



我國「銀行高階主管指數」

(Banking Executive Index, BEI) 編製結果

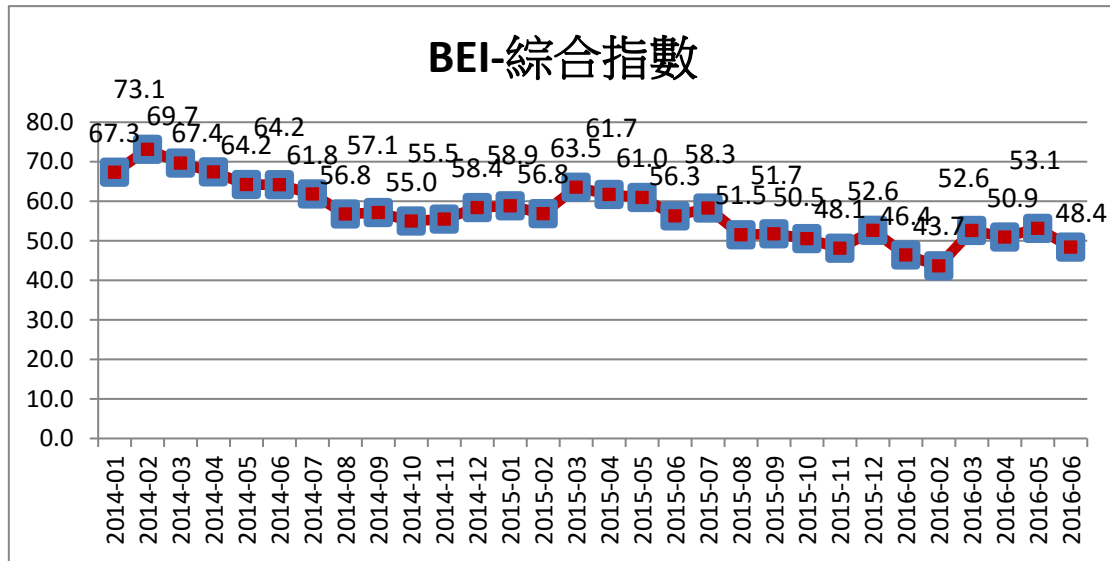
說明資料

英國公投結果確定脫歐，銀行高階主管保守看待後續發展

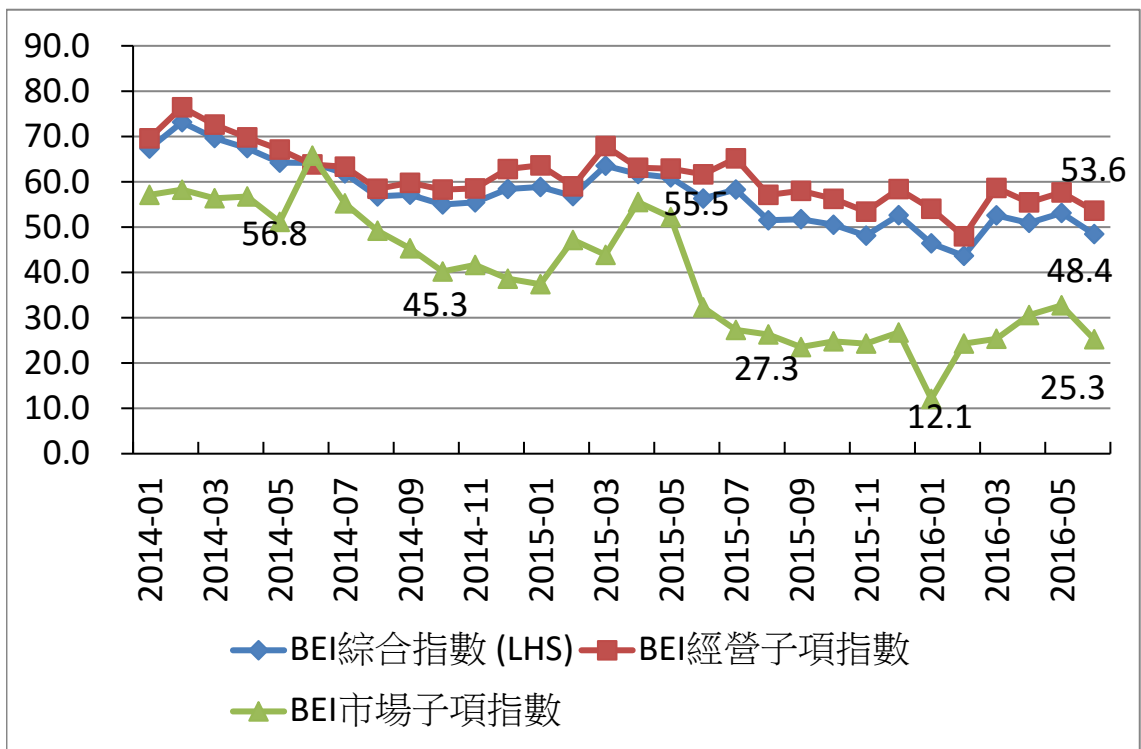
2016年6月最新BEI-綜合指數編製結果分數為48.4，較5月指數53.1下降8.9%，顯示歐、日等地區經濟復甦力道將持續偏弱、中國大陸景氣走勢不定，加上英國脫歐後全球經濟疑慮增高，以及美國總統大選等政治議題將造成選前股市波動，引發國際金融市場不確定性風險升高。同時，美國經濟緩步復甦，但美國低失業率榮景反轉疑慮及國際經濟情勢混沌不明，使美國聯準會升息期程延後，顯示下半年國際經濟情勢變化加大。綜合上述因素，國銀高階主管對未來經濟情勢信心轉趨保守，加上英國公投結果脫歐、預期脫歐後對全球總體經濟的負面衝擊、美國聯準會7月及9月升息期程可能延後，以及國內新政府施政方向等議題，仍持續影響後續金融市場變化，國銀高階主管仍將密切觀察後續動向。

