



# 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](mailto:tnabiki@tabf.org.tw)



## 【10月 TAIFRI 焦點觀測站】

- 10月最新 TAIFRI 指數分數為 98 分，較 9 月下降 1.0，創下 2020 年 1 月以來新低

TAIFRI			
98.0 ↓ (-1.0)			
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
101.2 ↓ (-0.3)	93.5 ↑ (+0.5)	93.9 ↑ (+0.3)	101.0 ↓ (-2.9)

- 不動產市場風險上揚，股市風險穩定，價格波動風險趨緩

北市住宅房價穩定走揚，雖租金亦有成長但尚未回復至年初國內疫情爆發前的水準，商辦市場亦呈現租金漲幅不及價格漲幅的現象，導致不動產市場連續三個月風險上揚。在股市方面，大盤本益比較 9 月為略為升高，風險溢酬則略微降低，股市風險與 9 月相較變化不大，台指選擇權波動率指數亦降至 2021/4 以來新低，顯示價格不確定性趨穩。

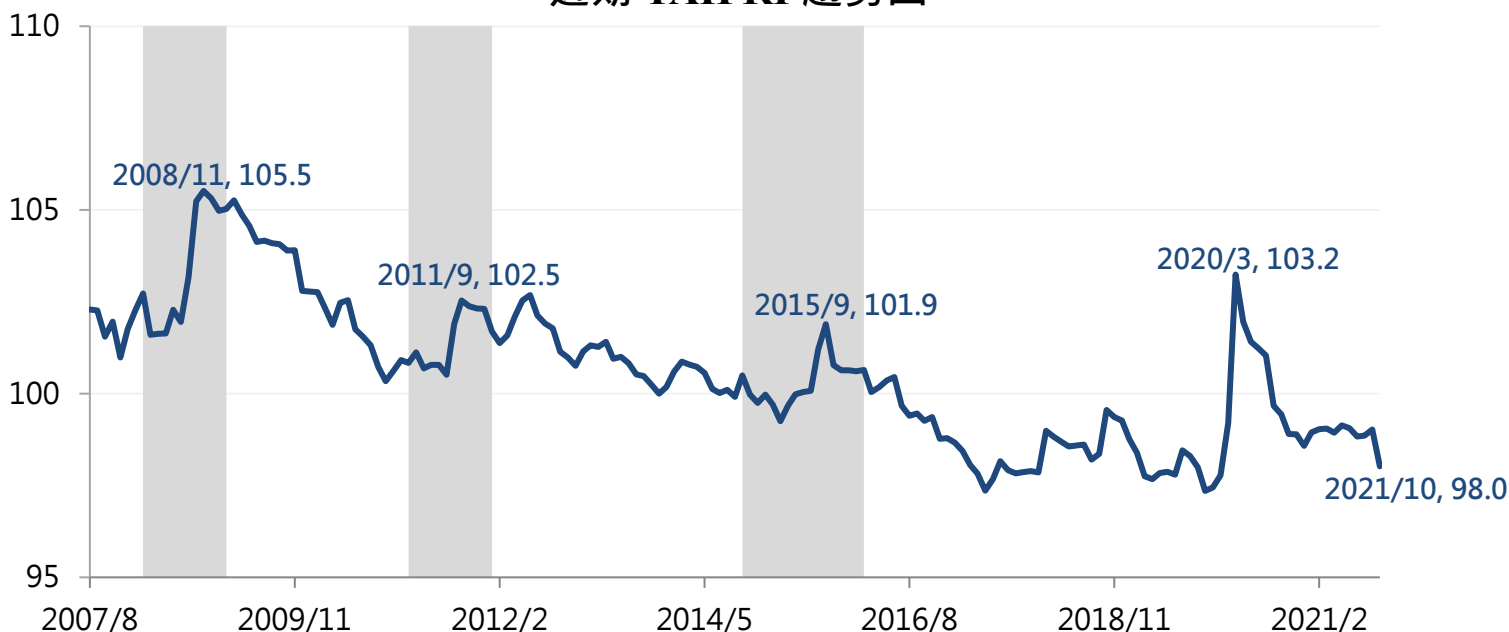
- 疫情趨緩國內金融市場傳染風險下降，國際通膨效應強化升息預期，海外市場信用風險升溫。

