第一金證券投資顧問
股份有限公司

顧問美國有價證券(不含境外基金)
紐約證券交易所(NYSE)
紐約泛歐全美交易所(AMEX)
那斯達克證券交易所(NASDAQ)

投資人須知

警語：

(一) 金管會僅核准第一金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。

壹、 證券投資顧問事業簡介：

一、公司名稱：第一金證券投資顧問股份有限公司

二、營業所在地：台北市中山區長安東路一段22號11樓

三、負責人姓名：陳奕光

四、公司簡介：第一金證券投資顧問股份有限公司於民國81年11月奉准設立，目前資本額為新台幣一億元整。本公司原名一銀證券投資顧問(股)公司，為第一金控集團整合業務所需，於民國97年12月31日正式更名為第一金證券投資顧問股份有限公司。

五、辦理業務種類：

(一) 接受委任，對證券投資有關事項提供研究分析意見或建議。

(二) 發行有關證券投資之出版品。

(三) 舉辦有關證券投資之講習。

(四) 其他經主管機關核准之有關證券投資顧問業務。

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：

美利堅合眾國(英語：The United States of America、U.S.A.、 United States、U.S.)，簡稱美國(America)，由下轄的50個州加上聯邦政府直轄的華盛頓哥倫比亞特區、五個離岸自治領土及若干外島組成(五個自治領土指美屬薩摩亞、關島、北馬里亞納群島、波多黎各和美屬維京群島。另有11個無常住人口的島：貝克島、豪蘭島、賈維斯島、強斯頓環礁、金曼礁、中途島和巴美拉環礁。美國關於巴霍努埃沃淺灘、納弗沙島、塞拉尼拉淺灘和威克島的領土主權存在爭議。)官方領土面積為9,833,520平方公里(3,796,740平方英里)，為北美第二，僅次於加拿大，並位居世界第四。截至2021年，美國總人口約為3.3億人，僅次於中國及印度，是世界第三人口大國，亦為人口最多的已開發國家。美國與其它西方國家，包括加拿大、澳洲、紐西蘭等，同樣有著來自世界各地的大量移民，是世界上民族和文化最多元的國家之一，有「民族大熔爐」之稱。主要語言為英語 80% 西班牙語 12.4%。原住民語言包括納瓦荷語、切羅基語、達科他語、拉科塔語、西阿帕奇語、克勒斯語、霍皮語、祖尼語、奧傑布瓦語、奧哈姆語等。因國家多由移民組成，移民語言包括英語、西班牙語、漢語、法語、他加祿語、越南語、阿拉伯語、韓國語等。國土的地形與氣候複雜多樣，生物多樣性齊全，是多種野生動植物的主要家園。

美國基本資料表	
地理環境	位於北美洲，東濱大西洋，西濱太平洋，北與加拿大接壤，南接墨西哥。中部多平原，西部多山，整體而言地勢和緩。
國土面積	9,833,517平方公里
氣候	氣候大致溫和，僅夏威夷與佛羅里達州為熱帶氣候，阿拉斯加有極地氣候。
種族	來自歐洲的移民、非洲移民、亞洲人、拉丁美洲裔、原住民為印地安人
人口結構	迄2021年4月底，美國總人口約為332,288,814人，為全球人口第3多的國家。美國都市化程度高，84.6%人口居住於城市及其近郊，遠高於全球平均值54%。加州及德州為美國人口最多的州，紐約市是人口最多的都市。
教育普及程度	識字率99%
語言	英語
宗教	基督教、天主教、印度教、伊斯蘭教、佛教、猶太教
首都及重要城市	首都為華盛頓特區，主要城市包括：紐約、洛杉磯、芝加哥等
政治體制	聯邦總統制

資料來源：經濟部投資處

(二) 政治背景及外交關係：

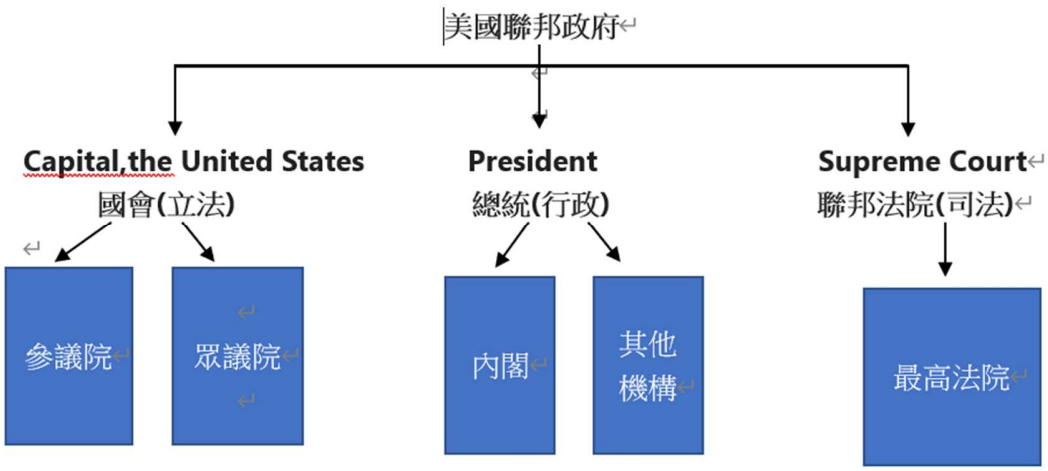
1776年7月4日，由與大不列顛進行獨立戰爭的各殖民地派出代表，協同一致發表《獨立宣言》。戰爭於1783年終止，大不列顛王國承認這13個北美殖民地脫離管轄而獨立，與其簽訂《巴黎條約》。1781年，《邦聯條例》在邦聯13個構成州獲得通過，共同組成了邦聯議會，各實體組成了國家聯盟，1787年《美利堅合眾國憲法》完稿，合併一國後將邦聯體制升級為聯邦，「美利堅合眾國」聯邦政府隨之成立。1791年，合稱為權利法案的十條憲法修正案獲得批准，擔保了基本民權。自19世紀起美國從獨立時的英裔殖民地國家開始轉向西進和對外擴張，美國聯邦政府先後通過1803年和1819年兩次購地、與英屬殖民地談判、擊敗墨西哥和屠殺並強行遷移原住民等方法獲得了北緯49度線以南、格蘭德河中游以北的幾乎所有土地，並從沙俄手中購得阿拉斯加。這期間陸續有許多新建立的殖民地政體申請加入美國聯邦，隨著逐漸不斷地承認擴張領地為新州份，至1848年時美國疆域已橫跨整個北美大陸。在19世紀末，美國已將其領土主權延伸到太平洋的夏威夷。進入20世紀後，美國在第一次世界大戰後期參戰並奠定了其作為一個全球性軍事力量的基礎。二戰後美國與蘇聯因意識形態和地緣政治競爭進行了數十年的冷戰，在20世紀90年代初蘇聯解體後，被廣泛視為當今世上唯一的超級強國。美國自19世紀末開始就已成為世界第一大經濟體，長期以來都是全球的經濟、軍事、教育、科研、航天及醫療技術的頭號強國。是世界上最大的進口國及第二大的商品出口國，國內生產總值按國際匯率排名仍是世界第一。人口約僅占據全世界4.4%卻貢獻了世界四分之一的國內生產總值，也在科學研究和技術創新上占據世界領導地位。美國也

是聯合國、世界銀行、國際貨幣基金組織、美洲國家組織等組織的創始成員國。

(三) 政府組織：

美國實行的是憲政聯邦共和制(constitutional federal republic)。"憲政"("constitutional")是指美國政府是建立在憲法基礎上，這部《憲法》是國家的最高法律—不僅確定聯邦和州政府的結構，而且確立了政府的許可權。"聯邦"("federal")體現在美國的體制是由一個全國政府和50個州政府組成。"共和制"("republic")則是指一個由人民掌權、但由人民選出的代表執政的政體。聯邦政府包括政府組織由鄭議院與參議院所形成的立法機構、總統代表的行政與美國聯邦法院代表的司法所形成的相互制衡與監督的三權分立組織。

