



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



【9月 TAFRI 焦點觀測站】

● 9月最新 TAFRI 指數分數為 99.2 分，整體風險情勢升溫

TAFRI			
99.2 ↑ (+0.3)			
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
101.5 ↑ (+0.7)	94.1 ↑ (+0.4)	93.2 ↑ (+0.3)	103.9 → (.)

● 房價租金比上升，不動產市場風險上揚

新增房貸核貸成數與房價租金比連續兩個月攀升，導致 9 月份不動產風險上揚。在股市方面，大盤本益比降至 2019/3 以來低點，風險溢酬則升至 2019/3 以來新高，顯示股市風險趨緩，惟台指選擇權波動率指數創近三個月以來新高，顯示資產價格不確定性升溫。

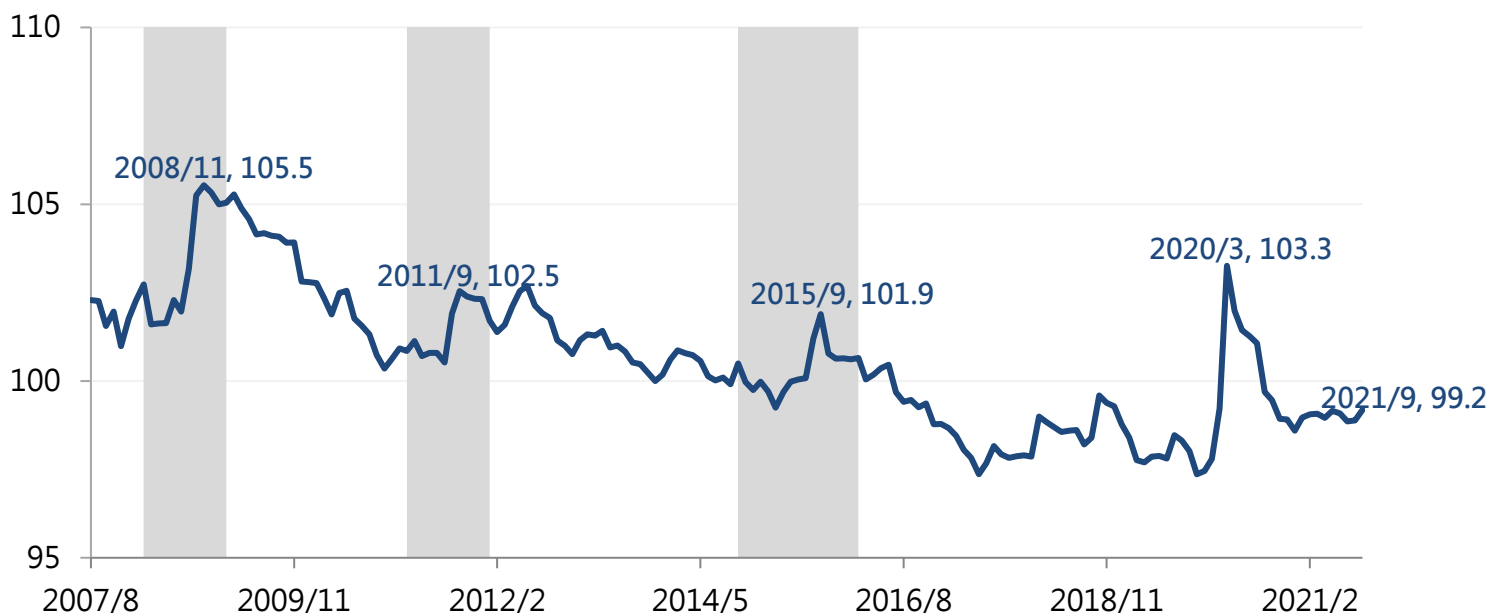
● 海外市場資產價格波動風險上揚、美、日、歐信用風險和緩

在海外市場方面，9 月美、中、日、歐恐慌指數皆明顯攀升，尤以中國大陸恐慌指數創下 2020/6 以來新高為甚。中國大陸地產商恒大債務違約並遭停止交易，連帶影響中國大陸的高收債行情，導致市場恐慌情緒蔓延，然而觀察美、日、亞、歐信用違約指數表現平穩，顯示國際市場資金流動性仍充沛，主要國家信用風險並未受到中國大陸影響而有顯著上揚。

