

玉山證券投資顧問股份有限公司

顧問外國有價證券(不含境外基金)

投資 人 須 知

頁次目錄

1 香港_香港證券交易所

18 美國_紐約、那斯達克證券交易所、紐約泛歐全美交易所

警語：

- (一) 金管會僅核准玉山證券投資顧問股份有限公司提供外國有價證券顧問業務，並未准其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。

此版投資人須知刊印時已盡最大注意確保本版內容資訊於當時之即時性。

然因時間經過，本版內容刊載資料可能有所更動，敬請注意。

玉山證券投資顧問股份有限公司 111 金管投顧新字第 019 號
臺北市松山區民生東路三段156號2樓之2 電話：02-55569913

日期：2024 年 2 月 23 日

玉山證券投資顧問股份有限公司

顧問香港市場有價證券 (不含境外基金)

投資 人 須 知

警語：

- (一) 金管會僅核准玉山證券投資顧問股份有限公司提供外國有價證券顧問業務，並未准其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。

此版投資人須知刊印時已盡最大注意確保本版內容資訊於當時之即時性。

然因時間經過，本版內容刊載資料可能有所更動，敬請注意。

玉山證券投資顧問股份有限公司 111 金管投顧新字第 019 號
臺北市松山區民生東路三段 156 號 2 樓之 2 電話：02-55569913

更新日期：2024 年 2 月 23 日

壹、證券投資顧問事業簡介

- 一、公司名稱：玉山證券投資顧問股份有限公司
- 二、營業所在地：臺北市松山區民生東路三段 156 號 2 樓之 2
- 三、負責人姓名：徐敏思
- 四、主要營業項目：證券投資顧問業務，期貨顧問業務，其他經金管會核准業務

貳、外國有價證券發行市場-香港概況

一、一般性資料

(一) 國家或地區之面積、人口、語言

國家或地區之面積、人口、語言	
面積	1,114.35 平方公里(香港島、大嶼山、九龍半島以及新界)
人口	7,498.1 千人 (2023 年年中)
語言	英語、粵語、華語

資料來源：香港特區政府統計處

(二) 政治背景及外交關係

1. 政治背景

1997 年 7 月 1 日，香港經歷憲制上的轉變，成為中華人民共和國的特別行政區，《基本法》同時生效，香港特區高度自治，享有行政管理權、立法權、獨立的司法權及終審權，並保持原有制度和生活方式，五十年不變。並在中共中央政府同意下，得以獨立關稅領域的身份或中共代表團成員之身份參與國際組織活動。

2. 外交關係

《基本法》第 13 條訂明，中央人民政府負責管理與香港特別行政區有關的外交事務。中央人民政府授權香港特別行政區依照《基本法》自行處理有關的對外事務。第 151 條訂明，香港特別行政區可在經濟、貿易、金融、航運、通訊、旅遊、文化、體育等領域以“中國香港”的名義，單獨地同世界各國、各地區及有關國際組織保持和發展關係，簽訂和履行有關協議。

(三) 政府組織

香港特別行政區的首長是行政長官，由具有廣泛代表性的選舉委員會根據《基本法》選舉、並經中央人民政府委任產生；負責執行基本法、簽署立法會通過的法案和財政預算案、公佈法律、決定政府政策和發佈行政命令、任免法官和公權人員，以及赦免或減輕刑責等職權。行政長官在作出決策時，由行政會議予以協助，香港特別行政區組織圖如下。



(修訂日期：二零二三年七月)



(四) 經濟背景及各主要產業概況

經 濟 概 況		
幣 制	港幣	
本地生產總值 (GDP)	\$28,180 億港元 (2022 年)	
經 濟 成 長 率	-3.5% (2022 年)	
港 產 品 出 口 總 金 額	41,774 億港元(2023 年，YoY-7.8%)	
主 要 出 口 產 品	電動機械、儀器和用具及零件；通訊、錄音及音響設備和儀器；辦公室機器和自動資料處理機；雜項製品（主要包括珠寶、金飾及銀器）；非金屬礦物製品；攝影儀器、設備、光學器材及鐘錶；專業、科學及控制用儀器及器具；非鐵金屬；動力機械及設備；衣物及衣物配件	
主 要 出 口 國 家	中國內地、美國、印度、台灣、越南、日本、阿拉伯聯合酋長國、新加坡、韓國、荷蘭	
進 口 總 金 額	46,450 億港元(2023 年，YoY-5.7%)	
主 要 進 口 產 品	電動機械、儀器和用具及零件；通訊、錄音及音響設備和儀器；辦公室機器和自動資料處理機；雜項製品（主要包括珠寶、金飾及銀器）；非金屬礦物製品；動力機械及設備；攝影儀器、設備、光學器材及鐘錶；專業、科學及控制用儀器及器具；非鐵金屬；精油及香膏及芳香料；梳洗、磨光及清潔製品	
主 要 進 口 國	越南、韓國、泰國、美國、中國、日本、台灣、菲律賓、新加坡、馬來西亞	

資料來源：香港特區政府統計處

註：《中華人民共和國香港特別行政區基本法》說明，港元是香港特別行政區的法定貨幣。外幣指港元以外的其他貨幣，因而人民幣亦視作外幣。

《整體經濟表現》

在旅遊業和私人消費支持下，香港經濟在 2023/Q3 繼續恢復。實質本地生產總值年增 4.1%。經季節性調整後季升 0.1%。

由於對貨物的外部需求疲弱，香港整體貨物出口在 2023/Q3 進一步下跌，對中國、美國及歐盟出口皆有不同程度的下滑。對大部分其他亞洲主要市場的出口則有不同程度的收縮。然而，服務輸出進一步顯著擴張。受惠於到港旅客人次持續回升，旅遊服務輸出躍升至接近九倍，運輸服務輸出隨之進一步上升。商用及其他服務輸出輕微增長，金融服務輸出則進一步下跌。

香港本地方面，隨著住戶入息上升和政府推出多項支援措施，私人消費開支在第三季年增率進一步上升，儘管增幅略為放緩。整體投資開支在去年低基期下強勁反彈。

勞工市場在第三季進一步改善。經季節性調整的失業率由第二季的 2.9% 進一步輕微下

跌至第三季的 2.8%，就業不足率由 1.1%微跌至 1.0%。

由於市場憂慮內地經濟前景和預期利率將處於高水平一段長時間，投資氣氛持續受到打擊，港股市場在 2023/Q3 繼續受壓。恒生指數(恒指)於季末收報 17810 點，較六月底下跌 5.9%。住宅物業市場在第三季變得更為疲弱。在香港利率上升及外圍環境充滿挑戰的情況下，市場氣氛依然審慎。

物價指數在 2023/Q3 整體上維持溫和。外出用餐及外賣的價格年增率明顯上升，但升幅放緩。基本食品的價格輕微走高。電力價格的漲幅仍然顯著，儘管上升速度銳減。服裝價格繼續明顯上升。其他主要組成項目承受的價格壓力仍然大致可控。私人房屋租金繼續下跌。

(摘自香港特別行政區政府二零二三年第三季經濟報告)

(五) 外國人投資情形

香港無獎勵外人投資措施，無論是外商公司登記或本地公司法人團體之註冊成立均無差異，此二者均在同樣的法條下登記，以同等性質視之，課徵稅率亦無差別。

1. 按選定主要投資者國家／地區劃分的香港外來直接投資頭寸及流量（以市值計算）

(十億港元)

主要投資者國家/地區 Major investor country/territory	年底頭寸 Position at end of year		年間流入 Inflow in year	
	2021	2022	2021	2022
英屬維京群島	4715.9	4848.3	311.0	189.8
中國內地	4227.6	4705.1	351.6	315.8
英國	1499.7	1569.8	25.3	81.3
開曼群島	1639.7	1559.9	120.5	63.4
百慕大	878.2	695.4	87.7	55.9
美國	355.8	351.4	-10.1	46.3
新加坡	352.0	349.1	-40.7	32.9
加拿大	294.5	256.3	32.2	1.9
日本	214.6	243.4	38.3	7.8
台灣	162.5	183.2	31.4	9.1
其他國家/地區	923.0	917.8	142.5	54.8
所有國家/地區的總計	15263.5	15679.7	1089.7	859.0

資料來源：香港特區政府統計處2023/12/08發表2022年香港對外直接投資統計數字

2. 按香港企業集團主要經濟活動劃分的香港向外直接投資頭寸及流量（以市值計算）

(十億港元)

香港企業集團主要經濟活動	年底頭寸 Position at end of year		年間流入 Inflow in year	
	2021	2022	2021	2022
投資及控股、地產、專業及商用服務	9,752.9	10,257.7	753.6	504.7
銀行	2,022.3	2,045.2	62.3	101.0
進出口貿易、批發及零售	1,750.3	1,709.6	137.2	94.1
金融(銀行、投資及控股公司除外)	416.0	374.0	-40.1	-21.9
保險	389.7	300.9	61.9	71.8
建造	273.8	298.2	42.8	30.3
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	226.7	287.8	52.8	63.9
資訊及通訊	179.7	158.8	10.2	7.0
製造	68.1	58.3	8.8	-0.2
住宿及膳食服務	31.3	37.3	-0.3	-0.3
其他活動	152.8	151.9	0.6	8.6
所有經濟活動的總計	15,263.5	15,679.7	1,089.7	859.0

