

二、國際收支與對外貿易

(一)概說

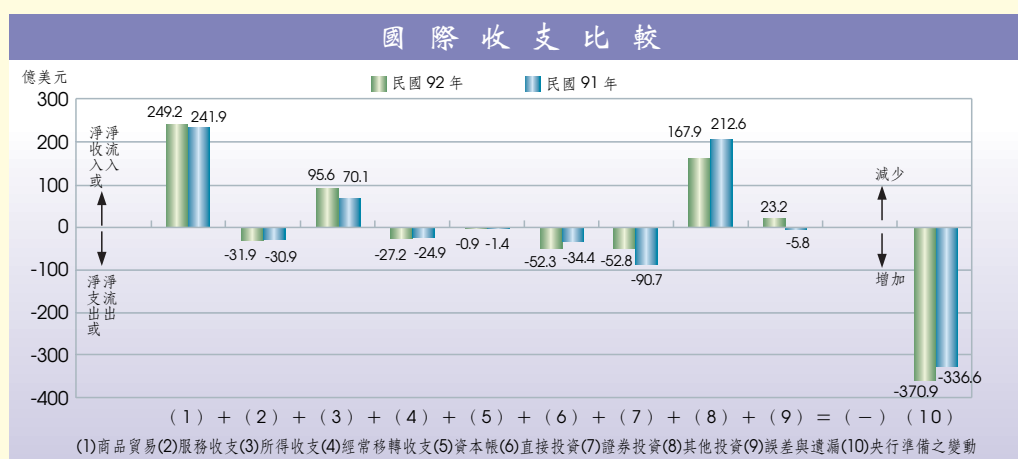
本(92)年我國國際收支情況良好，經常帳呈順差 285.67 億美元，創歷年新高，其占 GNP 比重為 9.7%，資本帳呈小幅逆差 0.87 億美元，金融帳呈淨流入 62.9 億美元。全年國際收支順差呈 370.92 億美元，順差規模為歷年最大，反映於中央銀行準備資產的增加。

經常帳方面，全年商品出、進口增幅分別為 10.5% 及 12.2%，進口增幅雖高於出口增幅，惟出口增額仍大於進口增額，致全年商品貿易順差高達 249.21 億美元，創歷年新高，較上年增加 3.0%。服務方面，逆差由上年之 30.85 億美元增為 31.94 億美元，主要係受 SARS 疫情衝擊，致本年非居民來台旅行人數劇降，旅行收入劇減所致。所得方面，由於央行外匯資產投資所

得增加，以及股本投資所得匯入增加，致順差由上年之 70.13 億美元增為 95.55 億美元，為歷年最高值。經常移轉因贍家匯出款增加，致逆差由上年之 24.92 億美元增為 27.15 億美元。綜觀經常帳，本年雖服務收支逆差及經常移轉逆差皆增加，惟商品貿易順差擴增，加上所得收支順差亦大幅增加，致經常帳（包括商品貿易、服務、所得及經常移轉）順差增為 285.67 億美元，較上年增加 11.5%。

資本帳方面，本年因移民匯出款減少，致逆差減為 0.87 億美元，為民國 79 年以來最低。

金融帳方面，全年淨流入 62.9 億美元，主要係因其他投資淨流入 167.93 億美元所致；另直接投資及證券投資則分別呈淨流出 52.26 億美元及 52.77 億美元。直接投資方面，本年因全球經濟景氣逐步復甦，國內企業積極對外投資，居民對外直接投資呈淨流出 56.79 億美元，較上年增加



