

## 國際收支

### 壹、概況

本季我國經常帳順差 8,500 百萬美元，金 加 2,234 百萬美元（詳見表 1 及圖 1）。  
融帳淨流出 7,800 百萬美元，央行準備資產增

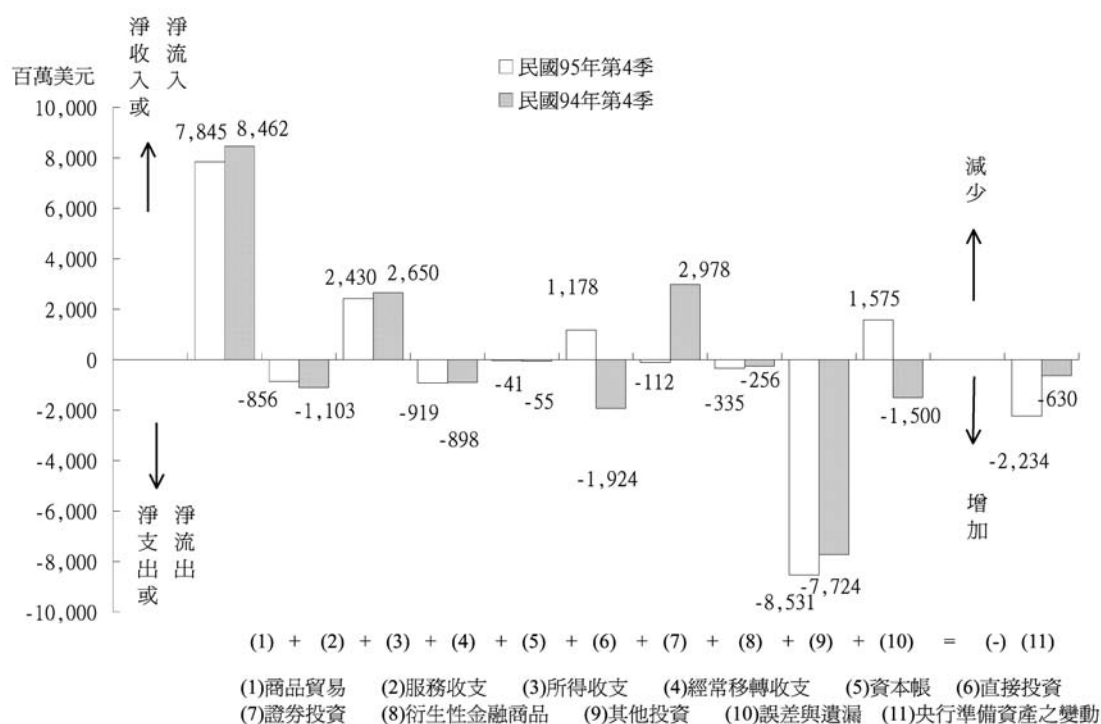
表 1 國際收支  
民國 95 年第 4 季暨民國 94 年第 4 季

單位：百萬美元

	(1) 95年 第4季	(2) 94年 第4季	(1)-(2)
A. 經常帳	8,500	9,111	-611
商品出口(f.o.b.)	58,879	54,821	4,058
商品進口(f.o.b.)	-51,034	-46,359	-4,675
商品貿易淨額	7,845	8,462	-617
服務：收入	7,464	7,159	305
服務：支出	-8,320	-8,262	-58
服務淨額	-856	-1,103	247
所得：收入	4,817	4,609	208
所得：支出	-2,387	-1,959	-428
所得淨額	2,430	2,650	-220
經常移轉：收入	965	918	47
經常移轉：支出	-1,884	-1,816	-68
經常移轉淨額	-919	-898	-21
B. 資本帳	-41	-55	14
資本帳：收入	0	1	-1
資本帳：支出	-41	-56	15
合計，A加B	8,459	9,056	-597
C. 金融帳	-7,800	-6,926	-874
對外直接投資	-1,683	-2,205	522
來台直接投資	2,861	281	2,580
證券投資(資產)	-10,823	-10,068	-755
股權證券	-8,947	-8,143	-804
債權證券	-1,876	-1,925	49
證券投資(負債)	10,711	13,046	-2,335
股權證券	10,367	13,627	-3,260
債權證券	344	-581	925
衍生性金融商品	-335	-256	-79
衍生性金融商品(資產)	584	363	221
衍生性金融商品(負債)	-919	-619	-300
其他投資(資產)	601	-8,559	9,160
一般政府	-9	-9	0
銀行	1,308	-7,196	8,504
其他	-698	-1,354	656
其他投資(負債)	-9,132	835	-9,967
貨幣當局	-7,958	1,703	-9,661
一般政府	-3	0	-3
銀行	-2,071	-1,367	-704
其他	900	499	401
合計，A至C	659	2,130	-1,471
D. 誤差與遺漏淨額	1,575	-1,500	3,075
合計，A至D	2,234	630	1,604
E. 準備資產	-2,234	-630	-1,604

