

民國九十二年第四季國際收支

一、概況

本季我國國際收支呈現順差，其中經常帳 百萬元，致央行準備增加 12,430 百萬元帳順差 7,804 百萬元，金融帳淨流入 4,478 (詳見表 1 及圖 1)。

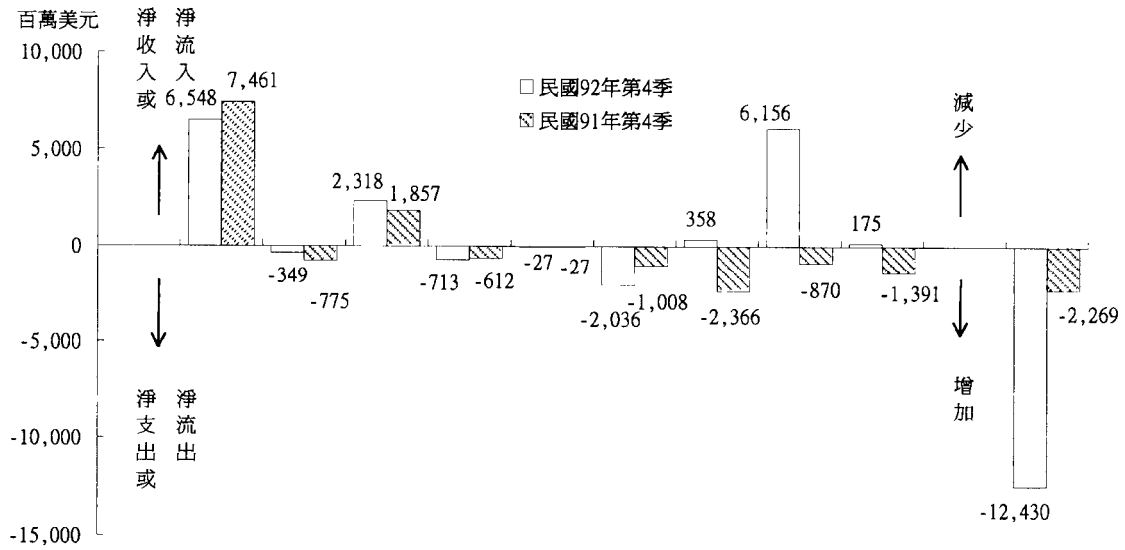
表 1 國際收支
民國 92 年第四季暨民國 91 年第四季

單位：百萬美元

	(1) 92年 第四季	(2) 91年 第四季	(1)-(2)
A. 經常帳	7,804	7,931	-127
商品出口(f.o.b.)	40,720	34,854	5,866
商品進口(f.o.b.)	-34,172	-27,393	-6,779
商品貿易淨額	6,548	7,461	-913
服務：收入	6,910	5,762	1,148
服務：支出	-7,259	-6,537	-722
服務淨額	-349	-775	426
所得：收入	3,049	2,710	339
所得：支出	-731	-853	122
所得淨額	2,318	1,857	461
經常移轉：收入	718	617	101
經常移轉：支出	-1,431	-1,229	-202
經常移轉淨額	-713	-612	-101
B. 資本帳	-27	-27	0
資本帳：收入	0	0	0
資本帳：支出	-27	-27	0
合計·A+B	7,777	7,904	-127
C. 金融帳	4,478	-4,244	8,722
對外直接投資	-1,869	-1,664	-205
來台直接投資	-167	656	-823
證券投資(資產)	-8,698	-3,660	-5,038
股權證券	-5,539	-2,645	-2,894
債權證券	-3,159	-1,015	-2,144
證券投資(負債)	9,056	1,294	7,762
股權證券	7,116	1,145	5,971
債權證券	1,940	149	1,791
其他投資(資產)	2,214	-2,660	4,874
一般政府	4	1	3
銀行	863	-5,545	6,408
其他	1,347	2,884	-1,537
其他投資(負債)	3,942	1,790	2,152
一般政府	-2	-10	8
銀行	2,510	614	1,896
其他	1,434	1,186	248
合計·A至C	12,255	3,660	8,595
D. 誤差與遺漏淨額	175	-1,391	1,566
合計·A至D	12,430	2,269	10,161
E. 準備	-12,430	-2,269	-10,161

