

群益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)

那斯達克證券交易所、紐約證券交易所
、紐約證交所-美國（原美國證券交易所）

投 資 人 須 知

警語：

- (一) 金管會僅核准群益證券投資顧問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。

目 錄

頁次

壹、群益投顧介紹	3
貳、美國證券市場概況....	
一、一般性資料	
（一）國家或地區之面積、人口、語言	4
（二）政治背景及外交關係	4
（三）政府組織	4
（四）經濟背景及各主要產業概況	5
（五）外國人投資情形	7
（六）外貿及收支情形	8
（七）外匯管理及資金匯入匯出限制	8
（八）銀行系統及貨幣政策	8
（九）財政收支及外債情形	9
（十）賦稅政策及徵課管理系統	10
二、那斯達克證券交易所交易市場概況	
（一）背景及發展情形	11
（二）管理情形：含主管機關、發行市場及交易市場之概況 ...	11
（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）	12
（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	14
三、紐約證券交易所交易市場概況	
（一）背景及發展情形	15
（二）管理情形：含主管機關、發行市場及交易市場之概況 ...	15
（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）	16
（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	18

四、紐約證交所-美國（原美國證券交易所）交易市場概況	
（一）背景及發展情形	19
（二）管理情形：含主管機關、發行市場及交易市場之概況 ...	19
（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）	20
（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	22
五、投資人自行匯出資金投資有價證券之管道簡介	23

壹、群益投顧介紹

(一) 公司名稱：群益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 11 樓之 5

(三) 負責人姓名：蔡明彥

(四) 公司簡介：

由群益金鼎證券轉投資的群益投顧，自 1990 年 2 月成立以來，即憑藉專業的研究團隊以及豐富的金融資產規劃經驗，為投資大眾與公司法人提供投資諮詢、理財規劃以及分散風險等服務。

(五) 辦理業務種類：

- 1、接受委託對證券投資有關事項提供研究分析及建議。
- 2、經營外國有價證券投資顧問業務。
- 3、舉辦有關證券投資之講習。
- 4、發行有關證券投資之出版品。
- 5、其他經金融監督管理委員會證券期貨局核准之有關業務。

貳、美國證券市場概況

一、美國一般性資料

(一)美國之面積、人口、語言

美國是由其下轄 50 個州、華盛頓哥倫比亞特區、五個自治領土及外島共同組成的聯邦共和國。美國本土 48 州和聯邦特區位於北美洲中部，阿拉斯加州位於北美大陸西北方，夏威夷州則是太平洋中部的群島。

美國擁有超過 980 萬平方公里國土面積，位居世界第三(依陸地面積定義為第四大國)；同時擁有超過 3.2 億人口，為世界第三人口大國。因為有著來自世界各地的大量移民，它是世界上民族和文化最多元的國家之一，大多數的美國人是歐洲白人移民的後代，白人占 64%，其餘分別為拉美裔、非洲裔、亞裔等。51.3%的居民信奉基督教新教，其他居民信奉天主教、猶太教等，不屬於任何教派的占 4%。

主要語言為美式英語(約 80%)，除英語外，使用人口超過 100 萬人的語言包括西班牙語、漢語、塔加洛語、越南語、法語、韓語、德語。西班牙語約 12%，有 3 個州承認其他語言與英語有平行地位：路易斯安那州的法語，夏威夷州的夏威夷語和新墨西哥州的西班牙語。

(二)政經背景及外交關係

美國源自於 1776 年脫離英國統治的北美殖民地，13 州的殖民地代表一同發表了《美國獨立宣言》，在經歷艱苦的獨立戰爭後，於 1783 年與英國簽訂了巴黎協約，從此受到世界各國的承認。在 19 世紀末，美國經濟在工業革命的推動下，開始蓬勃發展。隨後美西戰爭的勝利，使美國勢力進入加勒比海地區；而參與第一次世界大戰則奠定其作為一個全球性軍事力量的地位。儘管在 1930 年代經歷經濟大蕭條，美國在第二次世界大戰獲得勝利之後崛起成為超級大國。蘇聯在 1991 年解體，美國成為世界上唯一的超級大國。美國依然繼續派兵參與海外的戰爭，例如 1991 年的波斯灣戰爭。在 1990 年代，拜數位革命以及網際網路製造的大量工作機會和技術變革之賜，美國經濟經歷史無前例的繁榮成長，新興的矽谷成為世界資訊產業的龍頭重鎮，誕生諸如蘋果公司以及 Google 在內的大量資訊產業公司。目前，美國經濟已步入後工業時代，服務行業占據經濟主導地位，位列世界第一。同時，其生產製造業規模也極為龐大，位居於世界第二。僅占據全世界 4.4% 人口的美國，貢獻了世界四分之一的國內生產總值和三分之一的全球軍事開支，這使其在經濟和軍事上均處於全世界最重要的地位。

