

# 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/黃杭得分析師

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



## 【6月最新 BEI 發布焦點觀測站】

### BEI 指數回穩，台股行情創 17 年新高

2017 年 06 月最新 BEI 綜合指數編製結果分數為 61.2，較 05 月指數 57.8 回升 5.97%，超過 50 榮枯值，經營面指數回升至 63.6，但第三季銀行業、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來到 50.5，國內股市行情已創 17 年來新高，加上台股進入「除權息」旺季，外資將持續加碼台股，銀行高階主管對台幣股匯市尚樂觀，惟新台幣今年以來升值幅度達 6%，未來大幅升值之機率低。美國聯準會 6 月決議升息之後，目前國際市場最大焦點在於並於今年啟動聯準會資產負債表規模正常化 (Balance Sheet Normalization)，但銀行高階主管認為若縮表進程過快，恐將造成金融市場動盪。我國中央銀行第 2 季理監事聯席會議決議維持政策利率不變，由於預估下半年國內經濟成長動能可能較預期稍減緩，且美國以外各主要國家地區尚未有明確跟進升息訊號，預估國內利率環境仍處觀望。

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

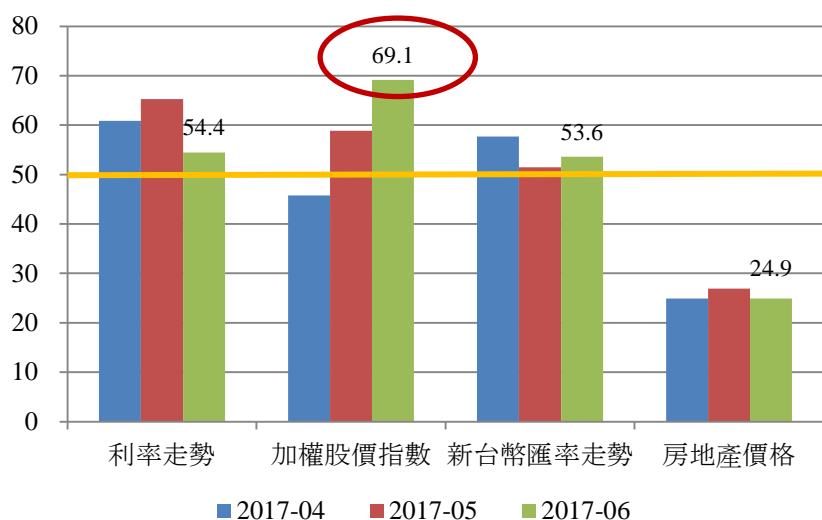


資料來源：台灣金融研訓院

2017 年 06 月最新 BEI-綜合指數編製結果分數為 61.2，較 05 月指數 57.8 上升 5.97%，超過 50 榮枯值，銀行高階主管者對未來看法持樂觀態度。BEI-經營指數分數為 63.6，較 05 月指數 59.3 上升 7.14%，超過 50 榮枯值看法樂觀；經營面子項目中，呆帳提存低於 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；其他本業業務包括海外業務、放款意願及流動性等子項目則呈現相對樂觀的看法。

BEI-市場面指數分數為 50.5，較 05 月指數 50.6 下滑 0.21%。市場指數子項目中，利率方面因由於台灣經濟動能仍弱，通貨膨脹壓力溫和，銀行預期央行不會急於升息，看法較上月保守；而加權指數在本(6)月收盤連續站上萬點創 17 年來新高，為台股史上第三長的收盤萬點行情，若外資持續進場，銀行高階主管對台股信心持樂觀態度；台幣匯率看法則較上月回升，因台股進入「除權息」旺季，外資將持續加碼台股，銀行高階主管對台幣匯率尚稱樂觀；惟新台幣今年以來升值幅度達 6%，未來大幅升值之機率低。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。

