



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

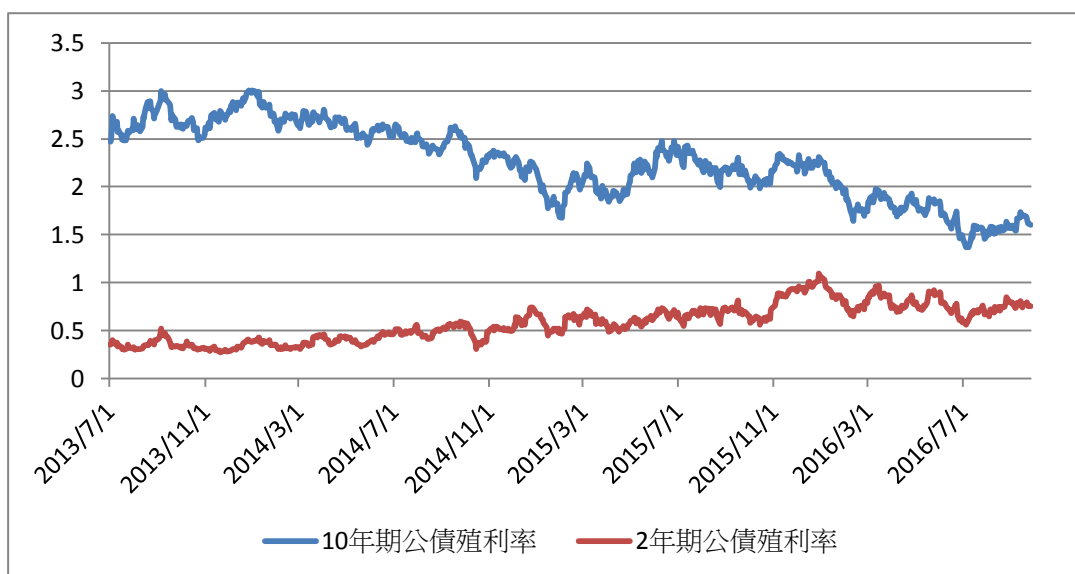
說明資料

Fed 升息再度延後，美總統大選緊繃，國銀高階主管審慎看待未來景氣及市場表現

2016 年 9 月最新 BEI-綜合指數編製結果分數為 46.4，較 8 月指數 47.2 下降 1.84%，顯示銀行高階主管對於金融市場及銀行業經營環境仍持續保守看待。

BEI-市場面指數降低至 23.9，主要原因仍是聯準會升息步調再度延後、中國大陸經濟成長動能仍弱，以及對台灣房地產及台股信心動能仍顯不足等因素影響，觀望氣氛濃厚。

近年美國 10 年期公債殖利率與 2 年期公債殖利率走勢



美國聯準會 (Fed) 9 月 FOMC 會後市場預測 12 月升息機率還是僅維持在六成左右，因一向對經濟成長預期較為樂觀的聯準會下修長期利率和美國經濟成長率的預測，顯示 Fed 升息壓力大但官員對升息速度意見分歧，但同時印證葉倫所說目前經濟情勢僅有「緩升」的條件，也將引導市場的預期心理。

觀察 9 月 FOMC 會後美國 10 年期公債殖利率下跌但 2 年期相對變動不大，兩者利差縮小至 0.86% 左右，公債殖利率曲線走平顯示市場對未來經濟景氣略趨審慎，由於聯準會對於升息仍有一些疑慮，也反映在高階主管對於市場氣氛的判斷。

隨著美國 Fed 升息動作延後，各國央行大量印鈔所帶動的資金行情可望持續，然在投資人對未來金融市場動向仍有疑慮，信心略顯不足狀況下，推動美國、歐洲等國際主要市場之股市進入整理區間，聯準會 2016 年底利率決策會議及美國總統大選選情將是未來市場最關注焦點，我國銀行高階主管仍審慎看待近期景氣及市場表現。

雖然美國近期經濟數據顯示美國總體經濟復甦步調穩定，但隨著美國總統大選期間接近，美國 Fed 升息步調再度延後，以試圖減輕利率政策對金融市場波動的影響。Fed 維持 9 月利率決策，基準利率維持 0.25%-0.5% 區間不變。同時 Fed 預估美國通膨狀況仍將維持低於 Fed 目標水準 2%，而今年美國 GDP 成長率預估達 1.8%，最新公布第二季 GDP 成長率終值上調至 1.4% 高於市場預期，本周聯準會官員發言漸趨鷹派。

