

五、股票市場

本（98）年底集中市場加權股價指數較上年底上漲 78.3%，所有類股指數皆呈上揚局面，其中以營建及紡織類股表現最佳；集中市場之日平均成交值為 1,183 億元，較上年增加 12.8%。本年底店頭市場股價指數較上年底上漲 133.1%，所有類股指數亦全面揚升；店頭市場之日平均成交值為 209 億元，較上年增加 58.3%。

（一）集中市場

1. 上市公司家數明顯增加

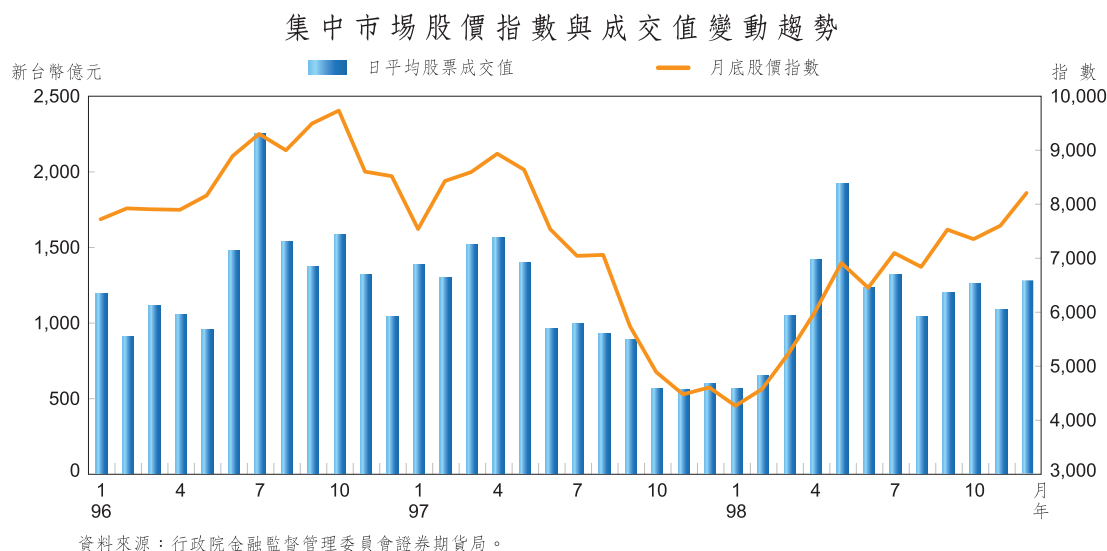
本年底集中市場上市公司家數共計 741 家，較上年底增加 23 家；上市公司資本額達 5.9 兆元，較上年底增加 2.3%；上市股票總市值為 21 兆元，較上年底增加 79.7%。

此外，本年共有 10 檔台灣存託憑證（TDR）新上市，係自民國 93 年以來未有之現象。

2. 股價大幅揚升

本年 1 月間，由於美國經濟衰退加深，道瓊指數重挫，國內科技大廠業績大幅下滑，以及外資持續賣超台股，致使台股走低，指數於 1 月 20 日跌至 4,243 點。之後，由於低利率下資金行情逐步發酵，美股自 3 月中旬起觸底反彈，加以 4 月底市場傳出中國移動將溢價入股遠傳電信，進而引發外資增持台股，以致台股一路強勁上揚，指數於 6 月 1 日漲至 6,954 點之高點。隨後，因股價漲幅已大，獲利了結賣壓增加，以及電子業 5 月份營收不如預期，致使台股拉回整理。