### BEI-市場指數內涵分項

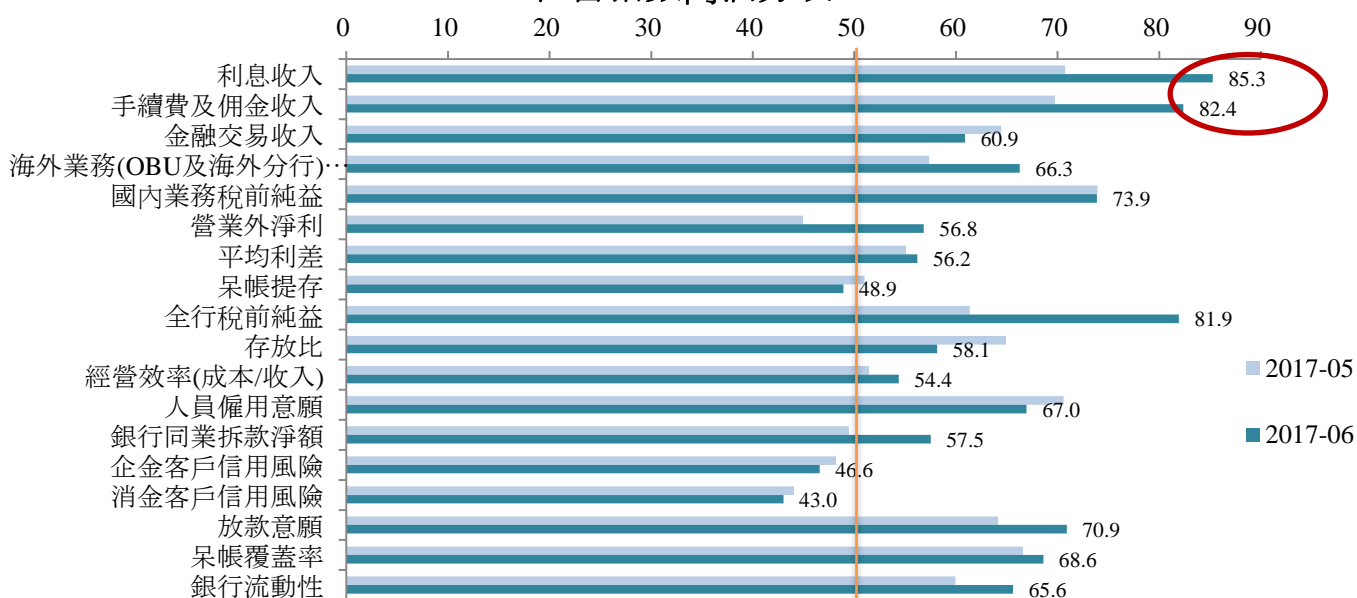


美國聯準會本(6)月宣布升息一碼，並表示今年開始縮表，最多每月將讓 500 億美元的持有債券到期，不再重新投資；不動產貸款抵押證券和長期國債資產都會收縮，藉此縮減資產負債表，但銀行高階主管認為若縮表進程過快，恐將造成金融市場不安。

本月初英國大選結果出爐，英國首相梅伊領導的保守黨未能在國會保持優勢，英國面臨懸峙國會，讓之後的英國脫歐談判增添變數。法國新任總統馬克宏的共和前進黨與盟友「民主運動」( MoDem ) 奪下國民議會大選 577 席中的 351 席，獲得 6 成壓倒性勝利，法國親歐盟、親商政策立場可望確立。

資料來源：台灣金融研訓院

### BEI-經營指數內涵分項



資料來源：台灣金融研訓院

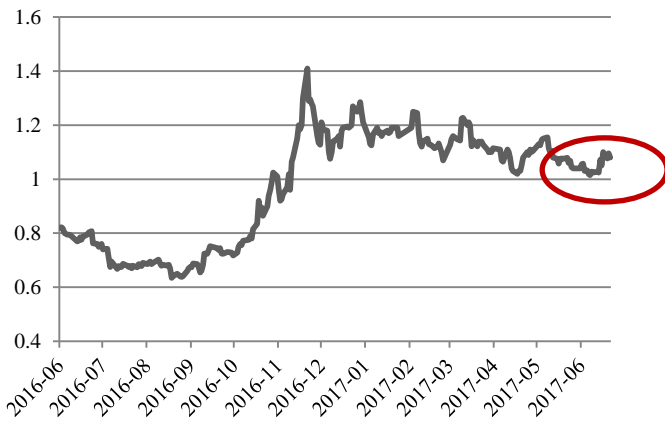
#### 銀行 6 月較 5 月明顯變動的經營項目

排序	轉佳的經營項目	轉差的經營項目
1	全行稅前純益	存放比
2	營業外淨利	金融交易收入
3	利息收入	人員僱用意願
4	手續費及佣金收入	呆帳提存
5	銀行同業拆款淨額	企金客戶信用風險