歐洲方面，雖然歐洲央行維持目前利率政策不變，貨幣供給偏向寬鬆，以持續試圖為歐洲經濟點火。不過，歐洲經濟仍待新的需求來帶動總體經濟的復甦，加上英國脫歐事件後續發展，及德國梅克爾政權的動盪，這些因素均對歐洲經濟帶來不確定性影響，因此可能仍需密切觀察歐洲央行貨幣政策動向及歐洲後續政治經濟發展狀況。

日本方面，日本央行 9 月正式宣布實施新型量化與質化寬鬆貨幣政策(QQE)，試圖改善殖利率曲線以降低實施負利率對銀行業造成之衝擊，但銀行將活期存款（短期資金）放款給企業，賺取長短利差意願仍要看景氣及資金需求端的變化。日本央行雖承諾會擴大貨幣基礎直到通膨超過 2%，但**且戰且走的意味濃厚**。日本 9 月製造業 PMI 雖意外回升至 50.3，但日本央行新政效果還待觀察；而本次實質上並未擴大寬鬆，雖承諾會擴大貨幣基礎直到通膨超過 2%，在**且戰且走的**拖延戰術下，近期若無進一步措施，預估日圓區間震盪機會較高。

中國大陸 8 月製造業 PMI 指數 50.4，較 7 月數值 49.9 微幅增加，指數持續維持於景氣榮枯分界 50 上下震盪，顯示中國大陸景氣短期內未持續惡化，但亦未出現有明顯的需求動能來大幅拉動整體中國大陸經濟，使指標未能出現明顯趨勢。然而，8 月起貿易消費等經濟數據已有好轉跡象。人民幣加入特別提款權(SDR)將於 10 月 1 日正式生效，近期匯率波動恐加大；中共第十八屆六中全會，於 2016 年 10 月 24 日至 27 日在北京舉行，從本次杭州 G20 高峰會已可觀察出中共高層人事布局，十八屆六中全會將是決定明年中共人事佈局的關鍵，太子黨和共青團間權力分配將逐明朗，但一黨專政鞏固領導和經濟戰略的結構升級方向不變。

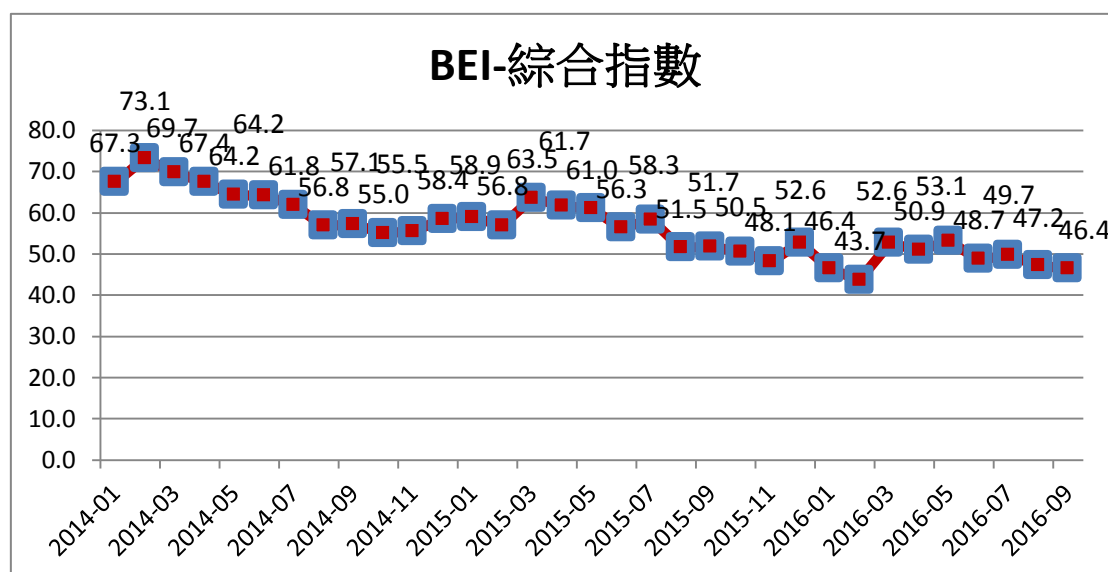
台灣方面，9 月市場面指數因美國聯準會利率決策未明，加上銀行業擔心兆豐案影響海外分行績效，導致對經營風險的信心較為不足，然而隨著 8 月外銷訂單成長 8.3%終止連 16 黑大幅優於市場預期，其中電子及資通信產品出口表現佳，蘋果及中國大陸華為、小米均推出新手機，兩大對外出口國美國(15.1%)與中國大陸及香港(12.8%)訂單均雙位數成長最為亮眼，中央銀行理監事會宣布維持現行利率決策不變，以及國發會公布 8 月景氣燈號繼 7 月再維持綠燈表現，分數較 7 月 23 分再進步 2 分到 25 分等正面訊息，10 月指數表現值得觀察。

