

國際貨幣基金（IMF）於 2006 年 9 月 14 日公佈全球經濟展望報告，預估今年全球經濟成長率可達 5.1%，明年約 4.9%。IMF 也警告通貨膨脹、原油價格和美國房地產市場降溫可能危及全球 30 年來最強勁的經濟成長。美國方面，由於房地產市場疲軟抑制了消費支出與企業投資，使美國經濟成長力道明顯轉弱，但在通膨壓力逐漸減弱，就業市場穩定以及消費者信心指數好轉之下，美國經濟仍持續穩定擴張。日本方面，儘管第二季經濟成長趨緩，但在國內需求持續增加，以及日本政府 5 年半來首次在「9 月經濟月報」的報告中完全去除「通貨緊縮」的字眼，顯示日本物價已趨於穩定，經濟持續景氣復甦的態勢。歐洲方面，在內需強勁復甦、企業投資增加，以及就業市場改善之下，歐元區經濟復甦穩定，今年上半年經濟成長率達 3.4%，寫下過去 6 年來新高。大陸方面，8 月份消費者物價指數（CPI）漲勢溫和、工業生產和城鎮固定資產投資均呈現穩步下降，顯示宏觀調控已達成部份成效。但由於貿易順差持續擴大，加劇人民幣升值壓力，大陸官方擬減少出口退稅率對出口進行「調控」，將可能對下半年出口產生降溫效果。

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 9 月份製造業指數為 52.9%、8 月份工業生產較上月下降 0.1%

美國供應管理協會（ISM）於 2006 年 10 月 2 日指出，受到房市降溫的拖累，9 月份製造業指數自上月的 54.5% 下降至 52.9%，為 2005 年 5 月以來最低，顯示製造業擴張速度有所減緩。美國聯邦準備理事會（Fed）於 9 月 15 日表示，受到電力及礦業產出減少的影響，8 月份工業生產較上月下降 0.1%，低於 7 月 0.4% 的增幅，產能利用率也從 7 月的 82.7% 降至 82.4%，但仍接近 6 年多來的新高。

#### ◎ 2006 年 8 月份零售銷售額較上月成長 0.2%

根據美國商務部 9 月 14 日的報告，8 月份零售銷售額為 3,682 億美元，較上月成長 0.2%，優於市場預期，顯示美國經濟承受得住房地產市場降溫的衝擊。若不含汽車在內的零售銷售額也增長 0.2%。

#### ◎ 2006 年 7 月份貿易逆差擴大至 680.4 億美元、8 月份財政赤字為 646 億美元、

## **第二季經常帳逆差為 2,184 億美元**

美國商務部於 2006 年 9 月 12 日公佈，受到國際油價飆漲和出口衰退的影響，7 月份貿易逆差較上月擴增 5%，達到 680.4 億美元的歷史新高。該月出口額達 1,199.7 億美元，較上月減少 1.1%，為今年 2 月以來首見衰退；進口額則為 1,880.1 億美元，較上月增加 1%。對大陸貿易逆差從上月的 197.1 億美元縮小至 195.7 億美元。1 到 7 月份美國貿易逆差達 4,530 億美元，較去年同期的 3,982.5 億美元擴增 13.7%。美國財政部也公佈，8 月份財政赤字為 646 億美元，到今年 8 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 3,043 億美元，較去年同期縮小 14%，但已超出白宮預估的年度財政赤字（2,960 億美元）。商務部於 9 月 18 日公佈，今年第二季經常帳逆差比第一季擴增 2.4%，達到 2,184 億美元的歷史第二高紀錄，僅次於 2005 年第四季的 2,231 億美元逆差。