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

圖 1 國際收支比較



## 一、經常帳

商品方面，本季出、進口均創歷年單季次高，出口金額較上年同季成長 7.4%，主要係對亞洲鄰國出口增加；進口成長 10.1%，主要係基本金屬及其製品、機械、化學品及礦產品進口增加。由於出口增額小於進口增額，本季商品貿易順差減為 7,845 百萬美元，較上年同季減少 617 百萬美元或 7.3%。

服務方面，本季服務收入創歷年單季次高，較上年同季增加 305 百萬美元，主要係三角貿易淨收入增加所致；服務支出金額較上年同季增加 58 百萬美元，主要係支付外輪進口貨運費用及無形資產使用費支出增加所致。收支相抵，本季服務逆差為 856 百萬美

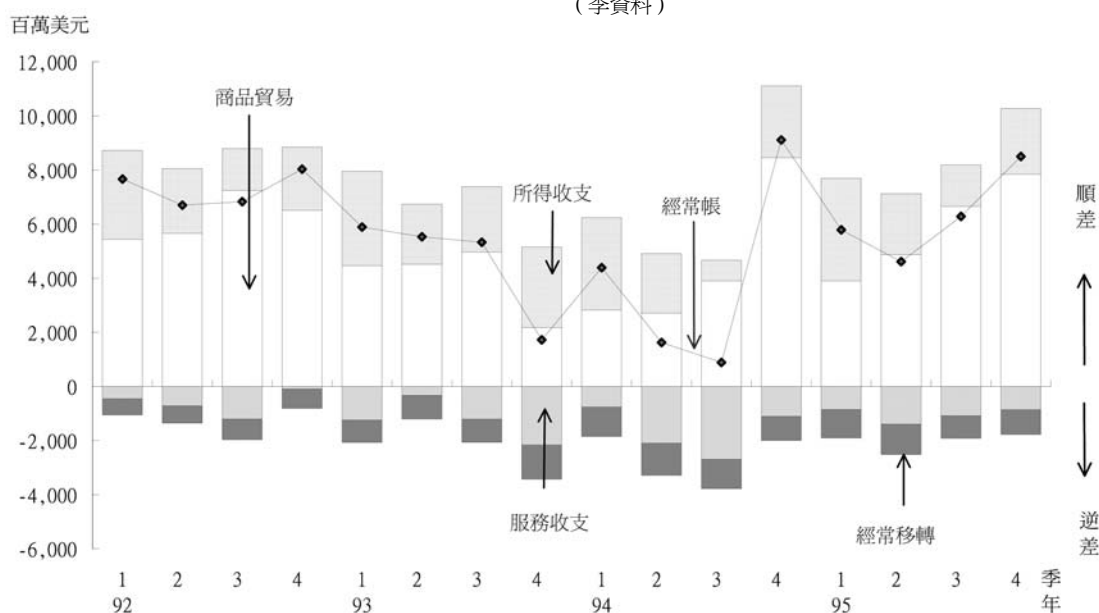
元，較上年同季減少 247 百萬美元。

所得方面，本季所得收入較上年同季增加 208 百萬美元，主要係國際利率走揚，居民外匯資產投資所得及銀行國際金融業務分行（OBU）利息收入增加；所得支出較上年同季增加 428 百萬美元，主要係對非居民股權證券投資所得支出增加。由於收入增額小於支出增額，致所得淨收入較上年同季減少 220 百萬美元，而為 2,430 百萬美元。

