

伍、專載



伍、專載

全球暨台灣貿易條件變動之解析

一、貿易條件的定義

貿易條件為出口價格相對進口價格之比率，表示一單位出口品換取進口品的數量。

貿易條件(terms of trade, TOT)

$$= \frac{\text{出口價格}(px)}{\text{進口價格}(pm)}$$

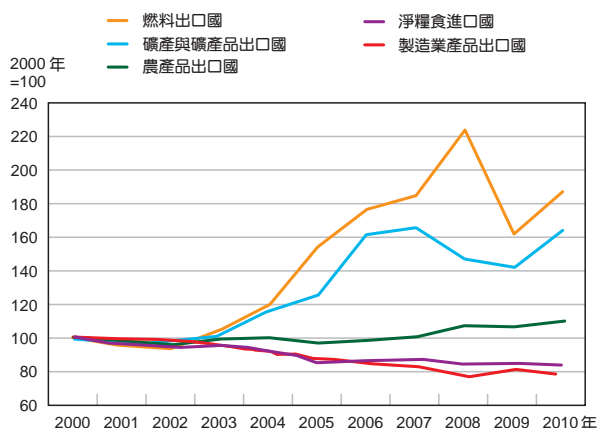
當進口價格上漲大於（小於）出口價格上漲幅度，表示貿易條件惡化（改善）。貿易條件惡化反映一單位出口品換取的進口品減少，或一單位進口須用更多的出口才能換取，將損及國民所得的購買力。

二、各國貿易條件走勢

各國貿易條件的變化常受貿易結構不同的影響，根據2011年聯合國（United Nations）發布的「全球經濟情勢與展望報告」（World Economic Situation and Prospects）指出，2010年原物料出口國之貿易條件改善，而製造業產品出口國之貿易條件則惡化。

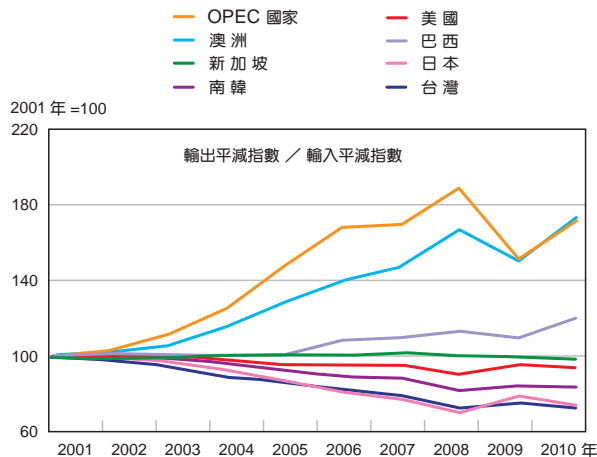
主計總處、經建會（2010）發布的新聞稿指出，近年來資源豐富的國家如OPEC國家、澳洲及巴西等貿易條件明顯改善。仰賴原油及原物料進口的國家，如台灣、日本及南韓等貿易條件惡化。

