

二、國際收支與對外貿易

(一) 概說

104 年國際收支交易規模持續擴大，經常帳順差及金融帳淨流出均為歷年最高，全年國際收支綜合餘額順差 150.11 億美元，較上年增加 19.96 億美元，國際收支情況維持穩健。

經常帳方面，受全球景氣疲弱影響，電子產品出口縮減，加以國際油價低迷，礦產品出口價量俱跌，104 年商品出口衰退 10.4%，出口引伸需求疲弱之下，農工原料及資本設備進口縮減，進口亦較上年衰退 16.6%。因進口減額大於出口減額，全年商品貿易順差增為 533.41 億美元，為歷年新高紀錄。

國際收支

單位：億美元

項 目	104 年 (1)	103 年 (2)	(1)-(2)
A. 經常帳	761.65	638.12	123.53
商品出口(f.o.b.)	2,849.34	3,178.45	-329.11
商品出口(f.o.b.)	-2,315.93	-2,777.42	461.49
<u>商品貿易淨額</u>	<u>533.41</u>	<u>401.03</u>	<u>132.38</u>
服務：收入	567.79	567.93	-0.14
服務：支出	-473.73	-457.47	-16.26
<u>服務淨額</u>	<u>94.06</u>	<u>110.46</u>	<u>-16.40</u>
所得：收入	297.53	304.02	-6.49
所得：支出	-129.62	-149.45	19.83
<u>所得淨額</u>	<u>167.91</u>	<u>154.57</u>	<u>13.34</u>
經常移轉：收入	66.12	66.24	-0.12
經常移轉：支出	-99.85	-94.18	-5.67
<u>經常移轉淨額</u>	<u>-33.73</u>	<u>-27.94</u>	<u>-5.79</u>
B. 資本帳	-0.82	-0.76	0.06
資本帳：收入	0.95	0.29	0.66
資本帳：支出	-1.77	-1.05	-0.72
C. 金融帳	-680.41	-533.04	-147.37
<u>直接投資淨額</u>	<u>-123.58</u>	<u>-98.72</u>	<u>-24.86</u>
對外直接投資（資產）	-147.73	-127.11	-20.62
來台直接投資（負債）	24.15	28.39	-4.24
<u>證券投資淨額</u>	<u>-577.16</u>	<u>-442.24</u>	<u>-134.92</u>
證券投資（資產）	-565.35	-570.64	5.29
股權證券	-68.99	-204.97	135.98
債權證券	-496.36	-365.67	-130.69
證券投資（負債）	-11.81	128.40	-140.21
股權證券	13.52	135.38	-121.86
債權證券	-25.33	-6.98	-18.35
<u>衍生金融商品淨額</u>	<u>-12.50</u>	<u>2.84</u>	<u>-15.34</u>
衍生金融商品（資產）	106.75	56.90	49.85
衍生金融商品（負債）	-119.25	-54.06	-65.19
<u>其他投資淨額</u>	<u>32.83</u>	<u>5.08</u>	<u>27.75</u>
其他投資（資產）	153.75	-142.43	296.18
政府	-0.09	0.08	-0.17
銀行	33.83	-364.39	-398.22
其他	120.01	221.88	-101.87
其他投資（負債）	-120.92	147.51	-268.43
政府	0.02	0.02	0.00
銀行	-153.86	96.38	-250.24
其他	32.92	51.11	-18.19
D. 誤差與遺漏淨額	69.69	25.83	43.86
合計，A 至 D	150.11	130.15	19.96
E. 準備資產	-150.11	-130.15	-19.96

註：無符號在經常帳及資本帳表示收入，在金融帳表示資本淨流入或資產減少或負債增加，在準備資產表示資產減少；負號在經常帳及資本帳表示支出，在金融帳表示資本淨流出或資產增加或負債減少，在準備資產表示資產增加。