經常移轉方面，本季經常移轉淨支出由上年同季 898 百萬美元增加為 919 百萬美元，主要係外籍工作者匯款及贍家匯出款增加所致。

本季雖服務逆差減少，惟商品貿易及所

圖 2 經常帳  
(季資料)



得收支順差減少且經常移轉逆差增加，致經常帳（包括商品進出口、服務、所得及經常移轉）順差減少為 8,500 百萬美元，較上年同季減少 611 百萬美元或 6.7%（詳見圖 2）。

## 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）。本季資本帳逆差由上年同季 56 百萬美元減少為 41 百萬美元。

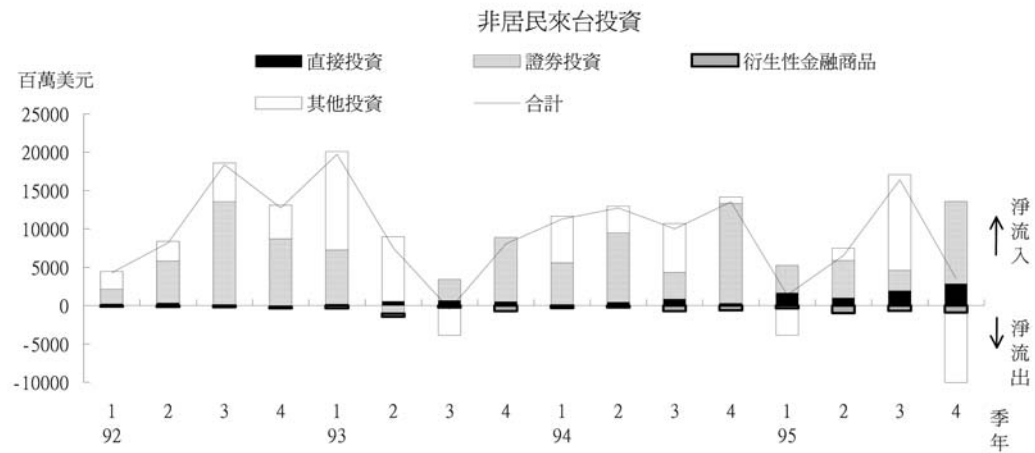
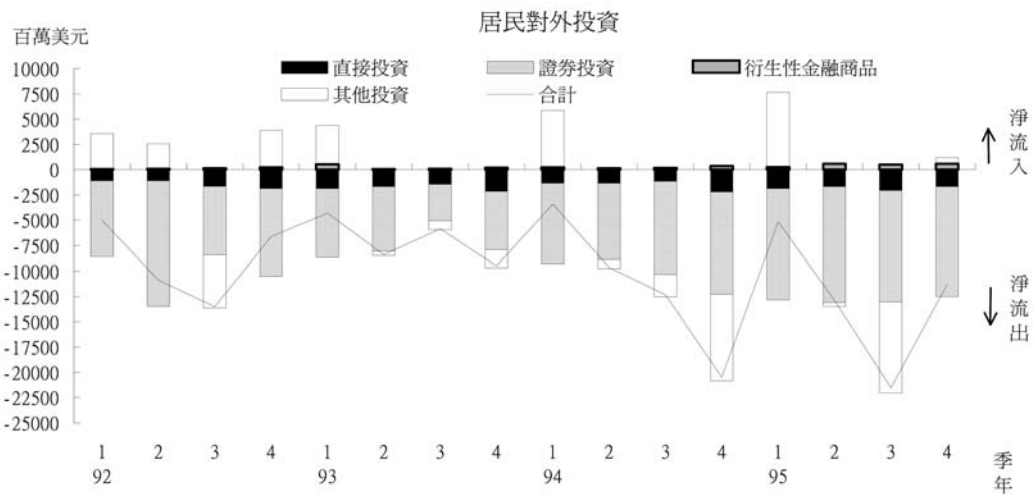
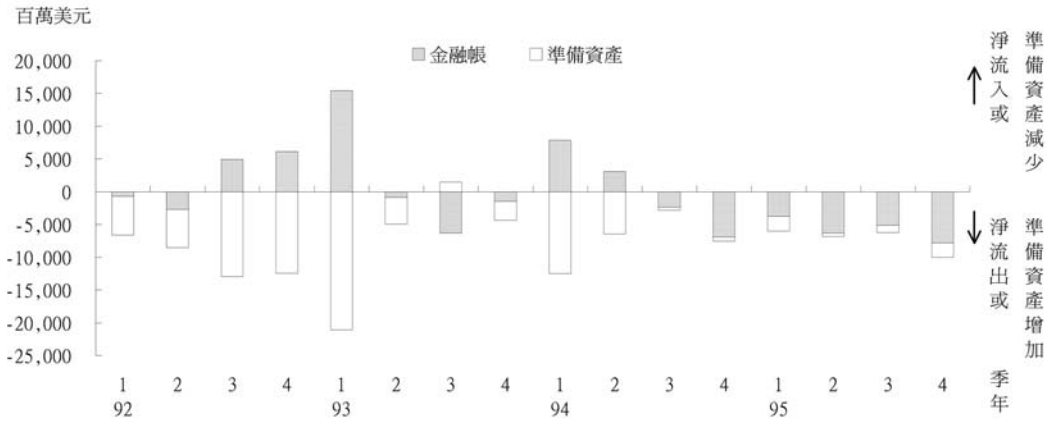
## 三、金融帳

