

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

2022 年 12 月指數編製結果說明

一、國內外金融市場價格波動風險大幅下降。

(一)2022 年 12 月 TAIFRI 指數為 90.2，較 11 月下滑 4.4。

去年 12 月國內外金融市場價格波動風險呈現大幅下降，不動產市場亦呈現降溫，股市本益比下降，企業資金需求則仍表現強勁，12 月 TAIFRI 四大主構面皆呈現風險下滑，包括「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 11 月下滑 8.3、0.1、1.1、8.2，且四大主構面風險皆為連續第二個月下降。主構面項下的 11 個次構面中，僅有 2 個分項風險上揚，8 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 90.2 (▽4.4)	資產評價 壓力	95.3 (▽8.3)	不動產	101.5 (▽1.1)
			企業債務	94.6 (▲8.6)
			股票市場	47.2 (▽8.3)
			價格波動度	138.0 (▽32.3)
	非金融部門 的穩定度	64.2 (▽0.1)	家計部門	39.8 (▽0.8)
			企業部門	88.6 (▲0.5)
	金融部門的 穩定度	77.9 (▽1.1)	期限結構	97.6 (-)
			資產品質	42.8 (▽2.6)
			資本結構	93.3 (▽0.7)
	傳染與蔓延	123.4 (▽8.2)	海外市場風險	145.2 (▽13.6)
國內金融市場傳染效應			101.6 (▽2.7)	

*括弧內之數據為 12 月對 11 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」：資產價格波動風險下滑(▽8.3)

不動產市場整體風險穩定 (▽1.1)，住宅市場方面，成交價格變化不大，其中三房以上住宅租金行情略顯升溫，價格租金比呈現下滑。企業債務方面(▲8.6)，12月我國BBB等級公司債券殖利率創2018年7月以來新高，使BBB等級公司債與十年期公債殖利率差創近兩年新高，企業債務資金成本上揚。股票市場方面(▽8.3)，台股市場12月本益比較11月下降至10倍附近水準，而在價格波動度(▽32.3)方面則明顯趨緩，台股恐慌指數(即台指選擇權波動率指數)連續第三個月下滑且幅度較大，股市價格波動風險大幅下降，本項亦為12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(▽0.8)，國人海外高收益債券基金投資比重持續下探，隨著利率的攀升，預計高收債投資比重仍將維持下降走勢。企業部門方面(▲0.5)，由於企業逐漸回復疫情前運作，營運週轉金需求持續增加，銀行對企業放款餘額自7月起再次重回雙位數成長，顯示企業資金需求仍強勁，惟12月表現較11月略為減緩。

3. 第三構面「金融部門的穩定度」：金融部門體質持續穩健(▽1.1)

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(▽2.6)，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(▽0.7)，國銀平均資本適足率位於14%左右的水準，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(▽8.2)

海外市場方面(▽13.6)，12月美、中、日、歐恐慌指數(VIX)與信用違約交換指數(CDS)皆較11月明顯下滑，海外市場風險降至近10個月新低。國內金融市場傳染效應方面(▽2.7)，12月國內金融市場傳染風險指數不但連續六個月下滑，也創下2021年11月以來新低，顯示金融機構之間風險傳染蔓延的可能性下降。

二、2023 年第一季國際經濟金融風險情勢及銀行業經營環境分析

TAIFRI 綜合銀行業者對於 2023 年國際經濟情勢發展，以及面對通膨及升息的經營環境與風險情勢變化之看法，提出觀察及分析重點：

(一)第一季全球經濟三大情境風險情勢觀察重點

2023 年預估美歐央行將持續升息抑制通膨，企業獲利及民間消費動能減弱，全球經濟成長動能恐不如去年，預計第一季將是觀察全球經濟走向「溫和成長」、「經濟停滯」或「陷入衰退」的三大情境發展變化的關鍵時點，就經濟及金融風險情勢之觀察重點包括：

1. 第一季主要國家通膨降溫幅度為觀察重點，若不如預期則美歐主要央行對利率水準的展望可能再度出現變化，以及日本央行可能上調 2023 年通膨預期，金融市場對美、歐、日央行貨幣政策看法將再產生變化致波動風險升高。
2. 第一季起美歐央行除持續升息之外，預計將續採量化緊縮(Quantitative Tightening, QT)措施，此將進一步影響全球金融市場流動性緊縮，資產價格波動風險將進一步升高。
3. 俄烏戰爭目前尚無結束跡象，新一輪軍事衝突是否再度造成歐洲能源緊縮引發歐洲通膨危機再起；以及中國放寬防疫封控措施後，對刺激民間消費及通膨預期上升可能產生之效應衝擊，為金融市場觀察第一季通膨情勢變化的重點。
4. 如全球企業供應鏈庫存去化速度不如預期，加上升息融資成本及原物料購料成本提高影響企業獲利，第一季若調降資本支出及縮減人力支出，恐將衝擊經濟景氣及復甦動能。

(二)銀行業資金運用及經營環境觀察重點

2023 年第一季預計國內企業回復疫情前業務運作及拓展的動能將逐漸增強，加上原物料價格走揚企業購料成本增加，相關營運週轉金需求持續增加，銀行企業放款業務可望持續表現穩定，後續在資金運用及經營環境觀察重點包括：

1. 在銀行投資部位方面，由於去年以來全球主要央行利率決策持續緊縮，預估銀行業 2023 年第一季投資將採二大策略，包括增加存續期間較短的債券、浮動利率債券部位，以及降低風險加權性資產(RWA)比重，逐步增加中長天期公債、較高信用評等、具強力現金流產生能力之企業信用債券部位。
2. 雖然升息會增加企業資金成本，但企業因升息預期心理，使其提前鎖定利率借入所需資金，加上新台幣與美元利差擴大，升息對國內企業新台幣融資意願影響相對有限，預計第一季國內企業資金需求仍高，有助於銀行放款業務維持成長動能。
3. 內需服務業包括餐飲、零售、交通及觀光等受惠於國內疫情逐漸趨緩民間消費動能升溫，以及紓困政策挹注資本支出及週轉需求；另外中大型企業體質穩健，對抗景氣波

動耐受度高，營運狀況較不受景氣變動影響，預計內需型產業及中大型企業第一季營運狀況相對穩定。

4. 國內企業融資雖穩定成長，惟銀行業者需關注今年供應鏈企業庫存去化速度及成效對企業信用風險變化的影響，以及國際對於供應鏈企業淨零排放要求的重視，包括國內銀行業投融資對象之碳排放(範疇三)，與投融資部位之氣候相關實體風險及轉型風險均在授信考量內，上述二項將是 2023 年國內銀行業關注企業經營情勢的重點。
5. 在海外市場業務方面，由於全球主要央行升息對企業經營的影響效應可能逐漸顯現，預計第一季銀行業者將持續注意外債比重偏高之海外授信企業戶，並拓展當地大型優質企業授信及聯貸業務，以及境外財富管理業務，以降低海外授信業務之風險。

二、本月及近期 TAIFRI 指數及四大構面變化走勢

