

# 中央銀行114年度營業預算評估報告目錄

頁次

<b>壹、業務計畫方面</b> -----	<b>1</b>
一、不動產貸款集中度問題猶存，113年度至8月底購置住宅貸款餘額急速增加，多數銀行建築放款趨近法定及內部警戒上限，允宜滾動檢討選擇性信用管制措施，俾維持金融穩定並兼顧民眾需求-----	1
二、國際貨幣基金刻正進行「第七版國際收支及國際投資部位手冊」研修作業，允宜審慎規劃統計改版事宜，俾利接軌-----	7
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-----	9
四、多數央行研發數位貨幣且7國參與國際清算銀行跨境結算實驗計畫，允宜掌握發展趨勢衡酌善用監理沙盒方式試驗，俾縝密試行作業-----	12
五、我國持續被美國列為匯率操縱國觀察名單，為鞏固產業競爭優勢，允宜廣續追蹤並保持良性溝通，俾利經貿合作及匯市調節彈性-----	15
六、硬幣再流通計畫推動以來雖具成效，惟112年度硬幣新增發行量減幅趨緩，允宜加強推動，俾擷節鑄幣成本-----	18
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-----	20
<b>貳、營業收支方面</b> -----	<b>23</b>
八、歷年度利息費用估列數偏高，預決算迭有差異，112年度差異數較上年度擴大，允宜廣續策進編製作業-----	23
九、委外投資平均收益率僅少數年度達成目標值及高於自行經營，112年度上升後復於113年度(截至8月底止)下降，績效及穩定度容待加強-----	25
<b>參、資金轉投資方面</b> -----	<b>28</b>
一〇、認列轉投資財金資訊股份有限公司利益預決算差異甚巨，允宜責成精進估算作業，俾覈實編列預算-----	28

## 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：

### 壹、業務計畫方面

#### 一、不動產貸款集中度問題猶存，113 年度至 8 月底購置住宅貸款餘額急速增加，多數銀行建築放款趨近法定及內部警戒上限，允宜滾動檢討選擇性信用管制措施，俾維持金融穩定並兼顧民眾需求

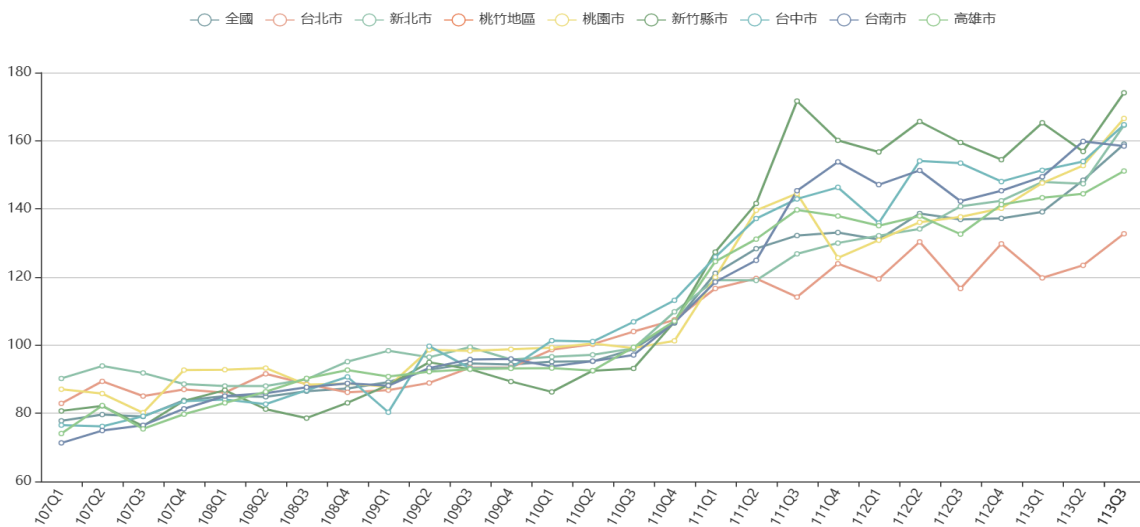
央行 114 年度預算案於「貳、經營政策」-「一、調節金融」列有「持續執行選擇性信用管制措施，督促金融機構控管不動產授信風險；配合行政院『健全房地產市場方案』，協助促進房地產市場健全發展。」近年度不動產貸款餘額明顯上升，央行實施選擇性信用管制措施後集中度仍居高不下，多數銀行甚至趨近銀行法第 72 條之 2 及內部警戒上限，容有審慎管控必要。謹說明如下：

#### (一)為健全房市並使房價合理化，央行實施選擇性信用管制措施，期引導信用資源有效配置及合理運用

因美中貿易戰供應鏈重組促使臺商資金回流及半導體投資帶動經濟發展，加以我國利率相對不高，「青年安心成家購屋優惠貸款」(新青安貸款)降低購屋門檻，致房價價格急劇上漲(詳圖 1)，形成預期心理，衍生房貸增加，政府亦加大補貼之現象。

為遏止炒作或不合理價量猖獗，健全房市並使房價合理化，行政院於 109 年 12 月 3 日推出「健全房地產市場方案」，相關部會陸續祭出多項因應措施，央行就職掌業務陸續實施選擇性信用管制措施，修訂「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」，期引導信用資源有效配置及合理運用，並控管銀行授信風險。

圖 1 107 至 113 年第 3 季國泰房地產指數走勢圖



資料來源：內政部不動產資訊平臺。

由 7 次調整內容以觀(詳表 1)，規範項目包括金融機構承作公司法人購置住宅貸款成數、自然人購置高價住宅及特定地區購屋貸款成數、購地貸款成數、餘屋貸款額度及工業區閒置土地抵押貸款成數。嗣銀行信用資源向不動產相關部門傾斜之情勢更加嚴峻，為免過度流向不動產市場，不利金融穩定與經濟永續發展，爰自 113 年 9 月 20 日起再調降貸款成數，自然人購置第 2 戶貸款成數實施地區更擴及全國。

表 1 截至 113 年 9 月 25 日止央行選擇性信用管制措施調整情形表

貸款項目	貸款條件						
	109.12.8 ~110.3.18	110.3.19 ~110.9.23	110.9.24 ~110.12.16	110.12.16 ~112.6.15	112.6.16 ~113.6.13	113.6.14 ~113.9.19	113.9.20起
公司 第 1 戶購置住宅貸款	6 成， 無寬限期	4 成， 無寬限期	維持不變	維持不變	維持不變	維持不變	3 成， 無寬限期