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



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

- (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)其他投資 (9)誤差與遺漏 (10)央行準備之變動

(一) 經常帳

商品方面，本季進出口貿易均較上年同季大幅擴張。出口方面，受惠於對中國大陸、歐洲及亞洲鄰國等地區出口增加，較上年同季成長 16.8 % (依國際收支基礎計算)；相應於出口成長及國內景氣逐步回穩，進口亦大幅成長 24.7 %。由於出口增額小於進口增額，致本季商品貿易順差由上年同季之 7,461 百萬美元降為 6,548 百萬美元。

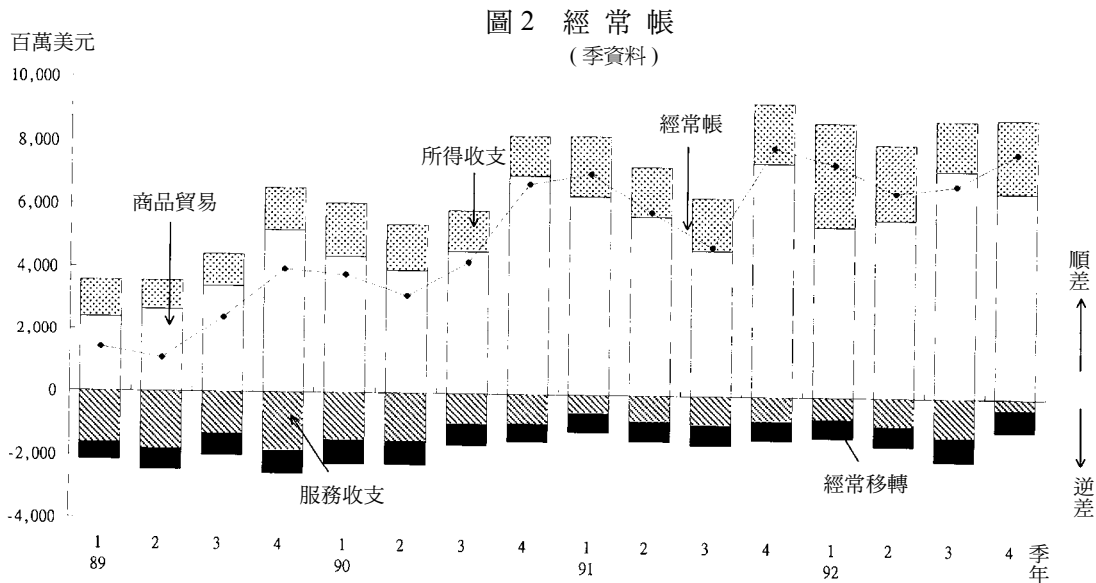
服務方面，本季服務收入較上年同季增加 1,148 百萬美元，主要係運輸服務收入及三角貿易淨收入增加所致；服務支出亦較上年同季增加 722 百萬美元，主要係因海運貨運、專業技術事務、營運租賃服務及旅行支出均

呈增加所致。本季服務收支因收入增額大於支出增額，致逆差較上年同季減少 426 百萬美元，而為 349 百萬美元。

所得方面，所得收入較上年同季增加 339 百萬美元，主要係居民對外股本投資所得匯入增加；所得支出則較上年同季減少 122 百萬美元，主要係非居民之股本投資所得匯出減少。由於收入增加而支出減少，致所得淨收入較上年同季增加 461 百萬美元，而為 2,318 百萬美元。

經常移轉方面，本季經常移轉淨支出由上年同季 612 百萬美元增加為 713 百萬美元，主要係贍家匯款支出增加所致。

本季雖服務逆差減少且所得順差增加，



惟由於商品貿易順差大幅減少，致經常帳（包括商品進出口、服務、所得及經常移轉）順差較上年同季降低 1.6%，由上年同季 7,931 百萬美元降為 7,804 百萬美元（詳見圖 2）。

