

# 國際收支、財政赤字與經濟發展

陳建良

國立暨南國際大學 經濟學系副教授

[clchen@ncnu.edu.tw](mailto:clchen@ncnu.edu.tw)

近日來政府提出增稅方案，引發各界熱烈討論，主要原因是稅負長期不公平，加上國內財政赤字壓力逐年累積，國庫日益空虛，不得不有增稅的考慮。推而言之，政府財政狀況不僅和國際貿易以及資本進出的國際收支帳有關，更左右一國長期經濟發展的體質健全與否。一個開放經濟體，面對國內需求以及國外貿易，牽涉國民所得的衡量以及經常帳和資本帳的計算，而這些不同的項目彼此也交互影響。為了釐清一國經常帳、資本帳、財政赤字與經濟發展的互動關係，希望透過以下簡單的介紹與模型推導，提供讀者一個淺顯易懂的概念。

## 一、GDP、GNP 及經常帳餘額

在政府統計的實務應用上，為衡量某一經濟社會或地區在某一特定期間的經濟活動成果時，通常用一國的「總產出」作為互相比較的標準。推算總產出的一套方法，稱為「國民所得會計」(national income accounting)，是由俄裔美籍的經濟學家顧志耐 (Simon S. Kuznets) 在 1930 年代初期所發展。國民所得會計中廣泛受到世界各國採用的指標之一，就是「國內生產毛額」(Gross Domestic Product，簡稱為 GDP)。GDP 的定義是以「市場價值」計算、一國「國境內」於「一定期間」生產提供「最終用途」的商品與勞務。若從需求 (支出面) 計算 GDP，即觀察產出的流向，可以表示為以消費、投資、政府支出和淨出口組成的「總體恆等式」：

$$GDP = \text{民間消費支出} + \text{國內投資毛額} + \text{政府支出} + (\text{出口} - \text{進口})$$

和 GDP 相關的另一項國民生產統計，即「國民生產毛額」(Gross National Product，簡稱為 GNP)。GNP 和 GDP 的差別，在於前者是以「本國國民」為估計基礎，在 GDP 之外，加入本國人民到境外投資與生產的資本與勞動，扣除國境內外人投資與外勞的生產，都屬於 GNP 的範圍。因此，GNP 可以表示為：

$$GNP = GDP + \text{國外要素所得淨額}$$

$$GNP = \text{民間消費支出} + \text{國內投資毛額} + \text{政府支出} + (\text{出口} - \text{進口}) + \text{國外要素所得淨額}$$

$$GNP - (\text{民間消費支出} + \text{政府支出}) = \text{國內投資毛額} + (\text{出口} - \text{進口}) + \text{國外要素所得淨額}$$

國民儲蓄經常帳餘額

上式中，等號左邊是 GNP 減去公私部門的支出，稱為「國民儲蓄」，等號右邊之 (出口 - 進口) + 國外要素所得淨額，則稱為經常帳餘額 (current account balance)。上式可以改寫為：

$$\text{國民儲蓄} = \text{國內投資} + \text{經常帳餘額}$$

假設一個封閉的經濟體系，進出口和國外要素所得都是零，則國民儲蓄一定等於國內投資。質言之，在自給自足、不假外求的經濟體系中，一國投資金額的唯一來源就是本國儲蓄。在既定的民間消費支出之下，如果政府支出的數額很大，會使得國民儲蓄下降，導致國內投資毛額下降；準此，政府支出過多將壓抑國內投資，而出現排擠 (crowding out) 效果。如果從封閉體系轉而為開放體系來討論，則經常帳餘額等於零時，其推導過程等同於封閉體系，不再贅述。若經常帳餘額大於零，此時國民儲蓄高於國內投資 (亦即國民儲蓄超額)，稱為經常帳盈餘 (current account surplus)，此時有部分的國內資金流向國外；當國內投資超過國民儲蓄時 (亦即國民儲蓄不足)，經常帳餘額將小於零，稱為經常帳赤字 (current account deficit)，此時必須向他國取得資金融通或透過海外對國內投資等方式支應。