貸款項目	貸款條件						
	109.12.8 ~110.3.18	110.3.19 ~110.9.23	110.9.24 ~110.12.16	110.12.16 ~112.6.15	112.6.16 ~113.6.13	113.6.14 ~113.9.19	113.9.20起
法人 第2戶以上購置 住宅貸款	5成， 無寬限期						
自然人 已有2戶以下房 貸之購置高價住 宅貸款 已有3戶以上房 貸之購置高價住 宅貸款 名下有房屋者第 1戶購屋貸款 第2戶購屋貸款 第3戶購屋貸款 第4戶以上購 屋貸款	6成， 無寬限期	5.5成， 無寬限期	維持不變	4成， 無寬限期	維持不變	維持不變	3成， 無寬限期
		4成， 無寬限期		維持不變			
	未規範	未規範	未規範	未規範	未規範	未規範	無寬限期
	未規範	未規範	特定地區 <sup>說明1</sup> 無寬限期	維持不變	特定地區 <sup>說明1</sup> 7成， 無寬限期	特定地區 <sup>說明1</sup> 6成， 無寬限期	全國 5 成，無寬 限期
	6成，無寬 限期	5.5成，無寬 限期	維持不變	4成，無寬 限期	維持不變	維持不變	3成，無 寬限期
	(同第3戶， 未另規定)	5成，無寬 限期	維持不變				
購地貸款	●6.5成，保留 1成動工款 ●檢附具體 興建計畫	維持不變	●6成，保留1 成動工款 ●檢附具體 興建計畫	●5成，保 留1成 動工款 ●檢附具 體興建 計畫，並 切結一 定期間 內動工 興建	維持不變	維持不變	維持不變
餘屋貸款	5成	維持不變	維持不變	4成	維持不變	維持不變	3成
工業區閒置土地 抵押貸款	銀行自律 規範	5.5成 <sup>說明2</sup>	5成 <sup>說明2</sup>	4成 <sup>說明2</sup>	維持不變	維持不變	維持不變

說明：1. 特定地區包括臺北市、新北市、桃園市、臺中市、臺南市、高雄市、新竹縣及新竹市。

2. 若抵押土地已動工興建開發，或借款人檢附抵押土地具體興建開發計畫，並切結於一定期間內(110年9月23日修正為1年)興建開發者，可排除適用。

資料來源：央行。

## (二)不動產貸款集中度問題猶存，113年度至8月底購置住宅貸款餘額急速增加

檢視自109年12月實施選擇性信用管制措施以來政策成效，銀行信用資源仍持續流向不動產市場。茲說明如次：

1. 不動產貸款集中度居高：109 至 113 年 8 月間不動產貸款集中度於 35.34%至 37.64%間波動，112 年度起皆高於 37%，年平均數仍呈現趨增現象，113 年 8 月底為 37.49%(詳表 2)，集中度趨高，未因實施選擇性信用管制措施而有效下降。

表 2 109 至 113 年 8 月不動產貸款集中度情形表 單位：%

月份	109 年度	110 年度	111 年度	112 年度	113 年度
1	35.34	36.74	37.21	37.07	37.64
2	35.37	36.74	37.31	37.25	37.45
3	35.43	36.7	37.29	37.04	37.27
4	35.5	36.95	37.12	37.23	37.4
5	35.44	36.79	37.2	37.17	37.31
6	35.35	36.59	37.12	37.52	37.61
7	35.55	36.93	37.28	37.41	37.4
8	35.63	36.84	37.08	37.38	37.49
9	35.77	36.76	36.84	37.34	
10	35.93	37.02	36.9	37.6	
11	36.16	37.17	36.98	37.54	
12	36.64	37.37	37.03	37.49	
平均	35.68	36.89	37.11	37.34	

資料來源：央行。

2. 不動產貸款餘額大抵仍持續上升，113 年度至 8 月底購置住宅貸款餘額急速增加：觀諸各季底購置住宅貸款及建築貸款餘額，大抵仍持續上升，113 年度至 8 月底建築貸款餘額增加趨勢略緩，惟購置住宅貸款餘額自 113 年第 1 季起急速增加，年增率分別為第 1 季 8.55%、第 2 季 10.21%及 8 月底 11.03%(詳表 3)，銀行信用資源快速流向購置住宅貸款，如未能有效抑制，恐使住宅價格隨需求增加，助長投機交易，加重民眾購屋負擔。

表 3 109 至 113 年 8 月底消費者購置住宅貸款及建築貸款餘額明細表 單位：新臺幣百萬元；%

時點	購置住宅貸款		建築貸款	
	餘額	年增率	餘額	年增率
109 年底	8,042,296	8.5	2,523,876	20.51
110 年第 1 季底	8,187,509	9.25	2,603,258	20.75

時點	購置住宅貸款		建築貸款	
	餘額	年增率	餘額	年增率
110 年第 2 季底	8,406,898	10.42	2,683,086	19.45
110 年第 3 季底	8,544,347	9.38	2,768,946	19.18
110 年底	8,803,024	9.46	2,876,421	13.97
111 年第 1 季底	8,961,316	9.45	2,954,006	13.47
111 年第 2 季底	9,140,607	8.73	3,025,243	12.75
111 年第 3 季底	9,242,675	8.17	3,095,262	11.78
111 年底	9,377,342	6.52	3,165,817	10.06
112 年第 1 季底	9,414,921	5.06	3,219,427	8.99
112 年第 2 季底	9,563,803	4.63	3,275,573	8.27
112 年第 3 季底	9,760,782	5.61	3,304,148	6.75
112 年底	10,037,686	7.04	3,295,366	4.09
113 年第 1 季底	10,220,252	8.55	3,331,754	3.49
113 年第 2 季底	10,540,479	10.21	3,372,636	2.96
113 年 8 月底	10,748,824	11.03	3,459,613	4.98

資料來源：央行。

### (三)多數銀行建築放款趨近法定上限而籲請銀行自主管理，惟過程引發恐慌，已採行協處措施

113 年度央行為避免信用資源過度流向不動產，爰賡續實施選擇性信用管制並請銀行自主管理，惟過程引發恐慌，容須審慎處理。茲說明如下：

1. 多數銀行建築放款趨近法定及內部警戒上限：為避免商業銀行對建築放款過度擴張並維持銀行資產之適當流動性，銀行法第 72 條之 2 訂有不得逾存款及金融債券總額 30%之限額<sup>1</sup>；另據央行理監會後記者會參考資料，銀行多以 28%至 28.5%作為內部警戒值，113 年 8 月底 33 家本國銀行中，已有 21 家本國銀行放款總額逾 26%，1 家高於 29%(詳表 4)，趨近法定及內部警戒上限。

表 4 113 年 8 月底本國銀行建築放款水位明細表 單位：家

比率區間	低於 25%	25%~26%	26%~27%	27%~28%	28%~29%	高於 29%
家數	10	2	6	11	3	1

<sup>1</sup>銀行法第 72 條之 2 規定：「商業銀行辦理住宅建築及企業建築放款之總額，不得超過放款時所收存款總餘額及金融債券發售額之和之 30%。...」

說明：1. 本表以銀行法第 72 條之 2 規定計算。  
 2. 本表不含土地銀行、農業金庫、中國輸出入銀行、樂天國際商業銀行、連線商業銀行與花旗(臺灣)商業銀行。  
 資料來源：113 年 9 月 19 日央行理監事會後記者會參考資料。

**2. 籲請銀行自主管理過程引發恐慌，已公布協處措施：**茲就採行措施詢據央行略以，113 年 8 月籲請各銀行自主管理不動產貸款總量，同年 9 月 20 日起調整選擇性信用管制措施，並自 10 月 1 日起調升存款準備率 0.25 個百分點，以降低借款人財務槓桿，抑制投機與囤房行為，引導信用資源優先提供無自用住宅者購屋貸款。央行宣示政策以來，引發民眾無法貸得款項恐慌，旋即於 113 年 8 月 22 日及 10 月 9 日 2 次發布新聞稿，申明係請銀行依據自身經營情況研提未來 1 年自主管理之不動產貸款具體量化改善方案，俾以漸進方式強化風險管理，另針對自然人繼承、換屋、已購屋將貸款等 3 類民眾提供協處措施(詳表 5)，並提供電話諮詢。

