

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

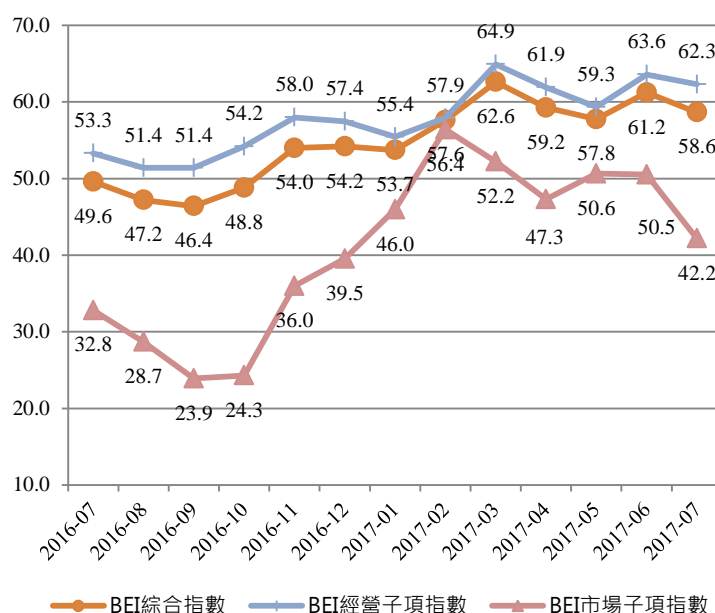
聯絡電話：(02) 3365-3584 / (02) 3365-3574 電子郵件信箱：jerrylin@tabf.org.tw

【7月最新 BEI 發布】焦點觀測站

聯準會即將宣布縮表，外資股利匯出潮，海外業務獲利展望趨保守，三大因素 BEI 指數呈現下滑

2017年07月最新 BEI 綜合指數編製結果分數為 58.6，較 06 月指數 61.2 下滑 4.19%，仍超過 50 榮枯值，經營面指數稍微下滑為 62.3，因海外相關法令趨嚴，銀行高層對於海外分行獲利轉趨保守看待；市場面指數則跌至 50 以下到 42.2，因股利發放旺季，未來恐將出現外資股利匯出潮，以及美國聯準會 7 月 FOMC 會後預期通膨展望疲軟，升息轉趨保守，且暗示於 9 月啟動縮減資產負債表措施，銀行高階主管認為「縮表」進程過快恐造成金融市場動盪，加上美國 9 月將面臨舉債上限及新財年預算與國會角力，對市場看法明顯較上月保守。銀行高階主管認為，若 Fed 未來升息空間有限，預估國內利率環境仍持續觀望。

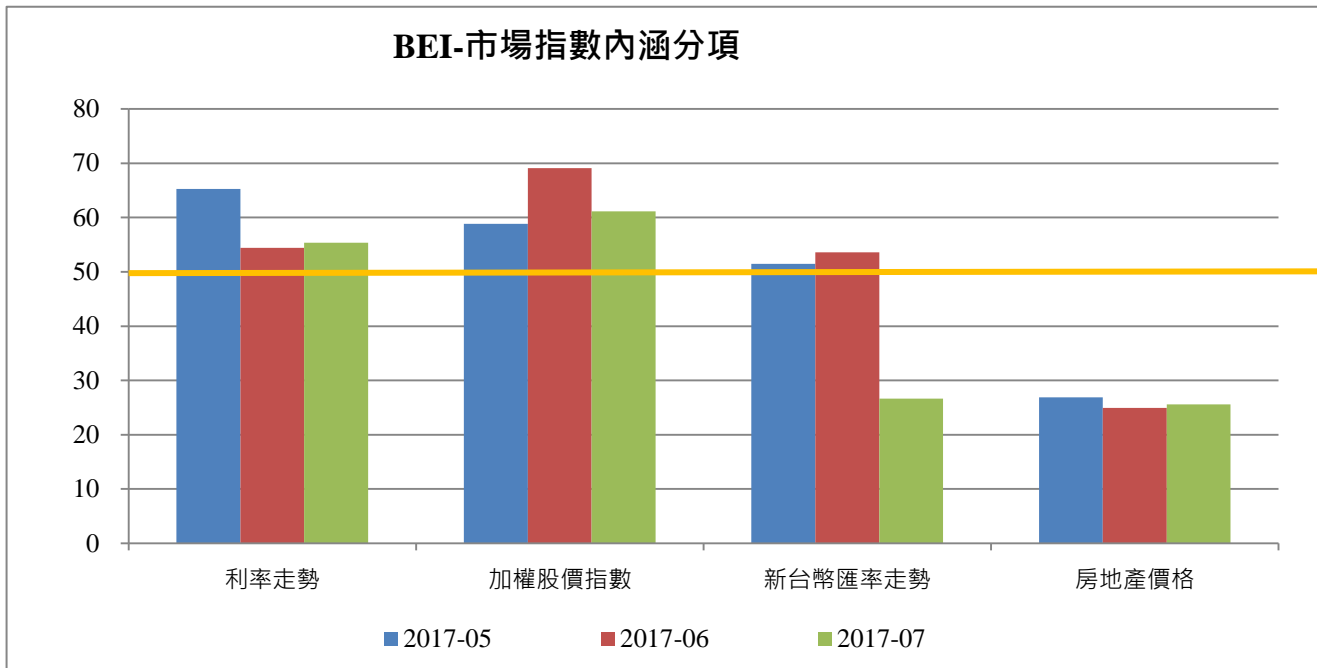
我國「銀行高階主管指數」(Banking Executive Index, BEI)
編製結果