（二）資本帳

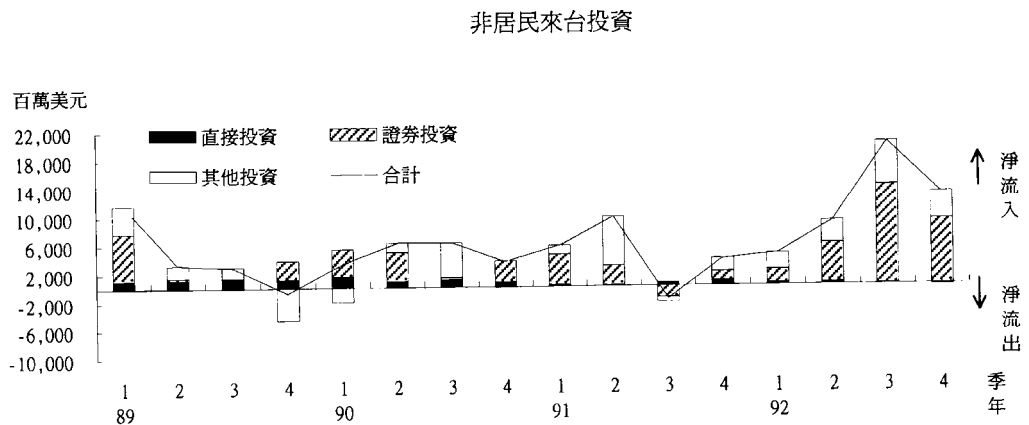
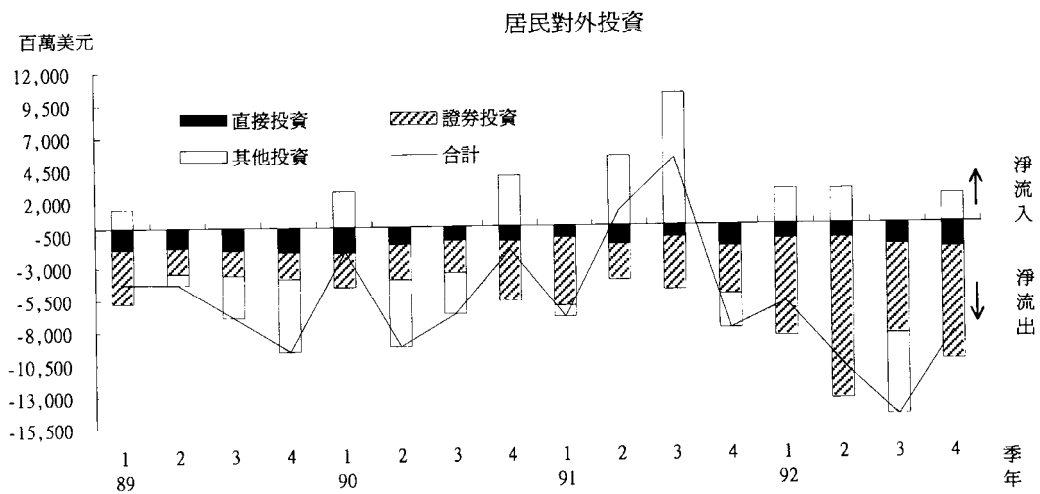
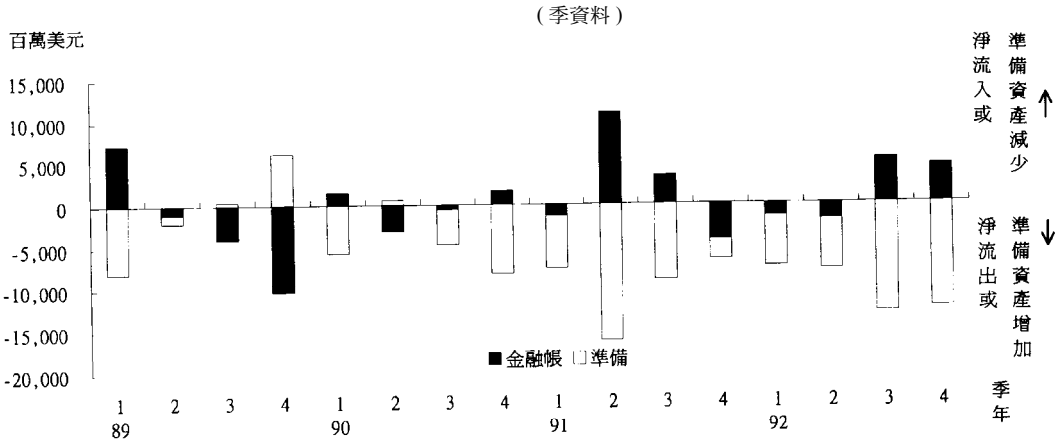
資本帳包括資本移轉（資本設備之贈與、債務之免除及移民移轉）與非生產性、非金融性資產交易（如專利權、商譽等無形資產之買賣斷）。本季資本帳因購買無形資產所有權支出增加與移民支出減少同額，致逆差為 27 百萬美元，與上年同季相當。