國際收支

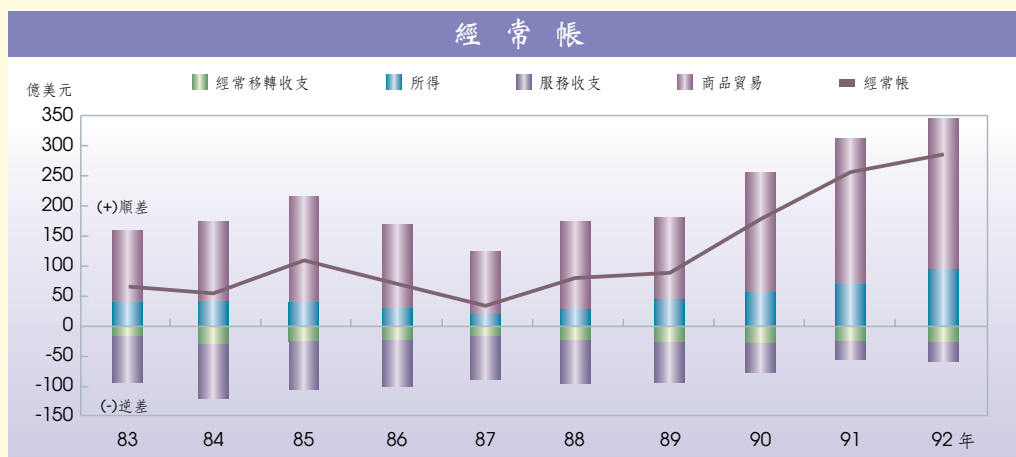
單位：億美元

項 目	92年	91年
A. 經常帳	285.67	256.29
商品出口(f.o.b.)	1,434.80	1,298.50
商品進口(f.o.b.)	-1,185.59	-1,056.57
商品貿易淨額	249.21	241.93
服務：收入	230.95	216.34
服務：支出	-262.89	-247.19
服務淨額	-31.94	-30.85
所得：收入	129.91	103.34
所得：支出	-34.36	-33.21
所得淨額	95.55	70.13
經常移轉：收入	26.73	26.21
經常移轉：支出	-53.88	-51.13
經常移轉淨額	-27.15	-24.92
B. 資本帳	-0.87	-1.39
資本帳：收入	0.01	0.01
資本帳：支出	-0.88	-1.40
合計，A加B	284.80	254.90
C. 金融帳	62.90	87.50
對外直接投資	-56.79	-48.86
來台直接投資	4.53	14.45
證券投資（資產）	-356.20	-157.11
股權證券	-211.21	-109.49
債權證券	-144.99	-47.62
證券投資（負債）	303.43	66.44
股權證券	251.97	36.36
債權證券	51.46	30.08
其他投資（資產）	12.72	119.90
一般政府	0.33	0.02
銀行	-40.15	30.22
其他	52.54	89.66
其他投資（負債）	155.21	92.68
一般政府	-0.08	-0.05
銀行	125.82	46.77
其他	29.47	45.96
合計，A至C	347.70	342.40
D. 誤差與遺漏淨額	23.22	-5.76
合計，A至D	370.92	336.64
E. 準備	-370.92	-336.64

資料來源：本行編「中華民國台灣地區國際收支平衡表季報」。

16.2%；非居民來台直接投資呈淨流入4.53億美元，較上年減少9.92億美元。自我國大幅放寬外匯管制後，我國居民對外直接投資一向大於非居民來台直接投資，故直接投資多呈淨流出，因本年居民對外直接投資持續增加，而非居民來台直接投資大幅減少，故直接投資之淨流出由上年之34.41億美元擴大為52.26億美元，為歷年次高。證券投資方面，本年居民對外證券投資及非居民來台證券投資均創歷年新

高，其中居民對外證券投資淨流出356.2億美元，主要係因國內利率持續走低，居民透過國內銀行購買國外基金鉅增，且保險業者為提高收益，擴大對外證券投資；非居民來台證券投資淨流入303.43億美元，主要係國內上市櫃公司獲利前景看好，帶動外資鉅額匯入投資國內股市；加上國內企業熱衷以發行海外公司債與存託憑證方式籌資。其他投資則呈淨流入167.93億美元，主要係預期新台幣升值，銀行部門自



