

華南證券投資顧問股份有限公司

顧問外國有價證券

(美國市場)

投資人須知

警語：

- (一) 金管會僅核准華南證券投資顧問股份有限公司提供外國有價證券顧問業務，並未核准得在國內從事外國有價證券募集、發行或買賣之業務。
- (二) 外國有價證券係依外國法令募集與發行，其公開說明書、財務報告及年報等相關事項，均係依該外國法令規定辦理，投資人應自行瞭解判斷。

目錄

一、公司介紹

二、美國地區市場概況

(一)一般性資料

(1)國家或地區之面積、人口、語言

(2)政治背景及外交關係

(3)政府組織

(4)經濟背景及各主要產業概況

(5)外國人投資情形

(6)外貿及收支情形

(7)外匯管理及資金匯入匯出限制

(8)銀行系統及貨幣政策

(9)財政收支及外債情形

(10)賦稅政策及徵課管理系統

(二)交易市場概況

(1)背景及發展情形

(2)管理情形：含主管機關、發行市場及交易市場之概況

(3)證券之主要上市條件及交易制度（含交易時間、價格限制、交易單位、暫停買賣機制、交易方式、交割清算制度及佣金計價等）

(4)外國人買賣證券限制、租稅負擔及徵納處理應行注意事項

(三)投資人自行匯出資金投資有價證券之管道簡介

一、公司介紹：

(一)公司名稱：華南證券投資顧問股份有限公司

(二)營業所在地：台北市松山區民生東路4段54號4樓之1

(三)負責人姓名：儲祥生

(四)公司簡介：由華南永昌綜合證券股份有限公司轉投資之『華南證券投資顧問股份有限公司』於1993年9月正式成立，為一專業的證券投資顧問公司，以專業投資方式為投資大眾及公司法人，提供投資、理財規劃、分散風險，積極追求長期穩健的投資利得。

(五)公司沿革：1993年9月公司核准成立

2002年3月取得經營全權委託投資業務

2016年4月取得顧問外國有價證券業務

(六) 主要業務

(1)國內有價證券投資顧問業務

(2)外國有價證券投資顧問業務

(3)全權委託投資業務

二、美國市場概況：

(一)一般性資料

(1) 國家或地區之面積、人口、語言：

美利堅合眾國 (United States of America, 簡稱: United States、America、The States, 縮寫: U. S. A.、U. S.), 簡稱美國, 是由50 個州和華盛頓哥倫比亞特區組成的聯邦共和立憲制國家。

美國本土位於北美洲中部, 東臨大西洋, 西臨太平洋, 北面是加拿大, 南部和墨西哥及墨西哥灣接壤。除阿拉斯加州和夏威夷州之外, 48 個州都位於美國本土。阿拉斯加州位於北美大陸西北方, 東部為加拿大, 西面和俄羅斯隔著白令海峽。夏威夷州則是太平洋中部的群島。美國在加勒比海和太平洋還擁有多處境外領土和島嶼地區。此外, 美國在全球140 多個國家和地區已擁有374 個海外軍事基地。

美國目前有50 個州、一個聯邦直轄特區及若干境外領土, 位居世界第三或第四名 (依水域面積定義而有差異)。美國人口約為3.2 億人, 其數量為世界第三。是個多元文化和多元民族的國家, 以白人為主, 但有大量來自世界各地的移民。

雖然美國沒有法定官方語言, 英語卻是實質上的國家語言。據2008年統計, 約3億1480萬 (99.6%) 的五歲以上人口在家只說英語。英語是最通用的交流語言。

(2) 政治背景及外交關係：

1492 年 10 月 12 日，在西班牙女王支持下，哥倫布到達巴哈馬群島的聖薩爾瓦多島。1493 年，哥倫布在今聖多明哥建立第一個西班牙殖民地。此後，歐洲開始殖民美洲，北美洲的原住民開始熱情幫助移民，但換來的卻是殖民者的捕殺、驅趕和奴役，原住民從此開始被殖民。

1607 年，位於倫敦的維吉尼亞公司在北美切薩皮克灣的詹姆斯敦建立英國第一個短暫殖民地。其後，英國在北美大西洋沿岸的東北部和中部陸續建立殖民地。1624 年，荷蘭在哈得遜河口建立殖民地—新尼德蘭，並在此後的幾十年間擴展到康乃狄克和德拉瓦河谷。1652 年至 1675 年英國與荷蘭的三次英荷戰爭後，荷蘭永久撤離北美，英國得到新尼德蘭並繼續拓展殖民地。至 1775 年北美美國獨立戰爭，英國在北美大西洋沿岸的現美國境內先後建立了 13 個殖民地。

在 1760 年代和 1770 年代，13 個美洲殖民地與英國之間的緊張關係最終引發了革命戰爭，殖民地的代表們在 1776 年 7 月 4 日簽下了《美國獨立宣言》。在獨立戰爭（1775 年—1783 年）中，喬治·華盛頓領導 13 個殖民地組成的大陸軍團對抗英軍。殖民地在 1776 年的大會中創立了大陸軍團，但未授權他們徵收稅賦和制定聯邦法律。1777 年，獨立的殖民地正式採納邦聯條例，建立了一個聯邦的主權國家，組成行使管理權的聯邦政府。經歷艱苦的獨立戰爭後，大陸軍團終於擊敗英軍，英國於 1783 年簽下了《巴黎條約》，正式

承認美國的獨立。

美國具有全球性的經濟、政治和軍事影響力，其外交政策走向一直是世界關注和討論的焦點。美國的外交關係規模是全世界最為龐大的。幾乎所有的國家在華盛頓特區都設有大使館和派駐大使。

在西方世界方面，英國、加拿大、澳大利亞，均被視為是美國最親密的盟友。亞洲方面，在二戰後，日本、大韓民國和以色列均與美國有極緊密的外交關係，日、韓兩地更有美軍駐兵。只有少數國家沒有與美國建立正式的外交關係，如伊朗、朝鮮等國家。2015年，古巴與美國恢復兩國中斷超過50年的外交關係。

(3)政府組織：

美國總統是最高國家元首兼武裝部隊總司令，有權提名聯邦各部部長和局長、最高法院法官、大使等各項人選，在獲得參議院三分之二通過後即可上任。

政府組織，基本上是三權分立，互相監督和制衡：

立法機關：即國會，由眾議院和參議院兩部分組成。擁有聯邦立法權，宣戰權，條約批准權，政府採購權和很少行使的彈劾權。

美國國會實行兩院立法體制，設眾議院和參議院。

美國眾議院設435個席位代表各自的國會選區，每州按人口多寡選出一定比例的議員，眾議員任期2年。席位根據人口分布，每10年重新劃分一次，每個州最少都會分配到1個眾議院席位。因各州人口的消長變化，目前各州在

眾議院最新的席次（自2013年起適用），有7個州只有1個議席，人口最多的加利福尼亞州則有高達53個議席，其次是德克薩斯州36席，紐約州27席，佛羅里達州27席，伊利諾州和賓夕法尼亞州各有18席。美國參議院目前共有一百席，而無論人口眾寡，每個州在參議院都有2個席位，這保障了小州在聯邦的地位和利益。參議員任期6年，每隔兩年約三分之一的參議員必須重選。

