

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

### 說明資料

**預期 Fed 年底升息，央行結束降息循環，國銀高階主管經營信心略有回溫，對市場前景看法則保守**

2016 年 10 月最新 BEI-綜合指數編製結果止跌回升，分數為 48.8，較 9 月指數 47 回升 3.89%。顯示美國聯準會 12 月升息預期，以及我國央行結束連續降息措施，讓銀行高階主管對於未來利率市場走勢信心開始回溫，整體來說從分數來看仍屬觀望看待，但對經營環境有較正面預期，對房市因新屋降價求售持反彈看法，但對股市今年來累積優異漲幅後透露收成看法，對台幣匯價前景看法亦保留。

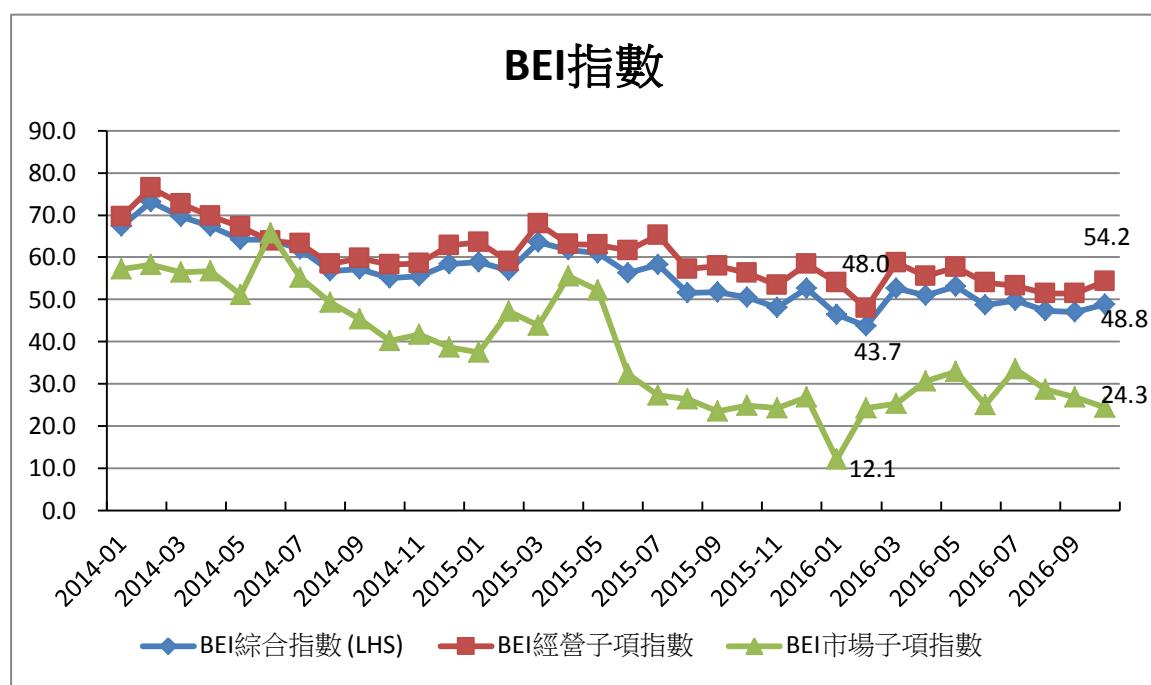
BEI-經營指數分數為 54.2，較 9 月 51.4 上升 5.45%，創下 5 個月以來新高，由於對利率走升的預期，國發會景氣燈號連續亮出綠燈，產業表現持續回溫，以及兆豐銀事件負面影響逐漸消退，讓業者對未來銀行業獲利信心較上月增強，包括利息收入、手續費收入、海外分行收益預期等都較上月進一步上揚。

BEI-市場面指數分數降低至 24.3，較 9 月 26.9 下滑 9.51%。主要原因仍是受美國大選影響、中國大陸房市失控、台股信心動能仍顯不足，以及美國經濟數據看好美元大漲等因素影響，觀望氣氛濃厚。

