

二、國際收支與對外貿易

(一) 概說

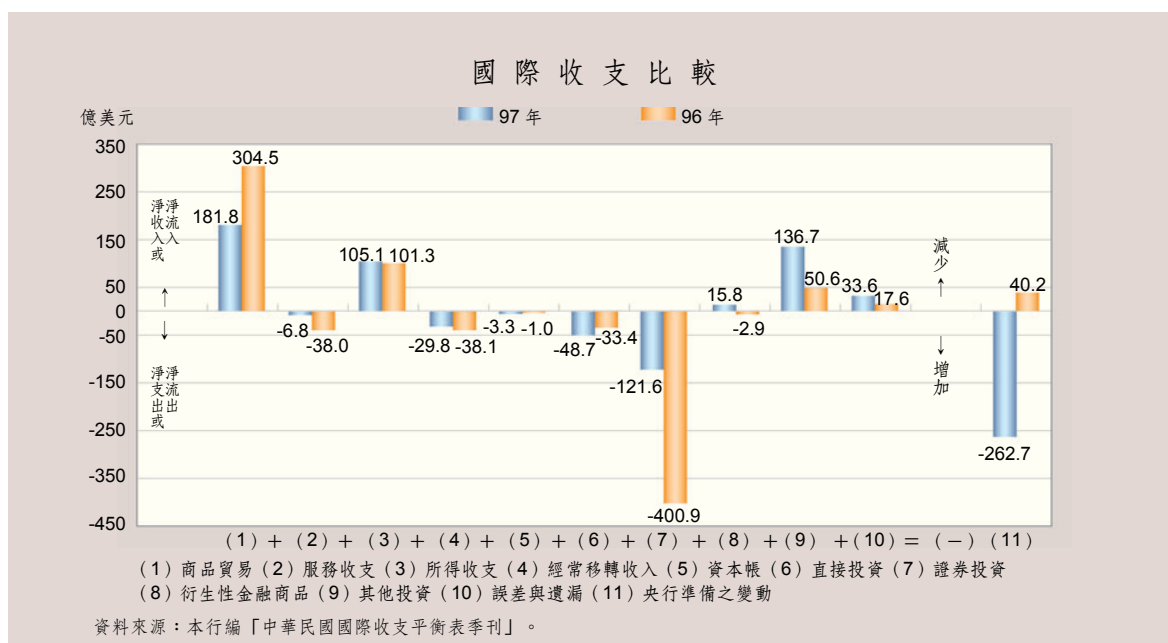
受全球金融海嘯衝擊，本(97)年國際收支方面，金融帳呈小幅淨流出17.79億美元，經常帳順差減為250.24億美元，占名目GNP比重降為6.2%，全年國際收支順差262.74億美元，反映於中央銀行準備資產的增加。

經常帳方面，由於國外需求明顯萎縮，本年全年商品出口增幅僅3.4%；進口年增率亦僅9.6%，全年商品貿易順差減為181.76億美元，較上年大幅減少40.3%。服務方面，逆差由上年之37.95億美元減為6.78億美元，主要係因三角貿易淨收入增加、旅行與營業租賃支出減少所致。所得方面，雖然國外資產收益減少，惟台商執

行盈餘轉增資或匯回直接投資所得增加，順差由上年之101.32億美元增為105.07億美元。經常移轉逆差由上年之38.07億美元減為29.81億美元。綜觀經常帳，雖服務與經常移轉逆差減少、所得順差微增，惟商品貿易順差大幅減少，致本年經常帳順差減為250.24億美元，較上年大幅縮減24.1%。

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3.34億美元。

金融帳方面，全年淨流出雖僅有17.79億美元，惟資金的流動規模係歷年最大。居民對外證券投資創下民國76年外匯管制放寬以來首次的淨流入；外資投資國人證券則創下史上最大的淨流出。上半年，居民持續對外投資，直至9月雷曼兄弟控股公司倒閉，金融危機擴大，第3季居民對外證券投資首次淨流入41.70億美元。隨著後續美國大型金融及保險公司大幅虧損，



