

二、國際收支與對外貿易

(一) 概說

本(95)年我國國際收支情況良好，經常帳呈順差 251.87 億美元，其占名目 GNP 比重增至 6.9%，資本帳呈小幅逆差 1.18 億美元，金融帳呈淨流出 229.87 億美元。全年國際收支順差為 60.86 億美元，反映於中央銀行準備資產的增加。

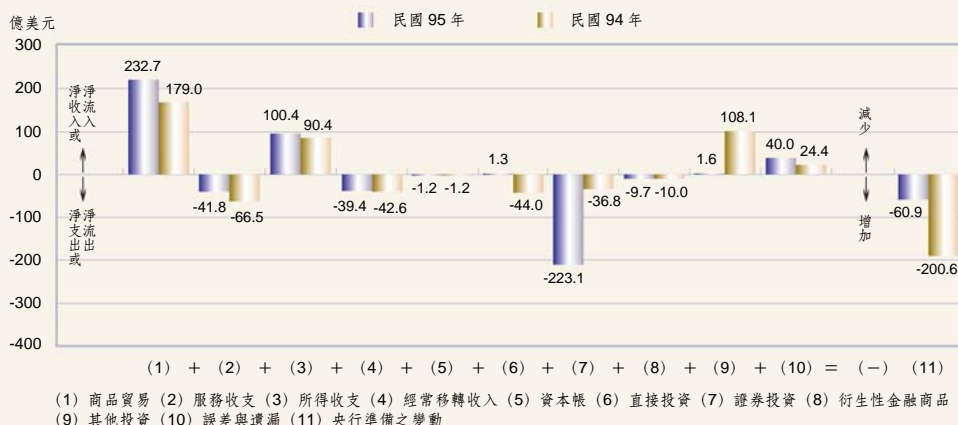
經常帳方面，全年商品出、進口增幅分別為 12.8% 及 11.1%，因出口增額大於進口增額，致全年商品貿易順差增為 232.69 億美元，較上年增加 30.0%。服務方面，逆差由上年之 66.53 億美元減為 41.82 億美元，主要係因三角貿易淨收入增加所致。所得方面，由於居民外匯資產所得及銀行國際金融業務分行(OBU)利息收入增加，致順差由上年之 90.39 億美元增為 100.35 億美元。經常移轉因贍家匯入款增

加，致逆差由上年之 42.64 億美元減為 39.35 億美元。綜觀經常帳，本年由於商品貿易順差和所得順差均增加，且服務逆差及經常移轉逆差均減少，致經常帳(包括商品貿易、服務、所得及經常移轉)順差增加為 251.87 億美元，較上年大幅增加 57.2%。

資本帳方面，本年因購買無形資產所有權支出增加，致逆差增為 1.18 億美元。

金融帳方面，全年淨流出 229.87 億美元，主要係因居民對外證券投資大幅淨流出。直接投資方面，居民對外直接投資呈淨流出 73.16 億美元，為歷年來之最高並較上年增加 21.4%。根據經濟部投審會的核准資料，投資產業主要為金融業及電子零組件製造業，地區別則仍集中在中國大陸。非居民來台直接投資呈淨流入 74.45 億美元，較上年大幅增加 358.2%，為歷年最大的淨流入數且大於居民對外直接投資的淨流出數，使得直接投資為自民國 77 年以來首次轉呈淨流入。證券投資方面，本年

