

第二季國際經濟概況

2006

踏入 2006 年第二季，世界經濟繼續保持平穩和較快的增長，相對於第一季度的較高增速，第二季度有所回落，但各地區增長趨勢有所不同，美國消費和投資需求持續旺盛；歐元區經濟也有好的表現；亞太地區內的發展中國家經濟穩步增長的勢頭未減。伴隨著世界經濟繼續保持平穩和較快的增長，今年以來世界主要國家和地區的失業率均呈現持續下降的趨勢，帶動了消費、投資、進出口呈現較快增長勢頭；但是，國際原油價格在高位上波動、價格總水平上升、通脹壓力加大、全球利率上升、全球貿易不平衡加劇、美元貶值等制約世界經濟發展的問題依然明顯存在。預測全年世界經濟可繼續保持較快增長態勢。

經濟合作與發展組織於 2006 年 5 月份出版的《經濟展望》報告中指出，世界經濟能抵禦各種衝擊並保持著增長態勢，因此該組織對其成員國於 2006 年的經濟增長預測調高 0.2%，修訂為 3.1%，維持對 2007 年的 2.9% 預測；對歐元區 2006 年的預測由 2.1% 向上修訂為 2.2%，並調低對 2007 年的預測至 2.1%；對日本 2006 年和 2007 年的增長預測則各由 2.0% 向上修訂為 2.8% 和 2.2%；對美國 2006 年的預測則由 3.5% 向上修訂為 3.6%，而調低 2007 年預測至 3.1%；此外，預測 2006 年世界整體貿易量（貨物及服務）的增長由 9.1% 上調至 9.3%。

美國經濟經歷 2006 年第一季的強勁增長，受持續加息和原油價格高位波動的影響，第二季美國經濟出現明顯放緩迹象，增速有所回落；但從總體情況看，今年美國經濟將穩步增長，下半年前景繼續看好。本地生產總值增長率由第一季的 3.7% 放緩至第二季的 3.5%^a，在第一季錄得自 2003 年第三季以來的最高季度增長 5.6% 後，第二季季度變動率^b僅錄得 2.5% 的增長。私人消費支出增長仍維持較強勢頭，為 3.0%；私人國內投資增長 7.6%。至於對外貿易方面，受到能源價格急劇上升和美元綜合匯率持續弱勢的影響，貨物進口總值的增幅由 2006 年第一季的 14.3% 下滑至第二季的 12.9%，而貨物出口總值的增幅由 2006 年第一季的 14.2% 下滑至第二季的 13.3%。今年上半年美國聯邦儲備局連續四次加息，6 月 29 日聯邦基金利率上調至 5.25%，為近五年來最高點，美國聯邦儲備局的緊縮貨幣政策，使得通貨膨脹得到一定的遏制，但由於原油原材料價格上漲的關係，第二季消費物價指數上升至 4.0%。就業市場進一步改善，失業率下降至 4.6%，較第一季下跌 0.4 個百分點。而美國經濟面臨的問題，主要有財政赤字和貿易失衡擴大以及房地產市場降溫。

歐元區經濟運行開始轉好，增速逐漸加快，消費需求明顯增加，商業投資較為活躍，進出口貿易保持增長。第二季本地生產總值錄得 2.4% 的增長，較第一季高 0.4 個

^a 如沒有特別指明，本文中提及之變動率是指 2006 年第二季與去年同期比較之變動率。

^b 季度變動率是指參考季度與其上一個季度，即兩個相連季度比較的變動率。

百分點；失業率降至 7.9%，較去年同期下降 0.7 個百分點，是近三年的最低水平，直接帶動了消費者信心上升；出口方面，受到外部經濟環境良好的帶動，在第一季的高速增長後，維持了一個較快的增速，第二季貨物出口增長為 9.7%，較去年同期高 3.6 個百分點，引領歐元區經濟增長加快。值得注意的是，歐洲央行在去年年底開始提息，基準利率上調，但第二季消費物價指數仍錄得 2.5% 的升幅，高於前四季的平均升幅，並已連續 12 個月超過歐洲央行設定的 2.0% 通脹目標水平。

