



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



【4月 TAFRI 焦點觀測站】

● 4月最新 TAFRI 指數分數為 98.9 分，風險略降

TAFRI			
98.9 ↓ (-0.05)			
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
101.3 →	95.2 ↓ (-0.18)	93.1 ↑ (+0.07)	102.9 →

● 不動產市場風險緩和，股市波動風險上揚

北市新增房貸核貸成數在政府政策的影響下略為縮窄。商辦不動產市場在第一季交易量創新高且供不應求的情況下，租金穩步走揚，因此無論是商辦或住宅市場，本月風險皆呈現下滑的趨勢。在股市方面，2021 年初至今台股本益比在 20-21 倍上下盤旋，為近 8 年來的高峰，惟在無風險利率偏低的情況下，股市風險溢酬仍有 4-5% 的表現。隨著 4 月台股再創歷史新高，獲利了結以及國際疫情再次升溫加劇股市震盪幅度，波動率較 3 月增加，分項風險略為上揚。

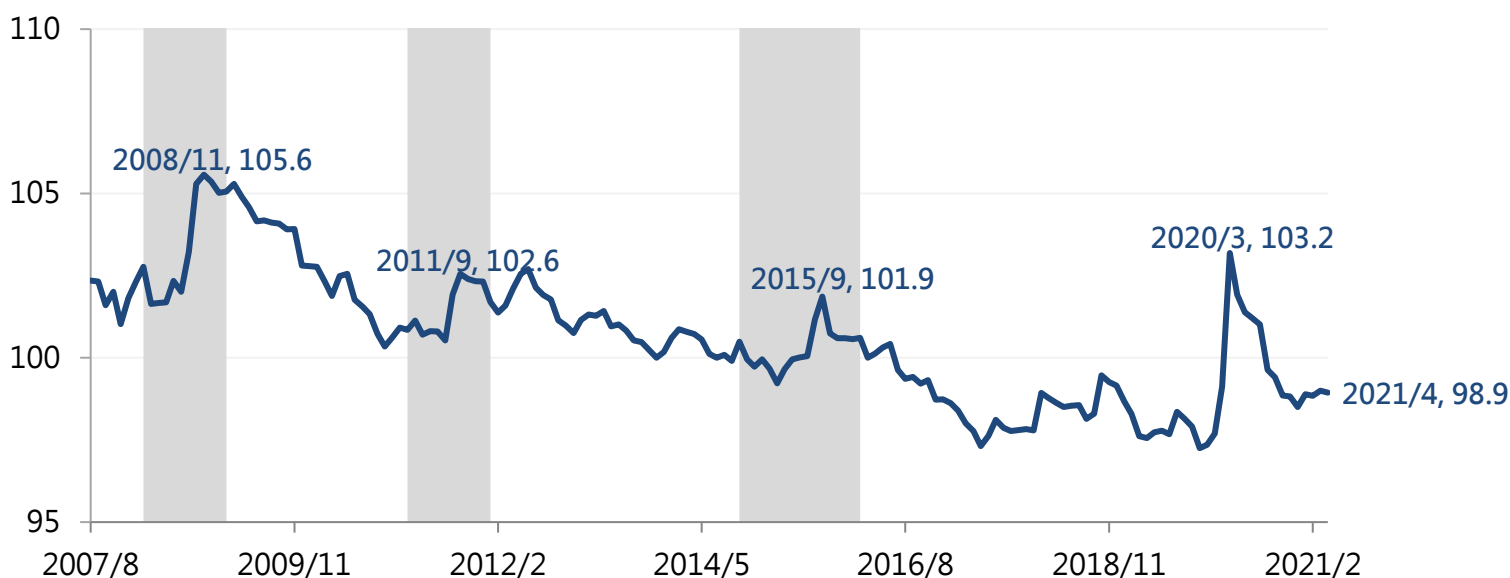
● 中國大陸華融公司事件導致信用風險遽增

在海外市場方面，我國除中國大陸以外其他主要曝險地區（美、日、歐）信用風險平穩略降，整體海外信用風險未顯著成長。中國大陸國營的不良資產管理公司華融遭穆迪與惠譽降評，導致日本以外的亞洲地區信用違約指數急遽上揚，一舉突破近 8 個月以來新高，由於華融是中國大陸最大的海外債券發行者，事件顯示中國大陸企業海外債券信用風險顯著攀升，須密切注意後續發展。

