

一、2007年5月中旬到6月上旬國際主要經濟體之經濟動態

受到房市衰退，貿易赤字擴大的影響，美國第一季 GDP 年增率下修至 0.6%，為 4 年來最低水準，但近期數據顯示企業支出提高、5 月份 ISM 製造業及服務業指數均創下 1 年多來新高、消費者信心指數上揚，以及就業市場持續穩健擴張，顯示美國經濟在經過第一季成長遲滯之後，已逐漸開始反彈。此外，美國聯準會(Fed)於 5 月 30 日公佈 5 月份利率決策會議紀錄內容指出通膨仍是 Fed 最為憂慮的議題，同時，Fed 主席柏南克 6 月 5 日表示，房市衰退並未波及經濟其他層面，雖然核心通膨目前有滑落的跡象，但未來向上風險仍高於下滑，並預期未來幾季經濟將以溫和的步調成長，也顯示短期內降息的可能性已進一步降低。日本方面，第一季 GDP 年增率為 2.4%，主要是靠民間消費和出口持續成長所帶動，此外，就業人數持續增加，4 月份失業率降至 3.8% 的 9 年來新低，家庭支出連續 4 個月成長，顯示日本經濟依然朝向復甦的正面趨勢前進。歐洲方面，歐元區就業市場持續出現好轉跡象，4 月份失業率降至 7.1% 的歷史新低，歐元區和歐盟第一季 GDP 較去年同季分別成長 3.0% 和 3.2%，表現仍相當強勁，顯示歐洲經濟成長力道仍強。此外，歐洲央行(ECB)基於歐元區經濟成長步伐穩健，通膨風險居高不下，6 月 6 日一如市場預期調升利率一碼，由 3.75% 升至 4.0%，改寫近 6 年新高，ECB 總裁特里謝並指出貨幣政策仍然「略為寬鬆」，將採取必要的措施確保物價的穩定，由此顯示 ECB 短期內再升息的機率仍高。南韓方面，在出口、企業投資和消費者支出持續攀升的帶動下，南韓經濟正逐步成長，下半年可望加速反彈。大陸方面，由於今年第一季 GDP 成長率高達 11.1%、貿易順差仍居高不下，以及物價上漲風險依然存在，因此大陸人民銀行為冷卻過熱經濟，並抑制過快的投資和信貸，於 5 月 19 日起將金融機構一年期存款和貸款利率分別調高至 3.06% 和 6.57%，6 月 5 日起調高金融機構存款準備金率 0.5 個百分點至 11%，為去年 6 月以來連續第 8 次調高存款準備金比率。

二、國際主要國家三年來重要經濟數據如下：

GDP：

CPI 成長率：

國家	2005 年	2006 年	2007 年 Q1	國家	2005 年	2006 年	2007 年 (與去年同期比較)			
							1 月	2 月	3 月	4 月
美國	3.2%	3.3%	0.6%	美國	3.4%	3.2%	2.1%	2.4%	2.8%	2.6%
日本	1.9%	2.2%	2.4%	日本	-0.3%	0.2%	0.0%	-0.2%	-0.1%	0.0%
德國	0.9%	2.9%	3.6%	德國	2.0%	1.7%	1.6%	1.6%	1.9%	1.9%
英國	1.9%	2.8%	2.9%	英國	2.1%	2.3%	2.7%	2.8%	3.1%	2.8%
大陸	10.4%	10.7%	11.1%	大陸	1.8%	1.5%	2.2%	2.7%	3.3%	3.0%
南韓	4.2%	5.0%	4.0%	南韓	2.8%	2.2%	1.7%	2.2%	2.2%	2.5%

附註：美國與日本 2007 年 Q1 經濟成長率係與上季比較。

失業率：

國家	2005 年	2006 年	2007 年				
			1 月	2 月	3 月	4 月	5 月
美國	5.1%	4.6%	4.6%	4.5%	4.4%	4.5%	4.5%
日本	4.4%	4.1%	4.0%	4.0%	4.0%	3.8%	
德國	11.7%	10.8%	10.2%	10.1%	9.8%	9.2%	9.2%
英國	2.7%	3.0%	2.9%	2.9%	2.9%	2.8%	
大陸	4.2%	4.2%	4.1%	4.1%	4.1%		
南韓	3.7%	3.5%	3.6%	3.7%	3.5%	3.4%	