美國聯邦政府國家結構與組織體系



參議院設有100個議席，而無論人口眾寡，每個州在參議院都有2個席位，以保障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。

眾議院設435個議席，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。

總統是國家元首、政府最高領導人、三軍統帥兼國家安全會議主席，有權提名聯邦各部門的部長和局長、最高法院法官、各級聯邦法院法官、大使等各項人選，在獲得參議院多數通過後即可上任，但如果參議院啟動核選項，修改表決的議事規則，則獲得參議院過半數同意即可上任。總統領導副總統及內閣來行使行政權。在任期內，總統全家會居住在白宮內。總統可以否決任何獲國會通過的法案，但是如果法案獲國會兩院均以三分之二票數通過，總統的否決權將會被推翻。總統可以向國會提出各種咨文和立法計劃。

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。聯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。

(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	US$ 20.93兆元（2021年）
經濟成長率	6.9%（2021年）
平均國民所得	US$ 68309（2021）
匯率	1美元兌換29.72新臺幣（2022年6月20日）
利率	聯準會基準利率為1.5-1.75%（2022年6月）
通貨膨脹率	8.6%（2022年5月）
產值最高前5大產業	金融暨房地產服務業、專業及商業服務業、政府部門、製造業、教育暨醫療服務及社會扶助業
出口總金額	US$21兆8329億（2020年）
主要出口產品	藥物製劑、工業機械、半導體、原油、客車、汽車零組件、石油產品、電器設備、民航機引擎、醫療器材
主要出口國家	加拿大、墨西哥、中國大陸、日本、英國、德國、韓國、荷蘭、巴西、臺灣為美國第10大出口市場（2020年）
進口總金額	US$ 2兆3,505億（2021年）
主要進口產品	藥物製劑、小客車、手機及其他家用品、汽車零組件、電腦、原油、成衣及紡織品、通訊設備、半導體、電腦配件
主要貿易國家	加拿大、墨西哥、中國大陸、日本、德國、韓國、英國、台灣、印度、越南、臺灣在2011年為美國第8大貿易國家

資料來源：經濟部投資處

根據經濟部國貿局數據，2021年美國的貿易總額約4.59兆美元，2021年美國的進口額為2.83兆美元，出口1.75兆美元。逆差約為1.08兆美元，比上年增加18.4％，約佔國內生產總值(GDP)的近5％。雖然這一比例低於歷史最高的2006年(6％)，但按金額計算的話，則創下歷史新高。由於發生新冠疫情，人們的居家時間增多，包括智慧手機和個人電腦在內的電子設備、傢具、玩具等消費者常用產品的需求增加。這些都在很大程度上依賴來自於中國大陸和越南等的進口商品。使得中國大陸對美國仍享有大規模順差，也造成美國與中國在貿易上的摩擦，集至2021年美國仍對中國特定產品加增懲罰關稅，中國也對美國加徵報復性關稅，造成供應鏈重組，加上疫情發生美國採取了每人最高發放1400美元現金等措施，家庭經濟情況獲得改善。2021年的商品消費比上年增長12.1％，對經濟復甦起到拉動作用。不過同時疫情也讓供應鏈混亂，影響所及在西部加利福尼亞州等主要港口，來自中國等國的貨櫃船出現滯留現象。這導致美國國內的商品短缺，加快通貨膨脹速度。附加拜登政府2021年3月通過了1.9萬億美元的疫情紓困法案。及至2022年5月美國CPI年增已經飆高至8.6%，創1981年以來新高，2022年6月美國FOMC已經決議升息3碼，將基準利率上升至1.5%~1.75%。美國如何應對通膨議題已經是全球關注美國經濟的主要議題。

(五) 外國人投資情形：

多年以來，美國一直都是全世界最大的海外直接投資目標國。根據聯合國世界投資報告，及至2019年當年新冠疫情爆發，美國2019年外人直接投資流入額2610億美元，累計美國外國人直接投資額累計約9.4兆美元，佔當年GDP規模成長至43.93%；以致2020年疫情在美國大規模蔓延，2020年當年雖然疫情影響資金流入，2020年美國外國人直接投資額下降，但仍有約1563.2億美元，仍是全球外人直接投資流入額最高的國家。累計美國外國人直接投資額累計至約10.80兆美元，佔當年GDP規模持續成長至約51.58%。

年度	FDI流量(十億美元):美國	FDI存量(十億美元):美國	FDI存量占GDP比例(%):美國
2010	198.05	3422.29	22.68
2011	229.86	3498.73	22.37
2012	199.03	3915.81	24.03
2013	201.39	4948.42	29.30
2014	201.73	5456.89	30.95
2015	467.63	5731.38	31.27
2016	459.42	6502.75	35.00
2017	295.30	7756.73	39.97
2018	223.40	7333.45	35.94
2019	261.41	9398.40	43.93
2020	156.32	10802.65	51.58

資料來源：聯合國世界投資報告；萬得資料庫

根據OECD於2022年4月29日公布旨揭統計報告，2021年全球外人直接投資(FDI)金額達1兆8,150億美元，較2020年成長88%，且相較於疫情前(2019年)成長達37%。分析FDI反彈原因，主要因OECD國家之企業將盈餘再投資而非匯回母公司所致，2021年美國仍為全球外人直接投資最大目的國(FDI流入3,820億美元)，其次為中國(3,340億美元)、加拿大(600億美元)、巴西(500億美元)。不過2021當年度美國亦為最大FDI流出國(4,340億美元)，主要是盈餘再投資之效果，其次為德國(1,520億美元)、日本(1,470億美元)、中國(1,280億美元)及英國(1,080億美元)。

(六) 外貿及收支情形

年度	國際收支差額(十億美元)	貨物和服務進口:國際收支帳戶:現價(十億美元)	貨物和服務出口:國際收支帳戶:現價(十億美元)
2010	-885.278	2375.402	1872.324
2011	-990.287	2698.073	2143.556
2012	-865.215	2773.36	2247.453
2013	-746.105	2759.981	2313.124
2014	-673.587	2876.564	2392.613
2015	-749.967	2771.466	2280.047
2016	-767.81	2719.814	2238.336
2017	-693.901	2903.514	2390.779
2018	-790.87	3119.589	2538.633
2019	-958.967	3104.708	2528.37
2020	-1274.561	2811.124	2134.445

資料來源：萬得資料庫

美國市場貿易總額前30大國家之進出口排名及市占率

Calendar Year: 2021

單位：百萬美元；%

Partner Country	貿易總額			出口			進口		
	金額	排名	比重	金額	排名	比重	金額	排名	比重
World	4,586,817		100.00	1,753,941		100.00	2,832,876		100.00
Canada	664,161	1	14.48	307,001	1	17.50	357,160	3	12.61
Mexico	661,164	2	14.41	276,459	2	15.76	384,705	2	13.58
China	657,432	3	14.33	151,065	3	8.61	506,367	1	17.87
Japan	210,103	4	4.58	74,970	4	4.27	135,133	5	4.77
Germany	200,398	5	4.37	65,174	6	3.72	135,224	4	4.77
Korea, South	160,726	6	3.50	65,772	5	3.75	94,955	7	3.35
United Kingdom	117,832	7	2.57	61,463	7	3.50	56,369	13	1.99
Taiwan	114,082	8	2.49	36,944	11	2.11	77,138	8	2.72
India	113,391	9	2.47	40,130	10	2.29	73,261	10	2.59
Vietnam	112,855	10	2.46	10,947	29	0.62	101,908	6	3.60
Netherlands	88,921	11	1.94	53,580	8	3.05	35,341	17	1.25
Ireland	87,275	12	1.90	13,556	24	0.77	73,718	9	2.60
Switzerland	86,953	13	1.90	23,971	17	1.37	62,982	11	2.22
Italy	82,708	14	1.80	21,713	18	1.24	60,995	12	2.15
France	80,324	15	1.75	29,990	14	1.71	50,334	15	1.78
Brazil	78,167	16	1.70	46,882	9	2.67	31,285	18	1.10
Malaysia	71,366	17	1.56	15,171	23	0.86	56,194	14	1.98
Singapore	65,196	18	1.42	35,763	12	2.04	29,434	20	1.04
Thailand	60,064	19	1.31	12,697	26	0.72	47,367	16	1.67
Belgium	54,624	20	1.19	33,654	13	1.92	20,971	22	0.74
Australia	38,902	21	0.85	26,433	16	1.51	12,469	33	0.44
Indonesia	36,548	22	0.80	9,479	32	0.54	27,070	21	0.96
Russia	36,085	23	0.79	6,388	39	0.36	29,697	19	1.05
Spain	34,662	24	0.76	16,062	22	0.92	18,600	24	0.66
Hong Kong	34,083	25	0.74	29,958	15	1.71	4,125	56	0.15
Chile	32,386	26	0.71	17,340	19	0.99	15,045	28	0.53
Israel	31,471	27	0.69	12,820	25	0.73	18,650	23	0.66
Colombia	29,603	28	0.65	16,451	21	0.94	13,152	32	0.46
Turkey	27,804	29	0.61	11,895	27	0.68	15,909	25	0.56
Saudi Arabia	24,665	30	0.54	11,138	28	0.64	13,527	31	0.48

