

五、股票市場

本（97）年底集中市場加權股價指數較上年底下跌 46.0%，所有類股指數皆告下跌，其中又以營建及塑膠化工類股表現最差；集中市場之日平均成交值為1,049億元，較上年減少 21.6%。本年底店頭市場股價指數較上年底下跌 58.3%，所有類股指數亦均告下跌；店頭市場之日平均成交值為132億元，較上年銳減61.8%。

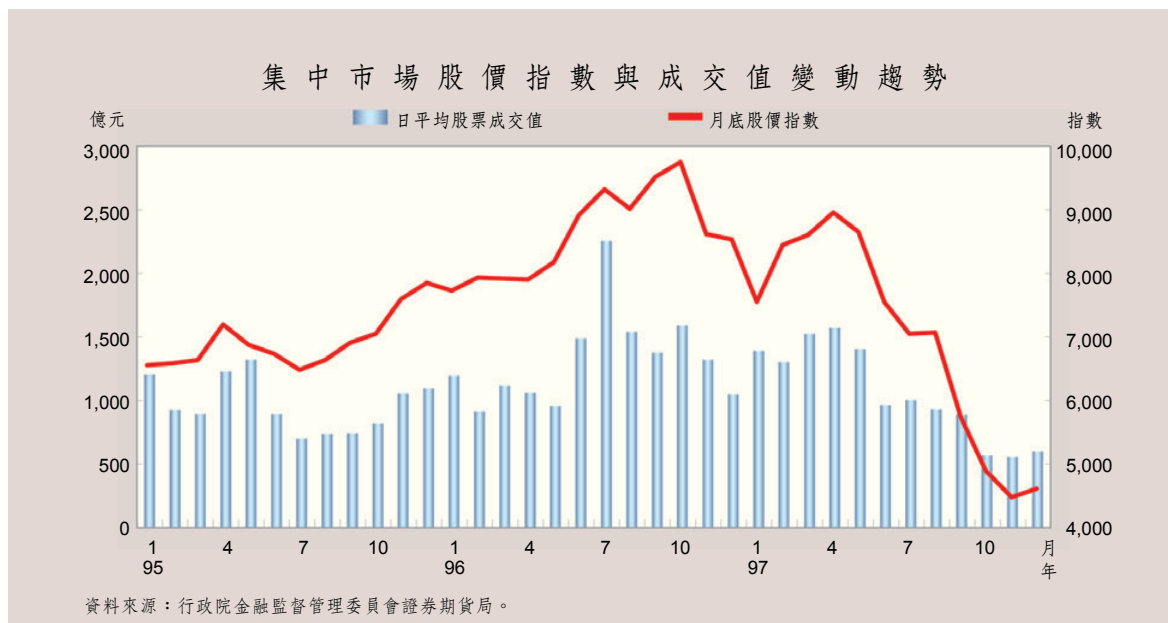
（一）集中市場

1. 上市公司家數續呈增加

本年底集中市場上市公司家數共計718家，較上年底增加20家；上市公司資本額達5.7兆元，較上年底增加2.4%；上市股票總市值為11.7兆元，較上年底萎縮45.6%。

2. 股價大幅下挫

本年1月間，因國際大型投資銀行虧損嚴重，全球股市崩跌，外資也大幅賣超台股，致使台股跟著急跌。之後，由於美國Fed於1月22日緊急降息3碼，國際股市反彈回升，以及3月總統大選國民黨勝選，市場瀰漫著兩岸關係改善的樂觀氣氛，外資熱錢大量湧入，資金行情持續發威，以致台股轉而走堅，指數於5月19日漲至9,295點之本年來最高點。此後，由於新總統就職的慶祝行情結束，全球通膨壓力一度遽升，以及美國二大房貸機構、雷曼兄弟及AIG等國際大型金融機構相繼出現財務危機，全球金融風暴持續擴散，國際股市紛紛重挫，外資更大幅賣超台股換現，致使台股指數頻頻向下探底，指數於11月20日跌至4,090點之本年來最低點。之後，



