

中國信託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)(香港)

投資人須知

警語：

- (一) 金管會僅核准中國信託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變動，敬請注意。

中國信託證券投資顧問股份有限公司
台北市南港區經貿二路 188 號 5 樓

顧問外國有價證券(不含境外基金)投資人須知

壹、投資顧問事業簡介

- (一) 公司名稱：中國信託證券投資顧問股份有限公司
- (二) 營業所在地：台北市南港區經貿二路 188 號 5 樓
- (三) 負責人姓名：林明杉
- (四) 公司簡介：中國信託證券投資顧問股份有限公司係依據中華民國公司法之規定，於民國 104 年 5 月 21 日設立，為中國信託綜合證券股份有限公司百分之百所屬子公司，目前資本額為伍仟萬元整。
- (五) 辦理業務種類：證券投資顧問業務。

貳、外國有價證券發行市場概況：

本顧問外國有價證券(不含境外基金)投資人須知茲依據證券投資顧問事業管理規則第 21 條第 3 項規定，說明有關所顧問之外國有價證券市場之相關資料，如下：

(一) 一般性資料

(1) 國家或地區之面積、人口、語言

香港（英語：Hong Kong，縮寫作 HK、HKG）是中華人民共和國兩個特別行政區之一，位於南海北岸、珠江口東側，北接廣東省深圳市，西面與鄰近的澳門特別行政區相距 63 公里，其餘兩面與南海鄰接。全境由香港島、九龍和新界組成，其中香港島北為最發達地區；地理環境上則由九龍半島等大陸土地、以及 263 個島嶼構成。

香港土地面積約為 1,114 平方公里，人口約 747.3 萬人（2022 年底）。官方語言為中文(普通話)、英文；常用語言為粵語、英語。

(2) 政治背景及外交關係

1842 年，大清國與英國簽訂《南京條約》，永久割讓香港島；後再簽訂《北京條約》和《展拓香港界址專條》，分別割讓九龍和租借新界，這些由英國統治的地區構成現今香港的治理範圍。二戰期間，香港曾被日本佔領約三年零八個月。1997 年 7 月 1 日，香港移交中華人民共和國，並成立香港特別行政區，實行港人治港、高度自治，僅有國防、外交事務由中央政府直接管轄。

(3) 政府組織

《香港基本法》規定了香港的政治體制，行政、立法及司法部門的職權和組成方法。

- 1.行政長官：行政長官是香港特別行政區的首長，代表香港特別行政區，同時
是香港的行政部門：香港特別行政區政府的首長。現任香港特別
行政區行政長官是李家超（任期為 2022/7/1～2027/06/30）
- 2.行政機構：香港特別行政區政府是香港的行政機構，執行香港特別行政區的
行政管理權。
- 3.立法機構：香港立法會是香港特別行政區的立法機構，現時（第七屆）立法
會有九十名議席。
- 4.司法機構：香港的司法機構由香港的各級法院組成，負責香港的司法工作，
聆訊一切刑事及民事訴訟，獨立於行政及立法機構。香港司法機
構的首長是終審法院首席法官，現任為張舉能。

(4) 經濟背景及各主要產業概況

經濟背景：香港經濟以自由開放而全球知名，政府施行自由放任政策，政府經濟政策理念仍然是讓市場力量主導經濟，避免操控或者指導市場發展。其優秀的地理位置、資訊流通、高效率的配套設施及服務、商業規管精簡、簡單低稅制、法制健全及具高透明度、產權觀念牢固及貨幣穩定等，加上香港擁有高技能及高效率勞動力，令大部分經濟學家均認為香港是市場經濟運作的佼佼者。

主要產業概況：香港的四個傳統主要行業為金融服務、貿易及物流、旅遊和專業及工商業支援服務，這四個主要行業亦帶動其他行業的發展，是香港經濟動力的所在。

1. 金融服務：金融服務的涵蓋範圍廣泛，包括銀行、保險、證券經紀、資產管理及其他金融服務。
2. 貿易及物流：貿易公司與物流活動有緊密的聯繫。物流是指籌劃、實施和控制貨物(包括原材料、半製成品和製成品)、服務及相關資訊從來源地至使用地的運送及儲存的過程。這些活動包括貨運、貨運代理、倉庫、郵政及速遞服務。
3. 旅遊：旅遊包括入境旅遊及外訪旅遊。入境旅遊包括零售業、住宿服務(包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位)、餐飲服務、運輸及其他個人服務等，但只限於向旅客提供服務的部分。外訪旅遊包括過境客運服務及旅行代理、代訂服務及相關活動。
4. 工商業支援及專業服務：專業服務包括法律服務、會計服務、核數服務、建築及工程活動、技術測試及分析、科學研究及發展、管理及管理顧問活動、資訊科技相關服務、廣告、專門設計及相關服務等。

2022 年該四個主要行業佔香港本地總產值百分比與就業人數佔香港本地總就業人數百分比如下所示：

四個主要行業的增加價值占本地生產總值的百分比		四個主要行業的就業人數佔總就業人數的百分比	
金融服務	22.4%	金融服務	7.5%
旅遊	0.4%	旅遊	0.8%
貿易及物流	22.5%	貿易及物流	16.4%
專業服務及其他工商業支援服務	11.0%	專業服務及其他工商業支援服務	15.4%
合計	56.3%	合計	40.1%

資料來源：政府統計處

香港其他新興/重點發展行業則包括文化及創意產業、醫療產業、教育產業、創新科技產業、檢測及認證產業，以及環保產業。

(5) 外國人投資情形

根據香港政府統計處 2020 年底資料，過去幾年外來直接投資的國家與金額列表如下：

(單位：十億港元)

主要投資者國家／地區	Position at end of year			Inflow in year		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
英屬維爾京群島	4,540.4	4,715.9	4,848.3	238.4	311.0	189.8
中國內地	3,893.4	4,227.6	4,705.1	337.2	351.6	315.8
英國	1,367.0	1,499.7	1,569.8	81.0	25.3	81.3
開曼群島	1,438.4	1,639.7	1,559.9	127.2	120.5	63.4
百慕大	813.5	878.2	695.4	-36.0	87.7	55.9
美國	359.6	355.8	351.4	8.5	-10.1	46.3
新加坡	458.2	352.0	349.1	85.3	-40.7	32.9
加拿大	252.0	294.5	256.3	72.7	32.2	1.9
日本	189.9	214.6	243.4	3.7	38.3	7.8
台灣	96.5	162.5	183.2	8.3	31.4	9.1
其他國家／地區	945.5	923.0	917.8	118.5	142.5	54.8
所有國家／地區的總計	14,354.4	15,263.5	15,679.7	1,045.0	1,089.7	859.0

資料來源：政府統計處

(6) 外貿及收支情形

香港的對外商品貿易統計是根據進出口報關單上的資料編製。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貿易，亦須辦理進出口報關，而有關的統計資料包括在香港的對外商品貿易統計數字內。

總體商品貿易**Aggregate merchandise trade**

十億港元

HK\$ billion

貿易種類	2017	2021	2022
進口（到岸價）	4,357.0	5,307.8	4,927.5
	(+8.7)	(+24.3)	(-7.2)
整體出口（離岸價）	3,875.9	4,960.7	4,531.6
	(+8)	(+26.3)	(-8.6)
貿易總額	8,232.9	10,268.4	9,459.1
	(+8.4)	(+25.3)	(-7.9)
商品貿易差額	-481.1	-347.1	-395.8

資料來源：政府統計處

按主要國家／地區劃分的商品貿易 按主要國家／地區劃分的商品貿易

十億港元

HK\$ billion

貿易種類／ 主要國家／地區	2017	2021	2022
Imports			
進口	4,357.0	5,307.8	4,927.5
	(+8.0)	(+26.3)	(-8.6)
中國內地	2,030.1	2,433.5	2,077.7
台灣	329.7	547.5	587.4
新加坡	288.1	413.8	398.5
韓國	252.1	324.6	289.8
日本	253.4	270.8	242.8
亞太區經濟合作組織 ⁽¹⁾	3,784.0	4,754.0	4,396.5
東南亞國家聯盟 ⁽²⁾	652.7	908.8	934.4
歐洲聯盟 ⁽³⁾	234.5	213.7	211.2

整體出口	Total exports	3,875.9	4,960.7	4,531.6
		(-0.5)	(-1.5)	(+26.3)
中國內地		2,105.8	2,952.0	2,570.8
美國		330.2	309.6	292.7
印度		158.6	133.1	171.7
臺灣		89.4	143.8	154.2
越南		79.6	103.3	112.4
亞太區經濟合作組織 ⁽¹⁾		3,101.8	4,077.9	3,675.7
東南亞國家聯盟 ⁽²⁾		284.0	338.0	360.0
歐洲聯盟 ⁽³⁾		298.4	339.5	312.6

註釋：(1) 亞太區經濟合作組織成員包括澳大利亞、文萊達路撒林、加拿大、智利、中國內地、印度尼西亞、日本、韓國、馬來西亞、墨西哥、新西蘭、巴布亞新幾內亞、秘魯、菲律賓、俄羅斯、新加坡、台灣、泰國、美國和越南。(2) 東南亞國家聯盟成員包括文萊達路撒林、柬埔寨、印度尼西亞、老撾、馬來西亞、緬甸、菲律賓、新加坡、泰國和越南。(3) 自 2020 年 2 月起，英國不再是歐洲聯盟成員國。歐洲聯盟的 27 個成員國分別為奧地利、比利時、保加利亞、克羅地亞、塞浦路斯、捷克共和國、丹麥、愛沙尼亞、芬蘭、法國、德國、希臘、匈牙利、愛爾蘭、意大利、拉脫維亞、立陶宛、盧森堡、馬耳他、荷蘭、波蘭、葡萄牙、羅馬尼亞、斯洛伐克、斯洛文尼亞、西班牙和瑞典。本表中有關歐洲聯盟的商品貿易數字已按新範圍編製，因此與較早前所載的數字會有不同。

香港於 2022 年國際收支為 3,672.12 億港元赤字，而 2021 年為 91 億港元赤字。

國際收支平衡⁽¹⁾

		十億港元 HK\$ billion		
		2017	2021 [@]	2022 [@]
經常賬戶差額⁽²⁾	Current account balance⁽²⁾	121.8	339.4	302.3
貨物	Goods	-178.5	24.7	-45.2
服務	Services	205.4	135.0	161.4
初次收入	Primary income	115.6	115.6	198.7
二次收入	Secondary income	-20.6	-20.6	-19.0
資本及金融賬戶差額⁽²⁾	Capital and financial account balance⁽²⁾	-76.5	-373.6	-289.8
資本賬戶	Capital account	-0.6	-10.4	1.3
非儲備金融資產 ⁽³⁾	Financial non-reserve assets ⁽³⁾	174.7	-372.4	-658.3
直接投資	Direct investment	186.9	340.1	110.7
證券投資	Portfolio investment	264.2	-620.5	-415.5
金融衍生工具	Financial derivatives	61.8	45.1	138.8
其他投資	Other investment	-338.1	-137.1	-492.3
儲備資產 ⁽³⁾	Reserve assets ⁽³⁾	-250.5	9.1	367.2

淨誤差及遺漏	Net errors and			
(4)	omissions ⁽⁴⁾	-45.4	34.2	-12.5

資料來源：政府統計處 (單位:百萬港元)

(7) 外匯管理及資金匯入匯出限制

外匯管理

香港金管局根據財政司司長所轉授的權力，以及按照轉授權力的條款，就外匯基金的運用及投資管理向財政司司長負責。根據《外匯基金條例》，外匯基金的主要目的是直接或間接影響港幣匯價。此外，外匯基金亦可用於保持香港貨幣金融體系的穩定健全，以及保持香港的國際金融中心地位。

匯入匯出限制

香港是一個信息極為發達的國際大都市，是世界上享有最自由的貿易通商港口。香港沒有外匯管理局，對貨幣買賣和國際資金流動，包括外國投資者將股息或資金調回本國，都沒有限制，資金可隨時進出。

