

三、國際收支與對外貿易

(一)概說

本（八十九）年我國國際收支，經常帳呈順差9,316百萬美元，為近四年最高值，其占GNP比重為3.0%；資本帳呈逆差287百萬美元；金融帳則呈淨流出8,019百萬美元，為近四年金融帳淨流出最高值，主要係因美元利率高於新台幣利率且下半年新台幣對美元匯價又有貶值預期，致使居民存放國內銀行的外匯存款於下半年內增加12,670百萬美元，銀行外匯資金充裕，造成銀行對國外同業與聯行的債權增加及負債減少，使銀行國外淨資產大增14,942百萬美元所致，而非外資的流出。全年國際收支呈順差2,477百萬美元，反映於中央銀行準備資產的增加。

經常帳方面，全年商品出、進口均呈二位數的成長，出口成長21.8%，是近十三年來的最大增幅；進口成長25.9%，則是近十二年來的最大增幅。由於進口增額大於出口增額，全年商品貿易順差13,970百萬美元，較上年減少7.1%。與上年同季比較，商品出口在一至三季因歐美經濟穩健擴張及亞太國家景氣熱絡下大幅成長25.3%；惟第四季因上年比較基期較高，成長減緩為12.9%，其中對日本及東協六國的出口成長幅度仍維持20%以上，惟對

美國、香港及歐洲出口僅呈個位數的成長。商品進口在一至三季強勁成長33.1%，主要係因國內景氣復甦，民間投資活絡，出口暢旺引申進口需求增加以及國際原物料價格上揚，致資本設備及農工原料進口大增44.5%及33.4%；惟第四季因上年比較基期較高且資本設備進口高峰期已過，成長大幅減緩為8%，尤以自日本進口成長減緩最明顯，由前三季成長37.0%降為1.3%。勞務方面，逆差由上年之7,146百萬美元減為6,520百萬美元，主要係因三角貿易淨匯入款增加所致。所得方面，因央行外匯存底與國內銀行國外淨資產增加，且美、歐調升利率，外匯存底孳息收入與銀行國外利息淨收入增加，而使順差由上年之2,805百萬美元增為4,468百萬美元。經常移轉因贍家匯出款增加，致逆差由上年之2,317百萬美元增為2,602百萬美元。綜觀經常帳，雖商品貿易順差減少及經常移轉逆差增加，惟勞務收支逆差減少及所得收支順差增加，致經常帳（包括商品進出口、勞務、所得及經常移轉）順差增為9,316百萬美元，較上年增加11.1%。

資本帳方面，本年因移民匯出款增加，致逆差由上年之173百萬美元增為287百萬美元。

金融帳方面，全年淨流出8,019百萬美元，為近四年淨流出最高值。各季流出

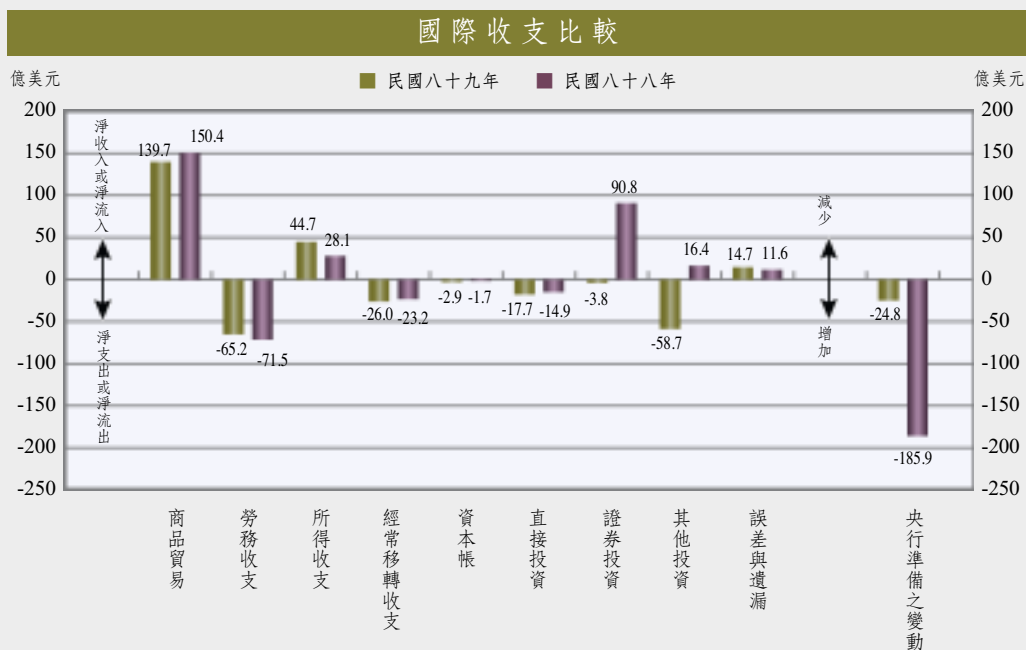
入變化甚大。第一季因外資持續大量流入投資國內股市而呈淨流入7,323百萬美元，且創歷年單季淨流入最高紀錄。其餘各季金融帳均呈淨流出，第二季淨流出1,026百萬美元，主要係因美國股市下挫，外資撤回海外資金以彌補其本國贖回基金的壓力，且國內居民繼續投資國外證券；第三、四季淨流出擴大，分別為3,994百萬美元與10,322百萬美元，且第四季創歷年單季淨流出最高紀錄，主要係因美元利率高於新台幣利率且新台幣對美元匯價又有貶值預期，致使居民存放國內銀行的外匯存款於下半年內增加12,670百萬美元，銀行外匯資金充裕，造成銀行對國外同業

