

## 二、國際收支與對外貿易

### (一) 概說

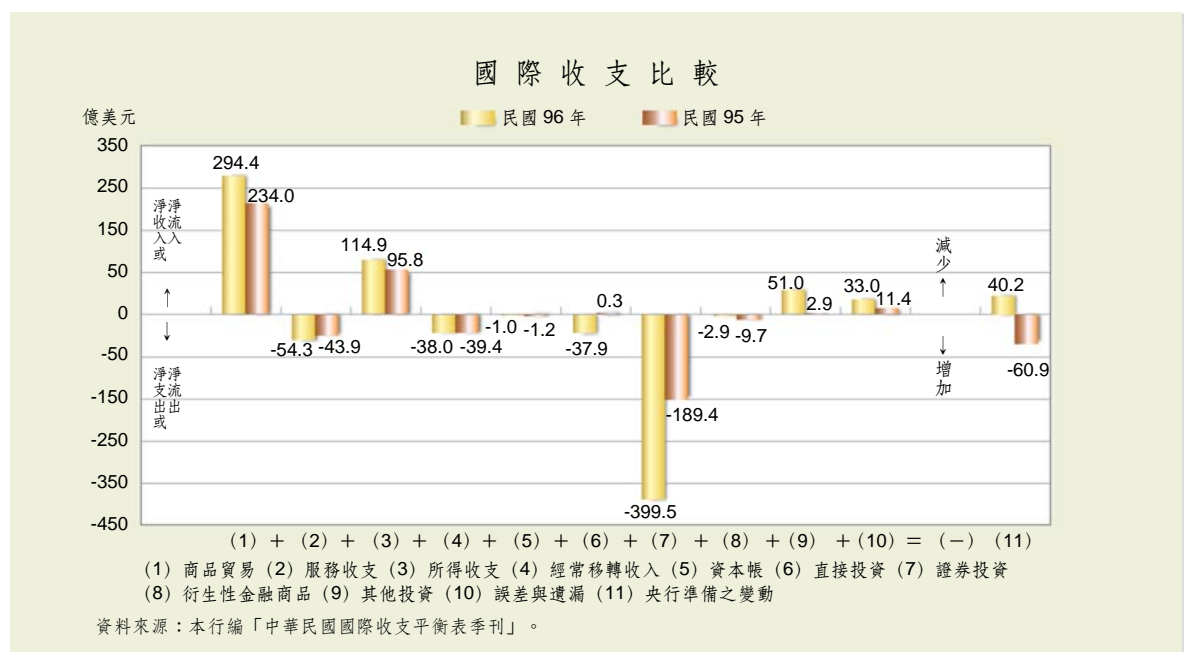
本(96)年我國國際收支經常帳順差與金融帳資金淨流出，均創歷年新高。經常帳順差317.01億美元，其占名目GNP比重增至8.0%，金融帳淨流出389.26億美元，全年國際收支小幅逆差40.20億美元，反映於中央銀行準備資產的減少。國際收支雖然呈現逆差，惟其規模僅占經常帳順差的12.7%，由於目前我國外匯存底充裕，些微的國際收支逆差可紓緩國內游資過剩問題。

經常帳方面，全年商品出、進口增幅分別為10.2%及8.4%，因出口增額大於進口增額，致全年商品貿易順差增為294.37億美元，創歷年新高，較上年增加25.8%。

在出口地區方面，越南取代美國成為我國的第二大出超來源，與印度間之出、進口劇增，年增率分別為59.2%與104.2%。服務方面，逆差由上年之43.89億美元增為54.26億美元，主要係因專業技術服務支出增加所致。所得方面，由於居民直接投資所得及外匯資產投資所得增加，順差由上年之95.81億美元增為114.91億美元。經常移轉逆差由上年之39.35億美元減為38.01億美元，主要係因贍家匯入款增加。綜觀經常帳，本年由於商品貿易順差和所得順差增加，經常移轉逆差減少，致經常帳（包括商品貿易、服務、所得及經常移轉）順差增為317.01億美元，較上年大幅成長28.5%。

