

立法院第 9 屆第 3 會期

外交及國防委員會第 18 次全體委員會議

建構台美關係全新架構之目標、策略及期程

中央銀行

106 年 5 月 1 日

主席、各位委員、各位女士、先生：

今天承邀列席貴委員會，報告「建構台美關係全新架構之目標、策略及期程」，並備質詢。本行謹就業務相關部分說明如下，敬請指教。

一、台美貿易與新台幣匯率

(一)台美雙邊貿易統計差異

單位：億美元

	美國對台灣			台灣對美國			差異		
	出口	進口	入超	出口	進口	出超	出口	進口	出超
	A	B	C=B-A	D	E	F=D-E	G=A-E	H=B-D	I=C-F
2016	260.5	393.1	132.7	335.2	286.0	49.3	-25.5	57.9	83.4
估計美國產品經第3國轉運台灣金額	→ 55.1								
2016	315.6	393.1	77.6	335.2	286.0	49.3	29.6	57.9	28.3
			41.5						
			36.1						
									美國對台灣服務貿易之淨收入

資料來源：台灣與美國通關統計，以及美國商務部服務貿易統計

(二)台美雙邊出進口金額

2017年1~2月美國對台灣出進口

金額單位：億美元

	出口	進口	入超
	A	B	C=A-B
2016年 1-2月	40.0	62.3	-22.3
2017年 1-2月	42.8	62.4	-19.6
增減額	2.8	0.1	2.7
年增率 (%)	7.0	0.2	-12.1

資料來源：美國商務部

2017年1~3月台灣對美國出進口

金額單位：億美元

	出口	進口	出超
	A	B	C=A-B
2016年 1-3月	75.9	64.7	11.2
2017年 1-3月	81.7	75.7	5.9
增減額	5.7	11.0	-5.3
年增率 (%)	7.6	17.0	-47.1

註：根據報載，美國將對台灣大額軍售，考慮此項因素，台灣對美國出超將縮小。

資料來源：台灣財政部通關統計

(三)近年來美國經常帳逆差已大幅縮減，經常帳逆差係反映政府財政赤字

1. 依國民所得會計恆等式：

$$\text{國民所得支出面： } Y \equiv C+I+G+(X-M) \quad \textcircled{1}$$

$$\text{國民所得分配面： } Y \equiv C+S+T \quad \textcircled{2}$$

由於式①≡式②，故

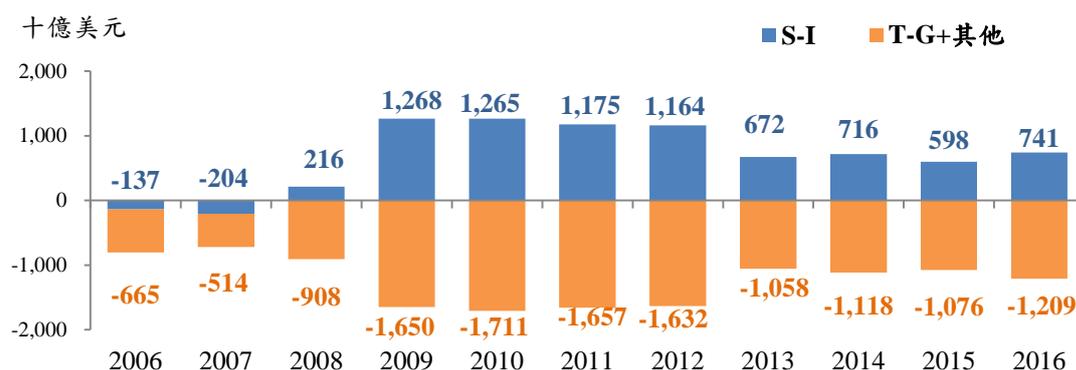
經常帳順差(X-M)將反映民間及政府超額儲蓄之合計

((S-I)+(T-G))，即：

$$X-M \equiv (S-I)+(T-G) \quad \textcircled{3}$$

2. 近 10 年來，美國經常帳逆差大幅縮減，經常帳逆差係反映財政赤字(政府支出大於稅收)。

美國經常帳逆差(X-M)反映政府財政赤字*



	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
X-M	-807	-719	-691	-384	-442	-460	-447	-366	-392	-463	-481
(S-I)+(T-G)+其他	-802	-718	-692	-382	-446	-482	-468	-386	-402	-477	-468

*:Y-GDP; X-輸出; M-輸入; S-民間儲蓄; I-民間投資; T-政府稅收; G-政府支出，其他為統計誤差及資本帳交易(Capital account transactions)。

資料來源: U.S. Bureau of Economic Analysis

- 若美國財政赤字未改善，而欲削減對 A 國之貿易逆差，則對 B 國或 C 國貿易逆差將擴大。
- 即使美國經常帳平衡(X=M)，也不可能對所有個別國家均呈外貿平衡。

