

中央銀行 114 年度營業預算評估報告

中央銀行(以下簡稱央行)為國家銀行，係貨幣政策之制定及執行機關，促進金融穩定、健全銀行業務、維護對內與對外幣值之穩定及協助經濟之發展。央行 114 年度預算案「營業收入」編列 4,267 億 8,139 萬 9 千元，「營業成本」編列 2,484 億 3,942 萬 5 千元，「營業費用」編列 25 億 960 萬 5 千元，「營業利益」編列 1,758 億 3,236 萬 9 千元，營業利益加計「營業外收入」2 億 2,763 萬 3 千元，扣除「營業外費用」7 億 4,000 萬元後，預計本期淨利為 1,753 億 2,000 萬 2 千元，較 113 年度預算案數 1,753 億 546 萬 2 千元增加 1,454 萬元(增幅 0.01%)。茲就該行 114 年度營業預算案評析如下：

三、亞洲主要國家持續減持美國公債，鑒於美國貨幣政策調整幅度仍待觀察，允宜密切留意適時調節，俾維護對外幣值穩定，並協助經濟發展

央行 114 年度預算案於「貳、經營政策」-「三、外匯管理」列有「密切注意國際金融動態及跨境資金移動，並強化外資資金進出管理機制，維護國內金融市場穩定」及「研析國際金融情勢，確保安全性、流動性與收益性原則，適時調整外匯存底投資組合，...。」，爰匯率調節及穩定金融市場為央行重要任務。經查：

(一)外幣資產包括含美國公債在內之先進國家債券，其數額及價格波動攸關匯率調節及因應緊急危機能力

為維護對內及對外幣值之穩定，央行持有外幣資產之目的為挹注國際收支發生短絀時之外匯需求，並藉以調節供需，維持有秩序之外匯市場，提供廠商良好貿易環境，須隨時保持高度流動性，其數額及價格波動攸關變現價值，影響匯率調節及緊急危機應變能力。鑒於美國金融市場之規模、深度與廣度皆居世界首位，政經現況仍屬已開發國家中相對較優者，央行表

示外匯存底以持有安全性佳及流動性高之美國公債為主，多持有至到期；113年8月底外幣債券包括收取孳息等以歐美等先進國家高信用評等政府公債為主之債券17兆3,872億6,900萬2千元及以交易為目的美國公債3億1,242萬4千元，合共17兆3,875億8,142萬6千元(詳表1)。

表1 113年8月底央行持有債券明細表 單位：美金千元；新臺幣千元

科目別	債券種類	帳列數	
		美元數	新臺幣數
按攤銷後成本衡量之金融資產-非流動	多為歐美先進國家高信用評等之政府公債	543,845,016	17,387,269,002
透過損益按公允價值衡量之金融資產-流動	美國公債	9,772	312,424
合計		543,854,788	17,387,581,426

說明：「按攤銷後成本衡量之金融資產-非流動」無法拆分債券種類。
資料來源：央行。

(二)日本與中國大陸基於債信及維護貨幣穩定等因素，2024年以來持續減持美國公債

鑒於美國公債因公共債務攀升、赤字常居高不下，近年美國政府常面臨觸及舉債上限(debt ceiling)或政府關門等窘境，加以美國前為抑制通貨膨脹採取緊縮政策，美元指數走升，為使外匯準備多元化降低美元影響性、調節匯率及獲利考量，據美國財政部公布之美國國際資本流動報告(TIC)顯示，日本及中國大陸2024年以來持續減持美國公債75億美元及417億美元(詳表2)，惟仍為前2大主要持有國，後續拋售行為將影響價格下跌、流動性及該國匯率，容須密切留意對我國之影響。

表2 2024年8月前10大國家持有美國公債變化表 單位：10億美元

國家	2023年 12月	2024年 1月	2024年 2月	2024年 3月	2024年 4月	2024年 5月	2024年 6月	2024年 7月	2024年 8月	增(減) 量
日本	1,136.7	1,151.5	1,167.9	1,187.8	1,150.3	1,128.2	1,117.7	1,115.7	1,129.2	-7.50
中國大陸	816.3	797.7	775.0	767.4	770.7	768.3	780.2	776.5	774.6	-41.70
英國	679.2	691.9	701.3	728.3	710.2	723.4	741.5	728.3	743.9	64.70

國家	2023年 12月	2024年 1月	2024年 2月	2024年 3月	2024年 4月	2024年 5月	2024年 6月	2024年 7月	2024年 8月	增(減) 量
開曼群島	305.5	318.7	302.7	303.5	319.4	336.5	319.4	378.1	419.5	114.00
盧森堡	370.7	376.5	380.5	400.9	385.8	385.4	384.2	399.9	402.0	31.30
加拿大	347.3	350.3	364.2	369.4	342.6	357.4	374.8	377.7	365.4	18.10
比利時	314.4	293.1	320.0	317.1	312.4	313.0	318.0	315.9	325.0	10.60
愛爾蘭	331.5	319.0	316.9	317.8	307.6	317.7	308.0	312.7	321.8	-9.70
法國	236.7	256.3	271.5	271.8	276.5	283.0	307.2	290.9	312.2	75.50
瑞士	287.9	283.1	277.5	283.5	291.4	290.4	287.1	285.4	296.3	8.40
其他	3,118.2	3,114.0	3,115.7	3,167.4	3,177.0	3,228.6	3,272.5	3,357.4	3,413.5	295.30
合計	7,944.4	7,952.1	7,993.2	8,114.9	8,043.9	8,131.9	8,210.6	8,338.5	8,503.4	559.00

說明：表中數據為月底值。

資料來源：美國財政部國際資本流動報告(TIC)。

(三)美國貨幣政策調整幅度仍待觀察，允宜綜據前項因素適時調節，俾維護對外幣值穩定，並協助經濟發展

臺灣為小型開放經濟體，貿易依存度高，資本移動十分頻繁；若匯率過度波動，將不利國內經濟與金融穩定，又臺灣非國際貨幣基金(IMF)會員國，發生金融危機時無法獲得奧援，央行維持新臺幣匯率穩定益顯重要。然美國降息增加貨幣供給量影響美元走勢，聯準會於2024年9月18日調降利率2碼至4.75%~5%，市場預期進入降息循環，惟降息時點及速度取決於未來數據、經濟前景及風險，為避免對我國造成重大影響，爰央行允宜綜據前項因素適時調節，俾維護對外幣值穩定，並協助經濟發展。

綜上，央行外幣資產包括含美國公債在內之先進國家債券，其數額及價格波動代表變現價值，攸關匯率調節及緊急危機應變能力。由於日本與中國大陸2024年以來持續減持美國公債，且為前2大主要持有國，仍具相當影響力；又美國貨幣政策影響美元走勢，現已進入降息循環，調整幅度仍待觀察，爰央行允宜密切留意適時調節，俾維護幣值穩定並協助經濟發展。