



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 4 月 TAFRI 焦點觀測站】

● 4 月最新 TAFRI 指數分數為 98.6 分，較 3 月上升 0.1

TAFRI			
98.6 (▲0.1)			
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
100.7 (▲0.2)	91.8 (▲0.4)	92.8 (▲0.1)	104.4 (▼0.1)

● 商辦市場風險升溫

在不動產的商辦市場方面，2014Q4 以來商辦租金年增幅度大於售價年增幅度的情況，自 2021Q2 起逆轉，近一年來(2021Q2-2022Q1)皆呈現商辦售價年增率大於租金年增率的狀態，商辦不動產市場風險升溫。住宅市場方面，疫情升溫與政府打炒房導致交易趨緩，房價升幅因而受到抑制。

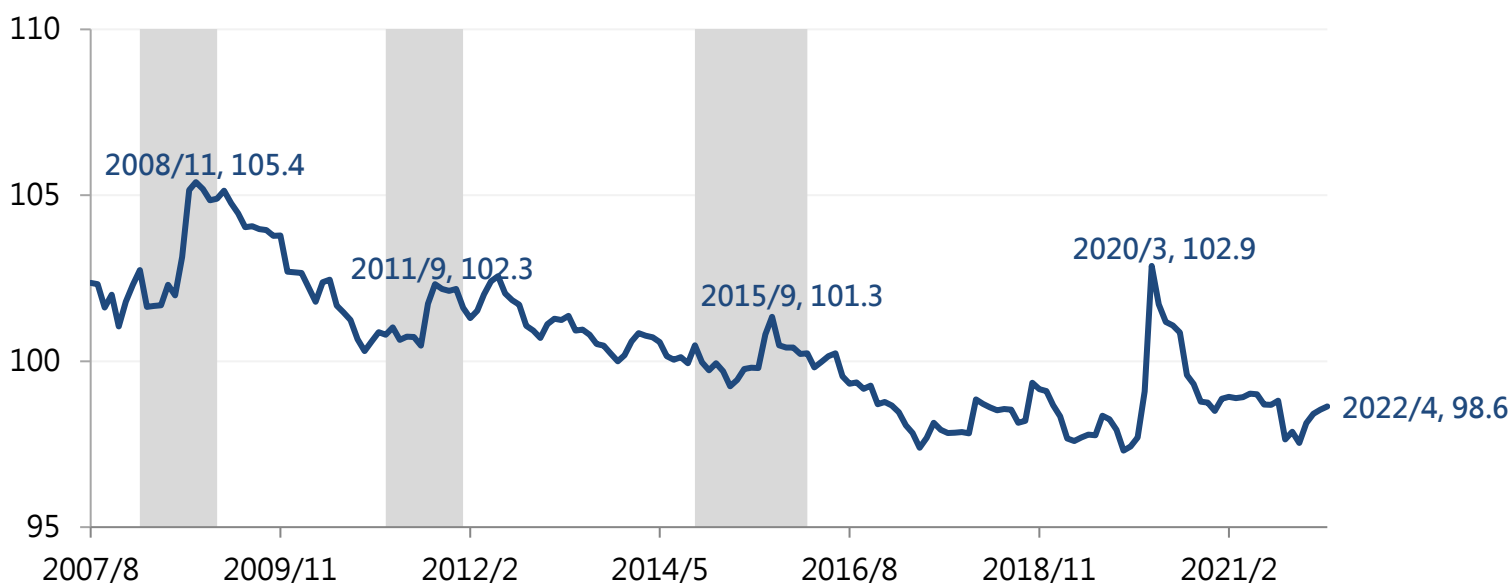
● 海外市場信用風險分項以及國內金融市場傳染風險上揚

4 月市場預期美國聯準會 5 月升息幅度共識較高，海外市場 VIX 指數較 3 月趨緩，惟美歐兩地 CDS 指數皆連續五個月上升，分別來到 2020 年 7 月與 6 月的新高，信用風險升溫。4 月國內金融市場傳染指數連續兩個月上揚，創 2021 年 10 月以來高點，連鎖效應風險上揚。

● 國人高收益債券投資減碼風險下降

家計部門方面，國人的海外高收益債券基金投資連續三個月下滑，高風險資產的減碼降低了家計部門的風險。在企業部門方面，4 月 BBB 等級公司債與公債之間 0.4 個百分點的利差，續創 TAFRI 編製期間(2007 年 8 月至今)新低，銀行對企業放款雖較年初的 10% 年增率略為趨緩，但仍維持 9% 左右的高成長，企業貸款動能強勁。