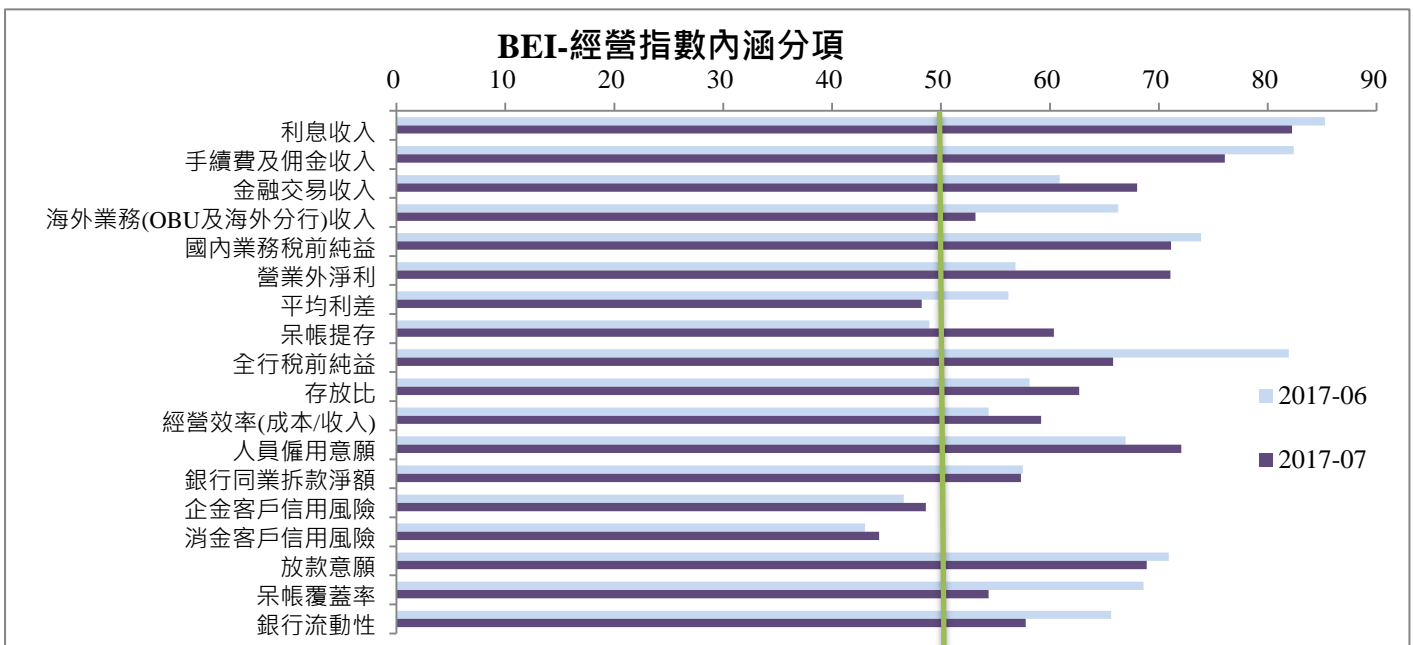
資料來源：台灣金融研訓院

2017年07月最新 BEI-綜合指數編製結果分數為 58.6，較 06 月指數 61.2 下滑 4.19%，超過 50 榮枯值，銀行高階主管者對未來看法仍表示樂觀。BEI-經營指數分數為 62.3，較 06 月指數 63.6 下滑 2.01%，超過 50 榮枯值看法樂觀；經營面子項目中，平均利差低於 50 看法轉趨保守，消金與企金客戶信用風險則與上月維持保守看法；其他子項目則呈現相對樂觀的看法；另為落實反洗錢政策嚴審 OBU 帳戶，各家銀行亦因此要求其客戶補齊證明文件，否則將停止交易，高階主管表示此舉恐將影響銀行海外獲利。

BEI-市場面指數分數為 42.2，較 06 月指數 50.5 下跌 16.51%。市場指數子項目中，利率方面因由於通貨膨脹壓力溫和，我國央行於 6 月第 2 季理監事會維持利率連 4 凍，高階主管看法與上月持平；而加權指數收盤連續站上萬點，為台股史上第二長的收盤萬點行情，銀行高階主管對台股信心持樂觀態度；台幣匯率因本月美國聯準會維持利率不變使美元轉弱，近期台幣反彈，但台股進入股利發放旺季，外資領完現金股利後恐將出現一波匯出潮，使得高階主管對第三季新台幣走勢看法反而較上月保守；房地產則持續維持保守看法，房市價格跌勢雖可望逐漸收斂，但整體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。



資料來源：台灣金融研訓院



資料來源：台灣金融研訓院

銀行 7 月較 6 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	營業外淨利	呆帳覆蓋率
2	呆帳提存	全行稅前純益
3	金融交易收入	海外業務(OBU 及海外分行)收入
4	存放比	平均利差
5	人員僱用意願	銀行流動性

