



台灣金融研訓院 「台灣金融風險指數」 (Taiwan Financial Risk Index, TAFRI) 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



【12 月 TAFRI 焦點觀測站】

● 12 月最新 TAFRI 指數分數為 98.8 分，風險情勢處於相對低檔區

2020 年 12 月最新 TAFRI 指數編製結果分數為 98.8 分，較調整後 11 月指數 98.9 微幅下降 0.1；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 12 月分數為 101.8，與 11 月相同；第二構面「非金融部門穩定度」分項指數 12 月分數為 94.1，較 11 月指數 94.4 下降 0.3；第三構面「金融部門的穩定度」分項指數 12 月分數為 94.3，較 11 月指數 94.1 上揚 0.2；第四構面「傳染與蔓延」分項指數 12 月分數為 102.1，較 11 月指數 102.4 下降 0.3。

● 住宅市場風險減緩，關注股市量價風險變化

第一構面「資產評價壓力」的不動產市場分項指數部分，12 月分項分數 97.38 較 11 月的 97.65 下降，由於住宅租金自疫情影響中復甦，加上政府採取不動產針對性審慎措施，影響市場實際交易及預期心理，住宅價格租金比連續三個月下滑，創下去年三月疫情高峰以來的最低點，但商辦房價租金比則仍平穩上揚。股票市場分項指數變化部分，12 月分項分數來到 100 附近達 100.06，較 11 月的 99.58 上升，12 月台股大盤本益比達 22.48 創下近九年新高，但台股基本面相對國際股市條件佳，外資未有明顯假期效應，12 月底上市櫃合計創下 4,000 億以上成交量已有資金效應明確訊號，今年 1 月初更創下 5,300 億以上歷史成交量，但相對風險溢酬則創下近七年新低。由於短期變化幅度較大，需關注股市量價風險變化，惟 12 月選擇權價格波動率創下 2020 年 1 月以來新低，顯示金融市場信心仍穩定。

● 國內企業資金供需動能強，需關注國銀海外業務授信風險

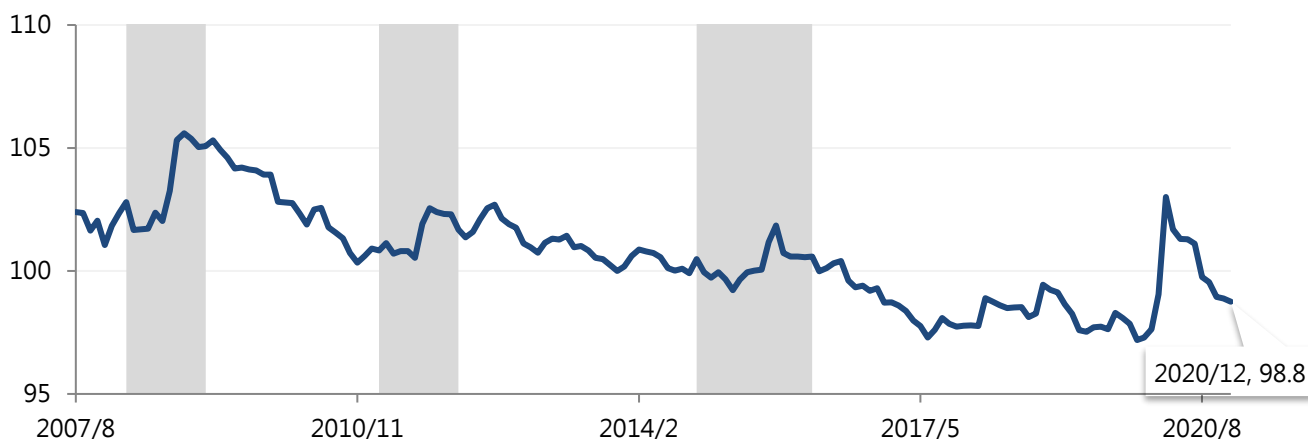
第二構面「非金融部門穩定度」，國內企業預期今年景氣回溫、政策持續寬鬆及資金取得成本持續低檔，致去年底企業資金需求持續上升，加上中小企業放款去年大幅成長，12 月企業放款動能持續表現強勁，企業資金缺口的風險降低。