(8) 銀行系統及貨幣政策

銀行系統

香港是國際銀行中心，在這裏設行的銀行機構數目排在全球前列位置，其中更包括 70 家為全球 100 家最大型的銀行。香港實行存款機構三級制，分別為持牌銀行、有限制牌照銀行及接受存款公司，全部統稱為認可機構。

1. 持牌銀行：只有持牌銀行才可經營往來及儲蓄戶口業務，並接受公眾任何數額與期限的存款，以及支付或接受客戶簽發或存入的支票。
2. 有限制牌照銀行：有限制牌照銀行主要從事商人銀行及資本市場活動等業務，亦可接受 50 萬港元或以上任何期限的存款。
3. 接受存款公司：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及證券等多種專門業務。這些公司只可接受 10 萬港元或以上，最初存款期最少為 3 個月的存款。

除了上述可在香港經營存款業務的 3 類認可機構外，境外銀行亦可在香港設立本地代表辦事處。這些辦事處不得從事任何銀行業務，其主要職責只限於銀行與香港客戶之間的聯繫工作。

貨幣政策

香港的貨幣政策目標為貨幣穩定，即保持港元匯價穩定，在外匯市場港元兌美元的匯率保持在 7.80 港元兌 1 美元左右的水準。香港的貨幣體制採用貨幣發行局模式，規定港元貨幣基礎由外匯基金持有的美元儲備按 7.80 港元兌 1 美元的固定匯率提供最少百分百的支援；而港元貨幣基礎的任何變動亦要百分百與該等美元儲備的相應變動配合。

(9) 財政收支及外債情形**財政收支**

根據香港政府統計處，香港政府收入與支出情況如下：

政府收入及開支		十億港元 HK\$ billion		
Government revenue and expenditure				
		2016-17	2020-21	2021-22
經營收入 (a)	Operating revenue (a)	411.7	459.3	528.4
非經營收入 (b) ⁽¹⁾	Capital revenue (b) ⁽¹⁾	161.4	124.2	194.3
政府收入 (a)+(b)	Government revenue (a)+(b)	573.1	583.5	722.7
		(+27.4)	(-2.5)	(+23.8)
經營開支 (c)	Operating expenditure (c)	353.3 *	719.0	590.0
非經營開支 (d) ⁽¹⁾	Capital expenditure (d) ⁽¹⁾	108.8	97.0	103.4
	Government expenditure			
政府開支 (c)+(d)	(c)+(d)	462.1 *	816.1	693.3
		(+6.1)	(+33.9)	(-15.0)

外債情形

根據香港政府新聞公報，在 2023 年第三季季末，香港的對外債務總額（量度除股權負債以外，尚未償還的對外負債總額）為 144,024 億元（相當於本地生產總值的 4.9 倍）。與 2023 年第二季季末的 140,420 億元（亦是相當於本地生產總值的 4.9 倍）比較，對外債務總額增加 3,604 億元，主要是由於銀行界別的對外債務、其他界別的對外債務和直接投資的債務負債（公司間借貸）增加所致。

(10) 稅賦政策及徵課管理系統

香港稅收可簡分為直接稅及間接稅。直接稅包括：

1. 薪俸稅：薪俸稅是納稅人為在香港工作所賺取的入息所繳交的稅款。政府會對薪俸稅納稅人提供各種免稅額，扣除免稅額後會按一個累進的徵稅率徵稅。惟所徵收的薪俸稅款，不會超過按標準稅率（即未扣除免稅額的應課稅入息的某一個固定百分比）所徵收的稅款。
2. 利得稅：利得稅是納稅人為在香港經營業務取得的利潤所繳交的稅款。
3. 物業稅：物業稅是納稅人為在香港持有物業並出租賺取利潤所繳交的稅款。只持有物業不須繳交物業稅，但仍須繳交差餉、地稅或地租。

間接稅包括：

1. 差餉、地租及地稅：差餉是香港的一種地稅，是香港政府為香港境內地產

物業徵收的稅項。除差餉外，按土地契約的不同，土地使用者另須繳交地稅或按《中英聯合聲明》的規定向政府繳納地租。此等稅種由差餉物業估價署（差餉及地租）和地政總署（地稅）徵收。

2. 印花稅：印花稅是香港政府向所有涉及任何不動產轉讓、不動產租約及股票轉讓所徵收的稅款。
3. 博彩及彩票稅：博彩及彩票稅是香港向賽馬投注、合法足球博彩投注及六合彩收益所徵收的稅項。
4. 商品稅：香港一般不徵收商品稅，但烈酒（酒精濃度超過 30%）、菸草、碳氫油及甲醇例外。入口或於香港製造此等商品均須繳稅。此等稅種由香港海關徵收。歐盟五期柴油及多種酒精飲料（包括葡萄酒及其他酒精濃度不超過 30% 的酒類）則豁免徵稅。
5. 酒店房租稅：酒店房租稅是對酒店及賓館就酒店房租所徵收的稅項。自 2008 年 7 月 1 日起，稅率為 0%。
6. 商業登記費：商業登記費是任何人士在香港設立公司，而需每年向稅務局繳交的商業營運牌照費用。
7. 飛機乘客離境稅：飛機乘客離境稅是旅客使用香港國際機場或以直升機從港澳碼頭離境時需繳交的稅項，此稅項已包括在機票價格內。以海路從港澳碼頭、中港碼頭或屯門碼頭離境的旅客亦有類似收費，但不歸類於稅項中。
8. 車輛首次登記稅：因政府鼓勵市民使用公共運輸工具，減低汽車增長，汽車首次登記時須向政府繳交車輛首次登記稅。
9. 專利稅：專利稅是香港政府對某些專利行業營運者所徵收的稅項。
10. 特權稅：某些行業須向政府繳交特權稅，如屠業。

香港是全球最活躍及流動性最高的證券市場之一，對資金流動不設限制，也沒有資本增值稅或股息稅。

(二) 交易市場概況

(1) 背景及發展情形

1891 年香港首家證券交易所 — 英文名稱 "Stockbrokers' Association of Hong Kong"（中文據稱「香港股票經紀會」，亦稱「香港股票經紀協會」）成立時，香港始有正式的證券交易市場。該會於 1914 年易名為「Hong Kong Stock Exchange」（中文據稱「香港經紀商會」，亦稱「香港證券交易所」）。香港第二間交易所 - 香港股份商會於 1921 年註冊成立。兩所於 1947 年合併成為香港證券交易所，並合力重建二次大戰後的香港股市。此後，香港經濟快速發展，促成另外三家交易所的成立 - 1969 年的遠東交易所、1971 年的金銀證券交易所以及 1972 年的九龍證券交易所。

在加強市場監管和合併四所的壓力下，香港聯合交易所有限公司於 1980 年註冊成立。四所時代於 1986 年 3 月 27 日劃上歷史句號，新交易所於 1986 年 4 月 2 日開始運作，採用電腦輔助交易系統進行證券買賣。

(2) 管理情形：含主管機關、發行市場及交易市場之概況。**主管機關**

香港證券及期貨事務監察委員會，是獨立的法定機構，負責監管市場，確保市場持正操作及執行各項與證券及期貨市場有關的法例。證監會的監管對象包括香港交易所及其附屬公司(包括證券及期貨交易所及相關結算所)、金融中介人士(例如包括交易所參與者在內的證券商、保薦人、股份過戶處、基金經理及投資顧問)，以及投資者。有關收購、股份購回及私有化等上市公司事宜由於可能涉及投資者的行為，所以一概由證監會負責監管。

另外，香港交易及結算所有限公司，是香港中央證券及衍生產品市場的營運機構兼上市發行人(包括上市公司)前線監管機構。香港交易所的主要職責包括：監管上市發行人；執行上市、交易及結算規則；以及主要在機構層面向交易所及結算所的客戶提供服務。交易所及結算所的客戶包括發行人及直接服務投資者的中介人，例如投資銀行或保薦人、證券及衍生產品經紀、托管銀行和資訊供應商等。交易所及結算所提供的服務包括交易、結算及交收、存管及代理人，以及資訊服務。

發行市場

香港上市證券主要有主板及創業板(GEM)，截至 2023 年 12 月底，總上市公司數目、總市值等資訊如下：

	2023年12月	2022年12月	2022年底
上市公司數目	2,609	2,597	2,597
市價總值(億元)	310,391	356,668	356,668
新增上市公司(家)*	14	21	90
上市證券(隻)	12,810	15,274	15,274
特殊目的收購公司股份(隻)	5	5	5
股本認股權證(隻)	2	2	2
特殊目的收購公司權證	5	5	5
衍生權證(隻)	4,801	6,731	6,731
界內證(隻)	-	28	28
牛熊證(隻)	3,578	3,979	3,979
信託基金(隻)	186	191	191
債券(隻)	1,624	1,735	1,735

* 包括由GEM轉到主板的上市公司數目。

交易市場概況

A. 證券市場

1. 證券市場市價總值於 2023 年 12 月底為 31.0 萬億元，較 2023 年 11 月底的 31.1 萬億元下跌 0.3%。
2. 2023 年 12 月和全年的平均每日成交金額分別為 986 億元及 1,050 億元。
3. 2023 年的交易所買賣基金平均每日成交金額 118 億元，較 2022 年 98 億元上升 20%。
4. 2023 年的槓桿及反向產品平均每日成交金額 22.0 億元，較 2022 年的 21.8 億元上升 1%。

B. 衍生產品市場

1. 2023 年的期貨及期權平均每日成交量為 1,353,839 張合約，較 2022 年的 1,302,889 張上升 4%。
2. 2023 年的股票指數期權平均每日成交量為 136,922 張合約，較 2022 年的 124,616 張上升 10%。
3. 2023 年的股票期權平均每日成交量為 612,182 張合約，較 2022 年的 587,749 張上升 4%。
4. 2023 年的人民幣貨幣期貨平均每日成交量為 39,886 張合約，較 2022 年的 18,303 張上升 118%。
5. 2023 年 12 月 22 日，恒生科技指數期貨的成交量創下 437,435 張合約的歷史新高。
6. 2023 年 12 月 22 日，恒生科技指數期權的成交量創下 8,894 張合約的歷史新高。
7. 2023 年 12 月 29 日，印度盧比貨幣期貨 - 印度盧比兌美元期貨的成交量創下 6,516 張合約的歷史新高。

證券市場成交金額 (主板及 GEM)：

	2023年12月	2023年11月	% 增 / 減
每月成交金額 (百萬元) *	1,872,651	2,102,126	-10.9%
每日平均成交金額 (百萬元) *	98,561	95,551	3.2%
交易日數	19	22	-
*成交金額包括非港元交易買賣的證券			

各類證券成交金額 (主板及 GEM)：

	2023年12月 (百萬元)	2023年11月 (百萬元)	% 增 / 減
股份	1,353,749.42 (72.3%)	1,512,950.82 (72.0%)	-10.5%
衍生權證	99,655.28 (5.3%)	119,986.26 (5.7%)	-16.9%
牛熊證	123,908.07 (6.6%)	112,538.11 (5.4%)	10.1%
界內證	- -	0.00 (0.0%)	-
單位信託基金 (包括交易所買賣基金)	287,761.74 (15.4%)	345,154.05 (16.4%)	-16.6%
() 內為佔市場總成交量百分比 成交金額包括非港元交易買賣的證券			

(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)

上市條件

聯交所按照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，規管主板及創業板上市的各项要求，茲將基本重點羅列如下(詳盡的上市要求請參考香港交易所網址)：

