

民國九十一年第三季國際收支

一、概況

本季我國國際收支呈現順差，其中經常帳 4,961 百萬美元，致央行準備增加 8,982 百萬美元。帳順差 4,961 百萬美元，金融帳淨流入 3,169 百萬美元（詳見表 1 及圖 1）。

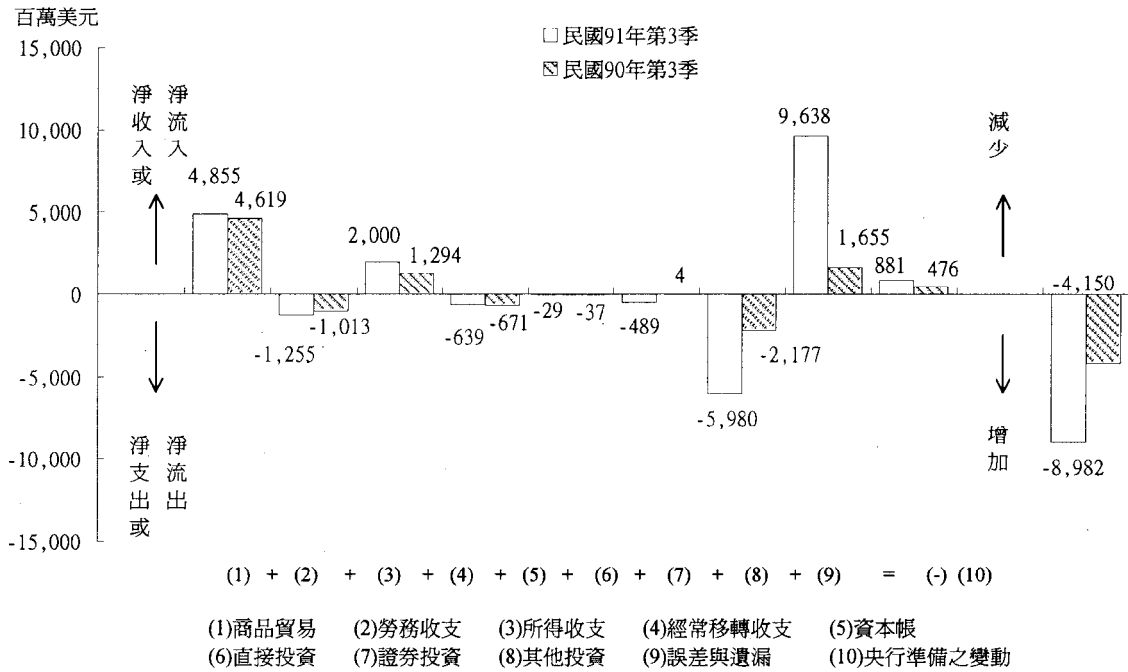
表 1 國際收支
民國 91 年第三季暨民國 90 年第三季

單位：百萬美元

	(1) 91年 第3季	(2) 90年 第3季	(1)-(2)
A. 經常帳	4,961	4,229	732
商品出口(f.o.b.)	33,104	27,840	5,264
商品進口(f.o.b.)	-28,249	-23,221	-5,028
商品貿易淨額	4,855	4,619	236
勞務：收入	5,427	5,175	252
勞務：支出	-6,682	-6,188	-494
勞務淨額	-1,255	-1,013	-242
所得：收入	2,962	2,297	665
所得：支出	-962	-1,003	41
所得淨額	2,000	1,294	706
經常移轉：收入	674	640	34
經常移轉：支出	-1,313	-1,311	-2
經常移轉淨額	-639	-671	32
B. 資本帳	-29	-37	8
資本帳：收入	0	0	0
資本帳：支出	-29	-37	8
合計，A+B	4,932	4,192	740
C. 金融帳	3,169	-518	3,687
對外直接投資	-922	-1,043	121
來台直接投資	433	1,047	-614
證券投資(資產)	-4,016	-2,478	-1,538
股權證券	-3,189	-1,658	-1,531
債權證券	-827	-820	-7
證券投資(負債)	-1,964	301	-2,265
股權證券	-2,554	239	-2,793
債權證券	590	62	528
其他投資(資產)	10,278	-3,202	13,480
一般政府	2	1	1
銀行	7,655	-4,976	12,631
其他	2,621	1,773	848
其他投資(負債)	-640	4,857	-5,497
一般政府	8	-4	12
銀行	-1,810	3,797	-5,607
其他	1,162	1,064	98
合計，A至C	8,101	3,674	4,427
D. 誤差與遺漏淨額	881	476	405
合計，A至D	8,982	4,150	4,832
E. 準備	-8,982	-4,150	-4,832

