

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



【11月最新 BEI 發布】焦點觀測站

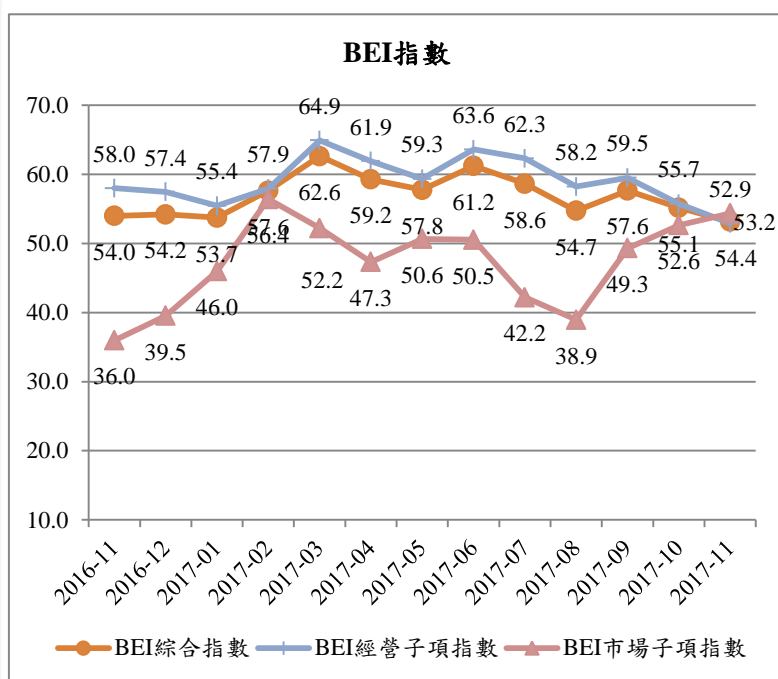
受聯貸案影響 BEI 綜合指數連三個月下滑
11 月市場指數編製以來首度超越經營指數

一、受國銀聯貸案影響，國銀對經營獲利預期趨於保守，經營面指數下滑。

二、市場面指數連二個月站上 50 之上，房市股市看好度連三升，市場指數於本月首度超過經營指數。

受台股創 27 年新高激勵，銀行高階主管對市場面持續審慎樂觀，該項指數繼上月好表現之後繼續站上榮枯值來到 54.4，經營面則受存放比及存放利差持續低檔，以及國銀對獵雷艦承造商慶富公司聯貸案影響，放款決策趨於保守。經營面指數較上月明顯下滑到 52.9，且創下 BEI 指數編製以來首次市場面指數超越經營面指數，顯示銀行高階主管對市場環境正面看待但對獲利表現趨於保守，需注意國銀風險意識提高可能導致對明年國銀經營政策的影響。

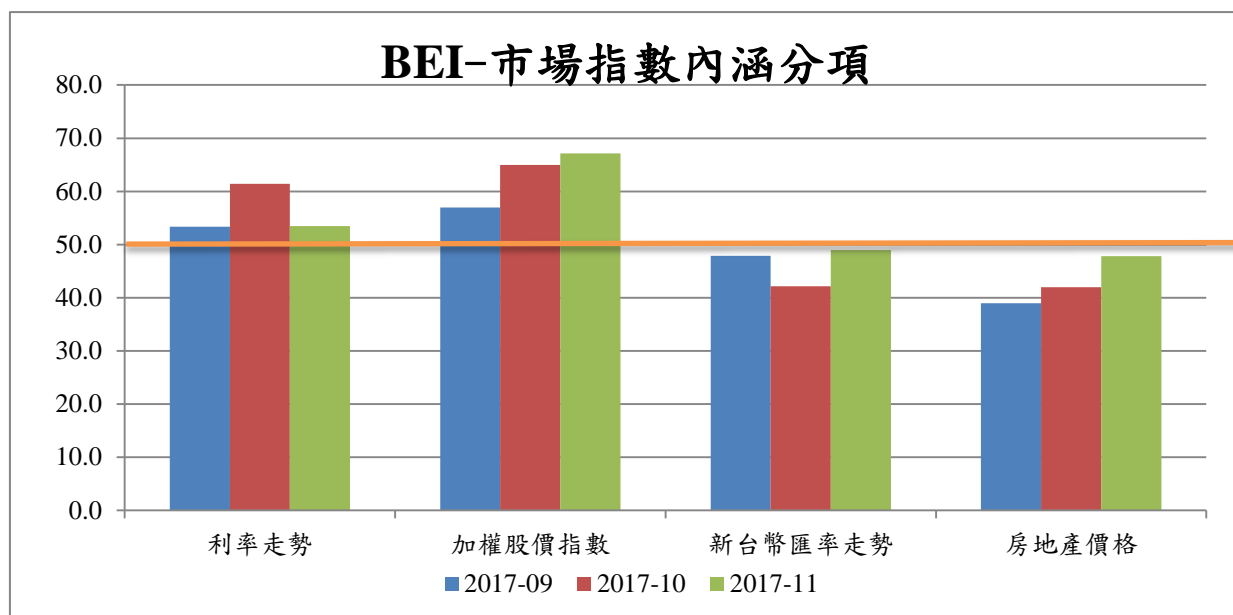
我國「銀行高階主管指數」(Banking Executive Index, BEI)
編製結果