資本帳方面，本年因購買無形資產所有權支出減少，致逆差縮減為0.96億美元。

金融帳方面，全年淨流出389.26億美



## 國際收支

單位：億美元

項 目	96 年	95 年
<b>A. 經常帳</b>	<b>317.01</b>	<b>246.61</b>
商品出口(f.o.b.)	2,465.97	2,237.89
商品進口(f.o.b.)	-2,171.60	-2,003.85
商品貿易淨額	<b>294.37</b>	<b>234.04</b>
服務：收入	306.42	292.72
服務：支出	-360.68	-336.61
服務淨額	<b>-54.26</b>	<b>-43.89</b>
所得：收入	248.61	193.38
所得：支出	-133.70	-97.57
所得淨額	<b>114.91</b>	<b>95.81</b>
經常移轉：收入	45.59	38.37
經常移轉：支出	-83.60	-77.72
經常移轉淨額	<b>-38.01</b>	<b>-39.35</b>
<b>B. 資本帳</b>	<b>-0.96</b>	<b>-1.18</b>
資本帳：收入	0.03	0.04
資本帳：支出	-0.99	-1.22
合計，A加B	<b>316.05</b>	<b>245.43</b>
<b>C. 金融帳</b>	<b>-389.26</b>	<b>-195.95</b>
對外直接投資	-110.58	-73.99
來台直接投資	72.72	74.24
證券投資（資產）	-449.46	-407.54
股權證券	-352.42	-184.66
債權證券	-97.04	-222.88
證券投資（負債）	49.99	218.14
股權證券	53.80	226.62
債權證券	-3.81	-8.48
衍生性金融商品	-2.90	-9.65
衍生性金融商品（資產）	37.88	19.30
衍生性金融商品（負債）	-40.78	-28.95
其他投資（資產）	-74.35	-12.66
一般政府	0.11	-0.04
銀行	-98.17	-55.25
其他	23.71	42.63
其他投資（負債）	125.32	15.51
貨幣當局	-73.00	-33.11
一般政府	-0.06	0.06
銀行	170.85	19.93
其他	27.53	28.63
合計，A至C	<b>-73.21</b>	<b>49.48</b>
<b>D. 誤差與遺漏淨額</b>	<b>33.01</b>	<b>11.38</b>
合計，A至D	<b>-40.20</b>	<b>60.86</b>
<b>E. 準備</b>	<b>40.20</b>	<b>-60.86</b>

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

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110.58億美元，為歷年來最高並較上年增加49.5%。根據經濟部投審會資料，投資產業主要為金融及保險業、金融控股業、電腦、電子產品及光學製品製造業，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72.72億美元，較上年減少2.0%。居民對外直接投資的淨流出數大於非居民來台投資的淨流入數，使得直接投資由上年之淨流入轉呈淨流出。證券投

資方面，本年居民對外證券投資淨流出449.46億美元，亦創歷年最高，主要係因居民透過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49.99億美元，較上年之218.14億美元減少77.1%，主要係受美國次級房貸事件影響，外資在第3季大賣台股，加上國內企業在海外發行存託憑證減少所致。其他投資方面，由上年淨流入2.85億美元大幅增加至50.97億美元，主要係因銀行自國外聯行引

進資金所致。

## (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

在全球景氣持續復甦，帶動世界貿易成長下，本年我國對外貿易持續穩健成長，出、進口值依國際收支與通關基礎計算，均雙創歷年新高。

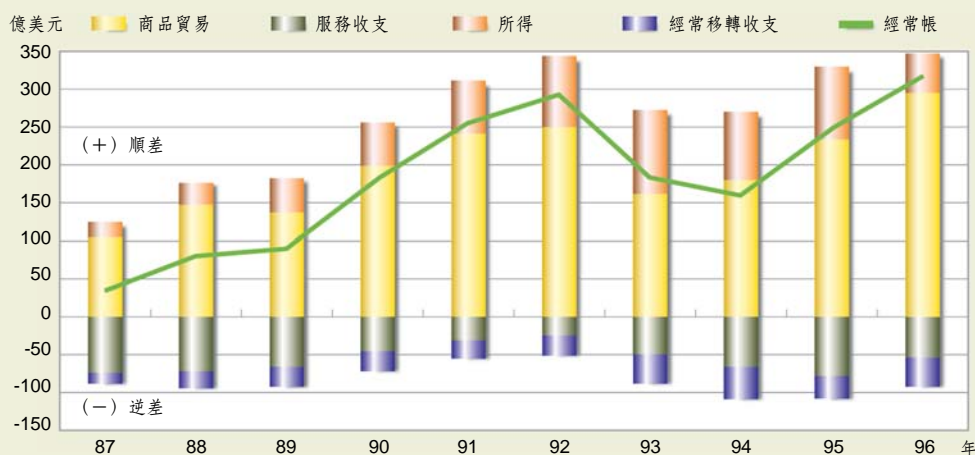
依國際收支基礎計算（根據通關統計就計價基礎、時差、類別及範圍予以調整），商品出口計 2,465.97 億美元，較上年增加 228.08 億美元或 10.2%；商品進口計 2,171.60 億美元，較上年增加 167.75 億美元或 8.4%，由於出口增額大於進口增額，致商品貿易順差由上年之 234.04 億美元增加 25.8% 而為 294.37 億美元，為歷年最高。

