

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

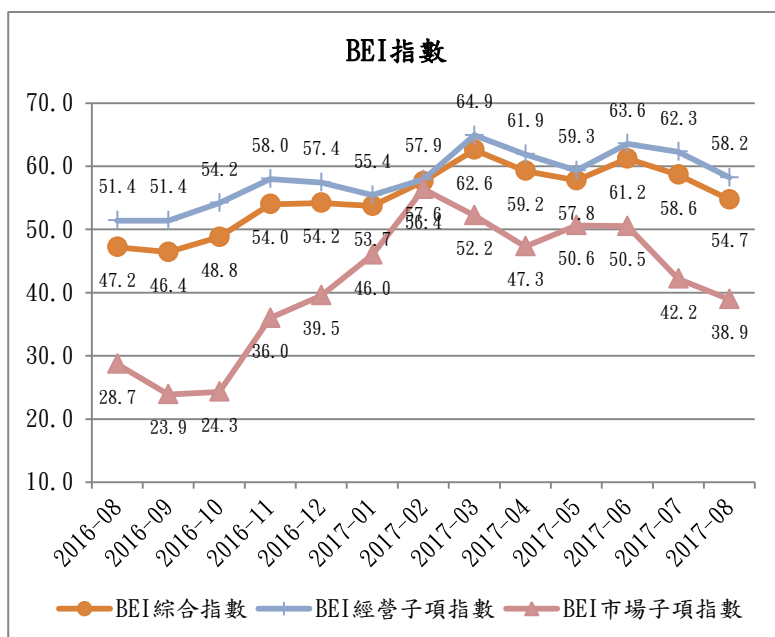
【8月最新 BEI 發布】焦點觀測站

股匯市看法轉趨保守，BEI 市場指數下跌

2017年08月最新 BEI 綜合指數編製結果分數為 54.7，較 07 月指數 58.6 雖下滑 6.68%，銀行高階主管者對未來看法仍然審慎樂觀。經營面指數較上月下滑到 58.2，市場面指數則下跌到 38.9，台股於本月改寫最長萬點紀錄，創 27 年來新高紀錄，雖然 MSCI 4 年來首度調高台股權重，但外資股利匯出與北韓地緣政治風險情勢影響，加上第四季企業獲利尚待觀察，銀行高階主管對台股與台幣看法仍轉趨保守。Fed 可能於 9 月宣布啟動縮表進程，但升息時程恐更趨於保守，銀行高階主管認為縮表後續仍可能造成金融市場衝擊；國發會公布之景氣對策燈號已連續四個月為黃藍燈不如市場預期，銀行高階主管將密切關注未來景氣變化。