A. 主板

1. 財務要求：擬上市公司須符合以下三項財務準則的其中一項

	1. 盈利測試	2. 市值/收入測試	3. 市值/收入/現金流量測試
股東應佔盈利	過去3年盈利達5,000萬港元 (最近一年2,000萬港元，其前兩年合計達3,000萬港元)	不適用	不適用
市值	上市時至少達2億港元	上市時至少達40億港元	上市時至少達20億港元
收入	不適用	最近一個經審核財政年度至少達5億港元	最近一個經審核財政年度至少達5億港元
現金流量	不適用	不適用	經營業務有現金流入，於前3個財政年度合計至少達1億港元

2. 營業紀錄：須具備不少於3個財政年度的營業紀錄，期間管理層需大致相同。不過，在一些特定的情況下，港交所會酌情處理，接納為期較短的營業紀錄。

3. 主營業務：並無特定要求。

4. 管理層、擁有權及控制權：至少前 3 個年度內管理層維持不變；最近一個經審核的財政年度內，擁有權和控制權維持不變。
5. 最低上市市值：上市時市值至少達 2 億港元。
6. 最低公眾持股量：在任何時候均需保持已發行股本總額的 25%。
7. 股東人數：至少 300 名股東
8. 業務目標聲明：無特定要求，但會要求提供未來計劃與前景的一般聲明。
9. 會計師報告：採用香港和國際會計準則，報告內最近期的財政期間的截止日期，不得早於招股章程刊發日期前 6 個月。

B. 創業板

1. 財務要求：並無盈利或其他財務標準要求。
2. 營業紀錄：須具備不少於 2 個財政年度的營業紀錄，期間管理層及管理架構需大致相同。在一些特定情況下，有關活躍業務紀錄可減少至 12 個月。
3. 主營業務：須專注於一項主營業務，相關者除外。
4. 管理層、擁有權及控制權：管理層在最近 2 個財政年度維持不變。在刊發上市文件前的完整財政年度內，擁有權和控制權不變。
5. 最低市值：無特定要求，但上市時市值實際上不能少於 1 億港元。
6. 最低公眾持股量：
 - 上市市值 100 億港元以下：25%，市值不得少於 3,000 萬港元。
 - 上市市值 100 億港元以上：15%-25%。
7. 股東人數：24 個月活躍業務紀錄至少 100 名公眾股東。
8. 業務目標聲明：須清楚列明上市後餘下時間，及未來 2 個財政年度的整體業務目標和計劃，並解釋擬達致該等目標的方法。
9. 會計師報告：採用香港和國際會計準則，報告內最近期的財政期間的截止日期，不得早於招股章程刊發日期前 6 個月。

交易制度

交易時間：

證券市場在星期一至五(公眾假期除外)進行交易，交易時間由上午 9 點 30 分到中午 12 點整，下午 1 點整開盤到 4 點收盤。

價格限制：

香港市場沒有漲跌幅限制，但香港聯交所在盤前(09:00~09:30)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。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。

交易單位：

「手」是香港證券市場術語，即一個買賣單位。與內地市場每買賣單位為 100 股不同，在香港，每檔上市證券的買賣單位由各發行人自行決定可在香港交易所網站「投資服務中心」內，選擇「公司/證券資料」查詢。少於一個完整買賣單位(即完整 1 手)的證券，香港市場稱之為「碎股」(內地稱「零股」)，香港交易所的交易系統內仍設有特別買賣單位市場供碎股交易，但股份價格會略低於完整買賣單位市場中同一股份的價格。

暫停買賣(停牌)機制：

停牌可以由上市公司提出，也可以是香港聯合交易所有限公司指令。設立停牌機制的目的，是避免有個別股份出現資訊披露不公平的情況，以及杜絕進行內幕交易。

交易方式：

港股採取 T+0 的交易方式，也就是說股民當天買入的股份可以當天賣出，這種交易方式的好處在於提高市場的交易量，當投資者發現自己犯錯誤時，也可以馬上止損。

交割清算制度：

香港中央結算有限公司(香港結算)作為中央結算對手，負責透過中央結算及交收系統(中央結算系統)就其接納為合資格的證券(合資格證券)之交易提供結算服務。「聯交所買賣」及「結算機構的交易」均於交易日後兩日(即 T+2)結算交收。源自「聯交所買賣」及「結算機構的交易」的股份數額一起進行淨額結算及交收。這些證券交易詳情在每個交易(T)日由聯交所及聯交所期權結算所以電子方式自動輸送至中央結算系統。結算參與者可透過中央結算系統終端機於 T 日下午五時及晚上八時後不久取得有關其股份及款項數額的「臨時結算表」(下午五時後：只包括聯交所買賣的詳情；晚上八時後：包括「聯交所買賣」及「結算機構的交易」)，以供對賬之用。「最後結算表」則於 T+1 日下午二時後不久提供予參與者，以供核實。

佣金計價：

經紀可與其客戶自由商議佣金收費。

(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

外國人買賣證券限制

對一般上市公司無持股比率限制，僅對電視及廣播公司設限；非香港居民單獨持股比率不得超過 10%，總持股不得超過 49%；但若單一外資同時持有另一家上

市報社公司，則兩者合計不得超過 15%。任一股東如欲持股電視及廣播公司超過 2%，須附有廣電局許可函件。

租稅負擔及徵納

外國人在香港進行有價證券交易負擔等和本地人並無區分，包含以下費用：

1. 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)。
2. 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)。然而，由於賠償基金的淨資產值已經積累至超過 14 億元，證監會根據 2005 年證券及期貨(投資者賠償 - 徵費)(修訂)規則，於 2005 年 12 月 19 日起暫停投資者賠償徵費。
3. 交易費：買賣雙方須各自向交易所繳付每宗交易金額 0.005% 的交易費(計至最接近的仙位數)。
4. 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。至於經紀會否將交易系統使用費轉嫁投資者屬其商業決定。
5. 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)。
6. 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。
7. 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。

資本利得與股利所得免稅。

(三) 投資人自行匯出資金投資有價證券之管道

台灣投資人欲買賣香港股票，有以下幾種方法：

- (1) 直接至香港當地開戶
- (2) 透過台灣券商複委託下單

中國信託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)(美國)

投資人須知

警語：

- (一) 金管會僅核准中國信託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變動，敬請注意。

中國信託證券投資顧問股份有限公司
台北市南港區經貿二路 188 號 5 樓

顧問外國有價證券(不含境外基金)投資人須知

壹、投資顧問事業簡介

- (一) 公司名稱：中國信託證券投資顧問股份有限公司
- (二) 營業所在地：台北市南港區經貿二路 188 號 5 樓
- (三) 負責人姓名：林明杉
- (四) 公司簡介：中國信託證券投資顧問股份有限公司係依據中華民國公司法之規定，於民國 104 年 5 月 21 日設立，為中國信託綜合證券股份有限公司百分之百所屬子公司，目前資本額為伍仟萬元整。
- (五) 辦理業務種類：證券投資顧問業務。

貳、外國有價證券發行市場概況：

本顧問外國有價證券(不含境外基金)投資人須知茲依據證券投資顧問事業管理規則第 21 條第 3 項規定，說明有關所顧問之外國有價證券市場之相關資料，如下：

(一) 一般性資料

(1)國家/地區面積、人口、語言

國家：美利堅合眾國(United States of America)，簡稱美國(USA)，由轄下 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聯邦共和國。美國本土 48 州和聯邦特區位於北美洲中部，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，本土位於溫帶、副熱帶地區。阿拉斯加州位於北美大陸西北方，東部為加拿大，西隔白令海峽和俄羅斯相望；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，美國還在全球超過 140 個國家和地區擁有著逾 370 個海外軍事基地。

面積：美國擁有約 982 萬平方公里國土面積，位居世界第三大國（依陸地面積定義為第四大國）。美國地形與氣候複雜多樣，為多種野生動物家園。

人口：根據美國人口普查局資料，截至 2023 年 12 月初，全美人口約 3.35 億人，佔全球人口約 4.15%，次於印度 14.2 億人及中國大陸 14.09 億人。

語言：美國國內擁有超過 350 種語言，並未訂有官方語言；該國主要使用語言為美式英語(American English)，自 1965 年移民法案通過後(Immigration Act)，西班牙語(Spanish)成為該國第二大語言。部分地區政府單位使用別於美式英語的語言系統，例如路易斯安那州政府(the State Government of Louisiana)提供法語(French)服務及文件、新墨西哥州(New Mexico)提供西班牙語服務等。

(2)政治背景及外交關係

政治背景

兩百多年來，美國歷史為民主制度的試金石。早年被提出的問題如今持續被提出並且獲得解決；強大政府對抗弱小政府、個人權利對抗群體權利、自由資本主義對抗受到管理的商業與勞工以及參與世界對抗孤立主義。美國對於民主制度有很高的期待，國家經過適應與妥協，已見成長與繁榮。17世紀初期年來到北美英國殖民地的多半是英國人，其他則來自荷蘭、瑞典、德國、法國，稍晚則有來自蘇格蘭與北愛爾蘭的移民。有些人離開家園是為了逃離戰爭、政治壓迫、宗教迫害或死刑。有些身份為僕人的人則為了自由而離開。被當成奴隸販賣的非洲黑人帶著腳鐐手銬抵達。1690年時的人口為25萬人，過了不到10年，人口就達250萬人。移民者來到美國的原因有許多，他們最終建立起13個風格各異的殖民地。這種差異性在3大殖民區塊中更為明顯。殖民地的開發並非由英國政府直接資助，而是由私人團體，除了喬治亞以外，所有的殖民地都是以股東制的公司形式或以國王特許所有權的方式經營。部分受到公司領導人的嚴格統治，但所有的殖民地終究發展出一種以英國律法先例與傳統為基礎的參與性管理制度。美國革命是脫離英國獨立的戰爭，一開始時是英國軍隊與武裝殖民地居民間的小規模衝突，時間是1775年4月19日。接下來的數個月，獨立的呼聲愈來愈高。激進政治理論家湯瑪斯·潘恩(Thomas Paine)更讓分離的論述具體化。在一本銷售量達10萬份、名為《常識》(Common Sense)的小冊子中，他攻擊世襲君主政體的觀念，並為美國指引出兩條路：一是繼續屈服在暴君與陳腐政府的控制下，一是享受一個自給自足獨立共和國所帶來的自由與幸福。在第二次大陸會議中，維吉尼亞之湯瑪斯·傑佛遜(Thomas Jefferson)領導的委員會獲得派任，負責擬出一份文件，以表達殖民地對君主的諸多不滿，並說明為何要脫離英國。這份獨立宣言(Declaration of Independence)於1776年7月4日通過，此後，7月4日便成為美國的獨立紀念日。獨立宣言不只宣佈一個新國家的誕生，還提出一套稍後影響全世界人類的自由哲學，其中擷取了法國與英國的政治概念，特別是約翰·洛克(John Locke)的《二論政府》(Second Treatise on Government)一文，目的在重申政治權即基本人權，因而具有普遍性。現今的美國主要分為兩大政黨，分別是共和黨(Republican Party)和民主黨(Democratic Party)，兩黨自美國內戰後一直主導及控制美國政治。

外交關係

美國外交的目標是要建立和維持一個更民主、更安全和更繁榮的世界，以實現美國的利益和國際社會共同利益。此外，美國眾議院外交委員會稱其政策目標為：「出口管制，包括核技術和設備的不擴散；促進與外國的商業交流和保護美國海外商貿；國際商品協定；國際教育；保護美國海外公民。」。