國際收支比較



國際收支

單位：億美元

| 項 目 | 95 年 | 94 年 |
|-------------------|----------------|----------------|
| A. 經常帳 | 251.87 | 160.19 |
| 商品出口(f.o.b.) | 2,237.83 | 1,984.56 |
| 商品進口(f.o.b.) | -2,005.14 | -1,805.59 |
| 商品貿易淨額 | 232.69 | 178.97 |
| 服務：收入 | 293.81 | 258.27 |
| 服務：支出 | -335.63 | -324.80 |
| 服務淨額 | -41.82 | -66.53 |
| 所得：收入 | 197.79 | 173.94 |
| 所得：支出 | -97.44 | -83.55 |
| 所得淨額 | 100.35 | 90.39 |
| 經常移轉：收入 | 38.37 | 34.63 |
| 經常移轉：支出 | -77.72 | -77.27 |
| 經常移轉淨額 | -39.35 | -42.64 |
| B. 資本帳 | -1.18 | -1.17 |
| 資本帳：收入 | 0.04 | 0.01 |
| 資本帳：支出 | -1.22 | -1.18 |
| 合計，A加B | 250.69 | 159.02 |
| C. 金融帳 | -229.87 | 17.17 |
| 對外直接投資 | -73.16 | -60.28 |
| 來台直接投資 | 74.45 | 16.25 |
| 證券投資（資產） | -441.24 | -347.27 |
| 股權證券 | -371.24 | -235.05 |
| 債權證券 | -70.00 | -112.22 |
| 證券投資（負債） | 218.14 | 310.45 |
| 股權證券 | 226.62 | 348.26 |
| 債權證券 | -8.48 | -37.81 |
| 衍生性金融商品 | -9.66 | -10.03 |
| 衍生性金融商品（資產） | 19.30 | 9.09 |
| 衍生性金融商品（負債） | -28.96 | -19.12 |
| 其他投資（資產） | -13.51 | -60.14 |
| 一般政府 | -0.04 | 0.00 |
| 銀行 | -55.61 | -94.21 |
| 其他 | 42.14 | 34.07 |
| 其他投資（負債） | 15.11 | 168.19 |
| 貨幣當局 | -33.11 | 92.50 |
| 一般政府 | 0.06 | 0.00 |
| 銀行 | 19.93 | 53.52 |
| 其他 | 28.23 | 22.17 |
| 合計，A至C | 20.82 | 176.19 |
| D. 誤差與遺漏淨額 | 40.04 | 24.37 |
| 合計，A至D | 60.86 | 200.56 |
| E. 準備 | -60.86 | -200.56 |

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

居民對外證券投資淨流出441.24億美元，亦創歷年之最高，主要係因居民透過國內銀行特定金錢信託購買國外基金，且保險業者為提高收益，持續對外證券投資；非居民來台證券投資淨流入218.14億美元，主要係外資匯入投資國內股市，加上國內企業在海外發行存託憑證，惟較上年之310.45億美元明顯減少。其他投資方面，由上年淨流入108.05億美元大減至1.60億美元。

(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：

1. 商品貿易

在全球景氣持續復甦，帶動世界貿易量成長下，本年我國對外貿易持續穩健成長，出、進口值依國際收支基礎計算與海

經常帳



關進出口貿易統計，皆雙創歷年新高。

依國際收支基礎計算（根據海關進出口貿易統計就計價基礎、時差、類別及範圍予以調整），商品出口計 2,237.83 億美元，較上年增加 253.27 億美元或 12.8%；商品進口計 2,005.14 億美元，較上年增加 199.55 億美元或 11.1%，由於出口增額大於進口增額，致商品貿易順差由上年之 178.97 億美元增為 232.69 億美元，增加 30.0%，為歷年第三高。

根據海關進出口貿易統計，本年出口總值（按 FOB 計價）計 2,240.00 億美元，較上年增加 255.69 億美元或 12.9%；進口總值（按 CIF 計價）計 2,027.14 億美元，較上年增加 201.00 億美元或 11.0%。進出口相抵，計出超 212.86 億美元，較上年增加 54.69 億美元或 34.6%。茲就貿易條件、商品貿易結構與主要貿易地區（國家）說明如下：

(1) 貿易條件

本年貿易條件持續惡化，出口單價指數（按新台幣計算，90 年為 100）較上年上升 3.9%，主要係因出口產品中塑膠與橡膠及其製品、卑金屬及其製品、電子產品及機械等之出口單價上升；而進口單價指數（幣別及基期同出口）較上年上升 9.5%，主要係因礦產品、化學品、卑金屬及其製品以及電子產品等進口單價上升所致。由於出口單價指數上升幅度小於進口單價指數上升幅度，致純貿易條件（出口單價指數／進口單價指數×100）由上年之 97.58 下降為 92.60，降幅為 5.1%。

