

民國九十二年第三季國際收支

一、概況

本季我國國際收支呈現順差，其中經常 百萬美元，致央行準備增加 12,940 百萬美元帳順差 6,936 百萬美元，金融帳淨流入 5,151 (詳見表 1 及圖 1)。

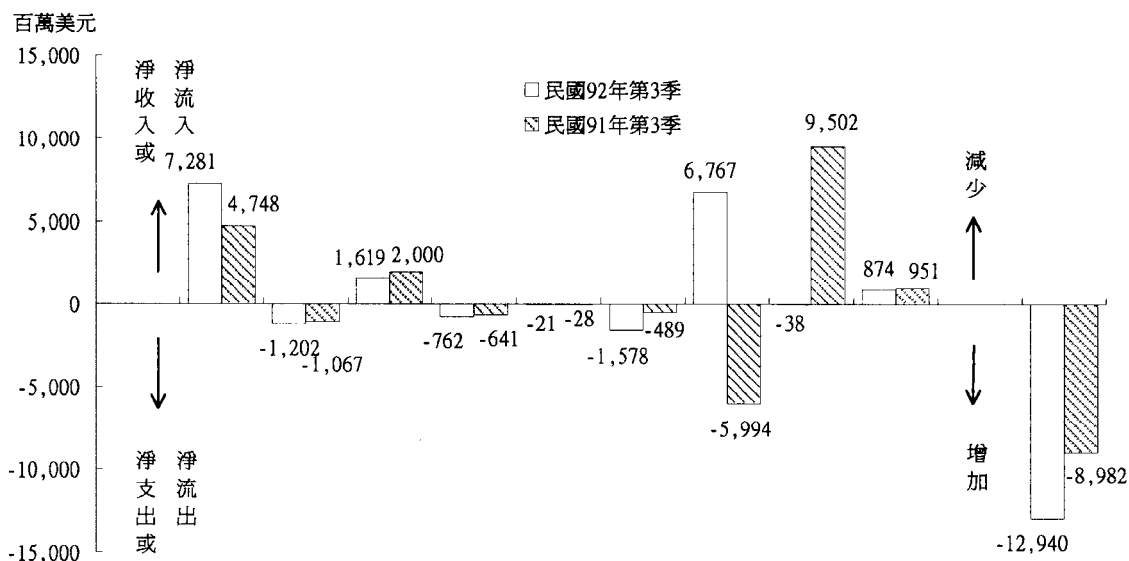
表 1 國際收支
民國 92 年第 3 季暨民國 91 年第 3 季

單位：百萬美元

	(1) 92年 第3季	(2) 91年 第3季	(1)-(2)
A. 經常帳	6,936	5,040	1,896
商品出口(f.o.b.)	36,301	33,082	3,219
商品進口(f.o.b.)	-29,020	-28,334	-686
商品貿易淨額	7,281	4,748	2,533
服務：收入	5,720	5,509	211
服務：支出	-6,922	-6,576	-346
服務淨額	-1,202	-1,067	-135
所得：收入	3,006	2,962	44
所得：支出	-1,387	-962	-425
所得淨額	1,619	2,000	-381
經常移轉：收入	698	673	25
經常移轉：支出	-1,460	-1,314	-146
經常移轉淨額	-762	-641	-121
B. 資本帳	-21	-28	7
資本帳：收入	1	1	0
資本帳：支出	-22	-29	7
合計，A+B	6,915	5,012	1,903
C. 金融帳	5,151	3,019	2,132
對外直接投資	-1,638	-922	-716
來台直接投資	60	433	-373
證券投資(資產)	-6,891	-4,030	-2,861
股權證券	-3,465	-3,189	-276
債權證券	-3,426	-841	-2,585
證券投資(負債)	13,658	-1,964	15,622
股權證券	11,851	-2,554	14,405
債權證券	1,807	590	1,217
其他投資(資產)	-6,114	10,157	-16,271
一般政府	19	2	17
銀行	-7,535	7,627	-15,162
其他	1,402	2,528	-1,126
其他投資(負債)	6,076	-655	6,731
一般政府	-3	8	-11
銀行	5,349	-1,842	7,191
其他	730	1,179	-449
合計，A至C	12,066	8,031	4,035
D. 誤差與遺漏淨額	874	951	-77
合計，A至D	12,940	8,982	3,958
E. 準備	-12,940	-8,982	-3,958

