

## 民國八十九年第四季國際收支

### 一、概況

本季我國國際收支，經常帳順差4,227百萬美元，資本帳逆差45百萬美元，金融帳呈大幅淨流出10,322百萬美元，創歷年單季淨流出的最高紀錄，主要係因居民存放國內銀行的外匯存款大幅增加，使銀行對國外同業放款及國外聯行債權大幅增加，加上銀行外

匯資金充裕，乃償還國外同業債務，並減少自國外引進資金從事國內外幣放款，使銀行國外淨資產鉅增，而非外資流出所致，中央銀行準備資產減少6,121百萬美元(詳見表1及圖1)。

圖1 國際收支比較

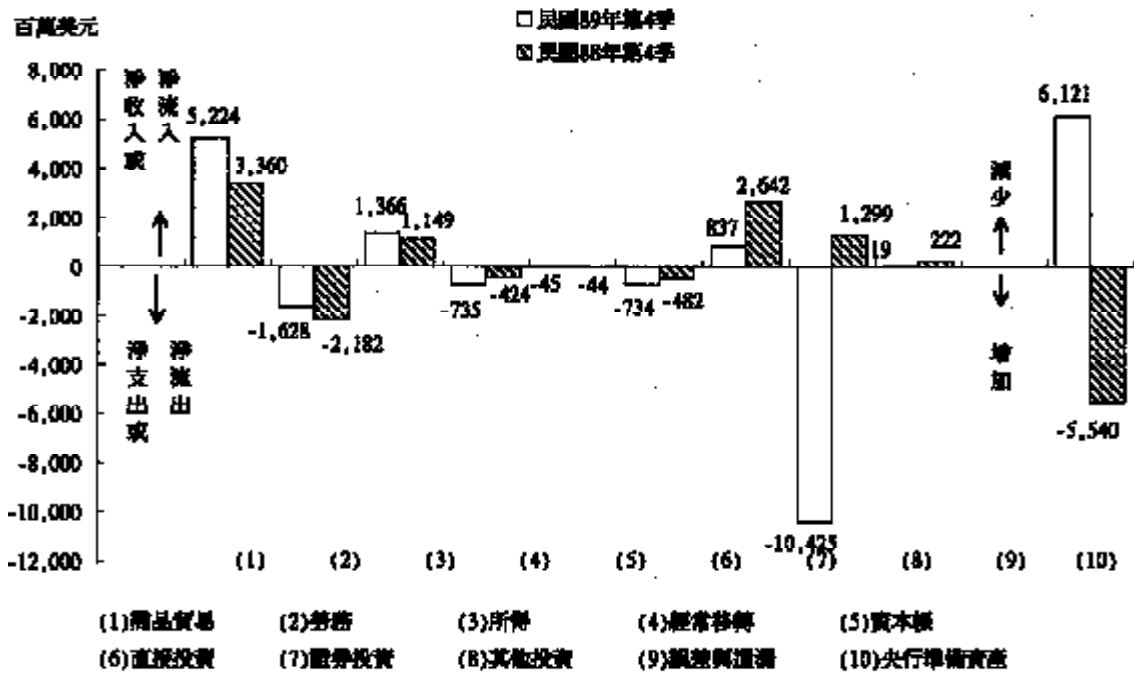


表 1 國際收支

民國89年第4季至民國88年第4季

單位：百萬美元

	(2) 89年 第4季	(1) 88年 第4季	(1)-(2)
A. 經常帳	4,227	1,903	2,324
商品出口(f.o.b.)	38,251	33,889	4,362
商品進口(f.o.b.)	-33,027	-30,529	-2,498
商品貿易淨額	5,224	3,360	1,864
勞務：收入	5,066	4,193	873
勞務：支出	-6,694	-6,375	-319
旅遊淨額	-1,628	-2,182	554
所得：收入	2,500	1,975	525
所得：支出	-1,134	-826	-308
所得淨額	1,366	1,149	217
經常轉移：收入	787	946	-159
經常轉移：支出	-1,522	-1,570	-152
經常轉移淨額	-735	-624	-111
B. 資本帳	-45	-44	-1
資本帳：收入	0	0	0
資本帳：支出	-45	-44	-1
合計·A&B	4,182	1,859	2,323
C. 金融帳	-10,322	3,439	-13,761
對外直接投資	-1,896	-1,612	-284
外資來台直接投資	1,162	1,130	32
國際投資(資產)	-2,026	-2,077	51
股權證券	-1,635	-2,080	445
債權證券	-391	3	-394
證券投資(負債)	2,863	4,719	-1,856