資料來源：香港特區政府統計處 2023/12/08 發表 2022 年香港對外直接投資統計數字

(六) 外貿及收支情形

1. 外貿情形：香港對外貿易包含商品貿易及服務貿易

(1) 商品貿易

對外商品貿易統計包括香港與其貿易夥伴間的貨品進出口，包括經陸路、航空、水路運輸及郵寄貨品。豁免貨品、黃金及金幣的進出口則不包括在內。其統計是根據進出口報關單上的資料編製。《中華人民共和國香港特別行政區基本法》說明，香港特別行政區為單獨的關稅地區。香港與中國內地之間的商品貿易，亦須辦理進出口報關。而有關的統計資料，亦包括在香港的對外商品貿易統計數字內。

		進口 (百萬港元)	整體出口 (百萬港元)	進口 (YoY；%)	整體出口 (YoY；%)	貿易總額 (百萬港元)	貿易差額 (百萬港元)
2023	1	316,318	290,945	-30.2%	-36.7%	607,263	-25,373
	2	331,569	286,204	-4.1%	-8.8%	617,773	-45,365
	3	407,754	367,159	-0.6%	-1.5%	774,913	-40,595
	4	374,910	338,335	-11.9%	-13.0%	713,245	-36,575
	5	353,959	327,560	-16.7%	-15.6%	681,519	-26,399
	6	393,924	337,350	-12.3%	-11.4%	731,274	-56,574
	7	375,143	345,156	-7.9%	-9.1%	720,299	-29,987
	8	383,886	358,294	-0.3%	-3.7%	742,180	-25,592
	9	444,917	380,337	-0.4%	-5.3%	825,255	-64,580
	10	405,648	379,896	+2.6%	+1.4%	785,544	-25,752
	11	414,556	386,639	+7.1%	+7.4%	801,195	-27,917
	12	446,294	386,432	+11.6%	+11.0%	832,725	-59,862

資料來源：香港特區政府統計處 2023/12

(2) 按主要目的地劃分的商品整體出口

單位：百萬港元

國家/地區		中國內地		美國		印度		台灣		越南		所有國家	
		貿易總額	YoY	貿易總額	YoY	貿易總額	YoY	貿易總額	YoY	貿易總額	YoY	貿易總額	YoY
2023		2,320,368	-9.7	272,476	-6.9	167,022	-2.7	138,842	-9.9	111,878	-0.5	4,177,405	-7.8
2023	1	143,196	-43.7	22,677	-28.8	10,865	-29.7	9,070	-45.1	7,955	-41.7	290,945	-36.7
	2	155,221	-12.7	17,565	-1.2	10,579	-18.5	10,352	-15.9	8,317	+10.3	286,204	-8.8
	3	200,493	-9.8	23,948	+13.8	15,334	+4.3	15,289	+6.4	8,990	-0.9	367,159	-1.5
	4	184,143	-12.9	23,630	-19.9	11,996	-19.7	11,565	-18.2	8,696	-19.6	338,335	-13.0
	5	176,035	-17.5	22,995	-17.7	11,062	-30.7	10,105	-24.7	9,124	-0.5	327,560	-15.6
	6	192,725	-13.1	19,028	-22.1	12,687	-7.2	10,513	-12.3	9,598	+1.5	337,350	-11.4
	7	185,403	-15.2	23,522	-5.8	15,529	-3.3	10,561	-8.0	10,254	+3.2	345,156	-9.1
	8	205,679	-1.5	22,959	-13.2	13,973	-5.2	11,398	-20.8	9,990	+11.3	358,294	-3.7
	9	216,729	-9.7	22,576	+3.1	16,603	+3.0	14,076	+16.4	10,348	+8.3	380,337	-5.3
	10	219,905	+5.6	24,273	+0.5	15,730	+28.6	11,575	-6.5	9,459	+15.2	379,896	+1.4
	11	225,661	+15.5	23,774	+2.2	15,435	+18.7	11,885	-1.7	9,167	+14.1	386,639	+7.4
	12	220,236	+8.4	25,878	+25.6	17,539	+46.1	12,582	+39.1	10,078	+26.5	386,432	+11.0

資料來源：香港統計月刊 2023/12

(3) 服務貿易

是指服務輸出和服務輸入。服務輸出是向世界其他地方出售服務；而服務輸入則是從世界其他地方購入服務。香港與中國內地之間的服務交易均視作對外交易，並包括在香港服務貿易統計數字內。服務貿易統計數字包括以下 12 個服務組成部分：製造服務；保養及維修服務；運輸；旅遊；建造；保險及退休金服務；金融服務；知識產權使用費；電子通訊、電腦及資訊服務；其他商業服務；個人、文化及康樂服務；政府貨品及服務。

年	服務輸出		服務輸入		服務輸入淨額
	百萬港元	YoY%	百萬港元	YoY%	百萬港元
2018	886,883	9.3	639,947	5.6	246,936
2019	799,121	-9.9	634,243	-0.9	164,699
2020	519,205	-35	426,257	-32.8	92,690
2021	615,069	18.5	480,027	12.6	135,042

資料來源：香港特區政府統計處 2023/2/28

2.國際收支情形：是有系統地收錄在一個指定期間內（一般是1年或1季）香港與世界各地之間（即居民與非居民之間）進行的經濟交易。整體的國際收支是經常賬戶與資本及金融賬戶非儲備資產交易的差額，再加上淨誤差及遺漏（如有）；數值跟儲備資產交易相等，但正負符號則相反；正數值的整體國際收支顯示國際收支盈餘，而負數值則顯示國際收支赤字。

單位：百萬港元

年	2021	2022	2023		
季			1 @	2 @	3 @
國際收支平衡的組成部分					
經常帳戶	339,429 @	281,935 @	42,620	50,024	103,554
貨物	24,671 @	-44,829 @	-39,078	-65,486	-23,846
服務	135,042 @	155,615 @	45,994	39,424	38,162
初次收入	198,732 @	185,769 @	39,420	79,833	93,434
二次收入	-19,017 @	-14,620 @	-3,717	-3,746	-4,196
資本及金融帳戶	352,867 @	278,061 @	12,115	80,558	149,699
資本帳戶	-10,363 @	1,231 @	-93	-109	6,199
金融帳戶	363,230	276,830	12,208	80,667	143,500
非儲備金融資產	372,371	644,042	8,570	171,175	127,401
直接投資	-340,141	-27,086	88,402	-65,760	-105,320
證券投資	620,493	317,357	-18,711	296,643	139,908
金融衍生工具	-45,126	-140,392	-8,795	-10,181	-55,896
其他投資	137,145	494,163	-52,325	-49,527	148,708
儲備資產	-9,142	-367,212	3,638	-90,508	16,099
淨誤差及遺漏	34,164 @	-6,335 @	-30,318	30,752	33,747
整體的國際收支	-9,142	-367,212	3,638	-90,508	16,099

資料來源：香港特區政府統計處 2023/12/21；@數字在日後會作出修訂。

(七) 外匯管理及資金匯入匯出限制

香港在1983年開始實施聯繫匯率制度（港元以7.80港元兌1美元的匯率與美元掛鉤，並透過嚴謹及穩健的貨幣發行局制度來實施）。香港聯繫匯率制度實施接近四十年以來經歷過多次經濟及利息周期，一直行之有效，是香港金融及貨幣穩定的基石。金融管理局是香港政府架構中負責維持貨幣及銀行體系穩定的機構，透過自動利率調節機制及履行兌換保證的堅決承諾來維持港元匯率的穩定。

香港位於亞洲的中心地帶，與中國內地緊密融合，並接通世界各地。香港的優勢包括健全的法律制度、簡單和具競爭力的稅制、資金可自由進出、一應俱全的金融產品，以及大量的金融人才。

(八) 銀行系統及貨幣政策

金管局負責認可和監管在香港經營的銀行業務和接受存款業務。金管局採用「風險為本」方法評估銀行的安全性和穩健性、風險管理系統和內部監控，以防範任何構成銀行體系穩定的嚴重威脅。除銀行外，金管局亦負責核准和監管在香港

港銀行間外匯和存款市場經營的貨幣經紀。

任何企業如欲在香港經營銀行業務或接受存款的業務，均必須獲得金管局發出的經營牌照。香港實行存款機構三級制，按照存款金額、年期及業務性質，劃分為持牌銀行、有限制牌照銀行及接受存款公司，統稱為「認可機構」。

- 1.持牌銀行：經營往來及儲蓄存款業務；接受公眾任何金額和期限的存款；支付或接受客戶簽發或存入的支票；及不受限制地使用「銀行」之名。
- 2.有限制牌照銀行：主要從事商人銀行及資本市場活動業務；及可接受 50 萬港元或以上任何期限的存款。
- 3.接受存款公司：大部分由銀行擁有或與銀行有聯繫主要從事私人消費信貸、商業貸款及證券等多種專門業務；及可接受 10 萬港元或以上，最初存款期最少為 3 個月的存款。

根據貨幣發行局制度的規定，貨幣基礎的流量和存量都必須得到外匯儲備的十足支持。換言之，貨幣基礎的任何變動必須與外匯儲備的相應變動一致。在香港，貨幣基礎的組成部分包括：

- 1.已發行負債證明書（用作支持銀行紙幣）和由政府發行的紙幣及硬幣。
- 2.持牌銀行在金管局的結算戶口結餘總額，即總結餘。
- 3.未償還外匯基金票據和債券總額。

(九) 財政收支及外債情形

1.稅收概況

2022-23 年度香港稅務局的整體稅收為 3,602 億港元，較上年度減少 183 億港元，即-4.8%。在收取的稅款總額中，利得稅及印花稅合共佔 67.8%。最近三年各種稅項收取的稅款載列如下：

