

三、國際收支與對外貿易

(一) 概 說

本(91)年我國國際收支情況良好，經常帳呈順差 25,730 百萬美元，創歷年新高，其占GNP比重為8.9%，資本帳呈小幅逆差 139 百萬美元，金融帳則由上年之淨流入 329 百萬美元擴大為本年之 8,386 百萬美元。全年國際收支呈順差 33,664 百萬美元，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6.4%及3.2%，由於出口增額大於進口增額，致全年商品貿易順差高達 24,698 百萬美元，創歷年新高，較上年大幅增加 22.4%。服務方面，逆差由上年之 5,205 百

萬美元減為 3,832 百萬美元，主要係因三角貿易淨匯入款增加及旅行收支逆差縮小所致。所得方面，由於央行外匯資產投資所得增加，以及居民國外存款利息與股本投資所得匯入增加，致順差由上年之 5,679 百萬美元增為 7,354 百萬美元，為歷年最高值。經常移轉因工作者匯出款及禮品、貨樣支出減少，致逆差由上年之 2,734 百萬美元減為 2,490 百萬美元。綜觀經常帳，因商品貿易順差大幅擴增，加上所得收支順差亦增加，以及服務收支與經常移轉逆差縮小，致經常帳（包括商品貿易、服務、所得及經常移轉）順差增為 25,730 百萬美元，較上年大幅增加 43.6%。

資本帳方面，本年因移民匯出款減少，致逆差減為 139 百萬美元，為民國 79



國際收支

單位：百萬美元

項 目	91 年	90 年
A. 經常帳	25,730	17,921
商品出口(f.o.b.)	129,882	122,079
商品進口(f.o.b.)	-105,184	-101,898
商品貿易淨額	24,698	20,181
服務：收入	21,385	19,495
服務：支出	-25,217	-24,700
服務淨額	-3,832	-5,205
所得：收入	10,337	9,327
所得：支出	-2,983	-3,648
所得淨額	7,354	5,679
經常移轉：收入	2,622	2,607
經常移轉：支出	-5,112	-5,341
經常移轉淨額	-2,490	-2,734
B. 資本帳	-139	-163
資本帳：收入	1	0
資本帳：支出	-140	-163
合計，A加B	25,591	17,758
C. 金融帳	8,386	329
對外直接投資	-4,886	-5,480
來台直接投資	1,445	4,109
證券投資（資產）	-15,553	-12,427
股權證券	-10,949	-9,358
債權證券	-4,604	-3,069
證券投資（負債）	6,368	11,136
股權證券	3,292	11,298
債權證券	3,076	-162
其他投資（資產）	11,827	-1,057
一般政府	2	8
銀行	2,829	-6,628
其他	8,996	5,563
其他投資（負債）	9,185	4,048
一般政府	-5	-4
銀行	4,594	636
其他	4,596	3,416
合計，A至C	33,977	18,087
D. 誤差與遺漏淨額	-313	-734
合計，A至D	33,664	17,353
E. 準備	-33,664	-17,353

資料來源：本行編「中華民國台灣地區國際收支平衡表季報」。

年以來最低。

金融帳方面，全年淨流入8,386百萬美元。本年受到全球直接投資活動趨緩影響，居民對外直接投資或非居民來台直接投資金額均較上年減少，居民對外直接投資淨流出4,886百萬美元，減少10.8%，非居民來台直接投資淨流入1,445百萬美元，

劇減64.8%；居民對外證券投資淨流出15,553百萬美元，創歷年新高紀錄，主要係因國內利率走低，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，擴大對外投資；非居民來台證券投資淨流入6,368百萬美元，較上年減少42.8%，主要係外資減碼投資國內股市；

其他投資則呈淨流入21,012百萬美元，主要係因預期新台幣升值，居民存放國內銀行的外匯存款減少，銀行收回國外存款與對外拆款，且引進國外借款，以及民間部門匯回國外存款所致。