本季金融帳呈淨流出 7,800 百萬美元，其中直接投資呈淨流入 1,178 百萬美元，係民國 90 年第 4 季以來首次呈現淨流入；居民對外直接投資 1,683 百萬美元，較上年同季減少

522 百萬美元；非居民來台直接投資 2,861 百萬美元，較上年同季增加 2,580 百萬美元，續創歷年單季最高，主要係非居民來台直接投資金融業所致。證券投資呈淨流出 112 百萬美元，居民對外證券投資淨流出 10,823 百萬美元，主要係居民透過銀行特定金錢信託投資國外基金，以及保險公司為提高資金收益，大量匯出資金投資國外證券所致；非居民來台證券投資則呈淨流入 10,711 百萬美元，主要係外資加碼匯入投資國內股市。衍生性金融商品呈淨流出 335 百萬美元。其他投資呈淨流出 8,531 百萬美元，主要係因央行為提高外匯存底收益所承做之附買回有價證券交易到期所致（詳見圖 3）。

圖3 金融帳

(季資料)



## 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，出、進口金額均創歷年單季次高。商品出口計 58,879 百萬美元，較上年同季增加 4,058 百萬美元或 7.4%；商品進口計 51,034 百萬美元，較上年同季增加 4,675 百萬美元或 10.1%。由於出口增額小於進口增額，致商品貿易順差縮減為 7,845 百萬美元，減少 617 百萬美元或 7.3%（詳見表 2 及圖 4）。

若根據海關進出口貿易統計，本季出口(按 F.O.B.計價)計 58,963 百萬美元，較上年同季增加 4,167 百萬美元或 7.6%；進口(按 C.I.F.計價)為 51,272 百萬美元，較上年同季增加

