



# 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)



## 【12月 TAIFRI 焦點觀測站】

- 2021年12月最新 TAIFRI 指數分數為 97.9 分，較 11 月下滑 0.1

TAIFRI			
97.9 ↓ (-0.1)			
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
100.9 ↓ (-0.5)	93.2 ↑ (+0.4)	92.4 → (+0.0)	101.8 ↓ (-0.2)

- 不動產市場風險略增；股市風險較上半年緩和

時屆年底的傳統購屋旺季，價量俱揚使得 12 月不動產市場風險較 11 月進一步升高。在股市方面，大盤本益比連續三個月呈現微幅攀升，風險溢酬也連續三個月略為縮小，股市風險連續第三個月上揚，惟仍較低於上半年。儘管海外疫情逐漸升溫，12 月台股價格波動明顯趨緩，台指選擇權波動率指數大幅下滑，顯示國內金融市場投資信心漸趨穩定，短期波動程度有所降低。

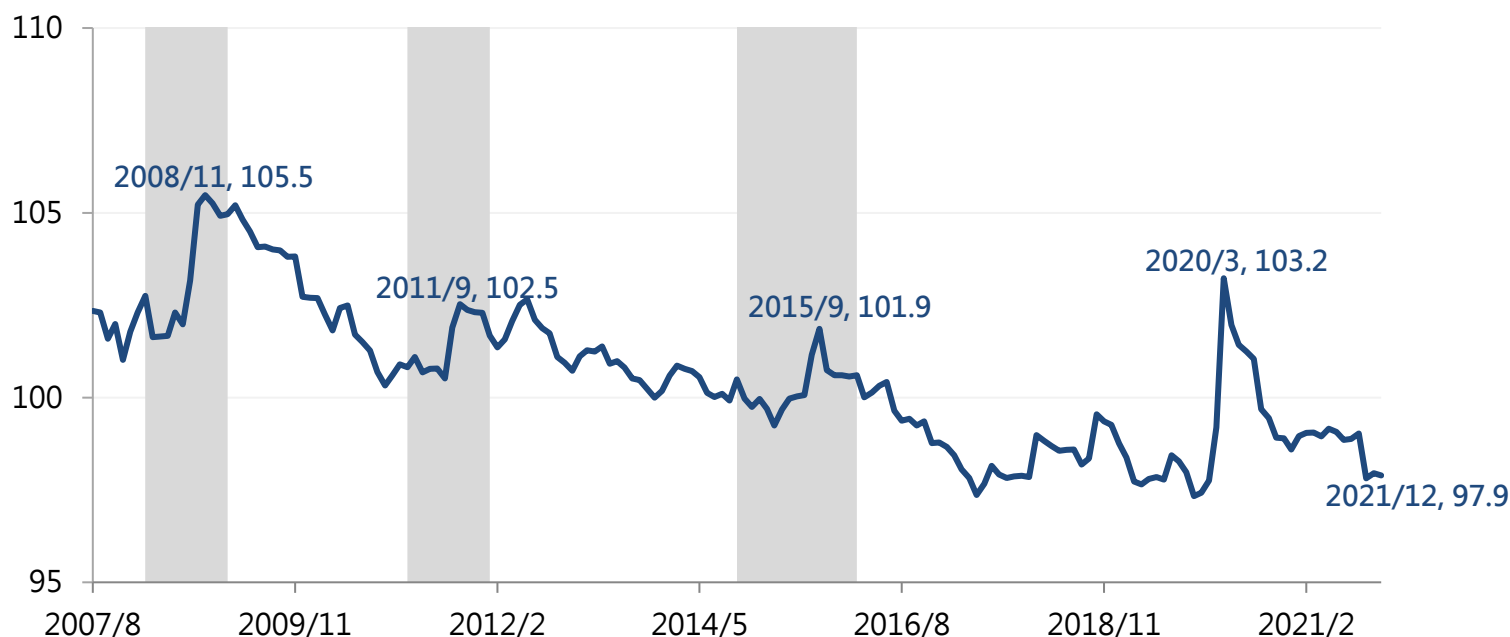
- 新變種病毒海外影響擴大；國內系統性傳染風險和緩

在海外市場方面，隨著感染 Omicron 的人數急遽成長，歐洲恐慌指數與信用風險指數雙雙突破 2021 年新高，美國信用風險指數亦創下 2021 年次高，相對的，國內在疫情相對穩定的情況下，金融市場傳染風險較 11 月下滑且創下 2021 年次低，顯示系統風險在我國金融機構之間引發連鎖效應的風險趨於平穩。

