

## 國際收支

### 一、概況

本季我國經常帳順差9,216百萬美元，金 資產增加630百萬美元。  
融帳淨流出6,864百萬美元，反映在央行準備

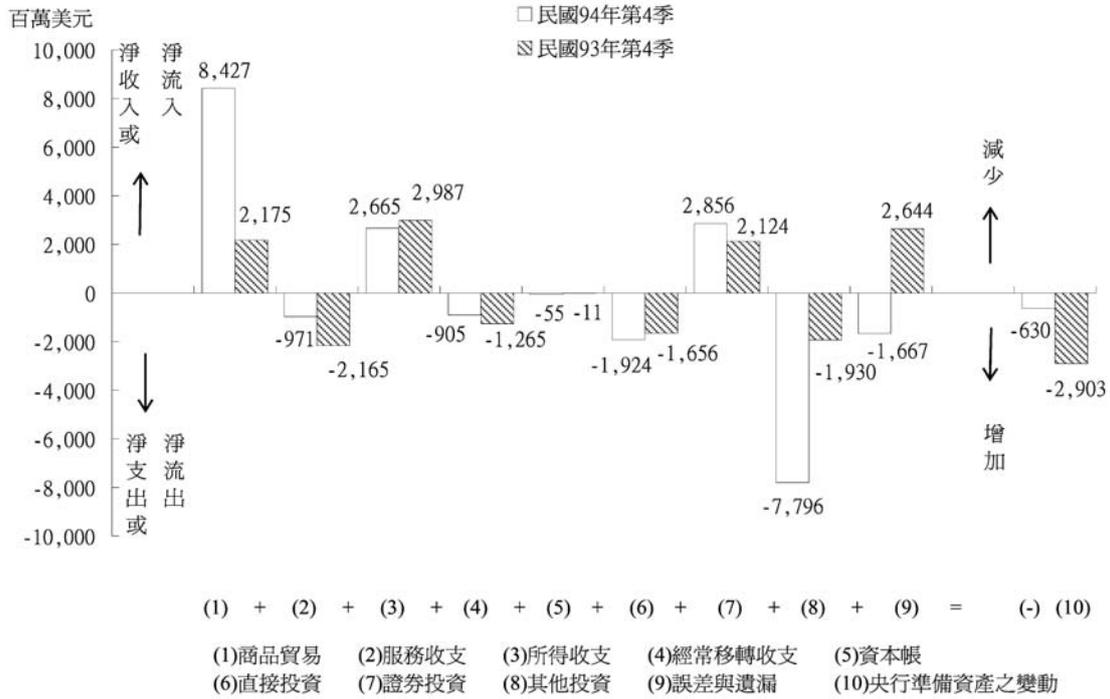
表1 國際收支  
民國94年第4季暨民國93年第4季

單位：百萬美元

	(1) 94年 第4季	(2) 93年 第4季	(1)-(2)
A. 經常帳	9,216	1,732	7,484
商品出口(f.o.b.)	51,975	45,559	6,416
商品進口(f.o.b.)	-43,548	-43,384	-164
<i>商品貿易淨額</i>	<i>8,427</i>	<i>2,175</i>	<i>6,252</i>
服務：收入	7,287	5,941	1,346
服務：支出	-8,258	-8,106	-152
<i>服務淨額</i>	<i>-971</i>	<i>-2,165</i>	<i>1,194</i>
所得：收入	4,615	3,992	623
所得：支出	-1,950	-1,005	-945
<i>所得淨額</i>	<i>2,665</i>	<i>2,987</i>	<i>-322</i>
經常移轉：收入	918	816	102
經常移轉：支出	-1,823	-2,081	258
<i>經常移轉淨額</i>	<i>-905</i>	<i>-1,265</i>	<i>360</i>
B. 資本帳	-55	-11	-44
資本帳：收入	1	6	-5
資本帳：支出	-56	-17	-39
<i>合計，A+B</i>	<i>9,161</i>	<i>1,721</i>	<i>7,440</i>
C. 金融帳	-6,864	-1,462	-5,402
對外直接投資	-2,205	-2,155	-50
來台直接投資	281	499	-218
證券投資(資產)	-10,410	-6,256	-4,154
股權證券	-8,143	-4,854	-3,289
債權證券	-2,267	-1,402	-865
證券投資(負債)	13,266	8,380	4,886
股權證券	13,627	7,672	5,955
債權證券	-361	708	-1,069
其他投資(資產)	-8,915	-1,813	-7,102
一般政府	-9	30	-39
銀行	-7,613	-4,011	-3,602
其他	-1,293	2,168	-3,461
其他投資(負債)	1,119	-117	1,236
貨幣當局	1,703	-1,328	3,031
一般政府	0	0	0
銀行	-948	769	-1,717
其他	364	442	-78
<i>合計，A至C</i>	<i>2,297</i>	<i>259</i>	<i>2,038</i>
D. 誤差與遺漏淨額	-1,667	2,644	-4,311
<i>合計，A至D</i>	<i>630</i>	<i>2,903</i>	<i>-2,273</i>
E. 準備資產	-630	-2,903	2,273

