

## 民國九十一年第二季國際收支

### 一、概況

本季我國國際收支呈現雙順差，即經常帳順差及金融帳亦呈淨流入，其中經常帳順差 6,063 百萬美元，金融帳更呈鉅額淨流入 10,665 百萬美元，創歷年單季最大淨流入數，致央行準備增加 16,192 百萬美元，亦創單季歷史新高。（詳見表 1 及圖 1）。

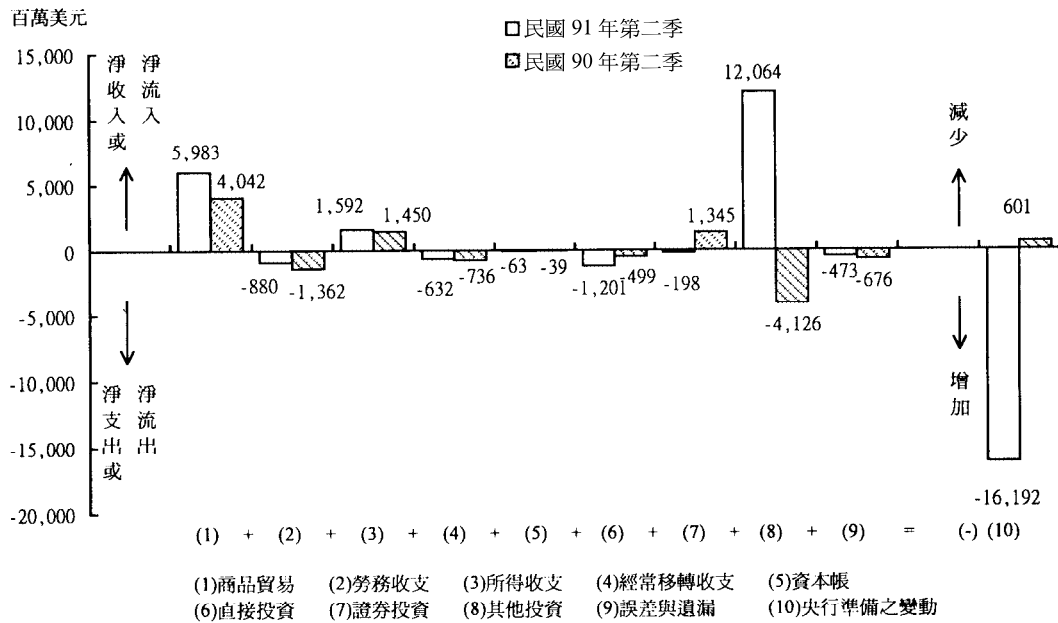
表 1 國際收支  
民國 91 年第二季暨民國 90 年第二季

單位：百萬美元

	(1) 91年 第二季	(2) 90年 第二季	(1)-(2)
A. 經常帳	6,063	3,394	2,669
商品出口(f. o. b.)	32,963	31,104	1,859
商品進口(f. o. b.)	-26,980	-27,062	82
商品貿易淨額	5,983	4,042	1,941
勞務：收入	5,433	5,039	394
勞務：支出	-6,313	-6,401	88
勞務淨額	-880	-1,362	482
所得：收入	2,211	2,313	-102
所得：支出	-619	-863	244
所得淨額	1,592	1,450	142
經常移轉：收入	656	638	18
經常移轉：支出	-1,288	-1,374	86
經常移轉淨額	-632	-736	104
B. 資本帳	-63	-39	-24
資本帳：收入	0	0	0
資本帳：支出	-63	-39	-24
合計，A加B	6,000	3,355	2,645
C. 金融帳	10,665	-3,280	13,945
對外直接投資	-1,324	-1,349	25
來台直接投資	123	850	-727
證券投資(資產)	-2,997	-2,689	-308
股權證券	-1,898	-2,405	507
債權證券	-1,099	-284	-815
證券投資(負債)	2,799	4,034	-1,235
股權證券	1,006	3,656	-2,650
債權證券	1,793	378	1,415
其他投資(資產)	5,315	-5,412	10,727
一般政府	2	4	-2
銀行	3,649	-5,966	9,615
其他	1,664	550	1,114
其他投資(負債)	6,749	1,286	5,463
一般政府	-3	-4	1
銀行	5,598	851	4,747
其他	1,154	439	715
合計，A至C	16,665	75	16,590
D. 誤差與遺漏淨額	-473	-676	203
合計，A至D	16,192	-601	16,793
E. 準備	-16,192	601	-16,793