(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：

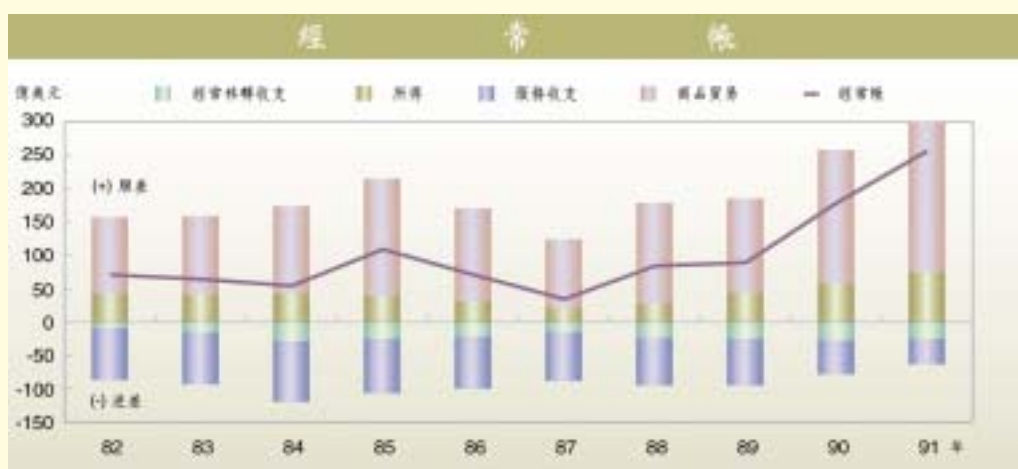
1. 商品貿易

本年我國出、進口雙雙恢復成長，主要係因東亞地區如中國大陸、香港及南韓經濟穩健成長，對我進口需求增加。依國際收支基礎計算，商品出口計129,882百萬美元，較上年增加7,803百萬美元或6.4%；商品進口計105,184百萬美元，較上年增加3,286百萬美元或3.2%。由於出口增額大於

進口增額，致商品貿易順差由上年之20,181百萬美元增為24,698百萬美元，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130,642百萬美元，較上年增加7,775百萬美元或6.3%；進口總值（按CIF計價）計112,591百萬美元，較上年增加5,354百萬美元或5.0%。進出口相抵，計出超18,050百萬美元，較上年增加2,421百萬美元或15.5%。

就貿易條件言，本年出口單價指數（按新台幣計算，85年為100）較上年上升1.9%，主要係因出口產品中木漿、紙漿及紙製品、電機設備及其零件、光學及精密儀器等之出口單價上升；進口單價指數（幣別及基期同出口）較上年下降3.4%，主要係因紡織品、機械及機器用具、電機