行政機關：即總統，總統提名和參議院批准的內閣官員及其下屬，負責行使基於聯邦法律的治理權；聯邦各行政部門的最高首長除了司法部外皆稱為部長，是美國內閣的成員。

現在美國有15個聯邦行政部門：

國務院：1789年建立，是美國憲法生效後聯邦政府成立的第一個重要部門。

主要負責外交事務，相當於外交部，是美國最龐大的政府機構之一，其行政首長為國務卿。

財政部：由美國國會於1789年建立，管理美國政府的收入。

國防部：主要負責統合國家安全與陸海空軍（美軍），其總部大樓位於五角大廈（The Pentagon）。

司法部：負責的任務是保障法律的施行，維護美國政府的法律利益和保障法律對美國所有公民平等。聯邦調查局(FBI)就隸屬其下。

內政部：負責管理聯邦政府擁有的土地，這與大多數國家的內政部負責警

察和安全事務不同。

農業部：通過對農業生產的支持，提高美國人民的生活品質。

商務部：負責美國國際貿易、出口管制、貿易救濟措施等。

勞工部：主管全國勞工事務。

衛生及公共服務部：護美國公民健康，提供公眾服務。

住房及城市發展部

交通部(運輸部)：負責管理航空、鐵路、聯邦公路、海事、公共運輸等。

能源部：能源政策制定，能源行業管理，能源相關技術研發、武器研製等。

教育部：編列聯邦補助方案，以及執行聯邦關於民權及隱私的教育法案。

退伍軍人事務部：為美國退伍軍人及家屬提供服務的內閣部門。

國土安全部：負責美國境內的邊境管制、情報統籌、緊急應變以及防止恐怖活動。

司法機關：即最高法院和下級的聯邦法院，法官由總統提名並經參議院批准；擁有釋法權和推翻違憲的法律的權力。美國聯邦法院負責審理兩個或以上的州之間的糾紛、違犯聯邦法律、國際條約、美國憲法、海洋商業法、破產法等有關案件。

邦法院分為三個層級：初審法院即美國地區法院，共94 個，審理聯邦司法管轄權內的案件；美國上訴法院共12 個，主要裁定來自於其聯邦司法管轄區內對於地區法院判決的上訴案件，大多數案件的終審判決均來自於上訴法院；終審法

院即美國最高法院，每年僅接受少於100 個司法案件的審理，主要職責是對美國憲法作最終解釋。

聯邦最高法院由9 名大法官組成，其中1 位是美國首席大法官。每個大法官都是由總統提名，經過參議院聽證後批准委任。對於提交的各種案件，一般由9 位大法官以簡單多數票的表決方法來決定。

(4) 經濟背景及各主要產業概況：

1. 經濟概況

美國於19 世紀末期就已超越英國成為世界第一大經濟體，至今國民一直擁有很高的生活水平，2000 年代人均國民生產總值就超過四萬美元，居世界前列，是全球最富裕、經濟最發達和生活水準最高的國家之一。

各地區的經濟活動重心不一。例如：紐約市是金融、航運、出版、廣播和廣告等行業的中心，也是世界名列前茅的經濟中心；洛杉磯是唱片、電影和電視節目製作中心，也是北美洲西岸以至亞太區的經濟中心；舊金山灣區和太平洋沿岸西北地區是技術開發中心，矽谷更是全球高科技和科研中心；美國中西部是重工業中心，底特律是著名的汽車城，芝加哥是該地區的金融和商業中心；東南部以醫藥研究、旅遊業和建造業為主要產業，並且由於其薪資成本低於其他地區，因此持續的吸引製造業的投資。

美國的服務業，特別是金融業、航運業、保險業以及商業服務業占GDP 占最大比重，全國四分之三的勞力從事服務業，而且處於世界領導地位，紐約不

僅是全國第一大城市和經濟中心，更是世界數一數二的金融、航運和服務中心。教育是美國最重要的經濟產業之一，每年吸引不少來自世界各地的留學生慕名前來求學，也為此吸納了不少人才。

美國擁有豐富的礦產資源，包括黃金、石油和鈾，然而許多能源的供應都依賴於外國進口。美國是全球最大的農業出口國之一，主要農產品包括了玉米、小麥、糖和菸草，中西部大平原地區驚人的農業產量使其被譽為「世界糧倉」。美國工業產品主要包括了汽車、飛機和電子產品。美國是飛機、鋼鐵、軍火和電子器材的主要輸出國。美國也有發達的旅遊業，排名世界第三。

美國最大的貿易夥伴是毗鄰的加拿大（19%），中國（12%）、墨西哥（11%），日本（8%）緊隨其後，每天大約有價值高達11 億美元的產品流經美加的國界。美國經濟被認為是世界上最大也是最重要的經濟體。美國經濟高度發達，全球多個國家的貨幣與美元掛鉤，而美國的證券市場和債券被認為是世界經濟的晴雨表。

2. 產業概況

工業

美國是世界第一大工業國，工業門類齊全且生產技術先進。傳統工業部門有鋼鐵、汽車、化工、石油、飛機、機械、造船、電力、採礦、冶金、印刷、紡織、製藥、食品、軍火等。其中鋼鐵的產量占世界的十分之一以上；汽車

產量和發電量均占世界的1/5 以上。新興工業部門有電子電器、光電、雷射、精密機械、宇航、核能、新能源、機器人、新型材料、生物製藥、高速鐵路系統、尖端武器等。其中電子電器、光電、宇航、核能、生物製藥及尖端武器等工業居世界領先水平。

農業

美國是已開發國家第一大農業國，具備農業生產的優良條件：世界第四大河密西西比河縱貫南北，平原面積占國土面積的近一半，耕地面積占世界的十分之一；緯度適中，國土遼闊，三面臨海（西臨太平洋、東臨大西洋、南臨墨西哥灣），氣候類型齊全；經濟發達，農業生產技術先進；交通發達；農作物品種優良等。美國的小麥、大豆、玉米、棉花、菸草、肉蛋奶產量均名列前茅，其中小麥產量占世界的近十分之一；大豆和玉米均占40%左右。美國國內超過一半的水果都在加利福尼亞州產出。但值得注意的是美國本土並沒有熱帶分布，因而需要大量進口可可、咖啡、天然橡膠、香蕉等熱帶作物。

科學和技術

哥倫比亞號太空梭發射，執行載人任務。美國在科學和技術研究，以及技術產品創新方面都是世界首屈一指。人類工業史上許多最重要的發明，包括了軋棉機、通用零件、生產線等都是源自美國，其中工業的生產線尤其重要，它使得工業的「大量生產」從夢想變為真實。其他重要的發明還包括飛機、電燈泡、電話。美國在20 世紀開展了著名的曼哈頓原子彈計劃、阿波羅登月

計劃和人類基因組計劃。在二戰時期，美國最早研製出原子彈，將人類科技帶入原子時代的新紀元。冷戰開始後，美國後發先至，終於在太空科學和技術領域領先，在太空競賽中勝出，從而導致了火箭技術、武器研究、材料科學和計算機等領域的重大進步，1969年7月，當尼爾·阿姆斯特朗從阿波羅11號飛船中走出，成為踏上月球的第一人時，標誌著競賽達到巔峰。