(三)政府組織

聯邦權力機構本身有三個分支，且互相監督和制衡：

1、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，政府採購權和彈劾權；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。美國參議院設有 100 席，而無論人口眾寡，每個州在參議院都有 2 個席位，這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。

2、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；總統是國家元首、政府首腦兼武裝部隊總司令，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。大多數政府機構的主要領導者不須通過國會參議院的確認，只有少數例外，如美國行政管理和預算局局長和美國貿易代表（皆為內閣部長層級），其中許多工作人員來自聯邦政府部門。各辦事機構都由白宮辦公廳主任領導。

3、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。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。

(四)經濟背景及各主要產業概況

<經濟背景>

經濟體系兼有資本主義和混合經濟的特徵。在這個體系內，企業和私營機構做主要的微觀經濟決策，政府在國內經濟生活中的角色較為次要；然而，各級政府的總和占 GDP 的 36%。

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，西雅圖是飛機製造城，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、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為中國(15~18%)、加拿大(14~16%)、墨西哥(14~15%)、及日本(5~6%)。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鈎，而美國的證券市場和債券被認為是世界經濟的晴雨表。

<宏觀經濟>

美國 2Q24 GDP SAAR+2.8%，高於預期的+2.0%。也高於 1Q24 GDP 的 1.4%。此外，受到密切關注的潛在通膨指標(美國 2Q24 PCE 物價指數年化季率初值)下滑至 2.6%，低於前值 3.4%。就結構來看，實際 GDP 的成長主要反映了消費者支出、私人庫存投資和非住宅固定投資的成長。消費者支出的成長反映了服務和商品的成長。在服務業中，主要貢獻者是醫療保健、住房和公用事業以及娛樂服務。預估美國民間消費繼續支撐美國經濟，但成長放緩，同時，住宅投資受惠於成屋庫存偏低，設備投資因庫存去化見成效引導投資回溫，但因去年基期墊高，預估 3Q24 GDP YoY+2.3%。

<主要產業概況>

工業：

美國是世界第二大工業國，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。汽車產量和發電量均占世界的1/5以上。石油不輸出。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：

美國是世界第二大農業國，足見其具備農業生產的大多優良條件：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，畜牧業極盛。

科學技術：

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。同時美國擁有世界上絕多數的核心科技，所以美國相對於別國的科技的發展一直佔優。

交通運輸：

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，高速鐵路建設則因為航空業的優勢巨大，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。

對外貿易：

美國是世界第二大貿易國，世界最大進口國，世界第二大出口國。美國是小麥、玉米、大豆的最大出口國。同時也是航空、電子、化工類產品的主要出口國。此外，美國還是世界最大的軍火出口國。美國主要進口的商品有化石能源、電力、工業原材料、一般工業製成品、橡膠、可可、咖啡等。美國的主要貿易對象有加拿大、中國、日本、墨西哥、德國、英國、法國、沙烏地阿拉伯、印度、韓國、巴西等。其中，加拿大和中國為美國最重要的兩個貿易夥伴國。

(五)外國人投資情形

2023年美國的外國直接投資(FDI)總額超過5兆美元，使其成為全球最大的外國直接投資目的地之一。主要外國投資來源國包括荷蘭、英國、加拿大、日本和德國。這些國家的企業在美國的投資涵蓋金融服務、製造業、科技和電信等領域。荷蘭的投資約為1,000億美元，英國約為900億美元，加拿大約為700億美元，日本和德國的投資也在500億美元以上。外國直接投資在美國顯示出持續增長的趨勢，儘管全球經濟波動和地緣政治因素可能對投資流向產生影響。這些投資對美國經濟具有積極影響，包括創造就業機會、促進技術創新和增強產業競爭力。

(六)外貿及收支情形

2023年美國的年度貿易赤字近1兆美元，主要進口商品包括消費品、汽車及零部件、電子產品等。這一貿易赤字主要由於美國消費者的高需求、製造業外包、美元作為全球主要儲備貨幣等因素所致。

美國的主要貿易夥伴包括中國、加拿大、墨西哥、日本和德國，這些國家和地區是美國進出口的主要市場。中國是美國最大的進口來源國，主要進口商品包括電子產品、機械、紡織品等，而加拿大和墨西哥則是美國的主要出口市場，出口商品包括汽車、飛機、大豆、石油產品等。除了貿易赤字之外，美國的經常帳戶赤字也很顯著，不僅包括貿易赤字，還包括其他跨境交易如服務貿易、投資收入和轉移支付。儘管美國存在貿易和經常帳戶赤字，但這些赤字通常由資本流入來彌補。外國投資者購買美國政府債券、股票和其他資產，使資本流入美國。美國仍然是全球最大的外國直接投資目的地之一，尤其是在科技、金融和製造業領域。美國的貨幣政策(如聯邦儲備系統的利率決策)和美元的匯率也對外貿和收支情況有著顯著影響。美元的強勢通常使得美國商品在國際市場上價格相對較高，進一步擴大貿易赤字。總體來說，美國的外貿及收支情況反映了其作為全球主要經濟體的複雜經濟結構，儘管長期處於貿易赤字狀態，但美國通過強勁的資本流入和服務貿易盈餘保持了經濟平衡。

