



# 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)



## 【6 月 TAIFRI 焦點觀測站】

### ● 6 月最新 TAIFRI 指數分數為 99 分，國內疫情趨緩風險指數回降

TAIFRI			
99.0 ↓ (-0.09)			
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
101.1 ↓ (-0.22)	94.5 ↑ (+0.65)	92.6 ↓ (-0.08)	103.6 ↓ (-0.44)

### ● 不動產市場風險平穩，股市風險略為上升

疫情導致住宅及商辦租金受到影響，其中住宅房價租金比來到去年 11 月以來新高，惟北市新增房貸核貸成數在政府政策的影響下連續三個月下降，顯示銀行積極配合政府的房市政策，加上實價登錄 2.0、房地合一稅新制，以及疫情的影響，短期內可能對房價有抑制的效果，整體不動產市場風險仍屬平穩。股市方面大盤本益比未受疫情影響，創下三月以來次高，風險溢酬亦較 5 月下滑，股市風險略揚，惟 5 月本土疫情爆發後，6 月台指選擇權波動指數明顯下滑，顯示資產價格波動風險趨緩。

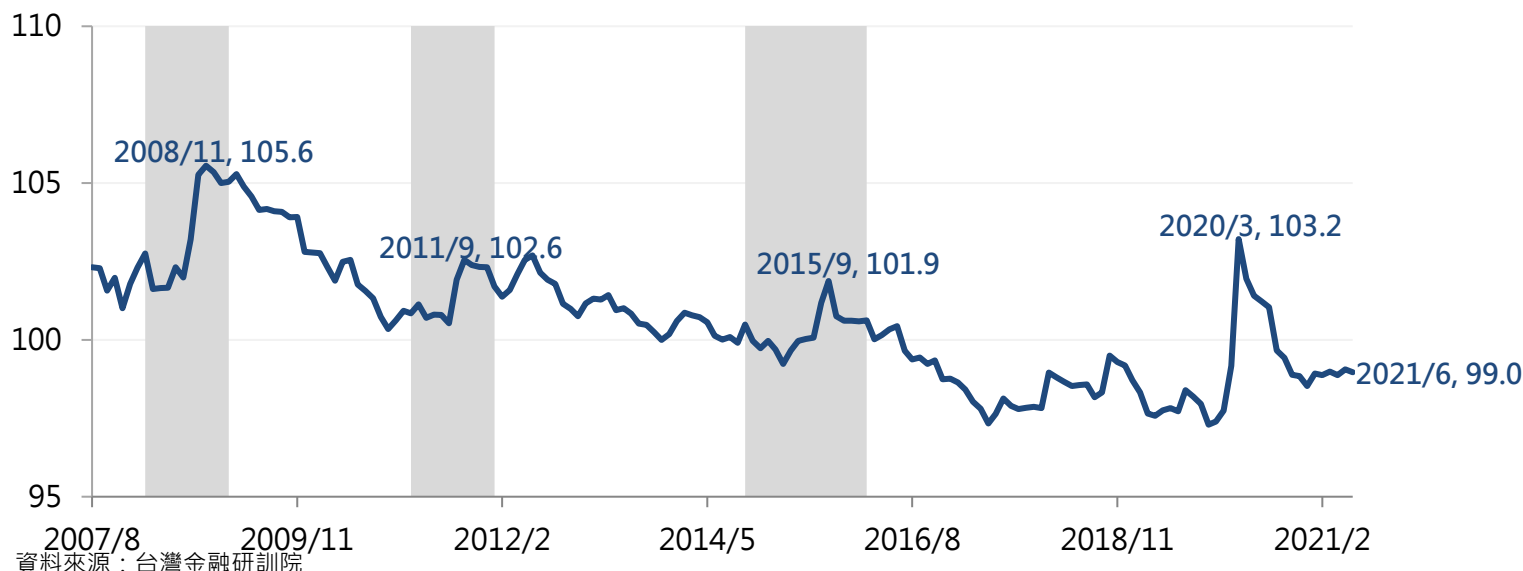
### ● 海外高收益債投資仍殷，政府紓困資源挹注，國內企業資金緊縮情況並不明顯

BBB 等級公司債券利率已連續四個月下滑，惟因基期較高故本月企業放款成長率呈現些微縮小，且部分產業受疫情影響深刻，銀行融資條件略有收緊，但因應國內疫情對企業民生的影響，政府各部會紓困 4.0 方案於 6 月啟動，包括國內銀行業對勞工、中小企業紓困貸款與利息補貼方案實施標準放寬或加碼措施；在政府信用保證機制與紓困貸款的措施下，企業資金供給緊縮情況並不明顯。