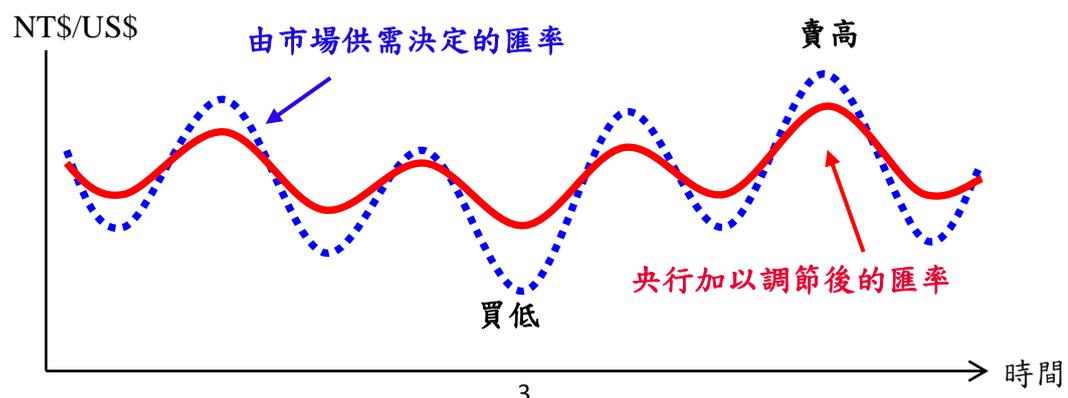
5. 若美國不對外貿易(既無 X 也無 M)，恐有礙經濟成長且會導致物價上漲。
- 經常帳逆差係借用國外儲蓄，以促進經濟成長。
 - 若美國不對外貿易，且民間儲蓄(S)及稅收(T)未增加時，其政府支出(G)及民間投資(I)必然從目前的水準縮減，有礙經濟成長。
 - 若無進口，後果為物價會上漲，特別是以進口品為主的沃爾瑪(Walmart)所銷售的商品價格會上揚，民眾生活水準會降低，尤其是對中低收入者影響更大。

二、外匯存底須因應國際資本大量移動的負面效果

本年 3 月底外資持有國內股票、債券及新台幣存款(大量且頻繁的進出匯市與股市)共折計 3,460 億美元，約當外匯存底(4,375 億美元)之 79%。

三、中央銀行維持新台幣匯率動態穩定

- (一) 2017 年 3 月 G20 財金首長會議公報重申：匯率過度波動及失序變化(excess volatility and disorderly movements)，恐對經濟及金融穩定產生不利影響。
- (二) 新台幣採管理浮動匯率機制，原則上，匯率由外匯市場供需決定，若有不規則變化(如短期資金大量進出)，導致匯率過度波動與失序變化，不利經濟與金融穩定時，央行將維持外匯市場秩序。
- (三) 新台幣匯率呈雙向波動，而非單向波動。央行調節匯市，不在謀取不公平的競爭優勢(unfair competitive advantage)，旨在維持新台幣匯率動態穩定。



四、全球價值鏈深化，弱化匯率對出口的影響

(一) 2004~2012 年全球出口的實質有效匯率(Real Effective Exchange Rate, REER)彈性，約為 1990 年代中期的一半。

總出口、製造業出口的 REER 彈性(絕對值)

類別 \ 時間	1996~2003 年	2004~2012 年
總出口的 REER 彈性	1.4	0.7
製造業出口的 REER 彈性	1.3	0.6

詳：Ahmed, Swarnali, Maximiliano Appendino and Michele Ruta (2015), “Depreciations without Exports? Global Value Chains and the Exchange Rate Elasticity of Exports,” *World Bank: Policy Research Working Paper*, No. 7390, Aug.

(二) 一國在全球價值鏈的參與度愈深，貨幣貶值對激勵該國出口效果愈弱。

1. 一國出口產品的進口內含愈高，該國貨幣貶值對該國出口的促進效果愈低。
2. 台灣全球價值鏈參與度最高，且出口內含的進口價值比例高達 43.5%，使貶值帶動出口的效果大幅減弱。

—原因：貨幣貶值時，出口品所需的進口中間財價格上升，進而抵銷貶值效果。

主要國家在全球價值鏈的參與程度

	參與度	出口內含進口價值之比例	出口充當進口國之出口中間財之比例
台灣	67.6	43.5	24.1
南韓	62.1	41.6	20.5
中國大陸	47.7	32.1	15.6
日本	47.4	14.6	32.8
德國	49.6	25.5	24.1
美國	39.8	15.0	24.9

資料來源：OECD-WTO TiVA 資料庫

以上簡要報告，敬請各位委員先進惠賜指教，謝謝。