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，進出口貿易雙雙擴張。受惠於對香港、大陸及南韓出口大幅成長，出口較上年同季成長 18.9%（依國際收支基礎計算）；相應於出口擴張及國內景氣溫和成長，進口亦成長 21.7%，商品貿易順差為 4,855 百萬美元，較上年同季成長 5.1%。

勞務方面，本季勞務收入較上年同季增加 252 百萬美元，主要是航空貨運收入增加所致；另一方面，海運貨運與金融服務支出亦同步上升，致勞務支出較上年同季增加 494 百萬美元。因此，收支相抵，本季勞務收支逆差擴大為 1,255 百萬美元，較上年同季增加 242 百萬美元。

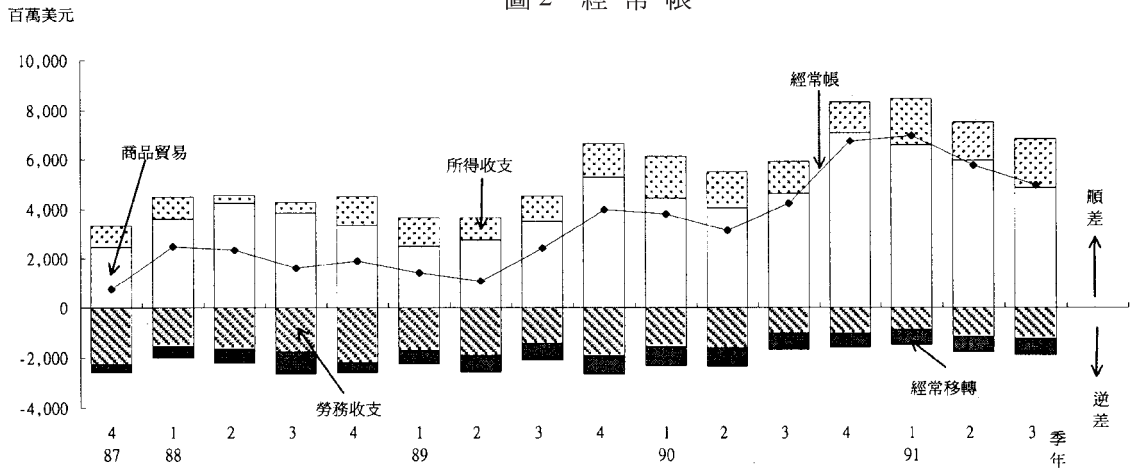
所得方面，所得收入較上年同季增加 665

百萬美元，主要係央行外匯資產孳息增加所致；所得支出則較上年同季減少 41 百萬美元，主要是國外利率下降，居民國外借款利息支出減少。收支相抵，本季所得淨收入擴增至 2,000 百萬美元，創單季最高紀錄，對本季經常帳順差挹注頗大。

經常移轉方面，本季經常移轉淨支出由上年同季 671 百萬美元減少為 639 百萬美元，主要係本季經常移轉收入增額大於經常移轉支出增額所致。

本季由於商品貿易順差持續增加，加上所得收支順差大幅成長，致經常帳（包括商品進出口、勞務、所得及經常移轉）順差由上年同季 4,229 百萬美元增加為 4,961 百萬美元，較上年同季增加 17.3%。（詳見圖 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）。本季資本帳因購買無形資產所有權支出及移民匯出款減少，致逆差由上年同季之 37 百萬美元減少為 29 百萬美元。

(三) 金融帳

本季金融帳呈淨流入 3,169 百萬美元，其中直接投資與證券投資均呈現淨流出，分別為 489 百萬美元及 5,980 百萬美元；其他投資則為淨流入 9,638 百萬美元。直接投資中，居

民對外投資 922 百萬美元，較上年同期減少 11.6%，非居民來台直接投資 433 百萬美元，較上年同期減少 58.6%；證券投資中，居民投資國外證券淨流出 4,016 百萬美元，創單季最大淨流出，主要係因國內利率走低，居民透過金融機構投資國外證券鉅增；非居民投資國內證券亦呈淨流出 1,964 百萬美元，主要係因外資減碼國內股市的投資，匯出資金所致。其他投資淨流入 9,638 百萬美元，主要係因居民外匯存款持續減少，銀行體系減少存放國外同業及收回對外拆款，致使國外資產減少 7,655 百萬美元（詳見圖 3）。