二戰以來，美國為計算機與網際網路發展史上貢獻至豐，包括二戰中發明的計算機和初期的軍事化應用，到今日以谷歌、微軟、IBM、英特爾、蘋果、惠普和戴爾等為代表的一大批知名公司都為電腦和資訊領域做出了巨大的革新和貢獻。此外美國國防部創辦的ARPA網也是網路技術的先驅。在科學研究方面，美國學者贏得了顯著大量的諾貝爾獎，特別是在生物和醫學領域，充份彰顯美國優越的研究環境以及對一流人才的磁吸能力。國立衛生研究院是美國生物醫學的聚焦點，並已完成人類基因組計劃，使人類對腫瘤、阿茲海默病等疾病的治癒研究進入重要階段。航空和航天研究的政府機構是美國國家航空暨太空總署。波音公司和洛克希德·馬丁公司之類的私營企業也扮演了十分重要的角色。

交通運輸

美國的州際公路系統網，大多屬高速公路，全線至少四線行車。

由於美國的國土較為遼闊且三面臨海加之經濟發達，使得其許多交通方式的運輸技術與運量均居世界首位。公路、鐵路的密度處世界領先水平，高速鐵

路建設則遠遜於居世界領先水平的國家。航空港和港口數量居世界前列。因旅客鐵路網的相應限制，美國國內通勤旅客最常使用的長途旅行方式以駕駛與航空為主。

公路:由於汽車產業在美國的發展相當早，美國許多城市的發展都提前顧慮到將城市和住宅區搭配道路網絡的設計。為連結遼闊的國土，美國設計並建造了高通行量、高速度的高速公路，美國的國家交通系統主要便是依賴這些高速公路網。當中最重要的是州際高速公路系統的建設。這些高速公路在1950年代經由當時的總統艾森豪授權建造。根據2013年的數據，美國的公路總長為6,586,610公里，名列世界第一。在殖民地時代，美國多數地區遵行左駛規則。美國獨立後，受支持其獨立的法國和後來的18世紀歐洲移民的影響，逐漸將道路通行方向改為右駛，此規則在美國內戰之後通行於全國。

鐵路:美國建造了橫貫大陸的鐵路網絡，用以在48個州之間運載貨物。美國鐵路公司（Amtrak）所經營的鐵路網也橫貫了48個州中的46個，專門用於客運用途。美國的鐵路貨運系統是世界最繁忙和先進的，且美國的鐵路總長度位居世界第一。根據2007年的數據，美國的鐵路總長為226,427公里。然而由於美國高速公路及民航客運十分發達，其機動性及省時性均遠高於鐵路，使得美國的鐵路客運不及西歐和日本那般發達。美國政府的分析認為空中客運是導致客運鐵路公司在1970年代接連倒閉的主因。然而隨著時代的變遷，發展大眾運輸已經是全世界對抗全球暖化而達成一致的共識。包括由加利福

尼亞州所提案發展的加利福尼亞高速鐵路計劃在內，美國政府以及各州政府已經開始了大眾鐵路運輸的可行性研究與籌備工作，為未來交通形態的轉型作準備。

城市交通:美國許多城市擁有公共運輸系統，而在紐約市的地鐵網路是當中最

大的，每日通勤人次為世界第二高，僅次於日本東京地鐵，而其通勤鐵路和公車網路則延伸至長島、紐約上州、紐澤西州和康乃狄克州，構成了世界上載客量最大的交通網之一。但是普遍而言，美國城市的公共運輸相較於其他已開發國家仍較為落後，除了少數如紐約、芝加哥及舊金山等公共運輸較發達的都會區外，人們外出時最常依賴的運輸模式仍然是以私人汽車為主。

水運:美國是世界上海岸線第三長的國家，故形成了眾多優良港口。大西洋西岸的紐約港，墨西哥灣北岸的休士頓港，以及太平洋東岸的洛杉磯港（長灘港）是美國最大的三個國際貨物港口，同時也是吞吐量居世界前列的頂級大港。縱貫美國南北的密西西比河航運量居世界河流前三名，加之其上游通過運河與五大湖及哈得孫河相連，內河航運十分便利。座落在密西根湖南岸的美國第三大城市芝加哥為著名的內陸港口。

航空:對於擁有遼闊國土且經濟發達的美國，航空也是重要的交通方式。以乘客量而言，在2015 年全世界前30 個最繁忙的機場中就有11 個位於美國，包括了排名第一的亞特蘭大哈茲菲爾德-傑克遜國際機場。以運貨量而言，在2014 年裡，全世界前30 個最繁忙的貨運機場就有8 個在美國，包括了排名

第一的曼非斯國際機場 (MEM)。此外，芝加哥、舊金山 (聖弗朗西斯科)、西雅圖、休士頓、邁阿密、華盛頓等也為重要的航空港。

旅遊:儘管美國建國的歷史只有200 多年，但發達的國民經濟和舉世無雙的現代文明加之瑰麗旖旎的自然風光使得其成為旅遊強國。被譽為世界第一大都市的紐約、尖端建築雲集的芝加哥、歷史文化名城舊金山 (聖弗朗西斯科)、天使之城洛杉磯、首都華盛頓、黃石公園、科羅拉多大峽谷、鹽湖城、奧林匹克國家公園、五大湖風景區、夏威夷群島、神秘的阿拉斯加州等都是長年旅遊業經久不衰的旅遊目的地。

(5) 外國人投資情形:

1. 外國人直接投資累積金額

百萬美元	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 前三季
FDI	165,968	160,328	168,235	174,813	158,784	185,929	208,078	156,008

資料來源: Bloomberg

2. 美國外來投資金額之前十大國家(百萬美元)

排名	國家(2019前三季排序)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 前三
1	加拿大	14,732	15,994	17,010	19,711	18,060	23,324	27,331	21,993
2	日本	33,951	29,389	30,289	27,778	10,071	24,859	24,765	19,352
3	瑞士	12,804	11,933	15,541	13,977	16,097	18,794	20,165	15,173
4	荷蘭	21,669	21,766	24,314	22,105	20,968	17,455	19,188	13,879
5	英國	16,409	15,667	14,268	17,992	18,646	22,483	18,822	17,544
6	德國	5,942	7,664	7,941	8,012	8,931	15,265	23,422	16,868
7	盧森堡	17,867	15,780	12,833	10,848	10,389	13,349	16,145	10,822
8	法國	12,035	14,185	12,729	14,115	15,323	11,107	11,277	6,395
9	愛爾蘭	3,731	4,847	6,238	5,126	4,688	11,729	8,433	6,257
10	比利時	3,731	4,847	6,238	5,126	4,635	8,321	6,262	4,023

資料來源: Bloomberg

3. 美國外來投資金額之前十大產業(百萬美元)

