

## 一、我國國際投資部位表簡介及應用

### (一) 前言

為配合國際金融統計發展，並加強資訊揭露，本行自民國93年起比照國際貨幣基金(IMF)「特別資料公布標準」(Special Data Dissemination Standard, SDDS)規範，於每年6月底公布我國國際投資部位表(International Investment Position, IIP)。該資料除公布於本行網站(<http://www.cbc.gov.tw>)外，並刊載於每年8月出版之第2季「國際收支平衡表季報」，資料起自89年底。

國際投資部位表(IIP)係IMF第五版國際收支手冊(BPM5)新增的統計，記載某特定時點(通常為年底)一經濟體居民對非居民之資產與負債的存量統計。IIP與國際收支平衡表(BOP)構成一經濟體的整套國際帳戶(international accounts)，

IIP為存量統計，BOP為交易量統計。惟兩個時點IIP的差額，並不等於對應期間的BOP，因為IIP差額除了反映BOP所記載的對外交易值，尚包含國外資產及負債的價格變動、匯率變動及其他調整。

### (二) 我國國際投資部位表編製概況

我國IIP資料來源原則上儘量利用既有的存量資料；若無存量資料，則以流量累計或其他方法推估。目前涉及推估的部分，主要為民間部門的對外資產。就評價方式言，證券投資多已得到市價的存量資料；對外直接投資則因我國對外投資對象多屬未上市櫃公司，故全體存量是採淨值推估；非居民來台直接投資係按被投資對象分別以市價法及淨值法計算；其他投資則多為帳面價值。我國IIP編製均依據IMF規範。

由於我國經常帳長期順差，89年至92年底IIP均呈淨資產，92年底對外淨資產餘

92年底全球國際投資部位之排名

單位：億美元

| 排名 | 淨資產  |                | 資產      |                | 負債      |                |
|----|------|----------------|---------|----------------|---------|----------------|
|    | 國別   | 金額             | 國別      | 金額             | 國別      | 金額             |
| 1  | 日本   | 16,136.2       | 美國      | 78,639.7       | 美國      | 105,150.0      |
| 2  | 瑞士   | 4,690.3        | 英國      | 63,353.3       | 英國      | 64,288.1       |
| 3  | 香港   | 3,977.2        | 德國      | 39,636.4       | 德國      | 37,940.5       |
| 4  | 台灣   | <b>3,085.1</b> | 日本      | 35,998.0       | 法國      | 33,808.0       |
| 5  | 德國   | 1,695.9        | 法國      | 35,130.3       | 日本      | 19,861.8       |
| 6  | 法國   | 1,322.3        | 荷蘭      | 19,334.6       | 荷蘭      | 19,786.3       |
| 7  | 比利時  | 1,274.6        | 瑞士      | 17,600.8       | 義大利     | 16,437.2       |
| 8  | 新加坡  | 760.4          | 義大利     | 15,598.5       | 西班牙     | 13,609.2       |
| 9  | 委內瑞拉 | 103.0          | 愛爾蘭     | 12,826.5       | 愛爾蘭     | 13,143.1       |
| 10 | 波札那  | 56.5           | 比利時     | 12,341.1       | 瑞士      | 12,910.5       |
|    |      |                | 台灣(第14) | <b>4,832.5</b> | 台灣(第25) | <b>1,747.3</b> |

資料來源：1. 本行編「中華民國台灣地區國際收支平衡表季報」。  
2. *International Financial Statistics*, 2005年1月, IMF。

我國國際投資部位簡表

|         | 單位：億美元  |         |         |         |
|---------|---------|---------|---------|---------|
|         | 89年底    | 90年底    | 91年底    | 92年底    |
| 資產      |         |         |         |         |
| 直接投資    | 666.6   | 707.6   | 768.5   | 840.9   |
| 證券投資    | 344.0   | 417.7   | 558.3   | 877.2   |
| 股權證券    | 222.9   | 272.3   | 335.0   | 507.1   |
| 債權證券    | 121.1   | 145.4   | 223.3   | 370.1   |
| 衍生性金融商品 | 0.0     | 0.9     | 1.7     | 2.2     |
| 其他投資    | 926.8   | 1,005.2 | 956.0   | 1,000.7 |
| 貿易信用    | 19.6    | 16.5    | 17.9    | 17.3    |
| 貸款      | 260.4   | 326.7   | 302.9   | 321.9   |
| 現金與存款   | 354.0   | 386.5   | 350.3   | 367.5   |
| 其他      | 292.8   | 275.6   | 284.9   | 294.0   |
| 準備資產    | 1,113.7 | 1,265.7 | 1,660.5 | 2,111.4 |
| 資產合計    | 3,051.0 | 3,397.2 | 3,944.9 | 4,832.5 |
| 負債      |         |         |         |         |
| 直接投資    | 175.8   | 380.3   | 280.6   | 371.3   |
| 證券投資    | 334.1   | 441.5   | 383.8   | 828.6   |
| 股權證券    | 290.6   | 397.3   | 322.4   | 726.4   |
| 債權證券    | 43.5    | 44.2    | 61.5    | 102.2   |
| 衍生性金融商品 | 0.1     | 0.2     | 0.5     | 1.8     |
| 其他投資    | 319.7   | 354.3   | 431.8   | 545.6   |
| 貿易信用    | 20.7    | 17.3    | 21.1    | 25.5    |
| 借款      | 84.0    | 94.9    | 120.4   | 122.9   |
| 現金與存款   | 195.8   | 227.7   | 272.2   | 373.9   |
| 其他      | 19.2    | 14.4    | 18.1    | 23.4    |
| 負債合計    | 829.7   | 1,176.2 | 1,096.7 | 1,747.3 |
| 淨資產     | 2,221.3 | 2,221.0 | 2,848.2 | 3,085.1 |