4,594 百萬美元或 9.8%；商品貿易出超由上年同季之 8,118 百萬美元減少至 7,691 百萬美元(詳見表 2)。

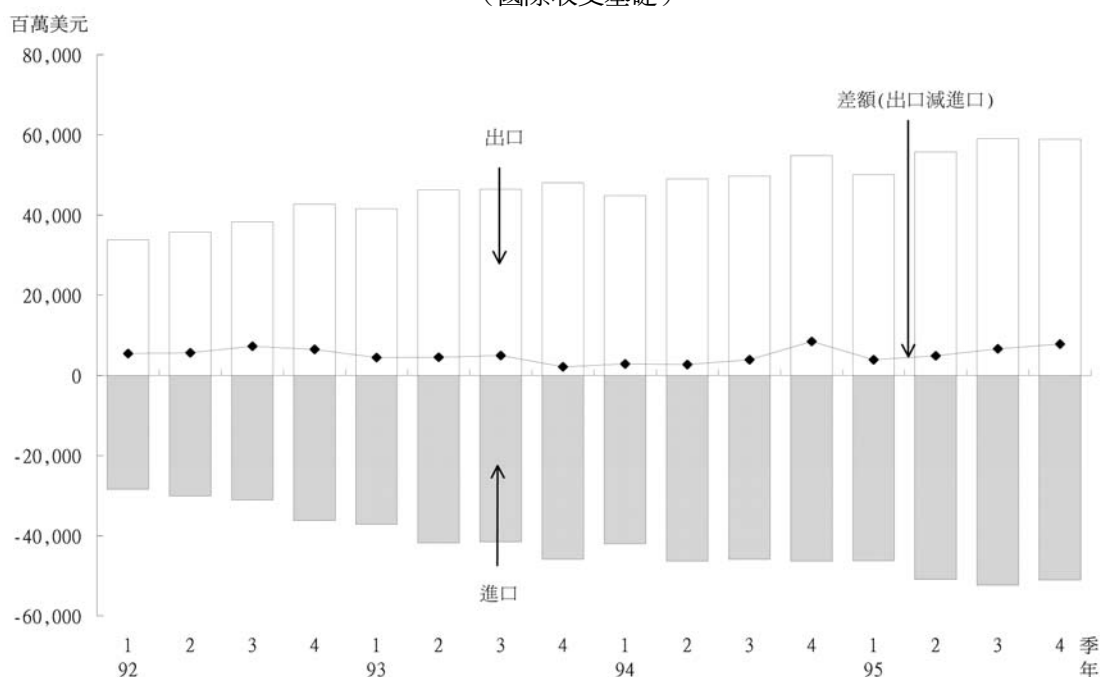
以下就貿易結構、主要貨品與主要貿易地區別進一步分析出、進口概況。就貿易結構而言，出口方面，農產品較上年同季負成長 16.6%，農產加工品較上年同季負成長 27.6%，工業產品則較上年同季成長 8.0%。工業產品中的重化工業產品向為我國出口主力（出口比重達 82.7%），較上年同季成長 8.9%，為本季出口成長的最主要來源；進口方面，由於國際原油價格攀升，致農工原料進口較上年同季成長 11.0%，資本設備則因機械進口增加而較上年同季成長 14.5%，而消費品進口則減少 8.3%。就主要貨品而言，與

表 2 商 品 貿 易

項 目	(1) 95年 第4季	(2) 94年 第4季	增 減 比 較	
			金 額	%
一、商品出口 (f.o.b.)	58,879	54,821	4,058	7.4
出口毛值 (f.o.b.)*	58,963	54,796	4,167	7.6
加或減：時差、類別及範圍 等調整數	-84	25	-109	
二、商品進口 (f.o.b.)	51,034	46,359	4,675	10.1
進口毛值 (c.i.f.)*	51,272	46,678	4,594	9.8
加或減：時差、類別及範圍 等調整數	1,106	883	223	
減：運 保 費	-1,344	-1,202	-142	
三、商品貿易順差或逆差	7,845	8,462	-617	-7.3
貿易出超或入超(-)*	7,691	8,118	-427	-5.3

\*資料來源：財政部統計處編進出口貿易統計。

圖 4 進出口貿易值及其差額  
(國際收支基礎)



上年同季相比，出口方面以「基本金屬及其製品」、「電子產品」及「塑膠、橡膠及其製品」增額較大，三者合計占出口總增額的 90.5%；進口貨品中，則以「基本金屬及其製品」、「機械」、「化學品」及「礦產品」增額較大，四者合計占進口總增額的 103.8%。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）出口較上年同季增加 1,874.4 百萬美元或 8.5%，係出口增額最大的國家；其次為對歐洲出口，較上年同季增加 1,062.9 百萬美元或 16.3%。進口方面，以中國大陸、美國及韓國增額最多，分別較上年同季成長 20.3%、19.0% 及 16.8%。就主要出口市場比重來看，以中國大

陸所占比重最高，達 40.5%，其次為美國的 13.5%，東協六國及歐洲出口比重分居第三、四位，各為 13.1% 與 12.9%。主要進口來源則以日本所占比重最高，達 22.7%，其次為中國大陸的 14.1%，美國的 11.8% 及東協六國的 11.0% 分居第三、四位。

## 二、服務

本季服務收入計 7,464 百萬美元，較上年同季增加 305 百萬美元；服務支出計 8,320 百萬美元，較上年同季增加 58 百萬美元。收支相抵，本季服務淨支出由上年同季之 1,103 百萬美元大幅減少為 856 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(詳見表 3)：

