



# 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

發言人：台灣金融研訓院金融研究所 林士傑所長  
聯絡電話：(02) 3365-3584 / (02) 3365-3574 (聯絡人：黃杭淦分析師)  
電子郵件信箱：jerrylin@tabf.org.tw; yuante@tabf.org.tw



## 【07 月 BEI 焦點觀測站】

### ● **BEI 經營面指數與 6 月持平，國銀對企金、消金客戶信用變化密切關注。**

預估第三季美中貿易戰將持續，銀行業者持續關注對產業景氣及授信客戶信用變化的影響；受到股利發放影響，銀行短期資金需求增加，銀行同業拆款轉為保守，但整體指數表現仍處於相對樂觀範圍。

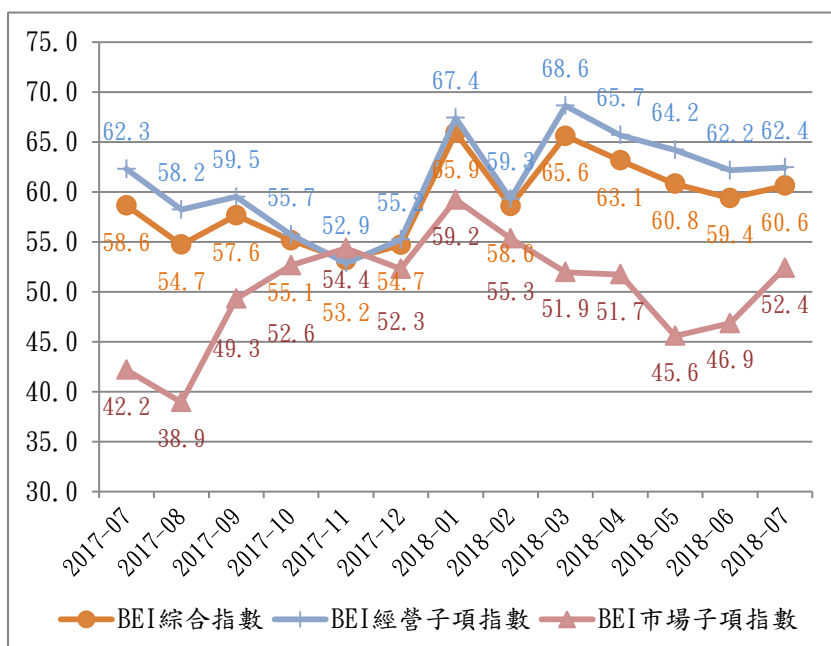
### ● **BEI 市場面指數表現從保守轉為樂觀，股、匯市分數回升，利率市場受房貸業務競爭轉為保守。**

BEI 市場指數較 6 月反轉為樂觀，受蘋果第三季產品發表影響激勵蘋果概念股，金融類股穩步走揚，銀行高階主管對於台灣股市信心回升；而持續受到國際貿易戰影響以及人民幣貶值加深亞洲各國出口壓力，匯市分數雖有回升但仍對新台幣維持貶值看法；而由於國銀房貸市場競爭激烈，業者對於未來利率市場看法轉為保守；雖然房貸利率下跌，但房地產市場現處於盤整階段，銀行依舊保守看待房市。由於今年房貸寬限期到期金額占 5 月底全體國銀房貸金額約 8.05%，業者關注後續國銀房貸業務壓力測試結果。

### ● **7 月銀行高階主管國內外財經情勢關注重點：特別關注產業端變化的授信風險**

BEI 指數研析未來 3 個月國內外財經情勢 7 大重點為：1.國發會最新發布 6 月景氣燈號意外降至黃藍燈，國銀下半年要特別關注全球貿易戰效應之下產業端變化的海內外授信風險；2.美中貿易爭端擴大的全球地緣政經連鎖效應；3.人民幣貶值加速中國大陸企業美元債違約及連帶房市風險；4.美國年底期中大選川普政權變化；5.英國脫歐談判後續變化；6.國際原油價格走勢；7.國內房貸業務逾放情形及壓力測試結果。