根據通關統計，本年出口總值（按 FOB 計價）計 2,467.23 億美元，較上年增加 226.99 億美元或 10.1%；進口總值（按 CIF 計價）計 2,193.47 億美元，較上年增加 166.12 億美元或 8.2%。進出口相抵，計出超 273.76 億美元，較上年增加 60.87 億美元或 28.6%。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：

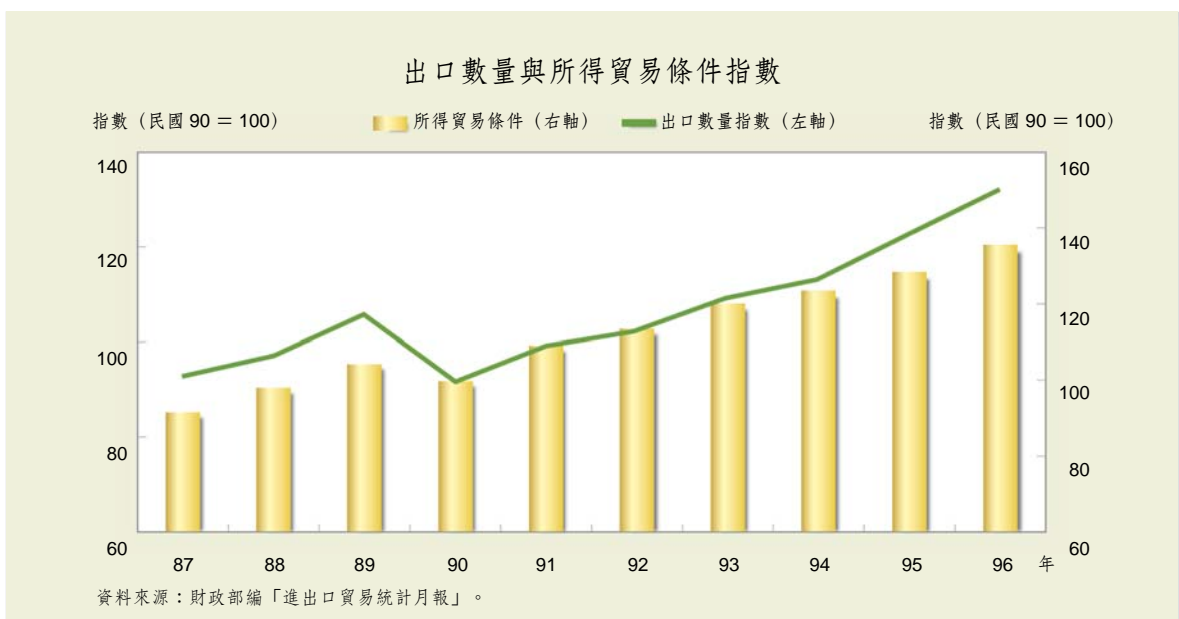
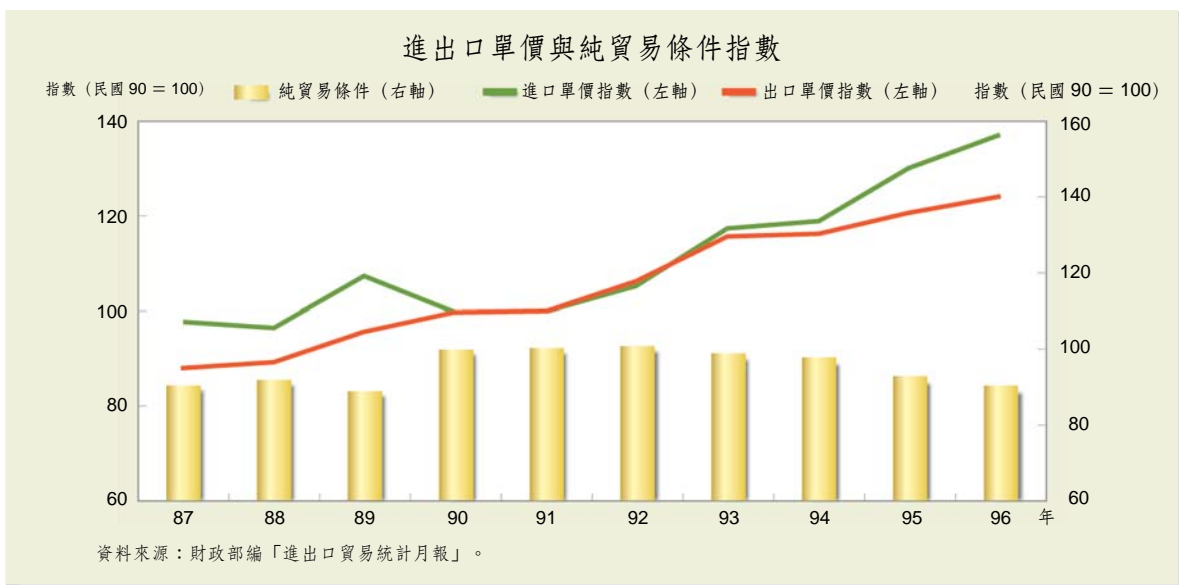
### (1) 貿易條件