資料來源：經濟部國貿局，2021年資料

(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。

美國也沒有限制資金進出美國。不論居民、公民、外國人、新移民，老移民等，都可以攜帶或電匯任何金額的資金進出美國，是完全是合法的。且資金不論多少，出入美國都不用付稅。(但假如美國居民或公民在國外有帳戶資金價值超過一萬元，每年便要申報，一萬元要申報這個規則，只適用於現金交易或攜帶現金出入美國境)。

(八) 銀行系統及貨幣政策：

美國是實行以美國聯邦儲備系統(The Federal Reserve System The Federal Reserve System；簡稱美聯儲；FED)為核心，以美國商業銀行(Commercial Bank)為主體的雙軌銀行制的典型國家。同時再加上非銀行的金融機構形成美國的金融系統

(A)銀行系統：

在美國，聯邦政府和州/美屬領地相關機構同時對銀行進行監管。其中，聯邦、各州和美屬領地的監管職能分工根據註冊地的不同來劃分，聯邦、各州和美屬領地分別對在聯邦、州、美屬領地等註冊的銀行進行監管。這種二元制監管體系一方面使州/屬地政府能更加嚴密地控制和把握其行政範圍內銀行的經營情況，另一方面，聯邦政府通過監管，能確保銀行在進行跨州業務經營時，免於遭受地區間的不公平待遇以及控制全國性的風險。

美國商業銀行則分為在聯邦政府註冊和在州政府註冊兩種。其中，有聯邦政府頒發特許狀的為國民銀行，所有國民銀行必須是聯邦儲備體系的成員銀行，受財政部貨幣監理署、美國聯邦儲備體系和聯邦存款保險公司的監督管理。成為國民銀行，其銀行名稱中必須加入國民字樣或它的縮寫，國民銀行不必然是全國經營範圍的銀行。

地方性州/屬地銀行則也可以選擇成為聯邦儲備體系的會員，但非強制性的。如果州銀行選擇成為聯邦儲備體系的會員，則必須接受聯邦和州銀行監管當局的雙重監管。成為美聯儲會員銀行其中一個好處是，當金融危機發生時，美聯儲可以提供緊急貸款。美聯儲提供緊急貸款的這種功能被稱為最後貸款人。

如果州銀行不選擇成為聯邦儲備體系的會員，則需要接受州銀行監管當局管理外，還需要購買聯邦存款保險。

美國聯邦儲備系統(美聯儲；FED)等同美國的中央銀行。主要職責為：制定和執行貨幣政策、監管銀行等金融機構、維護金融市場的穩定、為金融機構、美國財政部，以及國外機構提供清算等金融服務。

美聯儲(FED)，主要由位於華盛頓的聯邦儲備局(Federal Reserve Board)，屬於聯邦政府機構的一部分；與分佈在全美12個不同城市的聯邦儲備銀行(Federal Reserve Banks)，是非營利性機構。在組織形式上，美聯儲採用聯邦政府機構加非營利性機構的雙重組織結構，從而避免了貨幣政策完全集中在聯邦政府手裡。

目前12個聯邦儲備銀行的總部分別位於波士頓(Boston)、紐約(New York)、費城(Philadelphia)、克裡夫蘭德(Cleveland)、里士滿(Richmond)、亞特蘭大

(Atlanta)、芝加哥(Chicago)、聖路易斯(St. Louis)、明尼阿波利斯(Minneapolis)、坎薩斯城(Kansas City)、達拉斯(Dallas)和三藩市(San Francisco)。而每個聯邦儲備銀行在轄區內又設有分支機構(branches)。

其中，紐約以及三藩市聯邦儲備銀行的管理區域中包含非51州之美國領地。紐約聯邦儲備銀行：美屬波多黎各、美屬維爾京群島；三藩市聯邦儲備銀行： 美屬薩摩亞群島、關島、美屬北馬里安納群島(塞班島)。

波士頓聯儲是第一個成立的聯邦儲備銀行，代號為1A。第二個成立的是紐約聯儲，代號是2B，依此類推。達拉斯聯儲是第11個成立的，因此代號為11K。在1美元的鈔票上，則印著不同聯邦儲備銀行的名稱和代號，可以顯示這些1美元紙鈔是從哪個地區流向市場的。

美國商業銀行(Commercial Bank)職責是通過存款、貸款、匯兌、儲蓄等業務承擔信用仲介。主要的業務範圍是吸收公眾存款、發放貸款以及辦理票據貼現等。是美國銀行體系的中堅力量。

基於商業銀行本身經營的高槓桿與風險性尤其對經濟系統的重要性，銀行業往往是一個國家中受政府監管最為嚴格的行業。聯邦儲備體系，是美國銀行監控體系的傘形監管部分，負責監督和定期檢查所有由州/美屬屬地授權成立的會員銀行及在美國營業的銀行控股公司，強制收取銀行的存款準備金，受理和批准會員銀行的兼併收購、開立分支機構和經營信託業務的申請，負責監督和檢查他國銀行機構在美國的經營。

美國監管單位包括：

(1)貨幣監理署(Comptroller of the Currency，OCC)，是美國最早成立的聯邦政府金融監管機構，隸屬於財政部，它是國民銀行的監管機構，由它負責授權成立新的國民銀行和國民儲蓄機構，對所有的國民銀行和國民儲蓄機構進行監督和定期稽核；受理和批准國民銀行和國民儲蓄機構的兼併收購、開立分支機構和經營信託業務的申請；

(2)州/屬地金融機構委員會，授權成立新的州立/屬地銀行，監督和檢查所屬管轄範圍內的州立銀行。

(3)聯邦存款保險公司(Federal Deposit Insurance Corporation，FDIC)，為銀行存款提供保險，審核所有投保銀行的財務報告；

(4)國家信貸聯盟署(Created National Credit UnionAdministration，NCUA)，負責授權成立信用合作社，對信用合作社進行監督等；

(5)司法部,根據公平競爭原則,審核銀行提出的兼併和收購申請,著重審批兼併收購的公平性;

(6)證券交易委員會,審核銀行或銀行控股公司發行債券和股票申請,並監督銀行證券分支機構的經營情況。
任何一家美國銀行至少受到兩家或兩家以上監管機構的監管。
美國的銀行監管單位重點考察銀行的包括資本充足情況(Capital adequancy)、資產品質(Asset quality)、管理水準(Management)、盈利情況(Earning)、流動性(Liquidity)與風險情況(Sensitivity to market risk)等六個面向內容簡稱CAMELS原則。再由FDIC詳細考察各個銀行上述六個方面的情況,使用五分制1為最好,5為最差等對每個方面計分,最後再計算出一個最終的分數,也是使用五分制。最終的分數得分介於3~5的銀行將被列入FDIC的問題銀行清單,該清單每季度更新一次。而有鑑於美國2008年10月發生的金融風暴的檢討與反思,2010年1月21日,美國總統奧巴馬宣佈將對美國銀行業做重大改革,採納了82歲的金融大老保羅·沃爾克的建議,其建議內容主要有:1.限制商業銀行的規模、2.限制銀行利用自身資本進行自營交易(proprietary trading)與3.禁止銀行擁有或資助對私募基金和對沖基金的投資,讓銀行在傳統借貸業務與高槓桿、對沖、私募等高風險投資活動之間劃出明確界線等三點,建議核心是限制大型金融機構的進一步整併與限制銀行業以自己的資金進行投機性的交易,也不得擁有或投資避險基金與私募基金。此法案被稱為"沃爾克法則"(Volcker Rule),旨在限制金融機構所承擔的風險,以降低系統性風險發生的機率。

