

## 一、2007年1月份國際經濟動態

根據美國聯邦準備理事會(Fed)於2007年1月17日公佈最新的「褐皮書」報告指出，美國經濟從去年第四季底到今年1月初繼續呈現「溫和」的成長步調。由於消費者支出強勁，能源價格下跌，且貿易赤字大幅改善，美國第四季經濟成長年率達3.5%，大幅高於第三季的2%，全年成長率為3.4%。此外，美國聯準會(Fed)於2007年1月31日宣佈維持聯邦基金利率於5.25%不變，Fed決策理事認為近期以來經濟數據顯示經濟成長已經有轉強趨勢，房地產市場似乎有暫時回穩的跡象。近幾個月，核心通貨膨脹數據已溫和改善，通貨膨脹壓力也可能隨著時間而減緩，但Fed認為通貨膨脹風險仍然存在，不排除再度調升利率，其幅度與時機，將視通貨膨脹與經濟成長二者展望的演變而定。整體來講未來幾季美國經濟仍將以溫和的速度繼續擴張。日本方面，在企業投資、工業生產以及出口穩定成長之下，日本經濟持續復甦態勢。同時，日本央行在2007年1月18日發表的「經濟月報」顯示日本景氣正溫和擴張。日本第三季GDP較上年同季成長1.6%，全年成長率可望達2.3%。惟12月份零售銷售創8個月來最大跌幅、家計支出連續12個月下滑，核心消費者物價指數(CPI)僅增長0.1%，低於市場預期的0.2%的成長率，顯示日本民間消費支出疲軟，通貨膨脹速度走緩，降低日本央行下個月升息的可能性。歐洲方面，歐盟在新的一年新增兩個會員國，保加利亞與羅馬尼亞，使歐盟會員國已增至27國。斯洛維尼亞也於今年起正式加入歐元體系，成為歐元區第13個會員國。歐元區和歐盟第三季GDP成長率分別為2.7%和3%，與第二季的2.9%和3%變化不大。歐元區12月份失業率降至7.5%的歷史新低，法國12月份失業率(8.6%)亦是2001年6月以來最低水準，顯示歐元區就業市場逐漸好轉。此外，歐元區12月份貨幣供給成長9.7%，較11月的9.3%加速上升，為1990年2月以來最大升幅，升高市場對歐洲央行再度升息的機率。

## 二、世界各主要國家近期重要經濟訊息解析：

### 1. 美國

◎ 2007年1月份製造業和服務業指數分別為49.3%和59%

美國供應管理協會 (ISM) 於 2007 年 2 月 2 日和 5 日指出，由於工廠減少接單，以消化過多存貨，今年 1 月份製造業指數由 12 月的 51.4% 下降至 49.3%，亦低於市場預估的上升至 52%。該數據若低於 50% 則表示衰退。該指數自 2003 年 5 月以來一直高於 50%，但過去 3 個月間，有 2 個月低於 50%，顯示美國製造業成長疲弱。1 月份服務業指數從 12 月的 56.7% 上升至 59%，不但高於市場預期的 57%，並創下 2006 年 5 月以來最高水準，顯示消費者支出支撐經濟成長。

**◎ 2007 年 1 月份就業人口增加 11.1 萬人，失業率為 4.6%**

美國勞工部於 2007 年 2 月 2 日公佈，今年 1 月份非農業部門的就業人口較上月增加 11.1 萬人，雖低於 12 月的 20.6 萬人以及市場預期的 15 萬人，但仍呈現溫和上升的趨勢。失業率則自上月的 4.5% 小幅上升至 4.6%，為 3 個月來首度上揚。