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（105 年 2 月）。

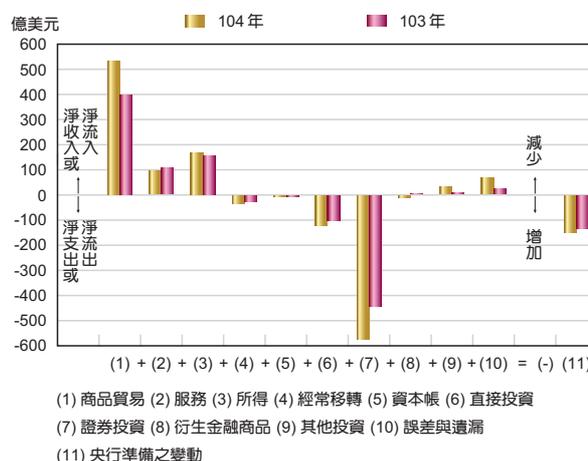
服務收支方面，104年續呈順差94.06億美元，較上年減少16.4億美元，主要係旅行支出與支付國外貿易佣金增加。所得順差為167.91億美元，較上年增加13.34億美元，主要係支付非居民直接投資所得減少所致。經常移轉方面，104年逆差為33.73億美元，較上年增加5.79億美元，主要係工作者匯款支出增加。雖然服務貿易順差減少，且經常移轉逆差增加，惟商品貿易與所得順差均創歷年新高，致經常帳順差增加19.4%，達761.65億美元，為歷年最高，占名目GDP比重由上年之12.0%升為14.5%。

資本帳方面，104年逆差0.82億美元，較上年增加600萬美元，係因購買國外研發成果所有權（如專利權、版權、工業製程與設計等）支出增加所致。

金融帳方面，全年呈淨流出680.41億美元，為歷年最高，主要係證券投資淨流出為歷

年最大，其中居民對外證券投資淨流出565.35億美元，主要係保險公司投資國外證券增加；非居民證券投資轉呈淨流出11.81億美元，主要係外資減持國內債券。直接投資部分，對外直接投資淨流出147.73億美元，中國大陸仍為首要投資地區；來台直接投資淨流入24.15億美元。衍生金融商品轉呈淨流出12.50億美元。其他投資呈淨流入32.83億美元，主要係民間部門收回國外存款。

國際收支比較



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

專題四

國際收支的基本概念

國際收支 (Balance of Payments) 係記載一段期間一經濟體的居民與非居民間之經濟交易的統計。內容包括經常帳、資本帳、金融帳及準備資產等對外交易。

一、經常帳順差的國家，金融帳多呈淨流出

國際收支採「複式簿記」(double entry bookkeeping) 原理，就每筆交易作借貸等額之記載，加總後借方與貸方餘額須相等。

其中，經常帳統計對外商品、服務、所得及

經常移轉等的交易，資本帳金額通常相當小，幾乎可忽略不計。若經常帳順差表示商品及服務輸出大於輸入，或有淨國外所得，對外的收入大於支出，因而對外淨債權必然增加。若對外淨債權的增加由民間部門持有，即為金融帳的淨流出；若由貨幣當局持有，即為準備資產的增加。

經常帳順差的國家，如德國、日本、南韓、新加坡、瑞士、荷蘭及我國，金融帳多呈淨流出；而經常帳與金融帳呈現「雙順差」或「雙逆差」國家係少數現象。

二、經常帳順差與超額儲蓄是一體兩面，宜將超額儲蓄導入國內投資

$$\left\{ \begin{array}{l} \text{國民所得支出面：} Y=C+I+G+(X-M) \\ \text{國民所得分配面：} Y=C+S+T \end{array} \right.$$

$$\rightarrow I+G+(X-M)=S+T$$

假設 $G=T$ （財政收支平衡）

$$\rightarrow I+(X-M)=S$$

$$\rightarrow X-M=S-I$$

符號說明：

Y：國內生產毛額

C：民間消費，I：投資

G：政府支出

X：輸出，M：輸入

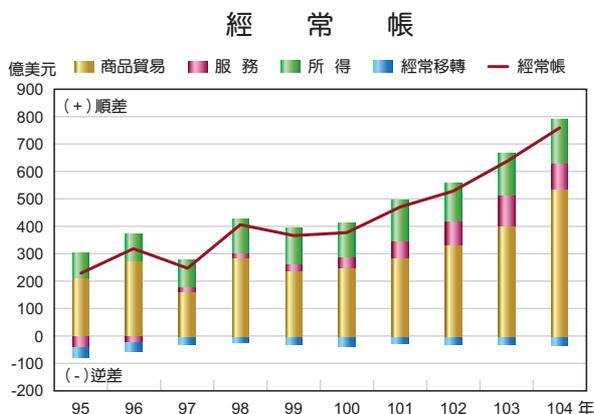
S：儲蓄，T：政府收入

¹ 由於政府財政困難，以致公共設施的拓展無法滿足人民需求，因此，聯合國與世界銀行等國際組織推動，透過公部門與民間機構的合作模式，提供基礎公共設施，並促進經濟發展。