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 2.8%，主要係因出口產品中化學品、塑膠與橡膠及其製品、鋼鐵及光學器材等之出口單價上升；而進口單價指數（幣別及基期同出口）較上年上升 5.3%，主要係因礦產品、化學品、鋼鐵、銅以及精密儀器等進口單價上升所致。由於出口單價指數升幅小於進口單價指數升幅，致純貿易條件（出口單價指數／進口單價指數 ×

經 常 帳



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季刊」。



100) 由上年之 92.62 降為 90.42，降幅為 2.4%。

出口數量指數則上升 8.3%；由於出口數量指數升幅大於純貿易條件降幅，致所得貿易條件（出口數量指數×純貿易條件／100）由上年之 128.55 上升為 135.85。

#### (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 0.2%、0.7%、82.8% 及 16.3%，各類產品其出口金額均較上年增加。重化工業產品為我國出口主力，本年出口值計 2,042.61 億美元，續創歷年新高，較上年增加 206.85 億美元，增幅 11.3%。非重化工業產品出口值計 401.81 億美元，較上年增加 0.1%。由於我國主要出口產品中

之電機設備、機械、光學器材及精密儀器產品出口比重下降，致本年出口商品集中係數<sup>1</sup>由上年之41.2降為40.6。

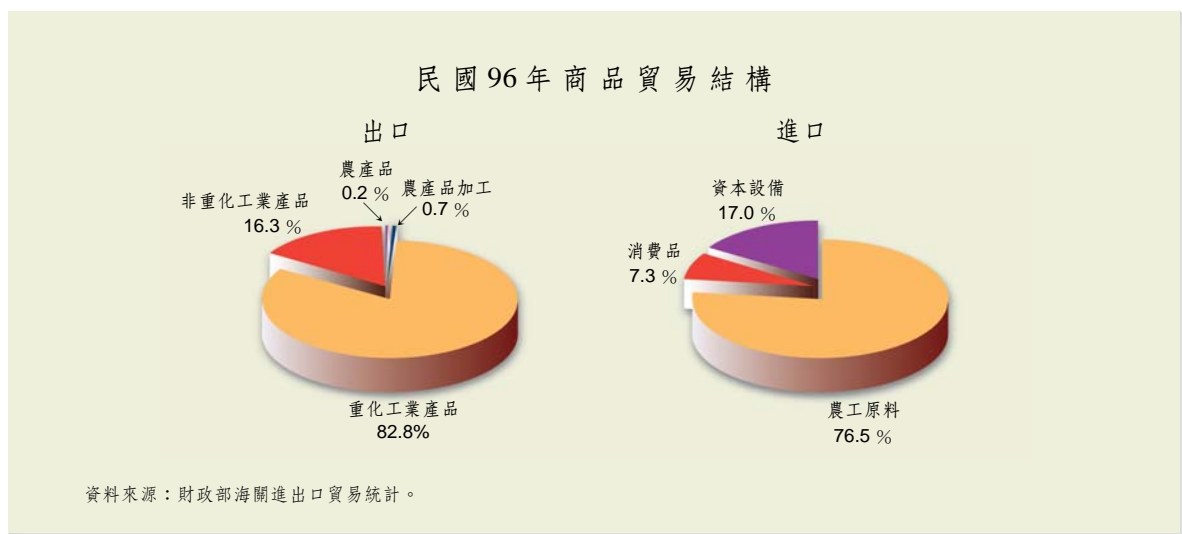
進口方面，資本設備、農工原料及消費品占進口比重分別為 16.2%、76.5% 及 7.3%，各類產品的進口值均較上年增加。農工原料進口值達1,678.44億美元，續創歷年新高，較上年增加9.9%，主要係因國際原油與大宗物資價格上漲及出口引申需求上升。資本設備進口值計 355.74 億美元，較上年增加 10.5 億美元。由於我國主要進口貨品中之電機產品、機械、精密儀器、有機化學產品、銅及其製品比重降低，致進口商品集中係數由上年之34.1降為33.6。

