

一、2007年4月中旬到5月上旬國際主要經濟體之經濟動態

國際貨幣基金（IMF）於2007年4月11日公佈全球經濟展望報告預估，今年全球經濟將成長4.9%，低於去年的5.4%。IMF預估美國今年經濟僅成長2.2%，恐創5年新低，歐元區今年經濟可望超越美國，將達2.3%，日本和南韓今年經濟成長將分別達2.3%和4.4%。美國聯準會（Fed）於4月23日發佈最新「褐皮書」報告指出，美國大多數地區的經濟僅是溫和成長，消費者物價普遍呈現穩定現象。此外，由於今年第一季GDP僅成長1.3%，為4年來最低成長水準、消費者信心指數持續下滑，以及4月份就業人數和薪資成長雙雙趨緩，顯示美國經濟成長力道減緩，有助於減輕通膨隱憂。唯原油價格仍有上漲空間，將使通貨膨脹仍具有向上發展的風險。日本方面，由於日本銀行體系已恢復健康，且去年經濟成長為2.2%，是過去10年間的2倍，將日本主權債信評等從「AA-」調高「AA」，為32年首見，且在出口和企業投資的帶動下，日本經濟仍處於成長的軌道中。此外，日本央行在半年報中指出，日本經濟正溫和擴張，並重申將視經濟及物價情況逐步調升利率。歐洲方面，歐元區3月份失業率由上月的7.3%降至7.2%，不僅大大低於去年同月的8.2%，並創下歷史新低，且在過去2年中，歐元區失業率持續穩步下滑，並激勵消費者支出增加，加以4月份企業和消費者信心指數繼續維持6年來高點，顯示歐元區景氣依舊穩健。此外，歐元區3月份貨幣供給額（M3）攀升至24年來新高，顯示仍有通膨隱憂，進一步提高歐洲央行6月調升利率的可能性。南韓方面，在就業市場逐漸復甦、消費者支出持續上升、出口以及企業支出強勁成長的情況下，南韓今年經濟成長有望增長4.5%左右。

二、國際主要經濟體近期重要經濟金融訊息解析：

1. 美國

◎ 2007年第一季GDP年增率為1.3%，為4年來最低水準

美國商務部於2007年4月27日公佈，受到出口疲軟、企業投資下降，以及房市衰退的影響，今年第一季國內生產毛額（GDP）年增率僅為1.3%，低於市場預估的1.8%，也遠低於去年第四季的2.5%，且是2003年第一季以來最低水準。此外，扣除食品與能源的核心個人消費支出物價指數（PCE）上升2.2%，較去年第四季的1.8%的成長率明顯增高。

◎ 2007 年 2 月份貿易逆差縮減至 584.4 億美元

美國商務部於 2007 年 4 月 13 日公佈，受到石油進口下降，以及自大陸進口的貨物減少的影响，2 月份貿易逆差較上月縮減 0.7% 至 584.4 億美元。該月進口減少 1.7% 至 1,824.3 億美元，出口也縮減 2.2% 至 1,239.9 億美元。對大陸的貿易逆差亦下降 13.3% 至 184.3 億美元，為 2006 年 5 月以來最低水準。

◎ 2007 年 4 月份製造業和服務業指數分別為 54.7% 和 56%

美國供應管理協會(ISM)於 2007 年 5 月 1 日和 5 日公佈，4 月份製造業指數自上月的 50.9% 上揚至 54.7%，為 2006 年 5 月以來最高，係因新訂單、生產以及就業指數大幅上揚所致。4 月份包括銀行，建築及零售等行業的服務業指數，亦從上月的 52.4% 上升至 56%，中止連續 2 個月的下滑，且優於市場預期的 53%，並創下 2005 年 11 月以來最大單月升幅，顯示美國製造業和服務業成長動能已有轉強的跡象。

◎ 2007 年 4 月份就業人數新增 8.8 萬人，失業率為 4.5%

美國勞工部於 2007 年 5 月 4 日公佈，4 月份非農業就業人數增加 8.8 萬人，大幅遜於 3 月的 17.7 萬人，以及市場預期的 11 萬人，並創 2 年多來最小增幅，主因為零售業、建築業和製造業的就業人數俱降所致。由於增加的就業幾乎都在健保和政府部門，失業率因而上揚至 4.5%。

◎ 2007 年 3 月份生產者物價指數 (PPI) 較上月上揚 1.0%、消費者物價指數 (CPI) 較上月揚升 0.6%

根據美國勞工部於 2007 年 4 月 13 日和 17 日的公佈，3 月份生產者物價指數(PPI) 較上月上揚 1.0%，增幅高於市場預期的 0.7%，且為過去 5 個月來第 4 個月漲幅在 1% 以上。與去年同月相比，上升 3.2%，創下去年 8 月以來最大升幅。扣除食品與能源項目的核心 PPI 則較上月持平，較去年同月增長 1.7%。3 月份消費者物價指數 (CPI) 較上月揚升 0.6%，較去年同月上漲 2.8%。不含食品與能源後的核心 CPI 僅較上月上升 0.1%，較去年同月上漲 2.5%，皆低於市場預期。

◎ 2007 年 3 月份工業生產較上月下降 0.2%，產能利用率為 81.4%

美國聯邦準備理事會 (Fed) 於 2007 年 4 月 17 日表示，3 月份工業生產較上月下降 0.2%，低於上月 0.8% 的增幅，主因為氣候偏暖，降低公用事業企業的生產。產能利用率也從上月的 81.6% 降至 81%。

