



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



【11 月 TAFRI 焦點觀測站】

- **11 月最新 TAFRI 指數分數為 98.1 分，較 10 月上升 0.3**

TAFRI			
98.1 ↑ (+0.3)			
資產評價壓力	非金融部門穩定度	金融部門的穩定度	傳染與蔓延
101.0 → (+0.0)	93.7 ↓ (-0.1)	92.5 ↓ (-0.4)	102.0 ↑ (+1.0)

- **不動產市場風險趨穩；股價波動風險上揚**

11 月北市住宅租金成長顯著，使不動產市場風險下滑。在股市方面，大盤本益比連續兩個月呈現微幅攀升，風險溢酬也連續兩個月略為縮小，惟整體股市風險仍較上半年緩和。11 月底新變種病毒現蹤，未來不確定性導致股價波動加劇，台指選擇權波動率指數上揚。

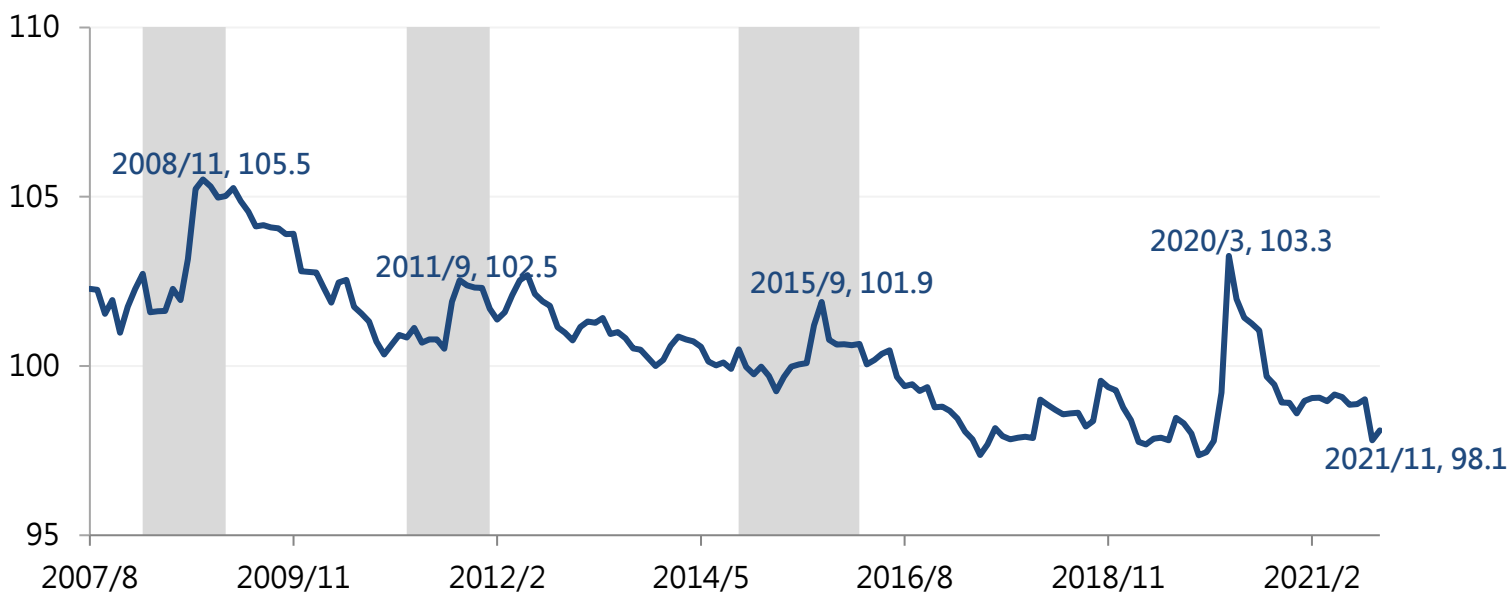
- **新變種病毒引發海內外市場擔憂**

在海外市場方面，由於新變種病毒的出現，月底各國恐慌指數與信用違約交換指數皆明顯上揚，反映了市場對經濟前景的擔憂。國內金融市場傳染風險亦較 10 月成長，惟仍是本年度以來次低，顯示系統風險在我國金融機構之間引發連鎖效應的機率趨於平穩。

- **企業部門資金流動性充裕；高收益債基金投資需求仍殷**

企業部門方面，BBB 等級公司債利率雖連續兩個月成長，在公債殖利率仍高的情況下，兩者之利差來到樣本期間(2007/8 迄今)以來第三低，顯示資金成本相對低廉，銀行對企業放款年增率亦為本年度以來次高，企業資金流動性充裕。家計部門方面，國人投資海外高收債基金總額已連續三個月達一般債券基金的 11 倍以上。銀行部門方面，逾放比、呆帳覆蓋率與資本適足率皆處於歷史最佳區間，金融體質健全。

