

為什麼中央銀行可以當繳庫大戶？

黃志典 金融案例評析

2009 年年底，台灣新聞媒體普遍報導，由於金融海嘯衝擊，公股事業繳庫的能力大受影響，為彌補中央政府鉅額的收支短差，中央銀行決定增加繳庫盈餘 330 億元，使央行該年度繳庫盈餘上看 2,130 億元，創下歷史新高。

據統計，2004 至 2006 年間，中央銀行每年上繳國庫約 1,600 億元，2007 年繳庫達 1,857 億元，2008 年即使發生金融海嘯，央行的盈餘仍然高達 2,378 億元(請參考表 1)，繳庫 1,673 億元。

為什麼中央銀行的盈餘這麼高?原因是中央銀行可以獨家發行新台幣，而發行成本只有發行面額的一小部分。

各國的中央銀行都有極大的獲利能力，其獲利模式如下：以低成本發行法定貨幣，再以其購買有孳息的資產(例如公債與外匯)，或借予一般銀行收取利息。以台灣的中央銀行為例，主要支出為新台幣發行成本、利息及行政費用，由於外幣資產占總資產的比率高達 90%，央行的主要收入為外幣資產收益。只要匯率穩定，央行持有的外幣沒有對新台幣大幅貶值，央行就會有鉅額盈餘。

雖然中央銀行有極大的獲利能力，但央行盈餘的多寡主要還是受外在因素的影響，中央銀行的主控性不高。以台灣的中央銀行為例，其收入多寡主要受下述因素影響：

- 1、美元、歐元及日圓的利率。中央銀行的外幣資產以美元、歐元及日圓為主，這些貨幣的利率將影響央行的外幣資產收益，但是台灣央行對這些利率並無影響力。
- 2、新臺幣匯率。央行的外幣資產收益必須按匯率換算成新臺幣，但是匯率主要是由市場供需決定。

由於中央銀行本來就有很大的獲利能力，而且對盈餘高低的主控

性不高，因此，以盈餘表現來論斷央行的績效並不恰當。不過，中央銀行官員也跟常人一樣，當環境不利，導致央行盈餘減少時，對外界的質疑，通常急於澄清，而當環境有利，導致央行盈餘增加時，對外界的讚美，則默默接受。

表 1：中央銀行損益表

單位：新臺幣百萬元

項目	2008 年	2007 年
收入		
利息收入	356,890	374,446
手續費收入	102	82
事業投資利益	1,036	1,039
兌換利益	23,865	15,530
其他	24,221	14,559
合計	406,114	405,656
支出		
利息費用	150,502	150,989
手續費用	61	33
發行硬幣費用	1,013	897
兌換損失		
各項提存 ¹	10,303	14,256
發行鈔券費用	3,670	4,373
業務費用	1,637	1,729
管理費用	489	499
其他	670	379
合計	168,345	173,155
盈餘	237,769	232,501

資料說明：各項提存係指提存備抵呆帳、兌換損失準備等。

資料來源：中央銀行。