**表 5 113 年 10 月 9 日央行選擇性信用管制措施之協處措施**

對象	購置屋型	排除適用情形		
		繼承	取得之房屋及房貸，不計入規定房屋數及房貸戶數。	
自然人	非高價住宅	換屋	須與承貸金融機構切結約定右列事項，新申辦之第 1 戶或第 2 戶	新申辦之購屋貸款撥款後 1 年內，將名下原有房屋出售並完成產權移轉登記，且不得以轉貸等方式規避。
				違反切結事項時，承貸金融機構應對借款人取消寬限期、收回原應分期償還之貸款本金或貸款成數差額、追收罰息及加收違約金等。
		已簽約，將申辦貸款	符合上開情形者，仍可排除。 青年安心成家購屋優惠貸款，且非屬高價住宅貸款，不受規定第 1 戶及第 2 戶購屋貸款限制。	

資料來源：整理自央行 113 年 10 月 9 日新聞稿。

綜上，央行實施選擇性信用管制措施以來，因不動產貸款集中度問題猶存，113 年度至 8 月底購置住宅貸款餘額急速增加，多數銀行建築放款趨近法定及內部警戒上限，爰請銀行自主管理，惟過程引發民眾恐慌，已採行協處措施。為掌握關鍵資訊作為理

監事會議判斷依據，使政策朝向房價合理化及穩定社會氛圍進行，允宜於會前模擬政策效應，俾滾動檢討相關措施，維持金融穩定並兼顧民眾需求。

## 二、國際貨幣基金刻正進行「第七版國際收支及國際投資部位手冊」 研修作業，允宜審慎規劃統計改版事宜，俾利接軌

央行 114 年度預算案於「參、業務計畫」-「三、經濟研究計畫」列有「編製國際收支統計，據以分析商品及服務貿易、所得收支、資本移動及匯率變動對我國經濟金融的影響；另編製國際投資部位統計，據以分析對外資產負債存量、金融開放比率、對外融資穩定度及風險評估等變化。」該行依循國際規範編製國際收支及國際投資部位統計行之有年，近期國際貨幣基金刻正研修「第七版國際收支及國際投資部位手冊」，將影響後續編製作業。謹說明如下：

### (一)我國國際收支及國際投資部位統計現按國際貨幣基金(IMF) 「第六版國際收支與國際投資部位手冊」編製

為監測國內與國際經濟活動間之資金流動，央行依國際貨幣基金規範針對國際收支與國際投資部位進行統計。國際收支為交易量統計，反映國家與全球經濟體系之間商品、服務、資本及金融資產交易，國際投資部位為存量統計，記載中央銀行、銀行部門、政府部門與民間部門對外持有金融資產與負債之存量統計，構成整套對外交易帳；藉由前揭數據反映之經濟活動及國際資金流向積極管理，制定有效政策以確保經濟穩定並避免風險，保護國家於全球金融體系之地位。

央行前開統計現按國際貨幣基金(IMF)「第六版國際收支與國際投資部位手冊」(Balance of Payments and International

Investment Position Manual, BPM6) 規範編製，組成項目彙整如下(詳表1)：

1. 國際收支：經常帳、資本帳、金融帳及準備資產。
2. 國際投資部位：資產、負債。

表 1 央行國際收支及國際投資部位統計項目簡表

統計事項	組成項目	子項/定義
國際收支	經常帳	商品、服務、初次所得(薪資所得、投資所得等)、二次所得(居民向非居民無償提供之資源或金融資產，如工作者匯款、捐贈、贍家匯款、禮物與樣品、保險理賠收支等)
	資本帳	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)之取得與處分。
	金融帳	記載經濟體直接投資、證券投資、衍生金融商品與其他投資等對外金融資產與負債交易
	準備資產	貨幣當局所控管貨幣用黃金、外匯存底與其他債權等隨時可動用國外資產
國際投資部位	資產	直接投資、證券投資、衍生金融商品、其他投資、準備資產
	負債	直接投資、證券投資、衍生金融商品、其他投資

資料來源：整理自央行各統計表。

## (二) 規範研修作業刻正進行，允宜審慎規劃統計改版事宜

IMF 自 2020 年 3 月啟動規範研修作業，第 1 階段(2020 年 3 月至 2022 年 3 月)研究預計修正範圍，第 2 階段(2022 年 4 月至 2025 年 3 月)確定註釋大綱並起草章節、附錄，進行意見徵詢，目標於 2025 年 3 月發布「第七版國際收支與國際投資部位手冊」。茲概述第七版現況及辦理進度如下：

1. **第七版現況**：初步預計將新增全球化、數位化、伊斯蘭金融、非正式活動及總體經濟數據通報溝通等章節，跨境貿易問題精選及對外部門統計之永續金融(氣候變遷相關指標)等附錄，並修訂其他章節附錄；IMF 已於 2023 年 9 月公布註釋大綱初稿，刻正進行意見徵詢，待彙總意見後供其國際收支統計委員會審查、核准及其他準備工作。
2. **辦理進度**：據央行說明，我國非 IMF 會員國，仰賴 IMF 及主

要國家公布手冊及實務編製訊息獲取資訊，最終版本公布後尚須進行匯款分類項目新增或修改、新增調查及修改現有調查表等工作，已密切關注更新狀況，並適時因應。

3. **可能影響**：規範改版影響統計方式及結果，以第六版改版為例，104 年度資料以第六版改編後商品貿易順差擴大，服務貿易轉呈逆差，服務貿易輸出入結構改變、初次所得與資本帳之餘額皆縮小<sup>2</sup>，允宜審慎規劃改版事宜，俾免產生統計偏差。

綜上，為監測國內與國際經濟活動間之資金流動，央行依國際貨幣基金(IMF)規範針對國際收支與國際投資部位進行統計，近期 IMF 進行「第七版國際收支與國際投資部位手冊」研修作業，目標於 2025 年 3 月發布；鑒於前次編製基礎異動影響國際資本統計結果，為期資訊正確並具跨年、跨國比較性，爰宜審慎規劃改版事宜，俾利接軌。

### 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

---

<sup>2</sup>蔡美芬、黃惠君「第六版國際收支統計之變革—兼述我國改版前後之差異」，中央銀行季刊，105 年 9 月。

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
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。

#### **四、多數央行研發數位貨幣且 7 國參與國際清算銀行跨境結算實驗計畫，允宜掌握發展趨勢衡酌善用監理沙盒方式試驗，俾縝密試行作業**

央行 114 年度預算案於「委託調查研究費」編列 560 萬元，較 113 年度預算案數 540 萬元增加 20 萬元(增幅 3.7%)，較 112 年度決算數 700 萬元則減少 140 萬元(減幅 20%)，用於辦理舉辦數位貨幣公聽會、說明會及論壇；另於「貳、經營政策」-「一、調節金融」列有「持續推動央行數位貨幣試驗計畫，並協助推展金融科技於支付領域之應用」。經查：

