

台灣金融風險指數

Taiwan Financial Risk Index (TAIFRI)

2022 年 8 月指數編製結果說明

一、國際金融市場恐慌情緒降溫，TAIFRI 連續兩個月下降

(一)2022 年 8 月 TAIFRI 指數為 94.5，較 7 月下滑 2.5。

國際原物料價格持續回穩，美國勞動市場表現穩定，消費者信心回升，8 月海外市場風險較 7 月大幅下滑，使得整體 8 月 TAIFRI 連續第二個月呈現下降。相較於 7 月，TAIFRI 主構面的「資產評價壓力」、「非金融部門的穩定度」、「傳染與蔓延」分別下降 0.5、0.1 及 9.4，「金融部門的穩定度」則維持不變。主構面項下的 11 個次構面中，有 3 個分項風險上揚，7 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 94.5 (▽2.5)	資產評價 壓力	101.8 (▽0.5)	不動產	102.0 (▽1.1)	
			企業債務	84.6 (▽1.6)	
			股票市場	53.7 (▲1.1)	
			價格波動度	166.7 (▽0.5)	
	非金融部門 的穩定度	69.9 (▽0.1)	家計部門	46.3 (▽0.9)	
			企業部門	93.4 (▲0.6)	
	金融部門的 穩定度	78.4 (-)	期限結構	97.0 (-)	
			資產品質	46.8 (▲0.9)	
			資本結構	91.6 (▽1.0)	
	傳染與蔓延	127.8 (▽9.4)	海外市場風險	146.4 (▽18.1)	
			國內金融市場傳染效應	109.3 (▽0.6)	

*括弧內之數據為 8 月對 7 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(▽0.5)

● 不動產市場：住宅價格租金比持續下滑 (▽1.1)

在住宅房價漲幅趨緩、租金成長動能相對強勁的情況下，以類似於股市本益比衡量之住宅價格租金比(房價除以年租金)，已連續第三個月下滑，顯示不動產市場風險略為緩和。

● 企業債務：企業資金成本自歷史低點逐漸攀升(▽1.6)

BBB 等級公司債殖利率連續兩個月上揚至 1.92%，創 2020 年 2 月以來新高，與十年期公債之利差雖仍處於今年以來的偏高水準，企業資金成本漸趨上揚，但較 7 月略降 4 個基點。

● 股票市場：本益比與收益率持平，股市風險和緩(▲1.1)

台股本益比連續三個月維持在 10-11 倍之間，創 2008 年 12 月以來低點，收益率也維持在 8% 的水準，8 月雖較 7 月略為上升，但股票市場風險仍呈現和緩。

● 價格波動度：金融市場波動風險未明顯變化(▽0.5)

8 月台股 VIX 與 7 月之表現差異不大甚至略降，顯示市場對國內經濟前景的看法並未出現明顯變化。

(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 (▽0.1)

家計部門方面(▽0.9)，國人的海外高收益債券基金投資比重自今年以來連續 8 個月均呈現下降，預計高收益債券投資對一般債券投資的倍數降持續下探，家計部門的資產風險逐漸降低。

企業部門方面(▲0.6)，今年以來本國銀行對企業放款年增率皆達 8%-9% 上下的高成長，8 月雖較 7 月略降，但評估目前央行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(-)

期限結構方面(-)，2022 年 1 月起存放比重回七成，隨著企業放款持續成長，存放比亦呈現緩升的現象，8 月較 7 月表現持平。

資產品質方面(▲0.9)，國銀 7 月整體逾放比及呆帳覆蓋率再創歷史最佳表現，8 月變動不大，資產品質仍十分穩健。

資本結構方面(▽1.0)，今年以來國銀平均資本適足率皆位於 14%-15% 的高水準，8 月變動不大，銀行資本結構仍十分健全。

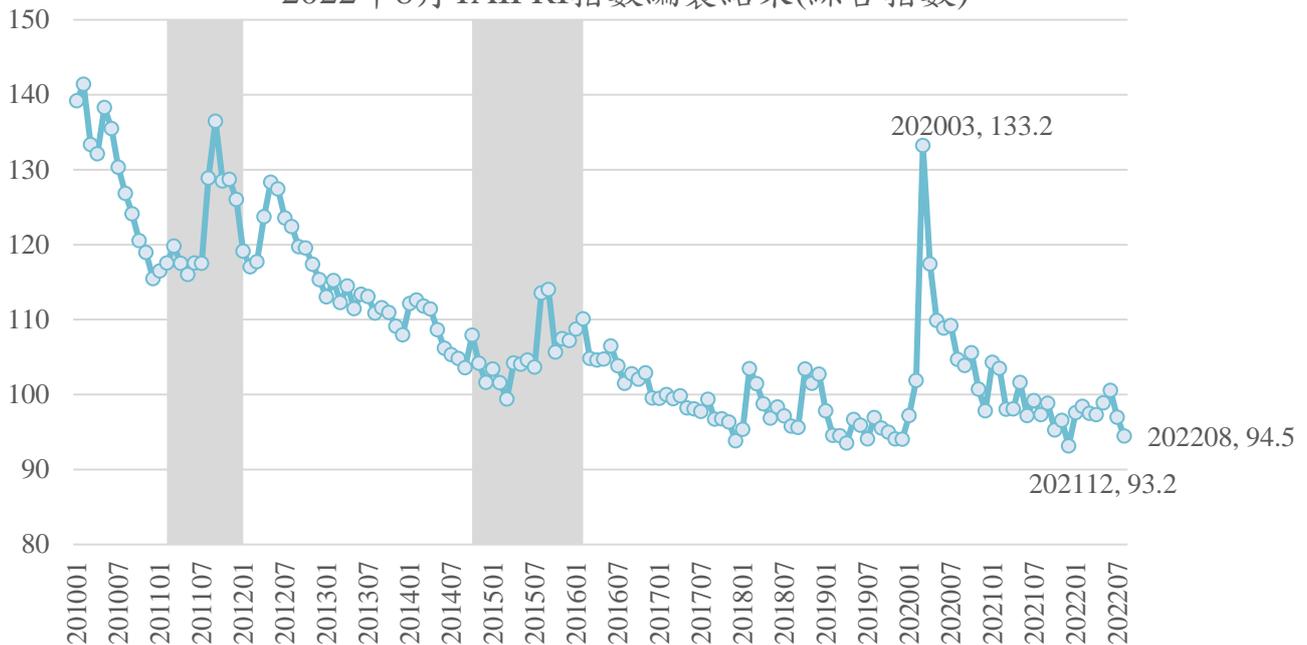
(4)第四構面「傳染與蔓延」：海外市場與國內金融市場傳染風險皆呈現下滑(▽9.4)

海外市場方面(▽18.1)，8 月我國金融業重要曝險地區美、中、日、歐恐慌指數(VIX)與信用風險指數(CDS)皆較 7 月下降，且為連續第三個月趨緩，但整體海外市場風險仍明顯高於今年初俄烏戰爭，以及聯準會升息決策轉趨積極之前的水準。

國內金融市場傳染效應方面(▽0.6)，國內金融市場傳染風險指數連續兩個月呈現微幅下滑，顯示系統性風險在金融機構之間引發連鎖效應的可能性下降。

二、本月及近期 TAIFRI 指數及四大構面變化走勢

2022年8月TAIFRI指數編製結果(綜合指數)



2022年8月TAIFRI指數編製結果(各構面分項指數)