國際收支

單位：億美元

項 目	97 年	96 年
A. 經常帳	250.24	329.75
商品出口(f.o.b.)	2,549.46	2,465.00
商品進口(f.o.b.)	-2,367.70	-2,160.55
商品貿易淨額	181.76	304.45
服務：收入	338.73	313.07
服務：支出	-345.51	-351.02
服務淨額	-6.78	-37.95
所得：收入	238.06	235.00
所得：支出	-132.99	-133.68
所得淨額	105.07	101.32
經常移轉：收入	52.10	45.59
經常移轉：支出	-81.91	-83.66
經常移轉淨額	-29.81	-38.07
B. 資本帳	-3.34	-0.96
資本帳：收入	0.03	0.03
資本帳：支出	-3.37	-0.99
合計，A加B	246.90	328.79
C. 金融帳	-17.79	-386.56
對外直接投資	-102.98	-111.07
來台直接投資	54.32	77.69
證券投資（資產）	36.13	-449.93
股權證券	1.80	-356.96
債權證券	34.33	-92.97
證券投資（負債）	-157.77	49.04
股權證券	-154.18	55.99
債權證券	-3.59	-6.95
衍生性金融商品	15.83	-2.89
衍生性金融商品（資產）	79.39	36.91
衍生性金融商品（負債）	-63.56	-39.80
其他投資（資產）	95.11	-57.16
一般政府	0.07	0.11
銀行	-172.23	-90.27
其他	267.27	33.00
其他投資（負債）	41.57	107.76
貨幣當局	-31.16	-73.00
一般政府	0.00	-0.06
銀行	7.87	153.09
其他	64.86	27.73
合計，A至C	229.11	-57.77
D. 誤差與遺漏淨額	33.63	17.57
合計，A至D	262.74	-40.20
E. 準備	-262.74	40.20

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

股市重挫，國外基金淨值急劇縮水，連動債投資人求償無門，至第4季對外證券投資淨流入擴大至130.39億美元。非居民證券投資第3季淨流出152.27億美元，第4季淨流出62.54億美元，淨流出高峰較國人對外證券投資回流提前一季。其他投資淨流入136.68億美元，主要係民間部門收回國外存款與放款。

（二）經常帳

經常帳包括商品貿易、服務、所得及

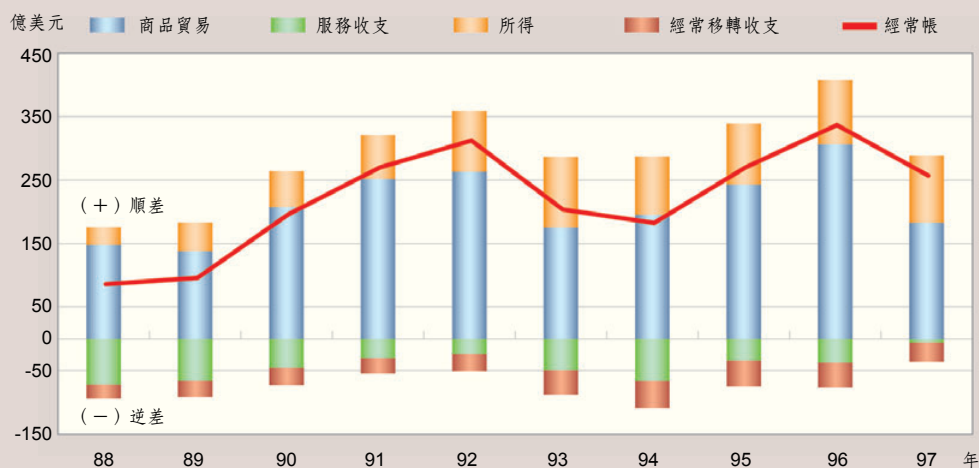
經常移轉四大項，茲將其變動說明如下：

1. 商品貿易

本年商品出、進口雖持續成長，惟受金融海嘯衝擊，全球景氣反轉下跌，國外需求減少，9月起，出口持續衰退，全年商品出口增幅僅3.4%，為民國90年以來最低的成長；進口在能源與大宗物資價格下跌及出口引申需求減少，年增率亦僅9.6%。