近期 BEI 趨勢圖

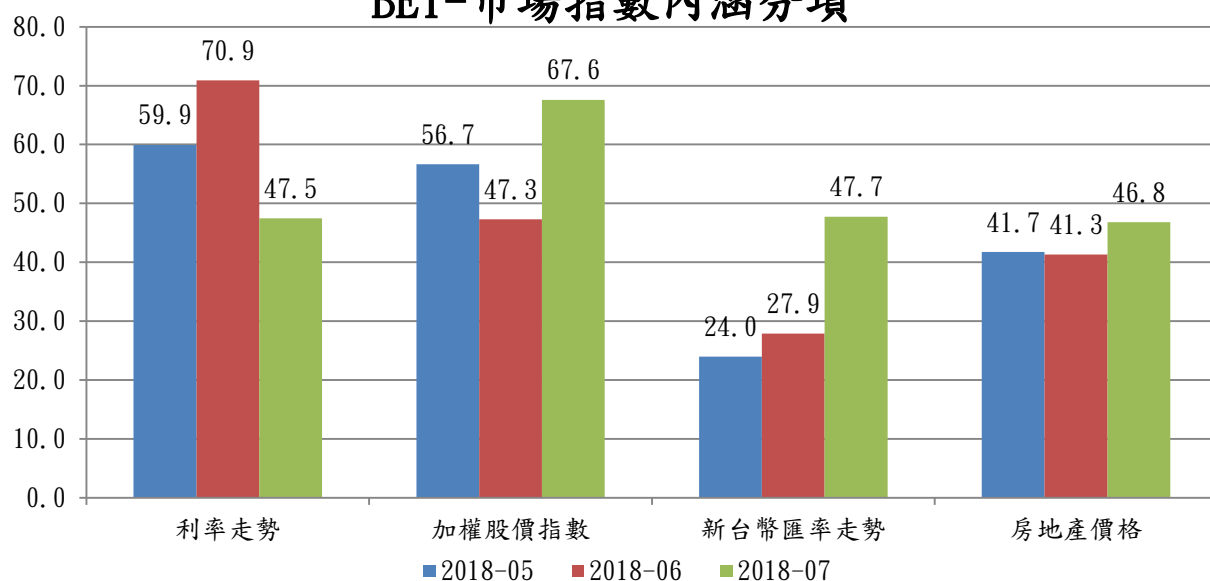


資料來源：台灣金融研訓院

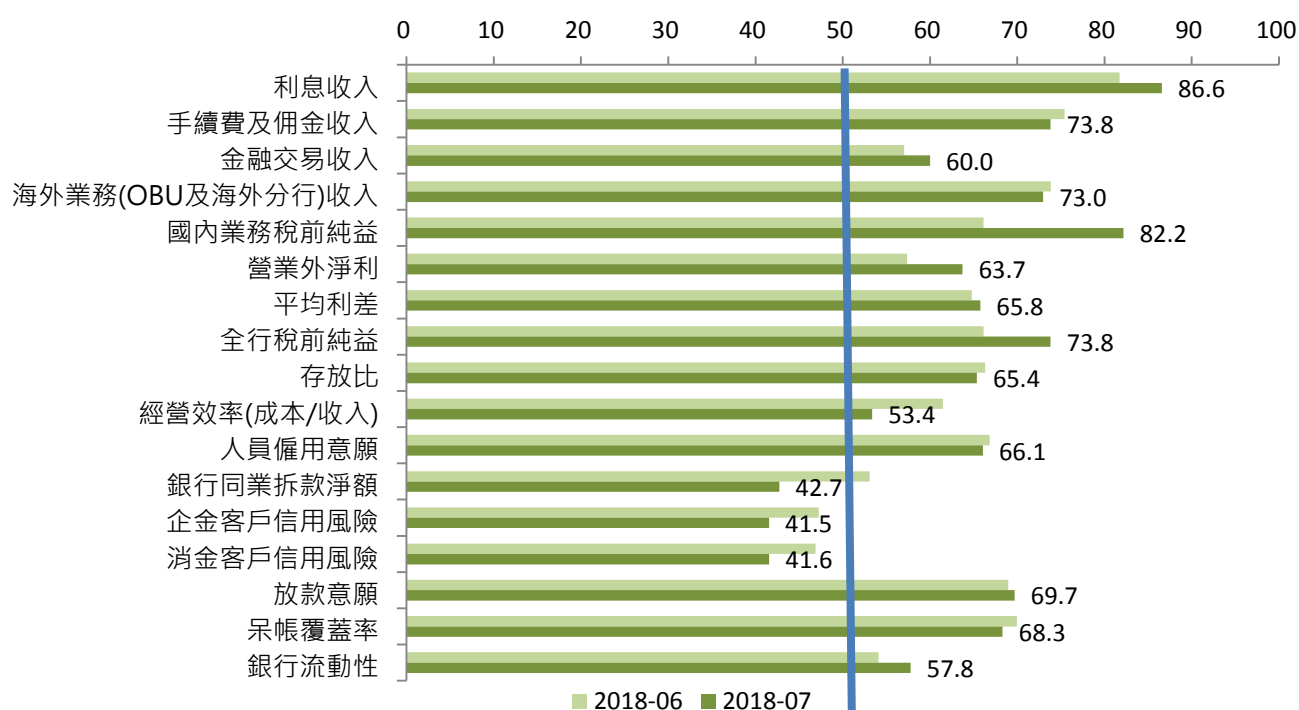
2018 年 07 月最新 BEI-綜合指數編製結果分數為 60.6，較 06 月指數 59.4 回升 2.02%，整體看法樂觀。其中 BEI-經營指數分數為 62.4，較 06 月指數 62.2 上升 0.32%，經營面子項目中，銀行業者對未來一季的相關手續費收入與國內業務稅前純益仍為樂觀看法，不過對於企金與消金客戶的風險看法依然處在保守階段，另外可能受到股利發放影響，短期資金需求增加，在同業拆款淨額看法轉為保守看法。