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

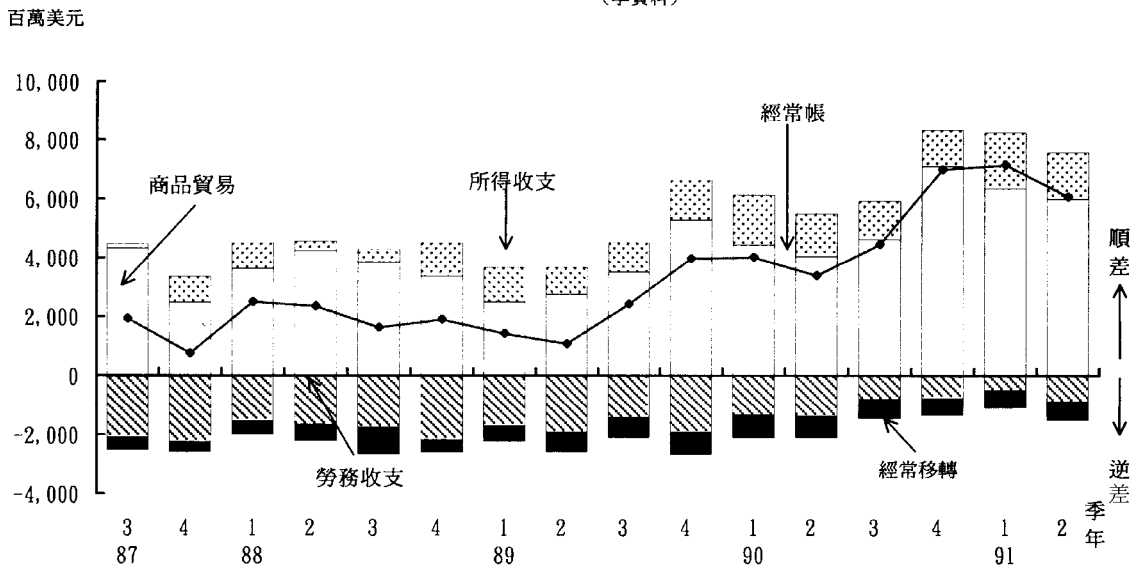
致商品貿易順差增為 5,983 百萬美元。

商品貿易方面，依國際收支基礎計算，由於出口成長 6.0%，進口則微幅減少 0.3%，

勞務方面，本季勞務收入較上年同季增加 394 百萬美元，主要係三角貿易淨匯入款

圖2 經常帳

(季資料)



增加；勞務支出則較上年同季減少 88 百萬美元，主要係居民旅行支出減少所致。收支相抵，本季勞務收支逆差縮減為 880 百萬美元。

所得方面，因國際利率下跌，銀行部門國外利息收入與支出均呈減少，致本季所得收入與支出均較上年同季減少。收支相抵，本季所得淨收入增至 1,592 百萬美元，主要係因居民股本投資所得增加而非居民淨利再投資減少。

經常移轉方面，本季經常移轉淨支出減少為 632 百萬美元，主要係贍家匯出款減少所致。

本季由於商品貿易順差擴增，且勞務收支逆差縮小，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 3,394 百萬美元劇增為 6,063 百萬美元，較去年同季大幅增加 78.6%。（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及移民匯出款增加，致逆差由上年同季之 39 百萬美元增加為 63 百萬美元。

## （三）金融帳

本季金融帳呈淨流入 10,665 百萬美元，創歷年單季最大淨流入數。其中，直接投資呈淨流出 1,201 百萬美元，較上年同期擴大 141%，除居民持續對外投資外，主要係由於非居民來台直接投資金額大幅減少。證券投資呈淨流出 198 百萬美元，其中居民投資國外證券淨流出 2,997 百萬美元；非居民投資國內證券呈淨流入 2,799 百萬美元，惟投資股權證券低於債權證券，主要係因本季國內廠商大舉發行海外公司債達 2,347 百萬美元，其中金控公司發行比重占 70%。其他投資呈鉅幅淨流入 12,064 百萬美元。主要係因第二季國際美元走弱引發新台幣升值預期心理，外匯存款減少，致使銀行體系國外資產減少 3,649 百萬美元，同時銀行亦引進美元，致其國外負債增加 5,598 百萬美元（詳見圖 3）。

