



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

說明資料

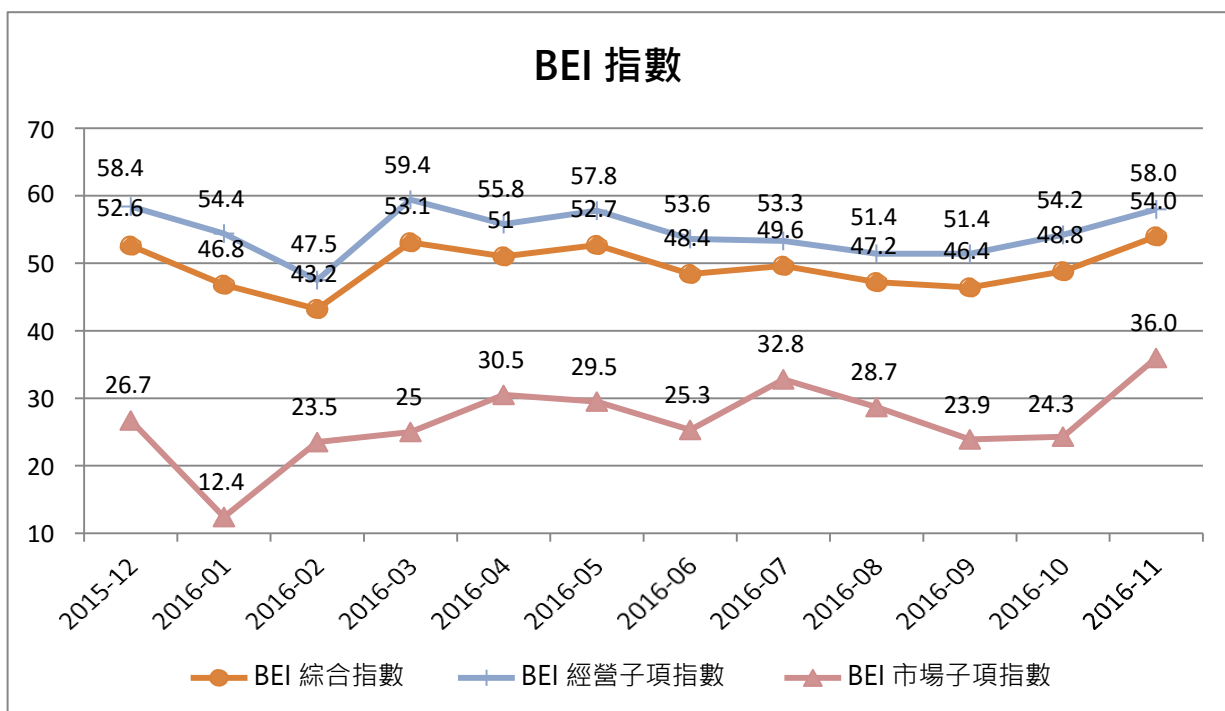
美聯準會啟動升息、川普擬放寬金融監管，銀行高階主管對  
明年第一季整體環境信心回升

2016年11月最新BEI-綜合指數編製結果分數為54，較10月指數48.8大幅回升10.61%，主要是美國大選結果由川普當選，川普新政預期效應使美股市場未如預期重挫反呈現頻創歷史新高走勢，加上我國出口表現不錯，預估央行第四季將維持利率決策不變，激勵市場面指數大幅反彈。就整體指數來看，銀行高階對於明年第一季整體金融市場及經營環境信心回升。

