

名目匯率

名目匯率是外匯市場中兩國貨幣交換的比率。以台幣和美元為例，匯率報價採 1 美元 = 32.450 元台幣表示，此時美元是商品貨幣(被報價)，台幣是計價貨幣(報價)，在全球外匯交易幣別報價就會顯示成 USD/TWD 32.450，民眾可以自 REUTERS(路透社)即時報價系統得到訊息。當報價升高，例如由 USD/TWD 32.450 變為 32.550，就表示台幣兌美元貶值；反之則升值。外匯的買賣價格採雙向報價，例如在銀行的交易螢幕可看到各貨幣組的買入價格(Bid)和賣出價格(Ask or Offer)，以美元台幣組為例，USD / TWD 之銀行買入價為 30.25 銀行賣出價為 30.40，這表示目前銀行以 30.25 元台幣的價格向客戶買入 1 美元，同時客戶可以用 30.40 元台幣自銀行買入 1 美元。而 Bid Rate 與 Ask Rate 之間的價差稱之為 Spread，是銀行收取的手續費。

實質匯率

實質匯率是兩國貨幣購買力的比率，計算方式是將名目匯率以兩國物價指數比平減。以就是說，實質利率是調整過通貨膨脹之後的兩國貨幣購買力的比率。

$$e = E \times \left(\frac{P_f}{P} \right)$$

實質匯率的定義：第 t 期之實質匯率 $q_t(B/A) = \frac{S_t(B/A) \times P_t^A}{P_t^B}$

- (1). $S_t(B/A)$ ：B 國貨幣對 A 國貨幣在第 t 期之名目匯率 (一單位 A 貨幣可兌換之 B 貨幣數量)。
- (2). P_t^A ：第 t 期之 A 國物價指數。
- (3). P_t^B ：第 t 期之 B 國物價指數。

我們假設 B 國指台灣、A 國指美國、並且稱商品組合為綜和財，來舉例說明實質匯率的經濟意義。當名目匯率是 30 的時候，如果實質匯率大於 1，表示在台灣用三十元台幣可以買到的綜和財數量，比在美國用 1 美元可以買到的多。因為 30 元台幣等同於 1 美元，此時，用台幣買這個綜合財比用美元買便宜，美國會希望將美元換成台幣來買台灣的綜合財，也就是說，進口台灣的綜合財。同理，如果實質匯率小於 1，將會有助於美國出口綜合財到台灣。綜言之，實質匯率上升表示，相對於 A 國，B 國商品對外價格競爭力在改善，同時 B 國貨幣實質貶值。

一個國家通常同時和許多國家有貿易往來，因此上述的實質匯率，不足以完整表達國家的貿易競爭力或者貨幣實質價值。例如可能發生台幣對美元升值時對日幣貶值的情況，而美國和日本都是台灣重要的貿易往來國家。因此真正匯率之變化應該同時考慮與多個主要貿易對手國的實質匯率，將這些實質匯率依照貿易重要程度加權平均，製作出實質有效匯率(Real Effective Exchange Rate, REER)。

