



經常帳失衡與貿易順差下滑之分析

在國際主要經濟體經常帳失衡與新冠疫情擴及全球，對國際經貿活動產生鉅大衝擊下，臺灣經常帳盈餘占 GDP 比率雖在全世界名列前茅，但從 2018 年以來，連續兩年出現經常帳盈餘、貿易帳以及商品帳順差下滑的情形，本文擬探討因而衍生的相關議題。

朱美麗（國立政治大學經濟系教授）

壹、前言

2020 年聯合國全球幸福報告（The World Happiness Report, 2020）公佈，臺灣在全世界排名是 25 名，為東亞最幸福的國家。臺灣在經濟與科技發展皆有不錯表現，但幸福的指標，除了經濟與科技相關數據的考量外，自由和民主也是幸福生活的關鍵因素。

而瑞士洛桑國際管理發展學院（International Institute for

Management Development，簡稱 IMD）2019 年世界競爭力年報（IMD World Competitiveness Yearbook, 2019）顯示，在 63 個評比國家中，臺灣整體排名上升 1 名至第 16 名。其中「政府效能」最佳，排名 12；「企業效能」進步幅度最大，由第 20 名上升至 14 名；但「經濟表現」下滑一名至第 15 名。至於經濟評比項目中，「國際貿易」由第 19 名下跌至第 31 名，反映現今臺

灣出口走緩、出口集中度偏高以及觀光收入滑落的情形，但「國際投資」大幅進步 13 名至第 28 名，則反映出臺灣對外投資與外人來台投資均上升的情況。

伴隨著全球經濟的成長、商品與生產因素的跨國移動，各國的經貿活動關係愈來愈密切，但經濟體經常帳失衡的問題也愈來愈嚴重。從國民所得會計帳恆等式來看，國際收支表中經常帳的失衡，其實是經

濟體國民儲蓄與投資落差的反映：經常帳盈餘是國民儲蓄高於國內投資、投資不足的現象；反之，經常帳赤字則是國民儲蓄低於國內投資、消費過多的現象。從已發佈的數據可知，2019年經常帳盈餘最高的國家是德國（2,930億美元），其次是日本（1,940億美元），美國則是經常帳赤字最高的國家（-4,996億美元），其赤字來自民間過度消費與政府的財政赤字。而美國經常帳的失衡，更是美國與貿易伙伴貿易摩擦的因素，市場因而存在的不確定性使全球的貿易動能減少，不利於經濟成長。

在主要經濟體經常帳失衡與新冠疫情擴及全球，對國際經貿活動產生鉅大衝擊下，臺灣經常帳盈餘占GDP比率雖然在全世界名列前茅，但從2018年以來，連續兩年出現經常帳盈餘、貿易帳（Trade Account）以及商品帳順差減少的情形，本文擬探討因而衍生的相關議題。

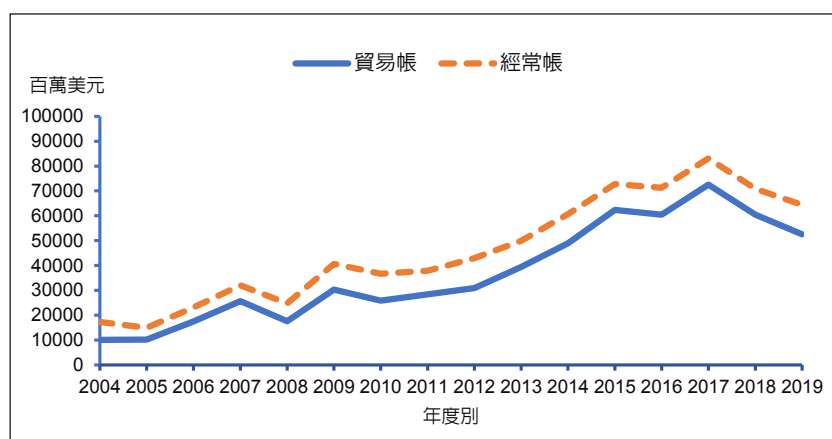
貳、經常帳與貿易帳之變化

圖1是2004至2019年臺灣的經常帳與貿易帳關係圖，從圖1可觀察到：經常帳盈餘與貿易帳順差有非常密切的關係，兩者的變化趨勢相當一致。由下頁表1可知2019年臺灣經常帳盈餘為643.5億美元，相較於2018年（708.43億美元）與2017年（830.93億美元），分別減少9.17%與22.56%。若進一步檢視，可發現經常帳盈餘的減少，主要來自貿易帳順差的減少。2019年臺灣貿易