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)
95	7,823.7	964	142.2	193,770	5,581	-543	69
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
97 / 1	7,521.1	1,389.8	16.0	191,398	-344	-45	23
2	8,412.8	1,301.0	8.5	213,834	983	86	121
3	8,572.6	1,521.8	14.7	217,343	-184	49	42
4	8,919.9	1,569.3	14.6	226,453	-293	154	184
5	8,619.1	1,404.7	13.5	218,920	138	50	-62
6	7,523.5	963.4	10.6	191,371	-1,159	2	-106
7	7,024.1	1,001.4	12.3	178,939	-1,096	64	88
8	7,046.1	930.4	10.9	179,748	-299	108	47
9	5,719.3	891.3	12.8	145,842	-905	-61	-24
10	4,870.7	566.8	10.1	124,032	-1,146	-58	38
11	4,460.5	556.9	9.8	113,653	-557	-47	34
12	4,591.2	601.2	11.8	117,065	162	138	48

資料來源：行政院金融監督管理委員會證券期貨局。

由於全球央行大幅降息，國際股市回穩，政府也不斷推出刺激經濟方案，以及兩岸正式實施大三通，促使台股逐步反彈，12月31日指數回升至4,591點，仍較96年底的8,506點大跌46.0%。

從各類股股價變動來看，本年所有類股均呈大幅下跌局面，主要係因本年下半年全球金融風暴持續蔓延，國際股市全面重挫，外資大舉賣超台股；其中以營建股、塑化股及機電股之股價跌幅最深。

隨著本年台股股價重挫，股票型基金淨值跟著大幅縮水，使得本年股票型基金規模急遽萎縮，由去年底之4,812億元減為本年底之2,862億元。

3. 成交值轉趨萎縮

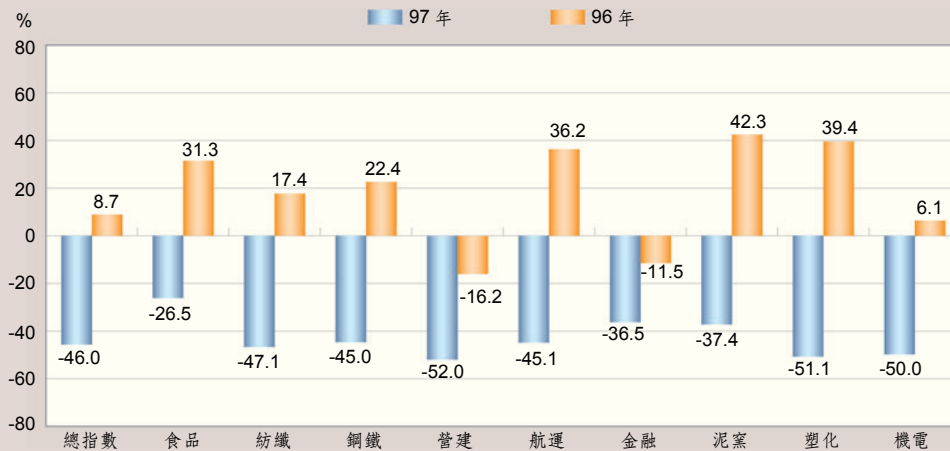
由於本年股市轉呈空頭走勢，股價急速下滑，以及政府採取禁止放空及縮小股市跌幅限制等措施，致使交投減退，本年

日平均成交值為1,049億元，較上年之1,338億元減少21.6%。本年前5個月，因總統大選前朝野兩黨積極推出各項利多政策，總統大選後兩岸經貿政策復預期將大幅開放，激勵投資人踴躍進場，交投熱絡，致使日平均成交值均超過1,300億元，其中3月及4月日平均成交值更超過1,500億元。在6月至12月期間，由於全球金融風暴持續蔓延，台股頻頻破底，投資人紛紛退場觀望，以及政府自10月起採取全面禁止放空及縮小股市跌幅限制，致使交投明顯萎縮，10月及11月日平均成交值更降至600億元以下。