從國民所得會計恆等式觀點，經常帳順差與超額儲蓄是一體兩面，國內投資長期不振，則是台灣存在超額儲蓄的主要原因。若能改善國內投資環境，促進國內投資，不但可增加就業及稅收，也會產生技術進步的外溢效果。推動民間投資的作法，例如以「公私夥伴關係 (PPP)¹」等公私部門合作方式，加速基礎建設，持續導入民間資金參與公共建設；善用國發基金，發揮創投角色，促進產業創新等。因此，資金持有者會將資金留在國內投資，可降低超額儲蓄，經常帳順差及金融帳淨流出規模也會縮小。

(二) 經常帳

經常帳包括商品貿易、服務、所得及經常移轉四大項，茲將其變動說明如下：



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

1. 商品貿易²

依國際收支基礎計算，商品出口計 2,849.34 億美元，較上年減少 329.11 億美元或 10.4%；商品進口計 2,315.93 億美元，較上年減少 461.49 億美元或 16.6%。由於進口減額大於出口減額，商品貿易順差由上年之 401.03 億美元增加至 533.41 億美元。

若根據通關統計，104 年出口總值（按 FOB 計價）計 2,854.21 億美元，較上年減少 346.71 億美元或 10.8%；進口總值（按 CIF 計價）計 2,375.49 億美元，較上年減少 443.01 億美元或 15.7%。進出口相抵，計出超 478.72 億

² 配合財政部自 105 年起進出口貿易統計改採一般貿易制度 (General Trade System)，並回溯修正 90 年，國際收支有關商品貿易統計資料亦隨同修改。

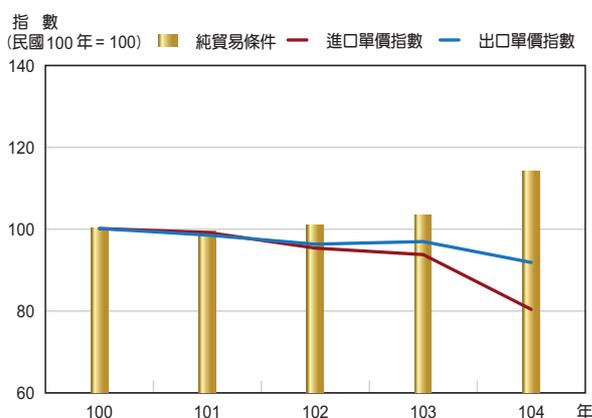
美元，較上年增加 96.30 億美元。茲就貿易條件³、商品貿易結構與主要貿易地區（國家）說明如下：

(1) 貿易條件

由於國際油價續跌，104 年出、進口單價指數俱跌，出口單價指數由上年之 96.78 下降至 91.88，主要係礦產品、化學品與塑橡膠及其製品之出口單價滑落；進口單價指數亦由上年之 93.67 下降至 80.42，主要係礦產品、基本金屬及其製品與化學品之進口單價滑落。由於進口單價指數下降幅度大於出口單價指數下降幅度，致純貿易條件上升為 114.25，較上年提高 10.6%。

