



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

說明資料

**【3月最新 BEI-綜合指數 62.6，創下近二年來新高點】**

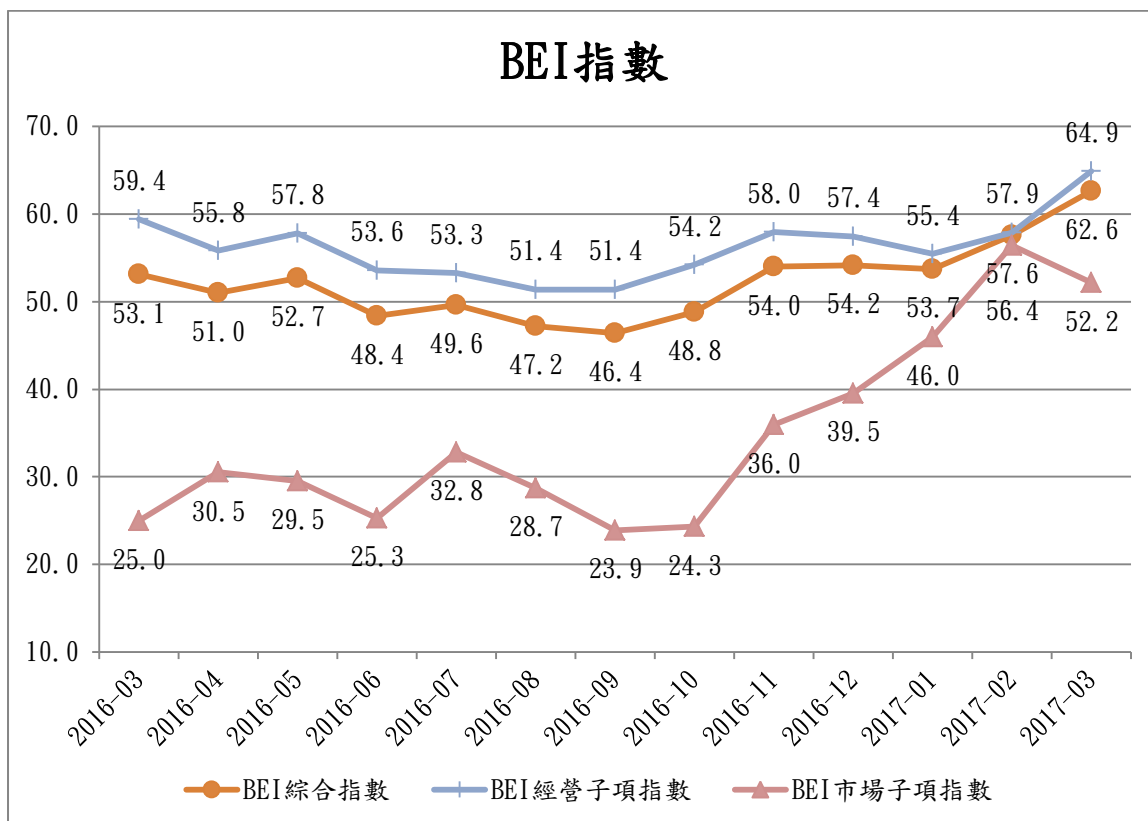
1. FED 再度升息，荷蘭大選脫歐派落敗，台股進攻萬點行情，銀行高階主管今年第第二季整體環境維持樂觀信心
2. 美消費者信心創 16 年新高，但川普新政受阻，薪資成長及消費支出不如預期，歐洲重要大選將屆，第二季金融市場變數大增。

2017 年 03 月最新 BEI-綜合指數編製結果分數為 62.6，創下近二年來新高點，較 02 月指數 57.6 上升 8.68%，超過景氣榮枯值，主要是我國景氣回升，股市靠近萬點行情，高階主管保持樂觀態度。

