

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：

七、近年來金融帳呈現資金大幅流出現象，鑒於現有地緣政治風險升高，部分國家貨幣政策調整及美國選後政策走向等不確定因素，允宜密切觀察資金流向，俾維護金融及匯率穩定

央行依中央銀行法第 33 及 34 條規定¹持有外匯，用以調節外匯供需，並維持外匯市場秩序，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」。經查：

(一)我國金融帳流出數自 109 年度 490 億 7,400 萬美元遽增至 110 年度 1,063 億 4,900 萬美元，其後逐年略減，113 年度第 2 季趨緩

據央行統計資料顯示(詳表 1)，我國金融帳呈現資金流出現象，自 109 年度 490 億 7,400 萬美元遽增至 110 年度 1,063 億 4,900 萬美元，其後逐年略減，113 年第 2 季趨緩，流出數較上季減少 144 億 4,700 萬元(減幅 49.79%)。據央行年報及季刊分析，乃壽險公司、銀行及國內投信基金等投資(受託買賣)國外

¹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」同法第 34 條規定：「本行得視對外收支情況，調節外匯供需，以維持有秩序之外匯市場。」

有價證券所致，顯示我國雖出口強勁，帶動經濟發展，金融機構及國人投資策略圍於國內為維持經濟發展之低利率環境，尋求更高收益而轉向國際市場；另外資於 111 年度減持國內股票，亦加劇金融帳流出現象。

表 1 近年度各季國際收支簡表

單位：百萬美元

項目	108 年度	109 年度	110 年度	111 年度	112 年度	113 年度 第 1 季	113 年度 第 2 季
A. 經常帳	67,520	98,094	118,298	101,032	105,076	29,670	21,819
B. 資本帳	-3	-9	3	-46	-38	-4	11
C. 金融帳	60,223	49,074	106,349	94,561	84,086	29,018	14,571
D. 誤差與遺漏淨額	9,364	-669	9,041	4,458	-6,610	-974	-1,801
E. 準備與相關項目	16,658	48,342	20,993	10,883	14,342	-326	5,458

說明：經常帳、資本帳及金融帳皆剔除已列入準備與相關項目之範圍。

資料來源：整理自央行國際收支簡表。

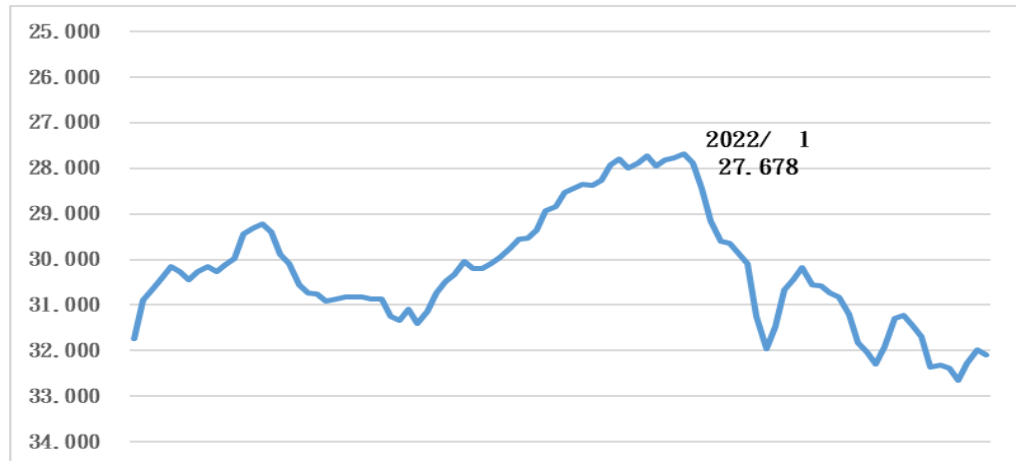
(二) 現有地緣政治風險升高、部分國家貨幣政策調整及美國選後政策走向等不確定因素，允宜密切觀察資金流向，俾維護金融及匯率穩定

按我國近年度經常帳持續順差，金融機構及國人國際化投資決策使金融帳呈現淨流出，去化國內游資並抵銷貿易順差對匯率影響，資金如未大幅匯回且流動性適中，可保持穩定，央行得依據經濟需求調整利率，資本市場亦免於面臨過度資金湧入出現之泡沫化風險。惟 111 年度我國曾因美國聯準會為抑制通膨而加速緊縮貨幣政策，導致全球金融緊縮，風險性資產價格多呈下跌、國際美元因資金流回美國而走強，外資賣超台股並匯出致新臺幣貶值²(詳圖 1)，對匯市造成影響。現階段金融環境面臨臺海、中東地區衝突等地緣政治風險，部分國家貨幣政策

² 「本年 Fed 緊縮貨幣政策對臺灣股匯市及資本移動之影響—外資賣股匯出資金為新臺幣貶值主因」，央行理監事會後記者會參考資料，111 年 9 月 22 日。

調整影響³及美國選後發展等因素，不確定性升高，鉅額資金流向容須密切觀察，俾及時因應以維護金融及匯率穩定。

圖 1 106 至 113 年 10 月美元對新臺幣匯率走勢圖



資料來源：整理自央行網頁資料，本報告彙製。

綜上，我國金融帳淨流出金額自 109 年度 490 億 7,400 萬美元遽增至 110 年度 1,063 億 4,900 萬美元，其後逐年略減，113 年第 2 季趨緩，主要流出原因為金融機構及國人國際化投資決策；鑒於 111 年度我國曾因外資賣超台股匯出資金導致新臺幣貶值，現階段金融環境面臨臺海、中東地區衝突等地緣政治風險，部分國家貨幣政策調整影響及美國選後發展等因素，不確定性升高，為避免鉅額資金匯出匯入衝擊匯市，爰央行允宜密切觀察流向，俾維護金融及匯率穩定。

³據該行說明略以，以美日兩國為例，113 年 8 月聯準會主席表示通膨趨緩，並關注勞動市場降溫風險，降息路徑逐漸明確，使美元指數走弱及美債殖利率下跌；日本央行因逐漸擺脫通縮，於 3 月結束負利率政策，7 月調升政策利率至 0.25%，央行總裁表示未來不排除繼續升息，日圓波動劇烈。