開發中經濟體之TOT 走勢—依貿易結構區分



資料來源：UN(2011)。

各國貿易條件之走勢

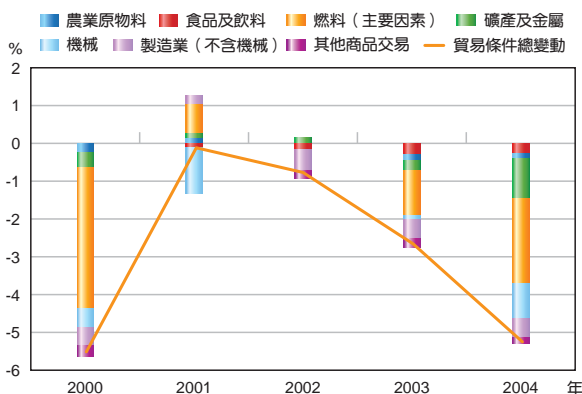


資料來源：行政院主計總處。

三、台灣貿易條件惡化原因—進口原物料價格上升

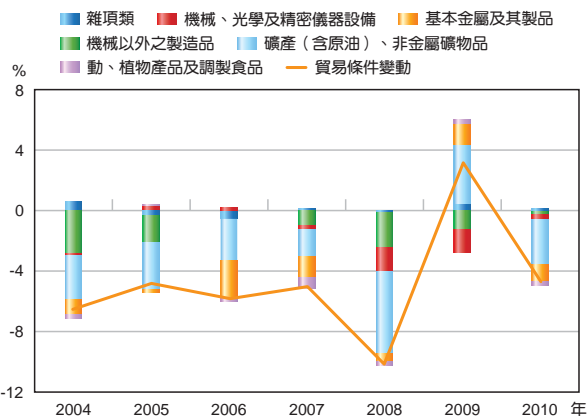
(一) 根據 UNCTAD (2005) 的分析，燃料價格為主導台灣貿易條件走勢的主要因

不同產品別對台灣 TOT 之貢獻
(2000 - 2004)



資料來源：UNCTAD (2005)。

不同產品別對台灣 TOT 之貢獻
(2004 - 2010)



