

近來受到國際能源及原物料價格高漲的影響，各國政府為抑制通膨威脅，相繼調升利率因應。目前全球經濟雖受到中東緊張局勢、恐怖攻擊威脅、大陸再實施宏觀調控等因素的衝擊，但在各地旺盛的市場需求下，仍以相當穩健的步伐繼續向前邁進。美國聯準會（Fed）於2006年8月8日宣佈，維持聯邦基金利率5.25%水準不變，並表示在房市逐漸降溫、升息遞延效應以及能源價格高漲的影響下，美國經濟成長力道已自年初的強勁速度減緩，但仍持續擴張。日本受到美國經濟成長減緩的影響，出口成長幅度也跟著放緩，第二季經濟成長年率僅達0.8%，顯示景氣復甦速度已有所放緩，也使日本央行再次升息的計劃延後。但在消費支出和企業投資依舊強勁的帶動下，日本經濟仍持續復甦中。歐洲央行和英國央行於2006年8月3日聯袂升息一碼，將利率分別調高至3%和4.75%。由於歐元區內需強勁復甦，德國和法國經濟表現良好，帶動歐元區第二季GDP較上季成長0.9%，成長幅度為6年來最佳表現，顯示歐洲經濟復甦力道持續增強，為此，歐洲央行上修今年經濟成長率，由先前預估的2.1%調高至2.5%。大陸今年上半年GDP成長率為10.9%，較去年同期增加0.9個百分點、貿易順差持續擴大、以及汽車、紡織及房地產等固定資產投資不斷攀升，顯示大陸經濟持續過熱，為此，大陸人民銀行於8月19日起，將金融機構的一年期存、貸款利率分別上調0.27個百分點至2.52%和6.12%，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8月份製造業指數為54.5、7月份工業生產較上月僅成長0.4%

美國供應管理協會（ISM）於2006年9月1日指出，8月份製造業指數自7月的54.7略降至54.5，雖然數據低於7月，但新接訂單、生產及就業人數均有成長，顯示製造業仍持續擴張。美國聯邦準備理事會（Fed）8月16日表示，受到工廠生產較少汽車和零件的影響，7月份工業生產較上月僅成長0.4%，低於6月0.8%的增幅，產能利用率則較上月修正後的82.3%略升至82.4%的6年多來最高。

◎ 2006年8月份失業率為4.7%、7月份零售銷售額較上月成長1.4%

美國勞工部於 2006 年 9 月 1 日發佈 8 月份就業報告顯示，8 月份非農業就業人口較上月增加 12.8 萬人，不但高於 7 月份修正後的 12.1 萬人，也高於市場預期的 12.5 萬人，失業率也自 7 月的 4.8% 降至 4.7%。根據美國商務部 8 月 11 日的報告，在汽車、電子品及建材的帶動下，7 月份零售銷售額較上月成長 1.4%，不但高於市場預期，且創下今年 1 月以來最高增幅。若不含汽車在內的零售銷售額，則增長 1.0%。

◎ 2006 年 6 月份貿易逆差縮小至 648 億美元、7 月份財政赤字為 332 億美元

美國商務部於 2006 年 8 月 10 日公佈，6 月份貿易逆差達到 648 億美元，較上月縮小了 0.3%，但仍接近歷史高點。該月進、出口額均創紀錄，出口額較上月成長 2.0%，達 1,207.4 億美元；進口額增長 1.2% 至 1,855.4 億美元。對大陸貿易逆差從上月的 177.1 億美元擴大至 197.1 億美元。今年上半年美國貿易逆差達 3,838.5 億美元。美國財政部也公佈，7 月份財政赤字為 332 億美元，較去年同月的 534 億美元，大幅減少 38%。6 月份財政盈餘為 205 億美元。到今年 7 月份為止的 2006 會計年度（2005 年 10 月至 2006 年 9 月底）財政赤字為 2,397 億美元，較去年同期的 3,028 億美元，縮小了 20.8%。