##### **(一)為因應數位經濟發展，多數國家央行研發數位貨幣，7 國參與國際清算銀行跨境結算實驗計畫**

為因應數位經濟發展衍生之多元支付需求，建構安全、效率之支付生態體系，面對比特幣、穩定幣等民間發行之虛擬通貨挑戰，各國央行紛紛發展數位貨幣<sup>3</sup>(Central Bank Digital Currency)，據國際清算銀行調查，全球央行有 94%投入相關工作；茲因發行數位貨幣將衝擊金融及貨幣體制，多數國家未敢貿然全面上線，謹將發展進度概述如下：

##### **1. 各國發展現況：歐元區、英國、美國、日本等主要國家多處**

---

<sup>3</sup>據 IMF 定義分為準備、概念驗證、原型建構、試點及實際營運等 5 階段工作。

於概念驗證或原型建構階段，中國大陸等少數國家進入試點階段，僅巴哈馬、牙買加與奈及利亞已實際發行，冀由發行數位貨幣促進國內普惠金融。

**2.7 國參與國際清算銀行跨境結算實驗計畫：**為提升跨境支付效率，國際清算銀行與國際金融協會於 113 年 4 月共同發起規劃整合批發型數位貨幣與商業銀行存款代幣至可程式化之聯合帳本，以實現高效支付與清算流程，並兼顧現代貨幣體系之雙層式架構實驗計畫(Agora)，計有法國(代表歐元區)、日本、南韓、墨西哥、瑞士、英國、美國(由紐約聯邦準備銀行參加)等 7 國央行參加，並由國際金融協會招募民間金融機構共同參與；該計畫具有多國公私部門技術合作及資源共享等系統開發優勢，加速標準化與互通性，爰央行允宜掌握動向，俾汲取成功經驗應用於我國。

**(二)我國已完成批發型及零售型試驗，後續將持續他項試驗，為使試行作業周延，允宜衡酌善用監理沙盒方式試驗**

數位貨幣按使用對象區分為批發型與零售型，依存在形式亦區分為類似個人存款帳戶之帳戶基礎及存放於電子錢包之代幣基礎，且有使用範圍、匿名程度、金額限制、營運時間及計息方式等不同選擇，不同形式數位貨幣對央行支付系統、貨幣政策及金融穩定影響程度有別。茲說明央行發展進度如下：

**1. 批發型：**作為金融機構跨行清算工具，限於銀行間大額支付，需處理之交易量有限，據央行 108 年 6 月至 109 年 6 月以分散式帳本技術研究發現，因隱私保護機制影響運作效能，無法滿足即時、大量、高頻交易等需求，改良後效能雖不及現行電子支付系統作業化系統，惟此類市場所需效能較低，或許可符合需求。

2. **零售型(亦稱通用型)**：供民眾使用，央行已於 109 年 9 月至 111 年 6 月，以中心化系統為基礎，交易資料儲存等功能結合分散式帳本技術完成試驗，刻正進行廣泛溝通、精進平臺技術及研議法律架構；另已設計運作架構及功能<sup>4</sup>建置離型平臺。

3. **114 年度試驗計畫**：以零售型離型平臺與數發部「政府機關發放共用平臺」介接合作，未來可支援各機關支付數位券；建置代幣化實驗平臺，試驗銀行存款代幣之跨行移轉、款券同步交割(DvP)、特殊目的代幣(Special Purpose Digital Money)等 3 種情境；研究離線支付技術，得於不用手機或無網路情形下，藉由卡片或手機進行離線支付。

準此，央行雖規劃於發行數位券時試用零售型離型平臺，惟未完全成熟即對不特定大眾發放，易面臨大規模使用導致技術故障、隱私、安全等多方面風險，恐損及公眾信任，又未經充分測試，難以全面考量關鍵細節及實務應用之挑戰，確保未來法規研修之完備性與可持續性；鑒於我國為推動金融科技引進監理沙盒機制，設計風險可控管之實驗場域，測試產品、服務及商業模式，他國如新加坡<sup>5</sup>亦曾以此方式進行測試，可衡酌採行，俾利於風險控制下加速數位貨幣發展進程。

綜上，為因應數位經濟發展衍生之多元支付需求，建構安全、效率之支付生態體系，全球央行有 94%投入數位貨幣研發工作，法國、日本、南韓、墨西哥、瑞士、英國及美國等 7 國央行參加國際清算銀行跨境結算實驗計畫；我國已完成批發型及零售型試驗，後續將與數發部合作發行數位券，為汲取先進國家經驗及降

---

<sup>4</sup>發行初期不計息但保留付息功能，並設有錢包分級、隱私、個資保護、資安管理等機制，並支援多種零售支付功能。

<sup>5</sup>「新加坡金融管理局及星國兩家銀行參與全球銀行金融電信協會(SWIFT)的『央行數位貨幣平臺』沙盒測試」，投資臺灣入口網，113 年 3 月 27 日。

低風險，允宜掌握發展趨勢衡酌善用監理沙盒方式試驗，俾使試行作業暢順，所修法規全面周延。

## **五、我國持續被美國列為匯率操縱國觀察名單，為鞏固產業競爭優勢，允宜廣續追蹤並保持良性溝通，俾利經貿合作及匯市調節彈性**

央行 114 年度預算案於「參、業務計畫」揭示其營運計畫業務重點為，有效調節信用，鞏固幣信，靈活調度外匯及經理國庫，以穩定金融，協助經濟成長；美國係我國重要貿易合作國家，惟我國於 2024 年 6 月持續被其列為匯率操縱國觀察名單，容須廣續追蹤因應。謹說明如下：

### **(一)美國財政部每半年向國會提交「美國主要貿易夥伴外匯政策報告」，我國於 2024 年 6 月第 6 次被列為匯率操縱國觀察名單**

按美國財政部每半年向國會提交「美國主要貿易夥伴外匯政策報告」(下稱「外匯政策報告」)，觀察主要貿易夥伴是否藉由匯率政策進行不公平貿易<sup>6</sup>。我國自 2017 年 4 月從匯率操縱觀察名單除名後，截至 2024 年 8 月底止，計有 6 次被列為觀察名單，分別為 2020 年 12 月、2022 年 6 月、2022 年 11 月、2023 年 6 月、2023 年 11 月及 2024 年 6 月，2021 年 4 月及 12 月共 2 次被列為密切磋商對象(詳表 1)；最近一次(2024 年 6 月)「外匯政策報告」(檢視期間為 2023 年全年)，未將任何貿易對手國列為匯率操縱國，我國則與中國大陸、德國、馬來西亞、新加

---

<sup>6</sup>美國財政部依據「1988 年綜合貿易暨競爭力法」(Omnibus Trade and Competitiveness Act of 1988)及「貿易便捷化暨執行法」(Trade Facilitation and Trade Enforcement Act of 2015，下稱 2015 年法案)規範，每年 4 月及 10 月定期向國會提出「外匯政策報告」，評估主要貿易對手國是否操縱匯率。其中，「2015 年法案」訂定 3 項匯率操縱國評斷標準，據以判斷主要貿易國是否藉由匯率政策從事不公平貿易競爭，進而採取拒絕該國取得融資管道或提高商品關稅等制裁措施。