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，在準備表示準備資產增加。

圖 1 國際收支比較



$$(1) + (2) + (3) + (4) + (5) + (6) + (7) + (8) + (9) = (-) (10)$$

- (1)商品貿易 (2)服務收支 (3)所得收支 (4)經常移轉收支 (5)資本帳
(6)直接投資 (7)證券投資 (8)其他投資 (9)誤差與遺漏 (10)央行準備之變動

(一) 經常帳

商品方面，本季進出口貿易均較上年同季呈小幅擴張。出口方面，受惠於對中國大陸、南韓及歐洲等地區出口增加，較上年同季成長 9.7% (依國際收支基礎計算)；相應於出口成長及國內景氣逐步回穩，進口亦成長 2.4%。由於出口增額大於進口增額，致本季商品貿易順差由上年同季之 4,748 百萬美元鉅增為 7,281 百萬美元。

服務方面，本季服務收入較上年同季增加 211 百萬美元，主要係航空貨運收入及三角貿易淨收入增加所致；服務支出亦較上年同季增加 346 百萬美元，主要係因海運貨運、旅行與保險服務支出同步上升所致。本季服

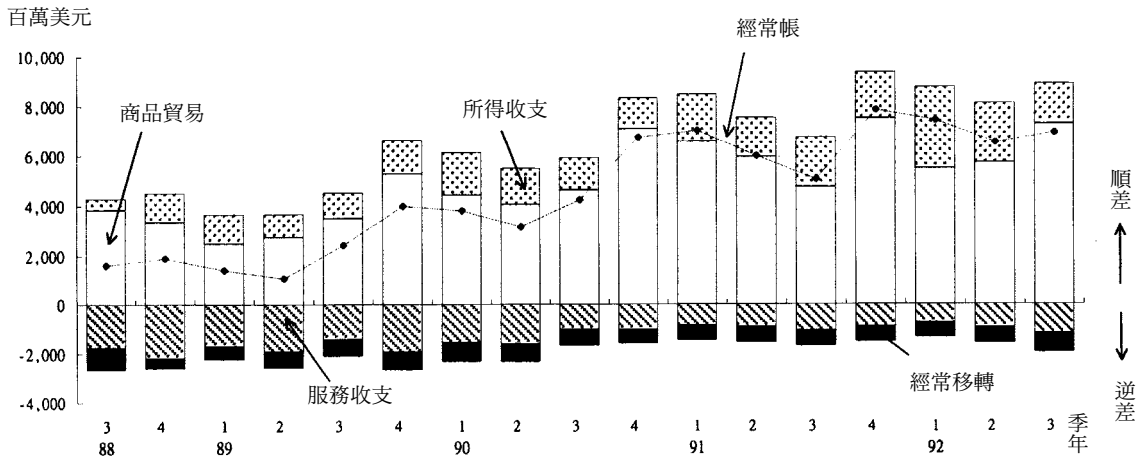
務收支因收入增額小於支出增額，致逆差較上年同季增加 135 百萬美元，而為 1,202 百萬美元。

所得方面，所得收入較上年同季增加 44 百萬美元，主要係貨幣機構外匯資產投資收入及居民對外證券投資所得增加；所得支出亦較上年同季增加 425 百萬美元，主要係非居民之股本投資所得匯出增加。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 381 百萬美元，而為 1,619 百萬美元。

經常移轉方面，本季經常移轉淨支出由上年同季 641 百萬美元增加為 762 百萬美元，主要係贍家匯款支出增加所致。

本季雖服務收支逆差及經常移轉淨支出

圖 2 經常帳
(季資料)



皆增加，且所得收支順差減少，惟由於商品貿易順差大幅增加，致經常帳（包括商品進出口、服務、所得及經常移轉）順差仍較上年同季增加 37.6%，由上年同季 5,040 百萬美元增加為 6,936 百萬美元（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減少，致逆差由上年同季之 28 百萬美元減少為 21 百萬美元。