(單位：百萬港元)

稅項種類	2020-21		2021-22		2022-23	
利得稅						
法人	129,489.70		162,088.10		167,087.90	
非法人業務	<u>6,050.00</u>	135,539.70	<u>5,247.50</u>	167,335.60	<u>7,124.60</u>	174,212.50
薪俸稅		75,027.30		75,570.20		79,490.40
物業稅		3,957.20		3,984.50		3,842.20
個人入息課稅		6,293.70		6,457.30		6,719.80
入息及利得稅總額		220,817.90		253,347.60		264,264.90
遺產稅		7.4		1.9		8.8
印花稅		89,044.60		99,677.30		69,976.50
博彩稅		20,877.10		25,432.20		25,823.90
商業登記費		73		57.3		128.9
		110,002.10		125,168.70		95,938.10
稅收總額		330,820.00		378,516.30		360,203.00
比對去年的變動		9.00%		14.40%		-4.80%

資料來源：香港稅務局。註：財政年度由 4 月 1 日至 3 月 31 日。

2.外債情形：對外負債及債權

(單位：百萬港元)

		對香港境外銀行 所負債務 Liabilities to banks outside Hong Kong		對香港境外銀行 所持債權 Claims on banks outside Hong Kong		對香港境外非銀行客戶 所負債務 Liabilities to non-bank customers outside Hong Kong		對香港境外非銀行客戶 所持債權 Claims on non-bank customers outside Hong Kong	
(期末數字) As at end of		港元	外幣	港元	外幣	港元	外幣	港元	外幣
Year	Month	HK. Dollar	Foreign currencies	HK. Dollar	Foreign currencies	HK. Dollar	Foreign currencies	HK. Dollar	Foreign currencies
2020		1,298,874	5,245,247	463,778	7,116,695	776,094	3,223,098	644,300	5,050,331
2021		1,317,796	5,235,440	421,850	7,080,567	804,503	3,365,697	641,413	5,447,629
2022		1,424,987	4,953,524	550,871	7,452,884	818,601	3,500,181	698,617	5,545,641
2022	8	1,340,938	5,340,513	548,771	7,421,431	842,976	3,314,752	686,871	5,355,798
	9	1,439,427	5,483,371	638,063	7,675,006	858,224	3,497,071	735,244	5,371,401
	10	1,407,239	5,328,074	636,193	7,528,392	833,606	3,452,183	728,300	5,395,973
	11	1,371,105	5,138,538	583,158	7,467,389	825,363	3,478,354	701,551	5,422,881
	12	1,424,987	4,953,524	550,871	7,452,884	818,601	3,500,181	698,617	5,545,641
2023		1,346,912	5,029,256	533,960	7,477,316	842,065	3,476,374	680,863	5,626,049
	2	1,322,611	4,911,749	563,769	7,141,785	832,034	3,525,781	720,699	5,640,246
	3	1,342,884	4,799,102	567,587	7,075,812	804,931	3,413,092	728,387	5,579,423
	4	1,299,039	4,638,690	582,728	6,801,699	812,898	3,359,855	736,738	5,654,738
	5	1,329,064	4,705,521	620,520	6,962,168	795,677	3,449,692	738,897	5,571,570
	6	1,407,503	4,756,218	687,128	7,171,177	813,720	3,649,252	753,598	5,613,504
	7	1,375,515	4,527,793	653,780	7,035,215	802,560	3,602,270	730,313	5,663,694
	8	1,338,606	4,595,190	662,935	7,190,819	807,847	3,650,229	718,021	5,706,384
	9	1,387,619	4,735,869	710,652	7,476,555	807,619	3,808,703	722,380	5,688,562
	10	1,349,460	4,845,582	678,250	7,555,000	785,814	3,679,694	688,528	5,684,696

資料來源：香港統計月刊 2024/2

3.政府收支：政府一般收入帳目的收入和開支

(單位：百萬港元)

		收入 Revenue				開支 Expenditure			

(十) 賦稅政策及徵課管理系統

1. 賦稅政策：

香港的稅制為全球最有利營商的稅制之一，在香港營利的公司只須繳納所得利潤的 16.5% 作為所得稅。而公司可無限次結轉虧損。香港不徵收增值稅，銷售稅或資本增益稅，也不徵收股息或利息預扣稅，進口機械設備及物料無關稅，核准在香港經營境外業務之再保險公司只徵收 8% 之公司利得稅。只有源自香港的收入才須課稅，在香港以外的地方所賺取的收入毋需納稅。依香港稅務條例（香港法例第 112 章）規定，香港徵收三種直接稅，分別是所得稅、薪俸稅、物業稅。課稅年度是由 4 月 1 日至翌年 3 月 31 日。

2. 徵課管理系統：

(1) 所得稅

所得稅是根據課稅年度內的應評稅利潤而徵收的，對於按年結算帳項的業務，應評稅利潤是按照在有關課稅年度內結束的會計年度所賺得的溢利計算；至於 1974 年 4 月 1 日或該日以後開業，而帳項結算日期每年均截至同一日為止的業務，應評稅利潤總額則與開業以來所獲得的按稅例調整後的利潤相等。在有關課稅年度內，經營者須根據上一年度評定的利潤繳納一項暫繳稅。當有關年度的利潤在下一年度評定後，首先會將已繳納的暫繳稅用以抵消該有關年度應繳納的利得稅，如有剩餘，則用以抵消下一年度的暫繳稅。

(2) 薪俸稅

在香港，大部分因擔任職位、受僱工作或收取退休金而獲得入息的人士，均須繳納薪俸稅。薪俸稅的課徵是以課稅年度內的實際收入計算，並在該課稅年度先行徵收一項暫繳薪俸稅，到下一年度評定該課稅年度應課繳的薪俸稅後，已繳付的暫繳稅先用以抵銷該筆稅款，如有剩餘則用以抵銷下一年度的暫繳稅。暫繳薪俸稅是根據上一年度收入減去免稅項目後計算，如上一年度並非全年有收入，暫繳稅則根據該課稅年度全年的估計收入減去免稅項目後計算。

(3) 物業稅

因出租香港的物業而收取租金，就須要履行業主的稅務責任。物業稅是按物業在該課稅年度的應評稅淨值，以標準稅率計算。課稅年度是指每年的 4 月 1 日至翌年的 3 月 31 日。

二、交易市場概況

(一) 背景及發展情況

19 世紀 60 年代，香港經濟富庶，香港通過首套「公司條例」，自「公司條例」通過後，公司准以有限責任形式成立，香港亦開始出現證券交易。

1981 年，香港第一家正式的證券交易所「香港經紀協會」成立，為證券市場確立秩序清晰定位，於 1941 年易名為「香港證券交易所」。

1960-1985 年，金融業日趨活躍，凡公司發售股份皆出現大量超額認購，股份交投十分蓬勃，隨著愈來愈多不同行業的公司陸續上市，於 1969 年適時推出恒生指數

(恒指)，以 33 支具代表性股份的表現為基準的內部參考指數。1973 年股災過後，冀能更有效保障投資者的「證券條例」及「保障投資者條例」於 1974 年 3 月 1 日生效，期間再有三家交易所相繼成立，最後於 1980 年 7 月 7 日由四家交易所合併註冊成立香港聯合交易所(聯交所)。

1986-1999 年，1987 年 10 月 16 日-黑色星期五，全球股市崩潰，10 月 19 日周一恒指急挫，因此聯交所於 10 月 20 日至 10 月 23 日停市四日於 10 月 26 日重新開市時，恒指一日暴跌月 43%，歷經 10 月股災後，聯交所徹底改革，成立了由 22 名成員組成的聯交所理事會及一支強大專業的行政管理隊伍，以保障市場參與者的利益及改善市場運作。1989 年 3 月香港中央結算有限公司成立，為證券交易營運一個中央結算及交收系統，同年 5 月成立證券及期貨事務監察委員會(證監會)賦予多項權力監管本地的證券及期貨事務。90 年代香港受惠於內地市場開放，海虹集團股份為首家利用公開招股形式在聯交所上市的香港註冊成立之內地企業，翌年青島啤酒股份有限公司為首家內地註冊成立的企業(H 股公司)在香港進行交易。有鑑於交易系統不斷提升及在聯交所買賣的產品種類也不斷增加，對於中央結算及交收系統(CCASS)亦配合更新，最先是以前以逐項交收形式運作，現今採持續淨額交收，以因應自動對盤及成交系統大幅增加的活動。1999 年趕上全球科網股熱潮順勢推出創業版，以那些尚未達到聯交所主版上市所需營利記錄的公司為對象，吸引了電子商務及互聯網商務這些迅速演進的行業；為全面改革香港證券及期貨市場，加強香港邁向全球化金融市場的競爭力，將聯交所、期交所連同相關結算所合併在一家單一控股公司即香港交易及結算所有限公司(香港交易所)。

香港交易所是世界主要的交易所集團之一，業務範圍包括股票、大宗商品、衍生產品、定息及貨幣產品。香港交易所是全球領先的新股融資中心，也是香港唯一的證券及衍生產品交易所和結算所營運機構，為國際投資者提供進入亞洲最活躍市場的渠道。

香港交易所透過全資子公司倫敦金屬交易所 (LME) 和 LME Clear Limited，運營全球領先的工業金屬交易市場。2018 年，香港交易所在中國深圳設立的前海聯合交易中心開業，邁出大宗商品業務發展的又一步。

