

外匯存底與央行國外資產

2020/05/15

我國中央銀行每月所公布的外匯存底 (Foreign currency reserves) 是指央行所持有的可兌換外匯數量, 包括外國的貨幣 (包括存款、支票、匯票等, 現金除外) 以及外國民間和政府發行的有價證券 (包括政府公債、國庫券、公司債、股票等)。外匯存底加上黃金即為官方準備資產 (Official reserve assets), 2020年2月底, 官方準備資產合計為4,847億美元。

以往, 大家都以為央行持有的全部國外資產為外匯存底加上黃金。事實上, 央行持有的國外資產不只是對非居民之外幣債權, 還有對本國居民之外幣債權, 後者可分以下三項:

- 外幣存放國內銀行業 (屬於 Other Foreign Currency Assets)
- 對本國銀行外幣拆款 (屬於 Other Foreign Currency Assets)
- 新台幣換匯交易之美元部位 (屬於 Foreign Currency Drains)

但是, 以上三項有多少, 社會大眾無從得知。換言之, 央行公布在其網頁上的只是官方準備資產,

2020年3月12日, 央行總裁楊金龍在立法院財政委員會報告之後, 外界才知道以上3項央行國外資產的存在, 金額合計是: 1,380億美元。央行對居民與非居民之外幣債權及黃金等合計之央行外幣流動性 (Foreign currency liquidity) 為6,259億美元。

表 1: 央行全部的國外資產: 2020年2月底

外匯存底	4,797
黃金	50
外幣存放國內銀行業	328
對本國銀行外幣拆款	61
換匯	991
其他	32
合計 (央行外幣流動性)	6,259

單位: 億美元。官方準備資產為外匯存底加上黃金, 總共4,847億美元。資料來源: 楊金龍 (2020), 頁 V。

由央行發行的《中華民國金融統計月報》, 2020年2月底, 央行資產合計是新台幣163,582億元, 國外資產合計是146,858億元。以美元匯率30.33換算, 前者為5,393億美元, 後者為4,842億美元。由此看來, 央行的資產負債表上並沒有把「對本國居民之外幣債權」計入資產內。

2020年2月底,《金融統計月報》上央行全部資產合計是5,393億美元,其中,國外資產是4,842億美元。根據楊金龍在立法院的報告,央行國外資產合計是6,259億美元,其中除了對非居住民的債權之外,對本國居民的外幣債權(1,380億美元)可分為三部分,第一是外幣存放國內銀行業,第二是對本國銀行外幣拆款,兩項合計389億美元。以上兩項應該要計入央行的「國外資產」(foreign assets),但比對數字,這兩項並未計入「國外資產」。

因此,《金融統計月報》上的「國外資產」項可能是指對非居民之債權,而以上的389億元則計入「對金融機構債權」。2000年底,央行對金融機構債權是新台幣3,831.74億元,2020年2月底增為12,260.61億元,以匯率30.33換算,增額為278億美元。

若以上猜測正確,我不了解的是第三項「換匯」,金額是991億美元。若央行是拿美元與金融業換新台幣,則央行美元資產減991億美元,而新台幣資產應增加新台幣30,057億元。但是,《金融統計月報》上並無此數字。

- [Foreign Exchange Intervention](#)
- [Swap](#)
- [Currency Swap](#)
Considered to be a foreign exchange transaction, currency swaps are not required by law to be shown on a company's balance sheet.
- [Foreign currency swap](#)
- [Central Bank Liquidity Swap Operations](#)
- [Credit and Liquidity Programs and the Balance Sheet](#)
- [Credit and Liquidity Programs and the Balance Sheet](#)

參考文獻

楊金龍(2020),“中央銀行業務報告,”立法院財政委員會會議,2020/3/12。