◎ 2007 年 3 月份新屋開工數增長 0.8%，營建許可數上升 0.8%

美國商務部於 2007 年 4 月 17 日公佈，在氣候回暖的支撐下，3 月份新屋開工數較上月增長 0.8% 至 151.8 萬戶，高於市場預期的 149.5 萬戶，為連續第 2 個月上揚，並創今年最高水準，而營建許可數亦較上月上升 0.8% 至 154.4 萬戶，顯示美國房市衰退有趨緩跡象。

◎ 2007 年 3 月份成屋銷售較上月下降 8.4%、新屋銷售較上月增長 2.6%、

全美房屋仲介商協會於 2007 年 4 月 24 日公佈，3 月份成屋銷售較上月下降 8.4% 至 612 萬戶，為近 4 年低點，並創下 1989 年 1 月以來最大單月跌幅。美國商務部 4 月 25 日公佈，3 月份新屋銷售較上月增長 2.6% 至 85.8 萬戶，略低於市場預期的 89.5 萬戶，但為近 3 個月來首見回溫，主因為氣候溫和和優惠措施吸引買家回籠所致。

2. 日本

◎ 2007 年 3 月份貿易順差為 1 兆 633 億日圓

日本財務省於 2007 年 4 月 25 日公佈貿易統計速報值顯示，拜企業對美國和大陸汽車、電子零件市場出口攀升，以及原油進口成長下滑之賜，3 月份貿易順差較去年同月增長 73.9%，達 1 兆 633 億日圓（約 140 億美元），刷新歷史最高紀錄。另外，截至 3 月 31 日的上一財政年度，日本對大陸（不包括香港）的貿易總額升至 25.43 兆日圓（約 2,148 億美元），超越同期間日本對美國的 25.16 兆日圓，顯示大陸成為日本最大的貿易夥伴。

◎ 2007 年 3 月份工業生產減少 0.6%、零售銷售下滑 0.7%

日本經濟產業省於 2007 年 4 月 27 日公佈，3 月份工業生產較上月減少 0.6%，低於市場預期的增長 0.9%。3 月份零售銷售較去年同月下滑 0.7%，超過市場預期的減少 0.5%，且為連續第 5 個月下滑，主因為薪資下降影響消費支出所致。

◎ 2007 年 3 月份失業率為 4.0%、核心消費者物價指數下跌 0.3%

日本總務省於 2007 年 4 月 27 日發表勞動力調查指出，3 月份失業率連續第 5 個月維持在 4.0% 的水準，仍是近 8 年以來最低水準。3 月份未包括生鮮食品在內的核心消費者物價指數（CPI）較去年同月下跌 0.3%，為連續第 2 個月下跌，且為 2005 年 3 月以來最大降幅。

3. 德國

◎ 2007 年經濟成長率上修至 2.3%

德國經濟部於 2007 年 4 月 25 日公佈，由於德國就業市場好轉，且出口、消費支出和企業投資表現相當強勁，將今年經濟成長率由之前預估的 1.7% 上修至 2.3%。

◎ 2007 年 4 月份投資人信心指數上升至 16.8、企業信心指數上揚至 108.6

根據德國 ZEW 歐洲經濟研究中心於 2007 年 4 月 17 日指出，德國 4 月份投資人信心指數從 3 月的 5.8 上升至 16.8，為連續第 5 個月上揚，並創 10 個月來最高水準。德國 IFO 經濟研究所 4 月 25 日針對德國 7,000 家企業主管所作的調查指出，4 月份企業信心指數自上月的 107.7 上揚至 108.6，為連續第 2 個月上揚，顯示德國景氣強穩，不受美國經濟走軟及歐元大幅升值的影響。

4. 英國

◎ 2007 年 3 月份通膨年增率為 3.1%

英國國家統計局於 2007 年 4 月 17 日公佈，3 月份通貨膨脹年增率為 3.1%，不僅高於市場預期的 2.8%，也高於英國央行所訂的 2% 目標上限，並創下自 1997 年元月以來的最高水準，顯示通膨壓力加劇，將使英國央行 5 月升息機率隨之升高（目前利率在 5.25%）。

◎ 2007 年第一季 GDP 年增率為 2.8%

英國國家統計局於 2007 年 4 月 25 日公佈，第一季國內生產毛額（GDP）較上季成長 0.7%，高於市場預期 0.6% 的增幅，顯示第一季經濟成長快過預期，且為連續第三季成長。若與去年同季相比，則自去年第四季的 3% 降至 2.8%。

5. 南韓

◎ 2007 年第一季 GDP 年增率為 4%

南韓央行於 2007 年 4 月 25 日公佈，今年第一季國內生產毛額（GDP）較上季成長 0.9%，較去年同季成長 4%，與去年第四季增幅相當。第一季 GDP 成長動能主要是來自消費者支出持續上升、出口以及企業投資強勁成長。南韓央行預期下半年經濟將可成長 4.7%，超過上半年 4% 的增幅。

◎ 2007 年 3 月份工業生產較上月減少 0.4%

南韓國家統計局於 2007 年 4 月 27 日表示，由於行動電話、電腦及汽車產量下滑，3 月份工業生產意外較上月減少 0.4%，低於市場預期的成長 0.9%。與去年同月相比，雖

成長 3.1%，但低於市場預期的成長 4.8%。

◎ 2007 年 4 月份出口攀升 17.8%

南韓產業資源部於 2007 年 5 月 1 日表示，南韓 4 月份出口成長加速，較去年同月攀升 17.8%，優於市場預期的 16.5%，以及 3 月 13.6% 的增幅，達到 301.5 億美元。進口則成長 19.9% 至 293.5 億美元，貿易順差為 8 億美元。