### (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 66.6%，北美洲與歐洲分居二、三。本年雖然我對北美洲與歐洲減少0.6%，惟對亞洲及歐洲出口

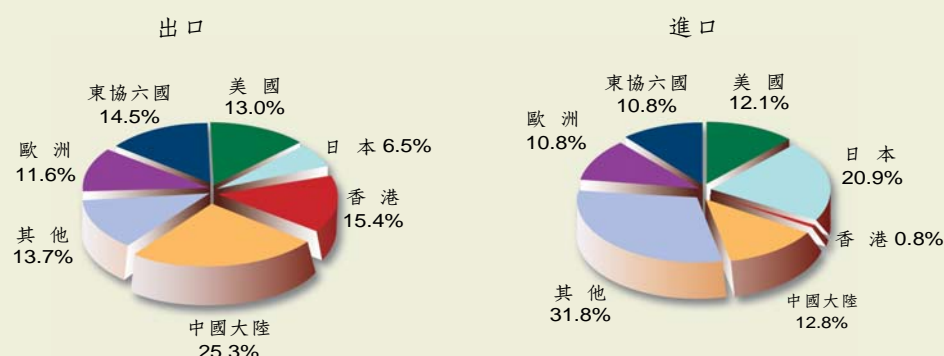
則分別增加12.0%及9.7%。就單一國家而言，中國大陸（含香港，以下同）、美國及日本為我國三大主要出口國家，合計占我國出口比重之 60.2%，其中對中國大陸的出口比重提高至 40.7%；對美國及日本的出口比重則持續下降為 13.0%及 6.5%。再就外銷接單與出口之成長狀況比較，外銷接單總額成長率 15.5%，高於出口通關成長率 10.1%，顯示我國廠商持續將生產基地外移，採台灣接單、海外生產與出貨之產業分工模式仍在提高中。地區別方面，來自美國、中國大陸及歐洲等三大外銷接單國家之接單金額均較上年增加，分別成長6.6%、21.2%及22.7%；惟對其之出口通關值成長率，美國為負0.9%；中國大陸與歐洲分別為12.6%及9.7%。

進口方面，亞洲亦為我國最主要的進口來源，進口比重為 55.1%，北美洲及中東地區分居二、三。本年我國自亞洲、北



<sup>1</sup> 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。

### 民國 96 年 貿易 地區 比重



資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

美洲及中東地區進口分別增加4.3%、17.4%及12.0%。就單一國家而言，日本續為我國最大進口來源國，但進口比重降至20.9%；中國大陸居次，進口比重持續升至13.6%；美國排名第三，進口比重上升至12.1%。三者合計占我國進口的比重為46.6%。

就對香港與中國大陸貿易言，根據我國通關統計，本年對香港與中國大陸出口值，分別為379.78億美元與624.66億美元，較上年分別增加1.6%與20.6%，兩者合計占出口比重由上年之39.8%升為40.7%，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18.25億美元與280.19億美元，自中國大陸進口較上年增加13.1%，自香港進口則較上年呈負成長3.0%，兩者合計占進口比重由上年之13.2%升為13.6%。對中國大陸與香港貿易出超合計達706.00億美元，較上年增加12.9%，為我國出超最大來源地區。

另外，根據國貿局統計，本年台灣對中國大陸出口（包括台灣產品經香港轉口輸往中國大陸）估計為742.79億美元，較上年成長17.3%，占總出口比重為30.1%，較上年增加1.8個百分點。我對中國大陸出口持續成長，主要因其經濟持續呈現強勁成長，加上全球筆記型電腦需求熱絡、消費性電子產品買氣暢旺及面板產業景氣回溫，台灣的代工產業特性及兩岸產業垂直分工加深，增加對台灣電機設備及零件、光學零組件、塑膠及其製品、化學品、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、塑膠及其製品。本年我國對中國大陸出口維持成長，惟在中國大陸的進口市場占有率仍由上年之11.0%降為10.6%。自中國大陸進口方面，本年我國自中國大陸進口總值為280.19億美元，較上年成長13.1%，占總進口比重為12.8%，較上年提高0.6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。另外，我國民營石化業者不斷增加新產能，帶動多項石化原料增產，中國大陸對該等石化產品需求強勁，自我國進口之有機化學品成長達 59.6%。而過去我國對中國大陸出口之主要產品機械及其零件，則受到我國資訊大廠逐漸外移至中國大陸設廠生產，減少對我國電腦及週邊設備之需求，以及中國大陸對投資項目所需機械設備，提高進口免稅標準措施之影響，使得我國機械及其零件產品對中國大陸出口全年衰退達 7.1%，相較於去年之衰退幅度 2.3% 更形擴大，未來發展值得密切注意。由於出口增額大於進口增額，使得對中國大陸商品貿易出超較上年同期增加 20.0%，出超金額為 462.60 億美元，續創歷年新高。

