

國際收支

壹、概況

本季我國經常帳順差 8,780 百萬美元，金 增加 369 百萬美元(詳見表 1 及圖 1)。
融帳淨流出 10,972 百萬美元，央行準備資產

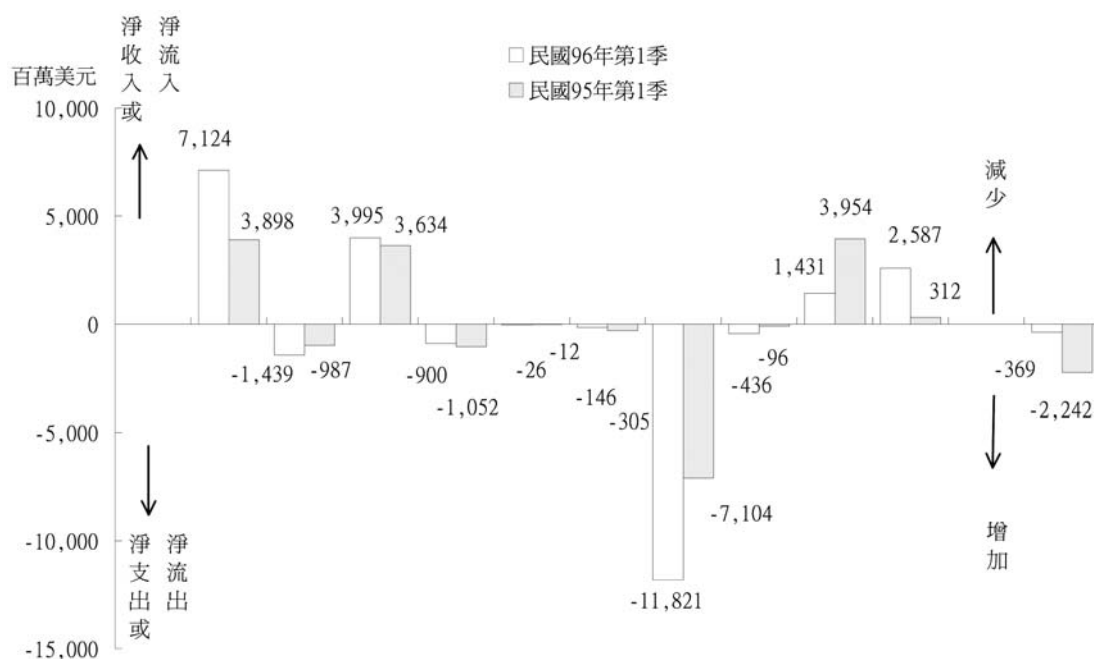
表 1 國際收支
民國 96 年第 1 季暨民國 95 年第 1 季

單位：百萬美元

	(1) 96年 第1季	(2) 95年 第1季	(1)-(2)
A. 經常帳	8,780	5,493	3,287
商品出口(f.o.b.)	54,425	50,114	4,311
商品進口(f.o.b.)	-47,301	-46,216	-1,085
商品貿易淨額	7,124	3,898	3,226
服務：收入	6,962	7,177	-215
服務：支出	-8,401	-8,164	-237
服務淨額	-1,439	-987	-452
所得：收入	5,581	4,943	638
所得：支出	-1,586	-1,309	-277
所得淨額	3,995	3,634	361
經常移轉：收入	1,093	956	137
經常移轉：支出	-1,993	-2,008	15
經常移轉淨額	-900	-1,052	152
B. 資本帳	-26	-12	-14
資本帳：收入	0	2	-2
資本帳：支出	-26	-14	-12
合計，A+B	8,754	5,481	3,273
C. 金融帳	-10,972	-3,551	-7,421
對外直接投資	-2,356	-1,960	-396
來台直接投資	2,210	1,655	555
證券投資(資產)	-11,175	-10,692	-483
股權證券	-7,723	-5,996	-1,727
債權證券	-3,452	-4,696	1,244
證券投資(負債)	-646	3,588	-4,234
股權證券	114	4,480	-4,366
債權證券	-760	-892	132
衍生性金融商品	-436	-96	-340
衍生性金融商品(資產)	498	247	251
衍生性金融商品(負債)	-934	-343	-591
其他投資(資產)	1,439	7,478	-6,039
一般政府	5	1	4
銀行	-293	4,294	-4,587
其他	1,727	3,183	-1,456
其他投資(負債)	-8	-3,524	3,516
貨幣當局	818	-3,574	4,392
一般政府	-7	1	-8
銀行	-1,718	-82	-1,636
其他	899	131	768
合計，A至C	-2,218	1,930	-4,148
D. 誤差與遺漏淨額	2,587	312	2,275
合計，A至D	369	2,242	-1,873
E. 準備資產	-369	-2,242	1,873

