

五、股票市場

本年國內股市主要受日本大地震、歐債危機擴大等影響，大致呈現上半年高檔震盪、下半年明顯走跌局面。本年底集中市場加權股價指數較上年底下跌 21.2%，除食品類股略升 2.2% 外，其餘類股皆呈下跌局面，其中以航運及營建類股表現最差；集中市場之日平均成交值為 1,061 億元，較上年減少 5.6%。本年底店頭市場股價指數較上年底下跌 34.8%，所有類股均下跌，其中又以電子及化工類股跌幅最重；店頭市場之日平均成交值為 161.7 億元，較上年減少 27.9%。

（一）集中市場

1. 上市公司家數持續增加，惟市值大幅縮水

本年底集中市場上市公司家數共計 790 家，較上年底增加 32 家；上市公司資本額達 6.2 兆元，較上年底增加 3.8%；上市股票總市值為 19.2 兆元，較上年底減少 19.3%。此外，本年共有 8 檔台灣存託憑證（TDR）新上市，低於上年之 12 檔。

2. 股價指數走跌

本年 1 月間，外資大幅買超台股，使台股走升，指數於 1 月 28 日漲至 9,145 點之本年最高點。之後，由於中東、北非等地區局勢動盪，以及亞洲新興市場貨幣政策轉向緊縮，外資大幅賣超台股，加以日本 311 強震及核災衝擊，

台股自高檔回跌，指數於 3 月 15 日跌至 8,235 點。嗣後，由於美國企業財報表現優於預期，台股在國際股市激勵下走升，指數於 6 月 1 日漲至 9,062 點。隨後，台股呈區間盤整格局。

集中市場及店頭市場股價指數趨勢圖



8 月起，受歐洲主權債務危機持續惡化、標準普爾調降美國主權債信評等，以及全球景氣趨緩等不利影響，外資大幅賣超台股，台股隨之重挫，指數於 9 月 26 日跌至 6,877 點。嗣因歐盟領袖對解決歐債危機計畫達成初步共識，以及美國經濟表現優於預期，台股隨國際股市同步回升，指數於 11 月 1 日升至 7,622 點。

之後，由於歐元區的義大利及西班牙主權債務問題惡化，使國際股市回跌，加以投資人在總統大選前保守觀望，台股走勢疲弱，指數於 12 月 19 日跌至 6,633 點之本年最低點。隨後，政府立即宣布啟動國安基金機制，台股止跌反彈，12 月 30 日指數回升至 7,072 點，惟仍較 99 年底之 8,973 點下跌 21.2%。

從各類股股價變動來看，本年除食品類股小漲 2.2% 外，其餘類股均呈下跌局面，主要係

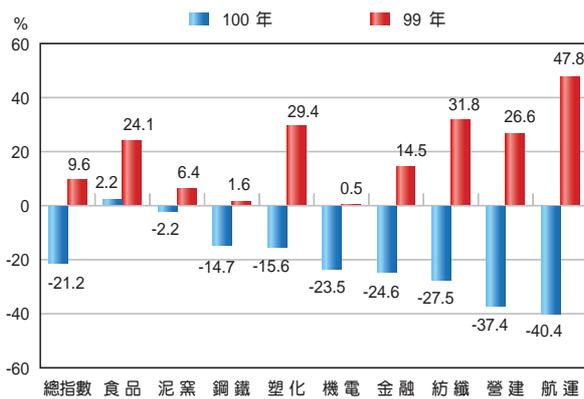
集中市場主要指標

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)
98	8,188.1	1,183	178.3	210,336	4,801	-289	100
99	8,972.5	1,124	136.7	238,114	2,812	-678	27
100	7,072.1	1,061	119.9	192,162	-2,776	94	-456
100 / 1	9,145.4	1,311	10.8	242,353	993	-77	-69
2	8,599.7	1,363	8.4	228,263	-971	-59	-137
3	8,683.3	1,145	11.4	230,666	-361	7	-31
4	9,007.9	1,121	8.9	239,389	971	-48	41
5	8,988.8	1,035	9.1	238,915	-182	5	-1
6	8,652.6	985	9.0	230,121	-217	54	-85
7	8,644.2	1,159	10.6	230,797	-608	89	59
8	7,741.4	1,272	14.1	207,348	-1,903	103	-112
9	7,225.4	1,017	11.0	193,974	-787	30	-75
10	7,587.7	909	8.9	203,930	513	42	16
11	6,904.1	864	10.2	186,870	-617	-32	-64
12	7,072.1	659	7.6	192,162	394	-19	3

資料來源：行政院金融監督管理委員會證券期貨局。

因歐洲主權債務問題無法有效解決，全球經濟成長趨緩，以及國際股市大幅回檔，使外資賣超台股。其中跌幅較大的類股包括航運類股（-40.4%）、營建類股（-37.4%）及紡織類股（-27.5%）。