在海外市場方面，10 月我國主要曝險地區之恐慌指數皆明顯下滑，僅日本因大選等政治因素而呈現攀升，惟各地通膨屢創新高，愈趨明顯的通膨趨勢不但使各國升息壓力加劇，也造成經濟成長的隱憂，市場預期心理導致貸款違約保險商品價格攀升，美中日歐信用違約指數皆顯著上揚，其中又以日本上升至 2021/1 以來新高為最。此外，國內金融市場傳染風險大幅下降為本次 TAIFRI 下滑的主因，雖然該項次構面仍處於破百的相對高位，但已降至 2020/1 以來新低，顯示系統風險在我國金融機構之間引發連鎖效應的機率下降。

- 企業部門資金流動性充裕，家計部門投資高收益債基金比重再度升高

企業部門方面，10 月 BBB 等級債務利率雖為 2021 年 3 月以來新高，然公債殖利率亦創下 2020 年 1 月以來新高紀錄，使兩者之利差縮小到本指數樣本期間(2007/8 迄今)新低，此外近期銀行對企業放款維持高成長率，顯示企業資金流動性充裕；非金融部門的家計部門方面，9 月國人投資海外高收益債基金總額達一般債基金總額的 11 倍以上，創下 2018 年 3 月以來新高；銀行部門方面，逾放比與呆帳覆蓋率皆創下歷史最佳紀錄，惟隨著放款風險性資產的成長，資本適足率雖仍處於 13-14% 間的歷史高位，但已連續四個月呈現微幅下滑。