實質有效匯率表示本國貨幣對一籃子外幣的總合實質匯率。類似名目匯率和實質匯率之間的

國際收支

109 年第 4 季暨 108 年第 4 季

單位：億美元

	(1) 109 年 第 4 季	(2) 108 年 第 4 季	(1)-(2)
A. 經常帳	273.3	169.6	103.7
商品：收入（出口）	1,005.5	854.5	151.0
商品：支出（進口）	775.1	713.1	62.0
商品貿易淨額	230.4	141.4	89.0
服務：收入（輸出）	111.6	134.3	-22.7
服務：支出（輸入）	97.8	144.5	-46.7
服務收支淨額	13.8	-10.2	24.0
初次所得：收入	84.8	104.8	-20.1
初次所得：支出	48.1	57.2	-9.0
初次所得收支淨額	36.6	47.7	-11.1
二次所得：收入	21.3	21.2	0.1
二次所得：支出	28.8	30.4	-1.7
二次所得收支淨額	-7.5	-9.3	1.8
B. 資本帳	-0.1	-0.1	0.0
C. 金融帳	22.2	109.6	-87.4
直接投資：資產	35.4	35.2	0.2
股權和投資基金	19.3	37.7	-18.4
債務工具	16.2	-2.4	18.6
直接投資：負債	35.6	38.8	-3.2
股權和投資基金	11.3	33.1	-21.7
債務工具	24.3	5.8	18.5
證券投資：資產	62.9	107.8	-44.9
股權和投資基金	-9.2	21.4	-30.6
債務證券	72.1	86.4	-14.3
證券投資：負債	43.8	95.4	-51.6
股權和投資基金	43.5	94.0	-50.5
債務證券	0.3	1.4	-1.1
衍生金融商品：資產	-52.8	-35.6	-17.2
衍生金融商品：負債	-40.1	-38.3	-1.8
其他投資：資產	12.5	81.4	-68.9
其他投資：負債	-3.4	-16.7	13.2
經常帳 + 資本帳 - 金融帳	251.1	60.0	191.1
D. 誤差與遺漏淨額	27.3	14.9	12.4
E. 準備與相關項目	278.4	74.8	203.6

註：正號表示經常帳及資本帳的收入、支出，以及金融資產或負債的增加；負號表示相關項目的減少。在經常帳及資本帳餘額，正號表示順差，負號表示逆差；在金融帳及準備資產餘額，正號表示淨資產的增加；負號表示淨資產的減少。

109 年第 4 季國際收支順差創新高 新台幣匯率成關鍵

The Central News Agency 中央通訊社

2021 年 2 月 26 日

（中央社記者潘姿羽台北 26 日電）去年資金大量流入台灣，導致新台幣匯率驚驚漲，為了穩定匯市，央行頻頻進場買匯阻升，連帶影響 109 年第 4 季國際收支順差（央行準備資產增加）達 278.4 億美元，寫下歷年單季新高紀錄。

央行今天公布 109 年第 4 季國際收支，經常帳順差 273.3 億美元，金融帳淨資產增加 22.2 億美元，央行準備資產增加 278.4 億美元。

央行官員指出，準備資產與外匯存底變動有關，而根據外匯局說法，為了維護外匯市場秩序、調節流動性，央行必須進場調節，導致外匯存底金額大幅成長。

外匯局官員也曾提到，美國聯準會（Fed）祭出無限量量化寬鬆（QE）政策救市，龐大的資金外溢到其他國家，就會影響匯率波動，各國央行為了維持匯率穩定，多採取相同作法進場調節，並非只有台灣。

值得一提的是，去年第 4 季經常帳順差為 273.3 億美元，其中商品貿易順差就達 230.4 億美元，主要受惠於新興科技應用及遠距商機持續熱絡，加上傳產貨品需求逐漸回溫；服務收支則由上年同季的逆差 10.2 億美元，轉為順差 13.8 億美元，主因是貨運收入增加及旅行收支逆差縮小所致。

去年下半年起，經濟逐步回溫，貨運供不應求，央行官員補充，去年第 4 季貨運收入達 32.34 億美元，創歷年單季新高，而全年貨運收入 100.85 億美元，同樣寫下歷史新高紀錄。觀察去年全年表現，109 年全年經常帳順差 942.8 億美元，創歷史新高，金融帳淨資產增加 500.4 億美元，而央行準備資產增加 483.4 億美元，也是歷年次高水準。（編輯：趙蔚蘭）
1100226

台灣達 3 項標準卻未被列匯率操縱國(Currency manipulator) 央行公開對美說帖

最新更新：2021/04/18 14:15

（中央社記者梁珮綺台北 18 日電）美國財政部 16 日公布匯率報告，台灣符合涉及操縱匯率 3 項標準，但卻未被列為匯率操縱國。央行今天表示，先前已對美方提 4 項說明，包括建議美方考量疫情期間，暫緩判斷是否為匯率操縱國的 3 項檢視標準。