(7)美國商業銀行是否具有正規性的證明包括:

(i)是否在聯邦、各州或美屬領地的金融監管機構註冊並接受監管?
美國商業銀行的開設,必須取得州立/屬地銀行監管機構或貨幣監理署頒發的在美國設立銀行的許可證。同時,銀行需要定期提交銀行審計報表給美聯儲以及聯邦、各州或美屬領地的金融監管機構,並隨時接受兩家監管機構的外部審計和監督,保證銀行的安全與合規穩健經營。

(ii)是否在聯邦資金轉帳系統 (Fedwire)裡正式登記?
Fedwire是由美國聯邦儲備銀行運營的即時全額結算資金轉帳系統,允許金融機構在其超過9,289個參與者之間進行電子轉帳。FedWire不僅提供資金調撥處理,還具有清算功能,並提供金融資訊服務。Fedwire系統將以上資訊提交給美聯儲,供聯邦儲備體系的管理資訊和調查研究資訊。

(iii)是否擁有正式的ABA Number？

在美國的金融系統中，ABA Number是由美國銀行家協會(American Bankers Association 簡稱 ABA) 在美聯儲(Federal Reserve System 簡稱FED)監管和協助下提出的金融機構識別碼主要用於和美國銀行間相關的交易、轉帳、清算等的路由確認。ABA Number由9位元(8位元內容+1位元驗證碼)組成，只有美國地區的註冊成立的銀行能夠擁有ABA號碼，其他國家註冊成立的銀行不會擁有ABA號碼。銀行安全性進一步提升。

(B)非銀行金融機構：

不過在美國投資銀行(Investment Banks)是與商業銀行相對應的一類非銀行金融機構，主要從事證券發行、承銷、交易、企業重組、兼併與收購、投資分析、風險投資、項目融資等業務的非銀行金融機構，是資本市場上的主要金融仲介角色，更加接近於台灣的券商。

所以在美國金融體系裡除了美聯儲和商業銀行外，還有非銀行金融機構，包括投資銀行、對沖基金、私募基金、保險公司、再保險公司等。金融市場裡不僅包括傳統的銀行業務，還包括股票、債券、外匯、期貨、保險等各種金融產品的交易市場。

自動清算中心(Automatic Clearing House)，也稱自動交換中心，是美國處理銀行付款的重要系統之一。銀行協會擁有的地區性自動交換中心共有30家左右，大銀行或銀團擁有的私人自動交換中心的數目正在增加。在大多數國家，自動清算中心都是在中央銀行的監管下運營，為商業銀行提供交易處理服務，並向中央銀行提供風險管理所需的清算報告。但不是所有美國銀行都必須是自動清算中心成員，同時不是所有自動清算中心的成員都是銀行，只需是接收存款的機構，如信用卡聯盟和儲蓄信貸協會。此外，ACH系統也被廣泛用於企業支付雇員的工資等業務，在美國普及率達26%。

(C)貨幣政策：

貨幣政策是美國調控經濟和通膨的主要政策工具。美國的貨幣政策長期以來由美國美國聯邦儲備委員會(簡稱美聯儲，FRS)制定和執行。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。亦及貨幣政策的目標是“完全就業，價格穩定，中長期利率平穩”但因為貨幣政策有時間遲滯與長短期效果，附加政策外溢效應難以管控，美國的貨幣政策效果也引來不小的批評與爭論。但由於美國越來越常利用貨幣政策來影響經濟，卻也使得美國的貨幣政策越發重要。

雖然各國央行的貨幣政策目標不盡相同，使用的手段與工具也不一，但原則上大抵都不脫以存款準備率、重貼現率、公開市場操作等三種工具調以控貨幣供給量作為貨幣政策。

美國的貨幣政策相較特別，是以聯邦基金目標利率(Fed Funds Target Rate)，作為官方的調整利率。首先聯邦基金利率指的是美國商業銀行之間隔夜貸款的利率，Fed 設定目標區間(如 1.00%～1.25%)，而不是直接訂定利率。FED 是直接透過每天的公開市場操作，來控制利率能落在設定的目標區間。因此實務上 FED 的利率決策都是一個區間，而非一個固定值。

另一方面，在2019年金融海嘯過後，FED 為了重振景氣，除了大幅降低利率以外，還實施了量化寬鬆政策。量化寬鬆(Quantitative Easing，簡稱 QE)是一種非傳統的貨幣政策，目的是當官方利率已經為零的情況下，央行仍大量挹注資金到銀行體系，以維持利率在極低的水準。簡單來說，可以把 QE 理解成大量的公開市場操作。

QE 的操作方式主要是中央銀行通過公開市場大量買入債券，為銀行體系注入新的流動性，提高貨幣供給量，進而造成利率下降的目的。亦即，量化寬鬆貨幣政策可以理解成央行大量「印鈔」，並藉此購買政府及企業債券等資產，增加貨幣流通量，進而刺激銀行借貸，以達到重振經濟的作用。

也因FED 在金融海嘯過後實施 QE 政策，大量向市場購買債券，使得FED 的總資產也從 2008 年的 0.8 兆左右，到 2018 年膨脹了將近五倍，總資產最高來到 4.4 兆美元。及至 2017 年底，因為美國景氣復甦，FED 宣布開始進行「縮表」，停止購買已到債的債券資產，希望「正常化」地縮小因 QE 而過度膨脹的 FED 資產負債表，截至 2019 年 10 月，FED 的資產約莫落在 3.9 兆美元。

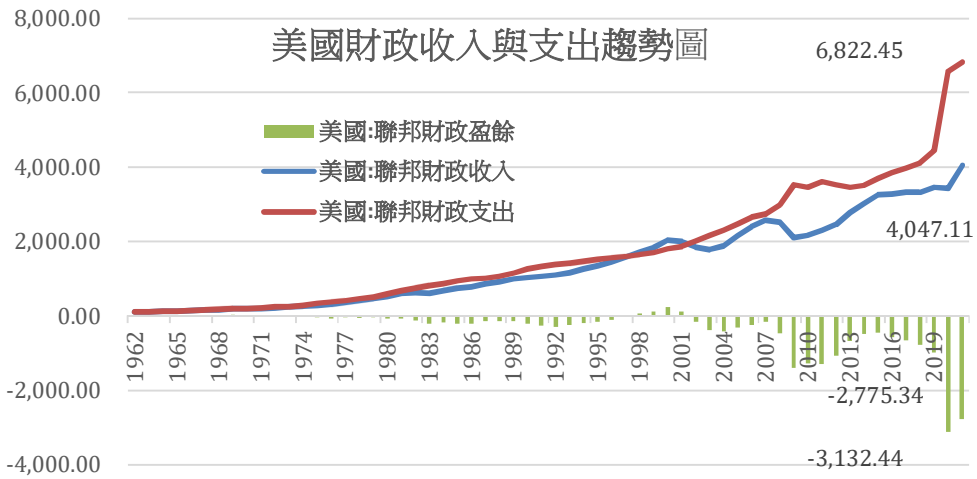
2019 年因為疫情影響全球經濟也影響美國景氣，美國FED 再次決定購買債券資產，使得資產又開始膨脹，也因大規模的放水不僅使得美國經濟短暫受到疫情拖累及馬上復甦，同時也為美國在疫情期間經濟反而大幅度成長，但同時也伴隨著引發了高通膨，雖然通膨大幅度上漲原因不一，但一般認為FED的資產膨脹與對物價上漲的忽視是當前美國高通膨的主因。FED 已經決定縮表並再度進入另一輪的升息循環，同時也讓美國經濟陷入了衰退的疑慮。