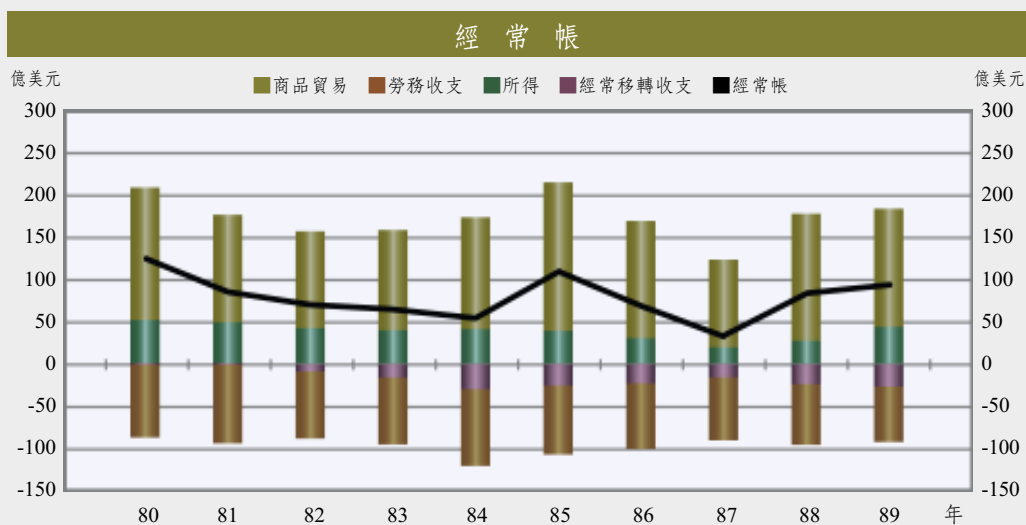
與聯行的債權增加及負債減少，使銀行國外淨資產大增14,942百萬美元，尤其第四季銀行國外淨資產大增11,332百萬美元。本年金融帳有兩項創歷年新高紀錄，分別是非居民來台直接投資淨流入4,928百萬美元與居民對外證券投資淨流出10,087百萬美元；另有兩項歷年次高紀錄，分別是居民對外直接投資淨流出6,701百萬美元與非居民來台證券投資淨流入9,712百萬美元。