股權證券	2,376	5,038	-2,662
債權證券	487	-319	806
其他投資(資產)	-5,879	519	-6,398
一般政府	0	-3	3
銀行	-6,076	-714	-5,362
其他	197	1,236	-1,039
其他投資(負債)	-4,546	780	-5,326
一般政府	-3	-3	0
銀行	-5,256	-589	-4,667
其他	713	1,372	-659
合計·A&B	-6,140	5,318	-11,458
D. 匯兌與遞延淨額	19	222	-203
合計·A&B	-6,121	5,540	-11,661
E. 準備	6,121	-5,540	11,661

註：加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。

(一)經常帳

商品貿易方面，與上年同季比較，出口成長 12.9 %，進口成長 8.2 %，主要係因上年同季比較基期較高，致增幅較前三季減緩。由於出口增額大於進口增額，商品貿易順差增為 5,224 百萬美元。

勞務方面，本季勞務收入較上年同季增加，主要係三角貿易淨匯入款及旅行收入增加；勞務支出亦較上年同季增加，主要係營運租賃費用增加。由於收入增額大於支出增額，勞務收支逆差減為 1,628 百萬美元。

所得方面，本季所得收入較上年同季增加，主要係因央行外匯存底與國內銀行國外資產增加，且美、歐調升利率，央行外匯資產孳息收入及國際金融業務分行利息收入增

加所致。所得支出亦較上年同季增加，主要係股本投資及股權證券投資之股利與淨利匯出以及國際金融業務分行利息支出增加所致。由於收入增額大於支出增額，所得淨收入增為 1,366 百萬美元。

經常移轉方面，本季經常移轉淨支出增加為 735 百萬美元，主要係贍家匯出款增加所致。

本季雖經常移轉收支逆差增加，惟商品貿易及所得收支順差增加，以及勞務收支逆差減少，致經常帳（包括商品進出口、勞務、所得及經常移轉）順差由上年同季 1,903 百萬美元劇增為 4,227 百萬美元（詳見圖 2），順差金額為民國八十五年第四季以來的最高值。