(九) 財政收支及外債情形：

(A)財政收支

隨著經濟的成長，美國經濟規模越來越大，美國財政收入與支出總體也呈現趨勢性上漲的增加態勢，但期間部分年份出現一定程度的波動。過去 52

年，美國財政收支只有1998-2001的四年期間有盈餘出現，財政赤字是美國財政收支狀況的一般常態，美國政府不停地舉債因應支出，也直接導致美國債務的不斷增加與累積。



資料來源：萬德資料系統

2000年，美國財政盈餘達到歷史最高點23624.1億美元，2009年，因金融風暴發生，美國財政部擴大財政支出刺激經濟，使得2009年美國財政赤字達到14126.9億美元的，歷史最高點。而為因應2019年所發生的新冠疫情拖累經濟成長，美國政府又再度擴大支本支出，2020年當年美國財政次自再度大幅增加至31324.4億美元的歷史新高。及至2021年當年，美國財政次至仍高達27753.4億美元的歷史次高金額。不過也使得美國經濟在當時迴避了疫情的拖累，2021年當年年比經濟成長率大幅成長6.1%。不過，即便美國金融風暴期間，美國財政大規模財政支出所造成的財政赤字佔2019年GDP規模也僅達9.77%；但2020年當年所造成的財政赤字卻佔當年GDP規模高達14.95%，創歷史新高；次年2021年仍高達12.41%，是歷史次高。

年度	聯邦財政收入(十億美元)	聯邦財政支出(十億美元)	聯邦財政盈餘(十億美元)	聯邦財政收入占GDP比例(%)	聯邦財政支出占GDP比例(%)	聯邦財政盈餘占GDP比例(%)
2000	2,025.19	1,788.95	236.24	20.02	17.68	2.34
2001	1,991.08	1,862.85	128.24	18.92	17.70	1.22
2002	1,853.14	2,010.89	-157.76	17.11	18.57	-1.46
2003	1,782.31	2,159.90	-377.59	15.80	19.15	-3.35
2004	1,880.11	2,292.84	-412.73	15.63	19.06	-3.43
2005	2,153.61	2,471.96	-318.35	16.77	19.25	-2.48
2006	2,406.87	2,655.05	-248.18	17.65	19.47	-1.82
2007	2,567.99	2,728.69	-160.70	17.95	19.08	-1.12
2008	2,523.99	2,982.54	-458.55	17.06	20.16	-3.10
2009	2,104.99	3,517.68	-1,412.69	14.55	24.32	-9.77
2010	2,162.71	3,457.08	-1,294.37	14.53	23.23	-8.70
2011	2,303.47	3,603.07	-1,299.60	14.89	23.30	-8.40
2012	2,449.99	3,526.56	-1,076.57	15.21	21.89	-6.68
2013	2,775.11	3,454.88	-679.78	16.65	20.73	-4.08
2014	3,021.49	3,506.28	-484.79	17.39	20.19	-2.79
2015	3,249.89	3,691.85	-441.96	17.97	20.41	-2.44
2016	3,267.97	3,852.62	-584.65	17.63	20.78	-3.15
2017	3,316.18	3,981.63	-665.45	17.23	20.68	-3.46
2018	3,329.91	4,109.05	-779.14	16.41	20.25	-3.84
2019	3,463.36	4,446.96	-983.59	16.37	21.02	-4.65
2020	3,421.16	6,553.60	-3,132.44	16.33	31.29	-14.95
2021	4,047.11	6,822.45	-2,775.34	18.10	30.51	-12.41

資料來源：萬得資料系統

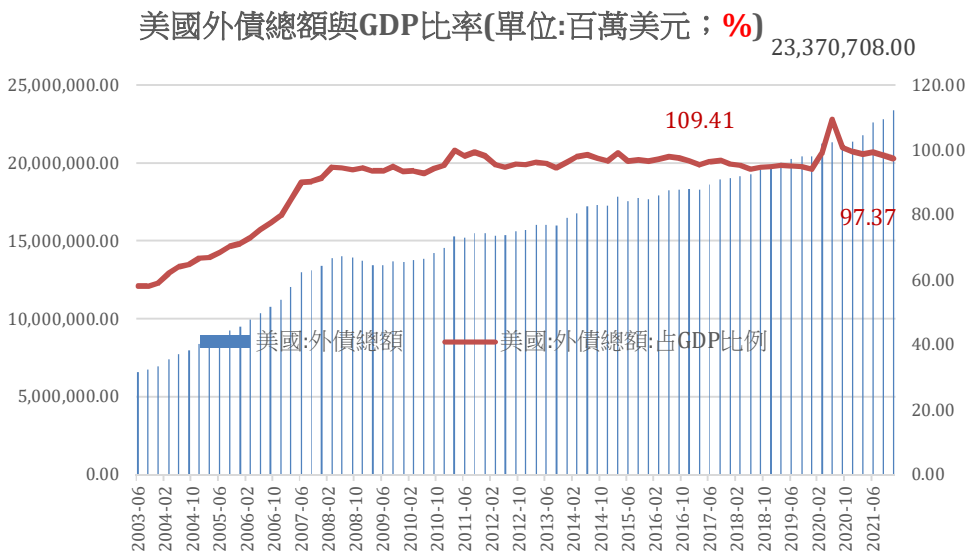
整體而言，影響美國財政收入的因素主要是經濟成長和稅收政策；而影響財政支出的因素則包括龐大的法定支出之外，軍費開支是法定支出外最大支出，另石油價格波動和金融危機等也都牽動美國政府的財政支出政策。

(B)美國外債：

美國國債指美國聯邦政府欠美國國庫券持有者的金額。國債是政府欠債權人的債務，不論該債權人是國民或外國人。而外債則是所有國內機構，包括公營和私營，欠外國債權人的債務。在美國，美國外債大部分是政府欠外國債權人，美國財政部轄下美國公債局(Bureau of the Public Debt)負責按日計算政府欠債額度。當美國政府有盈餘，它可透過贖回債券以降低債務，同時停發新債券；也可在債券未到期時在公開市場回購債券，美國國債(包括外債)是一個浮動數據，數據每季公告。近年持有美國國債前最多的國家大抵為日本或中國。

根據美國財政部最新公佈的數據顯示，及至2021年10月外資持有美債規模創下歷史新高，其中，日本仍為最大債權國，中國其次。數據顯示，外國持有者在2021年10月持有的美債規模達到 7.648 兆美元，較 9 月份增加了 996 億美元，創下歷史新高。日本仍然是美國第一大債權國，日本在2021年10月份淨買進美債208億美元至約1.320兆美元，高於2021年9月的1.299兆美元。中國在2021年10月份也增持美債178億美元至約1.065兆美元，高於2021年9月份的1.047兆美元，是美國第二大債權國。不過事實上，除了2021年的7月和9月份外，中國在先前連續4個月都減持美債。數據顯示，中國在2021年 8 月對美債的持有規模創下2010年以來的新低，才使得日本再度奪回美國最大債權國地位。

外債總額/GDP 可以衡量一個國家債務經過 GDP 調整後的相對大小，美國每年財政收支入不敷出，使得政府幾乎每年呈現高額赤字，國債每年增加累積，外債因而也每年增加，美國外債總額佔GDP比例也不斷攀升，2007年第二季正式達到90%以上，2020因疫情拖累經濟成長，外債佔GDP比例一度高達109.41%，而及至2021年美國外債總額仍高達23.37兆元，佔GDP總額比也仍高達97.37%。



資料來源：萬得資料系統

2022年由於美國進入新一輪的升息循環，升息代表利息支出增加，美國快速加大幅度大升息將使得美國利息支出大幅增加，預期將使得美國財政支出進一步承壓。

(十) 賦稅政策及徵課管理系統：

美國稅制(tax system in USA)指的是美利堅合眾國稅收法規和稽徵管理制度的總稱。美國稅制是以所得稅為主體的稅制體系。聯邦稅目有包括個人所得稅、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、印花稅等等。