(二)經常帳

1.商品貿易

在美國上半年經濟持續穩健成長及東





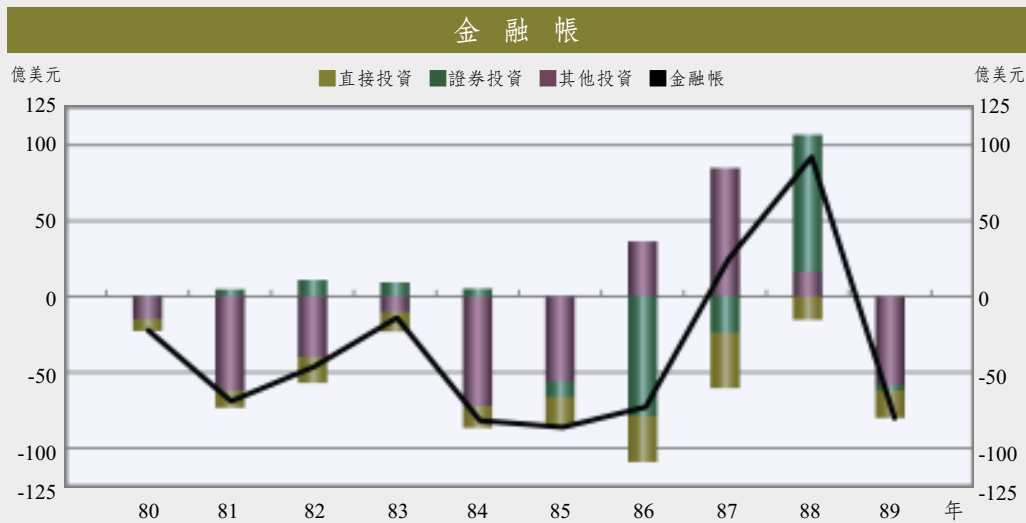
亞地區經濟景氣熱絡下，本年我國出進口皆呈二位數成長。依國際收支基礎計算，商品出口計 147,567 百萬美元，較上年增加 26,448 百萬美元或 21.8%；商品進口計 133,597 百萬美元，較上年增加 27,520 百萬美元或 25.9%。由於進口增額大於出口增額，致商品貿易順差由上年之 15,042 百萬美元減為 13,970 百萬美元。

根據海關進出口貿易統計，本年出口總值(按 FOB 計價)計 148,340 百萬美元，較上年增加 26,749 百萬美元或 22.0%；進口總值(按 CIF 計價)計 140,050 百萬美元，較上年增加 29,360 百萬美元或 26.5%。進出口相抵，計出超 8,290 百萬美元，較上年減少 2,611 百萬美元或 24.0%。

就貿易條件言，本年出口單價指數(按新台幣計算，八十五年為 100)較上年

上升 7.1%，主要係因出口產品中機械用具、電機設備及其零件單價上升；進口單價指數(幣別及基期同出口)較上年上升 11.1%，主要係因電機設備及其零件、原油、燃料油與紙漿單價上升所致；由於進口單價指數上升幅度大於出口單價指數上升幅度，致純貿易條件由上年之 107.2 下降為 103.4，降幅為 3.6%；而出口數量指數則上升 10.1%；由於出口數量指數上升幅度大於純貿易條件下降幅度，致所得貿易條件由上年之 122.6 上升為 130.1。

就商品貿易結構而言，出口方面，農產品出口總值計 358 百萬美元，所占比重由上年之 0.3% 下降為 0.2%；農產加工品計 1,749 百萬美元，所占比重由上年之 1.3% 下降為 1.2%；工業產品中，重工業產品計 105,979 百萬美元，所占比重由



上年之 67.5% 上升為 71.4%；非重化工業產品計 40,290 百萬美元，所占比重由上年之 30.9% 下降為 27.2%。重化工業產品比重上升且較去年成長 29.1%，為本年我國出口成長主要動力。重化工業產品中電子產品及資訊與通信產品分居我國第一及第二大出口產品，且因二者之比重上升，致本年出口商品集中係數由上年之 55.8 上升為 58.2。

進口方面，本年資本設備進口值計 39,257 百萬美元，所占比重由上年之 26.4% 上升為 28.0%，且較上年增加 34.3%，反映本年一至三季國內投資熱絡；農工原料計 89,780 百萬美元，所占比重與上年同為 64.1%，惟較上年增加 26.5%，反映本年國際原物料價格上揚及出口引申需求增加；消費品計 10,977 百萬

美元，所占比重由上年之 9.5% 下降為 7.8%，但仍較上年微幅增加 4.8%。由於主要進口貨品中之電子產品及資訊與通信產品比重上升，致進口商品集中係數由上年之 49.3 上升為 50.7。