依國際收支基礎計算（根據通關統計

經常帳

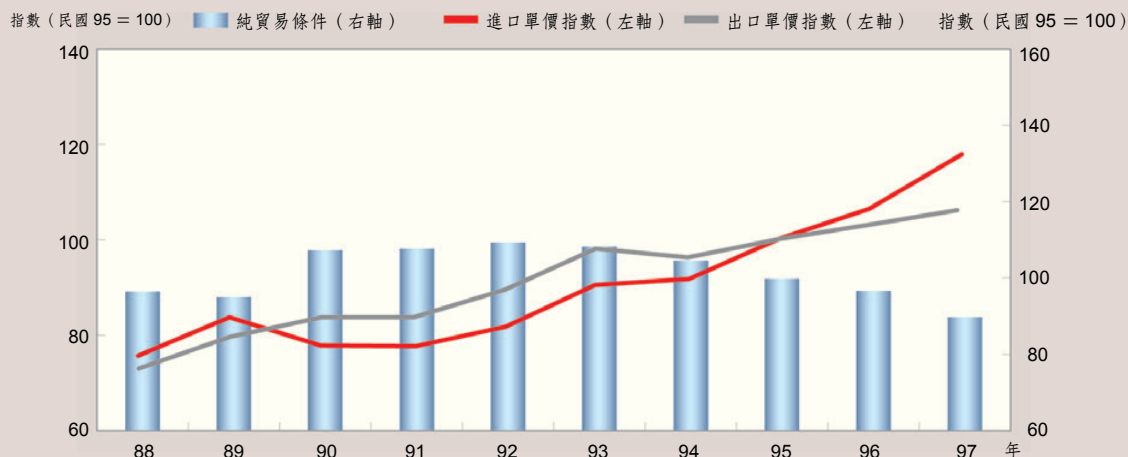


資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季刊」。

就計價基礎、時差、類別及範圍予以調整），商品出口計 2,549.46 億美元，較上年增加 84.46 億美元或 3.4%；商品進口計 2,367.70 億美元，較上年增加 207.15 億美元或 9.6%，由於出口增額小於進口增額，致商品貿易順差由上年之 304.45 億美元縮減 40.3% 而為 181.76 億美元。

若根據通關統計，本年出口總值（按 FOB 計價）計 2,556.56 億美元，較上年增加 89.78 億美元或 3.6%；進口總值（按 CIF 計價）計 2,408.23 億美元，較上年增加 215.71 億美元或 9.8%。進出口相抵，計出超 148.33 億美元，較上年衰退 125.93 億美元或 45.9%。茲就貿易條件、商品貿易結構