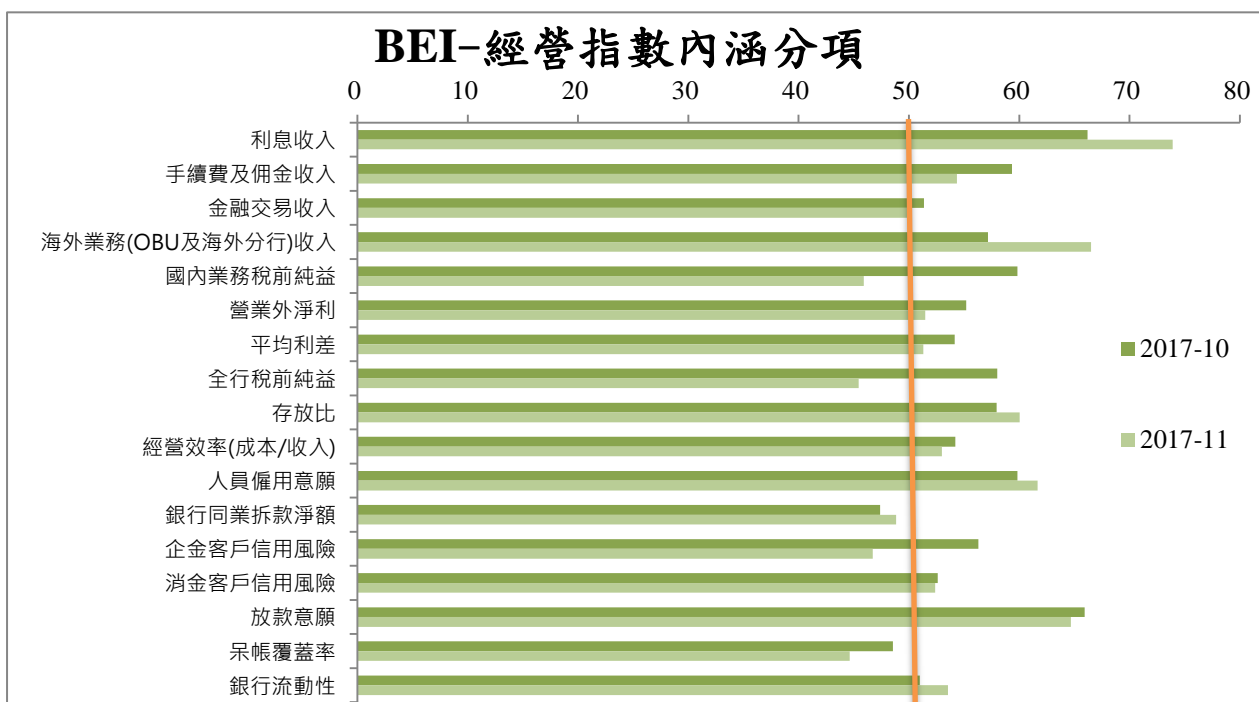
資料來源：台灣金融研訓院

2017 年 11 月最新 BEI-綜合指數編製結果分數為 53.2，較 10 月指數 55.1 下滑 3.45%，仍超過 50 榮枯值，銀行高階主管者對未來看法仍偏正面。BEI-經營指數分數為 52.9，受存放比及存放利差持續低檔，國銀聯貸案持續發酵、海外分行法遵及帳戶遭駭等事件影響，較 10 月指數 55.7 下滑 5.03%，但仍超過 50 榮枯值；經營面子項目中，國內業務稅前純益、全行稅前純益與企金客戶風險本月分數降至 50 以下，看法轉趨保守；呆帳覆蓋率則與上月續持保守看法。

