

## 民國九十一年第四季國際收支

### 一、概況

本季我國國際收支呈現順差，其中經常帳順差 7,718 百萬美元，金融帳淨流出 4,572 百萬美元，致央行準備增加 2,269 百萬美元。（詳見表 1 及圖 1）。

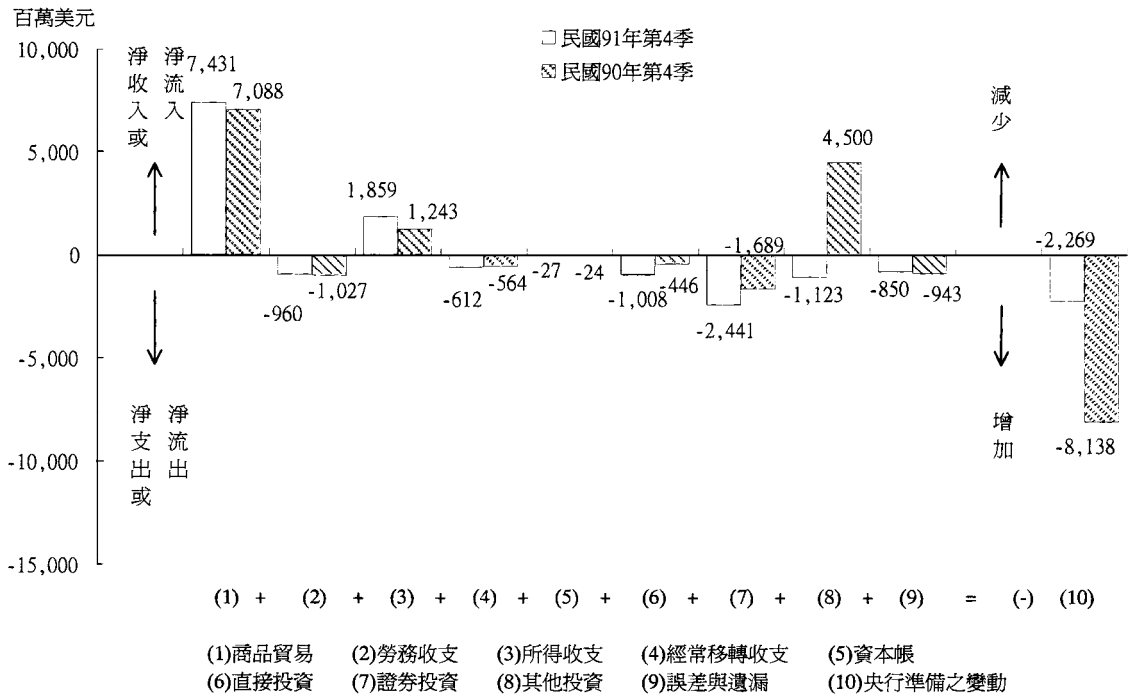
表 1 國際收支  
民國 91 年第四季暨民國 90 年第四季

單位：百萬美元

	(1) 91年 第4季	(2) 90年 第4季	(1)-(2)
A. 經常帳	7,718	6,740	978
商品出口(f.o.b.)	34,875	31,674	3,201
商品進口(f.o.b.)	-27,444	-24,586	-2,858
商品貿易淨額	7,431	7,088	343
勞務：收入	5,673	4,755	918
勞務：支出	-6,633	-5,782	-851
勞務淨額	-960	-1,027	67
所得：收入	2,713	2,173	540
所得：支出	-854	-930	76
所得淨額	1,859	1,243	616
經常移轉：收入	617	660	-43
經常移轉：支出	-1,229	-1,224	-5
經常移轉淨額	-612	-564	-48
B. 資本帳	-27	-24	-3
資本帳：收入	0	0	0
資本帳：支出	-27	-24	-3
合計，A+B	7,691	6,716	975
C. 金融帳	-4,572	2,365	-6,937
對外直接投資	-1,664	-1,130	-534
來台直接投資	656	684	-28
證券投資(資產)	-3,798	-4,619	821
股權證券	-2,645	-2,954	309
債權證券	-1,153	-1,665	512
證券投資(負債)	1,357	2,930	-1,573
股權證券	1,140	3,712	-2,572
債權證券	217	-782	999
其他投資(資產)	-2,809	4,605	-7,414
一般政府	1	4	-3
銀行	-5,724	2,577	-8,301
其他	2,914	2,024	890
其他投資(負債)	1,686	-105	1,791
一般政府	-10	5	-15
銀行	510	-1,012	1,522
其他	1,186	902	284
合計，A至C	3,119	9,081	-5,962
D. 誤差與遺漏淨額	-850	-943	93
合計，A至D	2,269	8,138	-5,869
E. 準備	-2,269	-8,138	5,869

