

一、2007年2月份到3月上旬國際主要經濟體之經濟動態

根據美國聯邦準備理事會(Fed)於2007年3月7日發佈最新的「褐皮書」報告指出，美國經濟正以溫和速度成長，但約有三分之一地區經濟成長擴張速度明顯減緩。Fed認為零售銷售與服務業需求依然成長，製造業持穩，而房市狀況則呈現疲態，但許多地區房地產交易狀況已經穩定下來。由於美國政府下修去年第四季GDP成長年率至2.2%，且全球股市自1月底發生連鎖式崩跌以來，美國經濟是否會陷入衰退危機，Fed仍將密切關注。日本方面，日本央行於2月21日決定將無擔保隔夜拆款利率從0.25%調高至0.5%，這是自2006年7月結束零利率政策以來，再次提高利率水準。不過由於日本利率仍是全球工業國家最低的，因此未來仍有升息空間。此外，日本去年第四季GDP成長年率為5.5%，是近3年來最高水準，顯示日本經濟表現強勁。歐洲方面，歐元區去年經濟強勁成長，全年經濟成長率為2.6%，寫下6年來新高，德國成為帶動歐元區經濟成長的主要動力。其他經濟體亦表現不錯，如法國第四季經濟由第三季的停滯轉為成長0.6%，全年經濟成長率為2%，義大利也在國內需求旺盛及強勁出口帶動下，強勢回復成長，第四季GDP較上季成長1.1%，創下1999年以來最高紀錄，全年經濟成長率為1.9%。歐洲央行基於歐元區經濟成長力道強勁，通膨風險有升高之虞，於3月8日調高利率一碼至3.75%，為5年來新高。歐洲央行總裁特里謝在會後表示，歐洲央行利率仍然偏低，暗示未來仍有升息空間。南韓方面，由於南韓去年第四季經濟成長下滑至4%的18個月以來最低，而全球股災可能衝擊消費者信心，加以物價持穩，南韓央行於3月8日宣佈維持利率在4.5%不變，並表示憂心全球金融市場震盪恐危及南韓經濟。

二、國際主要經濟體近期重要經濟金融訊息解析：

1. 美國

◎ 2006年經濟成長率為3.3%

美國商務部於2007年2月28日公佈，2006年第四季國內生產總額(GDP)成長年率為2.2%，低於之前1月31日預估的3.5%，但仍高於第三季的2%。這項數據顯示，美國自去年第一季的高成長後(首季GDP為5.6%)，連續三季皆呈現經濟成長減緩情形，主要是受房市和製造業表現疲弱拖累所致。不過全年成長率為3.3%，略高於2005年的3.2%。

◎ 2007年2月份製造業和服務業指數分別為52.3%和54.3%

美國供應管理協會(ISM)於2007年3月1日和5日公佈,2月份製造業指數意外上升至52.3%,高於1月的49.3%(為近3年低點),以及市場預期的50%,顯示美國製造業逐漸恢復擴張。2月份包括銀行,建築及零售等行業的服務業指數,從1月的59%下滑至54.3%,且低於市場預期的57.1%。2月份服務業指數衰退超過預期,顯示房市衰退的負面效應,正一一浮現在經濟的其他層面。

◎ 2007年2月份就業人數新增9.7萬人,失業率為4.5%

美國勞工部於2007年3月9日公佈,2月份非農業就業人數增加9.7萬人,略低於市場預期的10萬人,並創近2年來最低增幅,這是受到房市疲軟、天氣變冷和營業停工的影響所致。不過,2月份失業率降低,由上月的4.6%下降至4.5%。

◎ 2007年1月份貿易逆差縮小至591.2億美元

美國商務部於2007年3月9日公佈,1月份貿易逆差為591.2億美元,較上月的614.5億美元縮減3.8%。其中,出口隨歐洲及亞洲經濟成長而大增1.1%,創下1,266.7億美元的新高紀錄;進口略減0.5%,為1,857.9億美元,是3個月來首度下滑。不過,美國對中國大陸貿易逆差持續擴大,從上月的190億美元擴大至213億美元。2006年美國貿易逆差達7,653億美元,為連續第5年創歷史新高。

