



# 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

聯絡人：台灣金融研訓院金融研究所 林士傑所長/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; yuante@tabf.org.tw



## 【11月 BEI 焦點觀測站】

### ● BEI 市場面指數股匯房看法保守，大選後維持觀望氣氛。

BEI 市場指數較 10 月回升但仍在保守區間，利率方面，雖然美國聯準會近期釋出對中性利率的看法，市場解讀明年升息預期恐趨溫和，但預期聯準會(Fed)在 12 月仍可能照原訂計畫升息；受中美貿易戰和蘋果銷售不如預期因素影響蘋概股股價，銀行業者對股市維持保守看法；受台股走弱、外資匯出等因素影響，銀行業者對新台幣續持貶值看法；整體對股匯市面向指數略有反彈。房市方面，房市微幅波動但持穩，但銀行業者對房市整體看法繼續維持保守，仍須持續觀察房市走向，整體而言銀行高階主管對市場走勢仍維持觀望氣氛，但期待九合一大選及公投後政治不確定性氣氛逐漸減除。

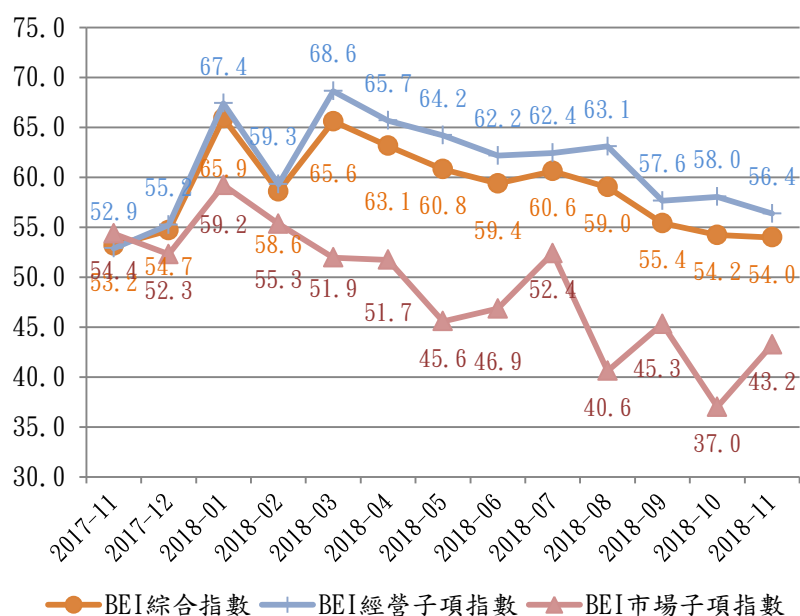
### ● BEI 經營面指數下滑，國銀對稅前純益看法轉為保守。

本周關注阿根廷 G20 峰會川習會對智財權、強制技術移轉及國有企業補貼談判情形，如短期雙方仍無法有效達成協議，美國恐將自 2019 年 1 月起，將價值 2,000 億美元中國大陸輸美商品，進口關稅從 10% 調高 25%。在 11 月美國期中選舉塵埃落定後，美中貿易戰仍陷入僵局未見和緩，加上英國脫歐協議的不確定因素，國銀對於企金消金客戶經營狀況及信用風險看法保守，國內業務稅前純益、全行稅前純益則是從樂觀轉趨持平保守看法。

### ● 11 月銀行高階主管國內外財經情勢及經營環境關注重點如下：美中貿易、G20 談判結果、英國脫歐協議、義大利赤字預算、中國大陸股匯波動、區塊鏈發展效應、AGP 評鑑結果。

BEI 指數研析未來 3 個月國內外財經情勢重點為：1 美中貿易戰持續延燒、2. G20 美中貿易談判結果；3. 英國脫歐協議之不確定性；4. 中國股市及人民幣匯價波動，衝擊客戶持有人民幣存款之意願；5. 義大利堅持推出赤字預算，使歐元及歐股動盪加劇；6 區塊鏈應用發展對於金融業跨境支付降低作業成本及提高支付業務結算效率之影響；7. APG11 月評鑑結果。

