

根據美國聯邦準備理事會(Fed)於2006年11月29日公佈最新的「褐皮書」報告指出，今年10月到11月初這段期間，雖然汽車和房地產銷售持續走軟，但多數地區的消費支出仍然穩健成長，勞動市場也依然熱絡。同時Fed主席柏南克也表示，雖然近期經濟成長較緩，但整體而言，美國經濟依然以溫和的步調持續成長。美國Fed於12月12日宣佈維持聯邦基金利率在5.25%不變，符合市場預期，為今年8月以來連續第4次維持利率不變，並表示通貨膨脹風險仍然存在，未來仍有升息可能，但升息的幅度與時機，端視美國經濟數據以及通貨膨脹而定。日本方面，到今年11月為止日本經濟已連續「復甦」58個月，雖然消費情況已有些疲軟，但在企業投資和出口持續增加下，經濟呈現「溫和穩定」的擴張。日本央行也表示，為了維持日本經濟持續擴張，升息「在所難免」，但升息時間將視經濟與物價狀況而定。歐洲方面，儘管各國經濟成長力道不一，但在失業人數逐漸減少、失業率下降、消費支出增加、企業投資以及出口持續增長的帶動下，經濟表現仍佳。大陸方面，今年已三度上調存款準備金率，目的是要抑制過快的信貸和投資。而受到宏觀調控政策的影響，工業生產和城鎮固定資產投資已逐步回落，惟貿易順差持續擴大造成人民幣升值壓力，仍是大陸經濟主要面臨的問題。

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11月份製造業指數為49.5%，服務業指數為58.9%

美國供應管理協會(ISM)於2006年12月1日和5日指出，受到房市冷卻及汽車產量減少的影響，11月份製造業指數為49.5%，遠低於10月的51.2%，以及市場預期的51.5%，為2003年4月以來首度低於50%，顯示製造業活動確有衰退之虞。不過11月份服務業指數為58.9%，高於10月的57.1%，以及市場預期的56%，並創下2006年5月以來的最高紀錄。

◎ 2006年11月份就業人口增加13.2萬人，失業率為4.5%

美國勞工部於2006年12月8日公佈，11月份非農業部門的就業人口較上月增加13.2萬人，優於市場預期的10萬人，也高於10月的7.9萬人，但失業率卻從上月的4.4%上升至4.5%。11月份就業人口的成長出自服務業，製造業和營

建業的就業人口均下滑，反映美國製造業和房市確有衰退之虞。另外，美國財長鮑爾森表示，11 月份非農業就業報告是個”好消息”，顯示美國經濟成長穩健，未來可望以溫和的步伐持續擴張。

◎ 2006 年 10 月份貿易逆差縮減至 588.7 億美元

美國商務部於 2006 年 12 月 12 日公佈，受到原油價格下滑及出口額創新高的影響，10 月份貿易逆差較上月縮減 8.4%，達到 588.7 億美元。該月出口額創下歷史新高，較上月增長 0.2%，為 1,236.2 億美元；進口額則較上月下降 2.7%，為 2001 年 12 月以來最大降幅，達 1,824.9 億美元。對大陸貿易逆差從上月的 229.6 億美元增加至 243.7 億美元，再創歷史新高。1 到 10 月份美國貿易逆差達 6,434.4 億美元，較去年同期擴增 9.3%。

◎ 2006 年 10 月份工業生產較上月增加 0.2%

美國聯邦準備理事會 (Fed) 於 11 月 16 日表示，受到公用事業復甦，以及電腦和電子製造商生產增加的影響，10 月份工業生產較上月增加 0.2%，產能利用率也升至 82.2%。

◎ 2006 年 10 月份生產者物價指數 (PPI) 和消費者物價指數 (CPI) 分別較上月下降 1.6% 和 0.5%

根據美國勞工部於 2006 年 11 月 14 日和 16 日的公佈，由於能源價格及汽車銷售下降，10 月份生產者物價指數 (PPI) 較上月下降 1.6%。不包括食品及能源項目的核心 PPI 也下跌 0.6%，為 1993 年 8 月以來最大跌幅。10 月份消費者物價指數 (CPI) 連續第二個月呈現下滑的狀態，較上月再度下滑 0.5%。扣除食品及能源等起伏較大項目的核心 CPI 僅上揚 0.1%，顯示通膨壓力尚屬和緩。

◎ 2006 年 10 月份新屋開工數較上月減少 14.6%、成屋銷售較上月增加 0.5%、新屋銷售較上月下跌 3.2%

美國商務部於 2006 年 11 月 17 日表示，10 月份新屋開工數較上月減少 14.6% 至 148.6 萬戶，創 6 年來新低，而顯示房市未來景氣的營建許可也下滑至 153.5 萬戶，為 1997 年 12 月以來最低水準。全美房屋仲介商協會 11 月 28 日指出，10 月份成屋銷售較上月增加 0.5% 至 624 萬戶，為近 8 個月來首見成長。成屋銷售平均價格