◎ 2007年1月份生產者物價指數(PPI)較上月下跌0.6%、消費者物價指數(CPI)較上月上揚0.2%

根據美國勞工部於2007年2月16日和21日的公佈,由於石油、汽車以及卡車價格下滑,1月份生產者物價指數(PPI)較上月下跌0.6%,符合市場預期。扣除食品與能源項目的核心PPI為連續第2個月上升0.2%。1月份消費者物價指數(CPI)較上月上揚0.2%,高於市場預期的0.1%。不含食品與能源後的核心CPI為上升0.3%,是去年6月以來最大升幅,暗示通膨壓力將持續。

◎ 2007年1月份工業生產較上月下降0.5%,產能利用率為81.2%

美國聯邦準備理事會(Fed)於2007年2月15日表示,1月份工業生產較上月下降0.5%,呈現自2005年9月卡翠娜颶風襲擊以來最大降幅,尤以汽車及建材為最。產能利用率也從12月的81.8%下滑至81.2%。

◎ 2007年1月份新屋開工數下滑14.3%,營建許可數減少2.8%

美國商務部 2007 年 2 月 16 日公佈，1 月份新屋開工數較上月下滑 14.3% 至 140.8 萬戶，不僅低於市場預期的 160 萬戶，也不及 12 月的 164.3 萬戶，且是自 1997 年 8 月以來最低水準，係因房屋供過於求，以及氣候轉趨嚴寒所致。此外，1 月份營建許可數亦減少 2.8% 至 156.8 萬戶，低於市場預期的 159 萬戶。

◎ 2007 年 1 月份新屋銷售較上月減少 16.6%、成屋銷售較上月成長 3%

美國商務部於 2007 年 2 月 28 日公佈，1 月份新屋銷售較上月減少 16.6% 至 93.7 萬戶，低於 12 月的 112.3 萬戶，以及市場預期的 108 萬戶，且創下 1994 年以來最大減幅。全美房屋仲介商協會 2 月 27 日也公佈，1 月份成屋銷售較上月成長 3% 至 646 萬戶，銷售數量為 7 個月來最高。

2. 日本

◎ 2006 年經濟成長率為 2.2%

日本內閣府於 2007 年 3 月 12 日公佈，2006 年第四季國內生產總額 (GDP) 較上季成長 1.3%，換算成年率為增長 5.5%，是 2004 年第一季以來最大增幅，上述數據皆高於 2 月 15 日所公布的季增 1.2% 和折合成成年率增長 4.8% 的初估，係因企業設備投資強勁增長所致。全年成長率為 2.2% (是 2 年來最高水準)，高於 2005 年的 1.9%。

◎ 2007 年 1 月份貿易順差為 44 億日圓

日本財務省於 2007 年 2 月 22 日公佈貿易統計速報值顯示，由於向中國大陸的出口猛增了 50%，加上石油進口減少，1 月份貿易順差為 44 億日圓 (約 3,600 萬美元)，為連續第 3 個月增加，其中，出口因汽車、電子與鋼鐵等產品大幅成長，較上年同月增長 18.9%，達 5 兆 9,533 億日圓，創 2006 年 5 月以來最高增幅，進口則較上年同月增加 10.9%，達 5 兆 9,489 億日圓。

◎ 2007 年 1 月份工業生產減少 1.5%、零售銷售下滑 0.8%

日本經濟產業省於 2007 年 2 月 28 日公佈，受到運輸、機械與資訊科技設備下滑的影響，1 月份工業生產較上月減少 1.5%，為 4 個月以來首度縮減。1 月份零售銷售較上年同月減少 0.8%，為連續第 3 個月下滑，主要是因溫暖的天氣造成服飾業銷售不佳所致。