(I)個人所得稅：

納稅義務人
出生在美國和已加入美國國籍的美國公民
依美國移民法取得法律認可有永久性居住權的居民外國人

其他外國人即為非居民外國人

資料來源：第一金投顧彙整

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。

課徵項包括	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包括有	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、僱員所得小額優惠、州與地方有獎債券利息、人壽保險收入、小限額內股息等。
可扣除項目包括有	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。

資料來源：第一金投顧彙整

從總所得中扣除以上可扣除或抵免項目後的餘額即為實際應稅所得。再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。

(II)公司所得稅：

公司所得稅採用累進稅率。

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	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。

資料來源：第一金投顧彙整

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。

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、僱員工薪報酬、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。

資料來源：第一金投顧彙整

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。本國法人應就其全世界範圍所得納稅。
外國法人 (本國法人以外的法人)	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。

資料來源：第一金投顧彙整

(III)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。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。

保險項目包括	退休金收入；傷殘收入；遺屬收入。
社會保險納稅人包括	一切有工作的僱員僱主、自營業者等。對僱員的稅基為年工薪總額，包括獎金、手續費、實物工資等；對僱主的稅基則是其僱員工薪總和。

(IV)失業保險稅：

失業保險稅是以僱主為納稅人，採用比例稅率。稅基由僱員人數及支付僱員工薪數決定。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”。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僱主，但也有少數州同時對僱員徵收。

(V)州消費稅：

州消費稅，又稱銷售稅或零售營業稅。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。

二、交易市場概況：

(一)背景及發展情況：

美國股市，泛指美國紐約的證券交易所的股票市場，美國股市主要有以下幾大交易市場：紐約證券交易所(NYSE)、紐約泛歐全美交易所(AMEX)、那斯達克證券交易所(NASDAQ)等。主要指標包括標準普爾500指數、道瓊工業平均指數及納斯達克100指數。

紐約證券交易所(New York Stock Exchange，縮寫：NYSE，簡稱紐約證交所或紐交所)與泛歐股票交易所合併前是世界上第二大證券交易所。總部位於美國紐約州紐約市百老街18號，在華爾街的轉彎處南側。交易時間為當地時間除周末和例行休市日的9：30-16：00。曾是世界最大的交易所，直到1996年交易量被納斯達克超過。2005年4月末，紐約證交所收購全電子證券交易所(Archipelago)，成為一個盈利性機構。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。

紐約泛歐全美交易所(英語：American Stock Exchange，縮寫「ASE」或者「AMEX」)，1912年以前名為"紐約積累交易所"(New York Cumulative Exchange)，1953年改為"美國證券交易所"。2008年10月與紐約泛歐證券交易所合併，並更名為NYSE Alternext U.S.，2012年10月，更名為NYSE MKT LLC.。2017年，再更名為現名NYSE American。是美國第二大證券交易所和第三大證券交易市場，次於紐約證券交易所和納斯達克場外證券交易市場，於紐約泛歐全美交易所掛牌的公司以成長中的中小型公司為主。

那斯達克證券交易所(原為National Association of Securities Dealers Automated Quotations全國證券交易商協會自動報價系統的縮寫NASDAQ)，創立於1971年，是現在世界上第二大的證券交易所，僅次於紐約泛歐證券交易所。

那斯達克市場是最典型的多做市商交易制度，跟紐約證券交易所的專門交易商制度相對。造市者交易制度的優越性推動了那斯達克的飛速發展。市場的特色是允許市場期票和股票出票人透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。但它也仍有個代表性的交易中心，位於紐約時代廣場旁的時代廣場四號(Four Times Square，常被稱為「康泰納仕大樓」，Condé Nast Building)。只是時代廣場四號內並沒有一般證券交易所常有的各種硬體設施，取而代之的是一個大型的攝影棚，配合高科技的投影螢幕並且有歐美各國主要財經新聞電視台的記者派駐進行即時行情報導。所以一般來說，在那斯達克掛牌上市的公司以高科技公司為主，包括蘋果、谷歌、亞馬遜、微軟、特斯拉、Meta Platforms、台積電、博通、

ASML、Adobe、應用材料等等，不過近年來也有許多非電子公司上櫃，但也多涉及資本與技術密集型的產業如製藥、影視、體育、電玩、諮詢等類別的企業。2012年5月18日，Facebook(已改名Mata)就透過在那斯達克上市，募得約160億美元，成為僅次於2008年Visa(約179億美元)的美國第二大IPO。

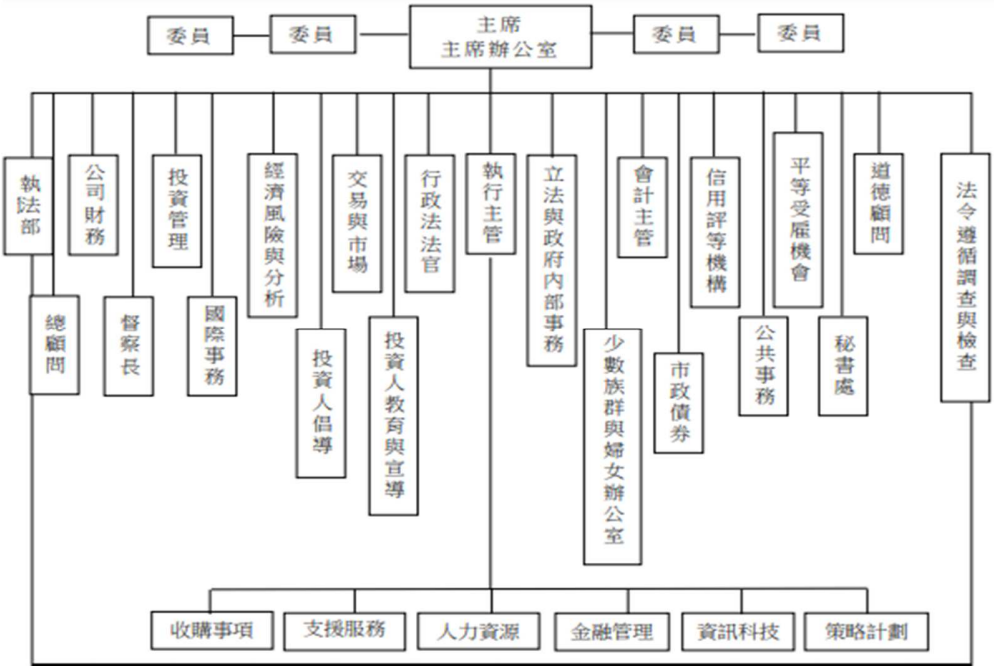
2007年5月25日，那斯達克(NASDAQ)同意以37億美元的價格收購OMX。然而在8月，杜拜證券交易所(Borse Dubai)對OMX報價40億美元，並但卻演變成為一場收購戰。2007年9月20日，杜拜證券交易所同意停止對OMX的競購，轉而要求獲得那斯達克20%的股份和5%投票權、以及那斯達克在倫敦證券交易所28%股份作為回報。經過多次協商後，杜拜證券交易所取得了OMX集團在和那斯達克完成併購交易之前97.2%的已發行股票。緊接著在2008年2月27日，兩家公司完成合併，新公司名為那斯達克OMX集團。2013年4月1日那斯達克斥資7.5億美元現金，向貨幣經紀商BGC Partners收購電子債券交易平台eSpeed，收購後，納市可首次涉足每日交投量達5,000億美元的市場。

(二)管理情形：

(A)主管機關

美國證券交易委員會(United States Securities and Exchange Commission：SEC)，是根據《1934年證券交易法》成立、直屬美國聯邦政府的獨立機關、準司法機構，負責美國的證券監督和管理工作，目前，證券交易委員會負責七部證券相關法律的執行工作，為美國證券業最高主管機關。證券交易委員會的總部在華盛頓特區。擁有5名總統提名、國會通過的委員，這5名委員任何單一政黨占有的席次不能多於三席。這5人中，總統要指派一名主席出來作為最高的決策者。委員的任期為5年，在委員會中依次替換，所以每年的6月5日都有一個更新。他們主要執行以下職責：解釋聯邦證券法、修正已有證券法律、加強實施法律法規等，雖為獨立機關，當然這些會議要在一定程度上接受媒體監督。委員會下設4個部門，18個辦公室。另外在美國全國還有11個分支機構。