較去年同月的 22.9 萬美元下跌 3.5%至 22.1 萬美元的歷史低點。商務部 29 日公布，10 月份新屋銷售較上月下跌 3.2%至 100.4 萬戶。新屋銷售平均價格較去年同月的 24.3 萬美元增加 1.9%至 24.8 萬美元。

◎ 2006 年第三季經濟成長年率上修至 2.2%

美國商務部於 2006 年 11 月 29 日公布，在企業投資比原先預期強勁，以及進口低於原先預期之下，第三季國內生產毛額（GDP）成長年率從原先的 1.6%上修至 2.2%，但仍是低於第二季 2.6%的增幅。

日本經濟情勢

◎ 2006 年第三季經濟成長年率下修至 0.8%

日本內閣府於 2006 年於 12 月 8 日公布，受到民間消費和企業支出下修的影響，第三季國內生產毛額（GDP）由原估的 2%下修至 0.8%。與第二季比較，成長率亦由原估的 0.5%下修為 0.2%，但仍連續第 7 季呈現擴張的態勢。

◎ 2006 年 10 月份貿易順差較去年同月縮減 24.8%，達 6,147 億日圓

日本財務省於 2006 年 11 月 22 日所公佈的貿易統計速報值顯示，受到出口減緩的影響，10 月份貿易順差較去年同月縮減 24.8%至 6,147 億日圓，為 3 個月來首次出現下降。該月出口額達 6 兆 5,973 億日圓，較去年同月增加 11.6%，進口額達 5 兆 9,796 億日圓，較去年同月成長 17.4%。

◎ 2006 年 10 月份失業率降至 4.1%、核心消費者物價指數上揚 0.1%、工業生產增長 1.6%

日本總務省於 2006 年 11 月 30 日發表勞動力調查指出，10 月份經季節調整失業率自上月的 4.2%下降至 4.1%，逼近 8 年以來的低點。此外，10 月份家庭支出減少 2.4%，為連續第 10 個月縮減，顯示薪資並未隨就業市場好轉而同步成長，使消費情況有些疲軟。10 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 0.1%，低於 9 月 0.2%的增幅，但仍連續第 5 個月上升。經濟產業省也公佈，受惠於汽車和半導體生產的帶動，10 月份工業生產較上月增長 1.6%，較去年同月增長 7.4%，為 2 年多來最大增幅，大大強化投資人對日本短期內升息的預

期心理。

歐洲經濟情勢

◎ 歐洲央行升息一碼至 3.5%

歐洲央行於 2006 年 12 月 7 日調高利率一碼至 3.5%，創下近 5 年來最高利率水準，也是 2005 年 12 月以來 5 次升息。歐洲央行總裁特里謝表示，這次升息行動主要是基於歐元區經濟持續強勁成長，第三季經濟成長率高達 2.7%，超越同期美國（2.2%）和日本（0.8%），而中長期通膨壓力仍有上揚的風險。此外，歐洲央行也表示，歐元區經濟可望持續擴張，對通膨仍持高度警戒，市場普遍預期歐洲央行明年還會持續升息。

◎ 歐元區和歐盟第三季 GDP 成長率分別為 2.7%和 2.9%

根據歐盟統計局於 2006 年 11 月 30 日公佈的數據顯示，受到法國和義大利兩大經濟體成長力道轉弱的影響，歐元區和歐盟第三季國內生產毛額（GDP）與上季相比，成長率由第二季的 0.9%，縮小至 0.5%和 0.6%。與去年同季相比，GDP 成長率也從第二季的 2.9%和 3%，下降至 2.7%和 2.9%，不過，整體而言，歐元區和歐盟第三季的成長表現仍維持長期平均成長水準。

◎ 歐元區 11 月份通貨膨脹率為 1.8%

根據歐盟統計局於 2006 年 11 月 30 日公佈的數據顯示，歐元區 11 月份通貨膨脹率從 10 月的 1.6%（為 7 年來最低點）上升至 1.8%，為 7 個月來首度上升，升高歐洲央行升息的機率。

德國經濟情勢

◎ 2006 年第三季 GDP 成長率為 2.8%

根據德國聯邦統計局於 2006 年 11 月 30 日公佈的報告指出，德國第三季國內生產毛額（GDP）較去年同季成長 2.8%，高於第二季的 2.7%，係因企業投資持續增強，消費支出和出口持續增加，有助德國經濟成長。

◎ 2006 年 11 月份投資人信心指數下滑至 13 年多來最低點、企業信心指數則上揚至 106.8

根據德國 ZEW 歐洲經濟研究中心於 2006 年 11 月 14 日指出，德國 11 月份投資人信心指數自上月的-27.4 下滑至-28.5，為 1993 年 3 月以來最低點，主要是因歐洲可能再度升息以及美國經濟成長降溫，拖累德國經濟成長所致。德國 IFO 經濟研究所 11 月 23 日針對德國 7,000 家企業主管所作的調查指出，受到出口和投資支出增加的影響，德國 11 月份企業信心指數自上月的 105.3 上揚至 106.8，為 15 年來最高點。