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，本季出口金額續創歷年單季新高，較上年同季成長 14.1%，主要係對亞洲鄰國出口增加；進口金額則為歷年單季次高（依國際收支基礎計算），主要係原油、電子產品零組件及消費品進口增加，惟資本設備進口大幅減少，致進口較上年同季僅成長 0.4%。由於出口增額遠大於進口增額，本季商品貿易順差擴增為 8,427 百萬美元，創歷年單季新高，較上年同季大幅增加 6,252 百萬美元或 2.87 倍。

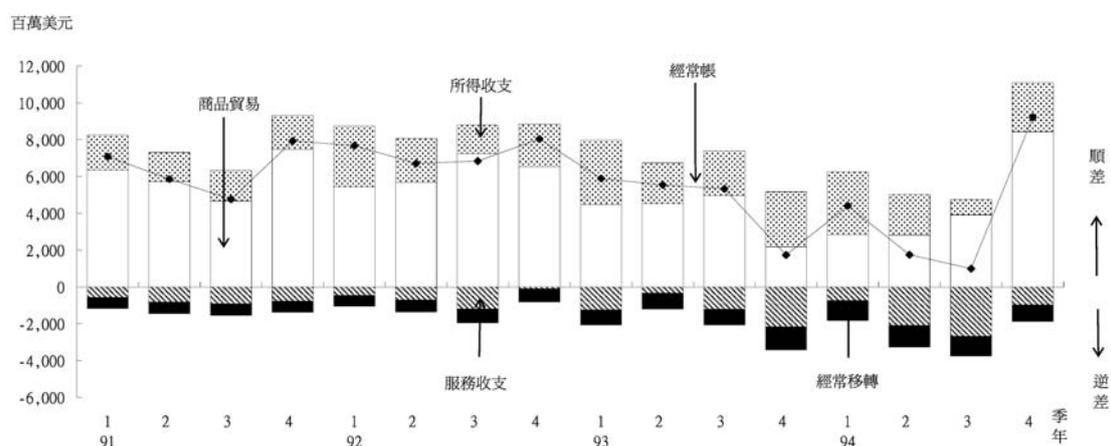
服務方面，本季服務收入亦為歷年單季最高，金額較上年同季增加 1,346 百萬美元，主要係三角貿易淨收入以及金融服務收入增加所致；服務支出亦較上年同季增加 152 百

萬美元，主要係金融服務、租船及航空客運支出增加所致。收支相抵，本季服務逆差較上年同季減少 1,194 百萬美元，而為 971 百萬美元。

所得方面，所得收入較上年同季增加 623 百萬美元，主要係居民股本投資所得收入及國際金融業務分行利息收入增加；所得支出較上年同季大幅增加 945 百萬美元，達 1,950 百萬美元，主要係非居民股本投資所得匯出及國際金融業務分行利息支出增加所致。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 322 百萬美元，而為 2,665 百萬美元。