**◎ 2006 年 11 月份貿易逆差縮減至 582.3 億美元，連續第 3 個月縮小**

美國商務部於 2007 年 1 月 10 日公佈，11 月份貿易逆差為 582.3 億美元，較 10 月的逆差 588 億美元縮減 1%，不僅連續第 3 個月縮小，且為 2005 年 7 月以來最低水準，主因為出口創新高所致。該月出口額創下歷史新高，較上月增長 0.9%，為 1,247.6 億美元；進口額則較上月增加 0.3%，達 1,829.9 億美元。對大陸貿易逆差也從 10 月創紀錄的 244 億美元降至 229 億美元。合計 1 到 11 月份美國貿易逆差達 7,016.1 億美元，仍較去年同期擴增 7.5%。

**◎ 2006 年 12 月份零售銷售上揚 0.9%，創 7 月以來最大升幅**

美國商務部於 2007 年 1 月 12 日公佈，繼 11 月成長 0.6% 之後，12 月份零售銷售又上揚 0.9%，高於市場預期的 0.7%，且為 2006 年 7 月以來最大升幅。不包括汽車銷售，12 月份零售銷售也上揚 1%，為 2006 年 1 月以來最大增幅，也延續 11 月上揚 0.7% 的趨勢，主因為薪資所得增加和年底假期降價促銷吸引買氣所致。

**◎ 2006 年 12 月份工業生產較上月增加 0.4%，產能利用率為 81.8%**

美國聯邦準備理事會 (Fed) 於 2007 年 1 月 17 日表示，在電腦、家電及汽車需求的推動下，12 月份工業生產較上月成長 0.4%，高於 11 月的下跌 0.1%，以及市場預期的成長 0.1%。與上年同月相比，升幅高達 3%。2006 年全年成長 4.1%。

12 月份產能利用率為 81.8%，符合市場預期，且高於 11 月的 81.6%。

**◎ 2006 年 12 月份生產者物價指數(PPI)較上月上揚 0.9%、消費者物價指數(CPI)較上月上漲 0.5%**

根據美國勞工部於 2007 年 1 月 17 日和 18 日的公佈，在能源與食品成本增加的推升下，12 月份生產者物價指數 (PPI) 較上月上揚 0.9%，漲幅略高於市場預期的 0.5%，不過遠低於 11 月的 2%。扣除食品與能源項目的核心 PPI 亦較上月上揚 0.2%，低於 11 月的 1.3%，以及市場預期的 0.1%。2006 年全年 PPI 僅上升 1.1%，創下 2001 年以來最低紀錄，核心 PPI 則上升 0.2%。12 月份消費者物價指數 (CPI) 上升 0.5%，為 8 月以來首度上升，係因汽油和天然氣成本上漲所致。扣除食品與能源後的核心 CPI 為上升 0.2%，為 3 個月來最大升幅，不過，12 月份 CPI 與核心 CPI 皆符合市場預期。2006 年全年 CPI 僅增加 2.5%，低於 2005 年的 3.4%，核心 CPI 上升 2.6%，為自 2001 年以來最高水準。

**◎ 2006 年 12 月份新屋開工數成長 4.5%，營建許可數上揚 5.5%**

美國商務部於 2007 年 1 月 18 日公佈，受到銷售情況改善以及氣候暖和的影響，12 月份新屋開工數較上月成長 4.5%至 164.2 萬戶，高於市場預期的 156 萬戶，且為連續第 2 個月揚升。但就 2006 年全年來看，新屋開工數卻是呈 15 年來最大跌幅，較 2005 年下跌 12.9%。此外，12 月份營建許可數上揚 5.5%至 159.6 萬戶，高於市場預期的 150 萬戶，反映今年 1 月美國房市興建活動可能漸趨熱絡。

**◎ 2006 年 12 月份新屋銷售較上月增加 4.8%、成屋銷售較上月下滑 0.8%**

美國商務部 2007 年 1 月 26 日公布，12 月份新屋銷售較上月增加 4.8%，創下 2006 年 4 月以來最大增幅。受到天氣溫和、建商降價及購屋優惠的吸引，買家開始願意購屋，使房市逐漸活絡，再加上更多就業，更高工資，及仍舊較低的房貸利率，推升了 12 月份的新屋銷售。至於 2006 年全年，新屋銷售則是大幅下降 17.3%至 106.1 萬戶，為自 1990 年以來最大降幅。全美房屋仲介商協會 1 月 25 日指出，12 月份成屋銷售較上月下滑 0.8%，創下近 17 年以來最大跌幅，2006 年全年成屋銷售，較上年下降 8.4%至 648 萬戶。

