

儘管美國 2006 年第三季 GDP 成長年率為 2%，低於第二季的 2.6% 和第一季的 5.6%，但在就業人數、消費支出和企業投資持續增長、11 月份新屋銷售、成屋銷售以及 12 月份消費者信心指數皆出現好轉跡象，顯示美國經濟沒有預期那麼悲觀。此外，美國聯準會 (Fed) 2007 年 1 月 3 日公佈 2006 年 12 月 12 日 FOMC 會議記錄顯示，所有的委員一致認為通貨膨脹依然是經濟發展的主要風險，但有些委員認為經濟數據趨於溫和，顯示短期內經濟成長仍面臨下降的風險，因此市場對 Fed 是否升息之看法相當分歧。日本方面，受到消費支出趨疲的影響，第三季 GDP 成長年率下修至 0.8%，但在企業投資和出口持續增加下，日本經濟持續復甦中。此外，日本央行總裁福井俊彥表示，由於近期通貨膨脹與消費支出數據表現「較為疲弱」，央行應在檢驗更多的資訊後再行決定是否升息。歐洲方面，由於歐元區 12 月份企業信心指數創新高，11 月份失業率降至 7.6%，顯示歐元區就業市場持續改善，經濟持續成長。此外，歐洲央行已於 2006 年 12 月 7 日調高利率一碼至 3.5%，但在通膨壓力仍有上揚的風險，歐洲央行未來仍將會進一步升息。

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 12 月份製造業指數和服務業指數分別為 51.4% 和 57.1%

美國供應管理協會 (ISM) 於 2007 年 1 月 3 日和 4 日指出，12 月份製造業指數由 11 月的 49.5% 上升至 51.4%，顯示製造業逐漸恢復擴張。分析師指出，訂單和生產增加，可能對受房屋和汽車市場疲弱拖累的經濟帶來支撐力量。12 月份服務業指數從 11 月的 58.9% 下滑至 57.1%，但略高於市場預期的 57%。分析師指出，這項報告顯示包括銀行和遞送公司等服務業在建築商和汽車製造商經營吃緊之際仍能提供美國經濟向上動能。

#### ◎ 2006 年 12 月份就業人口增加 16.7 萬人，失業率為 4.5%

美國勞工部於 2007 年 1 月 5 日公佈，12 月份非農業部門的就業人口較上月增加 16.7 萬人，高於 11 月的 15.4 萬人，也優於市場預期的 10 萬人，失業率較上月持平在 4.5%，顯示雖然房市景氣降溫，但就整體就業市場看來，美國經濟擴

張的趨勢並未因此而改變。此一報告也代表美國 Fed 沒有立即降息的急迫性。

**◎ 2006 年第三季經常帳赤字為 2,256 億美元，創新高**

美國商務部於 2006 年 12 月 18 日公佈，受到美國第三季貿易逆差擴大以及支付外國投資人的利息增加的影響，第三季經常帳赤字較上季擴大 3.9% 至 2,256 億美元，不但高於第二季的赤字 2,171 億美元，並創歷史新高紀錄，但由於油價近期回跌，市場預料第四季經常帳赤字會縮小。

**◎ 2006 年 11 月份零售銷售成長 1%，為 5 個月來最高**

美國商務部於 2006 年 12 月 12 日公佈，11 月份零售銷售從 10 月修正後的下落 0.1%，大幅躍升為增加 1%，優於市場預期的增加 0.2%，為今年 7 月以來最大增幅；不含汽車的銷售為增加 1.1%，也超過市場預期的 0.3%，為今年 1 月以來最大增幅，顯示美國消費支出狀況遠好於預期。

**◎ 2006 年 11 月份工業生產月增 0.2%，產能利用率為 81.8%**

美國聯邦準備理事會 (Fed) 於 12 月 15 日表示，受到美國汽車生產大幅增加的影響，11 月份工業生產較上月成長 0.2%，優於市場預期的 0.1%，產能利用率則連續第 2 個月維持在 81.8% 不變。