惟出口數量指數則上升 9.5%；由於出口數量指數上升幅度大於純貿易條件下降幅度，致所得貿易條件（出口數量指數×純貿易條件／100）由上年之 123.67 上升為 128.54。

(2) 商品貿易結構

出口方面，本年農產品、農產加工

進出口單價與純貿易條件指數



出口數量與所得貿易條件指數



品、重化工業產品及非重化工業產品占出口比重分別為 0.2%、0.8%、81.9% 及 17.1%，農產品、農產加工品出口較上年減少，而重化、非重化工業產品則較上年增加。重化工業產品為我國出口主力，本年出口值計 1,835.59 億美元，續創歷年新高，較上年增加 243.46 億美元，增幅 15.3%，主要係電子產品、光學器材、電機產品、鋼鐵及機械等出口增加。非重化

工業產品出口值計 382.44 億美元，較上年增加 4.1%，主要係其他金屬製品、化學品及塑、橡膠及其製品等出口增加。由於我國主要出口產品中之電機設備及光學器材與精密儀器產品出口比重大幅上升，致本年出口商品集中係數¹由上年之 39.9 升為 41.2。

進口方面，資本設備、農工原料及消費品占進口比重分別為 17.0%、75.4% 及

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

7.6%，除農工原料進口較上年增加，其餘進口值均較上年減少。農工原料進口值達1,528.02 億美元，續創歷年新高，較上年增加15.6%，主要係原油、電子產品（零、組件）、其他金屬製品及化學品等進口增加，反映出口引伸需求上升以及國際原物料價格的走高，其中受國際油價持續飆漲的影響，原油進口值達235.40 億美元，較上年增加53.33 億美元或29.3%，創歷年來新高。本年資本設備進口值計345.27 億美元，較上年減少1.69 億美元，主要係飛機與其他運輸設備及資訊與通信產品等進口減少。由於我國主要進口貨品中之原油、礦物燃料、銅及其製品比重增幅較大，致進口商品集中係數由上年之33.7升為34.1。

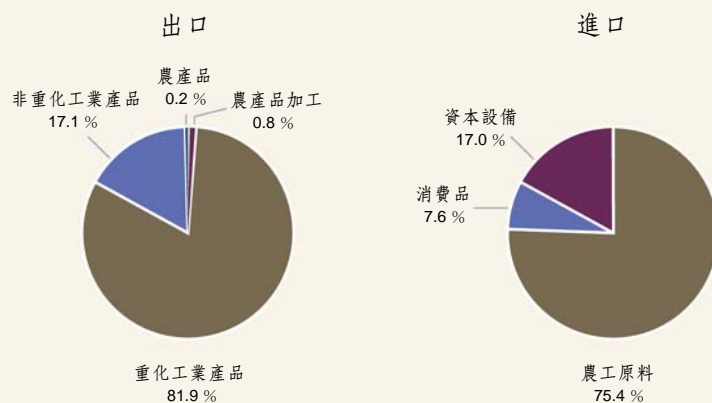
(3)主要貿易地區

出口方面，亞洲仍為我國最主要的出口市場，出口比重持續提高至65.5%，北美洲與歐洲分居二、三。本年我對亞洲、北美洲及歐洲出口分別增加13.7%、10.8%

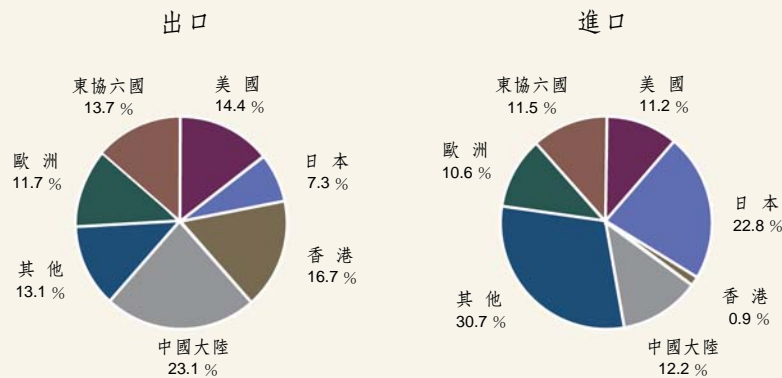
及10.6%。就單一國家而言，中國大陸（含香港，以下同）、美國及日本為我國三大主要出口國家，合計占我國出口比重之61.5%，其中對中國大陸的出口比重提高至39.8%；對美國及日本的出口比重則持續下降為14.4%及7.3%。再就外銷接單與出口之成長狀況比較，本年我國來自美國、中國大陸及歐洲等三大外銷接單國家之接單金額皆較上年增加，分別成長15.1%、24.7%及22.3%；惟對其之出口通關值，僅分別增加11.2%、14.8%及10.6%。外銷接單總額成長率16.7%亦高於出口通關成長率12.9%，顯示我國廠商持續將生產基地外移，採台灣接單、海外生產與出貨之產業分工模式仍在提高中。