近期 BEI 趨勢圖

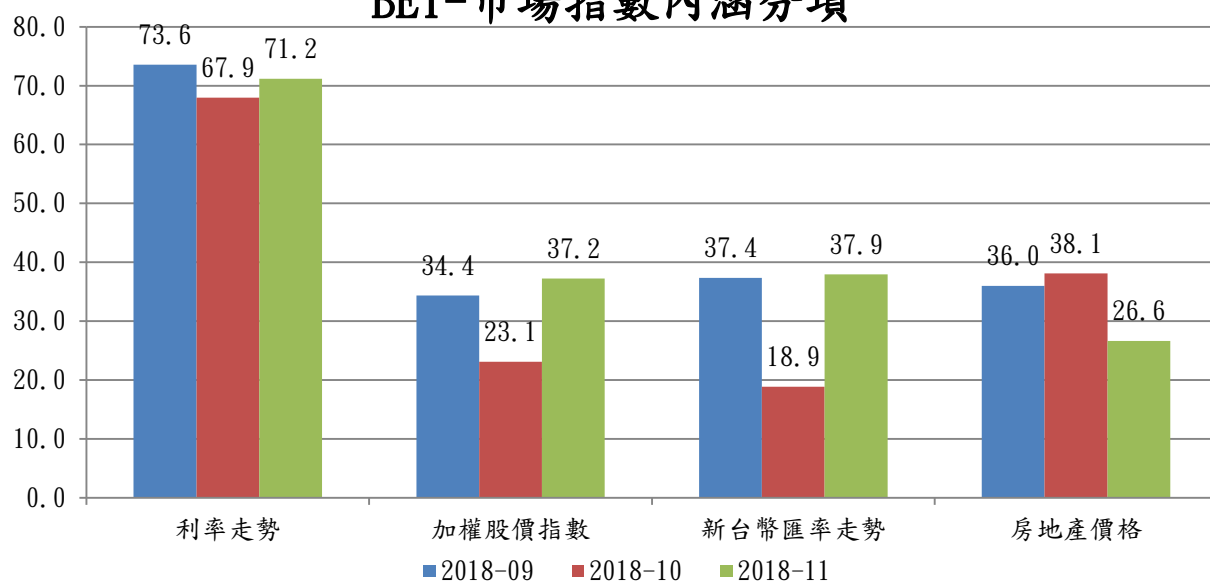


資料來源：台灣金融研訓院

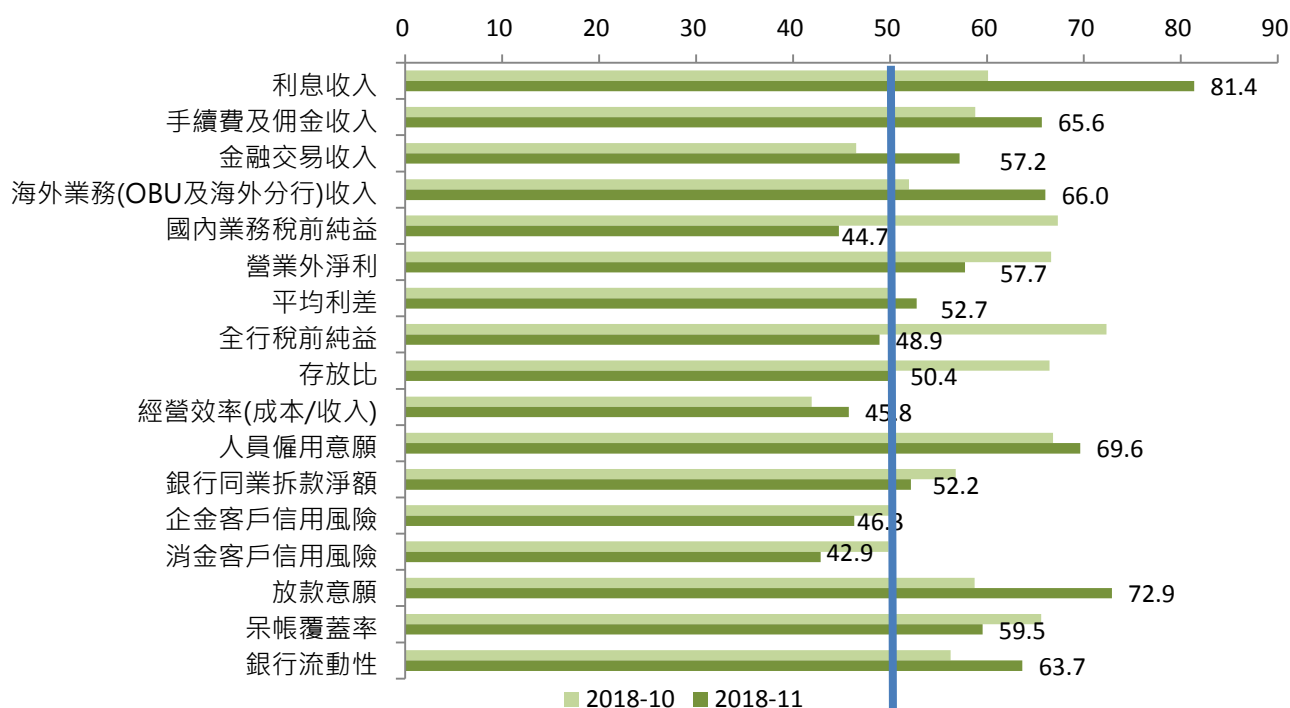
2018 年 11 月最新 BEI-綜合指數編製結果分數為 54.0，較 10 月指數 54.2 下滑 0.37%，整體看法樂觀。其中 BEI-經營指數分數為 56.4，較 10 月指數 58 下滑 2.76%，經營面子項目中，英國脫歐協議與 11 月美國期中選舉塵埃落定後，美中貿易戰仍陷入僵局未見和緩影響，國內業務稅前純益、全行稅前純益本月轉為保守。

BEI-市場面指數分數為 43.2，較 10 月指數 37.0 回升 16.76%，利率方面，銀行高階主管對利率看法來到 71.2，受到 FED 在 12 月仍可能照原訂計畫升息，銀行對未來仍持升息看法；受中美貿易戰和蘋果銷售不如預期因素影響蘋概股股價，銀行業者對股市維持保守看法來到 37.2；受台股走弱、外資匯出等因素影響，銀行業者對新台幣續持貶值看法來到 37.9；房市方面，銀行業者表示九合一選過後，房市微幅波動但持穩，銀行業者對房市整體看法繼續維持保守，分數為 26.6，仍須持續觀察房市走向。