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

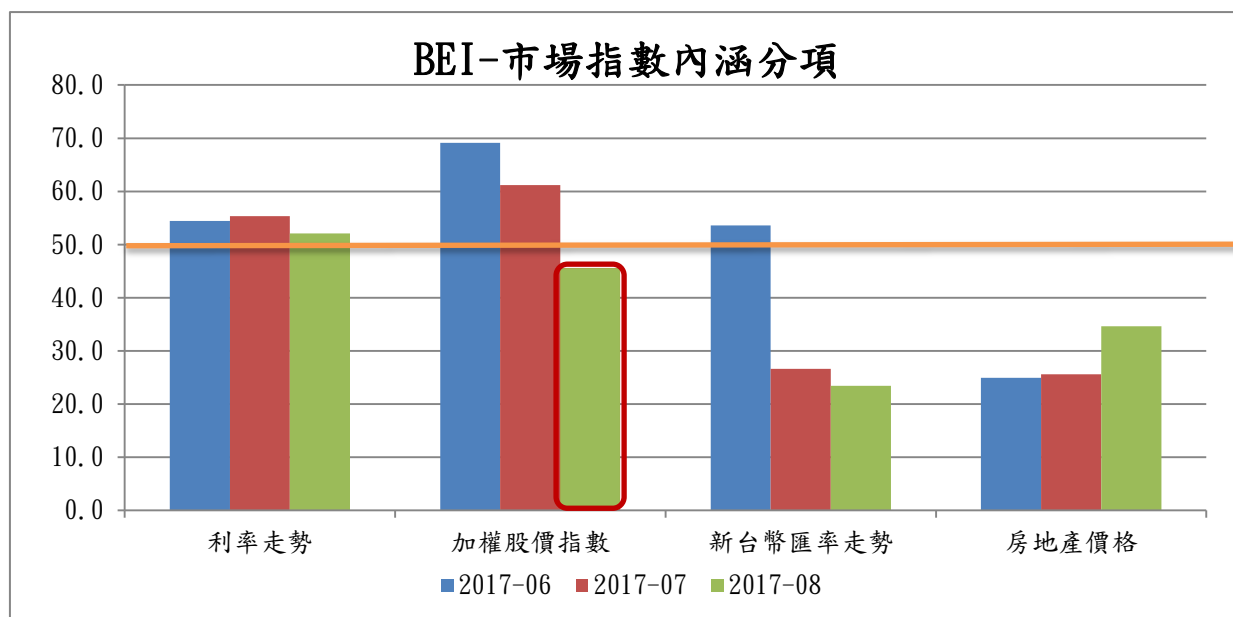
編製結果



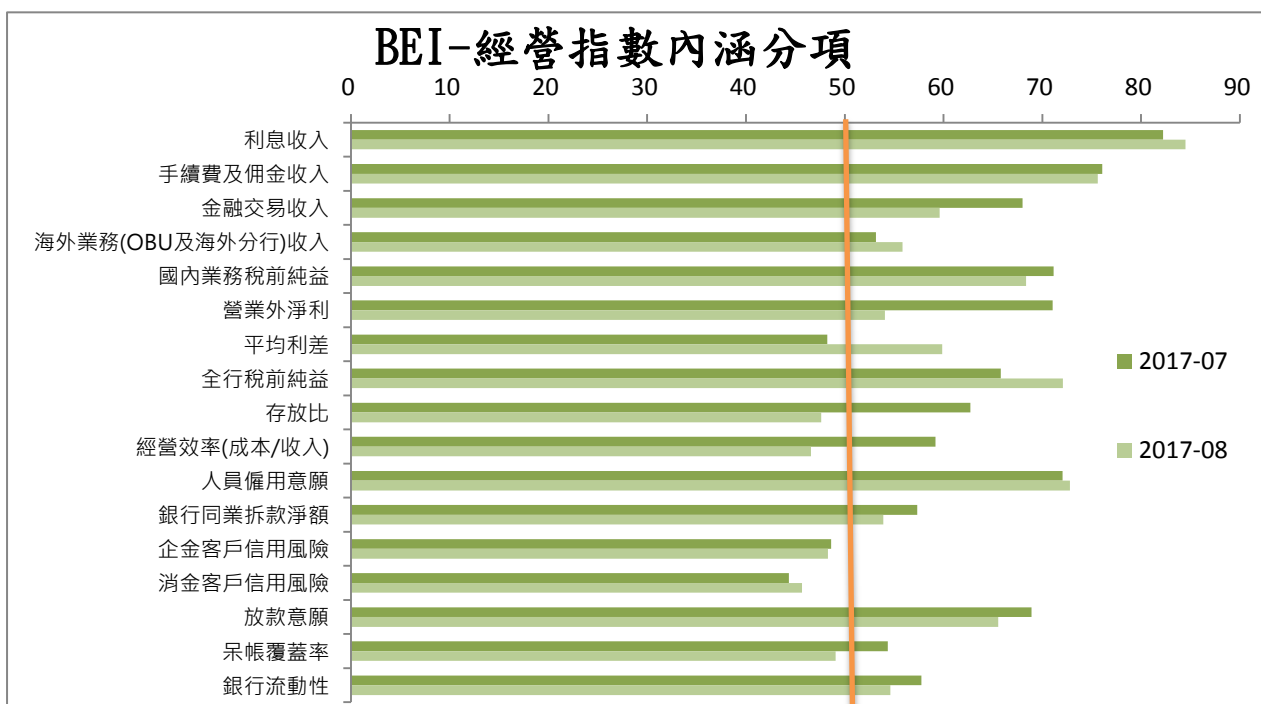
資料來源：台灣金融研訓院

2017年08月最新 BEI-綜合指數編製結果分數為 54.7，較 07 月指數 58.6 下滑 6.68%，超過 50 榮枯值，銀行高階主管者對未來看法仍表樂觀。BEI-經營指數分數為 58.2，較 07 月指數 62.3 下滑 6.53%，超過 50 榮枯值看法樂觀；經營面子項目中，經營效率及存放比低於 50 看法轉趨保守，此與法遵趨嚴和法遵成本上升有關。消金與企金客戶信用風險則與上月維持保守看法；平均利差看法轉為樂觀，其他子項目呈現樂觀的看法。

