

台灣金融研訓院 我國「銀行高階主管指數」 (Banking Executive Index, BEI) 編製結果分析報告

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/黃杭溥分析師

聯絡電話：(02) 3365-3584 / (02) 3365-3574 電子郵件信箱：jerrylin@tabf.org.tw

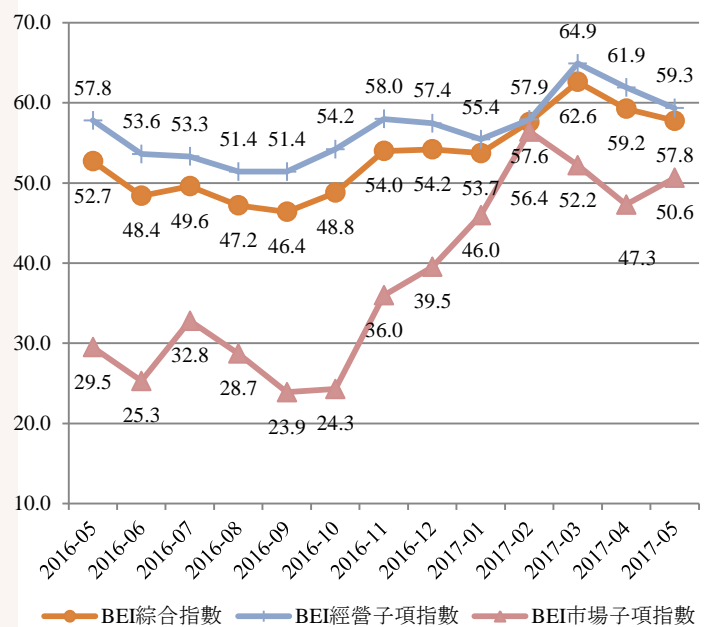


【5月最新 BEI 發布】焦點觀測站 綜合指數略為觀望下滑 站穩萬點行情 「量能」、「金融股表現」是關鍵

2017年05月最新 BEI 綜合指數編製結果分數為 57.8，較 04 月指數 59.2 下滑 4.15%，但仍超過 50 榮枯值，經營面指數雖下降至 59.3，但第二季銀行業、壽險業獲利利空因素可望淡化，經營並不看淡。

市場面指數受到國內股市站上萬點而回升至 50.6，目前國際市場最大焦點在於聯準會 6 月升息漸趨明朗之後，聯準會資產負債表規模正常化 (balance sheet normalization) 時間點、幅度及方式。國內萬點行情正式登場，市場積極尋找新的產業發展動力，股市能否一舉突破 2000 年 2 月 18 日高點 10,393 點，量能及金融股表現為較大關鍵。

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



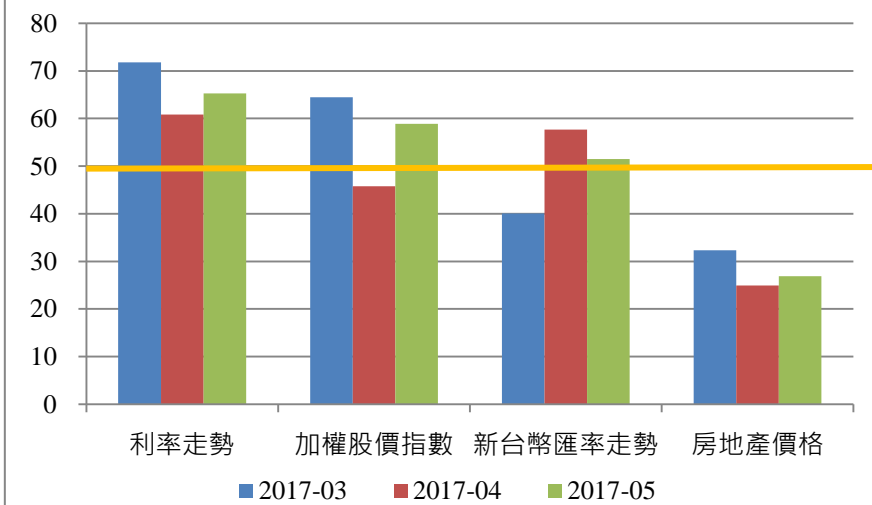
資料來源：台灣金融研訓院

2017年05月最新 BEI-綜合指數編製結果分數為 57.8，較 04 月指數 59.2 下滑 2.67%，超過 50 榮枯值，銀行高階主管者對未來看法仍維持審慎樂觀態度。