坡、越南、日本等共 7 個國家併列為觀察名單。

表 1 2017 年 4 月後我國歷次被列入「匯率操縱國觀察名單」情形表

報告發布日期	檢視標準		
	對美國商品貿易出超>200 億美元	經常帳順差占 GDP 比重>2%	淨買匯金額對 GDP 比率逾 2%，且 12 個月中有 6 個月(含)以上為淨買匯
2020 年 12 月	250 億美元	10.9%	1.7%；是
2021 年 4 月	300 億美元	14.1%	5.8%；是
報告發布日期	對美商品與服務順差>150 億美元	1. 經常帳順差占 GDP 比重>3% 2. 依美國財政部模型估算經常帳缺口對 GDP 比率逾 1 個百分點	淨買匯金額占 GDP 比重>2%，且 12 個月中有 8 個月(含)以上為淨買匯
2021 年 12 月	320 億美元	1. 15.3% 2. 7.0 個百分點	6.0%；是
2022 年 6 月	400 億美元	1. 14.8% 2. 7.4 個百分點	1.2%；是
2022 年 11 月	490 億美元	1. 14.7%	-1.0%；是
2023 年 6 月	510 億美元	1. 13.3%	-1.7%；否
2023 年 11 月	480 億美元	1. 11.8%	-0.8%；否
報告發布日期	對美商品與服務順差>150 億美元	經常帳順差占 GDP 比重>3%	淨買匯金額占 GDP 比重>2%，且 12 個月中有 8 個月(含)以上為淨買匯
2024 年 6 月	481 億美元	13.9%	-0.4%；否

資料來源：整理自央行資料。

揆以我國列為匯率操縱國觀察名單因素，2020 年受美國疫情期間採取寬鬆貨幣政策影響，美元資金大量流入，致國內匯市供需嚴重失衡，央行為避免國內匯市嚴重失序，進一步造成金融不穩定且外溢至實體經濟面，爰加大匯市調節力道，致我國淨買匯金額對 GDP 比率逾 2%，於 2021 年 4 月及 12 月匯率報告觸及檢視標準，餘各次列入匯率操縱國觀察名單皆因美對臺科技產品需求劇增及長期以來我國國內超額儲蓄等因素所致。

## (二)為鞏固產業競爭優勢，允宜廣續追蹤並保持良性溝通

我國自 2022 年 11 月後皆未觸及第 3 項檢視標準(詳表 1)，惟如被列入匯率操縱國或觀察名單，美國將要求對手國改善或採行懲罰措施，並可能限縮該國央行部分調節匯市空間，對貨

幣匯率、對美貿易及經濟造成重大影響，舉例如下：

1. 我國於 1988 至 1992 年間 4 度被列為匯率操縱國，承受美方雙邊貿易談判壓力，迫使新臺幣升值而加速產業外移，經貿結構劇烈調整。
2. 2019 年 8 月中國大陸被列為匯率操縱國，被迫加大對美採購以縮減對美貿易順差。
3. 2020 年 12 月瑞士及越南被列為匯率操縱國，以雙邊諮商要求改善，1 年觀察期，限縮該國取得美國官方融通資金、限制參與美國政府採購標案及啟動貿易諮商或貿易協定之懲罰措施等 3 階段要求改善。

我國為出口導向國家，出口減少將使經濟成長率下降，對外貿易之榮枯關係經濟發展命脈，112 年度我國對美國出口連續 7 年正成長，出口金額達 762 億美元(增幅 1.6%)，為第 3 大出口市場<sup>7</sup>，乃近年來受惠於美中貿易及科技爭端、美國強化資安防護及新冠肺炎疫情等因素，美對我科技產品需求增加所致，爰須維持良好貿易關係，俾利產業深根臺灣發展；又新臺幣匯率雖由外匯市場供需決定，惟短期資金大量進出與季節因素導致匯率波動或失序時，央行仍須維持市場秩序，以穩定經濟金融。據央行表示經我方持續向美方溝通，尚能得美方理解，為鞏固產業競爭優勢，允宜賡續追蹤並維持良性溝通。

綜上，美國財政部每半年向國會提交「外匯政策報告」作為判斷不公平貿易之準據，列為匯率操縱國將被要求改善或採行懲罰措施，恐有礙貿易往來及匯率調節，不利產業深根發展，我國於 2024 年 6 月持續被美國列為匯率操縱國觀察名單，雖非操縱國，惟美國係我國第 3 大出口市場，貿易合作攸關經濟發展，為

---

<sup>7</sup>財政部統計處「112 年我國出進口貿易概況」，113 年 2 月 23 日。

鞏固產業競爭優勢，允宜賡續追蹤並維持良性溝通。

## 六、硬幣再流通計畫推動以來雖具成效，惟 112 年度硬幣新增發行量減幅趨緩，允宜加強推動，俾撙節鑄幣成本

央行 114 年度預算案於「金融保險成本」科目編列「發行硬幣費用」17 億 1,685 萬 6 千元，較 113 年度預算案數 17 億 5,064 萬 6 千元減少 3,379 萬元(減幅 9.79%)，較 112 年度決算數 14 億 7,579 萬 5 千元則增加 2 億 4,106 萬 1 千元(增幅 16.33%)，包括硬幣整理、銷毀、其他發行費用、宣導「硬幣再流通計畫」等。該行為降低鑄幣成本，節省社會資源，自 103 年度起推動「硬幣再流通計畫」回收利用，惟近期成效仍有待改善處。謹說明如下：

### (一)硬幣回收量隨設置機臺數逐年遞增，臺北捷運及國泰銀行設置機臺數較多回收量較高

為建立硬幣再流通管道，央行自 103 年度推動「硬幣再流通計畫」，商請電子支付機構、統一、全家、萊爾富、OK 等 4 大超商共同推出零錢增值服務並於捷運公司改裝售票增值機提供硬幣增值服務，嗣於 107 年 6 月擴大實施，除請零售連鎖超市擴大硬幣增值儲值卡服務外，並鼓勵金融機構設置硬幣存款機。觀諸擴大實施以來硬幣回收成效(詳表 1)，硬幣回收量隨設置機臺數逐年遞增，臺北捷運及國泰銀行設置機臺數較多回收量較高，為回收數量大宗，整體平均回收量則介於每臺 18 萬枚至 22 萬枚間，113 年度上半年平均每臺亦有 12 萬枚。

表 1 央行 107 至 113 年度上半年各硬幣回收管道明細表

單位：臺/百萬枚

年度	管道	類別 名稱	捷運				金融機構							合計	平均 回收 量	
			臺北	新北	臺中	高雄	臺銀	渣打	台新	國泰	中信	永豐	上海			郵局
107		機臺數	467	-	-	199	-	25	7	3	3	-	-	-	704	
		硬幣回存/	120.26	-	-	6.76	-	1.16	2.01	0.07	2.81	-	-	-	133.07	0.19

