

國際收支

壹、概況

本季我國經常帳順差12,991百萬美元，增加12,889百萬美元(詳見表1及圖1)。
金融帳淨流出1,699百萬美元，央行準備資產

表1 國際收支

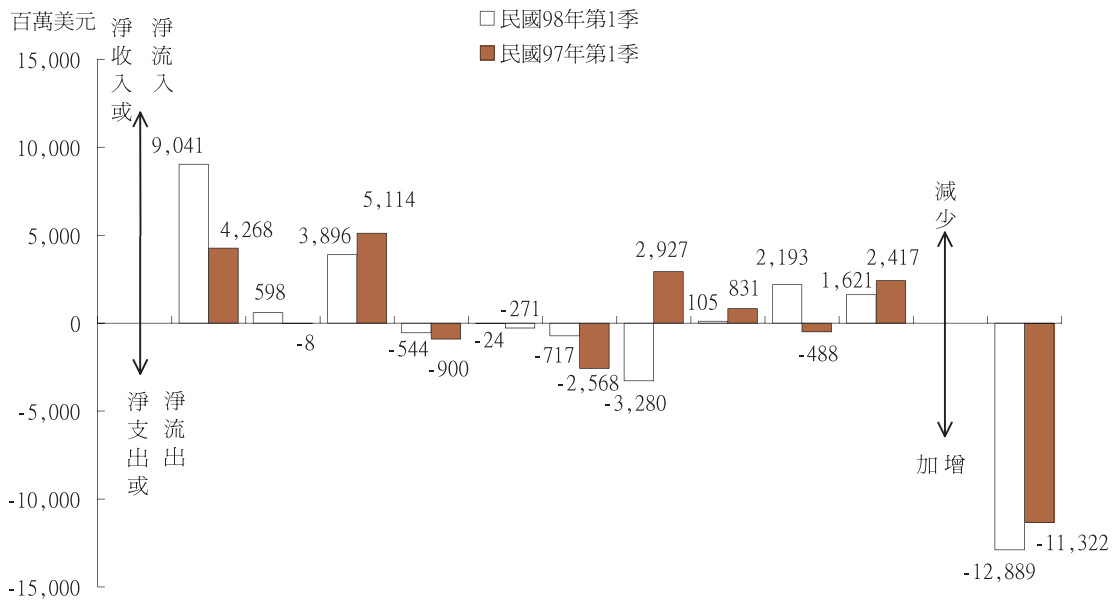
民國98年第1季暨民國97年第1季

單位：百萬美元

	(1) 98年 第1季	(2) 97年 第1季	(1)-(2)
A. 經常帳	12,991	8,474	4,517
商品出口(f.o.b.)	40,490	63,862	-23,372
商品進口(f.o.b.)	-31,449	-59,594	28,145
商品貿易淨額	9,041	4,268	4,773
服務：收入	6,865	8,842	-1,977
服務：支出	-6,267	-8,850	2,583
服務淨額	598	-8	606
所得：收入	5,100	7,066	-1,966
所得：支出	-1,204	-1,952	748
所得淨額	3,896	5,114	-1,218
經常移轉：收入	1,046	1,285	-239
經常移轉：支出	-1,590	-2,185	595
經常移轉淨額	-544	-900	356
B. 資本帳	-24	-271	247
資本帳：收入	0	0	0
資本帳：支出	-24	-271	247
合計，A加B	12,967	8,203	4,764
C. 金融帳	-1,699	702	-2,401
對外直接投資	-980	-3,165	2,185
來台直接投資	263	597	-334
證券投資(資產)	-2,263	-6,386	4,123
股權證券	-3,934	-4,524	590
債權證券	1,671	-1,862	3,533
證券投資(負債)	-1,017	9,313	-10,330
股權證券	-317	2,529	-2,846
債權證券	-700	6,784	-7,484
衍生性金融商品	105	831	-726
衍生性金融商品(資產)	1,579	2,200	-621
衍生性金融商品(負債)	-1,474	-1,369	-105
其他投資(資產)	7,351	-3,454	10,805
一般政府	1	-3	4
銀行	-4,056	-8,307	4,251
其他	11,406	4,856	6,550
其他投資(負債)	-5,158	2,966	-8,124
貨幣當局	0	-2,472	2,472
一般政府	0	0	0
銀行	-7,280	2,829	-10,109
其他	2,122	2,609	-487
合計，A至C	11,268	8,905	2,363
D. 誤差與遺漏淨額	1,621	2,417	-796
合計，A至D	12,889	11,322	1,567
E. 準備資產	-12,889	-11,322	-1,567