近期 TAFRI 趨勢圖

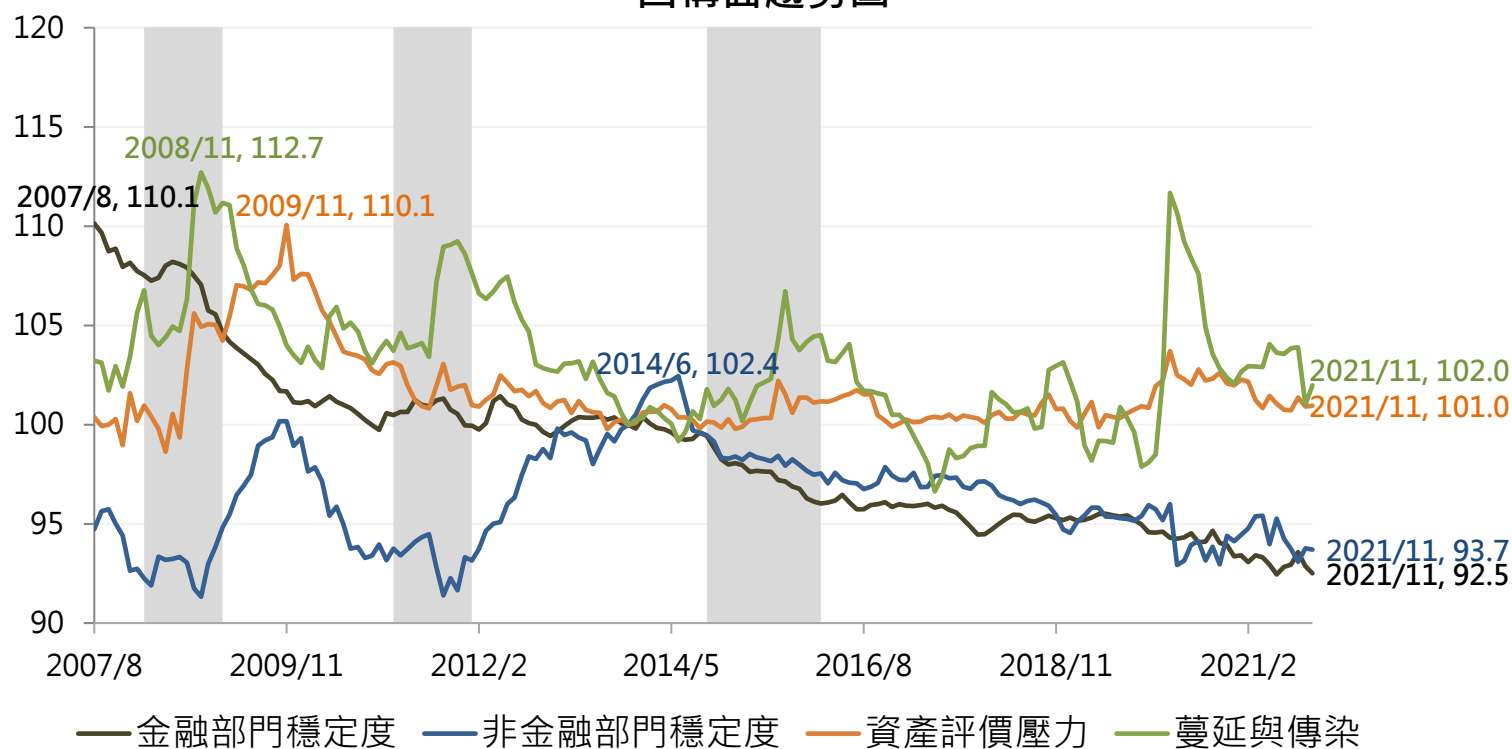


資料來源：台灣金融研訓院

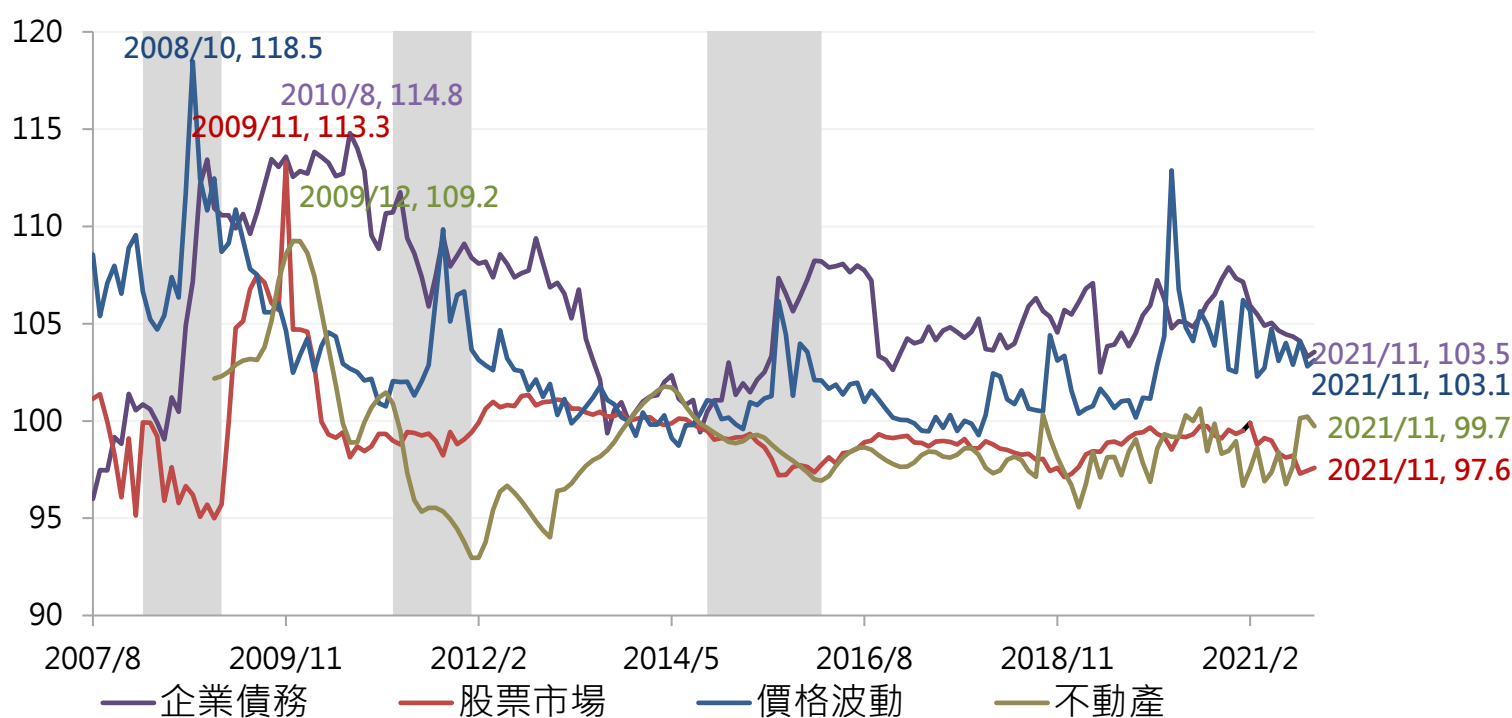
【本項研究發佈內容僅供研究參考，不作為任何商業或投資建議之用，亦不負任何損害或法律責任，本院保留解釋與修改權利。】

臺灣期貨交易所股份有限公司對「臺指選擇權波動率指數」與「台灣金融風險指數」暨其相關資訊內容，不負任何法律責任；任何人如依據