



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

說明資料

地緣政治情勢風險與中國大陸房地產泡沫，台股當沖降稅上路，熱錢湧入到達一定水平，銀行高階主管對今年第二季整體環境尚抱樂觀

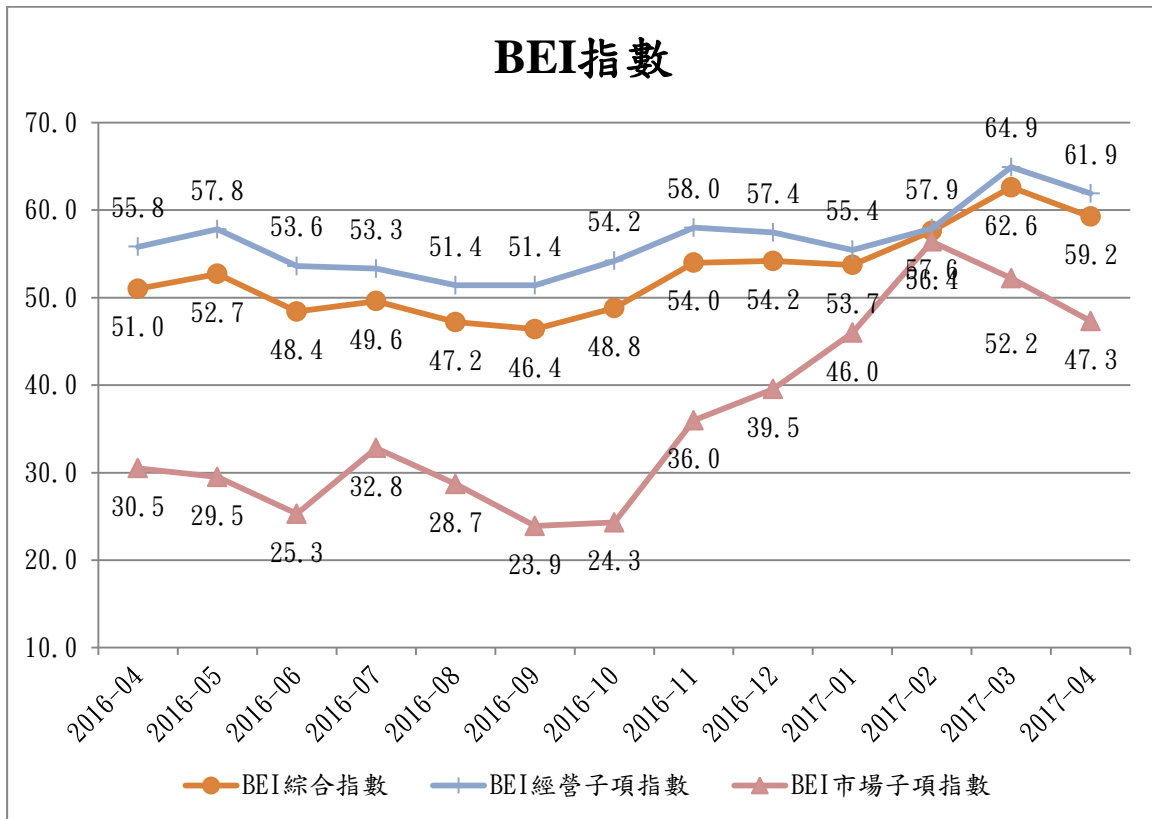
2017 年 04 月最新 BEI-綜合指數編製結果分數為 59.2，較 03 月指數 62.6 雖下滑 5.36%，但仍超過景氣榮枯值 50，仍然審慎樂觀態度。

BEI-經營指數分數為 61.9，較 03 月指數 64.9 下滑 4.62%，超過 50 榮枯值仍屬樂觀。BEI-市場面指數分數下降至 47.3，較 03 月指數 52.2 下滑 9.38%，為較保守之態勢。市場指數中，對利率、匯率看法較上月轉為保守但仍屬審慎樂觀；至於台股指數，因攻上萬點動能不足暫陷膠著，對台股關前情怯；房地產則持續維持保守冷淡，觀望氣氛相當濃厚。