BEI-市場面指數分數為 52.4，較 06 月指數 46.9 回升 11.73%，重回 50 榮枯值以上。利率方面，銀行業者由於資金無去化管道，紛紛在房貸利率上殺價競爭搶市，銀行高階主管對利率看法轉為保守，下滑至 47.5；受到蘋果於第三季新產品推出，蘋果概念股表現樂觀，對台股看法回升到 67.6 轉為樂觀；新台幣匯率看法雖回升至 47.7，但受美中貿易戰進入白熱化，加上股利匯出影響，匯率仍然持續看貶；房市方面，看法與 06 月維持保守看法指數為 46.8，房市仍在谷底盤整，須持續觀察市場走向。

BEI-市場指數內涵分項



BEI-經營指數內涵分項



銀行 07 月較 06 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	國內業務稅前純益	銀行同業拆款淨額
2	全行稅前純益	經營效率(成本/收入)
3	營業外淨利	企金客戶信用風險
4	銀行流動性	消金客戶信用風險
5	利息收入	呆帳覆蓋率

資料來源：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
07/24	歐元區	7月	Markit 歐元區製造業採購經理人指數	54.7	54.9
07/24	歐元區	7月	Markit 歐元區服務業採購經理人指數	55.1	55.2
07/24	美國	7月	Markit 美國製造業採購經理人指數	55.1	55.4
07/24	美國	7月	Markit 美國服務業採購經理人指數	56.3	56.5
07/26	美國	6月	耐久財訂單	3.00%	-0.40%
07/27	美國	Q2	GDP 年化(季比)	4.20%	2.00%
07/27	美國	Q2	個人消費支出核心指數(季比)	2.20%	2.30%
07/31	美國	6月	核心 PCE(月比)	0.10%	0.20%
07/31	美國	7月	芝加哥採購經理人指數	61.9	64.1
08/01	美國	7月	ISM 製造業指數	59.1	60.2
08/02	美國	6月	工廠訂單	1.90%	0.40%
08/03	美國	7月	非農業就業人口變動	185k	213k
08/03	美國	7月	ISM 非製造業綜合指數	58.8	59.1

資料來源：Bloomberg，台灣金融研訓院整理

## 近期重要國際經濟情勢及指標觀察

- 7月6日起美國開始對340億美元中國進口商品加徵25%關稅，中國大陸隨即祭出報復措施，對同等規模的美國進口商品加徵關稅，第二波約160億美元商品徵稅清單則最快於8月實施。而川普亦再放話將準備好對中國所有的進口商品課徵關稅，總價值高達5050億美元，目前中國大陸進口美國商品僅1,300多億美元，在數量上難以進行報復，目前情勢居於下風。
- 英國脫歐談判持續，其過程及結果充滿不確定性，將影響英國景氣的復甦與金融業的全球佈局，加上中東地緣政治持續紛擾，石油輸出國組織與減產夥伴國增產抑價之預期效果變數仍多，恐將引起金融市場動盪，進而影響投資操作獲利。
- 受到美中貿易摩擦影響，人民幣匯率已貶至6.8，市場預期人行將放手人民幣貶值以因應美國關稅造成的影響，不過若出現資本外流，不排除中國大陸將重啟資本管制措施；另外人行開展有記錄以來，單日最大的一年期中期借貸便利(MLF)操作5020億元人民幣，期望通過貨幣寬鬆來穩定中國大陸經濟和信用。
- 7月份國際重要數據及觀察重點，受惠消費強勁與投資旺盛，美國第二季GDP成長速度估計可達4%；ISM製造業指數下滑到59.1；就業數據方面預估7月非農業就業變動人口18.5萬人，低於6月的21.3萬人；美國7月耐久財訂單與工業訂單分別為3%與1.9%，皆較6月回升；Markit 歐元區製造業採購經理人指數為54.7。



