

根據美國聯邦準備理事會 (Fed) 於 2006 年 7 月 26 日公佈最新的「褐皮書」報告指出，從今年 6 月初至 7 月中旬美國經濟仍持續成長，但大部份地區經濟成長有放緩的跡象，同時通貨膨脹壓力依然「溫和」。美國 Fed 主席柏南克預估今年經濟成長率在 3.25% 至 3.5% 之間，惟高油價及房市降溫，恐將影響經濟成長。國際貨幣基金 (IMF) 7 月 28 日也指出，儘管美國經濟目前面臨房地產降溫、能源價格高漲和低儲蓄率等負面風險，但仍是帶動全球經濟成長的火車頭，預估美國今年經濟成長率將達 3.5%。今年以來，日本經濟持續景氣復甦的態勢，不僅企業獲利情況樂觀、民間消費和企業投資穩定增加、出口成長、就業市場活絡，且核心消費者物價指數持續上揚，因此，日本央行也跟隨美歐腳步開始升息，結束近 6 年來的零利率政策，同時，日本政府在 7 月份例行經濟月報中 5 年多來首度未提及通貨緊縮字眼，並表示日本經濟正朝著「正常經濟」的方向不斷邁進。國際貨幣基金 (IMF) 7 月 28 日報告指出，由於日本經濟已擺脫通貨緊縮的陰霾，並走上強勁的景氣復甦軌道，預估日本今年經濟成長率將達 2.9%。歐洲方面，由於歐元區失業率已逐漸下降、工業生產上升、6 月份製造業和服務業指數均攀升至 6 年來新高、零售銷售連續第 3 個月成長、7 月份經濟信心指數意外升至 5 年新高，以及消費者支出也有增加的跡象，顯示歐元區經濟復甦腳步日益穩健，加以歐元區 7 月份通貨膨脹年增率達 2.5%，連續第 18 個月超過歐洲央行 (ECB) 制定的 2% 目標上限，市場預期歐洲央行 (ECB) 8 月份升息機率大增。南韓方面，由於北韓試射飛彈可能導致投資和信心下滑，油價再度高漲可能在下半年對南韓經濟構成威脅，但在出口和國內需求獲得均衡成長，今年經濟成長率應能符合央行預估的 5%。大陸方面，今年第二季國內生產毛額 (GDP) 成長率高達 11.3%，為 1994 年以來最大增幅。上半年 GDP 總值達 9 兆 1,443 億元人民幣，經濟成長率為 10.9%，較去年同期增加 0.9 個百分點，顯示大陸經濟持續過熱，尤其是城鎮固定資產投資，成長率突破 30%。為此，大陸政府再度宣稱將加強宏觀調控，尤其是汽車、紡織及房地產等產業，同時，大陸人民銀行也於 7 月 21 日宣佈自 8 月 15 日起，將商業銀行存款準備率調高 0.5 個百分點至 8.5%，以進一步控制過快的信貸和投資。

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

◎ 2006 年 6 月份製造業與服務業指數雙雙較上月下滑、工業生產則較上月上升

美國供應管理協會 (ISM) 於 2006 年 7 月 3 日和 6 日分別指出，6 月份製造業指數從上月的 54.4 降至 53.8，係因製造業面臨消費支出低迷，緊縮擴產計劃所致。包括銀行、營造商與零售商在內的服務業指數也從上月的 60.1 降至 57，主因為房地產市場逐漸降溫所致。美國聯邦準備理事會 (Fed) 17 日表示，受到市場對電腦、金屬，以及運輸設備需求強勁的推動，6 月份工業生產較上月成長 0.8%，遠高於 5 月的 0.1%，產能利用率攀升至 82.4 的 6 年來新高。

◎ 2006 年 6 月份就業報告不理想、零售銷售額較上月減少 0.1%

美國勞工部於 2006 年 7 月 7 日發佈 6 月份就業報告，雖然 6 月份失業率仍維持在 5 年來的低點 4.6%，但由於非農業就業人口僅較上月增加 12.1 萬人，遠低於市場預期的 20 萬人，顯示美國景氣較市場原先預期來得疲弱。根據美國商務部於 2006 年 7 月 14 日的報告，由於汽車及其零組件再度下滑，導致 6 月份零售銷售額較上月減少 0.1%，為過去 4 個月來單月零售銷售額首度下滑。若不含汽車在內的零售銷售額，則增長了 0.3%。