BEI-市場面指數分數為 38.9，較 07 月指數 42.2 下跌 7.67%。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，已破台股最長的收盤萬點行情紀錄，甚至盤中指數一度創 27 年新高，但銀行高階主管或許認為近期台股已達高點，反而對台股看法轉趨保守；台幣匯率受北韓地緣政治風險升溫，外資股利匯出需求，高階主管維持保守看法；房地產稍有回升但持續維持保守看法，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



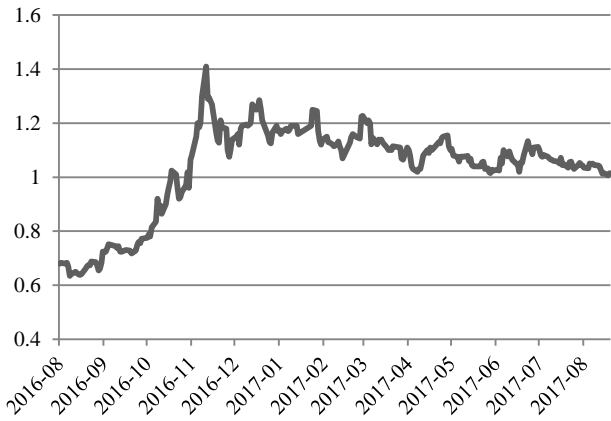
資料來源：台灣金融研訓院

銀行 8 月較 7 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	平均利差	存放比
2	全行稅前純益	營業外淨利
3	海外業務(OBU 及海外分行)收入	經營效率(成本/收入)
4	消金客戶信用風險	金融交易收入
5	利息收入	呆帳覆蓋率