◎ 2006 年 7 月份生產者物價指數（PPI）和消費者物價指數（CPI）分別較上月 上揚 0.1% 和 0.4%

根據美國勞工部於 2006 年 8 月 15 和 16 日的公佈，7 月份生產者物價指數（PPI）較上月僅上揚 0.1%，低於 6 月的 0.5% 和市場預期。不包括食品及能源項目的核心 PPI 則意外下滑 0.3%，為去年 10 月以來首度下降。7 月份消費者物價指數（CPI）較上月揚 0.4%，較 6 月的 0.2% 略高。扣除食品及能源等起伏較大項目的核心 CPI 則僅增長 0.2%，為今年 2 月以來最小增幅。由此觀之，美國通貨膨脹壓力趨緩。美國商務部 9 月 1 日公佈，7 月份核心個人消費支出物價指數（PCE）較上月微增 0.1%，較去年同月上揚 2.4%，增幅高於 6 月份的 2.3%，且仍高於美國聯準會（Fed）設定的 1% 至 2% 的通膨容許範圍，顯示美國仍有通貨膨脹風險。

◎ 美國房地產景氣持續走弱

美國商務部於 2006 年 8 月 16 日表示，7 月份新屋開工數量再度較上月下滑 2.5% 至 179.5 萬戶，為近 2 年來最低點，而顯示房市未來景氣的營建許可也減少

6.5%至174.7萬戶，為2002年8月以來最少，顯示美國房市景氣持續降溫中。全美房屋仲介商協會8月23日指出，7月份成屋銷售為633萬戶，較上月減少了4.1%，為2004年1月以來新低，且為連續第4個月下降，顯示美國房市降溫。美國商務部24日也指出，7月份新屋銷售為107.2萬戶，較上月下滑4.3%，為今年2月以來最大降幅，而待售新屋數量更較去年同月攀升54.8%的10年高點，顯示美國房地產市場漸呈疲態。商務部9月1日公佈，7月份營建支出經季節調整後為1.2兆美元，較6月大幅下降了1.2%，遠低於市場預期的零成長率，更較6月修正後的0.4%下降更多，也是近5年來美國單月營建支出成長率最低的一次，顯示美國房市正在大幅降溫。

◎ 2006年7月份經濟領先指標下降以及耐久財訂單下滑2.4%

美國民間研究機構工商協進會於2006年8月17日公佈，7月份經濟領先指標較6月下降了0.1%，意味者未來幾個月經濟成長將減緩，主要原因是受房地產降溫及能源價格高漲所致。美國商務部8月24日公佈，7月份耐久財訂單減少了2.4%，降幅遠大於預期，係因飛機和汽車訂單數量大幅減少所致，且為3個月來首次下滑。若不計運輸工具的耐久財訂單則增加0.5%，為連續第3個月上升，顯示製造業的表現依然穩健。

◎ 2006年第二季經濟成長年率上修至2.9%

美國商務部於2006年8月30日公佈，由於企業支出大幅增加，抵銷新屋建造投資下跌，第二季國內生產毛額（GDP）成長年率經修正後達到2.9%，高於先前公佈的2.5%，但低於市場預期的3%。若不計受到颶風卡崔娜影響的去年第四季，第二季經濟成長表現，將是自2004年第四季以來增長最緩慢的一季。

日本經濟情勢

◎ 2006年第二季經濟成長年率達0.8%，遠低於預期

日本內閣府於2006年8月11日發佈初步統計結果顯示，第二季國內生產毛額（GDP）較第一季成長0.2%，換算成年率為0.8%，成長幅度遠低於第一季的2.7%，主要是公共投資因中央和地方政府削減預算，大幅萎縮4.6%，且房市投資降溫，比第一季縮減2.7%，出口也僅成長0.9%，低於第一季2.2%的增幅所致，不過經濟已連續第6季呈現正成長。第二季民間消費成長0.5%，高於第一季經修正

後的 0.2%，企業投資也由第一季的 3.3% 加速至 3.8%。因此，在消費支出和企業投資依舊強勁的帶動下，日本經濟仍持續復甦中。

◎ 2006 年 7 月份貿易順差較去年同月減少 0.2%，達 8,600 億日圓

日本財務省於 2006 年 8 月 23 日所公佈的貿易統計速報值顯示，受到原油價格高漲的影響，7 月份貿易順差達 8,600 億日圓，較去年同月減少 0.2%，為連續 2 個月下降。該月出口額達 6.32 兆日圓，較去年同月增加 14.2%，進口額達 5.46 兆日圓，較去年同月增加 16.8%。