就對美貿易言，本年對美出口值計 320.74 億美元，較上年減少 0.9%，比重續由上年之 14.4% 降為 13.0%，其中前兩大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加 4.2% 及減少 8.7%。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 265.18 億美元，較上年增加 17.0%，比重續由上年之 11.2% 上升為 12.1%，其中前兩大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加 17.3% 及 8.2%。由於出口減少、進口增加，對美出超由上年之 96.96 億美元大幅減少 42.7% 而為 55.56 億美元，並從我國第二大出超來

源，退居為第四大出超來源。

就對日貿易言，我國對日出口金額為 159.36 億美元，較上年衰退 2.2%，比重由上年之 7.3% 降為 6.5%，其中前兩大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年減少 4.5% 及 8.8%。自日進口計 459.44 億美元，較上年減少 0.7%，比重由上年之 22.8% 降為 20.9%，惟仍為我國最大進口來源。前兩大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年減少 4.7% 及 12.5%。由於出口減額略大於進口減額，本年對日貿易入超，由上年之 299.84 億美元微增為 300.07 億美元。

對歐洲貿易方面，出口金額計 286.87 億美元，較上年增加 9.7%，比重由上年之 11.7% 降為 11.6%，前兩大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加 18.4% 及減少 0.9%。自歐洲進口值為 236.64 億美元，較上年增加 9.7%，比重由上年之 10.6% 上升為 10.8%，前兩大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加 3.7% 及 6.4%。由於出口增額大於進口增額，對歐貿易出超由上年 45.81 億美元增至 50.23 億美元。

就對東南亞貿易而言，由於該地區經濟穩定成長，對我產品需求持續增加，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 357.83 億美元，較上年增加 16.7%，所占比重由上年之 13.7% 提高為 14.5%。其中對越

南出口增加19.90億美元或40.9%，越南於本年躍居為我國第二大出超來源，新加坡則為第三大出超來源。自東協六國進口值為236.92億美元，較上年增加1.7%，比重由上年之11.5%降為10.8%。由於出口增額遠大於進口增額，對東協六國貿易出超由上年73.47億美元劇增為120.91億美元。此外，本年我國與印度間之出、進口劇增，年增率分別達59.2%與104.2%。

本年由於我對中國大陸與越南的出口比重持續上升，致出口地理集中係數<sup>2</sup>由上年之35.9上升為36.3；進口地理集中係數因自日本、韓國、新加坡、菲律賓及馬來西亞比重下降，由上年之34.3下降為33.8。

## 2. 服務收支

本年服務收入及支出規模，雙雙續創歷年來新高。服務收入總計為306.42億美元，較上年增加13.70億美元，主要係運輸服務收入、三角貿易淨收入及專業技術服務收入增加；服務支出總計為360.68億美元，較上年增加24.07億美元，主要係因運輸服務支出、貿易佣金和代理費支出及專業技術服務支出增加。多年來我國服務收支一向呈現逆差，本年逆差54.26億美元，較上年增加10.37億美元。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68.31億美元，較上年增加5.72億美元，主要係國航及國輪國際線貨運費收入增加；運輸支出計102.24億美元，較上年增加11.94億美元，主要係支付外輪進口貨運費增加；收支相抵，本年運輸服務淨支出由上年之27.71億美元增加為33.93億美元。

### (2) 旅行

旅行收入計51.37億美元，與上年相當，僅微增0.01億美元。本年來台旅客雖然增加5.6%，惟停留天數縮短5.5%，致旅行收入並未成長；旅行支出計90.70億美元，較上年增加3.24億美元或3.7%，主要係國人出國人數增加3.4%所致；由於收入持平，支出增加，本年旅行淨支出由上年之36.10億美元增為39.33億美元。

### (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186.74億美元，較上年增加7.97億美元，創歷年來新高，主要係三角貿易淨收入及專業技術服務收入增加所致；支出計167.74億美元，較上年增加8.89億美