● 非金融部門與金融部門風險平穩

非金融部門的家計部門方面，2021/3 起國人投資海外高收債基金總額達一般債基金總額的 10 倍以上，9 月國人持有海外高收益債投資比重則仍維持持平走勢；在企業部門方面，企業紓困貸款延長申請至 2021 年底，惟隨著疫情警戒降級，國內經濟活動逐步復甦，預計貸款成長率亦將逐漸趨緩。銀行部門方面，資金期限結構、資產品質與資本結構皆處於歷史最佳表現區間。

近期 TAFRI 趨勢圖

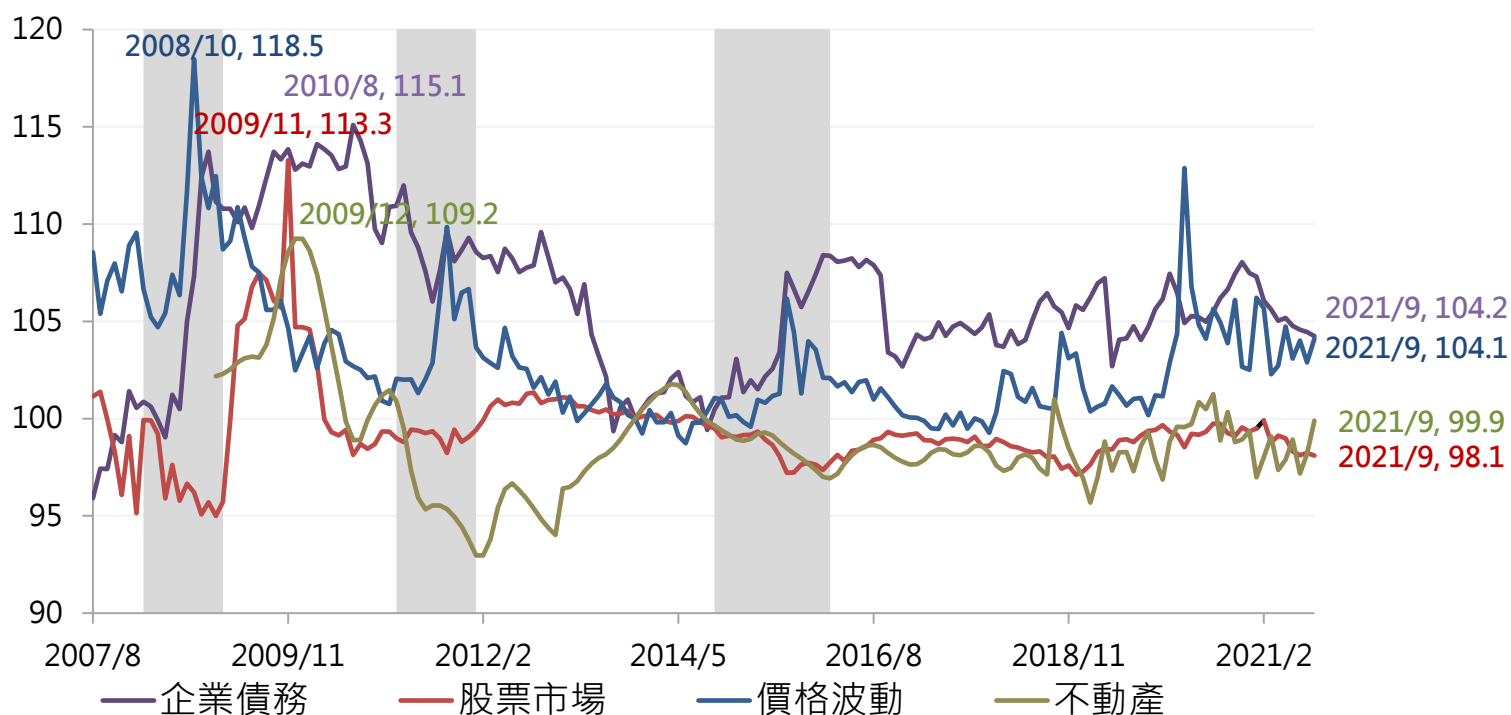


資料來源：台灣金融研訓院

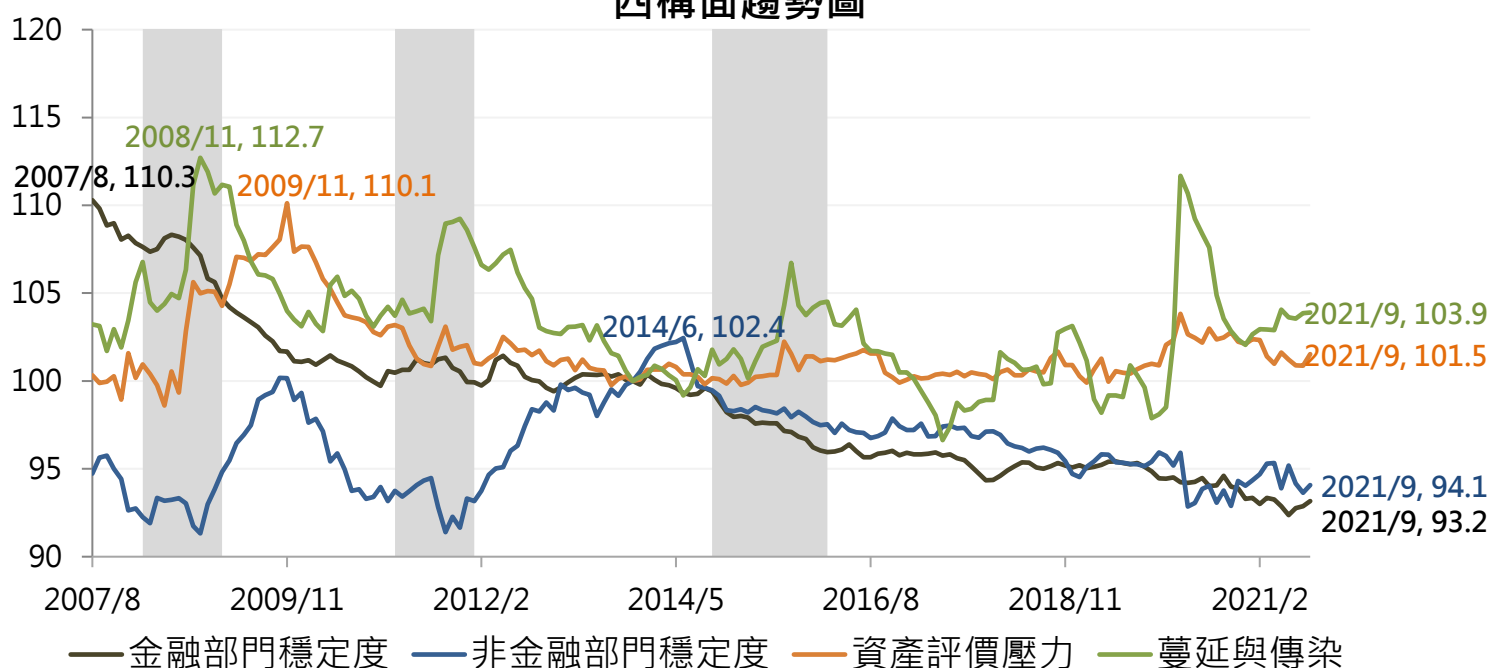
《本項研究發佈內容僅供研究參考，不作為任何商業或投資建議之用，亦不負任何損害或法律責任，本院保留解釋與修改權利。》