## **◎ 2006 年 8 月份消費者物價指數（CPI）和生產者物價指數（PPI）分別較上月上揚 0.2%和 0.1%**

根據美國勞工部於 2006 年 9 月 16 日和 19 日的公佈，8 月份消費者物價指數（CPI）較上月上揚 0.2%，符合市場預期。扣除食品及能源等起伏較大項目的核心 CPI 也增長 0.2%。與去年同期相比，8 月份 CPI 上漲 3.8%，略低於上月的 4.1%。8 月份生產者物價指數（PPI）較上月僅上揚 0.1%，不包括食品及能源項目的核心 PPI 下滑 0.4%，為連續 2 個月下滑，並創 3 年來最大跌幅。由此觀之，美國通貨膨脹有逐漸舒緩之勢。

## **◎ 2006 年 8 月份新屋開工數及成屋銷售分別較上月下滑 6%和 0.5%、新屋銷售較上月增加 4.1%**

美國商務部於 2006 年 9 月 19 日表示，8 月份新屋開工數較上月下滑 6%至 166.5 萬戶，為近 3 年來最低點，而顯示房市未來景氣的營建許可也減少 2.3%至 172.2 萬戶的 4 年來最低。全美房屋仲介商協會 9 月 25 日指出，8 月份成屋銷售為 630 萬戶，較上月下降 0.5%，為連續第 5 個月下降，較去年同月也減少 12.6%。成屋銷售平均價格也較去年同月下降 1.7%至 22.5 萬美元，為 1995 年來 4 月以來首見下降。商務部 27 日公布，8 月新屋銷售意外較上月增加 4.1%至 105 萬戶，扭轉 5 到 7 月份連續下滑的局面。

◎ 2006 年 8 月份經濟領先指標下降以及耐久財訂單下滑 2%

美國民間研究機構工商協進會於 2006 年 9 月 21 日公佈，8 月份經濟領先指標較上月下降 0.2%，為連續第 2 個月下滑，係因受到房地產降溫及能源價格高漲所致。商務部 9 月 27 日表示，耐久財訂單繼 7 月減少 2.7% 之後，8 月份又減少 0.5%，是 2004 年 4 月以來首度連續 2 個月下滑。若不計運輸設備，8 月份耐久財訂單下降 2%，為一年多來降幅最大的一次。而顯示企業支出的非國防資本財訂單也意外下滑 0.3%，顯示企業界可能隨著經濟成長趨緩而縮減投資規模。

◎ 2006 年第二季經濟成長年率最終值為 2.6%

美國商務部於 2006 年 9 月 29 日公佈，受到房市疲弱衝擊消費支出、企業庫存投資比先前預估的少，以及進口增加高於預期的影響，第二季國內生產毛額（GDP）成長年率最終值為 2.6%，低於 7 月底公佈的 2.9%。

日本經濟情勢

◎ 2006 年第二季經濟成長年率上修至 1%、7 月份核心機械訂單下滑 16.7%

日本內閣府於 2006 年 9 月 11 日公佈，第二季國內生產毛額（GDP）成長年率為 1%，較 8 月 11 日所公佈的初估值 0.8%，調高了 0.2 個百分點，係因企業投資和庫存增加所致。內閣府也公佈 7 月份核心機械訂單（是將造船業與電力公用事業部門排除在外），較上月大幅下降 16.7%，創近 20 年來最大跌幅，不但超過經濟學家預測的減少 5.5%，更遠不如 6 月 8.5% 的增幅。與去年同月相比，7 月份核心機械訂單也減少 1.2%，與市場原先預測的增加 12.2% 大相逕庭，意味著未來數月企業支出可能疲弱。

◎ 2006 年 8 月份貿易順差較去年同月大增 95.5%，達 2,005 億日圓

日本財務省於 2006 年 9 月 21 日所公佈的貿易統計速報值顯示，受惠於汽車與鋼鐵出口銷售暴增之賜，8 月份貿易順差較去年同月成長 95.5% 至 2,005 億日圓。該月出口額達 6 兆 1,422 億日圓，較去年同月成長 17.7%；進口額達 5 兆 9,417 億日圓，較去年同月成長 16.1%，顯示出口力道持續為經濟提供強勁支撐。