國外聯行引進資金及廠商貿易信用流入增加所致。

(二)經常帳

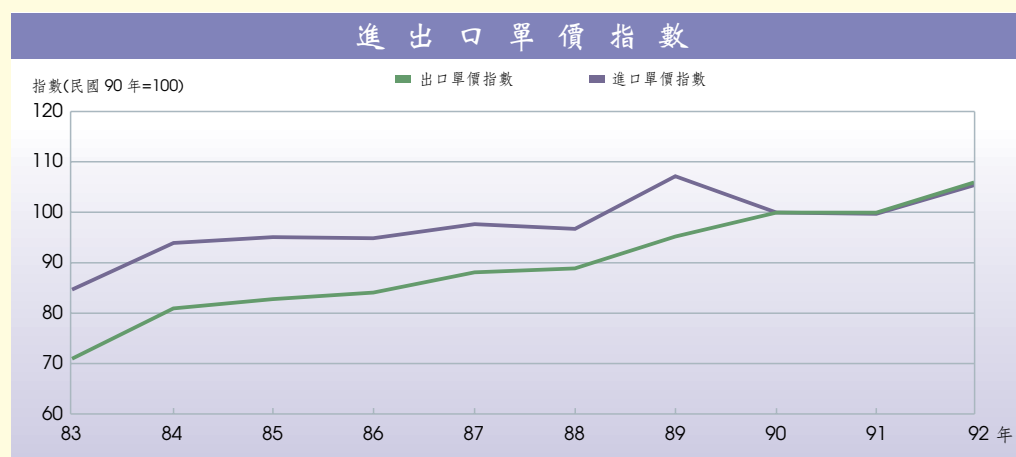
經常帳包括商品貿易、服務、所得及經常移轉四大項，茲將其變動說明如下：

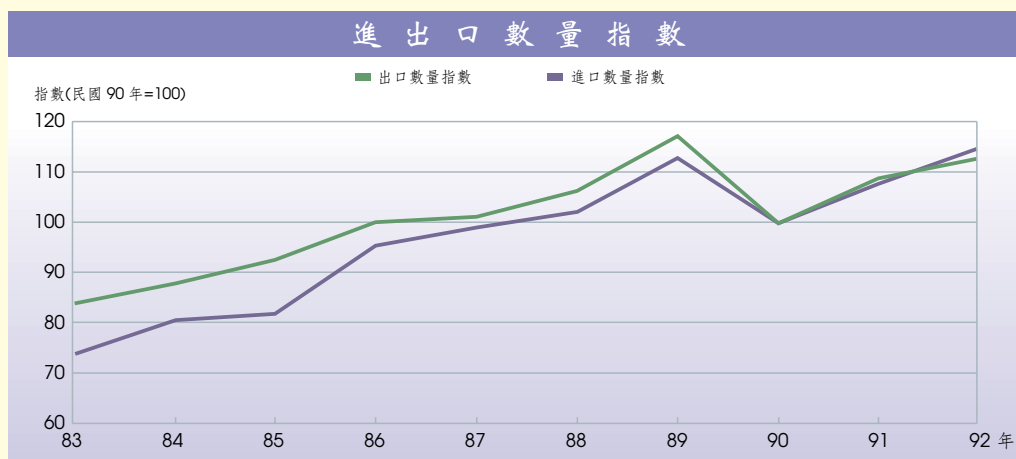
1. 商品貿易

在全球景氣加速復甦帶動世界貿易成長，以及全球電子資訊產業景氣復甦力道增強等有利因素下，本年我國出、進口持

續穩健成長。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1,434.8億美元，較上年增加136.3億美元或10.5%；商品進口計1,185.59億美元，較上年增加129.02億美元或12.2%。由於出口增額大於進口增額，致商品貿易順差由上年之241.93億美元增為249.21億美元，創歷年新高。