(七)外匯管理及資金匯入匯出限制

<外匯管理>

一國准許人民可以自由買賣外匯，資金可以自由進出，此外匯市場稱為自由市場。工業先進國家的外匯市場管理，基本上是採「原則自由，例外管理」，如英國、美國等是相當自由的市場。

(八)銀行系統及貨幣政策

<銀行系統>

美國銀行體系包括聯邦儲備體系、商業銀行、專業性銀行、國際金融機構和外國金融機構。並以聯邦儲備體系為核心，以商業銀行為主體，以政府和私人信貸機構為輔助，以在美國的外國金融機構和國際金融機構為協調。美國聯邦儲備銀行系統起中央銀行作用。具有發行貨幣、代理國庫及對私人銀行進行管理監督職能，更為重要的是為美國政府制訂和執行金融貨幣政策。聯邦儲備系統可以通過它所制訂的政策直接影響貨幣的供應和信貸的增長，從而影響宏觀經濟的各個方面。在經濟繁榮的背景下，全美銀行機構最盛時曾超過1.8萬家，按美國聯邦存保公司的資料，在1984年到2011年之間，美國有超過1萬家銀行退場，歸因於合併、整併或倒閉，而倒閉占了約17%。美國商業銀行特點在於(1)實行雙軌銀行制度。美國商業銀行可分為聯邦政府

註冊的國民銀行和在州政府註冊的州立銀行兩種。國民銀行必須是聯邦儲備體系成員銀行，受財政部貨幣總監、聯儲和聯邦存款保險公司的監管。州銀行則不一定要參加聯儲及聯邦存款保險公司。(2)實行單一的銀行制度。其目的是為了保證銀行經營的安全性。其內容是不允許銀行跨州設立分支機構，同時商業銀行也不能經營投資銀行業務。因此美國商業銀行的經營無論是在地域範圍還是在業務範圍上都受到很大的限制。(3)存在聯邦存款保險公司。根據相關法律規定，各銀行要向聯邦存款保險公司繳納保險基金，而聯邦存款保險公司有責任在投保銀行倒閉時保證存款人的財產不致受到損失。此外，該公司還有檢查監督的權利，成為會員銀行的後盾。

<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、通膨穩定”的兩大目標的目的。隨著市場經濟的成熟和發展，美聯儲貨幣政策在宏觀調控經濟方面發揮了日益重要的作用。

2023 年美國聯邦儲備系統(Fed)為應對高通膨，進行了一系列升息和縮表的操作。Fed自 2022 年以來多次上調聯邦基金利率，將其從接近零的水平提高到 2023 年的 5.25%至 5.5%區間，目的是抑制通膨並使經濟降溫。升息導致借貸成本上升，影響企業投資和消費者支出，但有助於減緩通膨壓力。同時，Fed 還進行了縮表操作，逐步縮減其資產負債表規模，主要通過停止再投資到期的國債和抵押貸款支持證券(MBS)，以降低市場上的流動性並進一步收緊貨幣政策。

(九)財政收支及外債情形

<財政收支>

美國的財政收支狀況顯示出持續的財政赤字。美國聯邦政府的財政收入主要來自個人所得稅、企業所得稅、薪資稅和其他稅收，年度總收入約為 4.8 兆美元。然而，由於高額的政府支出，包括社會保障、國防、醫療保險、債務利息支付以及新冠疫情相關的經濟刺激措施等，總支出達到約 6.2 兆美元。這導致年度財政赤字超過 1.4 兆美元，並且使國家的累積債務進一步增加。財政赤字主要依靠發行國債來彌補，這也使得美國的國債總額在 2023 年超過了 33 兆美元，占 GDP 的比例超過 100%，使財政可持續性面臨挑戰。

<外債情形>

截至 2023 年美國的外債總額超過 33 兆美元，占 GDP 比例超過 100%。主要

外債持有國包括日本和中國，日本持有約 1.1 兆美元的美國國債，中國持有約 8,700 億美元的美國國債。外債主要由聯邦政府債務組成，企業和個人債務也佔有一定比例，其中企業通過發行公司債券向國際市場借款，個人則有房屋貸款和信用卡債務等形式的債務。隨著外債規模增加，美國每年支付的利息也在上升，這對未來財政政策構成挑戰。外債資金主要用於政府支出、基礎設施建設以及應對財政赤字。