104 年出口數量指數下降 1.6%，惟純貿易條件改善，致所得貿易條件由上年之 112.44 升至 122.29，增幅 8.8%。

進出口單價與純貿易條件指數

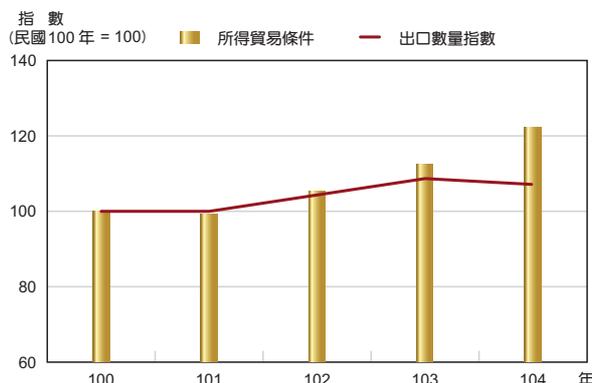


資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

³ 按新台幣計價，100 年為基期；純貿易條件 = (出口單價指數 / 進口單價指數) × 100；所得貿易條件 = 純貿易條件 × 出口數量指數 / 100。

⁴ 出(進)口商品集中係數 = $\sqrt{\sum_{i=1}^n R_i^2}$ ， R_i ：第 i 項商品出(進)口占總出(進)口比重 × 100。

出口數量與所得貿易條件指數



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

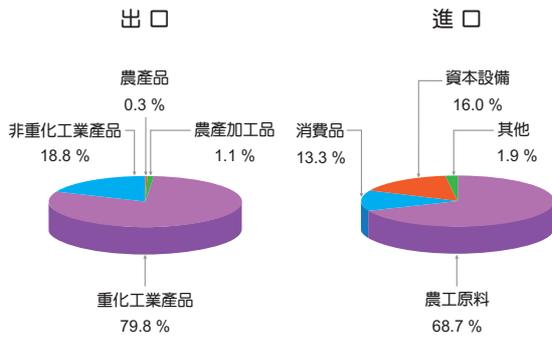
(2) 商品貿易結構

出口方面，104 年農產品、農產加工品、重化工業產品及非重化工業產品的出口比重分別為 0.3%、1.1%、79.8% 及 18.8%。其中，農產加工品出口值為 30.39 億美元，較上年減少 7.6%。重化工業產品出口值為 2,278.23 億美元，較上年減少 12.3%；非重化工業產品出口值為 537.02 億美元，較上年衰退 4.5%。由於電子產品出口比重增加，出口商品集中係數⁴由上年的 42.66 升至 44.94。

進口方面，資本設備、農工原料及消費品的進口比重分別為 16.0%、68.7% 及 13.3%。其中，消費品進口值為 316.49 億美元，較上年增加 2.8%，主要係手機及小客車進口增加；資本設備進口值 381.15 億美元，較上年減少 1.1%，主要係精密儀器進口減少。農工原料進口值 1,632.33 億美元，較上年減少 21.7%，主要因國際原油下挫，礦產品及化學品進口減少。由於

礦產品進口比重下降，致進口商品集中係數由上年之34.30降至32.18。

104年商品貿易結構

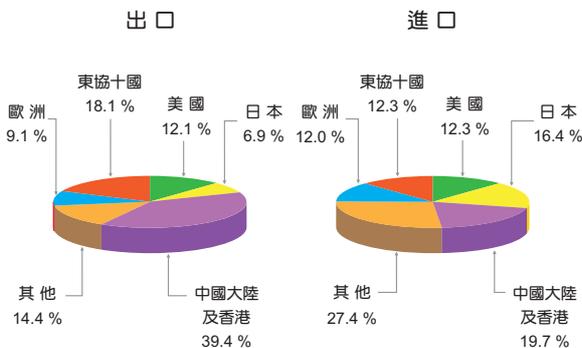


資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

(3)主要貿易地區

104年主要出口市場仍集中於亞洲，其次為北美洲及歐洲，出口比重分別為70.7%、12.9%及9.1%。其中對亞洲出口由上年的正成長轉為負成長11.4%；對北美洲及歐洲出口亦分別衰退1.7%及10.8%。就單一國家而言，中國大陸（含香港，以下同）、美國及日本為我國前三大出口國，合計占我國出口比重之58.4%。