根據海關進出口貿易統計，本年出口



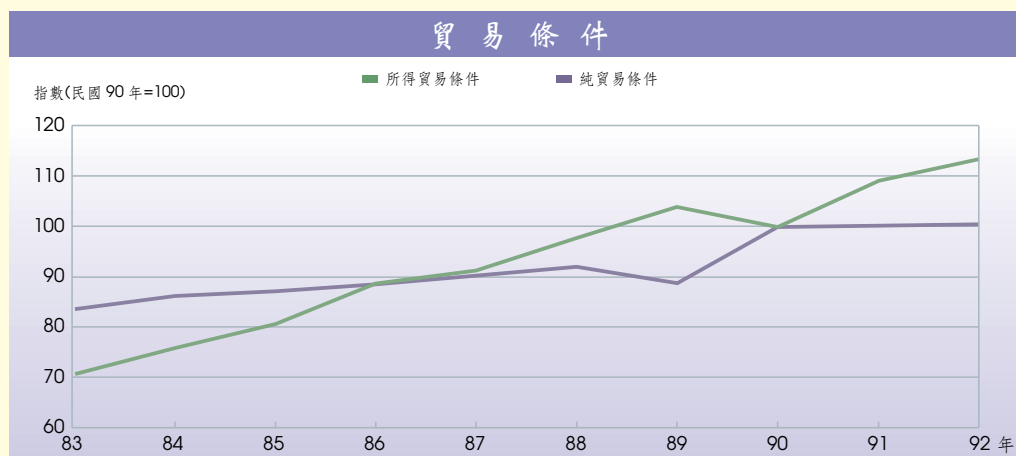


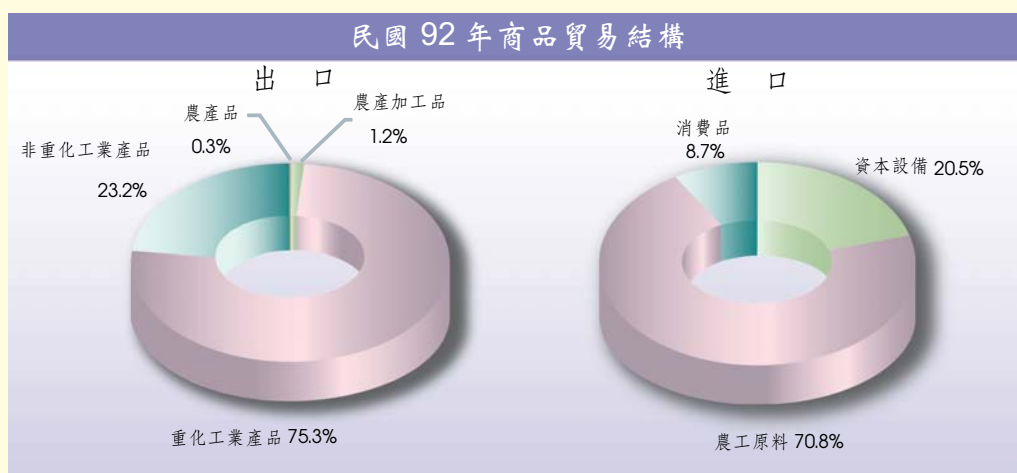
總值（按FOB計價）計1,442.4億美元，較上年增加136.43億美元或10.4%；進口總值（按CIF計價）計1,272.58億美元，較上年增加147.28億美元或13.1%。進出口相抵，計出超169.82億美元，較上年減少10.85億美元或6.0%，惟仍為歷年第三高。茲就貿易條件、商品貿易結構與主要貿易地區（國家）說明如下：

(1) 貿易條件

本年出口單價指數（按新台幣計算，

90年為100）較上年上升6.1%，主要係因出口產品中塑膠與橡膠及其製品、鋼鐵製品、電機設備及其零件、光學及精密儀器、車輛及航空器等運輸設備等之出口單價上升；進口單價指數（幣別及基期同出口）亦較上年增加5.7%，主要係因礦產品、化學品、鋼鐵、電子產品、機械、電機產品等進口單價上升所致；由於出口單價指數上升幅度大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 $\times 100$) 由上年之 100.24 上升為 100.54；而出口數量指數則上升 3.6%；由於出口數量指數與純貿易條件同時上升，致所得貿易條件（出口數量指數 $\times$ 純貿易條件 $\div 100$ ）由上年之 109.22 上升為 113.54。