（三）金融帳

本季金融帳呈淨流入 4,478 百萬美元，其中直接投資淨流出 2,036 百萬美元，為歷年單季最高；證券投資及其他投資則分別呈淨流入 358 百萬美元及 6,156 百萬美元。直接投資中，居民對外投資 1,869 百萬美元，較上年同

季增加 12.3%，非居民來台投資轉呈淨流出 167 百萬美元，為民國 88 年第 1 季以來首次淨流出；證券投資中，居民投資國外證券呈淨流出 8,698 百萬美元，其中股權證券與債權證券分別為 5,539 百萬美元及 3,159 百萬美元。非居民投資國內證券則為淨流入 9,056 百萬美元，其中股權證券淨流入 7,116 百萬美元，主要係外資持續大幅加碼投資國內股市以及國內企業大量發行海外存託憑證；債權證券淨流入 1,940 百萬美元，主要係國內公司競相發行海外公司債；本季居民對外證券投資及非居民來台證券投資均為歷年單季次高。其他投資淨流入 6,156 百萬美元，其中銀行體系及民間部門分別呈淨流入 3,373 百萬美元及 2,781 百萬美元，主要係銀行部門自國外聯行引進資金以及民間部門增加自國外短期借款。

圖3 金融帳



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 40,720 百萬美元，較上年同季增加 5,866 百萬美元或 16.8%。商品進口計 34,172 百萬美元，較上年同季增加 6,779 百萬美元或 24.7%；由於出口增額小於進口增額，致商品貿易順差由上年同季之 7,461 百萬美元降為 6,548 百萬美元，計減少 913 百萬美元或 12.2%（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 40,954 百萬美元，較上年同季增加 5,933 百萬美元或 16.9%；進口（按 C.I.F. 計價）為 36,471 百萬美元，較上年同季增加 7,053 百萬美元或 24%；商品貿易出超較上年同季減少 20%，而為 4,483 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，三大類產品除農產品衰退 7% 外，農產加工品及工業產品均分別較上年同季成長 1.7% 及 17.2%。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 21.4%，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進口增加，致進口亦呈現大幅

成長。資本設備、農工原料及消費品分別較上年同季成長 18.1%、28.2% 及 8.6%。就主要貨品而言，與上年同季相比，出口方面以電子產品、精密儀器，以及塑膠橡膠製品等增額較大，三者合計占出口總增額的 65.6%；進口貨品中，則以電子產品、機械產品、精密儀器，以及礦產品增額較大，四者合計占進口總增額的 68.31%。就主要貿易地區而言，出口方面，本季對中國大陸出口較上年同季大幅增加 4,024 百萬美元或 123%，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（含香港）的進口增加最多，分別較上年同季成長 32.2% 及 37.4%。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 36.1%，其次為美國的 16.7%，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 27.2%，其次為美國為 13.2%，自歐洲及東協五國進口比重分居第三、四位。