就主要貿易地區觀察，亞洲為我國最主要的出口市場，亞太地區經濟景氣熱絡，所得提高，進口需求增加，本年我對亞洲出口成長 29.6%，占我國出口比重由上年的 48.7% 提高為 51.7%。就單一國家而言，美國仍為我最大出口市場，惟比重由上年之 25.4% 下降為 23.5%；香港次之。進口方面，日本仍為我國最大進口來源國，惟自日進口所占比重由上年之 27.6% 微降為 27.5%。

就對美貿易言，出口值為 34,821 百萬美元，較上年增加 12.7%，為民國七十

七年以來最高的成長幅度，惟比重則由上年之 25.4% 下降為 23.5%。本年上半年美國經濟穩健擴張，惟自第三季起已有走軟跡象，故前三季對美出口成長 14.6%，而第四季對美出口僅成長 7.4%。主要出口貨品為機械用具及電機設備。自美進口計 25,127 百萬美元，較上年增加 27.6%，為民國七十八年以來最高的成長幅度，所占比重由上年之 17.8% 上升為 17.9%。由於出口增額小於進口增額，對美出超由上年之 11,208 百萬美元減為 9,694 百萬美元，減幅為 13.5%，為我國次大出超來源。

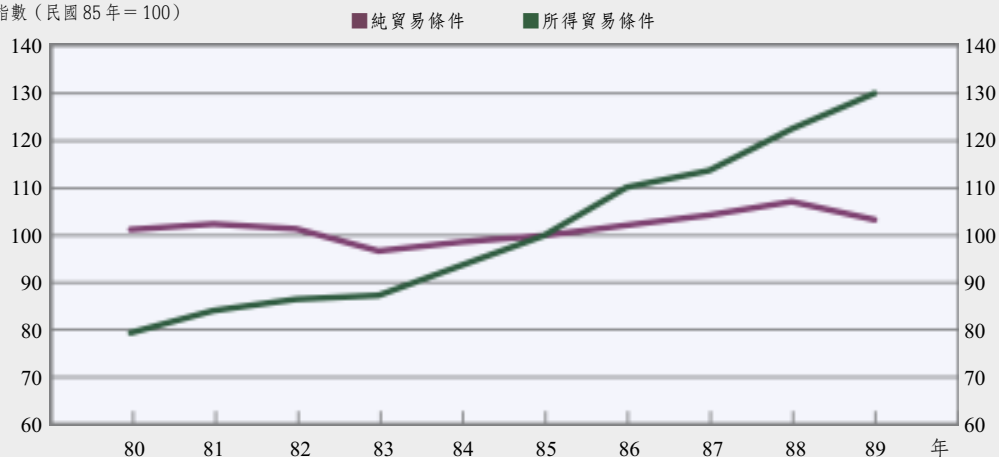
就對日貿易言，對日出口因日本景氣復甦而成長，出口金額為 16,614 百萬美元，較上年增加 39.6%，增幅是近 13 年最

高，且為本年我國主要出口市場成長表現最佳者，主要係因機械用具及電機設備大幅成長，對日出口所占比重由上年之 9.8% 上升為 11.2%。自日進口計 38,559 百萬美元，較上年增加 26.0%，所占比重則由上年之 27.6% 下降為 27.5%，仍為我國最大進口來源國。由於進口增額大於出口增額，本年對日入超擴大，且創歷史新高，由上年之 18,691 百萬美元增為 21,946 百萬美元，增幅為 17.4%。

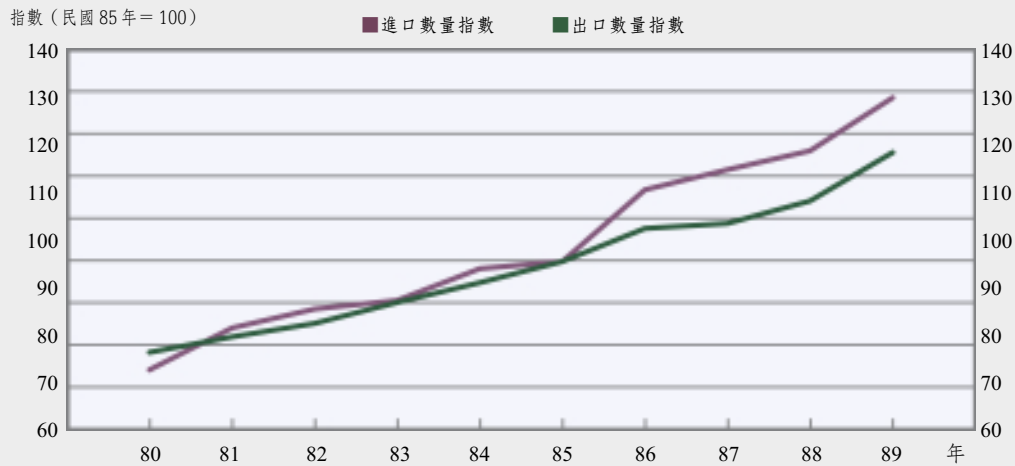
就對香港及大陸貿易言，本年對香港出口值為 31,356 百萬美元，較上年增加 20.5%，增幅是近 5 年最高，所占比重由上年之 21.4% 下降為 21.1%；進口值為 2,187 百萬美元，較上年增加 4.5%，所占比重為 1.6%；貿易出超為 29,169 百萬美