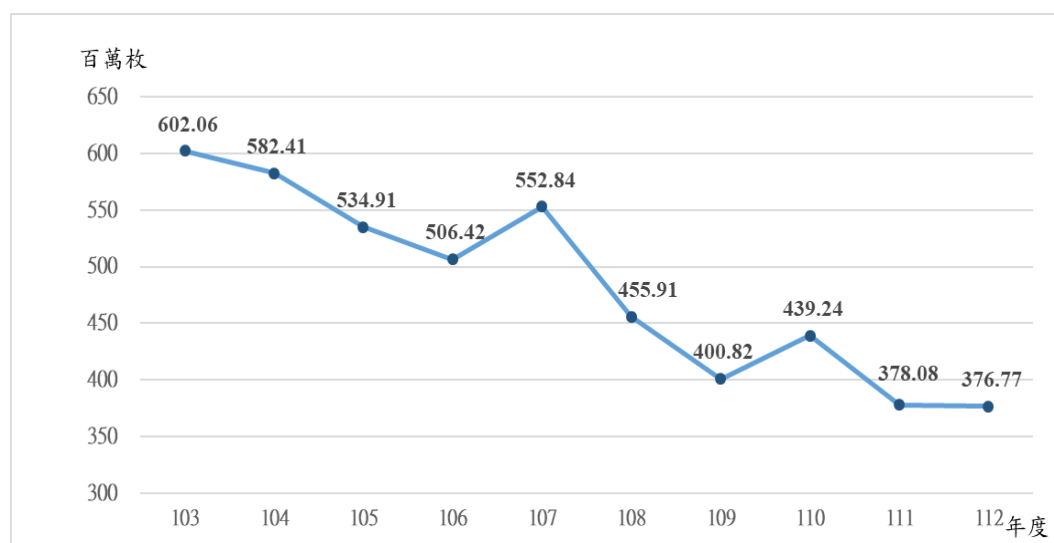
年度	管道	類別 名稱	捷運				金融機構								合計	平均 回收量	
			臺北	新北	臺中	高雄	臺銀	渣打	台新	國泰	中信	永豐	上海	郵局			
		加值數															
108		機臺數	467	-	-	200	-	19	10	160	3	-	-	-	859		
		硬幣回存/ 加值數	130.14	-	-	20.20	-	3.20	11.52	11.69	9.69	-	-	-	186.44	0.22	
109		機臺數	533	-	-	190	-	17	10	298	3	-	-	-	1,051		
		硬幣回存/ 加值數	116.53	-	-	15.58	-	2.49	12.24	59.38	9.41	-	-	-	215.63	0.21	
110		機臺數	533	-	-	174	10	17	11	481	3	-	-	-	1,229		
		硬幣回存/ 加值數	91.58	-	-	12.00	0.89	2.23	9.41	90.90	9.09	-	-	-	216.10	0.18	
111		機臺數	533	-	86	171	10	16	10	579	3	7	1	7	1,423		
		硬幣回存/ 加值數	101.88	-	1.62	13.62	1.38	2.18	7.82	119.66	9.03	0.66	0.22	0.46	258.53	0.18	
112		機臺數	480	105	86	171	10	16	10	641	6	7	1	7	1,540		
		硬幣回存/ 加值數	115.02	3.33	4.50	16.11	2.86	1.71	9.55	163.01	13.45	0.78	0.31	1.58	332.21	0.22	
113 (上半年)		機臺數	480	105	86	155	10	-	9	660	6	7	1	7	1,526		
		硬幣回存/ 加值數	58.16	1.84	2.40	7.92	2.73	-	5.40	90.22	6.27	0.37	0.14	1.11	176.56	0.12	

說明：超商及零售連鎖超市各分店資料不易彙集，爰未提供統計資料。  
資料來源：央行。

## (二)112 年度新增硬幣發行量減幅趨緩，擷節成本效果降低

央行推動「硬幣再流通計畫」係為使民眾將家中窖藏之硬幣取出使用或加值於儲值卡，以期新增硬幣發行量逐年減量降低鑄幣成本，揆諸實施以來成效(詳圖 1)，初期新增硬幣發行量穩定下降，107 年度起新增金融機構作為回收據點，新增硬幣發行量大幅下降，自 107 年度 5 億 5,284 萬枚減少為 109 年度 4 億 82 萬枚，惟 112 年度新增硬幣發行量減幅趨緩，僅較 111 年度減少 131 萬枚，擷節成本效果降低。

圖 1 央行 107 至 112 年度新增硬幣發行情勢圖



資料來源：央行。

綜上，央行自 103 年度起啟動「硬幣再流通計畫」，並於 107 年度擴大回收據點，冀使民眾家藏硬幣回收利用。計畫推動以來，硬幣回收量隨設置機臺數逐年遞增，平均回收量介於每臺 18 萬枚至 22 萬枚間，惟 112 年度新增硬幣發行情勢減幅趨緩，僅較 111 年度減少 131 萬枚，為降低發行費用，允宜加強推動，俾搏節鑄幣成本。

### 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<sup>8</sup>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：

<sup>8</sup>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。」

(一)我國金融帳流出數自 109 年度 490 萬 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囿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
<b>C. 金融帳</b>	<b>60,223</b>	<b>49,074</b>	<b>106,349</b>	<b>94,561</b>	<b>84,086</b>	<b>29,018</b>	<b>14,571</b>
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

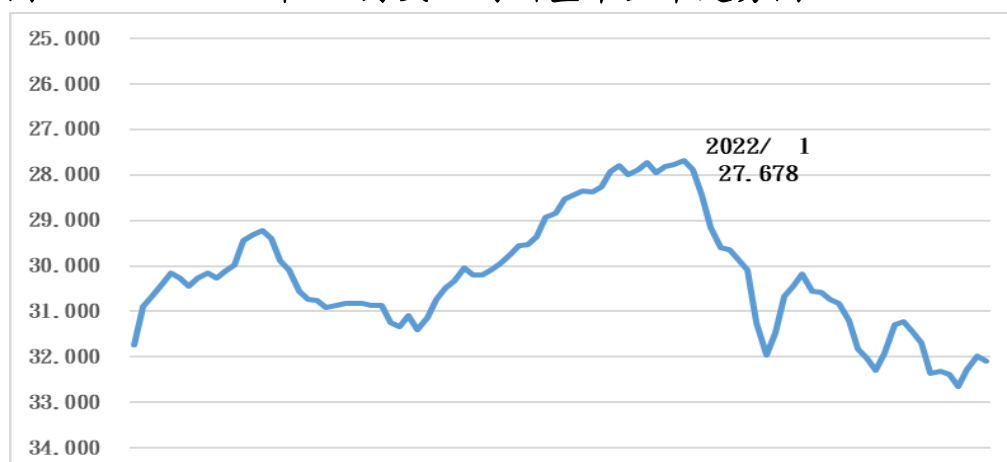
說明：經常帳、資本帳及金融帳皆剔除已列入準備與相關項目之範圍。  
資料來源：整理自央行國際收支簡表。

(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<sup>9</sup>(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，部分國家貨幣政策調整影響<sup>10</sup>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，

<sup>9</sup>「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。

<sup>10</sup>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。

俾維護金融及匯率穩定。

## 貳、營業收支方面

### 八、歷年度利息費用估列數偏高，預決算迭有差異，112 年度差異數較上年度擴大，允宜賡續策進編製作業

央行114年度預算案編列「金融保險成本-利息費用」1,884億338萬5千元，較113年度預算案數1,917億4,122萬3千元減少33億3,783萬8千元(減幅1.74%)，惟較112年度決算數1,484億9,097萬7千元增加399億1,240萬8千元(增幅26.88%)。該行歷年度利息費用預算之編列均有高估情形。謹說明如下：

