

台灣金融風險指數

Taiwan Financial Risk Index (TAIFRI)

2022 年 9 月指數編製結果說明

一、經濟衰退疑慮導致股市波動度遽增，TAIFRI 創第三季以來新高。

(一)2022 年 9 月 TAIFRI 指數為 97.9，較 8 月上升 3.8。

9 月美國聯準會再次升息三碼對抗通膨，11 月市場預估升息力道仍強，並對未來經濟衰退的悲觀情緒升溫，各國股市皆出現大幅震盪下跌。台股恐慌指數(Taiwan VIX)遽增至 2021 年 3 月以來新高、海外市場風險創 2020 年 5 月疫情爆發以來新高，是 9 月 TAIFRI 上升的主因。

TAIFRI 主構面的「資產評價壓力」、「傳染與蔓延」較 8 月分別上升 4.2、11.8，反映了資本市場的風險升溫；「非金融部門的穩定度」、「金融部門的穩定度」分別下滑 0.1、0.9，反映我國金融與非金融部門體質仍穩健。主構面項下的 11 個次構面中，有 4 個分項風險上揚，6 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 97.9 (▲3.8)	資產評價 壓力	105.2 (▲4.2)	不動產
			103.4 (▲0.2)
			企業債務
			63.5 (▽16.6)
	非金融部門 的穩定度	67.2 (▽0.1)	股票市場
			43.1 (▽10.7)
			價格波動度
			210.8 (▲44.0)
	金融部門的 穩定度	79.4 (▽0.9)	家計部門
			42.3 (▽1.0)
			企業部門
	傳染與蔓延	139.7 (▲11.8)	92.0 (▲0.8)
			期限結構
			98.3 (-)
			資產品質
			47.0 (▽2.0)
			資本結構
			93.1 (▽0.6)
			海外市場風險
			171.4 (▲25.1)
			國內金融市場傳染效應
			107.9 (▽1.4)

*括弧內之數據為 9 月對 8 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」：價格波動風險升溫(▲4.2)

● 不動產市場：房市風險持穩 (▲0.2)

住宅租金成長幅度較 8 月趨緩，商辦市場交易略顯降溫，9 月房市風險變動不大。

● 企業債務：企業資金成本相對下滑 (▽16.6)

受到歐美央行大幅升息影響，我國十年期公債殖利率亦上增至 2015 年 3 月以來新高的 1.65%，使 BBB 等級債券對公債利差大幅降至 TAIFRI 編製期間(2007 年 8 月至今)以來新低。

● 股票市場：台股本益比持續下滑(▽10.7)

由於美國升息導致美股重跌，台股大盤也隨之下挫，9 月台股本益比跌破雙位數，初估僅 9.7 倍，台股收益率則上升至接近 9% 的水準。

● 價格波動度：金融市場波動風險遽增(▲44.0)

台股震盪下挫，恐慌指數大幅上揚至 2021 年 3 月以來新高，波動風險遽增為本月 TAIFRI 上揚的主因之一。

(2)第二構面「非金融部門的穩定度」：海外高收益債基金投資持續減碼；企業貸款穩定成長 (▽0.1)

家計部門方面(▽1.0)，國人的海外高收益債券基金投資比重持續下滑，高收債債券投資對一般債券投資比重下滑至不到六倍，創 2009 年 7 月以來新低。

企業部門方面(▲0.8)，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，7 月甚至重回雙位數成長。由於我國升息幅度不大，初估第三季企業放款仍將維持成長趨勢。

(3)第三構面「金融部門的穩定度」：金融部門體質持續表現穩健(▽0.9)

期限結構方面(-)，隨著企業放款持續成長，存放比亦呈現緩升的現象，初估 8 月存放比創 2020 年 3 月以來新高，9 月持平。

資產品質方面(▽2.0)，國銀整體呆帳覆蓋率持續成長，逾放比亦相當低，整體資產品質穩健。

資本結構方面(▽0.6)，今年以來國銀平均資本適足率皆位於 14%-15% 的高水準，9 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」：海外市場風險上揚(▲11.8)