德國第二季本地生產總值在經歷第一季的 3.1% 增長後增幅迅速回落，僅錄得 1.0% 的增長，主要是私人消費支出、企業固定資本投資增長、政府最終消費支出以及進出口的增長大幅回落所致，前三者的增長率分別從第一季的 1.5%、7.4% 和 2.1 減慢到 -0.2%、1.8% 和 0.8%。另外，貨物進、出口的增幅從第一季的 9.3% 及 14.3% 分別下降到 8.9% 及 9.3%。就業狀況較去年同期有所改善，但失業率仍高企，第二季失業率為 8.1%。英國經濟表現穩中見漲，第二季經濟增長達 2.6%；製造業較上一季增長 0.6%，由於受到採礦業產出下降的影響，令整體工業產出較上一季僅增長 0.6%。相對來說，服務業呈現較快增長，較上一季增長 1.0%，其中的零售分銷增長較強勁。進、出口總值較去年同期分別上升 23.7% 及 24.3%。整體就業形勢轉差，失業率為 5.5%，較去年同期上升 0.8 個百分點。法國方面，經濟增長加快至 2.6%，主要是由固定資本投資增長所帶動。私人消費仍然疲弱；進、出口總值較去年同期分別增長 10.0% 及 9.5%；消費物價指數上升 1.8%；就業市場較去年同期稍有改善，但失業率依然高企，達 9.1%。

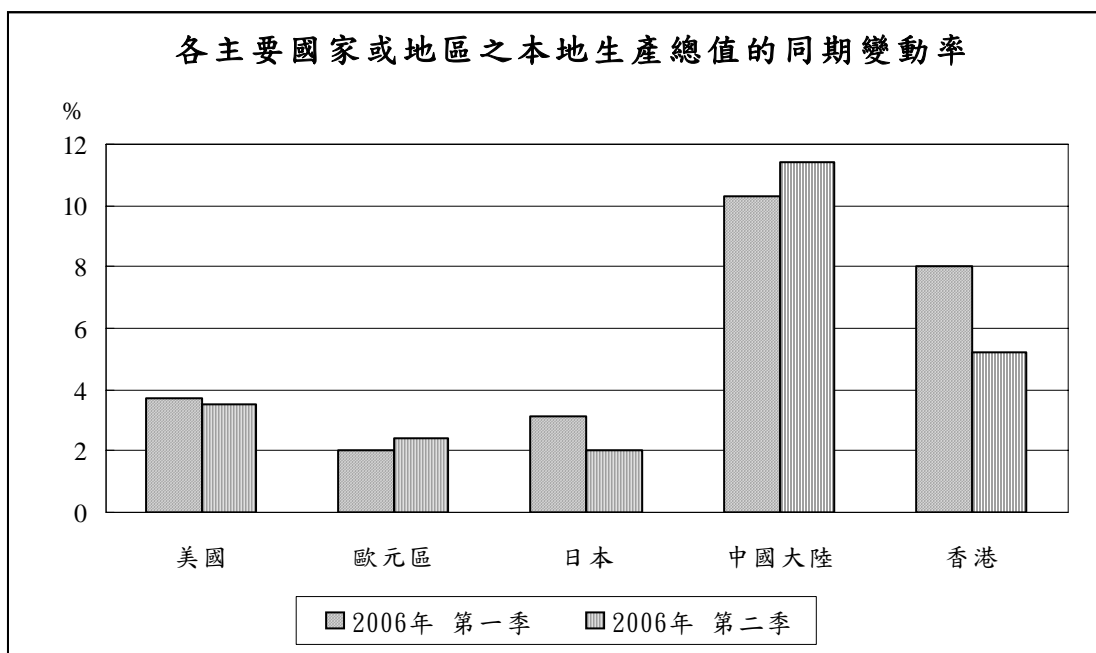
以出口為經濟主導的亞洲地區，由於外圍經濟環境良好及總體出口繼續穩定增長，經濟亦繼續穩步快速增長，但由於國際油價居高不下而提高了生產及生活成本，亞洲地區各國的消費物價指數均出現不同程度的升幅，同時受到全球利率上升，以及美元兌亞太地區主要國家貨幣出現較大幅度貶值的影響，從而加大了地區經濟增長的風險。2006 年第二季日本經濟增長有所放緩，但總體仍呈復蘇之勢，錄得 2.0% 的升幅；企業設備投資上升 9.8%，私人消費增加 1.9%；貨物進、出口增幅分別為 18.8% 及 14.7%；就業市場在持續改善中，失業率進一步下降至 4.2% 的水平。消費物價指數的跌勢得到控制，連續兩季錄得正增長，顯示已經走出通縮，未來經濟運行中需要注意的是日本央行決定結束寬鬆的零利率政策之影響。南韓在第一季錄得近四年最好的經濟表現（增長 6.1%）後，第二季經濟增長率為 5.3%，工業生產維持在 9.0% 的高增長，貨物進、出口分別大幅上升 14.5% 和 16.3%，消費物價指數上升 2.3%，失業率為 3.4%。

