



# 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)



## 【7月 TAFRI 焦點觀測站】

- **7月最新 TAFRI 指數分數為 98.9 分，國內疫情進一步趨緩，TAFRI 較上月再度下降，整體風險情勢平穩**

TAFRI			
98.9 ↓ (-0.13)			
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
100.8 ↓ (-0.29)	95.1 ↓ (-0.12)	92.4 ↓ (-0.10)	103.6 ↓ (-0.07)

- **不動產市場風險下降，股市短期波動程度增加**

配合政府政策，本年度新增房貸核貸成數降至 65% 左右。在疫情的影響下，商用辦公室需求趨緩、住宅交易進度延遲，使不動產價格未見顯著攀升，整體風險略為下滑。股市方面，7 月大盤本益比跌至近兩年來新低，風險溢酬則連續三個月上揚，創下 2020 年 4 月以來新高，使 7 月股市整體風險下滑。

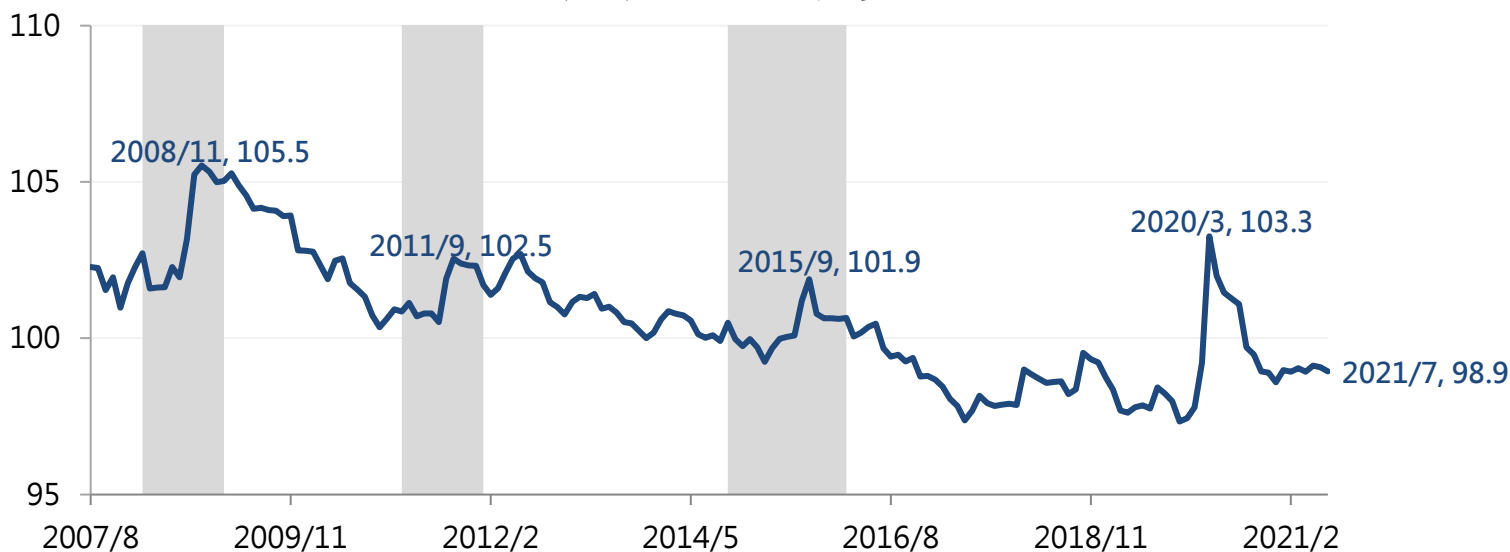
- **金融部門表現穩定，疫情趨緩企業放款升溫**

隨著新一波的紓困方案啟動，7 月銀行對企業融資條件略微放鬆，放款成長率也較 6 月上升，惟因 10 年期公債殖利率跌至 2 月以來新低，故公司債利差略為擴大。隨著疫情警戒降級、經濟活動重啟，未來銀行逾放率應不會有太大的波動，且呆帳覆蓋率達 650% 以上，資本適足率來到歷史新高，體質穩健。