### ● 海外市場風險趨緩，但需留意高收益債市場投資風險

在海外市場方面，美、中、日、歐恐慌指數皆較 5 月明顯下滑，信用風險部分僅日本以外之亞洲地區仍呈現風險上揚，美、日、歐皆趨緩，反映了國際經濟復甦與短期內市場資金充裕的現象。受到國際經濟復甦，市場信心強勁，國人投資海外高收益基金總額已連續四個月達一般債基金總額的 10 倍以上，創 2018 年 8 月以來新高。儘管國際資金寬鬆態度在短期內不會有明顯變化，然而經濟景氣復甦及通膨所帶來的各國貨幣寬鬆政策縮減及升息壓力，將對高收益債券市場造成龐大壓力及投資風險，提醒投資人須嚴守資金部位控管。

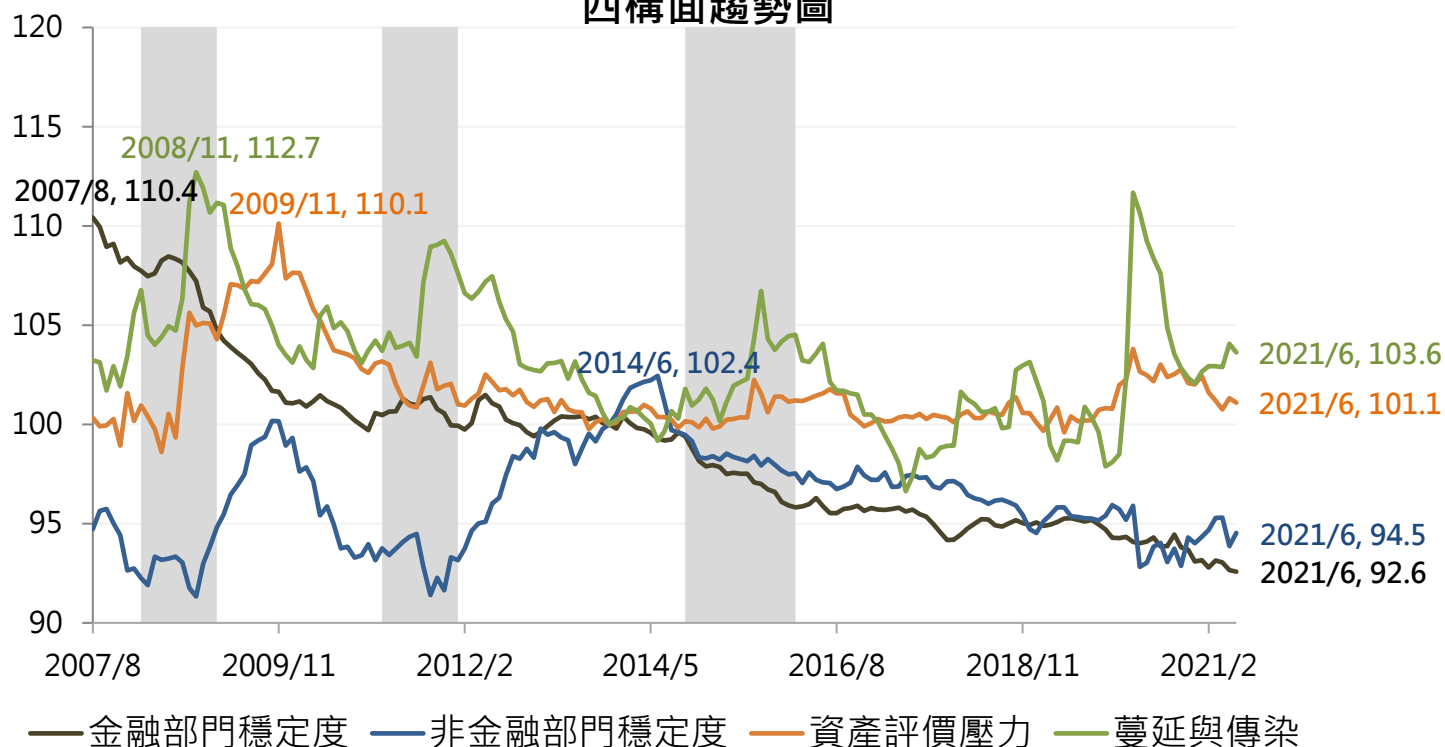
## 近期 TAIFRI 趨勢圖



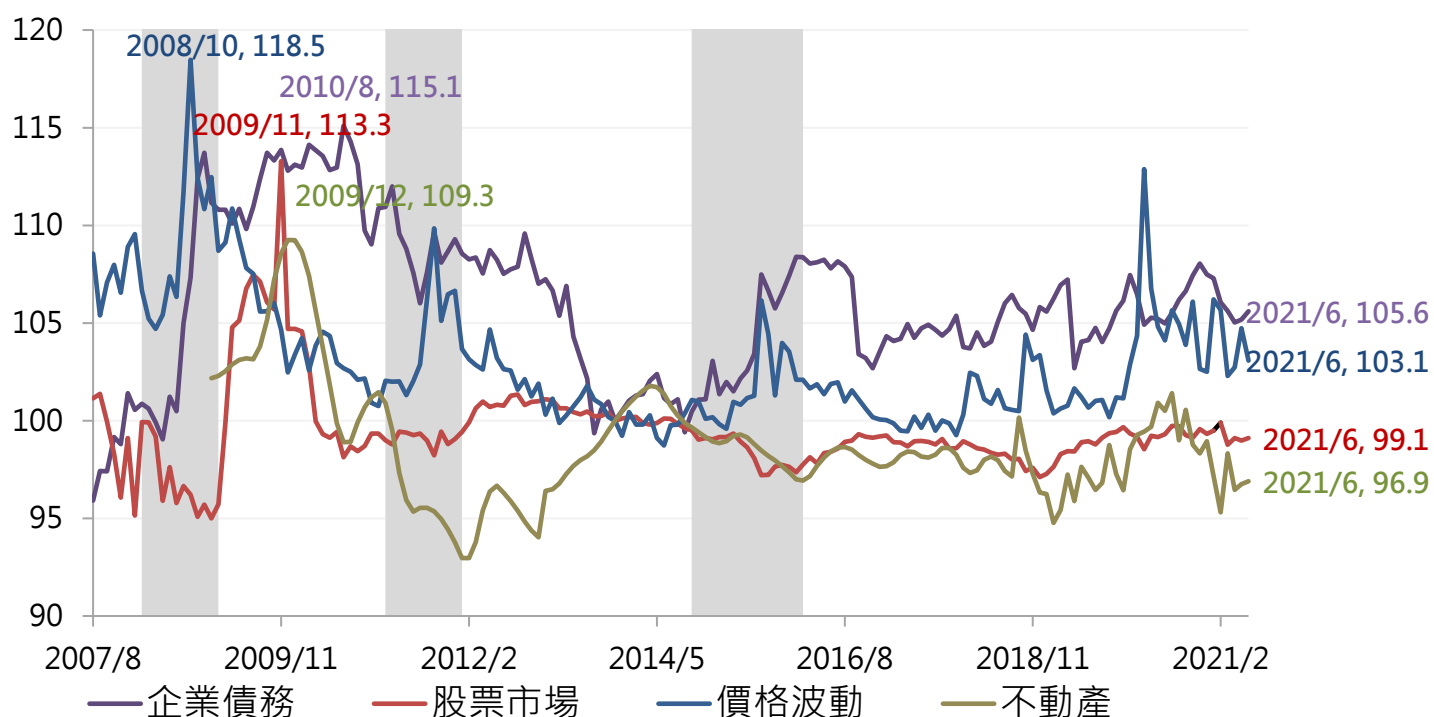
【本項研究發佈內容僅供研究參考，不作為任何商業或投資建議之用，亦不負任何損害或法律責任，本院保留解釋與修改權利。】