● 海外高收益債基金投資比例再創新高

非金融部門的家計部門方面，國人投資海外高收益債基金比例再創 2018 年 10 月以來新高，高收益債總金額達一般債的 10 倍以上，需注意近期海外信用風險攀升導致投資資產減損；在企業部門方面，由於我國十年期公債殖利率較 3 月下滑 4 個基點，導致 BBB 等級公司債利差較 3 月擴大，惟 2 月以來 7-8 個基點左右的利差仍為 2008 年以來最低區間，顯示企業資金來源仍充裕，風險亦相對較低。

近期 TAFRI 趨勢圖

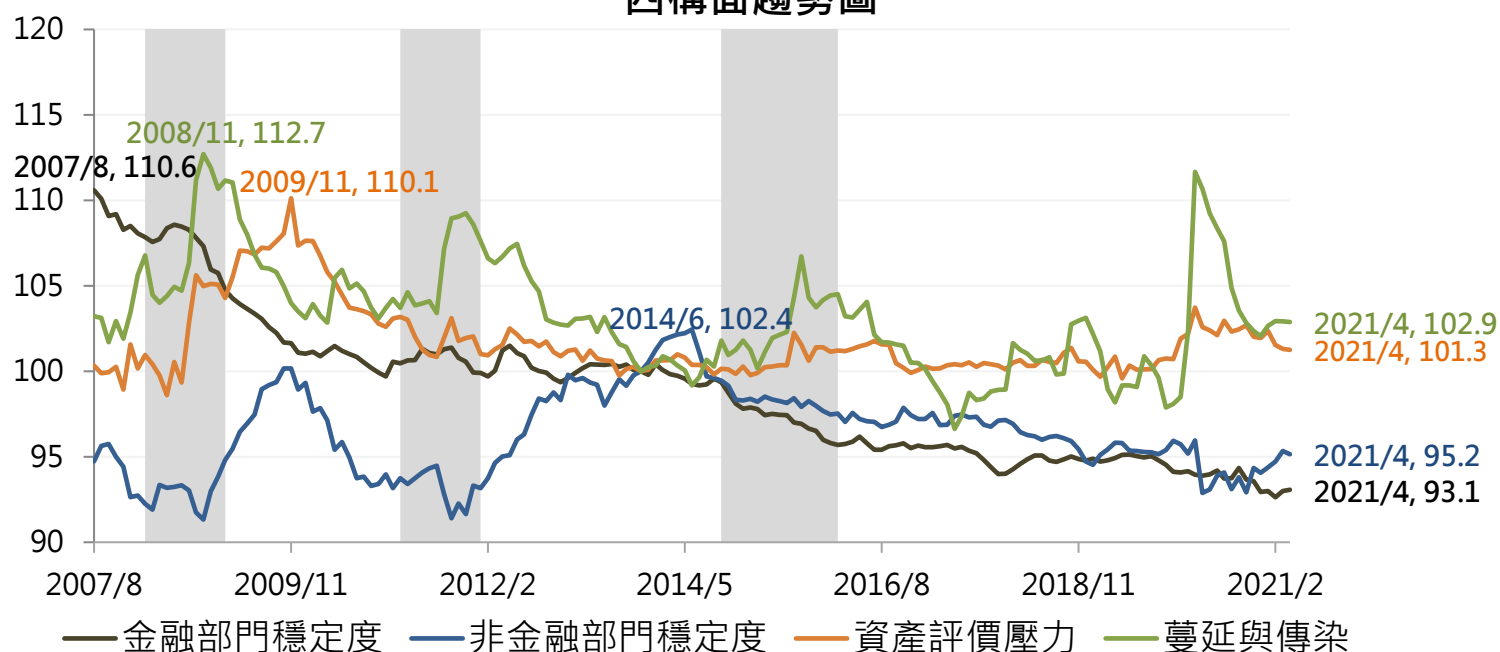


資料來源：台灣金融研訓院

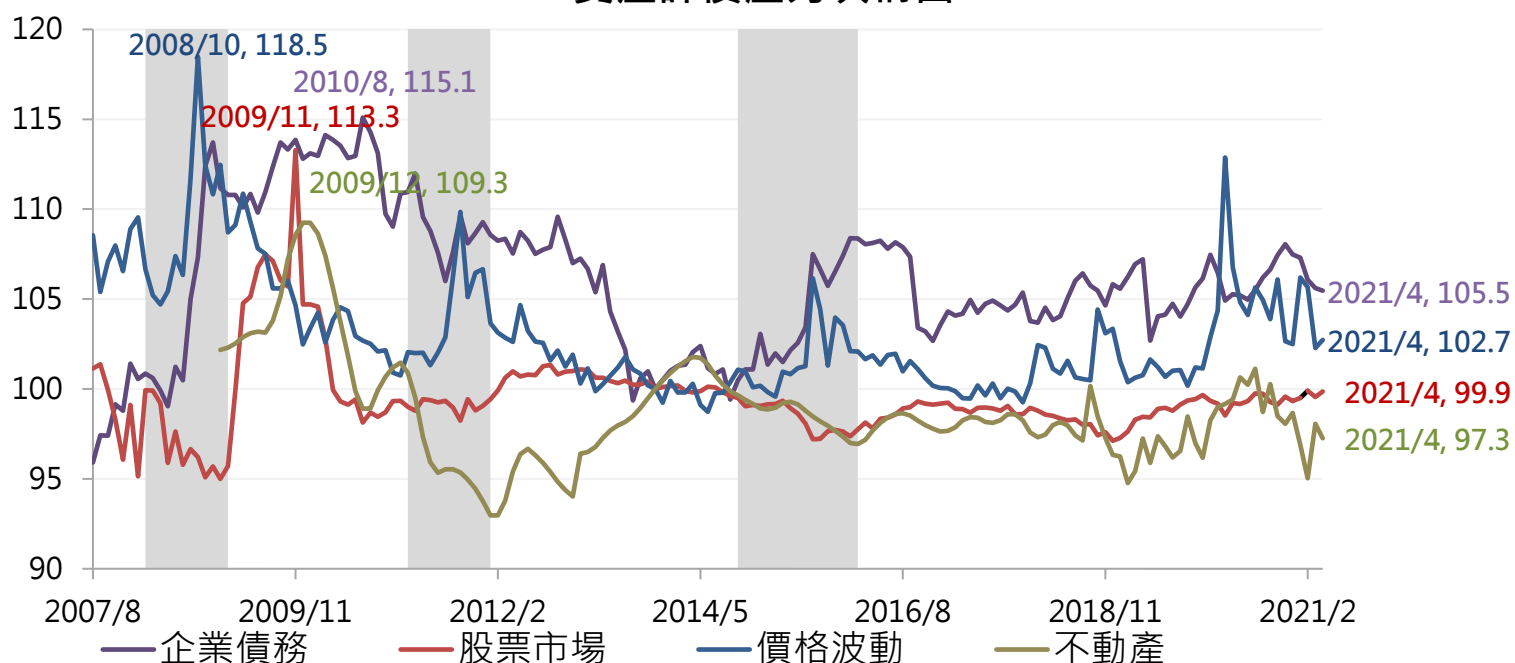
《本項研究發佈內容僅供研究參考，不作為任何商業或投資建議之用，亦不負任何損害或法律責任，本院保留解釋與修改權利。》