- 利差創新低與預期心理影響，企業融資成長率遽增

企業部門方面，12 月 BBB 等級公司債利率創下 2021 年新高，惟公債殖利率亦大幅成長至 2019 年 3 月以來新高，兩者之利差來到樣本期間(2007/8 迄今)以來新低，在資金成本偏低及利率恐將上揚的預期心理下，企業趕在年底前辦理融資，使銀行對企業放款年增率創下 2011 年 9 月以來新高。銀行部門方面，逾放比、呆帳覆蓋率與資本適足率皆處於歷史最佳區間，金融體質健全。

## 近期 TAIFRI 趨勢圖

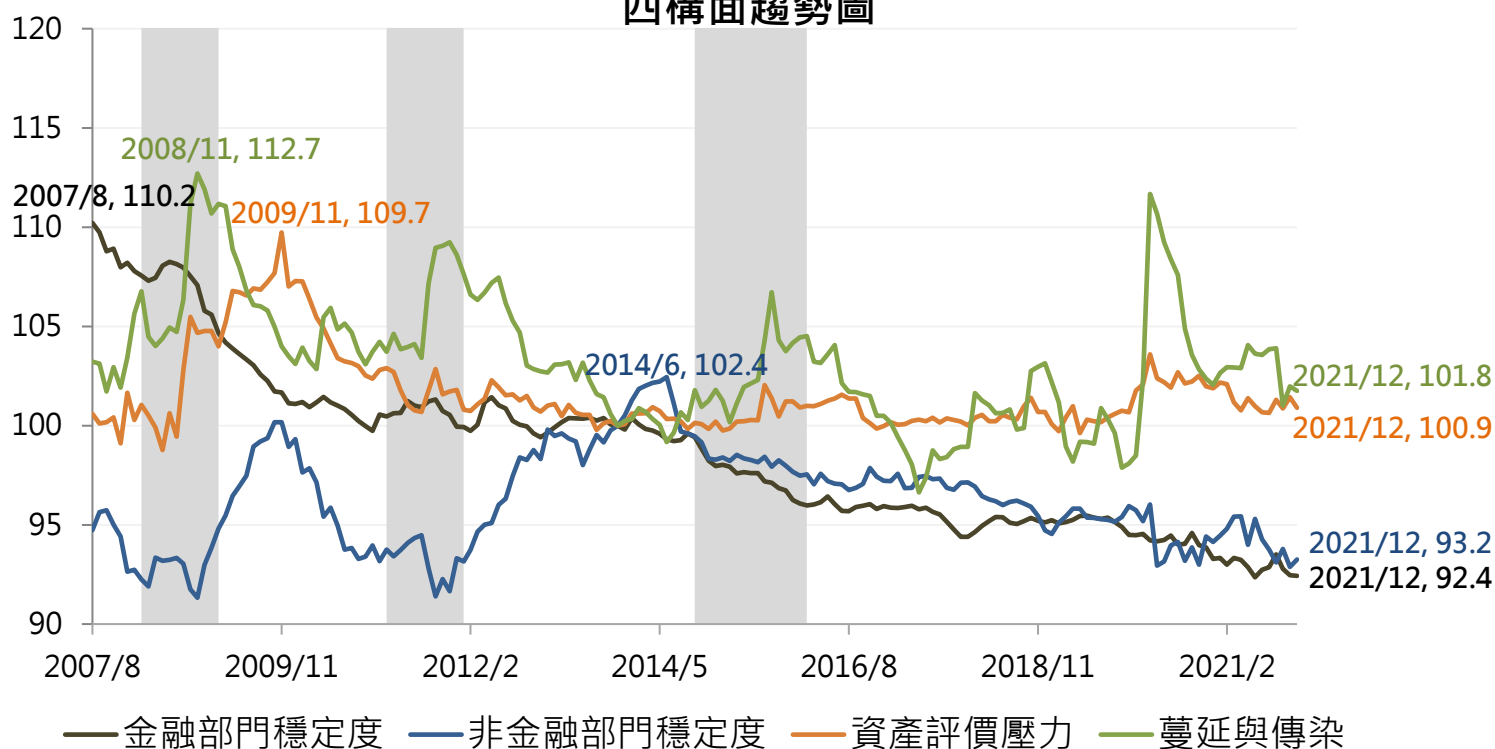


資料來源：台灣金融研訓院

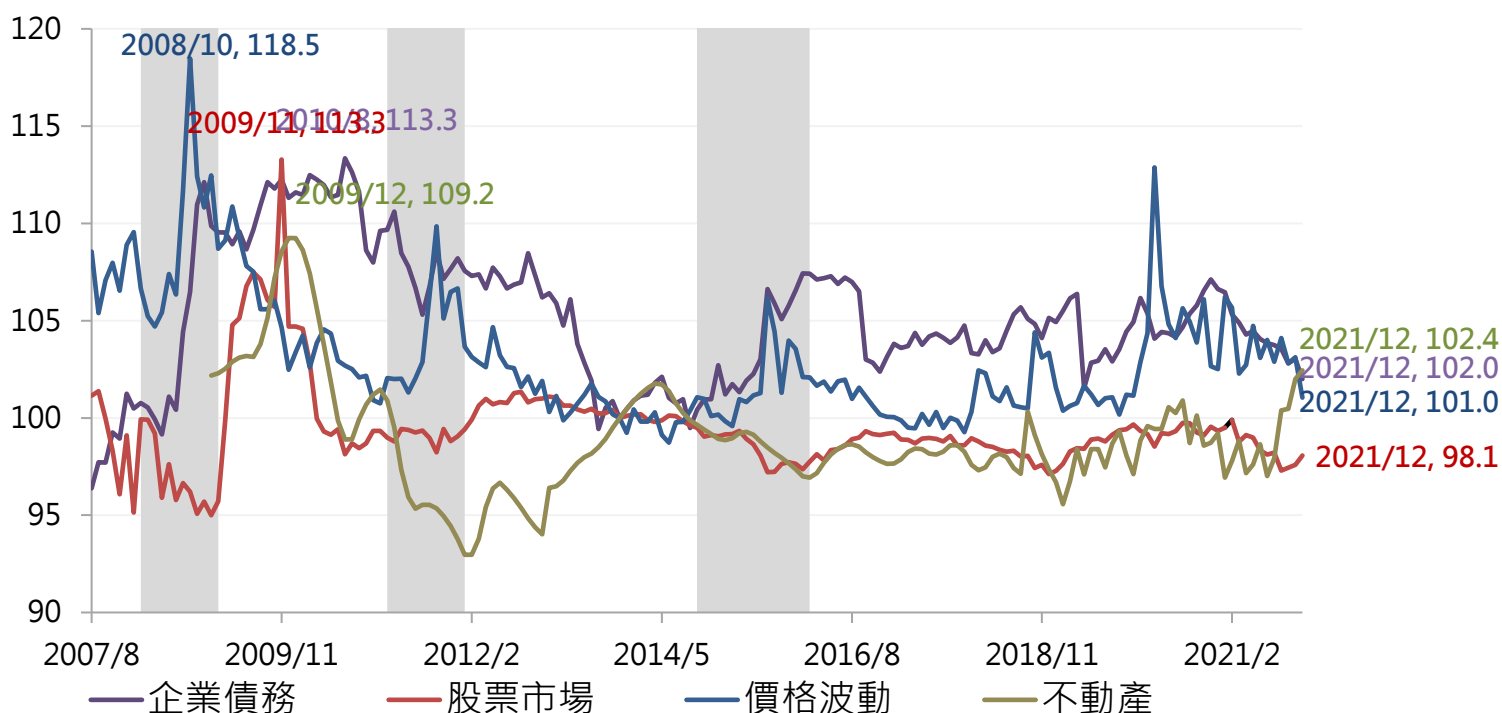
〈本項研究發佈內容僅供研究參考，不作為任何商業或投資建議之用，亦不負任何損害或法律責任，本院保留解釋與修改權利。〉

