



台灣金融研訓院 「台灣金融風險指數」 (Taiwan Financial Risk Index, TAIFRI) 編製結果分析報告

聯絡人：台灣金融研訓院金融研究所
聯絡電話：(02) 3365-3568 董珮珊
電子郵件信箱：tnabiki@tabf.org.tw



【11 月 TAIFRI 焦點觀測站】

● 11 月最新 TAIFRI 指數分數為 98.11 分，風險情勢處於相對低檔區

2020 年 11 月最新 TAIFRI 指數編製結果分數為 98.11 分，較 10 月指數 98.71 下降 0.6；從編製結果可以研判目前我國風險情勢就歷史表現評估處於相對低檔區。其中第一構面「資產評價壓力」分項指數 11 月分數為 101.63，較 10 月指數 103.4 下降 1.77；第二構面「非金融部門穩定度」分項指數 11 月分數為 92.9，較 10 月指數 93.6 下降 0.7；第三構面「金融部門的穩定度」分項指數 11 月分數為 94.2，較 10 月指數 95.4 下降 1.2；第四構面「傳染與蔓延」分項指數 10 月分數為 104.3，較 10 月指數 103.4 上升 0.9。

● 商辦市場相對較為熱絡，股票市場波動較大

從 11 月指數分項分析來看，第一構面不動產市場子項今年初以來持續上揚，7 月分項分數達到高峰，住宅部分主要係房價上揚，且大於租金上漲之幅度，導致住宅房價租金比上升。而 7 月之後有減緩趨勢，主要係疫情趨緩後，住宅租金上漲之幅度相對房價增速有所提高，使分項分數呈現下降走勢。不過商辦部份的房價租金比今年呈現持續穩步上揚，顯示目前仍以商辦市場相對較為熱絡，近期仍需持續關注此分項表現之變化。股票市場則受到國內股市近期上揚本益比升高，11 月來到 20.74 的七年來新高，加上股市報酬率對 10 年期公債利差連續三個月縮小的影響，分項指數 11 月連續三個月上升，預估年底持續上揚機會仍高，但仍在穩定範圍。