工業生產成長率：

國家	2005 年	2006 年	2007 年（與去年同期比較）			
			1 月	2 月	3 月	4 月
美國	3.2%	4.0%	2.4%	2.9%	2.1%	1.9%
日本	1.5%	4.5%	3.2%	4.5%	3.2%	2.3%
德國	2.4%	5.5%	8.1%	6.9%	7.7%	
英國	-1.9%	0.1%	0.5%	0.3%	-0.2%	
大陸	16.4%	16.6%	24.4%	12.6%	17.6%	17.4%
南韓	6.2%	10.1%	7.5%	-0.6%	3.1%	6.7%

以上資料來源：徵信產經研究部經研科整理（依據中華經濟研究院編製之國際經濟情勢雙週報，及各國政府發佈之最新數據）

三、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 年增率下修至 0.6%，為 4 年來最低水準

美國商務部於 2007 年 5 月 31 日公佈，受到房市衰退，貿易赤字擴大以及企業降低存貨的影響，今年第一季國內生產毛額(GDP)年增率由上月初估的 1.3% 下修至 0.6%，並創 2002 年第四季以來最低水準。此外，扣除食品與能源的核心個人消費支出物價指數(PCE)則維持成長 2.2% 不變。

◎ 2007 年 3 月份貿易逆差擴大至 638.9 億美元

美國商務部於 2007 年 5 月 10 日公佈，受到原油進口大增的影響，3 月份貿易逆差較上月擴大 10.4% 至 638.9 億美元，該月進口較上月增加 4.5% 至 1,901.2 億美元，出口也增長 1.8% 至 1,262.3 億美元，雙雙創歷史次高紀錄，但今年第一季的貿易逆差改善為 1,806.6 億美元，低於去年同期的 1,916.5 億美元。除外，對大陸的貿易逆差為 172.5 億美元，較上月減少 6.4%。

◎ 2007 年 5 月份就業人數新增 15.7 萬人，失業率為 4.5%

美國勞工部於 2007 年 6 月 1 日公佈，5 月份非農業就業人數增加 15.7 萬人，增幅高於 4 月的 8 萬人，以及市場預期的 14.5 萬人，主要是拜保健、企業服務與休閒等產業部門僱用人數增加所賜。至於失業率維持在 4.5% 不變，是近 6 年來最低水準。

◎ 2007 年 4 月份生產者物價指數 (PPI) 較上月上升 0.7%、消費者物價指數 (CPI) 較上月上揚 0.4%

根據美國勞工部於 2007 年 5 月 11 日和 15 日的公佈，受到能源價格上漲的影響，4 月份生產者物價指數 (PPI) 較上月上升 0.7%。與去年同月相比，上升 3.2%。扣除食品與能源項目的核心 PPI 則是連續第 2 個月較上月持平，較去年同月增長 1.5%。4 月份消費者物價指數 (CPI) 在食品與能源價格上漲之下，較上月上升 0.4%。與去年同月相比增長 2.6%。不含食品與能源後的核心 CPI 僅較上月上升 0.2%，較去年同月上升 2.3%，雖創下一年來最小增幅，但仍顯示通膨隱憂。

◎ 2007 年 4 月份工業生產較上月增加 0.7%，產能利用率為 81.6%

美國聯邦準備理事會 (Fed) 於 2007 年 5 月 16 日表示，在汽車與公用事業產出增加的帶動下，4 月份工業生產較上月增加 0.7%，優於市場預期的 0.3%。產能利用率也上升至 81.6%。

◎ 2007 年 4 月份新屋開工數增長 2.5%，營建許可數下滑 8.9%

美國商務部於 2007 年 5 月 16 日公佈，4 月份新屋開工數較上月增長 2.5% 至 152.8 萬戶，高於市場預期的 149 萬戶，為連續第 3 個月上揚，並創今年最高水準，而營建許可數則較上月下滑 8.9% 至 142.9 萬戶，並創下 1990 年 2 月以來最大單月衰退幅度。