表3 服務、所得及經常移轉

單位：百萬美元

	95年第四季			94年第四季			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	7,464	8,320	-856	7,159	8,262	-1,103	305	58
一、運輸服務	1,672	2,238	-566	1,610	2,198	-588	62	40
二、旅行	1,297	2,019	-722	1,281	1,931	-650	16	88
三、其他服務	4,495	4,063	432	4,268	4,133	135	227	-70
(一)通訊	69	102	-33	86	121	-35	-17	-19
(二)營建	53	72	-19	34	56	-22	19	16
(三)保險	131	230	-99	119	224	-105	12	6
(四)金融	283	325	-42	538	465	73	-255	-140
(五)電腦與資訊	55	75	-20	23	100	-77	32	-25
(六)專利權、商標等使用費	54	567	-513	49	466	-417	5	101
(七)其他事務服務	3,612	2,424	1,188	3,333	2,433	900	279	-9
1.三角貿易淨額	2,445	0	2,445	2,206	0	2,206	239	0
2.營運租賃	81	511	-430	95	557	-462	-14	-46
3.專業技術與雜項	1,086	1,913	-827	1,032	1,876	-844	54	37
(八)個人、文化與休閒服務	27	51	-24	21	54	-33	6	-3
(九)不包括在其他項目的政府服務	211	217	-6	65	214	-149	146	3
所得	4,817	2,387	2,430	4,609	1,959	2,650	208	428
一、薪資所得	70	91	-21	63	116	-53	7	-25
二、投資所得	4,747	2,296	2,451	4,546	1,843	2,703	201	453
經常移轉	965	1,884	-919	918	1,816	-898	47	68

## (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1,672百萬美元，為歷年單季最高，較上年同季增加62百萬美元，主要係國航國際線貨運及客運收入增加。運輸支出計2,238百萬美元，較上年同季增加40百萬美元，主要係支付外輪進口貨運費用增加所致。收支相抵，本季運輸淨支出由上年同季之588百萬美元縮減為566百萬美元。

## (二) 旅行

旅行依目的可區分為商務旅行與個人旅行。本季旅行收入計1,297百萬美元，較上年

同季增加16百萬美元，主要係來台旅客人數增加所致。旅行支出計2,019百萬美元，較上年同季增加88百萬美元，主要係國人出國人數增加所致。收支相抵後，本季旅行淨支出由上年同季之650百萬美元增加為722百萬美元。

## (三) 其他服務

其他服務收支方面，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、專業技術與雜項服務及個人、文化與休閒以及政府服務等項目。本季其他服務收入計4,495百萬美元，較上年同季增加227百萬美元，主要係三角貿易淨

收入增加所致。其他服務支出計 4,063 百萬美元，較上年同季減少 70 百萬美元，主要係金融服務、營運租賃及航空公司分支單位經費支出減少所致。收支相抵，其他服務由上年同季之淨收入 135 百萬美元增為 432 百萬美元。

### 三、所得

所得包括薪資所得及投資所得。為配合國際貨幣基金（IMF）第五版國際收支手冊的定義，將外籍工作者在台居留一年以下者視為非居民，其匯出薪資列為所得支出；一年以上者則視為居民，其匯出薪資列為經常移轉支出。本季所得收入 4,817 百萬美元，較上年同季增加 208 百萬美元，主要係國際利率

走揚，居民外匯資產投資所得及 OBU 利息收入增加所致；所得支出計 2,387 百萬美元，較上年同季增加 428 百萬美元，主要係對非居民股權證券投資所得支出增加。收支相抵後本季所得淨收入由上年同季之 2,650 百萬美元減為 2,430 百萬美元。

### 四、經常移轉

本季經常移轉收支方面，收入計 965 百萬美元，較上年同季增加 47 百萬美元，主要係贍家匯入款增加；支出計 1,884 百萬美元，較上年同季增加 68 百萬美元，主要係外籍工作者匯款及贍家匯出款增加所致。本季經常移轉淨支出由上年同季之 898 百萬美元增加為 919 百萬美元。

## 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、衍生性金融商品與其他投資。本季金融帳呈淨流出 7,800 百萬美元(上年同季呈淨流出 6,926 百萬美元)。茲將本季金融帳變動說明如下(詳見表 4)：