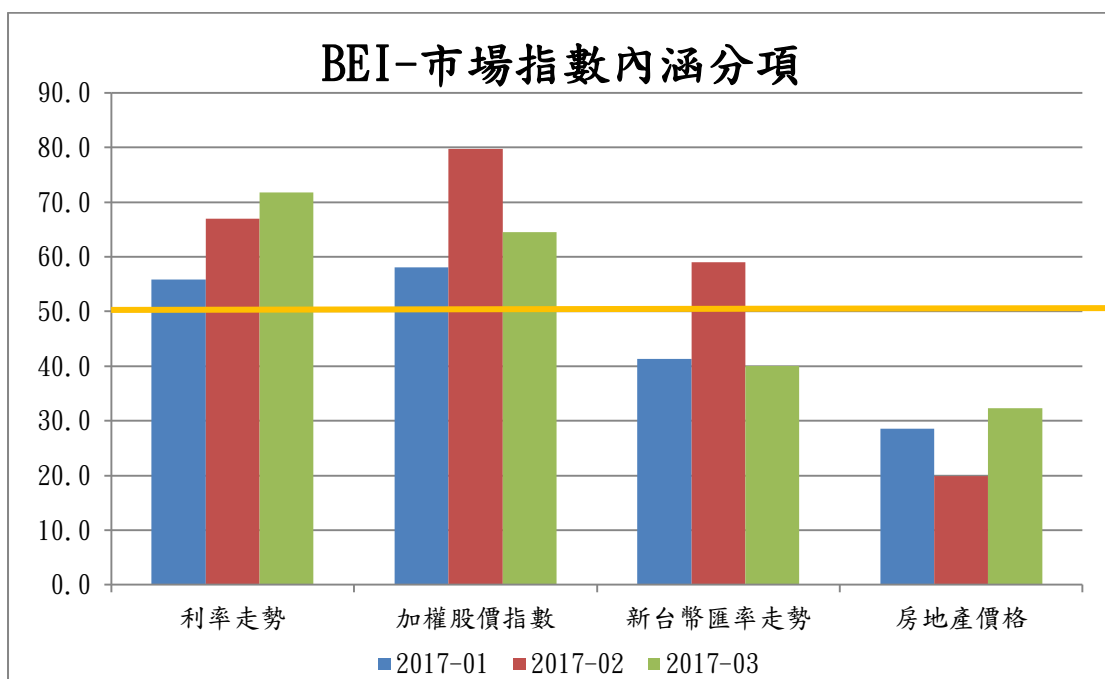
BEI-經營指數分數為 64.9，較 02 月指數 57.9 上升 12.09%。BEI-市場面指數分數回落至 52.2，較 02 月指數 56.4 下滑 7.45%，皆超過 50 榮枯值。市場指數中，利率看法走勢來到兩年新高；股市、匯市看法皆較上期下滑，顯示高階主管認為台股與匯市已到近期高點，但銀行高階主管仍保持樂觀態度；房地產雖較上期回升，但觀望氣氛仍然相當濃厚。

# 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

觀察 03 月「銀行高階主管指數」編製項目結果分析認為：

第一、美國聯準會 3/16 宣布升息 1 碼，將資金利率目標區間提高至 0.75%到 1%的範圍，為聯準會自金融危機以來第三次調升利率，也是今年以來第一次升息。美國近期經濟持續穩定成長，如 2 月製造業生產較 1 月再增 0.5%，為連續第六個月成長，顯示美國製造業持續增溫，原料相關產業景氣尤其強勁；2 月領先指標更攀升到十年來高點，3 月的消費者信心指數也攀升至 97.6，顯示今年美國的經濟展望好轉。

第二、中國大陸「兩會」（全國人大、政協會議）於 3/15 閉幕，總理李克強在政府工作報告中表示，2017 年中國大陸的經濟增長目標比 2016 年的 6.5~7%目標有所下調，並期望在實際工作中爭取更好結果。就中國近期數據來看，中國大陸 1~2 月工業增長在 6%以上、服務業生產指數增長在 8%以上；消費者物價指數 1~2 月年增率 1.7%，生產者價格指數年增率 7.3%；就業方面，1~2 月中國大陸失業率在 5%左右；國際收支基本平衡，進出口貿易增長在 20%以上，外匯存底亦回升到 3 兆美元以上。