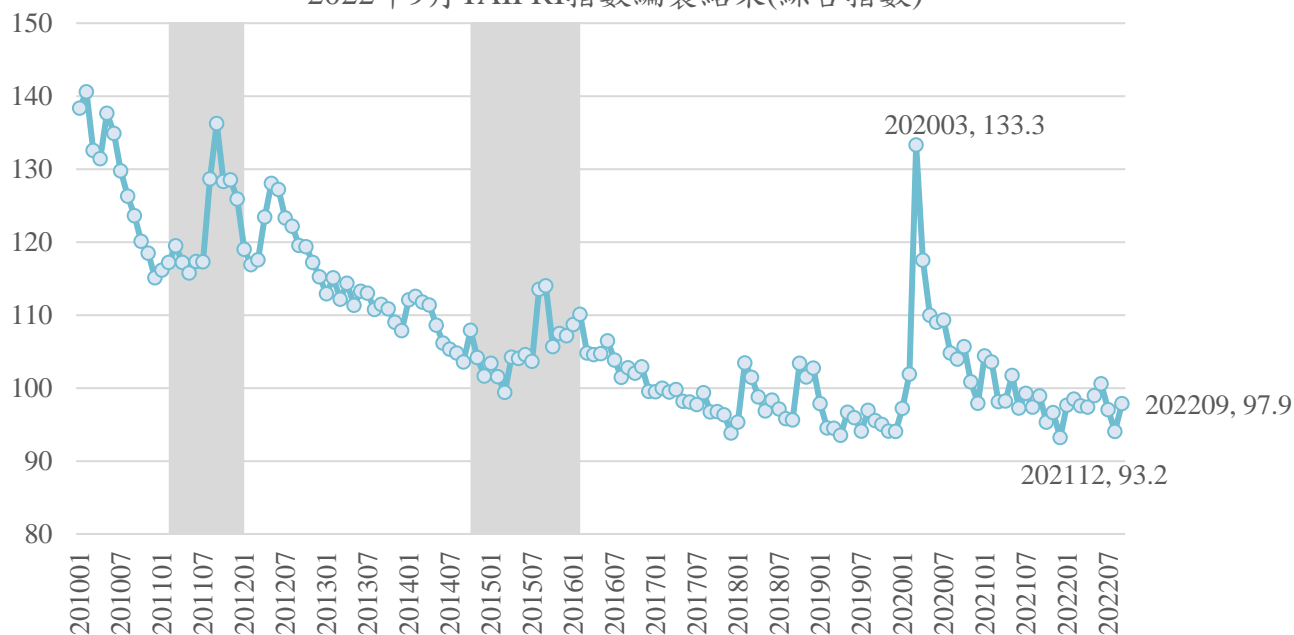
海外市場方面(▲25.1)，歐洲信用違約交換指數(CDS)大幅上揚至歐債危機結束後的新高，美國 CDS 亦來到 2020 年 5 月以降新高，顯示海外信用風險升溫。

國內金融市場傳染效應方面(▽1.4)，國內金融市場傳染風險指數連續三個月下滑，來到近七個月新低，顯示系統性風險在金融機構之間引發連鎖效應的可能性仍然持續下降。

相較於 2020 年第一季疫情爆發初期之金融風險短期大幅升高，目前我國股市本益比及國人高收債投資比重已明顯下降、資產價格短期波動程度、海外市場風險，金融體系之系統性風險亦低於 2020 年第一季，故整體評估目前我國金融風險情勢仍在穩定區間。

二、本月及近期 TAIFRI 指數及四大構面變化走勢

2022年9月TAIFRI指數編製結果(綜合指數)



2022年9月TAIFRI指數編製結果(各構面分項指數)