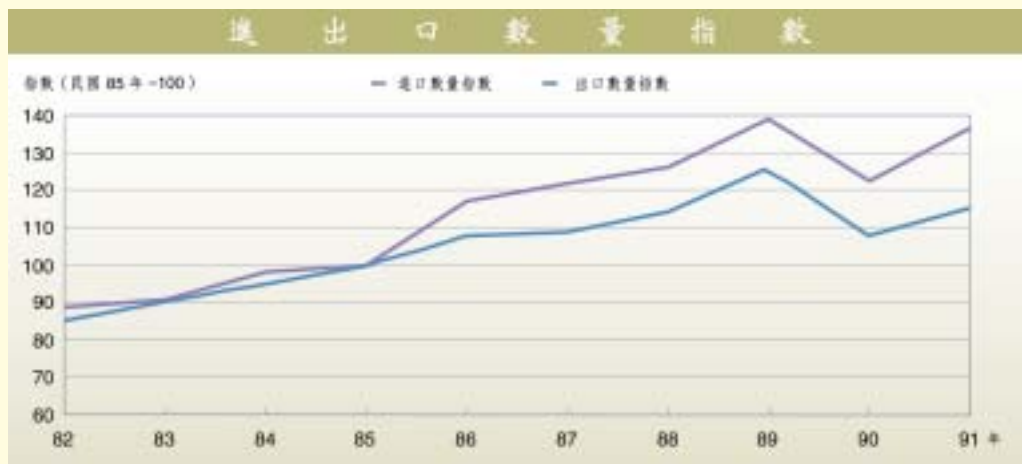


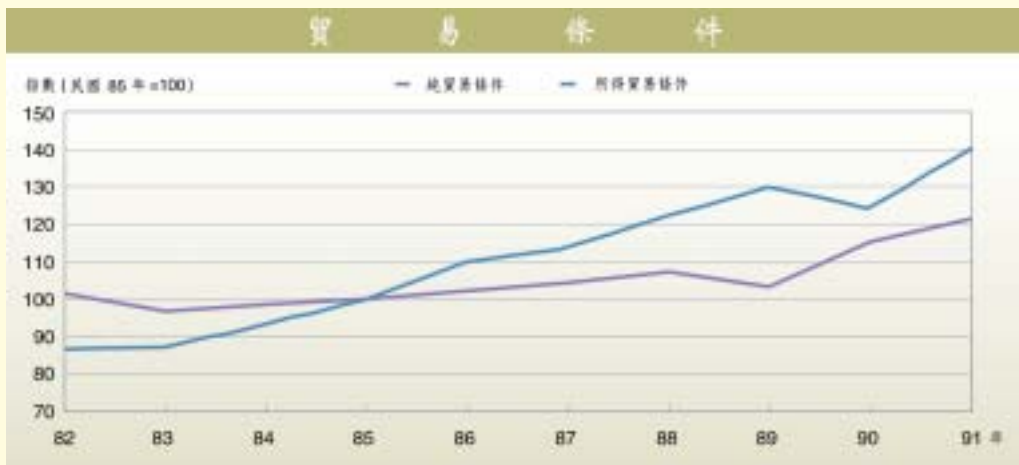


設備及其零件、光學照相等精密儀器、雜項製品等進口單價下降所致；由於出口單價指數上升且進口單價指數下降，致純貿易條件（出口單價指數／進口單價指數×100）由上年之115.2上升為121.5；而出口數量指數則上升7.0%；由於出口數量指數與純貿易條件同時上升，致所得貿易條件

（出口數量指數×純貿易條件／100）由上年之124.2上升為140.1。

就商品貿易結構而言，出口方面，本年除非重化工業產品之外，農產品、農產加工品及重化工業產品之出口均較上年增加，農產品出口值計353百萬美元，較上年增加18.6%，所占比重微增至0.3%；農





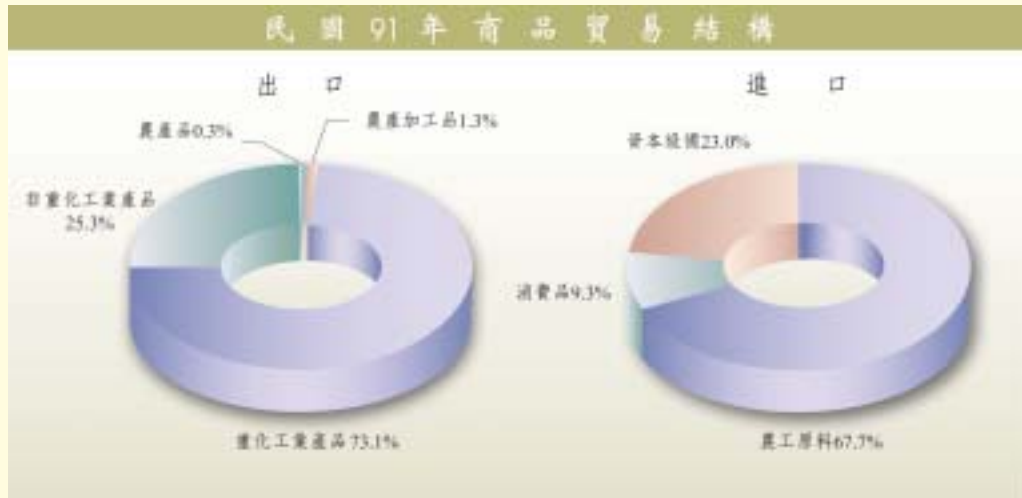
產加工品出口值計1,684百萬美元，較上年增加1.3%，惟所占比重由上年之1.4%微降為1.3%；工業產品中，重化工業產品為我國出口主力，本年出口值計95,540百萬美元，較上年增加9.3%，所占比重由上年之71.1%升為73.1%，主要係電子產品、電機產品、機械及精密儀器出口增加；非重化工業產品出口值計33,064百萬美元，較上年減少1.3%，所占比重由上年之27.3%降為25.3%，主要係紡織品、鞋靴及傢俱用品等出口減少。由於我國前五大出口產品中之資訊與通信產品及紡織品出口比重降幅較大，致本年出口商品集中係數¹由上年之57.0降為56.7。