BEI-市場指數內涵分項



BEI-經營指數內涵分項



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	利息收入	國內業務稅前純益
2	海外業務(OBU 及海外分行)收入	全行稅前純益
3	放款意願	存放比
4	金融交易收入	消金客戶信用風險
5	銀行流動性	營業外淨利

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
11/28	美國	Q3	GDP 年化(季比)	3.60%	3.50%
11/29	美國	10 月	核心 PCE(年比)	1.90%	2.00%
11/29	日本	10 月	失業率	2.30%	2.30%
11/29	中國大陸	11 月	非製造業 PMI	53.8	53.9
11/29	中國大陸	11 月	製造業 PMI	50.2	50.2
11/30	歐元區	10 月	失業率	8.00%	8.10%
11/30	歐元區	11 月	核心 CPI(年比)	1.10%	1.10%
11/30	歐元區	11 月	CPI 預估(年比)	2.00%	2.20%
12/02	中國大陸	11 月	財新中國製造業採購經理人指數	50.1	50.1
12/03	美國	11 月	ISM 製造業指數	58	57.7
12/05	美國	11 月	ISM 非製造業指數	59.3	60.3
12/06	美國	10 月	貿易收支	-\$54.0b	-\$54.0b
12/06	美國	10 月	工廠訂單	-1.60%	0.70%
12/07	美國	11 月	非農業就業人口變動	212k	250k
12/07	美國	11 月	失業率	3.70%	3.70%
12/07	美國	11 月	平均時薪(月比)	0.30%	0.20%
12/19	美國	12 月	FOMC 利率決策(上限)	2.50%	2.25%
12/19	美國	12 月	FOMC 利率決策(下限)	2.25%	2.00%

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

- 11月25日歐盟27個成員國於布魯塞爾召開峰會討論英國脫歐草案協議，協議獲成員國一致通過。根據協定規定，英國需向歐盟支付總額約390億英鎊的分手費，在2019年3月英國正式脫歐後設置為期21個月的過渡期，其間英國仍繼續留在歐洲共同市場與歐盟關稅同盟，享受貿易零關稅待遇。不過目前英國已有多個黨派表示將在議會投票反對這份協議，若英國國會反對這份脫歐協議，立陶宛總統格里包斯凱特指出將有以下四種結果發生，英國二度舉行公投、重新大選換下梅伊、重返布魯塞爾嘗試協商一份新協議，或在法律基礎不明下明年3月29日斷然脫離歐盟。
- 11月底G20即將登場，令人矚目的川習會也將針對美中貿易戰內容進行談判。不過最新301調查報告指出，中國大陸未能改變其不公平的貿易政策，讓美中喊停貿易戰再添變數，加上中國大陸並未對中國製造2025承諾改變，此次談判結果或許仍將是一場空。
- 11月國際重要數據及觀察重點，美國10月核心PCE1.9%較上月下滑；就業數據方面預估11月非農業就業變動人口21.2萬人，低於10月的25萬人，失業率維持在3.7%；11月ISM製造業指數為58；10月貿易收支逆差則維持在540億美元；預估FED將在12月繼續升息一碼。中國大陸11月PMI與財新PMI分別為50.2與50.1，皆與上月持平。歐元區10月核心CPI與CPI分別為1.1%與2.0%；失業率則下滑到8%。

## TABF 本月國際經濟金融評論

### 新興經濟體成長動能將左右美國聯準會升息決策

聯準會 (Fed) 主席鮑爾近日指出，美國經濟所面臨的潛在風險，主要包括全球經濟成長趨緩、減稅利多效應逐漸消退與升息累積所造成的衝擊。檢視美勞動市場的失業率現正處在歷史低位，參考10月份失業率為3.7%，考量自然失業因素實已近乎充分就業水準，另一關鍵指標10月份的非農就業人口增加25萬人，大幅高於市場預期的20萬人，勞動市場強勁就業數據充分顯示美國內經濟前景相當穩健成長。

在商務服務部門方面，衡量消費購買力強弱的消費者信心指數，參考紐約的經濟諮商局所發布的數據顯示，10月份該信心指數從9月份135.3上升至137.9，顯示多數民眾對美經濟展望仍多持樂觀態度。物價方面，勞工部新公布的10月份消費者物價指數 (CPI) 近期最大月增幅，主要在於汽油價格上漲和中古車價格回升等因素所帶動，顯示通膨壓力持續增強，與去年同期相較，10月消費者物價指數增漲2.5%，漲幅高於9月的2.3%。在生產者物價上，10月生產者物價指數(PPI)上升0.4%，中美貿易戰仍纏鬥不休，其因關稅高額課徵所可能帶動進口商品價格拉升的價格效應，雖遞延傳導而反映至終端零售商品物價具時間落差性，然一旦對最終消費財物價產生衝擊，其影響層面將會是全面性。

失業率與通貨膨脹率為聯準會所關注的主要關鍵性指標，上述兩指標均指出美國內經濟數據仍相當強勁，然後續成長動能的力道如何，誠如上述聯準會主席鮑爾所言，國際間的土耳其、阿根廷、南非等新興市場今年相繼出現各式的金融紊亂現象，各國財政疲弱問題浮現、幣值大幅貶值，外資資金向外竄逃等金融紛擾失序問題浮出檯面，後續各國如何能有效止血，推展穩健財政、貨幣政策改革，甚至能否像希臘大力推動改革方能有轉骨重生的可能性，全球經濟成長動能是否會趨緩或成長得以恆常，此對國際金融市場動能表現將會是息息相關，且更進一步將牽動美聯準會在後續的升息幅度及升息時程的決策。 (台灣金融研訓院金融研究所 彭勝本副研究員)