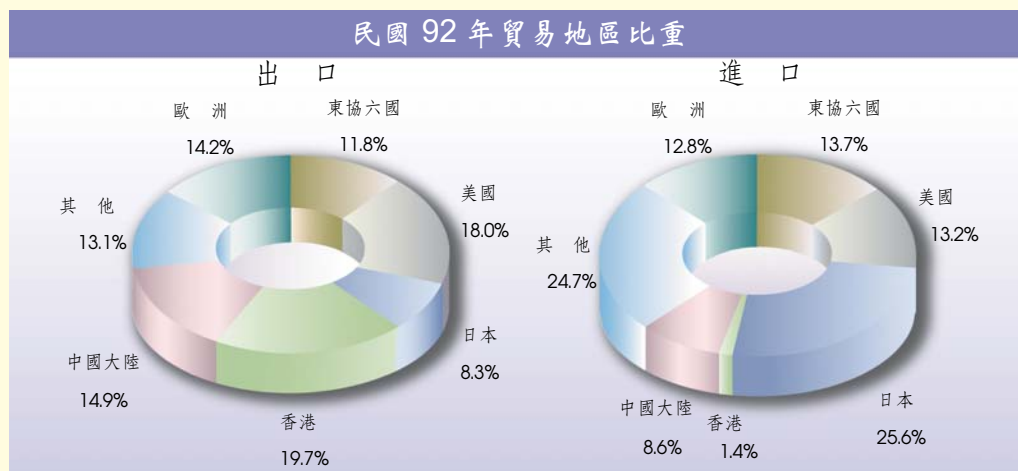
(2) 商品貿易結構

出口方面，本年農產品、農產加工品、重化工業產品及非重化工業產品占出口比重分別為 0.3%、1.2%、75.3% 及 23.2%，各類出口均較上年增加。重化工業產品為我國出口主力，本年出口值計 1,086.41 億美元，創歷年新高，較上年增加 13.8%，主要係電子產品、機械、光學器材及鋼鐵等出口增加；非重化工業產品出口值計 334.52 億美元，較上年增加 1.0%，主要係化學品、金屬製品及橡膠製

品等出口增加。由於我國前五大出口產品中之資訊與通信產品及紡織品出口比重降幅較大，致本年出口商品集中係數^①由上年之 56.7 降為 55.1。

進口方面，本年資本設備、農工原料及消費品占進口比重分別為 20.5%、70.8% 及 8.7%，各類進口亦均較上年增加。其中資本設備進口值計 260.35 億美元，較上年增加 0.4%，主要係機械及精密儀器等進口增加，本年資本設備年增率係自民國 90 年以來首度由負轉正，顯示國內廠商投資意願已逐漸回穩；農工原料進口值計 901.17 億美元，較上年增加 18.3%，主要係原油、化學品、電子產品（含零、組件）及鋼鐵等進口增加，反映出口引申需求的上升以及國際原物料價格的走高；消費品進口值計 111.07 億美元，較上年增加 6.4%。由於

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)口比重 $\times 100$ 。



我國主要進口貨品中之資訊與通信產品及電子產品比重降幅較大，致進口商品集中係數由上年之48.7降為46.8。

(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 59.4%，北美洲與歐洲分居二、三。本年我對亞洲及歐洲出口分別增加15.3%及10.2%，對北美洲出口減少3.1%。就單一國家而言，中國大陸（含香港）、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60.8%，其中對中國大陸（含香港，下同）的出口比重提高為 34.5%；對美國與日本的出口比重則持續下降至 18.0%與 8.3%。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（含香港）及日本等三大外銷接單國家之接單金額皆較上年增加，分別成長 8.0%、18.9%及 14.3%；惟對美國及日本之出口通關值，則分別減少3.1%及0.5%；對中國大陸出口

通關值則增加 22.1%。我國對美國與日本之外銷接單與出口成長表現一正一負，而對中國大陸的出口通關成長率卻高於接單成長率，顯示我國廠商持續將生產基地外移至中國大陸，採台灣接單、海外生產與出貨之產業分工模式仍在增加中。

進口方面，亞洲亦為我國最主要的進口來源，進口比重持續提高至 58.2%，北美洲與歐洲分居二、三。本年我自亞洲及歐洲進口分別增加15.7%及10.9%，自北美洲進口減少6.0%。就單一國家而言，日本為我國最大進口來源國，所占進口比重提升至 25.6%；美國居次，所占進口比重減少為 13.2%；中國大陸（含香港）排名第三，所占進口比重升至 10.0%。三者合計占我國進口的比重為48.8%。