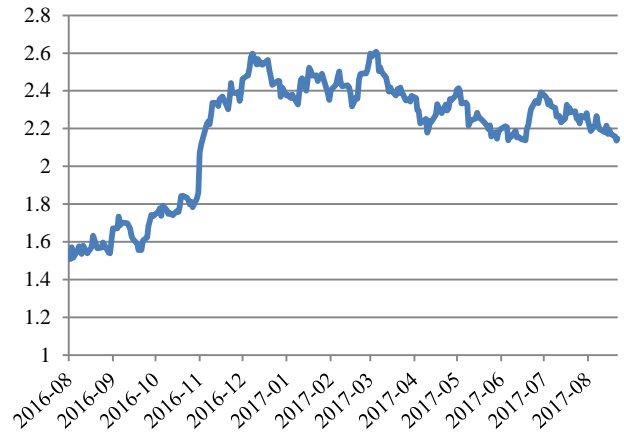
資料來源：台灣金融研訓院

各國 10 年殖利率趨勢圖

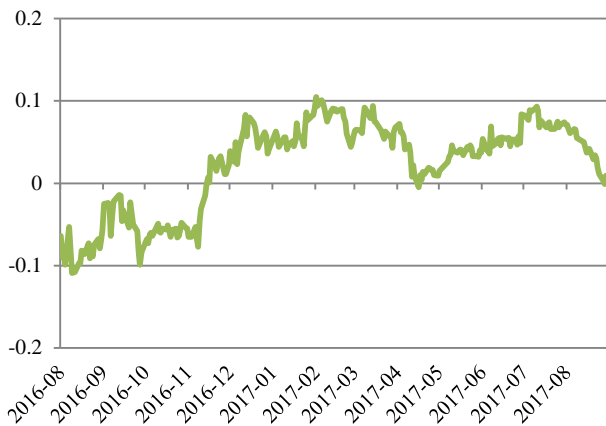
台灣



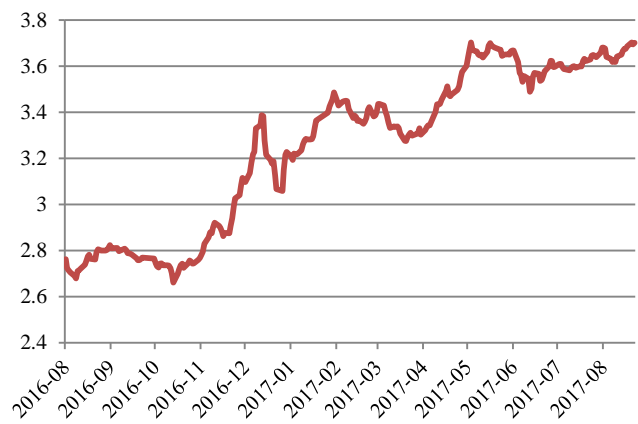
美國



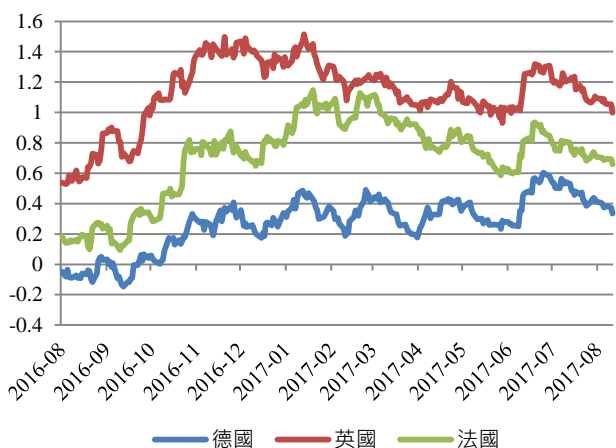
日本



中國大陸



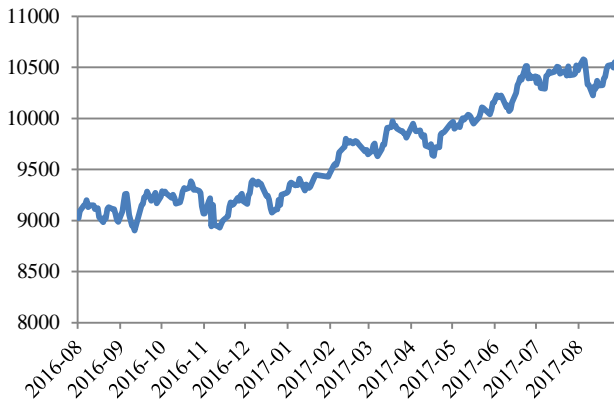
歐洲



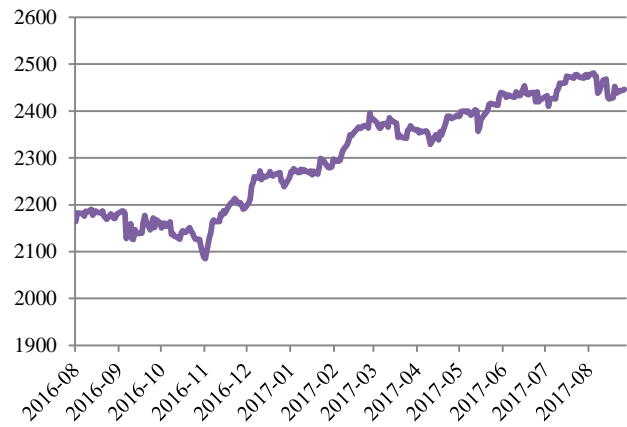
資料來源：Thomson Reuters · 台灣金融研訓院

各國股市趨勢圖

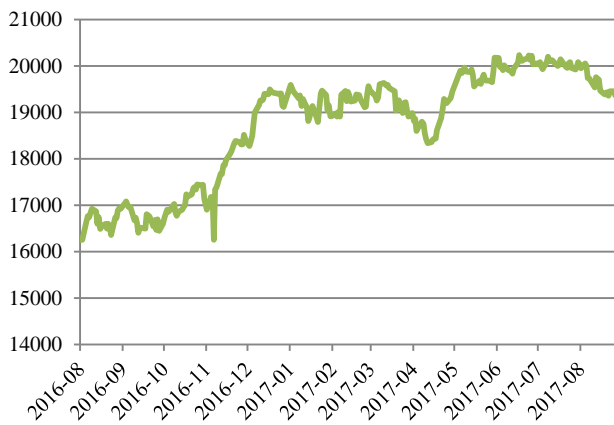
台灣加權指數



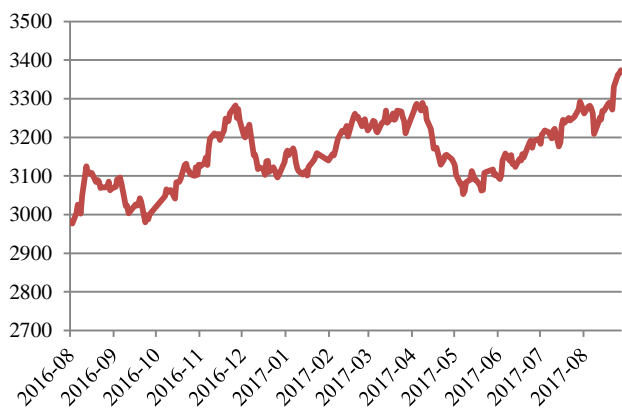
S&P 500



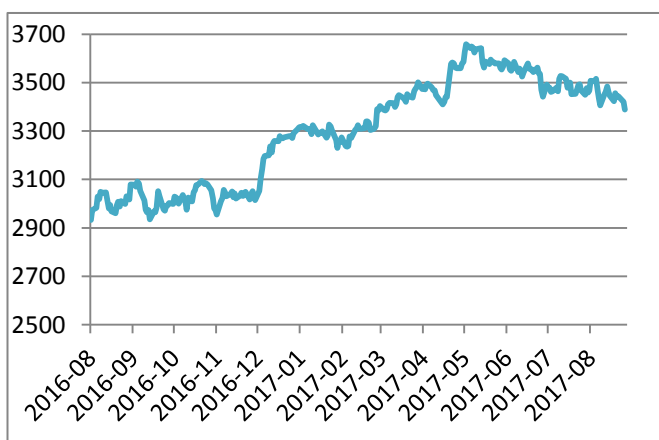
日經 225



上證指數



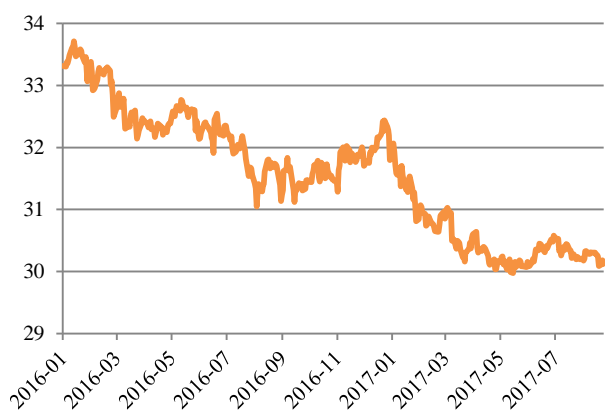
歐元區藍籌股



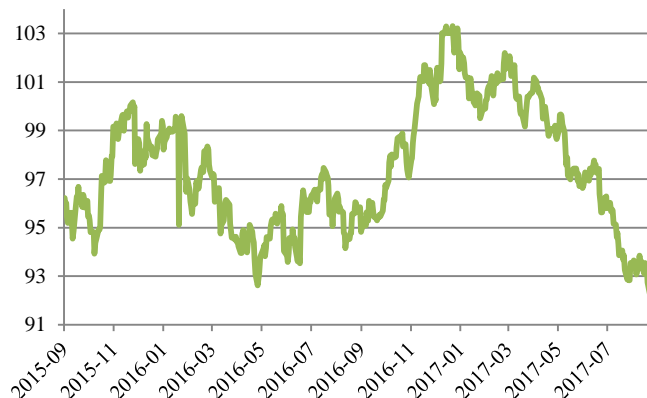
