

## 一、2007年6月中旬到7月上旬國際主要經濟體之經濟動態

美國第一季 GDP 成長年率雖由先前初估的 0.6% 上修至 0.7%，但仍為 4 年來最低水準，不過由於貿易逆差縮減、消費支出仍呈強勁，展望第二季，經濟成長將可見到反彈，而 5 月份核心個人消費支出(PCE)物價指數較去年同月增長 1.9%，為 3 年多來最小增幅，顯示通膨壓力有所減緩。美國聯準會 (Fed) 於 6 月 29 日決議維持聯邦基金利率於 5.25% 不變，並表示通膨仍是最為關切的重點。會後聲明指出雖然近幾個月核心通膨已溫和改善，不過通貨膨脹壓力是否持續緩和仍有待觀察，至於利率政策的調整，端視通膨與經濟成長展望而定，同時也指出房屋市場還在修正，未來幾季經濟可望持續以溫和速度擴張。日本方面，雖然工業生產狀況較弱，但在 6 月份大型製造業信心指數接近 2 年新高，且受惠於企業投資較原先預期強勁，第一季 GDP 成長年率調高至 3.3%，加以 5 月份出口持續增長、零售銷售為 8 個月以來首見上揚，以及失業率維持在 9 年來低點，顯示日本經濟復甦腳步持續，日本央行將視經濟與物價情況，調整利率。歐洲方面，歐元區 6 月份製造及服務業加速成長，5 月份失業率為 7%，為連續第 7 個月下降，並創歷史新低，顯示歐元區經濟擴張仍然強勁。此外，歐洲央行(ECB)於 7 月 5 日決議維持基準利率於 4% 不變，但暗示一旦經濟成長引發通膨升溫，未來仍將會升息以抑制通膨。南韓方面，由於 6 月份工業生產增加，消費者信心指數創下 17 個月新高，顯示南韓經濟仍維持良好的成長步調，且在出口成長加速與內需上揚的帶動下，有助景氣擴張持續。大陸方面，近來大陸出口、投資、零售銷售，以及工業生產仍均呈現快速增長的態勢，加以 5 月份消費者物價指數 (CPI) 衝破 3% 的警戒線來到 3.4%，顯示大陸經濟持續偏熱，通膨壓力續增，大陸人民銀行行長周小川表示在必要時將再次升息以抑制通膨。

## 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 6 月份就業人數新增 13.2 萬人，失業率為 4.5%

美國勞工部於 2007 年 7 月 6 日公佈，6 月份非農業就業人數增加 13.2 萬人，增幅高於市場預期的 12.5 萬人，失業率繼續維持在近 6 年來最低水準 4.5% 不變，顯示美國經濟有回升跡象。

#### ◎ 2007 年 6 月份製造業和服務業指數分別為 56% 和 60.7%，均創 14 個月來新高

美國供應管理協會 (ISM) 於 2007 年 7 月 2 日和 5 日公佈，拜訂單增加之賜，6 月份製造業指數自上月的 55% 上升至 56%，而 6 月份包括銀行、建築及零售等行業的服務業指數為 60.7%，高於 5 月的 59.7%，以及市場預期的 58.0%。服務業穩健成長有助於緩

衝美國房市衰退的打擊，加上製造業景氣回春的刺激，經濟學家預測，今年下半年美國經濟可望有近 3%左右的表現。

#### ◎ 2007 年 4 月份貿易逆差縮減至 584.9 億美元

美國商務部於 2007 年 6 月 8 日公佈，拜出口創新高以及進口下滑之賜，4 月份貿易逆差較上月縮減 6.2%至 584.9 億美元，創半年來最大降幅，但對大陸的貿易逆差擴大 12.3%至 194 億美元。該月出口額較上月增加 0.2%至 1,294.9 億美元，進口額則下跌 1.9%至 1,879.8 億美元。累計 1 到 4 月貿易逆差為 2,352.8 億美元，低於去年同期的 2,520.5 億美元。