由於本年股市大幅震盪，散戶紛紛退場，交投減退，致使本年股票成交值週轉率轉趨下降，由上年之153.3%降為145.5%。

4. 外資大幅賣超、投信及自營商反見買超

97年與96年集中市場各類股價指數漲跌幅度（年底對年底）



資料來源：台灣證券交易所。

本年外資賣超高達4,700億元，創下我國開放外資投資股市以來最大的賣超紀錄；投信法人則仍繼續買超440億元，自營商買超也增至433億元。

本年外資只有在2月、5月及12月出現買超；其中2月及12月係因台股跌深後投資價值浮現，且國際股市回穩，促使外資逢低承接；5月由於看好520總統就職行情，以及兩岸關係將明顯好轉，激勵外資加碼台股。外資自6月起至11月連續六個月大幅賣超台股，主要係因美國大型金融機構紛紛出現財務危機，並快速蔓延至歐洲及新興國家，引發全球信用緊縮，全球股市持續重挫，以致外資機構面臨投資人大量贖回的壓力，因而自全球新興市場及台股大量撤出資金。

97年1月受到外資大幅賣超台股的衝擊，投信法人也出現賣超；2月至8月則轉

呈買超，主要係因投信法人選前看好總統大選後兩岸關係將大幅改善，以及國民黨贏得總統大選後，預期兩岸經貿政策將更為開放，台股中長線看好，因而促使投信法人持續加碼。9月至11月投信法人連續出現賣超，主要係受到全球金融風暴的衝擊，國際股市持續重挫，促使投信法人減碼，以因應投資人贖回壓力。12月因台股已呈現超跌，加以投信法人展開年底作帳行情，促使其積極進場加碼，因而出現買超。

自營商方面，其通常採取較短線操作策略，即在股市行情上揚時呈現買超，而在股市下跌時出現賣超。97年2月至4月因股市行情走高，自營商出現買超；但在5月及6月股市表現疲軟時，則出現賣超。7月以後，自營商除了9月份出現小幅賣超24億元以外，其餘各月份均出現買超，主

要係因台股已呈超跌，促使自營商逢低加碼。

(二) 店頭市場概況

1. 上櫃公司家數首度出現減少

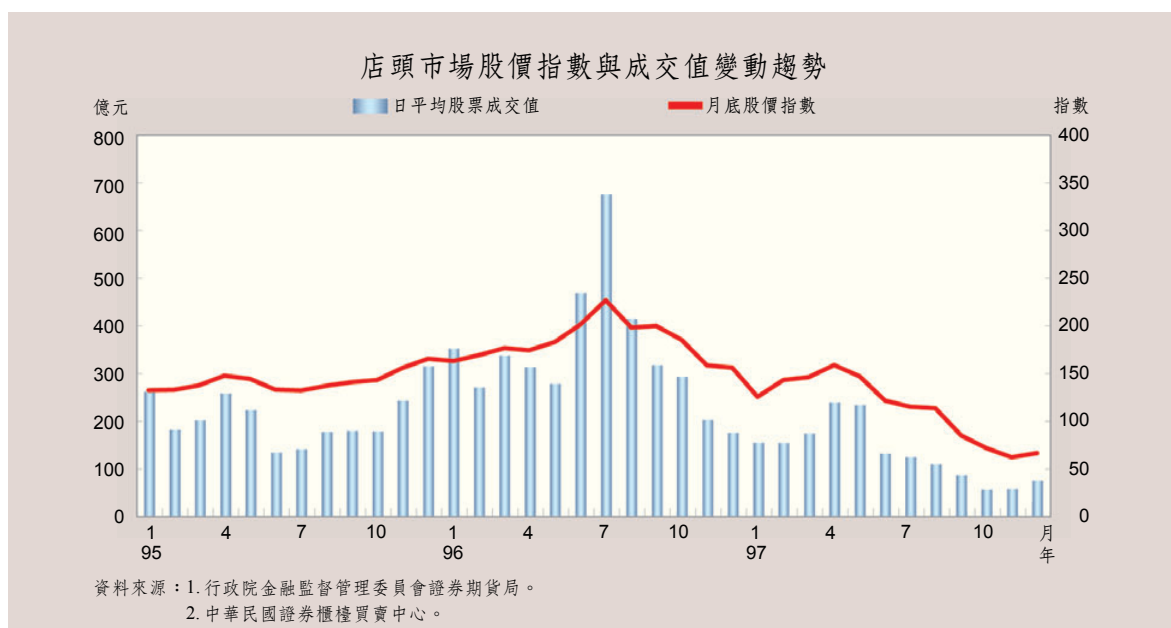
本年底店頭市場上櫃公司家數共計539家，較上年底減少8家，係店頭市場成立以來首度出現家數減少之現象，主要係因本年上櫃公司營運不佳，致終止上櫃家數較多所致；上櫃公司資本額達7,031億元，較上年底減少1.6%；上櫃股票總市值為7,721億元，較上年底銳減58.7%。