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283.64億美元與214.35億美元，較上年分別減少8.0%與增

加 115.5%（主要係因放寬對大陸貿易管理，出口地可直接填寫中國大陸者增加），合計兩者占出口比重由上年之31.2%攀升為 34.5%，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17.25億美元與 109.62 億美元，分別較上年減少 0.8%與增加 37.9%（原因與出口相同，係因擴大開放自大陸進口商品項目，進口來源填寫中國大陸者增加），合計兩者占進口比重由上年之 8.6%提升為 10.0%。對中國大陸與香港貿易出超合計達 371.12 億美元，較上年增加 19.3%，為我出超最大來源地區。

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353.58 億美元，較上年成長 20.0%，占總出口比重為24.5%，較上年提高 1.9個百分點，顯示我國對中國大陸之出口依存度不斷提高。我對中國大陸出口大幅成長，主要因其經濟成長率持續維持7%以上，需求強勁，加上全球電子資訊產業景氣回溫，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、鋼鐵與塑化原料，及汽車零件等的採購。前三大出口貨品項目為電機設備及其零件、機械用具及其零件、塑膠及其製品。雖然本年我國對中國大陸出口持續增加，惟南韓、日本、歐盟及美國等對大陸之出口成長增幅均高於我國，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 109.62 億美元，較上年成長 37.9%，占總進口比重為 8.6%，較上年提高 1.5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大幅成長，主要因兩岸電子產業分工，自大陸進口電子資訊產品及相關零組件持續成長，加上兩岸加入WTO後，我國擴大開放大陸產品進口所致。由於出口增額遠大於進口增額，使得對大陸商品貿易出超較上年同期增加 13.4%，出超金額為243.96億美元，創歷年新高。

就對美貿易言，本年對美出口值計 259.47 億美元，較上年減少 3.1%，比重則續由上年之 20.5%下降為 18.0%，前二大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加 12.4%及減少 16.6%。我國對美國之出口比重持續下降，除與我國產業外移，影響我國對美出口外，亦受美國取消我國普遍化優惠關稅(GSP)待遇、北美自由貿易區成立，加拿大、墨西哥對美出口增加、中國大陸低價製品輸美增加等因素影響。我國自美進口計 168.20 億美元，較上年減少 7.0%，所占比重續由上年之 16.1%下降為 13.2%，前二大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年減少 19.3%及 18.4%。由於進口減額大於出口減額，對美出超由上年之 86.69 億美元增為 91.27 億美元，增幅為 5.3%，為我國次大出超來

源。

就對日貿易言，由於本年日本經濟復甦力道溫和，我國對日出口金額為 119.22 億美元，較上年減少 0.5%，所占比重續由上年之 9.2% 降為 8.3%，前二大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加 8.8% 及減少 18.7%。自日進口計 326.36 億美元，較上年增加 19.6%，所占比重由上年之 24.2% 升至 25.6%，仍為我國最大進口來源國。前二大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加 11.7% 及 22.8%。由於進口增加，出口減少，本年對日貿易入超擴大，由上年之 152.94 億美元增為 207.14 億美元，創歷年次高紀錄，增幅達 35.4%。

對歐洲貿易方面，出口金額計 204.54 億美元，較上年增加 10.2%，除對英國出口小幅減少外，對其餘歐洲主要國家出口均為成長。對歐出口所占比重與上年相當，同為 14.2%，前二大出口貨品—機械用具及電機設備，分別較上年增加 0.1% 及 24.5%。自歐洲進口值為 162.43 億美元，較上年增加 10.9%，所占比重由上年之 13.0% 降為 12.8%，前二大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加 22.2% 及 3.2%。由於出口增額大於進口增額，對歐貿易出超由上年 39.10 億美元增至 42.11 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、越南）出口值為 170.76 億美元，較上年增加 10.0%，惟所占比重由上年之 11.9% 微降為 11.8%，其中對菲律賓出口增加 16.7%，表現最為出色。自東協主要六國進口值為 174.36 億美元，較上年增加 5.3%，所占比重由上年之 14.7% 降為 13.7%。由於出口增額大於進口增額，對東協六國貿易入超由上年 10.3 億美元減至 3.6 億美元。