**◎ 2006 年 11 月份消費者物價指數 (CPI) 較上月持平、生產者物價指數 (PPI) 較上月攀升 2%，創 30 多年來最大漲幅**

根據美國勞工部於 2006 年 12 月 15 日和 19 日的公佈，11 月份消費者物價指數 (CPI) 較上月持平，連續 3 個月未升高。扣除食品與能源項目的核心 CPI 亦較上月持平，皆低於市場預期的成長 0.2%。CPI 和核心 CPI 較去年同月分別增長 2% 和 2.6%，也皆低於市場預期 2.2% 和 2.7% 的增幅，且核心 CPI 為 2005 年 6 月以來最低點。11 月份生產者物價指數 (PPI) 較上月攀升 2%，遠高於市場預期的 0.5%，以及 10 月 1.6% 的減幅，並創 30 多年來最大單月漲幅。扣除食品與能源項目的核心 PPI 亦較上月上揚 1.3%，遠高於市場預期的 0.2%，以及 10 月 0.9% 的減幅，並創 1980 年 7 月以來最大升幅，此項數據顯示美國通貨膨脹風險有升高之虞。

**◎ 2006 年 11 月份新屋開工數成長 6.7%，營建許可數創 9 年來最低**

美國商務部於 2006 年 12 月 19 日公佈，11 月份新屋開工數較上月成長 6.7%，達 158.8 萬戶，不但高於預期，也較 10 月成長 6.7%。而顯示房市未來景氣的營建許可數則較上月下滑 3%至 150.6 萬戶，為 1999 年 12 月以來最低，反映房屋興建的疲弱還會持續至 2007 年。

◎ 2006 年 11 月份新屋銷售較上月增加 3.4%、成屋銷售較上月增加 0.6%

美國商務部 2006 年 12 月 27 日公布，11 月份新屋銷售意外較上月增加 3.4%至 104.7 萬戶，優於 10 月的 101.3 萬戶，以及市場預期的 101.8 萬戶，主要因抵押貸款利率較低和促銷優惠增加，幫助建商降低房屋庫存。全美房屋仲介商協會 12 月 28 日指出，11 月份成屋銷售較上月增加 0.6%至 628 萬戶，優於 10 月的 624 萬戶，以及市場預期的 620 萬戶，且為 2005 年 3 月以來首度連續 2 個月銷售增加，主因為房價連續 4 個月下跌所致，顯示美國房市萎縮已屆觸底階段。

◎ 2006 年第三季 GDP 成長年率下修至 2%

美國商務部於 2006 年 12 月 21 日公佈，受到房市降溫的拖累，第三季國內生產毛額（GDP）成長年率下修至今年最低的 2%，不但低於上月預估的 2.2%，也不及第二季的 2.6%。由於美國今年第一季 GDP 成長率為 5.6%，第二季減弱至 2.6%，第三季更降至 2%，顯示美國經濟成長幅度有所減緩。

## 日本經濟情勢

◎ 2006 年 12 月份大型製造業信心指數升抵 2 年來高點

日本央行於 2006 年於 12 月 15 日公佈短觀報告，12 月份大型製造業信心指數由 9 月的 24 升至 25，符合市場預期，並創下 2 年來的新高。由於大型製造業信心指數升抵 2 年來新高，顯示大型企業普遍看好日本經濟前景。另外，大型企業固定投資亦由 11.5%上升至 12.4%，優於原預估的 12.2%，亦創下 2 年新高，顯示未來企業投資仍將持續成長，日本經濟持續擴張。

◎ 2006 年 11 月份貿易順差較去年同期增加 5.4%，達 9,159 億日圓

日本財務省於 2006 年 12 月 21 日所公佈的貿易統計速報值顯示，拜汽車、鋼鐵產品與電子零件出口表現強勁之賜，11 月份出口意外加速成長 12.1%，使 11 月份貿易順差較去年同月增加 5.4%至 9,159 億日圓。