進口方面，由於本年國內民間投資仍

未見明顯提升，資本設備進口值計25,920百萬美元，較上年減少3.5%，所占比重由上年之25.0%下降為23.0%，主要係機械、車輛及航空器等運輸設備進口減少；農工原料進口值計76,242百萬美元，較上年增加8.2%，主要係電子與電機產品、基本金屬及化學品等進口增加，反映出口引申需求上升，其所占比重由上年之65.7%上升為67.7%；消費品進口值計10,429百萬美元，較上年增加5.4%，所占比重由上年之9.2%微升為9.3%。由於主要進口貨品中之電子產品、基本金屬及其製品以及化學品比重上升，致進口商品集中係數由上年之48.5微升為48.7。

就主要貿易地區觀察，出口方面，亞

註1：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。



洲仍為我國最主要的出口市場，本年我對亞洲出口增加 15.2%，出口比重由上年的 54.7%提高為 56.9%；本年我對南美洲出口減幅達 20.9%，為出口減幅最大之地區，對歐洲及北美洲出口亦分別減少 6.3%與 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 60.9%，其中對中國大陸（含香港）的出口比重由上年 25.8%升至 31.2%；而對美國與日本的出口比重則持續下降。

進口方面，亞洲亦為我國最主要的進口來源，其次為北美洲，歐洲第三。本年我自亞洲進口增加 9.3%，進口比重由上年的 54.7%提高為 56.9%；自歐洲及北美洲進口分別減少 2.3%與 0.7%。就單一國家而言，日本為我國最大進口來源國，所占進

口比重則由上年之 24.1%略升為 24.2%；美國居次，所占進口比重則由上年之 17.0%略減為 16.1%；中國大陸（含香港）排名第三，所占進口比重由上年之 7.2%升為 8.6%。三者合計占我國進口的比重為 48.9%。

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，本年對香港出口值為 30,859 百萬美元，較上年增加 14.5%，對中國大陸出口值為 9,958 百萬美元，較上年增加 109.8%，合計兩者占出口比重由上年之 25.8%攀升為 31.2%，續為我國最大出口市場；本年自香港進口值為 1,739 百萬美元，較上年減少 6.0%，自中國大陸進口值為 7,948 百萬美元，較上年增加 34.7%，合計兩者占進口比重由上年之 7.2%升為 8.6%，對中國大陸與香港貿易出超合



計達31,130百萬美元，較上年增加29.9%，為我出超最大來源地區。

另外，根據國貿局「兩岸進出口貿易統計」，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33,059百萬美元，較上年成長37.4%，占總出口比重為25.3%，較上年大幅提高5.7個百分點，顯示我國出口市場愈來愈集中於中國大陸，未來宜積極開拓新市場及分散出口市場，以避免因中國大陸經濟成長波動過大，而影響我國整體出口表現。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，需求強勁成長，加上大陸調降進口關稅及取消部分產品進口管制，以及台商產業外移效應與兩岸產業垂直分工加深，增加對台灣電子零組件、鋼鐵品及石化原料的採購。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。自大陸進口方面，本年我自大陸輸入總值為7,947百萬美元，較上年成長34.7%，占總進口比重為7.1%，較上年提高1.6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，自大陸進口之消費品明顯增加。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38.3%，出超金額為25,112百萬美元，創歷年新高。由於我對大陸出、進口成長幅度在我國主要貿易國家中相對較高，致使我對大陸出、進口占我整體貿易比重進一步提升。

就對美貿易言，本年對美出口值計26,769百萬美元，較上年減少3.2%，比重則由上年之22.5%下降為20.5%，前二大出口貨品—機械用具及電機設備，分別較上年減少4.7%及8.4%。自美進口計18,139百萬美元，較上年微減0.5%，所占比重由上年之17.0%下降為16.1%，前二大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加8.3%及減少2.9%。由於出口減額大於進口減額，對美出超由上年之9,425百萬美元減為8,630百萬美元，減幅為8.4%，為我國次大出超來源。

就對日貿易言，受到日本經濟泡沫化及全球電子資訊產業不振影響，本年對日出口金額為11,992百萬美元，較上年減少6.0%，所占比重由上年之10.4%降為9.2%，前二大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年減少4.8%及12.6%。自日進口計27,291百萬美元，較上年增加5.6%，所占比重由上年之24.1%微升至24.2%，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11.4%及減少11.0%。由於進口增加，出口減少，本年對日貿易入超擴大，由上年之13,089百萬美元增為15,299百萬美元，增幅為16.9%。