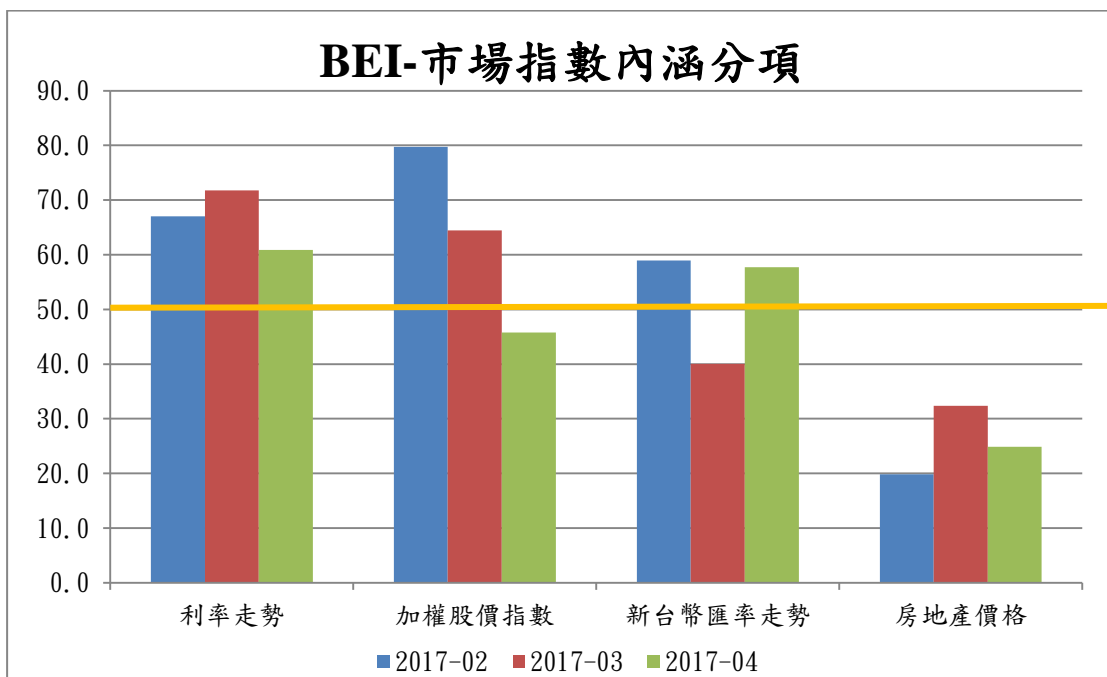
弱勢的美元有打底趨勢，聯準會繼 3 月升息後，隨著美失業率續降、新屋成屋成交價量俱揚及消費者信心增加，6 月及下半年仍有升息打算，被川普刻意打壓的美元終將回歸；人民幣在大陸 2017Q1 經濟增長率 6.9% 高於預期暨經濟調控有成，下半年資本匯出管制正考慮解除，種種有利人民幣之因素浮現。

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

4 月份經濟數據觀察重點為美國第一季經濟成長表現。內需方面，受到 3 月美東暴風雪氣候以及汽油、汽車銷售不理想影響，零售銷售連 2 個月衰退；3 月 CPI 創去年 2 月以來首度下滑 0.3%，核心 CPI 更創下 2010 年 1 月以來首度下滑 0.1%，遠不如市場預期，顯示消費者信心仍表現在對股市高點的樂觀情緒，實際消費支出觀望氣氛仍高。貿易方面，產品與服務海外市場出口需求強勁，但進口汽車與零件、手機等需求大減，2 月出口創 26 個月新高，貿易赤字大幅減少 9.6%，3 月可望續維持表現。整體來看美國第 1 季經濟數據好壞參半呈現「內冷外熱」，市場預估美國第 1 季經濟成長率(saar)為 1.6%，但亞特蘭大聯邦準備銀行(Atlanta Fed)上周末最新預估僅 0.5%，可確定的是恐將大幅不如年初預期。

