

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

2022 年 11 月指數編製結果說明

一、美歐通膨出現緩和跡象，11 月 TAIFRI 創本年度次低。

(一)2022 年 11 月 TAIFRI 指數為 94.9，較 10 月下滑 5.2。

隨著美歐通膨出現緩和跡象，美國聯準會(Fed)12 月升息幅度可望減緩，11 月國內外經濟情勢與金融市場情緒相對平穩，TAIFRI 較 10 月下滑 5.2，為本年度次低，四大主構面皆呈現風險下滑。

TAIFRI 四大主構面「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」分別較 10 月下滑 2.8、0.1、1.2、16.8。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 94.9 (▽5.2)	資產評價 壓力	103.7 (▽2.8)	不動產	103.1 (▲0.5)	
			企業債務	86.0 (▲12.4)	
			股票市場	55.5 (▲14.9)	
			價格波動度	170.3 (▽38.8)	
	非金融部門 的穩定度	66.2 (▽0.1)	家計部門	42.1 (▽0.9)	
			企業部門	90.4 (▲0.7)	
	金融部門的 穩定度	78.0 (▽1.2)	期限結構	97.7 (-)	
			資產品質	40.8 (▽3.3)	
			資本結構	95.5 (▽0.2)	
	傳染與蔓延	131.6 (▽16.8)	海外市場風險	158.8 (▽31.1)	
			國內金融市場傳染效應	104.4 (▽2.4)	

*括弧內之數據為 11 月對 10 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」：台股回溫、價格波動風險下滑(▽2.8)

● 不動產市場：整體風險穩定 (▲0.5)

住宅市場方面，因年底租屋供給增加，租金略為下滑，住宅價格則未明顯變化，住宅房價租金比略為上揚，整體風險仍屬穩定。

● 企業債務：資金成本上揚(▲12.4)

受到歐美央行今年以來升息影響，我國 BBB 等級公司債券殖利率創 2018 年 7 月以來新高，然而因市場預期聯準會 12 月升息幅度減緩，以及美國明年經濟可能降溫，美國及我國十年期公債殖利率均較 10 月底大幅下滑，使我國 BBB 等級公司債與十年期公債殖利率差較 10 月上升近 0.3 個百分點，企業資金成本上揚。

● 股票市場：台股本益比回升(▲14.9)

11 月市場信心回復、台股大幅反彈回升，本益比在連續兩個月的下滑後反轉回升並重回 10 倍水準，台股收益率初估 7.8%較 10 月下降逾 1 個百分點，為近半年以來低點。

● 價格波動度：市場波動風險趨緩(▽38.8)

11 月股市波動明顯減緩，台股恐慌指數(即台指選擇權波動率指數)連續第二個月下滑，台股價格波動風險大幅下降，本項為 11 月 TAIFRI 中風險降幅最大的次構面。

(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(▽0.9)，國人的海外高收益債券基金投資對一般債券投資比重連續四個月均小於 6 倍，風險維持穩定。

企業部門方面(▲0.7)，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(▽1.2)

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 7 成左右。

資產品質方面(▽3.3)，國銀整體呆帳覆蓋率維持在 800% 以上，逾放比持續低於 0.2%，

整體資產品質穩健。

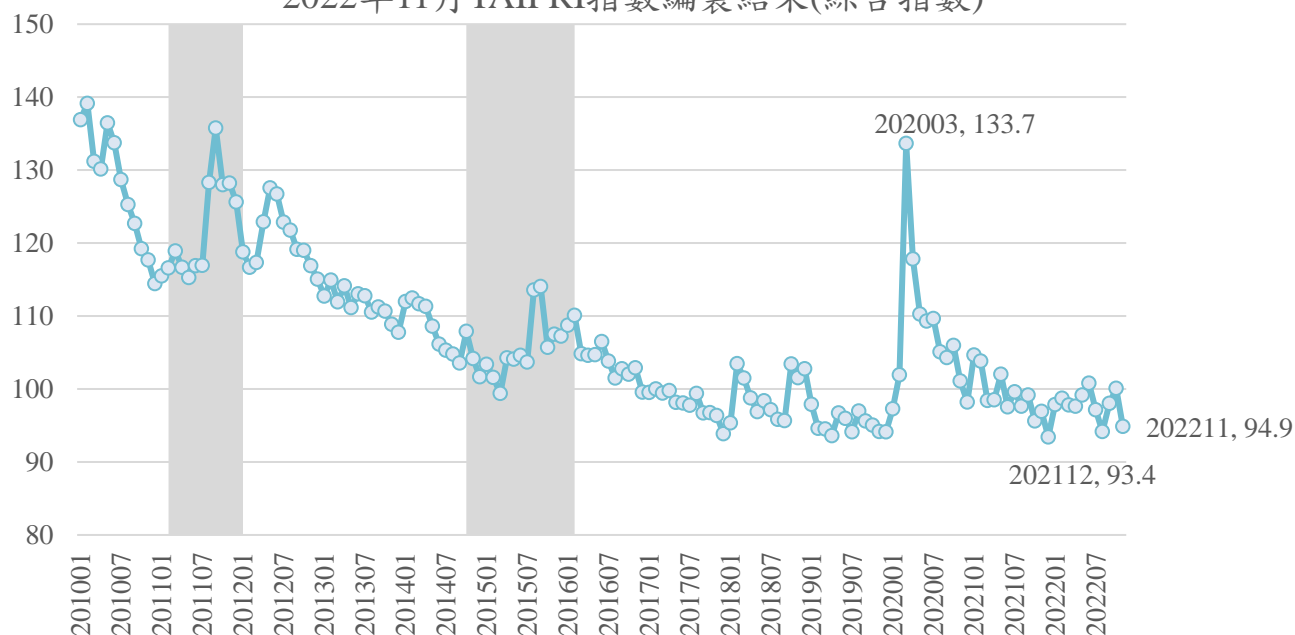
資本結構方面(▽0.2)，今年以來國銀平均資本適足率皆位於 14%-15% 的高水準，銀行資本結構健全。

(4)第四構面「傳染與蔓延」：海外市場風險趨緩(▽16.8)

海外市場方面(▽31.1)，除了中國大陸市場受到疫情影響恐慌指數(VIX)連續三個月上升以外，美、日、歐 VIX 皆較 10 月下滑，各國信用風險也較 10 月明顯回落，本項為 11 月 TAIFRI 中風險降幅第二大的次構面。國內金融市場傳染效應方面(▽2.4)，傳染風險分項指數連續第五個月下滑，並創下今年以來新低，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11月TAIFRI指數編製結果(綜合指數)



2022年11月TAIFRI指數編製結果(各構面分項指數)