**◎ 2006 年第四季 GDP 成長年率達 3.5%，全年 GDP 成長率為 3.4%**

美國商務部於 2007 年 1 月 31 日公佈，2006 年第四季國內生產毛額(GDP) 成長年率達 3.5%，大幅高於第三季的 2%，亦高於市場預期的 3%。由於消費者支出強勁，能源價格下跌，且貿易赤字大幅改善，抵銷了房屋與汽車市場疲弱所帶來的拖累。總計全年 GDP 成長率為 3.4%，高於 2005 年的 3.2%。

## 2. 日本

### ◎ 2006 年 12 月份貿易順差達 1.115 兆日圓，全年貿易順差達 8.09 兆日圓

日本財務省於 2007 年 1 月 25 日所公佈的貿易統計速報值顯示，由於油價下跌導致進口成長放緩，而汽車出口表現仍然強勁，促使 12 月份貿易順差較上年同月增長 22.8%，達 1.115 兆日圓(約 92 億美元)。該月出口年增 9.8%，至 6.9585 兆日圓，進口年增 7.6%，至 5.8435 兆日圓，其中，對美國出口年增 4.7%，至 1.495 兆日圓，同時對中國大陸出口年增 17.5%，至 1.0746 兆日圓，對亞洲貿易順差增長 5.4%至 7,624 億日圓。2006 年全年貿易順差較上年減少 7%至 8.09 兆日圓(約 668 億美元)，為連續第 2 年貿易順差減少。

### ◎ 2006 年 12 月份失業率為 4.1%、核心消費者物價指數上揚 0.1%、工業生產增長 0.7%

日本總務省於 2007 年 1 月 30 日發表勞動力調查指出，12 月份失業率由 11 月的 4.0%上升至 4.1%。但 2006 年失業率則自上年的 4.4%下降至 4.1%。2006 年失業人口總數減少 21 萬人至 244 萬人，就業人口總數比一年期增加 39 萬人，達到 6,354 萬人。另外，12 月份家計支出較去年同月下滑 1.9%，為連續第 12 個月下滑。此外，12 月份核心消費者物價指數(CPI)較上年同月增長 0.1%，幅度低於市場預期 0.2%的成長率。2006 年全年核心 CPI 增長 0.1%，為 1998 年以來首度上揚。經濟產業省也公佈，受惠於海外市場對汽車和機械產品的需求攀升，12 月份工業生產較上月增長 0.7%，高於市場預期的 0.4%。與上年同月相比，升幅達 4.6%。2006 年全年成長 5%。

## 3. 德國

### ◎ 2006 年 11 月份工業生產為近 7 個月最大成長幅度、貿易順差創新高

德國聯邦統計局於 2007 年 1 月 9 日公佈經濟報告指出，11 月份工業生產較 10 月成長 1.8%，優於 10 月的下降 0.8%，為近 7 個月以來最大成長幅度，主因為建築，汽車和辦公設備生產增加所致。同時也指出，11 月份貿易順差從 10 月修正過的 173 億歐元增加至 193 億歐元（約 251.2 億美元），主要是德國對歐洲以外地區的出口大幅成長，使 11 月份貿易順差創歷史新高。

#### ◎ 2007 年 1 月份投資人信心上升至 6 個月來最高、企業信心指數下滑至 107.9

根據德國 ZEW 歐洲經濟研究中心於 2007 年 1 月 16 日指出，德國今年 1 月份投資人信心指數從 12 月的-19 大幅上升至-3.6，且優於市場預期的-10，為 6 個月來最高。在就業人數逐漸改善，企業投資及出口持續增長的支撐下，有助德國經濟成長。德國 IFO 經濟研究所 1 月 25 日針對德國 7,000 家企業主管所作的調查指出，今年 1 月份企業信心指數，自 12 月歷史高點的 108.7 下滑至 107.9，低於市場預期的 109。由於擔心調高增值稅將使消費者減少支出，並壓抑德國經濟成長，使 1 月份企業信心指數從歷史高點滑落。