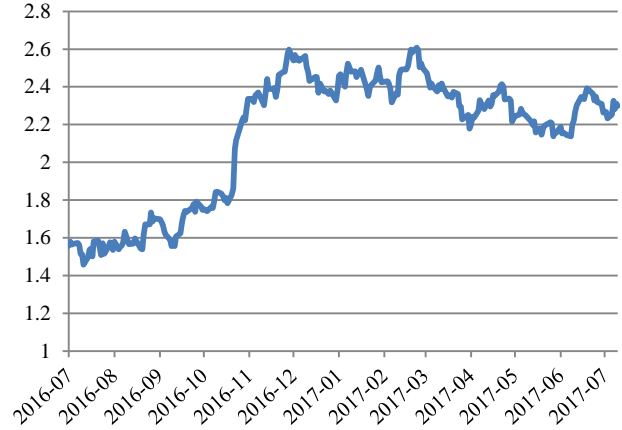
資料來源：台灣金融研訓院

各國 10 年殖利率趨勢圖

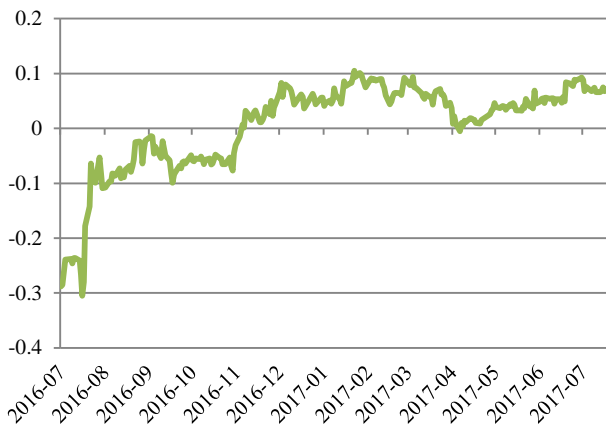
台灣



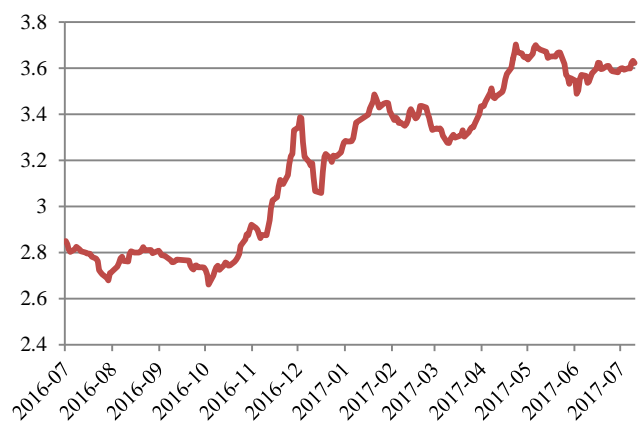
美國



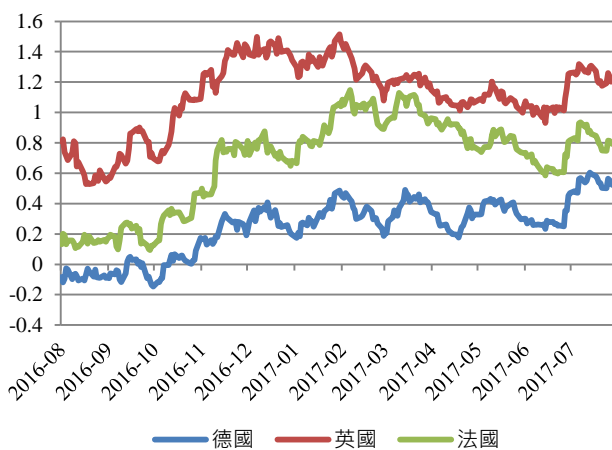
日本



中國大陸



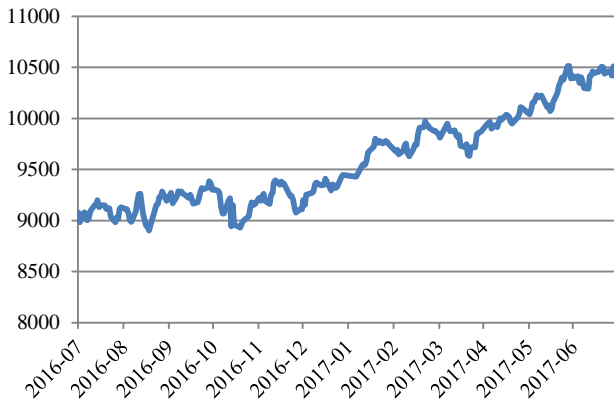
歐洲



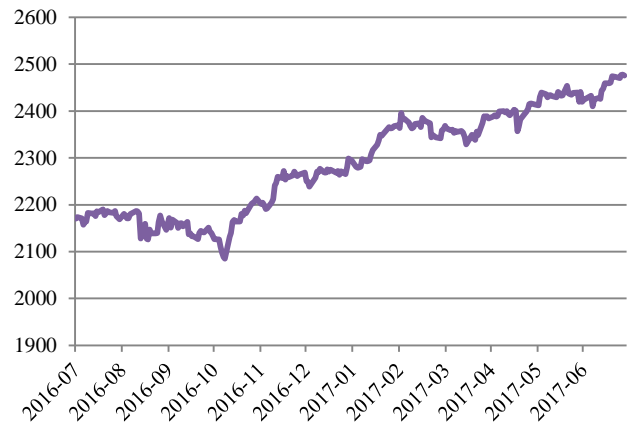
資料來源：Thomson Reuters · 台灣金融研訓院

各國股市趨勢圖

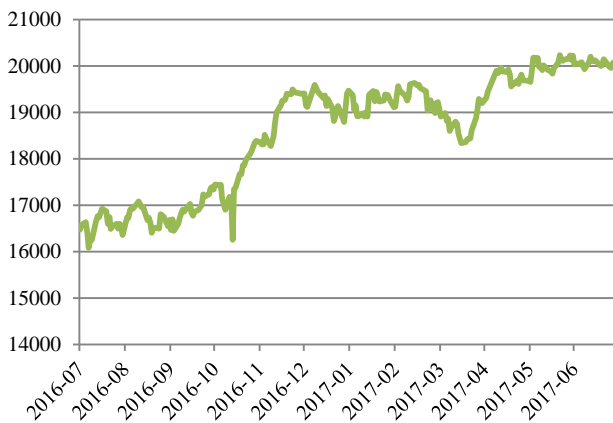
台灣加權指數



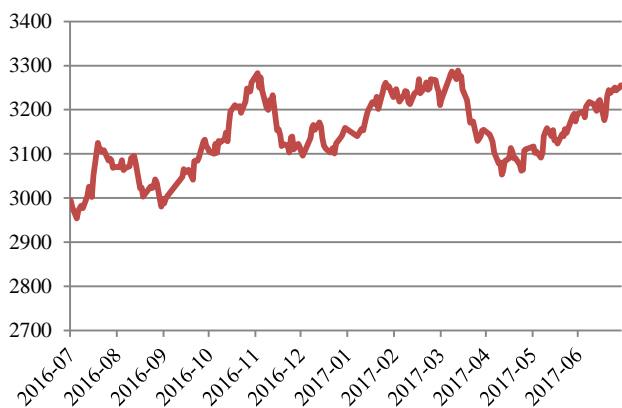
S&P 500



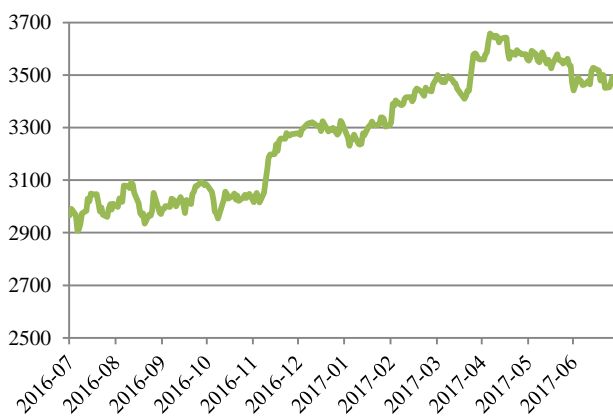