### 英國脫歐大限將屆 我國應提早注意各產業層面影響

包含我國及中國大陸在內的12個WTO成員國，連署向世界貿易組織(WTO)提交一份要求歐盟在英國脫歐後可以提供適當的「補償機制」，以確保這些會員國在歐盟的權益不會受損，目前機制的核心重點仍在於原本會員國輸往歐盟的各項產品，在英國脫歐後會如何改變原本轉口輸往英國的方式，如果歐盟不能保證原有輸入歐盟(含英國)的品質與水準(例如：英國脫歐後歐盟准予各會員國轉口輸往英國的免稅配額過小)，將提供適當的補償。

英國脫歐的表定時限為2019年3月29日，目前英國對於脫歐條約的文本仍在積極向歐盟代表磋商中，近期傳出已磋商完成並將提交內閣會議討論。然而，各國也在關注英國脫歐條約是否會有緩衝期 (transition period) 的設置，假使能夠設置一定的緩衝期，則英國脫歐或許能往後延至2020年再來面對，但這也都必須獲得歐盟與英國兩方的同意。另依據歐洲經貿辦事處公布的歐盟統計局資料，2017年台灣是歐盟的第四大貿易夥伴，歐盟與台灣2017年的雙邊貨物貿易成長9.8%，創下502億歐元的新紀錄，同一時期歐盟對全球的貿易成長了8.0%，顯見台灣後續必須仔細研究目前輸往歐盟的商品，在英國脫歐的影響程度如何，並且提早做適當因應。 (台灣金融研訓院金融研究所 賴威仁副研究員)

## TABF 本月國際經濟金融評論

### APEC會議聯合公報首次難產 顯示短期美中貿易衝突達成協議不容樂觀

世界矚目的亞太經濟合作會議 ( APEC ) 11/18正式閉幕，但本次會議卻因各國歧見而未能就聯合公報的內容達成共識，造成APEC首度未能在閉幕後發布公報的情況。大會東道國總理，也是此次會議的主席，巴布亞紐幾內亞總理歐尼爾(Peter O'Neill)在記者會上被問到APEC的21個成員國中有誰不能達成一致意見時表示，「你看到的是一個房間裡有兩個巨人」。此次會議的一個癥結點在於領導人宣言中是否應提及WTO及其可能的改革，歐尼爾也表示「APEC沒有關於WTO的章程，這是事實，這些問題可以在WTO提出」。

此次會議的兩個巨人，中國大陸國家主席習近平在會議期間暢談中國大陸的「一帶一路」倡議，且表示不希望中美雙方走向對抗。另一方的美國則與日本、澳洲和紐西蘭在11/18提出一項17億美元的計畫，期望為巴紐帶來穩定的電力和網路服務。且美國副總統 ( Mike Pence ) 表示中國大陸的「一帶一路」倡議為合作國家設立債務陷阱，提醒發展中國家，不要掉進某些國家設置的債務陷阱，不要接受會損害主權和獨立的外債。針對雙方的貿易戰，彭斯更直接批評中國大陸的貿易政策，稱其設置的貿易壁壘史無前例，包括關稅、盜用知識產權、強迫技術移轉和不公平補貼，美國已經對中國大陸的貿易政策採取決定性措施，對2,500億美元的中國大陸商品加徵關稅，且可能將徵稅規模擴大一倍，看似新冷戰將從貿易戰開打。

觀察本次會議的重要領導人談話內容與相關(衝突)事件，充分反映美中雙方在貿易與投資方面的歧見，也再次顯示雙方陣營各自叫板的態勢，更令人懷疑月底伴隨阿根廷G20會議的「川習會」能否達成重大協議。另一件值得觀察的是，美國司法部已控告福建晉華竊取商業機密案，導致晉華關鍵設備導入與試產計畫陸續喊停，據傳美方後續可能再鎖定合肥長鑫、睿力集成國際等中國大陸記憶體業進行調查。誠如之前吾人預測，美中雙方的競爭決不僅止於貿易衝突，對於臺灣產業或臺商而言，影響將是全面性的。不論是期望短期轉單效應或是中長期的廠商回台投資，臺灣本身皆須有一定優勢與配套條件方能達成期望目的。另一方面，針對美方對於部分中國大陸廠商的制裁，臺灣廠商更應留意己身之上下游合作關係以及積極布局智慧財產權戰略，提高研發能量建立穩固的智慧財產權版圖，除可強化商品附加價值、尋求全球供應鏈關鍵位置外，消極方面亦可避免日後遭受美中衝突的池魚之殃。此一方面，包含銀行與證券商在內的金融業者亦可善用手上龐大資金，基於風險可控的前提下提供相應協助。(台灣金融研訓院金融研究所 謝順峰副研究員)

## TABF 本月金融政策評論

### 首件金融監理沙盒案電信業加銀行業 手機線上小額信貸成為焦點

金管會通過國內首件金融監理沙盒的案子，由中華電信與凱基銀行於11月23日宣布共同合作的實驗計畫，首創運用「電信行動身分認證」，使用手機門號就可在線上申辦上限為每人50萬元的小額信用貸款，實驗客戶上限4,000人，整體計畫上限2億元。