香港交易所是與中國內地市場互聯互通的先行者。2014 年，香港交易所推出滬港通機制，讓國際投資者可以通過香港直接投資中國內地股市；滬港通開啟的互聯互通機制先後於 2016 年及 2017 年拓展至深港通及債券通。

資料來源：香港交易及結算所有限公司

(二) 管理情形

1. 主管機關：證券及期貨事務監察委員會(證監會)是政府架構以外的獨立法定組織，負責監管香港的證券和期貨市場及監督其發展。

《證監會的使命》

- 促進香港證券及期貨市場的公平及公開
- 提高公眾對上述市場的信心
- 增強投資者的適當意識和保障

《監管的對象》從事以下受規管活動的持牌法團及個人：

- 證券交易
- 期貨合約交易
- 槓桿式外匯交易
- 就證券提供意見
- 就期貨合約提供意見
- 就機構融資提供意見
- 提供自助化交易服務
- 提供證券保證金融資
- 提供資產管理
- 香港交易及結算所有限公司
- 上市公司
- 認可股份登記機構
- 投資者賠償有限公司
- 交易活動的所有參與者

《核心監管工作》

- 向金融中介人發牌並進行監察和監督
- 對單位信託、互惠基金及其他集體投資計劃的公開推銷活動進行監管
- 監管上市公司的收購合併及其他企業活動
- 監督香港證券期貨市場的運作及市場基礎設施
- 執行規管香港證券和期貨市場的法規
- 教育投資者

資料來源：香港證券及期貨事務監察委員會

2. 發行市場及交易市場之概況：

證券市場市價總值於 2024 年 1 月底為 28.1 萬億元。

2024 年 1 月的平均每日成交金額為 967 億元。

2024 年 1 月的衍生權證平均每日成交金額為 59 億元，較去年同期的 55 億元上升 7%。

2024 年 1 月的槓桿及反向產品平均每日成交金額為 24.8 億元，較去年同期的 24.5 億元上升 1%。

2024 年 1 月的債券平均每日成交金額為 7.4 億元，較去年同期的 4.0 億元上升 85%。

資料來源：香港交易所

《上市證券(主板及創業板)》

股票市場概況

香港常用的股票市場指數以量度不同類別股的表現。

如由恒生指數有限公司編製的股票市場選定指數有港股市場指數、港股主題指數、跨市場指數、ESG 指數。

港股市場指數：

「恒生指數」於 1969 年 11 月 24 日推出，是香港股票市場的重要指標，量度並反映市值最大及成交最活躍的香港上市公司表現。2021 年 5 月開始，「恒生指數」改以行業組別選股，並目標在 2022 年中增加成分股數目至 80 支，最終達至 100 支成分股。截至

2022 年底，有 77 支成分股。為進一步反映市場上主要行業股票的價格走勢，成分股分別納入四個分類指數，即工商業、金融、地產和公用事業分類指數。

「恒生綜合指數」涵蓋在香港交易所主板上市股份總市值約 95%，提供了一項全面的香港市場指標。採用流通市值加權法計算，並為每支成分股的比重上限設定為 10%。

港股主題指數：

「恒生中國企業指數」是於 1994 年 8 月 8 日推出的參考指標，旨在反映在香港上市的內地企業的整體表現。除了 H 股，自 2018 年 3 月擴容加入紅籌及民企。有 50 支成分股，採用流通市值加權法計算，每支成分股的權重上限為 8%。

2024 年 1 月底之上市證券(主板及 GEM)資料

	2024 年 1 月	2023 年 1 月
上市公司數目	2,610	2,605
市價總值(億元)	281,425	389,868
新增上市公司(家) *	5	10
上市證券(支)	2,610	2,605

指數表現

	2024 年 1 月	相對上月 %增/減	相對 12 個月 %增/減
標準普爾/香港交易所大型股指數	22387.77	-8.4%	-29.7%
標準普爾/香港交易所 GEM 指數	17.45	-20.1%	-57.4%
恒生指數	15485.07	-9.2%	-29.1%
恒生中國企業指數	5194.04	-10.0%	-30.0%
恒生香港中資企業指數*	3193.67	-4.7%	-19.7%
中華交易服務中國 120 指數 ^	4601.47	-6.3%	-24.6%
中華交易服務中國香港內地指數 +	4066.23	-10.3%	-32.5%
* - 追蹤紅籌股表現			
^ - 追蹤 80 家內地上市企業及 40 家香港上市內地企業			
+ - 追蹤 40 家香港上市內地企業			

資料來源：香港交易及結算所有限公司

(三) 證券之主要上市條件及交易制度

1. 證券上市的一般原則

上市證券在交易所上市受到嚴格規管，旨在維持投資者對市場的信心。證券上市的一般原則載列如下：

- A. 申請人適合上市。
- B. 證券的發行及銷售是以公平及有秩序的形式進行，而可能投資的人士可獲得足夠資料，從而對發行人作出全面的評估。
- C. 上市發行人須向投資者及公眾人士提供各項資料，而可合理地相信會對上市證券的買賣活動及價格有重大影響且將予平均傳佈的任何資料，尤其須即時公開。
- D. 上市證券的所有持有人均受到公平及平等對待。
- E. 上市發行人的董事在整體上本著股東的利益行事（尤其公眾人士只屬少數股東時）。
- F. 除非現有股東另有決定，否則上市發行人新發行的所有股本證券，均須首先

以供股形式售予現有股東。

2. 交易制度

A. 交易時間：證券市場在星期一至五(公眾假期除外)進行交易，交易時間如下：

競價時段	
開市前時段	上午 9:00 至上午 9:30
持續交易時段	
早市	上午 9:30 至中午 12:00
延續早市	中午 12:00 至下午 1:00
午市	下午 1:00 至下午 4:00

在聖誕前夕、新年前夕或農曆新年前夕，將沒有延續早市及午市交易。

B. 價格限制：

每個交易日首個輸入交易系統的買盤或賣盤，是受一套開市報價規則所監管。按此規則，開市前時段內作出的開市報價不得偏離上日收市價(如有) 9 倍或以上及少於九分之一或以下。

於持續交易時段內，首個掛盤若為買盤，其價格必須高於或相等於上日收市價之下 24 個價位的價格；而首個掛盤若為賣盤，其價格則必須低於或相等於上日收市價之上 24 個價位的價格。無論是買盤或賣盤，首個掛盤在任何情況下不得偏離上日收市價 9 倍或以上及少於九分之一或以下。所謂價位，即證券交易可容許的最少價格變動單位。有關開市報價規則的詳情可參考《交易所規則》第 503 條。

至於非開市買賣盤的報價，則受另一套報價規則和價位表所規限，其中包括買盤或賣盤的價格不得偏離按盤價 9 倍或以上及少於九分之一或以下，非開市買賣盤的報價規則詳情亦可參考《交易所規則》第 505 條至第 507A 條。報價規則一般不適用於競價限價盤，但競價限價買盤或競價限價賣盤的價格亦不得偏離按盤價 9 倍或以上及少於九分之一或以下。

每種股份的價位，視乎其股價而定。以下是證券(債券除外)的價位表。

證券價格	價格範圍(HKD/CNY)		跳動價位
由	0.01 至	0.25	0.001
高於	0.25 至	0.5	0.005
高於	0.50 至	10	0.01
高於	10.00 至	20	0.02
高於	20.00 至	100	0.05
高於	100.00 至	200	0.1
高於	200.00 至	500	0.2
高於	500.00 至	1,000.00	0.5
高於	1,000.00 至	2,000.00	1
高於	2,000.00 至	5,000.00	2
高於	5,000.00 至	9,995.00	5

- C. 交易單位：港股買賣單位為「手」，不同股票每一手所包含的股數不相同。
- D. 交易方式：在開市前時段，系統只接受輸入競價盤及競價限價在持續交易時段，系統只以限價盤、增強限價盤及特別限價盤進行買賣。買賣盤可選擇附加『全數執行或立刻取消』指示，那麼，要是不能同時全數完成有關買賣盤，便會取消整個買賣盤，不會保留在系統內。
- E. 佣金計價：自 2003 年 4 月 1 日廢除最低佣金，此後交易的佣金可由交易所參與者與客戶自行議定。
- F. 暫停買賣機制：若交易所察覺上市發行人的股份的價格或成交量出現不尋常的波動，又或報章出現可能會影響上市公司的證券價格或買賣的報導，或市場出現有關傳聞，為維持一個公平有序的市場，交易所一般會聯絡上市公司。
- G. 交割清算制度：香港交易所全資附屬公司香港中央結算有限公司(香港結算)僅為其結算參與者(即證券經紀)提供交收服務，而投資者必須透過其證券商就其股份買賣進行交收。投資者可直接在中央結算系統開設股份戶口，成為投資者戶口持有人。
- H. 港股手續費，投資者買賣證券，需繳付之費用如下(貨幣單位：港元，1 仙是相對於內地 1 分的金額單位)：
- ◆經紀佣金 - 經紀可與其客戶自由商議佣金收費。
 - ◆交易徵費* - 買賣雙方須分別向香港證券及期貨事務監察委員會(證監會)繳納每宗交易金額 0.0027% 的交易徵費(計至最接近的仙位數)。
 - ◆投資者賠償徵費* - 買賣雙方各付每宗交易金額的 0.002% (計至最接近的仙位數)。於 2005 年 12 月 19 日起暫停投資者賠償徵費。
 - ◆交易費* - 買賣雙方須各自向交易所繳付每宗交易金額計算的交易費(計至最接近的仙位數)。所有現貨交易的從價收費於 2023 年 1 月 1 日起，由 0.005% 調整至 0.00565%。
 - ◆交易系統使用費 - 買賣雙方經紀均須各付每宗交易 0.5 元的交易系統使用費。2023 年 1 月 1 日起取消此項費用。
 - ◆股票印花稅* - 除非另有訂明，股票轉讓時，買賣雙方均須分別向香港特別行政區政府繳納每宗交易金額 0.1% 的股票印花稅(不足 1 元亦作 1 元計)。
 - ◆轉手紙印花稅 - 不論股份數目多少，每張新轉手紙須向香港特別行政區政府繳納轉手紙印花稅 5 元，由註冊股份持有人(即賣方)負責繳付。
 - ◆過戶費用 - 不論股份數目多少，上市公司之過戶登記處按每張新發股票收取 2.5 元費用，由註冊股份持有人(即買方)支付。
 - ◆徵費 - 買賣雙方須分別繳納每宗交易金額 0.00015% 的財務匯報局交易徵費(計至最接近的仙位數)予財務匯報局。

