



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 5 月 TAFRI 焦點觀測站】

● 5 月最新 TAFRI 指數分數為 99.6 分，較 4 月上升 2.3

TAFRI			
99.6 (▲2.3)			
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
101.8 (▼1.2)	75.0 (▼0.8)	81.4 (-)	140.3 (▲11.3)

● 不動產市場風險上揚幅度趨緩

不動產市場方面，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，租金則隨著通膨穩步上揚，4 月內政部租金指數創 41 年新高，惟受國際經濟情勢影響，主計總處下調我國經濟成長預估值，未來租金走勢尚待觀察。

● 海外市場風險上揚

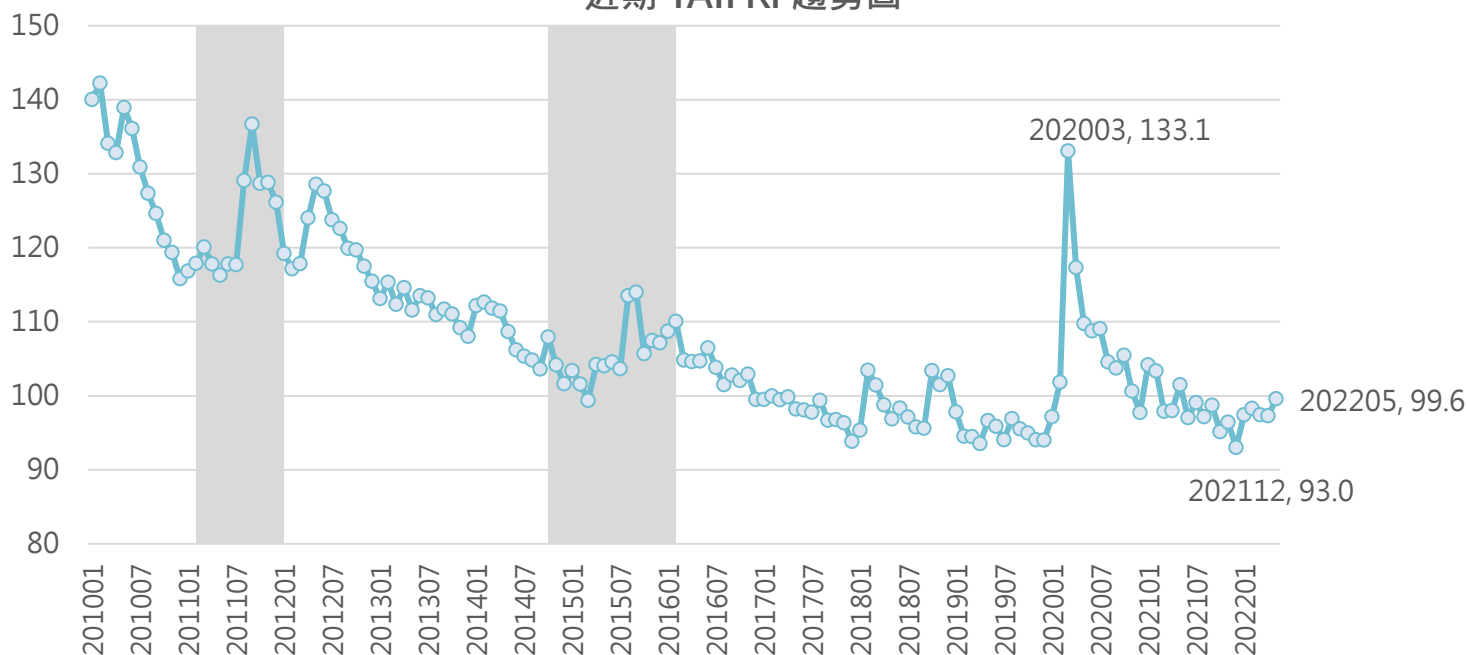
美聯準會於 5 月升息兩碼，VIX 攀升至 2020 年 11 月以來新高。美中日歐 CDS 亦在 5 月大幅攀升至 2020 年第二季疫情爆發後的水準，海外市場成為 5 月風險上揚最為顯著的構面。國內金融傳染效應連續三個月呈現風險成長，創 2021 年 10 月以來新高。