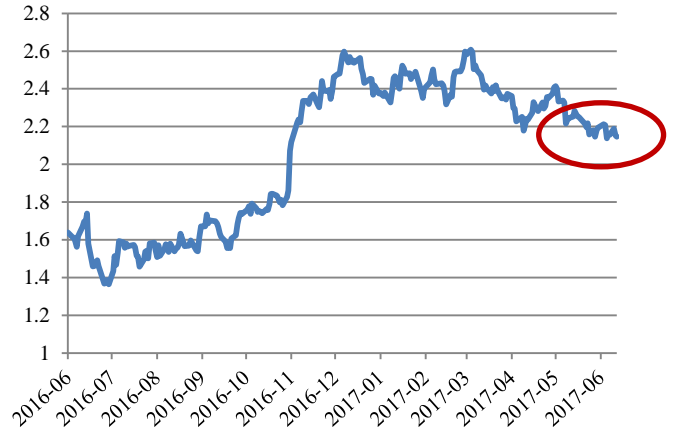
資料來源：台灣金融研訓院

各國 10 年殖利率趨勢圖

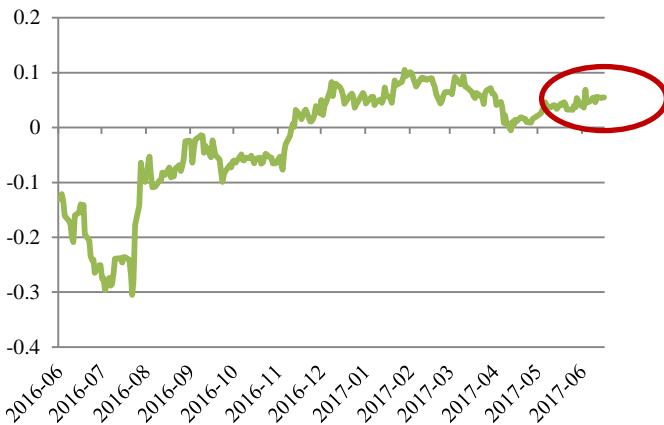
台灣



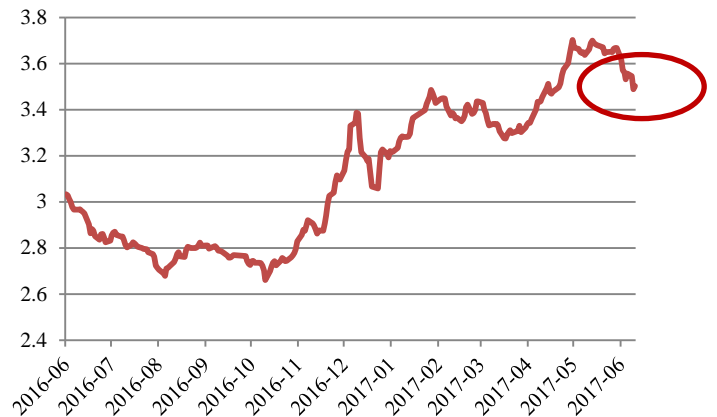
美國



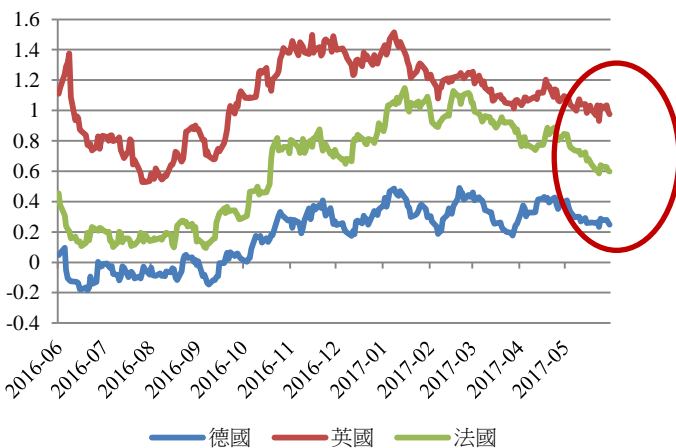
日本



中國大陸



歐洲



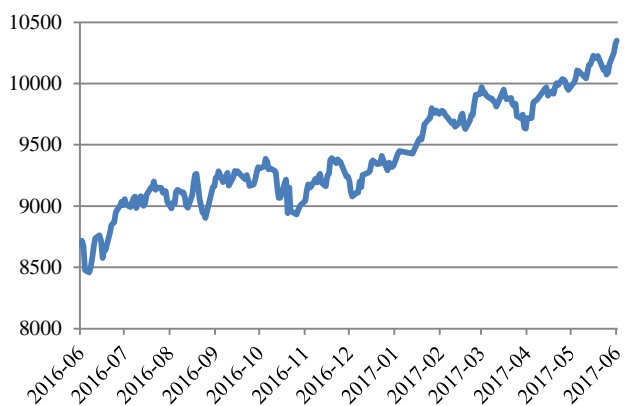
