



# 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](mailto:tnabiki@tabf.org.tw)



## 【1 月 TAFRI 焦點觀測站】

### ● 1 月最新 TAFRI 指數分數為 98.9 分，資產評價及傳染與蔓延構面風險上揚

2021 年 1 月最新 TAFRI 指數編製結果分數為 98.9 分，較 2020 年 12 月指數 98.5 小幅上揚 0.4；從編製結果顯示目前我國風險情勢就歷史表現評估仍處於相對低檔區。其中第一構面「資產評價壓力」分項指數分數為 102.8，較上個月上揚 0.9；第二構面「非金融部門穩定度」分項指數為 94.0，較上個月下滑 0.1；第三構面「金融部門的穩定度」分項指數為 93.0，和 12 月相同；第四構面「傳染與蔓延」分項指數為 102.7，較上個月上揚 0.6。

### ● 商辦市場需求仍殷，股市波動風險續揚

第一構面「資產評價壓力」的不動產市場分項指數部分，本月 98.1 較上月下滑 0.2，由於住宅租金穩定復甦，加上政府針對不動產採取審慎貸款措施，住宅價格租金比連續四個月下滑，創下 2020 年 3 月疫情高峰以來的最低點，但商用辦公室市場在企業回台布局的需求下，價格與租金皆平穩上揚。股票市場分項指數變化部分，本月分項分數自 2014 年 8 月以來首度突破 100 基準值，大盤本益比創下 2012 年 12 月以來新高，風險溢酬則亦創下 2014 年 9 月以來新低，惟本月選擇權價格波動率創下 2020 年 5 月以來新高，反映選擇權市場對未來短期內股票市場波動程度升高的預期。股票市場變化亦為本月風險上揚幅度最大的因子，須注意年後國內股市震盪波動幅度變化。

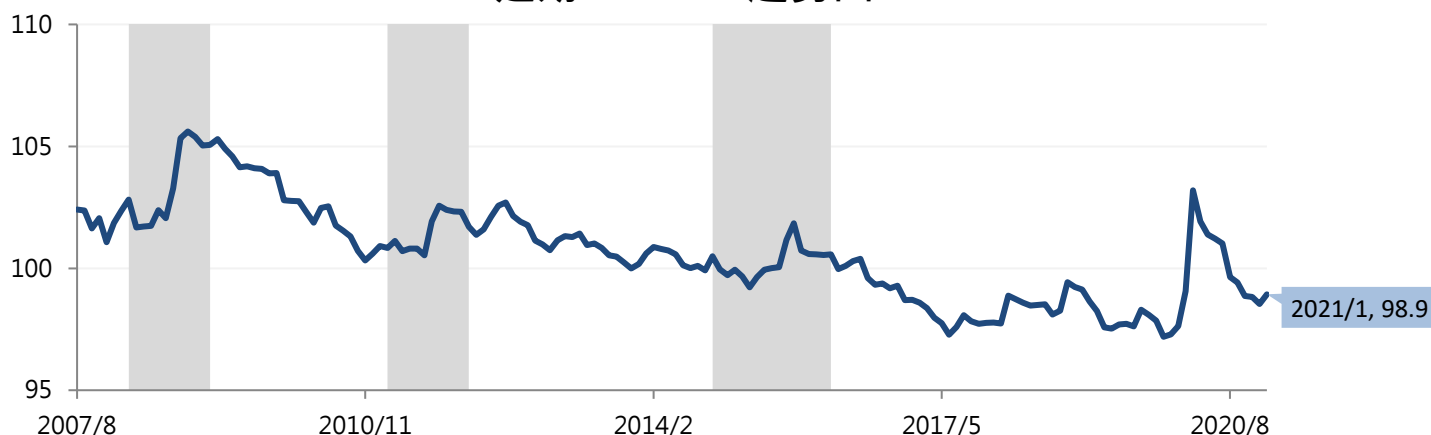
### ● 家計部門高收益投資需求力道仍強，國銀資產品質受疫情影響不大

第二構面「非金融部門穩定度」方面，家計部門的國人投資高收益債券基金比例連續第 2 個月回到疫情前的水準，顯示國內高收益投資需求力道仍強。企業部門的銀行對企業放款成長率初估維持穩定成長。第三構面「金融部門穩定度」方面，去年底銀行積極進行呆帳打銷，新冠病毒疫情對於國銀資產品質影響不大，包括逾放比與呆帳覆蓋率等整體體質仍維持穩健。在銀行資金結構方面，受資金寬鬆政策、壽險海外投資匯回與股市交易熱絡等因素影響，銀行存款餘額自 2020 年 4 月以來明顯成長，平均月成長率接近 7%，大於放款餘額平均成長率約兩個百分點，2020 年 12 月存放比創歷史新低，銀行資金充裕。