(二) 服務

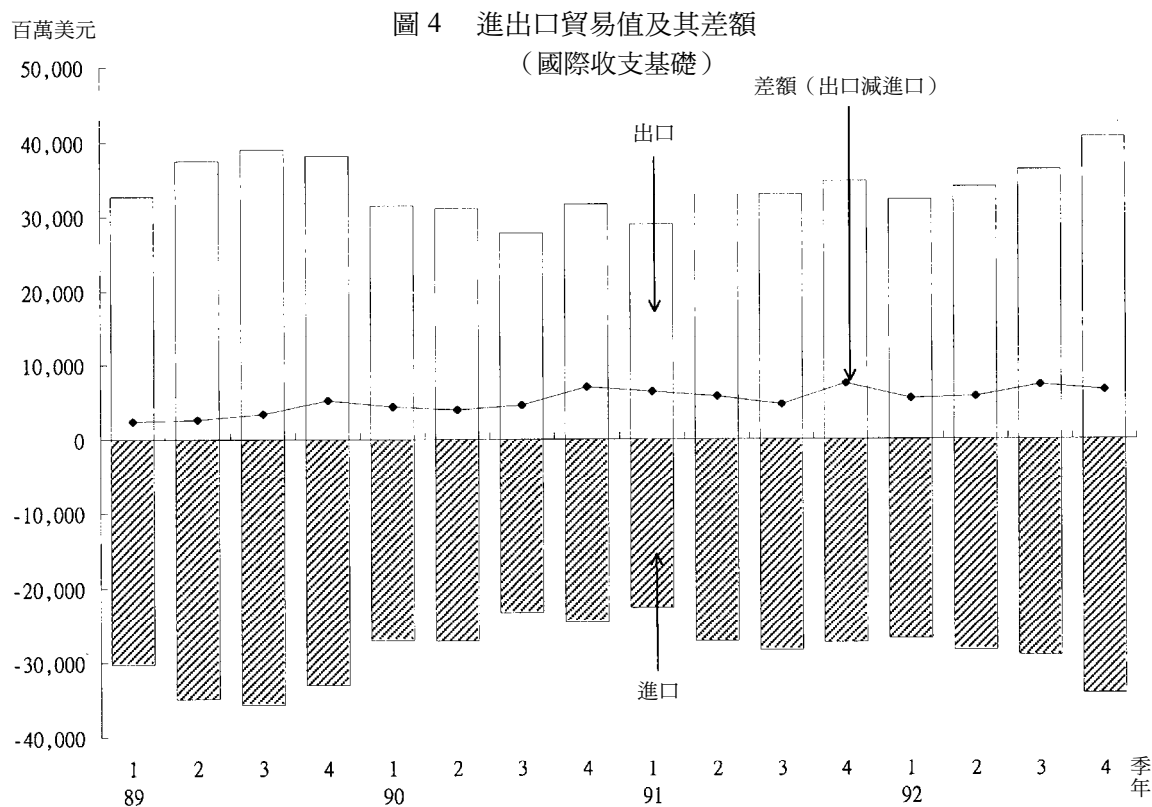
本季服務收入計 6,910 百萬美元，較上年同季增加 1,148 百萬美元；服務支出計 7,259 百萬美元，亦較上年同季增加 722 百萬美元。收支相抵，本季服務淨支出由上年同季之 775 百萬美元降為 349 百萬美元。茲將服務收支主要項目之內容及其變動說明如下（詳見表

表 2 商 品 貿 易

單位:百萬美元

項 目	92年第4季	91年第4季	增 減 比 較	
			金 額	%
一、商品出口 (f.o.b.)	40,720	34,854	5,866	16.8
出口毛值 (f.o.b.)*	40,954	35,021	5,933	16.9
加或減:時差、類別及範圍 等調整數	-234	-167	-67	
二、商品進口 (f.o.b.)	34,172	27,393	6,779	24.7
進口毛值 (c.i.f.)*	36,471	29,418	7,053	24.0
加或減:時差、類別及範圍 等調整數	-1,216	-1,200	-16	
減:運 保 費	-1,083	-825	-258	
三、商品貿易順差或逆差	6,548	7,461	-913	-12.2
貿易出超或入超(-)*	4,483	5,603	-1,120	-20.0