經常移轉方面，本季經常移轉淨支出由上年同季 1,265 百萬美元減少為 905 百萬美

圖2 經常帳  
(季資料)



元，主要係贍家匯出款減少所致。

本季雖所得順差減少，惟商品貿易順差大幅增加且服務與經常移轉逆差減少，致經常帳（包括商品進出口、服務、所得及經常移轉）順差擴增為9,216百萬美元，為歷年單季最高，較上年同季大幅增加7,484百萬美元或4.32倍（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）。本季資本帳因購買無形資產所有權支出增加，致逆差由上年同季11百萬美元增加為55百萬美元。

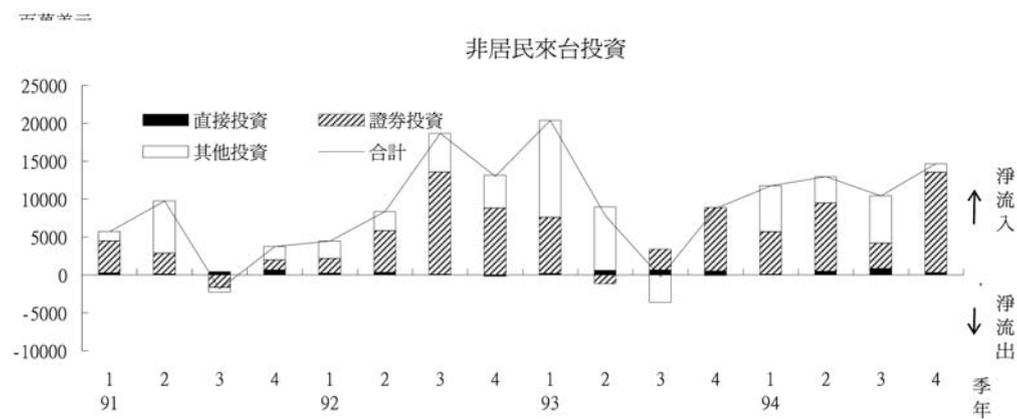
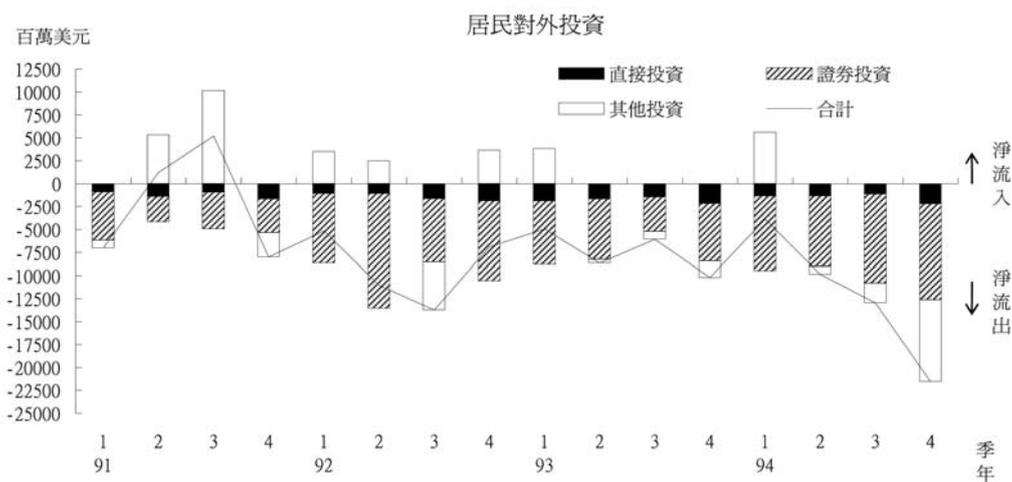
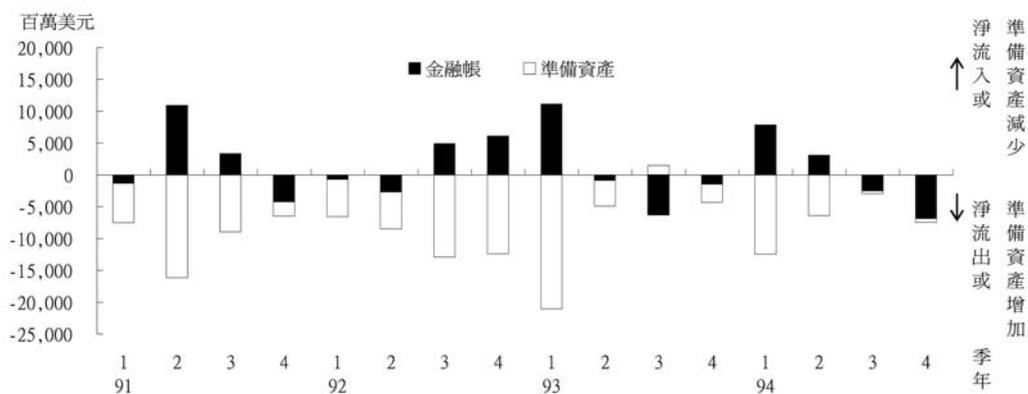
### （三）金融帳