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。

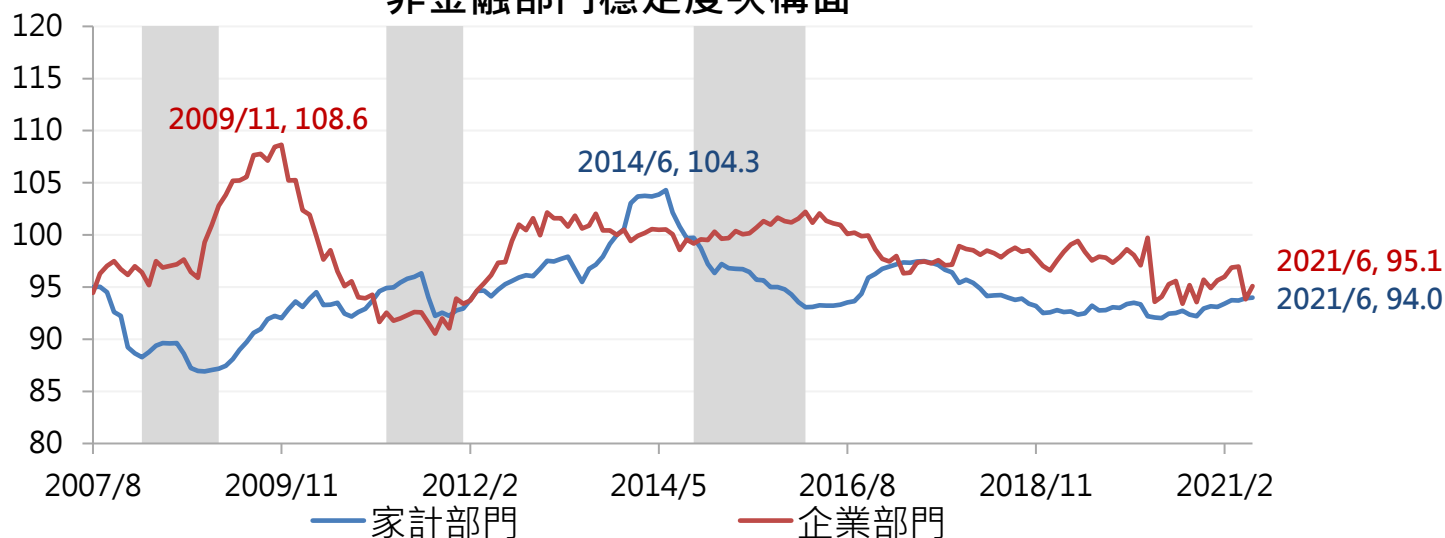
四構面趨勢圖



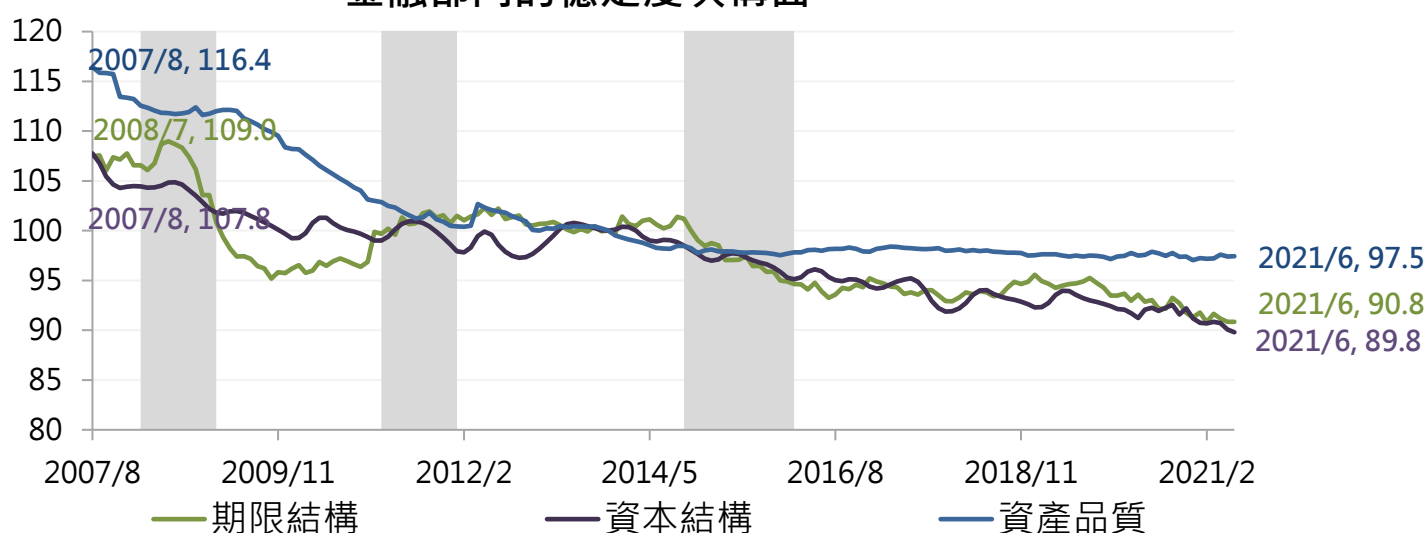
資產評價壓力次構面



### 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