(十)賦稅政策及徵課管理系統

<個人>

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，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。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征收的營業稅、許可證稅等。個人所得稅的納稅義務人為美國公民、居民外國人 and 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。

<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全世界範圍進行貿易、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。

二、那斯達克證券交易所交易市場概況：

(一)背景及發展情形

美國的證券交易所相關法源為 1934 年成立的「證券交易所法」(Securities Exchange Act)，截至 2020 年，美國共有 24 家證券交易所依據證券交易所法向 SEC 登記為全國性證券交易所(national securities exchange)。2019 年美國最大的 IPO 為共享計程車平台 UBER，於美國紐約證交所上市，發行價 45 美元，依當日收盤價計算 IPO 市值為 697 億美元。

目前美國主要交易所：紐約證券交易所(New York Stock exchange)、那斯達克(The Nasdaq stock market)、芝加哥證交所(Chicago Stock Exchange)、芝加哥選擇權交易所(Chicago Board Options Exchange)等等。

創立於 1971 年，Nasdaq 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。

該市場允許市場期貨和股票投資人通過電話或互聯網直接交易，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，Nasdaq 為全球第一個電子證券交易市場。

一般來說，在 Nasdaq 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。雖然 Nasdaq 是一個電子化的證券交易市場，但它仍有個代表性的交易中心，該中心位於紐約時報廣場旁的時報廣場四號(Four Times Square，該大樓又常被稱為「康泰納仕大樓」，Condé Nast Building)。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。

(二)管理情形：含主管機關、發行市場及交易市場之概況

鑒於 1929 年美國股市發生大崩盤，證券市場之舞弊及不當操作之情形陸續被揭發後，為強化對證券交易之規範，美國國會於 1934 年通過證券交易法(Securities Exchange Act of 1934)，將證券主管機關交由新成立之美國證券管理委員會負責。

證券管理委員會(SEC)職責：

- 解釋並執行聯邦證券法律
- 訂定及修正法規
- 監管證券公司、經紀商、投資顧問及信評機構— 監管證券、會計及稽核領域之自律組織
- 與聯邦政府、州政府以及外國政府協調美國證券監理事宜

證券管理委員會(SEC)執法及管理權限：

- 調查可能的違法行為。
- 有關證券民事案件之執行（刑事案件係由司法部執行）。
- 採取必要的措施，防止證券交易之詐欺及欺騙。
- 遇有對投資人詐欺或其它違法之行為或作法時，向法院取得執行命令。

- 暫停或註銷蓄意從事禁止行為之經紀商、自營商、投資公司及投資顧問之註冊登記。
- 採取民事懲罰，包括罰款及暫停交易等。

發行市場及交易市場之概況：

而 Nasdaq 採用「全國證券商自動報價系統」，買賣經由龐大的電腦系統來進行，根據 Nasdaq 官方統計，截至 2020 年 5 月，目前掛牌股票約有 2,701 支，股價總市值約 13.4 兆美元，而在這裡掛牌的公司多半是科技股，如英特爾、微軟、雅虎、蘋果電腦、思科、雅虎、亞馬遜等。

(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、NASDAQ上市條件：那斯達克股票市場包含兩個獨立的市場：

(a)那斯達克全國市場(Nasdaq National Market,簡稱NNM)

(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)在那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)最少須有三位造市商參與此案(每位登記有案的造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)那斯達克小額資本市場(Nasdaq Small Cap Market,簡稱NSCM)：

那斯達克小型資本額市場財務指標要求沒有全國市場上市標準那樣嚴格，但他們共同管理的標準是一樣的。上市開盤價4美元以上必需維持90天，之後不得低於1美元，否則就要降級到櫃臺交易告示板，反之若公司營運良好且股價上昇在5美元以上，則可申請到全國市場交易。

條件	首次上市
淨有形資產 或總市值或淨收入(在上一個會計年度或者前三年中的兩個會計年度)	400 萬或 5000 萬或 75 萬
公眾持股數	100 萬股
公眾持股的市場總值	500 萬
最低買入價	4
做市商數	3 個
股東數 (交易單位股東)	300 個
經營歷史總市值	1 年或 5000 萬美元

2、交易制度

• 交易時間

- (1) 冬令時間：美國股票市場的交易時間為星期一到星期五，交易時間由美東上午 9:30 到下午 4:00 不中斷，採連續交易(台北時間：晚上 10:30 到早上 5:00)。
- (2) 夏令時間：夏令(每年 3 月初至 11 月初)，採日光節約提前一小時，美東時間：早上 9:30 到下午 4:00；台北時間：晚上 9:30 到早上 4:00。
- (3) 逢每週六、週日及國內公眾假休市。