100年與99年集中市場各類股股價漲跌幅度



註：各年股價漲跌幅度係指各該年底和上年年底比較。

資料來源：台灣證券交易所。

3. 成交值減退

本年股市日平均成交值為1,061億元，較上年之1,124億元減少5.6%，主要係因8月以後

股市呈現下挫走勢，投資人信心不足，致使交投減退。尤以本年10月至12月，因股市回檔修正，以及受總統大選不確定性因素影響，投資人保守觀望，致日平均成交值急遽減退至千億元以下。

由於本年股市震盪走跌，交投減退，致使本年股票成交值週轉率持續下滑，由上年之136.7%降為119.9%。

4. 外資及自營商賣超，投信則買超

本年外資及自營商分別賣超2,776億元及456億元；投信法人則買超94億元。

本年1月、4月、10月及12月在美國股市表現強勁，以及歐債危機暫獲紓解下，激勵外資買超台股。其餘月份因日本311強震及歐債危機惡化，導致外資大幅賣超台股。

本年1月、2月及4月投信法人呈現買超，主要係因台股指數處於相對高檔，致投信法人逢高減碼。3月及5月至10月，投信法人則出

現買超，主要係因台股回檔，使其逢低承接。11月及12月為因應投資人贖回壓力，以及年底作帳需要，投信法人轉而賣超。

此外，自營商採取較短線操作策略，通常在股市行情上揚時買超台股，而在股市下跌時便出現賣超。本年自營商只有在4月、7月、10月及12月台股反彈回升時出現買超，其餘月份均出現賣超，主要係因台股行情疲軟所致。

(二) 店頭市場概況

1. 上櫃公司家數增加，惟市值縮水

本年底店頭市場上櫃公司家數共計 607 家，較去年底增加 43 家；上櫃公司資本額達 7,319 億元，較去年底增加 3.7%；上櫃股票總市值為 14,171 億元，較去年底減少 28.6%。

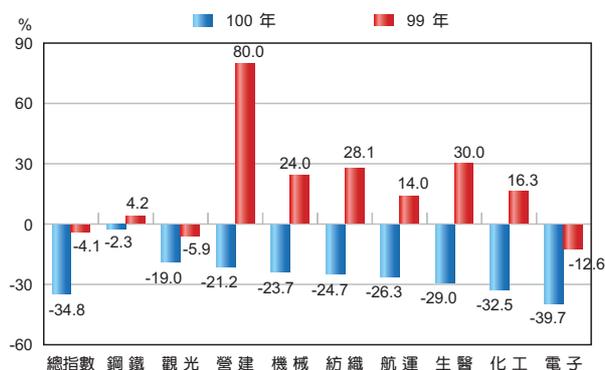
2. 股價大幅下跌

如同集中市場，本年店頭市場股價亦呈大幅下跌局面。股價指數於1月20日升至146.2點之本年最高點。之後，股價指數走跌，於3月17日跌至 132.3 點。隨後，由於國際股市持穩，股價指數回升，於6月1日漲至140.6點。

之後，因歐債危機持續惡化，以及全球景氣趨緩，股價指數一路下挫，於12月19日跌至 86.2 點之本年最低點。隨後，股價指數回穩，於12月30日升至93.9點，惟仍較99年底之144.0點下跌34.8%。

本年店頭市場外資買超123億元，投信法人及自營商同步出現賣超，金額分別為20億元

100年與99年店頭市場各類股股價漲跌幅度



註：各年股價漲跌幅度係指各該年底和上年底比較。

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

及80億元；日平均成交值為161.7億元，較上年之224.4億元減少27.9%，主要係因股價表現疲弱，投資人信心不足，致交投減退。

(三) 股市重要措施

在股市重要措施方面，本年主要有：

1. 2月22日，為提升證券投資信託事業之競爭力，提高其資產管理操作彈性，以及滿足投資人多元化投資需求，金管會放寬國內證券投資信託基金及全權委託投資資產投資大陸地區上市有價證券之限制，由原基金淨資產價值10%放寬為30%。
2. 4月7日，為提供交易人處理鉅額部位之適當管道，金管會同意台灣期貨交易所規劃建置期貨市場鉅額交易制度。
3. 4月19日，為提供國內投資人更多投資工具選擇，並擴大證券市場流動性，金管會開放證券商發行牛熊證。7月8日，證交所首批牛熊證正式掛牌上市。
4. 5月5日，為使基金投資工具多樣化，金管

會開放證券投資信託基金得參與投資經該會核准同意上市或上櫃之興櫃股票及相關規範。

5. 11月21日，為使借券賣出額度控管更趨合理，金管會公告，調整每日盤中借券賣出之總量控管規定，每日盤中借券賣出委託數量，由不得超過該種有價證券上市（櫃）股份或受益權單位數之3%，改為不得超過該種有價證券前30個營業日之日平均成交數量之20%。

6. 12月6日，為增進我國資本市場國際競爭力，以及吸引外國企業來台掛牌，金管會放寬外國企業來台掛牌股票每股面額新台幣10元之限制。自101年起申請上市（櫃）及登錄興櫃之外國企業得採無面額或以面額不限10元之方式發行股票。

7. 12月20日，為提升股市流動性並發揮穩定股市功能，行政院國家安定基金管理委員會宣布啓動國安基金機制。