美國財政部每年 4 月、10 月會公布匯率報告，對於匯率操縱國設有 3 項標準，分別是對美國商品貿易順差達到 200 億美元以上，經常帳盈餘占該國國內生產毛額（GDP）比重超過 2%，以及淨買匯金額占該國 GDP 比重超過 2%。

美國財政部 16 日公布匯率報告指出，台灣、越南、瑞士都符合上述 3 項標準，但沒有足夠證據可判定「操縱匯率」，結果 3 國都沒被列為「匯率操縱國」。不過美國財政部也說，會與台灣展開進一步接洽。

央行今天表示，在美國發布匯率報告前，已提供「台美經貿關係新台幣匯率走勢」報告作為雙方溝通基礎，在溝通時強調央行匯率政策實施目的是維持外匯市場秩序及金融穩定，並未意圖獲取不公平貿易優勢或影響國際收支的有效調節。

央行指出，在當前金融自由化及資本自由移動下，大部分全球外匯交易與進出口貿易相關性小，而國際資金鉅額且頻繁移動已成為影響匯率波動的主因，導致衡量均衡匯率更為困難。央行表示，已對美方報告常引用單一模型來評估新台幣匯率低估情形充分表達不同觀點。央行進一步說明，台灣與美國長期以來存在緊密且互利的雙邊貿易關係，且在科技供應鏈上是重要夥伴，未來將基於互動良好的基礎上持續溝通。

央行對美提出的報告明列台美貿易失衡擴大原因以及央行干預外匯市場原因，並對美方提 4 項說明。

第一，隨著全球價值鏈興起，台灣出口以中間財為主，新台幣對美元匯率變動對貿易的影響不若以往，此外，台灣資金與外資進出比商品貿易資金更能決定匯率走勢，換言之，若要以新台幣對美元匯率做為調整台美貿易失衡的工具，將更為困難。

第二，美國的貿易入超反映美國儲蓄小於投資，在美國未解決國內儲蓄不足問題前，限制與其所稱匯率操縱國的貿易，只會將美國貿易逆差重新分配至其他貿易對手。

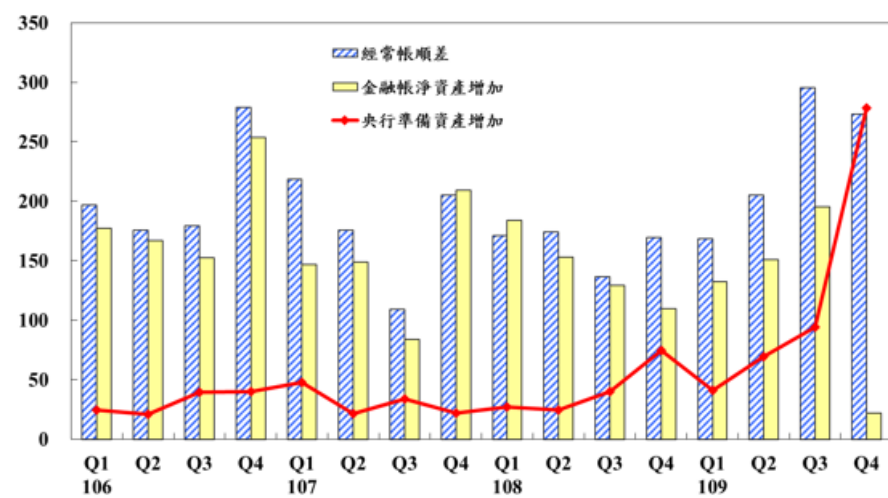
以去年為例，美國對中國入超較前年減少 344 億美元，但對瑞士、越南、墨西哥、台灣、泰國、馬來西亞、南韓、愛爾蘭及印度等國入超均擴大。