• 價格限制

以美元做交易幣別。

• 交易單位

最小交易單位為 1 股。

• 漲跌幅限制

美股無漲跌幅限制，交易價格依市場自由浮動，因此可能出現單日大漲百分之幾百或大跌 50% 以上的情況。

• 暫停買賣機制

美國股市盤中暫停交易可區分為「大盤」及「個股」兩種情況。

美股大盤的暫停交易機制，是以 S&P500 指數做基準，在美國東岸的上午 9:30 到下午 3:25 依序分做三個階段：

階段一：當 S&P 500 下跌 7% 時(從前一天收盤價起算，以下同)，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。

但是，如果交易時間一過了下午3:25分，只要不碰到20%，都不會停止交易。但是一跌到20%，當天股市就立即終止交易。

在「個股」方面，因2010年5月6日無預警暴跌9.2%，2011年4月5日發布「Limit Up-Limit Down」，以取代原來的個股暫停交易機制。Limit Up-Limit Down措施，該措施類似美國先前實施之個股暫停交易措施，惟適用標的範圍更廣(適用全體證券)，漲跌幅計算標準趨嚴(原個股暫停交易措施標的股漲跌幅由10%限縮為5%)，而暫停交易時間則維持5分鐘不變。

- 交易方式

那斯達克不是一個拍賣會式的交易市場，而是一個由數千台電腦組成的交易網路。造市商會開列一串買家和賣家的名單，資料瞬間傳遞至所有電腦。如果想要買那斯達克上市的股票，那麼投資人可以讓經紀人通知造市商，或者讓他們直接輸入那斯達克專用的線上訂單執行系統。

- 交割清算制度

美國股票交割時間為T+3制，T+3的T是指認購日(Trade)，當天買入，三日後才可以賣出變現，投資者委託買賣證券成交與否應以第二天的交割單為準，當日的成交回報僅作為參考。

- 佣金計價

(1)手續費：SEC要求廢除行之已久的固定經紀手續費率制度，在經過幾年漸近的改革後，經紀手續費於1975年完全自由化。

(2)證券交易稅：美國對於次級市場的證券交易並不課徵證券交易稅或印花稅(stamp duty)。

(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

- 1、資本利得稅：非美國人買賣美股免課資本利得稅，投資人開戶時必須填寫美國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。
- 2、股利所得：根據稅賦協議，台灣人買賣美股時，股利會預先課30%稅。
- 3、非美國公民一般不課徵證券交易所所得稅，除非其在任何連續十二個月的期間內，在美國居住一百八十三天以上。
- 4、美國證監會收費每年不定時間公布而作出調整，最低收費：0.01美元(沒有最高上限)，只按每單賣盤交易收取。

三、紐約證券交易所交易市場概況：

(一)背景及發展情形

美國的證券交易所相關法源為 1934 年成立的「證券交易所法」(Securities Exchange Act)，截至 2020 年，美國共有 24 家證券交易所依據證券交易所法向 SEC 登記為全國性證券交易所(national securities exchange)。

目前美國主要交易所：紐約證券交易所(New York Stock exchange)、那斯達克(The Nasdaq stock market)、芝加哥證交所(Chicago Stock Exchange)、芝加哥選擇權交易所(Chicago Board Options Exchange)等等。

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，宣告了紐約股票交易所的誕生。2006 年 3 月 7 日，NYSE 和芝加哥 Archipelago Holdings 合併為「紐約證券交易所集團控股公司」(NYSE Group Inc.)，旗下設有 New York Stock Exchange LLC 及 NYSE Arca 兩家交易所，為當時全球證券交易所最大規模之合併案。

2006 年 3 月 8 日，NYSE Group Inc.於自家交易所 New York Stock Exchange LLC 掛牌上市。合併完成後，NYSE Group Inc.衡酌自律因素，遂於旗下設置二個全資附屬公司，一為 NYSE Market Inc.，一為非營利自律單位 NYSE Regulation Inc.。NYSE Regulation 在此架構下始可確保獨立性，就近監督市場。其法務長和獨立董事會透過自律機制，共同監督新成立之控股公司，確保投資人保護，維持市場公正性。

2007 年 4 月 4 日，NYSE Group 與泛歐交易所(Euronext N.V.)合併為 NYSE Euronext Inc.，為全球首家橫跨大西洋的交易所集團。合併後集團在自家交易所 Euronext 及 NYSE LLC 分別上市。2008 年 10 月 1 日，NYSE Euronext 完成收購歷史悠久的 美國證券交易所(American Stock Exchange, Amex)，其後更名為 NYSE MKT，成為 NYSE Euronext 旗下第三家美國國家交易所。2013 年 11 月，洲際交易所集團(ICE)以 110 億美元收購 NYSE Euronext，並於於 2014 年 6 月將 Euronext 予以分割。