第三構面「金融部門穩定度」的銀行資產品質分項指數變化部分，受到海外業務授信品質下滑影響，國銀海外分行及 OBU 逾放比去年下半年持續攀升，以及呆帳覆蓋率及平均資本適足率(BIS)略有下滑，影響全年國銀獲利表現，大型銀行資產品質表現相對中小型銀行穩健，整體平均而言金融部門穩定度風險略上升但仍在穩定範圍，今年須留意海外新興市場國家風險及當地企業償債能力下降導致信用環境之負面衝擊。

● 第四構面「傳染與蔓延」國內外市場風險效應均有所減緩

第四構面「傳染與蔓延」方面，在國銀主要曝險地區美、中、日、歐股市波動與信用風險皆趨緩之下，海外投資風險穩定。國內金融市場傳染效應分項指數變化部分，由於金融市場穩定，金融市場傳染效應自 2020 年 3 月的高點 111.7 降至 12 月的 102.1，已回復至疫情前的水準。

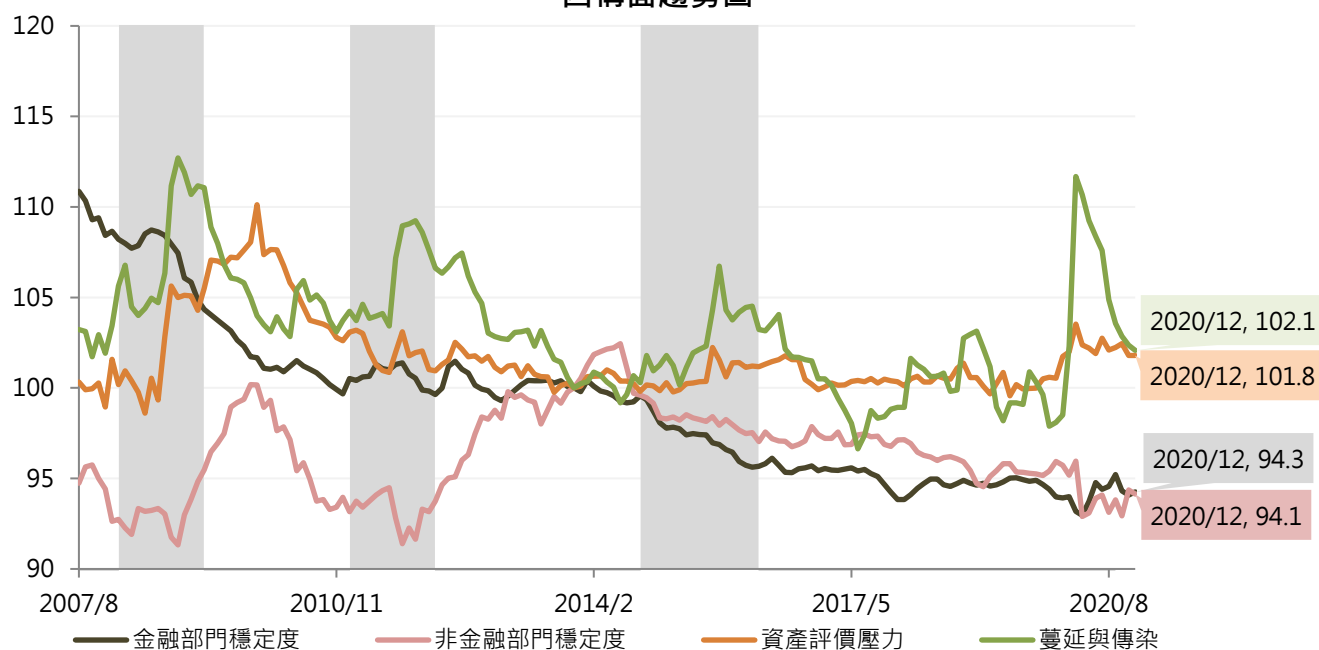
近期 TAFRI 趨勢圖



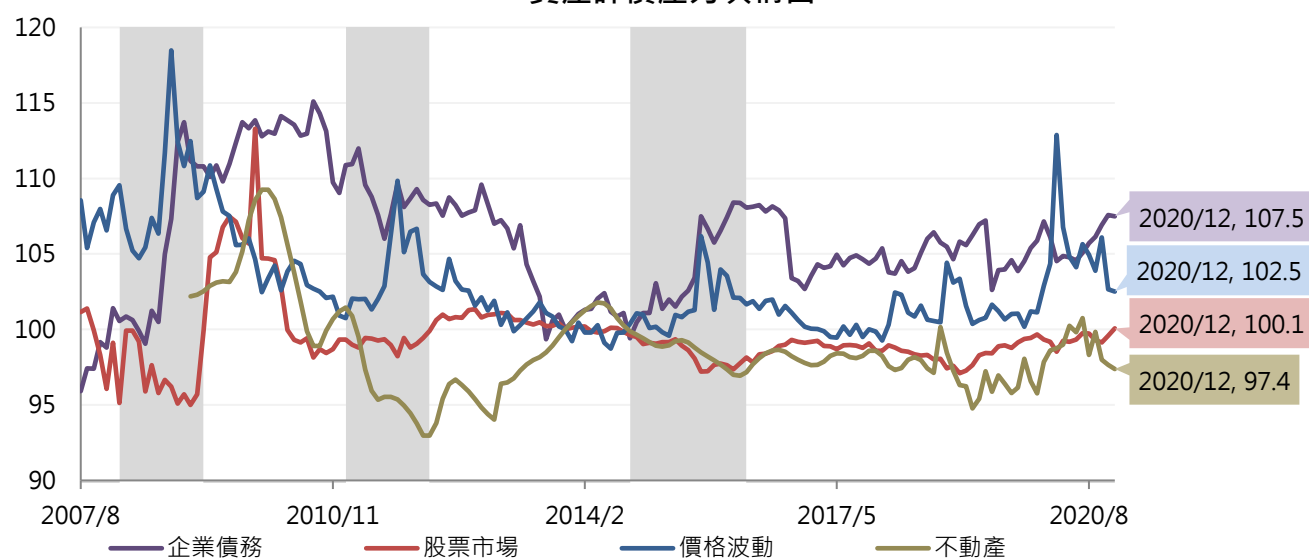
資料來源：台灣金融研訓院

| 風險變動排行 | | |
|--------|-----------|----------|
| 排序 | 風險增加的項目 | 風險減少的項目 |
| 1 | 資本適足率 | 海外市場風險 |
| 2 | 呆帳覆蓋率 | BBB 債利差 |
| 3 | 商辦房價租金比 | 企業放款成長率 |
| 4 | TWSE 本益比 | 住宅房價租金比 |
| 5 | TWSE 收益利差 | 台指選擇權波動率 |