## 國際經濟評論

### 漸進式調升利率為美聯準會既定政策原則

雖近期美債殖利率曲線在持續升息下出現倒掛的機率大增，聯準會內部屬溫和派的明尼亞波利斯(Minneapolis)分行主席卡什卡里(Neel Kashkari)多次公開表示聯準會或許該暫緩升息腳步，不應冒可能觸發經濟可能衰退的風險。然最新聯準會(Fed)主席鮑威爾在出席參議院銀行委員會所提出貨幣政策半年報時明確指出，聯準會在今年度將仍會維持現行漸進式升息及縮減資產表的計畫，在貨幣政策上不致於有大幅改變。

觀察美國近期相關財經數據，美國內失業率已降至4%水準，為近年相對低水平，在扣除自然失業及磨擦性等結構性因素下，勞動市場堪稱已近充分就業水準；在支出消費面上，5月個人消費支出(PCE)平減指數較去年同期上升2.3%，加上5月的零售銷售年成長5.9%，ISM製造業指數58.7，企業資本支出持續擴張，顯見在整體服務業及工業製造二大部門表現相對展望均仍樂觀，加上擴大財政支出方案持續推出，減稅對企業盈收持續發揮正向效應。

近期金融市場人士所擔憂的最大不確定因素仍在於由川普總統一手主導的全球貿易戰仍難以預估何時方會休戰，在川普總統國內民調持續高漲下，參考六月份一份川普的支持度民調上升至41%，創下他上任以來的最佳紀錄，此無異於給予他最大國際涉外談判議價籌碼，預估在期中選舉前，若共和黨未遭遇重大挫敗，川普總統應仍會採取強硬的立場，逼迫各國端出因應貿易妥協替代方案，以符合美國最大經貿利益。顯見在量化寬鬆政策實施多年後的復甦調養期，美經濟體質已轉骨有成，對於國際美元將有強勁支撐力道，然美元後續的走勢如何，建議投資人仍須觀察由美國所引燃的全球貿易戰新近發展，中國及歐盟主要成員國的因應策略，中東伊朗局勢所牽動國際油價走勢亦為另一觀察指標，美元未來走勢將如何牽動新興市場的投資布局，值得密切觀察。（台灣金融研訓院金融研究所彭勝本副研究員）

### 人民銀行再次開展MLF，突顯對未來經濟前景隱憂，提醒銀行業者留意人民幣匯率及企業信用風險

中國人民銀行7/23開展5,020億元人民幣的MLF（中期借貸便利）操作，規模創下該工具推出以來最大紀錄。尤其是從6/24以來人民銀行宣布定向降準後，已經是第三次釋出資金的動作，累計釋放資金約1.4兆人民幣，如果加計其他動作或今年更早之前操作所釋出的資金，則此金額將更加可觀。加上七月份以來發布的資管新規配套制度、人行鼓勵低等級債投資，以及銀保監會要求各大銀行加大信貸力度等措施，不可避免地將引起市場對於人行穩健中性貨幣政策是否轉向的疑慮。觀察人行如此操作的背景，外有美中貿易戰爭持續，對內則是第二季GDP增速較第一季略降0.1%，且金融去槓桿的持續推動已經逐漸使社會融資總量減少，在對未來經濟成長有疑慮的前提下，釋出資金似乎也不為過。

值得注意的是，不管就貿易面的經常帳或金融面的資本帳觀察，都可能帶來人民幣貶值壓力。人民幣貶值除了可能引發新一波中國大陸資金外移的疑慮以及資本管制外，也須留意對於其境內流動性的影響，是否可能導致否些產業或部門因為流動性缺乏而突顯信用狀況不佳的本質，甚至引發局部金融風險事件，這應當是值得持續關注之事。尤其對於台商或台資銀行業者而言，人民幣匯率波動與企業授信信用風險將直接影響經營獲利狀況，除了事前的避險操作外，持續留意當地往來客戶或上下游供應鏈關係，也是在此國際貿易金融大變局下的趨吉避凶之道。（台灣金融研訓院金融研究所 謝順峰副研究員）

## TABF 金融政策評論

### 政府引入資金促成產業轉型升級

為加速臺灣產業轉型升級，政府致力推動5+2產業創新計畫。期待藉由創新強化臺灣產業的國際競爭力，為經濟成長注入新動能。從以往技術輔導、商業模式輔導、建立育成中心協助新創團隊，甚至藉由產學合作的方式，深化企業的發展能量外，近期政府更藉由國發基金扮演點火推動角色，整合創業者，期補足新創團隊成功發展的銀彈。