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



$$(1) + (2) + (3) + (4) + (5) + (6) + (7) + (8) + (9) + (10) = (-) (11)$$

- (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)衍生性金融商品 (9)其他投資 (10)誤差與遺漏 (11)央行準備資產之變動

一、經常帳

商品方面，本季出口金額較上年同季成長 8.6%，主要係對亞洲鄰國出口增加；進口成長 2.3%，主要係因鋼鐵及其他金屬製品進口增加。由於出口增額大於進口增額，本季商品貿易順差增為 7,124 百萬美元，較上年同季增加 3,226 百萬美元或 82.8%。

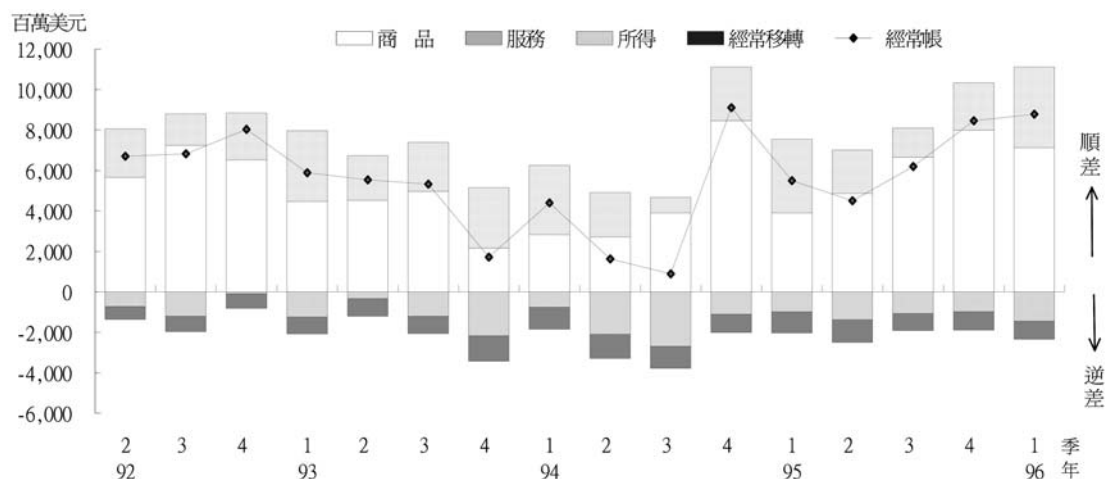
服務方面，本季服務收入較上年同季減少 215 百萬美元，主要係三角貿易淨收入減少所致；服務支出金額較上年同季增加 237 百萬美元，主要係航運公司支付租船費用及代理費用增加所致。收支相抵，本季服務逆差為 1,439 百萬美元，較上年同季增加 452 百

萬美元。

所得方面，本季所得收入創歷年單季新高，較上年同季增加 638 百萬美元，主要係居民外匯資產及銀行國際金融業務分行（OBU）利息收入增加所致；所得支出較上年同季增加 277 百萬美元，主要係對非居民股權證券投資所得支出增加。由於收入增額大於支出增額，致所得淨收入較上年同季增加 361 百萬美元，而為 3,995 百萬美元，創歷年單季新高。

經常移轉方面，本季經常移轉淨支出由上年同季 1,052 百萬美元減少為 900 百萬美元，主要係贍家匯入款增加所致。

圖 2 經常帳
(季資料)



