

台灣金融風險指數 Taiwan Financial Risk Index (TAIFRI)

2022 年 10 月指數編製結果說明

一、海外市場風險上揚，TAIFRI 創 2021 年 6 月以來次高。

(一)2022 年 10 月 TAIFRI 指數為 100.0，較 9 月上升 2.1。

通膨與升息為全球經濟前景蒙上陰影，新興亞洲多國幣值持續下滑，使其外債違約疑慮升溫，信用風險與市場風險因而上揚，導致 TAIFRI 的「海外市場風險」次構面創下 2020 年 5 月疫情爆發後的新高，也是本月 TAIFRI 上升的主要原因。

TAIFRI 主構面的「傳染與蔓延」較 9 月上升 9.2，反映了國際金融市場風險升溫；「資產評價壓力」、「非金融部門的穩定度」分別下滑 0.3、0.5，反映我國金融市場風險較上月未有明顯變化。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 100.0 (▲2.1) | 資產評價 壓力 | 106.0 (▽0.3) | 不動產 | 102.7 (▲1.1) | |
| | | | 企業債務 | 73.3 (▲3.0) | |
| | | | 股票市場 | 39.0 (▽3.6) | |
| | | | 價格波動度 | 209.1 (▽1.7) | |
| | 非金融部門 的穩定度 | 66.3 (▽0.5) | 家計部門 | 41.2 (▽0.9) | |
| | | | 企業部門 | 91.3 (▽0.1) | |
| | 金融部門的 穩定度 | 78.9 (-) | 期限結構 | 98.4 (-) | |
| | | | 資產品質 | 42.7 (▽0.1) | |
| | | | 資本結構 | 95.6 (▽0.2) | |
| | 傳染與蔓延 | 148.9 (▲9.2) | 海外市場風險 | 190.9 (▲19.5) | |
| | | | 國內金融市場傳染效應 | 106.8 (▽1.1) | |

*括弧內之數據為 10 月對 9 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(▽0.3)

● 不動產市場：房市風險持穩 (▲1.1)

住宅租金雖呈現上揚但漲幅趨緩，住宅價格則未明顯變化；第三季商辦租金年增率創近一年新高，價格年增率創 2015 年以來新高，短期內應不致受景氣變化影響。

● 企業債務：企業融資成本仍偏低 (▲3.0)

受到歐美央行升息影響，我國十年期公債殖利率與 BBB 等級債券殖利率分別創下 2013 年 9 月、2018 年 11 月以來新高，惟兩者利差雖較 9 月略為上揚，但仍處於歷年來偏低水準，持續維持低資金成本環境。

● 股票市場：台股本益比持續下滑(▽3.6)

10 月台股本益比初估 9.3 倍，連續兩個月跌破雙位數。台股收益率亦連續兩個月上揚達 9%，創下 2009 年 2 月以來新高。

● 價格波動度：市場波動風險略降(▽1.7)

台股恐慌指數(即台指選擇權波動率指數)雖較 9 月略為下滑，但仍為 2021 年 3 月以來次高，顯示台股仍應持續留意波動風險。

(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 (▽0.5)

家計部門方面(▽0.9)，本年度國人的海外高收益債券基金投資比重持續下滑，高收益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(▽0.1)，7 月起銀行對企業放款餘額再次重回雙位數成長，企業放款動能強勁，預估仍將維持成長趨勢。

(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(-)

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，並維持在七成左右。

資產品質方面(▲0.1)，國銀整體呆帳覆蓋率維持在 800% 以上，逾放比不到 0.2%，整體資產品質穩健。

資本結構方面(▽0.2)，今年以來國銀平均資本適足率皆位於 14%-15% 的高水準，10 月

變動不大，銀行資本結構健全。

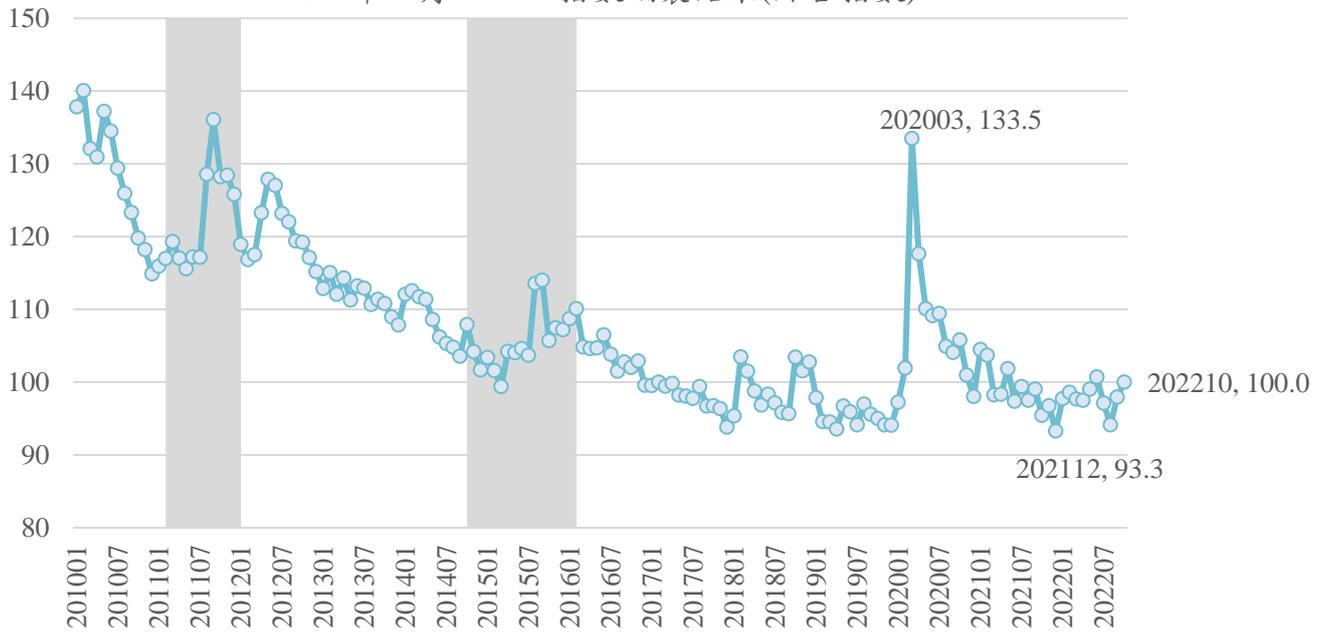
(4)第四構面「傳染與蔓延」：海外市場風險上揚(▲9.2)

海外市場方面(▲19.5)，美、中、日、歐之恐慌指數(VIX)與信用違約交換 (CDS) 指數皆連續兩個月上揚，其中以中國大陸 VIX 與日本以外之亞洲地區 CDS 上揚幅度最為明顯，前者創 2020 年 4 月疫情爆發以來新高，後者更創下近十年新高；由於聯準會接連升息抑制通膨，亞洲多國幣值持續下探，海外市場風險與信用風險升高。

國內金融市場傳染效應方面(▽1.1)，國內金融市場傳染風險指數連續四個月下滑，創本年度以來新低，顯示國內金融市場穩定，金融機構之間風險傳染蔓延的可能性進一步下降。

二、本月及近期 TAIFRI 指數及四大構面變化走勢

2022年10月TAIFRI指數編製結果(綜合指數)



2022年10月TAIFRI指數編製結果(各構面分項指數)

