

## (二) 股票市場

### 1. 台股震盪走升，創歷史新高

112年以來，在全球股市回溫帶動下，以及外資買超台股等利多因素，112年上市股價指數自年初14,224點上漲至年底17,931點(圖3-7)，全年漲幅26.83%，領先德國、南韓及美國等國際主要股市，僅次於日本(圖3-8)。上櫃股價指數走勢與上市股價指數相近，112年底收在234點，全年漲幅29.76%。

113年1-4月因市場預期主要央行將放寬貨幣政策、AI應用帶動科技股持續上漲，我國股市持續上揚，上市股價指數續創歷史新高，4月底漲抵20,397點，較112年底上漲13.75%；上櫃股價指數走勢亦雷同，4月底收在249點，較112年底上漲6.20%(圖3-7)。

### 2. 台股股價波動率先降後升

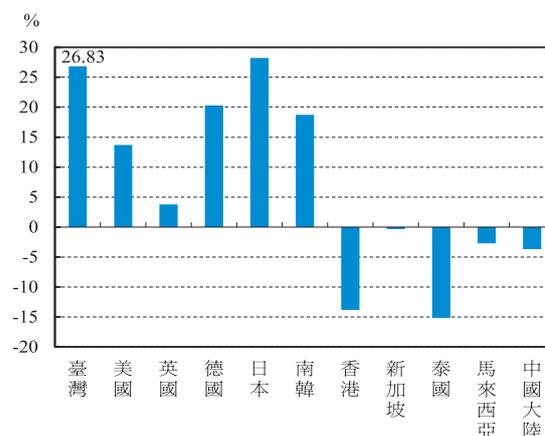
112年受國內股價走升及市場樂觀情緒影響，上市及上櫃股價指數波動率分別由年初之19.17%及20.48%，年底回降至10.78%及12.12%，惟113年2月起受國內外多空因素影響，台股波動幅度再度走升，4月底上市及上櫃股價指數波動率分別升至18.11%及17.16%(圖3-9)。

### 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112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。

### 3. 成交值擴增，週轉率維持穩定

112年股市交易熱絡，上市及上櫃股票月平均成交值分別為5.26兆元及1.40兆元，較上年增加12.64%及13.23%。影響所及，上市股票成交值年週轉率提高至121.19%(圖3-10)，且高於多數國際主要股市(圖3-11)。上櫃股票因上年市值成長較高而微幅下滑至313.08%(圖3-10)，但仍處較高水準，顯示我國股市交易活絡，流動性佳。

我國股市與國際股市連動性高，考量近期地緣政治風險攀升且主要央行貨幣政策走向仍具不確定性，將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。

### 4. 國內ETF市場快速擴增

近兩年受台股表現亮麗、美國降息預期及高股息誘因等影響，國內ETF快速成長，113年4月底檔數升抵234檔<sup>67</sup>，規模增至4.75兆元(圖3-12)，占整體境內基金規模7.80兆元之60.96%，且ETF市場規模年增2.02兆元，增幅高達73.65%。此外，受益人數亦擴增至1,162萬人，創歷史新高。

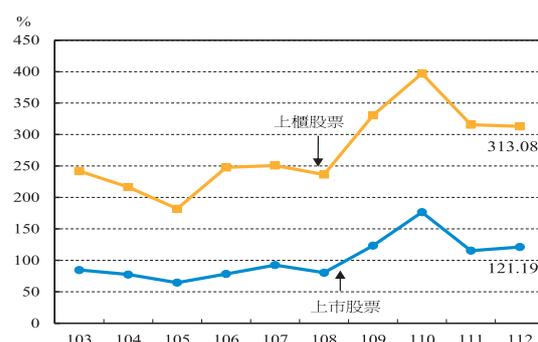
#### 圖 3-9 股價指數波動率



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。

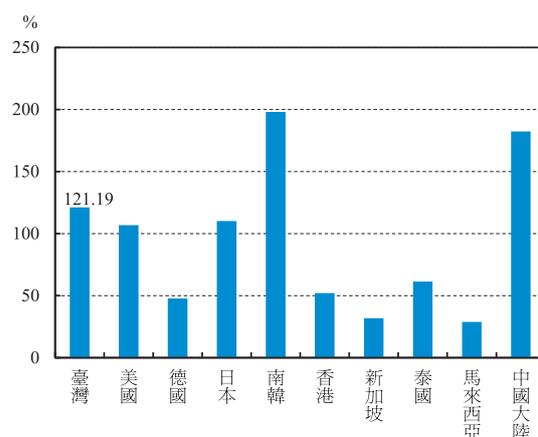
資料來源：臺灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心，本行金檢處估算。

#### 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112年成交值年週轉率資料。

資料來源：臺灣證券交易所。

<sup>67</sup> 未包含境外ETF、期貨ETF、槓桿型/反向型期貨ETF基金數。

ETF投資具有多項優點，但投資人亦面臨價格風險、追蹤誤差風險、基金清算風險等，且當ETF交易量大幅攀升，可能對市場產生助漲助跌效果<sup>68</sup>，值得密切注意。此外，近期國內股票型ETF市場出現濫用收益平準金、為衝高配息而頻繁交易、網紅不當行銷等問題，金管會已陸續祭出相關監管措施積極處理<sup>69</sup>。

### (三) 外匯市場

#### 1. 新臺幣對美元匯率大致呈貶值走勢

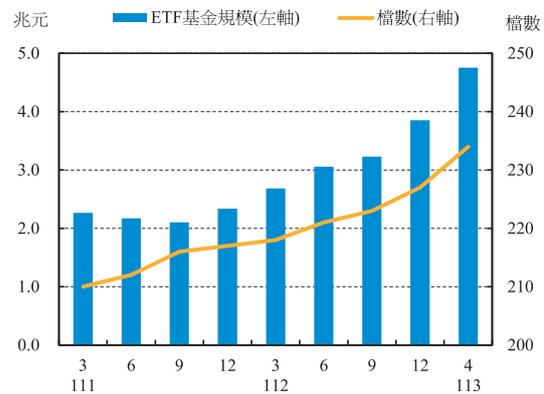
112年初隨美國Fed縮小升息幅度及外資匯入買超台股，2月新臺幣對美元匯率一度升破30元，第2季大致在30.446至31.135之間波動；下

半年國際美元走強，帶動新臺幣對美元匯率反轉大幅走貶，至11月起隨美債殖利率及美元下跌而回升，年底收在1美元兌新臺幣30.735元(圖3-13)，全年貶值0.09%。113年初因美國通膨下降程度不如預期，Fed持續維持緊縮貨幣政策，加以地緣政治風險升溫帶動美元走強，新臺幣對美元匯率轉貶，4月底收在1美元兌新臺幣32.542元(圖3-13)，較112年底貶值5.55%。

112年在國際美元走強下，亞洲主要貨幣除星幣外，對美元多呈貶值，其中新臺幣對美元匯率貶幅小於多數亞洲主要貨幣。113年1-4月因美元持續走強，亞洲主要貨幣均續貶(圖3-14)。

至於新臺幣對其他國際主要貨幣之升貶情形，112年底新臺幣對日圓及

圖 3-12 我國ETF基金規模及檔數



資料來源：投信投顧公會。

圖 3-13 新臺幣對美元匯率走勢



資料來源：本行外匯局。

<sup>68</sup> 有關ETF之優點及風險，請參見第15期金融穩定報告專欄3。

<sup>69</sup> 請參見本報告第肆章第一節有關金管會促進金融穩定之措施。