BEI-市場面指數分數為 54.4，較 10 月指數 52.6 上升 3.42%，連續站上 50 榮枯值。市場指數子項目中，利率方面景氣燈號已連續 2 個月呈現綠燈，美聯準會年底升息預期不變，我國央行第 3 季理監事會維持利率決策不變，市場預期央行年底亦不會升息；而加權指數方面，美股創新高帶動台股走勢，本月創下 27 年來新高，加上去年底作帳行情加溫，盤面有望轉活躍，台股可望偏多看法樂觀；匯率方面由於美國眾議院已通過稅改法案，參議院過關機率也大增，激勵美股道瓊大漲再創歷史新高，台股上漲熱錢流入加上韓元上漲帶動新台幣走揚，高階主管對台幣看法較上月轉趨升值；房市方面價格跌勢可望逐漸收斂，整體看法回溫不過仍處於盤整築底格局。年底之前靜待美國稅改進度、美國 11 月就業數據以及 12 月聯準會 FOMC 會議後新任主席鮑爾對 2018 年通膨、利率及放寬銀行監管言論對市場影響。



資料來源：台灣金融研訓院



資料來源：台灣金融研訓院

銀行 11 月較 10 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	海外業務(OBU 及海外分行)收入	國內業務稅前純益
2	利息收入	全行稅前純益
3	銀行流動性	企金客戶信用風險
4	存放比	手續費及佣金收入
5	人員僱用意願	呆帳覆蓋率

資料來源：台灣金融研訓院

近期重要國際經濟 情勢分析

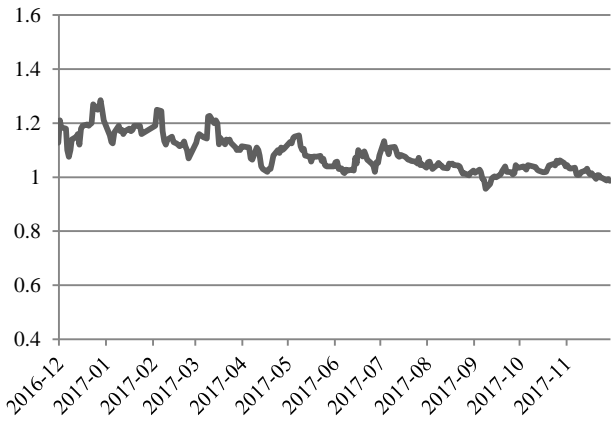
1. 獵雷艦聯貸案影響持續發酵，九家行庫聯貸部分最大損失可達125億元，聯貸案發展至今，牽涉層面越來越廣，財政部將聯貸案有關的行庫董事長全數撤換，金管會也將針對相關聯貸銀行，進行金融檢查。
2. 美國聯準會(Fed)於11/22公布前次貨幣決策會議紀錄，多數的理事支持在近期內再度提高利率，顯示聯準會12月升息機率增加；稅改法案將使資金回流美國，預期將帶動美元升值，預期美國殖利率走強，企業採發債等籌資方式在債券價格走低下將不易籌集資金，企業向銀行聯貸方式的籌資機會將較高；另外川普正式提名鮑爾為FED下屆主席，後續將關注提名是否能通過國會，以及當選後未來是否延續葉倫的貨幣政策路線。
3. 11/9的川習會上，中國大陸主席習近平對美國川普送出大禮，中美雙方簽署三十四個合作項目超過兩千五百億美元的採購金額，合作範圍涵蓋能源、化工、環保、文化、醫藥、基礎設施、智慧城市以及「一帶一路」等領域，其中包括小米等大陸手機廠商未來三年向美國高通公司購買晶片，高通牽緊陸廠將影響台灣半導體市場。此外，中國大陸還將大幅度放寬金融業，包括銀行業、證券基金業和保險業的市場准入，並逐步適當降低汽車關稅；2018年06月以前在自貿試驗區範圍內，展開放開專用車和新能源汽車外資持股比率限制試點工作。