BEI-經營指數分數為 59.3，較 04 月指數 61.9 下滑 4.15%，但超過 50 榮枯值仍屬樂觀；經營面子項目中，營業外淨利及同業拆款淨額低於 50 轉趨保守，消金與企金客戶信用風險則與上月維持保守看法；其他子項目則維持相對樂觀的看法。

BEI-市場面指數分數回升至 50.6，較 04 月指數 47.3 回升 7.04%，指數有所回升。市場指數子項目中，利率方面因國內經濟景氣好轉，可能隨著美國升息步調調升利率，看法較上月相同維持樂觀；而加權指數在本 (5) 月數度攻破萬點，讓銀行高階主管對台股信心轉趨樂觀；台幣匯率

BEI-市場指數內涵分項



資料來源：台灣金融研訓院

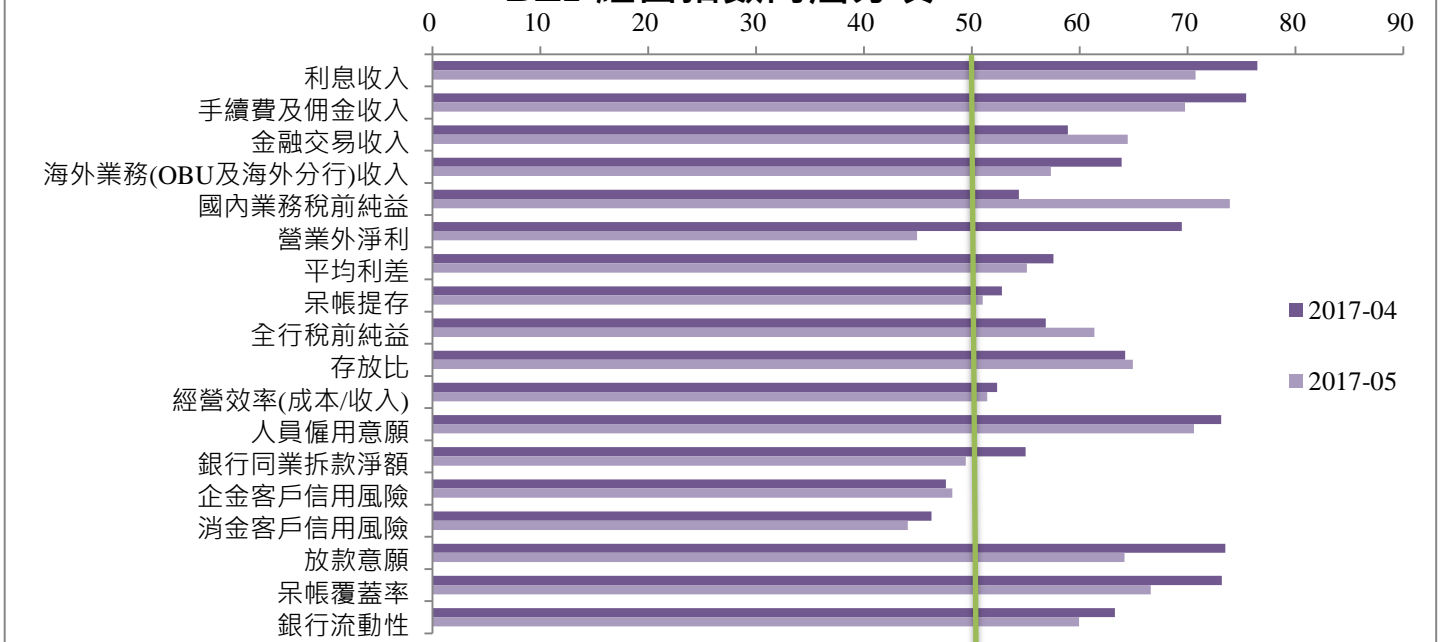
【銀行高階主管怎麼看市場】

市場方面，國銀高階主管對未來經濟情勢看法尚屬樂觀，但看法則較上月轉趨持平，銀行業認為 520 之後兩岸關係可能還要持續觀望一段時間。聯準會 FOMC 會議 6 月升息機率濃厚，利率持續維持看升，下半年國內股市表現仍值得期待，新台幣匯率若有熱錢投機因素干擾，不排除央行出面維持動態穩定。房地產市場方面，國泰房地產指數顯示第一季買氣仍處於低檔，雖然看好桃園、台南餘屋去化天數及議價率好轉，銀行高層認為下半年仍觀望。