◎ 2007 年 4 月份新屋銷售較上月成長 16%、成屋銷售較上月下跌 2.6%、

美國商務部於 2007 年 5 月 24 日公佈，受到房價下跌的影響，4 月份新屋銷售較上月增長 16% 至 98.4 萬戶，不僅高於 3 月的 84.8 萬戶，以及市場預期的 89.5 萬戶，且創下近 14 年來最大增幅。全美房屋仲介商協會 5 月 25 日公佈，4 月份成屋銷售較上月下跌 2.6% 至 599 萬戶，為連續第 2 個月下滑，並創下 2003 年 6 月以來最大單月跌幅。

2. 日本

◎ 2007 年第一季 GDP 年增率為 2.4%

日本內閣府於 2007 年 5 月 17 日公佈，日本今年第一季國內生產毛額 (GDP) 較上季成長 0.6%，換算成年率為增長 2.4%，低於市場預期的 2.7%，但已創下連續第 9 季成長。雖然第一季企業投資支出減少，但因民間消費和出口持續成長，為日本 GDP 數據帶來有力支撐。

◎ 2007年4月份貿易順差為9,267億日圓

日本財務省於2007年5月24日公佈貿易統計速報值顯示，受到美國經濟減緩的影響，日本4月對美國出口創近3年來最大減幅，導致4月份貿易順差達9,267億日圓（約76億美元），遜於市場預期的9,537億日圓。其中，出口額為6兆6,370億日圓，較去年同月增長8.3%，低於3月10.3%的增幅，進口額則增長3.5%至5兆7,103億日圓。

◎ 2007年4月份工業生產下跌0.1%、零售銷售下滑0.6%

日本經濟產業省於2007年5月30日公佈，由於日本豐田以及本田汽車的需求下降，以致4月份工業生產意外較上月下跌0.1%，不但低於市場預期的增長0.6%，且為連續第2個月下滑。此外，4月份零售銷售較去年同月下降0.6%，為連續第7個月下滑，不過優於市場預期的下跌0.4%，且家庭支出已締造連續4個月成長的紀錄，增幅達1.1%，超過市場預期的0.2%，此數據透露日本景氣正逐漸彈升。

◎ 2007年4月份失業率為3.8%、核心消費者物價指數下跌0.1%

日本總務省於2007年5月29日發表勞動力調查指出，4月份失業率經季節調整後為3.8%，不僅低於上月的4%，更創下9年來新低。日本經濟財政專任大臣大田弘子表示，日本勞動市場需求增加，將可促使薪資上漲，進而刺激消費支出。另外，4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0.1%，為連續第3個月走跌，但跌幅低於3月的0.3%（2年來以來最大降幅），顯示消費者物價跌勢有所趨緩，對日本通貨緊縮漸趨改善。

3. 歐洲

◎ 歐洲央行升息一碼至4.0%

歐洲央行於2007年6月6日調高利率一碼至4.0%，為近6年來最高水準，也是2005年12月以來第8度升息。歐洲央行總裁特里謝表示，此次升息主要是基於歐元區經濟成長步伐穩健，而中長期物價穩定有向上的風險，並指出貨幣政策仍然「略為寬鬆」，將採取必要的措施確保物價的穩定，由此顯示ECB短期內再升息的機率仍高。

◎ 歐元區和歐盟2007年第一季GDP成長率分別為3.0%和3.2%

歐盟統計局於2007年6月1日公佈，歐元區13國和歐盟27國今年第一季國內生產毛額（GDP）較上季成長0.6%，較去年同季則分別成長3.0%和3.2%，主要是受惠於企業投資熱絡和該區第一大經濟體德國所帶動。

◎ 歐元區2007年3月份貿易順差為74億歐元

歐盟統計局於2007年5月22日公佈，歐元區13國3月份貿易順差為74億歐元，較去年同期的6億歐元大幅提高，也高於2月的13億歐元以及市場預期的11億歐元，並創2004