帳順差為525.89億美元，相較於2018年（604.12億美元）與2017年（725.35億美元），分別減少12.95%與27.50%。

2004至2019年臺灣經常帳盈餘與貿易帳順差占GDP比率亦有密切的關係，此一關係因與圖1類似，不再另外繪圖說明。但由下頁表1可知，經常帳盈餘占GDP比率，2019年為10.53%，低於2018年的11.65%、2017年的14.06%。而貿易帳順差占GDP比率，2019年為8.60%，低於2018年的9.93%、2017年的12.28%。兩個比率值在2017

圖1 2004～2019年臺灣的經常帳與貿易帳關係



資料來源：中央銀行金融統計月報。

論述》專論 · 評述

年至 2019 年這一段期間亦步亦趨，皆呈現下降的趨勢。

參、相關因素之分析¹

一、雙邊化、區域化的經貿發展趨勢

隨著世界經貿從全球化商品與要素的移動，迄目前朝向雙邊化、區域化的發展，國與國間的貿易衝突、國際市場不確定性等的影响，使全球貿易動能減少，而貿易的失衡也

使相關國家互相對立。這樣的氛圍不利臺灣的出口與經濟成長，惟 5G 通訊和 AI 等新興科技產業商機的出現，以及訂單移轉的效應，2019 年臺灣出口雖然下跌，但下跌幅度不大；又因半導體高階製程投資支出增加，整體進口上升，以致商品貿易與貿易帳順差皆減少。

貿易帳包含商品和服務 (Goods and Services) 項目，因商品貿易是貿易帳的主要項目，商品帳與貿易帳幾乎是同向變動，故下述有關貿易條件與實質匯率變化的分析中，將以商品帳順差的變化為主，但亦適用於說明貿易帳的變化趨勢。

二、臺灣貿易條件的變化

貿易條件 (Terms of Trade, 加 TOT) 是出口、進口物價之相對比， $TOT = \text{出口價格指數} / \text{進口價格指數}$ ，故貿易條件²反映一單位出口所能換取的進口品數量。本國出口品相對外國進口品價格上升時，代表貿

表 1 經常帳與貿易帳

年度別	經濟成長 (%)	國內生產毛額 (GDP) (百萬美元)	商品帳 (百萬美元)	貿易帳 (百萬美元)	經常帳 (百萬美元)	商品帳占 GDP 比 (%)	貿易帳占 GDP 比 (%)	經常帳占 GDP 比 (%)
2004	6.95	346,881	24,870	10,086	17,263	7.17	2.91	4.98
2005	5.38	374,042	24,510	10,190	14,948	6.55	2.72	4.00
2006	5.77	386,492	31,431	17,492	23,157	8.13	4.53	5.99
2007	6.85	406,940	38,464	25,677	32,044	9.45	6.31	7.87
2008	0.8	415,824	29,126	17,596	24,794	7.00	4.23	5.96
2009	-1.61	390,788	39,372	30,272	40,662	10.08	7.75	10.41
2010	10.25	444,245	36,886	25,838	36,726	8.30	5.82	8.27
2011	3.67	483,957	39,648	28,396	37,914	8.19	5.87	7.83
2012	2.22	495,536	49,290	30,916	42,925	9.95	6.24	8.66
2013	2.48	512,957	54,578	39,381	49,937	10.64	7.68	9.74
2014	4.72	535,332	60,249	48,905	60,607	11.25	9.14	11.32
2015	1.47	534,474	73,139	62,359	72,769	13.68	11.67	13.62
2016	2.17	543,002	70,960	60,473	71,259	13.07	11.14	13.12
2017	3.31	590,780	81,258	72,535	83,093	13.75	12.28	14.06
2018	2.75	608,186	67,034	60,412	70,843	11.02	9.93	11.65
2019	2.71	611,255	57,773	52,589	64,350	9.45	8.60	10.53

資料來源：行政院主計總處國民所得統計、中央銀行金融統計月報。

易條件變好，但本國出口品的國際價格競爭力下降；反之，本國出口品變便宜，代表貿易條件惡化，但本國出口品的國際價格競爭力上升。

新興國家興起後，原物料的需求遠超過供給，導致原物料價格上漲；而新興國家廉價的勞動力使全球工資有下修壓力，加以技術進步使生產成本下降，製成品價格因而跌多漲少；職是之故，原物料出口國之貿易條件上升，製成品出口國之貿易條件下降。

由表 2 可知，臺灣的貿易條件從 2004 年之 124.1 下跌至 2019 年之 91.7，期間貿易條件雖曾經上升，但其趨勢是下降的。主因出口物價因電子、通訊等產品價格跌多漲少，進口物價因原物料價格漲多跌少，以致貿易條件趨向惡化，卻由於本國出口品的國際價格競爭力上升，在 2004 年至 2017 年之間，臺灣的商品帳順差，其趨勢是增加的；但從 2017 年開始，雖然貿易條件從 2017 年之