(二)管理情形：含主管機關、發行市場及交易市場之概況

鑒於 1929 年美國股市發生大崩盤，證券市場之舞弊及不當操作之情形陸續被揭發後，為強化對證券交易之規範，美國國會於 1934 年通過證券交易法 (Securities Exchange Act of 1934)，將證券主管機關交由新成立之美國證券管理委員會負責。

證券管理委員會(SEC)職責：

- 解釋並執行聯邦證券法律
- 訂定及修正法規
- 監管證券公司、經紀商、投資顧問及信評機構— 監管證券、會計及稽核領域之自律組織
- 與聯邦政府、州政府以及外國政府協調美國證券監理事宜

證券管理委員會(SEC)執法及管理權限：

- 調查可能的違法行為。
- 有關證券民事案件之執行(刑事案件係由司法部執行)。
- 採取必要的措施，防止證券交易之詐欺及欺騙。
- 遇有對投資人詐欺或其它違法之行為或作法時，向法院取得執行命令。
- 暫停或註銷蓄意從事禁止行為之經紀商、自營商、投資公司及投資顧問之註冊登記。
- 採取民事懲罰，包括罰款及暫停交易等。

發行市場及交易市場之概況：

位於華爾街的紐約證券交易所是美國最老、最大也最有名氣的證券市場，至今已有 2 百多年的歷史，根據 NYSE 統計，目前上市股票逾 3,200 檔(2020 年 5 月)。紐約證券交易所因為歷史較為悠久，因此市場較成熟，上市條件也較為嚴格，歷史悠久的財星五百大企業大多都在紐約證券交易所掛牌交易，截至 2020 年 5 月，股價總市值約 21.9 兆美元。

(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、紐約證券交易所(NYSE)上市條件

(1)對美國國內公司上市要求

- (a)公司最近一年的稅前盈利不少於 250 萬美元；
- (b)社會公眾擁有該公司的股票不少於 110 萬股；
- (c)公司至少有 2000 名投資者，每個投資者擁有 100 股以上的股票；普通股的發行額按市場價格計算不少於 4000 萬美元；公司的有形資產淨值不少於 4000 萬美元。

(2)對非美國公司上市要求：紐約證券交易所也接受外國公司掛牌上市，但上市條件較美國國內公司更為嚴格，主要包括：

- (a)最低公眾持股數量和業務記錄公司最少要有 2000 名股東(每名股東擁有 100 股以上)；或 2200 名股東(上市前 6 個月月平均交易量為 10 萬股)；或 500 名股東(上市前 12 個月月平均交易量為 100 萬股)；至少有 110 萬股的股數在市面上為投資者所擁有(公眾股 110 萬股)。
- (b)最低市值公眾股市場價值為 4000 萬美金；有形資產淨值為 4000 萬美金。
- (c)盈利要求上市前兩年，每年稅前收益為 200 萬美金，最近一年稅前收益為 250 萬美金；或三年必須全部盈利，稅前收益總計為 650 萬美金，最近一年最低稅前收益為 450 萬美金；或上市前一個會計年度市值總額不低於 5 億美金且收入達到 2 億美金的公司；三年調整後淨

收益合計2500萬美金(每年報告中必須是正數)。

(d)採用會計準則美國一般公認會計原則。

(e)公司經營業務信息披露規定要遵守交易所的年報、季報和中期報告制度。

2.交易制度

● 交易時間

(1)冬令時間：美國股票市場的交易時間為星期一到星期五，交易時間由美東上午 9:30 到下午 4:00 不中斷，採連續交易(台北時間：晚上 10:30 到早上 5:00)。

(2)夏令時間：夏令(每年 3 月初至 11 月初)，採日光節約提前一小時，美東時間：早上 9:30 到下午 4:00；台北時間：晚上 9:30 到早上 4:00。

(3)逢每週六、週日及國內公眾假休市。

● 價格限制

以美元做交易幣別。

● 交易單位

最小交易單位為1股。

● 漲跌幅限制

美股無漲跌幅限制，交易價格依市場自由浮動，因此可能出現單日大漲百分之幾百或大跌 50%以上的情況。

● 暫停買賣機制

美國股市盤中暫停交易可區分為「大盤」及「個股」兩種情況。

美股大盤的暫停交易機制，是以 S&P500 指數做基準，在美國東岸的上午 9:30 到下午 3:25 依序分做三個階段：

階段一：當 S&P 500 下跌 7%時(從前一天收盤價起算，以下同)，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。

但是，如果交易時間一過了下午 3:25 分，只要不碰到 20%，都不會停止交易。但是一跌到 20%，當天股市就立即終止交易。

在「個股」方面，因2010年5月6日無預警暴跌9.2%，2011年4月5日發布「Limit Up-Limit Down」，以取代原來的個股暫停交易機制。Limit