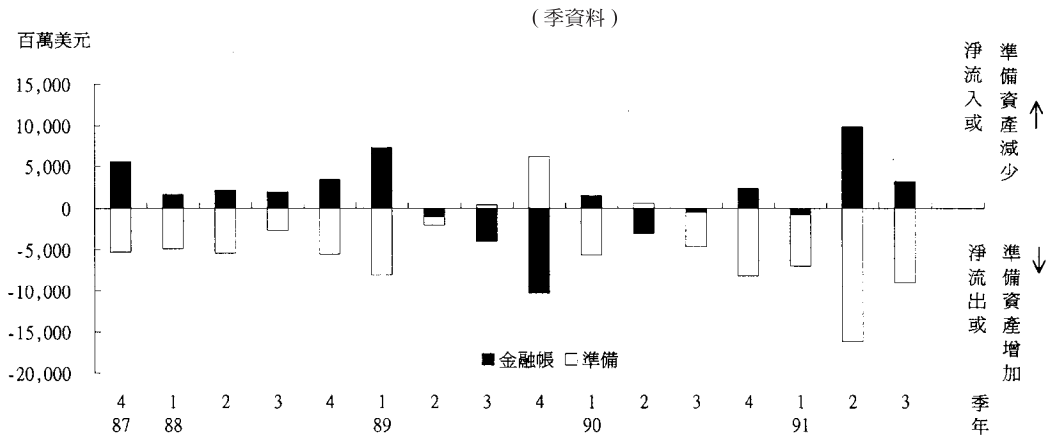
二、經常帳

(一) 商品貿易

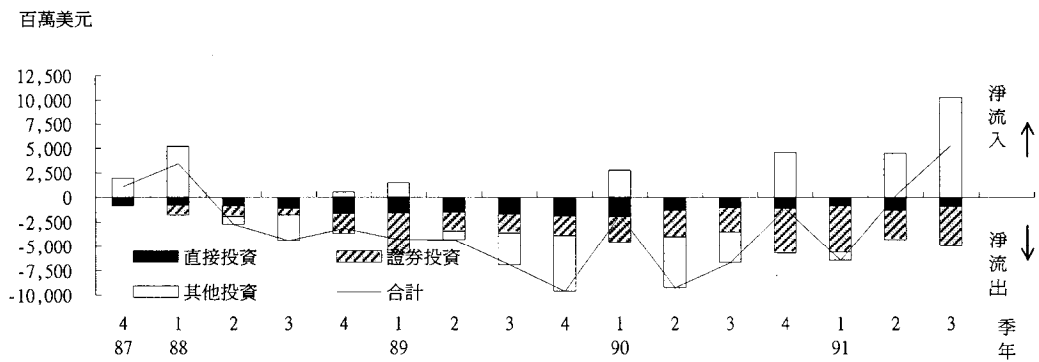
本季商品貿易，依國際收支基礎計算（根據海關進出口貿易統計就計價基礎、時差、類別及範圍予以調整）商品出口計

33,104 百萬美元，較上年同季增加 5,264 百萬美元或 18.9%。商品進口計 28,249 百萬美元，較上年同季增加 5,028 百萬美元或 21.7%；由於出口增額大於進口增額，致商品