創新創業成功率低伴隨高風險，且新創公司之價值通常在人才、技術、智財權等無形資產，沒有土地廠房可供抵押，而商業銀行傳統放款賺取微薄利差且須對股東及存款人負責，若無配套機制(如信用保證基金、供應鏈金融等)，實無理由要求其支持高風險的新創公司。2017年8月由國家發展基金投資40%股權的國家級投資公司——「台杉投資管理顧問股份有限公司」正式成立運作；金管會於2017年底訂定「商業銀行申請轉投資創業投資事業及管理顧問事業規定」期導引新臺幣1,000億元的資金，支應國內實體產業發展；文化部向國發基金匡列新臺幣60億元辦理「文化內容投資計畫」，自2018年4月30日起7年間接受民間投資人申請，由文化部領頭引入民間投資。以上皆為政府近來承擔風險性投資責任，致力引導資金進入新創事業所作的努力。建議持續從制度面著手，與時俱進，發展能滿足新創產業的金融機制與服務，以協助產業轉型升級。（台灣金融研訓院金融研究所 侍安宇副研究員）

### 上市櫃公司之子公司海外掛牌認定擬從嚴 維護股東權益之餘 可能影響企業經營彈性

上市櫃公司基於海外業務發展、吸引當地人才及不同證券市場本益比差異等因素，難免有將其子公司於海外其他證券市場掛牌之規劃，但近期國內上市櫃公司不論是大陸子公司或分拆業務後在中國大陸掛牌之情況增加，金管會擬將子公司海外掛牌須經母公司股東會同意之適用對象擴大，從現行「重要子公司」擴及所有子公司。所謂重要子公司，包括合併營業收入來自該子公司15%以上、合併總產值或合併總進貨金額來自該子公司25%以上者等，未來如擴及「所有子公司」，等於從嚴規範子公司赴海外掛牌。受限於法規及兩岸監理環境不同，陸資企業及台商大陸子公司（當地既有業務）無法在台上市，目前政府重點為透過相關政策吸引中國大陸或其他海外台商回台上市，再將股東會同意之範圍擴大，確實使企業子公司海外上市更加嚴格，此舉雖可保護母公司股東及投資人權益，但亦影響企業經營彈性。預期避免股權分散、股價不合理性及資訊揭露不足等規範，除了套用在非重要子公司赴海外掛牌之狀況上，且須評估是否有影響母公司繼續上市之可能性。（台灣金融研訓院金融研究所 賴建宇助理研究員）

## TABF 金融政策評論

### 金融科技浪潮下，影響金融業整併因素更為複雜

為協助金融業轉型升級，金管會於6月提出「金融發展行動方案」，將「擴大金融機構規模」列為我國銀行業之發展目標，以「增加整併誘因及鼓勵創新，提升金融競爭力」為具體政策措施。金管會主張排除以公股銀行為主體的併購案，主推「民民併」的模式，而新任財政部長釋出樂見「公公併」以提升銀行綜效之論調，兩者主張整併模式不盡相同，但可預見金融機構整併將是主管機關未來的重要推動政策。

我國銀行業存在家數過多、規模小與同質性高的問題，彼此競爭激烈已是市場常態，整併是眾所周知的解方，但也是最難處理的部分。歷任政府試圖解決，卻成效有限。金融機構整併不論採取何種方式，考量因素不外乎國內外實體據點是否重疊、主要業務項目是否互補、整併後是否產生綜效，甚至企業或經營者形象皆是考量關鍵。如今金融業本身面臨金融科技的挑戰，實體據點之重要性不若過往，傳統金融業務逐漸網路化，甚至在各項金融科技技術的協助下，銀行經營據點、人員規模將適度縮減。尤其規模較小的銀行，是否有能力因應金融科技的衝擊值得觀察。因此，若將金融科技未來的發展與趨勢納入通盤考量下，影響金融機構整併的因素較過去更為複雜。

未來如何提升金融業之競爭力是財經主管機關未來的重要施政方向，推動整併一途已是必要選項。值得慶幸的是，金管會已提出先以參股方式進行併購雙方的合作，進而觸及整併議題，並以資本計提之處理方式作為誘因。在誘因足夠下，民營銀行自有其商業考量，將主動尋找併購標的。但市場欠缺引領的指標性個案，期盼政府介入主導，由公股行庫帶領示範作用以利加速推動。（台灣金融研訓院金融研究所 鍾銘泰助理研究員）