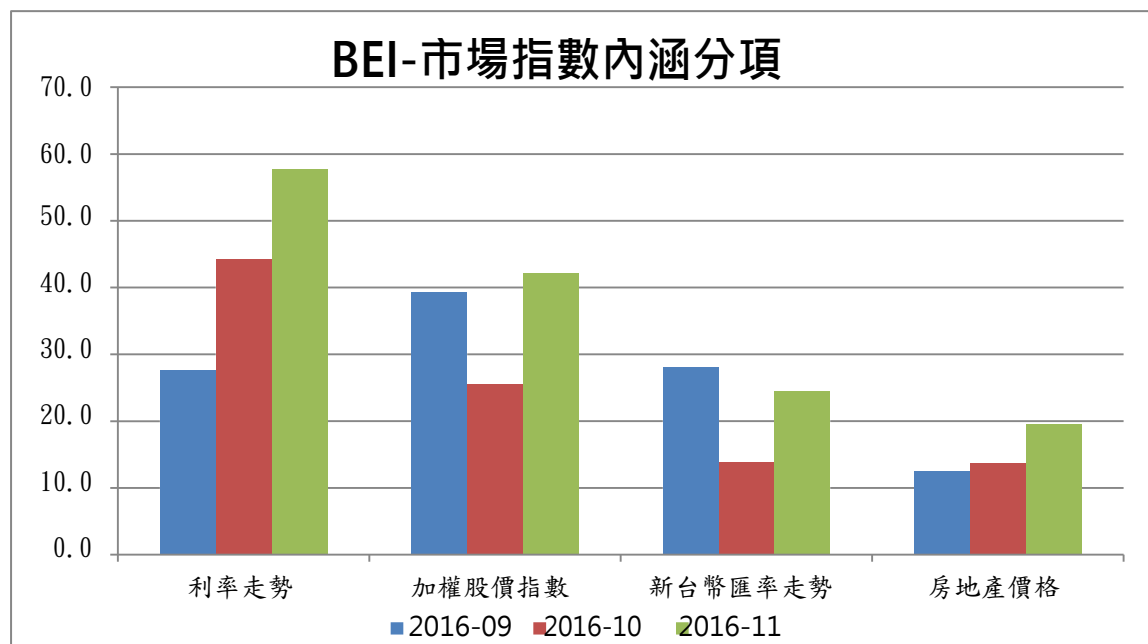
BEI-經營指數分數為58，較10月54.2上升6.97%。BEI-市場面指數分數則大幅回升至36，較10月24.3上升48.03%，不過仍遠低於50以下，顯示市場面仍有許多國內外不確定因素，分數雖有回升但觀望氣氛仍然濃厚。

## 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

美國聯準會(Fed)主席葉倫發表美國總統大選之後第一次重要談話，根據11月17日國會聽證會內容顯示，目前FOMC利率決策有幾個重點，第一，有關12月FOMC利率決策，根據目前經濟數據、上月FOMC會議決議以及近期官員談話，目前最重要的11月非農業就業人口數據將於12月2日公布，預估非農就業人口將增加18萬人，平均時薪年增率則為2.8%，只要等11月經濟數據出爐符合預期，就可啟動今年第一次升息1碼的決策。第二，葉倫保證將做完任期，並強調貨幣政策的獨立性，顯示目前聯準會「相對加快」(relatively soon) 升息決策步調尚未有改變的跡象。

美國總統當選人川普預計2017年1月20日正式上任，目前執政團隊交接小組任務及新內閣尚未明朗，雖然市場認為共和黨執政下的聯準會可能會較偏鷹派，升息速度可能會更快，但葉倫主政之下的聯準會決策是否受到大選後政治因素影響還言之過早，應等待川普新經濟政策正式出爐以及來年經濟數據表現綜合研判。

觀察11月「銀行高階主管指數」編製項目結果分析認為：

第一、美國大選結果由川普當選，由於川普競選政見主張放寬金融業管制，包括檢討限制美國金融機構經營的Dodd-Frank法案，以及主張擴大基礎建設公共支出，預估基礎建設貸款需求大增，近期美、歐、日銀行股皆呈現大漲走勢，包括S & P500指數金融類股、KBW那斯達克銀行股指數Euro Stoxx銀行股指數、日本東證指數銀行股指數均大漲10%以上，台股也由壽險與銀行類股推升金融股指數，加權指數再度來到9,200點。由於上述銀行業利多因素，再加上聯準會年底即將啟動升息時程，繼年底升息1碼的決策後，2017年聯邦基金利率目前預測至少可望調升2碼達1.0%-1.25%，都是有利金融業獲利的訊息，激勵經營類及市場類指數雙雙回升，BEI指數一舉突破50以上。

第二、我國出口 10 月年增率達 9.4%恢復正成長，工業生產與零售餐飲數據轉佳，歐美年終購物消費旺季及電子科技業出貨暢旺，景氣對策信號連續第四個月呈現綠燈，我國央行自 9 月結束 2015 年 Q3 起連續四季降息半碼之措施，在經濟也正緩步復甦情況下，預期 12 月 22 日央行理監事會將會連續 2 季維持利率決策不變，銀行獲利維持正向預期。

第三、中國大陸 10 月 PPI 數據創五年新高，CPI 創下六個月新高，反映中國大陸通膨壓力逐漸升溫，去產能政策效果已開始顯現。但川普當選貿易保護主義抬頭，美元持續走強，人民幣於上週貶至八年新低來到 6.8985 元，恐讓國銀大陸分行營收受到影響。

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，信心回升並轉為較樂觀的期待；未來包括 2017 年美國聯準會升息決策、川普就任美國總統宣布新政、美貿易保護主義興起、人民幣持續貶勢，以及特別值得注意的是義大利 12 月 4 日將舉行參議院修憲公投，若未通過恐引發脫歐派政黨趁勢而起成為歐盟下一個重大危機事件，屆時歐洲央行恐將進一步採取行動等，上述因素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。

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/黃杭浚分析師 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)