- **海外市場恐慌指數上揚，國人投資海外高收債績創新高**

在海外市場方面，受到美、中第二季經濟成長不如預期，變種病毒疫情升溫的影響，各國恐慌指數皆較 6 月上揚，其中尤以股市受政策影響跌破年線的中國大陸為甚。在信用風險方面，隨著疫情升溫而延續的企業紓困辦法，使美、日、歐信用風險表現和緩，惟受中國大陸恆大遭降評與國企信用風險影響，日本以外的亞洲地區信用風險已連續五個月攀升。由於各國疫情再起，短期內升息機率不高，高收益債券仍為熱門投資標的，國人投資海外高收債基金總額已連續五個月達一般債基金總額的 10 倍以上，創 2018 年 4 月以來新高。

## 近期 TAFRI 趨勢圖

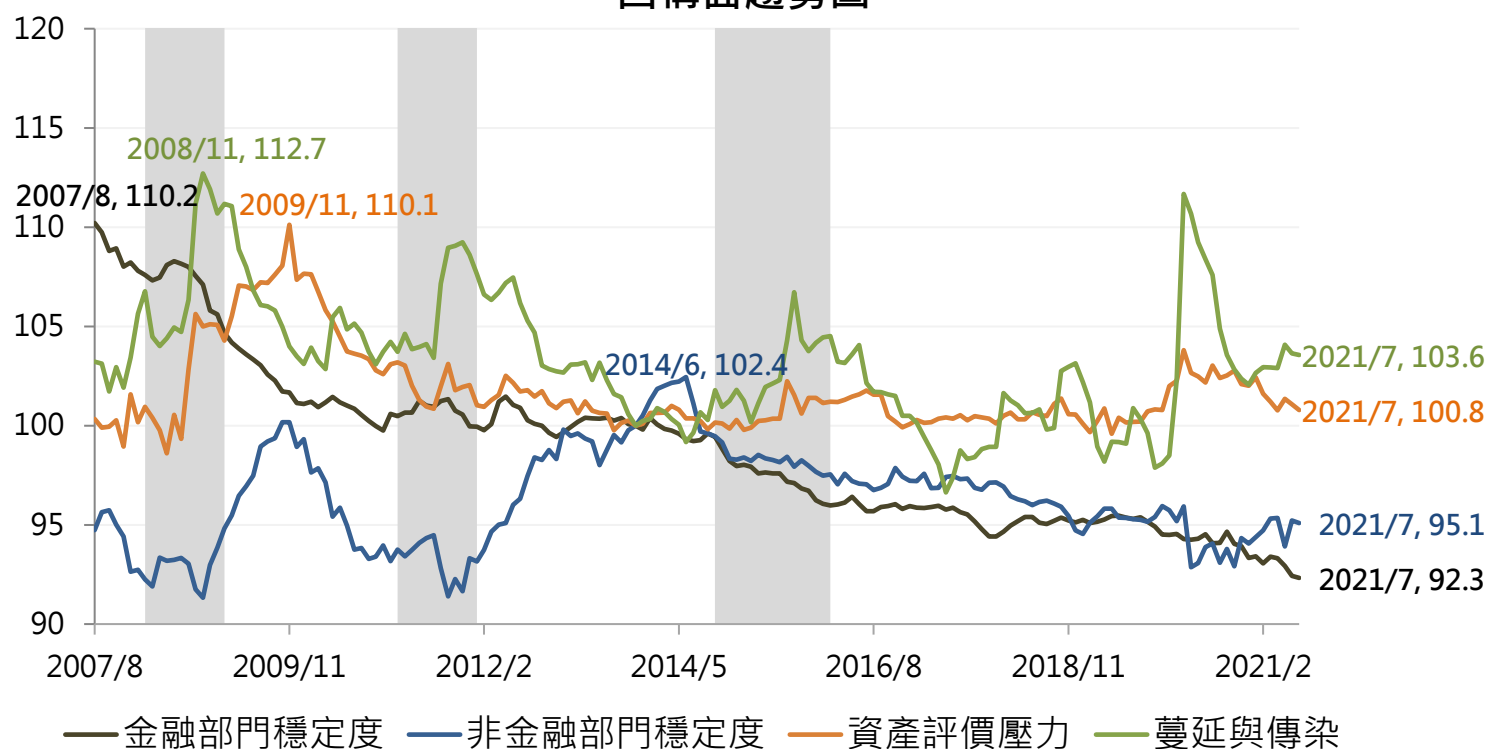


資料來源：台灣金融研訓院

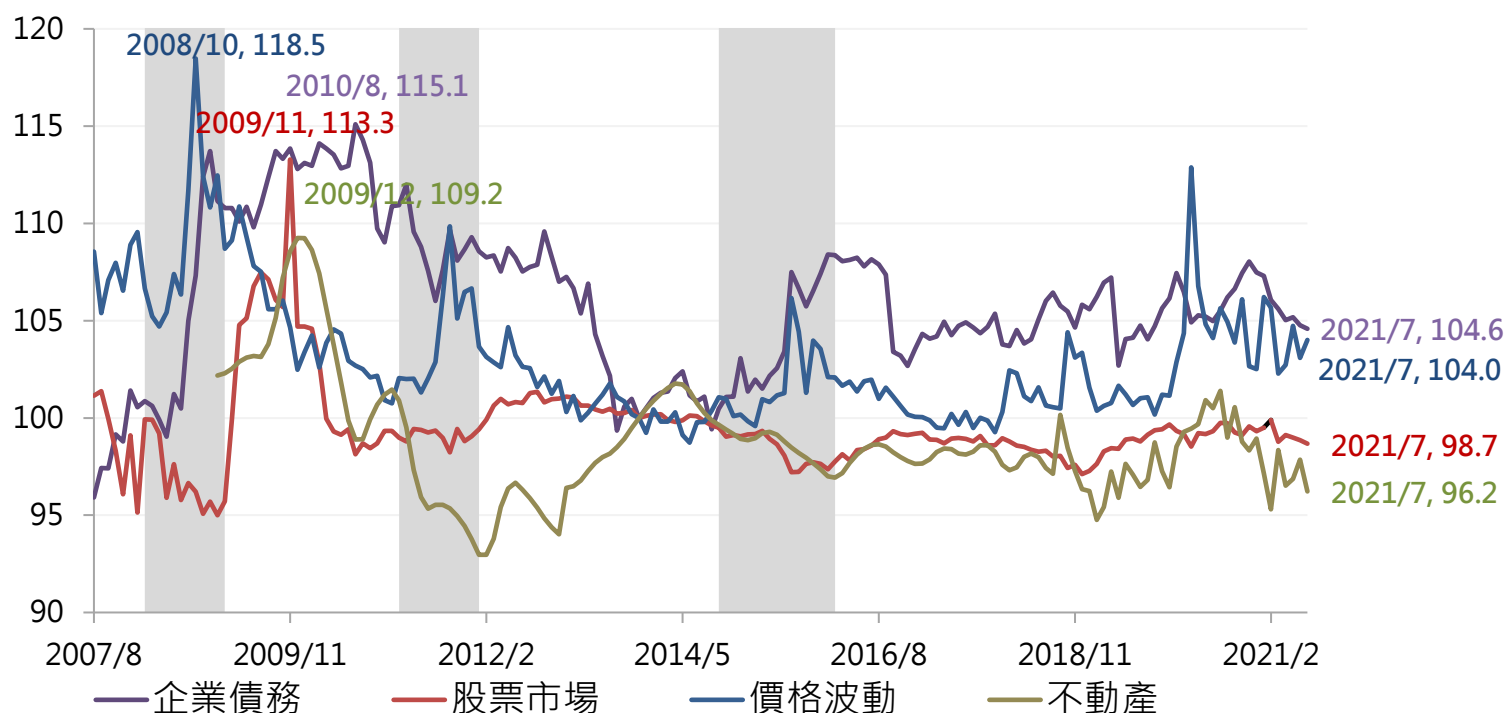
《本項研究發佈內容僅供研究參考，不作為任何商業或投資建議之用，亦不負任何損害或法律責任，本院保留解釋與修改權利。》