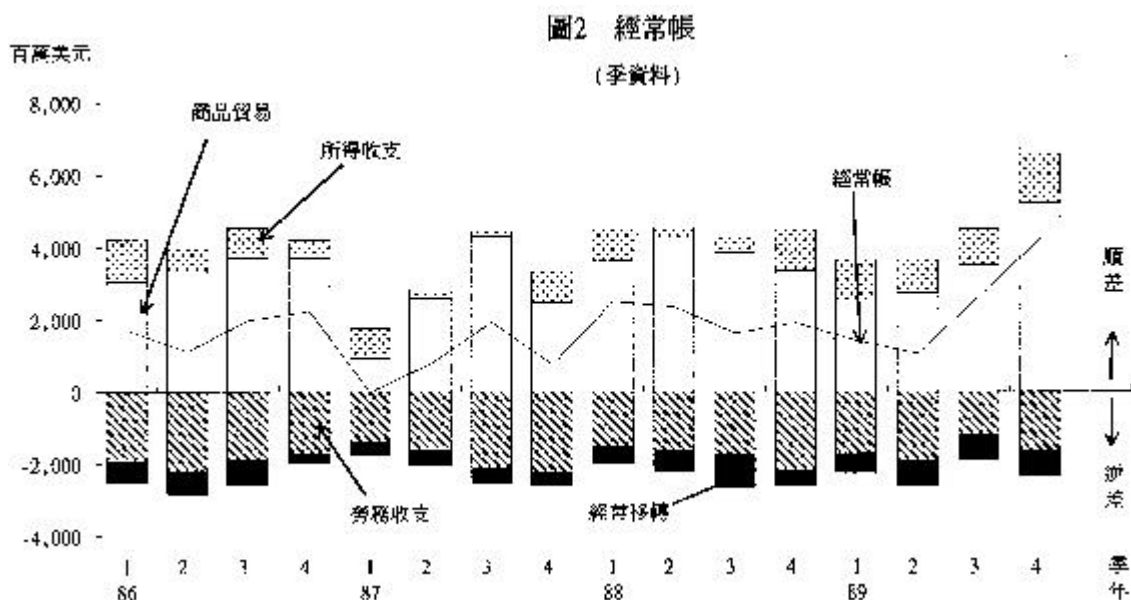
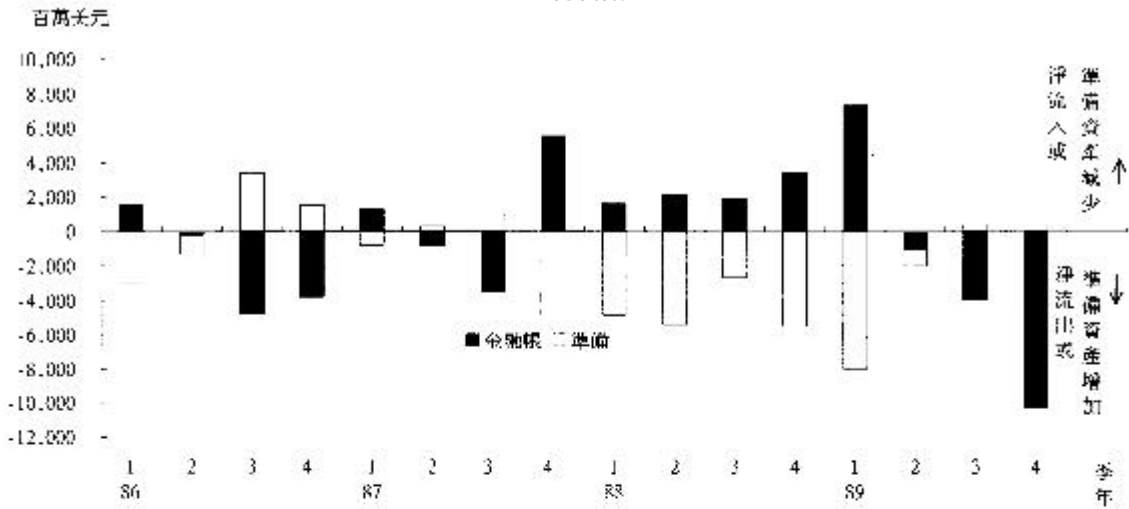
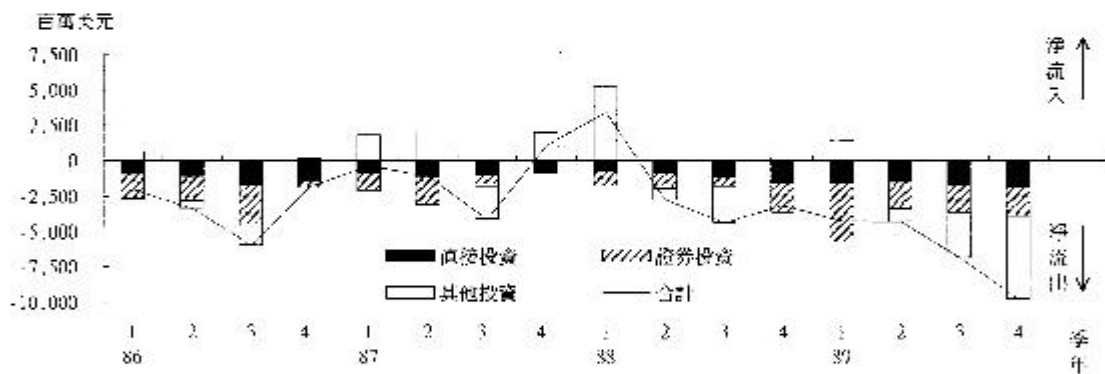