此為具有實踐聯合國2005年「普惠金融」理念的創新提案，希望能打破金融為富人服務的傳統觀念，使得弱勢客戶也可得到平等享受金融服務的權利。該計畫內容包括了「透過電信使用人來進行身分認證」、「根據電信繳費紀錄，來建置信貸評分模式」等兩部分，預計12月5日就可上路。在不失合理審貸程序下，簡化金融服務的申辦及內部核簽流程，提供申貸者便捷的數位金融，也幫助從未與銀行往來的年輕人及微型企業主，獲得信用加分，進而取得合理的金融服務價格。

此實驗計畫的優點為，第一是藉由中華電信的辨識與驗證技術，有效辨認申貸案客戶身分，避免被仿冒造假；第二則為藉由繳交電信費用紀錄，針對客戶的信用狀況作分級，作為小額信貸的評分基準。建議主管機關可藉由該計畫蒐集大數據資料做分析，建立網路銀行小額信貸的風險管理規範，以及誘導未來網路銀行業者建立一套健全的小額信貸信用評分機制。（台灣金融研訓院金融研究所 林奇澤助理研究員）

### 加速勞工退休金條例之立法工作 並賦予勞工自主投資選擇權

勞工退休金自選投資已為國際趨勢，並以「確定提撥制DC」（Defined Contribution），即由勞工自行投資管理「個人帳戶為中心之退休金制度」為主要運作模式，而我國現行勞工退休金條例，雖有確定提撥制之外觀，但仍用「確定給付制DB」（Defined Benefit）之單一機構集中管理模式。誠言之，勞工退休金建立自選投資制度之目的，是希望將每月定時提撥至勞工個人退休金帳戶之退休金，由勞工以定時定額之方式，投資在自選投資平台上陳列之商品。對此，金管會顧主委日前表示，將與「基富通」（網路基金銷售平台）合作推動具實驗性質之「預備性勞退自選平台」，並由勞工與基富通平台簽約，惟推動勞退自選投資尚需勞動部修改勞工退休金條例後，方可實施。

現行勞工退休金新制是於2005年7月上路，除了法定強制雇主每月提繳外，勞工亦可自行提撥，但在諸多原因下，包括政府統籌基金運用績效偏低、低薪無力提撥等，勞工自行提撥之意願偏低，是故如何提高勞工累積退休金之動機，開展勞工退休金自選投資業務不失為一突破口。惟應注意者，開放勞工退休金自選仍有反對聲浪，其認為如有投資行為不慎，可能賠光退休金。事實上，勞動部所推行之勞工退休金建置自選投資制度，為公民營並存，即對承受風險能力較高之勞工可選擇自選投資，自負盈虧；而較無法承受風險之勞工，仍可選擇保證收益之政府管理基金，有助於勞工對退休生活之整體規劃。由於勞工退休金自選投資之法源依據為勞工退休金條例，加速完成立法工作，將可使勞工退休金自選投資度順利執行，當然勞工退休金個人專戶與勞工退休金自選投資專戶之移轉亦宜有彈性，由勞工依其風險承受度選擇適當之退休方案。（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

### 電子支付盛行 銀行業宜審慎評估以降低衝擊

財金公司於11月20日召集14家金融機構，研擬調整「ATM小額跨行轉帳手續費」，依轉帳金額分為500元以下、500元到1,000元及1,000元以上三個級距調降手續費，並針對每個帳戶限制轉帳次數，預計於同月23日定案。依照現行15元手續費的分潤，ATM設備行收9.5元、發卡行收3元、財金公司收2.5元；雖每筆交易手續費收入不多，但ATM每日交易量龐大，且裝置機台及維護皆需成本，若調降對銀行收入衝擊非常大。

鑑於電子支付的盛行，觀察目前有很多網購交易已免收手續費，電子支付業者更提出多項回饋以吸引消費者使用。根據金管會日前公布新聞稿內容顯示，截至107年9月底止，電子支付帳戶間款項移轉金額約6億4,482萬元，較8月增加5億6,142萬元；而本國銀行ATM9月份轉帳金額約較8月減少1,862億元，交易次數也降低約822萬次，可見因消費者支付習慣改變，促使電子支付的成長，已影響原金融體系轉帳業務，並帶給銀行業者愈來愈大的競爭壓力。

隨著金融科技的發展，未來支付交易成本恐將逐漸降低，民眾可以更優惠的價格使用更便利的金融服務，銀行也勢必將調整其獲利結構。此次調降轉帳手續費，銀行業及相關業者宜做更精確的計算，統計小額支付手續費佔比，審慎評估其所帶來的衝擊，以因應異業競爭帶來業務型態改變所產生的影響。（台灣金融研訓院金融研究所 李宛蓁分析師）

