 5 月份貿易順差較去年同月增長 35.2%，達 3,849 億日圓

日本財務省於 2006 年 6 月 22 日所公佈的貿易統計速報值顯示，5 月份貿易順差達 3,849 億日圓，較去年同月增長 35.2%，為 17 個月以來首見成長，係因出口持續暢旺，其中以出口美國汽車銷售量成長最高。該月出口額達 5 兆 7,035 億日圓，較去年同月勁揚 18.9%，進口額達 5 兆 3,186 億日圓，較去年同月增長 17.9%。

歐洲經濟情勢

一、 德國 2006 年 6 月份企業信心指數意外攀升至 15 年來的高峰

根據德國 IFO 經濟研究所於 2006 年 6 月 27 日針對德國 7,000 家企業主管所作的調查指出，德國 6 月份企業信心指數上揚至 106.8，不但高於 5 月的 105.7，且為 1991 年 2 月以來的高點。

二、 英國 2006 年 2 到 4 月份失業人數續增，失業率達 5.3%

根據英國國家統計局於 2006 年 6 月 14 日所發表的報告指出，今年 2 月到 4 月份失業人數較去年同期增加 7.7 萬人，達到 161 萬人，其中以製造業的失業人數最多，較去年同期增加了 11.6 萬人。失業率為 5.3%，較去年同期失業率上升 0.6 個百分點。另外，5 月份失業申請救濟金補助人數也較上月增加 5,800 人，達到 95.09 萬人，顯示英國失業有惡化情形。

三、 義大利 2006 年 5 月份工業生產大幅回升

依據義大利國家統計局於 2006 年 6 月 28 日所公佈的報告指出，義大利 5 月份工業生產較去年同月增加 6.6%，扭轉上月 2.6% 的衰退情況，較上月也增加 0.7%。1 到 5 月份工業生產年增率為 5.3%，顯示義大利工業生產有快速擴增之趨勢。

南韓經濟情勢

一、2006 年 5 月份經常帳盈餘達 11 億美元，創下 6 個月來高點

南韓央行於 2006 年 6 月 28 日發表「2006 年 5 月份國際收支動向」統計指出，拜出口暢旺之賜，5 月份經常帳盈餘達 11 億美元，為去年 11 月盈餘 15.4 億美元以來最高，扭轉 4 月份修正後經常帳赤字為 2.07 億美元。今年 1 到 5 月份經常帳盈餘達 7.72 億美元。

二、2006 年 5 月份工業生產創下 4 個月來最快成長速度

根據南韓國家統計局於 2006 年 6 月 29 日公佈，受到海外市場對半導體及汽車需求增加的影響，南韓 5 月份工業生產較上月

成長 1.7%，創下 4 個月來最快成長速度，較去年月增長 11.6%。

大陸經濟情勢

一、 2006 年 5 月份貿易順差達 130 億美元，創單月歷史新高

根據大陸海關總署於 2006 年 6 月 12 日所公佈的統計數據顯示，今年 5 月份進出口總額為 1,332.2 億美元，較去年同月增長 23.6%。其中，出口額為 731.1 億美元，增長 25.1%，進口額為 601.1 億美元，增長 21.7%，貿易順差為 130 億美元。1 到 5 月份進出口總額為 6,478.47 億美元，較去年同期增長 23.9%。其中，出口額為 3,473.2 億美元，增長 25.7%，進口額為 3,005.27 億美元，增長 22%。

二、 2006 年 5 月份消費者物價指數 (CPI) 上漲 1.4%

根據大陸國家統計局於 2006 年 6 月 12 日公佈，受到水、電、燃氣及食品等價格上漲的影響，5 月份消費者物價指數 (CPI) 較去年同月上漲 1.4%，創下 4 個月以來最大升幅。1 到 5 月份消費者物價指數 (CPI)，也較去年同期上漲 1.2%。自今年 3 月份以來，大陸消費者物價指數漲幅呈現加快的趨勢 (3、4、5 月分別上漲 0.8%、1.2%及 1.4%)，顯示大陸通貨膨脹壓力愈來愈大。

三、 2006 年 5 月份社會消費品零售總額增長 13.6%

根據大陸國家統計局於 2006 年 6 月 13 日公佈，5 月份社會消費品零售總額達 6,176 億元人民幣，較去年同月增長 14.2%。1 到 5 月份社會消費品零售總額達 30,390 億元人民幣，較去年同期增長 13.2%，顯示民間消費需求力道依舊強勁。

四、 2006 年 5 月份工業生產增長 17.9%

根據大陸國家統計局於 2006 年 6 月 14 日公佈，5 月份工業生產達 7,060 億元人民幣，較去年同月增長 17.9%。為近 2 年來最大增幅。1 到 5 月份工業生產達 31,748 億元人民幣，較去年同期增長 17%。

五、 2006 年 1 到 5 月份城鎮固定資產投資成長 30.3%

根據大陸國家統計局於 2006 年 6 月 15 日公佈，今年 1 到 5 月份城鎮固定資產投資達 2 兆 5,443 億元人民幣，較去年同期成長 30.3%，繼續維持高度成長的趨勢。