本季金融帳呈淨流出6,864百萬美元，其中直接投資呈淨流出1,924百萬美元，居民對

外直接投資2,205百萬美元，較上年同季增加50百萬美元；非居民來台直接投資281百萬美元，較上年同季減少218百萬美元。證券投資淨流入2,856百萬美元，居民對外證券投資淨流出10,410百萬美元，為歷年單季次高（僅次於92年第2季），主要係居民透過銀行特定金錢信託投資國外證券大幅增加，以及保險公司與銀行之國際金融業務分行為提高資金收益，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13,266百萬美元，亦為歷年單季次高（僅次於92年第3季），其中股權證券創歷年單季最大淨流入，主要係外資鉅額匯入投資國內股市。其他投資為淨流出7,796百萬美元，主要係銀行部門增加對國外同業的拆放，以及減少自國外聯行引進資金所致（詳見圖3）。

圖 3 金融帳

(季資料)



## 二、經常帳

## (一) 商品貿易

本季商品貿易，依國際收支基礎計算（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）商品出口計 51,975 百萬美元，續創歷年單季新高，較上年同季增加 6,416 百萬美元或 14.1%。商品進口計 43,548 百萬美元，則為歷年單季次高，較上年同季增加 164 百萬美元或 0.4%；由於出口增額遠大於進口增額，致商品貿易順差由上年同季之 2,175 百萬美元擴增為 8,427 百萬美元，大幅增加 6,252 百萬美元或 2.87 倍（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 52,253 百萬美元，較上年同季增加 6,495 百萬美元或 14.2%；進口（按 C.

I.F. 計價）為 46,398 百萬美元，較上年同季增加 414 百萬美元或 0.9%；本季商品貿易由上年同季之入超 226 百萬美元轉為出超 5,855 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 12.8%，農產加工品及工業產品分別較上年同季成長 12.7% 及 14.2%。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 79.9%），較上年同季成長 17.6%，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 7.3%，消費品進口則成長 13.8%，而資本設備則因機械與精密儀器進口減少而較上