### P2P借貸平台與銀行業合作 風險控管為首要關鍵

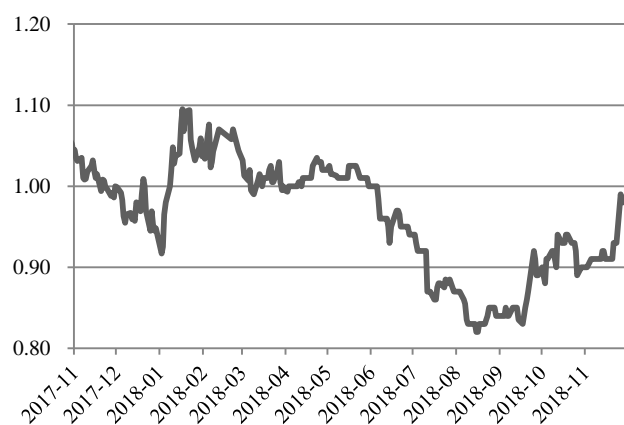
金管會顧主委於11/1日指出，透過P2P業者與銀行業合作，業者可在客戶同意下取得其在聯徵中心的資料，協助P2P業者有效管控客戶。目前國內約有10家P2P網路借貸平台，其中LnB信用市集與渣打銀合作、蘊奇線上與玉山銀合作，由銀行提供收款服務，而國內其他八家P2P業者尚未尋覓合作的銀行，故金管會希望協助雙方媒合。金管會已備查銀行公會於2017年12月所訂定「中華民國銀行公會會員銀行與網路借貸平臺業者間之業務合作自律規範」，針對銀行業及P2P借貸平台訂出合作自律規範，期望雙方依此為合作基礎，相關訂立內容包括媒合轉介、資金交由銀行信託等金流服務。

所謂網路借貸平台業者(peer to peer network lending platform，簡稱P2P)，係指透過網路平台公開透明的交易訊息媒合借貸雙方，為近期創新信貸模式，P2P平台如增加信用中介功能，並提供風險擔保或承諾違約保證買回，不僅增加違約風險，在中國大陸的P2P業者亦藉此用於惡意吸金，因而引發倒閉潮，惟依國內目前運作模式之發展現況來看，尚不至產生類似風險。

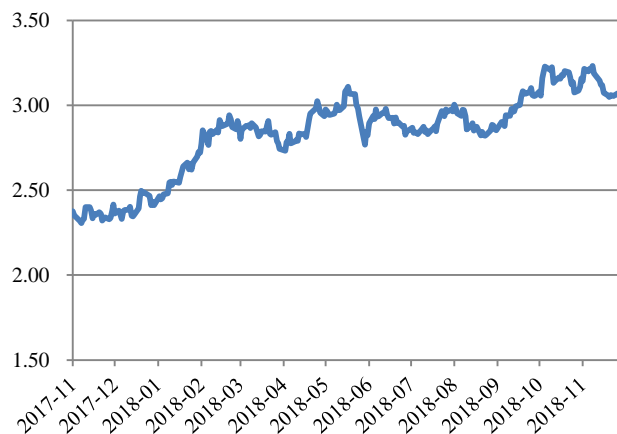
整體而言，政府積極推動金融科技時，仍需關注中國大陸在P2P產業蓬勃發展後帶來的倒閉風波，引以借鏡，對銀行業與P2P業者合作，風險控管須放在第一前線，除了檢視業者財務狀況、業務執行內容外，亦須持續監控資安與洗錢防制安全風險，並與P2P業者業者明確規範合作內容，讓P2P業者成為微型創新融資管道的同時，亦能拓展新創業者與銀行合作的各種可能模式。（台灣金融研訓院金融研究所 黃靜儀分析師 / 賴建宇 助理研究員）