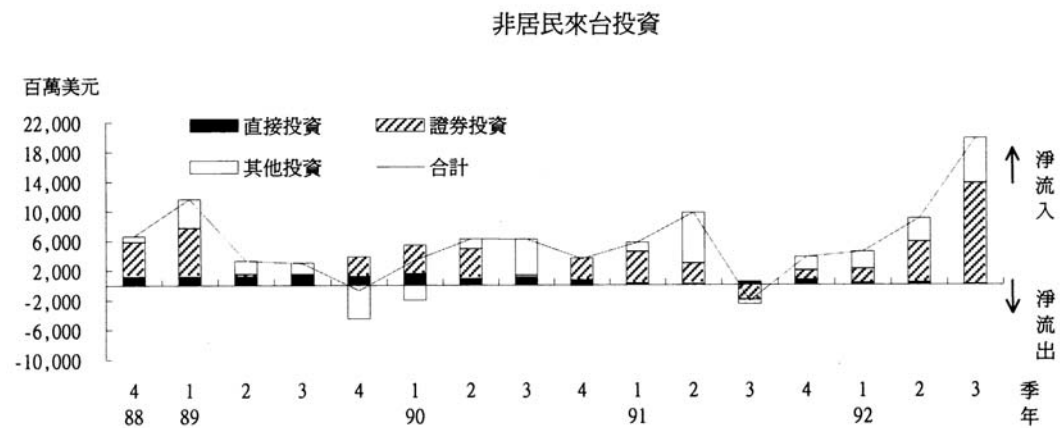
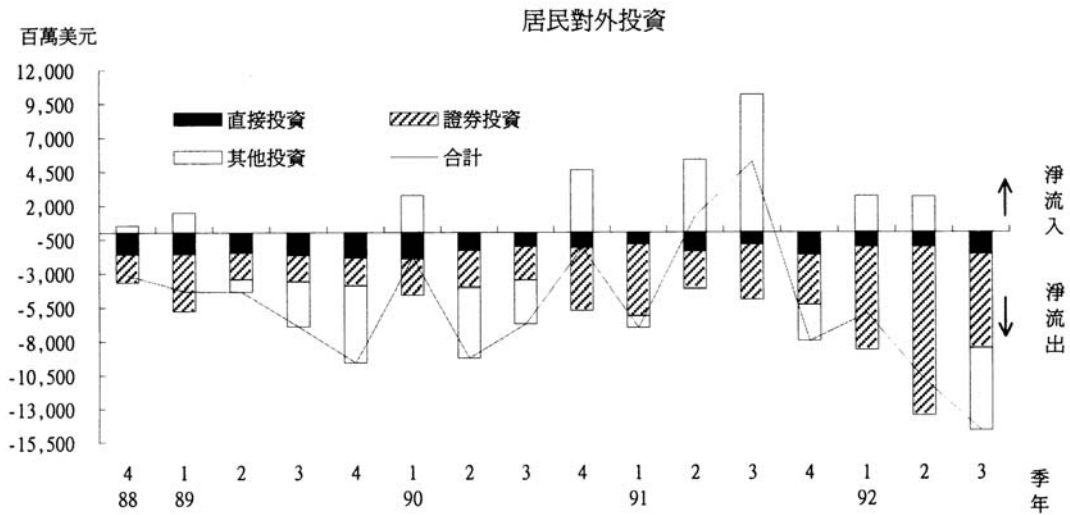
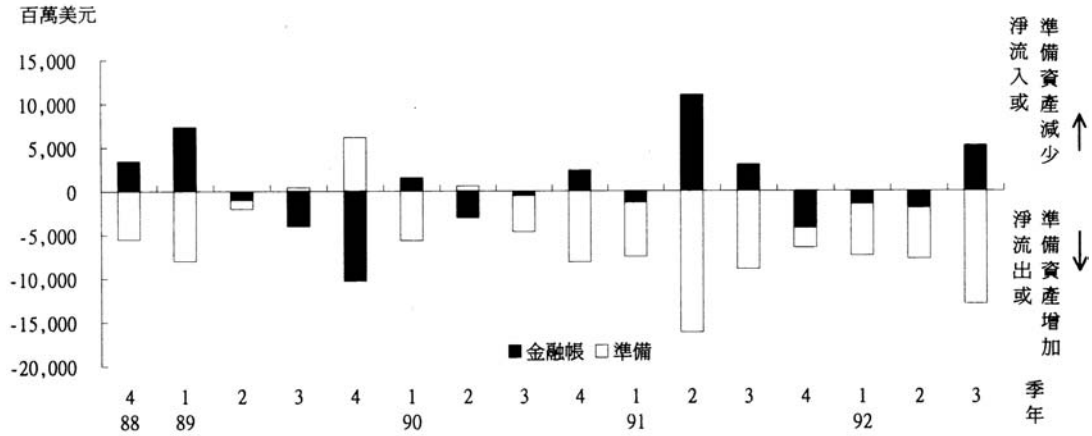
（三）金融帳

