

# 對外投資不宜視為「資金外逃」

台灣央行

May 20, 2013

## 超額儲蓄與經常帳順差

- 一國如有超額儲蓄, 其經常帳必然出現順差  
即  $S - I = X - M$
- 經常帳順差表示該國對外債權淨額增加
- 其增加數分別由家庭、企業、政府及銀行部門持有; 家庭及企業的淨增加數即代表民間資金淨流出

## 各國比較: 2012年 (億美元)

	德國	中國	日本	新加坡	台灣	南韓
經常帳	2,386	1,931	604	514	496	431
金融帳	-3,009	-168	-1,036	-283	-315	-317
準備	-17	-966	379	-262	-155	-119

- $CA_1 - (B_1^f - B_0^f) - (H_1 - H_0) = 0$
- 金融帳  $\equiv -(B_1^f - B_0^f)$
- 央行準備  $\equiv -(H_1 - H_0)$
- 誤差項
- 若央行不干預外匯市場,「央行準備」之變動應等於外匯孳息收入