## 各國 10 年殖利率趨勢圖

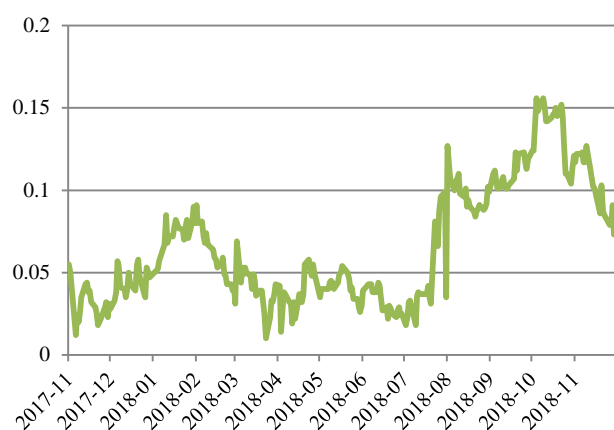
台灣



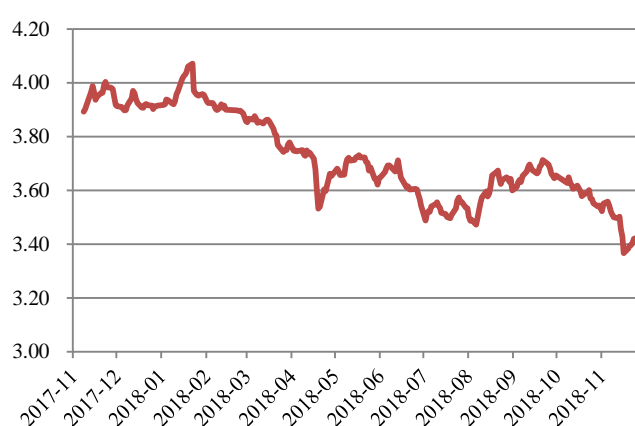
美國



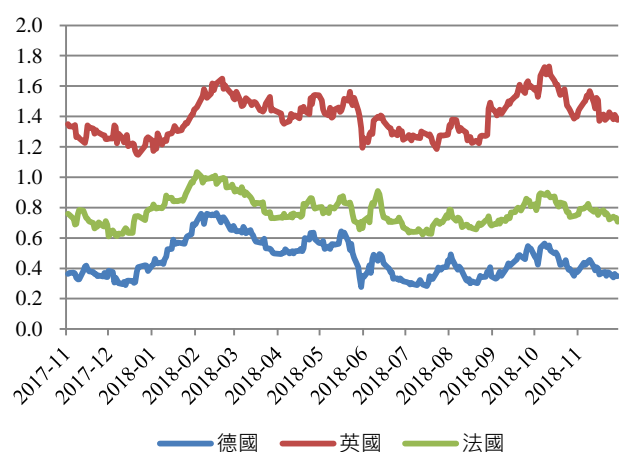
日本



中國大陸



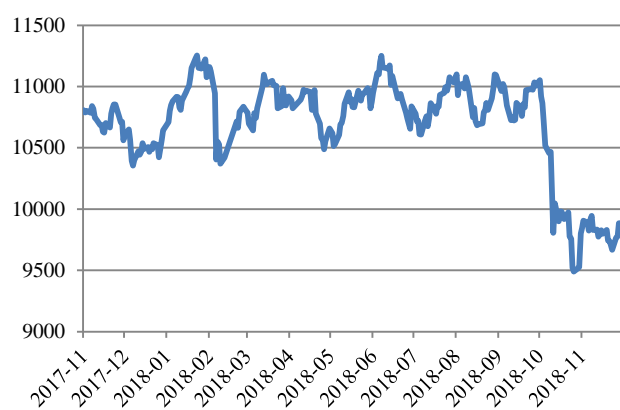
歐洲



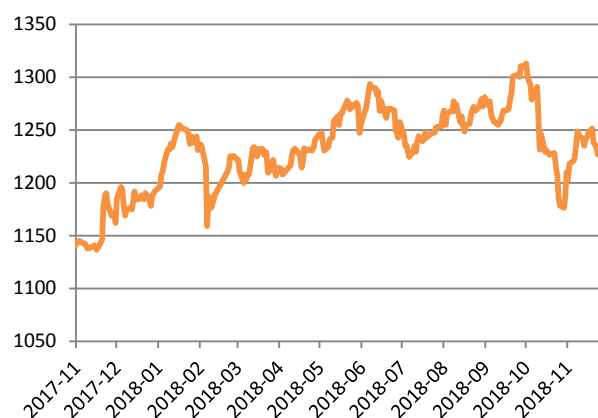
資料來源：Thomson Reuters，台灣金融研訓院

## 各國股市趨勢圖

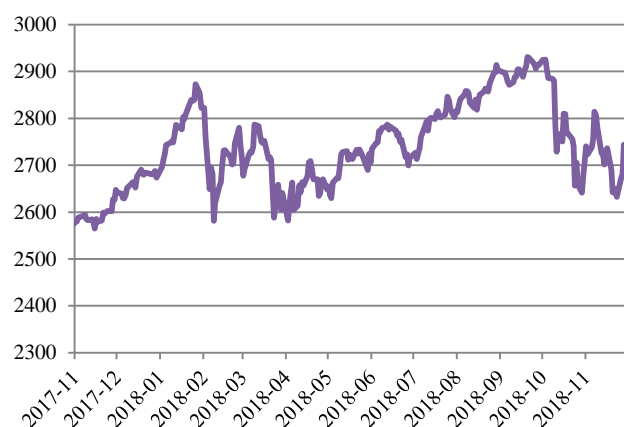
台灣加權指數



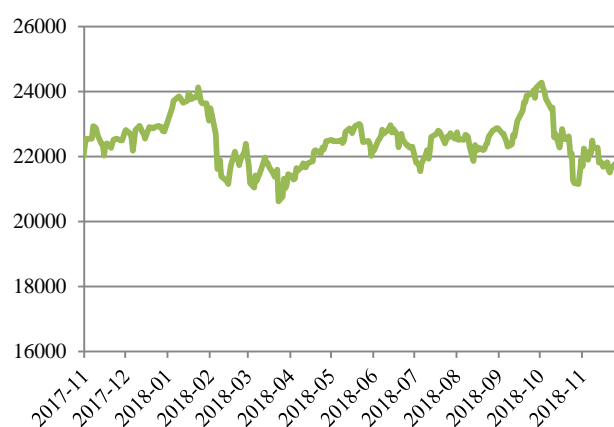
台灣金融類股指數