排名	產業(2019 前三季排序)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019前三季
1	製造業	67,425	68,706	64,930	73,462	62,791	95,103	94,473	64,215
2	金融保險	20,263	17,896	19,772	19,819	7,215	12,671	23,208	24,662
3	化學品	22,845	22,113	22,036	27,762	30,957	24,765	35,825	23,061
4	躉售銷售	15,935	14,965	21,419	21,220	19,124	12,153	24,944	16,045
5	其他製造業	21,765	23,740	28,604	22,874	22,319	19,045	25,311	14,200
6	存款機構	5,394	7,303	6,242	7,142	7,711	6,607	10,916	6,115
7	零售銷售	9,392	6,307	8,581	9,685	9,610	4,951	6,968	5,625
8	食品	4,860	4,513	4,772	4,939	5,318	4,231	4,800	5,002
9	不動產及租賃	5,353	6,459	6,044	5,424	4,698	4,300	5,354	4,488
10	專業、科學及技術服務	3,976	2,642	3,443	3,111	4,860	3,205	3,950	3,288

資料來源:Bloomberg

(6) 外貿及收支情形:

1. 近年外貿概況(10 億美元)

10億美元	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 1-11月
貿易收支	- 549	- 537	- 462	- 490	- 500	- 454	- 550	- 628	- 563
出口	2,127	2,219	2,293	2,377	2,261	2,021	2,353	2,501	2,296
進口	2,676	2,756	2,755	2,867	2,762	2,475	2,903	3,129	2,859

資料來源:Bloomberg

2. 美國前十大進口國近年進口金額(10 億美元)

排名	國家(2019 1-11月排序)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 (1-11月)
1	中國	380,848	387,161	417,837	426,801	416,453	434,859	487,223	472,564
2	加拿大	277,652	280,456	294,157	295,978	294,084	314,268	346,500	330,507
3	喬治亞	36,931	38,658	42,080	44,060	45,265	49,927	54,781	52,414
4	英國	32,097	27,552	30,337	27,491	26,091	29,435	31,095	28,244
5	德國	22,292	19,221	20,809	16,803	16,130	17,790	24,529	27,401
6	南韓	20,224	17,828	16,462	18,157	17,835	19,370	26,619	24,205
7	墨西哥	29,274	26,961	23,691	16,453	14,531	17,041	20,884	19,924
8	印度	10,205	9,157	10,220	9,870	9,710	10,732	11,001	11,029
9	日本	6,540	5,488	5,360	4,759	4,416	5,051	6,758	6,078
10	法國	3,214	3,765	5,263	5,718	5,344	5,088	5,077	4,824

資料來源:Bloomberg

3. 美國前十大出口國近年進口金額(10 億美元)

排名	國家(2018 1-9月排序)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 (1-11月)
1	加拿大	280,891	292,443	300,347	312,007	280,306	282,296	299,538	270,627
2	墨西哥	197,543	216,332	226,152	240,326	236,237	243,092	265,642	237,307
3	中國	103,879	110,591	122,017	124,023	116,123	130,007	120,165	97,752
4	日本	66,169	70,045	65,144	66,964	62,431	67,585	75,036	67,908
5	英國	55,963	54,815	47,355	53,864	56,238	56,353	66,244	63,586
6	德國	49,134	48,786	47,445	49,444	49,955	53,580	57,694	55,465
7	南韓	43,505	42,317	41,557	44,544	43,496	48,333	56,374	51,529
8	荷蘭	42,825	40,680	42,653	43,668	40,423	41,953	48,887	46,699
9	比利時	29,877	29,398	31,727	34,822	34,174	29,882	31,514	32,427
10	香港	36,512	37,481	42,449	40,879	37,177	39,943	37,430	28,372

資料來源:Bloomberg

4. 國際貿易收支情形：

10億美元	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 1-11月
貿易收支	- 549	- 537	- 462	- 490	- 500	- 454	- 550	- 628	- 563
出口	2,127	2,219	2,293	2,377	2,261	2,021	2,353	2,501	2,296
進口	2,676	2,756	2,755	2,867	2,762	2,475	2,903	3,129	2,859

資料來源:Bloomberg

(7) 外匯管理及資金匯入匯出限制：

外匯管制 (Foreign Exchange Control) 是指一國政府為平衡國際收支和維持本國貨幣匯率而對外匯進出實行的限制性措施。一國政府通過法令對國際結算和外匯買賣進行限制的一種限制進口的國際貿易政策。外匯管制分為數量管制和成本管制。前者是指國家外匯管理機構對外匯買賣的數量直接進行限制和分配，通過控制外匯總量達到限制出口的目的；後者是指，國家外匯管理機構對外匯買賣實行複匯率制，利用外匯買賣成本的差異，調節進口商品結構。美國基本上是取消了外匯管制，但由於政治上的原因，對於某些國家的商貿金融往來仍實行限制，這種限制由國務院下屬的“經濟能源和商業

事務局”等部門來負責。

(8) 銀行系統及貨幣政策：

一國銀行系統的建立取決於該國的政治歷史條件與經濟的發展。由於世界經濟發展的相互滲透及模仿等因素影響，各國銀行體制也有基本相同之處。一般來說，較為完善的銀行體制由以中央銀行為核心，商業銀行為主體，加上各種專業銀行和其他金融機構而組成。上述各金融機構受立法的保護與約束，並由金融管理當局（中央銀行或由政府單設的管理機構）管理和監督，在經濟活動中為實現國家經濟目標而發揮積極作用。

1. 美國銀行系統：

A. 體系

- a. 美聯儲體系（核心）；
- b. 商業銀行（主體）；
- c. 專業性銀行和政策性銀行；
- d. 非銀行金融機構；
- e. 外國金融機構和國際金融機構。

B. 演變的歷史（初創 雙線管理體制 美聯儲誕生）

- a. 州級銀行註冊、管理制度；
- b. 聯邦管理銀行體制的產生；
- c. 雙線管理體制誕生（濃厚的美國特色）

(a)國民銀行制度建立(1863《國民銀行法》:中央銀行制度的嘗試);

(b)1913年《聯邦儲備法》:1914美聯儲正式建立。

d. 美國銀行體制的調整

(a)自由銀行制度終結;

(b)單一州原則和單一銀行制度瓦解;

(c)佈雷頓森林體系的崩潰。

C、當代美國銀行制度的最新發展

a. 背景

(a)經濟全球化;

(b)金融自由化。

b. 內容

(a)徹底解除單一州原則;

(b)改革雙線多頭的銀行監管體制;

(c)銀行業步入混業經營時代。

D、美國銀行系統的特徵

a. 雙線多頭的金融監管體制;

b. 商業銀行數量眾多;

c. 迂迴曲折的銀行集中壟斷;

d. 銀行全球化氣勢逼人。

2. 貨幣政策：

美國的貨幣政策的制定和執行職責，長期以來由美國的中央銀行即美國聯邦儲備委員會（簡稱美聯儲，FRS）承擔。貨幣政策是美國調控國民經濟和社會發展的主要巨集觀政策工具。美國法律規定，貨幣政策的目標是實現充分就業並保持市值的穩定，創造一個相對穩定的金融環境。在貨幣政策執行過程中，美聯儲積極運用有關金融工具以儘量減少利率和貨幣信貸量的變化，努力達到兼顧“充分就業、市值穩定”的兩大目標的目的。隨著市場經濟的成熟和發展，美聯儲貨幣政策在巨集觀調控經濟方面發揮了日益重要的作用。