美國證券交易委員會架構圖



資料來源：台灣證券交易所

(I)執法依據：

美國證監會所依據的最著名的證券監管法是《1933證券法案(Securities Act of 1933)》，它以保護投資者、尤其是廣大中小證券投資者為基本出發點。常被稱作“證券中的真相”法("truth in securities"law)。基本內容有兩點：

(1)證券投資者有權力獲得在市場公開發售證券的公司的所有財務資訊和其它重要資訊。

(2)禁止證券掮客、證券交易者、證券交易機構等在證券銷售中對投資者進行欺詐、提供虛假資訊等任何欺騙行為。

其他監管法規還有《1934證券交易法案(Securities Exchange Act of 1934)》，《1939信託契約法案(Trust Indenture Act of 1939)》，《1940投資公司法案(Investment Company Act of 1940)》，《1940投資顧問法案(Investment Advisers Act of 1940》,《Sarbanes-Oxley Act of 2002》等。

(II)美國證券交易委員會如何"司法介入

證券交易委員會在發現由違法交易或接到違法舉報的，就可以對可能存在的違法事項進行調查。調查分為正式調查和非正式調查兩種。

(1)非正式調查

以承辦人員收集有關資料及訪問有關人員為主。如果調查人員認為確有違法行為，或即將有違法事件發生，可報請證券交易委員會進行正式調查。

(2)正式調查

由證券委員會簽發正式調查令，說明調查的範圍，違反之法規及受調查人(公司、團體、個人)。證券委員會可以傳訊當事人到現場接受詢問，傳訊證人。如被傳訊人拒絕到場或拒絕接受詢問，證券交易委員會可向聯邦地方法院請求簽發命令，強制當事人到場或提供證據。如當事人再違抗強制令的，可判以輕罪，處一年以上有期徒刑，或科或併科以1000美元的罰金。

正式調查結束後，承力單位根據調查的情況，向委員會做出對該違法行為進行懲處的建議。委員會認為必要時，還可以舉行行政聽證，給被指控的人進行申辯護的機會。在聽證結束後30天內，負責承辦的委員對案件做出初步裁決。當事人若不服，在初步裁決15天內，以書面形式向委員會提請複審申請。委員會亦可依照職權在初步裁決後20日內發佈審查命令，進行最後審查，做出最後裁決。

在最終裁決做出前，當事人可提請進行和解，並提出和解計畫，承辦單位如認為和解計畫可行，則附加意見提請委員會決定；如接受和解，當事人就按照和解計畫自動執行有關規定，以避免被強制懲處。

(B)發行市場：

美國是全球最大經濟體，全球最大貨物與能源需求市場，美國經濟表現帶動全球經濟景氣動向，為全世界的經濟火車頭，美國資本市場也是全世界發展最成熟，規模最大的資本市場。吸引全球各大公司到美國發行股票集資。

而美國證券發行市場結構主要是指證券發行市場的參加者。它由發行機構和投資機構兩部分組成。發行機構是指發行市場的籌資者，主要有：(1)政府部門。它主要作為資金需求者即債務發行人，在市場上發行政府債券，為政府平衡財政收入籌備資金。如財政部發行聯邦政府公債和國庫券，地方政府發行短期債券和市政公債等。(2)公司、企業。它是公司債券、股票的發行者。公司、企業根據自身財務計畫的需要，設計出新證券發行的詳細辦法，並著手正式的發行工作。若採取直接銷售的辦法，則公司、企業自行組織推銷機構，向特定人進行銷售工作。若採取公開發行的方式，公司除向證券管理機構辦理登記手續外，還要委託投資銀行擔任證券的承銷與推銷工作，向非特定的投資者進行普遍推銷。(3)銀行等金融機構。主要發行金融債券和股票。

投資機構是購買證券、提供資金的部門或機構，主要有：1.聯邦儲備銀行。是一級市場主要投資者之一。它主要購買政府債券和一部分高信用等級民間證券。它不參與市場競爭，而是最終貸款人，是市場資金的供給者。它的投資不是以盈利為目的，而是它行使中央銀行的職能，干預證券市場的活動——公開市場業務。目的是為了調節國內貨幣供給量，起著穩定貨幣和信貸政策的作用。2.銀行等金融機構。主要是指商業銀行、儲蓄機構、人壽保險公司、證券交易所等等。它們也為自己的顧客全代辦小額投資。但商業銀行等吸收存款的金融機構不得參與證券代理發行和承銷業務。3.投資銀行。一級市場上，發行人和投資人並不都是直接聯繫，一般公司、企業的證券都是通過投資銀行來辦理髮行分銷業務的。經營這種業務的投資銀行的組織形式多種多樣，名稱各異，主要有投資銀行、股份土地銀行、投資公司、信託公司、讓券發行公司、持股公司、不動產公司、聯邦土地銀行和獨資銀行，等等。它們都是經營長期投資業務的金融機構，與一般的商業銀行不同，它們不能接受活期存款或從事普通的借貸業務。其主要任務是促進資本證券化的發展，充當長期資金供需的橋樑。它的主要業務是代理證券發行，承購經銷證券，承做經紀業務和對發行公司和投資人提供諮詢服務，從中賺取買賣差價和收取手續費、諮詢服務費。它們除在證券交易市場中擔當經紀商和自營商外；還在新證券的公開發行中承擔新證券的承銷商和推銷、分銷人、在證券的直接銷售方面則充當發行人與投資人的中間媒介。4.公司企業、社會團體和個人。在發行市場上，發行者和投資者的身份很難明確劃分，他們往往既是發行者，又是投資者，還同時兼任中介人。

(C)交易市場：

在美國掛牌交易的公司從資本充足且獲利穩健的藍籌股，到成長爆發力驚人的小型股均有，提供投資人投資任何種類型之產品，都可以在美國市場找到適當之標的。

美國股市主要交易市場有：紐約證券交易所，紐約泛歐全美交易所，納斯達克證券交易所等。主要指標包括標準普爾500指數、道瓊工業平均指數及納斯達克100指數。

紐約證券交易所網址：http：//www.nyse.com
紐約泛歐全美交易所網址： https：//www.nyse.com/markets/nyse-american
那斯達克證券交易所網址：http：//www.nasdaq.com

(I)道瓊工業平均指數：Dow Jones Industries Average(DJIA)

是由《華爾街日報》(The Wall Street Journal)和道瓊公司聯合創始人查爾斯·道創造，並以他和他的商業夥伴暨統計學家愛德華瓊斯的名字命名的股票市場指數。是歷史最悠久、最經常受關注的股票指

數之一。道瓊工業平均指數不是加權算術平均值，並不代表其組成公司的市值，而是每個組成公司的一股股票價格總和後的平均值。是在美國上市的 30 家最大或最著名公司的價格加權衡量股票市場指數。截至2020年9月該指數的價值是指數中包含的公司的股票價格之和除以當前約為 0.152 的係數。每當成分公司進行股票拆分時，該係數就會發生變化，以便指數的價值不受股票拆分的影響。指數由 S&P Dow Jones Indices 維護，而 S&P Dow Jones Indices 是 S&P Global 擁有多數股權的實體。與所有股票價格一樣，成分股價格及指數本身都受相關公司的表現和宏觀經濟因素的影響。

(II)那斯達克綜合指數：Nasdaq Composite (NASDAQ)

是美國那斯達克股市價格的重要指標。那斯達克綜合指數在1971年2月5日創立，基數點為100點，其成分股包括絕大部分於那斯達克上市的股份。由於那斯達克證券市場集合電腦硬體股、軟體股、半導體股、網路股、通訊股、網際網路股和生化科技股等與高科技有關各種類股，因此那斯達克綜合指數可說是高科技產業的重要指標。那斯達克綜合指數的成份股時常變更，目前計超過 5,000 支成份股。

(III)標準普爾500指數(Standard & Poor's 500)