美國獨立後，發生了由一戰前後的「不干涉主義」轉向二戰期間和戰後、直至冷

戰結束致力於成就世界大國和全球霸權的改變。自 19 世紀以來，美國的外交政策也被視為從現實主義轉向了理想主義或威爾遜式外交學派。冷戰結束後美國由於波斯灣戰爭的介入將焦點轉往中東，美國國務卿詹姆斯貝克組織了一個反伊拉克的 34 國聯盟，最終於伊拉克戰爭中擊敗了伊拉克軍隊並絞死了其領導者薩達姆。在而亞太方面，美國因亞洲金融危機與香港回歸等因素目光逐漸轉移。911 事件後美國在中東採取以反恐為由的強硬外交政策，發動了兩次戰爭，也因此在此後的 15 年間深陷中東泥潭，國家財政從盈餘轉為鉅額負債。在 21 世紀，美國的影響力依然強勁，但從經濟角度來說，與中國、印度、俄羅斯和歐盟相比則呈現頹勢。諸如氣候變化、核不擴散與核恐怖主義等實質問題依然存在。2008 年金融海嘯後美國開始發覺中國崛起的巨大趨勢超乎想像，並將之視為威脅，開始了重返亞太的外交戰略，先後激化了釣魚島糾紛事件和南海爭端作為介入點，並放鬆了日本戰後體制的非軍事化制約。但之後烏克蘭克里米亞事件和 IS 伊斯蘭國事件使美國再次分心歐洲和中東。

(3)政府組織

在脫離英國的獨立戰爭後，13 個美國殖民地於 1783 年成為 13 個美利堅合眾國。爭結束前，它們為共同努力的目標訂定出一個架構，即以邦聯條例(Articles of Confederation)建構出一個統一卻極度鬆散脆弱的聯盟，喬治·華盛頓稱之為「沙做的繩子」。1787 年 5 月，一場不凡的集會在費城舉行。獲選參加會議的 55 名代表具有殖民地時期與州政府的行政經驗，熟悉歷史、法律與政治理論。他們年紀雖輕，但成員卻有年長的班傑明·富蘭克林(Benjamin Franklin)，他那成就非凡的公職生涯與科學成就正接近尾聲。另外兩位名人則不在列：湯瑪斯·傑佛遜在巴黎擔任美國駐法國大使，約翰·亞當斯(John Adams)則是在倫敦擔任駐英國大使。大陸會議授權該大會修改邦聯條例，代表們卻把條例扔在一旁，因為他們認為那些條例已不符合新國家的需求。他們根據立法、行政與司法權分立的基礎，設計出一種新政府。該大會已成為制憲會議。針對新憲法的某些細節，代表們很難達成共識。許多代表主張贊成限制州的權力，增強國家政府的權力。其他則以同樣有說服力的說法地主張保有州的權力，削弱國家政府的權力。有些代表擔心美國人沒有足夠智慧施行自治，因而反對任何種類的普選，其他則認為國家政府應盡可能擁有廣泛的群眾基礎。來自小州的代表堅持他們在國家立法機關應享有平等的代表權，大州的代表則認為他們應該擁有更大的影響力。認為奴隸制度不合法的州代表希望將蓄奴列為不合法，蓄奴州的代表則反對。有些代表希望限制聯邦的州數，有些則支持在美西的新開闢土地上建州。憲法草案並非一份冗長文件，卻為當世所能設計出之最複雜政府，提供一個架構。國家政府將擁有完整的權力，可以發行貨幣、徵稅、批准專利、施行外交政策、保有軍隊、設立郵局及從事戰爭。國會、總統與司法系統構成的三權分立組織，將在權力平衡下彼此制衡。該文件的辯論過程受到經濟利益的影響，也受到包括各州、派系利益與意識型態在內的因素影響。撰文者的理想情操也是一重要因素，他們認為所設計

的政府，將促進個人自由與公共美德。1787年9月17日，經過4個月的討論後，多數代表簽署新憲法，同意讓新憲成為所住土地的律法。新憲獲得13州中的9州認可。即使在憲法被認可後，許多美國人仍認為其中缺乏關鍵因素，即個人的權利沒有被列舉出來。當第一次國會於1789年9月在紐約召開時，議員同意增加這些條款。這10個統稱為權利法案的憲法修正案，花了兩年才成為憲法一部分。修正案的第一條保障言論、新聞與宗教自由，還有抗議、和平集會與要求變化的權利。第四條保障人民免於不合理搜查與逮捕的權利。第五條確保所有刑事案件都要經過正當的法律程序。第六條保障人民獲得公平和迅速審判的權利。第八條保障人民免於遭受殘酷與不正常懲罰的權利。人權法案通過200多年來，只增加了17個憲法修正案。1789年4月30日，喬治·華盛頓宣誓就任美國第一任總統。革命期間，他負責組織一支有效的軍事武力，現在則負責建立一個有效能的政府。華盛頓擔任兩屆四年一任的總統，8年任滿便離職，形成一種法律先例。1860年，共和黨提名林肯為總統候選人，政見是反對蓄奴制度。在4位候選人中，他僅得39%的普選選票，卻贏得大部份的選舉人團票。選舉人團是在普選後直接選舉總統的公民團體。數十年來一直在蓄勢待發的風暴即將爆發。南部各州揚言如果林肯當選就要退出聯邦，分離行動在他宣誓就職之前就已開始。南北戰爭於1861年4月開始，南方各州聲稱有權分裂，並組成自己的南方邦聯。他們的部隊開了第一槍。北方各州在林肯總統的領導下，決心阻止叛亂並保護聯邦。數月過後，林肯總統發佈一項初步的解放宣言(Emancipation Proclamation)，釋放所有居住在南方邦聯境內的奴隸，並授權招募非洲裔美國人加入北方軍隊。現在北方無須再為了保護美國而戰，而是為了結束奴隸制度而戰。1865年4月，在尤利西斯·葛蘭特(Ulysses S. Grant)將軍的指揮下，龐大的北軍將羅伯·李包圍在維吉尼亞，李投降後，美國南北戰爭隨之結束。

美國憲法第一章賦予了所有的聯邦法律權利於美國國會。美國國會實行兩院制，由參議院和眾議院組成。在美國憲法的定義下，參議院是由美國各州選派的兩名參議員組成，現在由100名成員組成。眾議院的成員數量是基於各州人口數量的，所以美國憲法亦未對其進行明確的限定。在這種關係下，眾議院現在由435名眾議員組成。參議院和眾議院的成員一般是簡單多數選舉產生的；但路易斯安那州和華盛頓州是實行兩輪選舉制。美國憲法並未明確委任美國國會議員的工作細節。然而，伴隨著國家的成長，確實是需要對未定的法規進行更加徹底的審查。例如，第108屆國會（2003-2004年）就有19個眾議院委員會和17個參議委員會是固定的，再加上來自參眾兩院的4名聯合參/眾議員負責國會的圖書館、印刷、稅務和財政。另外，參眾兩院都可以命名特殊的或選擇其議員去研究特定的問題。因為不斷增加的工作量，這些固定委員會組織了近150個附屬委員會。國會有責任去監控和影響行政機關的各個方面：國會的監督可以制止浪費和欺詐，保護公民自由和個人權利，保證依法執政，為制定法律而搜集信息，教育公眾，評估執政業績。

(4)經濟背景及各主要產業概況

美國是一個高度發達/先進的混合經濟體。美國是目前世界上規模最大、發展程度最高的經濟體，擁有多元的經濟結構，美國企業在技術開發和創新方面處於全球領先地位。按名義 GDP 計算，美國是世界上最大的經濟體，按購買力平價計算，美國是僅次於中國的第二大經濟體。截至 2022 年，美國的人均 GDP（名義）位居世界第七，人均 GDP（購買力平價）位居世界第八。2022 年，按名義價值計算，美國占全球經濟的 25.4%，按購買力平價計算，約占 15.6%。美國是世界第二大貿易國，世界第二大出口國，世界最大進口國。美國經濟是混合經濟體：大多數微觀經濟決策由公司或私人企業做出；政府則以法律法規、財稅政策、貨幣政策等方式對經濟進行干預或宏觀調控，並在基礎研究和教育、公共衛生、社會安全保障、儲蓄保險等領域提供一部分資助或服務。前五大貿易夥伴為中國、加拿大、墨西哥、日本和德國。美國也是世界第一大石油生產國和第一大天然氣生產國。

經歷了 1970 年代的滯脹以後，近年來美國經濟大致呈現緩慢增長的狀態。2007 年以來則經受了金融危機的影響。美國經濟面臨的長期問題包括：巨額貿易赤字及政府財政赤字，1970 年代以來最低的儲蓄率，日益增長的高額負債如逾 30 萬億美元公共債務。據財政部官網顯示，美國債務總額中包括公眾持有的債務和政府內部債務。其中公眾持有的債務約 25 萬億美元，政府間債務約 7 萬億美元，按照美國去年全年國內生產總值約 26.9 萬億美元來計算，美國債務與 GDP 的比率為 120.13%。

美國經濟依然有世界上最大的國內生產總值(GDP)。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、微電子、食品、軍火等。其中鋼鐵的產量佔世界的十分之一以上；汽車產量和發電量均佔世界的 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。美國在電子工業具有領導地位，擁有半導體元件生產的核心技術，並且具有完整的設計生產能力，是高科技晶片的最大出口國。其他的正面因素包括：活躍的風險資本網絡及鼓勵冒險與創新文化，成熟和規範的金融市場及背後的法律制度，按人均計算較為豐富的自然資源，相對開放、覆蓋廣泛的公共教育以及高等教育體系，在高科技領域擁有眾多如亞馬遜、蘋果公司、谷歌、微軟、英特爾、英偉達、特斯拉、Meta、這些具有國際競爭力的企業及對研發的持續投入，對新移民人才的吸引力，一定的社會福利等等。1990 年代，電腦及網際網路的普及令美國進入前所未有的繁榮及全球科技的領先地位，但到 2001 年，網際網路泡沫破滅，導致美國經濟從高速增長陷入持久低速增長。雖然美國經濟在 2003 年後恢復較好的成長局面，但於 2007 年又爆發次級房貸風暴，令美國及整個世界經濟受到嚴重打擊，且美國金融與經濟威信一落千丈，並且以美元計算國際黃金和原油的地位也被拿出來

討論，隨後到 2008 年，美國次級房貸危機擴散到主要金融及保險機構，導致雷曼兄弟倒閉，演變成全球金融危機，導致金融海嘯波及各國經濟，令全球的金融業、房地產、汽車業、奢侈品、與民間實質消費的成長嚴重下跌，尤其是歐美為首的已開發國家，都嘗試透過加大貨幣發行量刺激經濟。目前已經逐漸進入後金融海嘯時代，經濟的模式與未來的重新檢討與改革正逐漸明朗，但不確定性相當高，到 2014 年後才漸漸走出陰霾，近年美國經濟自 2020 年 3 月起因新冠疫情在通膨、升息雙重壓力下陷入衰退衝擊。儘管美國經歷多次經濟危機，但美國經濟的份量及地位仍然相當高。

(5)外國人投資情形

根據美國商務部經濟分析局(US Bureau of Economic Analysis)統計資料，美國外國人投資金額於 2022 年攀升至 5,904 億美元，YoY 上升 3.6%；前三大投資美國國家排名為日本、英國、加拿大。

(6)外貿及收支情形

作為全球進口商品大國，美國 2022 年對外貿易逆差連續第三年創歷史新高，從 2021 年的 8451 億美元躍升 12.2%，達到 9481 億美元；其中，美國對中國大陸貿易逆差金額達 3,829 億美元，YoY 成長 8%，美國與最大的兩個貿易夥伴中國和墨西哥之間的貿易逆差均有所擴大。然而，2022 年美國貿易逆差增幅最大的是對歐洲貿易。由於強勢美元使外國商品變得更便宜，美國人得以購買更多的外國進口商品；同時美國經濟也處於更佳狀態，而其他國家的經濟復蘇速度要慢於美國，且受強勢美元和通脹上升的打擊，因此無力購買足夠的美國出口產品。

美國商務部 2022 年外貿數據顯示，中國已不再是美國第一大貿易夥伴國，這是自 2019 年以來首次發生的事情。美國 2022 年從中國進口了 5,388 億美元產品，低於美國從歐盟進口的 5,530 億美元。分析指出，導致中國喪失美國第一大貿易國地位的原因，主要歸咎於北京的清零政策，以及美國供應來源的多樣化，特別是來自其他亞洲國家的供應增加。