A. 美國貨幣政策的調控思想及工具的運用

調控的思想是逆經濟風險行事，衰退時降低準備率和再貼現率，公開市場買入；繁榮時則反過來操作。準備金制度原本為了保障商業銀行的流動性，後來演變成控制商業銀行信用創造的工具。

B. 美國貨幣政策調控的效果

貨幣政策的運用存在著認識時滯、決策時滯和生效時滯，然後使得正確的政策在錯誤的時間發生作用，不是“熨平”，而是擴大經濟的波幅。30年代的大危機據說就是貨幣政策的失誤造成，90年代初格林斯潘的調控實踐也不很成功。

C. 美國貨幣政策調控思想與工具的變化

90年代以來調控思想主要是，穩定經濟與“逆經濟風向行事”交替，更側

重於穩定經濟，也就是儘可能抵消影響經濟波動的因素。

D. 美國貨幣政策的實質

美國貨幣政策的實質是服務於本國經濟，美聯儲深刻理解美國資產泡沫是美國多年擴張的貨幣造成的，主觀上希望泡沫永遠不會破裂，另一方面通過微調美國經濟、消化歷史包袱。

E. 美國的貨幣政策與經濟發展

從美聯儲提供的1971 至2001 年美國GDP 增長、生產力水平和物價走勢圖可以看出：90 年代中後期是美國經濟最活躍的時期，在此期間，美國經濟持續保持高速增長，通貨膨脹率也控制在較低幅度，生產力水平的增長超過了30年的平均水平。在美國過去十年經濟高速增長時期，一個很顯著的特徵是各類投資基金發展迅速。風險投資基金的發展，有力支持了新興企業特別是高科技企業不斷成長壯大；併購基金的發展，加快了企業的兼併重組，使一大批企業加快轉型步伐，更多的由傳統行業轉向半導體、電信、信息技術等新興產業，居民及企業投資意願旺盛。

隨著經濟快速增長，1998 年以來，美國經濟也不同程度的出現投資過度、投機增加等泡沫經濟現象，一些新興企業股價被嚴重高估，如從事信息網路業務的亞馬遜公司的股票市值在一段時間竟與通用公司的市值幾乎相當，嚴重背離了實際情況。為了防止經濟進一步過熱，美聯儲在兩年曾連續7 次提高貸款利息，促使市場修正過熱的經濟預期，導致美國股市回落，企業

投資特別是高新技術領域投資明顯下降，經濟增長逐步趨緩。2000 年第四季度開始，美國經濟增長出現停滯之勢。2000 年以來，為了防止經濟衰退，提升企業和個人投資意願，促進經濟增長，尤其是振興 “9·11” 事件後遭受重大打擊的美國經濟，美聯儲又連續11 次降息，美元一年期浮動利率從原來的6.5%下降到1.75%，以刺激居民消費和投資的增長。美聯儲有關官員認為：從近30 年來美國生產力水平曲線圖可以看出，這次美國經濟衰退與歷史上其他時期的經濟衰退有所不同。由於美國生產力水平仍保持在基本高於平均增長值狀況，競爭力仍屬較高水平，因此美國經濟有望開始復甦，並逐步進入新一輪增長。

(9) 財政收支及外債情形：

1. 美國財政收支：

A. 過去 50 年美國總體財政收支情況

1965-2015 年美國財政收支總體均呈現趨勢性上漲態勢，但期間部分年份出現一定程度的波動。過去 50 年，美國財政收支只有四年（1998-2001）取得了盈餘，赤字是美國財政狀況的“常態”，這直接導致美國政府債務的不斷累積。2000 年，美國財政盈餘達到歷史最高點2362.41 億美元，2009 年，美國財政赤字達到歷史最高點 14126.88 億美元。總體看，影響財政收入的因素主要是經濟增長和稅收政策，影響財政支出的因素則包括軍費開支、石油價格波動和金融危機等。

B. 美國財政收入結構

美國財政收入主要由個人所得稅、企業所得稅、工薪所得稅、消費稅、遺產及贈與稅、關稅和雜項收益組成。過去50年中，個人所得稅、企業所得稅和工薪所得稅占美國財政收入的90%左右。

C. 美國財政支出結構

美國財政支出主要由自主性支出、法定支出和利息支出構成。其中，自主性支出包括國防支出和非國防支出；法定支出包括社會保障、醫療保險、醫療補助、收入保障、其他退休金和其他項目等。1965年以來，美國財政支出中，自主性支出占比呈現下降趨勢（從65.80%下降到31.60%），法定支出占比逐漸上升（從26.93%上升到62.34%），利息支出則一直維持在6-15%的區間內。

2. 美國外債情形：

美國國債約有25%由外國政府持有，差不多兩倍於1988年的比例（13%）。美國財政部的統計顯示，2006年末，在「公眾持有」的國債中，44%由外國投資者持有，而當中的66%是其他國家的中央銀行，尤其是日本銀行和中國人民銀行。外國持有美國國債中，40%來自日本和中國，中國是美國國債最大持有國。

2019 1-10月美國國庫券前十大持有國家(單位:十億美元)

排名	國家	金額
1	中國	11,132
2	日本	11,119
3	巴西	3,074
4	開曼群島	2,217
5	香港	1,560
6	英國	879
7	台灣	474
8	盧森堡	425
9	瑞士	415
10	愛爾蘭	345

資料來源: Bloomberg

(10) 賦稅政策及徵課管理系統:

1. 美國稅制沿革:

1775年英屬北美13個殖民地人民進行爭取民族獨立的革命戰爭，次年宣佈獨立。1783年英國承認美國獨立。1781~1787年這13個州組成邦聯國會。此時這一鬆散的州際聯盟尚沒有徵稅權。部分州只對有些船舶徵收噸稅或限制關稅。在全部財政收入中，稅收比重極低。1787年，美國制定新憲法，規定聯邦政府享有獨立徵稅權。關稅成為聯邦的主要收入來源，此外還徵收少量消費稅及一些直接稅，各州政府主要課徵財產稅和人頭稅等。19世紀中後期至20世紀初，美國聯邦政府實行擴大消費稅和提高稅率的政策，消費稅比重急劇上升，關稅退居次要地位。

至1902年，消費稅占聯邦稅收總額的比例高達95%。在州一級稅收收入中，財產稅仍居於主導地位。1913年，美國第16次憲法修正案賦於聯邦政府

以所得稅徵收權，美國稅制開始向以所得稅為主體過渡。這以後，所得稅法幾經調整和完善，稅收收入增加很快，到1982年，在聯邦全部稅收收入中，個人所得稅收入占47.6%，具有所得課稅性質的社會保險稅收入占32.9%，公司所得稅占7.5%，形成以上述三種所得稅為主體的稅制格局。

2. 美國稅制結構：

聯邦稅以個人所得稅、社會保險稅、公司所得稅為主，此外還有遺產稅與贈與稅、消費稅（包括一般消費稅及專項用途消費稅）暴利稅、印花稅等。關稅是由關稅署負責的稅種各州一級稅制不完全一致，一般有銷售稅、所得稅、財產稅、遺產稅和繼承稅、機動車牌照稅、州消費稅等。地方主要以財產稅為主。此外有對旅館營業供電電話使用徵收的營業稅、許可證稅等。美國各級政府的稅收總收入在80年代占國內生產總值的比重穩定在26~28%。各級政府稅收收入占財政總收入的80%以上，聯邦政府稅收收入則占財政收入90%以上1988年，在聯邦稅總收入中，個人所得稅占45.36%，公司稅占10.68%，社會保險稅占37.26%。在州一級稅收總收入中，1986年對貨物、勞務徵稅占59.62%，個人所得稅占28.97%，公司稅占1.83%；在地方一級稅收總額中，財產稅占70.04%，對貨物、勞務徵稅占20.01%，個人所得稅占5.89%。