看法則較上月轉趨持平，因美國聯準會可能於 6 月升息使美元轉強、未來台幣可能持平或微貶；房地產則持續維持保守看法，因房地產仍處於盤整築底格局，高階主管對房地產觀望氣氛仍然濃厚。

穆迪最新調降中國大陸主權評等，債市與房市信用利空風險上升，衝擊全球金融市場，此恐影響企業投資與放款。近期川普「通俄門」效應，及法國 6 月將屆的國民議會選舉，兩大黨社會黨和共和黨席次受到第三勢力大幅影響，恐將對歐洲政經情勢造成重大衝擊。

BEI-經營指數內涵分項



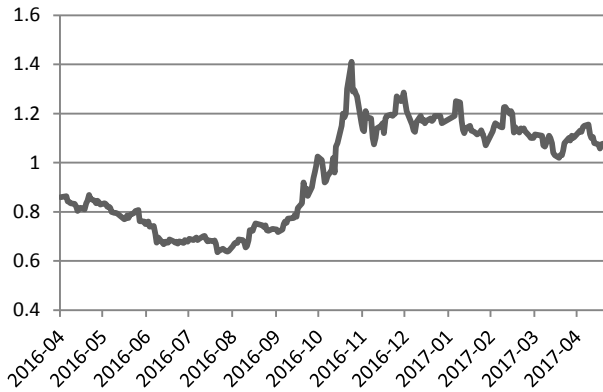
資料來源：台灣金融研訓院

【銀行高階主管怎麼看經營】

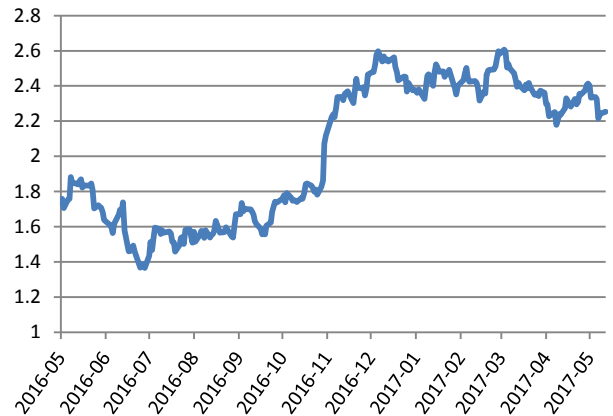
經營方面，去年國銀對中國大陸分行授信及國內不動產授信增提準備金提足 1.5%，以及呆帳及海外分行法遵罰款等事件影響可望消除，雖 4 月景氣對策信號降至 21 分轉呈黃藍燈，國內經濟短期看略為趨緩，但手續費業務與歐美及東南亞海外分行獲利加上利率市場可望逐漸走揚，今年國銀獲利表現可望較去年樂觀。