日期	國家/地區	月份	數據名稱	預估值	上月/前期數值
12/01	美國	Nov	ISM 製造業指數	58.3	58.7
12/01	美國	Oct	營建支出(月比)	0.50%	0.30%
12/05	美國	Oct	貿易收支	-\$44.7b	-\$43.5b
12/05	美國	Nov	ISM 非製造業綜合指數	59	60.1
12/06	美國	Nov	ADP 就業變動	215k	235k
12/08	美國	Nov	非農業就業人口變動	198k	261k
12/08	美國	Nov	失業率	4.10%	4.10%
12/08	美國	Nov	平均時薪(月比)	0.30%	0.00%

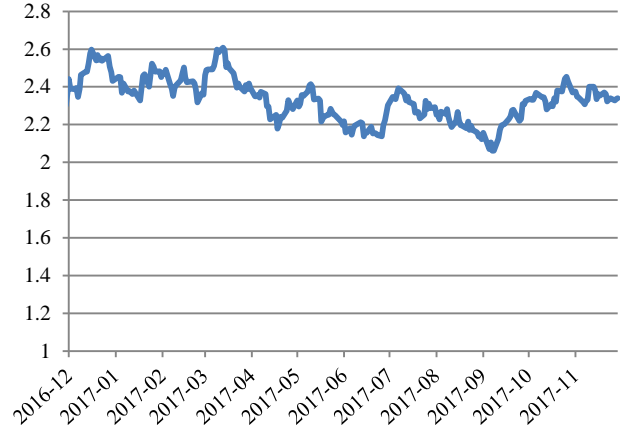
資料來源：Bloomberg，台灣金融研訓院整理