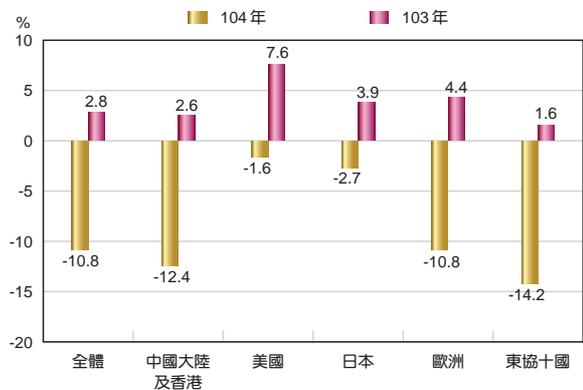
104年貿易地區比重



資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

亞洲亦為我國最主要的進口來源地區，進口比重為57.5%，北美洲與歐洲分居第二、三。104年自亞洲進口轉為負成長11.2%；自北美洲與歐洲進口則分別衰退3.3%與11.1%。就單一國家而言，中國大陸、日本及美國為我國前三大進口國，合計占我國進口的比重為48.3%。

台灣對主要地區之出口年增率



資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

104年對中國大陸出口1,125.80億美元，較上年衰退12.4%，占總出口比重39.4%，較上年略低0.7個百分點。受中國大陸經濟成長減速、供應鏈在地化及產能過剩影響，對中國大陸出口動能續減。主要出口貨品為電子零組件、光學器材、資通與視聽產品，其中電子零組件及光學器材分別衰退8.1%及27.6%，資通與視聽產品則正成長1.7%。全年自中國大陸進口467.71億美元，較上年衰退8.3%，惟占總進口比重為19.7%，較上年增加1.6個百分點。進口貨品以資通與視聽產品、電子零組件與化學品為主，分別較上年衰退2.1%、5.7%及8.7%。由於對中國大陸出口減額大於進口減額，貿易出超減為658.09億美元，仍為我國最

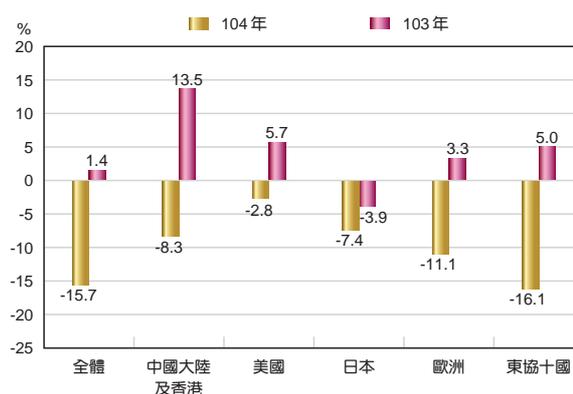
大出超來源。

就對美國貿易言，104 年對美國出口 345.50 億美元，較上年衰退 1.6%，惟比重由上年之 11.0% 上升至 12.1%。前三大出口貨品為資通與視聽產品、基本金屬及其製品與機械，其中基本金屬及其製品出口較上年減少 6.2%，主要係全球鋼鐵產能過剩，鋼鐵價格下滑所致；資通與視聽產品出口減少 4.2%，已連續 4 年負成長；機械則增加 0.4%。自美國進口 291.99 億美元，較上年減少 2.8%，比重由 10.7% 上升至 12.3%。前三大進口貨品為機械、化學品及運輸工具，其中機械及運輸工具分別較上年增加 10.1% 及 28.4%，化學品則較上年減少 10.9%。對美國出口減額小於進口減額，出超由上年之 50.78 億美元增加至 53.52 億美元，係我國第五大貿易出超來源。

就對日本貿易言，104 年對日本出口 196.02 億美元，較上年衰退 2.7%，惟比重上升至 6.9%。對日本出口貨品高度集中於電子零組件，產品比重達 37.4%，金額較上年成長 15.7%。自日本進口 388.75 億美元，雖然日圓對新台幣貶值，新台幣相對購買力提高，因日本產業已大量外移，且出口引申需求疲弱，致台灣自日本進口較上年衰退 7.4%，惟比重上升至 16.4%。前三大進口貨品為機械、電子零組件及化學品，其中，機械及化學品分別較上年分別減少 0.9% 及 15.7%；電子零組件則較上年成長 8.4%。對日本進口減額大於出口減額，貿易入超由上年的 218.42 億美元縮小為 192.73 億美元。