(7)外匯管理及資金匯入匯出限制

美國在外匯業務上並無特定限制，幾乎所有銀行與金融機構皆可承作/經營外匯。然而，美國基於監管反洗錢行為，要求銀行及金融機構針對超過一萬美元之交易(如：存款、提款、換匯、轉帳、支付帳單等)，需填具 Currency Transaction Report(簡稱 CTR)，並送交美國財政部(United States Department of the Treasury)轄下的 Financial Crimes Enforcement Network(簡稱 FinCEN)進行存檔。另外，美國的銀行及金融機構內規大多設有對於交易金額上限、次數及相關交易方式限制。

(8)銀行系統及貨幣政策

銀行系統

美國金融體系主要由三部分組成，即聯邦準備理事會，商業銀行系統和非銀行金融機構組成，由美國聯邦儲備銀行主導。

美國聯邦準備理事會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。聯邦準備理事會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，從而影響總體經濟各個方面。現在的聯邦準備理事會系統包括聯邦儲備總裁委員會；聯邦公開市場委員會；12家區域性聯邦儲備銀行以及數千家私營的會員銀行。聯邦儲備總裁委員會是聯邦準備理事會系統的最高權力機構，它由7名委員組成、負責決定全國貨幣政策，並對聯邦儲備銀行各區域性分行、會員銀行和商業銀行的活動及業務有廣泛的監督和管理職責。聯邦公開市場委員會是聯邦準備理事會系統用以執行貨幣政策的主要機構，由聯邦儲備總裁委員會7名委員和5名區域聯邦儲備銀行的行長(其中必須包括紐約聯邦儲備銀行行長，其餘各分行輪流參加)。區域性聯邦儲備銀行是按照1913年國會通過的聯邦儲備法，在全國劃分12個儲備區，每區設立一個聯邦儲備銀行分行。每家區域性儲備銀行都是一個法人機構，擁有自己的董事會。會員銀行是美國的私人銀行，除國民銀行必須是會員銀行外，其餘銀行是否加入全憑自願而定。加入聯邦儲備系統就由該系統為會員銀行的私人存款提供擔保，但必須繳納一定數量的存款準備金，對這部分資金，聯邦儲備系統不付給利息。

美國最早銀行起源於1790年賓州銀行(Bank of Pennsylvania)成立，作為當時美國13州貨幣交換的發行單位，北美銀行(Bank of North America)隨後成立，用以刺激更多商業交流。至1980年，美國共有商業銀行逾1.5萬家，總資產逾2.1兆美元，佔金融界資產總額約30%。商業銀行以存款和貸款為主，70年代以來各主要商業銀行為擴大業務經營範圍，增強生存能力，積極開展存貸款以外的業務。由於1933年制定的格拉斯—斯蒂格爾法禁止商業銀行從事投資業務，也不能經營證券發行和買賣，故許多商業銀行都設立信託部，參與證券經營活動。至2018年，美國大型銀行包含JPMorgan Chase、Bank of America、Wells Fargo、Citigroup及Goldman Sachs等。

貨幣政策

美國貨幣政策制定和執行職責，長期以來由美國中央銀行即美國聯邦準備理事會承擔。貨幣政策是美國調控國民經濟和社會發展主要總經政策工具。美國法律規定，貨幣政策目標是實現充分就業並保持市值穩定，創造一個相對穩定的金融環境。在貨幣政策執行過程中，聯邦準備理事會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，達到兼顧充分就業及市值穩定兩大目標。隨著市場經濟的成熟和發展，聯邦準備理事會貨幣政策在總經調控方面發揮了日益重要作用。

(9)財政收支及外債情形

財政收支

美國財政部公布數據顯示，2023 財年(前一年度 10 月 1 日至當年度 9 月 30 日)，美國財政赤字預算赤字比前一年大增 23%達到 1.695 兆美元，相當於國內生產毛額 (GDP) 的 6.3%。數據顯示，這是 2021 年疫情除外期間，美國史上最大的預算缺口，也象徵總統拜登上來以來，預算赤字連兩年下降的趨勢中斷。2021 年為了支撐經濟，美國的預算赤字飆升到 2.78 兆美元。另外報告顯示，2023 年度支出下降 2.2% 至 6.13 兆美元，約占 GDP 的 22.8%。未償還債務總額的加權平均利率為 2.97%，從前一年的 2.07% 上升，創 2011 年以來最高水準。隨著美債殖利率勁揚至逾 15 年高點，該利率可能進一步上升；2023 年度稅收下滑 9.3% 至 4.44 兆美元，約占 GDP 的 16.5%。

外債

根據美國財政部資料，截至 2023 年 11 月，美國外債金額達 7.8 兆美元，前五大債權國分別為日本 1.13 兆美元、中國大陸 7,820 億美元、英國 7,162 億美元、盧森堡 3,712 億美元及加拿大 3,211 億美元；日本握有美國逾兆美元公債。

(10)賦稅政策及徵課管理系統

美國分為幾種稅制系統。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。

2017 年各界關注美國稅改議題，美國參議院與眾議院相繼於美國時間 2017 年 12 月 20 日通過稅改法案，其中幾項重大改革如下。

個人稅：

個人所得稅率維持 7 階但稅率普遍降低 (10%、12%、22%、24%、32%、35%、37%)，最高稅率從 39.6%下降到 37%，且所得級距變大，日後級距也將隨著被大多數經濟學者認為是更能精確反映通膨的連鎖城市消費者物價指數 (C-CPI-U) 變動，而非跟著城市消費者物價指數 (CPI-U) 變動。整體來說，個人稅率下降，對大眾普遍皆有降稅的效果。另一重大改革為提高標準扣除額，單身者為美金 12,000，共同申報的夫妻為美金 24,000，但也將廢除每人美金 4,050 的免稅額及多項列舉扣除項目。此舉預計會讓原本使用列舉扣除者轉為使用標準扣除額，使用列舉扣除者比例預計將從三分之一降為不到一成，進而簡化申報流程。對於扶養小孩的納稅義務人而言，孩童扣抵稅額 (Child Tax Credit) 增為美金 2,000，最

高可退稅 (refundable) 之金額增為美金 1,400。另外，草案亦新增不可退還 (non-refundable) 非孩童扶養人 (Qualifying Dependent Other Than Qualified Children) 扣抵稅額，為美金 500。而與眾議院版本中有一個很大的不同是，最終版本依循參議院版本將保留最低稅負 (Alternative Minimum Tax, AMT)，但將增加免稅額。就遺產稅部分，不同於眾議院預計 6 年內廢除遺產稅，最終版本依循參議院的版本將保留遺產稅，但將一生一次性的 (life-time) 免稅額由原先的美金 549 萬加倍成美金 1,098 萬。最終版本下除遺產稅的免稅額加倍外，與現行遺產稅大致上並無差異。

公司稅：

公司稅部分也有不少重大改革，所得稅率從原先 4 個級距 (最高 35%) 調整為單一稅率 21%，並將於 2018 年生效；而為了鼓勵企業添購資產，目前的草案也允許在 2017 年 9 月 27 日後至 2023 年 1 月 1 日前購入使用的資產完全費用化等，皆因應川普總統競選之政見及執政之願景，使美國企業在全球更具競爭力，並吸引更多資源至美國本土投資，提升就業率。此外，不同於參議院保留最低稅負制，最終版本依循眾議院版本廢除了最低稅負制，並且公司所得稅課徵基礎將從屬人兼屬地主義改為屬地主義。未來美國公司收到其持股 10% 以上之外國公司分配之股利時，毋須課稅；現行下保留在美國境外的盈餘僅需課徵一次性的所得稅，稅率為 15.5% (若為現金資產) 或 8% (若為非現金資產)，以期美國企業將海外盈餘匯回，用於投資與創造就業機會。

(二) 交易市場概況

(1) 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。第一次和第二次產業革命使股份制得到迅猛發展，企業紛紛藉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。僅紐約證券交易所 2002 年的證券交易額就為 10.3 萬億美元，占全球證券交易量的 77%，居世界第一，美國的證券市場已成為國際經濟溫度計。所以，美國的證券市場對於正處於發展階段的中國證券市場而言是具重要的借鑒意義的。

美國證券市場投資商品相當豐富，有證券和股票指數 (如道瓊斯指數、標準普爾 500 指數等) 的現貨、證券和股票指數期貨及期權、可轉換債券、信托憑證 (ADRs) 等商品。投資者不僅可以進行各類商品的單獨投資，還可以進行商品之間的套利交易，避免因各類投資者行為趨同而造成市場單邊運行，出現暴漲暴跌局面。例如投資者可以在股市看跌時，通過買入一個看跌期權或賣出股指期貨合約，以較小的代價實現保值避險或投機盈利的目的，使股市投資風險得到有效的分散，從而減少因大量拋售帶來的股市進一步下跌。

美國證券發行市場是國際性的市場，發行規模和容量都很大。僅紐約證券交易所 在 2002 年就有 2783 家上市公司於此掛牌交易，發行總股本 3499 億股，市價總值為 13.4 萬億美元。

(2)管理情形：含主管機關、發行市場及交易市場概況

主管機關

美國證券交易委員會（United States Securities and Exchange Commission，縮寫：SEC）根據《1934 年證券交易法》成立，直屬美國聯邦政府的獨立準司法機構，負責美國的證券監督和管理工作，為美國證券業最高主管機關。

美國證券交易委員會由五名委員組成，任期五年，任何單一政黨占有的席次不能多於三席，現今的主席由傑·克萊頓(Jay Clayton)擔任，其他四位委員由兩位共和黨人和兩位民主黨人擔任。證券交易委員會行使由國會授予的權利，保證公共公司不存在財務欺詐、提供誤導性的信息、內幕交易或者其他違反各項證券交易法的行為，否則將面臨民事訴訟。

在 1920 年代，由於證券市場上的公司通過不公開向投資者提供相關信息的手段來獲得巨額利益，導致了美國 1929 年 10 月的股市崩盤，投資者的利益遭到巨大的損失。於是美國國會分別通過了 1933 年證券法和 1934 年證券交易法（the Securities Exchange Act of 1934），確認在證券交易中要公允地公開企業狀況、證券情況等，以投資者利益為首。美國總統富蘭克林·德拉諾·羅斯福任命了約瑟夫·甘迺迪為首任證券交易委員會主席。

目前，證券交易委員會負責七部證券相關法律的執行工作，包含：1933 年證券法，1934 年證券交易法，1939 年信託契約條例，1940 年投資公司法案，1940 年投資諮詢法和 2002 年薩班斯-奧克斯利法案，以及 2006 年信用評級機構改革法案。

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，5 個部門，23 個辦公室，有 4300 多名職員。另外全國還有 11 個分支機構。

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。這 5 人中由總統指派一名主席作為最高的決策者。委員主要執行以下職責：

1. 解釋聯邦證券法
2. 修正已有證券法律
3. 加強實施法律法規

這些會議要在一定程度上接受媒體監督。

5 個部門為企業融資部、市場監管部、經濟與風險分析部、市場交易部、投資管理部。

交易市場概況

1. 紐約證券交易所(NYSE)

總部位於美國紐約州華爾街的證交所，起源追溯於 1792 年的梧桐樹協議 <<Buttonwood Agreement>>，成立於 1812 年，是世界上最前三大交易所，目前有 2400 家公司在此掛牌。與台灣股票透過電腦自動撮合交易不同，其交易方式採傳統的議價方式—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方與賣方，討價還價後完成交易。2006 年 6 月，與泛歐證券交易所合併成紐約泛歐證券交易所(NYSE Euronext)。

2. 那斯達克證券交易所(NASDAQ)

創立於 1971 年，NASDAQ 全名為 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。此交易所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，不必限制在交易大廳，掛牌多以高科技公司為主，為世界第一個電子證券交易市場。

3. 紐約泛歐全美交易所 (原美國證券交易所)(NYSE Amex)