若投資者與經紀或託管商在中央結算系統以外進行交收，香港中央結算有限公司(香港結算)不會向投資者收取費用。但經紀或託管商使用香港結算所提供的結算、交收、託管及代理人服務則須繳付費用。至於經紀或託管商是否會將該等費用轉嫁投資者，則全屬其商業決定。

(四) 外國人買賣證券限制、租稅負擔及徵納處理應行注意事項

外資可自由買賣港股，是個完全開放的市場，只要是合法投資者及合法的資金，均可以投資港股且沒有持有比例、時間等限制性規定。

三、投資人自行匯出資金投資有價證券之管道簡介

(一) 投資人透過國內券商複委託交易：投資人可至主管機關核准經營受託買賣外國有價證券之證券商開立複委託帳戶，透過證券商委託買賣外國有價證券。

以玉山證券複委託收費為例：

	人工下單	電子下單
牌告手續費	0.40%	0.25%
最低手續費	HKD/CNY 100	HKD/CNY 100
其他費用	交易徵費 0.0027%	
	交易費 0.00565%	
	印花稅 0.1%	
	中央結算費用 0.002%	
	財務匯報局交易徵費 0.00015%	
玉山證券款項收付日 (營業日)	買 T+1 扣款 賣 T+4 入帳	

(二) 銀行辦理特定金錢信託方式：投資人經由國內銀行辦理「特定金錢信託方式」申購港股或 ETF。

(三) 投資人直接到香港開戶：投資人可直接至香港臨櫃辦理開戶，並自行匯出資金進行投資。

四、2024 年度香港證券市場於星期六、日及下列之公眾假期休市

日期	假期	日期	假期
2024/01/01 (一)	元旦假日	2024/06/10 (一)	端午節
2024/02/12 (一)	農曆春節初三	2024/07/01 (一)	香港特別行政區成立紀念日
2024/02/13 (二)	農曆春節初四	2024/09/18 (三)	中秋節翌日
2024/03/29 (五)	耶穌受難節	2024/10/01 (二)	國慶日
2024/04/01 (一)	復活節星期一	2024/10/11 (五)	重陽節
2024/04/04 (四)	清明節	2024/12/25 (三)	聖誕節
2024/05/01 (三)	勞動節	2024/12/26 (四)	聖誕節翌日
2024/05/15 (三)	佛誕節		

玉山證券投資顧問股份有限公司

顧問外國有價證券 (不含境外基金)

投資人須知

《紐約證券交易所》

《那斯達克證券交易所》

《紐約泛歐全美交易所》

警語：

- (三) 金管會僅核准玉山證券投資顧問股份有限公司提供外國有價證券顧問業務，並未准其得在國內從事外國有價證券募集、發行或買賣之業務。
- (四) 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。

此版投資人須知刊印時已盡最大注意確保本版內容資訊於當時之即時性。

然因時間經過，本版內容刊載資料可能有所更動，敬請注意。

玉山證券投資顧問股份有限公司 111 金管投顧新字第 019 號
臺北市松山區民生東路三段 156 號 2 樓之 2 電話：02-55569913

更新：2024 年 2 月 23 日

壹、證券投資顧問事業簡介

- 一、公司名稱：玉山證券投資顧問股份有限公司
- 二、營業所在地：臺北市松山區民生東路三段 156 號 2 樓之 2
- 三、負責人姓名：徐敏思
- 四、主要營業項目：證券投資顧問業務，期貨顧問業務，其他經金管會核准業務

貳、外國有價證券發行市場-美國概況

一、一般性資料

(一) 國家或地區之面積、人口、語言

國家或地區之面積、人口、語言	
面積	9,833,517 平方公里，其中包括陸域面積 9,147,593 平方公里、水域面積 685,924 平方公里，由美國本土 48 州、阿拉斯加州(位於北美洲西北部的半島)與夏威夷州(座落於太平洋中的群島)所組成，若只考慮陸域面積，美國為全球面積第三大國，僅次與俄羅斯跟中國
人口	33,606 萬人(2024/02/16)
語言	英語、西班牙語、其他印歐語系

資料來源：Central Intelligence Agency

(二) 政治背景及外交關係

1. 政治背景

1776 年美洲 13 個殖民地的公民簽署「美國獨立宣言」，脫離英國管轄，並開啟「獨立戰爭」，1783 年美國贏得「獨立戰爭」，在與英國簽署「巴黎條約」後，正式承認美國獨立，成為美洲第一個獨立的國家。

2. 外交關係

美國在全球經濟、政治與軍事均具有極大的影響力，除了少數國家伊朗、朝鮮等國家與美國沒有外交關係外，與全球各國皆有外交往來。

(三) 政府組織

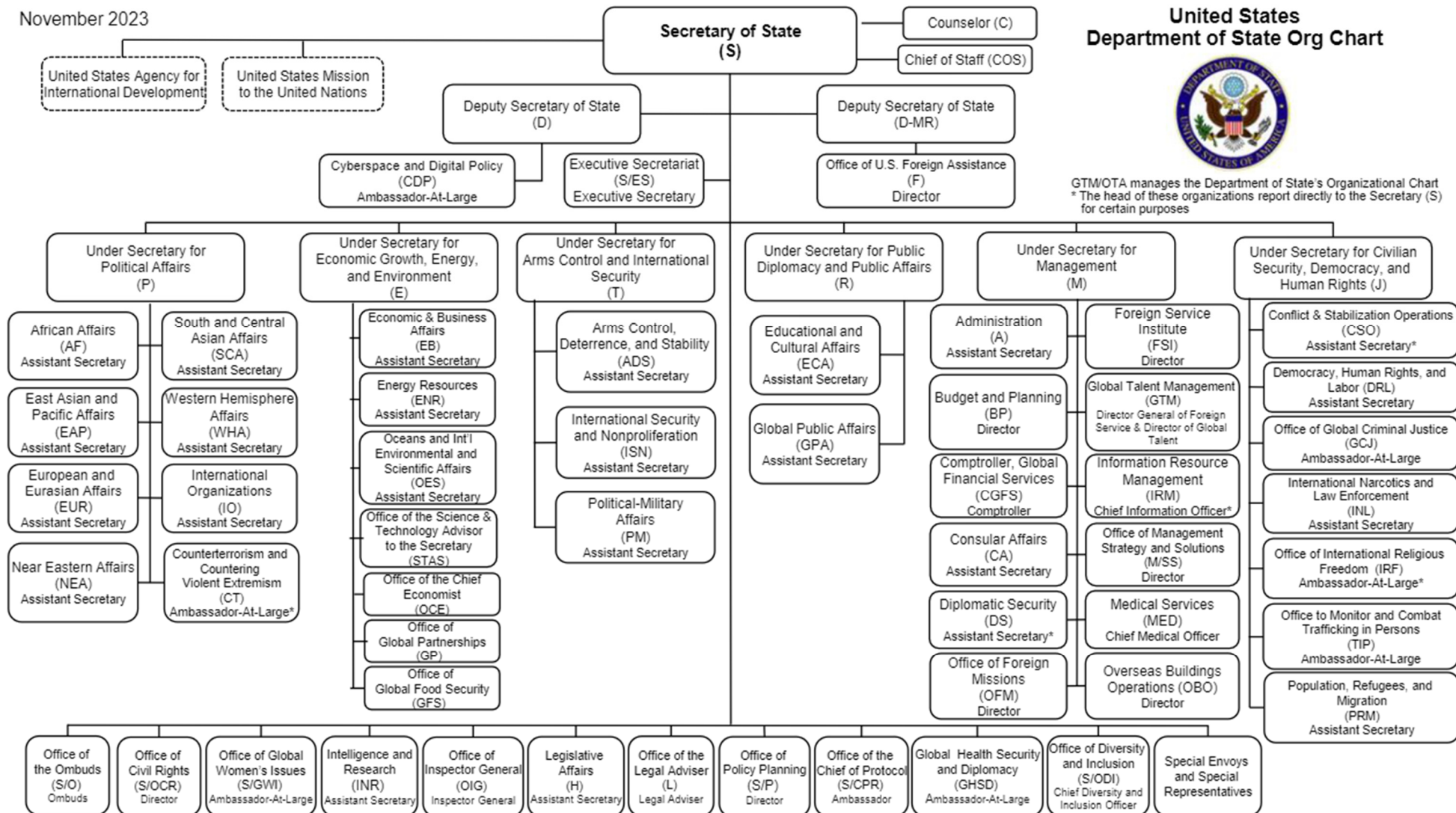
美國政府立憲共和制國家，施行三權分立，立法機關為眾議院與參議院，具有立法與彈劾權，最高行政單位為總統府，總統提名之內閣在參議院批准後負責行使治理權，司法機關為最高法院、聯邦法院，擁有法律解釋權。