## 二、經常帳赤字與政府預算赤字

透過「總體恆等式」，清楚說明國內投資和國民儲蓄的差額反映在經常帳餘額上。從另一個角度來看，經常帳赤字和政府預算也有相關性。延續上節的式子，如果把經常帳餘額移到等號左邊，

$$\text{經常帳餘額} = (\text{GNP} - \text{民間消費支出} - \text{政府支出}) - \text{國內投資}$$

在等號右邊同時加減一個稅賦額度，並不改變原來的等式，

$$\text{經常帳餘額} = (\text{GNP} - \text{稅賦} + \text{稅賦} - \text{民間消費支出} - \text{政府支出}) - \text{國內投資}$$

再分別集項歸類於私部門與公部門，

$$\begin{aligned}\text{經常帳餘額} &= (\text{GNP} - \text{稅賦} - \text{民間消費支出} - \text{國內投資}) + (\text{稅賦} - \text{政府支出}) \\ &= (\text{私部門儲蓄} - \text{國內投資}) - \text{政府預算赤字} \\ &= \text{儲蓄盈餘} - \text{政府預算赤字}\end{aligned}$$

這個結果指出，經常帳餘額和儲蓄盈餘減去政府赤字是等式關係。如果經常帳餘額為零，則儲蓄盈餘等於政府赤字，政府赤字愈大，就必須搭配更大的儲蓄盈餘，如此將壓抑國內投資。如果經常帳出現逆差，儲蓄盈餘小於政府赤字，儲蓄不足，此時就必須依賴國外資本流入。如果經常帳出現順差，則國內資本流出。不管經常帳是逆差或順差，在既定的經常帳餘額下，政府預算赤字和儲蓄盈餘兩者呈正向關係，赤字愈多就必須搭配愈大的盈餘，而這也就排擠了國內的投資。

## 三、國際收支會計帳之組成

由上述經常帳餘額的衡量來看，經常帳的順差或逆差，同時帶來國內外資本的流動。因此，一個開放體系的國家和其他國家的往來，不止是經貿和國外要素所得淨額的部分，還附帶了資本和金融的往來，所以在經常帳之外，還有資本 (包含金融) 帳的部分，這也就牽涉「國際收支會計帳」。

所謂的「國際收支會計帳」是一種會計報表，按照複式簿記原理，系統性地記載在特定時期內一國與其他國家之財務、經貿往來情形。每一筆經濟交易事項必各有一貸記及借記且金額相等之紀錄，任何資金流入的交易記為貸方，反之則記為借方。「國際收支會計帳」除了經常帳之外，另外涵蓋「資本帳」（包含金融帳）以及「官方準備」等項目。除了前述的經常帳之外，資本帳是我國人民對國外投資購買國外資本（登記為借方，貨幣流出），或是外國人購買本國土地或股票等資產（登記為貸方，貨幣流入）。至於官方準備指的是貨幣當局向國外購買並控管、隨時可動用的國外資產。依照「國際收支會計帳」的設計原理，以上三個項目加總後必須為零。有關我國近年來的「國際收支會計帳」簡表，請參見【表 1】。

從總體會計恆等式來看，假設無「官方準備」交易，且市場為自由浮動匯率時，經常帳餘額會等於負的資本帳餘額，兩者幅度相同但符號相反，同時也等於超額儲蓄。

$$\text{經常帳餘額} = (- \text{資本帳餘額}) = \text{國民儲蓄} - \text{國內投資}$$

因此，單純由經常（資本）帳餘額的大小，無法清楚判斷一國經濟的健全與否。如果經常帳有盈餘，表示國內有超額儲蓄，亦即資本向外流出的數量大於國外資本流入本國的數量，資本帳餘額為負。反之，如果經常帳餘額為負，則資本帳一定為正，表示外國資本流入國內，如果這個資本流入是挹注國內長期經濟發展的資本形成，對經濟發展當然有益；但如果是投機式的資本流入，那又另當別論。換言之，經常帳餘額的組成中歸屬於儲蓄盈餘和政府預算赤字各有多少，才是重要關鍵。