BEI-經營面指數維持 51.4，雖仍維持於 50 以上，維持低點整理趨勢。

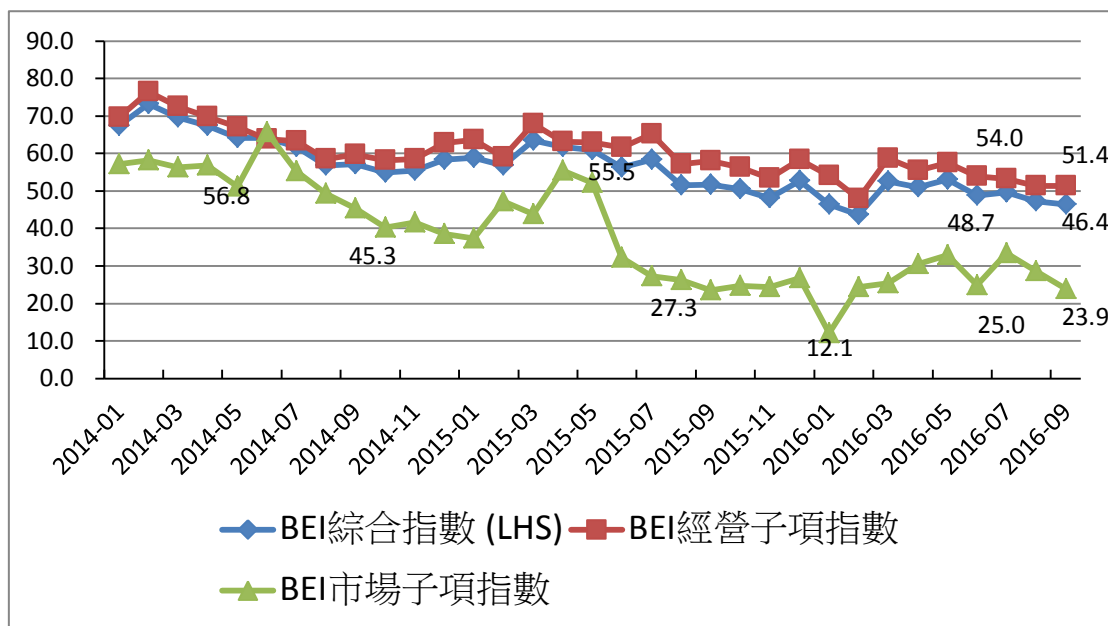
根據金管會統計國銀 2016 年前 7 個月累計新台幣 1,926 億元，較去年同期獲利下滑，再加上兆豐銀遭美重罰 57 億元，較去年同期衰退 5.87% 達 116.5 億元。資產品質方面，截至 105 年 7 月底，本國銀行逾期放款金額達 726 億元，逾放比為 0.29%，較 6 月底的 0.27% 增加 0.02 個百分點，主要是部分中小銀行逾放增加所致。

在內外主要收入成長均減緩下，導致國內銀行業者持續保守看待銀行業未來經營面展望，並反應在指標維持於 50 上下震盪。預估未來低利經營環境持續、中國大陸分行經營風險增加及海外分行拓展及獲利狀況等將持續影響國銀高階主管對經營面指標的看法，同時，後續國銀國內及海外分行資訊系統、業務內控及法令遵循的疏失事件之發展，亦為銀行高階主管觀察之重點。

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 9 月「銀行高階主管指數」編製項目結果分析認為：

第一、美國經濟數據顯示美國經濟持續朝復甦方向前進，及美國物價亦穩定朝 Fed 2%之物價目標前進，但 11 月美國總統大選的變數，可能為當前 Fed 利率決策思考重點，來緩和金融市場大幅波動對總統大選影響之可能性，但整體而言，美國仍為目前較有升息空間之國家。