November 2023

United States Department of State Org Chart



GTM/OTA manages the Department of State's Organizational Chart
* The head of these organizations report directly to the Secretary (S) for certain purposes



(四) 經濟背景及各主要產業概況

經 濟 概 況	
幣 制	美元
國 內 生 產 毛 額	27.36 兆美元 (2023 年初值)
經 濟 成 長 率	2.5% (2023)
出 口 總 金 額	2 兆 195 億美元 (2023 年)
主 要 出 口 產 品	工業用品和材料、資本貨物，汽車除外、消費品、汽車、零件和發動機、食品、飼料和飲料
主 要 出 口 國 家	加拿大、墨西哥、中國大陸、荷蘭、德國
進 口 總 金 額	3 兆 840 億美元 (2023 年)
主 要 進 口 產 品	資本貨物，汽車除外、消費品、工業用品和材料、汽車、零件和發動機、食品、飼料和飲料
主 要 進 口 國	墨西哥、中國大陸、加拿大、德國、日本

資料來源：美國統計局(2024/02)

《整體經濟展望》

2024 年通膨高點下滑、景氣軟著陸機率升高

回顧 2023 年，在歐、美國家高利率的環境下，通膨逐漸趨緩，而俄烏戰爭並未引起油價和糧價持續上升，使市場對於 2024 年降息的預期增加。過去一年焦點事件可歸納為以下幾點：一、通膨分歧：歐美國家通膨從高點回落，主要受到高利率和庫存調整影響。同時，中國的物價則呈現負成長，主要受到房地產市場疲弱。二、美中分歧：在全球化重新調整的環境下，美中之間競爭持續升溫。美國採用小院高牆戰略，逐漸減少對中國的依賴，避免供應鏈過度集中在中國。三、歐美中製造業同時疲弱：以美國為例，ISM(全美採購經理人指數)連續 13 個月低於 50 的景氣榮枯臨界點，顯示製造業處於蕭條狀態。同時，中國 2023 年以來的 PMI(製造業採購經理人指數)也多數維持在 50 以下，顯示製造業整體表現不佳。

展望 2024 年，IMF 預估美國經濟成長，將從 2023 年 2.5%下滑，降至 2024 年的 2.1%。2024 年經濟前景儘管受到高利率政策的制約，但仍呈現一定程度的韌性。首先，在利多因素方面，就業市場表現出驚人的韌性，將對經濟提供有力支持。其次，市場上資金依然充沛，有助於促進投資和消費。此外，2024 年底美國總統大選或將釋利多政策，增加市場上的信心。然而，也有一些利空因素需要關注。聯準會實施的緊縮政策對金融市場產生不小壓力，而核心 PCE 物價仍然居高不下，通膨壓力依然存在，這可能會對家庭的購買力產生影響。

(五) 外國人投資情形

2022 年美國新增外商直接投資 (FDI)

根據美國經濟分析局(BEA)發布的統計數據，2022 年外國直接投資者收購、建立或擴大美國企業的支出總額為 1,775 億美元（初步）。支出比 2021 年的 3,626 億美元（修訂後）減少 1,851 億美元，或 51%，低於 2014-2021 年 2,988 億美元的年平均水準。與往年一樣，現有業務的收購佔總支出的大部分。

2022 年，收購支出為 1,694 億美元，建立新美國企業的支出為 38 億美元，擴大現有外資企業的支出為 44 億美元。計劃總支出（包括第一年和未來計劃支出）為 2,551 億美元

按行業分，新增直接投資支出最多的是製造業，為 552 億美元，佔總支出的 31.1%。在製造業中，化學製造（215 億美元）和機械（99 億美元）的支出最大。資訊領域的支出也很可觀（282 億美元）

以最終受益所有人(UBO)國家劃分，最大的投資國是加拿大，支出達 379 億美元。英國（347 億美元）是第二大國家，其次是法國（165 億美元）。按地區劃分，歐洲貢獻了 2022 年新增投資的 57.4%。

2022 年，綠地投資支出（又稱創建投資，用於建立新的美國企業或擴大現有的外資美國企業的支出）為 81 億美元。按行業劃分，綠地投資支出最大的是製造業，總計 53 億美元，其中計算機和電子產品為首（18 億美元）。按 UBO 地區劃分，亞太地區（34 億美元）和歐洲（29 億美元）支出最多。

2022 年啟動的綠地投資計畫總支出（包括第一年和未來支出）為 857 億美元。按行業劃分，綠地投資的計劃總支出最大的是半導體和其他零件製造以及電氣設備、電器和零件製造（包括電池）。

資料來源：美國經濟分析局(2023/7)

(六) 外貿及收支情形

根據美國經濟分析局 (The U.S. Bureau of Economic Analysis)數據顯示，2023 年，商品和服務赤字比 2022 年減少 1,778 億美元，即 18.7%。出口增加 350 億美元，即 1.2%。進口減少 1,427 億美元，或 3.6%。

2023 年度美國商品貿易進出口

單位：百萬美元

	Balance	Exports 出口	Imports 進口
Total, Balance of Payments Basis 國際收支基礎總計	-1,061,667	2,050,739	3,112,406
Net Adjustments 淨調整	2,882	31,197	28,315
Total, Census Basis 總計，人口普查基礎	-1,064,550	2,019,542	3,084,092
North America	-220,240	676,463	896,703
Europe	-228,898	497,573	726,472
Pacific Rim Countries	-454,935	476,306	931,241
South/Central America	54,862	200,270	145,408
Africa	-10,147	28,690	38,837
Other Countries	-205,200	140,249	345,449

美國商品貿易出口_前十大地區或國家 單位：百萬美元

Country	Exports 出口	
	Total Census Basis	
	2023 年	2022 年
Canada	353,235	356,453
Mexico	323,228	324,310
China	147,806	154,012
Netherlands	82,189	73,207
Germany	76,699	72,553
Japan	76,165	80,180
United Kingdom	74,090	76,208
Korea, South	64,836	72,116
Brazil	44,808	53,841
France	44,257	46,025

美國商品貿易進口_前十大地區或國家 單位：百萬美元

Country	Imports 進口	
	Total Census Basis	
	2023 年	2022 年
Mexico	475,607	454,775
China	427,229	536,307
Canada	421,096	436,562
Germany	159,720	146,630
Japan	147,340	148,064
Korea, South	116,235	115,394
Vietnam	114,439	127,481
Taiwan	87,752	91,725
India	83,768	85,537
Ireland	82,290	82,569

美國商品貿易逆差_前十大地區或國家 單位：百萬美元

Country	Balance	
	Total Census Basis	
	2023 年	2022 年
China	-279,424	-382,295
Mexico	-152,379	-130,465
Vietnam	-104,627	-116,125
Germany	-83,021	-74,077
Japan	-71,175	-67,884
Canada	-67,861	-80,109
Ireland	-65,342	-66,558
Korea, South	-51,398	-43,278
Taiwan	-47,975	-47,483
Italy	-44,012	-41,362

美國商品貿易出口值_主要最終用途類別 單位：百萬美元

最終用途類別	2023 年度	2022 年度
Total, Balance of Payments Basis 國際收支基礎總計	2,050,739	2,089,925
Net Adjustments 淨調整	31,197	24,768
Total, Census Basis 總計，人口普查基礎	2,019,542	2,065,157
Industrial supplies and materials 工業用品和材料	728,031	830,805
Capital goods, except automotive 資本貨物，汽車除外	601,239	572,740
Consumer goods 消費品	260,404	245,692
Automotive vehicles, parts, and engines 汽車、零件和發動機	178,973	159,654
Foods, feeds, and beverages 食品、飼料和飲料	162,456	179,906
Other goods 其他商品	88,439	76,360

最終用途類別	2023 年度	2022 年度
Total, Balance of Payments Basis 國際收支基礎總計	3,112,406	3,272,935
Net Adjustments 淨調整	28,315	30,405
Total, Census Basis 總計，人口普查基礎	3,084,092	3,242,530
Capital goods, except automotive 資本貨物，汽車除外	857,150	863,670
Consumer goods 消費品	760,909	841,580
Industrial supplies and materials 工業用品和材料	677,846	808,679
Automotive vehicles, parts, and engines 汽車、零件和發動機	458,402	398,869
Foods, feeds, and beverages 食品、飼料和飲料	200,287	208,315
Other goods 其他商品	129,496	121,417

資料來源：美國經濟分析局(2024/2)

(七) 外匯管理及資金匯入匯出限制

美國對非居民往來的經常項目和資本項目的收付原則上不進行直接管制。

(八) 銀行系統及貨幣政策

美國銀行體制：美聯儲體系（核心）；商業銀行（主體）；專業性銀行和政策性銀行；非銀行金融機構；外國金融機構和國際金融機構。其銀行體制的特征為雙線多頭的金融監管體制、商業銀行數量眾多、迂迴曲折的銀行集中壟斷、全球化氣勢逼人。

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，透過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，貨幣政策在調控經濟方面發揮了日益重要的作用。