◎ 2006 年 5 月份貿易逆差擴大至 638.4 億美元

美國商務部於 2006 年 7 月 12 日公佈，5 月份貿易逆差較上月份修正後的 633.4 億美元增加了 0.8%，達到 638.4 億美元，主要是石油價格飆漲，以及美國對進口產品需求強勁所致。該月進、出口額都創紀錄。出口額較上月成長 2.4%，達 1,186.6 億美元；進口額則增長 1.8% 至 1,825 億美元。對大陸貿易逆差因擴大進口手機、成衣紡織服飾品等，較上月的 170.3 億美元擴大至 177.1 億美元。累計 1 至 5 月份，美國貿易逆差達 3,179.1 億美元。美國財政部於 2006 年 7 月 13 日公佈，6 月份財政出現盈餘 205 億美元，較 5 月份財政赤字 428 億美元大幅好轉，主要是來自公司所得稅挹注，以及其他項目歲入所致。2006 會計年度 (2005 年 10 月至 2006 年 9 月底) 目前累積財政赤字為 2,065 億美元。

◎ 2006 年 6 月份生產者物價指數 (PPI) 和消費者物價指數 (CPI) 分別較上月上升 0.5% 和 0.2%

根據美國勞工部於 2006 年 7 月 18 日公佈，受到能源價格上漲，以及食品價格創 2 年半來最大漲幅的影響，美國 6 月份生產者物價指數 (PPI) 較上月上升 0.5%，高於市場預期。不包括食品及能源項目的核心 PPI 則揚升 0.2%。與去年同月相比，6 月份 PPI 增長 4.9%，核心 PPI 揚升 1.9%。美國 6 月份消費者物價指數 (CPI) 較上月上升 0.2%。扣除食品及能源等起伏較大項目的核心 CPI 則連續第 4 個月上揚 0.3%。與去年同月相比，6 月份 CPI 上升 4.3%，核心 CPI 增長 2.6%，為 2002 年以來最大增幅。美國商務部於 2006 年 8 月 1 日公佈，6 月份個人消費支出物價指數 (PCE) 較上月增加 0.2%，扣除食品及能源等項目的核心 PCE 也增長 0.2%。與去年同月相比，6 月份 PCE 增長 3.5%，核心 PCE 上漲 2.4%，為 1995 年 4 月以來最高，顯示美國仍有通貨膨脹風險。

◎美國房地產市場逐漸降溫

美國商務部於 2006 年 7 月 19 日表示，6 月份新屋開工年率為 185 萬戶，較上月減少 5.3%。全美房屋仲介商協會於 2006 年 7 月 26 日指出，6 月份成屋銷售年率為 662 萬戶，較上月衰退 1.3%，創今年 1 月以來新低。美國商務部 27 日也指出，6 月份新屋銷售年率為 113.1 萬戶，較上月減少 3%，為近 4 個月來首見衰退，顯示美國房地產市場有逐漸將溫的跡象。

◎ 2006 年第二季經濟成長年率達 2.5%

美國商務部於 2006 年 7 月 28 日公佈，由於消費者支出和企業支出雙雙下滑，導致第二季國內生產毛額 (GDP) 成長年率僅達 2.5%，低於第一季的 5.6%。第二季消費者支出成長率由上季的 4.8% 下降至 2.5%。企業支出也由上季的 13.7% 下滑至 2.7% 的近 2 年來最低。由於美國經濟成長趨緩以及通貨膨脹壓力溫和，市場臆測美國聯邦準備理事會 (Fed) 8 月份停止升息的機率大增。

日本經濟情勢

◎日本銀行短觀報告顯示景氣樂觀，以及 5 月份領先經濟指標上揚

日本銀行 (央行) 於 2006 年 7 月 3 日公佈 6 月份「企業短期經濟觀測調查 (短觀) 報告」顯示，日本大型製造商看好經濟景氣持續改善的前景，計劃今年大幅提高資本支出，大型製造業的信心指數由 3 月的 20 上升至 6 月的 21，非製造

業的信心指數則由 18 揚升至 20，顯示大多數企業相信經濟復甦可望持久。日本內閣府於 7 月 6 日表示，5 月份領先經濟指標由上月的 54.5 升至 75，顯示未來景氣可望持續擴張。

◎日本政府上修 2006 財政會計年度經濟成長率預估值至 2.1%

日本內閣府於 2006 年 7 月 6 日向上調升 2006 財政會計年度（2006 年 4 月截至 2007 年 3 月底）的經濟成長率預估值，由今年 1 月預估的 1.9% 上修至 2.1%，主要是受惠於私人消費和設備投資等民間需求明顯復甦所致。