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



(一) 經常帳

商品方面，進出口貿易延續上季，仍呈現雙雙擴張。受惠於對中國大陸、香港、新加坡及南韓等東亞地區出口增加，出口較上年同季成長 10.1 % (依國際收支基礎計算)；相應於出口擴張及國內景氣逐步回穩，進口亦成長 11.6 %，因商品出口增額大於進口增額，致商品貿易順差擴大為 7,431 百萬美元，創歷年單季最高。

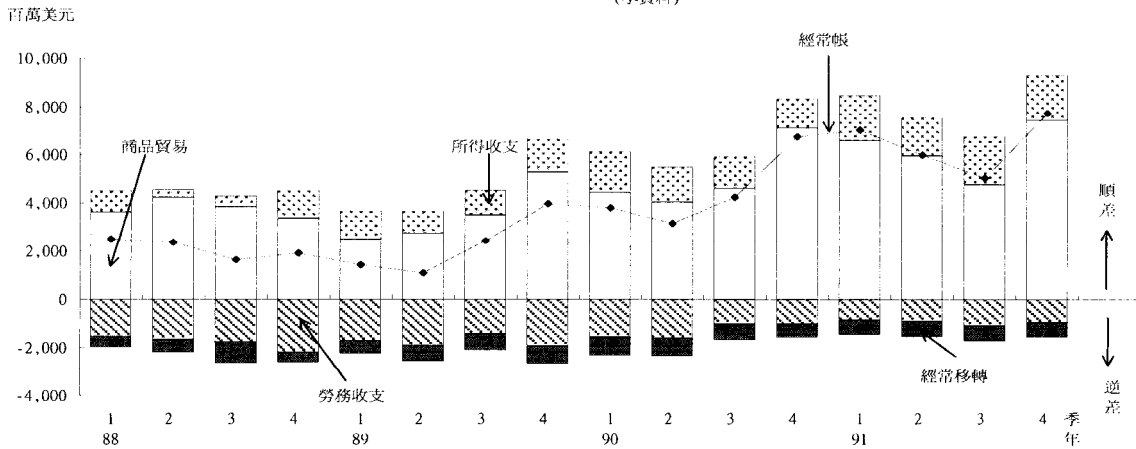
勞務方面，本季勞務收入為歷年單季最高，較上年同季增加 918 百萬美元，主要是三角貿易淨匯入款及國航國際線貨運收入增加所致；勞務支出則較上年同季增加 851 百萬美元，主要係雜項勞務匯出款及無形資產

使用權支出增加所致。收支相抵，本季勞務收支逆差縮小為 960 百萬美元，較上年同季減少 67 百萬美元。

所得方面，所得收入較上年同季增加 540 百萬美元，主要係央行外匯資產投資收入及居民對外直接投資所得增加所致；所得支出則較上年同季減少 76 百萬美元，主要係非居民之股本投資所得匯出減少。由於收入增加且支出減少，本季所得淨收入擴增至 1,859 百萬美元。

經常移轉方面，本季經常移轉淨支出由上年同季 564 百萬美元擴大為 612 百萬美元，主要係贍家匯款收入及其他移轉收入減少所致。

圖2 經常帳  
(季資料)



本季雖經常移轉淨支出增加，惟由於商品貿易順差及所得收支順差持續增加，加上勞務收支逆差減少，致經常帳（包括商品進出口、勞務、所得及經常移轉）順差較上年同季增加 14.5%，由上年同季 6,740 百萬美元增加為 7,718 百萬美元，創歷年單季最高紀錄。（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，致逆差由上年同季之 24 百萬美元增加為 27 百萬美元。

