

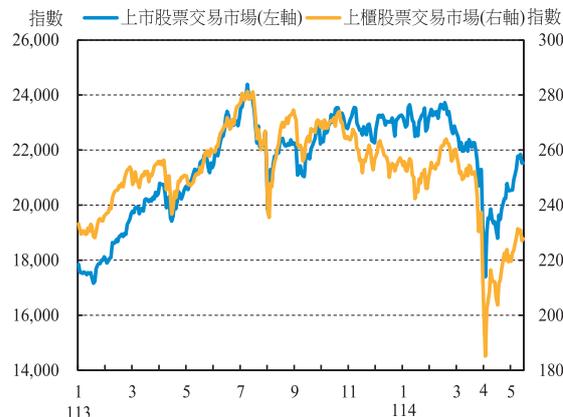
(二) 股票市場

1. 113年國內股價屢創新高且交易熱絡

(1) 國內股價屢創新高

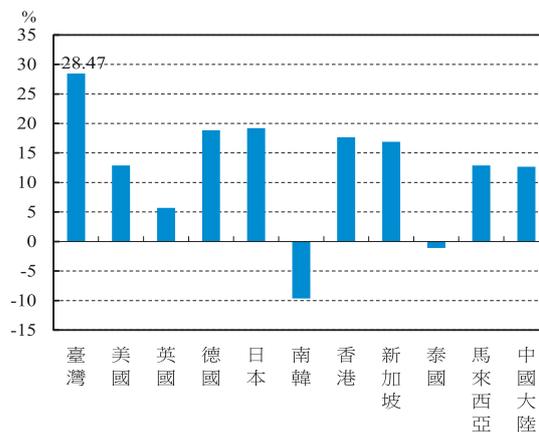
113年上半年受惠於市場預期美國Fed降息與AI應用商機帶動國際股市齊揚，加以國內投信法人持續買超台股及高股息指數股票型基金(Exchange Traded Fund, ETF)熱銷等利多因素，上市股價指數隨美股震盪走升，7月11日漲抵24,390點，創歷史新高。8月間受美股走跌及中東緊張情勢升溫，指數於8月5日遽跌至19,831低點，其後隨美股反彈回升及國內上市櫃公司財報優於預期，台股震盪走揚，年底收在23,035點(圖3-7)，全年漲幅28.47%，領先歐美及亞洲主要股市(圖3-8)。113年前3季上櫃股價指數走勢與上市股價指數相近，惟第4季中小型股表現不如預期，113年底收在256點，全年漲幅9.33%。

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113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。

(2) ETF發行規模大幅擴增，係支撐113年台股漲幅之主要力量

113年集中交易市場中，外資因新臺幣對美元匯率貶值及股市屢創新高獲利了結，全年累計賣超6,951億元，並以7月賣超最多；自營商因調節持股部位或採取避險操作，全年累計賣超亦達8,238億元。投信則因ETF發行規模擴增，被動投資成分股票，全年累計買超8,321億元，成為支撐台股漲幅主要力量，尤其是3月間2檔高股息ETF募資帶動投資熱潮，推升投信單月買超達

2,020億元(圖3-9)。

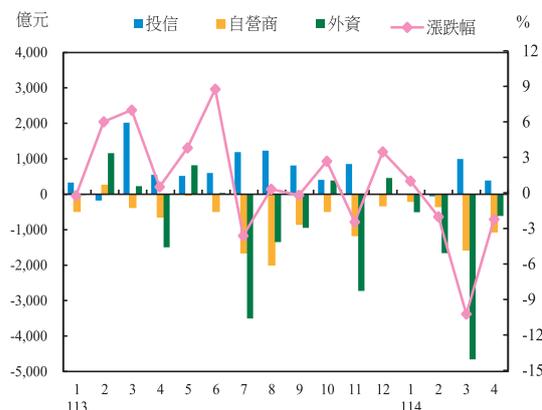
### (3) 台股股價波動率一度上升後回穩

113年以來受美國經濟情況未明、地緣政治風險升溫等利空因素影響，上市及上櫃股價指數波動率逐步上升，並於第3季升抵較高水準，其後隨市場多空訊息交互影響而逐步回穩，年底分別為15.23%及14.25%(圖3-10)。

### (4) 上市股價指數本益比提升，反映市場對我國科技產業之正向預期

我國股市主要由科技股主導，其中逾7成由電子工業類股(包括半導體業、電子零組件業、通信網路業、資訊服務業等)構成。近年來，受惠於AI應用推升相關供應鏈需求強勁，半導體等電子相關業者獲利成長，帶動上市股價指數本益比由111年之10.39倍，大幅上揚至113年底之21.29倍(圖3-11)，可能反映投資人對我國科技產業未來成長性的樂觀看法，惟仍需密切關注基本面支撐、產業趨勢與國內外經濟環境等變數。