對歐洲貿易方面，出口金額計18,554百萬美元，較上年減少6.3%，除對義大利與法國出口小幅減少外，對其餘歐洲主要市場出口減幅均達一成以上。對歐出口所占比重由上年之16.1%降為14.2%，前二大出口貨品—機械用具及電機設備，分別較上年減少6.7%及11.6%。自歐洲進口值為14,645百萬美元，較上年減少2.3%，所占比重由上年之14.0%降為13.0%，前二大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年減少16.5%及13.8%。由於出口減額大於進口減額，對歐貿易出超由上年4,818百萬美元減至3,909百萬美元。

就對東南亞貿易而言，由於該地區經濟緩步復甦，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15,527百萬美元，較上年增加6.4%，所占比重仍為11.9%，其中對越南出口增加32.5%，表現最為出色。自東協主要六國進口值為16,555百萬美元，較上年增加3.8%，所占比重由上年之14.9%微降為14.7%。由於出口增額大於進口增額，對東協六國貿易入超由上年1,366百萬美元減至1,028百萬美元。

本年由於對美國與日本出口比重下

降，致出口地理集中係數²由上年之36.3略降為36.2；進口地理集中係數因自中國大陸及韓國進口比重上升，由上年之34.9升為35.2。

2. 服務收支

本年服務收入總計為21,385百萬美元，較上年增加1,890百萬美元，主要係三角貿易淨匯入款增加；服務支出總計為25,217百萬美元，較上年增加517百萬美元，主要係因1.進口成長，支付外輪承運之進口貨運費增加；2.居民支付空運保險費支出增加；3.支付商標、專利權使用費與佣金增加。多年來我國服務收支一向呈現逆差，本年逆差3,832百萬美元，較上年大幅減少1,373百萬美元。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）。本年運輸收入計3,704百萬美元，較上年增加175百萬美元，主要係國航國際線貨運費收入增加；運輸支出計6,462百萬美元，較上年增加122百萬美元，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2,811百萬美元減少為2,758百萬美元。

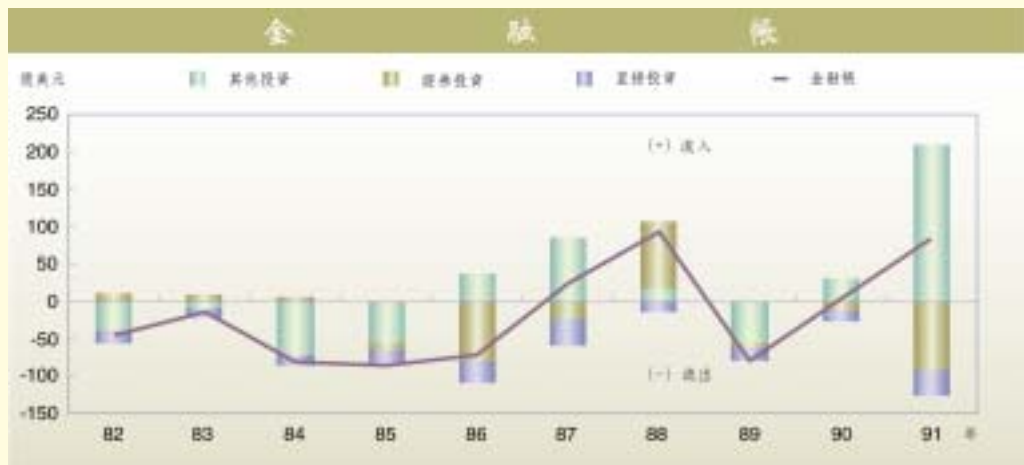
(2) 旅行

本年旅行收入計4,229百萬美元，創歷年新高，較上年增加239百萬美元，主要係非居民來台旅行之人數、平均每人每日消費金額及在台停留天數均較上年增加所致；旅行支出計6,963百萬美元，為民國81年以來之最低，較上年減少356百萬美元，主要係因國人出國平均每人每日消費金額減少所致；收支相抵，本年旅行淨支出由上年之3,329百萬美元減為2,734百萬美元。

(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13,452百萬美元，創歷年新高，較上年增加1,476百萬美元，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11,792百萬美元，較上年增加751百萬美元，主要係1.因受911恐怖攻擊事件持續影響，附加兵險費率調漲及馬公空難事故，