自 6 月下旬起，由於政府正式大幅開



集中市場主要指標

年／月	股價指數 (年底或月底)	日平均成交值 (億元)	成交值週轉率 (%)	上市市值 (億元)	外資買賣超 (億元)	投信法人買賣超 (億元)	自營商買賣超 (億元)
96	8,506.3	1,338	153.3	215,273	741	1,554	158
97	4,591.2	1,049	145.5	117,065	-4,700	440	433
98	8,188.1	1,183	178.3	210,336	4,801	-289	100
98 / 1	4,248.0	564.0	7.8	108,443	-519	-25	18
2	4,557.2	654.6	11.3	116,363	-150	11	15
3	5,210.8	1,049.8	17.5	131,993	134	-25	13
4	5,992.6	1,423.7	20.8	150,977	1,037	-43	19
5	6,890.4	1,921.9	19.9	173,489	636	53	24
6	6,432.2	1,237.0	17.6	162,146	219	-81	-71
7	7,077.7	1,318.4	17.0	178,931	845	-14	110
8	6,826.0	1,048.1	12.1	173,296	94	28	-60
9	7,509.2	1,200.2	13.8	191,078	1,422	26	10
10	7,340.1	1,263.2	14.8	187,276	-120	-90	-56
11	7,582.2	1,087.6	11.8	194,026	218	-4	20
12	8,188.1	1,281.2	14.0	210,336	985	-126	59

資料來源：行政院金融監督管理委員會證券期貨局。

放陸資來台投資，以及國際股市大幅上揚，激勵外資大舉買超台股，促使台股強勁回升，指數於7月28日漲至7,143點之高點。之後，由於中國股市大幅回檔，以及88水災引發國內政局不安，致使台股再度拉回，指數於8月21日跌至6,655點。

自8月下旬起，由於美國經濟數據轉佳，國際股市大幅回升，加以兩岸金融MOU、ECFA題材發酵，激勵外資大幅買超，以致台股強勁回升，指數於10月20日漲至7,754點之高點。隨後，由於國際股市回檔，法人獲利了結，台股回檔整理。自11月以來，由於美國Fed維持利率不變，二十國集團財長會議重申維持振興經濟方案，美國股市持續走強，激勵外資加碼台股，促使台股走強，12月31日指數漲至8,188點之本年最高點，較97年底的4,591點大漲78.3%。

從各類股股價變動來看，本年所有類股均呈大幅上漲局面，主要係因本年全球金融風暴影響逐漸減緩，全球經濟景氣觸底回升，國際股市全面走強，激勵外資買超台股，加以市場資金充裕，促使各類股指數大幅揚升；其中以營建股、紡織股及機電股漲幅最大。

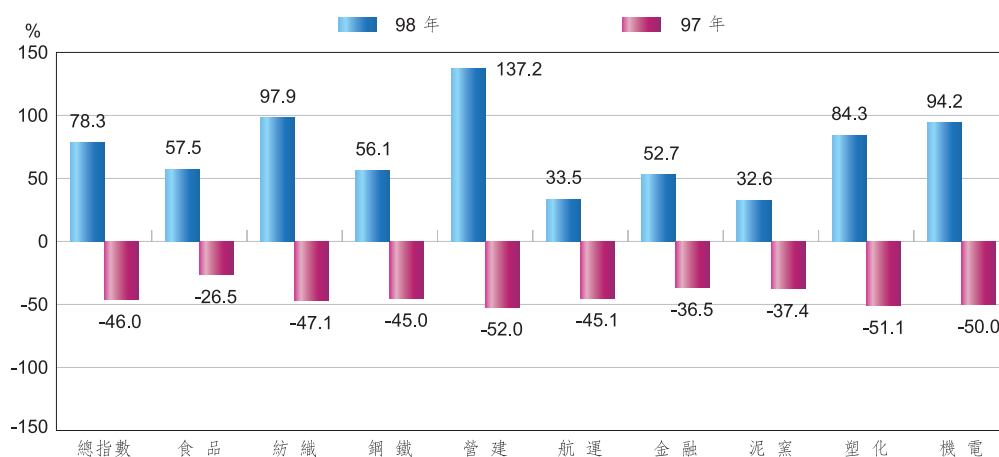
隨著本年台股股價大漲，股票型基金淨值跟著明顯成長，使得本年股票型基金規模大幅擴增，由去年底之2,862億元增為本年底之4,596億元。

3. 成交值溫和擴大

由於本年股市一路走高，投資人持股信心回升，致使交投回溫，本年日平均成交值為1,183億元，較上年之1,049億元增加12.8%。

本年前二個月，因全球經濟仍處於衰

98 年與 97 年集中市場各類股股價漲跌幅度（年底對年底）



資料來源：台灣證券交易所。

退中，投資人信心仍不足，致使交投較為清淡，各月日平均成交值均低於700億元。自3月起，隨著全球景氣落底回升，全球股市走強，外資積極買超台股，以及兩岸經貿開放題材持續發酵，激勵台股一路走高，國內投資人持股信心逐漸回升，市場交投漸趨熱絡，以致各月日平均成交值均超過千億元，其中4月及5月分別高達1,424億元及1,922億元。