97.3 下降至 2019 年之 91.7，但商品帳順差卻呈現減少的情況。這或可呼應瑞士洛桑國際管理發展學院 2019 年世界競爭力年報，經濟評比項目中，臺灣的「國際貿易」由第 19 名下跌至第 31 名，出口走緩的情

形。

下頁圖 2 是 2004 至 2019 年臺灣貿易條件與商品帳順差關係圖，顯示兩者關係在前一段期間為負：貿易條件下降，本國出口品變便宜，商品帳順差增加；但在最近兩年，貿易

表 2 貿易條件與實質匯率

年度別	新臺幣匯率 (年底值)	新臺幣名目 匯率指數 (狹義)	新臺幣實質 匯率指數 (狹義)	進口價格 指數	出口價格 指數	貿易條件
2004	31.813	103.6	104.6	90.0	111.6	124.1
2005	32.841	106.8	108.5	95.7	113.2	118.2
2006	32.583	106.0	106.4	103.0	114.6	111.3
2007	32.439	102.3	102.8	111.2	117.6	105.8
2008	32.838	102.5	103.4	126.4	120.1	95.0
2009	31.976	98.4	98.7	108.8	106.9	98.3
2010	29.150	100.0	100.0	122.0	114.3	93.7
2011	30.293	101.5	100.7	140.8	122.7	87.2
2012	29.048	102.8	102.3	138.1	120.0	86.9
2013	29.819	107.6	106.5	131.5	117.1	89.0
2014	31.661	107.6	106.0	126.2	114.8	91.0
2015	32.874	113.2	110.8	104.9	104.5	99.6
2016	32.423	109.3	108.4	100.0	100.0	100.0
2017	29.654	116.0	114.1	107.4	104.5	97.3
2018	30.621	115.0	112.8	115.1	107.0	93.0
2019	29.914	114.3	111.4	110.6	101.4	91.7

資料來源：國際清算銀行 (BIS) 統計、行政院主計總處。

論述》專論 · 評述

條件下降，本國出口品變便宜，商品帳順差卻是減少的情形，反映除了價格外，應是還有其他因素影響商品的進口與出口。有可能是雙邊化、區域化

的經貿發展趨勢的影響嗎？

三、實質匯率與商品帳

實質匯率 (Real Exchange Rate, RER) 是兩國商品的兌換

比率，反映一單位外國商品可兌換的本國商品數量：

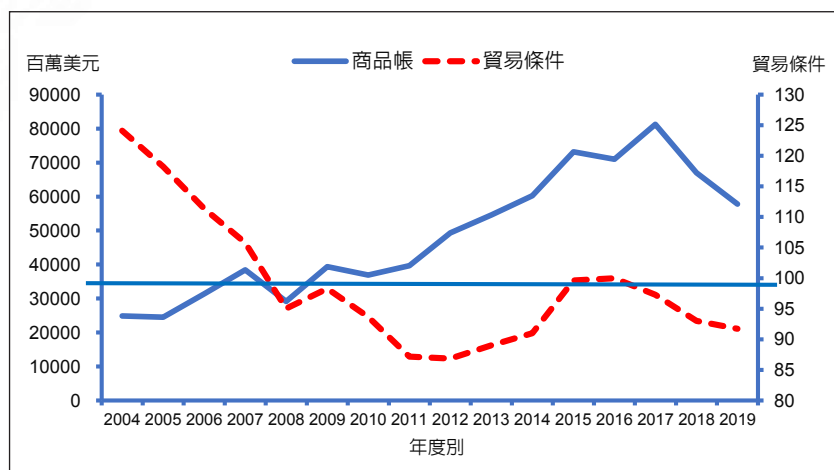
$RER = E (P_f / P_d)$; E : 名目匯率 ; P_f : 商品的外國售價 ; P_d : 商品的本地售價。

本國商品相對比較便宜時，價格競爭力改善，實質匯率上升；反之，本國商品變貴時，價格競爭力惡化，實質匯率下跌。

圖 3 是 2004 至 2019 年新臺幣實質匯率與商品帳順差的關係圖。大部分期間，實質匯率與商品帳順差呈現正向關係³：新臺幣實質匯率上升，商品帳順差上升；反之，新臺幣實質匯率下跌，商品帳順差下降。但 2004 與 2005 年、2009 與 2010 年，兩者卻是負向關係：新臺幣實質匯率上升，本國商品價格競爭力改善，但商品帳順差卻下滑。這與上一節分析中「貿易條件下降，本國出口品變便宜，商品帳順差卻減少」的現象是類似的情形。