AMEX 於 1998 年與 Nasdaq 的幕後集團 NASD(National Association of Securities Dealers)合併，成為 The Nasdaq-Amex 集團公司。交易操作方式和紐約證券交易所相同，多為中小型企業股票上市的場所。唯一不同的是美國證券交易所能同時進行股票、期權和衍生性商品之交易場所。2008 年 1 月，紐約 -泛歐交易所集團以價值 2.6 億美元的紐交所普通股票，收購美國三大證交所之一的美國證券交易所。2009 年 1 月，紐約證券交易所集團併購美國證券交易所。

(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、及備金計價等)

紐約證券交易所 (NYSE)上市條件

美國國內公司上市主要條件：

1. 公司最近一年的稅前盈利不少於 250 萬美元。
2. 社會公眾擁有該公司的股票不少於 110 萬股。
3. 公司至少有 2000 名投資者，每個投資者擁有 100 股以上的股票
4. 普通股的發行額按市場價格例算不少於 4000 萬美元。
5. 公司的有形資產淨值不少於 4000 萬美元。

美國國外公司上市主要條件：

1. 社會公眾持有的股票數目不少於 250 萬股。
2. 有 100 股以上的東人數不少於 5000 名。
3. 公司的股票市值不少於 1 億美元。
4. 公司必須在最近 3 個財政年度連續盈利，且最後一年不少於 250 萬美元、前兩年每年不少於 200 萬美元或在最後一年不少於 450 萬美元，3 年累計不少於 650 萬。
5. 公司的有形資產淨值不少於 1 億美元。
6. 對公司的管理和操作方面多項要求。
7. 其他有關因素，如：公司所屬行業的相對穩定性、公司在該行業中的地位、公司產品的市場狀況、公司的前瞻性、市場對公司股票的興趣等。

那斯達克證券交易所(NASDAQ) NASDAQ 全國市場(Nasdaq National Market, NNM)上市條件

作為那斯達克最大且交易活躍的股票市場，全國有近 4400 家股票掛牌。上市主要條件為：

1. 需有 300 名以上的股東。
2. 上個會計年度最低為 75 萬美元的稅前所得。
3. 滿足下列條件的其中一。
 - (1) 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。
 - (2) 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。
 - (3) 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、當年收入不低於 7500 萬美元。
4. 每年的年度財務報表必需提交給證管會與公司股東參考。
5. 最少須有三位造市商參與此案（每位登記有案的造市商在正常買賣價之下有能力買賣 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易量回報給美國證券商同業公會 (NASD)。

NASDAQ 小型資本市場(Nasdaq Small Cap Market, NSCM)上市條件

那斯達克專為成長期的公司提供市場，那斯達克小型資本有 1700 多家股票掛牌。作為小型資本等級的那斯達克上市標準中，財務指標要求沒有全國市場上市標準嚴格，然共同管理的標準是一樣。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升在 5 美元以上，則可申請到全國市場交易。

單位：美元		
條件	首次上市	持續上市

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(淨有形資產)或 5000萬(總市值)或 75萬(淨收入)	200萬(淨有形資產)或 3500萬(總市值)或 75萬(淨收入)
公眾持股數	100萬股	50萬股
公眾持股的市場總值	500萬	100萬
最低買入價	4	1
造市商數	3個	2個
股東數(交易單位股東)	300個	300個
經營歷史/總市值	1年或5000萬美元	無要求

紐約泛歐全美交易所(原美國證券交易所)(NYSE 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. 公司財務標準須達到以下三個條件之一：
 - (1) 收益標準：公司前 3 年的稅前利潤達 1 億美元，且最近兩年的利潤不得低於 2500 萬美元。
 - (2) 流動資金標準：在全球資本額達 5 億美元，過去 12 個月營收達 1 億美元，最近 3 年流動資金至少 1 億美元。
 - (3) 淨資產標準：全球淨資產至少 7.5 億美元，最近財務年度收入達 7.5 億美元。

交易時間

當地時間週一至週五 AM 9:30-PM 4:00，因美國實施冬令(11 月-3 月)與夏令(4 月-10 月)時間，因此台灣時間有一小時之差。

美國交易幣別、時間			
交易市場	交易幣別	市場時間星期一~星期五	台灣時間
美國	美元	09:30~16:00	22:30~05:00 (冬令) 21:30~04:00 (夏令)

盤前交易：

紐約證券交易所 (NYSE)	早上 6:30 至早上 9:30
紐約泛歐全美交易所 (NYSE Amex)	
那斯達克證券交易所(NASDAQ)	早上 4:30 至早上 9:30

盤中交易：

美國股市一般在正常營業時間(早上 9:30 至下午 4:00)內交易，經紀公司會將客戶的委託單送至交易所的造市商(market maker)——經紀自營(broker dealer)、紐約證交所的專業經紀人(specialists)來執行買賣交易。

盤後交易(After-hour trading)：

美國股市盤後交易時段為 16:00-20:00，股票市場在每天正常交易時間結束後的交易活動，盤後交易是透過電子通訊網路(Electronic Communication Networks)，自動撮合買賣。目前只有少數特定經紀商提供此服務。

價格限制

無漲跌幅限制。

交易單位

最低買賣單位為 1 股。

暫停買賣機制

價格不低於 1 美元的股票或交易所基金在 5 分鐘內波動幅度達到或超過 30%，將暫停交易。價格低於 1 美元的證券在 5 分鐘內上漲或下跌達到超過 50%，將暫停交易。

交易方式

電子交易系統：

1. 應用先進的電腦技術與信息，不同於傳統證券市場的交易方式，其特點在於不用設置證券交易大廳，只有一個大型螢幕即時的公佈最新行情數據。
2. 在全球各主要交易市場裝置 40 萬台的電腦銷售終端 (如：路透與彭博社等)，可隨時向世界各地的交易商、基金經理和經紀人傳送超過 5000 種的證券報價與提供最新交易資訊。

電子報價系統的好處：

1. 自動撮合與回報成交價的機制，可以取代許多人工無法即時完成股票報價及交易訊息，更可在股價大幅震盪時，增加系統交易的穩定度。
2. 電子系統進行交易有利於推動線上交易的發展。

其他交易制度：

1. 網路平台交易 24 小時皆下單，但在交易時間外會被視為次日交易。
2. 可融資交易，須開立融資帳戶，沒有融資期限。
3. 可放空，借得到股票才可以放空，股價需比上一個成交價高才可以進行放空；需設立放空帳戶(Short Account)。
4. 可當沖，一般融資券帳戶在五個工作日內交易不能超過三次。但資產在 \$25,000 美元以上，則可無限制當沖。

交割清算制度

美國股票交割時間為 T+3 制

國別	交易市場	
	市場交割日(營業日)	款項交付日(營業日)
美國	買 T+3	買 T+1 扣款
	賣 T+3	賣 T+5 入賬

傭金計價

手續費(佣金)每家券商不一，以三大券商的 E*TRADE 為例，目前每筆最低 6.95 美元，以交易比數為基準，不以交易金額的比率。

交易徵費為 0.00218% (僅賣出收取，不足 0.01USD 以 0.01USD 計)。

(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

為鼓勵外國人投資美國股票，因此外國人投資美國股市的資本利得(Capital Gains，外國人不須繳稅，美國公民與綠卡持有者須將資本利得併入年度所得報稅)和未買賣股票現金所得的利息免稅，但是美國公司給付您的股利則需課稅，給付的百分比稅款依國籍的不同而有差異，台灣人民必須給付 30%的稅款。

基本上，非居住美國的外國投資人投資註冊地為美國的金融商品如美股、ETF 等，只需填寫 W-8BEN 表格給券商，不用煩惱美國的稅務問題。由於還有很多投資人對於美國券商所寄發的各種表格有疑問，在此簡單解釋：

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，並且在一個月內寄回，如此就可不必繳交資本利得稅。通常開戶時券商就會直接給投資人。

股利所得：股利方面美國政府會預先課徵 30%稅，不論是美國人還外國人，這部分都需要繳稅，且無法以報稅的方式取回。

Form 1042 -S：於每年 2 月底左右(大多數)，美國券商都會寄發總結前一年的所得與預扣稅款狀況的 Form 1042S 表格，清楚列出所有派發股利、利息、適用稅率以及預扣稅款。這份表格會分別以紙本與 PDF 檔寄出。

Form 1040NR：美國一般家庭用的報稅表格，加上 NR 表示 Non -Resident 非美國居民，通常只有股利收入才需要填寫完整版的 1040NR。

W-7：外國人第一次報稅，需填寫 W-7 表格申請 Individual Taxpayer Identification Number (ITIN)，以便管理追蹤。

填寫 W-7 表格方法：

1. 申請個人報稅識別號碼 ITIN 號碼。
2. 勾選 b Nonresident alien filing a U.S. tax return 填寫個人基本資料地址。
3. 第七項 Other Information→6d Identification document，選擇證明檔案，個人證明檔案有二種方法：A. 護照正本 B. 護照影本公證。

報稅最後一步。填好的 W-7、1040-NR、1042-S(券商年度配息表)，連同護照檔案，郵寄至美國國稅局 (IRS)。

(三) 投資人自行匯出資金投資有價證券之管道簡介

台灣投資人欲買賣美國股票，有以下幾種方法：

- (1)直接至美國當地開戶
- (2)至美國券商亞洲區據點開戶
- (3)透過美國券商網路開戶
- (4)透過台灣券商複委託下單

中國信託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)(日本)

投資人須知

警語：

- (一) 金管會僅核准中國信託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變動，敬請注意。

中國信託證券投資顧問股份有限公司

台北市南港區經貿二路 188 號 5 樓

顧問外國有價證券(不含境外基金)投資人須知

壹、投資顧問事業簡介

- 一、公司名稱：中國信託證券投資顧問股份有限公司
- 二、營業所在地：臺北市南港區經貿二路 188 號 5 樓
- 三、負責人姓名：林明杉
- 四、公司簡介：中國信託證券投資顧問股份有限公司係依據中華民國公司法之規定，於民國 104 年 5 月 21 日設立，為中國信託綜合證券股份有限公司百分之百所屬子公司，目前資本額為伍仟萬元整。
- 五、辦理業務種類：證券投資顧問業務。

貳、外國有價證券發行市場－日本概況：

本顧問外國有價證券(不含境外基金)投資人須知茲依據證券投資顧問事業管理規則第 21 條第 3 項規定，說明有關所顧問之外國有價證券市場之相關資料，如下：

一、一般性資料

(一) 國家或地區之面積、人口、語言

表一 日本之國家基本資料表

國家或地區之面積、人口、語言	
面積	37 萬 7,973.48 平方公里(2022)
人口	1 億 2,486 萬 1 千人(2022)
語言	日語

參考資料：中華民國經濟部－國際貿易局

(二) 政治背景及外交關係

1. 政治背景

1603 年，經過數十年的內戰，德川幕府(軍事領導的王朝政府)迎來了長期的相對政治穩定和不受外國影響的時期。兩個多世紀以來，這一政策使日本的本土文化得以蓬勃發展。日本於 1854 年與美國簽訂《神奈川條約》後開放港口，開始密集的現代化和工業化。19 世紀末 20 世紀初，日本成為能夠擊敗中國和俄羅斯的地區強國。它佔領了朝鮮、福爾摩沙(台灣)和薩哈林島南部。1931-1932 年，日本佔領滿洲裡，並於 1937 年對中國發動全面侵略。1941 年，日本襲擊了美軍，引發了美國加入第二次世界大戰，並很快佔領了東亞和東南亞的大部分地區。日本在第二次世界大戰中戰敗後，恢復了經濟實力並成為美國的盟友。雖然天皇保留王位作為國家統一的象徵，但民選政客擁有實際的決策權。經過三十年前所未有的增長後，日本經濟從