新加坡經濟在第一季快速上升 10.8% 後，第二季的增速回落到更合適的 8.1% 水平，上半年整體經濟增長高達 9.4%。除了建築業外，其他行業均錄得不錯的增長，製造業錄得 12.5% 的增幅，批發零售業增長率為 10.1%，金融服務和商業服務分別增長 9.5% 和 6.4%。貨物進、出口仍維持強勢，分別增長 14% 和 17%。此外，失業率微升至 2.9%，消費物價指數亦微升 1.2%。至於中國台灣方面，第二季本地生產總值錄得 4.6% 的升幅，在世界經濟繼續保持平穩和較快的增長以及世界貿易加快增長的外部環境下，貨物進、出口增長率分別為 9.8% 及 13.9%，同時，出口帶動製造業生產顯著增長 8.7%，但是私人消費及企業固定資產投資仍處於萎縮狀態。消費物價指數上升 1.5%。

上半年就業狀況維持平穩，失業率為 3.9%。

香港經濟在第一季本地生產總值錄得 8.0%的理想增長後，第二季本地生產總值的增長回落至 5.2%，主要受貨物進、出口增長分別從第一季的 13.8%和 12.1%大幅度回落至 7.8%及 5.2%，以及固定資本形成增幅從第一季的 7.6%回落至 4.3%所致。就業狀況持續改善，失業率連續三季維持在 5.0%的水平，同時因資產價格上升帶來的財富效應，增強了消費信心，私人消費上升 5.0%，升幅略高於第一季的 4.5%。消費物價指數錄得 2.1%的升幅。

中國大陸經濟在連續三年保持 10%左右增長的基礎上，今年上半年本地生產總值增長又達至 10.9%的水平，較去年同期高 0.9 個百分點，而第二季度的經濟增長率高達 11.4%，固定資產投資仍然過熱，上半年累計固定資產投資同比增長 29.8%，較去年同期高 4.4 個百分點。上半年實際使用外資金額 284.28 億美元，較去年同期下降 0.47%。第二季貨物進、出口總值增幅分別為 18.4%及 24.1%，貿易順差為 380.7 億美元；截至 2006 年 6 月底，中國大陸的外匯儲備高達 9411 億美元，較 3 月底增加 660 億美元。