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 (3)所得 (4)經常移轉 (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，受全球經濟持續衰退，國外需求疲弱，本季出口較上年同季減少36.6%；進口較上年同季衰退47.2%，主要因原油價格下跌及出口引申需求減少所致。由於進口減額大於出口減額，本季商品貿易順差增為9,041百萬美元，係歷年單季次高，較上年同季大幅增加4,773百萬美元或111.8%。

服務方面，本季服務收入6,865百萬美元，較上年同季減少1,977百萬美元，主要係三角貿易淨收入及國際線貨運收入減少所致；服務支出6,267百萬美元，較上年同季減

少2,583百萬美元，主要係旅行支出及支付外人進口貨運費用減少所致。收支相抵，由於支出減額較大，本季服務收支由上年同季逆差8百萬美元轉呈順差598百萬美元。多年來我國服務收支一向呈現逆差，惟自97年第4季起，已連續兩季轉呈順差。

所得方面，本季所得收入計5,100百萬美元，較上年同季減少1,966百萬美元，主要係居民直接投資所得減少，加上全球大幅降息使得銀行利息收入減少所致；所得支出計1,204百萬美元，較上年同季減少748百萬美元，主要係因非居民股權證券投資所得及OBU利息支出減少所致。由於收入減額大於

支出減額，致所得淨收入減為3,896百萬美元，較上年同季減少1,218百萬美元。

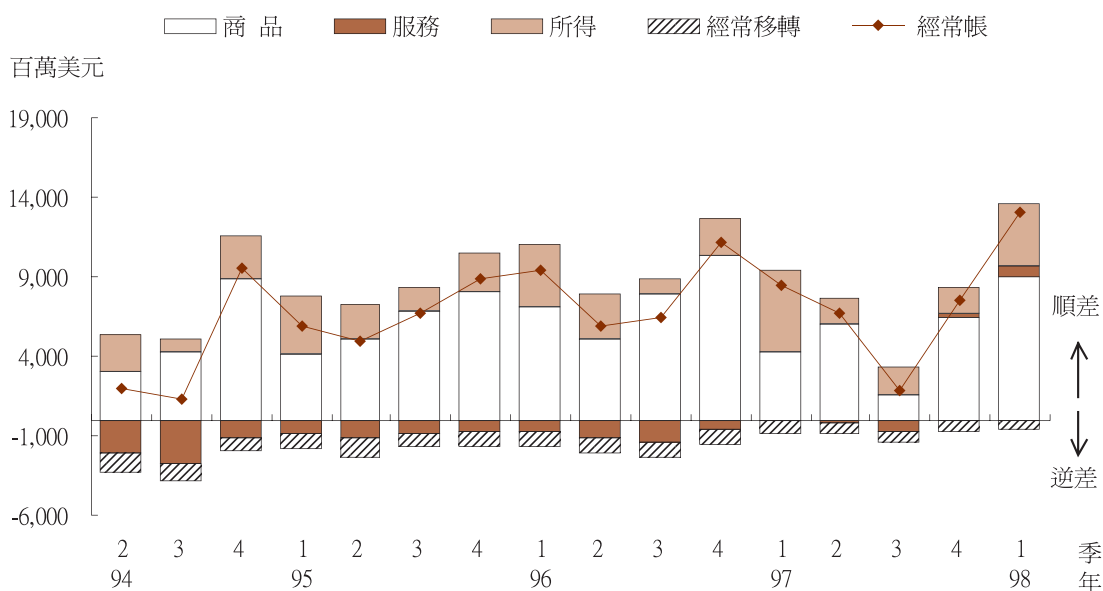
經常移轉方面，本季經常移轉淨支出由上年同季900百萬美元減為544百萬美元，主

要係贍家匯出款減少所致。

由於商品貿易順差大幅增加，經常帳順差達12,991百萬美元，創歷年單季新高，較上年同季增加4,517百萬美元或53.3%(詳見圖2)。

圖2 經常帳

(季資料)