20 世紀 90 年代開始經歷了大幅放緩，但該國仍然是一個經濟強國。2011 年 3 月，日本有史以來最強烈的地震和隨之而來的海嘯摧毀了本州島東北部，造成數千人死亡，並損壞了幾座核電站。2012 年 12 月安倍晉三再次當選首相，並開始了雄心勃勃的經濟和安全改革，以改善日本經濟並提高該國的國際地位。2019 年 11 月，安倍晉三成為日本戰後任期最長的首相，2020 年 9 月辭職，由菅義偉繼任。岸田文雄於 2021 年 10 月就任首相。2022 年三月，安倍晉三遇刺，促使日本政要和立法者向公眾申告與統一教的關係。參考資料：美國中情局

2. 外交關係

在日本的外交關係上，隨著國家間在政治、經濟、軍事等領域的競爭日益激烈，國際社會的力量對比也在以越來越快、越來越複雜的方式發生變化。現行國際秩序的不確定性加大。日本正在解決一系列問題，特別是在經濟領域，包括國內和全球經濟結構的變化、保護主義的抬頭和貿易衝突。而經濟外交作為日本外交的優先領域之一，日本主要圍繞以下三個方面推進了促進經濟外交的舉措：(1) 制定規則，通過促進各種經濟協議來支持自由和開放的全球經濟體系；(2) 通過促進公私夥伴關係，支持日本企業的海外業務拓展；(3) 促進資源外交與訪日旅遊。

其中，日本專注在確保並促進日本在全球經濟中的國家利益。因為日本面臨著人口減少、社會老齡化、財政赤字以及快速變化的國際環境等諸多經濟和社會挑戰。在此背景下，日本推進外交政策議程以增強其經濟至關重要。主要外交優先事項包括自由貿易協定(Free Trade Agreement, FTA)、經濟夥伴關係協定(Economic Partnership Agreement, EPA)、能源和關鍵礦產、糧食安全以及支持日本企業的海外活動。

並且日本致力於建立國際規則，促進各國政策的協調。因為促進貿易自由化和投資對於確保全球經濟可持續增長至關重要，更不用說對於日本自身經濟的重要性了。維護和加強世界貿易組織（世貿組織）下的多邊貿易體系仍然是一個重要議程，因為它可以防止保護主義並增強國際貿易的法律穩定性和可預測性。日本還採取各種雙邊和多邊舉措來保護知識產權。

而在與國外的公共關係上，外務省通過各種政策措施，積極傳播有關日本外交政策的信息以及日本政治、經濟、社會和文化等一般信息。這些措施包括由包括大使和總領事在內的日本大使館和領事館工作人員進行講座、書面投稿和在當地媒體上露面，用當地語言發行時事通訊和其他信息公告，舉辦各種日本文化活動，邀請外國意見領袖、記者和電視攝製組的項目，派遣日本專家與有識之士到國外講學或擔任小組成員，以及製作多語種出版物和音像材料。

近年來，通訊技術得到了長足發展。外務省利用這一技術的發展來更好地進行溝通，比如利用有關日本外交政策和社交網絡服務(Social Networking Services, SNS)等的影片片段。

外務省還對其他國家對日本的想法及興趣點等課題進行研究和分析，以實現有效的公共關係。除此之外，在日本政府 2016 年 3 月通過的《振興日本經濟新旅遊戰略》中，外務省根據日本的吸引力，呼籲“日本成為最受歡迎的地方”，以促進入境旅遊和邀請國際會議來到日本舉辦。

在 2022 日本《外交藍皮書》中，指出俄羅斯對烏克蘭的侵略嚴重違反了禁止使用武力的國際法及中國軍事擴大引發了對該地區和包括日本的國際社會安全的強烈擔憂。日本積極推動自由開放的印太地區(Free and Open Indo-Pacific, FOIP)，以維護整個地區的和平與繁榮。

資料參考：日本外務省

(三) 政府組織

日本的政府組織架構劃分十分完善，日本政府的行政機關（又稱中央省廳）幾乎涵蓋了日本政府的應有之職能。根據日本政府網站的資料，日本政府內閣的機關有內閣官房、復興廳、數位廳、內閣府（下轄單位有公平交易委員會、國家安全委員會、金融廳、消費者廳等等）、總務省、法務省、外務省、財務省（下轄單位有國稅廳與日本海關等等）、文部科學省（下轄單位有文化廳、日本體育振興機構等等）、厚生勞動省、農林水產省、經濟產業省、國土交通省、環境省、防衛省；此外，還有會計檢察院。其中，各個內閣機關下轄還有諸多細分機構，共同組成日本政府的行政機關，以維護並促進國家發展。

參考資料：日本政府網站

(四) 經濟背景及各主要產業概況

根據經濟合作暨發展組織（OECD）的年度報告與調查，COVID-19 大流行嚴重打擊了日本經濟，導致日本經濟明顯下滑。並且由於衛生限制，侷限了消費以及投資，使得經濟活動大幅下滑。其中，與就業相關連結不夠穩定與牢固的工人和家庭往往受到的影響最大。然而，政府的大力支持和經濟的重新開放導致了部分反彈。在宏觀經濟政策和疫苗接種進展的支持下，經濟增長有望恢復動力。

此外，預計 2023 年實際 GDP 將增長 1.3%，2024 年增長 1.1%，主要受內需驅動。政府支持說明家庭應對能源價格衝擊和增加國防開支將促進消費和投資。核心通脹率（不包括能源和食品）將上升至 2%，因為工資增長勢頭增強，並在 2024 年蔓延到中小企業。勞動力市場將保持緊張，2024 年失業率將降至 2.4%。

並且對於日本而言，內部需求仍然是經濟復甦的主要動力。在強勁內部需求的推動下，2023 年第一季度實際 GDP 按季度同比增長 0.4%。在 1 月份達到 4.3%的峰值後，4 月份整體消費者價格通脹率降至 3.5%，部分原因是引入了新的電力補貼和城市燃氣費。儘管職位空缺與申請人的比例很高，失業率很低，但 3 月份的名義工資同比僅增長了 1.3%。然而，在 2023 年的春

門(shunto)談判中，初步商定的基本工資增長 2.1%和整體工資增長 3.7%，預示著工資勢頭會增強。儘管高通貨膨脹率對實際可支配收入造成壓力，但消費者信心有所上升，家庭消費，特別是服務業的家庭消費穩步增長，反映了社會經濟活動的恢復。此外，繼 2022 年 10 月邊境開放後，日本政府從 2023 年 5 月 8 日起將 COVID-19 歸類為與普通流感相同的類別，這將繼續支援國內需求。

全球經濟疲軟導致外部需求增長放緩，儘管供應鏈中斷現象有所緩解。日本央行最新的全國企業短期經濟觀測調查（Tankan）顯示，製造業和非製造業的商業信心出現分化，製造業信心繼續下滑。儘管大宗商品價格一直在下降，全球貨幣緊縮政策的放緩也減緩了日元的貶值，但貿易逆差仍然很大。雖然入境遊客數量一直在恢復，但仍遠低於 2019 年的水準，部分原因是中國遊客推遲回國，而中國遊客占 2019 年遊客總數的四分之一。除了目前的價格補貼外，4 月份推出的可再生能源稅下調進一步緩解了能源衝擊。然而，這些措施對價格的影響可能從 6 月份開始部分逆轉，因為七家主要電力公司提高了價格。

參考資料：經濟合作暨發展組織(OECD)－日本經濟展望說明

表二 日本基本經貿資料

國內生產毛額	5 兆 8,435 億美元 (2022)
人均 GDP	33,854 美元 (2022)
經濟成長率	1.2% (2022)
失業率	2.8% (2023.03)
進口值	9,077 億美元 (2022)
出口值	7,543 億美元
主要進口項目	原油與液化天然氣(28.3)、半導體設備等電子零件(14.6%)、食品(8.0%)、機械設備及零件(7.9%)、醫藥品(4.8%)、衣物及配件(3.0%)、汽車及其零件(2.9%)、非鐵類金屬(2.8%)、有機化合物(2.0%)。(2022)
主要出口項目	汽車及其零件(19.4%)、機械設備及零件(19.3%)、半導體設備等電子零件(17.7%)、鋼鐵(4.8%)、塑膠(3.2%)、光學設備(2.6%)。(2022)
主要進口來源	中國大陸(21.04%)、美國(9.94%)、澳洲(9.75%)、阿拉伯聯合大公國(5.05%)、沙烏地阿拉伯(4.7%)、台灣(4.31%)、韓國(3.75%)、印尼(3.18%)、

	泰國(2.97%)、越南(2.94%) (2022)
主要出口來源	中國大陸(19.37%)、美國(18.54%)、韓國(7.26%)、台灣(7%)、香港(4.45%)、泰國(4.35%)、新加坡(2.99%)、德國(2.62%)、越南(2.49%)、澳洲(2.21%) (2022)

資料來源：經濟部國際貿易局

(五) 外國人投資情形

表三 日本之對內直接投資數據（地域別、產業別）

億日圓 ￥

	全世界	亞洲	北美洲	中南 美洲	大洋洲	歐洲	中東	非洲
製造業 (合計)	16,441	2,783	2,004	4,426	362	7,591	-1	—
食品	34	107	—	-877	—	27	—	—
紡織品	115	—	—	—	—	—	—	—
木材和 紙漿	20	—	—	25	—	—	—	—
化學和 製藥	3,533	473	41	-518	33	3,747	—	—
石油	-186	-63	—	—	—	—	—	—
橡膠和 皮革	1	—	—	—	—	—	—	—
玻璃和 陶瓷	151	—	79	—	—	72	—	—
鐵、有 色金屬 及金屬	3,699	224	14	3,163	—	294	—	—
通用 機械	734	32	50	460	—	190	—	—
電機	5,049	2,187	1,313	959	—	1,155	4	—
運輸 設備	3,100	93	3	888	—	1,902	—	—
精密 機械	62	28	16	—	—	—	-5	—
非製	26,307	11,311	14,784	2,397	166	-2,423	85	-13

造業 (合計)								
農林業	5	—	1	—	—	3	—	—
漁業和 海產品	31	—	—	1	—	12	—	—
礦業	23	-3	7	—	—	—	—	—
建築業	-52	10	53	-62	—	-59	—	—
交通 運輸	7,305	2,429	-10	65	277	-18	—	—
通信	3,193	1,722	23	642	—	-634	—	—
批發和 零售	624	-26	3,303	277	-65	-2,847	-1	-14
金融和 保險	11,649	4,880	5,676	398	1	525	8	—
房地產	-40	85	72	82	-53	-204	—	—
服務業	1,675	216	-274	875	-28	993	71	—
總計	42,748	14094	16,788	6,823	-195	5,168	83	-13

參考資料：日本財務省

(六) 外貿及收支情形

1. 按地區外貿情形

表四 日本 2022 年按地區進出口額

地區	出口（億日圓）	進口（億日圓）
亞洲	583	689
歐洲	125	158
北美洲	217	153
南美洲	141	349
非洲	127	198
大洋洲	282	127
總額	982	118

資料來源：日本財務省

- 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）日本與世界各地之間（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。

表五 日本國際收支概況

一億日圓 ￥

	2022 C.Y.	2021 C.Y.
經常帳戶餘額	115,466	215,363
商品與服務總額	-211,638	-24,834
商品淨出口總額	-157,436	17,623
商品進口總額	987,688	823,526
商品出口總額	1,145,124	805,903
服務	-54,202	-42,457
初次收入	351,857	263,788
二次收入	-24,753	-23,591
資本帳戶餘額	-1,144	-4,232
金融帳戶餘額	64,922	168,376
直接投資	169,582	192,428
證券投資	-192,565	-219,175
金融衍生工具 (儲備以外)	51,362	21,685
其他投資	107,114	104,539
儲備資產	-70,571	68,899
淨誤差與遺漏	-49,400	-42,755

