



我國「銀行高階主管指數」

(Banking Executive Index, BEI) 編製結果

說明資料

IMF 下修經濟成長預測，國際金融市場情勢回穩，各國主要央行貨幣政策觀望，銀行高階主管審慎看待景氣及整體經營表現

2016 年 7 月最新 BEI-綜合指數編製結果分數為 49.6，較 6 月指數 48.6 微幅上升 2.05%，顯示在英國首相梅伊(Theresa May)及新內閣確定後，國際金融市場氣氛雖回穩，但是國際貨幣基金 (IMF) 本月仍以英國公投脫歐引發經濟不確定性為由，第五度下修今、明兩年全球經濟成長預估分別為 3.1%及 3.4%，加上近期國際恐怖攻擊事件頻傳，美國聯準會 (Fed) 本周利率決策會議仍維持利率水準不變，我國銀行高階主管仍審慎看待近期景氣及市場表現。

BEI-市場面指數反彈至 32.8，顯示國內股市好轉，外資積極進入，美國股市頻創新高使得國內投資人對於股市信心也增強。而觀察近期國際金融市場，歐洲方面，雖然英國脫歐一度造成全球金融市場不安氣氛升高，不過在英國新任首相梅伊表示脫歐是國民的決定，否定英國第二次公投的可能性，減輕部份市場不確定性。不過英國脫歐後引發蘇格蘭及北愛爾蘭分離留歐，以及是否引發歐洲其他國家脫離的議題，仍為國際金融市場帶來些許不確定。本月英國央行 (BOE) 以 8:1 的票數決定維持目前 0.5%利率水準不變，歐洲央行 (ECB) 亦如

市場預期維持利率決策不變，目前歐洲對英國公投脫歐後的經濟衝擊暫採觀望。

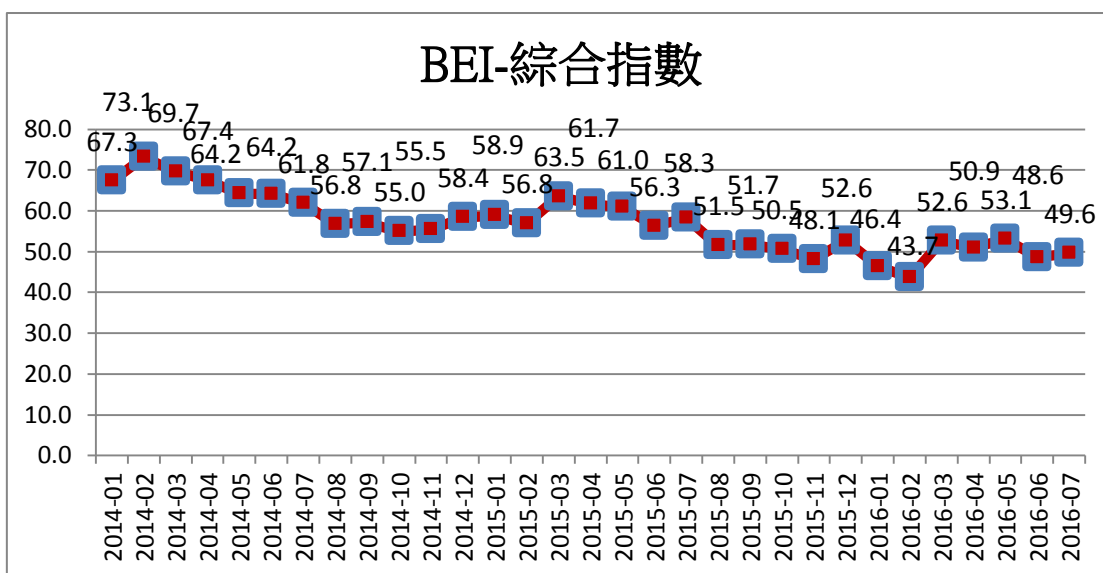
美國方面，近期就業市場數據表現出乎市場意料地強勁，6月非農業就業人口大增28.7萬人，遠超出市場預期，通膨連續第4個月上揚，但聯準會本月仍按兵不動，最新決議維持(僅一位反對)聯邦資金利率(Federal Funds Rate)目標區間在0.25%到0.5%不變。不過從FOMC會後發布的聲明來看，聯準會提到「經濟情況的演變有理由僅以漸進步調調高聯邦資金利率」，顯示歷經英國脫歐公投等國際政經事件影響，聯準會官員升息的信心仍強，對美國經濟則維持審慎樂觀，不過官員也提到企業固定投資持續疲弱的問題。未來研判聯準會升息時點，國內的就業市場及通膨數據仍是關鍵，預估如果通膨持續回溫，就業市場也維持穩定表現，今年年底前仍有升息的可能。

日本方面，6月通膨數據低迷，日圓雖回貶，但日本央行(BOJ)本周末如市場預估降息及加碼購債規模等寬鬆貨幣決策，僅擴大購買日圓ETF及美元貸款規模，預估由於日本通膨問題未解，下個月貨幣政策會議仍有討論寬鬆的空間。中國大陸方面，人民幣兌美元匯率本月一度跌破6.7價位，創近六年新低，市場景氣不確定性使金融機構呆帳風險升高，加上中國大陸暴雨引發水災之經濟損失，均為中國大陸經濟復甦帶來負面衝擊。