貿易條件

指數 (民國 85 年 = 100)



進出口數量指數

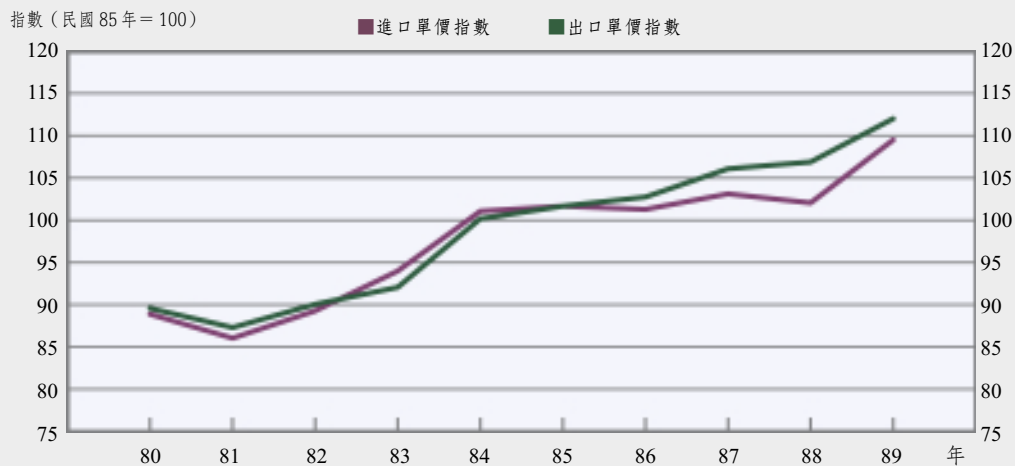


元，較上年增加 21.9%，為最大出超來源。另外，根據國貿局「兩岸進出口貿易統計」，本年台灣對大陸出口（包括台灣產品經香港轉口輸往大陸）總值為 26,162 百萬美元，較上年增加 23.3%，占我出口比重為 17.6%，惟第四季之增幅 10.8% 不若前三季之增幅 28.3%，主要係因美國經濟降溫，而我國及大陸均以美國為主要出口市場所致。前三大出口貨品項目為電機設備及其零件、機械用具及其零件、塑膠及其製品，三者占我國對大陸出口比重皆較去年增加，究其原因，根據經濟部投審會核准對大陸間接投資金額統計，電子電器製造業及塑膠製品製造業分別較去年增加 172% 及 87%，該等產業赴大陸投資設廠，帶動對我相關零組件之需求增加所致。自大陸進口方面，由於至本年底我開放大

陸貨品進口的項目已增至 5,788 項，占全部貨品之 56.5%，且在我對外出口擴增情況下，引申對大陸原物料之需求，我自大陸進口大幅增加，全年我自大陸輸入總值為 6,223 百萬美元，較上年增加 37.5%，占我進口比重為 4.4%，其中以進口電機設備及零件最多。由於出口增額大於進口增額，使得本年對大陸的商品貿易出超增至 19,939 百萬美元。本年我對大陸出、進口金額及貿易出超均為歷年最高紀錄。

對歐貿易方面，出口金額擴增為 23,712 百萬美元，較上年增加 16.7%，其中對前三大市場-荷蘭、德國及英國出口增幅皆在一成以上。對歐出口所占比重由上年之 16.7% 下降為 16.0%。主要出口貨品為機械用具及電機設備。進口值為 19,013 百萬美元，較上年增加 8.1%，其中進口前二