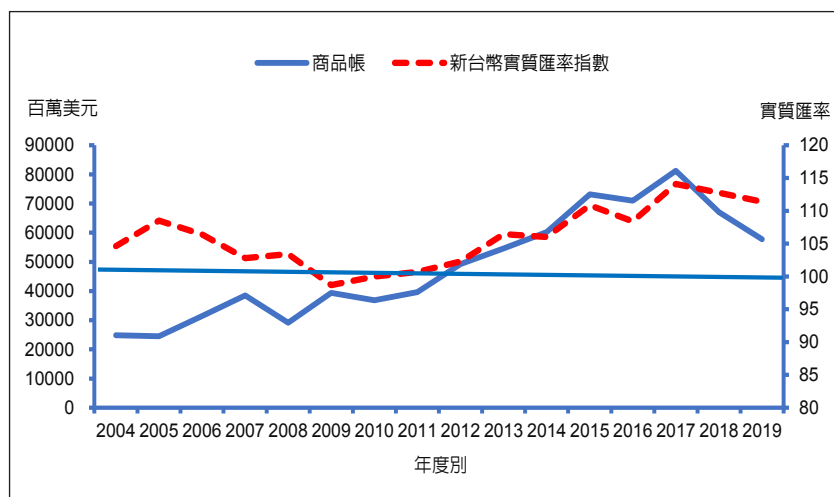
國際研究多認為「貿易條件為實質匯率的解釋變數」，

圖 2 2004 ~ 2019 年臺灣的商品帳與貿易條件關係



資料來源：中央銀行金融統計月報、行政院主計總處。

圖 3 2004 ~ 2019 年臺灣的商品帳與新台幣實質匯率關係



資料來源：中央銀行金融統計月報、國際清算銀行統計。

因此本節有關實質匯率與商品帳關係的分析，可以呼應上一節貿易條件與商品帳關係分析之論點。

肆、結語

從上述分析可知，從 2017 年開始至 2019 年這三年間，臺灣經常帳盈餘與貿易帳順差皆呈現下降的趨勢，而經常帳的變化，主要來自貿易帳順差的減少，貿易帳順差減少，則是來自商品帳順差的下滑；此外，雖貿易條件有下降趨勢，由於本國產品國際價格競爭力上升，在 2004 年至 2017 年之間，臺灣的商品帳順差是增加的；但在最近兩年，貿易條件下降，商品帳順差卻減少，反映除了價格外，應是還有其他因素的影響。例如在國際經貿活動朝向雙邊化、區域化的發展過程中，全球貿易動能可能減少的趨勢，不利出口與經濟成長。

在目前國際經貿活動朝向雙邊化、區域化發展的情形下，

以及新冠疫情擴及全球對經貿活動鉅大衝擊下，臺灣如何因應國際產業的分工與重組？在實體的進、出口貿易帶動經濟成長的力量下降時，臺灣如何從科技的創新、服務的創新，甚而觀光產業競爭力的提升，去推動臺灣的經濟成長？日本在 2007 年經常帳順差出現下降現象之後，政府曾經採取一些提升產業競爭力的措施；如今臺灣面臨類似的挑戰，我們應積極尋找對策與措施，進而創造臺灣新型態的經濟成長。

註釋

1. 本文中的貿易帳包含商品和服務項目，因商品貿易是貿易帳的主要項目，商品帳與貿易帳幾乎是同向變動，故本文相關因素分析中，雖以商品帳順差的變化為主，貿易帳變化的說明亦適用之。
2. 貿易條件定義與內涵之說明，可參考 100 年 3 月 21 日行政院主計處（現為主計總處）新聞稿之內容。
3. 若將臺灣商品帳餘額取自然對數，則其與新臺幣實質匯率的迴

歸方程式顯示：兩者是正向關係。

參考文獻

1. 朱美智（2015），「製造業－服務業」的國際分工對主要國家經常帳失衡之影響，國際金融參考資料第七十輯，中央銀行。
2. 許碧純（2018），美國經常帳逆差議題與其經貿新政之影響，財團法人僑國華文教基金會獎助出國專題研究報告書。
3. 高超洋（2014），近期日本經常帳大幅下滑之影響－兼論日本政府之因應策略，國際金融參考資料第六十七輯，中央銀行。
4. 梁冠璇、蔡宗顯（2020），108 年我國進出口貿易概況，財政部統計處。
5. 陳昉麗（2009），外部需求衝擊對台灣經濟影響之計量分析與對策，行政院經濟建設委員會（現為國家發展委員會）。❖