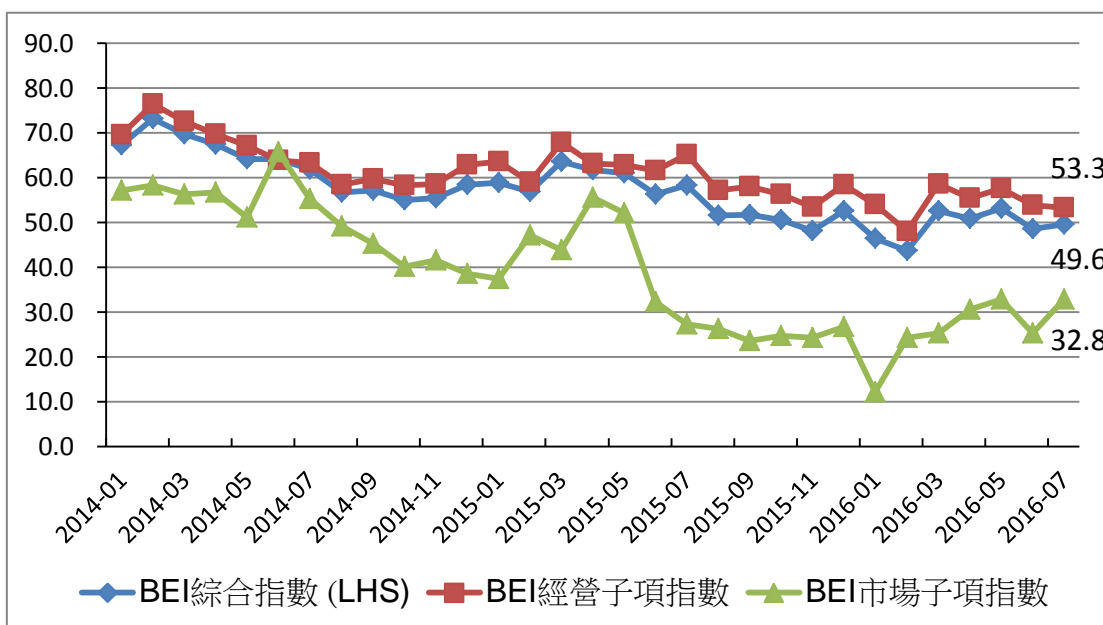
BEI-經營面指數再微幅下降至53.3，但仍維持於50以上。國銀上半年稅前獲利1,653億元，就去年同期衰退2.3%，其中OBU衰退9.8%，國內分行及海外分行則分別成長2%、2.4%。但值得注意的是，國銀中國大陸分行6月虧損達9.3億元，較5月虧損3.9億元擴大，累計上半年虧損0.5億元，較去年同期獲利21.4億元大幅衰退，主要是國銀陸分行對中國大陸廠商逾放轉銷呆帳達7.8億元，加上6月增提備抵呆帳2.8億元以及人民幣貶值等因素所致，由於國銀在陸

分行虧損影響整體經營績效，導致 BEI-經營面指數較上月微幅下滑。

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 7 月「銀行高階主管指數」編製項目結果分析認為，第一、美國失業率維持 5% 以下低檔，相關經濟數據顯示美國經濟穩步復甦狀況不變，但相較其他國家，美國仍為升息機率較高國家。第二、國內貿易成長動能偏弱，出口年增率連 17 黑，不過國發會公布六月景氣燈號，連續第 3 個月出現黃藍燈，原因是海關出口值由藍燈轉呈黃藍燈，機械及電機設備進口值由黃紅燈轉呈綠燈之相互影響所致，在下半年蘋果等手機將推出新機，帶動電子零組件需求增強，我國出口可望改善，將赤字缺口逐漸縮小。不過中國大陸景氣不佳，企業信用受到影響，須提防國銀在陸分行授信及呆帳風險逐步升高，影響整體經營績效。

第三、全球經濟成長動能偏弱，使各國央行貨幣政策仍偏寬鬆，導致國際利率水準偏低，加上國內經濟狀況偏弱，國銀短期平均利差水準仍低。第四、英國脫歐效應，國際資金在各金融市場尋求避風港，加上美國 Fed 利率決策未明，日本央行寬鬆貨幣政策壓力仍高，同時影響近期亞幣走勢。第五、人民幣持續貶值，中國大陸經濟成長力道轉弱，影響企業還款能力，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仍傾向保守觀望，加上英國脫歐後對後續全球總體經濟衝擊、美國聯準會升息期程，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 年第三季，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為市場觀察重點，不過伴隨英國脫歐後續發展恐影響歐洲經濟復甦，增添國際金融市場不確定性，投資人預期 Fed 升息步調恐延緩。整體而言，相較於歐、日、中等主要市場，美國經濟復甦力道相較較強，Fed 利率決策會議採取升息政策機率仍高。另外，美國總統大選的政治不確定性，可能

造成美股波動加劇，加上美國聯準會升息期程動態未明，使下半年國際經濟情勢狀況混沌。

第二、英國脫歐政治事件，拖累英鎊重貶及歐元匯價轉弱，加上美國升息步調減緩，國際資金尋求避風港之壓力下，使黃金價格轉強。英國脫歐政政事件引發國際資金尋求避風港之壓力增加，引發近期美、日、黃金等傳統避險貨幣或商品買氣轉強。美元指數近三個月上漲 2.45%，黃金價格近三個月上漲 4.96%。預估一旦聯準會貨幣政策有所改變，可能再引發國際金融市場震盪。

第三、中國大陸經濟成長放緩，加上氣候異常的暴雨帶來南方省份水災災情造成經濟損失，同時中國內部權力調整持續，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，同時全球氣候異常帶來中國大陸南方省份水災，災情嚴重，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等因素，均人民幣匯價帶來貶值之壓力。

第四、預期歐洲央行、英國央行、日本央行、中國大陸人民銀行後續視景氣狀況推出進一步寬鬆政策可能性仍存在；全球利率水準偏低，而國內經濟景氣仍疲弱，但 7 月之後應有所改善。不過雖然國內經濟成長力道仍偏弱，但國發會景氣對策信號連續第 3 個月黃藍燈，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