

國際收支

壹、概況

本季我國經常帳順差20,011百萬美元， 產增加1,341百萬美元(表1及圖1)。
金融帳淨流出22,035百萬美元，央行準備資

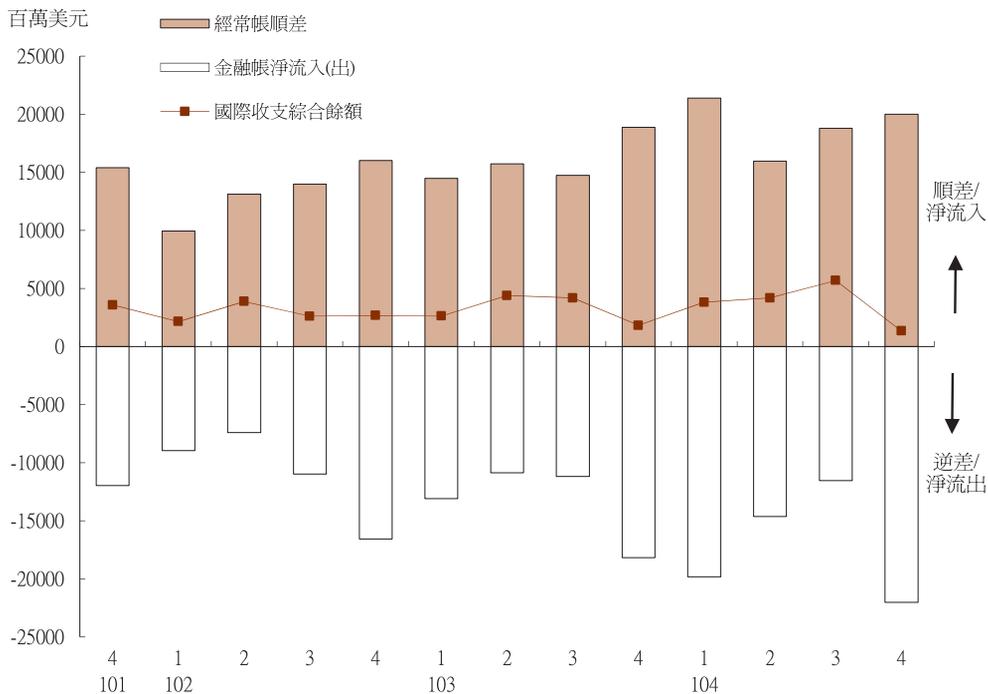
表1 國際收支

單位：百萬美元

	(1) 104年 第4季	(2) 103年 第4季	(1)-(2)
A. 經常帳	20,011	18,876	1,135
商品貿易淨額	13,813	14,006	-193
商品出口(f.o.b.)	69,452	80,251	-10,799
商品進口(f.o.b.)	-55,639	-66,245	10,606
服務淨額	2,576	2,991	-415
服務：收入	14,470	15,116	-646
服務：支出	-11,894	-12,125	231
所得淨額	4,288	2,610	1,678
所得：收入	7,107	7,181	-74
所得：支出	-2,819	-4,571	1,752
經常移轉淨額	-666	-731	65
經常移轉：收入	1,669	1,662	7
經常移轉：支出	-2,335	-2,393	58
B. 資本帳	-34	-34	0
C. 金融帳	-22,035	-18,170	-3,865
直接投資淨額	-2,967	-2,421	-546
對外直接投資	-3,221	-2,905	-316
來台直接投資	254	484	-230
證券投資淨額	-14,865	-14,208	-657
證券投資(資產)	-14,451	-15,888	1,437
股權證券	-2,796	-5,213	2,417
債權證券	-11,655	-10,675	-980
證券投資(負債)	-414	1,680	-2,094
股權證券	73	1,811	-1,738
債權證券	-487	-131	-356
衍生金融商品淨額	481	-256	737
衍生金融商品(資產)	3,542	1,809	1,733
衍生金融商品(負債)	-3,061	-2,065	-996
其他投資淨額	-4,684	-1,285	-3,399
其他投資(資產)	9,943	8,351	1,592
銀行	7,165	1,672	5,493
非銀行民間部門	2,783	6,678	-3,895
其他投資(負債)	-14,627	-9,636	-4,991
銀行	-14,511	-11,278	-3,233
非銀行民間部門	-116	1,642	-1,758
合計，A至C	-2,058	672	-2,730
D. 誤差與遺漏淨額	3,399	1,147	2,252
合計，A至D	1,341	1,819	-478
E. 準備資產	-1,341	-1,819	478