進出口單價指數



大來源國 - 德國及荷蘭分別成長 4.3% 及 22.4%。自歐進口所占比重由上年之 15.9% 下降為 13.6%。由於出口增額大於進口增額，對歐貿易出超由上年 2,736 百萬美元增至 4,699 百萬美元。

就對東南亞貿易而言，由於該地區經濟復甦明朗，對我產品需求增加，我國對東協六國（馬來西亞、新加坡、菲律賓、泰國、印尼、越南）出口值為 18,072 百萬美元，較上年大幅增加 28.9%，對東協六國出口所占比重由上年之 11.5% 上升為 12.2%。主要出口貨品為電機設備及機械用具。進口值為 20,185 百萬美元，較上年增加 39.9%，自東協六國進口所占比重由上年之 13.0% 上升為 14.4%。由於進口增額大於出口增額，對東協六國貿易入超由上年 407 百萬美元增至 2,113 百萬美元。

本年由於對美國及香港出口比重下降，致出口地理集中係數由上年之 38.2 下降為 37.5；進口地理集中係數因自東協六國及日本進口比重上升，由上年之 38.1 上升為 38.3。

2. 勞務收支

本年勞務收入總計為 20,340 百萬美元，較上年增加 3,081 百萬美元，主要係三角貿易淨收入及旅行收入增加；勞務支出總計為 26,860 百萬美元，較上年增加 2,455 百萬美元，主要係旅行支出、運輸勞務支出及營運租賃支出增加。多年來我國勞務收支向呈逆差，本年逆差 6,520 百萬美元，與上年比較，減少 626 百萬美元。茲將勞務收支主要項目之內容及變動說明如下：

(1) 運輸勞務

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4,071百萬美元，較上年增加466百萬美元，主要係國輪及國航國際線貨運費收入增加；運輸支出計6,457百萬美元，較上年增加786百萬美元，主要係國輪國外港埠費用增加；收支相抵，本年運輸勞務淨支出由上年之2,066百萬美元增加為2,386百萬美元。

(2) 旅行

本年旅行收入計4,118百萬美元，較上年增加547百萬美元，創歷年新高，主要係來台旅客人數及消費金額增加。若就季資料言，第三及第四季收入金額，分別為歷史最高及次高值。旅行支出計8,107百萬美元，較上年增加709百萬美元，主要係居民出國人數增加。收支相抵，本年

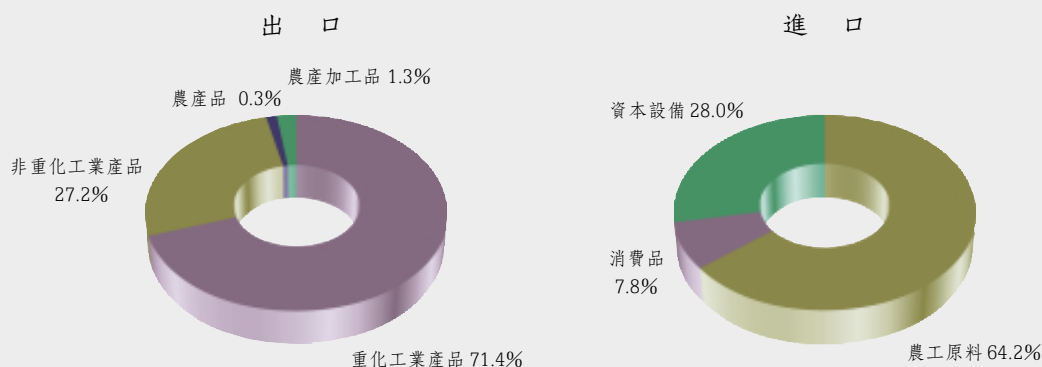
旅行淨支出由上年之3,827百萬美元增為3,989百萬美元。

(3) 其他勞務

其他勞務收支包括通訊、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，個人、文化與休閒勞務及政府勞務等項目。本年本項收入計12,151百萬美元，創歷年新高，較上年增加2,068百萬美元，主要係三角貿易（大陸或第三地出口，台灣押匯）淨匯入款創歷年新高且大幅增加所致。支出計12,296百萬美元，創歷年新高，較上年增加960百萬美元，主要係營運租賃及專利權與商標等使用費支出增加所致；收支相抵，本年其他勞務淨支出由上年之1,253百萬美元減為145百萬美元。