進口方面，亞洲亦為我國最主要的進口來源，進口比重為57.2%，中東地區及北美洲分居二、三。本年我國自亞洲、中東地區及北美洲進口分別增加9.2%、30.2%及6.9%。就單一國家而言，日本續為我國

民國95年商品貿易結構



民國 95 年貿易地區比重



最大進口來源國，但進口比重降至22.8%；中國大陸居次，進口比重持續升至13.2%；美國排名第三，進口比重下降至11.2%。三者合計占我國進口的比重為47.2%。

就對香港與中國大陸貿易言，根據我國海關的進出口貿易統計，本年對香港與中國大陸出口值，分別為373.81億美元與518.09億美元，較上年分別增加9.8%與18.7%，兩者合計占出口比重由上年之39.1%升為39.8%，續為我國最大出口市場。本年自香港與中國大陸進口值分別為18.81億美元與247.85億美元，自中國大陸進口較上年增加23.3%（係因擴大開放自大陸進口商品項目），自香港進口則較上年呈負成長10.9%，兩者合計占進口比重由上年之12.2%提升為13.2%。對中國大陸與香港貿易出超合計達625.25億美元，較上年增加12.7%，為我國出超最大來源地區。

另外，根據國貿局「兩岸貿易情勢分析」，本年台灣對大陸出口（包括台灣產品經香港轉口輸往大陸）估計為633.33億美元，較上年成長12.5%，占總出口比重

為28.3%，較上年略降0.1個百分點。我對中國大陸出口持續成長，主要因其經濟持續高成長（本年成長率為10.7%），加上全球電子、資訊及通信產業景氣增溫，需求熱絡，以及台商產業外移效應與兩岸產業垂直分工加深，增加對台灣電子與光學零組件、礦物燃料、銅及其製品等的採購。前三大出口貨品項目為電機設備及其零件、光學產品及零附件、機械用具及其零件。雖然本年我國對中國大陸出口持續增加，惟新加坡及美國等對大陸之出口增幅均高於我國，因此我國在大陸之進口市場占有率並未提升。自大陸進口方面，本年我自大陸輸入總值為247.85億美元，較上年成長23.3%，占總進口比重為12.2%，較上年提高1.2個百分點。主要進口貨品項目為電機設備及其零件以及機械用具及其零件。我國自中國大陸進口續呈成長，主要因兩岸產業分工以及國際原物料價格走高，自大陸進口電機設備及其零件、光學產品及其零附件、銅及其製品持續成長，加上我國持續開放大陸產品進口所致。由

於出口增額大於進口增額，使得對大陸商品貿易出超較上年同期增加6.6%，出超金額為385.48億美元，續創歷年新高。

就對美貿易言，本年對美出口值計323.62億美元，較上年增加11.2%，比重則續由上年之14.7%下降為14.4%，前兩大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加20.3%及減少0.6%。我國對美國之出口比重持續下降，主要係因我國產業外移，由海外生產直接出口美國增加所致。我國自美進口計226.64億美元，較上年增加7.1%，所占比重續由上年之11.6%下降為11.2%，前兩大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加7.0%及23.4%。由於出口增額大於進口增額，對美出超由上年之79.43億美元增為96.97億美元，增幅為22.1%，仍為我國次大出超來源。