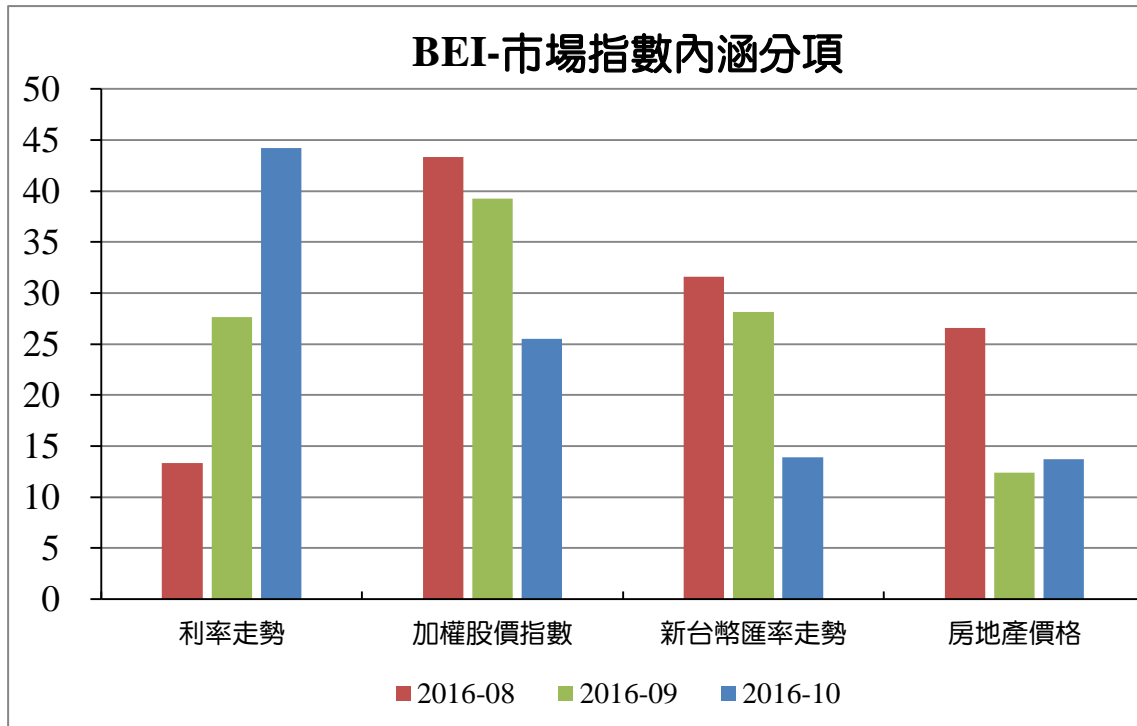
美國總統大選進入最後關鍵時刻，聯準會官員紛紛發表重要談話，繼聯準會副主席葉倫(J.Yellen)的「高壓經濟」(high pressure economy)

被解讀鴿派言論後，聯準會具有重要影響力的紐約聯邦準備銀行總裁也是聯邦公開市場操作委員會(FOMC)副主席杜德利(W.Dudley)公開表示今年底聯準會將會升息 1 碼，加上聯準會副主席費雪(S.Fischer)認為目前就業和通膨已非常接近升息目標，沖淡市場對 Fed 12 月可能延遲升息，以容忍較高通膨刺激就業及經濟的預期，目前芝加哥商品交易所聯邦基金利率期貨顯示 Fed 12 月升息的機率已達 74%。

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



資料來源：台灣金融研訓院



資料來源：台灣金融研訓院

觀察 10 月「銀行高階主管指數」編製項目結果分析認為：

第一、美國公布最新經濟數據符合預期，增加美國年底升息支撐力道，使美國年底升息機率升高，也使得美元走勢持續走強，各國貨幣相對弱勢。另美國總統大選將在 11 月舉辦，目前候選人希拉蕊支持率升高，加強聯準會今明二年升息政策延續性的展望。

第二、我國出口已恢復正成長，工業生產亦大幅成長，景氣對策訊號連續兩個月呈綠燈，我國央行看好國內景氣可望逐漸回穩，結束自 2015 年 Q3 起連續四季降息半碼之措施，終結降息循環，讓銀行業者緩和利差縮小的趨勢，未來銀行獲利持正向態度。

第三、今年以來房市交易冷，但國銀受惠於自住與首購族房貸餘額仍續創新高，第 4 季為房市傳統交易及銀行業務旺季，應有利於銀行獲利表現回溫，不過受到 FinTech 等數位金融技術興起，加上人員

銀行業者持續思考審慎雇用基層人力，導致本月在人員雇用意願有下滑的現象。

第四、中國大陸第三季 GDP 成長公布數據 6.7% 仍與前兩季持平，原因是寬鬆的信貸政策、房地產市場狂熱及其他刺激措施，其中房地產行業對中國經濟成長貢獻有 8%。但房地產泡沫化、信貸與企業等債務問題仍無法解決，銀行不良貸款率持續升高，影響銀行業者業務成長及授信品質，使得銀行業經營風險增大。

第五、人民幣兌美元匯價在明年 11 月十九大之前，仍將因政治紛擾而呈現弱勢。

第六、國銀高階經理人對年底前我國股市看法保守，今年以來表現相對優異的股市到了該收成的時刻，對新台幣匯價亦保留看待。

綜合上述因素，國銀高階主管對未來經濟情勢因央行終結降息循環，對環境信心稍有回升，對後續經濟情勢則持續保守觀望；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，國銀高階主管對股、匯市前景看法保守觀望。

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/黃杭淦分析師

聯絡電話：(02) 3365-3584 / (02) 3365-3574

電子郵件信箱：[jerrylin@tabf.org.tw](mailto:jerrylin@tabf.org.tw)