進出口單價與純貿易條件指數



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

與主要貿易地區（國家）說明如下：

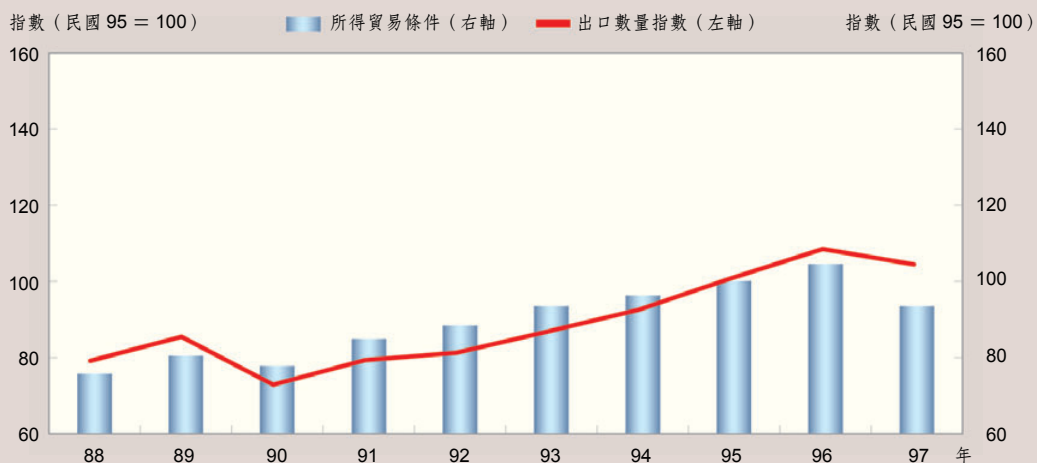
(1)貿易條件

本年純貿易條件¹持續惡化，由上年之96.87降為90.03，降幅為7.1%。其中，出口單價指數（按新台幣計算，95年為100）較上年上升3.0%，進口單價指數則較上年上升10.9%，兩者上升主要均來自礦產品

以及鋼鐵的單價上升，由於我國出口主力的半導體與電機產品單價下跌，致出口單價指數升幅小於進口單價指數升幅。

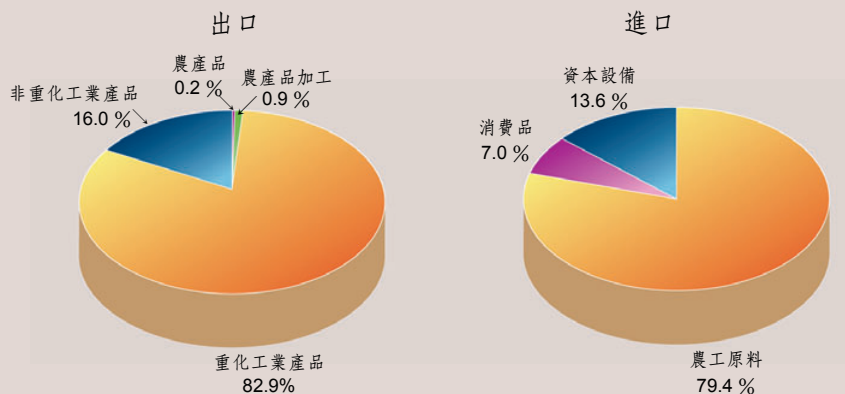
出口數量指數方面，本年呈下降3.9%，由於出口數量指數與純貿易條件均下降，致所得貿易條件²由上年之104.40下降為93.28，降幅10.7%。

出口數量與所得貿易條件指數



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

97年商品貿易結構



資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

¹ 純貿易條件=出口單價指數／進口單價指數×100

² 所得貿易條件=出口數量指數×純貿易條件／100

(2) 商品貿易結構

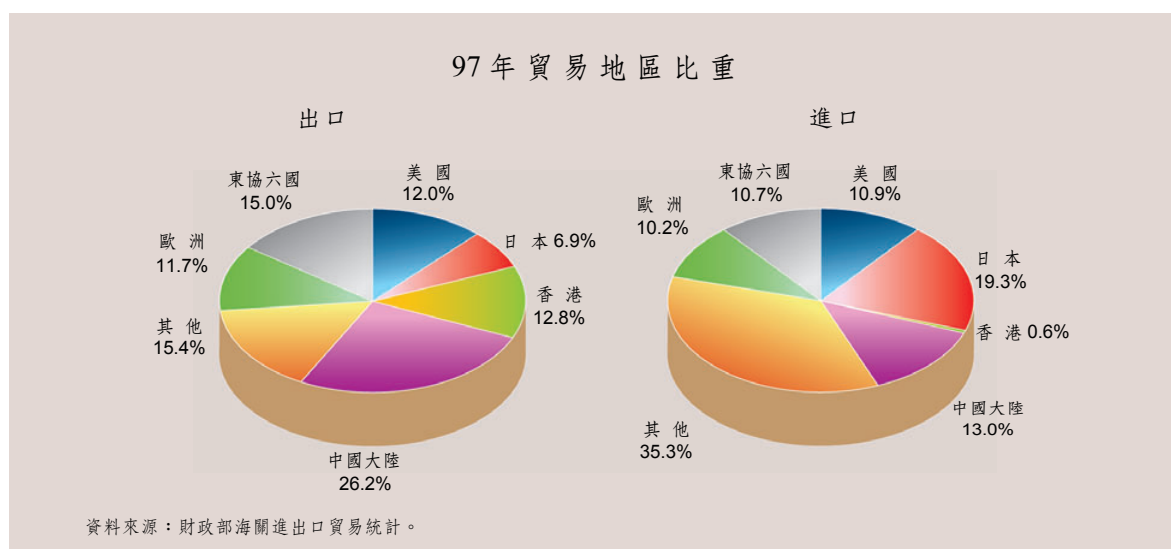
出口方面，本年農產品、農產加工品、重化工業產品及非重化工業產品占出口比重，分別為0.2%、0.9%、82.9%及16.0%，各類產品出口金額均較上年增加。重化工業產品為我國出口主力，本年出口值計2,119.69億美元，續創歷年新高，較上年增加77.47億美元，增幅3.8%。非重化工業產品出口值計409.77億美元，較上年增加2.0%。由於我國主要出口產品中之電機設備、機械及其零件出口比重下降，致本年出口商品集中係數³由上年之40.6降為38.8。