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24百萬美元，主要係購買無形資產支出。

三、金融帳

本季金融帳淨流出1,699百萬美元。其中直接投資呈淨流出717百萬美元，受到全

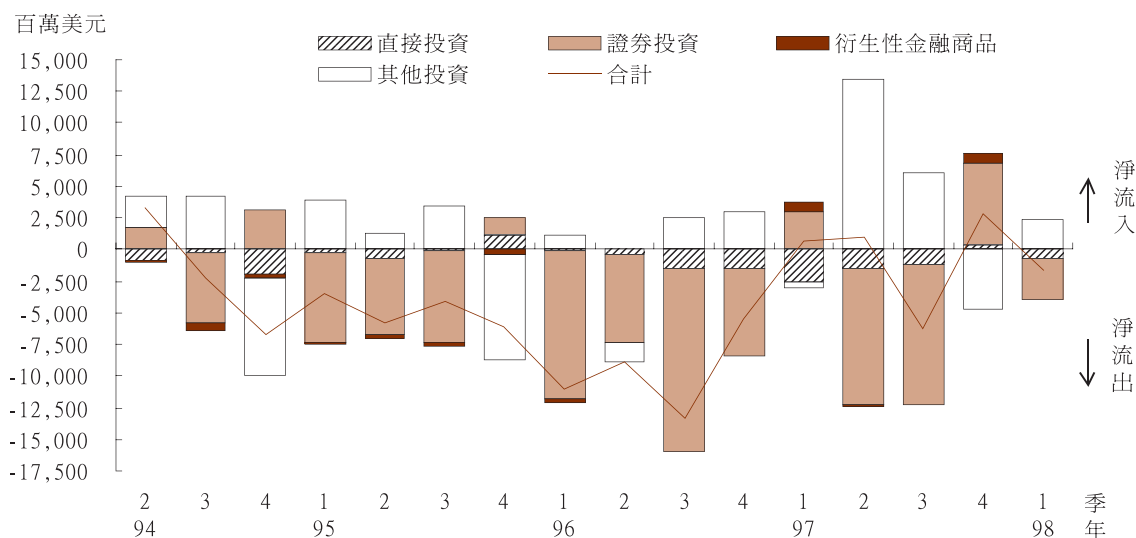
球經濟成長衰退影響，居民對外直接投資及非居民來台直接投資淨額均減少，分別呈淨流出980百萬美元及淨流入263百萬美元。證券投資亦呈淨流出3,280百萬美元，其中居民對外證券投資在連續兩季淨流入後，本季呈淨流出2,263百萬美元，主要係保險公司及四大基金為提高資金收益投資國外證券；非居民來台證券投資呈淨流出1,017百萬美元，主要係外資減碼投資國內股票及債券，惟淨流出規模大幅縮小。衍生性金融商品呈淨流

入105百萬美元。其他投資轉呈淨流入2,193 (詳見圖3)。

百萬美元，主要係因民間部門收回國外存款

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40,490百萬美元，較上年同季減少23,372百萬美元或36.6%；商品進口計31,449百萬美元，較上年同季減少28,145百萬美元或47.2%。由於進口減額大於出口減額，商品貿易順差大幅增加為9,041百萬美元，係歷年單季次高，較上年同季增加4,773百萬美元或111.8%（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40,543百萬美元，較上年同季衰退23,456百萬美元或36.7%；進口（按C.I.F.計價）計32,060百萬美元，較上年同季減少28,636百萬美元或47.2%；商品貿易出超由上年同季之7,339百萬美元增為8,483百萬美元，計增加1,144百萬美元或15.6%（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，除了農產品仍維持9.0%