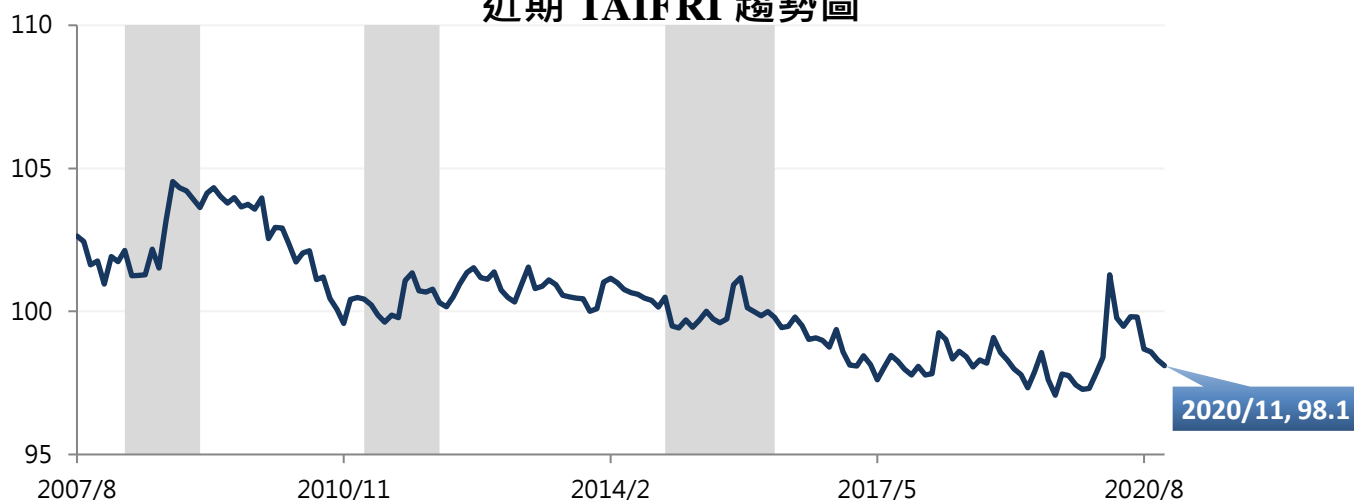
● 新冠病毒疫情加上企業年底財報效應，密切注意國內外市場傳染效果

第二、三構面「非金融部門穩定度」、「金融部門的穩定度」整體來看仍表現穩定，第四構面「傳染與蔓延」方面，此構面分數較今年 3 月高點 113.2 持續下降，但近期下降速度趨緩，且 11 月反向上揚，且高於去年同期水準。首先，「國內金融機構傳染效應」子項分數受到國際疫情影響，4 月達高點後連續 5 個月下滑，但 11 月反向上揚，且高於去年同期水準。其次，「海外市場風險」子項分數自 3 月疫情高點連續 5 個月下滑後下降速度趨緩，第 4 季受到國際第二波疫情影響再度上揚，但 11 月美國大選局勢底定使指數有所趨緩。受到企業及銀行業年底業績效應影響，年底此二分項指數需密切觀察其風險變化情形。

● 風險較上月增減之子項目觀察分析

由於建築貸款單一事件導致逾放率略增、呆帳覆蓋略降，然多數紓困貸款措施延遲還款期限至年底，且年底將屆預期銀行業打消呆帳幅度加大，故金融風險仍屬平穩；2021 年 6 月國內將啟動的不動產「貸款成數(Loan-to-Value, LTV)」新制計算風險係數，預計將進一步推升銀行資本適足率，加上房屋核貸成數在政策引導下已有下滑，風險情勢減緩；海外市場方面，包括美中日歐等地之企業信用風險較 10 月緩和，多已回到疫情爆發前水準，年底關鍵仍為疫情變化及疫苗進度發展。