3. 所得收支

民國八十九年商品貿易結構



本年所得收入為9,166百萬美元，創歷年新高，較上年增加2,201百萬美元，主要係因央行外匯存底與國內銀行國外資產增加及美、歐調升利率，外匯存底孳息收入與銀行國外利息收入增加。所得支出計4,698百萬美元，較上年增加538百萬美元，主要係銀行國外利息支出及非居民股權證券投資之股利與淨利匯出款增加。收支相抵，本年所得淨收入由上年之2,805百萬美元增為4,468百萬美元。

4.經常移轉收支

本年經常移轉收入計3,202百萬美元，較上年增加76百萬美元，主要為禮品及樣品收入增加。支出計5,804百萬美元，較上年增加361百萬美元，主要係贍家匯出款創歷年新高所致。收支相抵，本年經常移轉淨支出由上年之2,317百萬美

元增為2,602百萬美元。

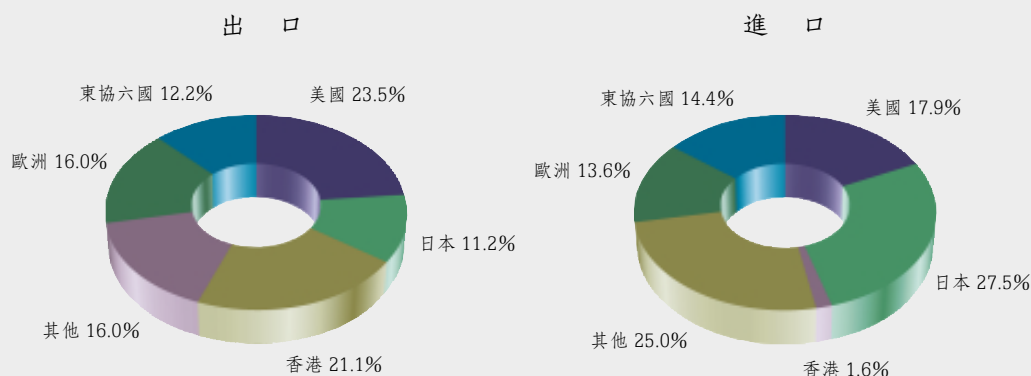
(三)資本帳

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。目前我國的資本帳中只有移民匯款，本年資本帳逆差287百萬美元較上年之173百萬美元增加114百萬美元。

(四)金融帳

金融帳根據投資種類或功能分為直接投資、證券投資與其他投資。本年居民對外直接投資計6,701百萬美元，為歷年次高紀錄。非居民來台直接投資計4,928百萬美元，創歷年新高紀錄，顯示直接投資交流熱絡。居民投資國外證券呈淨流出

民國八十九年貿易地區比重



10,087 百萬美元，為歷年淨流出的最高紀錄，且第一季為歷年單季淨流出的最高值，主要係信託資金投資國外股權證券增加。非居民投資國內證券呈淨流入 9,712 百萬美元，創下歷年次高紀錄；尤其是第一季因股市熱絡，外資大幅加碼投資國內股市，致非居民投資國內證券呈淨流入 6,610 百萬美元，創歷年單季新高。其他投資呈淨流出 5,871 百萬美元，主要係因下半年美元利率高於新台幣利率且新台幣對美元匯價又有貶值預期，致使居民存放國內銀行的外匯存款於下半年內增加 12,670 百萬美元，銀行外匯資金充裕，造成銀行對國外同業與聯行的債權增加及負債減少，使銀行國外淨資產大增 14,942 百萬美元所致。總計金融帳呈淨流出 8,019 百萬美元，為近四年金融帳淨流出的最高紀錄。就季資料而言，本年金融帳第一季呈淨流入，且創歷年單季淨流入最高紀錄；其餘各季均呈淨流出，而第三、四季金融帳係受居民存放國內銀行外匯存款大幅增加致使銀行國外淨資產遽增影響而呈淨流出，且第四季創歷年單季淨流出最高紀錄。茲將其變動說明如下：

