



## 我國「銀行高階主管指數」 (Banking Executive Index, BEI) 2016/08 編製結果

### 說明資料

**Fed 今年升息可能性大增影響資金動能，國銀高階主管審慎看待未來景氣及市場表現**

2016 年 8 月最新 BEI-綜合指數編製結果分數為 47.2，較 7 月指數 49.7 下降 4.89%，創近半年來新低，顯示銀行高階主管對於金融市場、經營環境與法遵風險的提高持續保守看待。

雖然各國央行大量印鈔所帶動的資金行情，推動美國、歐洲等國際主要市場之股市再創新高，但國際金融市場前景未明，投資人信心薄弱，稍有風吹草動即造成金融市場劇烈震盪，預估 9 月美國聯準會 (Fed) 利率決策會議仍持續是未來市場關注焦點，我國銀行高階主管仍審慎看待近期景氣及市場表現。

BEI-市場面指數降低至 28.7，主要原因仍是聯準會升息的不確定因素、中國大陸經濟情勢仍疲弱，以及台股資金動能仍顯不足等因素影響，觀望氣氛濃厚。

觀察近期國際金融市場，美國方面，7 月份 FOMC 會議當時 7 月就業數據尚未公布，會議內容仍釋放觀望訊號，主張升息仍僅堪薩斯聯邦準備銀行總裁喬治(E.L.George)。聯準會(Fed)主席葉倫上周於傑克森洞(Jackson Hole)年度全球央行總裁會議上發表未來數月內可

能升息的重要談話，顯示聯準會研判美國下半年經濟、就業和通膨已經更具信心。

而雖然葉倫在今年5月底也曾發表過類似談話，但這次副主席費雪緊接著加碼對市場發表年底前升息二次也不為過的談話之後，已引發市場震盪；且葉倫這次談話重點在於未來經濟如再陷入衰退，聯準會有何寬鬆籌碼及工具處置的議題，更進一步顯示升息確已進入緊鑼密鼓的核心決策階段，預估年底之前如果只升息一次，代表市場短期利率的聯邦基金利率將達 0.60%-0.65% 的水準，甚至如果 9 月 2 日公布的就業數據比預期好很多，或美國第三季 GDP 成長率預測可望大幅優於前二季表現，將可能直接影響 9 月 22 日 FOMC 會議決策直接宣布升息。

歐洲方面，雖然歐洲央行維持目前寬鬆貨幣政策，試圖為歐洲經濟點火，但歐洲經濟復甦力道仍然薄弱，加上英國公投脫歐後續影響、以及歐洲各地突發恐怖攻擊事件，均對歐洲社會消費信心恢復產生負面影響，可能需密切觀察歐洲後續政治經濟發展狀況，除聯準會 9 月 FOMC 會議外，9 月 8 日歐洲央行以及 9 月 21 日日本央行將召開貨幣政策會議為觀察重點，如果兩大央行沒有持續寬鬆維持現狀，全球資金移轉效應可能將逐漸發酵，對台股資金量能將產生負面影響，為銀行高階主管較為擔憂之處。

目前研判聯準會可能仍將審酌全球持續寬鬆貨幣政策、美股表現及總統大選等政經不確定因素，市場仍認為 12 月升息的機率高達六成以上。且不論費雪升息二次說是否成真，熱錢預期效應恐將引發未來一個月國際金融市場震盪。

本周觀察重點為美國就業及所得數據，6 月及 7 月非農業就業人口意外大增雙雙創下近 10 年來同期次佳表現，以過去 5 年非農業就業人口 8 月平均數達 18.7 萬人來看，今年 8 月預估可增加 18 萬人，