## 近期 TAIFRI 趨勢圖

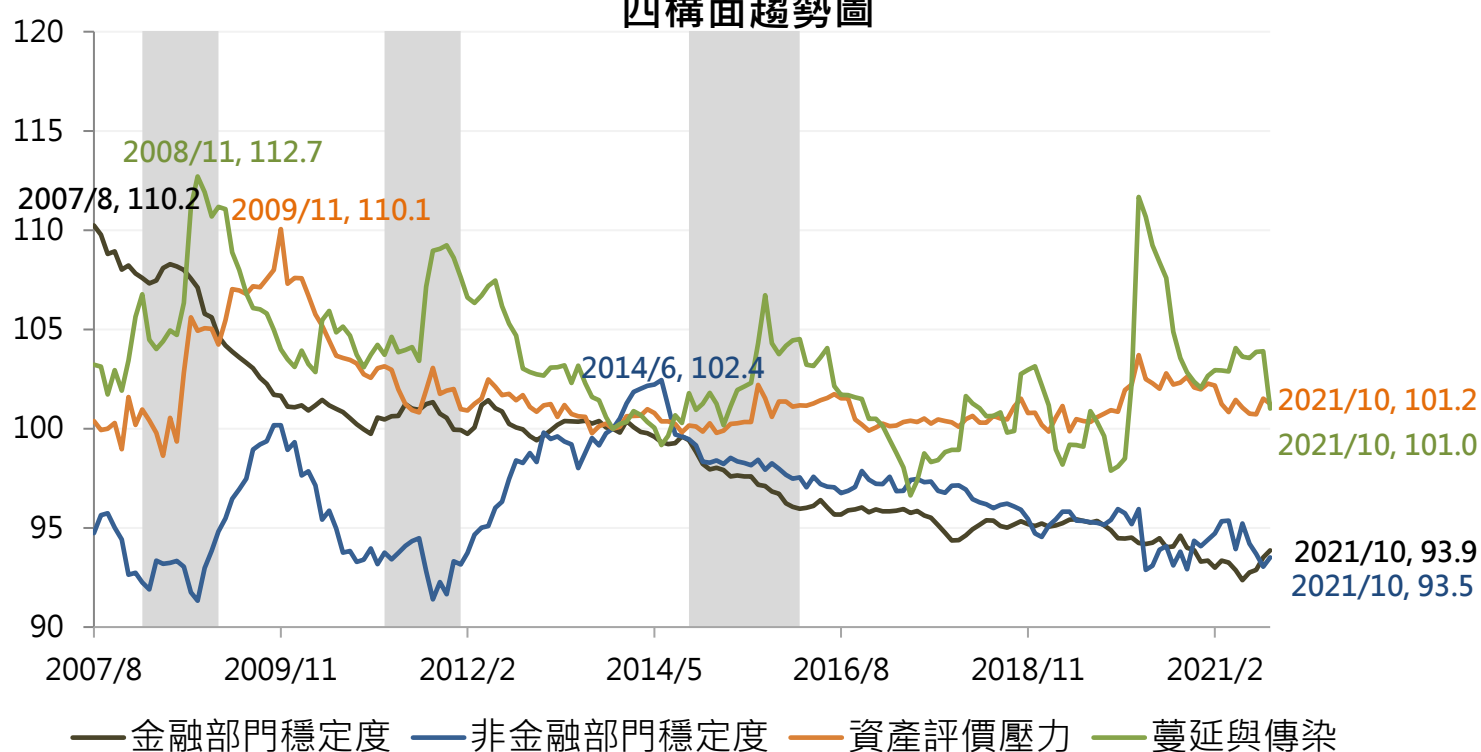


資料來源：台灣金融研訓院

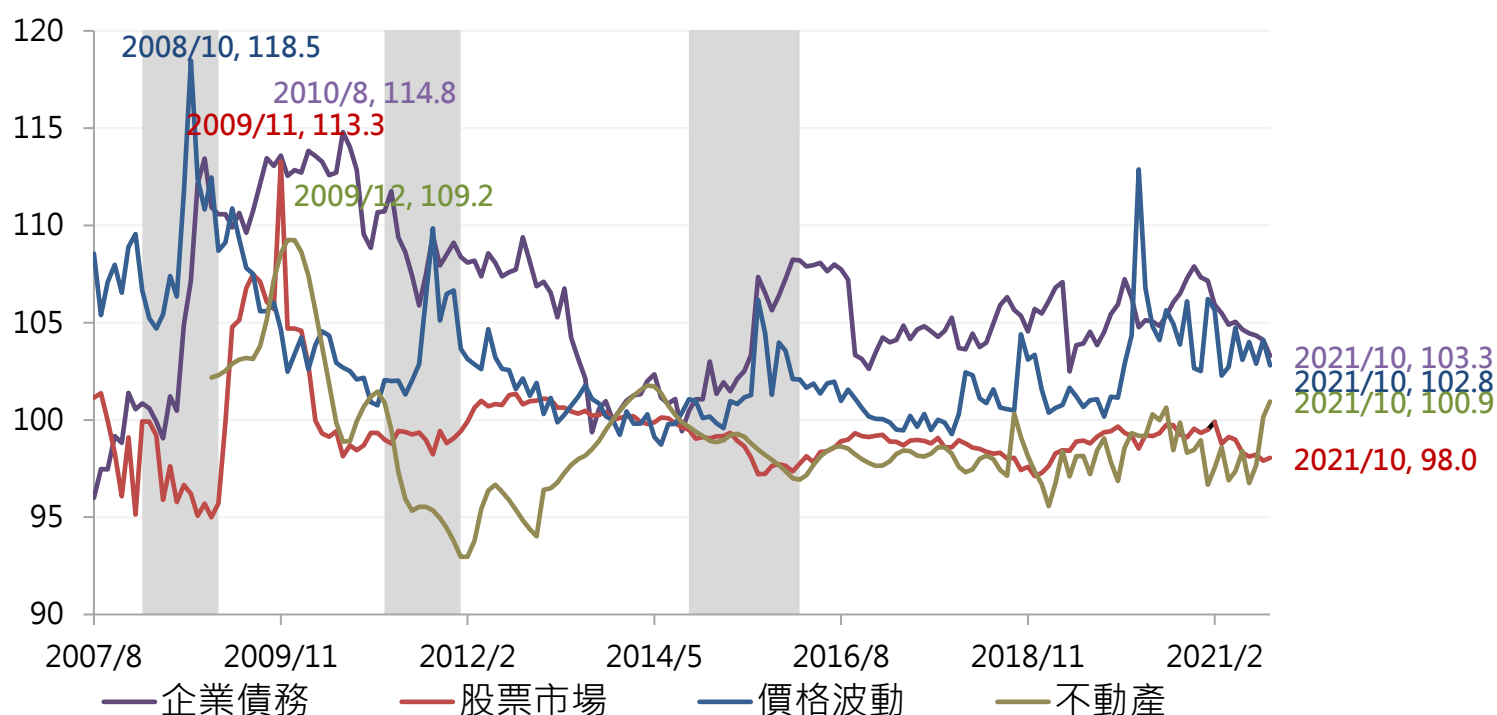
《本項研究發佈內容僅供研究參考，不作為任何商業或投資建議之用，亦不負任何損害或法律責任，本院保留解釋與修改權利。》