1. 直接投資

本年居民對外直接投資計 6,701 百萬美元，較上年增加 2,281 百萬美元，僅次於民國七十八年，為歷年次高紀錄。民國

七十七至七十九年左右，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。今年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。非居民來台直接投資計 4,928 百萬美元，較上年增加 2,002 百萬美元，創歷年新高紀錄。流出入相抵，本年直接投資由上年之淨流出 1,494 百萬美元增加為 1,773 百萬美元。

2. 證券投資

本年證券投資由上年之淨流入 9,079 百萬美元轉為淨流出 375 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 10,087 百萬美元，創歷年新高紀錄，且第一季為歷年單季淨流出最高值。其中，股權證券投資淨流出 9,265 百萬美元，為歷年最高值，主要係居民投資理財國際化風氣盛行，民間部門信託資金投資國外股權證券增加。債權證券投資淨流出 822 百萬美元；其中，債券投資呈淨流出 253 百萬美元，主要係民間部門投資國外債券增加；貨幣市場工具投資淨流出 262 百萬美元，主要係銀行部門投資國外貨幣市場工具增加；金融衍生商品投資淨流出 307 百萬美

元，主要係民間部門投資國外金融衍生商品增加。

(2) 負債方面

非居民投資國內證券呈淨流入 9,712 百萬美元，僅次於民國八十八年，為歷年次高紀錄。股權證券呈淨流入 8,490 百萬美元，主要係非居民增加在台持股及國內企業發行海外存託憑證。債權證券呈淨流入 1,222 百萬美元；其中，債券呈淨流入 1,157 百萬美元，主要係國內廠商發行海外公司債；貨幣市場工具呈淨流入 63 百萬美元；金融衍生商品呈淨流入 2 百萬美元。就季資料而言，第一季外資延續去年大幅流入而續呈淨流入 6,610 百萬美元，創歷年單季淨流入最高紀錄，主要係因上年十一月摩根史坦利投資公司宣稱未來將在其 MSCI 指數中調高台股權值比重至百分之百，且政府將單一外國專業投資機構 (QFII) 投資台股上限調高為十二億美元，致外資持續加碼投資台股；第二季呈淨流入 370 百萬美元，主要係因美國股市重挫，外資撤回海外資金以彌補其國內贖回基金的壓力，淨流入較前幾季大幅減緩；第三季呈淨流出 131 百萬美元，為連續七季淨流入之後首季轉為淨流出，主要係國內股市表現不佳，外資減少投資所致；第四季呈淨流入 2,863 百萬美元，顯示外資並未看壞台灣股市，此外，尚有多項利多

消息激勵，如政府於十一月將單一外資及全體外資投資任一上市公司之持股比率上限提高至 100%，單一外國專業投資機構 (QFII) 投資台股上限，調高為二十億美元；且摩根投資公司在其 MSCI 指數中將台股權值比重從 65% 調高至 80% 等。

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 1,635 百萬美元轉呈淨流出 5,871 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出 8,519 百萬美元。其中，貿易信用呈淨流入 4,320 百萬美元，主要係出口商匯回保留在海外的出口所得；貸款及現金與存款分別呈淨流出 3,573 及 9,248 百萬美元，主要係因美國持續升息，美元利率高於新台幣利率且下半年新台幣對美元匯價又有貶值預期，致使居民存放國內銀行的外匯存款於下半年內增加 12,670 百萬美元，銀行外匯資金充裕，致銀行對國外同業放款、對國外聯行的債權及存放國外同業大幅增加所致；其他方面呈淨流出 18 百萬美元。

(2) 負債方面

非居民對本國其他投資呈淨流入 2,648 百萬美元。其中，貿易信用呈淨流入 1,471 百萬美元，主要係廠商預收出口貨款

使貿易受信增加所致。借款呈淨流入1,418百萬美元，主要係廠商向國外借款增加；現金與存款呈淨流出226百萬美元，主要係本年第四季居民存放國內銀行的外匯存款增加達8,582百萬美元，使銀行外匯資金充裕，致對國外聯行的債務大幅減少；其他方面呈淨流出15百萬美元。

(五)中央銀行準備資產之變動

本年中央銀行準備資產增加2,477百萬美元。其中，第一季因外資持續大量匯入，準備資產大幅增加8,024百萬美元，致上半年準備資產增加逾90億美元。惟自第三季起，由於美元利率高於新台幣利率且新台幣對美元匯價又有貶值預期，外匯存款鉅增，央行準備資產轉呈減少。