註：因四捨五入關係，細項加總與合計數有尾差。  
資料來源：本行編「中華民國台灣地區國際收支平衡表季報」。

額達3,085.1億美元，居全球第4位，僅次於日本、瑞士及香港。就對外資產言，89年至92年我國對外資產總額持續增加，92年底為4,832.5億美元，居全球第14位，中央銀行準備資產為其中最大部分，92年底占對外資產的比重為44%。近年來由於居民投資理財國際化，民間部門透過金融機構指定用途信託資金投資國外證券風氣盛行，且保險公司為提高資金收益亦積極投資國外證券，致居民對外證券投資餘額屢創新高，使得證券投資與準備資產同為近年來我國對外資產擴增的最主要來源。就對外負債言，92年底我國對外負債餘額為1,747.3億美元，居全球第25位。非居民證券投資為我國對外負債之最大部分，92年

底占對外負債的比重達47%。由於外資持續投資國內股市、國內企業熱衷以發行海外公司債及全球存託憑證方式籌資，以及92年間我國股價指數明顯上揚等因素，致非居民證券投資成為近年來我國對外負債擴增的最主要來源。

### (三) 於總體經濟金融的應用

IIP資料分析及指標運用主要包括：計算「金融開放比率」、「非居民直接投資相對外債的比率」及「準備資產相對短期外債的比率」以及由IIP資產負債結構，進行風險評估等。

1. 「金融開放比率」上升，顯示我國國際金融整合程度逐年提高

運用國際投資部位表之直接投資及證券投資合計的資產負債存量相對國內生產毛額（GDP）的比值所計算之「金融開放比率」（Financial Openness Ratio），顯示近年來我國積極推動金融自由化及全球化，金融開放比率逐年升高，89年底為0.49，92年底升達1.02。

2. 由非居民直接投資相對外債的比率，顯示我國國外融資資金的穩定性高

不同型態的資本流動中，以直接投資的波動性最低，故非居民直接投資相對外債的比率愈高，表示國外融資資金的穩定性愈高，發生通貨危機的機率愈低。92年底我國非居民直接投資相對外債的比率為0.59，與58個SDDS報告國相比，排名第17位，顯示我國國外融資資金的穩定性高。

3. 準備資產相對短期外債的比率高，顯示我國流動性風險低

一國貨幣當局若擁有充裕的準備資產（主要包括「外匯存底」、「貨幣用黃金」、「特別提款權」及「在IMF準備部位」），較不易受國際投機性資金的攻

擊。準備資產相對短期外債的比率愈高，金融危機的發生機率及惡化程度愈小。92年底我國準備資產相對短期外債之比率為4.4，高於開發中國家平均值3.4。

4. 由資產負債結構，進行風險評估

國際投資部位呈淨資產或淨負債，或是其資產負債的結構，係以股權為主或債權為主，長短期之配置，計價之幣別...等的不同，在其面臨資產價格或匯率變動引發的風險亦不同。由於我國屬於對外淨資產的國家，風險主要來自外國資產價格下跌或外幣貶值，使得以本國幣折算表示之國外淨資產價值縮減。另一方面，相對於貨幣當局、政府及銀行部門，民間部門投資於股權證券的比重較大，因此，股價變動對民間部門對外資產負債餘額的影響較大，進而影響其投資及消費決策。

總括而言，鑒於我國對外資本移動頻繁且規模日趨擴大，IIP資訊揭露對投資及風險評估的重要性日益提高，定期揭露我國國際投資部位表，可提供政策制訂、信用評等及投資決策的重要參考。