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 $\times 100$ 。



元，亦創歷年新高，主要係貿易佣金及代理費支出及專業技術服務支出增加。因收入增額小於支出增額，收支相抵，本年其他服務淨收入由上年之 19.92 億美元減為 19.00 億美元。

### 3. 所得收支

本年所得收入與支出均再創歷年新高，主要係因跨國投資持續熱絡，投資所得隨之成長。收入計 248.61 億美元，較上年增加 55.23 億美元，主要係因居民對外投資規模日益龐大，直接投資所得計 58.77 億美元，為歷史新高，及居民外匯資產利息收入增加。支出計 133.70 億美元，較上年增加 36.13 億美元，主要係支付非居民直接投資與證券投資，以及銀行之利息支出增加。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 95.81 億美元增為 114.91 億美元。

### 4. 經常移轉收支

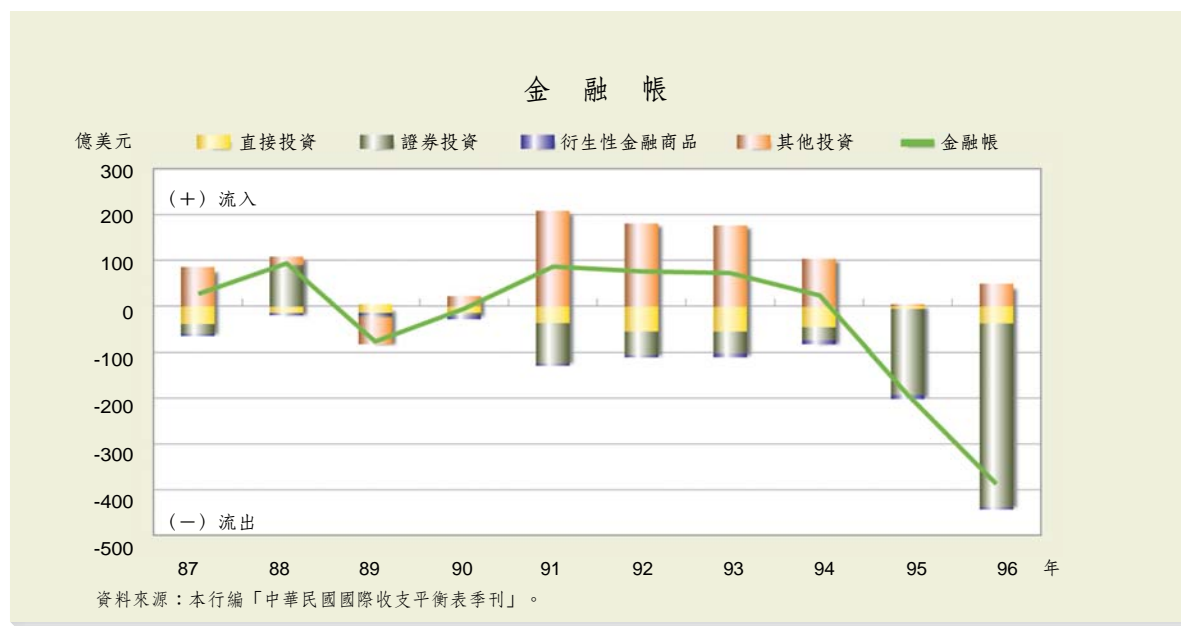
本年經常移轉收支規模亦均創歷年新高。收入計 45.59 億美元，較上年增加 7.22 億美元；支出計 83.60 億美元，較上年增加 5.88 億美元，主要均為贍家匯款。由於收入增額大於支出增額，收支相抵，本年經常移轉淨支出由上年之 39.35 億美元減為 38.01 億美元。

### (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 0.96 億美元，較上年減少 0.22 億美元，主要係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、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 110.58 億美元，創歷年來新高，較上年增加 36.59 億美元。根據經濟部投審會資料，投資產業主要為金融及保險業、金融控股業、電腦、電子產品及光學製品製造業，地區別則仍集中在中國大陸。非居民來台直接投資計 72.72 億美元，較上年減少 1.52 億美元或 2.0%。流出入相抵，直接投資由上年之淨流入 0.25 億美元轉呈淨流出 37.86 億美元。

### 2. 證券投資

本年證券投資由上年之淨流出 189.40 億美元劇增為 399.47 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 449.46 億美元，創歷年新高，其中，股權證券投資淨流出 352.42 億美元，較上年劇增 167.76 億美元或 90.8%，主要係居民透過銀行特定金錢信託投資國外基金大幅增加（詳專題二「國人投資境外基金概況與影響」）。債權證券投資淨流出 97.04 億美元，則較上年大幅減少 125.84 億美元或 56.5%；其中債券投資淨流出 89.23 億美元，較上年劇減 130.25 億美元，主要係