本季金融帳呈淨流入 5,151 百萬美元，主要是因證券投資淨流入 6,767 百萬美元所致；另直接投資及其他投資則為淨流出 1,578 百萬美元及 38 百萬美元。直接投資中，居民對外

投資 1,638 百萬美元，較上年同季增加 77.7%，非居民來台投資 60 百萬美元，較上年同季大幅減少 373 百萬美元；證券投資中，居民投資國外證券呈淨流出 6,891 百萬美元，其中股權證券與債權證券分別為 3,465 百萬美元及 3,426 百萬美元。非居民投資國內證券則為淨流入 13,658 百萬美元，其中股權證券淨流入 11,851 百萬美元，主要係外資持續大幅加碼投資國內股市以及國內公司大量發行海外存託憑證；債權證券淨流入 1,807 百萬美元，主要係國內公司競相發行海外公司債；本季不論外資匯入投資國內股市或國內公司發行海外公司債、存託憑證均為歷年單季最高，以致非居民投資國內證券創歷年單季最大淨流入。其他投資淨流出 38 百萬美元，其中銀行體系淨流出 2,186 百萬美元，民間部門淨流入 2,132 百萬美元。

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 36,301 百萬美元，較上年同季增加 3,219 百萬美元或 9.7%。商品進口計 29,020 百萬美元，較上年同季增加 686 百萬美元或 2.4%；由於出口增額大於進口增額，致商品貿易順差由上年同季之 4,748 百萬美元增加為 7,281 百萬美元，計增加 2,533 百萬美元或 53.3%（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 36,479 百萬美元，較上年同季增加 3,198 百萬美元或 9.6%；進口(按 C.I.F.計價)為 31,741 百萬美元，較上年同季增加 1,454 百萬美元或 4.8%；商品貿易出超較上年同季增加 58.3%，而為 4,739 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，三大類產品-農產品、農產加工品及工業產品均分別較上年同季成長 10.4%、3.1% 及 9.7%。工業產品中的重化工業產品向為我國出口主力，較上年同季增加 14.2%，為本季出口成長的最主要來源；進口方面，則受出口擴張及國內景氣逐步回穩帶動進口增加，致進口亦呈現同步成長。

農工原料及消費品分別較上年同季成長 8.8% 及 1.4%，資本設備則衰退 5.7%。就主要貨品而言，與上年同季相比，出口方面以電子產品、精密儀器及基本金屬及其製品等增額較大，三者合計占出口總增額的 74.7%；進口貨品中，亦以電子產品、精密儀器及化學品增額較大，三者合計占進口總增額的 91%。就主要貿易地區而言，無論出口或進口，均以對中國大陸的增額最大；出口方面，本季對中國大陸出口較上年同季增加 3,329 百萬美元或 118.9%，係主要貿易地區中成長最快的國家。進口方面，以自中國大陸及日本的進口增加最多，分別較上年同季成長 33.5% 及 9%。就主要出口市場比重來看，以中國大陸（含香港）所占比重最高，達 35.2%，其次為美國為 18.6%，歐洲及東協五國出口比重分居第三、四位。就主要進口來源比重來看，則以日本所占比重最高，達 24.6%，其次為韓國為 14.1%，自美國及東協五國進口比重分居第三、四位。