本年由於對香港、美國及日本出口比重下降，致出口地理集中係數^②由上年之 36.2 降為 34.7；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 35.2 微升為 35.3。

2. 服務收支

本年服務收入總計為 230.95 億美元，較上年增加 14.61 億美元，主要係三角貿易淨匯入款增加；服務支出總計為 262.89 億美元，較上年增加 15.7 億美元，主要係因 1. 進口成長，支付外輪承運之進口貨運費增加；2. 居民支付貿易佣金及代理費支出增加；3. 支付專業技術事務支出增加。多年來我國服務收支一向呈現逆差，本年逆差 31.94 億美元，較上年增加 1.09 億美

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

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）。本年運輸收入計43.80億美元，較上年增加6.30億美元，主要係國航及國輪國際線貨運費收入增加；運輸支出計67.18億美元，較上年增加7.51億美元，主要係進口成長，支付外輪承運之進口貨運費增加；收支相抵，本年運輸服務淨支出由上年之22.17億美元增加為23.38億美元。

(2)旅行

本年旅行收入計29.13億美元，較上年大幅減少16.7億美元，主要係受SARS疫情衝擊，致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大幅減少所致；旅行支出計64.8億美元，為民國81年以來之最低，較上年減少4.76億美元，主要亦與亞洲地區爆發SARS疫情，國人赴亞洲地區人數大幅減少有關；收支相抵，本年旅行淨支出由上年之23.73億美元擴增為35.67億美元。

(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。本年本項收入計158.02億美元，創歷年新高，較上年增加25.01億美元，主要係三角

貿易（產品自大陸或第三地出口，台灣收款）淨匯入款創歷年新高所致。支出計130.91億美元，亦創歷年新高，較上年增加12.95億美元，主要係居民支付貿易佣金及代理費支出，及專業技術事務支出之增加；收支相抵，本年其他服務淨收入由上年之15.05億美元擴增為27.11億美元。

3.所得收支

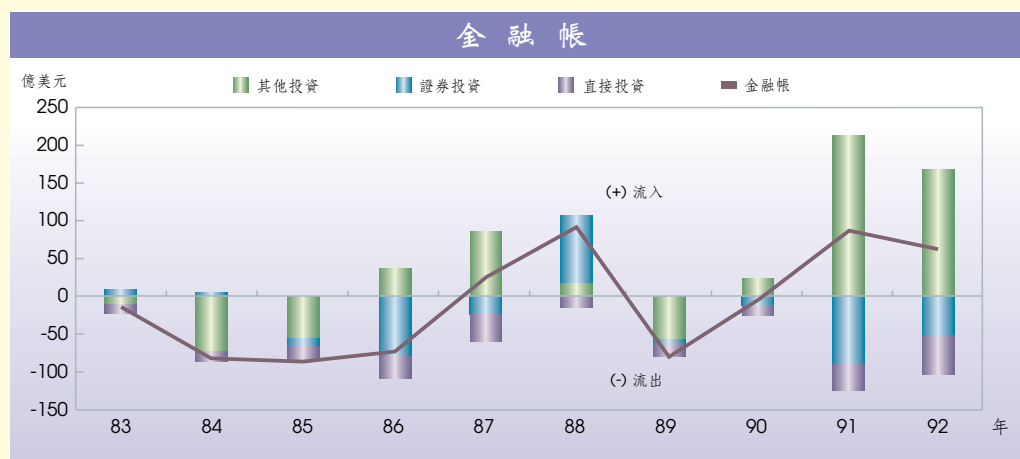
本年所得收入為129.91億美元，創歷年新高，較上年增加26.57億美元，主要係因央行外匯資產投資所得增加，以及居民對外投資日益龐大，股本投資所得匯入增加。所得支出計34.36億美元，較上年增加1.15億美元，主要係非居民之股本投資所得匯出增加，及居民對外借款之利息支出增加。收支相抵，本年所得淨收入由上年之70.13億美元增為95.55億美元，為歷年最高值。