進口方面，資本設備、農工原料及消費品占進口比重，分別為13.6%、79.4%及7.0%，除資本設備產品進口值呈現衰退外，其餘兩類產品的進口值均較上年增加。農工原料進口值達1,912.18億美元，續創歷年新高，較上年增加14.0%，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。消費品進口168.97億美元，較上年增加6.1%。資本設備進口值計327.08億美元，較上年衰退28.58億美元或8.0%。由於我國主要進口貨品中之礦產品及鋼鐵比重上升，致進口商品集中係數由上年之33.6上升為35.4。

(3) 主要貿易地區

出口方面，本年亞洲仍為我國最主要的出口市場，出口比重達66.3%，北美洲與歐洲分居第二及第三。本年雖然我對北美洲出口減少3.8%，惟對亞洲及歐洲出口則分別增加3.2%及4.6%。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57.9%，其中對中國大陸的出口比重39.0%；對美國及日本的出口比重則分別為12.0%及6.9%。再就外銷接



³ 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 $\times 100$ 。

單與出口之成長狀況比較，本年外銷接單年增率1.7%，是民國91年以來首次低於出口通關年增率(3.6%)，再參照外銷訂單中海外生產比下降，顯示海外台商已有將生產移回國內的趨勢。地區別方面，來自美國及中國大陸訂單金額均較上年衰退，分別減少2.9%及3.9%；而來自歐洲及日本的則較上年成長，分別增加6.1%及10.1%。

進口方面，本年亞洲亦為我國最主要的進口來源地區，進口比重為52.0%，而中東地區因國際原油價格上漲而取代北美洲，躍居第二。本年我國進口前三大地區中，亞洲及中東地區進口分別增加3.4%及40.3%，北美洲進口則減少0.3%。就單一國家而言，日本續為我國最大進口來源國，但進口比重由上年21.0%降至19.3%；中國大陸居次，進口比重13.7%，較上年微升0.1個百分點；美國排名第三，進口比重由上年的12.1%下降至10.9%。三者合計占我國進口的比重為43.9%。

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739.82億美元，較上年減少0.4%，打破自91年以來持續兩位數之對大陸出口成長格局，占總出口比重為28.9%，較上年減少1.2個百分點，我在大陸市場占有率由上年之10.6%降為9.1%。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。對中國大陸出口，上半年因中國大陸經濟

持續強勁成長，帶動對我液晶面板、電子零組件等具競爭優勢產品之需求，加上國際油價持續飆漲，我石油產品、有機化學品等項目對中國大陸出口值亦大幅增加，致上半年我對中國大陸出口值高達405.8億美元，每月的年成長幅度達兩位數以上。惟自9月份起，在全球金融海嘯影響下，中國大陸經濟成長受阻，進而衝擊對我相關產品需求，其中以電子相關產品影響最大，9-12月我對中國大陸整體出口衰退幅度逐月擴增，尤其是11月、12月衰退幅度更高達38.7%及53.2%。