美國聯邦儲備委員會貨幣控制的三個工具包含公開市場操作，貼現率和存款準備金率。美國聯邦儲備系統理事會負責貼現率和存款準備金，以及聯邦公開市場委員會（FOMC）負責公開市場操作。使用三種工具，美聯儲會影響該存款機構持有的聯邦儲備銀行，並以這種方式改變聯邦基金利率的需求、供給、平衡。

聯邦基金利率的變化引發影響其他短期利率事件，外匯匯率、長期利率、貨幣信貸量，最終影響包括就業，出口，以及商品和服務的價格。聯邦公開市場委員會堅定地致力於實現從促進就業最大化，物價穩定。委員會旨在盡可能清楚地解釋其貨幣政策決策向社會公佈，便於企業決策，降低經濟和金融的不確定性，增加貨幣政策的有效性。

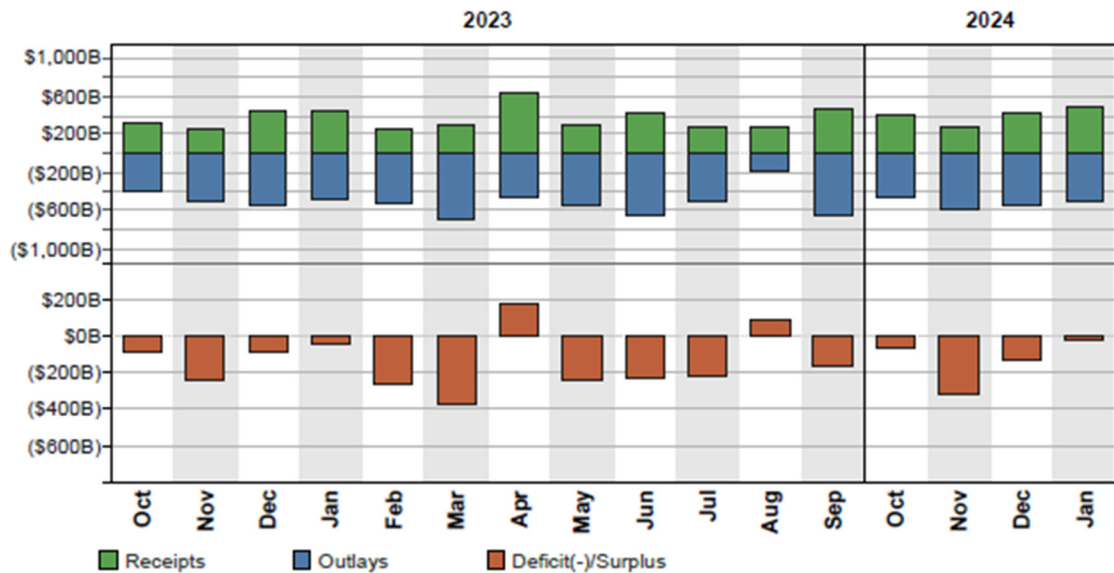
(九) 財政收支及外債情形

美國財政收支資料表

單位：百萬美元

Period	Receipts	Outlays	Deficit/Surplus (-)
FY2023			
October	318,500	406,374	87,874
November	252,111	500,646	248,535
December	454,942	539,943	85,001
January	447,288	486,072	38,784
February	262,114	524,548	262,434
March	313,240	691,675	378,435
April	538,520	462,340	-176,181
May	307,487	547,835	240,348
June	418,317	646,085	227,768
July	276,161	496,943	220,782
August	283,130	193,875	-89,256
September	467,474	638,189	170,715
Year-to-Date	4,439,285	6,134,525	1,695,240
FY2024			
October	403,434	469,997	66,564
November	274,830	588,842	314,012
December	429,311	558,665	129,354
January	477,320	499,250	21,930
Year-to-Date	1,584,894	2,116,754	531,860

美國財政年度的月收入、支出和預算赤字/盈餘



資料來源：美國財政部(2024/02)

自 2015 年以來，未償公開持有的美國政府債務總額穩定增加至到 2022 年，將達到約 23 兆美元。同樣，未償還長期名目國債總額（約 17.3 兆美元）、TIPS（約 1.8 兆美元）和 FRN（約 0.6 兆美元）穩定成長自 2015 年以來有所增加。然而，對於這三類國債發行，外資持有量有所增加發行速度跟不上，2015 年以來外資持股不

斷下降。相較之下，自 2020 年以來，未償公開持有的短期債務總額穩定下降至 2020 年春季發行量增加了一倍多後，融資規模約 3.5 兆美元與新冠病毒相關的政府支出。外國持有的短期國債此後一直穩定，導致外資持有的短期證券份額小幅上升向上。

(十) 賦稅政策及徵課管理系統

1. 賦稅政策

美國是以直接稅為主的國家，實行聯邦、州和地方三級徵稅制度，屬於徹底的分稅制國家。聯邦稅以個人所得稅、社會保障稅為主，其次有公司所得稅、消費稅、遺產和贈與稅等；州稅以銷售稅為主，輔以所得稅等；地方稅以財產稅為主。

2. 徵課管理系統

(1) 公司所得稅

區分為居民公司和非居民公司。在美國境內根據美國法律或者美國任何一個州的法律組成或者創設的公司是美國國內公司。美國國內公司也就是美國的居民公司，即使其在美國境內不進行經營活動或者不擁有財產。居民公司就其來源於全世界的所得納稅；非居民公司僅就其來源於美國境內的所得納稅。在美國從事貿易或者經營活動的外國公司要就來源於美國的、與在美國的經營活動有實質性聯繫的所得按美國一般公司稅稅率繳納公司稅；美國企業所得稅由最高 35% 的稅率自 2018 年起調降至 21%，海外所得匯回稅率由 35% 降至現金部分徵收 15.5% 的稅率，非現金稅率 8%。

(2) 個人所得稅

區分為居民和非居民。符合下列條件的外國人屬於美國居民：

1. 以移民之目的，法律許可的永久性居民，即綠卡持有者。
2. 滿足實質性居住標準的個人，即於當年在美國居住不少於 31 天，並且最近 3 年內在美國居住的時間總數相當於 183 天以上的個人。

美國公民和屬於美國居民的外國人就其來源於全世界的所得納稅，稅率 10%~37%，屬於美國非居民的外國人只就其來源於美國境內的所得納稅。

(3) 銷售稅

美國的銷售稅由州政府和地方政府徵收，銷售稅主要針對最終消費的有形動產和某些服務徵收的稅。

(4) 遺產和贈與稅

美國對聯邦遺產稅、贈與稅和隔代財產轉讓稅進行了兩個方面的重大修改：第一，降低了遺產和贈與稅的最高稅率；第二，取消遺產稅和隔代遺產稅，贈與稅將繼續徵收，但是其最高稅率將降低，並採用新的終身統一抵免額。

(5) 社會保障稅

美國的社會保障制度提供退休金和其他福利，包括社會保險稅和醫療保險稅。雇主和居民或者非居民雇員應繳納的社會保險稅是雇員工資不超過 142,800 美元部分的 6.2%，應繳納的醫療保險稅是雇員總工資的 1.45%。自營者應繳納的社會保障稅是其自營淨所得不超過 142,800 美元部分的 12.4%，應繳納的醫

療保險稅是其自營淨所得總額的 2.9%。對自營者徵收的社會保障稅和醫療保險稅只對居民徵收，非居民不繳納該稅。雇員繳納的社會保障稅和醫療保險稅不能從其應納稅所得中扣除，但自營者所繳納社會保障稅和醫療保險稅之和的一半可扣除。

(6)財產稅

州和地方政府通常根據財產的估定價值，對不動產和動產徵收財產稅，並且稅率各不相同。美國財產稅尤其是房地產稅是各州政府收入的支柱，財產稅一般占州稅收收入的 80%以上。

(7)資本或淨財富稅

聯邦政府對資本或者淨財富不徵稅，有一些州和地方徵收此稅，聯邦政府也不對自然資源開採徵稅。

(8)累積盈餘稅

凡是公司累積的收益或利潤超過了公司合理的需要，就要對公司徵收稅率為 15%的累積盈餘稅。

(9)消費稅

聯邦政府和多數州政府都要對某些特定的產品和勞務徵收消費稅，消費稅通常包含在產品價格中。徵收環節是製造、批發或零售。

(10)PTP 商品稅制

美國國稅局對非美投資人投資公開交易合夥事業(Publicly Traded Partnership, PTP)的股權或 EFT 商品時，對其課徵 10%的交易稅，取得股利配發亦課徵 10%的股利配發稅，此稅制已於 2023 年 1 月 1 日實施，本次稅務制度調整凡有交易、出售或是股權移轉的行為，皆會課稅。