◎ 2006 年 7 月份失業率降至 4.1%、核心消費者物價指數上揚 0.2%

日本總務省於 2006 年 8 月 29 日發表勞動力調查指出，7 月份經季節調整失業率自上月的 4.2% 下降至 4.1%，失業人數連續 8 個月呈現下降。7 月份求才求職比率由上月的 1.08 升至 1.09，為 1992 年 6 月以來最高，顯示就業有成長的跡象。25 日公佈 7 月份扣除生鮮食物的核心消費者物價指數（CPI），較去年同月揚升 0.2%，遠低於市場預期的 0.5%，降低日本央行短期內會再度升息的機率。日本經濟產業省 31 日公佈，受到出口成長放緩的影響，7 月份工業生產意外較上月下滑 0.9%，不但低於 6 月 2.1% 的增幅，也低於市場預期。

歐洲經濟情勢

◎ 歐元區和歐盟第二季 GDP 成長率分別為 2.6% 和 2.8%

根據歐盟統計局於 2006 年 9 月 1 日公佈的數據顯示，歐元區第二季國內生產毛額（GDP）較上季成長 0.9%，不但優於第一季的 0.6%，也創下 2001 年第一季以來新高，較去年同季則增長 2.6%。其中，投資較上季增長 2.1%，家庭消費增長 0.3%，進出口分別增長 1.2% 和 1.3%。歐盟第二季國內生產毛額（GDP）也較上季成長 0.9%，並高於第一季的 0.7%，較去年同季則增長 2.8%。

德國經濟情勢

◎ 2006 年第二季 GDP 成長率達 2.4%

根據德國聯邦統計局於 2006 年 8 月 14 日發佈的報告指出，德國第二季國

內生產毛額（GDP）較上季成長 0.9%，為 2001 年第一季以來最佳表現，較去年同季增長 2.4%，主要是受益於企業增加投資及營建業復甦。

◎ 2006 年 8 月份投資人信心指數下滑至 5 年來最低點，以及企業信心指數降至 105

根據德國 ZEW 歐洲經濟研究中心於 2006 年 8 月 22 日指出，德國 8 月份投資人信心指數跌至 -5.6，大幅低於 7 月的 15.1，為 2001 年 6 月以來最低點。德國 IFO 經濟研究所 8 月 24 日針對德國 7,000 家企業主管所作的調查指出，德國 8 月份企業信心指數自上月的 105.6 降至 105，為連續第 2 個月下降，進一步證明加稅、利率上升，以及全球經濟成長走緩，將拖累德國經濟成長。

英國經濟情勢

◎ 2006 年第二季失業率達 5.5%、7 月份零售銷售意外下降

英國國家統計局於 2006 年 8 月 16 日公佈，今年第二季失業人數較第一季大幅增加 9.2 萬人，累計達 167.7 萬人，失業率上升至 5.5%，為 2000 年以來新高。7 月份申請失業救濟金的人數達到 95 萬 7,000 人，為過去 17 個月來第 16 個月人數增加，且寫下 4 年來的最高紀錄。英國國家統計局 8 月 17 日指出，由於世界杯足球賽熱潮已過，以及天氣酷熱促使消費者足不出戶，導致 7 月份零售銷售意外較上月下降 0.3%，但與去年同月則增長 4%，係因去年 7 月發生倫敦地下鐵炸彈攻擊事件，消費者不敢出門。

◎ 2006 年第二季 GDP 成長率為 2.6%

英國國家統計局 8 月 25 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 年第二季以來最大增幅。與去年同季相比，GDP 增長 2.6%，也創下 2004 年第四季以來最大增幅，主要是由強勁的消費支出所帶動。英國央行預測今年經濟成長率將達到 2.8%，明年為 3.1%。

法國經濟情勢

◎ 2006 年第二季 GDP 成長率為 2.6%

法國國家統計局於 2006 年 8 月 11 日表示，由於歐洲經濟成長加速，推動法國出口增加，而世界盃足球賽也刺激消費支出，今年第二季國內生產毛額(GDP)較上季成長 1.1% (為 5 年來最大增幅)，較去年同季成長 2.6%。

◎ 2006 年 7 月份失業率降至 8.9%

法國勞工部於 8 月 30 日表示，7 月份失業率自 6 月的 9%降至 8.9%，為連續第 6 個月下滑，且是近 4 年多來最低水準。失業人數比上月減少 2.67 萬人，達到 215.9 萬人，顯示法國經濟已進入良好循環的趨勢。