Up-Limit Down措施，該措施類似美國先前實施之個股暫停交易措施，惟適用標的範圍更廣(適用全體證券)，漲跌幅計算標準趨嚴(原個股暫停交易措施標的股漲跌幅由10%限縮為5%)，而暫停交易時間則維持5分鐘

不變。

- 交易方式

紐約證券交易所的交易方式是採取議價方式，股票經紀人會依客戶所開出的買賣條件在交易大廳內公開尋找買主賣主，然後討價還價後作成交易。

- 交割清算制度

美國股票交割時間為T+3制，T+3的T是指認購日(Trade)，當天買入，三日後才可以賣出變現，投資者委託買賣證券成交與否應以第二天的交割單為準，當日的成交回報僅作為參考。

- 佣金計價

(1)手續費：SEC要求廢除行之已久的固定經紀手續費率制度，在經過幾年漸近的改革後，經紀手續費於1975年完全自由化。

(2)證券交易稅：美國對於次級市場的證券交易並不課徵證券交易稅或印花稅(stamp duty)。

(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

- 1、資本利得稅：非美國人買賣美股免課資本利得稅，投資人開戶時必須填寫美國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。
- 2、股利所得：根據稅賦協議，台灣人買賣美股時，股利會預先課30%稅。
- 3、非美國公民一般不課徵證券交易所所得稅，除非其在任何連續十二個月的期間內，在美國居住一百八十三天以上。
- 4、美國證監會收費每年不定時間公布而作出調整，最低收費：0.01美元(沒有最高上限)，只按每單賣盤交易收取。

四、紐約證交所-美國(原美國證券交易所)交易市場概況：

(一)背景及發展情形

美國的證券交易所相關法源為 1934 年成立的「證券交易所法」(Securities Exchange Act)，截至 2020 年，美國共有 24 家證券交易所依據證券交易所法向 SEC 登記為全國性證券交易所(national securities exchange)。

目前美國主要交易所有：紐約證交所(New York Stock exchange)、那斯達克(The Nasdaq stock market)、芝加哥證交所(Chicago Stock Exchange)、芝加哥選擇權交易所(Chicago Board Options Exchange)等等。

紐約證交所-美國 前身為美國證券交易所(AMEX)，大致上的營業操作都和紐約證券交易所一樣，紐約證交所-美國 是一個中、小企業股票上市的場所。一些美國大公司在公司創立之初，都選擇在這裡將其股票上市。

100 多年前，在美國證券交易所的成立之初，美國證券交易所主要是交易那些不能在紐約證券交易所掛牌的企業的股票，而且交易的地方也非常簡陋，是在路邊的大街上，類似於一個自由市場。當時由於其交易要求低於紐約證券交易所，故也曾被稱為“門檻交易所”。

美國證券交易所正式成立於 1921 年，到這時才有了固定的交易場所，1975 年開始股票期權交易，1998 年 8 月與美國全國證券商協會(National Association of Securities Dealers)合併，合併成為 NASDAQ--AMEX 集團公司，成為其附屬機構。2009 年 1 月 16 日，紐約證券交易所集團併購了美國證券交易所，更名為 NYSE Amex。2012 年，美國證券交易所更名為紐約泛歐全美交易所。而在 2017 年 7 月，美國證券交易所再次更名為 NYSE American (紐約證交所-美國)。

(二)管理情形：含主管機關、發行市場及交易市場之概況

鑒於 1929 年美國股市發生大崩盤，證券市場之舞弊及不當操作之情形陸續被揭發後，為強化對證券交易之規範，美國國會於 1934 年通過證券交易法(Securities Exchange Act of 1934)，將證券主管機關交由新成立之美國證券管理委員會負責。

證券管理委員會(SEC)職責：

- 解釋並執行聯邦證券法律
- 訂定及修正法規
- 監管證券公司、經紀商、投資顧問及信評機構—監管證券、會計及稽核領域之自律組織
- 與聯邦政府、州政府以及外國政府協調美國證券監理事宜

證券管理委員會(SEC)執法及管理權限：

- 調查可能的違法行為。
- 有關證券民事案件之執行(刑事案件係由司法部執行)。
- 採取必要的措施，防止證券交易之詐欺及欺騙。
- 遇有對投資人詐欺或其它違法之行為或作法時，向法院取得執行命令。
- 暫停或註銷蓄意從事禁止行為之經紀商、自營商、投資公司及投資顧問之註冊登記。
- 採取民事懲罰，包括罰款及暫停交易等。

發行市場及交易市場之概況：

紐約證交所-美國(前身為美國證券交易所 AMEX)原以中小盤股票交易為主，近年來在金融衍生工具和 ETF 的交易上有很大成就，地位日漸重要，目前是唯一一家能同時進行股票、期權和衍生產品交易的交易所。