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。

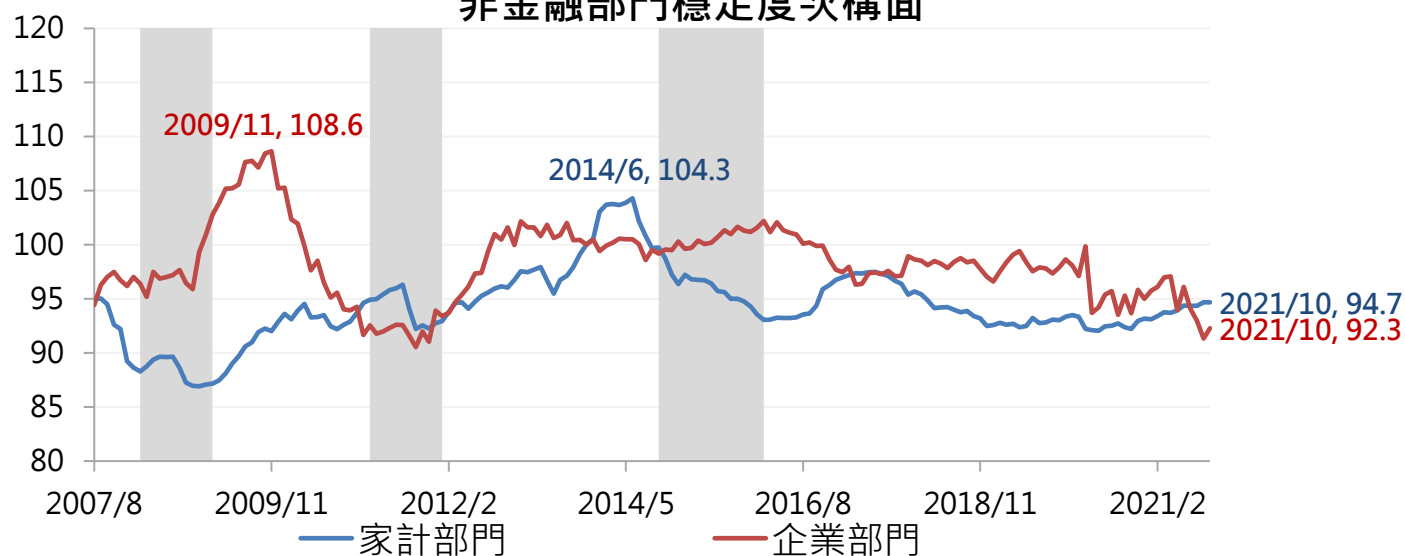
四構面趨勢圖



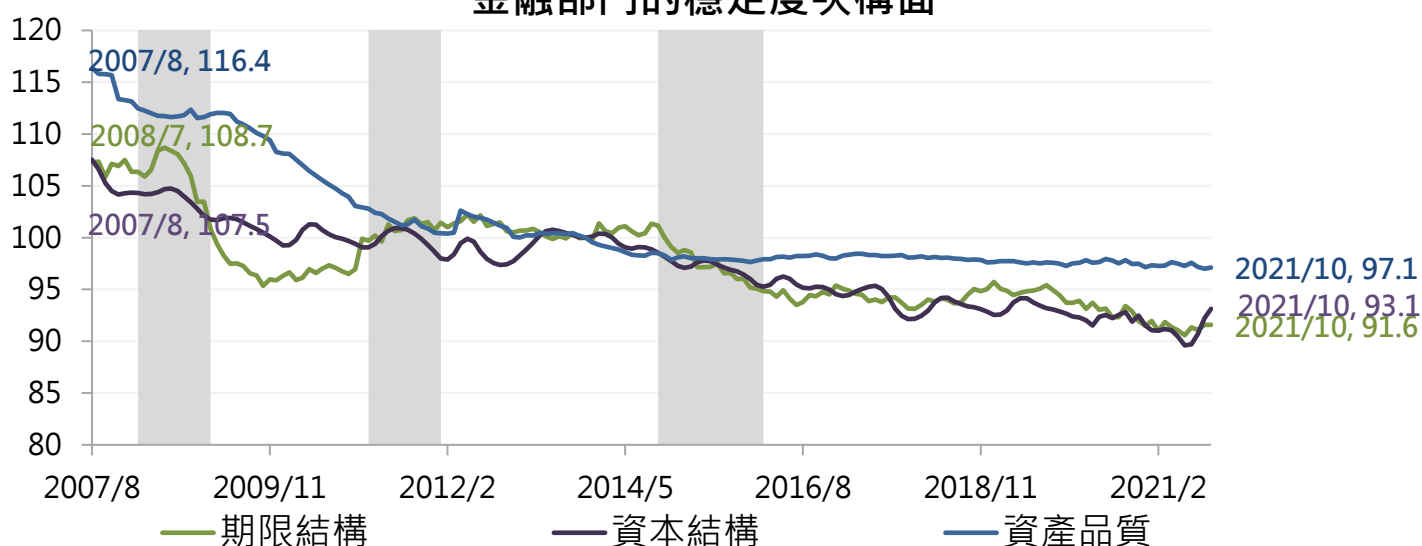
資產評價壓力次構面



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