4 月 23 日法國堪稱史上最激烈的總統大選第一輪投票結果出爐，目前包括親歐新興中間偏左政黨(前進黨)馬克隆(E.Macron)、巴黎恐攻後迅速崛起的反歐極右翼(國民陣線)勒朋(M.LePen)兩大候選人進入第二輪(5 月 7 日)投票，由於法國民調高達 4 成 5 民眾贊同舉辦脫歐(Frexit)公投，本周市場將高度關注親歐及反歐勢力集結後續發展，入加上 6 月法國國民議會選舉兩大社會黨和共和黨席次受到第三勢力大幅影響，將對歐洲政經情勢造成重大衝擊。美國總統川普近期口頭干預美元走勢並對主要貿易國施壓，加上中東、朝鮮半島及歐洲緊張情勢，川普新政在國會受阻，市場對美債避險需求提高，預估美 10 年公債殖利率恐仍會回測 2.2% 附近。

美元指數方面，近期受到川普減企業稅之效應，加上超級財報週企業表現優於預期，美股表現轉強，美元指數有機會在 99.0 附近止穩反彈，但仍需注意法國大選第二輪之情勢變化。我國公布 3 月外銷訂單仍達年增率雙位數表現，然而匯率變動恐將成為今年出口表現的觀察因素。受到匯損衝擊的電子產業面臨即將來臨的淡季，第二季表現值得注意。台股當沖降稅新制上路，台股在量能擴大預期之下，第二季量價表現可望穩健。

觀察 04 月「銀行高階主管指數」編製項目結果分析認為：

第一、4/8 川習會落幕，中美兩國間的貿易角力緊密牽動台灣的貿易發展，未來仍須密切關注中美貿易關係變化；面對北韓局勢緊張，美國準備部屬軍艦至朝鮮半島，北韓不甘示弱回應試射飛彈，雖以失敗收場，但目前朝鮮半島局勢一觸即發，造成地緣政治緊張升高，恐將不利於台灣鄰近國家。

第二、歐洲方面，四月至五月為法國總統大選，第一輪投票於 4/23 舉行，最新開票結果指出，支持脫歐的「民族陣線」候選人勒朋，和支持留歐的「前進黨」候選人馬克宏，兩人雙雙進入第二輪投票，法國大選也演變成脫歐與留歐的對決，其大選結果將影響歐盟及歐元區的統合及經濟復甦。

第三、中國大陸 2017 年第一季 GDP 成長率為 6.9%，較市場預期佳，分析是因公共基礎建設與新建房地產需求拉動了第一季的經濟增長；然中國大陸房市的泡沫仍再持續，數據顯示 3 月份中國大陸 70 個大中城市中，仍有 62 個城市房價環比繼續上漲，雖受到中國大陸房地產調控政策影響，正規管道的房地產融資逐漸收緊，但 3 月社會融資規模增量為 2.12 兆元人民幣（下同），比上月多 1.03 兆元，尤其是以委託、信託、未貼現銀行承兌匯票為主的影子銀行，反映出隨著房市政策調控升級，房地產融資已開始轉向影子銀行，房市仍持續吹泡當中，其金融風險仍須密切注意。

第四、台灣方面，國內經濟持續好轉，2 月景氣燈號連續第 8 個月呈現綠燈，隨全球經濟成長逐步穩健，隨者全球經濟成長逐步穩健，加上消費性電子產品推陳出新，出口與工業生產可望持續成長，台灣第 1 季出口 721.2 億美元，年增 15.1%，創 2011 年第 2 季以來最大增速，其中電子零組件出口 238.6 億美元，年增 38.6 億美元或 19.3%，創歷年同期新高紀錄；另政府將積極推動前瞻基礎建設計畫，投資

「五加二」等產業創新，並加速進行法制革新，應有助維繫成長力道，並強化國家長期競爭力。

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、出口增長與各項重大政策啟動執行，尚保持樂觀態度，但近期國際風險不斷升溫，朝鮮半島情勢緊張、中國房地產風險仍大，對未來的看法較上月保守，後續動向值得密切觀察。

發佈人：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/ 黃杭得分析師

聯絡電話：(02) 3365-3584/ (02) 3365-3574

電子郵件信箱：jerrylin@tabf.org.tw