年7月以來最高水準，顯示出口仍維持強勁增長的態勢。

◎ 德國 2007 年第一季 GDP 成長率為 3.6%

德國聯邦統計局於 2007 年 6 月 1 日公佈，由於企業投資增加、失業率下降，消費者信心轉強以及營建活動穩健、德國今年第一季國內生產毛額（GDP）較上季成長 0.5%，較去年同季成長 3.6%（高於市場預期的 3.1%），顯示德國整體擴張力道依舊強勁，不受今年初提高稅率之影響。

◎ 德國 2007 年 5 月份投資人信心指數上升至 24、企業信心指數為 108.6

根據德國 ZEW 歐洲經濟研究中心於 2007 年 5 月 22 日指出，德國 5 月份投資人信心指數從 4 月的 16.5 上升至 24，為連續第 6 個月上揚，並創 11 個月來高點。德國 IFO 經濟研究所 5 月 24 日針對德國 7,000 家企業主管所作的調查指出，5 月份企業信心指數較上月持平在 108.6，仍維持在歷史高點附近，顯示德國經濟有加速成長跡象。

◎ 英國 2007 年 4 月份通膨年增率為 2.8%

英國國家統計局於 2007 年 5 月 16 日公佈，4 月份通貨膨脹年增率為 2.8%，低於 3 月份的 3.1%，但仍高於英國央行所訂的 2% 目標上限。英國央行為控制通膨壓力，已於 5 月 10 日調升利率一碼至 5.5%，不僅創下英國 6 年來的最高利率水準，也超越美國 5.25% 的利率，成為 7 大工業國中的最高水準。

4. 南韓

◎ 2007 年第一季 GDP 成長率為 4%

南韓央行於 2007 年 6 月 1 日公佈，受惠於出口、企業投資和消費者支出攀升，以及建築業穩定成長，今年第一季國內生產毛額（GDP）較上季成長 0.9%，連續第 16 季擴張。與去年同季相比，成長 4%，皆符合 4 月 25 日所發佈的初估報告。南韓央行預期今年經濟成長有望達到 4.5% 左右。

◎ 2007 年 5 月份出口攀升 11.9%

南韓產業資源部於 2007 年 6 月 1 日表示，南韓 5 月份出口成長加速，較去年同月攀升 11.9%，優於市場預期的 9%，達到 313 億美元，創歷史新高；進口攀升 13.6% 至 298 億美元，貿易順差為 15 億美元。

5. 大陸

◎ 2007 年 4 月份貿易順差為 168.8 億美元

根據大陸海關總署於 2007 年 5 月 11 日所公佈的統計數據顯示，4 月份進出口總額為 1,780.2 億美元，其中，出口額為 974.5 億美元，增長 26.8%，進口額為 805.7 億美元，增長

21.3%，貿易順差為168.8億美元，比去年4月的104.6億美元成長61.4%，若與上月相比，更增長145.7%。1至4月出口總額為6,357.3億美元，其中，出口額為3,495.2億美元，增長27.5%，進口額為2,862.1億美元，增長19.1%，貿易順差為633.1億美元，比去年同期的337.6億美元成長87.4%，顯示貿易順差仍居高不下。

◎ 2007年4月份消費者物價指數（CPI）上漲3.0%

根據大陸國家統計局於2007年5月14日公佈，4月份消費者物價指數（CPI）較去年同月上漲3.0%，漲幅低於3月的3.3%，但仍達到3%的警戒線。1至4月消費者物價指數（CPI）較去年同期上漲2.8%，略高於第一季2.7%的增幅，反映物價上漲風險依然存在。

◎ 2007年4月份社會消費品零售額增長15.5%

根據大陸國家統計局於2007年5月14日公佈，4月份社會消費品零售總額為6,673億元人民幣，較去年同月增長15.5%，增幅高於3月的15.3%和全年12%的設定目標，顯示大陸的消費需求仍持續增強。

◎ 2007年4月份工業生產增長17.4%

根據大陸國家統計局於2007年5月14日公佈，4月份工業生產較去年同月增長17.4%，增幅稍微低於3月的17.6%，但是仍高於市場預期的16.9%平均增長水平。1至4月份工業生產，較去年同期增長18%，增速比1至3月回落0.3%，比去年同期快1.3%。