簡稱S&P 500 、標普500或史坦普500，是一個由1957年起記錄美國股市的平均記錄，觀察範圍達500隻大型普通股，佔總市值約80%。由標普道瓊指數公司(S&P Dow Jones Indices LLC，標準普爾全球控股公司控制的合資公司)開發並繼續維持。指數內的500隻普通股(包括不動產投資信託)都是在美國股市的兩大股票交易市場，紐約證券交易所及納斯達克證券交易所交易的股票。幾乎所有標準普爾中的公司都是全美最高金額買賣的500隻股票。所以被認為是較DJIA及NASDAQ而言，S&P 500更具綜合指數之代表性。

(三)證券之主要上市條件與交易制度：

(A)上市條件：

I.公司到紐約證券交易所掛牌，需具備下列條件：

(1)最少有1,100,000股的股數在市面上流通。

(2) 股票市場價值至少要有美金18,000,000元以上。

(3).最少要有2,000名的股東(每名股東需擁有100股以上)。

(4) 上個會計年度的稅前盈餘最低為美金2,500,000元。

(5) 近六個月以來平均每個月交易量至少100,000股。

II.公司到紐約泛歐全美交易所掛牌，需具備下列條件：

(1)最少要有500000股的股數在市面上為大眾所擁有；

(2)最少要有800名的股東(每名股東需擁有100股以上)；

(3)滿足下列條件的其中一條：

(i)三年的稅前營業利潤合計不少於1億美元，2年的稅前營業利潤合計不低於2500萬美元。

(ii)12個月的收入不低於1億美元，3年的經營現金流入合計不少於1億美元，兩年的經營現金流入每年均不少於2500萬美元，流通股市值不低於5億美元。

(iii)流通股市值不低於7.5億美元，一年的收入不低於7500萬美元。

在納斯達克證券交易所尚未設立時，一些現存的美國大企業在公司創立之初，由於資本額尚小，因此選擇在此上市條件較鬆散的地區股票上市，以便募集資金做企業擴張。例如，艾克森石油公司(Exxon Corporation)、通用汽車公司(General Motors Corporation)之前都先在紐約泛歐全美交易所上市掛牌，等到公司真正成長茁壯後再到最大的紐約證券交易所上市。

III.公司到納斯達克證券交易所所掛牌，需具備下列條件：

(1)需有300名以上的股東。

(2)滿足下列條件的其中一條：

(i)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。

(ii)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。

(iii)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。

(3)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。

(4)最少須有三位做市商參與此案(每位登記有案的做市商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))。

(B)美股交易相關制度：

I.一般交易規則：

美國股市交易需要特別留意，美股採用冬令和夏令時間。美國夏令時間是由三月的第二個星期日開始，並於十一月的第一個星期日結束。而在十一月中到三月初的冬令時間，美股開市時間和收市都會遲一小時。

項目	內容
交易時間	夏令：21：30~隔日 04：00 冬令：10：30~隔日 05：00
交易單位	1 股
漲跌幅限制	無
交割日	買進：T (圈存制) 賣出：T+4
可交割幣別	美金、台幣
信用交易	不可
先買後賣	可

資料來源：第一金投顧整理

II.價格限制

股價漲、跌單位均為0.01美元，且並無漲跌幅之限制。

III.交易單位

一般以1股為交易基本單位。

IV.熔斷機制

美國股市雖然沒有漲跌幅限制，但指數與個股都有熔斷機制「Circuit Breaker」，目的是透過市場暫時休市，給予市場一段冷靜時間。

(1)市場熔斷機制

早期美股市場熔斷機制以道指指數為基準，如1997年道指跌逾350點觸發熔斷，之後再跌逾550點再次熔斷。不過隨著美股市場規模擴大，現時改用百分比為基準及改以標普500指數作指標，並分三階段實施休市。

美股市場熔斷機制	
第一階段	與前一日收市相比標普 500 下跌 7%，會暫停交易 15 分鐘
第二階段	恢復交易後標普 500 指數再跌 15%，再暫停交易 15 分鐘

第三階段	再恢復交易後標普 500 再跌達 20%時，即會馬上休市，到下一個交易日才恢復交易

資料來源：第一金投顧整理

要留意第一及第二階段在美東時間3點25分前出現才有效。意即若第一及第二階段在美東時間3點25分後出現，市場仍會繼續交易，但持續交易時段出現第三階段跌幅就會即時休市。

(2)個股熔斷機制

美股市場於2013年10月實施「LIMIT UP-LIMIT DOWN」(LULD)機制，顧名思義即係限升又限跌，並將股份劃分等級觸發熔斷。

個股融斷機制			
股份級別	範圍	條件	處份
第一級	包括標普500指數、羅素100指數成份股及指定交易所買賣產品（如ETF）	於美東時間9時45分至3時35分波幅達5%，或9時30分至9時45分；3時35分至4時波幅達10%。	暫停交易5分鐘
第二級	包括前天收市價3美元以上股份	於美東時間9時45分至3時35分波幅達10%:或9時30分至9時45分；3時35分至4時波幅達20%。	暫停交易6分鐘

資料來源：第一金投顧整理

V.交易與交割制

(1)T+X交易制度：T+X交易制度指交易當天買入的股票後在第X天可以賣出。

(2)T+X交割制度：割即買賣雙方通過結算系統實現貨款與貨物的相互交付。X日之前，客戶不能提取現金、實物股票及進行買入股份的轉託管，即資金交割在第X個工作日才能到賬。

美股採用T+0交易制，當天買入後、當天即可以再賣出。
美股採用T+3交割制，即即資金交割必須在第三個工作日才能到賬。

資料來源：第一金投顧整理

VI.買賣美股的佣金及費用

買賣美股涉及多項基本收費，除了銀行、證券行收取的佣金，另外美國結算機構、美國證監會、美國金融業監管局、美國稅務局都會收取費用或稅項。

美股交易所收費		
收費項目	費用	收費機構
交易費	0.01美元/股(每筆交易收費最低0.01美元)	結算機構
證監會費	每筆成交金額0.00221%(每筆交易收費最低0.01美元)	證監會
交易活動費	賣出數量*0.000119美元(最低0.01美元)	金融監管局
股息稅	股息金額30%	稅務局
ADR託管費	0.01美元/股~0.05美元/股	代理商

資料來源：第一金投顧整理

買賣佣金與投資人在不同的券商開戶交易有關，開戶下單的券商不同，券商所洽取的佣金自然也不同，不過美國大型券商零佣金在當地已成為常態。

(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：

(A) 外國人買賣證券限制：

美國證券市場是一個極度自由化的市場，未對外國自然人或外國法人之投資總額及單一股票持股比例，在法令章則上做限制。在NYSE交易的股票亦容許投資人間私下買賣轉讓。

(B)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，必須填寫W-8BEN表，證明其外國人的身份。

(i)投資美股的銀行利息，股票資本利得，都不扣稅。

(ii)美股無除權配股，但有分割，配息以季配為主。

(iii)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%。

(iv)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。

(v)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：

目前台灣要買賣美國股票，有以下管道：(A) 透過台灣券商的複委託下單 (B) 直接至美國券商處開戶/透過網路美國券商開戶

(A)複委託交易

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，就可透過國內開立帳戶的券商下單買賣海外有價證券(例如股票、債券及基金等)，而承接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。所需資金則透過投資人已先至銀行開立的「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」匯出、入。開戶證件包括：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。

(B)直接至美國券商處開戶/透過網路美國券商開戶

投資人只要擁有國內商業銀行外幣(美金)或其帳戶及具備開戶基本條件，至美國券商下載開戶表格，填具下列文件後，再親自或寄至美國券商處即完成開戶手續。

I.新開戶申請書

II.投資賬戶及E-mail確認交易同意書外國人免稅表

II.國外人免稅表

IV.美國國稅局免預扣稅表當美國券商收到開戶資料後三個工作日內，即以E-mail或郵寄核發帳號及密碼，投資人若要買股票則需先將資金匯至帳戶，若要賣股票則需將自有的股票背面簽名後以DHL方式寄至美國券商處。