(二) 服務

本季服務收入計 5,720 百萬美元，較上年同季增加 211 百萬美元；服務支出計 6,922 百萬美元，亦較上年同季增加 346 百萬美元。收支相抵，本季服務淨支出由上年同季之 1,067 百萬美元擴增為 1,202 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

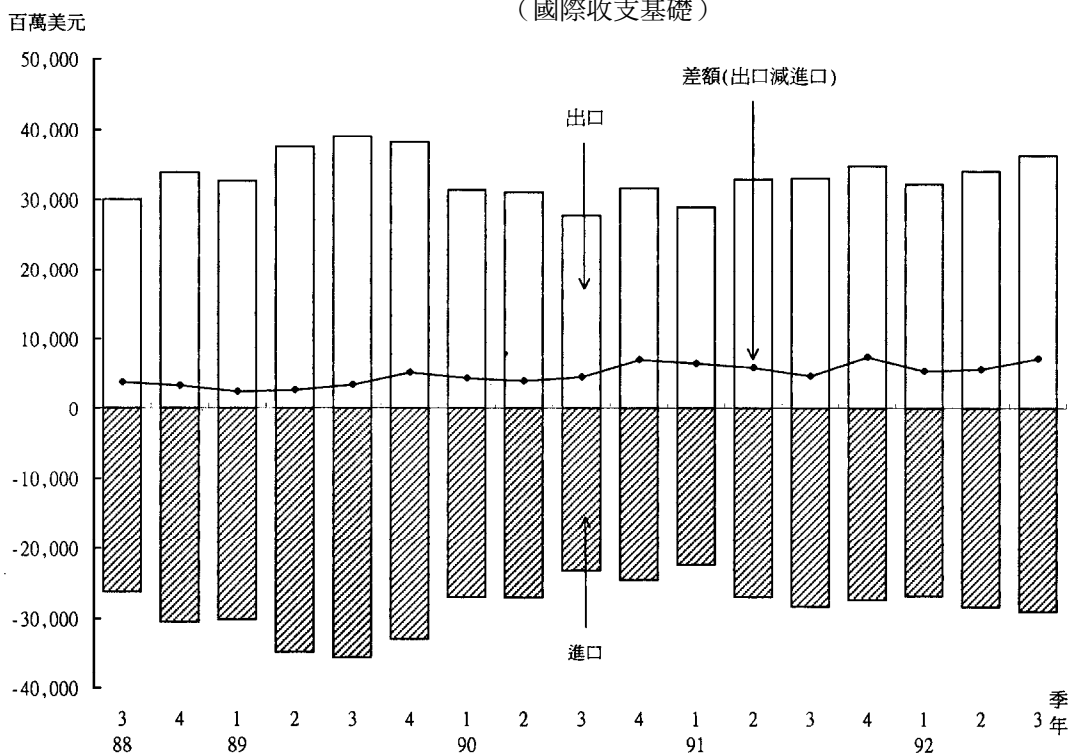
表 2 商 品 貿 易

單位：百萬美元

項 目	92年第3季	91年第3季	增 減 比 較	
			金 額	%
一、商品出口 (f.o.b.)	36,301	33,082	3,219	9.7
出口毛值 (f.o.b.)*	36,479	33,281	3,198	9.6
加或減：時差、類別及範圍 等調整數	-178	-199	21	
二、商品進口 (f.o.b.)	29,020	28,334	686	2.4
進口毛值 (c.i.f.)*	31,741	30,287	1,454	4.8
加或減：時差、類別及範圍 等調整數	-1,650	-976	-674	
減：運 保 費	-1,071	-977	-94	
三、商品貿易順差或逆差	7,281	4,748	2,533	53.3
貿易出超或入超(-)*	4,739	2,994	1,745	58.3

*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)