本季雖服務逆差增加，惟商品貿易及所得收支順差增加且經常移轉逆差減少，致經常帳（包括商品進出口、服務、所得及經常移轉）順差增加為 8,780 百萬美元，創歷年單季次高（僅次於 94 年第 4 季），較上年同季增加 3,287 百萬美元或 59.8%（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）。本季資本帳逆差由上年同季 12 百萬美元增加為 26 百萬美元。

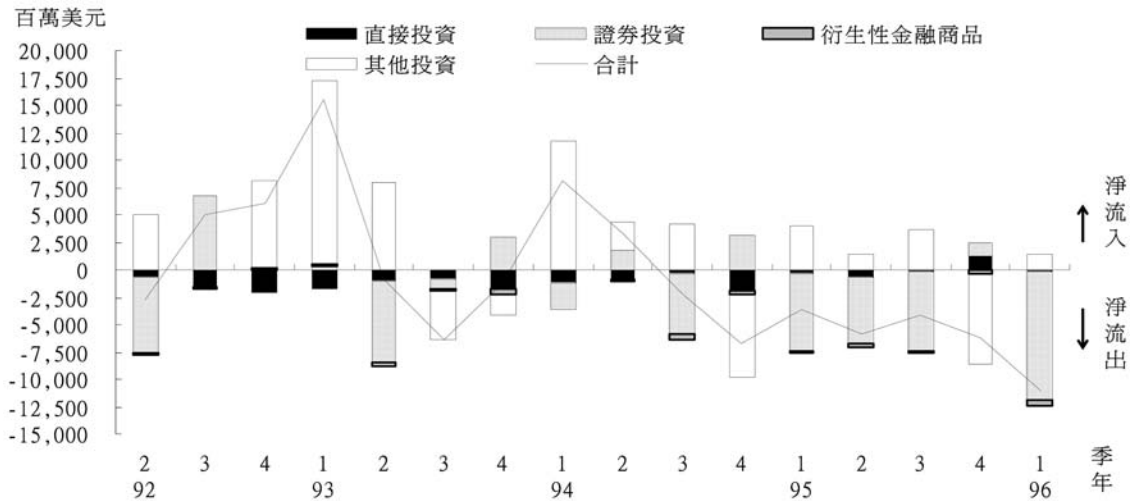
三、金融帳

本季金融帳呈淨流出 10,972 百萬美元，其中直接投資呈淨流出 146 百萬美元；居民對外直接投資及非居民來台直接投資均創歷

年單季次高（分別次於 79 年第 2 季及 95 年第 4 季），金額分別為 2,356 百萬美元及 2,210 百萬美元。證券投資呈淨流出 11,821 百萬美元，居民對外證券投資淨流出 11,175 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基金，以及保險公司為提高資金收益，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出 646 百萬美元，主要係外資減少持有居民發行的海外可轉換公司債。衍生性金融商品呈淨流出 436 百萬美元。其他投資呈淨流入 1,431 百萬美元，主要係因民間部門減少國外存款及增加國外短期借款，以及央行為提高外匯存底收益，增加附買回有價證券交易所致（詳見圖 3）。

圖 3 金融帳

(季資料)



貳、經常帳

一、商品貿易

本季商品貿易，依國際收支基礎（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）計算，商品出口計 54,425 百萬美元，較上年同季增加 4,311 百萬美元或 8.6%；商品進口計 47,301 百萬美元，較上年同季增加 1,085 百萬美元或 2.3%。由於出口增額大於進口增額，致商品貿易順差擴增為 7,124 百萬美元，增加 3,226 百萬美元或 82.8%（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 54,451 百萬美元，較上年同季增加 4,258 百萬美元或 8.5%；進口（按 C.I.F. 計價）為 48,175 百萬美元，較上年同季增加

1,423 百萬美元或 3.0%；商品貿易出超由上年同季之 3,441 百萬美元增加至 6,276 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，農產品較上年同季成長 11.0%，農產加工品較上年同季負成長 4.3%，工業產品則較上年同季成長 8.6%。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 82.4%），較上年同季成長 9.5%，為本季出口成長的最主要來源；進口方面，主要係基本金屬及其製品與化學品等進口增加，致農工原料進口較上年同季成長 4.4%，資本設備則因機械及精密儀器進口

