

## 台灣金融風險指數

### Taiwan Financial Risk Index (TAIFRI)

#### 2022 年 7 月指數編製結果說明

2022.08.10

#### 一、國際金融市場恐慌情緒降溫，TAIFRI 四大構面風險均較上月下降

##### (一)2022 年 7 月 TAIFRI 指數為 97.7，較 6 月下滑 2.8。

美國聯準會如預期升息三碼，加上市場淡化對經濟衰退及後續積極升息的預期，原物料價格也呈現回穩，使 7 月海內外市場恐慌指數皆明顯較 6 月滑落，TAIFRI 四大構面風險下滑。相較於 6 月，「資產評價壓力」、「非金融部門的穩定度」、「金融部門的穩定度」、「傳染與蔓延」四大主構面，風險分別下滑 7.8、0.5、0.1、2.7。而四大主構面項下的 11 個次構面中，有 5 個分項風險上揚，5 個分項指數風險下滑，1 個不變。各構面風險走勢如下表：

主構面		次構面	
TAIFRI 97.7 (▽2.8)	資產評價 壓力	101.9 (▽7.8)	不動產
			102.9 (▲0.1)
			企業債務
			86.2 (▲5.3)
	非金融部門 的穩定度	70.4 (▽0.5)	股票市場
			51.4 (▲1.0)
			價格波動度
			167.2 (▽37.6)
	金融部門的 穩定度	81.0 (▽0.1)	家計部門
			46.8 (▽1.1)
			企業部門
			94.0 (-)
	傳染與蔓延	137.7 (▽2.7)	期限結構
			97.2 (-)
			資產品質
			52.9 (▲0.1)
			資本結構
			92.8 (▽0.5)
			海外市場風險
			165.4 (▽5.1)
			國內金融市場傳染效應
			109.9 (▽0.4)

\*括弧內之數據為 7 月對 6 月分數之增減

## (二)各構面主要風險較上月變化分析

### (1)第一構面「資產評價壓力」：價格波動風險趨緩(▽7.8)

#### ● 不動產市場：商辦成交價格成長幅度超越租金(▲0.1)

北市住宅租金上揚幅度超越房價漲幅，使住宅房價租金比連續兩個月下滑，惟商辦成交價格漲幅較租金明顯，導致整體不動產風險略增。

#### ● 企業債務：企業資金成本自歷史低點逐漸攀升(▲5.3)

7月BBB債殖利率創2020年2月以來新高，與公債之利差創近12個月新高，顯示企業資金成本漸趨上揚。

#### ● 股票市場：本益比與收益率持平，股市風險和緩(▲1.0)

台股本益比已連續2個月維持在10.8倍左右，收益率亦連續2個月逾8%，股票市場風險呈現和緩。

#### ● 價格波動度：風險較6月明顯收斂(▽37.6)

6月台股VIX創2021年3月以來新高後，隨著國際股市趨穩，7月波動幅度已明顯收斂。

### (2)第二構面「非金融部門的穩定度」：海外高收益債基金投資減碼；企業貸款維持穩定成長 (▽0.5)

家計部門方面(▽1.1)，國人的海外高收益債券基金投資自2022年起連續下滑，高收益債券投資僅佔一般債券投資的6.5倍，創2009年第三季以來新低。

企業部門方面(-)，本年度以來本國銀行對企業放款年增率皆達8%-9%上下的高成長，目前評估升息對企業放款動能影響有限。

### (3)第三構面「金融部門的穩定度」：資金供需及資產品質平穩，風險持續下降(▽0.1)

期限結構方面(-)，2022年1月起存放比重回七成，且連續四個月成長。

資產品質方面(▲0.1)，國銀放款業務控管良好，7月整體逾放比及呆帳覆蓋率可望持續維持在歷史最佳表現，銀行資產品質持續維持平穩。

資本結構方面(▽0.5)，今年以來國銀平均資本適足率皆位於14%-15%的高水準，銀行資本結構十分健全。

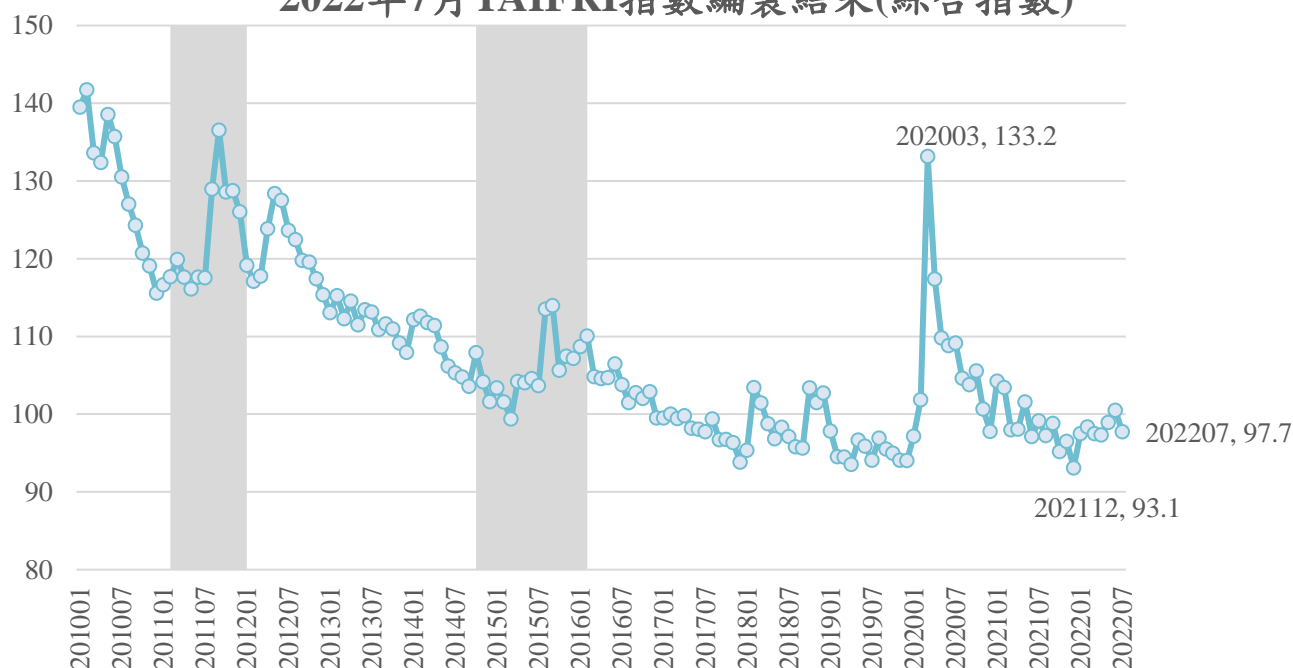
#### (4)第四構面「傳染與蔓延」：海外市場與國內金融市場傳染風險皆呈現下滑(▽2.7)

海外市場方面(▽5.1)，風險較上月下降主要是因為我國金融業重要曝險地區美、中、日、歐7月加權恐慌指數(VIX)較6月明顯趨緩，惟仍須留意上述地區金融市場之加權信用風險指數(CDS)仍有攀升的現象。

國內金融市場傳染效應方面(▽0.4)，7月的傳染風險分項指數中止了連續4個月的上揚走勢，顯示系統性風險在金融機構之間引發連鎖效應的可能性呈現下降。

## 二、本月及近期 TAIFRI 指數及四大構面變化走勢

2022年7月TAIFRI指數編製結果(綜合指數)



2022年7月TAIFRI指數編製結果(各構面分項指數)

