



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

【2022年2月 TAFRI 焦點觀測站】

- **2月最新 TAFRI 指數分數為 98.6 分，較 1 月上升 0.2**

TAFRI			
98.6 (▲0.2)			
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
101.1 (▽0.5)	92.2 (▲0.4)	92.4 (▽0.1)	104.0 (▲0.6)

- **股市波動升高；不動產市場風險平緩**

股市本益比連續兩個月下滑，價格風險平穩，惟 2022 年 1 月起波動幅度加劇，2 月台指 VIX 為 2021/6 以來次高。不動產市場則因 2 月年假影響，交易活動略為降溫，且租金漲幅較為顯著，因此住宅市場風險略為下滑。

- **升息預期使海外市場信用風險顯著攀升**

由於 1 月美國通膨率再創 40 年新高，升息力道擴大的預期使信用風險避險商品行情遽增，亦顯示海外市場信用風險上揚。反映投資人信心的恐慌指數也連續四個月增加，顯示市場波動幅度逐漸擴大。

- **低利率環境恐告終，高收益債券投資加速轉移**

家計部門方面，隨著升息腳步趨近，國人的海外高收益債券基金投資加速移往一般投資等級債券基金，高收債基金投資金額從一般債券基金投資金額的 11 倍以上，降至 9.5 倍以下，高風險資產的移轉降低了家計部門的風險。企業部門也受到升息預期的影響，銀行對企業放款年增率續創近十年新高，BBB 等級公司債與公債之利差亦連續兩個月攀升。

近期 TAFRI 趨勢圖



資料來源：台灣金融研訓院

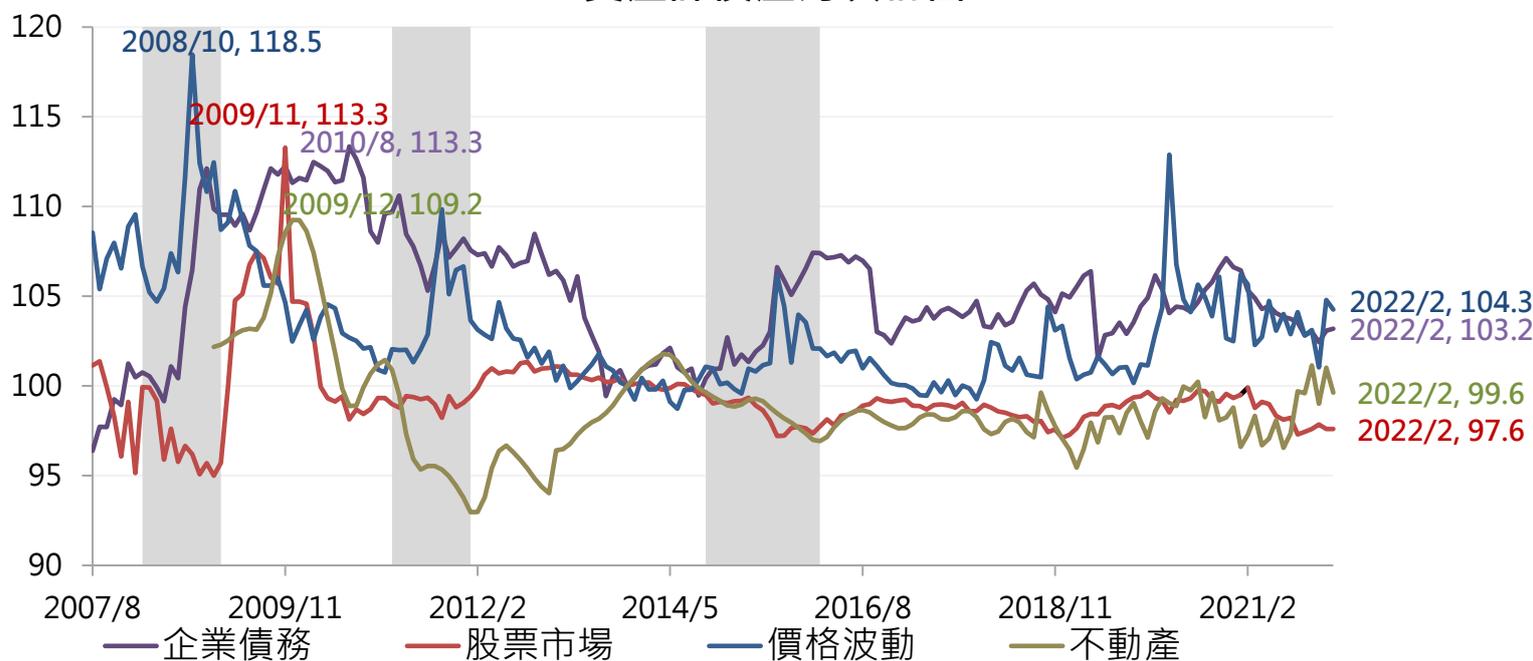
（本項研究發佈內容僅供研究參考，不作為任何商業或投資建議之用，亦不負任何損害或法律責任，本院保留解釋與修改權利。）

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



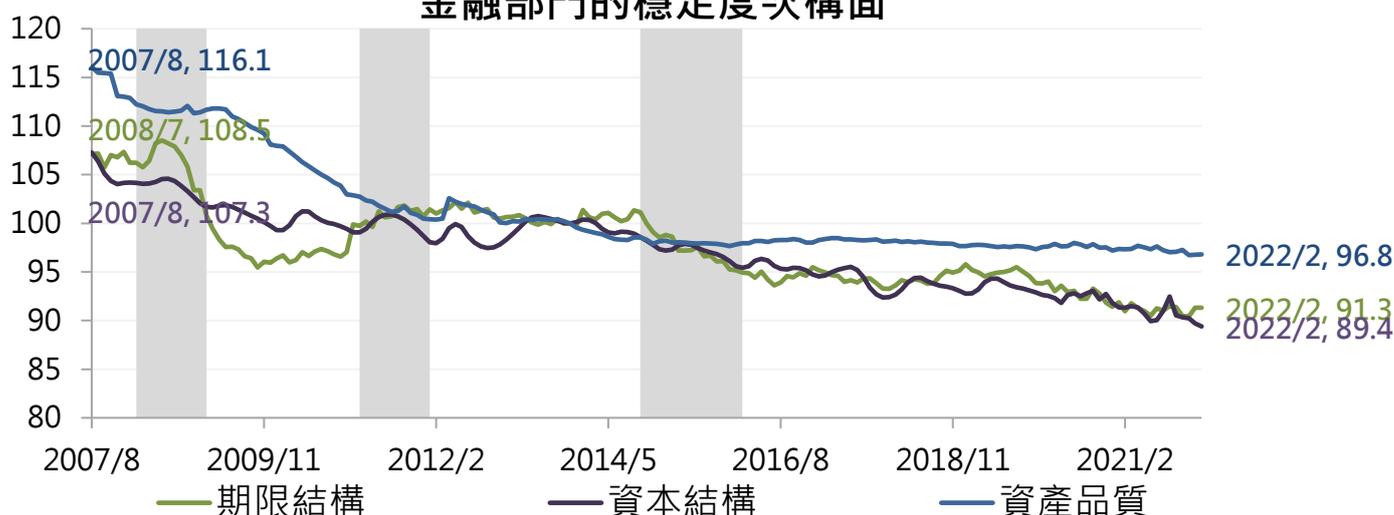
資產評價壓力次構面



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

