



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



【3 月 TAIFRI 焦點觀測站】

● 3 月最新 TAIFRI 指數分數為 98.8 分，風險略降

2021 年 3 月最新 TAIFRI 指數編製結果分數為 98.8 分，較 2021 年 2 月下滑 0.1；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 101.0，較上個月下滑 0.5；第二構面「非金融部門穩定度」分項指數為 94.7，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，較上個月上揚 0.1；第四構面「傳染與蔓延」分項指數為 102.9，與上個月相同。

● 股市波動風險明顯緩和，住宅市場連續趨緩後略微回升

第一構面「資產評價壓力」下滑至 2020 年 1 月以來新低，主因為 3 月台股選擇權波動率指數明顯趨緩至 2020 年 1 月以來新低，顯示投資人對股價波動風險較為樂觀，並回復到疫情前的水準，然而 3 月台股本益比已連續攀升三個月，創 2012 年 12 月以來新高，風險溢酬則亦創下 2014 年 8 月以來新低。住宅不動產方面，在政府政策下銀行對新增房貸的核貸成數逐月下滑，惟房價租金比在連續五個月的下滑後，3 月略有回升，主因為住宅租金連續數月的上揚後，3 月略為向下修正。

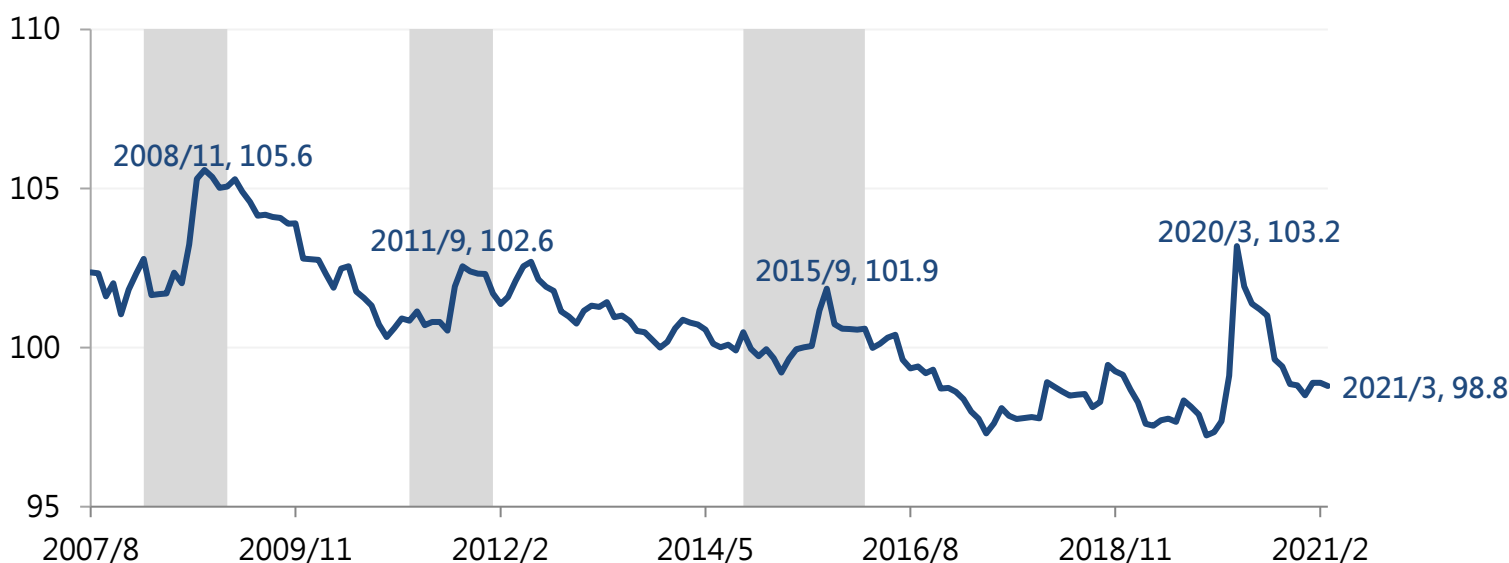
● 金融部門體質穩健，非金融部門風險微增

第二構面「非金融部門穩定度」方面，家計部門和企業部門風險皆呈現微幅成長。家計部門的國人投資高收益債券基金比例創下 2018 年 10 月以來新高，顯示海外高收益債券的投資需求暢旺，由於近期主要國家五年期以上天期公債殖利率持續全面上揚，新興市場投資之國家風險、市場流動性及企業信用風險大幅提高，國人需特別注意。企業部門的銀行對企業放款成長率仍維持在 4-5%，惟成長幅度較為趨緩。第三構面「金融部門穩定度」方面，雖 3 月數據較 2 月略有成長，然逾放比仍在歷史新低、呆帳覆蓋率與資本適足率仍在歷史高檔區間，金融體質穩健。在銀行資金結構方面，存放比來到 2007 年 8 月以來新低，銀行資金充裕。