表2 商品貿易

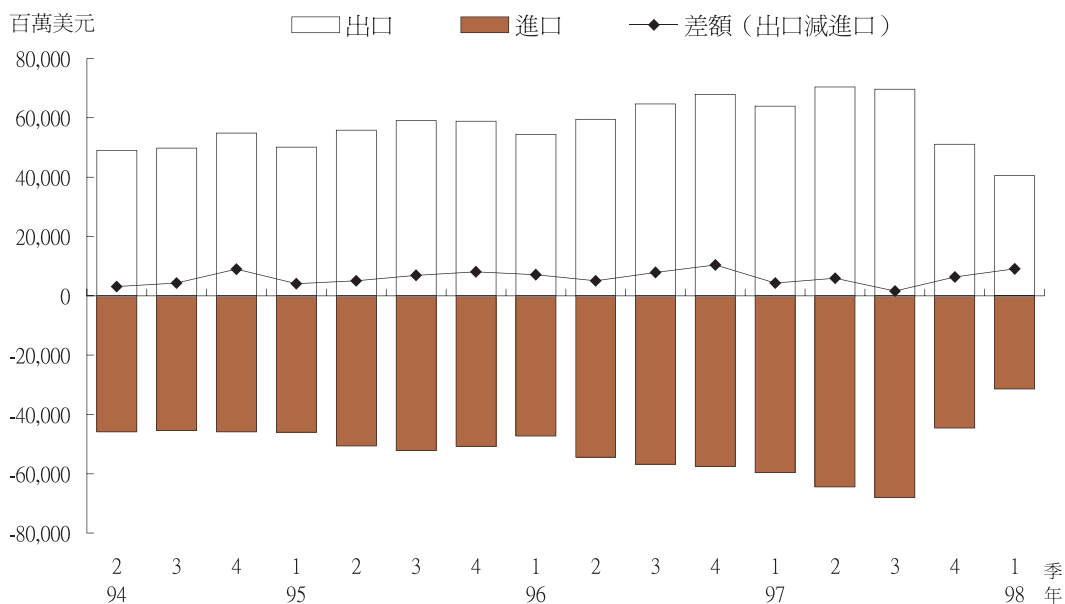
單位：百萬美元

項 目	(1) 98年 第1季	(2) 97年 第1季	增 減 比 較	
			金 額 (1) - (2)	%
一、商品出口 (f.o.b.)	40,490	63,862	-23,372	-36.6
出口毛值 (f.o.b.)*	40,543	63,999	-23,456	-36.6
加或減：時差、類別及範圍 等調整數	-53	-137	84	
二、商品進口 (f.o.b.)	31,449	59,594	-28,145	-47.2
進口毛值 (c.i.f.)*	32,060	60,696	-28,636	-47.2
加或減：時差、類別及範圍 等調整數	334	707	-373	
減：運保費	-945	-1,809	864	
三、商品貿易順差或逆差	9,041	4,268	4,773	111.8
貿易出超或入超(-)*	8,483	3,303	5,180	156.8

*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)



的成長外，工業產品及農產加工品均較上年同季衰退，減幅分別為36.9%及11.8%；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81.1%），較上年同季衰退38.8%。進口方面，資本設備、農工原料及消費品進口均呈負成長，分別較上年同季減少43.4%、50.8%及12.4%。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」、「基本金屬及其製品」、「電子產品」及「化學品」減額較大，五者合計占出口總減額的69.0%；進口貨品中，則以「礦產品」、「基本金屬及其製品」、「電子產品」、「化學品」及「機械」減額較大，五者合計占進口總減額的76.0%。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）出口較上年同季減少10,744.7百萬美元或41.6%，為出口減額最大的來源，其次為對東協六國的出口，較上年同季減少4,399.1百萬美元或44.4%。進口方面，相較上年同季，以自中東地區進口減少6,143.3百萬美元或62.1%最大，自日本進口減少5,526.1百萬美元或44.2%次之。就主要出口市場比重來看，仍以中國大陸所占比重最高，達37.1%，其次為美國和東協六國，比重同為13.6%，對歐洲出口比重為第四位，占12.1%。主要進口來源則以日本所占比重最高，達21.7%，其次為中國大陸的15.1%，中東地區的11.7%及東協六國的11.2%分居第三、四位。