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。

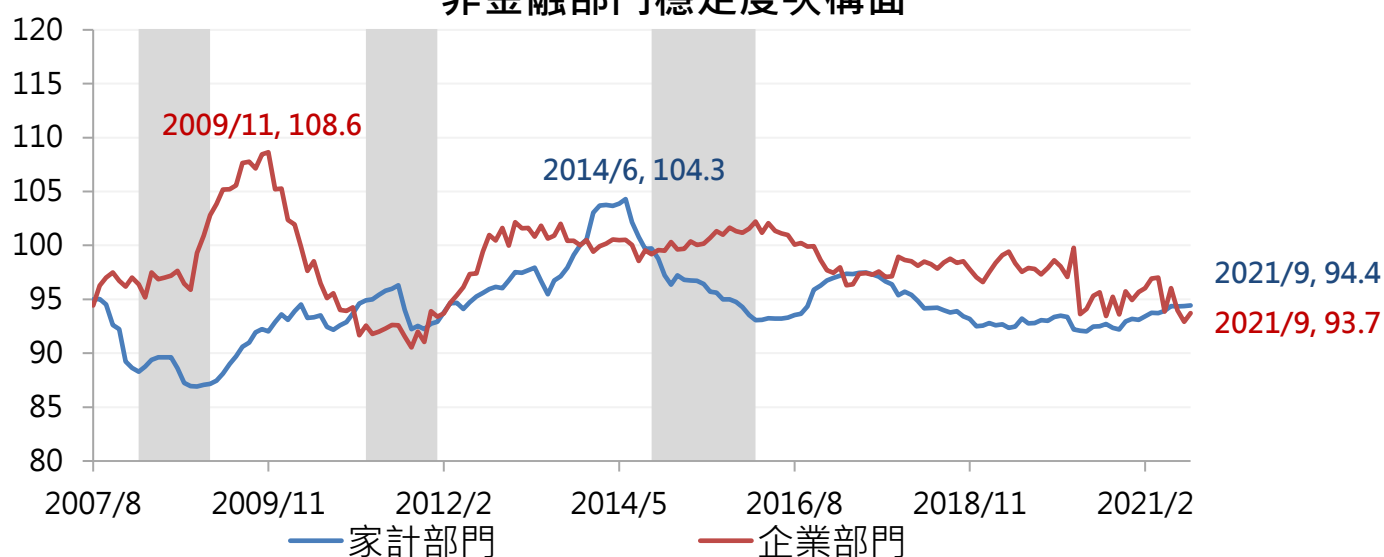
資產評價壓力次構面



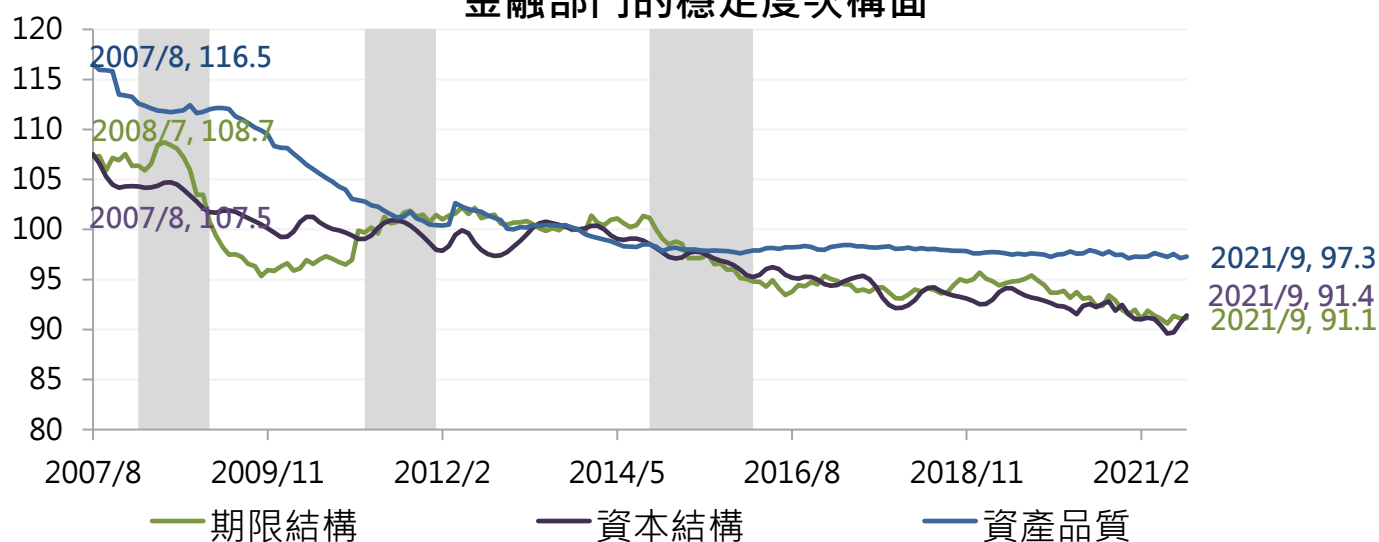
四構面趨勢圖



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