「臺指選擇權波動率指數」或「台灣金融風險指數」而產生交易損失，應自行負責。臺灣期貨交易所股份有限公司擁有「臺指選擇權波動率指數」之所有權利，非經授權，任何人不得逕自使用、修改、重製、公開播送、改作、散布、發行或公開發表。

四構面趨勢圖



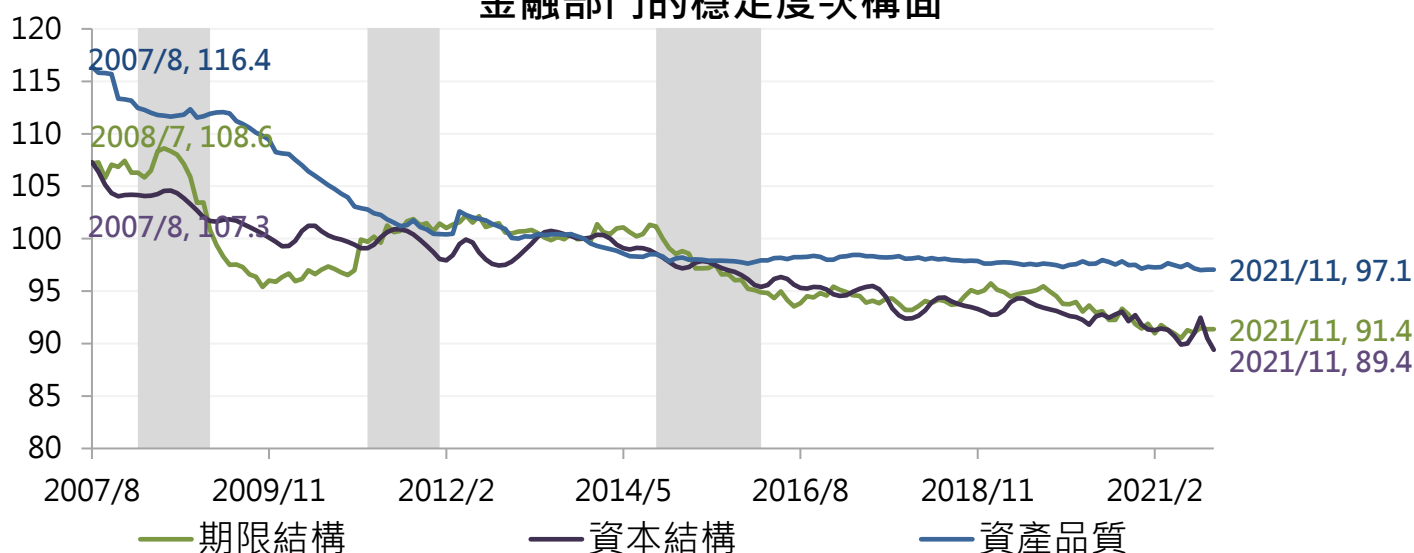
資產評價壓力次構面



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

