



我國「銀行高階主管指數」

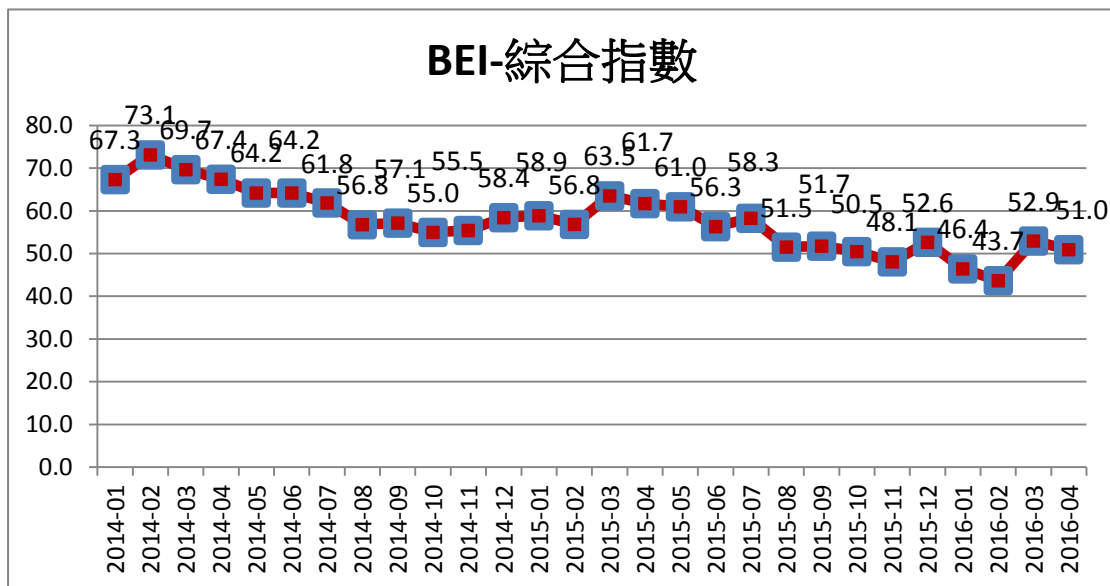
(Banking Executive Index, BEI) 編製結果

說明資料

全球總體經濟暫穩，4 月份 BEI-綜合指數維持 50 以上

2016 年 4 月最新 BEI-綜合指數編製結果分數為 51.0，較 3 月指數 52.9 下降 3.59%，顯示雖然近期受歐日等地金融市場利率持續維持低檔、中國大陸景氣動向前景不明，加上國內面臨政府移交時點，金融市場不確性仍高，不過美國總體經濟狀況回穩，及國際油價持續反彈，復加上國內對央行降息壓力之預期及房地產信用管制的放寬持續為國內經濟添加柴火，國銀高階主管對未來業務發展持續維持審慎正向看法，經營面指數雖微幅下滑至 55.8，但仍維持於 50 以上。預期未來在美國經濟維持復甦，及國際油價的回穩，減緩全球經濟陷入通縮循環之疑慮。不過，日本央行實行負利率政策後日圓兌美元匯率不貶反升，接續強化貨幣寬鬆未進一步擴大，熱錢致日圓兌美元匯率之復升，連帶帶動近期亞洲貨幣匯率產生升值壓力，對亞洲地區金融市場穩定將有負面影響。

我國「銀行高階主管指數」(Banking Executive Index, BEI)編製結果



資料來源：台灣金融研訓院

觀察 4 月「銀行高階主管指數」編製項目結果分析認為，第一、國際油價止跌回穩，加上美國經濟仍緩步復甦，通膨持續加溫，加上非農就業人數增加，使美國政府未來緩步升息機率仍然存在，有助於國內銀行業者美元資產價值回升的機率升高。第二、國內貿易狀況仍未好轉，出口年增率連 14 黑，顯示國內出口狀況仍未回穩，海外業務(OBU)及海外分行收入連帶受到負面影響。第三、受到國際利率水準偏低，以及央行降息措施影響，國內銀行業者平均利差水準持續偏低。第四、日本央行近期貨幣政策效果不張，物價不升反跌，復加上日銀強化貨幣寬鬆未進一步擴大，熱錢致美元兌日圓匯價不貶反升，帶動這波亞幣同步走升；然除美國外各國政府貨幣政策仍偏寬鬆，資金行情可能令國際金融市場波動加劇，國內金融業者仍持續關注可能產生之風險議題。

展望 2016 年第二季，本院提出以下觀察重點：

第一、國際油價波動之不確性因素仍高。雖然石油輸出國組織(OPEC)和非 OPEC 產油國於四月的凍產協議破局，使全球原油產量

議題仍有爭議空間，對未來國際油價增添不確性因素，不過敘利亞暫緩及 ISIS 占領區持續縮小，有助於支撐近期國際原油表現。

第二、日銀(BOJ)負利率擴大政策未如預期，日圓復升引發短期亞洲貨幣升值壓力。各界預期之日本央行(BOJ)宣布負利率擴大政策未如預期，引發日圓近期走升，迫使日本央行必須思考進一步的政策規劃，以尋求壓抑日圓升幅、減緩日圓匯率波動對日本出口影響程度。不過在歐洲央行(ECB)4月宣布利率政策維持不變，以及美國聯準會(Fed)仍未宣布何時升息，日本央行政策動態仍為投資人關注重點，市場預估日本央行可能考慮向金融機構貸款時實施負利率，但日本央行負利率擴大政策已發生國債與股市無足夠籌碼購買以進一步釋出貨幣的瓶頸，熱錢引發的強勢日圓顯示日本央行負利率政策風險逐漸提高；5月底 G7 會議後日本央行下半年開始應會有新的措施推出。

第三、短期日圓升值壓力仍然存在，但未來應有導引日圓回貶之新措施。雖然日本央行(BOJ)負利率政策未如預期，帶動近期日圓兌美元匯價不貶反升，美元兌日圓匯價近 6 個月升值幅度達 5.87%，連帶也引發近期亞洲新興市場貨幣升值風潮，美元兌人民幣及美元兌韓元近 6 個月匯價分別升值 1.21%、4.75%，預估短期日圓升值壓力仍然存在，但未來應有導引日圓回貶之新措施。

第四、歐洲央行因應新的政經情勢不排除進一步寬鬆貨幣。歐洲央行 3 月份政策會議紀錄顯示，大多數決策官員並不認為負利率政策現階段在歐元區會產生太多負面影響，扭轉通縮預期心理才是決策高層首要之務，負利率政策雖影響銀行業利潤，但為了救企業恐怕是必要之惡，不排除歐洲央行因應新的政經情勢進一步寬鬆的可能性。

第五、國內政局交接在即，金融政策延續性亦為國內銀行業者須持續密切觀察重點。全球利率水準仍維持低檔，加上國內央行降息措施，短期國銀利息收入增加機率偏低，不過央行降息及放寬房產信用

管制，為國內房市帶來一絲曙光，預估有助於國銀房貸業務成長動能回溫。另外，國內面臨政局交接，金融政策延續性亦為國內銀行業者須持續密切觀察重點。

發言人：台灣金融研訓院盧陽正院務委員

聯絡人：台灣金融研訓院金融研究所林士傑副所長/葉俊沂研究員

聯絡電話：(02) 3365-3584/ (02) 3365-3568

電子郵件信箱：jerrylin@tabf.org.tw