圖3 金融帳



居民對外投資



非居民來台投資

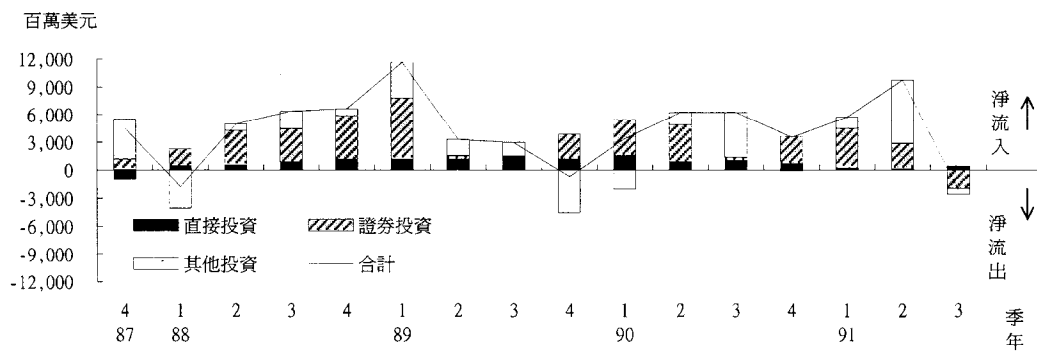


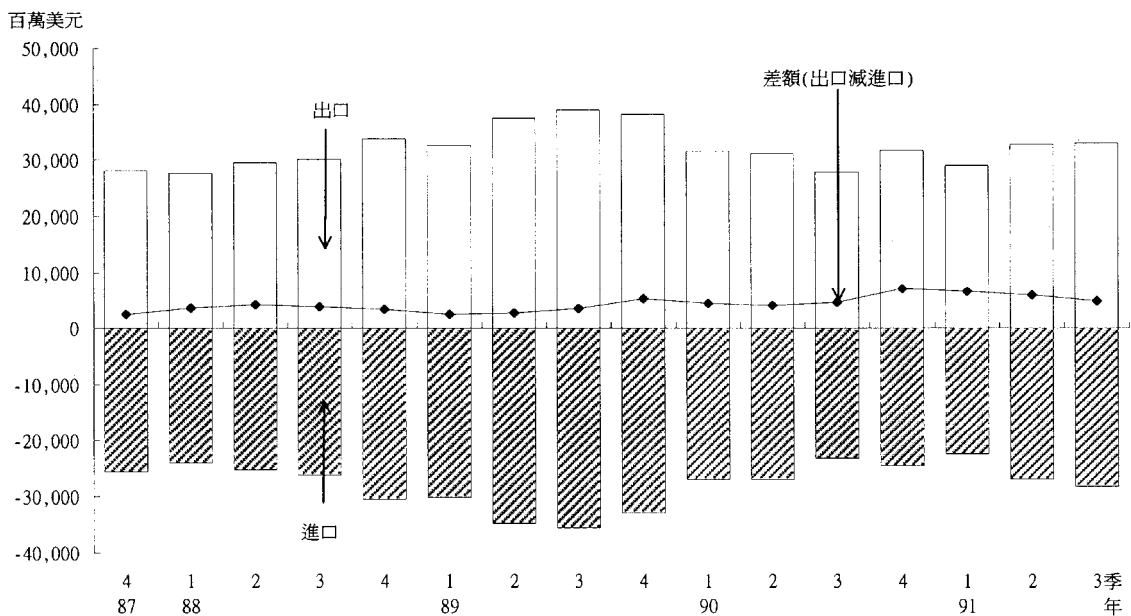
表2 商品貿易

單位：百萬美元

項 目	91年第3季	90年第3季	增 減 比 較	
			金 額	%
一、商品出口 (f.o.b.)	33,104	27,840	5,264	18.9
出口毛值 (f.o.b.)*	33,312	28,007	5,305	18.9
加或減：時差、類別及範圍 等調整數	-208	-167	-41	
二、商品進口 (f.o.b.)	28,249	23,221	5,028	21.7
進口毛值 (c.i.f.)*	30,327	24,635	5,692	23.1
加或減：時差、類別及範圍 等調整數	-941	-599	-342	
減：運 保 費	-1,137	-815	-322	
三、商品貿易順差或逆差	4,855	4,619	236	5.1
貿易出超或入超(-)*	2,985	3,372	-387	-11.5

*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)



貿易順差由上年同季之 4,619 百萬美元擴增為 4,855 百萬美元，計增加 236 百萬美元或 5.1%（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 33,312 百萬美元，較上年同季增加 5,305 百萬美元或 18.9%；進口（按 C.I.F.計價）為 30,327 百萬美元，較上年同季增加 5,692 百萬美元或 23.1%；商品貿易出超由上年同季之 3,372 百萬美元減少為 2,985 百萬美元或-11.5%（詳見表 2）。