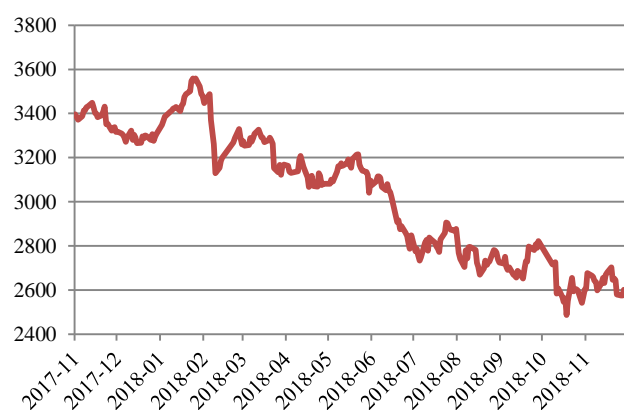
S&P 500



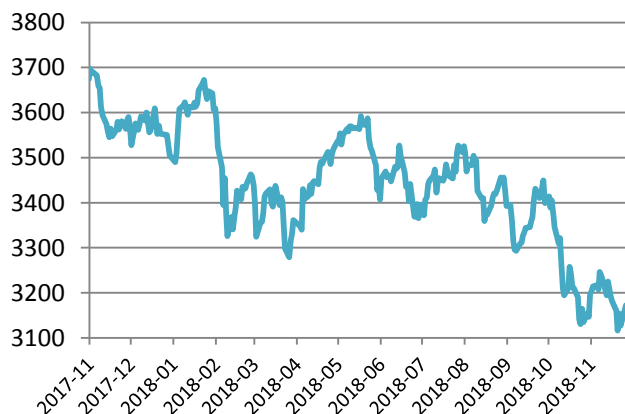
日經 225



上證指數



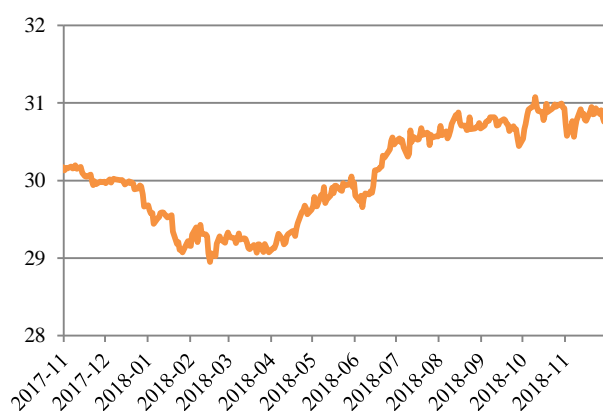
歐元區藍籌股



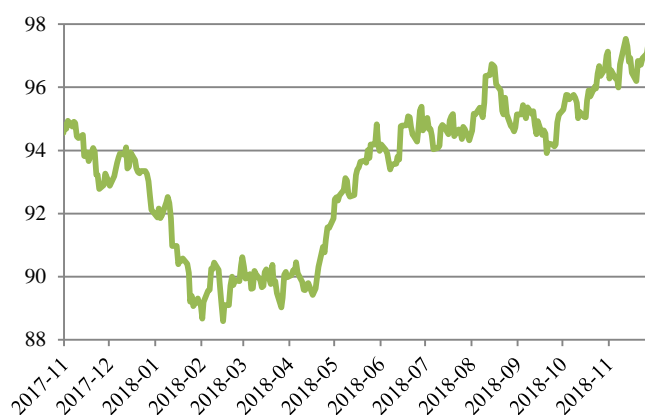
資料來源：Thomson Reuters，台灣金融研訓院

## 各國匯率趨勢圖

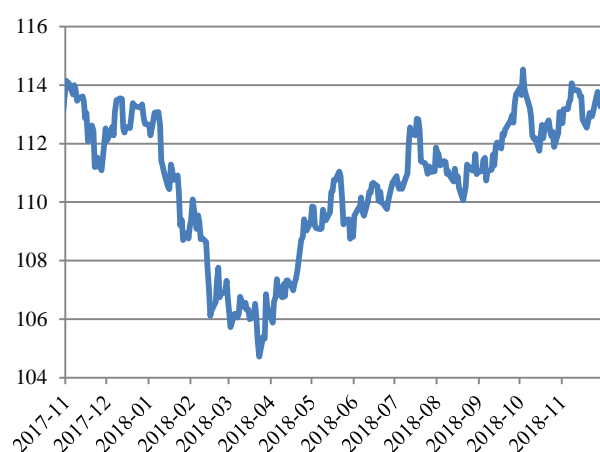
美元/新台幣



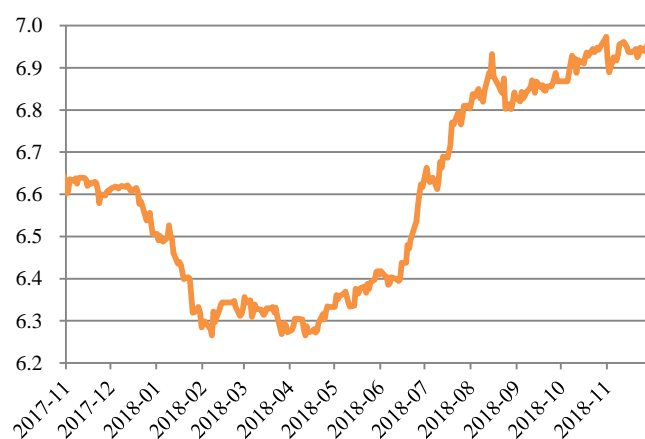
美元指數



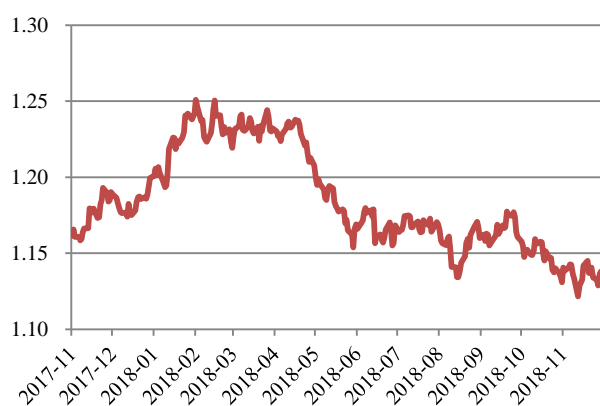
美元/日圓



美元/人民幣



歐元/美元



資料來源：Thomson Reuters，台灣金融研訓院