日經 225



上證指數



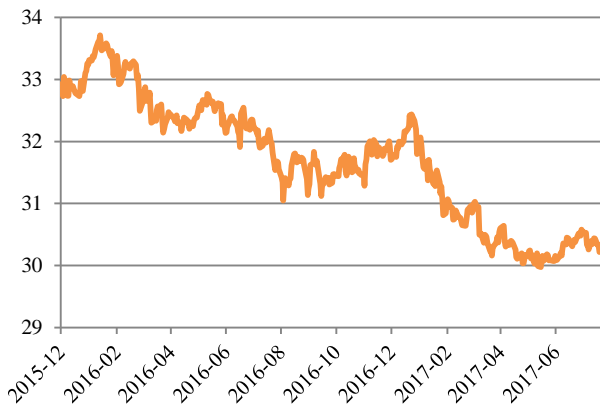
歐元區藍籌股



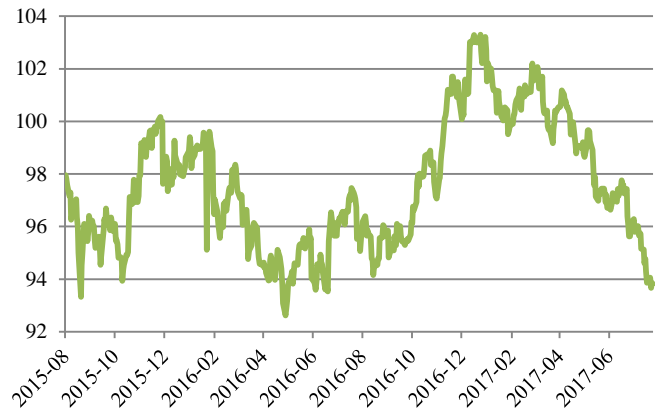
資料來源：Thomson Reuters，台灣金融研訓院

各國匯率趨勢圖

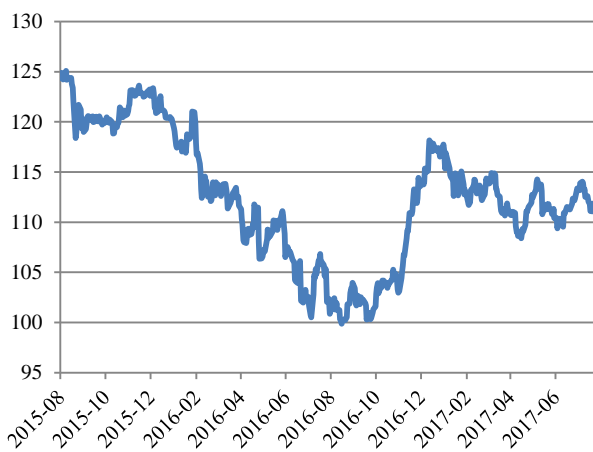
美元/新台幣



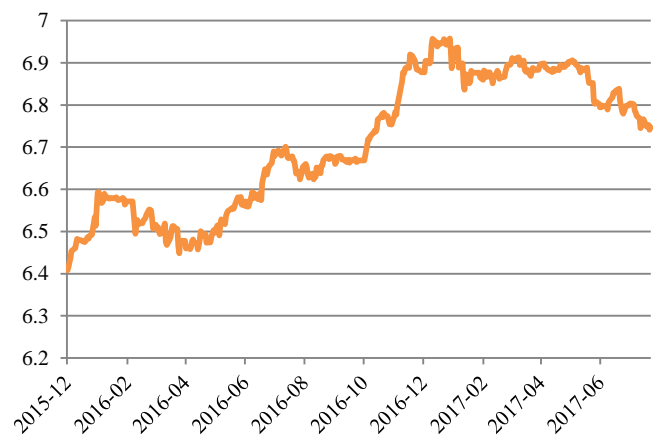
美元指數



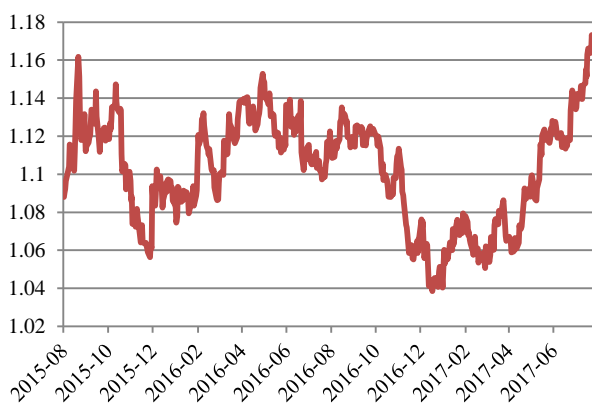
美元/日圓



美元/人民幣



歐元/美元



【匯率分析】

市場對川普政策信心降低，及 FED 本月決議維持利率不變，使美元指數跌至逾 13 個月低點，讓美元指數跌破 94 點關卡；歐洲央行總裁德拉吉表示將準備開始退出量化寬鬆(QE)貨幣措施，刺激歐元/美元上漲。

資料來源：Thomson Reuters · 台灣金融研訓院