就對日貿易言，由於本年日本經濟溫和復甦，我國對日出口金額為163.01億美元，較上年增加7.9%，所占比重降為7.3%，前兩大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加25.0%及減少11.5%。自日進口計462.86億美元，較上年增加0.5%，所占比重由上年之25.2%降至22.8%，仍為我國最大進口來源國。前兩大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加6.0%及減少7.9%。由於出口增額大於進口增額，本年對日貿易入超縮

小，由上年之309.43億美元減為299.85億美元。

對歐洲貿易方面，出口金額計261.49億美元，較上年增加10.6%，所占比重由上年之11.9%降為11.7%，前兩大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加9.5%及減少10.1%。自歐洲進口值為215.67億美元，較上年減少1.6%，所占比重由上年之12.0%降為10.6%，前兩大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年減少8.3%及增加3.6%。由於出口增加、進口減少，對歐貿易出超由上年17.30億美元增至45.82億美元。

就對東南亞貿易而言，由於該地區經濟穩定成長，對我產品需求增加，我國對東協主要六國（馬來西亞、新加坡、菲律賓、泰國、印尼及越南）出口值為306.52億美元，較上年增加13.8%，所占比重由上年之13.6%提高為13.7%，其中對新加坡出口增加12.37億美元或15.4%，表現最為出色。自東協六國進口值為233.04億美元，較上年增加10.4%，所占比重由上年之11.6%降為11.5%。由於出口增額大於進口增額，對東協六國貿易由上年出超58.28億美元擴大為73.48億美元。

本年由於對中國大陸出口比重上升，致出口地理集中係數²由上年之35.5上升為35.8；進口地理集中係數因自香港、美國

2 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 $\times 100$ 。

及日本進口比重下降，由上年之35.1下降為34.2。

2. 服務收支

本年服務收入及支出金額，雙雙續創歷年來新高。服務收入總計為293.81億美元，較上年增加35.54億美元，主要係三角貿易淨收入增加；服務支出總計為335.63億美元，較上年增加10.83億美元，主要係因專利權及商標權等使用費、貿易佣金及代理費支出增加。多年來我國服務收支一向呈現逆差，本年逆差41.82億美元，較上年減少24.71億美元。茲將服務收支主要項目之內容及其變動說明如下：

(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）。運輸收入計62.59億美元，較上年增加3.35億美元，主要係國航及國輪國際線貨運費收入增加；運輸支出計90.44億美元，較上年增加6.05億美元，主要係航空客運費支出及外輪進口貨運費支出增加；收支相抵，本年運輸服務淨支出由上年之25.15億美元增加為27.85億美元。

(2) 旅行

本年非居民來台及居民出國人數皆增加，增幅各為4.2%及5.6%，致旅行收入及支出金額均呈增加，較上年分別增加2.9%及0.7%。旅行收入計51.20億美元，較上年增加1.43億美元，主要係非居民來台旅行

之人數及平均每人每日消費金額均較上年增加所致；旅行支出計87.46億美元，較上年增加0.64億美元，主要係國人出國旅遊人數較上年增加所致；因收入增額大於支出增額，收支相抵，本年旅行淨支出由上年之37.05億美元略減為36.26億美元。

(3) 其他服務

其他服務收支包括通訊、營建、保險、金融、電腦資訊、專利權使用費、三角貿易、營運租賃、佣金代理費，以及個人、文化與休閒服務及政府服務等項目。本年收入計180.02億美元，較上年增加30.76億美元，創歷年來新高，主要係三角貿易收入增加所致；支出計157.73億美元，較上年增加4.14億美元，亦創歷年新高，主要係專利權及商標權等使用費、貿易佣金及代理費支出增加。因收入增額大於支出增額，收支相抵，本年其他服務由上年之淨支出4.33億美元轉為淨收入22.29億美元。

3. 所得收支

本年所得收入為197.79億美元，較上年增加23.85億美元，主要係因國際利率走揚，致居民外匯資產利息及銀行國際金融業務分行之境外利息收入增加。所得支出計97.44億美元，較上年增加13.89億美元，主要係因銀行國際金融業務分行及央行承做有價證券附買回交易之利息支出及非居民股權證券投資所得匯出增加所致。由於