A. 個人所得稅

個人所得稅的納稅義務人為美國公民、居民外國人和非居民外國人。美國公民指出生在美國的人和已加入美國國籍的人。居民外國人指非美國

公民，但依美國移民法取得法律認可有永久性居住權的人。其他外國人即為非居民外國人。美國公民和居民外國人要就其在全世界範圍的所得納稅，而非居民外國人僅就其來源於美國的投資所得與某些實際與在美國的經營業務有關的所得交納聯邦個人所得稅。

個人所得稅採用對綜合所得計徵的辦法。課徵對象包括：勞務與工薪所得、股息所得、財產租賃所得、營業所得、資本利得、退休年金所得。從所得中應剔除的不徵稅項目有：捐贈、夫婦離婚一方付給另一方的子女撫養費、長期居住在國外取得的收入、軍人與退伍軍人的津貼和年金、社會保險與類似津貼、雇員所得小額優惠、州與地方有獎債券利息、人壽保險收入、小限額內股息等。可扣除項目有：在國外、州、地方繳納的稅款、醫療費用、慈善捐贈、付借款的利息、意外損失、取自政府儲蓄計劃的利息等。可以抵免的項目有：家庭節能開支、撫養子女及贍養老人費用、已繳外國所得稅。從總所得中扣除這些項目後的餘額即為實際應稅所得。依差額累進稅率計稅，按年計徵，自行申報。家庭可以採用夫婦雙方共同申報辦法。

B. 公司所得稅

公司所得稅的課稅對象包括：利息、股息、租金特許權使用費所得，勞務所得，貿易與經營所得，資本利得，其他不屬於個人所得的收入。實際應稅所得是指把不計入公司所得項目剔除後的總所得作法定扣除後

的所得。將應稅所得乘以適用稅率後，再減去法定抵免額即為實際應納稅額。其中，可扣除項目主要有：符合常規和必要條件的經營支出與非經營支出，如經營成本、雇員工薪報酬、修理費、折耗、租金、利息、呆帳、法定可扣除的已繳稅款、社會保險集資、廣告費等；公司開辦費的限期攤提；折舊；虧損與意外損失；法人間的股息；研究與開發費用等。可抵免項目有：特定用途的燃料與潤滑油抵免、研究與開發費用增長的抵免、國外稅收抵免、財產稅抵免等。

公司所得稅的納稅人分為本國法人和外國法人。本國法人指按聯邦或州的法律在美國設立或組織的公司，包括政府所投資的法人。本國法人以外的法人為外國法人。本國法人應就其全世界範圍所得納稅，而外國法人則就其在美國進行貿易、經營的有關所得，以及雖然與其應納稅年度內在美國的貿易、經營無關，但來源於美國的所得納稅。公司所得稅採用累進稅率。

C. 社會保險稅

社會保險稅的目的主要在於籌集專款以支付特定社會保障項目。其保險項目包括：退休金收入；傷殘收入；遺屬收入；醫療保險納稅人包括一切有工作的雇員雇主、自營業者等。對雇員的稅基為年工薪總額，包括獎金、手續費、實物工資等。對雇主的稅基則是其雇員工薪總和。採用比例稅率（酌情按年調整）。對超過規定最高限額的工薪額不徵收。

D. 失業保險稅

失業保險稅是以雇主為納稅人，採用比例稅率。稅基由雇員人數及支付雇員工薪數決定。失業保險稅也在各州徵收，允許在州徵稅額中抵扣已交聯邦失業保險稅部分。州的失業保險稅納稅人為雇主，但也有少數州同時對雇員徵收。所徵稅款主要為失業工人建立保險基金。此外還有專門適用於鐵路工人的“鐵路退休保險稅”和“鐵路失業保險稅”。

E. 州消費稅

州消費稅美國各州稅制不盡相同，大多以一般消費稅為主，也有選擇單項消費稅，如對汽油、煙、酒等徵收的多在商品零售環節對銷售價按比例稅率課徵，又稱銷售稅或零售營業稅。

3. 賦稅徵課管理系統：

美國的聯邦、州、地方三級政府根據權責劃分，對稅收實行徹底的分稅制。聯邦與州分別立法，地方稅收由州決定。三級稅收分開各自進行徵管。這種分稅制於美國建國初期已開始形成。聯邦一級稅收的基本法律是1939年制定的《國內收入法典》，1954年、1986年分別作了修訂。

美國負責聯邦稅收法規管理事務的機構，是財政部內所設負責分管稅收政策的助理部長辦公室。這一部門協助部長、副部長擬訂和執行國際稅收政策，就稅收法案負責同國會聯繫，對影響稅收的經濟形勢進行分析，為總統的預算咨文提供未來稅收的估計，並參與國際稅務協定談判。稅收立法權在參議院

和眾議院，由財政部提出的稅收法律、法令經國會通過，總統批准後生效。

稅收徵管機構為國內收入局與關稅署，國內收入局負責聯邦國內稅徵收及國內收入法案的執行。關稅署負責關稅徵收。國內收入局局長由總統任命，直接向財政部長報告工作在局長領導下設行政與法律兩大部門三位副局長分別領導行政部門的三類工作；主管業務副局長領導對納稅申報的審計與檢查，稅款徵收，監督免稅以及在稅收犯罪調查中與司法部門合作；主管政策與管理的副局長負責建立長期的財政管理計劃，研究處理國內收入署的安全機密，監督稅收出版物發行以及雇員培訓；主管資料處理的副局長負責處理納稅申報資料，收集並統計背景資料，設計信息流通系統，監督檢查國內收入局的電腦系統。法律部門由主任顧問負責，該部門根據國會通過的法令起草細則，對稅法的特別案件發佈公開或不公開的裁定，代表國內收入局在全國各地的法院參與訴訟。國內收入局總部只對徵收工作給予概括性指導與指示，實際徵收工作由在全國分設的7個地區稅務局負責。地區稅務局有權對徵管中的問題作出決定而無須總局批准。地區局下設若分區局，直接進行稅收徵納管理工作。由於美國實行主動申報繳納個人所得稅為主的稅制，所以地區局以下實際工作主要是對納稅申報表予以審查。