#### ◎ 2007 年 1 月份失業率降至 5 年低點、今年經濟成長預測上修至 1.7%

德國聯邦統計局於 2007 年 1 月 31 日公佈，今年 1 月份經季節性調整的失業率，從 12 月的 9.8% 降至 9.5%，為 2002 年 4 月以來最低，失業人數亦減少 10 萬 6000 人至 398 萬人。由於經濟加速成長，激勵企業挽留員工，以及建築業在有史以來最暖和的 1 月，仍舊照常開工，使得德國 1 月份失業率降至 5 年來最低點。德國政府亦上修 2007 年經濟成長預測，從之前預測的 1.4% 提高至 1.7%。

### 4. 英國

#### ◎ 2006 年第四季 GDP 成長率為 3%，2 年半來最大增幅

英國國家統計局於 2007 年 1 月 24 日公佈，在服務業的帶動下，2006 年第四季 GDP 較上季增長 0.8%，為 2004 年第二季以來最大增幅，高於市場預期的 0.7%。若與上年同季相比，增長了 3%，為 2004 年第三季以來最高水準。統計局也表示，英國 2006 年全年 GDP 為增長 2.7%，高於 2005 年的 1.9%。

#### ◎ 2006 年 12 月份消費者物價指數 (CPI) 增長 3%，創 15 年新高

英國國家統計局於 2007 年 1 月 16 日公佈，12 月份消費者物價指數 CPI 較

上月增加 0.6%，較上年同月增加 3%，高於 11 月的 2.7%，並創下 15 年來新高。2006 年全年 CPI 增長 2.3%。雖然英國央行已於 1 月 11 日調升利率一碼至 5.25%，不過分析師指出，英國通貨膨脹率仍居高不下，短期內再升息的機率仍高。

◎ 2006 年 12 月份零售銷售成長 1.1%，為 18 個月來最大增幅

英國國家統計局於 2007 年 1 月 19 日公佈，12 月份零售銷售較上月增長 1.1%，優於 11 月的成長 0.2%，以及市場預期的成長 0.5%，且為 2005 年 6 月以來最大成長幅度，主因為就業人數創歷史新高，激勵消費者在耶誕假期期間對筆記型電腦和面板電視消費增加所致。

## 5. 南韓

◎ 2006 年第四季 GDP 成長率為 4%，全年 GDP 成長率為 5%

南韓央行於 2007 年 1 月 24 日公佈，受到企業投資降溫和消費者支出疲軟的影響，第四季國內生產毛額(GDP)較上季成長 0.8%，低於市場預期的 1.1%。與上年同季相比，成長了 4%，不但低於市場預估的 4.2%，亦低於第三季的 4.8%和第二季的 5.3%。不過，南韓 2006 年全年 GDP 成長率為 5%，優於 2005 年的 4%。

◎ 2006 年 12 月份工業生產較上月下降 3.9%

南韓國家統計局於 2007 年 1 月 30 日表示，經季節因素調整後的 12 月份工業生產較上月減少 3.9%，創下 10 個月以來最大減幅，其中以電腦晶片、行動電話及汽車的減產情況較為顯著。與上年同月相比，則增長 2.3%，2006 年全年成長 9.4%，高於 2005 年的 6.3%。

◎ 2007 年 1 月份出口成長 21.4%，創 2 年來最大增幅

南韓產業資源部於 2007 年 2 月 1 日公佈，由於歐美及亞洲市場對南韓晶片、汽車與船舶的需求持續增加，1 月份出口較上年同月成長 21.4%，高於市場預期的 19.7%增幅，並創 2 年來最大增幅，出口可望成為帶動南韓經濟成長的引擎。