### ● 海外市場投資市場風險升高，企業信用風險仍屬平穩

第四構面「傳染與蔓延」方面，美、中、日、歐股市波動在歷經兩個月的風險趨緩後反彈上揚，惟信用違約指數已趨緩至疫情前的水準，反映了各地政府仍維持資金寬鬆政策的效果。國內金融市場傳染效應部分，外溢指數從去年 6 月高點快速回落後，受到國內外疫情變化影響，已連續 3 個月小幅上揚，顯示金融機構之間傳染效果雖有緩增的現象，惟程度仍較去年疫情第二、三季時緩和。

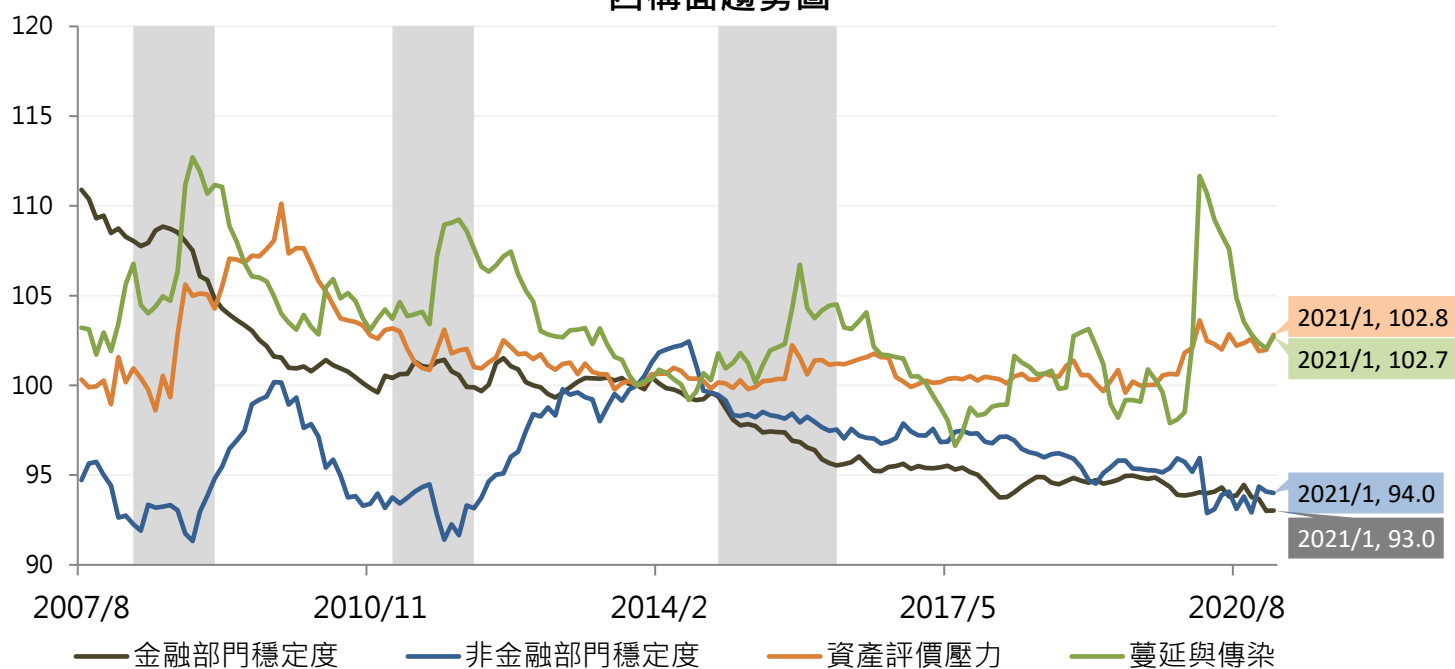
## 近期 TAFRI 趨勢圖



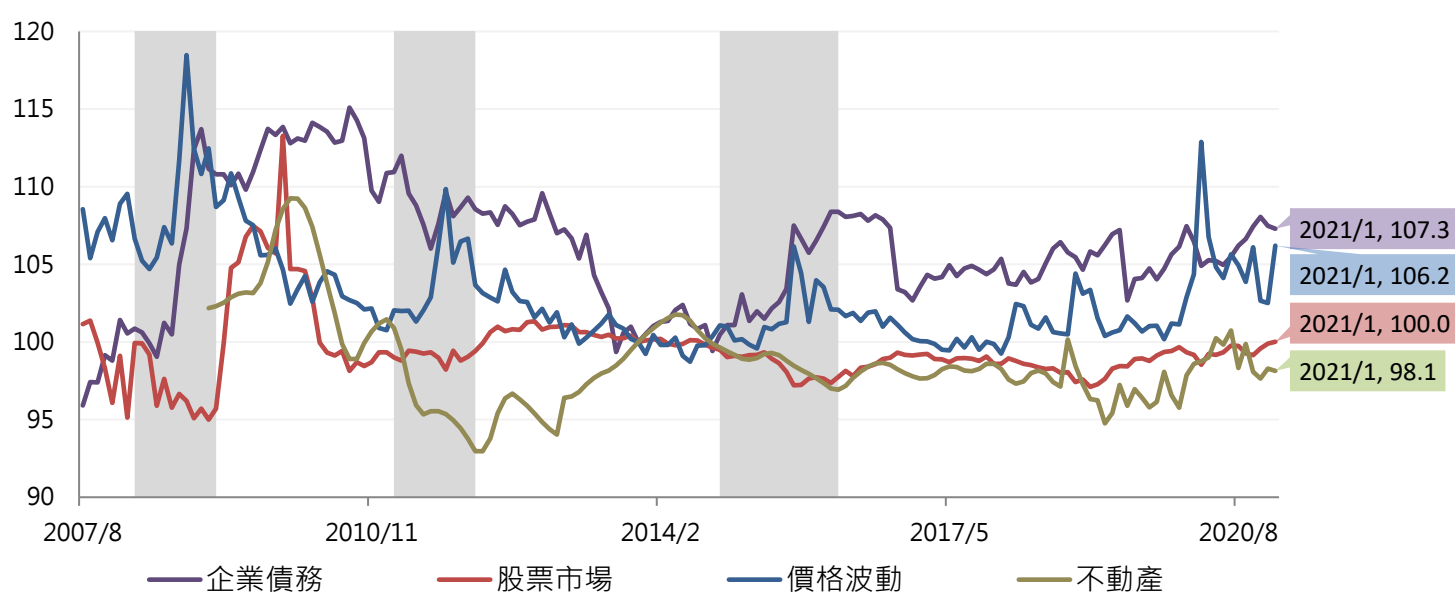
資料來源：台灣金融研訓院

風險變動排行			
排序	風險增加的項目		風險減少的項目
1	台指選擇權波動率	↑	資本適足率
2	海外市場風險	↑	BBB 債利差
3	商辦房價租金比	↑	住宅房價租金比