#### (一)歷年度利息費用預決算數迭有差異，112 年度差異數較上年度擴大，編製作業容有精進空間

114 年度附屬單位預算共同項目編列作業規範第壹、甲、三：「各事業之成本與費用應依照業務計畫之實際需要及本作業規範編列，並檢討減列不具效益、已過時或績效不彰之成本及費用。…」參據央行利息費用預決算對照情形(詳表 1)，105 至 112 年度間決算數皆低於預算數，差異數 72 億 3,699 萬元至 1,227 億 8,763 萬元不等，108 年度起雖因預算編列數降低而減少差異，惟 112 年度復較上年度增加，差異數擴大為 336 億 2,140 萬 9 千元；該行收存金融機構轉存款及發行定存單，營運量極高，些微利率差距即產生鉅額差異，惟 113 年度至 8 月底執行數 1,092 億 4,580 萬 6 千元，全年預算數執行率卻僅 56.98%，低於 6 成，利息費用估列數偏高，編製作業容有精進空間。

表 1 央行 105 至 114 年度利息費用預決算對照表

單位：新臺幣千元

年度	預算數(1)	決算數(2)	差異數(3)=(1)-(2)
105	194,110,620	74,906,780	119,203,840
106	196,445,979	73,658,349	122,787,630

年度	預算數(1)	決算數(2)	差異數(3)=(1)-(2)
107	197,231,457	84,741,895	112,489,562
108	126,986,207	81,952,448	45,033,759
109	108,692,501	57,576,882	51,115,619
110	93,430,991	48,354,600	45,076,391
111	92,776,513	85,539,523	7,236,990
112	182,112,386	148,490,977	33,621,409
113	191,741,223	109,245,806	
114	188,403,385		

說明：113 及 114 年度為預算案數；113 年度決算數為截至 8 月底止實際數。

資料來源：央行。

## (二)利息費用營運量以 112 年度數據為基準，參考經濟金融情勢或近年度成長率推估，恐難反映即時情況

央行利息費用含銀行定存息、轉存息、銀行存款息、公庫存款息、附買回票券及債券負債息及補貼息等(詳表 2)。據該行提供估列及計算基礎(詳表 3)，利率方面則因編製預算與執行具時間差，貨幣政策亦可能配合國際局勢、通膨發展情勢及國際原物料價格等因素調整，加以為抑制通膨預期心理，自 111 年度起已 6 度調升 0.875 個百分點，4 度調升存款準備率 1 個百分點，爰以存款成本率 1.18%編列；至營運量方面主要以 112 年度數據，參考近期經濟金融情勢或近 2 年平均成長率推估，金融情勢瞬息萬變，恐難反映即時情況。

表 2 央行 114 年度「金融保險成本-利息費用」預算明細表

單位：新臺幣千元；%

項目	營運量 A	平均利率 (B/A)*100	利息費用 B
1. 銀行定存息	9,000,000,000	1.22	109,826,000
2. 轉存息	2,074,566,000	1.77	36,806,220
3. 銀行存款息	3,086,729,061	0.69	21,236,027
4. 公庫存款息	354,221,000	0.71	2,530,000
5. 附買回票券及債券負債息	479,685,000	3.5	16,788,975
6. 其他	68,663,703	1.76	1,207,925
7. 補貼息(詳說明)			8,238
合計			188,403,385

說明：係 921 震災專案貸款補貼息。

資料來源：央行。

表 3 央行 114 年度「金融保險成本-利息費用」主要項目估列依據及計算基礎表

主要營運項目	編列說明	
	營運量	利率
銀行定存息	以 112 年度營運量為基礎，參考近期經濟金融情勢推估。	1. 經濟金融情勢瞬息萬變，須關注國內通膨發展、主要經濟體貨幣政策動向、國際原物料價格變化、地緣政策風險、極端氣候等影響，適時調整貨幣政策。 2. 預算編列至實際執行具時間差，且國際經濟金融情勢不確定性高，爰預留貨幣政策執行空間。 3. 採行溫和漸進緊縮貨幣政策，抑制國內通膨預期心理以穩定物價，自 111 年啟動升息循環，已 6 度調升政策利率共計 0.875 個百分點，並 4 度調升存款準備率共 1 個百分點。 4. 綜上因素，114 年度存款成本率以 1.18% 編列。
存息	參考 112 年度個別轉存款機構收受存款情形推估。	
銀行存款息	以 112 年度營運量為基礎，參考近 2 年平均成長率推估。	
附買回票券及債券負債息	參考預算編列當時實際餘額並預估未來資金需求編列。	

資料來源：央行。

綜上，央行歷年度利息費用決算數皆低於預算數，差異數 72 億 3,699 萬元至 1,227 億 8,763 萬元不等，108 年度起雖因預算編列數降低而減少差異，惟 112 年度復較上年度增加，差異數擴大為 336 億 2,140 萬 9 千元，預算估列容屬保守；又利息費用營運量以 112 年數據為基準參考經濟金融情勢或近年度成長率推估，金融情勢瞬息萬變，恐難反映即時情況，允宜賡續策進編製作業。

九、委外投資平均收益率僅少數年度達成目標值及高於自行經營，112 年度上升後復於 113 年度(截至 8 月底止)下降，績效及穩定度容待加強

央行 114 年度預算案預估外匯資產營運量 16 兆 752 億 4,435 萬元，其中信託投資 4,445 億 810 萬元，比重為 2.77%，較 113 年度預算案數 4,214 億 5,125 萬元增加 230 億 5,685 萬元(增幅

5.47%)。該行為管理我國龐大外匯資產，部分委託金融機構投資，惟績效未盡良好穩定。謹說明如下：

**(一) 央行為管理龐大外匯資產，將部分外匯資產委託投資，近年度委託機構家數及投資帳戶略為減少，惟投資金額仍龐鉅**

按央行外匯業務手冊貳、外匯管理、第五章、資產管理帳戶規定略以，為使外匯投資工具多樣化及學習先進國家之外匯資產管理操作技術，得選擇操作資產管理績效良好之金融機構，與之建立資產管理帳戶<sup>11</sup>；為管理我國龐大外匯資產，央行除自行管理供應國內外匯需要、調節匯市、穩定金融市場外，亦依前揭規定將部分外匯資產委託金融機構投資，以靈活運用。

簽訂長期信託投資之金融機構家數自 107 年度 11 家略減至 113 年度(截至 8 月底止)9 家，同期間開立之投資帳戶自 16 戶減少至 12 戶，委外投資金額概呈下降趨勢，惟 113 年度(截至 8 月底止)仍維持 145 億 2,427 萬美元規模(詳表 1)，金額龐鉅，經營管理須兼顧長期增長、穩定收益及安全性，以維護國家利益。

**表 1 央行 107 至 114 年度外匯資產委外操作情形**

單位：家；戶；美金萬元

年度	簽訂長期信託投資之金融機構家數	投資帳戶	委外投資金額(營運量)
107	11	16	1,560,875
108	11	15	1,548,563
109	10	14	1,445,387
110	9	13	1,457,041
111	9	12	1,415,935
112	9	12	1,423,926
113(截至 8 月底止)	9	12	1,452,427
113			1,375,000
114			1,390,000