【利率走勢分析】

美國聯準會本月宣布升息一碼，並表示今年開始縮表，將透過「拋售債券」或「停止到期債券再投資」的方式，回收基礎貨幣來減少資產負債表規模，將影響美國國債殖利率。

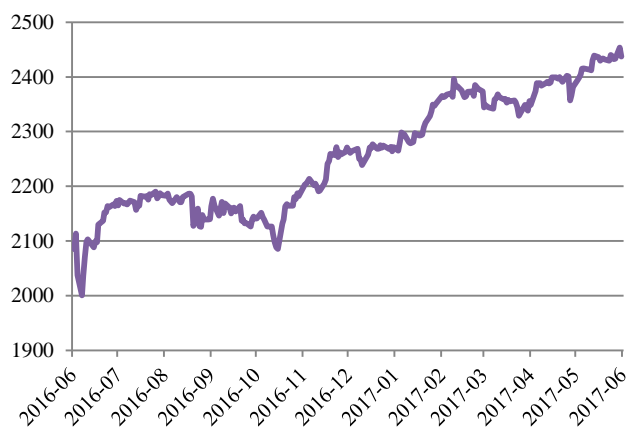
資料來源：Thomson Reuters · 台灣金融研訓院整理

各國股市趨勢圖

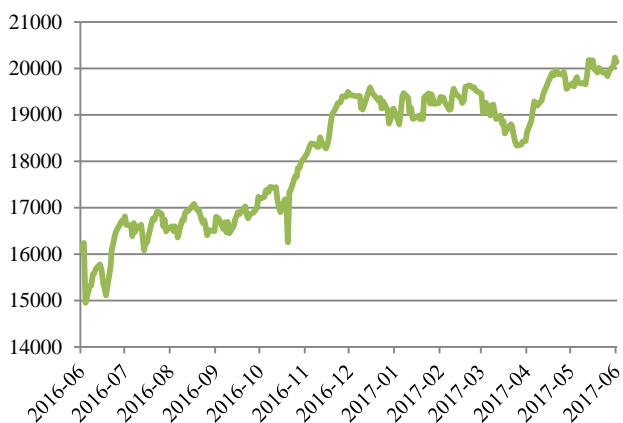
台灣加權指數



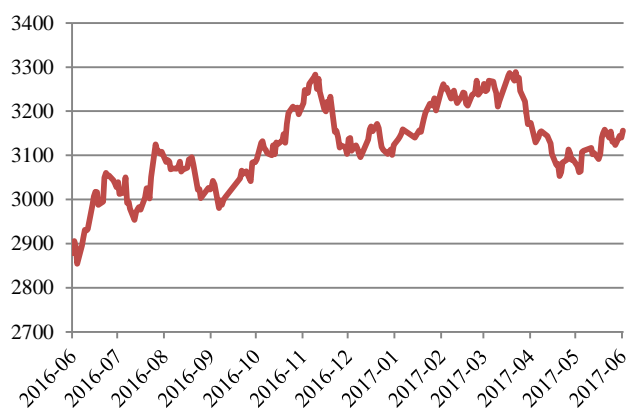