第三，台灣是小型開放經濟體，干預匯市是必要的貨幣政策工具之一，實際上，這樣的做法等同於美國實施量化寬鬆政策，目的是要達成央行法定職責。

第四，考量疫情及美中貿易戰，現行 3 項標準暫不宜作為美方評估貿易對手國的經貿與匯率政策的指標，建議美國或可考量在疫情期間，暫緩此 3 項標準。（編輯：林淑媛）1100418

億美元

我國國際收支



附錄：主要項目說明

自2016年起，我國國際收支平衡表與國際投資部位表改按國際貨幣基金（IMF）「第六版國際收支與國際投資部位手冊」的規範編製。

A. 經常帳

1. 商品：居民與非居民間涉及所有權移轉之可移動貨品的交易。

1-1. 一般商品：根據通關統計，就計價基礎、時差及範圍予以調整。貨品雖經我國通關但所有權未移轉者，須自商品出進口剔除；反之，雖未經我國通關，但貨品所有權已移轉者，須計入商品出進口。居民國外購料，或支付加工費委託國外加工後銷售國外，過程中貨品未經我國通關，惟貨款由居民收付，亦包含於一般商品貿易中。

1-2. 商仲貿易商品淨出口：居民向國外買入原料、半成品或成品後，未經委外加工，直接銷售國外，過程中貨品未經我國通關，惟貨款由居民收付，以淨額列帳。

1-3. 非貨幣性黃金：準備資產以外的黃金商品。除了實體黃金外，亦包括可分配黃金帳戶（allocated gold accounts）的交易。

2. 服務

2-1. 加工服務：居民接受非居民委託，對非居民的貨品進行加工、組裝、加標籤及包裝等服務的收入；或居民為貨品所有人，委託非居民進行上述加工服務的支出。

2-2. 維修服務：提供或接受非居民對船舶、飛機等運輸工具的修理。不包括建築或電腦的維修，兩者分別列於「營建」及「電信、電腦與資訊服務」。

2-3. 運輸：包括客貨運及其他（如包機、包船費用、港埠費用及郵務費用）。

2-4. 旅行：指旅客在其前往國家所購買商品與服務的費用（但不包括國際間的交通費一屬「運輸」）。旅客指停留期間在一年以下之非居民，惟學生與就醫病人停留期間超過一年仍視為旅客。

2-5. 其他服務

2-5-1. 營建：營建工程(包括建築及安裝)的收入及在當地因承包工程所採購的商品及服務支出。

2-5-2. 保險及退休金服務：包括運輸保險、直接保險（含人壽及非人壽保險）、再保險、年金與養老金的服務。

2-5-3. 金融服務：包括外顯金融中介服務與輔助性服務，以及間接衡量的金融中介服務。但保險公司及退休基金提供之服務則屬保險服務。

2-5-3-1. 外顯金融中介服務：包括信用狀、銀行承兌、信用額度承諾、財務租賃與外匯交易等所產生的手續費或佣金；證券交易（經紀、發行、承銷及贖回）與衍生金融交易的手續費或佣金，以及輔助性服務如資產管理、代客金融操作與管理、證券保管等服務有關的手續費與佣金亦包括在內。