英國經濟情勢

◎ 2006 年 10 月份消費者物價指數 (CPI) 上漲 2.7%

英國國家統計局於 2006 年 11 月 15 日公佈，受到家用電器價格升高的影響，10 月份消費者物價指數 (CPI) 較去年同月上漲 2.7%，不但高於 9 月 2.4% 的漲幅，且為連續第六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。(英國央行已於 2006 年 11 月 9 日升息 1 碼，目前利率處於 5% 的 5 年來新高)

◎ 2006 年 7 到 9 月失業率為 5.6%，10 月份零售銷售為近一年來最大增幅

英國國家統計局於 2006 年 11 月 15 日公佈，今年 7 到 9 月失業人數增加 2.7 萬人，累計總數達 171 萬人，創下 7 年來最高紀錄。7 到 9 月失業率為 5.6%，高於 4 到 6 月的 5.5%。國家統計局也指出，10 月份零售銷售較上月增長 0.9%，為近一年來最大成長幅度。與去年同月相比，也增長了 3.9%，係因消費者在百貨公司和網際網路支出較多所致。

南韓經濟情勢

◎ 2006 年第三季經濟成長率上修至 4.8%

南韓央行於 2006 年 12 月 1 日公佈，在企業提高投資與營建業成長的帶動下，第三季國內生產毛額 (GDP) 較第二季成長 1.1%，增幅高於之前初估的 0.9%。與去年同季相比，GDP 成長率也從之前初估的 4.6% 上修至 4.8%。南韓央行預估，今年 GDP 成長率可能超過 5% 的目標。

◎ 2006 年 11 月份貿易順差達 40.7 億美元

南韓產業資源部於 2006 年 12 月 1 日公佈，由於歐美及亞洲市場對南韓晶片與汽車的需求增加，11 月份出口較去年同月成長 19.8%，達到創紀錄的 309.4 億美元，進口則增長 12.7%至 268.7 億美元，貿易順差達到 40.7 億美元，較去年同月的 19.8 億美元擴大逾 1 倍，並創歷史新高。

大陸經濟情勢

◎ 2006 年 10 月份貿易順差達 238.3 億美元

根據大陸海關總署於 2006 年 11 月 13 日所公佈的統計數據顯示，今年 10 月份進出口總額為 1,524.3 億美元，成長 22.9%，其中，出口額為 881.3 億美元，增長 29.6%，進口額為 643 億美元，增長 14.7%，貿易順差為 238.3 億美元，再創歷史新高。1 到 10 月份進出口總額為 14,249.5 億美元，較去年同期增長 24.1%，其中，出口額為 7,792.9 億美元，增長 26.8%，進口額為 6,456.6 億美元，增長 20.9%，貿易順差達到 1,336.2 億美元，超過去年全年 1,018.8 億美元的水準。

◎ 2006 年 10 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 11 月 13 日公佈，10 月份消費者物價指數 (CPI) 較去年同月上漲 1.4%，漲幅較上月增加了 0.2%。1 到 10 月份消費者物價指數 (CPI) 較去年同期上漲 1.3%，漲幅比去年同期下降 0.6 個百分點。

◎ 2006 年 10 月份社會消費品零售總額增長 14.3%

根據大陸國家統計局於 2006 年 11 月 14 日公佈，10 月份社會消費品零售總額達 6,998 億元人民幣，較去年同月增長 14.3%，延續著 2004 年以來每月 10% 以上的成長速度，顯示在經濟成長動能持續推升下，民間消費支出表現強勁。1 到 10 月份社會消費品零售總額達 62,089 億元人民幣，較去年同期增長 13.6%。

◎ 2006 年 10 月份工業生產增長 14.7%

根據大陸國家統計局於 2006 年 11 月 15 日公佈，10 月份工業生產達 7,601 億元人民幣，較去年同月增長 14.7%，增幅低於 9 月的 16.1%，創今年以來新低，

顯示工業生產受到政府持續宏觀調控和國慶假期影響而繼續放緩。1 到 10 月份工業生產達 69,867 億元人民幣，較去年同期增長 16.9%，增幅也低於前 9 月的 17.2%。

◎ 2006 年 10 份全社會固定資產投資成長 16.8%

根據大陸國家統計局於 2006 年 11 月 16 日公佈，10 月份全社會固定資產投資較去年同期成長 16.8%，增幅遠低於 9 月的 23.6%，創下近 4 年來的歷史新低。1 至 10 月份城鎮固定資產投資達 70,071 億元人民幣，較去年同期成長 26.8%，不僅低於 1 至 9 月份 28.2% 的增幅，也低於市場預期的 27.6%。