S&P 500



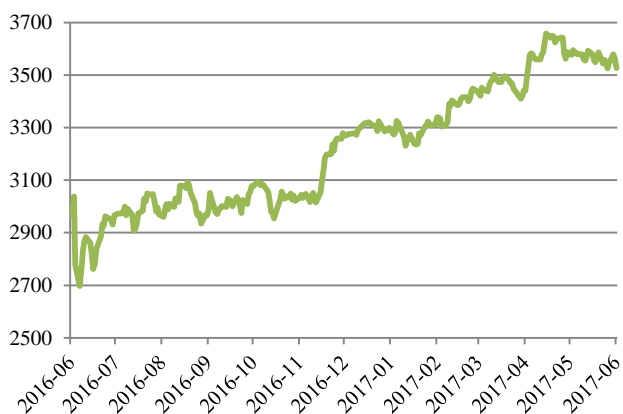
日經 225



上證指數



歐元區藍籌股



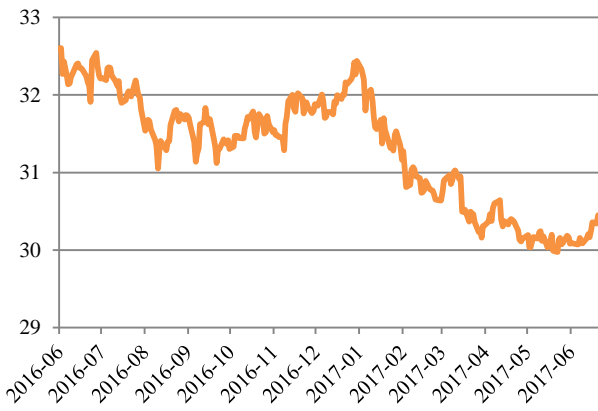
【股市走勢分析】

中國大陸 A 股第四次闖關  
MSCI 終於成功，MSCI 於 6 月 21 日公布，將 A 股納入 MSCI 新興市場指數，涉及 222 檔 A 股大型股份，明年 6 月起生效，恐出現市場資金排擠效應影響台灣資金匯出。