#### ◎ 2007 年 5 月份生產者物價指數 (PPI) 較上月上升 0.9%、消費者物價指數 (CPI) 較上月上揚 0.7%

根據美國勞工部於 2007 年 6 月 14 日和 15 日的公佈，受到能源價格上漲的影響，5 月份生產者物價指數 (PPI) 較上月上升 0.9%，增幅高於上月的 0.7%。與去年同月相比，上升 4.1%，為去年 6 月以來最高。扣除食品與能源項目的核心 PPI 僅較上月上升 0.2%，較去年同月增長 1.6%。5 月份消費者物價指數 (CPI) 較上月上揚 0.7%，創下近 2 年來最大升幅，較去年同月增長 2.7%。不含食品與能源後的核心 CPI 僅較上月上揚 0.1%，較去年同月上升 2.2%，為逾一年來最低升幅。

#### ◎ 2007 年 5 月份新屋開工數下降 2.1%，營建許可數上升 3%

美國商務部於 2007 年 6 月 19 日公佈，5 月份新屋開工數較上月下降 2.1%至 147.4 萬戶，低於 4 月的 150.6 萬戶，以及市場預期的 148 萬戶。而營建許可數則較上月上升 3%至 150.1 萬戶，高於 4 月的 145.7 萬戶，以及市場預期的 147.1 萬戶，其中，獨棟房屋營建許可數為 150.6 萬戶，創下 1997 年 7 月以來最低水準。

#### ◎ 2007 年 5 月份成屋銷售較上月下滑 0.3%、新屋銷售較上月下降 1.6%、

美國全美房屋仲介商協會於 2007 年 6 月 25 日公佈，5 月份成屋銷售較上月下滑 0.3%至 599 萬戶，不但低於 4 月的 601 萬戶，且為 2003 年 6 月以來最低。商務部 6 月 26 日公佈，5 月份新屋銷售較上月下降 1.6%至 91.5 萬戶，低於 4 月的 93 萬戶，以及市場預期的 92.5 萬戶，顯示美國房市持續低迷。

## 2. 日本

#### ◎ 2007 年第一季 GDP 成長年率上修至 3.3%

日本內閣府於 2007 年 6 月 11 日公佈報告指出，今年第一季國內生產毛額（GDP）較上季成長的幅度由初估的 0.6%上修至 0.8%，年增率也由 2.4%調高至 3.3%，係因企業投資由初估的-0.9%上修至 0.3%，較原先預期強勁，顯示日本經濟仍處於穩健復甦的步調。

#### ◎ 2007 年 5 月份貿易順差為 3,895 億日圓

日本財務省於 2007 年 6 月 21 日公佈貿易統計速報值顯示，5 月份貿易順差較去年同月增加 9.3%至 3,895 億日圓（約 31.6 億美元），遜於市場預期的 4,485 億日圓，係因進口升至歷史高點，而對美國的貿易順差有所縮減所致。該月出口額較去年同月增長 15.1%至 6 兆 5,650 億日圓，進口額則增長 15.5%至 6 兆 1,755 億日圓。

#### ◎ 2007 年 5 月份零售銷售較上月成長 0.5%、工業生產較上月下跌 0.4%

日本經濟產業省於 2007 年 6 月 27 日公佈，5 月份零售銷售較上月成長 0.5%，高於上月的 0.3%。與去年同月相比成長 0.1%，優於上月的下滑 0.7%，以及市場預期的下滑 0.4%，且為 8 個月以來首次上揚。此外，5 月份工業生產較上月下跌 0.4%，不但低於市場預期的增長 0.9%，且為連續第 3 個月走低，並創下近 2 年來最長頹勢。

#### ◎ 2007 年 5 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 6 月 29 日發表勞動力調查指出，5 月份失業率仍維持在 9 年來新低的 3.8%。失業人數較去年同月減少 19 萬人，已連續 18 個月減少，而就業人數較去年同月增加 51 萬人，連續第 8 個月增加。另外，5 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%，與 4 月下跌幅度相同，且為連續第 4 個月下跌。