(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、紐約證交所-美國(NYSE American)上市條件

紐約證交所-美國(前身為美國證券交易所 AMEX)上市條件：

- (1)最少要有 500,000 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：
 - 最近三年的稅前營業利潤合計不少於 1 億美元，最近 2 年的稅前營業利潤合計不低於 2500 萬美元。
 - 最近 12 個月的營收不低於 1 億美元，最近 3 年的經營現金流入合計不少於 1 億美元，最近兩年的經營現金流入每年平均不少於 2500 萬美元，流通股市值不低於 5 億美元。
- (4)流通股市值不低於 7.5 億美元，最近一年的營收不低於 7500 萬美元。

2、交易制度

• 交易時間

- (1)冬令時間：美國股票市場的交易時間為星期一到星期五，交易時間由美東上午 9:30 到下午 4:00 不中斷，採連續交易(台北時間：晚上 10:30 到早上 5:00)。
- (2)夏令時間：夏令(每年 3 月初至 11 月初)，採日光節約提前一小時，美東時間：早上 9:30 到下午 4:00；台北時間：晚上 9:30 到早上 4:00。
- (3)逢每週六、週日及國內公眾假休市。

- 價格限制
以美元做交易幣別。
- 交易單位
最小交易單位為 1 股。
- 漲跌幅限制
美股無漲跌幅限制，交易價格依市場自由浮動，因此可能出現單日大漲百分之幾百或大跌 50% 以上的情況。
- 暫停買賣機制
美國股市盤中暫停交易可區分為「大盤」及「個股」兩種情況。
美股大盤的暫停交易，是以 S&P500 指數做基準，在美國東岸的上午 9:30 到下午 3:25 依序分做三個階段：
階段一：當 S&P 500 下跌 7% 時(從前一天收盤價起算，以下同)，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；
但是，如果交易時間一過了下午 3:25 分，只要不碰到 20%，都不會停止交易。但是一跌到 20%，當天股市就立即終止交易。

在「個股」方面，因 2010 年 5 月 6 日無預警暴跌 9.2%，2011 年 4 月 5 日發布「Limit Up-Limit Down」，以取代原來的個股暫停交易機制。Limit Up-Limit Down 措施，該措施類似美國先前實施之個股暫停交易措施，惟適用標的範圍更廣(適用全體證券)，漲跌幅計算標準趨嚴(原個股暫停交易措施標的股漲跌幅由 10% 限縮為 5%)，而暫停交易時間則維持 5 分鐘不變。

- 交易方式
紐約證交所-美國(前身為美國證券交易所 AMEX) 交易方式與紐約證交所的交易方式相同，採取議價方式，股票經紀人會依客戶所開出的買賣條件在交易大廳內公開尋找買主賣主，然後討價還價後作成交易。
- 交割清算制度
美國股票交割時間為 T+3 制，T+3 的 T 是指認購日(Trade)，當天買入，三日後才可以賣出變現，投資者委託買賣證券成交與否應以第二天的交割單為準，當日的成交回報僅作為參考。
- 佣金計價
(1) 手續費：SEC 要求廢除行之已久的固定經紀手續費率制度，在經過幾

年漸近的改革後，經紀手續費於1975年完全自由化。

(2)證券交易稅：美國對於次級市場的證券交易並不課徵證券交易稅或印花稅(stamp duty)。

(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

- 1、資本利得稅：非美國人買賣美股免課資本利得稅，投資人開戶時必須填寫美國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。
- 2、股利所得：根據稅賦協議，台灣人買賣美股時，股利會預先課30%稅。
- 3、非美國公民一般不課徵證券交易所所得稅，除非其在任何連續十二個月的期間內，在美國居住一百八十三天以上。
- 4、美國證監會收費每年不定時間公布而作出調整，最低收費：0.01美元(沒有最高上限)，只按每單賣盤交易收取。

五、投資人自行匯出資金投資有價證券之管道簡介

本公司僅提供外國有價證券顧問業務，未在國內從事外國有價證券募集、發行或買賣之業務，投資人可透過群益金鼎證券受託買賣外國有價證券開戶及交易，證券商受託買賣外國有價證券開戶及交易流程如下：

1、國內證券商受託買賣外國有價證券開戶：

- 投資人開立證券商受託買賣外國有價證券交易戶(證券)及外幣交割專戶(銀行)
- 自行兌換外幣(網路銀行或臨櫃皆可)
- 轉入外幣交割專戶。

2、證券商受託買賣外國有價證券交易：

- 證券下單
- 下單成功後，受託券商圈存下單金額
- 若成交，則受託券商進行交割並將股款轉于上手券商
- 若未成交，則解除圈存。