對歐洲貿易方面，104 年對歐洲出口 259.71 億美元，較上年衰退 10.8%，比重為 9.1%，與上年持平。前三大出口貨品為資通與視聽產品、基本金屬及其製品與運輸工具，其中，運輸工具較上年成長 3.9%；資通與視聽產品以及基本金屬及其製品分別減少 3.6% 及 20.2%。自歐洲進口 285.03 億美元，較上年衰退 11.1%，惟比重略升至 12.0%；前兩大進口貨品為化學品及機械，分別減少 12.1% 及 9.4%。對歐洲進口減額大於出口減額，貿易入超縮減為 25.32 億美元。

台灣自主要地區之進口年增率



資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

104 年對東協十國出口 516.47 億美元，較上年衰退 14.2%，比重由上年之 18.8% 下滑至 18.1%，前兩大出口品—電子零組件及礦產品分別較上年衰退 8.4% 及 40.4%。自東協十國進口 291.17 億美元，較上年衰退 16.1%，比重與上年同為 12.3%。由於出口減額大於進口減額，對東協十國貿易出超由上年的 254.47 億美元減至 225.30 億美元，其中新加坡、越南及菲律賓分別為我國第二、第三及第四大出超來源。

104年由於對中國大陸的出口比重下降，致出口地理集中係數⁵由上年之43.7降至43.3；進口地理集中係數因自中國大陸及日本進口比重上升，由上年之29.5升至31.3。

2. 服務收支

104年服務收入計567.79億美元，較上年略減0.14億美元，主要係國際線貨運收入及旅行收入減少；服務支出計473.73億美元，較上年增加16.26億美元，主要係旅行支出增加。由於收入減少且支出增加，服務順差由上年之110.46億美元減為94.06億美元。茲將服務收支主要項目變動說明如下：

(1) 運輸服務

運輸可區分為旅客運輸、貨物運輸及其他運輸（主要為國際港口、機場費用）。104年運輸收入計103.55億美元，較上年減少7.63億美元，主要係國際線貨運及客運收入均減少；運輸支出計108.64億美元，較上年減少3.48億美元，主要係支付外輪進口貨運費用減少。由於收入減額大於支出減額，運輸服務淨支出由上年之0.94億美元增加為5.09億美元。

(2) 旅行

雖然104年來台旅客人次較上年成長5.34%，續創新高紀錄，惟來台每人每日平均消費額與平均停留夜數減少，旅行收入計144.06億美元，較上年減少2.08億美元；旅行支出計154.92億美元，較上年增加14.94億美元，主要係國人出國人次成長11.3%，其中，

因日圓貶值，國人赴日旅遊人次增加27.8%。旅行收支相抵，104年轉呈淨支出為10.86億美元。

(3) 其他服務

104年其他服務收入計320.18億美元，較上年增加9.57億美元，主要係專利權、商標等使用費收入、電腦與資訊及專業技術等收入增加；支出計210.17億美元，較上年增加4.8億美元，主要係支付國外貿易佣金及營建支出增加。由於收入增額大於支出增額，全年其他服務淨收入由上年之105.24億美元增為110.01億美元。

3. 所得收支

104年所得收入計297.53億美元，較上年減少6.49億美元，主要係外匯資產投資所得減少所致；支出計129.62億美元，較上年減少19.83億美元，主要係支付非居民直接投資所得減少。由於支出減額大於收入減額，所得淨收入由上年之154.57億美元增加為167.91億美元。

4. 經常移轉收支

104年經常移轉收入計66.12億美元，較上年略減0.12億美元；支出計99.85億美元，較上年增加5.67億美元，主要係工作者匯款支出增加。收支相抵，經常移轉淨支出由上年之27.94億美元增為33.73億美元。

⁵ 出（進）口地理集中係數 $=\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n W_i^2}{n}}$ ， W_i ：出口至*i*國（或自*i*國進口）占總出（進）口比重 $\times 100$ 。

(三) 資本帳

資本帳包括資本移轉（例如債務的免除、資本設備之贈與及移民移轉）以及非生產、非金融性交易（例如專利權、商譽等無形資產之取得與處分）。104年資本帳逆差0.82億美元，較上年略增600萬美元，係因居民購買國外研發成果所有權（如專利權、版權、工業製程與設計等）支出增加所致。