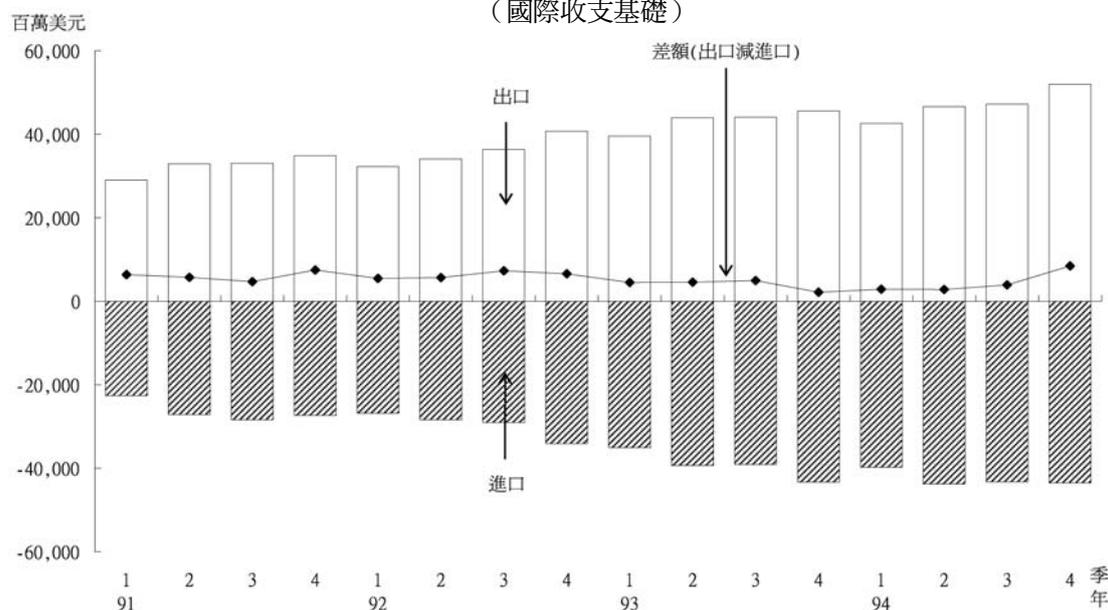
表 2 商品貿易

單位：百萬美元

項 目	(1) 94年 第4季	(2) 93年 第4季	增 減 比 較	
			金 額	%
一、商品出口 (f.o.b.)	51,975	45,559	6,416	14.1
出口毛值 (f.o.b.)*	52,253	45,758	6,495	14.2
加或減：時差、類別及範圍 等調整數	-278	-199	-79	
二、商品進口 (f.o.b.)	43,548	43,384	164	0.4
進口毛值 (c.i.f.)*	46,398	45,984	414	0.9
加或減：時差、類別及範圍 等調整數	-1,649	-1,254	-395	
減：運 保 費	-1,201	-1,346	145	
三、商品貿易順差或逆差	8,427	2,175	6,252	287.4
貿易出超或入超(-)*	5,855	-226	6,081	2,690.7

\*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)



年同季負成長 23.0%。就主要貨品而言，與上年同季相比，出口方面以「電子產品」、「精密儀器」、「化學品」以及「塑膠、橡膠及其製品」等增額較大，四者合計占出口總增額的 85.6%；進口貨品中，則以「電子產品」及「礦產品」（以原油為主）增額較大，二者合計占進口總增額的 7.06 倍。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 3,782 百萬美元或 23.0%，係出口增額最大的國家，其次為對東協六國出口，較上年同季增加 1,242 百萬美元或 20.6%。進口方面，以自東協六國、沙烏地阿拉伯、中國大陸及韓國增加最多，分別較上年同季成長 12.5%、34.4%、9.2%及 11.1%。就主要出口市場比重來看，以中國大陸所占比重最高，達 38.8%，

其次為美國的 14.4%，東協六國及歐洲出口比重分居第三、四位，各為 13.9%與 12.3%。主要進口來源則以日本所占比重最高，達 24.1%，其次為中國大陸的 12.7%，東協六國的 12.4%及歐洲的 11.7%分居第三、四位。

## (二) 服務

本季服務收入計 7,287 百萬美元，為歷年單季最高，較上年同季增加 1,346 百萬美元；服務支出計 8,258 百萬美元，為歷年單季次高（僅次於 94 年第 3 季），較上年同季增加 152 百萬美元。收支相抵，本季服務淨支出由上年同季之 2,165 百萬美元大幅減少為 971 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)：