● 海外市場信用市場風險略增，國內金融機構傳染風險趨緩

第四構面「傳染與蔓延」方面，受到美國公債殖利率居高不下且各國持續寬鬆的影響，美、中、歐信用違約指數皆創下近 3 個月以來新高，反映出海外市場對於企業違約的預期。國內金融市場傳染效應部分，外溢指數在連續 4 個月的成長後下滑，顯示傳染風險趨緩。

近期 TAIFRI 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。）

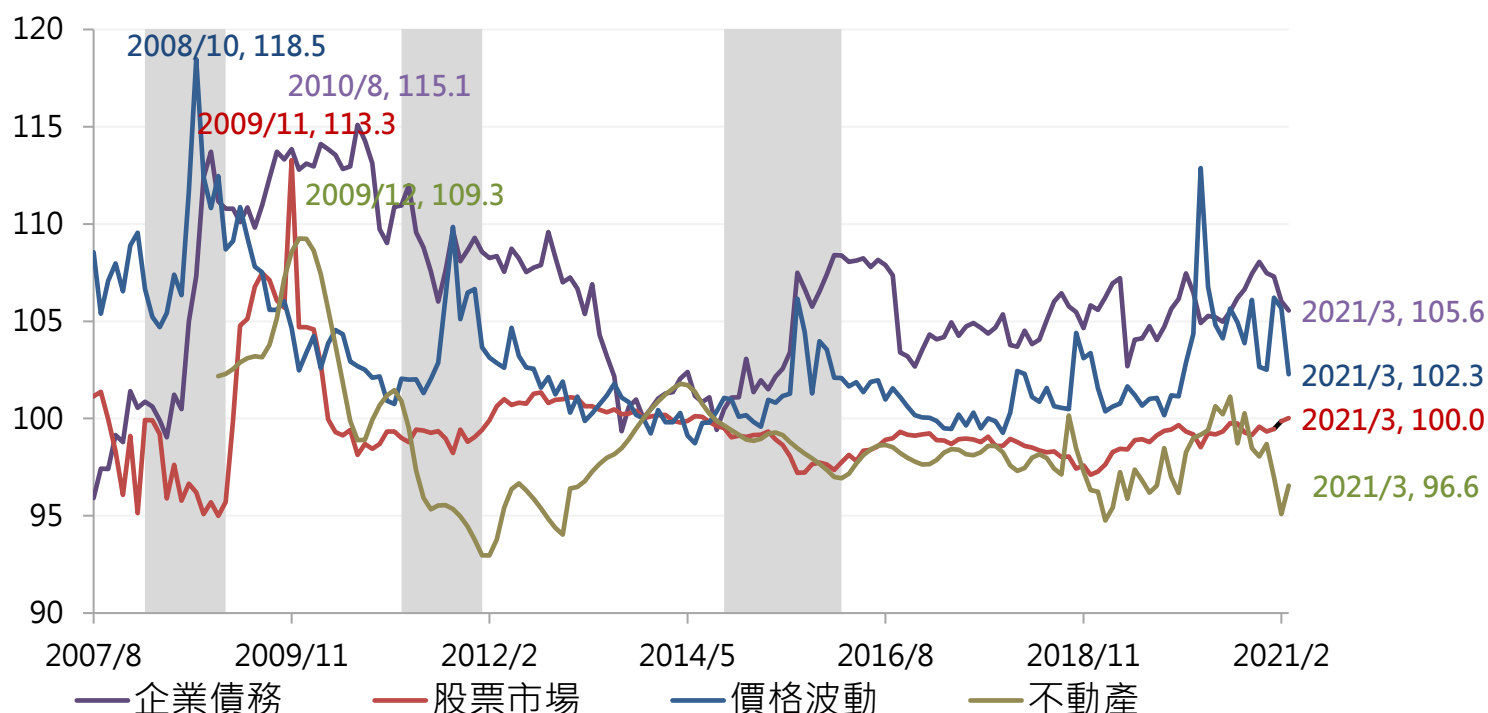
臺灣期貨交易所股份有限公司對「臺指選擇權波動率指數」與「台灣金融風險指數」暨其相關資訊內容，不負任何法律責任；任何人如依據「臺指選擇權波動率指數」或「台灣金融風險指數」而產生交易損失，應自行負責。臺灣期貨交易所股份有限公司擁有「臺指選擇權波動率指數」之所有權利，非經授權，任何人不得逕自使用、修改、重製、公開播送、改作、散布、發行或公開發表。

風險變動排行			
排序	風險增加的項目		風險減少的項目
1	呆帳覆蓋率	↑	台指選擇權波動率指數↓
2	住宅房價租金比	↑	逾放比↓
3	資本適足率	↑	BBB 債利差↓

