

中央銀行 111 年度營業決算評估報告

中央銀行(以下簡稱央行)111 年度決算營業收入 3,897 億 9,335 萬 1 千元，減除營業成本 1,724 億 7,398 萬 4 千元及營業費用 20 億 7,351 萬 1 千元後，營業利益為 2,152 億 4,585 萬 6 千元，再加上營業外淨收入 29 億 2,358 萬 4 千元後，本期淨利為 2,181 億 6,944 萬元，較預算數 1,534 億 2,506 萬 4 千元增加 647 億 4,437 萬 6 千元(增幅 42.20%)。茲就其 111 年度營業決算評析如下：

五、買賣債券認列之投資利益自 107 年度起呈逐年下降趨勢，111 年度報酬率更首次由正轉負，宜於兼顧安全性及流動性下，依市場情勢妥為調整投資組合，俾提高投資收益

央行 111 年度決算於營業成本項下認列「透過損益按公允價值衡量之金融資產損失」1,289 萬 6 千元，央行依交易目的買入債券，並於公開市場買賣，自 107 年度以來首次出現損失。謹說明如下：

依中央銀行法第 33 條規定：「本行持有國際貨幣準備，並統籌調度外匯。」央行持有並管理運用我國龐大外匯存底。復依中央銀行外匯業務手冊貳、4 規定：「本行為穩定各年度的投資收益，．．．分散資金於短、中、長期有價證券投資，以減少利率升降之衝擊，降低投資風險。」該行除將我國外匯存底存放銀行同業、長期債券投資(帳列按攤銷後成本衡量之金融資產)及長期信託投資外，部分亦投資於「透過損益按公允價值衡量之金融資產」，107 至 111 年度央行自行經營「透過損益按公允價值衡量之金融資產」營運量介於 1,013 萬 9 千元至 4 億 9,143 萬 7 千元之間(詳表 1)。

上開「透過損益按公允價值衡量之金融資產」經央行於公開市場買賣結果，107 至 110 年度皆產生投資利益，惟其認列之投資

利益由 107 年度 2,241 萬 6 千元，減少至 110 年度 44 萬 5 千元，呈逐年減少趨勢，111 年度更產生投資損失 1,289 萬 6 千元，投資報酬率由正轉為負 4.61%（詳表 1）。據央行稱係因 111 年美國通膨率飆升至 40 年新高，Fed 採強力緊縮貨幣政策，自 111 年 3 月啟動升息，截至 111 年 12 月止總計升息 425 基點，帶動美國 10 年期公債殖利率大幅上升，由 110 年 12 月底之 1.51%，上升至 111 年 12 月底之 3.87%，增加 2.36 個百分點，公債價格因而下跌之故。

表 1 央行 107 至 111 年度投資「透過損益按公允價值衡量之金融資產」情形表

單位：新臺幣千元；%

年度	107	108	109	110	111
營運量	491,437	168,610	430,788	10,139	279,457
當年度買賣債券認列之損益	22,416	14,617	4,050	445	-12,896
報酬率	4.56	8.67	1.64	4.39	-4.61

說明：表列損益係以交易為目的所買入債券之買賣損益。

資料來源：中央銀行。

綜上，央行外匯存底管理績效雖非中央銀行法第 2 條規定，促進金融穩定、健全銀行業務、維護對內及對外幣值之穩定及協助經濟之發展等經營目標，惟其管理仍須以央行財務穩健為基礎，避免影響該行貨幣政策之執行，爰於兼顧安全性與流動性考量下，仍宜研謀因應策略及適時調整投資組合，以提高投資收益與降低跌價損失風險。

（分機：1939 陳燕玲）