4. 2018年稅改新制與舊制之比較

項目	舊制	新制 (2017/12/22)
標準扣除額 (個人)	6350美元	12000美元
標準扣除額 (夫妻合併)	12700美元	24000美元
個人稅率級距	10%、15%、25%、28%、33%、35%、39.6%	10%、12%、22%、24% 32%、35%、37% 減稅期至2025年
企業稅	35%	21% (2018年實施)
企業最低稅賦 (AMT)	20%	廢除
2.6兆海外企業累積盈餘	35%	現金15.5%、非現金8.0%
企業海外獲利	屬人主義 (最高35%)	屬地主義 (海外已繳稅，轉回不再課稅)
特種消費行為稅	無	20%
遺產稅	課稅門檻： 個人-549萬美元 家庭-1098萬美元	提高課稅門檻； 個人-1098萬美元 家庭-2196萬美元 2026年廢除
州及地方稅扣除項目	可全抵減聯邦稅，但高所得者有上限	最高扣除額度1萬美元
可扣減房貸利息的最高貸款額	上限100萬美元	上限75萬美元
歐記健保	個人強制險未投保罰款 (695美元)	取消強制險未投保罰款

(二)交易市場概況

(1)背景及發展情形：

美國紐約證券交易所於1811年由經紀人按照粗糙的《梧桐樹協議》建立起來並開始營運，從此有了美國股市。目前主要由道瓊工業股票指數、那斯達克指數和標準普爾500 指數三大股指來代表著美國股市的興衰。

發展歷程：美國股票市場和股票投資的200年的發展經歷過了四個歷史時期：

第一個歷史時期是從18 世紀末到1886 年，美國股票市場初步得到發展。

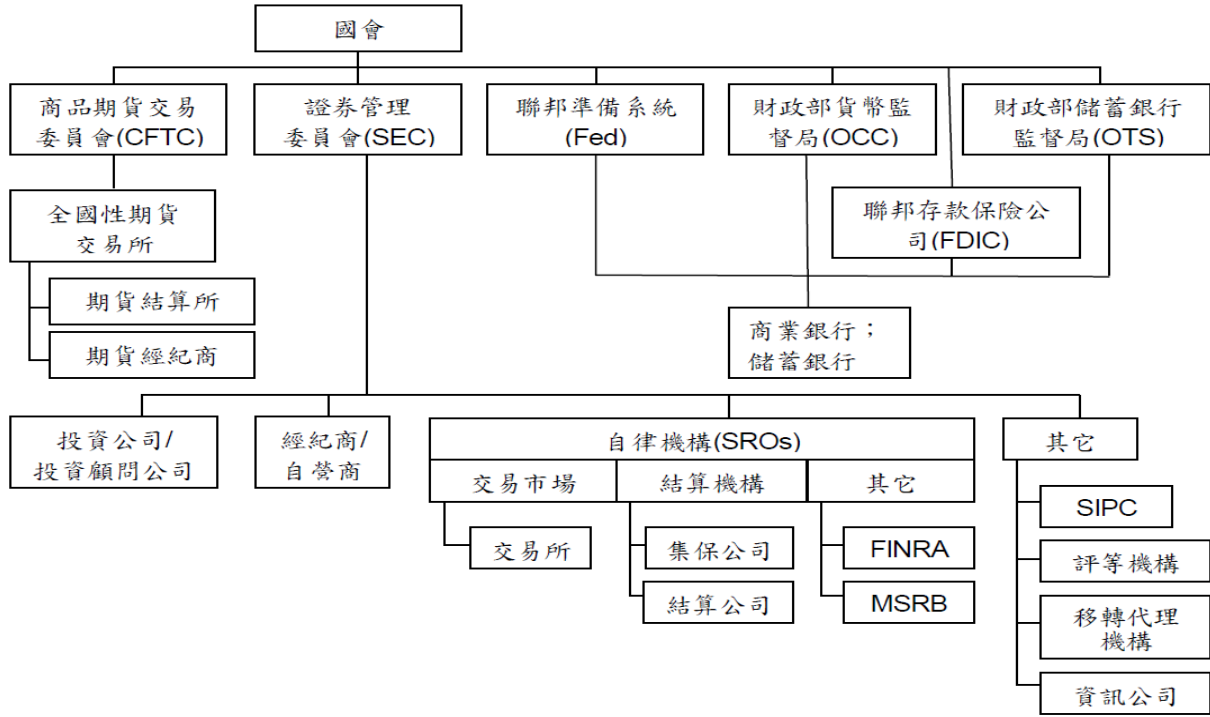
第二個歷史時期是從1886年~1929年，此一階段美國股票市場得到了迅速的發展，市場操縱和內幕交易的情況非常嚴重。

第三個歷史時期是從1929年經濟大蕭條以後至1954年，美國股市開始進入重要的規範發展期。

第四個歷史時期是從1954年至今，機構投資迅速發展、美國股票市場進入現代投資時代。

(2)管理情形：含主管機關、發行市場及交易市場之概況

1. 美國證券市場管理架構：



2. 主管機關：

A. 證券管理委員會(SEC)：

- a. 管理有關證券發行買進及賣出之資訊揭露。
- b. 監管受1934年證券交易法規範之經紀商、自營商、結算所及交易所。
- c. 執行客戶保護規則。
- d. 管理有關公開交易公司發行人、公開收購及內部人交易之資訊揭露。
- e. 辦理投資公司之註冊及管理。
- f. 辦理投資顧問之註冊及管理。

B. 商品期貨交易委員會(CFTC)

管理期貨交易所(合約市場)、期貨經紀商及期貨交易顧問之交易活動。

C. 市政證券法制委員會(MSRB)

a. 市政證券之法令制定機構。

b. 制定監管證券商和銀行承銷、交易和銷售市政證券等行為之相關法規。

D. 證券投資人保護公司(SIPC)

遇有經紀商破產，對其客戶帳戶提供保險，SIPC對每一帳戶之保障以50萬

美元為限，惟客戶留置於該經紀商之現金理賠，則以10 萬美元為限。

3. 發行市場及交易市場概況：

美國主要的股票交易市場有：紐約證券交易所 NYSE，那斯達克證券證券交易所Nasdaq，店頭市場 Over-the-Counter。紐約證券交易所 NYSE：美國歷史最長、最大 且最有名氣的證券市場，至今已超過200 年的歷史，上市股票超過 5000 種，包括大部份歷史悠久的‘財星五百大企業’，股價總值達七兆億美元以上，上市條件也較為嚴格，還沒賺錢就想上市集資的公司無法進入紐約證交所。許多我們耳熟能詳的幾家美國大公司都選擇在這裡將其股票上市，例如IBM 電腦公司（International Business Machines Corporation）、波音公司（The Boeing Company）、通用電器公司（General Electric Company）…等等。相較之下，那斯達克證券交易所雖有約6800支股票，但多半是小型的新公司。兩家交易所最大的不同在股票買賣方式。在紐約證交所，經紀人在場內走動叫喊來尋找最佳買賣主。在Nasdaq，買

賣在電話或電腦上談。在那斯達克上市的公司約有 4,100 多家，而約有近 2,000 家是高科技公司。在美國上市的網路公司中，絕大部份都在那斯達克上市。而與電腦及電訊相關的公司則占了那斯達克一個大比數。美國市值最大的全 5 家公司中，那斯達克就擁有了英特爾(Intel)、微軟 (Microsoft)、思科 (Cisco) 三家。