各國 10 年殖利率趨勢圖

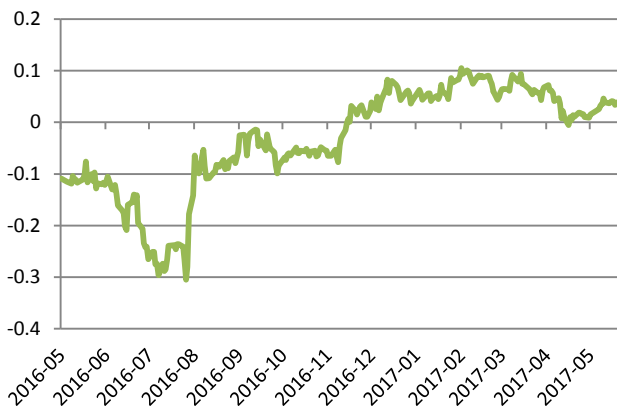
台灣



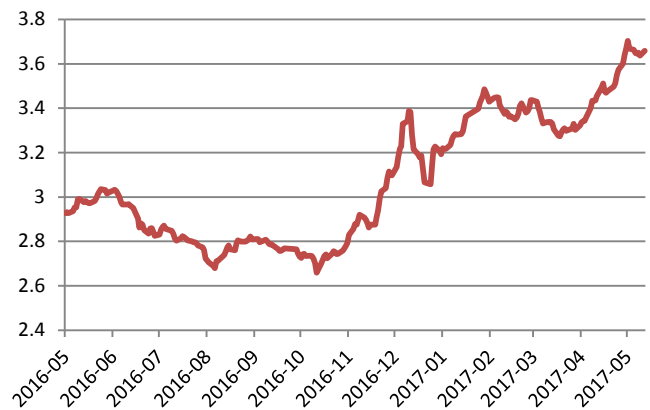
美國



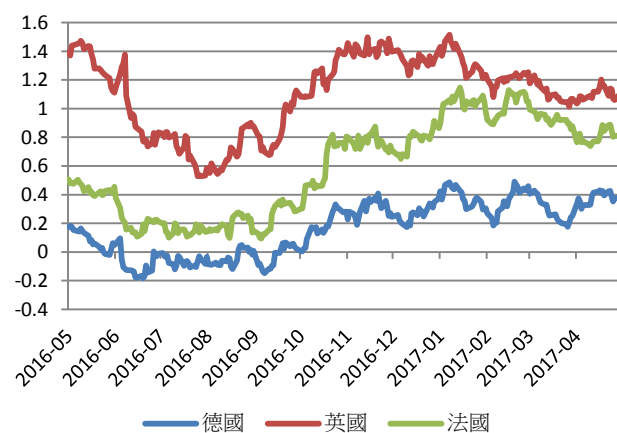
日本



中國大陸



歐洲



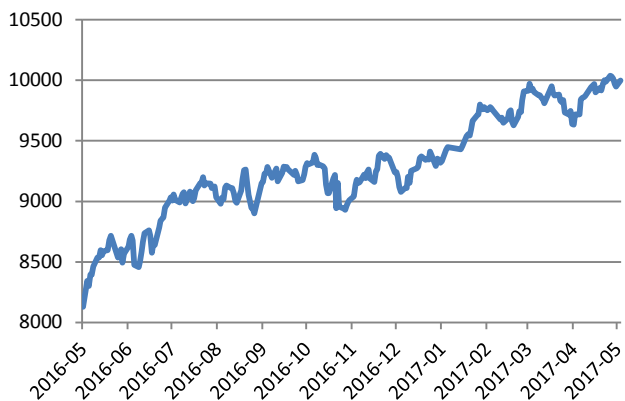
【利率走勢分析】

研判 Fed 對外仍將採暗示性前瞻指引決策模式，透過談話及相關措施逐步引導市場對政策方向的預期。現階段升息仍是聯準會貨幣政策正常化主要工具，而縮減資產負債表最有可能的時間點將落在今年年底或明年上半年之前，以 1 年內到期佔總持有國債約 11% 來計算，預估初期自然縮表規模為 2,700 億美元左右。若聯準會開始執行縮減負債表，美國公債殖利率將逐步帶動全球利率市場上揚。