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
8/1	美國	六月	個人所得	0.40%	0.40%
8/1	美國	六月	個人支出	0.20%	0.10%
8/1	美國	六月	PCE 平減指數(月比)	0.00%	-0.10%
8/1	美國	六月	核心 PCE(月比)	0.10%	0.10%
8/1	美國	七月	ISM 製造業指數	55.6	57.8
8/1	美國	六月	營建支出 (月比)	0.50%	0.00%
8/2	美國	七月	ADP 就業變動	184k	158k
8/3	美國	七月	ISM 非製造業綜合指數	56.8	57.4
8/3	美國	六月	工廠訂單	1.10%	-0.80%
8/4	美國	七月	非農業就業人口變動	175k	222k
8/4	美國	七月	失業率	4.30%	4.40%
8/4	美國	七月	平均時薪(月比)	0.30%	0.20%
8/10	美國	七月	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.20%	0.10%
8/11	美國	七月	CPI(月比)	0.10%	0.00%
8/11	美國	七月	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.20%	0.10%

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. 近期美國民間消費、國內投資、外貿出口等經濟成長要素表現回溫，經濟前景展望樂觀。美國聯準會主席葉倫對於未來貨幣政策走向，表示「利率或許不需上升太多，即可達到中性水準」，暗示未來升息空間有限；聲明若經濟前景出現惡化，將不排除再次啟用降息、購債等貨幣寬鬆政策。
2. 美國升息及縮表之緊縮貨幣政策，與歐元區貨幣政策可能轉趨中性，將影響金融業投資操作之獲利，但亦有利於業者海外放款利差調整。而本月Fed會議決議維持利率不變，被市場解讀為偏向鴿派，促使國際美元疲弱，市場評估Fed在2017年下半年升息可能性降低。
3. 美國商務部與貿易代表署將於7月發布「重大貿易逆差綜合報告」，若美國強化貿易保護立場，將不利於國內經濟復甦動能。