## 二、經常帳

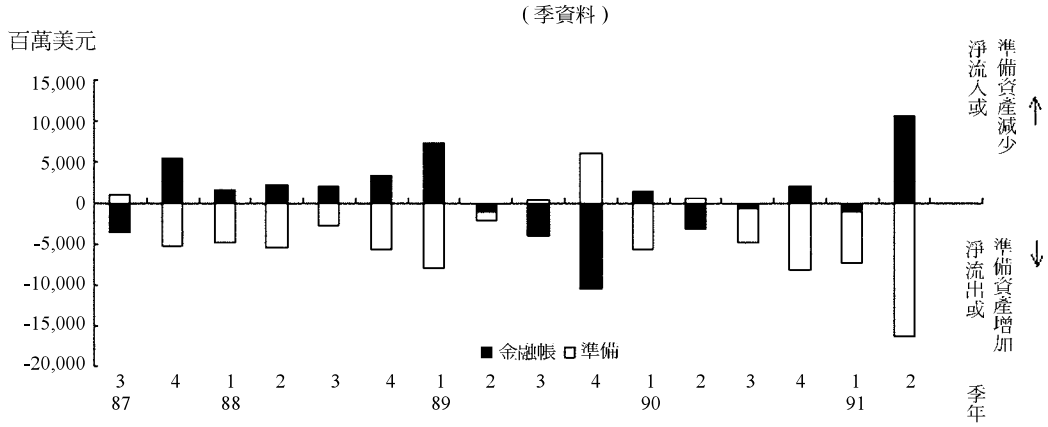
### （一）商品貿易

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 32,963 百萬美元，較上年同季增加 1,859 百萬美元或 6.0%。商品進口計 26,980 百萬美元，

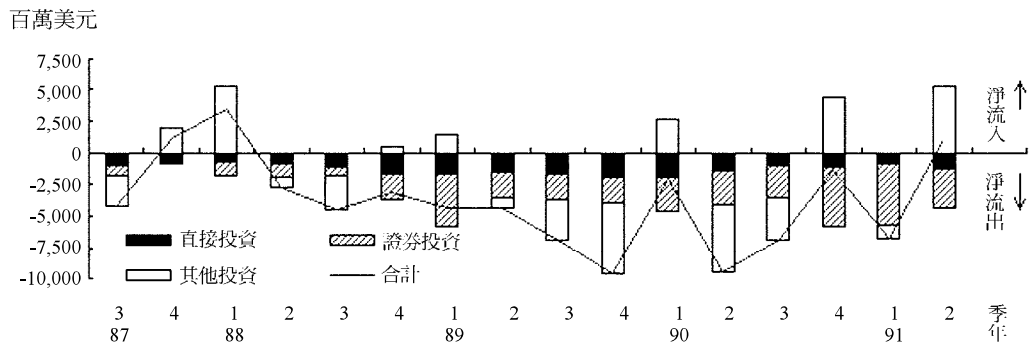
較上年同季減少 82 百萬美元或 0.3%；由於出口增加、進口減少，致商品貿易順差由上年同季之 4,042 百萬美元擴增為 5,983 百萬美元，計增加 1,941 百萬美元或 48.0%（詳見表 2 及圖 4）。