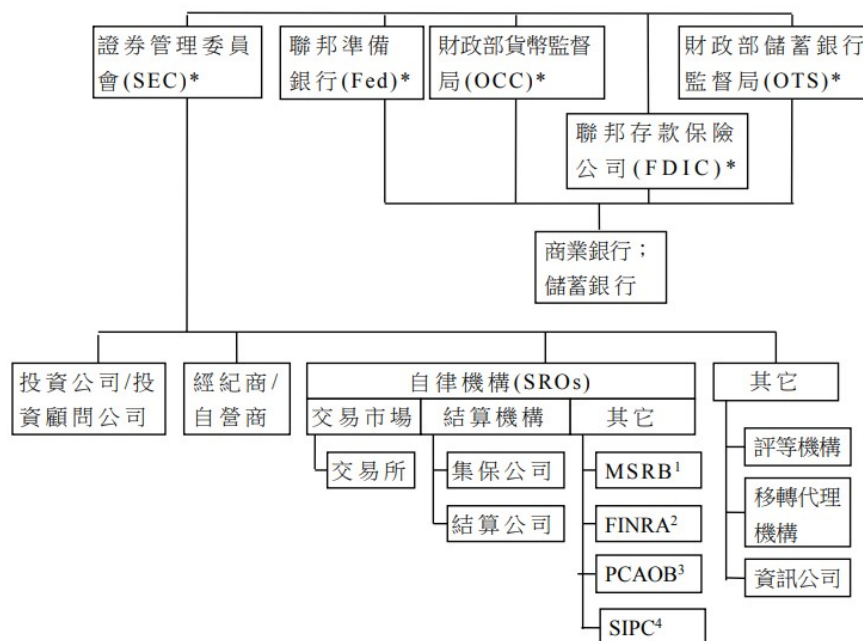
二、交易市場概況

(一) 背景及發展情形

美國證券市場歷史悠久，它萌芽於獨立戰爭時期，24 名證券經紀人所簽署的《梧桐樹協議》。19 世紀初紐約經紀商成立紐約證券與交易板。第一次和第二次產業革命使股份制得以迅猛發展，企業紛紛借助證券市場籌集大量資金，1929 年經濟大危機後美國政府加強對證券市場的立法監管和控制，整個市場進入規範發展階段，美國的證券市場也因此而快速地發展成為世界最大的證券市場。

(二) 管理情形：含主管機關、發行市場及交易市場之概況

1. 證券主管機關



* CFTC、SEC、Fed、OCC、OTS 及 FDIC 之委員會委員須由總統提名，並經國會同意後任命之。

1. MSRB：市政證券法制委員會（Municipal Securities Rulemaking Board）。
2. FINRA：金融產業監理機構（Financial Industry Regulatory Authority）。
3. PCAOB：公開發行公司會計監督委員會（Public Company Accounting Oversight Board）。
4. SIPC：證券投資人保護公司（Securities Investors' Protection Corporation）。

資料來源：台灣證券交易所

美國證券交易委員會（The U.S. Securities and Exchange Commission，簡稱 SEC）根據 1934 年證券交易法令而成立，是直屬美國聯邦的獨立準司法機構，負責美國的證券監督和管理工作，是美國證券行業的最高機構。SEC 的使命是保護投資者，維護公平、有序、高效的市場；並促進資本形成。SEC 致力於促進市場環境，是值得公眾的信任。

2. 發行市場及交易市場之概況

紐約證券交易所《NYSE》，起源可以追溯到 1792 年 5 月 17 日，當時 24 個證券經紀人在紐約華爾街 68 號外一棵梧桐樹下簽署了《梧桐樹協議》。1817 年 3 月 8 日這個組織起草了一項章程，並把名字更改為紐約證券交易委員會，1863 年改為現名。2006 年 6 月 1 日，紐約證券交易所宣布與泛歐交易所合併組成紐約證交所—紐約泛歐證券交易所。紐約證券交易所所有大約 2,800 間公司在此上市，全球市值 15 萬億美元。是現在全球四大證券交易所之一。

那斯達克證券交易所《Nasdaq》，是一間電子股票交易所，創立於 1971 年，是現在全球四大證券交易所之一。該市場允許市場期票和股票出票人通過電話或網際網路直接交易，而不用限制在交易大廳，而且交易的內容大多與新技術尤其是電腦方面相關，為世界第一個電子證券交易市場。在那斯達克掛牌上市的

公司以高科技公司為主，這些大公司包括微軟、蘋果、英特爾、戴爾、思科等等。

紐約泛歐全美交易所，前稱為美國證券交易所，於 2008 年被紐約泛歐交易所集團收購，易名為全美證券交易所(AMEX)，其所上市公司逾千多間，主要為中小型企业，以成交金額計，為美國第三大證券交易所，次於紐約證券交易所和納斯達克場外證券交易市場。

美股指數	2023/12/29 收盤	2022/12/31 收盤	漲跌	幅度(%)
道瓊	37689.50	33147.25	4542.25	14%
S&P 500	4769.80	3839.50	930.30	24%
Nasdaq	15011.30	10466.48	4544.82	43%
費城半導體	4175.50	2532.11	1643.39	65%

(三) 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）。

1. 主要上市條件

(1) NYSE 之上市標準

- a. 至少有250萬股的股數在市面上流通。
- b. 最少要有5,000名的股東(每名股東需持有100股以上)。
- c. 最近3個財政年度裡連續盈利，且在最後一年不少於250萬美元
另外還有收益、流動資金、淨資產之標準要求。

(2) Nasdaq 掛牌的條件，有三種量化標準，皆須滿足以下條件

- a. 需有 300 名以上的股東。
 - b. 外部股東持股至少為100萬股。
 - c. 造市商至少三名。
- 另有股東權益、市值、買賣或結算價不同之量化標準。
非量化標準之要求，例如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等。

(3) 紐約泛歐全美交易所掛牌的條件

- a. 至少要有50萬股的股數在市面上為大眾所持有；
- b. 至少要有800名的股東(每名股東需持有100股以上)；
另有股東權益、市值之量化標準。

2. 交易制度

- 交易時間(台灣時間)

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）

- 價格限制：所有上市證券股價升降單位均為0.01美元。
- 交易單位：沒有限制，一般交易單位以1股為基本單位，股市無漲跌幅限制，但有熔斷機制。
- 本人直接在美國開戶或是網路上開戶，一般交易手續費並無特別規定，由市場自由競爭決定。
- 暫停買賣機制：

熔斷機制係為降低市場劇烈波動及保障投資人信心採取的交易中斷或暫停之措施。不論個股、大盤觸發熔斷機制交易都將暫停，用意是希望藉由暫停交易來讓市場冷靜。

美股大盤的熔斷機制，是以 S&P500 指數前一天收盤價做基準，依序分做三個階段，如下表：

S&P 500	3:25pm 前	3:25pm 後
下跌 7%	暫停 15 分鐘	不暫停
下跌 13%	暫停 15 分鐘	不暫停
下跌 20%	市場關閉	

•階段一

當 S&P 500 下跌 7%時，股市會暫停交易 15 分鐘。

•階段二

恢復交易後如果還跌、跌到了 13%，再暫停交易 15 分鐘。

•階段三

恢復交易後依然繼續跌、跌到 20%時，當天股市直接終止交易。

但下午 3:25 過後，規則就不同。美股開盤時間，是美國東岸的上午 9:30 到下午 4:00。而階段一和階段二，只在下午 3:25 之前有效。也就是說，一過了下午 3:25 分，只有下跌到 20%，才會啟動熔斷機制關閉股票交易市場。

美國個股的熔斷機制，看的是「波動度」，也就是價格的震盪幅度。像是「15 秒內漲跌幅超過 5%，就暫停 5 分鐘」等等。幅度的大小、時間的長短，則會再依每檔股票的股價高低做調整。

- 交易方式

在NYSE所有的投資人委託均是以電子傳輸方式傳遞至NYSE的中央銷售終端 (central point of sale)。

在NASDAQ櫃檯買賣股票市場之中，除採用ACES與SOES為交易者外，其他均必須由證券商透過NASDAQ之報價系統的報價，分別向各個造市商詢價之後完成，其中並無交易所之競價方式進行交易。

紐約泛歐全美交易所與NYSE交易方式相同。

- 交割清算制度

DTCC於1999年由美國證券存託公司（DTC）及美國證券結算公司（NSCC）合併而成，負責證券市場實體有價證券之集中保管，及美國各大證券交易所證券交易之結算、交割業務。依照美國主管機關SEC規定交割款券為T+2日交割制度（DVP），款券皆需於T+2日上午十點前完成交割。

(四) 外國人買賣證券限制、租稅負擔及徵納處理應行注意事項

非美國人在美國沒有社會安全號碼，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稅款 30%，直接自帳戶扣除，僅可取得的配息為 70%。
- 4.美股 ADR 配息時間不一定，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 表或過期未補填，賣股票的資本利得將被扣 30%稅。

三、投資人自行匯出資金投資有價證券之管道簡介

投資人經由受託買賣外國有價證券—複委託業務投資海外有價證券之資金是經由投資人於交易證券商指定之金融機構開立新台幣或外幣帳戶辦理交割款項及國外費用。若經由國內證券商複委託交易美股，以玉山證券相關美股手續費用如下表：

玉山證券	人工下單	電子下單
牌告手續費	1%	0.40%
最低手續費	USD 50	USD 35
交易徵費 (SEC Fee)	交易徵費：0.0008%（賣出） （四捨五入進位至小數第二位）	
金融交易稅	買進法國 ADR	
	0.3%，最低每筆 0.01 美元	
	買進義大利 ADR	
	0.1%，最低每筆 0.01 美元	
保管費	ADR 保管費每股 0.02 美元～0.05 美元（依實際費用收取）	

四、2024 年美股休市日期

日期	節日
2024/01/01	新年
2024/01/15	馬丁路德金恩日
2024/02/19	華盛頓日
2024/03/29	耶穌受難日
2024/05/27	陣亡將士追悼日
2024/06/19	六月獨立日
2024/07/04	獨立紀念日(07/03提早休市)
2024/09/02	勞動節
2024/11/28	感恩節(11/29提早休市)
2024/12/25	聖誕節(11/24提早休市)