以下就貿易結構、主要貨品與主要貿易地區（含主要出口市場比重）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 30.6%、2.4%及 19.0%；進口方面，則受出口成長帶動及經濟緩步復甦，亦是呈現同步成長，資本設備、農工原料及消費品分別較上年同季成長 19.9%、24.8%及 20.0%。就主要貨品而言，與上年同季相比，出口方面以電子產品、資訊與通信產品及精密儀器等產品增額較大，三者合計約佔出口總增額近五成；進口貨品中則以電子產品、機械產品及鋼鐵及其製品增額較大，三者合計約佔進口總增額近四成。就主要貿易地區而言，出口市場以對中國大陸（含香港）的出口貢獻最大，較上年同季增加 3,086 百萬美元，約佔總增額的 58.5%，其中對大陸出口成長率則較上年同季

成長 136.6%；其次，對美國的出口增額亦達 580 百萬美元。進口地區則以自日本的進口增加最多，增額達 1,626 百萬美元，佔總進口增額的 28.5%；其次為自美國的進口增額達 1,325 百萬美元，較上年同季成長 33.7%；此外，自中國大陸的進口增額為 707 百萬美元，進口成長率超過 50%，為進口成長最大的地區。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，達三成以上，其次為美國約為二成左右，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，以日本所占比重最高，達 23.6%，其次為美國 17.3%，自歐洲及東協五國進口比重分居第三、四位。

（二）勞務

本季勞務收入計 5,427 百萬美元，較上年同季增加 252 百萬美元；勞務支出計 6,682 百萬美元，亦較上年同季增加 494 百萬美元。收支相抵，本季勞務淨支出由上年同季之 1,013 百萬美元擴增為 1,255 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 1,003 百萬美元，較上年同季增加 155 百萬美元，主要係國航國際航線貨運收入增加所致。運輸支出計 1,778 百

表3 勞務、所得及經常移轉

單位：百萬美元

	91年第三季			90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
勞務	5,427	6,682	-1,255	5,175	6,188	-1,013	252	494
一、運輸勞務	1,003	1,778	-775	848	1,565	-717	155	213
二、旅行	965	1,962	-997	1,055	1,925	-870	-90	37
三、其他勞務	3,459	2,942	517	3,272	2,698	574	187	244
(一)通訊	76	108	-32	66	102	-36	10	6
(二)營建	20	139	-119	25	95	-70	-5	44
(三)保險	192	261	-69	107	176	-69	85	85
(四)金融	204	266	-62	117	144	-27	87	122
(五)電腦與資訊	28	49	-21	24	52	-28	4	-3
(六)專利權、商標等使用費	69	427	-358	54	399	-345	15	28
(七)其他事務勞務	2,824	1,431	1,393	2,842	1,416	1,426	-18	15
1.三角貿易淨額	2,167	0	2,167	2,102	0	2,102	65	0
2.營運租賃	37	293	-256	47	388	-341	-10	-95
3.專業技術與雜項	620	1,138	-518	693	1,028	-335	-73	110
(八)個人、文化與休閒勞務	11	55	-44	7	54	-47	4	1
(九)不包括在其他項目的政府勞務	35	206	-171	30	260	-230	5	-54
所得	2,962	962	2,000	2,297	1,003	1,294	665	-41
一、薪資所得	55	136	-81	67	138	-71	-12	-2
二、投資所得	2,907	826	2,081	2,230	865	1,365	677	-39
經常移轉	674	1,313	-639	640	1,311	-671	34	2

萬美元，亦較上年同季增加 213 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 717 百萬美元小幅增加為 775 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 965 百萬美元，較上年同季減少 90 百萬美元，主要係來台旅行人數與平均每人每日消費金額減少所致。旅行支出計 1,962 百萬美元，則較上年同季增加 37 百萬美元，主要係出國旅行人數增加所致。在收入減少，支出增加雙重影響下，本季收支相抵後旅行淨支出由上年同季之 870 百萬美元增加為 997 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 3,459 百萬美元，較上年同季增加 187 百萬美元，主要係保險服務收入與提供國外各項金融服務之手續費及佣金收入增加所致。其他勞務支出計 2,942 百萬美元，較上年同季增加 244 百萬美元，主要係支付國外各項金融服務之手續費及佣金與其他勞務支出增加所致。收支相抵，本季其他勞務淨收入由上年同季之 574 百萬美元減少為 517 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 2,962 百萬美元，較上年同季增加 665 百萬美元，主要係央行外匯資產孳息增加，所得支出計 962 百萬美元，較上年同季減少 41 百萬美元，主要係再投資收益匯出減少所致。收支相抵，本季所得淨