圖 3-9 三大法人買賣超金額及漲跌幅



註：1. 三大法人分別為投信、自營商及外資。

2. 漲跌幅為月漲跌幅。

資料來源：臺灣證券交易所。

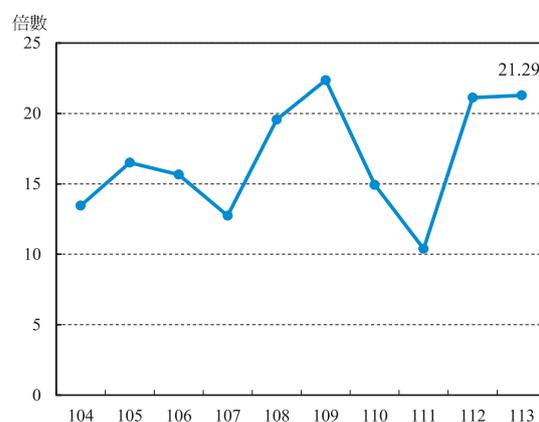
圖 3-10 股價指數波動率



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 3-11 上市股價指數本益比



資料來源：臺灣證券交易所。

### (5) 成交值大幅擴增，週轉率提高

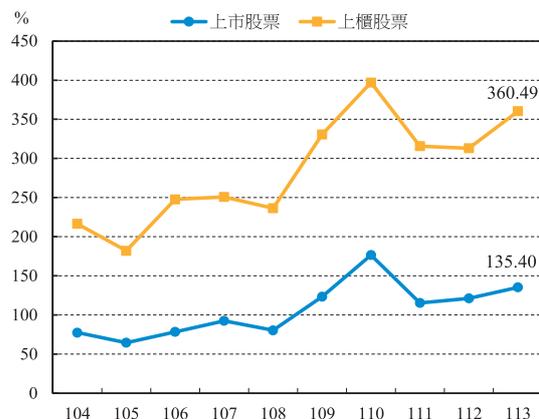
113年國人積極投資台股，促使股市交易熱絡，上市及上櫃股票月平均成交值分別為7.69兆元及1.94兆元，較上年增加46.10%及38.02%。影響所及，上市及上櫃股票成交值年週轉率分別提高至135.40%及360.49%(圖3-12)，高於多數國際主要股市(圖3-13)，僅低於南韓及中國大陸，顯示我國股市交易活絡，流動性佳。

### (6) 國內ETF市場顯著成長

113年在國內股市表現強勁及高配息率誘因帶動下，股票型ETF規模大幅成長；另市場對全球主要央行降息預期轉趨樂觀，亦使投資國外債券之債券型ETF規模明顯增加。113年底國內ETF規模達6.4兆元，較112年底成長65.11%；ETF檔數及受益人數亦分別上升至260檔及1,437萬人<sup>47</sup>，創歷史新高。

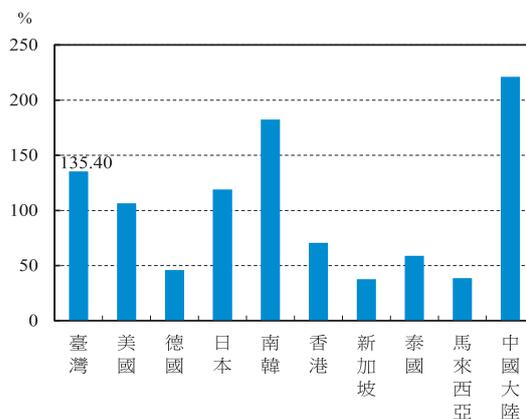
113年12月金管會修法開放主動式ETF及被動式多資產配置ETF，提供投資人更多元的商品選擇，惟考量ETF對金融體系有助漲助跌等系統性風險，應密切關注市場發展及可能影響(專欄3)。

#### 圖 3-12 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 3-13 國際主要股市年週轉率比較



註：本圖係113年成交值年週轉率資料。

資料來源：臺灣證券交易所。

<sup>47</sup> 發行檔數及受益人數之計算不含境外ETF、期貨ETF及槓桿型/反向型期貨ETF。

## 2. 114年初以來，國內股市隨川普關稅政策不確定性而震盪加劇

### (1) 國內股價震盪劇烈且明顯回落

114年1至3月，受中國大陸DeepSeek問世衝擊及美國關稅政策不確定性升高，國內股市持續震盪整理，4月2日再隨美國宣布對等關稅政策引發全球股市劇烈震盪，上市股價指數於4月7日至9日連續大跌共3,906點，4月10日雖在川普宣布暫緩實施對等關稅政策後反彈回升，單周跌幅仍達8.31%，其後隨市場情緒漸趨穩定及近期外資加碼投資臺股，上市股價指數快速反彈，5月20日收在21,526點，較113年底下跌6.55%。上櫃股價指數走勢雷同，5月20日收在228點，則較113年底下跌10.98%(圖3-7)。

### (2) 外資及自營商大量賣超臺股，造成股市大跌

114年以來，受美國關稅政策不確定性升高影響，集中交易市場面臨明顯資金壓力。外資在避險情緒升溫下，大量拋售及放空臺股，至4月底累計賣超達7,436億元(圖3-9)，超越113年全年累計賣超金額；自營商為因應市場波動，調節持股部位或採取避險操作，亦累計賣超達3,182億元。儘管投信累計買超達1,304億元，臺股仍呈下跌趨勢，顯示市場信心仍受美國關稅政策不確定性影響而趨於保守。

### (3) 臺股股價波動率攀升至近年新高

114年第1季股市尚平穩，惟4月因美國對等關稅政策大幅影響市場情緒，帶動恐慌指數(VIX)驟升，臺股亦出現劇烈震盪，股價波動率攀升至近年新高，並維持高檔，5月20日上市及上櫃股價指數波動率分別抵39.63%及42.64%(圖3-10)，顯示市場對川普政策不確定性仍維持謹慎情緒。

考量我國股市與國際股市連動性高，近期美國關稅政策後續效應及地緣政治風險續升等不確定因素，不僅對全球經濟前景及國際股市帶來重大干擾，我國股市亦難以倖免，遭受其衝擊，宜密切關注後續外部風險變化及其對國內資本市場之潛在影響。