由於本年股市攀高，散户積極進場，交投回溫，致使本年股票成交值週轉率回升，由上年之145.5%升為178.3%。

4. 外資及自營商買超而投信則賣超

本年外資買超高達4,801億元；自營商也買超100億元；投信法人則賣超289億元。

本年外資僅於1月、2月及10月出現賣

超，其餘各月均出現買超。本年前二個月外資賣超，主要係因全球景氣惡化，全球股市重挫，促使外資看空台股；10月因國際股市回檔，且台股短線漲幅已大，導致外資賣超。

自3月至9月外資連續七個月買超，主要係因全球景氣復甦態勢日益明確，美股自3月中旬起持續走強，加以兩岸關係大幅改善，兩岸經貿開放題材持續發酵。至於11月及12月，由於兩岸金融MOU、ECFA題材升溫，以及美股表現強勁，頻創本年新高，激勵外資亦出現買超。

本年投信法人操作相對保守，賣超月份多達八個月，其中1月份投信法人賣超，主要係受國際股市疲軟，外資大幅賣超台股所影響；至於其他七個月（3、4、6、7、10、11及12月）賣超，主要係因台股波段漲幅已高，促使其逢高減碼，以實現

獲利。

買超部份，2月投信法人買超，主要係因台股跌幅已深，促使其逢低承接。5月由於兩岸可望簽署金融MOU，陸資來台投資台股的題材發酵，激勵投信法人買超。8月及9月因全球股市持續走高，外資大幅加碼台股，激勵投信跟進買超。

此外，自營商通常採取較短線操作策略，在股市行情上揚時買超台股，而在股市下跌時便出現賣超。本年1月，股市行情雖呈下滑，惟自營商仍出現買超，主要係因台股跌幅已深，股價處於歷史低檔，因而使其趁機加碼；6月、8月及10月則出現賣超，主要係因台股行情下滑所致；至於其餘月份自營商均出現買超，主要係因台股行情走高，使其順勢加碼台股。

（二）店頭市場概況

1. 上櫃公司家數小幅增加

本年底店頭市場上櫃公司家數共計546家，較上年底增加7家，扭轉上年上櫃公司家數減少之現象；上櫃公司資本額達7,727億元，較上年底增加9.9%；上櫃股票總市值為19,142億元，較上年底大增147.9%。

2. 股價遽升，成交值明顯放大

本年1月間，由於全球景氣惡化，國際股市重挫，外資賣超台股，致使店頭市場股價指數走軟，1月21日跌至60.5點之本年最低點。2月間，隨著台股跌幅已深，投信法人逢低承接，促使台股跌深反彈。

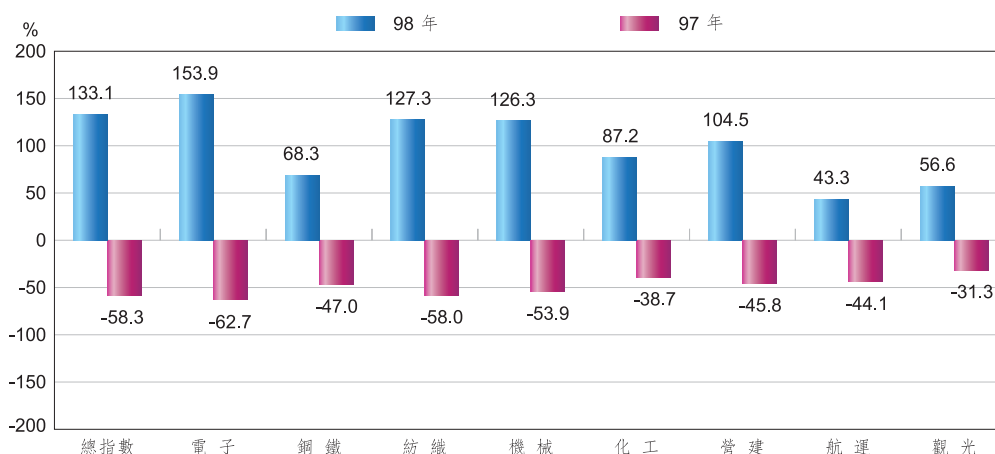
3月至5月間，由於美股反彈帶動全球股市回升，加以兩岸關係改善，經貿開放題材發酵，激勵外資及投信法人大幅加碼，以致股價指數一路走強，指數於5月