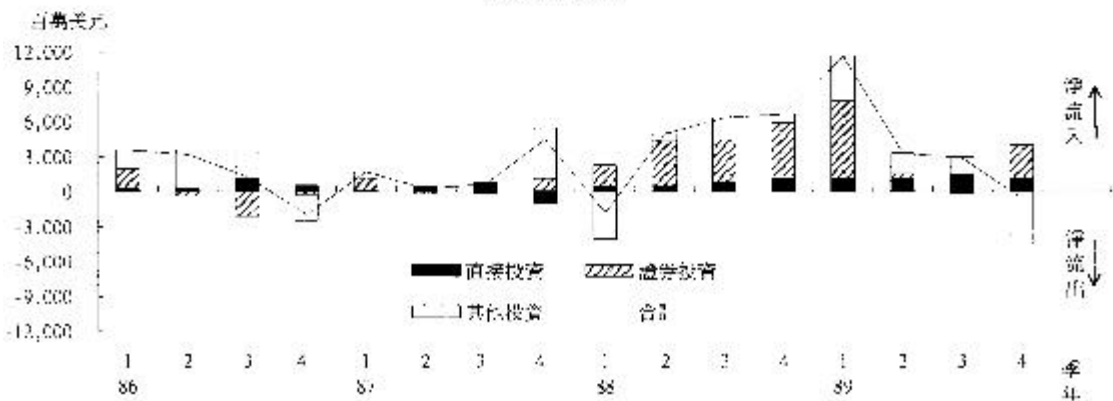
圖3 金融帳  
(季資料)



國人對外投資



外人來台投資



## (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)。目前我國的資本帳中只有移民匯出款，資本帳逆差由上年同季之 44 百萬美元微增為 45 百萬美元。

## (三)金融帳

本季金融帳呈大幅淨流出 10,322 百萬美元，創單季淨流出的最高紀錄。其中，居民對外直接投資與非居民來台直接投資均為歷年單季次高紀錄，顯示直接投資交流熱絡。證券投資方面，國內股市雖表現欠佳，惟外

資仍增加投資。流出入相抵，證券投資呈淨流入 837 百萬美元。其他投資呈淨流出 10,425 百萬美元，主要係因美元利率高於新台幣利率，加上新台幣對美元匯價又有貶值預期，致使居民存放國內銀行的外匯存款大幅增加 8,582 百萬美元及銀行外幣放款減少 1,510 百萬美元，間接造成銀行對國外同業放款及對其國外聯行債權大幅增加且因銀行外匯資金充裕，償還對國外同業債務，並減少引進資金從事國內外幣放款所致(詳見圖 3)。

中央銀行準備資產減少 6,121 百萬美元，主要係因央行在銀行間外匯市場賣匯所致。

## 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、類別及包括範圍予以調整)，商品出口計 38,251 百萬美元，較上年同季增加 4,362 百萬美元或 12.9 %。商品進口計 33,027 百萬美元，較上年同季增加 2,498 百萬美元或 8.2%；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 3,360 百萬美元增加為 5,224 百萬美元，計增加 1,864 百萬美元或 55.5 % (詳見表 2 及圖 4)，順差金額為民國八十五年第四季以來的最高值。

若根據海關進出口貿易統計，本季出口(按 F.O.B.計價)計 38,442 百萬美元，較上年同

季增加 4,445 百萬美元或 13.1 %；進口(按 C.I.F.計價)為 34,684 百萬美元，較上年同季增加 2,955 百萬美元或 9.3 %。商品貿易出超由上年同季 2,268 百萬美元增加為 3,758 百萬美元(詳見表 2)。

本季出進口年增率均已減緩，出口成長僅 13.1 %，為八十八年第四季以來最低成長率，主要係上年同季出口活絡，基期較高。其中，對日本、南韓及東協五國的出口成長幅度仍維持 20 % 以上，惟對美國、香港及歐洲出口僅呈個位數成長。進口成長僅 9.3 %，為八十八年第三季以來最低成長率，主要亦因比較基期較高且資本設備進口高峰期已過，尤以自日本進口成長趨緩最明顯。就貿

易結構而言，出口方面，工業產品增幅最大，較上年同季增加 13.2 %，其中重化工業產品增幅為 18.2 %；進口方面，與上年同季相比，資本設備增加 10.9%，農工原料增加 9.2%，消費品增加 5.3%。就主要貨品而言，與上年同季相比，出口方面以電子產品、資訊與通信產品及機械等增額較大；進口貨品中則以電子產品、原油及交通運輸工具等增額較大。