### 一、直接投資

本季直接投資淨流入 1,178 百萬美元，係民國 90 年第 4 季以來首次呈現淨流入。其中，居民對外直接投資呈淨流出 1,683 百萬美元，較上年同季減少 23.7%。居民對外投資地區以中國大陸居首；主要投資行業為電子零組件製造業及金融投資業。非居民來台直接投資為 2,861 百萬美元，為歷年單季最高，

較上年同季大幅成長 918.1%，主要係非居民來台直接投資金融業所致。

### 二、證券投資

本季證券投資呈淨流出 112 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 10,823 百萬美元。其中股權證券投資淨流出 8,947 百萬美元，主要係居民投資國外基金大幅增加，以及保險公司為提高資金收益，大量匯出資金投資國外證券所致；債權證券投資淨流出 1,876 百萬美元，主要係居民以及保險公司為提高資金收益，大量匯出資金投資國外



表 4 金融帳

單位：百萬美元

	95年第4季			94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	-1,683	2,861	1,178	-2,205	281	-1,924	522	2,580
(一)對外直接投資	-1,683	—	-1,683	-2,205	—	-2,205	522	—
(二)來台直接投資	—	2,861	2,861	—	281	281	—	2,580
二、證券投資	-10,823	10,711	-112	-10,068	13,046	2,978	-755	-2,335
(一)股權證券	-8,947	10,367	1,420	-8,143	13,627	5,484	-804	-3,260
(二)債權證券	-1,876	344	-1,532	-1,925	-581	-2,506	49	925
1.債券與票券	-1,861	342	-1,519	-2,077	-573	-2,650	216	915
2.貨幣市場工具	-15	2	-13	152	-8	144	-167	10
三、衍生性金融商品	584	-919	-335	363	-619	-256	221	-300
四、其他投資	601	-9,132	-8,531	-8,559	835	-7,724	9,160	-9,967
(一)貿易信用	-217	-100	-317	-236	259	23	19	-359
(二)借款	-2,290	-7,530	-9,820	-5,170	511	-4,659	2,880	-8,041
(三)現金與存款	-2,574	-1,296	-3,870	-2,717	-482	-3,199	143	-814
(四)其他	5,682	-206	5,476	-436	547	111	6,118	-753
合 計	-11,321	3,521	-7,800	-20,469	13,543	-6,926	9,148	-10,022

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

債券。債權證券投資中，債券與票券淨流出 1,861 百萬美元，而貨幣市場工具則淨流出 15 百萬美元。

#### (二) 負債方面

本季非居民投資國內證券呈淨流入 10,711 百萬美元，其中股權證券投資淨流入 10,367 百萬美元，主要係外資匯入投資國內股市所致；債權證券投資淨流入 344 百萬美元，其中債券與票券淨流入 342 百萬美元，主要係國內企業發行海外可轉換公司債所致；貨幣市場工具呈淨流入 2 百萬美元。

#### 三、衍生性金融商品

本季衍生性金融商品淨流出 335 百萬美元，資產方面淨流入 584 百萬美元，主要是

銀行之 OBU 承做衍生性金融商品交易之已實現資本利得；負債方面呈淨流出 919 百萬美元，主要係民間部門從事衍生性金融商品交易之損失。

#### 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 8,531 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 601 百萬美元，表示居民對非居民之其他債權減少。其中，貿易信用呈淨流出 217 百萬美元；放款呈淨流出 2,290 百萬美元，主要係銀行部門增

加對國外同業拆放所致；現金與存款為淨流出 2,574 百萬美元，主要是居民增加國外銀行存款所致；其他資產呈淨流入 5,682 百萬美元，反映銀行部門其他短期資產減少。

#### (二) 負債方面

非居民對本國其他投資呈淨流出 9,132 百萬美元，表示居民對非居民之其他負債減

少。其中，貿易信用呈淨流出 100 百萬美元；借款呈淨流出 7,530 百萬美元，主要係因央行為提高外匯存底收益所承做之附買回有價證券交易到期所致；現金與存款呈淨流出 1,296 百萬美元，主要係海外聯行減少在國內銀行部門的存款；其他負債呈淨流出 206 百萬美元，主要係銀行部門其他短期負債減少。

#### 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 2,234 百萬美元。