若根據海關進出口貿易統計，本季出口

圖3 金融帳



居民對外投資



非居民來台投資

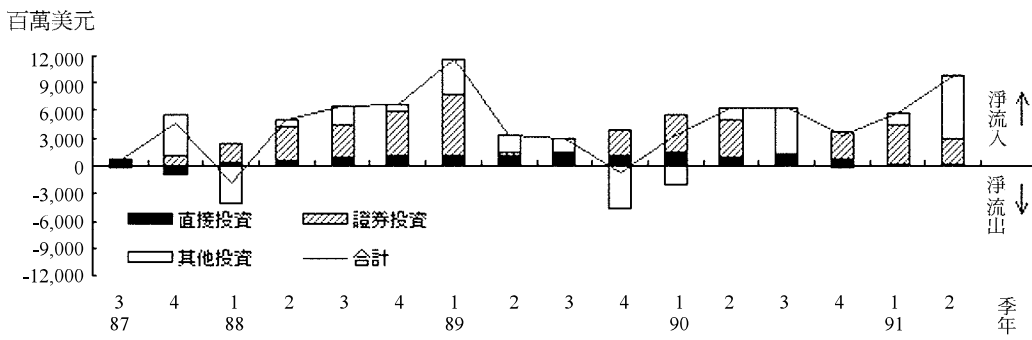


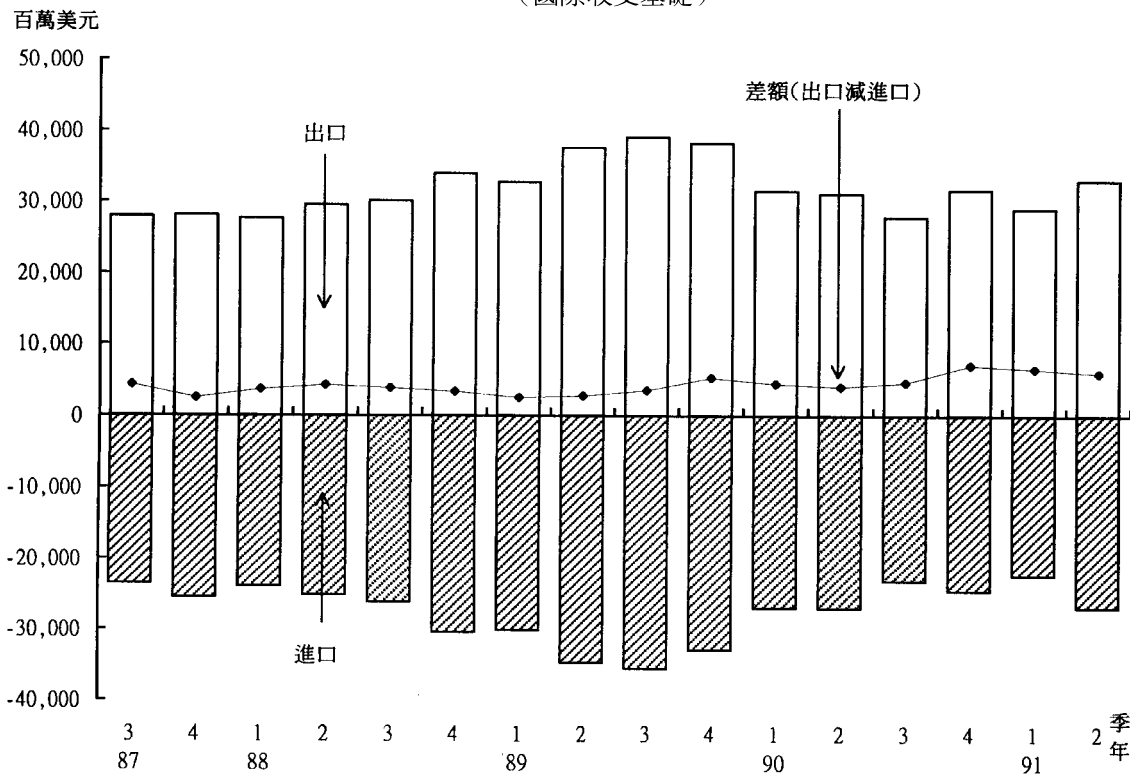
表2 商品貿易

單位:百萬美元

項 目	91年第二季	90年第二季	增 減 比 較	
			金 額	%
一、商品出口 (f.o.b.)	32,963	31,104	1,859	6.0
出口毛值 (f.o.b.)*	33,156	31,314	1,842	5.9
加或減:時差、類別及範圍 等調整數	-193	-210	17	
二、商品進口 (f.o.b.)	26,980	27,062	-82	-0.3
進口毛值 (c.i.f.)*	28,785	28,084	701	2.5
加或減:時差、類別及範圍 等調整數	-723	-72	-651	
減:運保費	-1,082	-950	-132	
三、商品貿易順差或逆差	5,983	4,042	1,941	48.0
貿易出超或入超(-)*	4,371	3,230	1,141	

\*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)



(按 F.O.B.計價)計 33,156 百萬美元，較上年同季增加 1,842 百萬美元或 5.9%；進口(按 C.I.F.計價)為 28,785 百萬美元，較上年同季增加 701 百萬美元或 2.5%；商品貿易出超由上年同季之 3,230 百萬美元增加為 4,371 百萬美元(詳見表 2)。