(詳見表 3)：

1. 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 1,195 百萬美元，較上年同季增加 269 百萬美元，主要係航空貨運收入增加所致。運輸支出計 1,770 百萬美元，較上年同季增加 98 百萬美元，主要係進口海運費支出增加。收支相抵，本季運輸服務淨支出由上年同季之 746 百萬美元縮減為 575 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。旅行收入計 694 百萬美元，較上年同季

減少 353 百萬美元，主要係來台旅行人數減少及消費金額減少所致。旅行支出計 2,073 百萬美元，較上年同季增加 111 百萬美元，主要係消費金額增加所致。收支相抵後，本季旅行淨支出由上年同季之 915 百萬美元增加為 1,379 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 3,831 百萬美元，較上年同季增加 295 百萬美元，主要係三角貿易淨

表 3 服務、所得及經常移轉

單位：百萬美元

	92年第三季			91年第三季			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	5,720	6,922	-1,202	5,509	6,576	-1,067	211	346
一、運輸服務	1,195	1,770	-575	926	1,672	-746	269	98
二、旅行	694	2,073	-1,379	1,047	1,962	-915	-353	111
三、其他服務	3,831	3,079	752	3,536	2,942	594	295	137
(一)通訊	82	116	-34	76	108	-32	6	8
(二)營建	40	96	-56	20	139	-119	20	-43
(三)保險	110	326	-216	192	261	-69	-82	65
(四)金融	246	295	-49	204	266	-62	42	29
(五)電腦與資訊	20	41	-21	28	49	-21	-8	-8
(六)專利權、商標等使用費	48	412	-364	69	427	-358	-21	-15
(七)其他事務服務	3,241	1,541	1,700	2,900	1,431	1,469	341	110
1.三角貿易淨額	2,384	0	2,384	2,143	0	2,143	241	0
2.營運租賃	54	346	-292	37	293	-256	17	53
3.專業技術與雜項	803	1,195	-392	720	1,138	-418	83	57
(八)個人、文化與休閒服務	10	59	-49	11	55	-44	-1	4
(九)不包括在其他項目的政府服務	34	193	-159	36	206	-170	-2	-13
所得	3,006	1,387	1,619	2,962	962	2,000	44	425
一、薪資所得	54	149	-95	55	136	-81	-1	13
二、投資所得	2,952	1,238	1,714	2,907	826	2,081	45	412
經常移轉	698	1,460	-762	673	1,314	-641	25	146

收入增加所致。其他服務支出計 3,079 百萬美元，較上年同季增加 137 百萬美元，主要係海外存託憑證發行費用、保險費支出、貿易佣金及代理費支出及專業技術事務支出等增加所致。收支相抵，本季其他服務淨收入由上年同季之 594 百萬美元增加為 752 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。本季所得收入計 3,006 百萬美元，較上年同季增加 44 百萬美元，主要係貨幣機構

外匯資產投資所得增加；所得支出計 1,387 百萬美元，較上年同季增加 425 百萬美元，主要係非居民之股本投資所得匯出增加所致。收入增加小於支出增加，致收支相抵後，本季所得淨收入由上年同季之 2,000 百萬美元減少為 1,619 百萬美元。

(四) 經常移轉

本季經常移轉收支方面，收入計 698 百萬美元，較上年同季增加 25 百萬美元，主要係贍家匯入款增加所致；支出計 1,460 百萬美元，較上年同季增加 146 百萬美元，主要係贍家匯出款增加所致。因收入增額小於支出增額，本季經常移轉淨支出由上年同季之 641 百萬美元增加為 762 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。本季金融帳呈淨流入 5,151 百萬美元(上年同季呈淨流入 3,019 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

本季居民對外直接投資呈淨流出 1,638 百萬美元(上年同季為淨流出 922 百萬美元)，較上年同季增加 77.7%；非居民來台直接投資呈淨流入 60 百萬美元。

我國居民對外直接投資一向大於非居民來台直接投資，故直接投資多呈淨流出，而

本季之居民對外直接投資持續增加而非居民來台直接投資又大幅減少，故直接投資之淨流出由上年同季之 489 百萬美元擴大為 1,578 百萬美元。

(二) 證券投資

本季證券投資呈淨流入 6,767 百萬美元，是連續八季淨流出後首次反轉，並創單季最大淨流入，主要因非居民投資國內證券(負債面)鉅額流入。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 6,891 百