### 1. 運輸

就運輸而言，可區分為旅客運輸、貨物

表3 服務、所得及經常移轉

單位：百萬美元

	94年第4季			93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	7,287	8,258	-971	5,941	8,106	-2,165	1,346	152
一、運輸服務	1,617	2,194	-577	1,482	2,261	-779	135	-67
二、旅行	1,297	1,931	-634	1,151	2,063	-912	146	-132
三、其他服務	4,373	4,133	240	3,308	3,782	-474	1,065	351
(一)通訊	86	121	-35	75	152	-77	11	-31
(二)營建	34	56	-22	52	152	-100	-18	-96
(三)保險	119	224	-105	65	264	-199	54	-40
(四)金融	538	465	73	243	239	4	295	226
(五)電腦與資訊	23	100	-77	32	73	-41	-9	27
(六)專利權、商標等使用費	49	466	-417	84	419	-335	-35	47
(七)其他事務服務	3,438	2,433	1,005	2,695	2,204	491	743	229
1.三角貿易淨額	2,311	0	2,311	1,632	0	1,632	679	0
2.營運租賃	95	557	-462	77	435	-358	18	122
3.專業技術與雜項	1,032	1,876	-844	986	1,769	-783	46	107
(八)個人、文化與休閒服務	21	54	-33	17	65	-48	4	-11
(九)不包括在其他項目的政府服務	65	214	-149	45	214	-169	20	0
所得	4,615	1,950	2,665	3,992	1,005	2,987	623	945
一、薪資所得	63	116	-53	55	133	-78	8	-17
二、投資所得	4,552	1,834	2,718	3,937	872	3,065	615	962
經常移轉	918	1,823	-905	816	2,081	-1,265	102	-258

運輸及其他（主要為國外港口、機場費用）。本季運輸收入計1,617百萬美元，較上年同季增加135百萬美元，主要係國航國際線貨運及航空客運收入增加。運輸支出計2,194百萬美元，較上年同季減少67百萬美元，主要係支付外輪進口貨運費用減少所致。收支相抵，本季運輸淨支出由上年同季之779百萬美元減為577百萬美元。

### 2. 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146百萬美元，主要係來台旅行人數及平均每人每日消費金額增加所致。旅行支出計1,931百萬美元，較上年同季減少132

百萬美元，主要係個人旅行支出減少所致。收支相抵後，本季旅行淨支出由上年同季之912百萬美元減少為634百萬美元。

### 3. 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4,373百萬美元，較上年同季大幅增加1,065百萬美元，主要係三角貿易淨收入及金融服務收入增加所致。其他服務支出計4,133百萬美元，較上年同季增加351百萬美元，主要係金融服務支出、營運租賃及專業技術與雜項支出增加所致。收支相

抵，其他服務由上年同季之淨支出 474 百萬美元轉為淨收入 240 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。本季所得收入及支出均為歷年單季次高，僅次於 94 年第 3 季。收入計 4,615 百萬美元，較上年同季增加 623 百萬美元，主要係居民股本投資所得收入及國際金融業務分行自境外客戶利息收入增加所致；所得支出計 1,950 百萬美元，較上年同季增加 945 百

萬美元，主要係非居民股本投資所得匯出及國際金融業務分行利息支出劇增所致。由於收入增額小於支出增額，收支相抵後本季所得淨收入由上年同季之 2,987 百萬美元減為 2,665 百萬美元。

### (四) 經常移轉

本季經常移轉收支方面，收入計 918 百萬美元，較上年同季增加 102 百萬美元，主要係贍家匯入款增加；支出計 1,823 百萬美元，較上年同季減少 258 百萬美元，主要係贍家匯出款減少所致。因收入增加、支出減少，本季經常移轉淨支出由上年同季之 1,265 百萬美元減少為 905 百萬美元。

## 三、金融帳

金融帳根據投資種類或功能分為直接投資、證券投資與其他投資。本季金融帳呈淨流出 6,864 百萬美元(上年同季呈淨流出 1,462 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

本季直接投資淨流出 1,924 百萬美元。其中，居民對外直接投資呈淨流出 2,205 百萬美元，為歷年單季次高(僅次於 79 年第 2 季)，較上年同季增加 2.3%。居民對外投資地區以中國大陸居首，主要投資行業為電子與電器製造業。非居民來台直接投資為 281 百萬美元，較上年同季減少 43.7%。