● 國人高收益債券投資持續下滑

家計部門方面，國人的海外高收益債券基金投資連續四個月下滑，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，BBB 等級公司債券利率從 4 月的 1.7% 上升至 1.9%，而十年期公債殖利率則從 1.3% 降至 1.2%，使 5 月兩者利差擴大至 0.7，創近 9 個月新高，顯示企業舉債成本上揚，負債風險升溫，惟銀行對企業放款年增率仍維持 8-9% 左右的高成長，企業貸款動能強勁。

註：2022 年 5 月起，TAFRI 調整基期為 2017 年 2 月，取消組成成分的正規化並回復四項主構面等權計算。

近期 TAFRI 趨勢圖

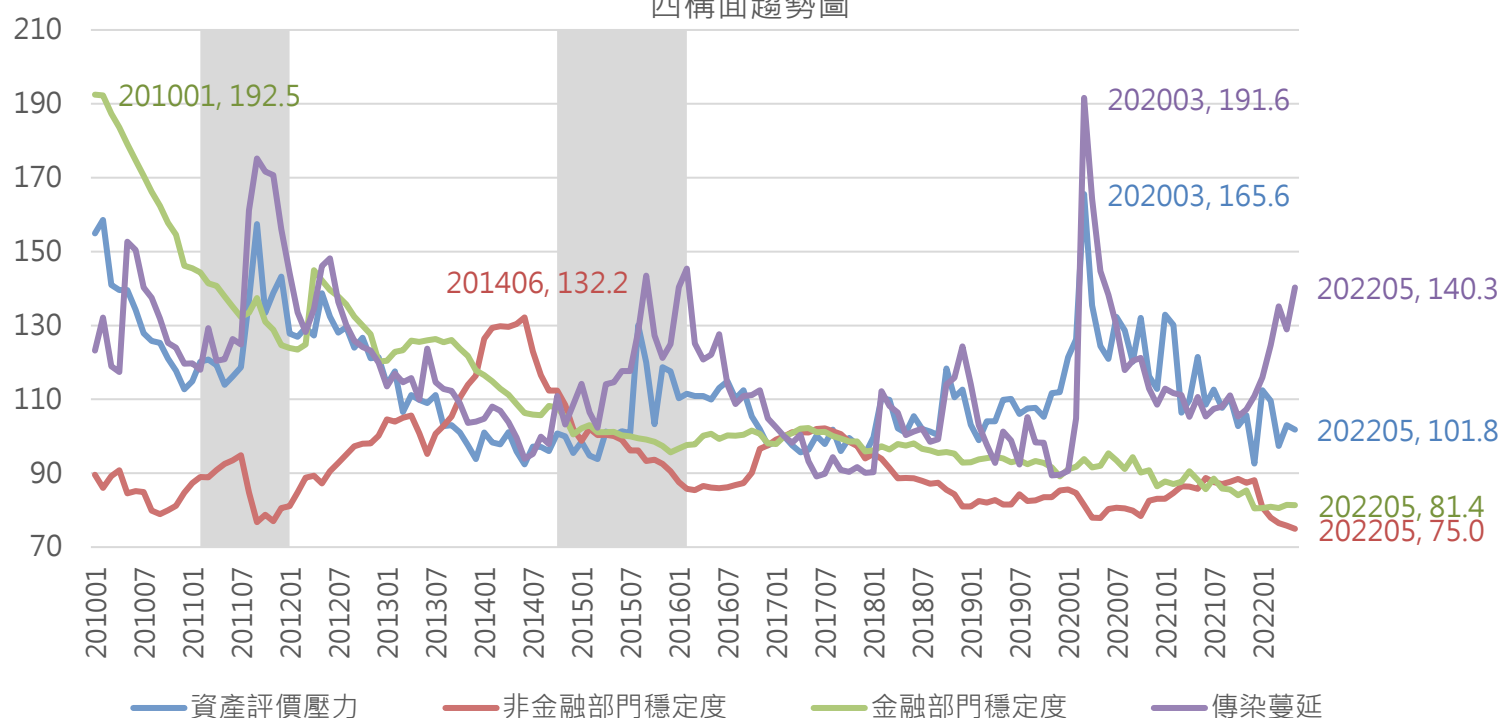


資料來源：台灣金融研訓院

《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



資產價格壓力次構面