### 機器人理財漸興起 消費者保護挑戰多

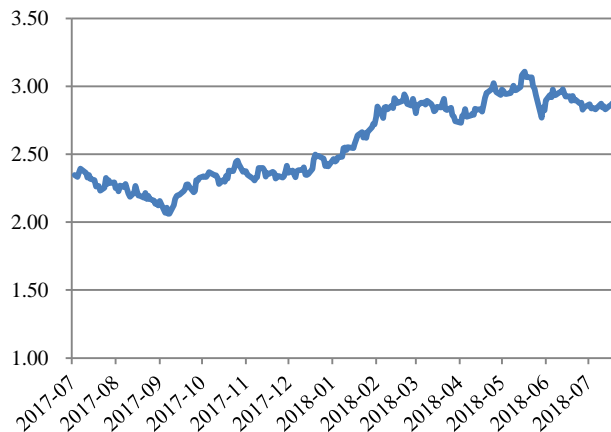
金管會日前表示，為了促進機器人理財的發展，陸續實施法規開放，目前金管會所轄之業者中，已經使用或規畫使用機器人理財者已達11家。理論上，機器人理財不受情緒干擾，亦無收取交易手續費誘因，保持絕對的理性與紀律；且由於機器人理財擁有自動化交易、演算法配置等特性，使其服務不需太多人力成本即可維持，因而可望降低財富管理的門檻。此一新興的理財服務固然有諸多優點，我們還是要提醒，金融消費者的權益保障也同樣重要。例如客戶個人資料的蒐集、處理、利用與保護是否合規；機器人理財演算法因程式設計瑕疵或駭客入侵所致消費者損失的責任歸屬；乃至於演算法的設計有無可能將交易手續費納入考量致衍生業者與客戶的利益衝突等等，都值得金融監理單位關注。（台灣金融研訓院金融研究所 張凱君副研究員）