近期 TAFRI 趨勢圖



資料來源：台灣金融研訓院

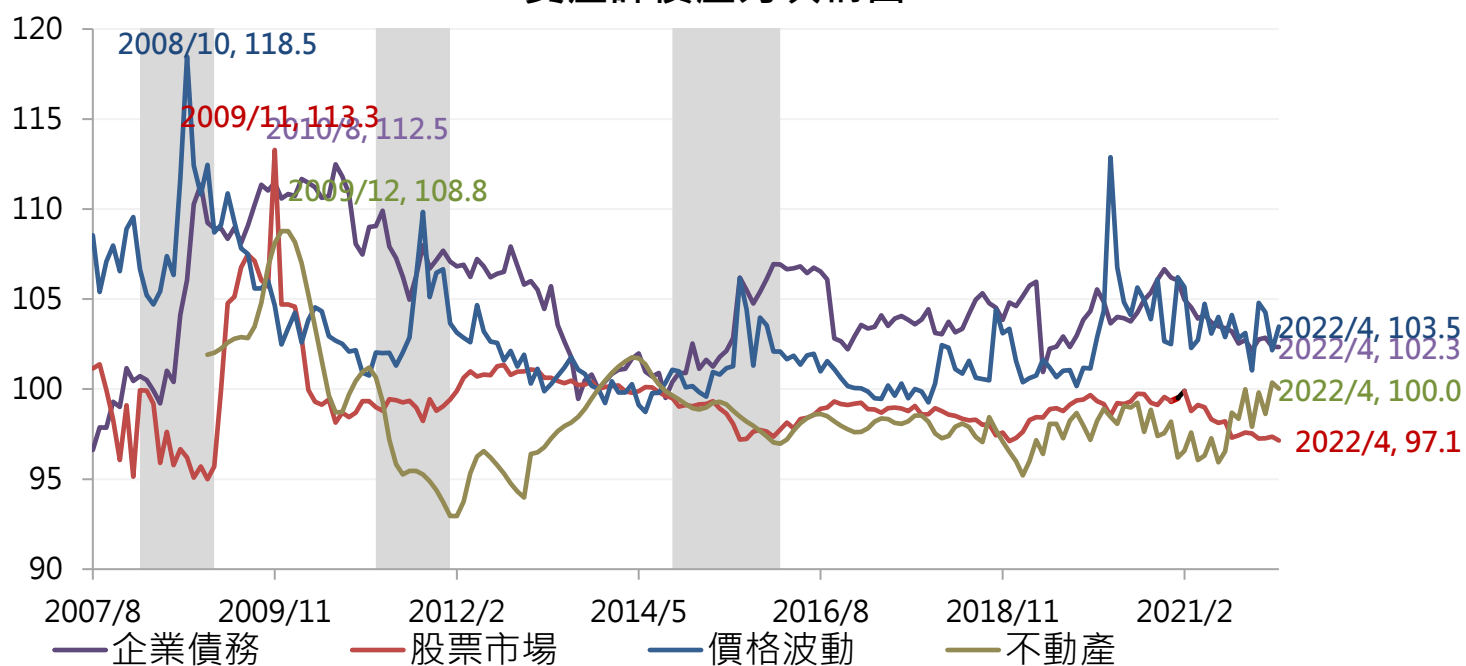
《本項研究發佈內容僅供研究參考，不作為任何商業或投資建議之用，亦不負任何損害或法律責任，本院保留解釋與修改權利。》

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



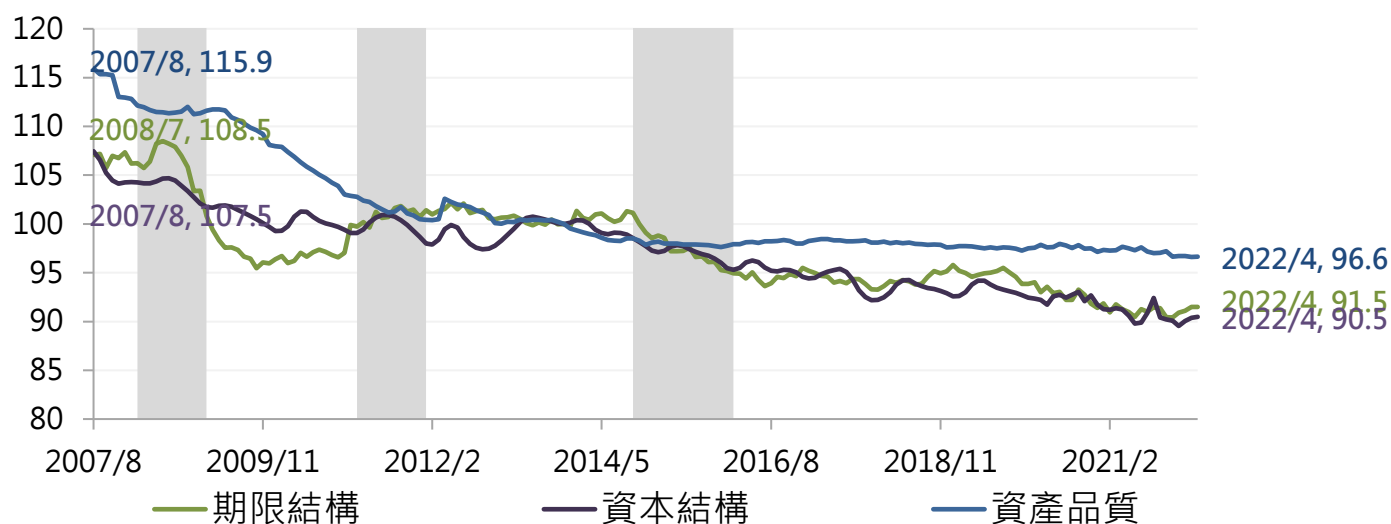
資產評價壓力次構面



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