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。

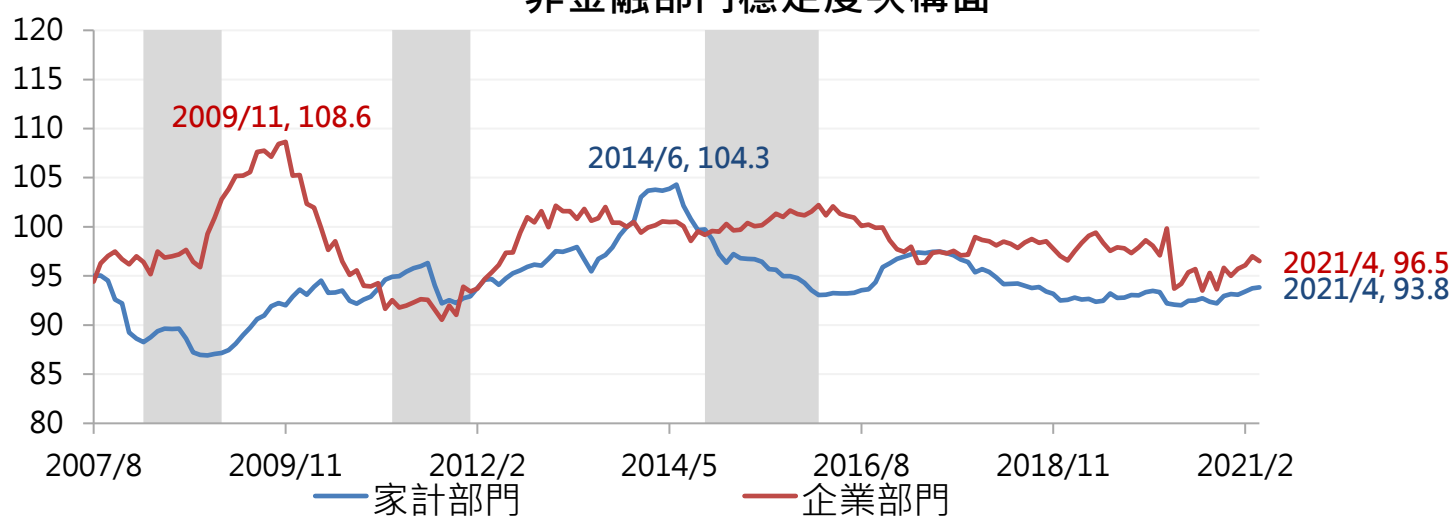
四構面趨勢圖



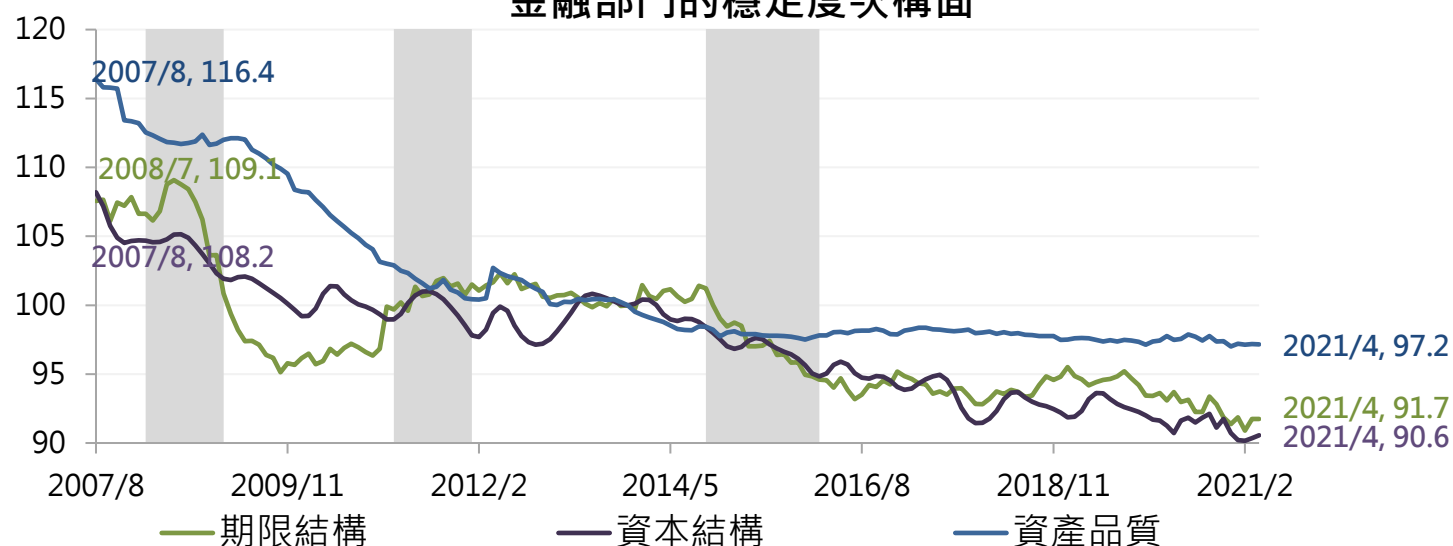
資產評價壓力次構面



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