表 2 商品貿易

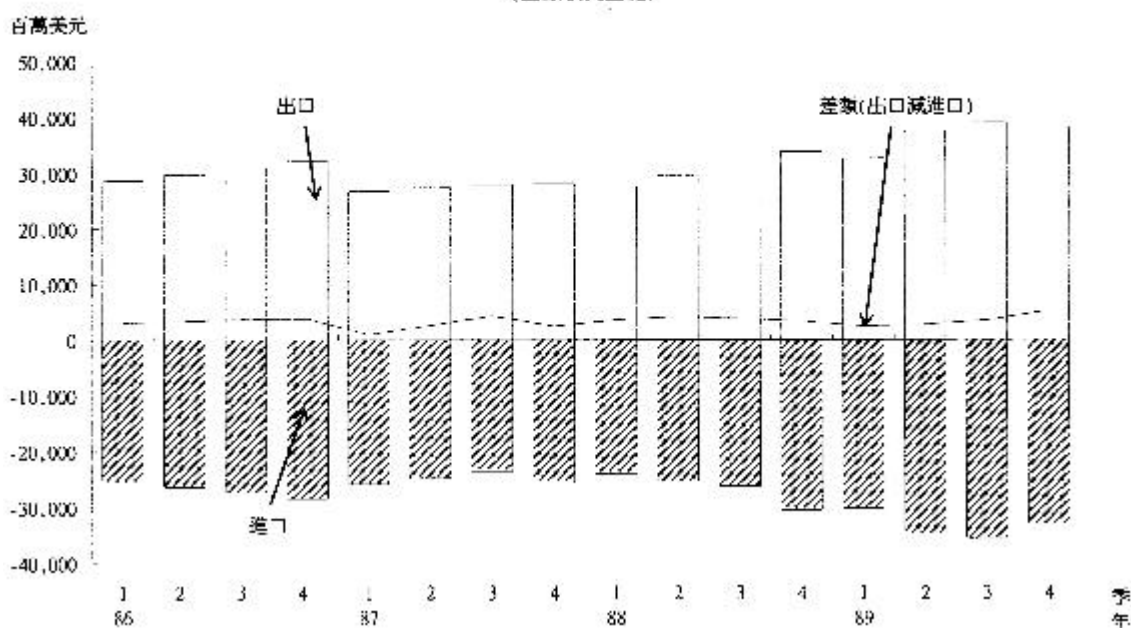
項 目	89年第4季	88年第4季	增 減 比 較	
			金額	%
一、商品出口 (f.d.b.)	38,251	33,889	4,362	12.87
出口毛額 (f.o.b.)*	38,442	33,997	4,445	13.07
加或減：時差、類別及範圍等調整數	-191	-108	-83	
二、商品進口 (f.o.b.)	33,027	30,529	2,498	8.18
進口毛額 (c.i.f.)*	34,684	31,729	2,955	9.31
加或減：時差、類別及範圍等調整數	-632	-278	-354	
減：運費費	-1,025	-922	-103	
三、商品貿易順差或逆差	5,224	3,360	1,864	55.48
貿易出超或入超(-)*	3,758	2,268	1,490	

單位：百萬美元

\*資料來源：財政部統計處進出口貿易統計

圖4 進出口貿易值及其差額

(國際收支基礎)