◎日銀結束近 6 年來的零利率政策

日本銀行（央行）於 2006 年 7 月 14 日宣佈升息，結束近 6 年來的零利率政策。有鑑於日本經濟已連續 5 季都維持成長局面，消費者物價指數也連續 7 個月上揚，日銀理事於 7 月 14 日召開決策會議後一致同意，將銀行間隔夜拆款利率目標從 0.069% 的超低水準調升至 0.25%。重貼現率也從 0.1% 調高至 0.4%。日本央行總裁福井俊彥表示，並不打算採取連續不間斷的升息行動，日銀將審慎評估經濟和物價發展，並依此逐步調整利率水準，寬鬆的貨幣環境應該還會持續一段時間。

◎日本今年上半年企業破產負債總額減少

根據日本民間信用調查公司「東京商工調查」於 2006 年 7 月 20 日所發表的統計報告指出，今年上半年負債超過 1,000 萬日圓的企業破產負債總額為 2.92 兆日圓，比去年同期減少了 16.1%，這也是自 1994 年以來，上半年的企業破產負債總額首次低於 3 兆日圓。上半年企業破產家數達 6,629 家，比去年同期增加 3.5%，為時隔 3 年再次增加，但仍為近 10 年來較低水平。其中大型企業破產減少，反映出日本經濟正在恢復。

◎ 2006 年 6 月份貿易順差較去年同月減少 5.9%，達 8,079 億日圓

日本財務省於 2006 年 7 月 26 日所公佈的貿易統計速報值顯示，6 月份貿易順差達 8,079 億日圓，較去年同月減少 5.9%，主要是受到進口原油價格的影響。該月出口額達 6 兆 2,697 億日圓，較去年同月增加 14.4%，進口額達 5 兆 4,618 億日圓，較去年同月暴增 18.2%。今年上半年貿易順差為 3.4 兆日圓，也較去年同

期下降 24%。出口額達 35.77 兆日圓，較去年同月增加 16.1%，進口額達 32.37 兆日圓，較去年同月增加 22.9%。

◎ 2006 年 6 月份失業率升至 4.2%、核心消費者物價指數上揚、工業生產上升

日本總務省於 2006 年 7 月 28 日發表勞動力調查指出，6 月份經季節調整失業率自上月的 4% 升高至 4.2%，失業人數連續 7 個月呈現下降。6 月份求才求職比率自上月的 1.07 升至 1.08，為 14 年來最高水準，代表每 100 個求職者有 108 個就業機會，顯示就業機會有增加的跡象。日本政府還公佈 6 月份扣除生鮮食物的核心消費者物價指數（CPI）較去年同月上揚 0.6%，維持 5 月的漲幅，仍為 8 年來最大增幅，且為連續第 8 個月上揚，反映出日本經濟成長穩定，通貨膨脹也逐漸增溫，升高日本央行可能在今年度再度升息的機率。日本政府於 7 月 31 日公佈工業生產數據顯示，日本工業生產繼 5 月下滑 1.3% 後，6 月份轉為較上月成長 1.9%，優於預期，主要是受惠於汽車及機械業者增產所致，顯示經濟復甦態勢不變。

歐洲經濟情勢

◎ 法國企業信心指數上升、失業率降至 9%

法國國家統計局於 2006 年 7 月 25 日指出，拜出口及消費支出之賜，7 月份企業信心指數自上月的 107 升至 109，為 2001 年 3 月以來最高。法國勞工部於 7 月 27 日表示，6 月份失業率來到 9%，為連續第 5 個月下滑，且是近 4 年來最佳狀況，顯示法國經濟成長正在加速，法國政府預估今年經濟成長率將在 2% 至 2.5% 之間。

◎ 英國失業人數創近 6 年新高、零售銷售持續增加，以及 2006 年第二季 GDP 成長率達 2.5%、

英國國家統計局於 2006 年 7 月 12 日公佈，今年 3 到 5 月失業人數達 165 萬人，為近 6 年來最高水準，失業率上升至 5.4%。6 月份申請失業救濟金的人數也增加 5,900 人，達 95 萬 6,600 人。英國國家統計局 7 月 20 日指出，由於英國經濟持續成長，消費支出增加，6 月份零售銷售較上月增長 0.9%，為連續第 5 個月增加。英國國家統計局 7 月 21 日公佈，英國第二季國內生產毛額（GDP）較上