本季出、進口(依海關基礎計算)較上年同季分別成長 5.9%及 2.5%。就貿易結構而言，出口方面，除農產加工品衰退 9.5%外，農產品及工業產品均呈成長，分別較上年同季成長 11.8%及 6.1%；進口方面，與上年同季相比，除農工原料成長 9.3%外，資本設備及消費品均呈衰退，分別較上年同季衰退 13.0%及 0.02%。就主要貨品而言，與上年同季相比，出口方面以電子產品、電機產品及精密儀器等產品增額較大；進口貨品中則以電子產品、化學品、基本金屬及其製品增額較大。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，增額達 2,157 百萬美元(為出口總增額的 1.2 倍)，其次，對韓國的出口增額達 202 百萬美元。進口地區則以自中國大陸的進口貢獻最大，增額達 496 百萬美元(達總進口增額的 70.8%)，其次，自韓國的進口增額達 364 百萬美元。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 24.1%，其次為美國 16.3%，自東協五國及歐洲進口比重分居第三、四位。

## (二) 勞務

本季勞務收入計 5,433 百萬美元，較上年同季增加 394 百萬美元；勞務支出計 6,313 百萬美元，較上年同季減少 88 百萬美元。收支相抵，本季勞務淨支出由上年同季之 1,362 百萬美元減少為 880 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 928 百萬美元，較上年同季增加 34 百萬美元，主要係國航國際航線貨運收入增加。運輸支出計 1,514 百萬美元，較上年同季增加 42 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 578 百萬美元小幅增加為 586 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 999 百萬美元，較上年同季減少 73 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 1,759 百萬美元，較上年同季減少 249 百萬美元，主要係出國旅行人數與平均每人每

表3 勞務、所得及經常移轉

單位：百萬美元

	91年第二季			90年第二季			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
<b>勞務</b>	5,433	6,313	-880	5,039	6,401	-1,362	394	-88
一、運輸勞務	928	1,514	-586	894	1,472	-578	34	42
二、旅行	999	1,759	-760	1,072	2,008	-936	-73	-249
三、其他勞務	3,506	3,040	466	3,073	2,921	152	433	119
(一)通訊	64	108	-44	63	115	-52	1	-7
(二)營建	22	158	-136	25	127	-102	-3	31
(三)保險	121	219	-98	100	170	-70	21	49
(四)金融	183	171	12	115	163	-48	68	8
(五)電腦與資訊	21	54	-33	26	63	-37	-5	-9
(六)專利權、商標等使用費	69	460	-391	66	380	-314	3	80
(七)其他事務勞務	2,981	1,617	1,364	2,639	1,623	1,016	342	-6
1. 三角貿易淨額	2,243	0	2,243	1,800	0	1,800	443	0
2. 營運租賃	37	347	-310	50	384	-334	-13	-37
3. 專業技術與雜項	701	1,270	-569	789	1,239	-450	-88	31
(八)個人、文化與休閒勞務	12	61	-49	8	43	-35	4	18
(九)不包括在其他項目的政府勞務	33	192	-159	31	237	-206	2	-45
<b>所得</b>	2,211	619	1,592	2,313	863	1,450	-102	-244
一、薪資所得	57	136	-79	56	162	-106	1	-26
二、投資所得	2,154	483	1,671	2,257	701	1,556	-103	-218
<b>經常移轉</b>	656	1,288	-632	638	1,374	-736	18	-86

日消費金額減少所致。收支相抵，本季旅行淨支出由上年同季之 936 百萬美元減少為 760 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 3,506 百萬美元，較上年同季增加 433 百萬美元，主要係三角貿易匯入款增加所致。其他勞務支出計 3,040 百萬美元，較上年同季增加 119 百萬美元，主要係

專利權、商標等使用費支出增加所致。收支相抵，本季其他勞務淨收入由上年同季之 152 百萬美元增加為 466 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 2,211 百萬美元，較上年同季減少 102 百萬美元，所得支出計 619 百萬美元，較上年同季減少 244 百萬美元，

主要係因國際利率下跌，銀行部門國外利息收入及支出減少所致。收支相抵，本季所得淨收入由上年同季之 1,450 百萬美元增加為 1,592 百萬美元，主要係因居民股本投資所得增加而非居民淨利再投資減少。