## 各國 10 年殖利率趨勢圖

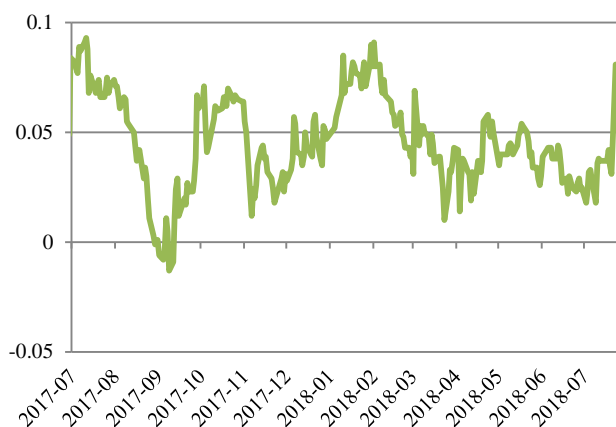
台灣



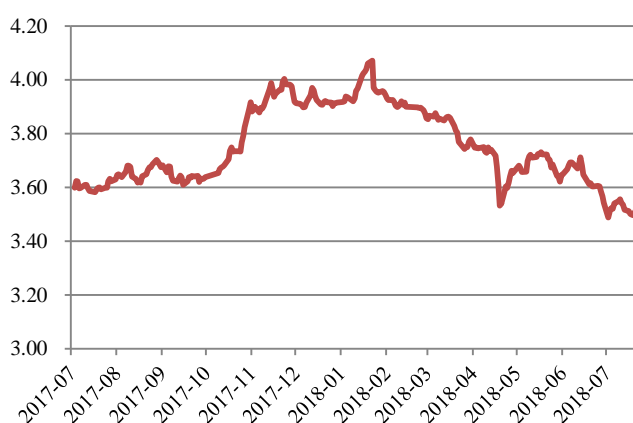
美國



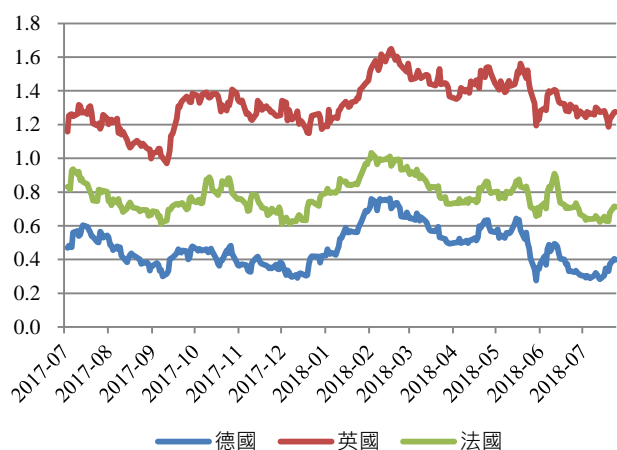
日本



中國大陸



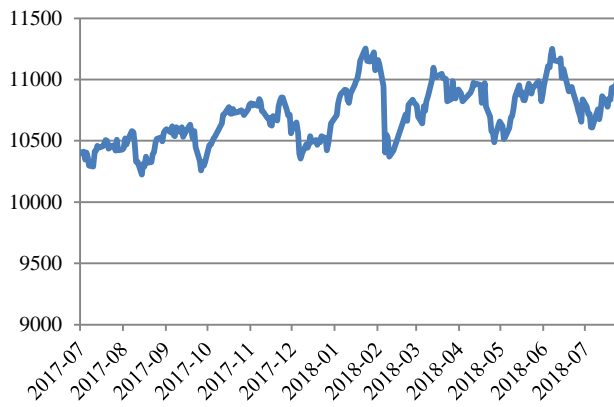
歐洲



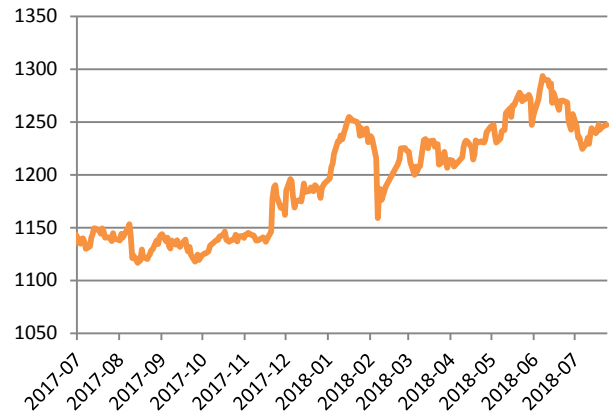
資料來源：Thomson Reuters，台灣金融研訓院

## 各國股市趨勢圖

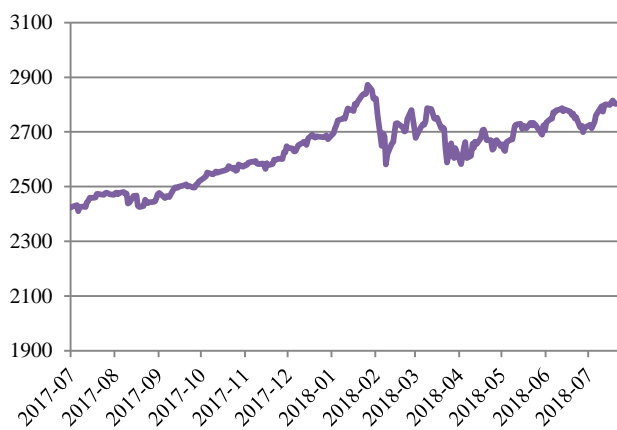
台灣加權指數



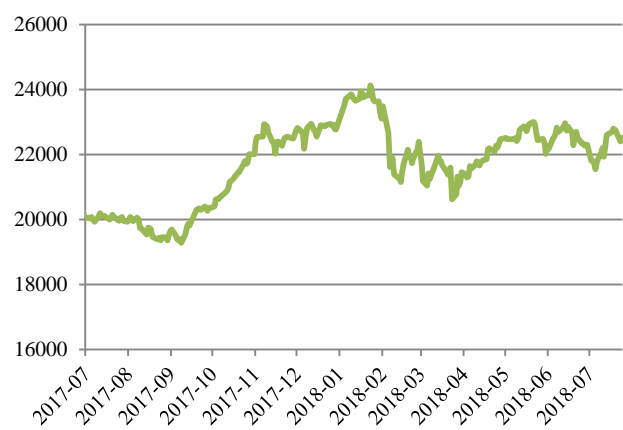
台灣金融類股指數



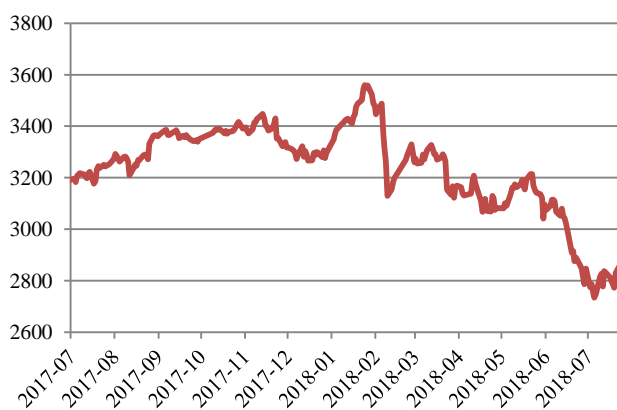