以美國為例，近來即出現經常帳赤字與聯邦預算赤字之雙重隱憂。根據美國商務部最新統計，去（2004）年第四季美國經常帳赤字高達 1,879 億美元；全年為 6,659 億美元，雙雙創下歷史新高，且去年美國經常帳赤字占國內生產毛額比重由前年的 4.8%，大幅提高至 5.7%。經常帳赤字必須依賴外資流入填補，而這將會造成外債的成長，隱含美國對其他世界各國的負債不斷提高，嚴重影響美國經濟的穩定性。根據美國經濟政策研究所（Economic Policy Institute）估計，若美國經常帳赤字未獲得有效改善，外債占 GDP 比重將從 2003 年底的 24% 上升至 2014 年的 64%<sup>1</sup>。此外，經常帳逆差反映的是儲蓄降低（即消費增加），而儲蓄降低的原因則與個人家庭儲蓄的下降及政府預算赤字的擴大有關。由於布希政府的減稅政策、美國經濟前景混沌不明，及政府支出的與日俱增造成美國財政入不敷出。為彌補日漸擴增的財政赤字，美國政府不斷透過發行債券來融資。2004 年 11 月美國將國債發行限額提高到 8.18 兆美元，比布希初任總統時高出 2.23 兆美元<sup>2</sup>。

#### 四、結論

根據上述模型的推導，可以了解「國際收支會計帳」是國際收支的全面觀察，代表一國資金流入、流出狀況，反映一國的經濟結構與發展策略。如果政府預算赤字不斷增加，一定會排擠國內投資。如果國內儲蓄盈餘不足，不僅會帶來經常帳赤字，同時會帶來國外借貸的壓力。根據央行的資料，我國債務餘額佔 GNP 的比例，由 1999 年的 14.6%，急速上升至 2003 年的 32.2%，短短五年間的成長幅度超過 120%。債務的快速成長隱含政府財政赤字大幅擴張，也壓抑了國內投資的成長。此外，財政赤字擴張附帶的公債發行，同時涉及跨代移轉的償付

<sup>1</sup> L. Josh Bivens (2004)。

<sup>2</sup> Jonathan Weisman (2004)。

問題，過度發行債務，也有債留子孫的困擾，不得不慎。

參考文獻

1. 中央銀行國際收支統計資料。
2. 美國商務部經濟分析局統計資料。
3. Jonathan Weisman (2004), "Debt Limit to Rise to \$8.18 Trillion," Washington Post, November 19, Page A06.
4. L. Josh Bivens (2004), "Debt and the Dollar: The United States damages future living standards by borrowing itself into a deceptively deep hole," *Economic Snapshots*, Economic Policy Institute, December.