(二)勞務

本季勞務收入計5,066百萬美元，較上年同季增加873百萬美元；勞務支出計6,694百萬美元，較上年同季增加319百萬美元。收

支相抵，本季勞務淨支出由上年同季之2,182百萬美元減少為1,628百萬美元(詳見表3)，茲將勞務收支主要項目之內容及其變動說明如下：

表3 勞務、所得及經常移轉

單位：百萬美元

	89年第4季			88年第4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	5,066	6,694	-1,628	4,193	6,375	-2,182	873	319
一、運輸勞務	1,143	1,588	-445	1,014	1,474	-460	129	114
二、旅行	1,087	1,782	-695	819	1,755	-936	268	27
三、其他勞務	2,836	3,324	-488	2,360	3,146	-786	476	178
(一)通訊	54	92	-38	88	123	-35	-34	-31
(二)營運	29	78	-49	37	154	-117	-8	-76
(三)保險	124	171	-47	170	181	-11	-46	-10
(四)金融	187	273	-86	185	296	-111	2	-23
(五)電腦與資訊	35	55	-20	20	36	-16	15	19
(六)專利權、商標等使用費	130	449	-319	90	432	-342	40	17
(七)其他事務勞務	2,241	1,826	415	1,729	1,649	80	512	177
1.三角貿易淨額	1,287	0	1,287	711	0	711	576	0
2.營運租賃	37	470	-433	38	170	-232	-1	200
3.專業技術與雜項	917	1,356	-439	980	1,379	-399	-63	-23
(八)個人、文化與休閒勞務	7	29	-22	7	36	-29	0	-7
(九)不包括在其他項目的政府勞務	29	351	-322	34	239	-205	-5	112
所得	2,500	1,134	1,366	1,975	826	1,149	525	308
一、薪資所得	68	222	-154	74	211	-137	-6	11
二、投資所得	2,432	912	1,520	1,901	615	1,286	531	297
經常移轉	787	1,522	-735	946	1,370	-424	-159	152

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1,143百萬美元，較上年同季增加129百萬美元，主要係國輪與國航承運國際貨運收入增加所致。運輸支出計1,588百萬美元，較上年同季增加114百萬美元，主要係支付外籍輪船及航空公司進口貨運費用以

及國外港口費用增加。收支相抵，本季運輸勞務淨支出由上年同季之460百萬美元減少為445百萬美元。

2.旅行

旅行依目的可區分商務旅行與個人旅行。本季旅行收入計1,087百萬美元，較上年同季增加268百萬美元，主要係來台旅客人數增加所致。旅行支出計1,782百萬美元，較

上年同季增加 27 百萬美元，主要係居民出國人數增加所致。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 695 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 2,836 百萬美元，較上年同季增加 476 百萬美元，主要係三角貿易淨匯入款大幅增加。其他勞務支出計 3,324 百萬美元，較上年同季增加 178 百萬美元，主要係營運租賃、我國政府駐外機構費用及專業技術事務支出增加。收支相抵，本季其他勞務收支由上年同季之淨支出 786 百萬美元減少為 488 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 2,500 百萬美元，較上年同季增加 525 百萬美元，主要係央行外匯存底與國內銀行國外資產增加，且美、歐調升利率，外匯存底孳息收入與銀行國外利息收入增加；所得支出計 1,134 百萬美元，較上年同季增加 308 百萬美元，主要係股本投資及股權證券投資之股利與淨利匯出以及國際金融業務分行利息支出增加所致。收支相抵，本季所得收支由上年同季之淨收入 1,149 百萬美元增為 1,366 百萬美元。

### (四) 經常移轉

本季經常移轉收支，收入計 787 百萬美元，較上年同季減少 159 百萬美元，主要係捐贈及贍家匯入款減少；支出計 1,522 百萬美元，較上年同季增加 152 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 424 百萬美元增加為 735 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。本季金融帳呈大幅淨流出 10,322 百萬美元(上年同季呈淨流入 3,459 百萬美元，詳見表 4)，主要係因居民存放國內銀行的外匯存款大幅增加，使銀行對

國外同業放款及國外聯行債權大幅增加，加上銀行外匯資金充裕，乃償還國外同業債務，並減少自國外引進資金從事國內外幣放款，使銀行國外淨資產鉅增所致。茲將本季金融帳變動說明如下：