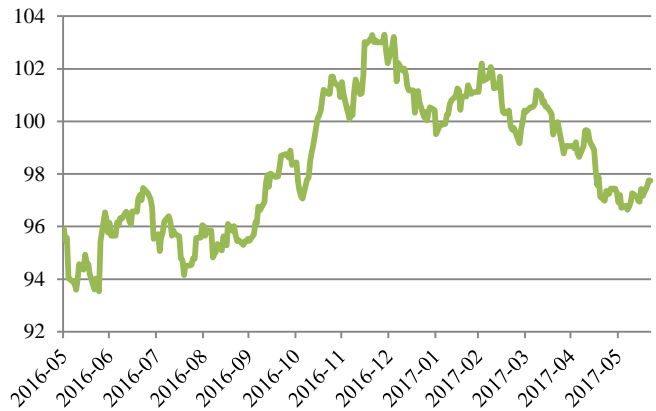
資料來源：Thomson Reuters · 台灣金融研訓院整理

各國匯率趨勢圖

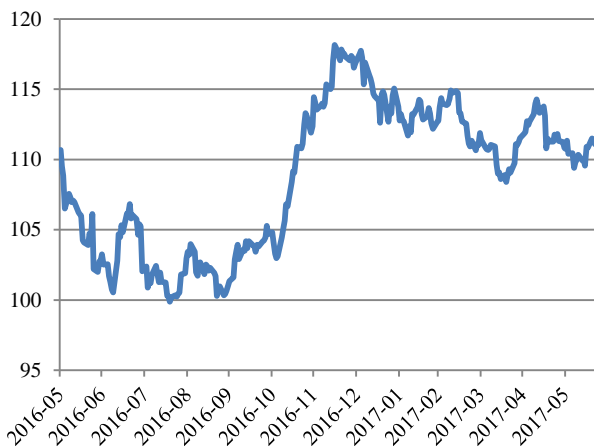
美元/新台幣



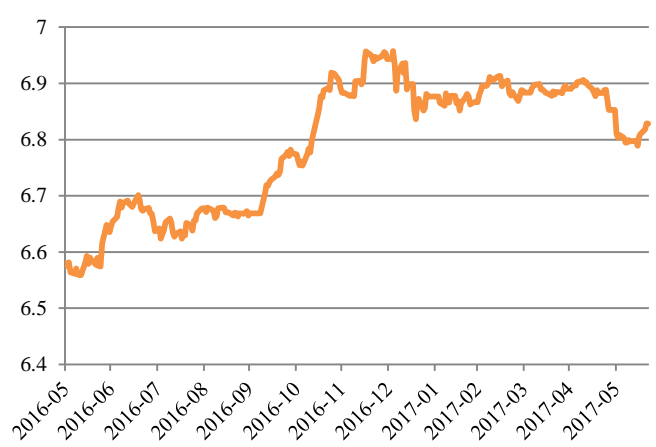
美元指數



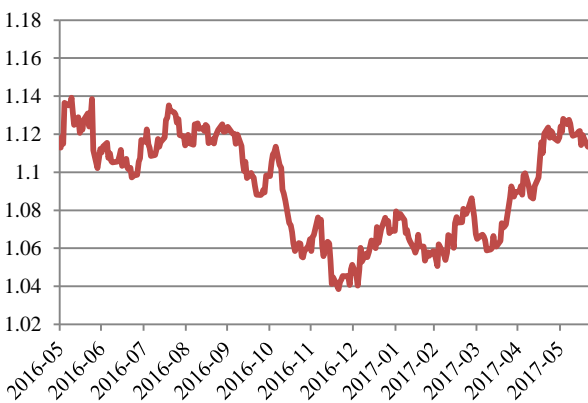
美元/日圓



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/前期數據
06/30	美國	五月	個人所得	0.30%	0.40%
06/30	美國	五月	個人支出	0.20%	0.40%
06/30	美國	五月	實質個人支出	0.20%	0.20%
06/30	美國	五月	PCE 平減指數(月比)	-0.10%	0.20%
06/30	美國	五月	核心 PCE(月比)	0.00%	0.20%
06/30	美國	六月	芝加哥採購經理人指數	58	59.4
06/30	美國	六月	密西根大學市場氣氛	94.4	94.5
07/02	日本	第二季	日銀短觀大型製造業指數	15	12
07/02	日本	第二季	日銀短觀大型非製造業指數	22	20
07/02	日本	第二季	日銀短觀小型製造業前景展望	4	0
07/02	中國	六月	財新中國製造業採購經理人指數	49.6	49.6
07/03	美國	六月	ISM 製造業指數	54.5	54.9
07/06	美國	六月	ISM 非製造業綜合指數	56.5	56.9

資料來源：Bloomberg · 台灣金融研訓院整理

### 近期重要國際經濟金融指標預測分析

1. 美國五月核心個人消費支出預估值為0.00%，較上月0.20%下滑，個人所得與個人支出預估值較上月下滑，後續恐影響美聯儲今年升息進程。
2. 日本大型製造業與非製造業指數預估值皆較前期上升，顯示日本企業信心持續樂觀。
3. 中國大陸財新PMI指數預估值與上期相同49.6，顯示製造業狀況由擴張轉為收縮，經濟下行的壓力將進一步加大。
4. 美國ISM 製造業指數、非製造業綜合指數六月預估值皆較上月下滑，但仍高於50榮枯分水嶺，表明美國製造業與非製造業仍繼續擴張。