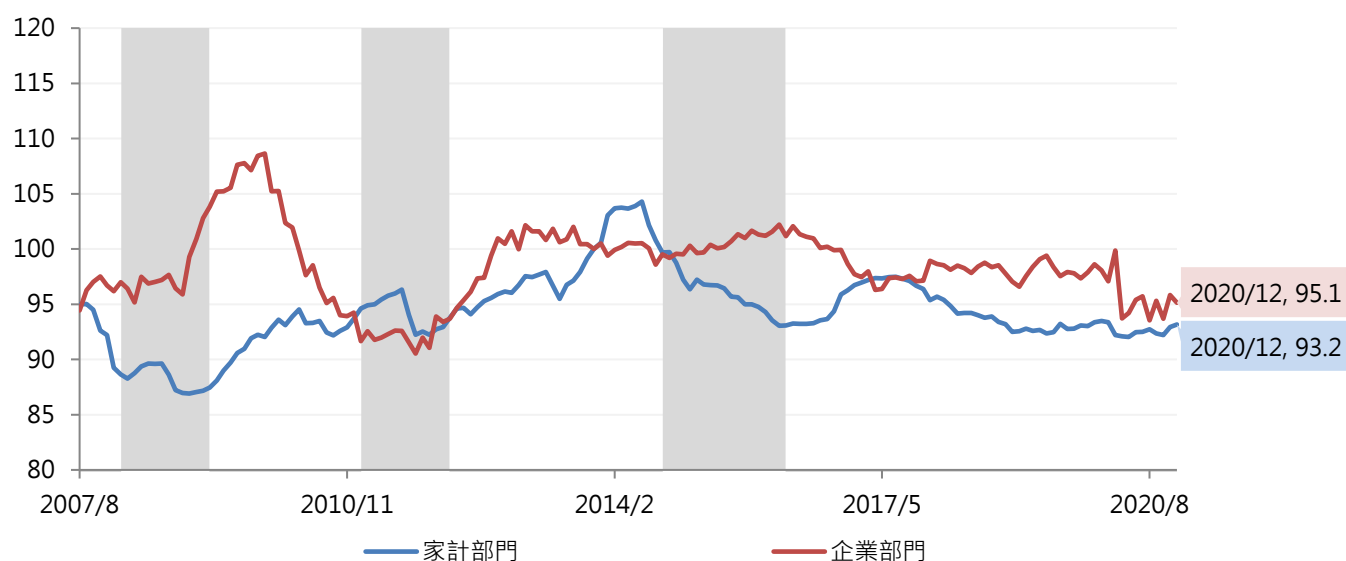
四構面趨勢圖



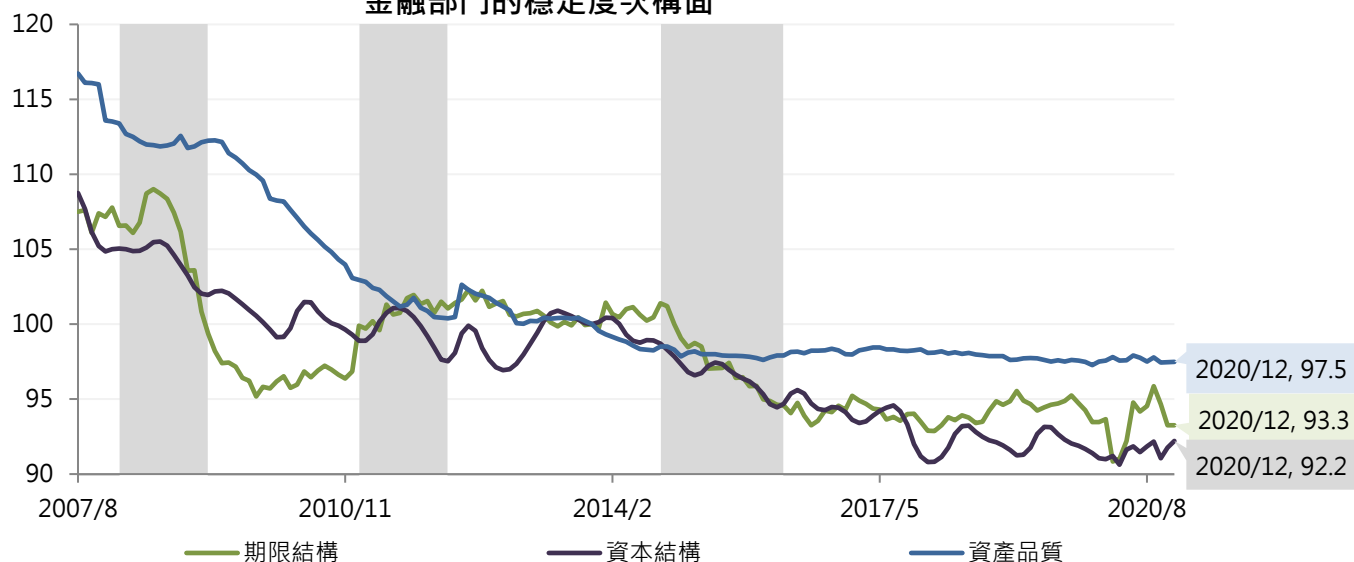
資產評價壓力次構面



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