I. 國際與澳門主要經濟指標

1. 國際經濟指標（與同期比較）

	同期變動率 (%)							
	2003	2004	2005	2005 第二季	2005 第三季	2005 第四季	2006 第一季	2006 第二季
美國								
本地生產總值	2.5 ^r	3.9 ^r	3.2 ^r	3.1 ^r	3.4 ^r	3.1 ^r	3.7 ^r	3.5
貨物出口	4.5	13.0	10.4	11.8	10.2	10.8	14.2	13.3
貨物進口	8.5	17.0	13.7	13.1	13.8	13.5	14.3	12.9
消費物價指數	2.3	2.7	3.4	2.9	3.8	3.7	3.6	4.0
失業率	6.0	5.5	5.1	5.0	5.0	4.7	5.0	4.6
日本								
本地生產總值	1.8	2.3	2.6	2.6	2.8	4.2	3.1	2.0
貨物出口	4.7	12.1	7.3	4.3	7.4	13.4	5.3	14.7
貨物進口	5.1	10.9	15.6	14.1	16.8	20.6	14.1	18.8
消費物價指數	-0.3	-0.1	-0.3	-0.1	-0.3	-0.5	0.4	0.7
失業率	5.3	4.7	4.4	4.5	4.2	4.3	4.4	4.2
歐元區								
本地生產總值	0.7	2.1	1.3	1.1	1.6	1.7	2.0 ^r	2.4
貨物出口	-2.9	8.4	7.0	6.1	9.6	8.9	15.5	9.7
貨物進口	-0.5	8.5	12.0	10.7	14.2	14.2	22.1	14.6
消費物價指數	2.1	2.1	2.1	2.0	2.3	2.3	2.3	2.5
失業率	8.7	8.9	8.6	8.6	8.4	8.3	8.0	7.9
中國大陸								
本地生產總值	9.1	10.1	9.9	10.1	9.8	9.9	10.3 ^r	11.4
貨物出口	34.6	35.4	28.4	30.9	29.1	21.7	26.6	24.1
貨物進口	39.9	36.0	17.6	15.5	19.6	22.1	24.8	18.4
消費物價指數 ^a	1.2	3.9	1.8	1.8	1.4	1.8	1.2	1.3
香港								
本地生產總值	3.2	8.6	7.3	7.2	8.2	7.5	8.0 ^r	5.2
貨物出口	11.7	15.9	11.4	12.5	12.5	10.0	12.1	5.2
貨物進口	11.5	16.9	10.3	10.1	11.5	11.3	13.8	7.8
消費物價指數	-2.6	-0.4	1.0 ^r	0.8	1.4	1.8	1.6	2.1
失業率	7.9	6.8	5.6	5.7	5.7 ^r	5.0 ^r	5.0	5.0

^a 累計同期變動率

^r 修訂資料

資料來源：美國經濟分析局、美國普查局、美國勞工統計局

日本經濟社會綜合研究所、日本財務省、日本統計局

歐洲統計辦公室

中華人民共和國國家統計局

香港特別行政區政府統計處

I. 國際與澳門主要經濟指標

2. 國際經濟指標（與前期比較）

與前期比較之變動率（經季節性調整）（%）

	2003	2004	2005	2005 第二季	2005 第三季	2005 第四季	2006 第一季	2006 第二季
美國								
本地生產總值	2.5 ^r	3.9 ^r	3.2 ^r	3.3	4.2 ^r	1.8 ^r	5.6 ^r	2.5
貨物出口	4.5	13.0	10.4	4.8	0.8	2.8	5.3	3.3
貨物進口	8.5	17.0	13.7	2.6	3.1	5.2	2.3	2.4
消費物價指數	2.3	2.7	3.4	1.0	1.3	0.8	0.6	1.2
失業率	6.0	5.5	5.1	5.1	5.0	5.0 ^r	4.7	4.7
日本								
本地生產總值	1.8	2.3	2.6	1.4 ^r	0.2 ^r	1.1	0.7 ^r	0.2
貨物出口	4.7	11.7	7.5	3.0	4.2	6.8	-4.1	2.4
貨物進口	5.2	10.3	16.2	7.8	6.6	6.4	1.1	1.0
消費物價指數	-0.3	-0.1	-0.3	-0.1	-0.1	0.1	0.5	0.2
失業率	5.3	4.7	4.4	4.3	4.3	4.5	4.2	4.1
香港								
本地生產總值	3.2	8.6	7.3	2.8	2.2	0.6	2.2 ^r	0.0
貨物出口	11.7	15.9	11.4	6.0	3.0	2.2	2.0	-1.4
貨物進口	11.5	16.9	10.3	5.2	1.6	2.6	3.9	-1.5
消費物價指數	-2.6	-0.4	1.0 ^r	0.5	0.4	0.6	0.1	0.3
失業率	7.9	6.8	5.6	5.7	5.5	5.3	5.2	5.0

r 修訂資料

資料來源：美國經濟分析局、美國普查局、美國勞工統計局

日本經濟社會綜合研究所、日本財務省、日本統計局

香港特別行政區政府統計處