4.經常移轉收支

本年經常移轉收入計26.73億美元，較上年微幅增加0.52億美元，主要為禮品、貨樣收入增加，及贍家匯入款增加。支出計53.88億美元，較上年增加2.75億美元，主要係贍家匯出款增加所致。收支相抵，本年經常移轉淨支出由上年之24.92億美元增為27.15億美元。

（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 0.87 億美元，較上年減少 0.52 億美元，主要係移民匯出款減少及購買無形資產所有權支出減少所致。

(四)金融帳

金融帳可區分為直接投資、證券投資與其他投資三大項，茲將其變動說明如下：

1. 直接投資

居民對外直接投資計 56.79 億美元，較上年增加 7.93 億美元，僅次於民國 78 年及 89 年，為歷年來第三高。民國 77 至 79 年左右，為第一波企業對外直接投資的高峰，主要係我國傳統勞力密集產業因國內勞工短缺、工資上漲及新台幣升值而將生產線外移至東南亞或中國大陸。民國 89 年以來為第二波企業對外直接投資的高峰，外移的企業已不限於傳統勞力密集產業，而以

電子業為主，外移地點主要為中國大陸。非居民來台直接投資計 4.53 億美元，較上年大幅減少 68.7%。流出入相抵，本年直接投資由上年之淨流出 34.41 億美元增加為 52.26 億美元。

2. 證券投資

本年證券投資由上年之淨流出 90.67 億美元減少為 52.77 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 356.2 億美元，創歷年新高紀錄，主要係國內利率持續走低，居民透過銀行指定用途信託資金投資國外證券大幅增加，且財政部提高保險公司國外投資占保險業資金比例之上限至 35%（原為 20%），而保險公司為提高資金收益，大舉匯出資金投資國外證券。本年股權與債權證券投資分別淨流出 211.21 億美元與 144.99 億美元，均為歷年最高值，較上年分別大幅成長 92.9% 與

204.5%，債權證券投資中之債券投資、貨幣市場工具投資與金融衍生商品投資分別淨流出131.74億美元、9.83億美元與3.42億美元，主要皆為民間部門對外投資增加。

(2) 負債方面

非居民投資國內證券呈淨流入303.43億美元，創歷年新高紀錄，較上年大幅增加236.99億美元，主要係因國際資金大量流入亞洲且國內上市櫃公司獲利前景看好，帶動外資鉅額匯入投資國內股市，加上國內企業熱衷海外籌資，大量發行海外可轉換公司債及全球存託憑證所致。非居民來台投資一向以股市為主。本年股權證券淨流入251.97億美元，創歷年最高淨流入數，且為次高年（88年的147.65億美元）的1.7倍；債權證券亦呈淨流入51.46億美元，其中，債券與票券呈淨流入50.13億美元；貨幣市場工具呈淨流入0.06億美元；金融衍生商品亦呈淨流入1.27億美元。

3. 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212.58億美元減少為淨流入167.93億美元。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入12.72億美元，主要係國際美元走弱，銀行及民間部門減少持有國外資產所致。其中，貿易信用呈淨流入40.3億美元，主要係出口商匯回保留在海外的出口所得；放款呈淨流入

19.59億美元，主要係民間部門收回對外放款；現金與存款呈淨流出46.19億美元，主要係銀行部門存放國外存款增加；其他資產呈淨流出0.98億美元。

(2) 負債方面

非居民對國內其他投資呈淨流入155.21億美元。其中，貿易信用呈淨流入4.40億美元，主要係預期新台幣升值，進口延後付款之貿易受信增加；借款呈淨流入46.36億美元，主要係民間部門與銀行部門增加自國外短期借款；現金與存款呈淨流入122.01億美元，主要係銀行部門自國外聯行引進資金所致；其他負債呈淨流出17.56億美元。

（五）中央銀行準備資產之變動

本年中央銀行準備資產增加370.92億美元，主要係因經常帳鉅額順差，加上銀行部門自國外聯行引進資金，且外資鉅額匯入投資國內股市，與國內企業熱衷海外發債籌資，造成經常帳與金融帳呈現雙順差所致。