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。

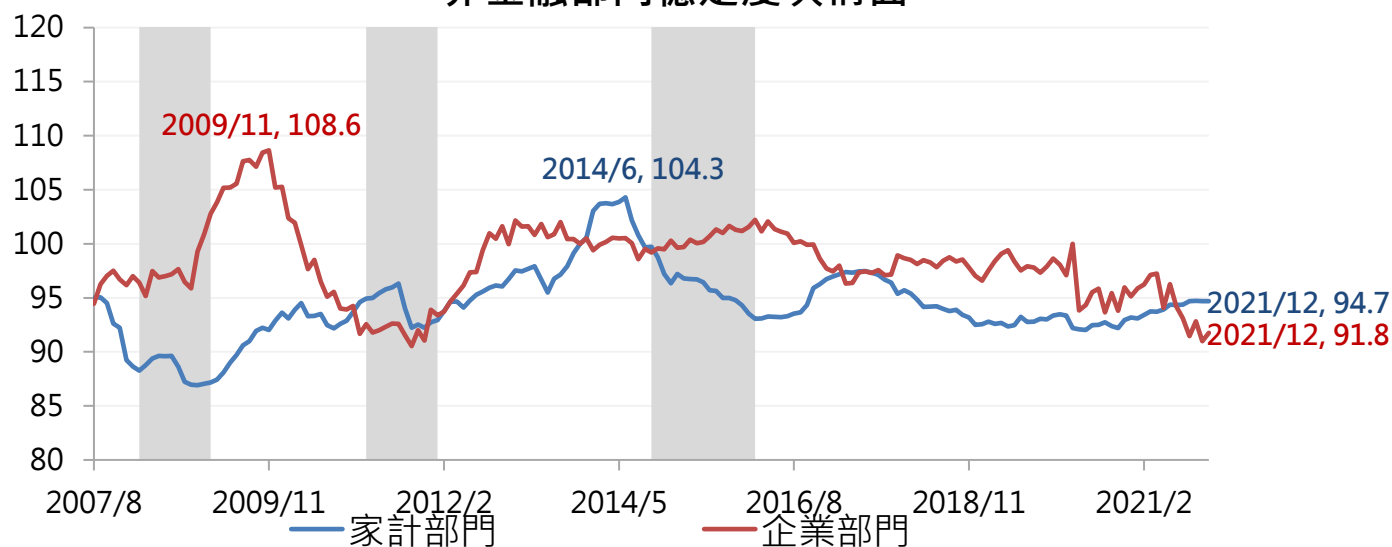
四構面趨勢圖



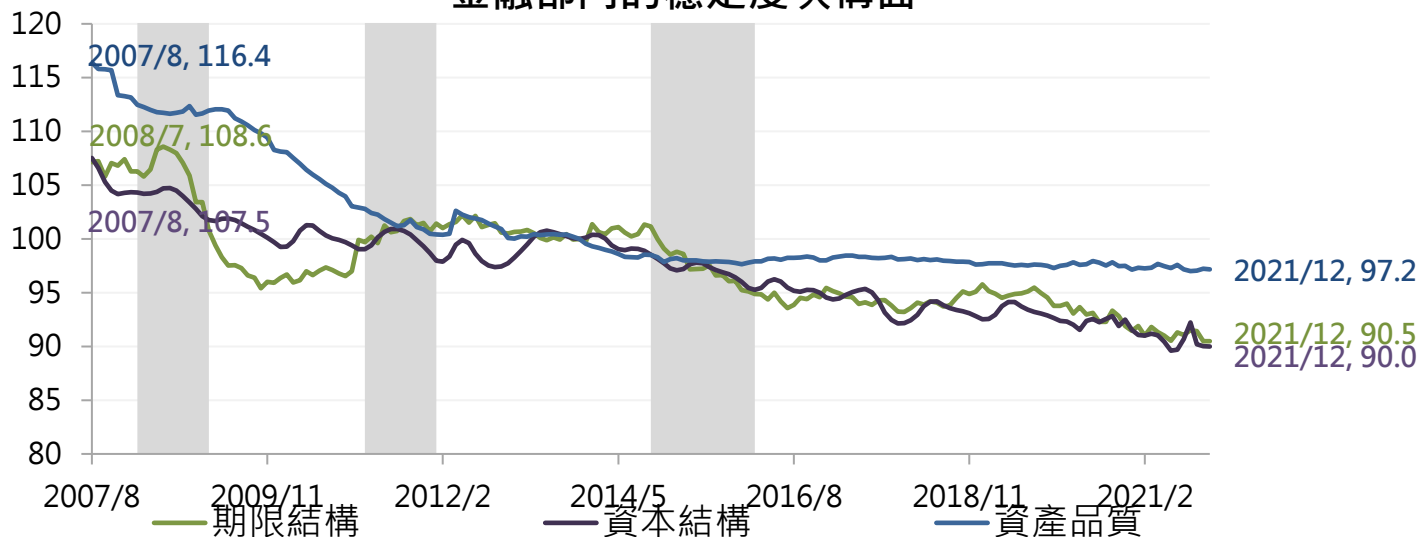
資產評價壓力次構面



## 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