減少而較上年同季負成長 2.1%，而消費品進口則增加 1.0%。就主要貨品而言，與上年同季相比，出口方面以「基本金屬及其製品」、「電子產品」及「塑膠、橡膠及其製品」增額較大，三者合計占出口總增額的 75.6%；進口貨品中，則以「基本金屬及其製品」、「化學品」及「貴金屬等」增額較大，三者合計占進口總增額的 171.9%。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 1,371.9 百萬美元或 6.9%，係出口增額最大的國家，惟增幅小於整體出口增幅；其次為對東協六國及歐洲的出口，較上年同季分別增加 932.0 百萬美元或 13.9% 及 693.6 百萬美元或 11.5%。進口方面，以中國大陸、美國及歐洲增額最多，分別較上年同季成長 13.2%、13.3% 及 8.9%。就主要出口市場比重來看，

以中國大陸所占比重最高，達 38.9%，其次為東協六國的 14.0%，美國及歐洲出口比重分居第三、四位，各為 13.5% 與 12.4%。主要進口來源則以日本所占比重最高，達 21.6%，其次為中國大陸的 13.6%，美國的 11.9% 及歐洲的 11.2% 分居第三、四位。

二、服務

本季服務收入計 6,962 百萬美元，較上年同季減少 215 百萬美元；服務支出計 8,401 百萬美元，較上年同季增加 237 百萬美元。收支相抵，本季服務淨支出由上年同季之 987 百萬美元大幅增加為 1,439 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)：

(一) 運輸

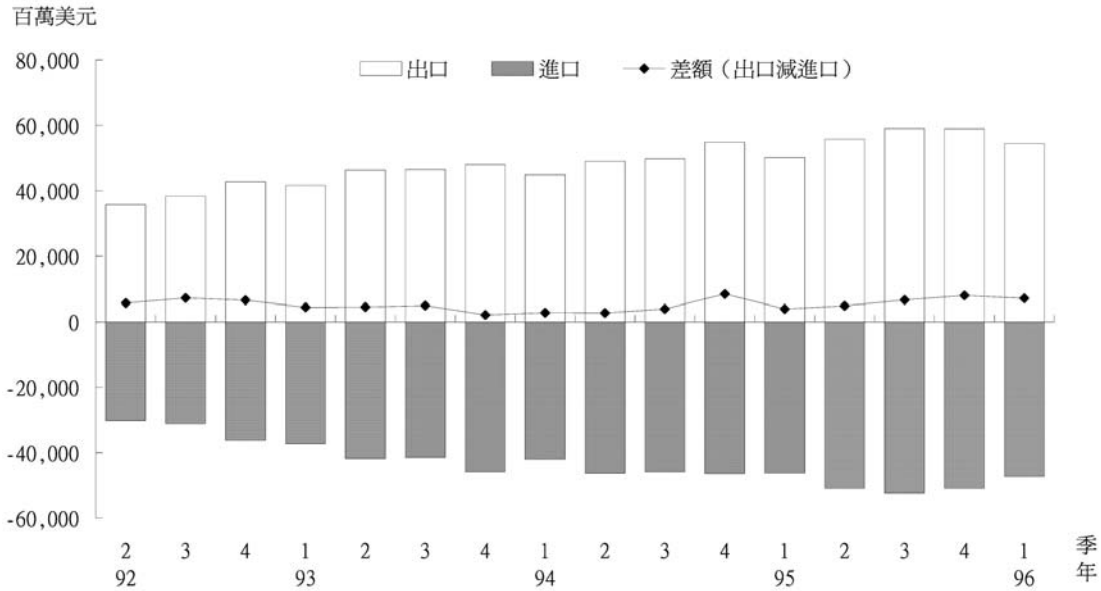
就運輸而言，可區分為旅客運輸、貨物運輸及其他（主要為國外港口、機場費

表 2 商 品 貿 易

項 目	(1) 96年 第1季	(2) 95年 第1季	增 減 比 較	
			金 額	%
			單位:百萬美元	
一、商品出口 (f.o.b.)	54,425	50,114	4,311	8.6
出口毛值 (f.o.b.)*	54,451	50,193	4,258	8.5
加或減：時差、類別及範圍 等調整數	-26	-79	53	
二、商品進口 (f.o.b.)	47,301	46,216	1,085	2.3
進口毛值 (c.i.f.)*	48,175	46,752	1,423	3.0
加或減：時差、類別及範圍 等調整數	374	719	-345	
減：運 保 費	-1,248	-1,255	7	
三、商品貿易順差或逆差	7,124	3,898	3,226	82.8
貿易出超或入超(-)*	6,276	3,441	2,835	82.4