第二、雖然國內出口成長脫離連 17 黑，並由黑轉紅，連 2 個月正成長，但目前整體貿易僅呈盤整格局，貿易成長動能仍偏弱。我國 8 月出口年增率 1%，呈連 2 紅之狀況，有機會逐步帶動國內銀行業者海外業務(OBU)及海外分行業務之回溫。

第三、各國央行貨幣政策仍偏寬鬆，其中歐洲央行仍維持寬鬆貨幣政策方向不變，日本央行則更企圖調整貨幣政策框架，試圖為日本銀行業改善經營環境，而美國再度延後升息步調，導致國際利率水準偏低經營條件持續，加上國內短期平均利差水準偏低，僅能持續期待美國 Fed 升息舉措，能否有機會改變當前金融市場游資充沛之狀況。

第四、各國寬鬆或超寬鬆貨幣政策趨勢為近期金融市場之新常態，導致國際資金在各地市場尋求可能避風港，日圓、瑞士法郎等傳統避險貨幣成為近斯資金流動焦點，帶動近期日幣兌美元匯價相對強勢，日幣兌美元匯價持續挑戰 1 美元兌 100 日圓之年度關卡，並且影響近期亞幣走勢。

第五、隨著中國大陸經濟進入新常態態勢持續，經濟成長目標由過去 10%，下調至 6.5% 上下，經濟成長力道轉弱，影響當地企業獲利表現及還款能力，可能對金融機構授信業務造成不良影響，國內金融主管機關及金融業者持續密切觀察後續發展狀況。

第六、由於主計總處上調今年 GDP 年成長率預測，預估本周國發會公布 8 月景氣燈號可望繼 7 月再維持綠燈表現；8 月外銷訂單成長 8.3% 終止連 16 黑大幅優於市場預期，其中電子及資通信產品出口表現佳，蘋果及中國大陸華為、小米均推出新手機，兩大對外出口國美國(15.1%)與中國大陸及香港(12.8%)訂單均雙位數成長最為亮眼，中央銀行本周召開理監事會決議維持現行利率決策不變。

展望 2016 年第 4 季，本院提出以下觀察重點：

第一、美國聯準會(Fed)利率政策升息時程。整體而言，在美國經濟數據顯示美國經濟復甦力道持續下，近期減輕美股波動加劇所可能導致之美國總統大選的政治不確定性，可能影響 Fed 升息步調之重要影響因素，連帶使下半年國際經濟情勢走向不確定性仍高。

第二、美國 Fed 9 月升息延後，使日元兌美元匯價仍有所支撐，強勢日圓趨勢持續，預估後續美國否升息動態持續影響日元匯價。美國 Fed 9 月升息措施未如期實行，美元指數於 95.2 處上下震盤整理，預估 Fed 貨幣政策仍為近期國際金融市場波濤可能來源。

第三、人民幣加入特別提款權(SDR)將於 10 月 1 日正式生效，近期匯率波動恐加大。中國大陸經濟持續進行調整，加上美國 Fed 未若預期

升息，人民幣貶值壓力暫時減輕，人民幣兌美元匯價進入盤整格局。中國大陸經濟成長目標下調，持續對內部產能過剩狀況進行調整，使中國經濟不確定性持續，雖近期中國總理李克強發表人民幣匯價不存在續貶環境之看法，顯示近期中國官方對人民幣匯價之期待方向，可能減輕近期人民幣匯價貶值壓力，靜待後續美國 Fed 貨幣政策動向發展。

第四、全球利率水準偏低之金融環境改變時間未定，但在美國經濟有機會持續復甦帶動下，有機會逐步拉動國內出口狀況，進一步帶動國內經濟。國發會景氣對策信號在連續三個月黃藍燈後，並於 7 月燈號首度轉為代表景氣穩定之綠燈，同時景氣分數亦由 20 分上升至 23 分，顯示國內經濟緩步回溫，預期國內銀行業者仍將密切觀察後續發展。

第五、11 月 8 日美國第 58 屆總統大選，眾議院 435 個席次及參議院約 1/3 席次(33 席)也將進行改選。由於民主黨希拉蕊與共和黨川普政見差異大，加上候選人健康問題選情大為緊繃，兩人在全美與搖擺州的支持度極為接近。近期注意包括葉倫等官員密集談話以及美國總統大選辯論陸續登場，如大選結果真如同英國脫歐帶給美國乃至全球重大不確定性，將對國際金融市場以及明年經濟景氣展望造成重大衝擊，不利聯準會年底升息決策。

發言人：台灣金融研訓院盧陽正副院長

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