店頭市場股價指數與成交值變動趨勢



資料來源：1. 行政院金融監督管理委員會證券期貨局。
2. 中華民國證券櫃檯買賣中心。

98年與97年店頭市場各類股股價漲跌幅度（年底對年底）



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

27日升抵111.5點之高點。隨後，因股價漲幅已大，投信法人逢高減碼，加以國際股市走軟，致使股價指數拉回整理。

自6月下旬起，由於政府正式開放陸資來台投資，以及國際股市勁揚，激勵外資及投信法人大舉買超，促使股價指數再度走強，指數於7月31日漲至117.5點之高點。8月間，由於股價漲多，賣壓增強，以及88水災引發國內政局不安，致使股價指數再度拉回。

9月至12月間，由於美國經濟數據轉佳，美股持續上揚，頻創新高，加以兩岸金融MOU、ECFA簽訂題材發酵，激勵外資及投信法人持續大幅買超，以致股價指數一路挺升，指數於12月31日漲至150.1點之本年最高點，較97年底的64.4點大漲133.1%。

本年店頭市場外資買超305億元，投

信法人及自營商也出現買超，金額分別為122億元及53億元；日平均成交值為209億元，較上年之132億元增加58.3%。

（三）股市重要措施

在股市重要措施方面，本年主要有：

1. 1月2日，為擴大資本市場規模，並發展我國成為國際上具科技產業特色之證券市場，金管會促請臺灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心研議開放海外企業得以科技類股來臺第一上市(櫃)。9月14日，臺灣證券交易所公告，修正「有價證券上市審查準則」、「有價證券上市審查準則補充規定」，放寬海外企業於國外發行之存託憑證申請來台第一上市相關規定。

2. 1月15日，金管會通過寶富期貨信託股份有限公司申請設置期貨信託事業之許

可案，成為我國第一家專營期貨信託事業之公司。

3. 1月19日，金管會同意臺灣期貨交易所推出「黃金選擇權」。我國期貨市場之商品類期貨，除現有美元計價黃金期貨、新臺幣計價黃金期貨外，未來將再增加一生力軍。

4. 4月30日，金管會發布「大陸地區投資人來臺從事證券投資及期貨交易管理辦法」，正式開放大陸投資人來臺投資上市上櫃有價證券及從事期貨交易。12月23日，金管會公告，大陸地區投資人投資台灣地區證券得依「大陸地區投資人來台從事證券投資及期貨交易管理辦法」之規定，投資於公債、貨幣市場工具及貨幣市場基金。投資貨幣市場工具以距到期日90天以內之票券為限。大陸地區投資人投資公債、貨幣市場工具、貨幣市場基金之總額度，不得超過其匯入資金之30%。

5. 5月8日，金管會公告，放寬證券投資顧問事業因經營相關業務所需，得持有外幣之總額上限由公司資本淨值之10%提

高至30%。

6. 5月22日，金管會公告香港為我國承認之境外指數股票型基金之基金註冊地與基金管理機構所在地。

7. 7月21日，金管會核准寶來投信募集「寶來標智滬深300 ETF」，並於8月17日在台掛牌上市，該檔ETF（指數股票型基金）係採連結基金模式，連結香港證券交易所掛牌之「標智滬深300 ETF」。7月29日，金管會再核准匯豐中華投信代理恒生指數ETF與恒生H股指數ETF等兩檔境外ETF，在國內募集及銷售；並於8月14日在台掛牌上市。

8. 9月28日，金管會公告，修正「證券商辦理財富管理業務應注意事項」，開放證券商以信託方式辦理財富管理業務。

9. 11月10日，金管會公告，取消境外華僑及外國人匯入資金得存放定期存款之規定。

10. 11月16日，金管會公告，兩岸銀行、保險、證券期貨等三項金融監理合作瞭解備忘錄，已於11月16日完成簽署，並且將於簽署之日起60日內生效。