

行政院所屬各機關因公出國人員出國報告書

(出國類別：其他)

參加 UBS (瑞士聯合銀行)  
第 20 屆外匯存底管理研討會心得報告  
— 第一篇 外匯市場與外匯干預  
— 第二篇 外匯存底管理趨勢與資產配置分析

服務機關：中央銀行

姓名職稱：賴憶如/三等專員

楊淑雯/四等專員

派赴國家：瑞士蘇黎世

出國期間：103.6.13-103.6.22

報告日期：103 年 9 月 19 日

## 引言

本次參加 UBS（瑞士聯合銀行）舉辦之「第 20 屆外匯存底管理研討會」，研討會主軸為探討各國央行外匯存底管理與資產配置的趨勢，兼論貨幣政策展望、外匯干預、全球政經情勢及黃金、匯價等議題。

本次課程邀請之講師除 UBS 集團下投資銀行與資產管理公司內部人員外，還邀請多位來自 Fed、ECB、BoJ、以色列央行、瑞士央行、巴西央行、墨西哥央行等現任、卸任官員，以及 BIS 官員與業界權威人士，課程安排兼具深度與廣度，內容豐富，有助於學員瞭解在全球貨幣政策走勢逐漸分歧之際，外匯存底管理的趨勢。

與會的諸多央行官員、學者與 UBS 研究人員皆提及，2008 年全球金融危機爆發導致全球經濟陷入衰退後，主要國家央行陸續實施大規模的資產購買計畫或量化寬鬆措施，導致全球流動性大增，資本快速移動造成新興國家的匯率遽升劇貶，新興國家央行紛紛提高對外匯市場的干預程度。

大規模干預匯市往往導致外匯存底快速增加，外匯存底的資金運用與投資趨勢因而成為重要議題。因此，本報告將就外匯干預與外匯存底投資管理分別論述，分為兩篇，第一篇為「外匯市場與外匯干預」（由楊專員淑雯撰寫），第二篇為「外匯存底管理趨勢與資產配置分析」（由賴專員憶如撰寫）。