註：無符號在經常帳及資本帳表示收入，在金融帳表示資本淨流入或資產減少或負債增加，在準備資產表示資產減少；負號在經常帳及資本帳表示支出，在金融帳表示資本淨流出或資產增加或負債減少，在準備資產表示資產增加。

圖1 國際收支



一、經常帳

商品方面，由於全球景氣疲弱，國際油價持續下跌，電子產品持續庫存去化，本季出口總值較上年同季減少13.5%；進口亦因油價低迷及出口引申需求疲弱，農工原料進口減少，進口總值較上年同季減少16.0%。由於出口減額略大於進口減額，本季商品貿易順差減為13,813百萬美元，較上年同季減少193百萬美元或1.4%。

服務方面，服務收入14,470百萬美元，較上年同季減少646百萬美元，主要係國際線貨運收入與三角貿易淨收入減少；服務支出11,894百萬美元，較上年同季減少231百萬

美元，主要為營運租賃的租船支出與專業技術事務支出減少。由於收入減額大於支出減額，本季服務收支順差減為2,576百萬美元，較上年同季減少415百萬美元或13.9%。

所得方面，本季所得收入7,107百萬美元，較上年同季減少74百萬美元，主要外匯資產投資所得減少；所得支出2,819百萬美元，較上年同季減少1,752百萬美元，主要係支付外資來台直接投資所得減少。由於收入減額小於支出減額，本季所得收支順差增為4,288百萬美元，較上年同季增加1,678百萬美元或64.3%。

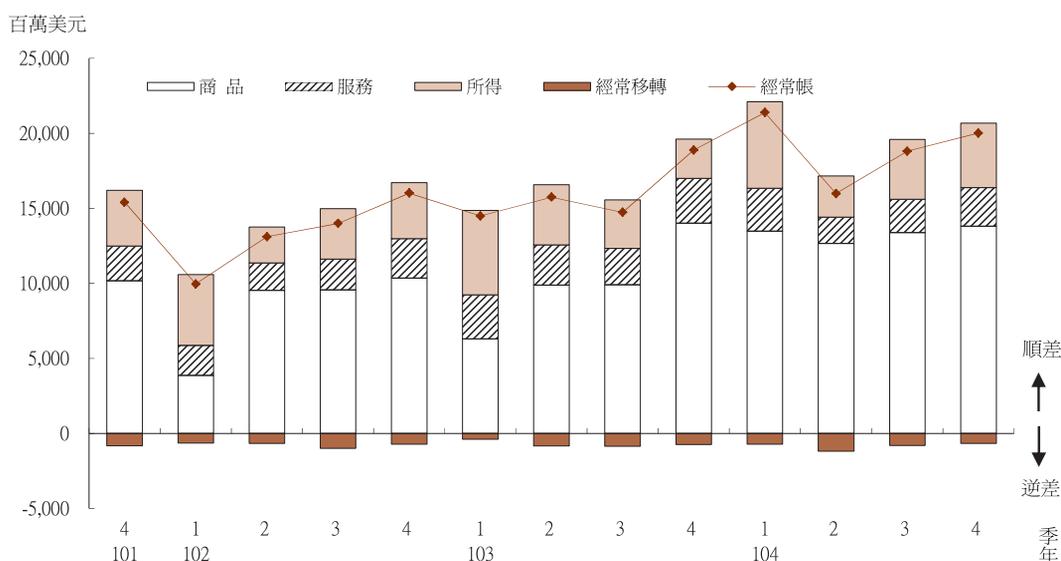
經常移轉方面，本季經常移轉收入及支出分別為1,669百萬美元及2,335百萬美元，