表4 金融帳

單位：百萬美元

	92年第三季			91年第三季			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	-1,638	60	-1,578	-922	433	-489	-716	-373
(一)對外直接投資	-1,638	—	-1,638	-922	—	-922	-716	—
(二)來台直接投資	—	60	60	—	433	433	—	-373
二、證券投資	-6,891	13,658	6,767	-4,030	-1,964	-5,994	-2,861	15,622
(一)股權證券	-3,465	11,851	8,386	-3,189	-2,554	-5,743	-276	14,405
(二)債權證券	-3,426	1,807	-1,619	-841	590	-251	-2,585	1,217
1.債券與票券	-3,251	1,764	-1,487	-529	568	39	-2,722	1,196
2.貨幣市場工具	-53	-10	-63	-255	14	-241	202	-24
3.金融衍生商品	-122	53	-69	-57	8	-49	-65	45
三、其他投資	-6,114	6,076	-38	10,157	-655	9,502	-16,271	6,731
(一)貿易信用	869	90	959	1,159	192	1,351	-290	-102
(二)借款	870	1,436	2,306	3,836	1,807	5,643	-2,966	-371
(三)現金與存款	-2,435	5,219	2,784	3,382	-1,509	1,873	-5,817	6,728
(四)其他	-5,418	-669	-6,087	1,780	-1,145	635	-7,198	476
合計	-14,643	19,794	5,151	5,205	-2,186	3,019	-19,848	21,980

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。

萬美元，與上季的單季最大淨流出 12,456 百萬美元相較，顯示居民雖持續投資國外證券，但規模逐漸緩和，且投資標的之中，股權證券與債權證券投資金額大致相當，分別為 3,465 百萬美元及 3,426 百萬美元。與上季相較，股權證券投資情況退燒不少，主要係因國內壽險公司的對外股權證券投資較上季減少。債權證券投資中，債券與票券投資淨流出 3,251 百萬美元，貨幣市場工具投資淨流出 53 百萬美元，金融衍生商品投資淨流出 122 百萬美元。

2. 負債方面：

本季非居民投資國內證券呈淨流入 13,658 百萬美元，創歷年單季最大淨流入

數，其中股權證券投資淨流入 11,851 百萬美元，債權證券投資淨流入 1,807 百萬美元。股權證券方面，因國際資金大量流入亞洲，而國內上市櫃公司獲利前景看好，帶動外資鉅額匯入投資國內股市；再加上國內公司大量發行海外存託憑證，且外資匯入國內股市及國內公司發行海外存託憑證金額均創單季最高，以致股權證券投資淨流入達 11,851 百萬美元的單季歷史新高。債權證券投資之中，債券與票券淨流入 1,764 百萬美元，主要係國內公司競相發行海外公司債，發行金額亦創單季新高；貨幣市場工具呈淨流出 10 百萬美元；金融衍生商品呈淨流入 53 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 38 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 6,114 百萬美元，表示居民對非居民之其他債權增加。其中，貿易信用呈淨流入 869 百萬美元，主要係出口商匯回保留在海外的出口所得；放款呈淨流入 870 百萬美元，主要係民間部門收回對外放款；現金與存款呈淨流出 2,435 百萬美元，主要係本國銀行存放國外聯行存款增

加。其他項呈淨流出 5,418 百萬美元。

2. 負債方面：

非居民對本國其他投資呈淨流入 6,076 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 90 百萬美元，主要係出口託收之貿易授信減少；借款呈淨流入 1,436 百萬美元，主要係銀行部門與民間部門增加自國外短期借款；現金與存款呈淨流入 5,219 百萬美元，主要係隨外資大量投資股市之匯入款暫停泊在新台幣活期存款的金額大幅增加以及銀行部門自國外聯行引進資金所致；其他負債呈淨流出 669 百萬美元。

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 12,940 百萬美元。