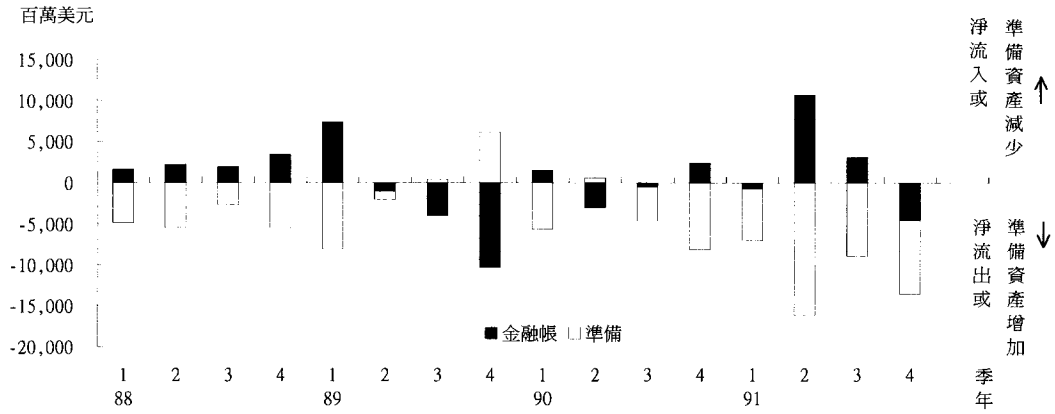
### （三）金融帳

本季金融帳淨流出 4,572 百萬美元，其中

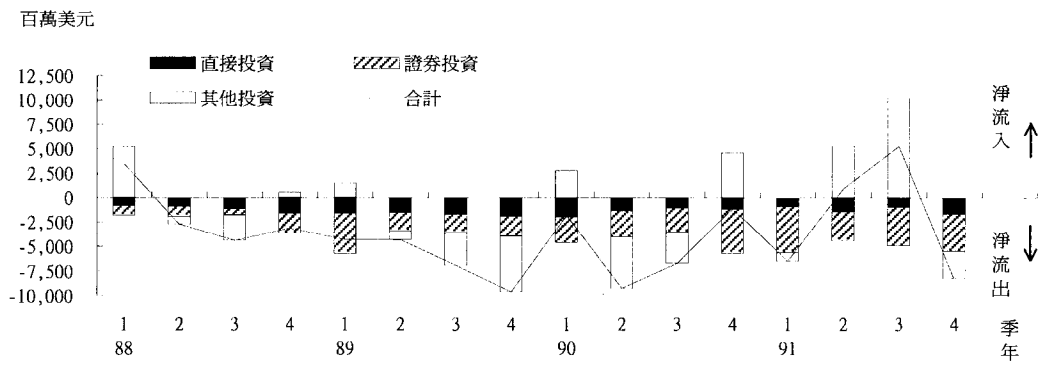
直接投資、證券投資及其他投資均呈現淨流出，分別為 1,008 百萬美元、2,441 百萬美元及 1,123 百萬美元。直接投資中，居民對外投資 1,664 百萬美元，較上年同季大幅增加 47.3%，主要係對中國大陸投資增加，非居民來台投資 656 百萬美元，較上年同季減少 4.1%；證券投資中，居民投資國外證券淨流出 3,798 百萬美元，主要係因國內利率走低，居民透過金融機構投資國外證券持續增加；非居民投資國內證券呈淨流入 1,357 百萬美元，主要係本季外資逢低加碼國內股市，匯入資金所致。其他投資淨流出 1,123 百萬美元，主要係因國際美元走強，居民預期新台幣貶值，存放國內銀行之外匯存款增加，銀行因此增加存放國外同業及對外拆款，致使國外資產增加 5,724 百萬美元。（詳見圖 3）。

圖3 金融帳

(季資料)