淨支出為666百萬美元，較上年同季減少65百萬美元或8.9%，主要係贍家匯出款減少。

本季雖商品及服務貿易順差減少，惟所

得順差增加，且經常移轉逆差略減，使經常帳順差增為20,011百萬美元，較上年同季增加1,135百萬美元或6.0%(圖2)。

圖2 經常帳



二、資本帳

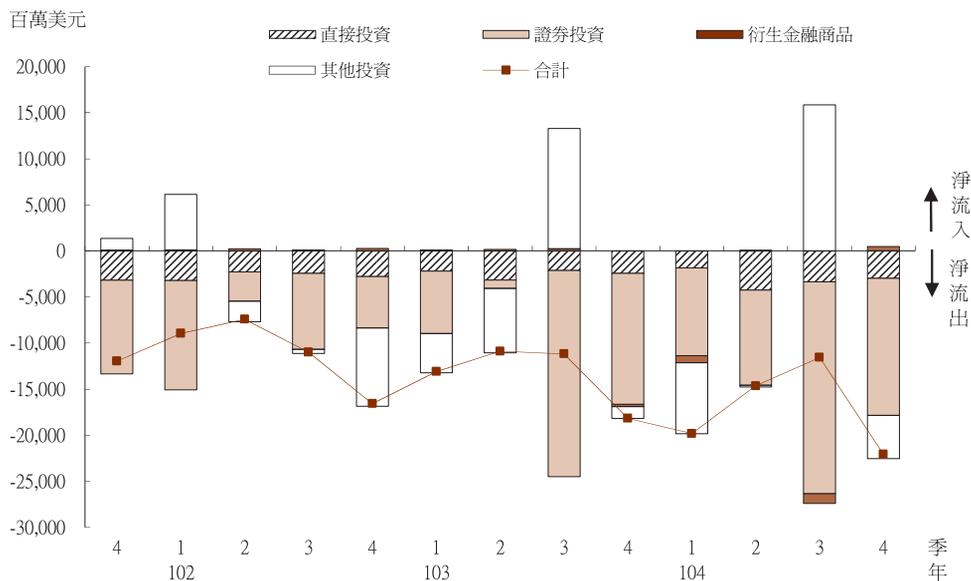
資本帳包括資本移轉(資本設備之贈與、債務之免除及移民移轉)與非生產性、非金融性資產交易(如專利權、商譽等無形資產之買賣斷)。本季資本帳逆差34百萬美元。

三、金融帳

本季金融帳淨流出22,035百萬美元。其中直接投資呈淨流出2,967百萬美元，居民

對外直接投資及非居民來台直接投資淨額分別呈淨流出3,221百萬美元及淨流入254百萬美元。證券投資呈淨流出14,865百萬美元，其中居民對外證券投資淨流出14,451百萬美元，主要係保險公司投資國外債權證券增加；非居民證券投資呈淨流出414百萬美元，主要係外資減持國內債券。衍生金融商品呈淨流入481百萬美元。其他投資呈淨流出4,684百萬美元，主要係銀行部門償還國外同業及聯行的短期借款(圖3)。

圖3 金融帳



貳、經常帳

一、商品貿易

本季商品貿易，依國際收支基礎（根據海關進出口貿易統計，就計價基礎、時差、類別及範圍予以調整）計算，商品出口計69,452百萬美元，較上年同季減少10,799百萬美元或13.5%；商品進口計55,639百萬美元，較上年同季減少10,606百萬美元或16.0%。由於出口減幅大於進口減幅，商品貿易順差減為13,813百萬美元，較上年同季減少193百萬美元或1.4%。

以下根據海關進出口貿易統計，就貿易結構、主要貨品與主要貿易地區別進一步分析出、進口概況。

就貿易結構而言，出口方面，本季僅農

產加工品增加4.5%；農產品及工業產品出口分別減少10.2%及14.1%，其中工業產品中的重化工業產品向為我國出口主力(占出口比重高達79.7%)，較上年同季減少15.2%。進口方面，資本設備較上年同季增加1.1%，主要因精密儀器與機械設備進口增加；消費品增加3.2%，主要係因手機進口增加；農工原料則因國際油價及鋼鐵持續低檔，礦產品、塑化原料及基本金屬進口大減，本季減少23.1%。

就主要貨品而言，與上年同季比較，出口以「電子零組件」、「光學器材」、與「基本金屬及其製品」減額最大，占出口總減額的44.1%；進口方面則以「礦產品」、

「基本金屬及其製品」與「化學品」減額較大，合計占進口減額的85.9%。

就主要貿易地區而言，出口方面，本季對中國大陸(含香港，以下同)出口較上年同季減少4,990百萬美元或15.2%，為出口減額最大的地區；其次為東協，較上年同季減少2,763百萬美元或18.5%。進口方面，由於國際原油價格持續偏低，自中東進口較上年同季減少3,586百萬美元或41.0%最大；其次為東協，減少1,637百萬美元或20.1%。就主要出口市場比重而言，仍以中國大陸所占比重40.1%最高，其次為東協的17.4%；美國及歐洲則占12.1%及9.4%分居第三、四位。主要進口來源以中國大陸比重20.8%最高，日本及美國則以16.5%及13.7%分居第二、三位。

二、服務

本季服務收入14,470百萬美元，較上年同季減少646百萬美元；服務支出11,894百萬美元，較上年同季減少231百萬美元。由於收入減額大於支出減額，服務收支順差由上年同季2,991百萬美元縮減為2,576百萬美元。茲將服務收支主要項目之內容及其變動說明如下(表2)：