### (二) 證券投資

本季證券投資呈淨流入 2,856 百萬美元。茲就資產與負債分別說明如下：

#### 1. 資產方面：

本季居民投資國外證券呈淨流出 10,410 百萬美元，為歷年單季次高(僅次於 92 年第 2 季)。其中股權證券投資淨流出 8,143 百萬美元，主要係居民透過銀行特定金錢信託投資國外證券大幅增加所致；債權證券投資淨流出 2,267 百萬美元，主要係保險公司與銀行之國際金融業務分行為提高資金收益，大量匯出資金投資國外證券。債權證券投資中，債券與票券及衍生性金融商品分別淨流出

表 4 金融帳

單位：百萬美元

	94年第4季			93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	-2,205	281	-1,924	-2,155	499	-1,656	-50	-218
(一)對外直接投資	-2,205	—	-2,205	-2,155	—	-2,155	-50	—
(二)來台直接投資	—	281	281	—	499	499	—	-218
二、證券投資	-10,410	13,266	2,856	-6,256	8,380	2,124	-4,154	4,886
(一)股權證券	-8,143	13,627	5,484	-4,854	7,672	2,818	-3,289	5,955
(二)債權證券	-2,267	-361	-2,628	-1,402	708	-694	-865	-1,069
1.債券與票券	-2,077	-438	-2,515	-795	716	-79	-1,282	-1,154
2.貨幣市場工具	152	-8	144	-72	6	-66	224	-14
3.衍生性金融商品	-342	85	-257	-535	-14	-549	193	99
三、其他投資	-8,915	1,119	-7,796	-1,813	-117	-1,930	-7,102	1,236
(一)貿易信用	-236	259	23	430	-82	348	-666	341
(二)借款	-5,170	376	-4,794	-326	-276	-602	-4,844	652
(三)現金與存款	-2,656	-482	-3,138	502	353	855	-3,158	-835
(四)其他	-853	966	113	-2,419	-112	-2,531	1,566	1,078
合    計	-21,530	14,666	-6,864	-10,224	8,762	-1,462	-11,306	5,904

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。

2,077 及 342 百萬美元，貨幣市場工具為淨流入 152 百萬美元。

#### 2. 負債方面：

本季非居民投資國內證券呈淨流入 13,266 百萬美元，為歷年單季次高（僅次於 92 年第 3 季），其中股權證券投資淨流入 13,627 百萬美元，創歷年單季新高，主要係外資鉅額匯入投資國內股市所致；債權證券投資淨流出 361 百萬美元，其中債券與票券淨流出 438 百萬美元，主要係國內企業贖回其海外可轉換公司債 1,240 百萬美元，加上國外利率走升，國內企業海外可轉換公司債發行金額由上年同季之 1,191 百萬美元降為 781 百萬美元所致；貨幣市場工具淨流出 8 百萬

美元，衍生性金融商品淨流入 85 百萬美元。

#### (三) 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 7,796 百萬美元。茲就資產與負債分別說明如下：

##### 1. 資產方面：

居民對外其他投資呈淨流出 8,915 百萬美元，表示居民對非居民之其他債權增加。其中，貿易信用呈淨流出 236 百萬美元；放款呈淨流出 5,170 百萬美元，主要係銀行部門增加對國外同業的拆放所致；現金與存款為淨流出 2,656 百萬美元，主要為民間部門存放國外銀行；其他資產呈淨流出 853 百萬美元。

2. 負債方面: 行為增加外匯存底收益，增加附買回有價證券交易；現金與存款呈淨流出 482 百萬美元，主要係銀行部門減少自國外聯行引進資金所致；其他負債呈淨流入 966 百萬美元。

非居民對本國其他投資呈淨流入 1,119 百萬美元，表示居民對非居民之其他負債增加。其中，貿易信用呈淨流入 259 百萬美元；借款呈淨流入 376 百萬美元，主要係中央銀

#### 四、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 630 百萬美元。