居民對外投資



非居民來台投資

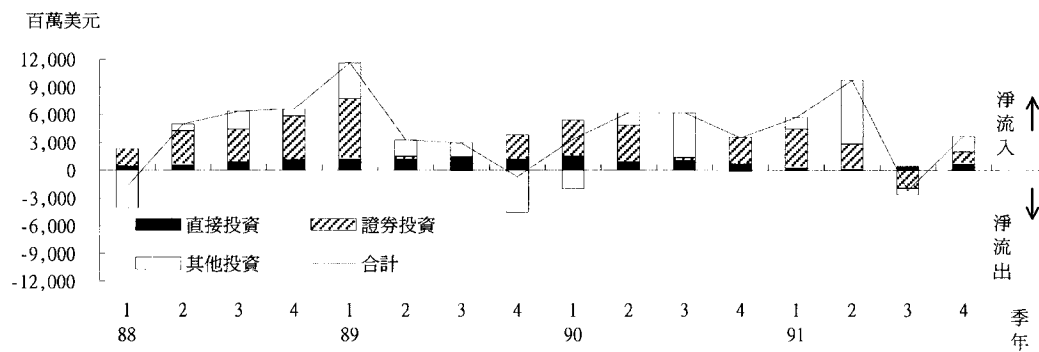


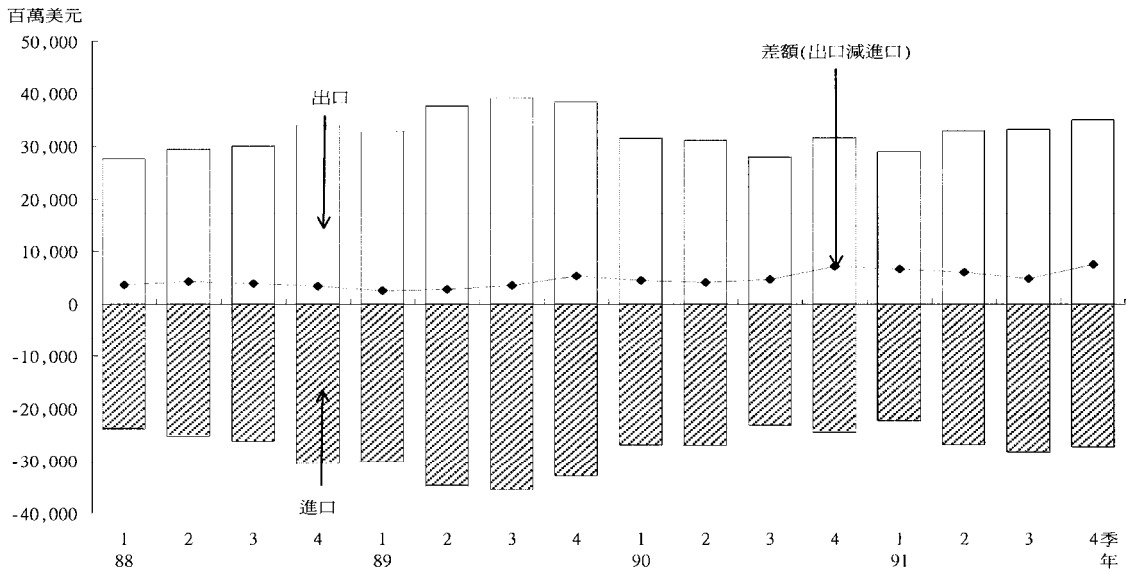
表2 商品貿易

單位:百萬美元

項 目	91年第四季	90年第四季	增 減 比 較	
			金 額	%
一、商品出口 (f.o.b.)	34,875	31,674	3,201	10.1
出口毛值 (f.o.b.)*	35,041	31,876	3,165	9.9
加或減:時差、類別及範圍等調整數	-166	-202	36	
二、商品進口 (f.o.b.)	27,444	24,586	2,858	11.6
進口毛值 (c.i.f.)*	29,479	26,162	3,317	12.7
加或減:時差、類別及範圍等調整數	-1,091	-739	-352	
減:運保費	-944	-837	-107	
三、商品貿易順差或逆差	7,431	7,088	343	4.8
貿易出超或入超(-)*	5,562	5,714	-152	-2.7

\*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)



## 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 34,875 百萬美元，較上年同季增加 3,201 百萬美元或 10.1%。商品進口計 27,444 百萬美元，較上年同季增加 2,858 百萬美元或 11.6%；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 7,088 百萬美元擴增為 7,431 百萬美元，計增加 343 百萬美元或 4.8%。（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 35,041 百萬美元，較上年同季增加 3,165 百萬美元或 9.9%；進口(按 C.I.F. 計價)為 29,479 百萬美元，較上年同季增加 3,317 百萬美元或 12.7%；商品貿易出超較上年同季減少 2.7%，而為 5,562 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較上年同季成長，分別為 44.3%、4.3% 及 9.9%，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 12.5%，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，亦呈現同步成長，資本設備、農工原料及消費品分別較上年同季成長 9.3%、14.1% 及 8.5%。就主要貨品而言，與上年同季相比，出口方面以電子產品、基本金屬及其製品，以及精密儀器等產品增額較大，三者合計占出口總增額逾六成；進口貨品中則以機械、基本金屬及其製品，以及礦產品增額較大，三者合計占進口總增額近六成。就主要貿易地區而言，無論出口或進口，均以對中國大陸的成長最顯著；出口方面，本季對中國大陸出口較上年同季增加 1,940 百萬美元，占總出口增額的 61.8%，合計對中國大陸及香港出口增額，更高達 91.4%，出口成長幾乎全數來自對中國大陸及香港出口增加，尤其對大陸出口成長率高達 145.5%，係主要貿易地區中成長最快的國家。進口方面，以自日本及中國大陸的進口增加最多，分別較上年同季成長 18.9% 及 40.9%。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 32.7%，其次為美國為 19.3%，對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 25.6%，其次為美國 14.6%，自東協五國及歐洲進口比重分居第三、四位。