說明：107 至 112 年度為決算數，113 年(截至 8 月底止)為實際數，113

<sup>11</sup>審計部 112 年度財務收支及決算審核通知。

及 114 年度為預算案數。

資料來源：央行。

**(二)委外投資平均收益率僅少數年度達成目標值及高於自行經營，112 年度上升後復於 113 年度(截至 8 月底止)下降，績效及穩定度容待改善**

觀諸委外投資經營績效，以平均收益率而言，105 至 113 年度(截至 8 月底止)僅 108、109 及 112 年度達成既定目標，難謂良好，112 年度央行外匯資產委外投資收益率亦僅略較前一年度 1.68%上升至 2.3%並超逾年度目標 2.25%，113 年度(截至 8 月底止)復再下降至 1.87%，低於年度目標 2.2%(詳表 2)，穩定度尚須加強；復與自行經營比較，同期間委外投資平均收益率亦僅 108、109 及 112 年度高於自行經營(詳表 3)，其餘年度低於自行經營，難謂達到靈活運用增裕收益目標，有待督促改善。

**表 2 央行 105 至 114 年度外匯資產委託投資平均收益率情形表**

單位：%

年度	105	106	107	108	109	110	111	112	113	114
預計(A)	2.53	2.51	2.5	2.5	2.52	2.5	2.5	2.25	2.2	2.25
實際(B)	1.62	1.63	1.55	2.64	3.53	1.72	1.68	2.3	1.87	-
差異 (C)=(B)-(A)	-0.91	-0.88	-0.95	0.14	1.01	-0.78	-0.82	0.05	-0.33	-

說明：113 年度實際收益率為截至 8 月底止實際數。

資料來源：央行。

**表 3 央行 105 至 113 年度(截至 8 月底止)央行外匯資產自行經營與委託投資績效對照表**

單位：新臺幣千元；%

年度	長期信託投資 (委外投資)		投資長期證券 (自行經營)		合計	
	投資利益	平均 收益率	投資利益	平均 收益率	投資利益	平均 收益率
105	7,625,201	1.62	352,434,927	2.57	360,060,128	2.53
106	7,398,812	1.63	343,844,204	2.6	351,243,016	2.56
107	7,304,600	1.55	362,671,999	2.66	369,976,599	2.62
108	12,655,817	2.64	351,310,754	2.52	363,966,571	2.52
109	15,100,552	3.53	292,589,319	2.18	307,689,870	2.22
110	7,004,881	1.72	257,364,830	1.86	264,369,711	1.86
111	7,073,265	1.68	287,771,472	1.89	294,844,737	1.88

年度	長期信託投資 (委外投資)		投資長期證券 (自行經營)		合計	
	投資利益	平均 收益率	投資利益	平均 收益率	投資利益	平均 收益率
112	10,188,501	2.3	340,693,760	2.07	350,882,261	2.08
113 (截至8 月底止)	5,811,783	1.87	223,164,865	1.93	228,976,648	1.93

說明：細數之和因四捨五入或有差異。

資料來源：央行。

綜上，為管理我國龐大外匯資產，央行將部分委託金融機構投資，113 年度(截至 8 月底止)金額高達 145 億 2,427 萬美元，惟近 9 年度僅 108、109 及 112 年度平均收益率達成目標及高於自行經營，於 112 年度上升後復於 113 年度(截至 8 月底止)下降，績效及穩定度有待加強，允宜積極督促改善，俾提升資產運用效率。

### 參、資金轉投資方面

#### 一〇、認列轉投資財金資訊股份有限公司利益預決算差異甚巨，允宜責成精進估算作業，俾覈實編列預算

央行 114 年度於「資金轉投資及其盈虧明細表」編列持股 37% 之轉投資財金資訊股份有限公司(下稱財金公司)之投資利益 9 億 1,702 萬 6 千元，較 113 年度預算案數 8 億 8,132 萬元增加 3,570 萬 6 千元(增幅 4.05%)，較 112 年度決算數 10 億 3,423 萬 8 千元減少 1 億 1,721 萬 2 千元(減幅 11.33%)。經查：

##### (一)承接財政部股份轉投資財金公司，並依據收支估算數編列預算

為促進金融業之資源共享、資訊互通，並提昇金融體系全面自動化，財政部於 73 年成立金融資訊規劃設計小組，負責金融機構間跨行網路規劃、設計及建置重責。其間於 77 年改制為金融資訊服務中心作業基金，87 年由財政部及公、民營金融機構共同出資籌設財金公司，股權復於 103 年由財政部移轉予央行，賡續提供跨行交易轉接及結(清)算服務，與金融機構及國

際組織連接，建構電子金融支付網絡及金流服務。

央行持有財金公司股份比率為 37%，15 席董事中派任 11 席董事，採權益法認列事業利益。據該行說明估列依據略以，該公司業務與國內經濟活動及金融環境數位化程度密切相關，主要參考經濟情勢及業務發展趨勢估列收入，配合業務規模所需之營銷費用、資訊安全防護及金流基礎建設等估列費用，該行則據其估算數編列歷年預算。

## (二)認列財金公司利益預決算差異甚巨，允宜責成精進估算作業

參據央行認列財金公司利益情形(詳表 1)，108 至 112 年度間各年度差異數近 2 億元至 3 億元，差異比率逾 3 成，110 年度更逾 5 成；據該行說明差異原因略以，近年度因新冠肺炎疫情及俄烏戰爭，受限於國內外人員移動限制及機器設備或服務無法如期到位等不可抗力因素，相關業務推展或建設支出等被迫延遲，無法如期執行，降低費用達成率，且疫情催化無接觸金融服務需求，促使網路及行動金融交易成長，爰收入略優於預算所致。惟央行轉投資利益預決算差異早於疫情前(108 年度)即逾 2 億元(40.07%)，況財金公司業務涵括多項金流服務<sup>12</sup>，疫情加速服務數位化，數位金融程度加深，業務成長可期，尚非全數無法預測，容須改進，允宜責成其精進估算作業。

表 1 央行近 7 年度轉投資財金公司利益預決算情形表

單位：新臺幣千元；%

年度	108	109	110	111	112	113	114
預算數(A)	580,318	634,858	567,601	690,399	763,047	881,320	917,026
決算數(B)	812,875	834,343	853,519	985,945	1,034,238		
差異金額(C=B-A)	232,557	199,485	285,918	295,546	271,191		
差異比率(C/A)	40.07	31.42	50.37	42.81	35.54		

<sup>12</sup>財金公司主要業務包括自動化服務機器共用業務、通匯業務、全國性繳費(稅)業務、網際網路業務(網路交易、行動銀行交易)、金融電子資料交換業務(EDI、XML)、卡片業務(信用卡、轉帳卡、消費扣款及銀聯卡)等。

資料來源：央行。

綜上，央行採權益法認列轉投資財金公司利益，預決算受新冠肺炎疫情及俄烏戰爭影響，催化無接觸金融服務需求，業務推展或建設支出卻被迫延遲，致 108 至 112 年度間差異數近 2 億元至 3 億元，差異比率逾 3 成，110 年度更逾 5 成；按轉投資利益早於疫情前差異數即逾 2 億元(40.07%)，該公司受惠於數位化趨勢具業務成長動能，尚非全數不可預期，為提高預算編列覈實性，允宜責成精進估算作業。

(分機：1933 張峻萍)