自中國大陸進口方面，本年進口總值為314.16億美元，較上年成長12.1%，占總進口比重為13.0%，惟較上年降低0.9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。上半年因我對中國大陸出口仍強勁成長，在兩岸產業分工下，帶動進口需求，自中國大陸進口額為161.8億美元，較上年同期成長23.1%；下半年受到全球經濟衰退影響，9月份起我自彼岸進口開始趨緩，10-12月則呈衰退，且減幅逐月擴大分別為2.0%、9.4%及31.4%。由於出口減少而進口持續成長，對中國大陸商品貿易出超較上年同期減少7.9%，出超金額為425.66億美元，仍為我國最大出超來源。

就對美國貿易言，本年對美出口值計307.96億美元，較上年減少4.0%，比重續由上年之13.0%降為12.0%，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6.8%及6.3%。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。本年我國自美進口計263.32億美元，較上年微減0.7%，比重續由上年之12.1%下降為10.9%，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5.0%及減少19.6%。由於出口減額大於進口減額，對美出超由上年之55.69億美元大幅減少19.8%而為44.64億美元，為第四大出超來源。

就對日本貿易而言，本年我國對日出口金額為175.63億美元，較上年成長10.2%，比重由上年之6.5%升為6.9%，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4.6%及減少1.2%。自日進口計465.25億美元，較上年增加1.3%，比重由上年之21.0%降為19.3%，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，分別較上年增加4.1%及1.8%。由於出口增額略大於進口增額，本年對日貿易入超，由上年之300.03億美元減少為289.62億美元。

對歐洲貿易方面，本年出口金額計299.50億美元，較上年增加4.6%，比重由上年之11.6%略增為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5.0%及減少1.8%。自歐洲進口值為244.68億美元，較上年增加3.8%，比重由上年之10.7%下降為10.2%，前兩大進口貨品—機械用具及電機設備，分別較上年增加13.9%及減少5.8%。由於出口增額大於進口增額，對歐貿易出超由上年50.68億美元增至54.82億美元。

對東南亞貿易方面，由於該地區經濟穩定成長，對我產品需求持續增加，本年我國對東協主要六國（新加坡、越南、菲律賓、泰國、馬來西亞及印尼）出口值為383.96億美元，較上年增加7.3%，所占比重由上年之14.5%提高為15.0%。其中對新加坡出口增加11.77億美元或11.2%，為我國第二大出超來源，對越南出口增加10.87億美元或15.8%，則為第三大出超來源。自東協六國進口值為256.86億美元，較上年增加8.4%，比重由上年之10.8%略降為10.7%。由於出口增額大於進口增額，本年對東協六國貿易出超由上年120.91億美元增為127.09億美元。此外，本年我國與巴西間之出、進口劇增，年增率分別達64.4%與63.4%。

本年由於我對香港與美國的出口比重下降，致出口地理集中係數⁴由上年之36.3下降為35.9；進口地理集中係數因自日本與韓國進口比重下降，由上年之34.5下降為34.2。

⁴ 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 $\times 100$ 。

2. 服務收支

本年服務收入及支出規模，分別創歷年來新高與次高。服務收入總計為 338.73 億美元，較上年增加 25.66 億美元，主要係三角貿易淨收入增加；服務支出總計為 345.51 億美元，較上年減少 5.51 億美元，主要係因旅行支出、貿易佣金和代理費支出及營業租賃支出減少。多年來我國服務收支一向呈現逆差，本年由於收入增加、支出減少，逆差由上年的 37.95 億美元鉅減為 6.78 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）。本年運輸收入計 71.36 億美元，較上年增加 3.06 億美元，主要係國輪國際線貨運費收入及國航國際線客運收入增加；運輸支出計 114.72 億美元，較上年增加 12.09 億美元，主要係支付外輪進口貨運費與代理費增加；由於收入增額小於支出增額，本年運輸服務淨支出由上年之 34.33 億美元增加為 43.36 億美元。