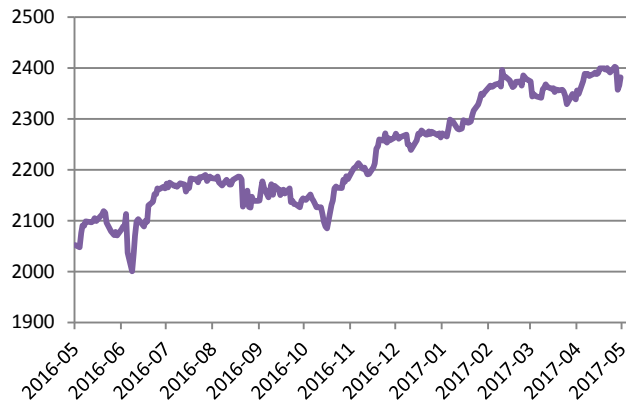
資料來源：Thomson Reuters · 台灣金融研訓院整理

各國股市趨勢圖

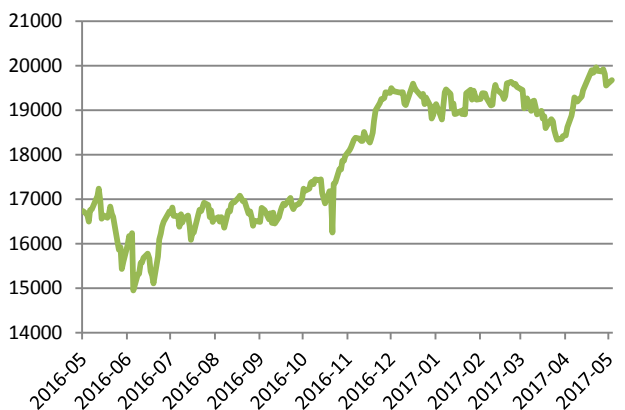
台灣加權指數



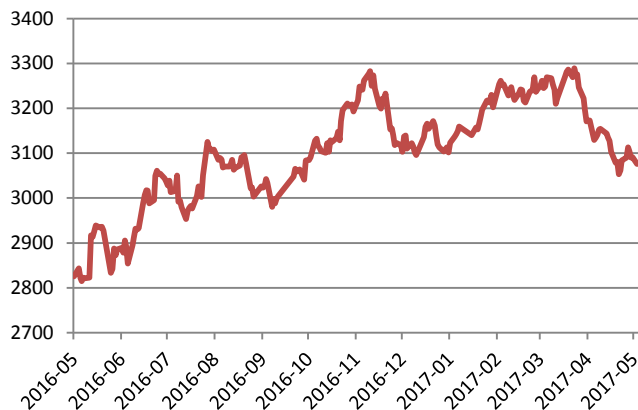
S&P 500



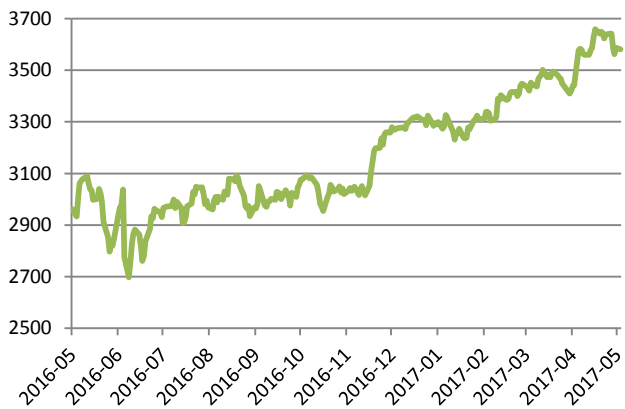
日經 225



上證指數



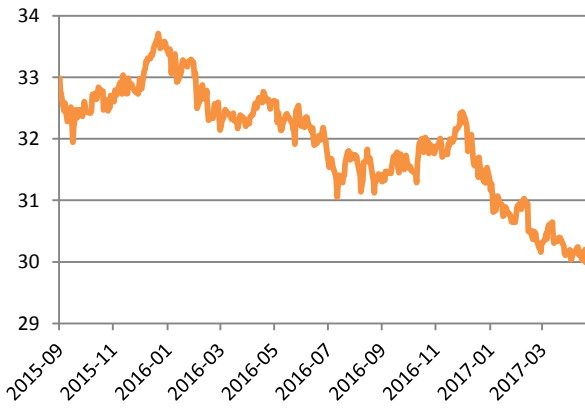
歐元區藍籌股



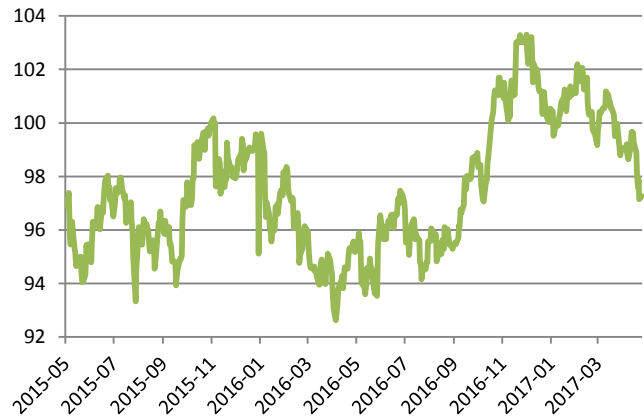
資料來源：Thomson Reuters，台灣金融研訓院整理

各國匯率趨勢圖

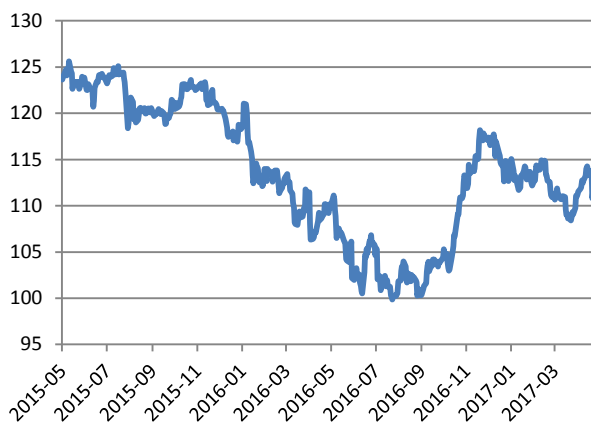
美元/新台幣



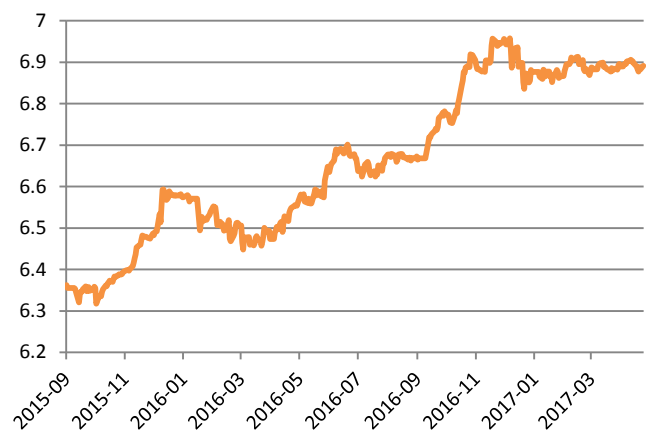
美元指數



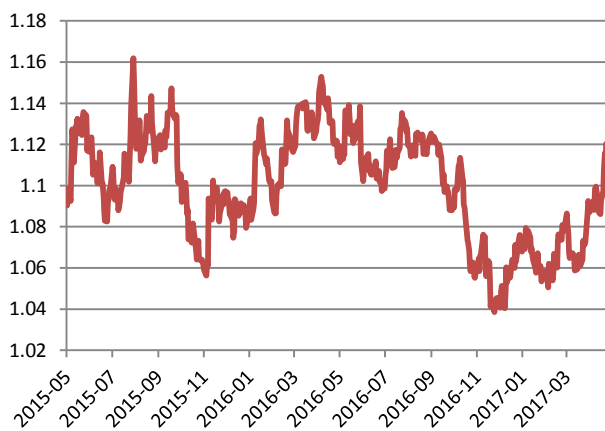
美元/日圓



美元/人民幣



歐元/美元



資料來源：Thomson Reuters · 台灣金融研訓院整理

近期重要經濟金融指標預測