**◎ 2006 年 11 月份失業率為 4%、核心消費者物價指數上揚 0.2%、工業生產增長 0.7%**

日本總務省於 2006 年 12 月 26 日發表勞動力調查指出，11 月份失業率自上月的 4.1% 下滑至 4%，與 5 月達到的 8 年低點水準相同。失業人數進一步減少 33 萬人至 259 萬人，為連續第 12 個月下滑。另外，11 月份家庭支出較去年同月減少 0.7%，優於 10 月的減幅 2.4%，以及市場預期的減幅 1.5%。家庭支出與就業數據持續改善，顯示消費支出可能在第 3 季創下近 10 年最大跌幅之後有所回春。此外，11 月份核心消費者物價指數(CPI)較上年同月增長 0.2%，符合市場預期，為連續第 6 個月上揚。經濟產業省也公佈，受惠於汽車和半導體生產的帶動，11 月份工業生產較上月增長 0.7%，但增幅未如預期的 1.1%。

**歐洲經濟情勢**

**◎ 歐元區 12 月份消費者物價 (CPI) 上漲 1.9%**

根據歐盟統計局於 2007 年 1 月 4 日公佈的數據顯示，歐元區 12 月份消費者物價指數 (CPI) 較去年同月上漲 1.9%，與 11 月相同，且連續 4 個月低於歐洲央行所訂的 2% 目標，不過今年恐有因德國加稅而使物價上揚的隱憂，須審密觀察。

**德國經濟情勢**

**◎ 2006 年 12 月份投資人信心指數由 13 年來低點回升、企業信心指數上升至 108.7**

根據德國 ZEW 歐洲經濟研究中心於 2006 年 12 月 12 日指出，德國 12 月份投資人信心指數從 11 月的 -28.5 (為 1993 年 3 月以來最低) 上升至 -19。主要是受到德國股市上漲、失業人數下滑以及就業人數逐漸增加，並促使消費支出溫和復甦，投資人逐漸預期德國經濟環境已獲改善，且在企業投資及出口持續增長的支撐下，有助德國經濟持續成長所致。德國 IFO 經濟研究所 12 月 20 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，12 月份企業信心指數自 11 月的 106.8 上升至 108.7，為自 1990 年以來最高水準，反映德國企業主管對該國經濟前景樂觀，也意味著歐洲經濟成長狀況持續好轉。

## 英國經濟情勢

### ◎ 2006 年第三季 GDP 成長率上修至 2.9%，2 年來最佳

英國國家統計局於 2006 年 12 月 21 日公佈，在失業人數減少、消費支出增加以及服務業的帶動下，第三季 GDP 成長率由 2.8% 上修至 2.9%，創下 2 年來經濟成長最快速的一季，加上通貨膨脹率仍居高不下，市場預期英國央行仍將會進一步升息。

### ◎ 2006 年 11 月份消費者物價指數 (CPI) 上漲 2.7%，創近 10 年新高

英國國家統計局於 2006 年 12 月 12 日公佈，受到房屋價格及交通運輸費用大幅上漲的影響，11 月份消費者物價指數 (CPI) 較去年同月上漲 2.7%，高於 10 月的 2.4%，創下自 1997 年元月以來最大增幅，且為連續第 7 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 11 月份零售銷售連續第 2 個月增加

英國國家統計局於 2006 年 12 月 14 日公佈，受到失業人數減少以及消費者因耶誕節即將到來在網路支出較多，使 11 月份零售銷售較上月增長 0.3%，較去年同月增長 3.2%，為連續第 2 個月增加，也反映出英國消費支出依然強勁，有助英國經濟加速成長。

## 南韓經濟情勢

### ◎ 2006 年全年貿易順差達 166.5 億美元

南韓產業資源部於 2007 年 1 月 1 日公佈，2006 年出口成長 14.6%，達到創紀錄的 3,259.8 億美元，進口增長 18.4% 至 3,093.3 億美元，貿易順差為 166.5 億美元，較 2005 年貿易順差 231.8 億美元減少了 28%。南韓產業資源部表示，儘管出口成長強勁，但油價上漲推高進口價格，使貿易順差有所減少，不過南韓 2006 年 GDP 仍約 5% 的穩定成長。