義大利經濟情勢

◎ 2006 年第二季 GDP 成長率達 1.5%

根據義大利國家統計局於 2006 年 8 月 16 日的報告，今年第二季國內生產毛額(GDP)較去年同季成長 1.5%，而第一季 GDP 成長率為 1.6%，在工業生產日趨活絡以及內需和出口的帶動下，義大利今年上半年經濟表現尚屬不錯。

南韓經濟情勢

◎ 2006 年 8 月 10 日升息一碼

根據南韓國家統計局於 2006 年 8 月 10 日意外升息一碼，將基準利率從 4%調高至 4.25%，為 2005 年 10 月以來第 5 次升息，並達到 5 年來最高水準，以抑制不斷擴大的通貨膨脹壓力。

◎ 2006 年 7 月份工業生產較上月下跌 3.9%

南韓政府於 2006 年 8 月 30 日公佈，由於現代汽車等南韓廠商罷工事件干擾產出，加以季風來襲影響民生消費，7 月份工業生產較上月下跌 3.9%，為 5 個月來最大跌幅。與去年同月相比則上升 4.4%，但明顯低於 6 月 10.9%的增幅。

◎ 2006 年 7 月份經常帳出現赤字

南韓央行於 2006 年 8 月 30 日表示，南韓 7 月份經常帳出現赤字 2.121 億美元，主要是因為旅遊支出在內的勞務經常帳赤字大幅增加，及貿易順差縮減所

致。6 月份為經常帳順差 9.405 億美元。

大陸經濟情勢

◎ 2006 年 7 月份貿易順差達 146.1 億美元，再創單月歷史新高

根據大陸海關總署於 2006 年 8 月 10 日所公佈的統計數據顯示，今年 7 月份進出口總額為 1,460.7 億美元，其中，出口額為 803.4 億美元，增長 22.6%，進口額為 657.3 億美元，增長 19.7%，貿易順差為 146.1 億美元，為連續第 27 個月呈現貿易順差。1 到 7 月份進出口總額為 9,418.5 億美元，其中，出口額為 5,089 億美元，增長 24.8%，進口額為 4,329.5 億美元，增長 21.1%，貿易順差為 759.5 億美元，顯示出口依舊強勁、順差續創新高，將使人民幣面臨沉重的升值壓力。

◎ 2006 年 7 月份消費者物價指數 (CPI) 上漲 1.0%

根據大陸國家統計局於 2006 年 8 月 11 日公佈，7 月份消費者物價指數(CPI)較去年同月上漲 1.0%，較上月下降了 0.5%。1 到 7 月份消費者物價指數 (CPI) 較去年同期上漲 1.2%，低於 6 月 1.5%的漲幅。

◎ 2006 年 7 月份社會消費品零售總額增長 13.7%

根據大陸國家統計局於 2006 年 8 月 14 日公佈，7 月份社會消費品零售總額達 6,012 億元人民幣，較去年同月增長 13.7%，為連續第 2 個月呈現成長趨緩，其原因可能是受到 4 月起，大陸央行配合宏觀調控持續緊縮貨幣供給的影響。1 到 7 月份社會消費品零售總額達 42,460 億元人民幣，較去年同期增長 13.4%。

◎ 2006 年 7 月份工業生產增長 16.7%

根據大陸國家統計局於 2006 年 8 月 15 日公佈，7 月份工業生產達 7,200 億元人民幣，較去年同月增長 16.7%，較 6 月減少 2.8 個百分點，除了受到夏季限電措施，以及大陸政府以行政命令及貨幣政策，同時對新廠投資增加的抑制，也都是造成工業生產成長趨緩的可能原因。1 到 7 月份工業生產達 46,957 億元人民幣，較去年同期增長 17.6%。

◎ 2006 年 1 到 7 月份城鎮固定資產投資成長 30.5%

根據大陸國家統計局於 2006 年 8 月 16 日公佈，今年 1 到 7 月份城鎮固定資產投資達 4 兆 4,771 億元人民幣，較去年同期成長 30.5%，增幅較上半年下降了 0.8 個百分點，其中，7 月份成長 27.4%，增幅比 6 月回落 6.1 個百分點。

◎ 大陸 2005 年 GDP 成長率上修至 10.2%

大陸國家統計局於 8 月 30 日公佈，將 2005 年全年國內生產毛額（GDP）成長率上修至 10.2%，高於今年 1 月公佈的 9.9%，修正後的 GDP 總值規模達到人民幣 18 兆 3,085 億元，比之前公佈的數字多了人民幣 764 億元。