2-5-3-2. 間接衡量的金融中介服務（FISIM）：將銀行放款利息收入與存款利息支出，以「銀行間」參考利率計算隱含的中介服務，而非全數計入所得帳。

2-5-4. 智慧財產權使用費：包括專利權、版權、工業製程與設計、商標及經銷權等的授權使用報酬或費用。

2-5-5. 電信、電腦與資訊服務：包括電信服務、軟硬體的安装、諮詢、資料處理、資料庫及電腦相關設備之維護與修理。

2-5-6. 其他事務服務

2-5-6-1. 研發服務：與研發有關的專利權、版權、工業製程與設計之取得或處分。但商標及經銷權的取得或處分屬資本帳交易。

2-5-6-2. 專業與管理顧問服務：包括法律、會計、管理顧問、公共關係、廣告、市場研究、民意調查、商業展覽、公證、檢驗及建築設計等技術服務。

2-5-6-3. 貿易相關與雜項技術服務：包括營運租賃、貿易佣金與代理費、廢棄物處理、農業技術、採礦業技術等收入或支出。

2-5-7. 個人、文化與休閒服務

2-5-7-1. 視聽及相關的服務：包括電影、錄影帶、廣播、電視與音樂的演員、製作人所收取的報酬或發行的權利金。

2-5-7-2. 其他個人、文化與休閒服務：如博物館、圖書館及其他文化與體育有關的活動費用，以及函授教育、遠距醫療及醫務人員前往非居民所在地提供醫療服務。惟學生赴外留學及病人前往國外接受醫療，歸類於旅行。

2-5-8. 不包括在其他項目的政府服務：如外交軍事等駐外人員消費的商品與服務。

3. 初次所得

3-1. 薪資所得：指居留期間在一年以下的非居民（包括季節性工作者、越境工作者或其他短期工作者）工作的報酬。

3-2. 投資所得：指持有國外金融資產一定期間的收益，或使用國外金融負債一定期間的支出。持有金融資產期間因評價所發生的未實現利得或損失，不列為投資所得。而已實現的資本利得或損失則列為金融帳交易。投資所得區分為直接投資所得、證券投資所得與其他投資所得。

3-2-1. 直接投資所得：包括直接投資股本分配之股利，未分配盈餘及再投資收益，關係企業間股東往來之利息收支。

3-2-2. 證券投資所得：包括投資股權證券、債券、貨幣市場工具之股利或利息等收益。

3-2-3. 其他投資所得：包括如存、放款之純利息（不含FISIM）及其他債權等之收益。

3-3. 其他初次所得：使用自然資源及土地的收入或費用，包括領空權或領海權的使用費。

4. 二次所得

即第五版的經常移轉，指居民向非居民無償提供了一項實際資源或金融資產，如工作者匯款（居留期間在一年以上的外籍人員的工作報酬）、捐贈、贍家匯款、禮物與樣品、保險理賠收支等。

B. 資本帳

資本帳包括資本移轉及非生產性、非金融性資產（如商標、經銷權、網域名稱）的取得與處分。

C. 金融帳

金融帳記載一經濟體對外的金融資產與負債的交易，根據投資的功能或種類分為直接投資、證券投資、衍生金融商品與其他投資，各類投資均區分為資產（居民對非居民之債權）及負債（居民對非居民之債務）。

1. 直接投資：指投資者對於企業具有持久性利益之投資。包括股本投資、盈餘再投資與債務工具（關係企業間的往來借貸）。
 2. 證券投資：包括股權和投資基金與債務證券投資。股權和投資基金包括股份、股票、參加憑證或其他足以表彰股權的證券如存託憑證等，相互基金與信託投資皆屬之；債務證券包括債券與貨幣市場工具。
 3. 衍生金融商品：包括避險與非避險交易之衍生金融商品，如期貨、交換、遠期契約及選擇權等。衍生金融商品係結算後的收入或支出金額。
 4. 其他投資：凡不屬於直接投資、證券投資及衍生金融商品的金融交易均歸類在其他投資。包括其他股本與債務工具，後者包括現金與存款、貸（借）款、貿易信用及預收（付）款以及其他應收（付）款項，其中，不可分配黃金帳戶(unallocated gold accounts)包含於存款。各項交易再依部門別分為短期與長期，短期則指契約期限在一年及一年以下者，長期係指契約期限超過一年或未載明到期日者。
- D. 準備資產：準備資產係指貨幣當局所控管隨時可動用的國外資產。包括貨幣用黃金、外匯存底（含外幣現金、存款、放款及有價證券）與其他債權。