◎ 2007 年 1 月份失業率為 4.0%、核心消費者物價指數持平

日本總務省於 2007 年 3 月 2 日發表勞動力調查指出，1 月份失業率為 4.0%，與上

月持平，仍是 8 年以來的新低。失業人數較上年同月減少 28 萬人至 264 萬人，為連續 14 個月減少。另外，1 月份家計支出意外增加 0.6%，為逾一年以來首度增加，顯示日本消費者的購物需求可能有所復甦。此外，1 月份未包括生鮮食品在內的核心消費者物價指數（CPI）較上年同月持平，為去年 5 月以來首次未上揚，使日本央行短期內進一步升息的可能性不高。

3. 歐洲地區

◎ 歐元區和歐盟 2006 年經濟成長率分別為 2.6% 和 2.9%

歐盟統計局於 2007 年 3 月 6 日表示，由於出口、投資與家庭支出強勁，激勵歐元區 12 國去年第四季國內生產總額（GDP）較上季成長 0.9%，較上年同季成長 3.3%。2006 全年 GDP 成長率從上個月預估的 2.7% 下修到 2.6%，不但大幅超越 2005 年的 1.4%，並創 6 年來新高。歐盟 25 國 2006 年的 GDP 成長率達 2.9%，也高於 2005 年的 1.7%。

◎ 歐元區 2007 年 2 月份通膨年增率為 1.8%

歐盟統計局於 2007 年 3 月 1 日指出，歐元區今年 2 月份通膨年增率連續第 2 個月維持在 1.8%，低於市場預期的 1.9%，且為連續第 6 個月低於歐洲央行（ECB）2% 的上限，係因油價下跌和歐元升值所致。

4. 德國

◎ 2006 年經濟成長率為 2.7%

德國聯邦統計局於 2007 年 2 月 13 日公佈，2006 年第四季國內生產總額（GDP）較上季成長 0.9%，高於市場預期的 0.6% 成長率，主因為出口大幅上升，以及企業擴增支出和生產所致。2006 年全年經濟成長率為 2.7%，是自 2000 年以來最高水準。

◎ 2007 年 2 月份投資人信心指數上升至 2.9、企業信心指數下降至 107

根據德國 ZEW 歐洲經濟研究中心於 2007 年 2 月 13 日指出，德國今年 2 月份投資人信心指數從 1 月的 -3.6 上升至 2.9，係因德國股市上漲至 6 年來高點，以及對銷售稅調高將損及消費者支出的憂慮減緩所致。德國 IFO 經濟研究所 2 月 23 日針對德國 7,000 家企業主管所作的調查指出，今年 2 月份企業信心指數從 1 月的 107.9 降至 107，低於市場預期的 107.5。該機構認為，德國企業信心指數連續第 2 個月下降，反映德國經濟在經歷 6 年來快速增長之後可能有所減慢。

5. 南韓

◎ 2007年2月份消費者信心指數升至98.1

南韓國家統計局於2007年3月8日公佈，2月份消費者信心指數自1月的96.1上揚至98.1，連續第2個月呈現上升趨勢，並為2006年4月以來的最高點。雖然南韓2月份消費者信心指數走升，但許多消費者仍憂心，國內支出減緩和出口降溫可能會影響經濟成長。南韓財長權五奎8日表示，南韓2007年的消費者支出或將減少，但其經濟成長率仍可能達到4.5%左右的水準（2006年GDP為5%），符合市場的普遍預期。

◎ 2007年2月份出口成長減緩至11.3%

南韓產業資源部於2007年3月1日表示，2月份出口達265億美元，較上年同月上升11.3%，低於1月出口20.9%的增幅，並創4個月來最小增幅，係因汽車、船舶等出口減少所致。進口成長7.5%至253億美元，貿易順差為12億美元。