2. 股價重挫，成交值大幅萎縮

本年1月間，受全球股市崩跌影響，外資及投信法人均賣超台股，致使股價指數大幅滑落。2月至5月間，由於總統選舉行情加溫，加以3月22日總統大選國民黨

勝選，市場瀰漫著兩岸關係改善的樂觀氣氛，散戶看好後市行情，積極進場加碼，以致股價指數持續走高，指數於5月19日漲至163.2點之本年來最高點。此後，由於全球金融風暴持續擴散，國際股市大幅下挫，不僅散戶紛紛退場觀望，外資及投信法人更持續賣超台股，致使股價指數不斷下挫，指數於11月20日跌至54.9點之本年來最低點。之後，在國際股市回穩及政府大力推出刺激經濟方案的激勵下，投資人開始進場逢低承接，促使股價指數逐步回升，年底收於64.4點，仍較96年底的154.5點大跌58.3%。

本年店頭市場外資出現賣超250億元，但投信法人及自營商均出現買超，金額分別為18億元及52億元。全年店頭市場日平均成交值為132億元，較上年之346億元銳減61.8%。

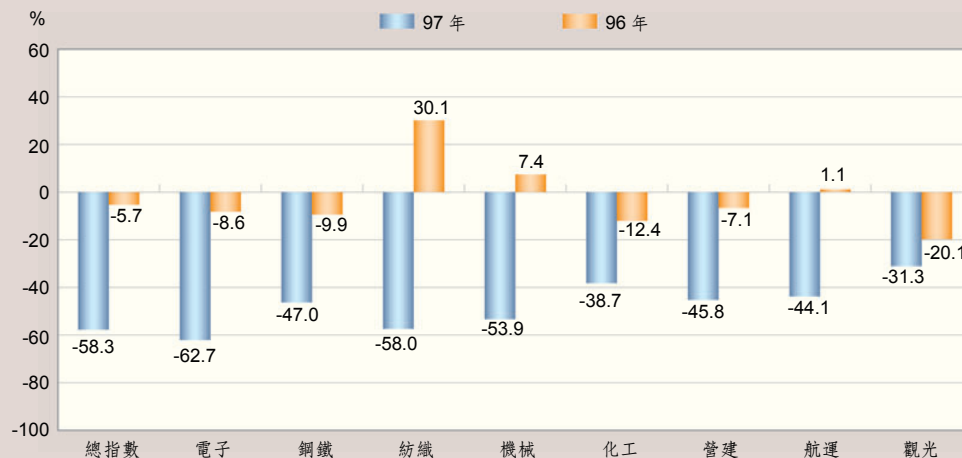


店頭市場主要指標

年/月	股價指數 (年底或月底)	日平均成交值 (億元)	上櫃市值 (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)
95	163.9	207	18,995	-58	110	23
96	154.5	346	18,688	71	125	-37
97	64.4	132	7,721	-250	18	52
97/1	123.5	154	14,710	-48	-72	-6
2	141.3	153	16,789	38	12	14
3	144.6	173	17,294	6	26	9
4	157.3	240	18,959	-17	88	28
5	145.6	234	17,649	-42	-8	-1
6	119.8	131	14,355	-23	13	-7
7	113.8	124	13,626	-19	25	8
8	112.0	109	13,477	-59	-31	1
9	83.2	87	10,005	-35	-13	-1
10	69.8	57	8,440	-33	-20	2
11	60.5	58	7,317	-19	-36	0
12	64.4	75	7,721	1	34	5

資料來源：行政院金融監督管理委員會證券期貨局。

97年與96年店頭市場各類股股價指數漲跌幅度(年底對年底)



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

(三) 股市重要措施

在股市重要措施方面，本年主要有：