(2) 旅行

本年旅行收入計 51.82 億美元，與上年相當，僅微減 0.31 億美元。近年來台旅客雖然增加 3.5%，惟平均停留天數及每人每日消費額分別減少 2.2% 及 1.7%，致旅行收入並未成長；旅行支出計 84.51 億美元，較

上年減少 6.19 億美元或 6.8%，主要係受金融海嘯衝擊，國人財富縮水，出國人數減少 5.6%，且停留夜數減少 1.2% 所致；由於支出減額較大，本年旅行淨支出由上年之 38.57 億美元減為 32.69 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 215.55 億美元，較上年增加 22.91 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 146.28 億美元，較上年減少 11.41 億美元，主要係貿易佣金及代理費支出、營業租賃支出及金融服務支出減少。由於收入增加，支出減少，本年其他服務淨收入由上年之 34.95 億美元擴增為 69.27 億美元。

3. 所得收支

本年所得收入與支出，分別創歷年新高與次高。收入計 238.06 億美元，較上年增加 3.06 億美元，主要係因中國大陸取消外資企業的所得稅優惠、台商執行盈餘轉增資或匯回投資收益增加，直接投資所得創下歷史新高，達 59.82 億美元。支出計 132.99 億美元，較上年微減 0.69 億美元，主要係全球大幅降息，國外借款利息支出減少。由於收入增加，支出減少，本年所

得淨收入由上年之101.32億美元增為105.07億美元。

4. 經常移轉收支

本年經常移轉收入與支出規模亦分創歷年新高及次高。收入計52.10億美元，較上年增加6.51億美元；支出計81.91億美元，較上年減少1.75億美元，主要均為贍家匯款。收支相抵，本年經常移轉淨支出由上年之38.07億美元減為29.81億美元。

(三) 資本帳

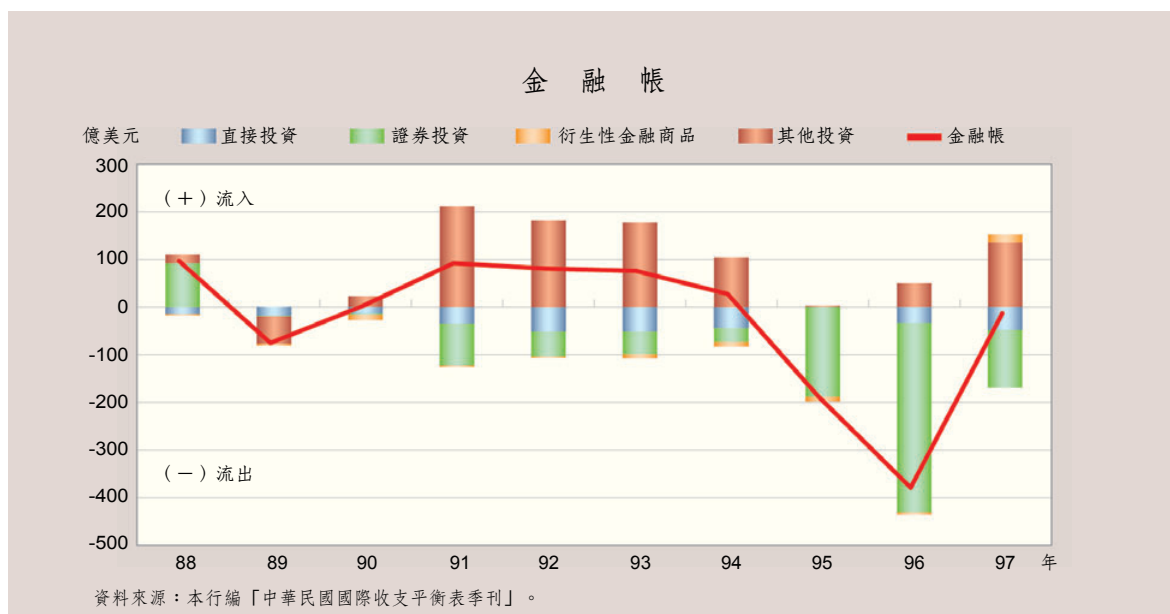
資本帳包括資本移轉（債務的免除、資本設備之贈與及移民移轉）與非生產、非金融性交易（專利權、商譽等無形資產）之取得與處分。本年資本帳逆差3.34億美元，較上年增加2.38億美元，主要係購買無形資產所有權支出。