因美國次級房貸事件導致全球股市重挫，連動債跌破保本，投資人認賠贖回，貨幣市場工具投資呈淨流出 7.81 億美元，較上年增加 4.41 億美元。

#### (2) 負債方面

非居民投資國內證券雖仍呈淨流入 49.99 億美元，惟僅及上年淨流入數之 22.9%，主要亦受美國次級房貸事件影響，外資在第 3 季大賣台股，致全年淨流入劇減。其中，股權證券投資淨流入 53.80 億美元。債權證券則呈淨流出 3.81 億美元；其中債券投資呈淨流出 7.58 億美元，主要係非居民轉換海外公司債為普通股所致，貨幣市場工具呈淨流入 3.77 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 9.65 億美元減為 2.90 億美元。資產面流入 37.88 億美元，較上年增加 18.58 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；負債面淨流出 40.78 億美元，較上年增加 11.83 億美元，反映外資衍生性金融商品交易收益增加。

### 4. 其他投資

其他投資包括貿易信用、借款、現金與存款及其他項目等。本年其他投資由上年淨流入 2.85 億美元大幅增為 50.97 億美元。茲就其資產與負債分別說明如下：

## 》》》 專題二

### 國人投資境外基金概況與影響

近兩年由於新台幣利率與幣值走低、台股表現不如國際股市，加上實施境外基金總代理制、國人海外所得將於98年納入所得課稅、政府持續放寬資本管制以及香港取消課徵遺產稅等，均引發國人對外證券投資熱潮，其中，尤以境外基金因具專業投資、投資範圍廣、風險分散、手續簡便、流動性佳、外幣計價及免稅等優點，深受國人喜愛。

截至本(96)年底止，核備的境外基金共781檔，國人持有金額已超過新台幣2.10兆元，較95年大幅成長53.7%。其中以透過銀行特定金錢信託之投資比重最高達83.5%；以類型分，國人偏好股票型基金，次為債券型基金，比重分別為65.6%及29.4%；投資

地區則偏愛風險較為分散的全球型及區域型基金，比重分別為49.1%及32.7%；計價幣別則以美元為主，歐元次之，比重分別為79.9%及16.6%（詳附表）。

由於我國外貿持續順差及國內投資成長較緩，近10年來超額儲蓄持續累積，國內資金長期處於供給大於需求的情況，國人投資境外基金有助於溫和紓緩多年來因經常帳順差及外資流入所形成之國內游資過剩問題。此外，經常帳順差反映在本行外匯存底與民間部門持有國外資產的增加，目前我國外匯存底充裕，民間部門投資國外可平衡國際收支，且對國內金融市場及新台幣匯率都具有平穩的效果。

國人持有境外基金狀況表（96年底）

分類	細項		新台幣 億元	比重 (%)
總計			21,015	100.0
受益人 型態	自然人		262	1.2
	法人	非綜合帳戶	2,837	13.5
		綜合 帳戶	17,538	83.5
		特定金錢信託 其他	378	1.8
基金 類型	股票型		13,789	65.6
	債券型		6,188	29.4
	平衡型		752	3.6
	其他		286	1.4
投資 地區	全球型		10,306	49.1
	單一國家型		3,833	18.2
	區域型		6,876	32.7
計價 幣別	美元		16,798	79.9
	歐元		3,485	16.6
	其他		732	3.5

資料來源：證券投資信託暨顧問商業同業公會。

#### (1) 資產方面

居民對外其他投資呈淨流出74.35億美元，其中，貿易信用呈淨流出1.26億美元，主要係進出口商貿易授信增加；放款呈淨流出51.59億美元，主要係銀行部門增加對國外同業的拆放；現金與存款呈淨流出14.64億美元，主要係民間部門國外存款增加。其他資產亦呈淨流出6.86億美元。

#### (2) 負債方面

非居民對國內其他投資呈淨流入

125.32億美元。其中，貿易信用呈淨流入1.98億美元；借款呈淨流出42.43億美元，主要係央行償還附買回有價證券交易，致央行國外短期負債減少；現金與存款呈淨流入156.54億美元，主要係銀行部門自國外聯行引進資金；其他負債呈淨流入9.23億美元。

#### (五) 中央銀行準備資產之變動

本年中央銀行準備資產減少40.20億美元，係經常帳順差小於金融帳淨流出所致。