經營面指數微幅下降至53.6，仍維持於50以上。預期在美國經濟持續復甦，可望減輕部份政經情勢變化的負面壓力。不過，美國Fed升息動作未定，美元指數區間震盪，因英國脫歐致日本央行匯率走升壓力再度破表，連帶造成近期亞洲貨幣兌美元匯率步調再度轉升，預估7月及9月美國Fed貨幣政策動向仍持續為當前市場關注焦點，牽動亞洲地區未來金融市場走勢。

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



資料來源：台灣金融研訓院

觀察 6 月「銀行高階主管指數」編製項目結果分析認為，第一、目前國際油價 50 元上下震盪，加上美國失業率維持 5% 以下低檔，美國經濟穩步復甦狀況不變，惟英國脫歐變數致 Fed 升息步伐延後。第二、國內貿易狀況持續偏弱，出口年增率連 16 黑，但年增率赤字缺口逐漸縮小，顯示國內出口衰退狀況已近底部，海外業務 (OBU) 及海外分行收入有機會同步回穩。第三、歐盟因英國脫歐經濟復甦蒙塵，日亦因英脫歐日幣狂升，造成日本經濟不振等因素，使各國央行貨幣政策仍偏寬鬆，國際利率水準持續偏低，加上國內經濟狀況偏弱，我國央行降息壓力仍存，短期國內銀行業者平均利差水準偏低趨勢扭轉機率仍低。第四、美國 Fed 利率升息政策延後，日本央行貨幣政策壓力大增，近期亞幣走勢分歧，資金板塊移動使國際金融市場波動加劇，加上大陸當地壞帳率攀升、英國脫歐後經濟衝擊的議題延燒，國內金融業者仍將持續密切觀察。

展望 2016 年第三季，本院提出以下觀察重點：

第一、美國聯準會(Fed) 6月維持利率政策不變，市場觀察重點轉至7月及9月，隨著英國脫歐政治議題的延燒，投資人預期Fed升息步調恐將延緩。雖然美國經濟復甦力道偏弱，但整體而言美國經濟仍持續朝復甦趨勢緩步前進，投資人認為FOMC利率決策會議採取升息政策預期仍然偏高。不過，英國脫歐政治議題的突然引爆，引起國際金融市場波動加劇，造成Fed後續7月及9月升息機率可能轉低。

第二、6月美國聯準會(Fed)未如預升息，使美元短期匯價再度轉弱，連帶造成近期日圓再度大升，帶動近期日圓等亞洲貨幣匯率走勢分歧。Fed 6月利率決策會議未如預期，引發近期美元匯價再度轉弱，美元指數近一個月下跌1.55%，並且帶動影響近期日圓等亞洲貨幣兌美元匯價走勢分歧，日圓匯價近1個月升值幅度達5.51%，人民幣兌美元匯價則貶值0.14%、韓元兌美元匯價則升值3.33%，新台幣近一個月升值1.03%。預估短期在美元貨幣政策未大幅改變下，日圓等亞洲貨幣升值壓力仍然存在。

第三、英國脫歐確定，英國首相卡麥隆(D. Cameron)將於今年10月請辭下台，下一任首相將負責與歐盟進行後續長達數年的脫歐談判，但公投結果短期勢必衝擊全球金融市場，甚至主要國家央行的貨幣政策，日本央行、歐洲央行甚至中國人行推出進一步寬鬆政策可能性仍高，也將牽動聯準會決策，各國政府密切觀察後續發展。

第四、中國經濟成長放緩，加上十九大會議帶來領導階層更替之政治不確定性，人民幣貶值壓力增加。中國大陸第二季經濟成長目前中國社科院最新預估僅6.7%，IMF估2016年全年經濟增長率6.3%，2017年為6.0%。由於大陸企業呆帳疑率升高，房地產市場預估下半年可能回軟，加上英國決議脫歐影響，人民幣中間價續創逾

5 年新低。歐盟是中國大陸最大的貿易夥伴，經濟不確定因素再增加，再加上明年(2017 年)中共「十九大」將召開，習李政權權力結構可能會出現變化，在政權調整過程的不確定中，人民幣有趨貶的壓力。

第五、全球利率水準偏低，國內經濟成長力道仍弱，我國央行降息壓力存在。Fed 升息決策趨保守，使短期全球利率水準持續偏低，英國脫歐對全球經濟造成的負面影響，央行貨幣寬鬆壓力持續存在，市場普遍預期央行本次理監事會議連續四季(2015Q3~2016Q2) 降息機率提高，但就國內經濟面來看，成長力道雖仍偏弱，但國發會 5 月景氣對策信號已連續第二個月黃藍燈，國內經濟似有回溫跡象，央行本季是否亦可能維持現行利率決策不變，國內銀行業者仍密切觀察後續發展。

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