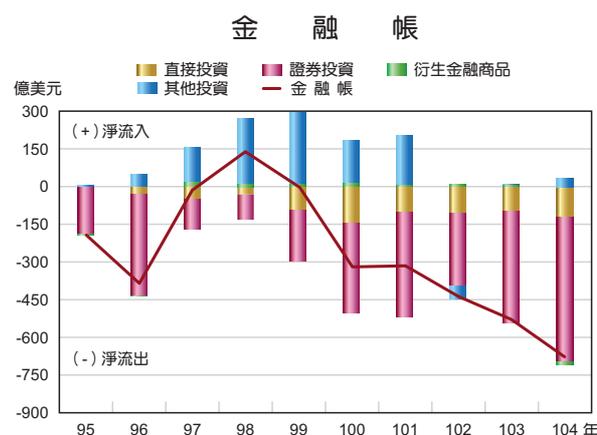
(四) 金融帳

金融帳可區分為直接投資、證券投資、衍生金融商品與其他投資四大項，茲將其變動說明如下：

1. 直接投資

104年居民對外直接投資計147.73億美元，較上年增加20.62億美元；非居民來台直接投資24.15億美元，較上年減少4.24億美元。流出入相抵，直接投資淨流出123.58億美元，較上年增加24.86億美元或25.2%。根據經濟部投資審議委員會核備對外投資及核准對中國大陸投資統計⁶顯示，104年對外投資地區仍以中國大陸103.98億美元最多，對其他地區投資107.45億美元。對外直接投資產業主要為金融及保險業、電子零組件製造業、不動產業、基本金屬製造業、電腦、電子產品及光學製品製造業，以及批發及零售業；非居民來台直接投資產業主要為金融及保險業、批發及零售業，以及不動產業。

⁶ 經濟部投資審議委員會直接投資資料與國際收支直接投資統計基礎不同，前者為核准（核備）金額，且未扣除撤資及減資；後者為實際投資金額，且為投資及增資扣除撤資及減資後的淨額。



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

2. 證券投資

104年證券投資淨流出577.16億美元。茲就其資產與負債面分別說明如下：

(1) 資產面

居民投資國外證券續呈淨流出565.35億美元，其中，股權證券淨流出68.99億美元，債權證券投資淨流出496.36億美元，主要均為壽險公司投資國外有價證券。由於保險業透過國內證券市場投資外幣計價債券（簡稱：國際債券）不計入其國外投資限額，使保險業投資非居民發行之國際債券增加，居民投資國外債券金額再創新高。

(2) 負債面

非居民投資國內證券轉呈淨流出11.81億美元，主要係外資減持國內公債、公司債及金融債券，債權證券淨流出25.33億美元；而外資投資國內股權證券則淨流入13.52億美元。

3. 衍生金融商品

104年衍生金融商品收入106.75億美元，支出119.25億美元；收支相抵，衍生金融商品淨支出12.50億美元，主要係民間及銀行部門承做國外衍生金融商品交易損失。

4. 其他投資

其他投資包括貿易信用、借款、現金與存款及其他。104年其他投資轉呈淨流入32.83億美元，主要係民間部門收回國外存款。茲就其資產與負債面分別說明如下：

(1) 資產面

104年居民對外其他投資呈淨流入153.75億美元。其中，貿易信用淨流入8.99億美元，主要係進出口貿易授信減少；放款淨流出32.03

億美元，主要係銀行對外短期放款增加；現金與存款呈淨流入160.19億美元，主要係民間部門收回國外存款。其他資產呈淨流入16.60億美元，主要係銀行部門國外應收款減少。

(2) 負債面

104年非居民對國內其他投資呈淨流出120.92億美元。其中，貿易信用呈淨流出2.63億美元；借款呈淨流出4.45億美元，主要係OBU償還境外金融機構之拆款；現金與存款呈淨流出121.78億美元，主要係銀行償還國外聯行往來資金；其他負債呈淨流入7.94億美元，主要係銀行部門國外應付款增加。

(五) 中央銀行準備資產之變動

104年中央銀行準備資產增加150.11億美元，主要係經常帳順差大於金融帳淨流出。