S&P 500



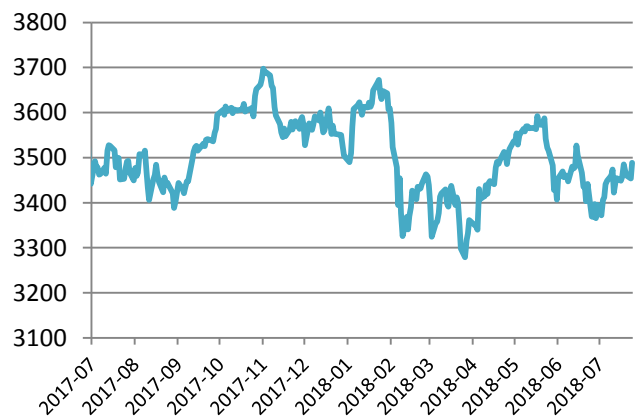
日經 225



上證指數



歐元區藍籌股

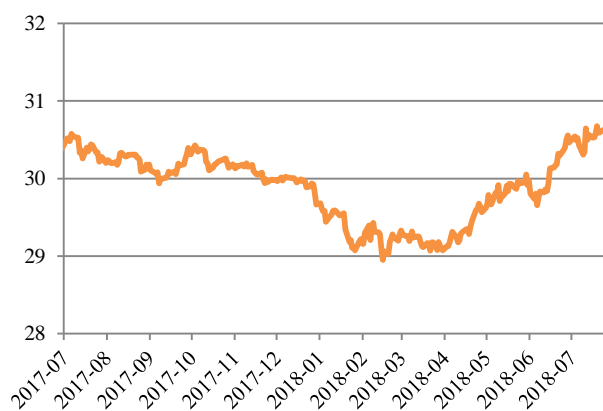


資料來源：Thomson Reuters，台灣金融研訓院

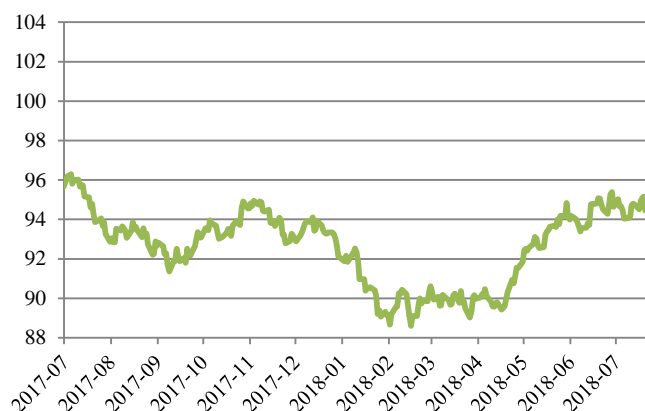


## 各國匯率趨勢圖

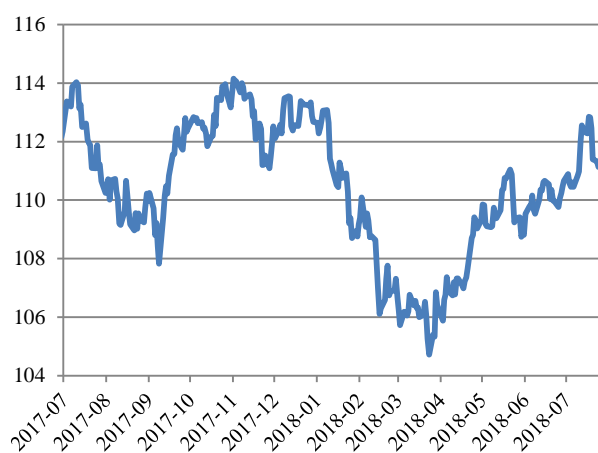
美元/新台幣



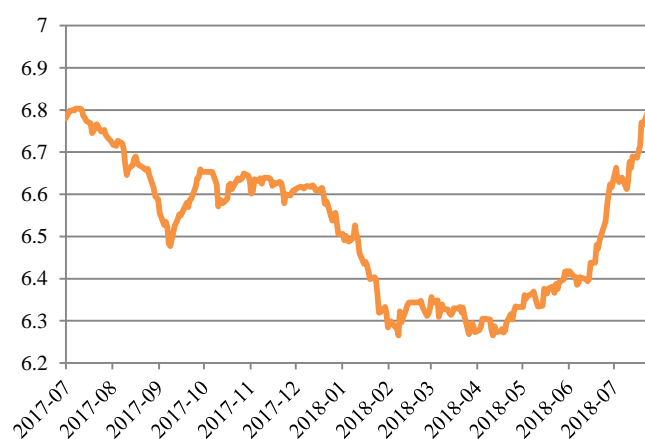
美元指數



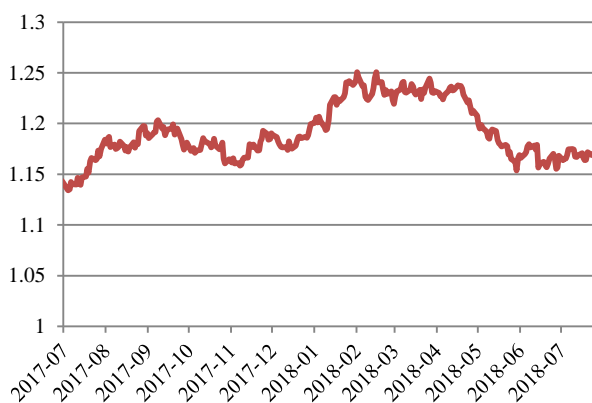
美元/日圓



美元/人民幣



歐元/美元



資料來源：Thomson Reuters，台灣金融研訓院