*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)



用)。本季運輸收入計 1,446 百萬美元，較上年同季增加 5 百萬美元，主要係國航國際線貨運及客運收入增加。運輸支出計 2,200 百萬美元，較上年同季增加 100 百萬美元，主要係海運公司支付代理費用增加所致。收支相抵，本季運輸淨支出由上年同季之 659 百萬美元增加為 754 百萬美元。

(二) 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 1,265 百萬美元，較上年同季增加 9 百萬美元，主要係來台旅客人數增加所致。旅行支出計 2,079 百萬美元，較上年同季減少 23 百萬美元，主要係國人出國停留夜數減少所致。收支相抵後，本季旅行淨支出由上年同季之 846 百萬美元減少為 814

百萬美元。

(三) 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 4,251 百萬美元，較上年同季減少 229 百萬美元，主要係三角貿易淨收入減少所致。其他服務支出計 4,122 百萬美元，較上年同季增加 160 百萬美元，主要係航運公司租船支出增加所致。收支相抵，其他服務由上年同季之淨收入 518 百萬美元減少為 129 百萬美元。

三、所得

所得包括薪資所得及投資所得。為配合

表3 服務、所得及經常移轉

單位：百萬美元

	96年第1季			95年第1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	6,962	8,401	-1,439	7,177	8,164	-987	-215	237
一、運輸服務	1,446	2,200	-754	1,441	2,100	-659	5	100
二、旅行	1,265	2,079	-814	1,256	2,102	-846	9	-23
三、其他服務	4,251	4,122	129	4,480	3,962	518	-229	160
(一)通訊	61	102	-41	68	98	-30	-7	4
(二)營建	35	58	-23	31	78	-47	4	-20
(三)保險	96	231	-135	92	313	-221	4	-82
(四)金融	407	342	65	357	331	26	50	11
(五)電腦與資訊	29	78	-49	77	101	-24	-48	-23
(六)專利權、商標等使用費	42	693	-651	91	671	-580	-49	22
(七)其他事務服務	3,447	2,358	1,089	3,693	2,021	1,672	-246	337
1.三角貿易淨額	2,205	0	2,205	2,667	0	2,667	-462	0
2.營運租賃	107	531	-424	72	373	-301	35	158
3.專業技術與雜項	1,135	1,827	-692	954	1,648	-694	181	179
(八)個人、文化與休閒服務	17	48	-31	14	48	-34	3	0
(九)不包括在其他項目的政府服務	117	212	-95	57	301	-244	60	-89
所得	5,581	1,586	3,995	4,943	1,309	3,634	638	277
一、薪資所得	103	95	8	94	120	-26	9	-25
二、投資所得	5,478	1,491	3,987	4,849	1,189	3,660	629	302
經常移轉	1,093	1,993	-900	956	2,008	-1,052	137	-15

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5,581百萬美元，較上年同季增加638百萬美元，主要係國際利率走揚，居民外匯資產投資所得及銀行國際金融業務分行（OBU）利息收入增加所致；所得支出計1,586百萬美元，較上年同季增加277百萬美元，主要係對非居民股權證券投資所得支出增加。收支相抵後本季所得淨收入

由上年同季之3,634百萬美元增加為3,995百萬美元。

四、經常移轉

本季經常移轉收支方面，收入計1,093百萬美元，較上年同季增加137百萬美元，主要係贍家匯入款增加；支出計1,993百萬美元，較上年同季減少15百萬美元，主要係贍家匯出款減少所致。本季經常移轉淨支出由上年同季之1,052百萬美元減少為900百萬美元。