*資料來源:財政部統計處編進出口貿易統計。



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 1,269 百萬美元，較上年同季增加 207 百萬美元，主要係海運貨運及航空客運收入增加所致。運輸支出計 1,931 百萬美元，較上年同季增加 398 百萬美元，主要係進口海運費及海運公司代理費支出增加。收支相抵，本季運輸服務淨支出由上年同季之 471 百萬美元增為 662 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。旅行收入計 879 百萬美元，較上年同季減少 172 百萬美元，主要係來台旅行人數及消費金額均減少所致。旅行支出計 1,690 百萬美元，較上年同季增加 105 百萬美元，主要係國人出國觀光消費金額增加所致。收支相抵後，本季旅行淨支出由上年同季之 534 百萬美元增加為 811 百萬美元。

3. 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 4,762 百萬美元，較上年

表 3 服務、所得及經常移轉

	92年第四季		91年第四季			增減比較		
	(1)	(2)	(1)-(2)	(3)	(4)	(3)-(4)	(5)	(6)
	收入	支出		收入	支出		收入	支出
服務	6,910	7,259	-349	5,762	6,537	-775	1,148	722
一、運輸服務	1,269	1,931	-662	1,062	1,533	-471	207	398
二、旅行	879	1,690	-811	1,051	1,585	-534	-172	105
三、其他服務	4,762	3,638	1,124	3,649	3,419	230	1,113	219
(一)通訊	103	123	-20	74	135	-61	29	-12
(二)營建	38	116	-78	40	83	-43	-2	33
(三)保險	121	306	-185	137	273	-136	-16	33
(四)金融	166	240	-74	219	245	-26	-53	-5
(五)電腦與資訊	38	76	-38	44	135	-91	-6	-59
(六)專利權、商標等使用費	66	492	-426	60	443	-383	6	49
(七)其他事務服務	4,173	2,022	2,151	3,027	1,797	1,230	1,146	225
1.三角貿易淨額	3,196	0	3,196	2,195	0	2,195	1,001	0
2.營運租賃	65	478	-413	58	369	-311	7	109
3.專業技術與雜項	912	1,544	-632	774	1,428	-654	138	116
(八)個人、文化與休閒服務	12	57	-45	15	61	-46	-3	-4
(九)不包括在其他項目的政府服務	45	206	-161	33	247	-214	12	-41
所得	3,049	731	2,318	2,710	853	1,857	339	-122
一、薪資所得	52	152	-100	48	134	-86	4	18
二、投資所得	2,997	579	2,418	2,662	719	1,943	335	-140
經常移轉	718	1,431	-713	617	1,229	-612	101	202

同季增加 1,113 百萬美元，主要係三角貿易淨收入增加所致。其他服務支出計 3,638 百萬美元，較上年同季增加 219 百萬美元，主要係營運租賃支出、貿易佣金及代理費支出，以及專業技術事務支出等增加所致。收支相抵，本季其他服務淨收入由上年同季之 230 百萬美元劇增為 1,124 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 3,049 百萬美元，較上年同季增加 339 百萬美元，主要係居民對

外股本投資所得匯入增加；所得支出計 731 百萬美元，較上年同季減少 122 百萬美元，主要係非居民之股本投資所得匯出減少所致。收入增加而支出減少，致收支相抵後，本季所得淨收入由上年同季之 1,857 百萬美元擴增為 2,318 百萬美元。

(四) 經常移轉

本季經常移轉收支方面，收入計 718 百萬美元，較上年同季增加 101 百萬美元，主要係贍家匯入款增加所致；支出計 1,431 美元，較上年同季增加 202 百萬美元，主要係贍家匯出款增加所致。因收入增額小於支出增額，本季經常移轉淨支出由上年同季之 612 百萬美元增加為 713 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 4,478 百萬美元(上年同季呈淨流出 4,244 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 2,036 百萬美元，創歷年單季新高，主要係全球經濟景氣逐步復甦，國內企業積極對外投資所致。其中，居民對外直接投資呈淨流出 1,869 百萬美元(上年同季為淨流出 1,664 百萬美元)，較上年同季增加 12.3%；非居民來台直接投資轉呈淨