各國 10 年殖利率趨勢圖

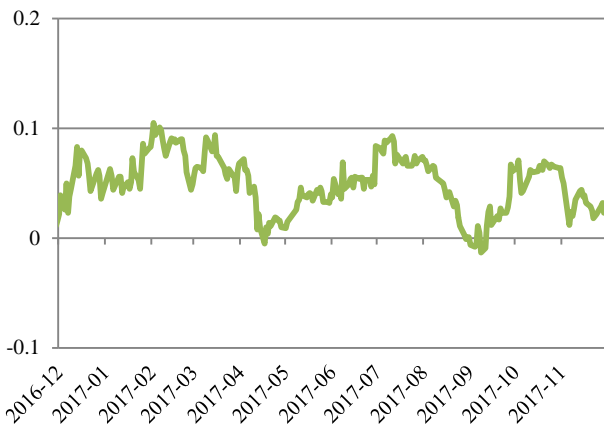
台灣



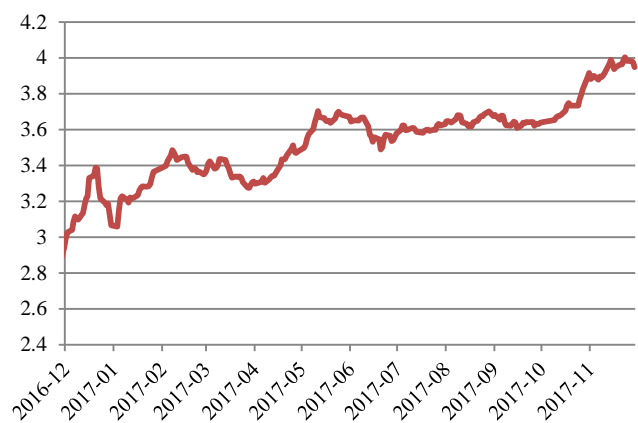
美國



日本



中國大陸



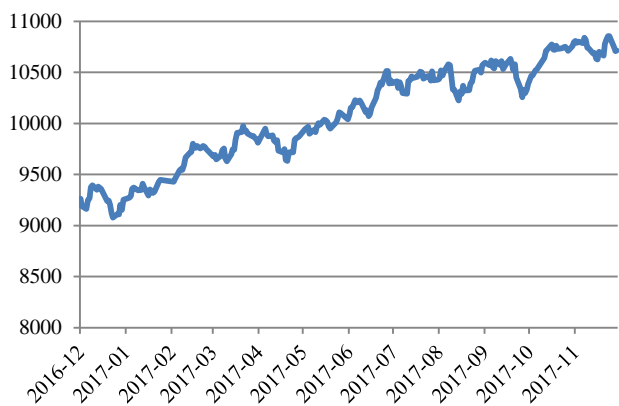
歐洲



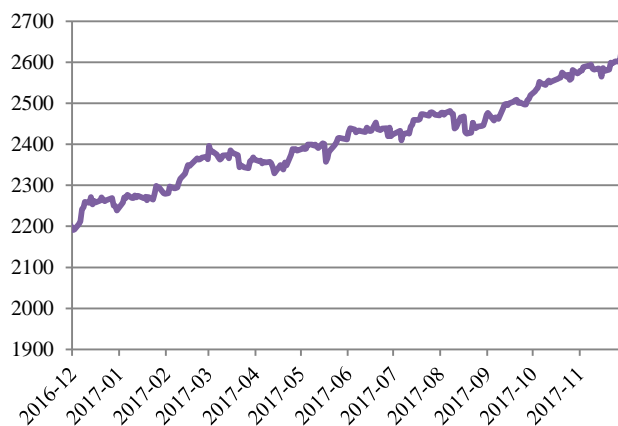
資料來源：Thomson Reuters · 台灣金融研訓院

各國股市趨勢圖

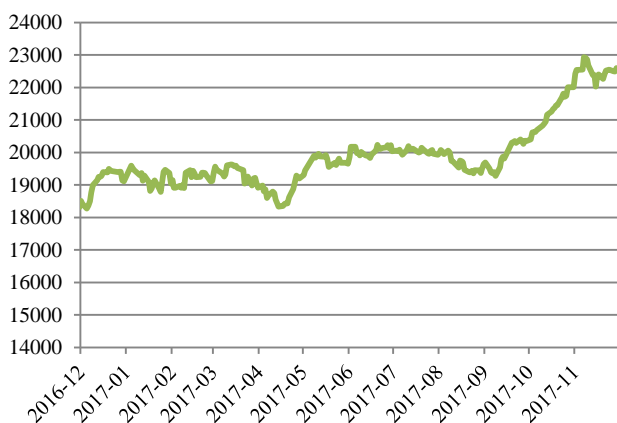
台灣加權指數



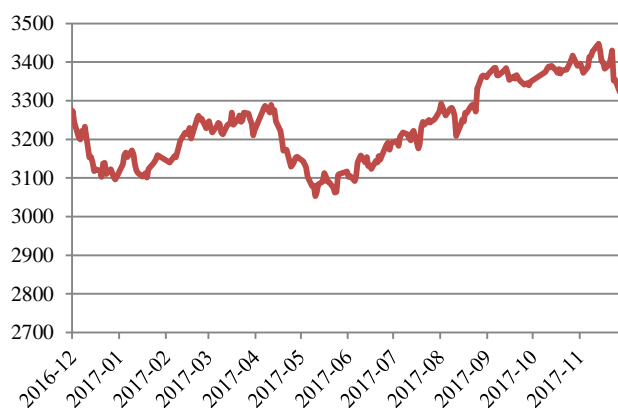
S&P 500