(一) 運輸

就運輸而言，可區分為旅客運輸、貨物運輸及其他（主要為國外港口、機場費用）。本季運輸收入計2,508百萬美元，較上

年同季減少458百萬美元，主要係國際線貨運收入減少。運輸支出計2,713百萬美元，較上年同季減少90百萬美元，主因係進口貨運支出減少。由於收入減額大於支出減額，本季運輸由上年同季之順差163百萬美元轉為逆差205百萬美元。

(二) 旅行

本季來台旅客人次雖成長8.7%，惟因平均每人每日消費金額減少，致旅行收入僅較上年同季微幅增加12百萬美元，為3,785百萬美元。旅行支出增至3,608百萬美元，較上年同季增加40百萬美元，主要係國人出國人次增加所致。由於收入增額小於支出增額，旅行收支順差減至177百萬美元，較上年同季減少28百萬美元。

(三) 其他服務

其他服務包括通訊、營建、保險、金融、電腦與資訊、專利權使用費、三角貿易、營運租賃、專業技術事務服務及個人、文化與休閒以及政府服務等項目。本季其他服務收入計8,177百萬美元，較上年同季減少200百萬美元，主要係三角貿易淨收入減少。其他服務支出計5,573百萬美元，較上年同季減少181百萬美元，主要為營運租賃的租船支出與專業技術事務支出減少。由於收入減額大於支出減額，本季其他服務淨收入減為2,604百萬美元，較上年同季減少19百萬美元。

表2 服務貿易

單位：百萬美元

	104年第4季			103年第4季			增減比較	
	(1) 收入	(2) 支出	(1)-(2)	(3) 收入	(4) 支出	(3)-(4)	(5) 收入	(6) 支出
服務	14,470	11,894	2,576	15,116	12,125	2,991	-646	-231
一、運輸服務	2,508	2,713	-205	2,966	2,803	163	-458	-90
(一)客運	649	501	148	712	479	233	-63	22
(二)貨運	1,667	1,043	624	2,115	1,114	1,001	-448	-71
(三)其他	192	1,169	-977	139	1,210	-1,071	53	-41
二、旅行	3,785	3,608	177	3,773	3,568	205	12	40
三、其他服務	8,177	5,573	2,604	8,377	5,754	2,623	-200	-181
(一)通訊	112	145	-33	107	122	-15	5	23
(二)營建	127	244	-117	139	163	-24	-12	81
(三)保險	64	192	-128	89	254	-165	-25	-62
(四)金融	287	84	203	319	80	239	-32	4
(五)電腦與資訊	400	213	187	452	262	190	-52	-49
(六)專利權、商標等使用費	256	954	-698	223	892	-669	33	62
(七)其他事務服務	6,774	3,500	3,274	6,906	3,736	3,170	-132	-236
1. 三角貿易及與貿易有關服務	5,287	1,273	4,014	5,543	1,211	4,332	-256	62
2. 營運租賃	46	432	-386	62	562	-500	-16	-130
3. 專業技術與雜項	1,441	1,795	-354	1,301	1,963	-662	140	-168
(八)個人、文化與休閒服務	70	64	6	65	71	-6	5	-7
(九)不包括在其他項目的政府服務	87	177	-90	77	174	-97	10	3

三、所得

所得包括薪資所得及投資所得。本季所得收入7,107百萬美元，較上年同季減少74百萬美元，主要外匯資產投資所得減少；所得支出2,819百萬美元，較上年同季大減1,752百萬美元，主要係支付外資來台直接投資所得減少。由於收入減額小於支出減額，本季所得收支順差增為4,288百萬美元，較上年同季增加1,678百萬美元(表3)。

四、經常移轉

本季經常移轉收入計1,669百萬美元，較上年同季增加7百萬美元；支出計2,335百萬美元，亦較上年同季減少58百萬美元，主要係贍家匯出款減少。由於支出減額大於收入減額，本季經常移轉淨支出由上年同季的731百萬美元縮減為666百萬美元。

表3 所得及經常移轉

單位：百萬美元

	104年第4季			103年第4季			增減比較	
	(1) 收入	(2) 支出	(1)-(2)	(3) 收入	(4) 支出	(3)-(4)	(5) 收入	(6) 支出
所得	7,107	2,819	4,288	7,181	4,571	2,610	-74	-1,752
一、薪資所得	160	84	76	158	87	71	2	-3
二、投資所得	6,947	2,735	4,212	7,023	4,484	2,539	-76	-1,749
(一)直接投資	1,956	1,484	472	1,919	3,189	-1,270	37	-1,705
(二)證券投資	526	747	-221	565	809	-244	-39	-62
(三)其他投資	4,465	504	3,961	4,539	486	4,053	-74	18
經常移轉	1,669	2,335	-666	1,662	2,393	-731	7	-58