◎ 2006 年 8 月份失業率為 4.1%、核心消費者物價指數上揚 0.3%、工業生產增加

## 1.9%

日本總務省於 2006 年 9 月 29 日發表勞動力調查指出，8 月份經季節調整失業率為 4.1%，與上月持平。失業人數較去年同月減少 12 萬人至 270 萬人，為連續第 9 個月下降。8 月份求才求職比率為 1.08，顯示就業情況穩定。8 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 0.3%，符合市場預期。經濟產業省也公佈，受到汽車與電子產品出口成長加速的影響，8 月份工業生產較上月增加 1.9%，扭轉 7 月下滑 0.9% 的跌幅。

### 歐洲經濟情勢

#### ◎ 歐元區 9 月份消費者物價指數（CPI）上揚 1.8%

根據歐盟統計局於 2006 年 9 月 29 日公佈的數據顯示，9 月份歐元區 12 國的消費者物價指數較去年同月上揚 1.8%，增幅較上月下降了 0.5%（8 月份為 2.3%），且是 2005 年 1 月以來首度降至歐洲央行（ECB）所訂的 2% 目標上限，顯示歐元區的通膨壓力大為減輕。

### 德國經濟情勢

#### ◎ 2006 年 7 月份工業生產較上月成長 1.2%

根據德國聯邦統計局於 2006 年 9 月 7 日公佈的經濟數據指出，拜家電用品和建築支出增加之賜，德國 7 月份工業生產較上月成長 1.2%，較去年同月增長 4.7%。

#### ◎ 2006 年 9 月份投資人信心指數下滑至 7 年多來最低點，以及企業信心指數降至 104.9

根據德國 ZEW 歐洲經濟研究中心於 2006 年 9 月 19 日指出，德國 9 月份投資人信心指數自上月的 -5.6 大幅下降至 -22.2，為 1999 年 1 月以來最低點，主要是因利率調高，以及政府計劃增稅，影響民眾對德國經濟展望所致。德國 IFO 經濟研究所 9 月 26 日針對德國 7,000 家企業主管所作的調查指出，德國 9 月份企業信心指數自上月的 105 降至 104.9，為連續第 3 個月下降，係因全球景氣走緩可能抑制出口，以及明年加稅可能抑制消費支出，將使德國經濟成長減緩。

## 英國經濟情勢

### ◎ 2006 年 8 月份消費者物價指數 (CPI) 上漲 2.5%

英國國家統計局於 2006 年 9 月 12 日公佈，受到電腦遊戲、玩具以及各式遊樂器材等價格上漲，加上傢俱、服飾、鞋子等價格也調漲的影響，8 月份消費者物價指數 (CPI) 較去年同月上漲 2.5%，不僅高於上月的 2.4%，也是連續第四個月超過英國央行所訂的 2% 目標上限，升高英國央行升息的壓力。

### ◎ 2006 年 5 到 7 月失業率為 5.5%、8 月份零售銷售增長 4.3%

英國國家統計局於 2006 年 9 月 13 日公佈，今年 5 到 7 月失業人數增加 9.3 萬人，累計達 170 萬人，失業率為 5.5%，是 2000 年以來失業人數最多的時期。8 月份申請失業救濟金的人數較上月減少至 95 萬 100 人。英國國家統計局 9 月 14 日表示，8 月份零售銷售較去年同月增長 4.3%，高於市場預期，顯示消費支出穩健成長。

## 法國經濟情勢

### ◎ 2006 年第二季 GDP 成長率較上季成長 1.2%、8 月份失業率為 9%

法國國家統計局於 2006 年 9 月 28 日表示，由於企業投資增長且消費支出強勁，第二季國內生產毛額 (GDP) 較上季成長 1.2% (為 5 年來最大增幅)，高於初估的 1.1%，較去年同季成長 2.6%。勞工部 29 日表示，8 月份失業率意外升至 9%，7 月份為 8.9%。