### 3. 歐元區

#### ◎ 歐洲央行維持利率於 4%不變

歐洲央行（ECB）於 2007 年 7 月 5 日決議維持基準利率於 4%不變，符合市場預期。儘管歐元區 6 月份通貨膨脹率為 1.9%，符合歐洲央行 2%的目標，但該行總裁特里謝表示，中長期通膨仍有上升的風險，暗示未來將會升息。根據彭博資訊調查的經濟學家大多預測，歐洲央行 9 月或 10 月將第 9 度升息一碼。

#### ◎ 德國 2007 年 6 月份投資人信心指數為 20.3、企業信心指數為 107

根據德國 ZEW 歐洲經濟研究中心於 2007 年 6 月 19 日指出，德國 6 月份投資人信心指數意外自上月的 24 下滑至 20.3，且低於市場預期的 29。另外，德國 IFO 經濟研究

所 6 月 22 日針對德國 7,000 家企業主管所作的調查指出，6 月份企業信心指數自上月的 108.6 下滑至 107，下滑的幅度大於預期的 108.4，顯示歐元升值，油價上漲以及利率調升等因素，均對德國景氣擴張帶來降溫的威脅。

#### 4. 英國

##### ◎ 英國央行升息一碼至 5.75%

英國央行貨幣政策委員會(MPC)基於通膨風險仍有升高之虞，於 2007 年 7 月 5 日決議升息一碼，將官方基準利率從 5.5%調高至 5.75%，為去年 8 月以來第 5 次升息，並創下 6 年來新高紀錄。英國央行會後聲明表示，中期而言，通膨風險將繼續上升，有必要再次升息，市場研判英國央行最快可能 9 月再升息，年底前利率可能將攀升至 6%。

##### ◎ 英國 2007 第一季 GDP 成長率為 3%

英國國家統計局表示於 2007 年 6 月 29 日公佈，第一季國內生產毛額(GDP)較上季成長 0.7%，與初值相同，較去年同季成長 3%，則高於初值的 2.9%，係因服務業與政府支出的擴張力道大於初報水準所致。國際貨幣基金(IMF)預估，英國今年經濟成長率將達 2.9%，高於去年的 2.7%。

#### 5. 南韓

##### ◎ 2007 年 5 月份工業生產較上月成長 0.9%

南韓國家統計央行於 2007 年 6 月 28 日公佈，受惠於半導體、LCD 零件，以及船隻等生產增加，5 月份工業生產較上月成長 0.9%，符合市場預期，較去年同月成長 6.6%，優於市場預期的 6.5%，此數據顯示南韓經濟仍維持良好的成長步調。

##### ◎ 2007 年 6 月份出口成長 15.9%

南韓產業資源部於 2007 年 7 月 1 日表示，南韓 6 月份出口成長加速，較去年同月成長 15.9%，優於市場預期的 12%，達到創紀錄的 324 億美元；進口成長 9.3%至 284.5 億美元，貿易順差為 39.5 億美元。

#### 6. 大陸

##### ◎ 2007 年 5 月份貿易順差為 224.5 億美元

根據大陸海關總署於 2007 年 6 月 11 日所公佈的統計數據顯示，5 月份進出口總額

為 1,656.5 億美元，其中，出口額為 940.5 億美元，增長 28.7%，進口額為 716 億美元，增長 19.1%，貿易順差為 224.5 億美元，較去年同月成長 73%，並創今年以來單月次高。累計 1 至 5 月貿易順差達 857.2 億美元，較去年同期成長 84%，其中，出口額為 4,435.3 億美元，增長 27.8%，進口額為 3,578.1 億美元，增長 19.1%，顯示貿易順差仍持續擴大。