### (二) 勞務

表3 勞務、所得及經常移轉

單位：百萬美元

	91年第四季			90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
勞務	5,673	6,633	-960	4,755	5,782	-1,027	918	851
一、運輸勞務	1,052	1,626	-574	854	1,469	-615	198	157
二、旅行	972	1,592	-620	800	1,499	-699	172	93
三、其他勞務	3,649	3,415	234	3,101	2,814	287	548	601
(一)通訊	74	135	-61	81	119	-38	-7	16
(二)營建	40	83	-43	23	73	-50	17	10
(三)保險	137	269	-132	96	232	-136	41	37
(四)金融	219	245	-26	172	180	-8	47	65
(五)電腦與資訊	44	135	-91	42	61	-19	2	74
(六)專利權、商標等使用費	60	443	-383	163	306	-143	-103	137
(七)其他事務勞務	3,027	1,797	1,230	2,483	1,573	910	544	224
1. 三角貿易淨額	2,195	0	2,195	1,701	0	1,701	494	0
2. 營運租賃	58	369	-311	50	384	-334	8	-15
3. 專業技術與雜項	774	1,428	-654	732	1,189	-457	42	239
(八)個人、文化與休閒勞務	15	61	-46	10	50	-40	5	11
(九)不包括在其他項目的政府勞務	33	247	-214	31	220	-189	2	27
所得	2,713	854	1,859	2,173	930	1,243	540	-76
一、薪資所得	48	134	-86	59	152	-93	-11	-18
二、投資所得	2,665	720	1,945	2,114	778	1,336	551	-58
經常移轉	617	1,229	-612	660	1,224	-564	-43	5

本季勞務收入計 5,673 百萬美元，較上年同季增加 918 百萬美元；勞務支出計 6,633 百萬美元，亦較上年同季增加 851 百萬美元。收支相抵，本季勞務淨支出由上年同季之 1,027 百萬美元縮減為 960 百萬美元，茲將勞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、貨物運輸及其他(主要為國外港口、機場費用)，本季運輸收入計 1,052 百萬美元，較上年同季增加 198 百萬美元，主要係國航國際貨運收入增加所致。運輸支出計 1,626 百萬美元，亦較上年同季增加 157 百萬美元，主要係支付外

輪進口貨運費用增加。收支相抵，本季運輸勞務淨支出由上年同季之 615 百萬美元縮減為 574 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 972 百萬美元，較上年同季增加 172 百萬美元，主要係來台旅行人數大幅增加 23.6 % 所致。旅行支出計 1,592 百萬美元，較上年同季增加 93 百萬美元，主要係出國旅行人數增加。收支相抵後，本季旅行淨支出由上年同季之 699 百萬美元減少為 620 百萬美元。

#### 3. 其他勞務

其他勞務收支方面，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、專業技術與雜項勞務及個人、文化與休閒以及政府勞務等項目。本季其他勞務收入計 3,649 百萬美元，較上年同季增加 548 百萬美元，主要係三角貿易淨匯入款增加所致。其他勞務支出計 3,415 百萬美元，較上年同季增加 601 百萬美元，主要係雜項勞務匯出款及無形資產使用權支出增加所致。收支相抵，本季其他勞務淨收入由上年同季之 287 百萬美元縮小為 234 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 2,713 百萬美元，較上年同季增加 540 百萬美元，主要係央行外匯資產及居民對外直接投資所得增加；所得支出計 854 百萬美元，較上年同季減少 76 百萬美元，主要係非居民之股本投資所得匯出減少所致。收入增加、支出減少，致收支相抵後，本季所得淨收入由上年同季之 1,243 百萬美元增加為 1,859 百萬美元。

### (四) 經常移轉

本季經常移轉收支方面，收入計 617 百萬美元，較上年同季減少 43 百萬美元，主要係贍家匯款收入及其他移轉收入減少所致；支出計 1,229 百萬美元，較上年同季增加 5 百萬美元，主要係贍家匯出款增加所致。收支相抵，本季經常移轉淨支出由上年同季之 564 百萬美元增為 612 百萬美元。

