

年底水準(圖3-6)。考量主要經濟體通膨持續居高且未來走勢仍具相當不確定性，全球債券殖利率大幅上升之壓力仍存，並恐牽動臺債殖利率再度走升，金融機構債券投資之利率風險仍高，值得密切關注。

## (二) 股票市場

### 1. 國內股價自高點下跌後反彈回升，且未受美歐銀行危機事件重大波及

111年前3季受疫情延續、俄烏戰爭爆發、美國Fed加速升息縮表及中國大陸採清零防疫政策等不確定性因素影響，加以半導體市場雜音頻傳及外資大幅賣超台股，上市股價指數自年初18,526點歷史新高震盪走跌；10月初起，在金管會採取穩定股市措施<sup>71</sup>，以及國際股市回穩及外資回補買超等利多因素下，股價指數反彈回升(圖3-7)，年底收在14,138點，全年跌幅22.40%，全球其他主要股市亦多大幅下挫(圖3-8)。上櫃股價指數走勢與上市股價指數相近，111年底收在180點，全年跌幅24.08%。

112年1-4月隨國內防疫措施及邊境管制放寬，民生經濟活動漸回常軌，消費者信心回穩，加以台股未受美歐銀行危機事件重大波及，上市股價指數呈震盪走升趨勢，4月底漲抵15,579點(圖3-7)，較111年底上漲10.20%；上櫃股價指數走勢雷同，4月底收在209點，較111年底上漲16.08%(圖3-7)。

圖 3-7 發行量加權股價指數



資料來源：臺灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心。

圖 3-8 國際主要股市漲跌幅



註：1. 本圖為111年股價指數漲跌百分比。

2. 臺灣為上市股票指數，美國為紐約道瓊指數，英國為FTSE-100指數，德國為DAX指數，日本為Nikkei 225指數，南韓為KOSPI指數，香港為恒生指數，新加坡為海峽時報指數，泰國為SET指數，馬來西亞為吉隆坡綜合股價指數，中國大陸為上海證券綜合指數。

資料來源：臺灣證券交易所。

<sup>71</sup> 金管會於111年10月1日起調降每日盤中借券賣出委託數量，由原不超過該種有價證券前30個營業日之日平均成交數量之30%調降為20%，以及上市及上櫃有價證券之最低融券保證金成數由90%調整為100%。

## 2. 台股股價波動率升高，其後逐步回穩

111年國際政經情勢不確定性升高導致全球股市波動加劇，帶動台股波動率攀升，7月在國安基金進場護盤後，台股逐步走穩，12月底上市及上櫃股價指數波動率已分別回降至21.33%及22.71%，且112年4月底進一步下滑至12.73%及15.73%(圖3-9)。

## 3. 成交值大減，週轉率下降

111年股市交易明顯縮減，上市及上櫃股票月平均成交值分別為4.67兆元及1.24兆元，較上年大減39.23%及26.62%，其中本國自然人比重下降至58.30%，低於上年之69.77%。影響所及，上市及上櫃股票成交值年週轉率亦分別大幅回降至115.44%及315.73%(圖3-10)，惟仍高於多數國際主要股市，僅低於美國、南韓及中國大陸(圖3-11)，顯示我國股市交易尚活絡，流動性佳。

我國股市雖有經濟基本面支撐，惟考量市場對主要經濟體經濟前景及未來通膨走勢預期不確定性仍高，加以近期美歐銀行事件外溢效應，金融市場恐慌情緒尚存，均將持續影響全球經濟及國際股市，進而牽動我國股市表現，宜密切關注。

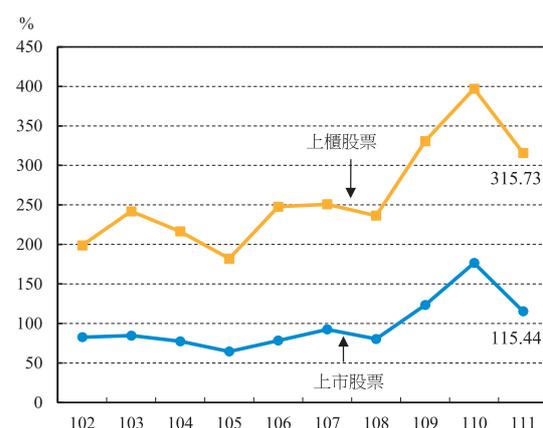
### 圖 3-9 股價指數波動率



註：波動率係計算60個營業日之日報酬率標準差，再轉換為1年標準差。

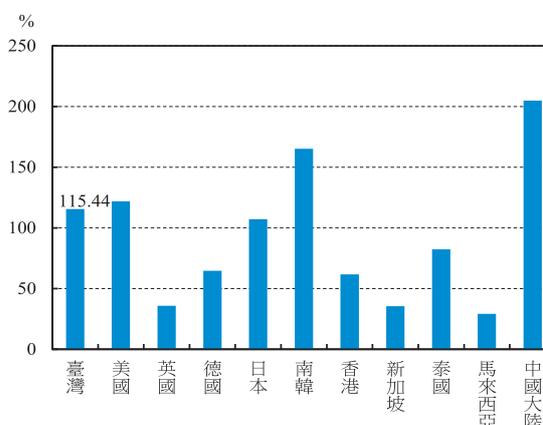
資料來源：臺灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心，本行金檢處估算。

### 圖 3-10 股票市場成交值年週轉率



資料來源：臺灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心。

### 圖 3-11 國際主要股市年週轉率比較



註：本圖係111年成交值年週轉率資料。

資料來源：臺灣證券交易所。