收入增額大於支出增額，收支相抵，本年所得淨收入由上年之 90.39 億美元增為 100.35 億美元。

4. 經常移轉收支

本年經常移轉收入計 38.37 億美元，較上年增加 3.74 億美元，主要為贍家匯入款增加。支出計 77.72 億美元，較上年增加 0.45 億美元，主要係非居民工作者匯出款增加。由於收入增額大於支出增額，收支相抵，本年經常移轉淨支出由上年之 42.64 億美元減為 39.35 億美元。

(三) 資本帳

資本帳包括資本移轉（債務的免除、資本設備之贈與及移民移轉）與非生產、非金融性交易（專利權、商譽等無形資產）之取得與處分。本年資本帳逆差 1.18 億美元，較上年微增 0.01 億美元，主要係購買無形資產所有權支出增加所致。

(四) 金融帳

金融帳可區分為直接投資、證券投資、衍生性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

居民對外直接投資計 73.16 億美元，創歷年來新高，較上年增加 12.88 億美元。根

據經濟部投審會的核准資料，投資產業主要為金融業及電子零組件製造業，地區別則仍集中在中國大陸。非居民來台直接投資計 74.45 億美元，創歷年來新高，較上年大幅增加 58.20 億美元或 358.2%，主要係非居民來台直接投資電子零組件製造業及金融業所致。流出入相抵，由上年之淨流出 44.03 億美元轉為淨流入 1.29 億美元，係自 77 年以來首次呈現淨流入。

2. 證券投資

本年證券投資由上年之淨流出 36.82 億美元劇增為 223.10 億美元。茲就其資產與負債分別說明如下：

(1) 資產方面

居民投資國外證券呈淨流出 441.24 億美元，創歷年來新高，主要係股權證券投資淨流出 371.24 億美元。股權證券投資較上年增加 136.19 億美元或 57.9%，主要係居民透過銀行特定金錢信託投資國外證券大幅增加所致。債權證券投資淨流出 70.00 億美元，較上年減少 42.22 億美元；其中債券投資呈淨流出 72.68 億美元，主要為民間部門對外投資增加，貨幣市場工具投資呈淨流入 2.68 億美元，主要為銀行體系收回投資。

(2) 負債方面

非居民投資國內證券呈淨流入 218.14 億美元，主要係外資匯入投資國內股市，

金融帳



致股權證券投資淨流入 226.62 億美元。債權證券則呈淨流出 8.48 億美元，其中，債券與票券呈淨流出 8.54 億美元，主要係居民贖回海外公司債所致；貨幣市場工具呈淨流入 0.06 億美元。

3. 衍生性金融商品

本年衍生性金融商品由上年淨流出 10.03 億美元減為 9.66 億美元。資產方面流入 19.30 億美元，較上年增加 10.21 億美元，主要是民間部門及銀行之 OBU 從事衍生性金融商品交易收益增加；負債方面淨流出 28.96 億美元，較上年增加 9.84 億美元，反映民間部門衍生性金融商品交易損失增加。

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。本年其他投資由上年淨流

入 108.05 億美元大幅減為 1.60 億美元。茲就其資產與負債分別說明如下：

(1) 資產方面

居民對外其他投資呈淨流出 13.51 億美元，其中，貿易信用呈淨流出 3.18 億美元，主要係進出口商貿易授信增加；放款呈淨流出 16.20 億美元，主要係銀行部門增加對國外同業的拆放；現金與存款及其他資產則分別呈淨流入 2.69 億美元及 3.18 億美元，主要係民間部門減少國外存款及銀行部門收回國外資金。

(2) 負債方面

非居民對國內其他投資呈淨流入 15.11 億美元。其中，貿易信用呈淨流出 0.20 億美元；借款呈淨流出 21.26 億美元，主要係央行附買回有價證券交易到期，致央行國

外短期負債減少及銀行部門減少國外借款所致；現金與存款呈淨流入44.83億美元，主要係銀行部門收受非居民存款增加；其他負債呈淨流出8.26億美元。

(五) 中央銀行準備資產之變動

本年中央銀行準備資產增加60.86億美元，係經常帳順差大於金融帳逆差所致。