店頭市場之所以叫做店頭市場，是因它的交易方式不同于傳統的證交所，證交所的交易方式是由經紀人在交易場內為客戶買賣股票，但是店頭市場的交易方式，是經由龐大的電腦系統來進行，投資人想要買賣店頭市場的股票，需要透過坐在櫃檯後面的專業經紀人利用電腦來進行，故被稱為店頭市場。以下是在美國店頭市場裡銷售的一些股票、證券：公債 (Corporate Bonds) 市政公債 (Municipal Bonds) 新股票 (New Issues of Corporations) 美國政府證券 (U.S. Government Securities) 開放型投資公司 (Open-end Investment Company) 外國公司證券 (Securities of Foreign Corporations) 未在證券交易所登記，而在店頭市場買賣的股票 (Unlisted Stocks) 全國證券商公會自動報價系統 (National Association of Securities Dealers Automated Quotation System)。

(3)證券之主要上市條件及交易制度

1. 證券上市條件：

A. 紐約證券交易所掛牌的條件：

- a. 最少有110 萬股的股數在市面上流通。
- b. 股票市值至少要有1800 萬美元以上。
- c. 最少要有2,000 名的股東(每名股東需擁有100 股以上)
- d. 上個會計年度的稅前盈餘最低為250 萬美元。
- e. 近六個月以來平均每個月交易量至少100,000 股。

B. 那斯達克證券交易所掛牌的條件：

- a. 需有300 名以上的股東。
- b. 滿足下列條件的其中一條：
 - (a) 股東權益(公司淨資產)不少於1500萬美元，最近3年中至少有一年稅前營業收入不少於100 萬美元。
 - (b) 股東權益(公司淨資產)不少於3000萬美元。不少於2 年的營業記錄。
 - (c) 在納斯達克流通的股票市值不低於7500 萬美元，或者公司總資產、當年總收入不低於7500 萬美元。
- c. 每年的年度財務報表必需提交給證管會與公司股東們參考。
- d. 最少須有三位造市者(market maker)參與此案(每位合格的造市者須在正常的買價與賣價之下有能力買或賣100 股以上的股票，並且必須在每筆成交後的90 秒內將所有的成交價及交易量回報給美國證券商同業公會(NASD))。

2. 證券交易制度：

A. 交易時間(台北時間)

夏令時間：21:30-04:00 (3月第二星期日至11月第一星期日)

冬令時間：22:30-05:00 (上述期間外)

B. 股票交割

交割方式：淨額交割

款項收付日：買T+1日扣款；賣T+4日入帳(T為營業日)

市場交割日：T+3日

C. 漲跌幅度：無漲跌幅限制

D. 交易單位：一股

E. 美股一律以0.01美元為報價單位

F. 美股暫停交易機制，亦即所謂的「熔斷機制」，是美國證券交易委員會設立的一種保護機制，當標普指數在短時間內下跌幅度達到7%時，美國所有證券市場交易均將暫停15分鐘，即所謂「熔斷機制」，但對於美股交易時段以外的股指期貨交易，標準略有不同。其作用類似於保險絲在過量電流通過時會熔斷以保護電器不受到損傷。熔斷機制的設立旨在避免再次發生閃電暴跌事件。2010年5月6日，道瓊30種工業股票平均價格指數在20多分鐘內暴跌約1000點，降幅達9%，被稱為「閃電崩盤」(flash crash)。由於大型投資機構現今利用電腦按照交易模型自動做出投資決策，雖然可

以搶得先機，但高速指令產生的錯誤也可能為股市帶來災難。除針對大盤的熔斷機制，美國證交會對個股還設有「限制價格波動上下限」，即如在15秒內價格漲跌幅度超過5%，將暫停這支股票交易5分鐘，但開盤價與收盤價、價格不超過3美元的個股價格波動空間可放寬至10%。

G. 手續費：如果是本人直接去美國開戶或是在網路上開戶，一般交易手續費，並無特別規定，每筆交易可以從1美元到7美元，甚至更高或更低，由市場自由競爭決定。如果是複委託交易美股，以華南永昌證券為例，廣告手續費，人工1%，網路0.5%，最低手續費，人工70美元，網路35美元，其他還有交易稅0.00231%。

D. 課稅原則

一般來說，股票投資獲利分成兩種：第一種是資本利得，就是買賣股票所賺到的差價；另一種則是股利所得，指的是投資人持有股票後，公司分配的利息，又稱現金股利。美國政府為了鼓勵其他國家的投資人投資美股，外國人投資美股，可以免繳資本利得稅。

美國人投資股票所得要繳納資本利得稅，持股時間超過18個月的利潤要繳20%的稅，持股時間少於18個月內的直接併進個人所得，繳納個人所得稅。

基本上，非居住美國的外國人投資註冊地為美國的金融商品如美股、ETF等，要填寫W-8BEN表格，證明為外國人身份：

資本利得稅：首先必須填寫一張美國的W-8BEN表格，代表這個帳戶屬於

外國投資人，可免徵資本利得稅。

股利所得：股利方面美國政府會預先課30%稅，不論你是美國人還是外國人，這部分通通都要繳稅。舉例來說，假設你投資蘋果電腦，蘋果決定進行\$1 的配息，那麼美國政府將會先課30%，也就是0.3元的稅，投資人實際拿到的是0.7元的股息。為什麼外國人也要繳交股利所得稅？因為這份配息是來自美國公司，所以任何人都需繳稅，且無法以報稅的方式取回。

(4)外國人買賣證券限制、租稅負擔及徵納處理應行注意事項

台灣人(及非美國人)在美國沒有社會安全號碼，當他們在美國的銀行或證券商開戶時，要填寫一份W-8BEN 表，來證明其外國人的身份。

1. 投資美股的銀行利息，股票資本利得，都是不扣稅。
2. 美股無除權配股，但有分割，配息以季配為主。
3. 所配股息，持有W-8BEN 的外國人會在配息當時就源扣繳30%稅，會直接從帳戶扣除，拿到手上的配息僅有70%。
4. 美股ADR 不一定是季配，配息一般是不用扣30%稅，通常依該ADR 國家的稅制而有扣繳的狀況。
5. 若未填寫W-8BEN表或者過期未補填，賣股票資本利得會被扣30%稅。
6. 有在買的ETF 或是基金的投資區域不是美國境內時，其配息才不受30%稅率的限制。

(三)投資人自行匯出資金投資有價證券之管道簡介

(1) 複委託交易：

複委託就是投資人到具備「海外證券複委託資格」之券商開立複委託帳戶後，就可透過國內券商下單買賣海外有價證券(例如股票、債券及基金等)，而國內券商再向具有外國證券交易市場會員或交易資格之國外券商進行下單。

投資人買賣有價證券自行匯出資金管道，首先需先至銀行開立「外匯活期存款證券交易劃撥交割專戶」及「外幣綜合存款帳戶」；並攜帶個人印章、身份證正本、第二身份證明(如健保卡、駕照等)、「外匯活期存款證券交易劃撥交割專戶」、「外幣綜合存款帳戶」存摺封面影本，於證券公司營業據點辦理開設複委託帳戶，利用複委託管道匯出。

(2) 本人直接去美國開戶：

若本人在美國有固定位址和往來的人，可選擇自己到美國開戶，例如花旗、富達開戶；另外一個好處是你可以要求他們給你個人支票、甚至一些本身有銀行體系的如E*trade 還可以要求有ATM 卡，這會有助於你在美國的一些金融使用。

開戶文件：護照和駕照(Driver ID)或出入美國的證件。