| 日期 | 國家/地區 | 月份 | 數據名稱 | 預估值 | 上月/前期數值 |
|------|-------|------|---------------|----------|----------|
| 6/1 | 美國 | 五 | ADP 就業變動 | 175k | 177k |
| 6/1 | 美國 | 五 | ISM 製造業指數 | 55 | 54.8 |
| 6/1 | 美國 | 四 | 營建支出(月比) | 0.50% | -0.20% |
| 6/2 | 美國 | 五 | 非農業就業人口變動 | 175k | 211k |
| 6/2 | 美國 | 四 | 貿易收支 | -\$44.1b | -\$43.7b |
| 6/2 | 美國 | 五 | 私部門就業人口變動 | 180k | 194k |
| 6/2 | 美國 | 五 | 製造業就業人口變動 | 12k | 6k |
| 6/2 | 美國 | 五 | 失業率 | 4.40% | 4.40% |
| 6/2 | 美國 | 五 | 平均時薪(月比) | 0.30% | 0.30% |
| 6/5 | 美國 | 五 | ISM 非製造業綜合指數 | 57 | 57.5 |
| 6/14 | 美國 | 6/14 | FOMC 利率決策(上限) | 1.25% | 1.00% |
| 6/14 | 美國 | 6/14 | FOMC 利率決策(下限) | 1.00% | 0.75% |