參、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、衍生性金融商品與其他投資。本季金融帳呈淨流出 10,972 百萬美元(上年同季呈淨流出 3,551 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 146 百萬美元。其中，居民對外直接投資呈淨流出 2,356 百萬美元，為歷年單季次高，較上年同季增加 20.2%。居民對外投資地區以中國大陸居首；主要投資行業為電子零組件製造業及電腦、電子產品與光學製品製造業。非居民來台直

接投資為 2,210 百萬美元，為歷年單季次高，較上年同季成長 33.5%，主要投資行業為電子零組件製造業及金融控股業。

二、證券投資

本季證券投資呈淨流出 11,821 百萬美元。茲就資產與負債分別說明如下：

(一) 資產方面

本季居民投資國外證券呈淨流出 11,175 百萬美元。其中股權證券投資淨流出 7,723 百萬美元，主要係居民投資國外基金大幅增加所致；債權證券投資淨流出 3,452 百萬美元，主要係居民以及保險公司為提高資金收益，

表 4 金融帳

單位：百萬美元

	96年第1季			95年第1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	-2,356	2,210	-146	-1,960	1,655	-305	-396	555
(一)對外直接投資	-2,356	—	-2,356	-1,960	—	-1,960	-396	—
(二)來台直接投資	—	2,210	2,210	—	1,655	1,655	—	555
二、證券投資	-11,175	-646	-11,821	-10,692	3,588	-7,104	-483	-4,234
(一)股權證券	-7,723	114	-7,609	-5,996	4,480	-1,516	-1,727	-4,366
(二)債權證券	-3,452	-760	-4,212	-4,696	-892	-5,588	1,244	132
1.債券與票券	-3,453	-777	-4,230	-4,939	-896	-5,835	1,486	119
2.貨幣市場工具	1	17	18	243	4	247	-242	13
三、衍生性金融商品	498	-934	-436	247	-343	-96	251	-591
四、其他投資	1,439	-8	1,431	7,478	-3,524	3,954	-6,039	3,516
(一)貿易信用	-247	-75	-322	-118	-252	-370	-129	177
(二)借款	-368	604	236	2,134	-4,469	-2,335	-2,502	5,073
(三)現金與存款	-92	-871	-963	4,758	2,360	7,118	-4,850	-3,231
(四)其他	2,146	334	2,480	704	-1,163	-459	1,442	1,497
合 計	-11,594	622	-10,972	-4,927	1,376	-3,551	-6,667	-754

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。

大量匯出資金投資國外債券。債權證券投資中，債券與票券淨流出3,453百萬美元，而貨幣市場工具則淨流入1百萬美元。

(二) 負債方面

本季非居民投資國內證券呈淨流出646百萬美元，其中股權證券投資淨流入114百萬美元，主要係外資將投資之我國企業發行的海外公司債轉換為股票持有；債權證券投資淨流出760百萬美元，其中債券與票券淨流出777百萬美元，主要係外資減少持有我國企業發行的海外可轉換公司債所致；貨幣市場工具呈淨流入17百萬美元。

三、衍生性金融商品

本季衍生性金融商品淨流出436百萬美元，資產方面淨流入498百萬美元，主要是銀行之OBU承做衍生性金融商品交易之已實現資本利得；負債方面呈淨流出934百萬美元，主要係民間部門從事衍生性金融商品交易之損失。

四、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1,431百萬美元。茲就資產與負債分別說明如下：

(一) 資產方面

居民對外其他投資呈淨流入1,439百萬美元，表示居民對非居民之其他債權減少。其中，貿易信用呈淨流出247百萬美元；放款呈淨流出368百萬美元，主要係OBU增加對國外同業拆放所致；現金與存款為淨流出92百萬美元，主要係OBU支應國外聯行資金需求所致；其他資產呈淨流入2,146百萬美元，主要係銀行部門其他短期資產減少。

(二) 負債方面

非居民對本國其他投資呈淨流出8百萬美元，表示居民對非居民之其他負債減少。其中，貿易信用呈淨流出75百萬美元；借款呈淨流入640百萬美元，主要係因央行為提高外匯存底收益所承做之附買回有價證券交易增加所致；現金與存款呈淨流出871百萬美元，主要係銀行部門減少自國外聯行引進資金；其他負債呈淨流入334百萬美元，主要係銀行部門其他短期負債增加。

肆、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369百萬美元。