季成長 0.8%，是自 2004 年第二以來最大增幅，與去年同季相比，第二季 GDP 增長 2.6%，高於第一季的 2.3%，顯示英國經濟持續加速成長。

◎ 德國 2006 年 7 月份企業信心指數降至 105.6

根據德國 IFO 經濟研究所於 2006 年 7 月 26 日針對德國 7,000 家企業主管所作的調查指出，德國 7 月份企業信心指數自上月的 106.8 降至 105.6，遜於預期，主要是工商界領袖對目前的經濟狀況和企業未來 6 個月的的前景作出更為謹慎的評估，不過該指數仍維持在 10 多年來的高點。

◎ 義大利贏得世界盃足球賽的冠軍，為經濟注入強心針

根據 2006 年 7 月 12 日的報導，義大利財經首長認為，義大利贏得世界盃足球賽的冠軍，可望提升國內生產毛額（GDP）增加 0.5 個百分點，同時還可提高消費者信心，並減輕政府在推動削減預算赤字的壓力。

南韓經濟情勢

◎ 2006 年 6 月份消費者信心指數降至 10 個月以來谷底

根據南韓國家統計局於 2006 年 7 月 6 日公佈，受到國際油價上漲及利率攀升等因素的影響，6 月份消費者信心指數由上月的 98 降至 97.4，為去年 8 月以來最低，且為連續第 5 個月下滑。

◎ 2006 年第二季經濟成長放緩，GDP 成長率達 5.3%

南韓央行於 2006 年 7 月 25 日公佈的經濟數據顯示，今年第二季國內生產毛額（GDP）較上季成長 0.8%，為去年第一季成長 0.5% 以來最低增幅，主要是消費支出降溫以及營建業景氣衰退所致。與去年同季相比，第二季 GDP 則增長 5.3%，不如第一季 6.1% 的增幅。南韓央行表示，受到公共支出的投資增加與私人消費的適度成長，下半年經濟成長應可成長 4.4%，今年經濟成長率應能符合央行預估的 5% 目標。

大陸經濟情勢

◎ 2006 年 6 月份貿易順差達 145 億美元，再創單月歷史新高

根據大陸海關總署於 2006 年 7 月 10 日所公佈的統計數據顯示，今年 6 月份進出口總額為 1,481.2 億美元，其中，出口額為 813.1 億美元，增長 23.3%，進口額為 668.1 億美元，增長 18.9%，貿易順差為 145 億美元。今年上半年進出口總額為 7,957.4 億美元，其中，出口額為 4,285.9 億美元，增長 25.2%，進口額為 3,671.5 億美元，增長 21.3%，貿易順差為 614.4 億美元，超過去年同期 305 億美元一倍有餘，增長了 55%。快速成長的貿易順差累積大量外匯存底(6 月底為 9,411 億美元)，使得人民幣升值趨勢不變。

◎ 2006 年 6 月份消費者物價指數 (CPI) 上漲 1.5%

根據大陸國家統計局於 2006 年 7 月 18 日公佈，受到水、電、燃料及食品等價格上漲的影響，6 月份消費者物價指數 (CPI) 較去年同月上漲 1.5%，為今年 1 月以來新高。今年上半年消費者物價指數 (CPI) 較去年同期上漲 1.3%，低於 5 月份 1.4% 的漲幅，屬於「溫和上漲」。

◎ 2006 年 6 月份社會消費品零售總額增長 13.9%

根據大陸國家統計局於 2006 年 7 月 18 日公佈，6 月份社會消費品零售總額達 6,058 億元人民幣，較去年同月增長 13.9%。今年上半年社會消費品零售總額達 36,448 億元人民幣，較去年同期增長 13.3%，顯示民間消費需求力道依舊強勁。

◎ 2006 年 6 月份工業生產增長 19.5%

根據大陸國家統計局於 2006 年 7 月 18 日公佈，6 月份工業生產達 7,818 億元人民幣，較去年同月增長 19.5%，為近 2 年來最大增幅。今年上半年工業生產達 39,680 億元人民幣，較去年同期增長 17.7%，屬於「快速成長」。

◎ 2006 年上半年城鎮固定資產投資成長 31.3%

根據大陸國家統計局於 2006 年 7 月 18 日公佈，今年上半年全社會固定資產投資達到 4 兆 2,371 億元人民幣，較去年同期成長 29.8%。其中，城鎮固定資產投資達 3 兆 6,368 億元人民幣，較去年同期成長 31.3%，增長速度較去年同期快了 4.2 個百分點。在城鎮固定資產投資中，房地產開發投資 7,695 億元人民幣，增長 24.2%，較去年同期快了 0.7 個百分點，屬於「增長加快」。