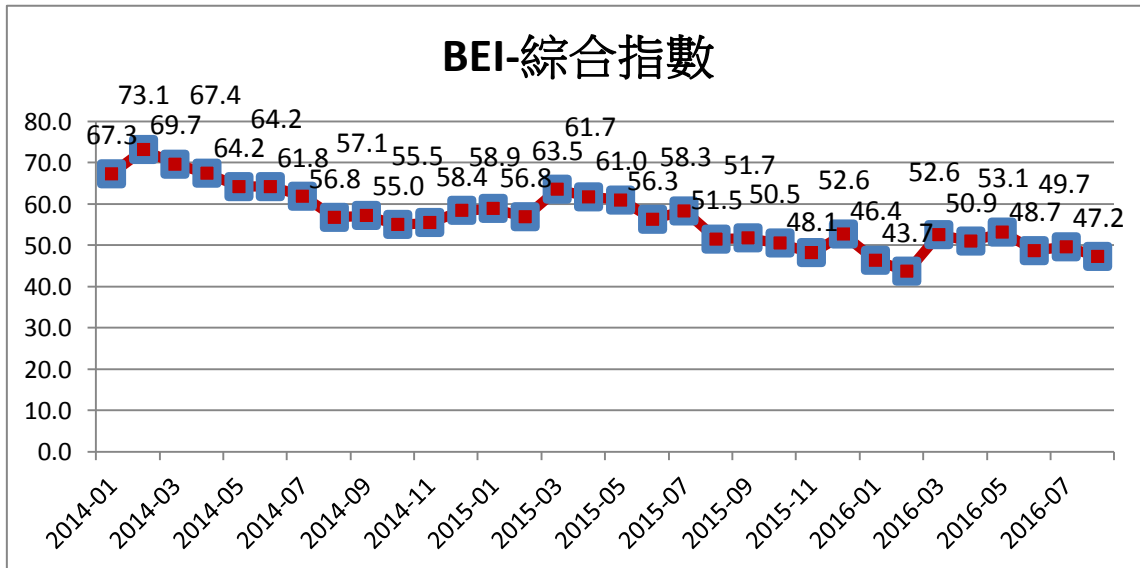
甚至有挑戰增加 20 萬人以上的機會。8 月失業率預估 4.8%較上月下降，平均時薪月增率則預估維持 0.2%正成長表現。所得方面預估 7 月實質個人支出及個人所得均較上月維持正成長，7 月個人消費支出 (PCE)物價指數則較上月持平；而另外 7 月的新屋銷售出乎市場意料較上月大增 12.4%，創 2007 年以來新高，本周預估 7 月營建支出及工廠訂單均可望恢復正成長，8 月 ISM 製造業指數預估 52.0 顯示美國製造業仍處於擴張，但較上月略微下滑。

中國大陸將公布製造業 PMI，其中反映大型企業的官方製造業 PMI 預估為 49.9，表現仍低迷，但是反映中小企業的財新(Caixin)中國製造業 PMI 則預估為 50.2，為 16 個月以來連續第二個月回升到 50 之上擴張趨勢，顯示製造業受惠內需回溫，中小企業的新訂單及業務量可望續增。

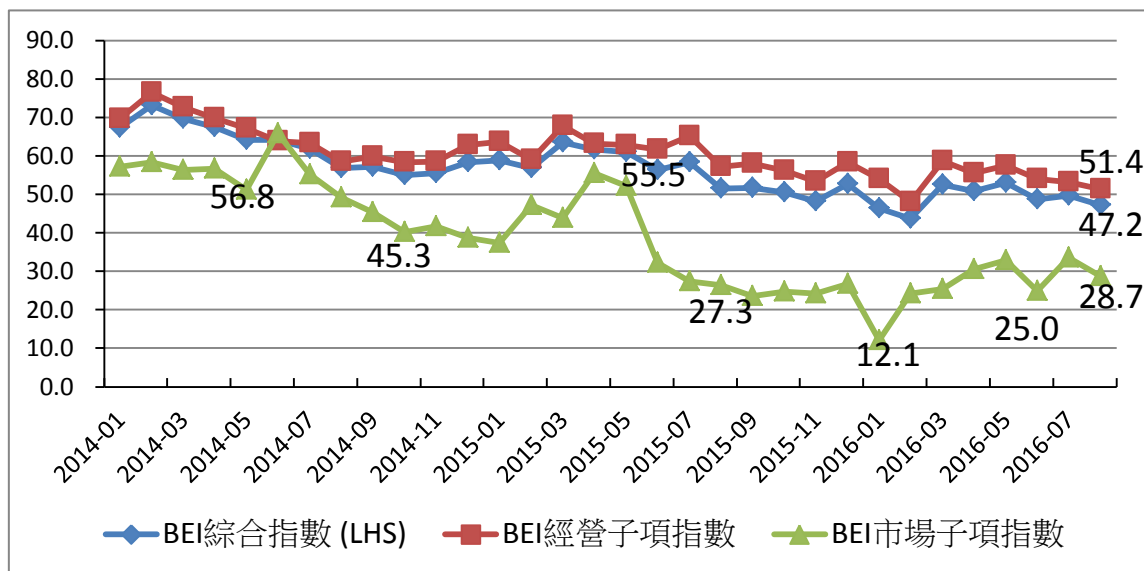
BEI-經營面指數再下降至 51.4，雖仍維持於 50 以上，但已經創下今年以來次低表現。