二、服務

本季服務收入6,865百萬美元，較上年同季減少1,977百萬美元；服務支出計6,267百萬美元，較上年同季減少2,583百萬美元。收支相抵，服務收支由上年同季淨支出8百萬美元轉呈淨收入598百萬美元。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、機場費用）。本季運輸收入計1,079百萬美元，較上年同季減少712百萬美元，主要係國航及國輪國際線貨運收入同步減少。運輸支出計1,693百萬美元，較上年同季減少1,212百萬美元，主要係支付外輪進口運費及外航客運費減少所致。收支相抵，本季運輸淨支出由上年同季之1,114百萬美元減少為614百萬美元。

(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1,468百萬美元，創歷年單季最高，較上年同季增加219百萬美元，主要係來台旅客平均停留夜數增加及開放陸客來台觀光，來台旅客人次成長。旅行支出計1,425百萬美元，較上年同季減少686百萬美元，為92年SARS疫情以來最低，主要受全球全融海嘯衝擊，經濟衰退，財富縮水，

表3 服務、所得及經常移轉

單位：百萬美元

	98年第1季			97年第1季			增減比較	
	(1) 收入	(2) 支出	(1)-(2)	(3) 收入	(4) 支出	(3)-(4)	(1)-(3) 收入	(2)-(4) 支出
服務	6,865	6,267	598	8,842	8,850	-8	-1,977	-2,583
一、運輸服務	1,079	1,693	-614	1,791	2,905	-1,114	-712	-1,212
二、旅行	1,468	1,425	43	1,249	2,111	-862	219	-686
三、其他服務	4,318	3,149	1,169	5,802	3,834	1,968	-1,484	-685
(一)通訊	87	95	-8	80	100	-20	7	-5
(二)營建	48	16	32	57	66	-9	-9	-50
(三)保險	183	200	-17	79	228	-149	104	-28
(四)金融	139	104	35	293	87	206	-154	17
(五)電腦與資訊	22	75	-53	35	73	-38	-13	2
(六)專利權、商標等使用費	75	931	-756	42	815	-773	33	16
(七)其他事務服務	3,688	1,604	2,084	5,110	2,150	2,960	-1,422	-546
1.三角貿易及與貿易有關服務	2,913	449	2,464	4,237	694	3,543	-1,324	-245
2.營運租賃	100	240	-140	141	265	-124	-41	-25
3.專業技術與雜項	675	915	-240	732	1,191	-459	-57	-276
(八)個人、文化與休閒服務	19	48	-29	21	46	-25	-2	2
(九)不包括在其他項目的政府服務	57	176	-119	85	269	-184	-28	-93
所得	5,100	1,204	3,896	7,066	1,952	5,114	-1,966	-748
一、薪資所得	112	76	36	106	107	-1	6	-31
二、投資所得	4,988	1,128	3,860	6,960	1,845	5,115	-1,972	-717
經常移轉	1,046	1,590	-544	1,285	2,185	-900	-239	-595

國人出國平均每人每日消費支出及出國人數減少所致。收支相抵，由於收入增加，支出減少，本季旅行收支由上季淨支出862百萬美元轉呈淨收入43百萬美元，係歷年來首次呈現順差。

(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4,318百萬美元，較上年同季減少1,484百萬美元，主要係三角貿易淨收入及貿易佣金收入減少所致。其他服務支出計3,149百萬美元，較上年同季減少685百萬美元，主要係專業技術事務支出及貿易佣金支出減少所致。收支相抵，其他服務淨收入由上年同季之1,968百萬美元減少為1,169百萬美元。

三、所得

所得包括薪資所得及投資所得。本季所得收入5,100百萬美元，較上年同季減少1,966百萬美元，主要係居民直接投資所得減少，加上全球大幅降息使得銀行利息收入減少所致；所得支出計1,204百萬美元，較上年同季減少748百萬美元，主要係因非居民股權證券投資所得及OBU利息支出減少所致。收支相抵，本季所得淨收入由上年同季之