收入由上年同季之 1,294 百萬美元增加為 2,000 百萬美元，創單季歷史新高。

(四) 經常移轉

本季經常移轉收支方面，收入計 674 百萬美元，較上年同季增加 34 百萬美元，主要係禮品及貨樣收入增加及其他移轉收入增加所致；支出計 1,313 百萬美元，較上年同季增加 2 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 671 百萬美元減少為 639 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 3,169 百萬美元（上年同季呈淨流出 518

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

表 4 金融帳

單位：百萬美元

	91年第3季			90年第3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	-922	433	-489	-1,043	1,047	4	121	-614
(一)對外直接投資	-922	—	-922	-1,043	—	-1,043	121	—
(二)來台直接投資	—	433	433	—	1,047	1,047	—	-614
二、證券投資	-4,016	-1,964	-5,980	-2,478	301	-2,177	-1,538	-2,265
(一)股權證券	-3,189	-2,554	-5,743	-1,658	239	-1,419	-1,531	-2,793
(二)債權證券	-827	590	-237	-820	62	-758	-7	528
1. 債券與票券	-515	568	53	-162	37	-125	-353	531
2. 貨幣市場工具	-255	14	-241	36	5	41	-291	9
3. 金融衍生商品	-57	8	-49	-694	20	-674	637	-12
三、其他投資	10,278	-640	9,638	-3,202	4,857	1,655	13,480	-5,497
(一)貿易信用	1,229	175	1,404	1,552	314	1,866	-323	-139
(二)借款	3,836	1,809	5,645	934	1,472	2,406	2,902	337
(三)現金與存款	3,405	-1,507	1,898	-618	3,166	2,548	4,023	-4,673
(四)其他	1,808	-1,117	691	-5,070	-95	-5,165	6,878	-1,022
合計	5,340	-2,171	3,169	-6,723	6,205	-518	12,063	-8,376

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。

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，本季對外投資持續增加；另一方面，受到國際景氣復甦步調明顯趨緩以及國內需求不振的影響，非居民來台投資減少。本季居民對外直接投資呈淨流出 922 百萬美元（上年同季為淨流出 1,043 百萬美元）；非居民來台直接投資呈淨流入 433 百萬美元（上年同季為淨流入 1,047 百萬美元）。流出入相抵，本季直接投資由上年同季之淨流入 4 百萬美元轉呈淨流出 489 百萬美元。

（二）證券投資

本季證券投資呈淨流出 5,980 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 4,016 百萬美元，創單季最大淨流出，主要係因國內利率走低，居民透過金融機構投資國外證券鉅增。其中，股權證券投資呈淨流出 3,189 百萬美元，債權證券投資呈淨流出 827 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 515 百萬美元；貨幣市場工具投資呈淨流出 255 百萬美元；金融衍生商品投資呈淨流出 57 百萬美元。

2. 負債方面：本季非居民投資國內證券呈淨流出 1,964 百萬美元，主要係因外資減碼國內股市的投資，匯出資金所致。其中，股權證券投資呈淨流出 2,554 百萬美元，債權證券投資呈淨流入 590 百萬美元。債權證券投

資之中，債券與票券投資呈淨流入 568 百萬美元，主要係國內廠商與金融控股公司發行海外公司債；貨幣市場工具投資呈淨流入 14 百萬美元；金融衍生商品投資呈淨流入 8 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入 9,638 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入 10,278 百萬美元，表示居民對非居民之其他債權減少，主要係因居民外匯存款持續減少，銀行體系減少存放國外同業及收回對外拆款，減少持有國外資產所致。其中，貿易信用呈淨流入 1,229 百萬美元，主要係出口商匯回保留在海外的出口所得；借款呈淨流入 3,836 百萬美元，主要係銀行部門收回對外短期放款；現金與存款呈淨流入 3,405 百萬美元，主要係銀行部門與民間部門收回其存放國外銀行之存款；其他資產呈淨流入 1,808 百萬美元。

2. 負債方面：

非居民對本國其他投資呈淨流出 640 百萬美元，表示居民對非居民之其他負債減少。其中，貿易信用呈淨流入 175 百萬美元，主要係預收國外貨款；借款呈淨流入 1,809 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 1,507 百萬美元，主

要係銀行部門償還境外資金；其他負債呈淨流出 1,117 百萬美元。

四、中央銀行準備資產

本季國際收支因經常帳順差、金融帳亦呈淨流入，反映在中央銀行準備資產增加 8,982 百萬美元。