資料來源：Bloomberg，台灣金融研訓院整理

【台灣金融研訓院近期重要國際經濟金融指標預測分析】

1. 美國最新公布 4 月零售銷售較上月增加 0.4%，並將 3 月零售銷售由衰退 0.2% 上修為上升 0.1%，包括汽車銷售、建築材料、電子電器類等較疲弱的項目均上揚，美國第一季 GDP 有機會再上調；4 月通膨月增率因汽油及房租價格上揚轉為正成長 0.2%，大幅優於 3 月的衰退 0.3%。由於 4 月零售銷售及通膨雙雙上揚，美國第二季經濟表現有好的開始。
2. FOMC 3 月份及 5 月份會議官員也在「漸進及可預測」的共識下，進一步針對縮減聯準會資產進行更細節的技術性討論，包括對債券到期償還本金以減少或停止再投資的策略逐步來執行，並顯示 Fed 下一步已開始評估將進行縮減資產負債表的「壓力測試」。
3. 由於縮減資產與升息同時進行對市場及經濟衝擊恐太大，屆時 FOMC 亦不排除暫緩升息，如依此規劃則將使得今年 9 月提前進行第三次升息的可能性增加。
4. 本月最重要數據為美國就業市場表現，包括美國五月非農業就業人口，預估為 17.5 萬人，低於 4 月的 21.1 萬人；失業率及平均時薪月增率則較上月持平；5 月 ISM 製造業指數預估為 55.0 優於 4 月表現；5 月 ISM 非製造業綜合指數略不如上月表現；5 月營建支出月增率可望轉為正成長。