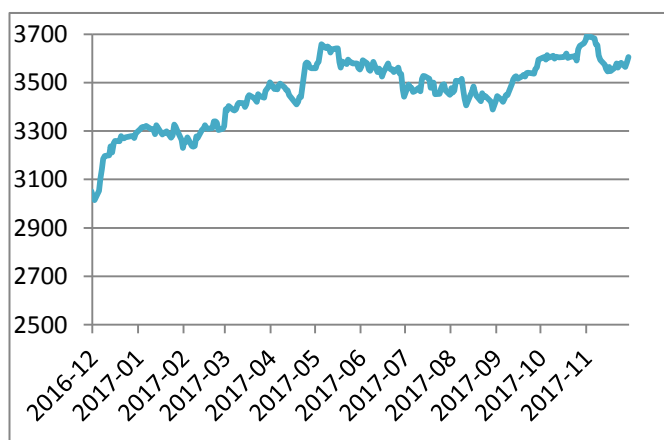
日經 225



上證指數



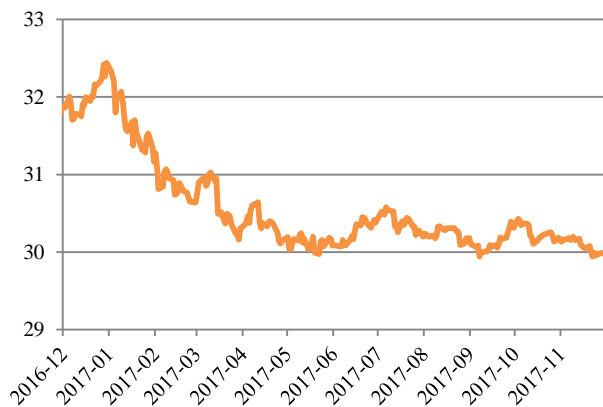
歐元區藍籌股



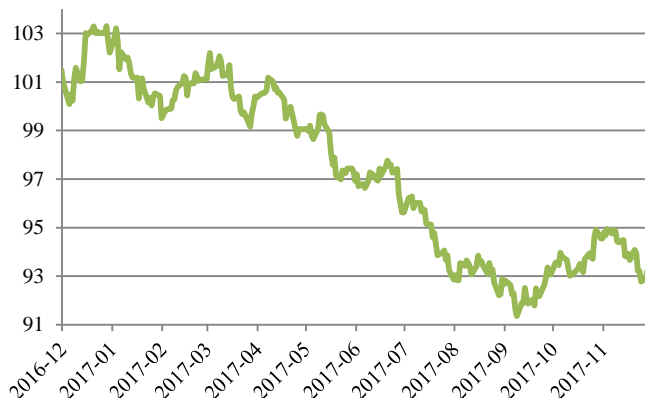
資料來源：Thomson Reuters，台灣金融研訓院

各國匯率趨勢圖

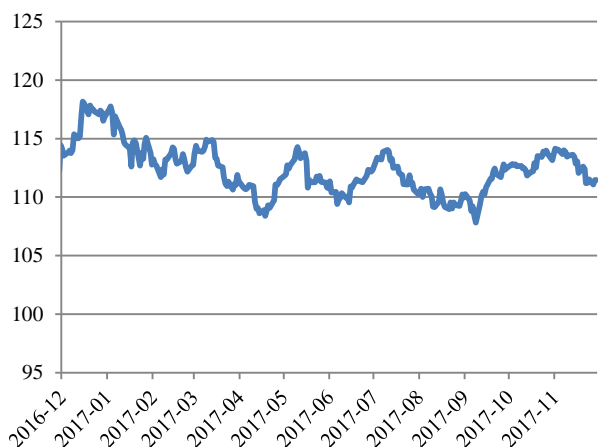
美元/新台幣



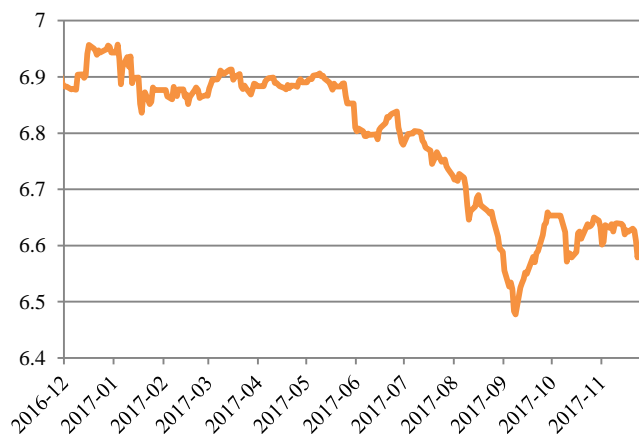
美元指數



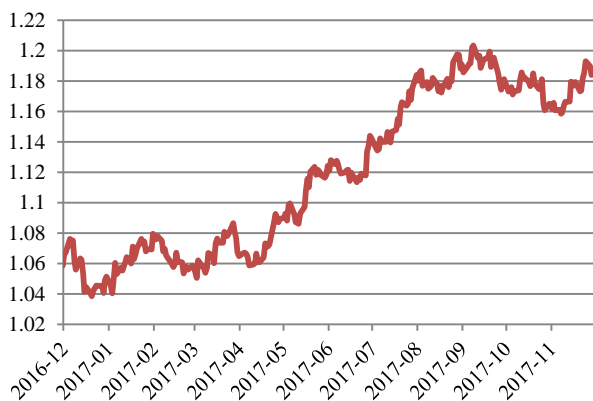
美元/日圓



美元/人民幣



歐元/美元



資料來源：Thomson Reuters · 台灣金融研訓院