1. 2月5日，金管會為進一步強化鉅額交易功能，同意臺灣證券交易所調整鉅額交易制度，包括：(1) 增加開盤前配對交易時間為上午8:00至8:30，(2) 調整鉅額交易申報買賣價格升降單位為0.01元，

(3) 證券商受託以成交日交割鉅額賣出之額度控管方式。

2. 3月18日，金管會為配合推動海外企業來臺掛牌，開放證券自營商得參與該海外企業來臺掛牌有價證券相關買賣事宜，規範證券商自行買賣持有任一外國公司股份之總額，不得超過該公司已發行股

份總額之5%；其持有任一外國公司所發行有價證券之成本總額，不得超過其資本淨值之10%。

3. 6月27日，為鼓勵台商及外國企業來台上市，台灣證交所將香港交易所納入經主管機關核定之交易所。今後只要台商或外國企業已在香港上市，即可來台發行台灣存託憑證（TDR），並在台灣證交所上市交易。

4. 7月14日，金管會函令國內募集及銷售之境外基金，投資大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市者為限，且投資上述有價證券總金額不得超過該境外基金淨資產價值之百分之十。

5. 7月30日，金管會放寬發行人申報現金增資或發行公司債，其資金運用計畫不得用於大陸地區投資之限制；並取消發行人申報募集發行海外有價證券，其募集資金用於大陸地區之限制。

6. 9月21日，為提振股市，金管會宣布，自9月22日起至10月3日止，暫時恢復臺灣50指數、臺灣中型100指數及臺灣資訊科技指數成分股等150檔股票平盤以下不得放空之限制。

7. 9月30日，為避免空頭打壓股市，金管會宣布，自10月1日起至14日止，暫時全面禁止放空。上開措施係全面禁止上市（櫃）股票借券賣出及融券賣出放空交

易，故平盤以上之放空亦予禁止。

8. 10月12日，行政院宣布三大穩定股市措施，包括：（1）10月13日至17日台股跌幅減半為3.5%；（2）全面禁止借券及融券放空措施，由10月14日展延至12月31日；（3）協調國家安定基金管理委員會同意繼續授權進場運作。

9. 10月19日，金管會宣布，台股跌幅減半措施繼續實施一週，至10月24日止。

10. 11月27日，金管會宣布，自11月28日起，恢復投資人可於證券市場平盤以上融券及借券賣出（即平盤以下仍暫不得放空）。但指數股票型基金受益憑證（ETF）、證券商及期貨商因辦理業務之避險需求所為之融券及借券賣出，不受前開價格之限制。

11. 12月4日，金管會訂定「大陸地區投資人來臺從事證券投資及期貨交易管理辦法」，開放大陸合格境內機構投資者（即QDII）等得來臺從事證券投資與期貨交易。

12. 12月31日，金管會宣布，自98年1月5日起，恢復投資人融券及借券賣出臺灣50指數、臺灣中型100指數及臺灣資訊科技指數成分股等150檔股票，不受賣出價格不得低於前一營業日收盤價之限制，並恢復有關融券與借券賣出總量限額之規定。