註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×100。



華航保費支出提高，以及2.外國服務業看準我國加入WTO後，開放服務業市場而於89年與90年增加來台投資，本年支付給國外母公司的商標、專利權使用費與佣金增加；收支相抵，本年其他服務淨收入由上年之935百萬美元擴增為1,660百萬美元。

3. 所得收支

本年所得收入為10,337百萬美元，創歷年新高，較上年增加1,010百萬美元，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2,983百萬美元，較上年減少665百萬美元，主要係非居民之股本投資所得匯出減少及國際利率走低，國際金融業務分行(OBU)對非居民之利息支出減少。收支相抵，本年所得淨收入由上年之5,679百萬美元增為7,354百萬美元，

為歷年最高值。

4. 經常移轉收支

本年經常移轉收入計2,622百萬美元，較上年微幅增加15百萬美元，主要為贍家匯入款以及禮品、貨樣收入增加。支出計5,112百萬美元，較上年減少229百萬美元，主要係贍家與工作者匯出款減少所致。收支相抵，本年經常移轉淨支出由上年之2,734百萬美元減為2,490百萬美元。

(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139百萬美元，較上年減少24百萬美元，主要係移民匯出款減少所致。

(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4,886百萬美元，較上年減少594百萬美元。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1,445百萬美元，較上年大幅減少64.8%，主要係受全球直接投資低迷及上年基期值較高影響所致。流出入相抵，本年直接投資由上年之淨流出1,371百萬美元增加為3,441百萬美元。

2. 證券投資

本年證券投資由上年之淨流出1,291百萬美元大幅增加為9,185百萬美元。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15,553百萬美元，創歷年新高紀錄。其中，股權證券投資淨流出10,949百萬美元，為歷年最高值，惟與上年比較，投資債權證券之增幅(50.0%)遠大於投資股權證券之增幅(17.0%)。由於國內利率持續走低，居民透過銀行投資國外證券大幅增加，且國內保險公司為提高資金收益，亦大舉匯出資金投資國外證券。債權證券投資淨流出4,604百萬美元，亦為歷年最高值；其中，債券投資與金融衍生商品投資分別淨流出3,731百萬美元與270百萬美元，主要皆為民間部門對外投資增加。貨幣市場工具投資淨流出603百萬美元，主要為銀行部門對外投資增加。

(2) 負債方面

非居民投資國內證券呈淨流入6,368百萬美元，較上年大幅減少4,768百萬美元，其中非居民投資股權證券大幅減少8,006百萬美元，主要係因國內景氣表現未盡理想，外資投資國內股市規模不如上年。非居民投資債權證券則增加3,238百萬美元，其中，債券與票券呈淨流入3,028百萬美元，主要係本年國內企業(含金控公司)大量發行海外可轉換公司債；貨幣市場工具呈淨流入20百萬美元；金融衍生商品亦

呈淨流入28百萬美元。

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2,991百萬美元大幅增為淨流入21,012百萬美元。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11,827百萬美元，主要係因預期新台幣升值，銀行與民間部門減少其海外存款與債權。其中，貿易信用呈淨流入3,853百萬美元，主要係出口商匯回保留在海外的出口所得；貸款呈淨流入6,968百萬美元，主要係銀行及民間部門收回對外貸款；現金與存款呈淨流入7,143百萬美元，主要係民間與銀行部門收回國外存款；其他方面呈淨流出6,137百萬美元。

(2) 負債方面

非居民對國內其他投資呈淨流入9,185百萬美元。其中，貿易信用呈淨流入1,439百萬美元，主要係廠商預收出口貨款使貿易受信增加；借款呈淨流入7,104百萬美元，主要係銀行部門向國外借款增加；現金與存款呈淨流入2,519百萬美元，主要係本年居民存放國內銀行的外匯存款減少，銀行部門引進境外資金增加；其他方面呈淨流出1,877百萬美元。

(五) 中央銀行準備資產之變動

本年中央銀行準備資產增加33,664百萬美元。由於經常帳巨額順差，加上預期新台幣升值，居民存放國內銀行的外匯存款減少，銀行收回國外存款與對外拆款且引進國外借款，以及民間部門匯回國外存款，以致央行外匯準備資產大幅增加。