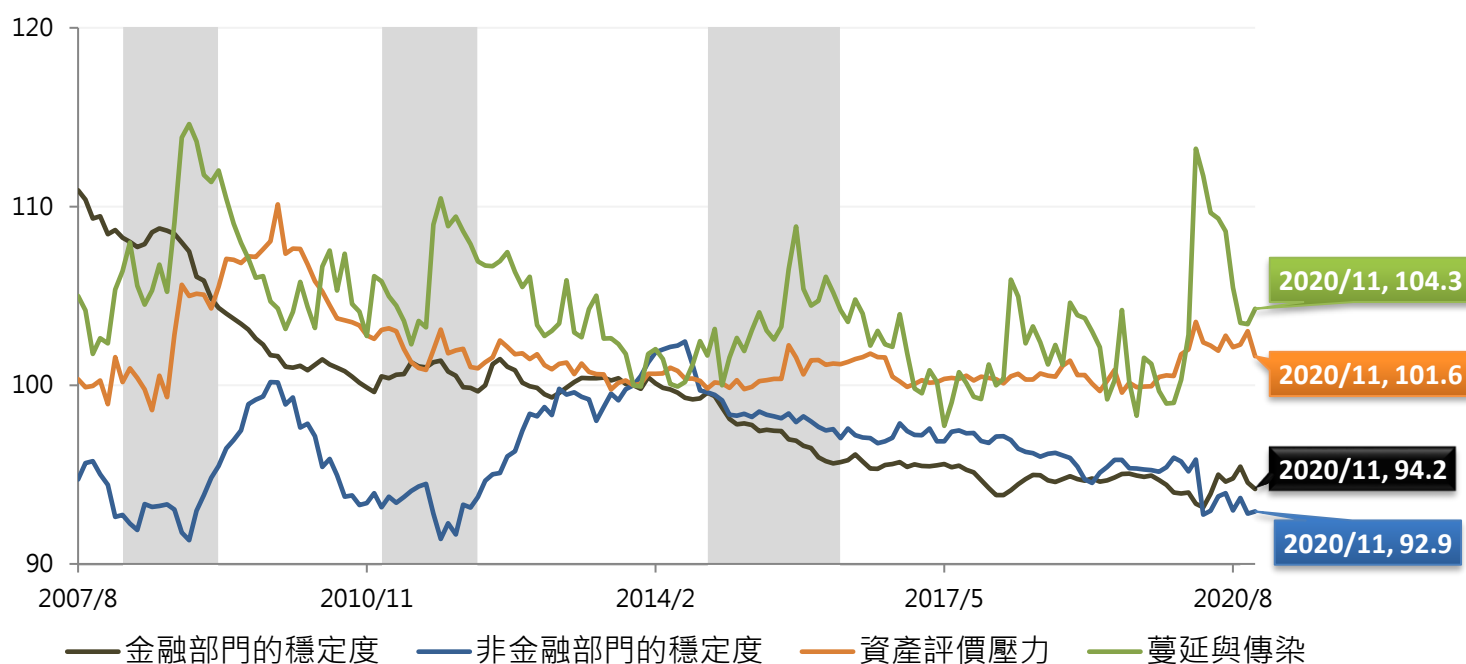
近期 TAIFRI 趨勢圖



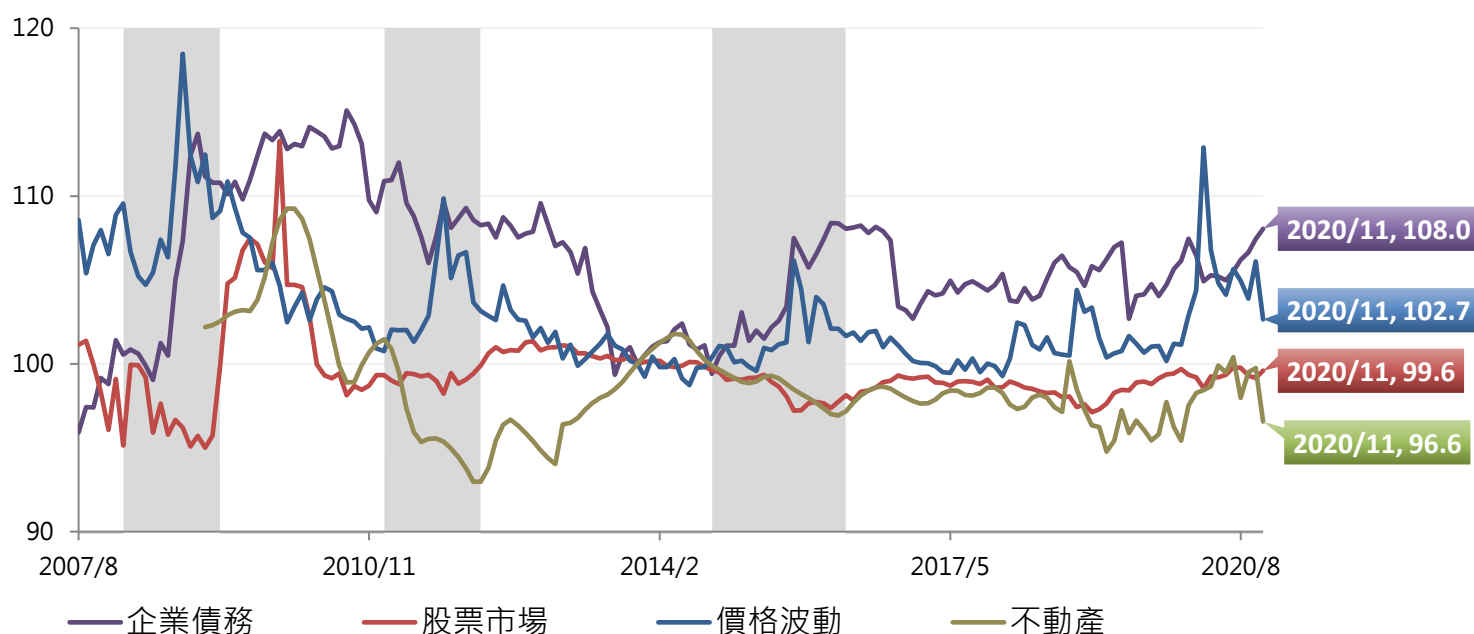
資料來源：台灣金融研訓院

| 風險變動排行 | | |
|--------|------------|---------|
| 排序 | 風險增加的項目 | 風險減少的項目 |
| 1 | 呆帳覆蓋率 | 資本適足率 |
| 2 | 逾放比 | 房貸核貸成數 |
| 3 | 國內金融市場傳染效應 | 海外市場風險 |
| 4 | 商辦房價租金比 | 住宅房價租金比 |
| 5 | 本益比 | 存放比 |