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。

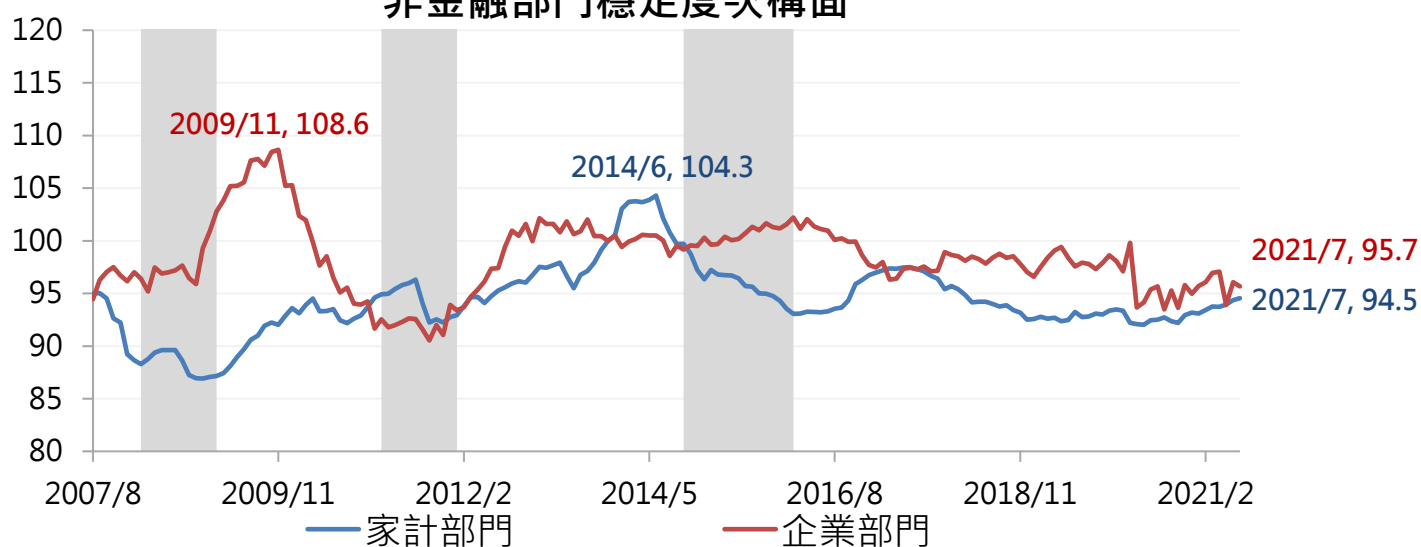
四構面趨勢圖



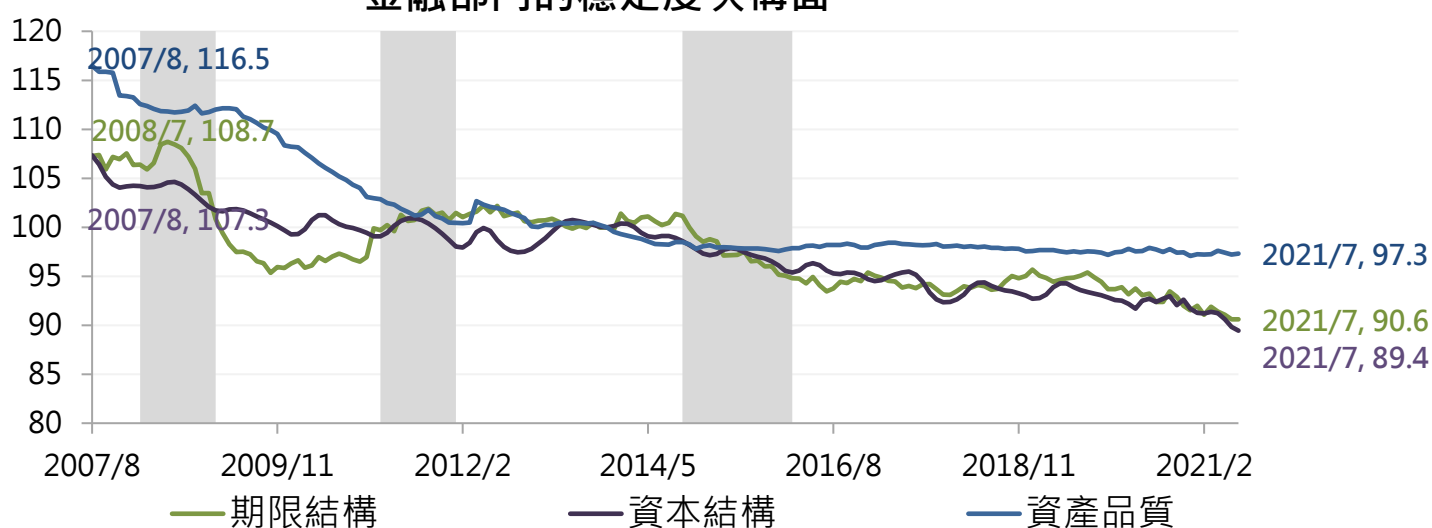
資產評價壓力次構面



## 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