(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102.98億美元，較上年減少8.09億美元。根據經濟部投審會資料，投資產業主要為電子零組件製造業、電腦、電子產品及光學製品製造業、以及金融及保險業，地區別則仍集中在中國大陸。非居民來台直接投資計54.32億美元，較上年大幅減少23.37億美元或30.1%，主要係受金融危機與經濟衰退影響。流出入相抵，本年直接投資淨流出48.66億美元，較上年增加15.28億美元或45.8%。



2. 證券投資

本年證券投資由上年之淨流出 400.89 億美元劇減為 121.64 億美元。茲就其資產與負債分別說明如下：

(1) 資產方面

本年居民投資國外證券呈淨流入 36.13 億美元，是 76 年外匯管制放寬以來，首次的淨流入。上半年，居民持續對外投資，直至 9 月 15 日雷曼兄弟控股公司倒閉，金融危機擴大，第 3 季居民對外證券投資首次淨流入 41.70 億美元。隨著後續美國大型國際知名的金融保險公司大幅虧損，股市重挫，國外基金淨值大幅縮水，連動債投資人求償無門，至第 4 季對外證券投資淨流入擴大至 130.39 億美元。居民對外投資一向以股權證券為主，在本年自國外撤資的過程中，以投資債權證券者在第 2 季已呈淨流入，惟投資股權證券者（主要係透過特定金錢信託投資國外基金）在第 2 季仍加碼投資淨流出 73.34 億美元。至下半年才全部轉為淨流入，致全年股權證券淨流入 1.80 億美元，小於債權證券淨流入 34.33 億美元。

(2) 負債方面

非居民投資國內證券創下歷年最大的淨流出 157.77 億美元，主要亦受金融海嘯衝擊，外資投資機構為挹注母公司之流動性需求，及基金經理人為因應投資者之贖回，大量賣超台股及減持公債。其中，股

權證券投資淨流出 154.18 億美元。債權證券亦呈淨流出 3.59 億美元；其中債券投資呈淨流出 2.81 億美元，主要係發債企業贖回非居民持有海外可轉換公司債。

3. 衍生性金融商品

本年衍生性金融商品由上年淨流出 2.89 億美元轉呈淨流入 15.83 億美元。資產面流入 79.39 億美元，較上年增加 42.48 億美元，主要是民間部門及國內銀行從事衍生性金融商品交易收益增加；負債面淨流出 63.56 億美元，較上年增加 23.76 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 50.60 億美元大幅增為 136.68 億美元。茲就其資產與負債分別說明如下：

(1) 資產方面

本年居民對外其他投資呈淨流入 95.11 億美元。其中，貿易信用呈淨流入 3.34 億美元，主要係出口託收之貿易授信減少；放款呈淨流出 18.65 億美元，主要係銀行部門對國外的長期放款；現金與存款呈淨流入 127.26 億美元，主要係民間部門收回國外存款。其他資產亦呈淨流出 16.84 億美元，主要係銀行部門其他短期資產增加。

(2) 負債方面

本年非居民對國內其他投資呈淨流入41.57億美元。其中，貿易信用呈淨流出14.72億美元，主要係進口商償還貿易受信；借款呈淨流入24.32億美元，主要係居民自國外引進短期借款；現金與存款呈淨流入28.13億美元，主要係銀行部門收受國

外聯行存款；其他負債呈淨流入3.84億美元，主要係民間部門增加短期其他負債。

(五) 中央銀行準備資產之變動

本年中央銀行準備資產增加262.74億美元，主要因經常帳順差大於金融帳淨流出所致。