第三、歐洲方面，今年開始歐洲各國大選開始，包括 3 月份的荷蘭國會選舉、4 月底的法國總統大選、9 月份的德國國會大選。3 月份荷蘭國會大選，由現任首相領導的自民黨再度蟬聯最大黨寶座，主張排外和支持脫歐的極右派自由黨敗選，成為國會第二大黨，荷蘭脫歐氣氛暫時消緩，讓歐盟暫時鬆一口氣。

第四、台灣方面，國內經濟持續好轉，零售、餐飲營業額持續增加，勞動市場亦相對穩定，1 月景氣燈號連續第 7 個月呈現綠燈，且部份信心調查資料顯示，廠商與消費者對未來景氣看法正向，又政府推動 5+2 等產業創新，積極規劃前瞻基礎建設，並加速進行法治改革，

以改善投資及創業環境，期能落實達成今年之經濟成長目標，亦為銀行業帶來正面影響。

### 【國際情勢觀察】

美國聯準會(Fed)3月 FOMC 會議再度升息一碼，然而決策官員利率點陣圖 2017 年及 2018 年底聯邦基金利率中值仍維持在 1.375% 及 2.125%，研判目前決策是較原預期升息時機提前而非升息次數增加，政策未能更偏鷹派原因在於企業對川普財政政策的不確定感；從預測官員數逐漸增加(2017 年從 6 位增加到 9 位，2018 年從 3 位增加至 9 位)來看，Fed 利率決策目標漸趨共識，不過包括三月初美國國會眾議院共和黨員提出交由私人企業主導的新「川普健保法 (TrumpCare)」取代前任歐巴馬政府主導的平價健保法 (Affordable Care Act 或 ObamaCare)，因擔心民怨最終撤回提案，使得後續企業稅改方案及其他財政政策推動難度增加，美國經濟不確定因素增加。

3 月 FOMC 會後聲明全文最出乎市場預料在對通膨的看法，稱將以「對稱性通膨目標(symmetric inflation goal)謹慎監測實際和預期通膨發展」，對照葉倫去年 10 月提出高壓經濟(high pressure economy)以容忍略高通膨維持經濟成長的看法，簡言之，對稱性通膨目標容許通膨在 2% 目標值附近上下波動，亦即原目標值已形同放寬為中值的概念。

美國 2 月 CPI、核心 CPI 及 PCE 年增率已分別達 2.7%、2.2% 及 1.9%，且 1、2 月非農業就業人口均增加超過 23.5 萬人，勞動參與率也逐月上揚。川普上任後美股頻創新高效應帶動下，2 月領先指標已創下 10 年新高，3 月消費者信心更創下 16 年新高，但 2 月薪資漲幅及零售銷售不如預期，消費者信心未能反映在支出，3 月優先觀察建築業及製造業就業人口大增能否帶動「民間時薪平均月增率」以及「零售銷售」二大數據跟上通膨表現是重要關鍵。不過目

前美國仍屬低利率環境，如果就業及股匯市沒有太大負面衝擊發生，今年 6 月第二度升息應該是可以期待的，但因政策強度不如市場先前預估的大，預估美 10 年公債殖利率近期表現恐將較為低迷，公債價格可望反彈。

歐元區方面，1 月貿易意外出現 3 年來首次逆差，荷蘭國會大選過後尚有 3 月底英國正式展開脫歐程序，以及法國、德國、愛爾蘭、義大利大選等，歐洲央行今年在 QE 結束前升息的機率極低，英國及日本央行亦將維持觀望。中國大陸 2 月大城市房價上漲預期再起，人行繼 Fed 升息後出乎意料再動用逆回購調高各期限利率以及調高 MLF 利率，再度出手壓抑房市，人民幣短期貶值風險下降。

綜合上述因素，國銀高階主管對未來經濟情勢看法，受到台灣國內景氣持續好轉與各項重大政策啟動執行，仍保持樂觀態度，加上美國升息、台股近萬點行情激勵，國銀高階主管對於股市、利率走勢仍持樂觀的態度，但房地產指數仍依舊低迷，需密切觀察後續動向。

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)