### ◎ 2007 年 5 月份消費者物價指數 (CPI) 上漲 3.4%

根據大陸國家統計局於 2007 年 6 月 12 日公佈，5 月份消費者物價指數 (CPI) 較去年同月上漲 3.4%，漲幅高於 4 月的 3%，並創 2 年多來新高，主要是受到豬肉和雞蛋價格上漲所致。累計 1 至 5 月消費者物價指數 (CPI)，較去年同期上漲 2.9%，已瀕臨政府預設的 3% 警戒線，市場預期人民銀行近期內升息的機率升高。

### ◎ 2007 年 5 月份工業生產增長 18.1%

根據大陸國家統計局於 2007 年 6 月 14 日公佈，5 月份工業生產較去年同月增長 18.1%，增幅高於 4 月的 17.4%，並創下今年 2 月以來最高水準。累計 1 至 5 月工業生產，較去年同期增長 18.1%，高於 1 至 4 月的 1.8%，也高於去年同期的 16.6%。

### ◎ 2007 年 1 至 5 月份城鎮固定資產投資增長 25.9%

根據大陸國家統計局於 2007 年 6 月 15 日公佈，在房地產、汽車行業快速增長帶動下，城鎮固定資產投資成長繼續反彈，累計 1 至 5 月城鎮固定資產投資達 32,045 億元人民幣，較去年同期增長 25.9%，增幅高於前 4 個月的 25.5%，其中，房地產開發完成投資增長 27.5%，為 7,214 億元人民幣，顯示固定資產投資仍呈較快增長態勢。

## 三、國際主要國家三年來重要經濟數據如下：

GDP：

國家	2005 年	2006 年	2007 年 Q1
美國	3.2%	3.3%	0.7%
日本	1.9%	2.2%	3.3%
德國	0.9%	2.9%	3.6%
英國	1.9%	2.8%	3.0%
大陸	10.4%	10.7%	11.1%
南韓	4.2%	5.0%	4.0%

附註：美國與日本 2007 年 Q1 經濟成長率係與上季比較。

## CPI：

國家	2005年	2006年	2007年（與去年同期比較）				
			1月	2月	3月	4月	5月
美國	3.4%	3.2%	2.1%	2.4%	2.8%	2.6%	2.7%
日本	-0.3%	0.2%	0.0%	-0.2%	-0.1%	0.0%	0.0%
德國	2.0%	1.7%	1.6%	1.6%	1.9%	1.9%	1.9%
英國	2.1%	2.3%	2.7%	2.8%	3.1%	2.8%	2.5%
大陸	1.8%	1.5%	2.2%	2.7%	3.3%	3.0%	3.4%
南韓	2.8%	2.2%	1.7%	2.2%	2.2%	2.5%	2.3%

## 失業率：

國家	2005年	2006年	2007年					
			1月	2月	3月	4月	5月	6月
美國	5.1%	4.6%	4.6%	4.5%	4.4%	4.5%	4.5%	4.5%
日本	4.4%	4.1%	4.0%	4.0%	4.0%	3.8%	3.8%	—
德國	11.7%	10.8%	10.2%	10.1%	9.8%	9.2%	9.2%	9.1%
英國	2.7%	3.0%	2.9%	2.9%	2.9%	2.8%	2.7%	—
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%	3.2%	—

## 工業生產：

國家	2005年	2006年	2007年（與去年同期比較）				
			1月	2月	3月	4月	5月
美國	3.2%	4.0%	2.4%	2.9%	2.1%	1.9%	1.6%
日本	1.5%	4.5%	3.2%	4.5%	3.2%	2.4%	3.7%
德國	2.4%	5.5%	8.1%	6.9%	7.7%	3.8%	4.6%
英國	-1.9%	0.1%	0.5%	0.3%	-0.2%	0.4%	0.5%
大陸	16.4%	16.6%	24.4%	12.6%	17.6%	17.4%	18.1%
南韓	6.2%	10.1%	7.5%	-0.6%	3.1%	6.7%	6.6%

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）