表 4 金融帳

單位：百萬美元

	89年第四季			88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	-1,896	1,162	-734	-1,612	1,130	-482	-284	32
(一)對外直接投資	-1,896	—	-1,896	-1,612	—	-1,612	-284	—
(二)外資來台直接投資	—	1,162	1,162	—	1,130	1,130	—	32
二、證券投資	-2,026	2,863	837	-2,077	4,719	2,642	51	-1,856
(一)股權證券	-1,635	2,376	741	-2,080	5,038	2,958	445	-2,662
(二)債權證券	-391	487	96	3	-319	-316	-394	806
1.債券與票券	-241	485	244	136	-304	-168	-377	789
2.貨幣市場工具	-91	44	-47	-98	-16	-114	7	60
3.金融衍生商品	-59	-42	-101	-35	1	-34	-24	-43
三、其他投資	-5,879	-4,546	-10,425	519	780	1,299	-6,398	-5,326
(一)貿易信用	1,555	297	1,852	1,268	455	1,723	287	-158
(二)借款	-3,344	-882	-4,226	1,430	770	2,200	-4,774	-1,652
(三)現金與存款	-4,408	-4,184	-8,592	358	-323	35	-4,766	-3,861
(四)其他	318	223	541	-2,537	-122	-2,659	2,855	345
合 計	-9,801	-521	-10,322	-3,170	6,629	3,459	-6,631	-7,150

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。

## (一)直接投資

本季居民對外直接投資呈淨流出1,896百萬美元(上年同季為淨流出1,612百萬美元)，非居民來台直接投資呈淨流入1,162百萬美元(上年同季為淨流入1,130百萬美元)，均為歷年單季的次高值，顯示直接投資交流熱絡。流出入相抵，本季直接投資由上年同季之淨流出482百萬美元增加為734百萬美元。

## (二)證券投資

本季證券投資呈淨流入837百萬美元。茲就資產與負債分別說明如下：

## 1.資產方面：

居民投資國外證券呈淨流出2,026百萬美

元(上年同季為淨流出2,077百萬美元)，主要係民間部門投資國外股權證券。其中，股權證券投資呈淨流出1,635百萬美元，主要係民間部門信託資金投資國外股權證券。債權證券投資呈淨流出391百萬美元，其中，債券與票券投資呈淨流出241百萬美元，主要係民間部門投資國外債券與票券；貨幣市場工具投資呈淨流出91百萬美元，主要係銀行部門投資國外貨幣市場工具；金融衍生商品投資呈淨流出59百萬美元，主要係民間部門投資國外金融衍生商品。

## 2.負債方面：

非居民投資國內證券呈淨流入 2,863 百萬美元（上年同季為淨流入 4,719 百萬美元），顯示國內股市雖表現欠佳，外資仍增加投資。其中，非居民投資國內股權證券呈淨流入 2,376 百萬美元，主要係非居民增加對民間部門股權證券投資所致。非居民投資國內債權證券呈淨流入 487 百萬美元，其中，非居民投資國內債券與票券呈淨流入 485 百萬美元，主要係非居民投資我企業發行之海外公司債；非居民投資國內貨幣市場工具呈淨流入 44 百萬美元；非居民投資國內金融衍生商品呈淨流出 42 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。本季其他投資呈大幅淨流出 10,425 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 5,879 百萬美元（上年同季為淨流入 519 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 1,555 百萬美元，主要係出口商匯回保留在海外出口所得；貸款及現金與

存款分別呈淨流出 3,344 及 4,408 百萬美元，主要係因美元利率高於新台幣利率且新台幣對美元匯價又有貶值預期，致使居民存放國內銀行的外匯存款於本季內增加達 8,582 百萬美元，銀行外匯資金充裕，致銀行對其國外同業短期放款及對國外聯行之債權大幅增加所致；其他資產呈淨流入 318 百萬美元，主要係銀行體系其他短期國外資產減少所致。

#### 2.負債方面：

非居民對本國其他投資呈淨流出 4,546 百萬美元（上年同季為淨流入 780 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 297 百萬美元，主要係出口商預收外匯，使貿易受信增加；借款及現金與存款分別呈淨流出 882 及 4,184 百萬美元，主要係因美元利率高於新台幣利率且新台幣對美元匯價又有貶值預期，致使居民存放國內銀行的外匯存款遽增，銀行外匯資金充裕，乃償還國外債務，並減少引進資金從事國內外幣放款，致銀行向國外同業借款、對國外聯行的債務大幅減少所致；其他負債呈淨流入 223 百萬美元，主要係國內銀行其他短期國外負債增加。

## 四、中央銀行準備資產

本季中央銀行準備資產減少 6,121 百萬美元，主要係為穩定新台幣匯率，央行在銀行

間外匯市場賣匯所致。