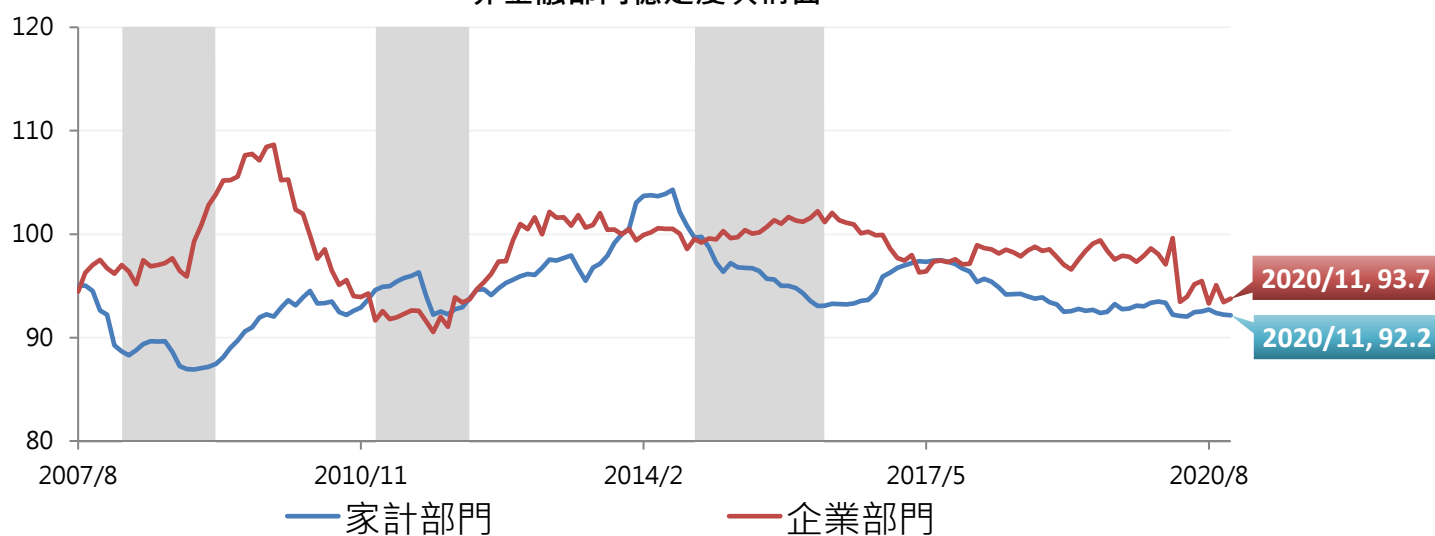
四構面趨勢圖



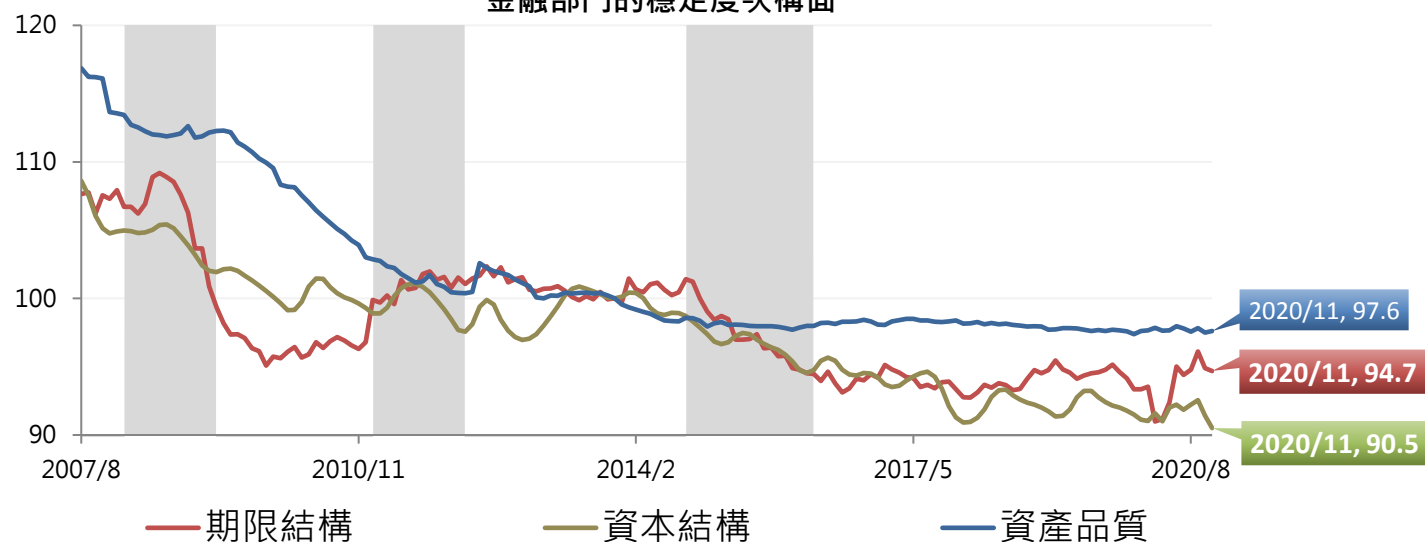
資產評價壓力次構面



非金融部門穩定度次構面



金融部門的穩定度次構面



傳染與蔓延次構面