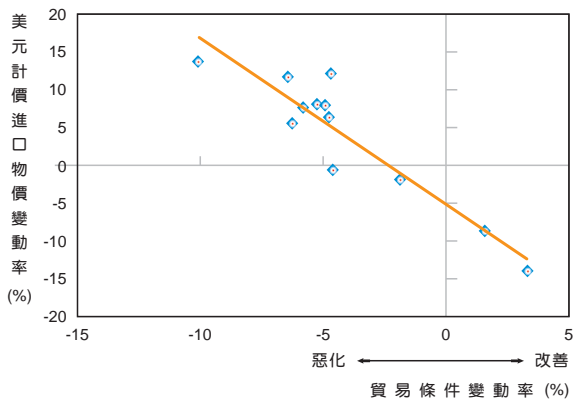
資料來源：根據行政院主計總處進出口物價資料估算。

素，近年情況亦復如此。

(二) 貿易條件惡化受進口物價的影響

1999 至 2010 年間，貿易條件惡化係進口物價上升所致。

貿易條件與進口物價之關係

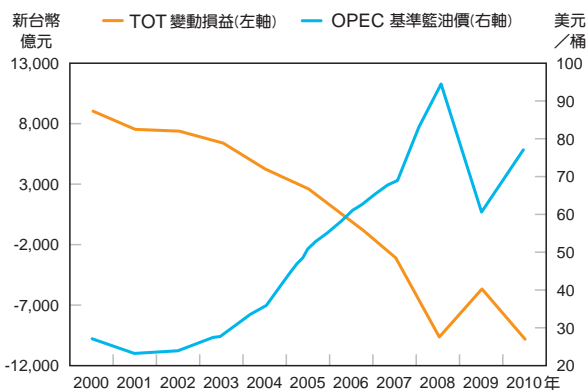


資料來源：行政院主計總處。

四、國際原物料價格上漲造成實質要素所得減損

近10年來，國際油價的變動係影響台灣貿易條件的主要因素，並造成實質要素所得的變動。

TOT 變動損益與 OPEC 油價

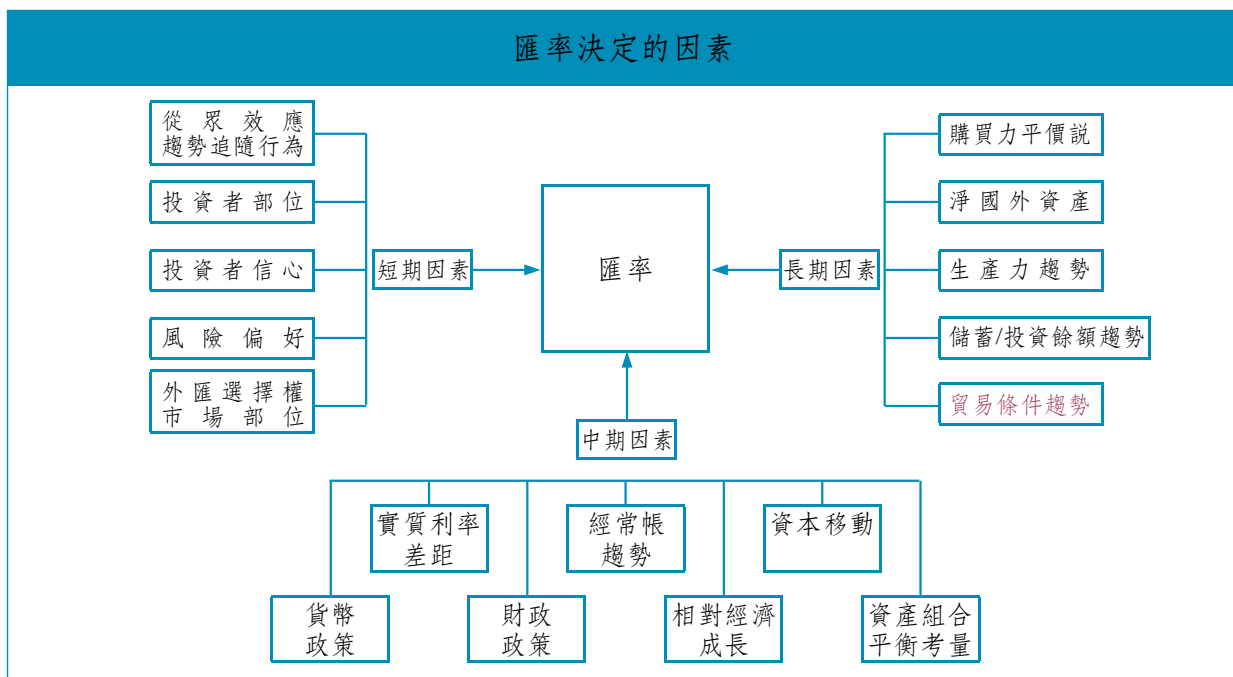


資料來源：行政院主計總處、OPEC 網站。

五、TOT 為影響匯率的長期因素之一

(一) Rosenberg (2002) 指出，影響匯率走勢的因素包括短、中及長期因素，其中TOT長期趨勢亦為其一。

(二) Van Bergen (2010)分析指出，影響匯率的六個因素，包括通膨差距、利差、經常帳餘額、公共債務、政治穩定度與經濟表現，以及貿易條件。



資料來源：Rosenberg (2002)。

其中貿易條件與經常帳、國際收支帳相關。若一國貿易條件改善，進而使本國出口收益增加，因而本國貨幣需求提高，致本國貨幣升值。反之，若一國貿易條件惡化，則該國貨幣相對於貿易對手國將貶值。

(三) 從上述兩篇國外文獻可知，TOT係影響匯率的因素之一。因此，匯率函數可表達如下：

$$\text{匯率} = f(\text{通膨差距}, \text{利差}, \text{經常帳餘額}, \text{公共債務}, \text{TOT}, \text{政治穩定與經濟表現}, \dots)$$

(四) 以石油輸出國挪威為例，當油價上漲時，出口價格提高（即分子上升），貿易條件改善，TOT即上升。同時因其出口外匯收入增加，使其貨幣克朗（Krone）升值。



六、結論

(一) 近年來因原油及原物料價格上漲，造成資源豐富的國家貿易條件明顯改善，而仰

賴原油及原物料進口的國家，如台灣、日本及南韓等貿易條件惡化，造成實質要素所得減損。

(二) 多數文獻研究顯示，TOT係影響匯率的因素之一。TOT改善，表示出口需求或出口外匯收入相對提高，此時外匯供給增加，貨幣將升值。

(三) 改善貿易條件的可能作法，包括持續調整產業結構、發展高附加價值製造業、服務業及綠能產業，以及降低對能源進口依賴。

參考文獻

1. 主計總處、經建會 (2010) , 「我國貿易條件變動情形」, 新聞稿, 3月。
2. Rosenberg, Michael R. (2002) "The Deutsche Bank Guide to Exchange-Rate Determination - A Survey of Exchange-Rate Forecasting Models and Strategies," Deutsche Bank.
3. United Nations (2011) , *World Economic Situation and Prospects*, March.
4. UNCTAD (2005) , "Chapter III: Evolution in the Terms of Trade and Its Impact on Developing Countries," *Trade and Development Report*, September.
5. Van Bergen, Jason (2010) , " 6 Factors That Influence Exchange Rates," Available at: <http://www.investopedia.com/articles/basics/04/04/050704.asp>