表 4 金融帳

單位：百萬美元

	91年第四季			90年第四季			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	-1,664	656	-1,008	-1,130	684	-446	-534	-28
(一)對外直接投資	-1,664	—	-1,664	-1,130	—	-1,130	-534	—
(二)來台直接投資	—	656	656	—	684	684	—	-28
二、證券投資	-3,798	1,357	-2,441	-4,619	2,930	-1,689	821	-1,573
(一)股權證券	-2,645	1,140	-1,505	-2,954	3,712	758	309	-2,572
(二)債權證券	-1,153	217	-936	-1,665	-782	-2,447	512	999
1.債券與票券	-1,113	223	-890	-1,114	-765	-1,879	1	988
2.貨幣市場工具	42	-1	41	-161	-20	-181	203	19
3.金融衍生商品	-82	-5	-87	-390	3	-387	308	-8
三、其他投資	-2,809	1,686	-1,123	4,605	-105	4,500	-7,414	1,791
(一)貿易信用	1,639	464	2,103	469	157	626	1,170	307
(二)借款	-73	3,072	2,999	136	450	586	-209	2,622
(三)現金與存款	70	-1,666	-1,596	3,644	-1,516	2,128	-3,574	-150
(四)其他	-4,445	-184	-4,629	356	804	1,160	-4,801	-988
合 計	-8,271	3,699	-4,572	-1,144	3,509	2,365	-7,127	190

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。



### 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 4,572 百萬美元(上年同季呈淨流入 2,365 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

近年來台商為降低成本，增強競爭力，紛紛加快其全球化佈局，本季對外直接投資持續增加；另一方面，受到國內景氣逐步回穩的影響，非居民來台直接投資減少幅度已有縮小。本季居民對外直接投資呈淨流出 1,664 百萬美元（上年同季為淨流出 1,130 百萬美元），較上年同季大幅增加 47.3%；非居民來台直接投資呈淨流入 656 百萬美元（上年同季為淨流入 684 百萬美元），較上年同季略減 4.1%。流出入相抵，本季直接投資由上年同季之淨流出 446 百萬美元增加為 1,008 百萬美元。

#### (二) 證券投資

本季證券投資呈淨流出 2,441 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 3,798 百萬美元，主要係因國內利率走低，居民透過金融機構投資國外證券持續增加。其中，投資股權證券仍大於投資債權證券，惟投資債權證券增額 512 百萬美元遠大於投資股權證

券之增額 309 百萬美元，顯示國人海外投資愈趨多樣化。股權證券投資呈淨流出 2,645 百萬美元，債權證券投資呈淨流出 1,153 百萬美元。前者主要係民間部門信託資金投資國外股權證券；後者之中，債券與票券投資呈淨流出 1,113 百萬美元，貨幣市場工具投資呈淨流入 42 百萬美元，金融衍生商品投資呈淨流出 82 百萬美元。

##### 2. 負債方面：

本季非居民投資國內證券呈淨流入 1,357 百萬美元，主要係因本季外資逢低加碼國內股市，匯入資金所致。其中，股權證券投資呈淨流入 1,140 百萬美元，債權證券投資呈淨流入 217 百萬美元。債權證券投資之中，債券與票券投資呈淨流入 223 百萬美元，主要係國內廠商發行海外公司債；貨幣市場工具投資呈淨流出 1 百萬美元；金融衍生商品投資呈淨流出 5 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 1,123 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 2,809 百萬美元，表示居民對非居民之其他債權增加，主要係因國際美元走強，居民預期新台幣貶

值，存放國內銀行之外匯存款增加，銀行因此增加存放國外同業及對外拆款，致使國外資產增加 5,724 百萬美元。其中，貿易信用呈淨流入 1,639 百萬美元，主要係出口商匯回保留在海外的出口所得；借款呈淨流出 73 百萬美元，主要係銀行部門對外短期放款增加；現金與存款呈淨流入 70 百萬美元，主要係民間部門收回其存放國外銀行之存款抵銷銀行存放國外同業存款之增加。

#### 2. 負債方面：

非居民對本國其他投資呈淨流入 1,686 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 464 百萬美元，主要係出口商預收國外貨款；借款呈淨流入 3,072 百萬美元，主要係民間部門增加自國外短期借款；現金與存款呈淨流出 1,666 百萬美元，主要係銀行部門引進國外聯行的資金減少；其他負債呈淨流出 184 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 2,269 百萬美元。