#### (四) 經常移轉

本季經常移轉收支方面，收入計 656 百

萬美元，較上年同季增加 18 百萬美元，主要係贍家匯入款增加；支出計 1,288 百萬美元，較上年同季減少 86 百萬美元，主要係贍家匯出款減少所致。收支相抵，本季經常移轉淨支出由上年同季之 736 百萬美元減少為 632 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 10,665 百萬美元（上年同季呈淨流出 3,280 百萬美元），為歷年單季最大淨流入數。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，尤其中國大陸在全球經濟表現相對成長，更是吸引台商直接投資的最大去處，本季對外投資仍持續增加；另一方面，受到國際景氣減緩以及國內需求

表 4 金融帳

單位：百萬美元

	91年第二季			90年第二季			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	-1,324	123	-1,201	-1,349	850	-499	25	-727
(一)對外直接投資	-1,324	—	-1,324	-1,349	—	-1,349	25	—
(二)來台直接投資	—	123	123	—	850	850	—	-727
二、證券投資	-2,997	2,799	-198	-2,689	4,034	1,345	-308	-1,235
(一)股權證券	-1,898	1,006	-892	-2,405	3,656	1,251	507	-2,650
(二)債權證券	-1,099	1,793	694	-284	378	94	-815	1,415
1. 債券與票券	-1,023	1,794	771	-168	364	196	-855	1,430
2. 貨幣市場工具	-21	-12	-33	-178	16	-162	157	-28
3. 金融衍生商品	-55	11	-44	62	-2	60	-117	13
三、其他投資	5,315	6,749	12,064	-5,412	1,286	-4,126	10,727	5,463
(一)貿易信用	71	436	507	1,159	217	1,376	-1,088	219
(二)借款	3,440	1,942	5,382	-2,315	-391	-2,706	5,755	2,333
(三)現金與存款	2,833	5,056	7,889	-4,338	770	-3,568	7,171	4,286
(四)其他	-1,029	-685	-1,714	82	690	772	-1,111	-1,375
合 計	994	9,671	10,665	-9,450	6,170	-3,280	10,444	3,501

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。



不振的影響，非居民來台投資大幅減少。本季居民對外直接投資呈淨流出 1,324 百萬美元（上年同季為淨流出 1,349 百萬美元）；非居民來台直接投資呈淨流入 123 百萬美元（上年同季為淨流入 850 百萬美元）。流出入相抵，本季直接投資淨流出由上年同季之 499 百萬美元擴增為 1,201 百萬美元，較去年同期增加 140.7%。

## （二）證券投資

本季證券投資呈淨流出 198 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 2,997 百萬美元。其中，股權證券投資呈淨流出 1,898 百萬美元，債權證券投資呈淨流出 1,099 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 1,023 百萬美元；貨幣市場工具投資呈淨流出 21 百萬美元；金融衍生商品投資呈淨流出 55 百萬美元。

### 2. 負債方面：

本季非居民投資國內證券呈淨流入 2,799 百萬美元。其中，股權證券投資呈淨流入 1,006 百萬美元，債權證券投資呈淨流入 1,793 百萬美元。前者主要係投資我企業發行之全球存託憑證；後者之中，債券與票券投資呈淨流入 1,794 百萬美元，主要係國內廠商大舉發行海外公司債達 2,347 百萬美元，其中金融控股公司發行比重占 70%；貨幣市場工

具投資呈淨流出 12 百萬美元；金融衍生商品投資呈淨流入 11 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 12,064 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 5,315 百萬美元，表示居民對非居民之其他債權減少，主要係國際美元走弱，銀行及民間部門減少持有國外資產所致。其中，貿易信用呈淨流入 71 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 3,440 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 2,833 百萬美元，主要係民間部門收回其存放國外銀行之存款；其他資產呈淨流出 1,029 百萬美元。

### 2. 負債方面：

非居民對本國其他投資呈淨流入 6,749 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 436 百萬美元，主要係銀行承兌國外賣方匯票之進口貿易受信增加；借款呈淨流入 1,942 百萬美元，主要係民間部門增加自國外借款；現金與存款呈淨流入 5,056 百萬美元，主要係銀行部門引進境外資金增加；其他負債呈淨流出 685 百萬美元。

#### 四、中央銀行準備資產

本季國際收支出現雙順差，即經常帳順差、金融帳亦呈淨流入，反映在中央銀行準備資產大幅增加 16,192 百萬美元，創歷年單季新高。