資料來源：Thomson Reuters，台灣金融研訓院

各國匯率趨勢圖

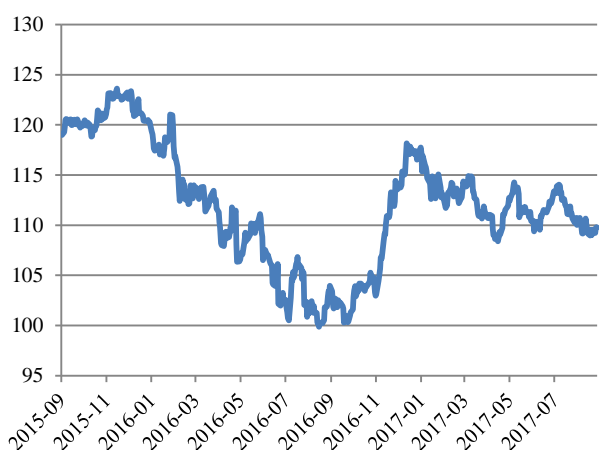
美元/新台幣



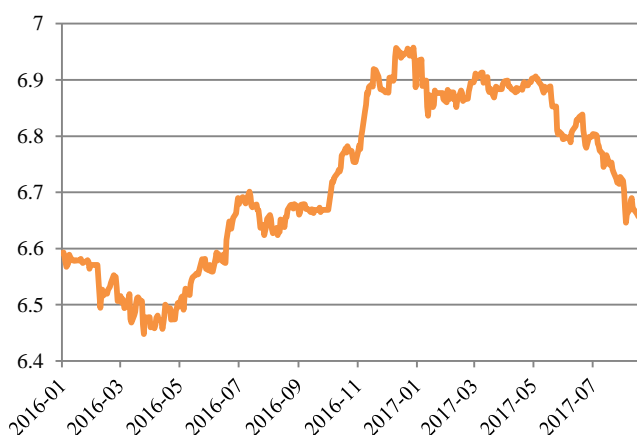
美元指數



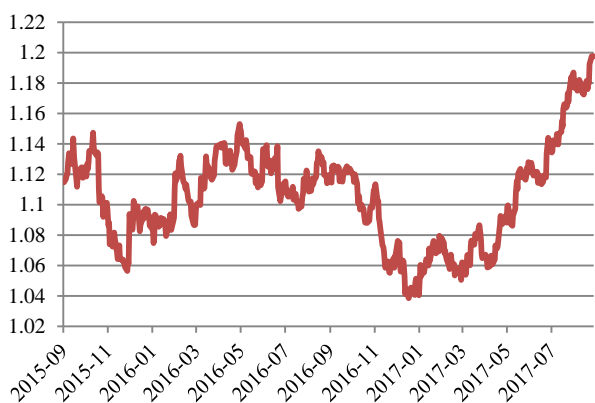
美元/日圓



美元/人民幣



歐元/美元



【匯率分析】

美元指數持續走弱，加上中國大陸嚴格管制資本流出政策生效，讓人民幣兌美元創近一年新高。美元走弱加上歐元區製造業 PMI 好於預期，讓歐元兌美元匯率創 2 年半新高。

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
8/28	US	Jul P	躉售存貨(月比)	0.30%	0.70%
8/29	US	Aug	經濟諮詢委員會消費者信心	120	121.1
8/30	EC	Aug	經濟信心指數	111.3	111.2
8/30	US	Aug	ADP 就業變動	185k	178k
8/30	US	2Q S	GDP 年化(季比)	2.70%	2.60%
8/30	CH	Aug	製造業 PMI	51.3	51.4