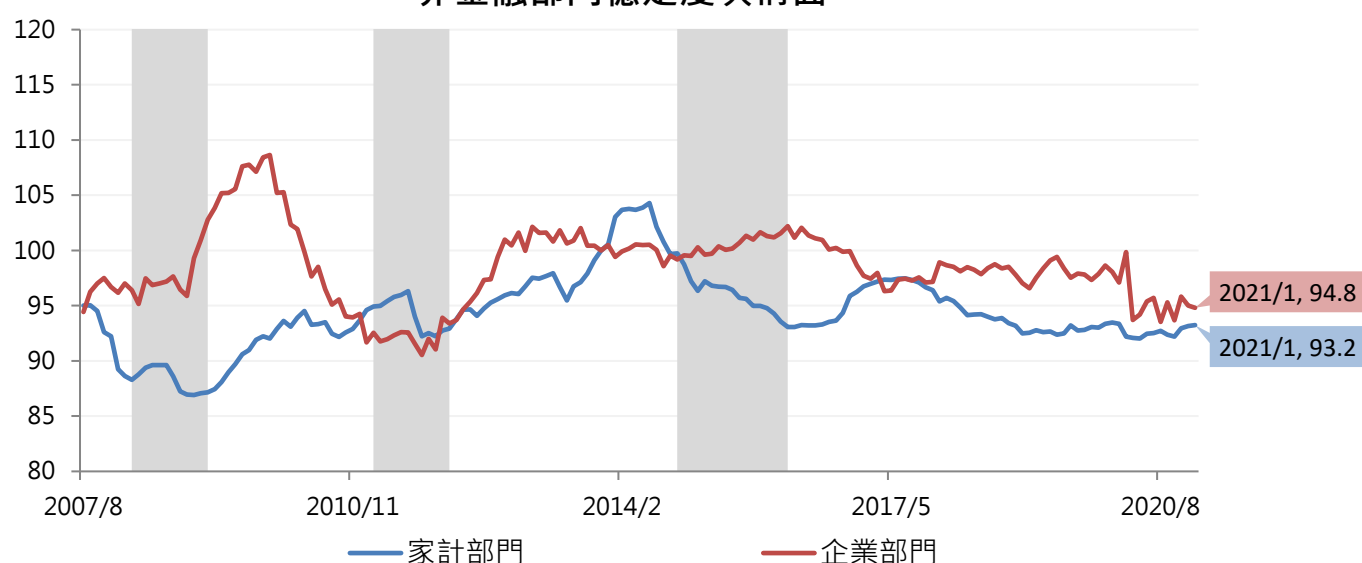
四構面趨勢圖



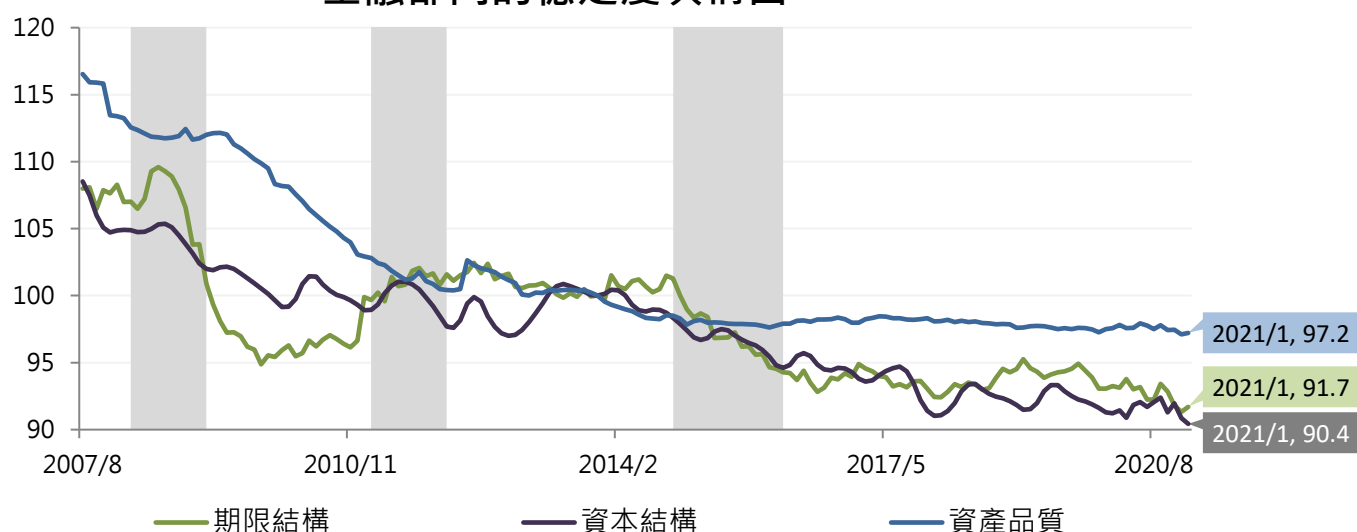
資產評價壓力次構面



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