參、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、衍生金融商品與其他投資。 本季金融帳淨流出22,035百萬美元。茲將本季金融帳變動說明如下(表4)：

表4 金融帳

單位：百萬美元

	104年第4季			103年第4季			增減比較	
	(1) 資產	(2) 負債	(1)+(2) 淨額	(3) 資產	(4) 負債	(3)+(4) 淨額	(1)-(3) 資產	(2)-(4) 負債
一、直接投資	-3,221	254	-2,967	-2,905	484	-2,421	-316	-230
(一)對外直接投資	-3,221	—	-3,221	-2,905	—	-2,905	-316	—
(二)來台直接投資	—	254	254	—	484	484	—	-230
二、證券投資	-14,451	-414	-14,865	-15,888	1,680	-14,208	1,437	-2,094
(一)股權證券	-2,796	73	-2,723	-5,213	1,811	-3,402	2,417	-1,738
(二)債權證券	-11,655	-487	-12,142	-10,675	-131	-10,806	-980	-356
1.債券與票券	-11,596	-487	-12,083	-9,326	-131	-9,457	-2,270	-356
2.貨幣市場工具	-59	0	-59	-1,349	0	-1,349	1,290	0
三、衍生金融商品	3,542	-3,061	481	1,809	-2,065	-256	1,733	-996
四、其他投資	9,943	-14,627	-4,684	8,351	-9,636	-1,285	1,592	-4,991
(一)貿易信用	43	-709	-666	438	-503	-65	-395	-206
(二)借款	-2,683	-6,002	-8,685	165	-10,072	-9,907	-2,848	4,070
(三)現金與存款	6,186	-5,578	608	8,922	2,021	10,943	-2,736	-7,599
(四)其他	6,397	-2,338	4,059	-1,174	-1,082	-2,256	7,571	-1,256
合 計	-4,187	-17,848	-22,035	-8,633	-9,537	-18,170	4,446	-8,311

註：無符號表示資本淨流入或資產減少或負債增加；負號表示資本淨流出或資產增加或負債減少。

一、直接投資

本季直接投資淨流出2,967百萬美元。其

中，對外直接投資呈淨流出3,221百萬美元，投資地區仍以中國大陸居首，主要投資行業為金融及保險業、非金屬礦物製品製造業，

以及電腦、電子產品及光學製品製造業；非居民來台直接投資淨流入254百萬美元，主要投資行業為批發及零售業、金融及保險業，以及專業、科學及技術服務業。

二、證券投資

本季證券投資呈淨流出14,865百萬美元。茲就資產與負債分別說明如下：

(一) 資產方面

本季居民投資國外證券呈淨流出14,451百萬美元。其中股權證券淨流出2,796百萬美元，主要係國人買入國外股權證券；債權證券呈淨流出11,655百萬美元，主要係保險公司投資國外債券增加。

(二) 負債方面

本季非居民投資國內證券呈淨流出414百萬美元，主要係OBU贖回發行之債券。其中股權證券投資淨流入73百萬美元，主要係外資增加投資國內股票；債權證券投資淨流出487百萬美元，主要係外資減持國內債券。

三、衍生金融商品

本季衍生金融商品淨流入481百萬美元，資產方面淨流入3,542百萬美元，主要係銀行及民間部門承做衍生金融商品交易利得；負債方面呈淨流出3,061百萬美元，主要

係銀行及民間部門承做衍生金融商品交易損失。

四、其他投資

其他投資包括貿易信用、借款、現金與存款及其他資產與負債。本季其他投資呈淨流出4,684百萬美元。茲就資產與負債分別說明如下：

(一) 資產方面

居民對外其他投資呈淨流入9,943百萬美元，表示居民對非居民之其他債權減少。其中，貿易信用淨流入43百萬美元；貸款淨流出2,683百萬美元，主要係銀行部門國外短期放款增加；現金與存款淨流入6,186百萬美元，主要係民間部門收回國外存款；其他資產呈淨流入6,397百萬美元，主要係OBU收回國外應收款。

(二) 負債方面

非居民對本國其他投資呈淨流出14,627百萬美元，表示居民對非居民之其他負債減少。其中，貿易信用淨流出709百萬美元；借款淨流出6,002百萬美元，主要係OBU償還對境外金融機構之拆款；現金與存款淨流出5,578百萬美元，主要係銀行償還自國外聯行引進的資金；其他負債呈淨流出2,338百萬美元，主要係OBU國外應付款減少。

肆、中央銀行準備資產

本季國際收支呈現順差，反映在中央銀行準備資產增加1,341百萬美元。