8/31	EC	Jul	失業率	9.10%	9.10%
8/31	EC	Aug	CPI 預估(年比)	1.40%	1.30%
8/31	EC	Aug A	核心 CPI(年比)	1.20%	1.20%
8/31	US	Jul	個人所得	0.30%	0.00%
8/31	US	Jul	個人支出	0.40%	0.10%
8/31	US	Jul	PCE 平減指數(月比)	0.10%	0.00%
8/31	US	Jul	PCE 平減指數(年比)	1.40%	1.40%
8/31	US	Jul	核心 PCE(月比)	0.10%	0.10%
8/31	US	Jul	核心 PCE(年比)	1.50%	1.50%
8/31	CH	Aug	財新中國製造業採購經理人指數	51	51.1
9/1	EC	Aug F	Markit 歐元區製造業採購經理人指數	57.4	57.4
9/1	US	Aug	非農業就業人口變動	180k	209k
9/1	US	Aug	失業率	4.30%	4.30%
9/1	US	Aug	平均時薪(月比)	0.20%	0.30%
9/1	US	Jul	營建支出 (月比)	0.60%	-1.30%

資料來源：Bloomberg · 台灣金融研訓院整理

近期重要國際經濟情勢分析

1. 根據美國國債鐘 (National Debt Clock) 最新顯示，政府總債務高達19.98兆美元，超過舉債上限18.9兆美元，9月29日為國會最後同意調高期限，財政部長Munchin持續敦促國會務必在此時限之前通過調高舉債上限。倘國會無法通過提高債務上限，將導致聯邦政府因沒有足夠的資金運作及償還到期債務而停止運作，甚至導致債務違約，引發金融市場的動盪。預期由於川普政府近期的人事紛擾及國會關係不佳，已經提高國會通過提高債務上限及新財年預算(10月1日啟動)的難度，聯邦政府短暫停擺及影響金融市場的可能性提高。
2. 中國大陸四大銀行為了一帶一路在境內外籌集資金，「一帶一路」仍存在不良信貸及違約的高風險，若相關基礎建設建設融資風險提高，將引起中國銀行業呆帳進一步上升。IMF亦發出警告中國債務已到「危險」水準，預計2022年中國大陸非金融部門債務將超過GDP的290%，未來若發生金融危機，將限制中國大陸金融危機處理能力。
3. 美中貿易戰可能性升溫，美國於8/14啟動「301條款」調查中國大陸是否竊取美國智慧財產權的情況，恐怕會影響到台灣零組件產業。
4. 8月24日至26日召開的全球央行年會，主題訂為「促進充滿動能的全球經濟」(Fostering a Dynamic Global Economy)，而會議中各國並未透露貨幣政策未來改變動向，暗示歐日的寬鬆政策仍將持續一段時間，而Fed主席葉倫則著重在金融監理議題，並未提及升息及縮表議題。