表 1. 我國國際收支會計帳

	1999	2000	2001	2002	2003	2004p
<b>A. 經常帳</b> .....	<b>7,992</b>	<b>8,851</b>	<b>18,239</b>	<b>25,630</b>	<b>29,266</b>	<b>19,013</b>
商品：出口 f.o.b.....	121,119	147,548	122,079	129,850	143,447	173,153
商品：進口 f.o.b.....	-106,414	-133,924	-102,215	-105,657	-118,548	-156,685
<b>商品貿易淨額</b> .....	<b>14,705</b>	<b>13,624</b>	<b>19,864</b>	<b>24,193</b>	<b>24,899</b>	<b>16,468</b>
服務：收入 .....	17,161	20,010	19,895	21,635	23,166	25,777
服務：支出 .....	-24,362	-26,647	-24,465	-24,719	-25,635	-30,784
<b>商品與服務收支淨額</b> .....	<b>7,504</b>	<b>6,987</b>	<b>15,294</b>	<b>21,109</b>	<b>22,430</b>	<b>11,461</b>
所得：收入 .....	6,965	9,166	9,327	10,334	12,991	15,305
所得：支出 .....	-4,160	-4,698	-3,648	-3,321	-3,436	-3,927
<b>商品、服務與所得收支淨額</b> ..	<b>10,309</b>	<b>11,455</b>	<b>20,973</b>	<b>28,122</b>	<b>31,985</b>	<b>22,839</b>
經常移轉：收入 .....	3,126	3,202	2,607	2,621	2,673	3,170
經常移轉：支出 .....	-5,443	-5,806	-5,341	-5,113	-5,392	-6,996
<b>B. 資本帳</b> .....	<b>-173</b>	<b>-287</b>	<b>-163</b>	<b>-139</b>	<b>-87</b>	<b>-77</b>
資本帳：收入 .....	...	...	0	1	1	6
資本帳：支出 .....	-173	-287	-163	-140	-88	-83
<b>合計，A 加 B</b> .....	<b>7,819</b>	<b>8,564</b>	<b>18,076</b>	<b>25,491</b>	<b>29,179</b>	<b>18,936</b>
<b>C. 金融帳</b> .....	<b>9,220</b>	<b>-8,019</b>	<b>-384</b>	<b>8,750</b>	<b>7,630</b>	<b>6,366</b>
對外直接投資 .....	-4,420	-6,701	-5,480	-4,886	-5,682	-7,087
來台直接投資 .....	2,926	4,928	4,109	1,445	453	1,898
證券投資（資產） .....	-4,835	-10,087	-12,427	-15,711	-35,620	-23,511
股權證券 .....	-5,058	-9,265	-9,358	-10,949	-21,121	-16,574
債權證券 .....	223	-822	-3,069	-4,762	-14,499	-6,937
證券投資（負債） .....	13,914	9,559	11,136	6,644	29,693	17,074
股權證券 .....	14,765	8,489	11,298	3,636	25,197	13,846
債權證券 .....	-851	1,070	-162	3,008	4,496	3,228
其他投資（資產） .....	2,334	-8,368	-1,770	11,990	4,456	327
貨幣當局 .....	...	...	...	...	...	...
政府 .....	-11	-13	8	2	33	32
銀行 .....	-923	-10,105	-7,341	3,022	-1,994	-6,790
其他部門 .....	3,268	1,750	5,563	8,966	6,417	7,085
其他投資（負債） .....	-699	2,650	4,048	9,268	14,330	17,665
貨幣當局 .....	...	...	...	...	...	898
政府 .....	-7	-7	-4	-5	-8	-6
銀行 .....	-4,645	-1,705	636	4,677	11,391	13,957
其他部門 .....	3,953	4,362	3,416	4,596	2,947	2,816
<b>合計，A 至 C</b> .....	<b>17,039</b>	<b>545</b>	<b>17,692</b>	<b>34,241</b>	<b>36,809</b>	<b>25,302</b>
<b>D. 誤差與遺漏淨額</b> .....	<b>1,554</b>	<b>1,932</b>	<b>-339</b>	<b>-577</b>	<b>283</b>	<b>1,293</b>
<b>合計，A 至 D</b> .....	<b>18,593</b>	<b>2,477</b>	<b>17,353</b>	<b>33,664</b>	<b>37,092</b>	<b>26,595</b>
<b>E. 準備與相關項目</b> .....	<b>-18,593</b>	<b>-2,477</b>	<b>-17,353</b>	<b>-33,664</b>	<b>-37,092</b>	<b>-26,595</b>
準備資產 .....	-18,593	-2,477	-17,353	-33,664	-37,092	-26,595
基金信用的使用及自基金的借款	-	-	-	-	-	-
特殊融資 .....	-	-	-	-	-	-

資料來源：中央銀行。