5,114百萬美元減少為3,896百萬美元。

四、經常移轉

本季經常移轉收支方面，收入計1,046百萬美元，較上年同季減少239百萬美元，主要係禮品、樣品進口減少；支出計1,590百萬美元，較上年同季減少595百萬美元，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900百萬美元減為544百萬美元。

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。本季金融帳淨流出1,699百萬美元。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717百萬美元。其中，對外直接投資呈淨流出980百萬美元，對外投資地區仍以中國大陸居首，主要投資行業為電子零組件製造業、批發及零售業、金融及保險業以及電腦、電子產品及光學製品製造業；非居民來台直接投資淨流入263百萬美元，主要投資行業為金融及保險業、金屬製品製造業以及批發及零售業。

二、證券投資

本季證券投資呈淨流出3,280百萬美元。

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2,263百萬美元。其中股權證券投資續呈淨流出3,934百萬美元，主要係保險公司及四大基金投資國外股權證券；債權證券投資則呈淨流入1,671百萬美元，主要係居民特定金錢信託資金及保險公司減少持有國外長期債券。債權證券投資中，債券與票券呈淨流入2,228百萬美元，而貨幣市場工具則為淨流出557百萬美元。

(二) 負債方面

本季非居民投資國內證券淨流出1,017百萬美元，主要係外資減碼投資國內股票及債券，惟淨流出規模已大幅縮小。其中股權證券投資及債權證券投資分別呈淨流出317百萬美元及700百萬美元；債權證券投資中，

表4 金融帳

單位：百萬美元

	98年第1季			97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	-980	263	-717	-3,165	597	-2,568	2,185	-334
(一)對外直接投資	-980	—	-980	-3,165	—	-3,165	2,185	—
(二)來台直接投資	—	263	263	—	597	597	—	-334
二、證券投資	-2,263	-1,017	-3,280	-6,386	9,313	2,927	4,123	-10,330
(一)股權證券	-3,934	-317	-4,251	-4,524	2,529	-1,995	590	-2,846
(二)債權證券	1,671	-700	971	-1,862	6,784	4,922	3,533	-7,484
1.債券與票券	2,228	-692	1,536	-1,529	6,651	5,122	3,757	-7,343
2.貨幣市場工具	-557	-8	-565	-333	133	-200	-224	-141
三、衍生性金融商品	1,579	-1,474	105	2,200	-1,369	831	-621	-105
四、其他投資	7,351	-5,158	2,193	-3,454	2,966	-488	10,805	-8,124
(一)貿易信用	97	-43	54	-188	-57	-245	285	14
(二)借款	-922	2,226	1,304	-3,253	2,063	-1,190	2,331	163
(三)現金與存款	10,446	-6,690	3,756	663	2,603	3,266	9,783	-9,293
(四)其他	-2,270	-651	-2,921	-676	-1,643	-2,319	-1,594	992
合 計	5,687	-7,386	-1,699	-10,805	11,507	702	16,492	-18,893

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。

債券與票券及貨幣市場工具分別呈淨流出692百萬美元及8百萬美元。

三、衍生性金融商品

本季衍生性金融商品淨流入105百萬美元，資產方面淨流入1,579百萬美元，主要是銀行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1,474百萬美元，主要亦為銀行從事衍生性金融商品交易之已實現損失。

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2,193百萬美元，主要係各國紛紛調降利率後，民間部門收回國外存款。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7,351百萬美元，表示居民對非居民之其他債權減少。其中，貿易信用淨流入97百萬美元；貸款呈淨流出922百萬美元，主要係國際金融業務分行(OBU)增加拆借境外金融機構所致；現金與存款呈淨流入10,446百萬美元，主要係民間部門收回國外存款；其他資產呈淨流出2,270百萬美元，主要係銀行部門其他短期資

產增加。

(二) 負債方面

非居民對本國其他投資呈淨流出5,158百萬美元，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43百萬美元；

借款呈淨流入2,226百萬美元，主要係民間部門國外短期借款增加；現金與存款呈淨流出6,690百萬美元，主要係銀行部門償還國外聯行往來之資金；其他負債呈淨流出651百萬美元，主要係銀行部門減少其他短期負債。

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12,889百萬美元。