## 義大利經濟情勢

### ◎ 2006 年第二季失業率為 6.5%、7 月份零售銷售成長 1.1%

根據義大利國家統計局於 2006 年 9 月 22 日公佈的統計，今年第二季失業率達 6.5%，創 14 年來新低，整體就業率較去年同期上升 2.4%，總就業人數為 2,318.7 萬人，失業人數則降至 162.1 萬人。28 日公佈的報告，7 月份零售銷售較去年同月成長 1.1%，高於上月 0.8% 的增幅，顯示義大利經濟持續好轉。

## 南韓經濟情勢

### ◎ 2006 年 8 月份工業生產較上月增加 3.7%

南韓國家統計局於 2006 年 9 月 28 日公佈，受到汽車、電子等產業出口成長的帶動，8 月份工業生產較上月增加 3.7%，不但優於市場預期的 2.3% 增幅，且為 7 個月來單月最大增幅。與去年同月相比，更攀升 10.6%。

### ◎ 2006 年 8 月份經常帳赤字擴大至 5 億 810 萬美元

南韓央行於 2006 年 9 月 27 日表示，南韓 8 月份經常帳赤字自上月的 3 億 9,270 萬美元，擴大至 5 億 810 萬美元，創 4 個月以來新高，主要是高油價導致進口支出增加，以及暑假出國觀光的人數成長所致。

## 大陸經濟情勢

### ◎ 2006 年 8 月份貿易順差達 188 億美元，再創單月歷史新高

根據大陸海關總署於 2006 年 9 月 11 日所公佈的統計數據顯示，今年 8 月份進出口總額為 1,627.4 億美元，其中，出口額首次跨過 900 億美元門檻，達到 907.7 億美元，增長 32.8%，進口額為也首次超過 700 億美元，達到 719.7 億美元，增長 24.6%，貿易順差為 188 億美元，連續第四個月創下歷史新高。1 到 8 月份進出口總額達到 1 兆 1,046.1 億美元，其中，出口額為 5,996.3 億美元，增長 25.9%，進口額為 5,049.8 億美元，增長 21.6%，貿易順差為 946.5 億美元，顯示順差續創新高，勢必再度加深人民幣升值壓力。

### ◎ 2006 年 8 月份消費者物價指數 (CPI) 上漲 1.3%

根據大陸國家統計局於 2006 年 9 月 11 日公佈，8 月份消費者物價指數 (CPI) 較去年同月上漲 1.3%，漲幅較上月增加了 0.3%。1 到 8 月份消費者物價指數 (CPI) 較去年同期上漲 1.2%，不但低於上半年 1.3% 的增幅，也大大低於政府年初設定的 3% 全年目標。

### ◎ 2006 年 8 月份社會消費品零售總額增長 13.8%

根據大陸國家統計局於 2006 年 9 月 12 日公佈，8 月份社會消費品零售總額達 6,077 億元人民幣，較去年同月增長 13.8%，增幅較上月增加了 0.1%。1 到 8 月份社會消費品零售總額達 48,538 億元人民幣，較去年同期增長 13.5%。

◎ 2006 年 8 月份工業生產增長 15.7%

根據大陸國家統計局於 2006 年 9 月 13 日公佈，8 月份工業生產達 7,356 億元人民幣，較去年同月增長 15.7%，為 2005 年 3 月以來最小增幅。1 到 8 月份工業生產達 54,354 億元人民幣，較去年同期增長 17.3%。

◎ 2006 年 1 到 8 月份城鎮固定資產投資成長 29.1%

根據大陸國家統計局於 2006 年 9 月 14 日公佈，今年 1 到 8 月份城鎮固定資產投資達 5 兆 2,594 億元人民幣，較去年同期成長 29.1%，其中，房地產開發完成投資 1 兆 1,063 億元人民幣，增長 24%，增幅比去年同期回落 4.8 個百分點。8 月份城鎮固定資產投資，較去年同期增長 21.5%，為連續第 2 個月成長趨緩，係因政府加強對土地和信貸控制所致。