根據金管會最新公布國銀海外分行獲利情況，其中東南亞分行上半年獲利達 40 億元，較去年全年獲利 53.9 億元可望較大幅成長，顯示東南亞市場台商多、利差較高，因此獲利潛力大，另外新加坡分行及日本分行表現也不錯。然而此次分數下降主要是銀行業者低利經營環境持續，影響國內銀行業者放款利差，中國大陸分行經營風險增加，以及近期國銀國內及海外分行發生數件資訊系統、業務內控及法令遵循的疏失事件，高階主管擔心影響風險管理及獲利，對未來表現看法較為保守。

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 8 月「銀行高階主管指數」編製項目結果分析認為：

第一、美國非農就業人數穩定增加，消費者物價指數持續擴張，顯示美國經濟朝復甦方向前進步調不變，惟美國總統大選將在 11 月

舉辦，減少金融市場波動可能為 Fed 目標，但美國仍為升息機率較高國家。

第二、國內貿易成長動能仍弱，雖然 7 月出口年增率 1.2%，擺脫連 17 黑的狀況，帶動國內銀行業者海外業務(OBU)及海外分行回溫。

第三、各國央行貨幣政策仍偏寬鬆，試圖為各國經濟成長增添柴火，導致國際利率水準偏低經營條件持續，加上國內游資充沛，使國銀短期平均利差水準偏低，期待美國 Fed 升息之政策舉措能改變游資充沛之狀況。

第四、各國央行超寬鬆貨幣政策持續，國際資金在各地尋求可能避風港，帶動近日幣兌美元大幅升值，今年以來升值幅度達 16.8%，同時影響近期亞幣走勢。第五、隨著中國大陸經濟進入新常態，經濟成長力道轉弱，影響當地企業還款能力，對金融機構授信業務造成衝擊，連帶影響近期人民幣兌美元匯價維持疲軟，國內金融業者仍將持續密切觀察。

綜合上述因素，國銀高階主管對未來經濟情勢信心持續保守觀望，美國聯準會升息期程、美國總統大選結果，以及國內新政府產業政策施政方向等議題，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。

展望 2016 年第四季，本院提出以下觀察重點：

第一、美國聯準會(Fed)利率政策是否轉向仍持續為市場觀察重點。整體而言，美國經濟復甦力道仍為 Fed 利率決策會議考量重點。不過，美國總統大選的政治不確定性，或許可能造成美股波動加劇，亦是另一項可能影響 Fed 升息期程動態之重要影響因素，使下半年國際經濟情勢走向混沌。

第二、強勢日圓趨勢持續不變，加上美國是否升息動態未明，國際資金尋求避風港之壓力持續，使日元兌美元匯價有所支撐。國際投資人雖然高度預估美國 Fed 將可能推出升息措施，但結果屢屢跌破投資人眼鏡，引發美元賣壓，美元指數近一個月下跌 1.115%，日元兌美元匯價近三個月上漲 5.69%。預估 Fed 貨幣政策有所改變，國際金融市場波濤可能再起。

第三、中國大陸經濟成長放緩，同時中國內部權力調整動作持續，人民幣貶值壓力仍然存在。中國大陸經濟成長放緩，全年經濟成長預估下滑至 6% 上下，使中國經濟不確定性持續存在，再加上明年(2017 年)中共「十九大」之召開，權力結構可能進行部份調整，可能引發之政治不確定性等因素，均對人民幣匯價帶來貶值之壓力。

第四、全球利率水準偏低之金融環境改變時間未定，顯示國際景氣復甦力道仍感不足，影響國內經濟景氣仍然疲弱。不過，雖然國內經濟成長力道偏弱，但國發會景氣對策信號連續三個月黃藍燈，同時分數亦由維持 20 分水準，顯示國內經濟似有回溫跡象，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](mailto:jerrylin@tabf.org.tw)