流出 167 百萬美元，為民國 88 年第 1 季以來首次淨流出，主要係非居民撤資超過其對台直接投資匯入金額。

(二) 證券投資

本季證券投資呈淨流入 358 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 8,698 百萬美元，僅次於 92 年第 2 季，主要係居民透過銀行指定用途信託資金投資國外有價證券增加。其中股權證券投資淨流出 5,539 百萬美元，債權證券淨流出 3,159 百萬美元。由於全

表 4 金融帳

單位：百萬美元

	92年第四季			91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	-1,869	-167	-2,036	-1,664	656	-1,008	-205	-823
(一)對外直接投資	-1,869	—	-1,869	-1,664	—	-1,664	-205	—
(二)來台直接投資	—	-167	-167	—	656	656	—	-823
二、證券投資	-8,698	9,056	358	-3,660	1,294	-2,366	-5,038	7,762
(一)股權證券	-5,539	7,116	1,577	-2,645	1,145	-1,500	-2,894	5,971
(二)債權證券	-3,159	1,940	-1,219	-1,015	149	-866	-2,144	1,791
1.債券與票券	-2,415	1,822	-593	-1,130	155	-975	-1,285	1,667
2.貨幣市場工具	-688	35	-653	197	-1	196	-885	36
3.金融衍生商品	-56	83	27	-82	-5	-87	26	88
三、其他投資	2,214	3,942	6,156	-2,660	1,790	-870	4,874	2,152
(一)貿易信用	1,513	534	2,047	1,639	464	2,103	-126	70
(二)借款	-1,115	1,365	250	-73	1,134	1,061	-1,042	231
(三)現金與存款	-1,025	2,020	995	40	271	311	-1,065	1,749
(四)其他	2,841	23	2,864	-4,266	-79	-4,345	7,107	102
合 計	-8,353	12,831	4,478	-7,984	3,740	-4,244	-369	9,091

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。

球經濟景氣前景看佳，居民對外股權證券投資持續增加，債權證券投資情況則略趨緩和。債權證券投資中，債券與票券淨流出2,415百萬美元，貨幣市場工具與金融衍生商品亦分別呈淨流出688百萬美元與56百萬美元。

2. 負債方面：

本季非居民投資國內證券呈淨流入9,056百萬美元，僅次於92年第3季。其中股權證券投資淨流入7,116百萬美元，債權證券投資淨流入1,940百萬美元。股權證券方面，因國際資金大量流入亞洲，且國內上市櫃公司獲利前景看好，帶動外資鉅額匯入投資國內股市，加上國內企業大量發行全球存託憑證，

以及非居民將其持有之海外公司債轉換為股票持有，致非居民來台股權證券投資達歷年單季次高。債權證券投資中，債券與票券淨流入1,822百萬美元，主要係國內企業競相發行海外公司債；貨幣市場工具及金融衍生商品分別呈淨流入35百萬美元及83百萬美元。

(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6,156百萬美元。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2,214百萬美元，表示居民對非居民之其他債權減少。其

中，貿易信用呈淨流入 1,513 百萬美元，主要係出口商匯回保留在海外的出口所得；放款呈淨流出 1,115 百萬美元，主要係民間部門對外放款增加；現金與存款呈淨流出 1,025 百萬美元，主要係民間部門存放國外存款增加；其他項呈淨流入 2,841 百萬美元。

2. 負債方面：

非居民對本國其他投資呈淨流入 3,942 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 534 百萬美元，主要係預期新台幣升值，進口延後付款之貿易受信增加；借款呈淨流入 1,365 百萬美元，主要係民間部門增加自國外短期借款；現金與存款呈淨流入 2,020 百萬美元，主要係銀行部門自國外聯行引進資金所致；其他負債呈淨流入 23 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 12,430 百萬美元。