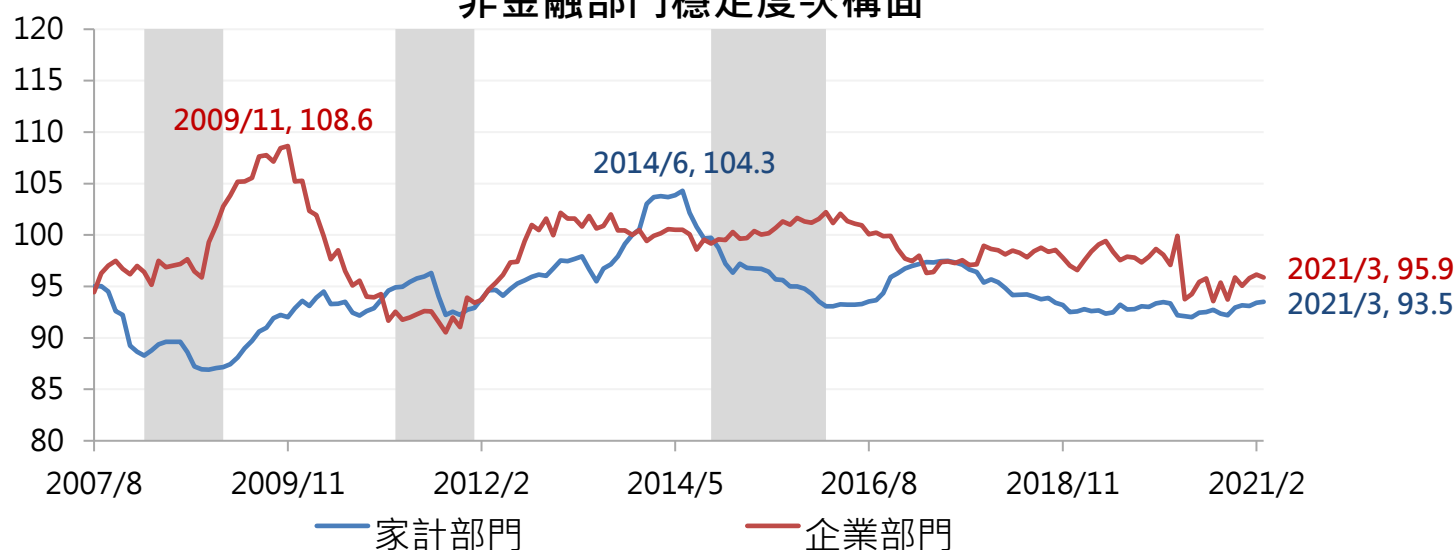
四構面趨勢圖



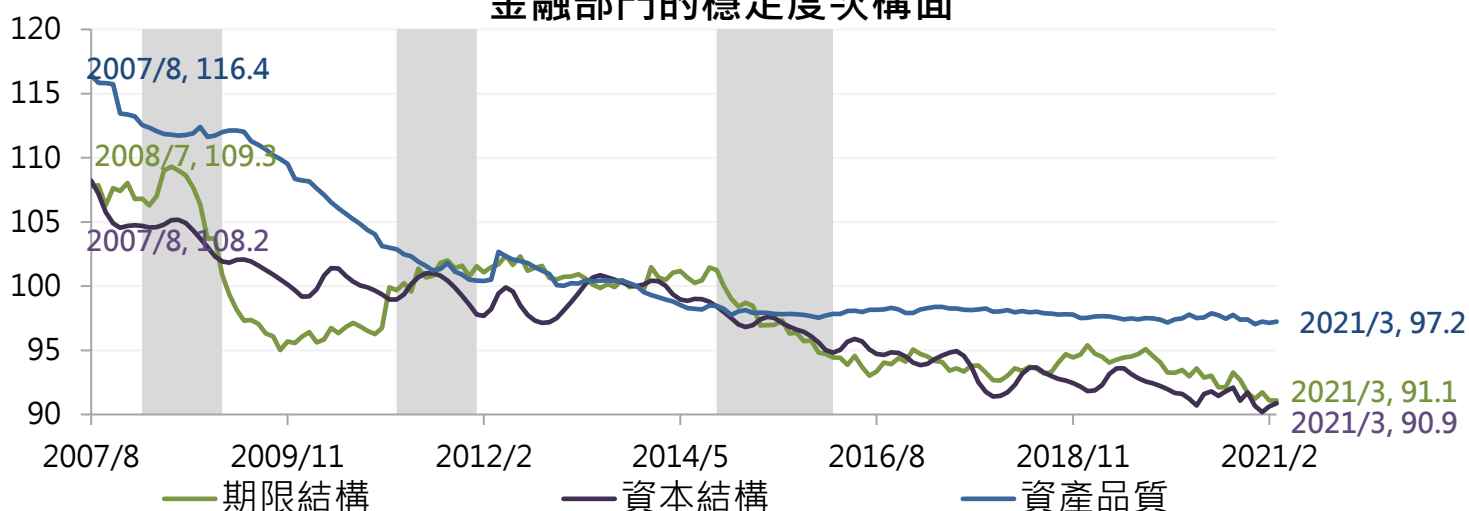
資產評價壓力次構面



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