參考資料：日本財務省

(七) 外匯管理及資金匯入匯出限制

自 1998 年國會修改《外匯和對外貿易法》(the Foreign Exchange and Foreign Trade Act, FEFTA) 以來，外國投資者對日本的直接投資一直是開放和自由的。一般來說，外國投資者在日本投資的唯一要求是向相關部委提交事後報告。日本國會於 2019 年進一步修訂了 FEFTA，更新了日本的外國投資審查制度。該立法於 2020 年 5 月生效，將可能對日本國家安全構成風險的行業中外國投資者向政府預先批准通知的所有權門檻從 10% 降低到 1%，某些類別的投資者則享有豁免。此外，於 2023 年 3 月 31 日限制 23 種晶片出口，並於 7 月 23 日實施。基本上，日本外匯管理甚為寬鬆，除非日本國際收支平行發生困難，外資在日本的資金進出並無特別的限制。

日本政府明確促進外國直接投資流入，並製定了正式計劃來吸引外國直接投資。2013 年，首相安倍晉三領導的政府宣布，打算到 2020 年將日本的 FDI 流入存量翻倍，達到 35 萬億日元 (3,180 億美元)，並在 2016 年 8 月發布的修訂後的日本振興戰略中重申了這一承諾。2020 年底日本的 FDI 流入存量為 39.7 萬億日元 (3860 億美元)，比上年增長 15.6%，實現了目

標。前任政府在時任首相菅義偉於 2021 年 6 月發布的《基本政策》中提出，到 2030 年，FDI 流入存量目標將翻倍，達到 80 萬億日元(6,723 億美元，1 美元 = 119 日元)。實現這一目標將使日本的 FDI 存量佔 GDP 的比例達到 經濟合作暨發展組織 (OECD) 平均水平的 20% 左右。

參考資料：美國國務院

(八) 銀行系統及貨幣政策

1. 銀行系統：

日本的中央銀行是日本銀行(Bank of Japan)，負責決定並且實施貨幣政策，目的是維持物價的穩定。中央會透過各種能夠影響貨幣市場的操作工具來影響利率的形成，以達到調控貨幣的目的。

2. 貨幣政策：

日本貨幣政策的基本立場是由政策委員會在貨幣政策會議(MPM)上決定。在貨幣政策會議上，政策委員會討論經濟和金融形勢，決定貨幣市場操作指南和央行近期貨幣政策立場，並在相關會議後立即宣布決定。根據該指引，日本銀行會設定每日貨幣市場操作規模並選擇操作工具類型，在市場上投放和吸納資金；其中，MPM 每年舉行八次，每次為期兩天。在貨幣政策會議上，政策委員會成員討論並決定貨幣市場操作的指導方針。貨幣政策決定由政策委員會九名成員的多數票決定。而政策委員會由行長、兩名副行長和其他六名成員組成。除了深入研究和分析經濟金融狀況外，央行還會研究和審查貨幣政策戰略和工具以及金融體系等與貨幣政策有關的各種問題。央行會將其研究結果作為決定貨幣政策的基礎。

日本的央行法案規定，央行的貨幣政策應以“實現物價穩定，從而為國民經濟的健康發展做出貢獻”為目標。在此基礎上，日本銀行在 2013 年 1 月將居民消費價格指數(CPI)同比變化率的價格穩定目標定為 2%，並承諾盡早實現此目標；而在 2016 年 9 月的貨幣政策會議上，央行對實施量化質化寬鬆(QQE)以來經濟活動和價格的發展以及政策效果進行了全面評估。根據調查結果，央行決定引入帶有收益率曲線控制的 QQE，這是加強貨幣寬鬆的新框架。而這一政策框架是由兩部分組成：其一是“收益率曲線控制”，央行通過市場操作控制短期和長期利率；其二是“超額通膨目標承諾(inflation-overshooting commitment)”，即央行承諾繼續擴大基礎貨幣，直至 CPI 同比漲幅超過 2% 並穩定在目標水平以上。通過這一承諾，央行旨在提高公眾對實現 2% 價格穩定目標的可信度。

在 2022 年 12 月 20 日日本央行放寬殖利率控制政策目標，把此前定為約 0.25% 的長期利率允許波動幅度擴大至 0.5%。

參考資料：日本銀行

(九) 財政收支及外債情形

1. 政府收支：

表六 中央政府財政運作概況

	2022 Q4	2022 Q3	2022 Q2	2022 Q1
政府收入	164,466	103,447	8,288	218,454
政府支出	228,231	217,826	310,978	436,335
財政餘額情況 (赤字/盈餘)	↑ 63,765	↑ 114,379	↑ 302,690	↑ 217,881
政府淨融資	118,654	74,307	38,557	222,576
政府總融資	159,753	113,410	0	265,909

參考資料：日本財務省

2. 外債情形：

表七 日本外債情形概況

一億日圓 ￥

	2022 Q4	2022 Q3	2022 Q2	2022 Q1
日本對外總債務餘額	582,390	619,245	599,593	564,739
直接投資：公司間借貸	14,584	14,173	13,509	13,28
一般政府債務	203,548	207,082	199,447	193,602
短期債務	101,362	98,245	93,432	86,592
長期債務	102,186	108,837	106,016	107,010
中央政府債務（短期）	37,966	34,442	28,239	26,550
除了中央銀行以外的 存款機構的債務	191,096	206,024	199,006	181,902
短期債務	167,396	180,423	174,175	160,154
長期債務	23,700	25,601	25,601	24,291
其他部門債務	135,196	157,524	159,391	149,658
短期債務	109,090	128,037	128,329	120,064
長期債務	26,106	29,487	31,062	29,593

參考資料：日本財務省

3. 稅收概況

表八 日本 2022 稅收概況

類別	預算金額（百萬日圓）	結算金額（百萬日圓）
所得稅	22,019,000	22,521,661
公司稅	13,787,000	14,939,797
遺產稅	2,839,000	2,969,397

消費稅	22,161,000	23,079,294
酒稅	1,128,000	1,187,565
菸草稅	934,000	956,708
汽油稅	2,079,000	2,065,276
液化石油氣稅	5,000	4,711
航空燃料稅	34,000	31,491
石油煤炭稅	660,000	663,030
推進動力資源開發稅	313,000	312,204
機車噸位稅	385,000	393,499
國際旅遊稅	9,000	12,622
關稅	1,053,000	1,008,414
噸位稅	9,000	9,590
其他	-	13
印花稅	944,000	982,121
總額	68,359,000	71,137,395

參考資料：日本財務省

(十) 賦稅政策及徵課管理系統

1. 稅賦政策

日本於 2022 年 12 月公布《2023 年度稅制改正大綱》並引入最低稅負制，目前日本法規規定，年度稅負率在 30% 以上的特定外國關係企業，免於進行合併申報。實施最低稅負制後，該標準將放寬至 27%。此外，外國關係企業相關文件的提供也將予以簡化，預計將從 2024 年 4 月以後之會計年度開始執行。其稅賦政策主要為達成以下三大目標：

- (1) 鼓勵企業加強對市場、產業及人才成長之投資，並同時達成經濟成長與公平分配之良性循環。
- (2) 導入全球最低稅負制以符合國際趨勢。
- (3) 應對日本因少子高齡化而產生之國內產業結構變化與國際經濟趨勢等外部環境變化所帶來之影響。

設立在日本的法人，除了非課稅及扣除免稅額的一定所得外，原則上，不論所得來源地是何處（日語：所得源泉地），該日本法人的所得均須徵稅。因此，當境外所獲利潤已經在其發生所得的國家徵稅時，為避免所得來源國與日本的雙重徵稅，制定了境外稅額抵扣的規定，在一定範圍內，可從日本的應繳稅款中扣除境外已繳納的稅款。此外，對外國法人的日本分支機構也採取了相應措施，僅對其部分所得徵稅，以避免在日本出現國際間的雙重課稅。

日本分支機構與總公司等將視為不同的獨立法人，分別課稅。因此，

日本分支機構必須課稅之所得為歸屬於該日本分支機構（持久性設施）所得（日本分支機構成為自總公司等分離・獨立之企業時獲得的收入）及其他一定所得。計算歸屬於該日本分支機構（持久性設施）之所得時，需假設分支機構與總公司之間的內部交易以獨立企業之間的價格進行，列為內部交易損益。伴隨著日本分支機構的納稅對象所得範圍的變化，也制定了關於外國法人的新境外稅額抵扣的規定，對於已經在第三國徵徵稅的日本分支機構（持久性設施）在第三國所獲的屬於日本分支機構的所得，為避免國際雙重徵徵稅，在第三國所徵之稅在一定範圍內，可從日本的應繳稅款中扣除外國稅款。

2. 徵課管理系統

在日本，對法人的活動所產生的所得要徵收法人稅(國稅)、地方法人稅（國稅）、法人居民稅(地方稅)、事業稅（地方稅）、特別法人事業稅（國稅。和地方稅相同，要向所在的地方政府進行申報和繳納）。除了部分特例之外，法人居民稅、事業稅（包括特別法人事業稅，以下相同）的應稅收入範圍和計算方法與法人稅相同。法人居民稅除了針對收入徵收之外，還實行根據資本金等以及雇員人數為課稅標準的均攤徵收方式。此外，資本金超過 1 億日圓的法人會被徵收外形標準稅作為事業稅（譯註:外型標準課稅：依據資本金、銷售額、設施面積、雇員人數等顯示企業規模的外形表徵資料的徵稅制度參考表六）。

上述針對收入徵收的各種法人稅均按公司每個會計年度的收入作為課稅標準。除此之外，作為各種法人稅，還有針對退休金公積金等徵收的法人稅。

表九 日本法人所得的稅務負擔

單位：日圓

應課稅所得金額的劃分	400 萬以下	400 萬~800 萬	大於 800 萬
法人稅	15.00%	15.00%	23.20%
地方法人稅	1.55%	1.55%	2.39%
法人居民稅 (1) 都道府縣民稅	0.15%	0.15%	0.23%
法人居民稅 (1) 區市鎮村民	0.90%	0.90%	1.39%
事業稅	3.50%	5.30%	7.00%
特別法人事業稅	1.30%	1.96%	2.59%
綜合稅率	22.40%	24.86%	36.80%

資料來源：Japan External Trade Organization

表十 按照外形標準徵稅的稅率

	(例) 東京都	標準稅率
所得分擔比例 年 400 萬日圓(含)以下	0.495%	0.4%
所得分擔比例 400 萬至 800 萬日圓	0.835%	0.7%
所得分擔比例 大於 800 萬日圓	1.18 %	1.0%
附加價值分擔比例	1.26%	1.2%
資本分擔比例	0.525 %	0.5%
特別法人事業稅	根據標準稅率計算事業稅的所得分擔比例 的 260.0%	

資料來源：Japan External Trade Organization

二、交易市場概況

(一) 背景及發展情形

日本證券市場已經有 148 年的歷史。日本最早的證券交易行為要追溯到 1870 年，由於修建鐵路的需要，當時的明治政府在倫敦發行外債。民間最早發行證券的股份公司是 1869 年的通商公司和匯率公司。1878 年，東京股票交易所和大阪股票交易所誕生，之後國債和股份制交易所出現。

從 1870 年到 20 世紀 30 年代，日本證券市場都得到了較好的發展。第二次世界大戰使日本證券市場的發展遭遇了一次重大的挫折，戰後日本陷入了“交易所空白時代”。由於戰後的日本受到了美、英、法、俄最高司令部的控制，發揮戰時金融機關的日本證券交易所在 1947 年被解散，直至 1949 年 5 月，以東京、大阪為首的證券交易所才得以恢復。在證券交易所恢復前的 1948 年，《證券交易法》開始實施，這部法律為日本證券市場的發展走向奠定了法律基礎。

20 世紀 50 年代，日本迎來了證券市場的第一次高速成長期。1951 年，為完善交易所僅僅局限於現物交易的狀態，日本創立了信用交易制度，同年戰後新的證券投資信託制度也開始實施。

20 世紀 60 年代後，日本迎來了證券市場的另一次高速成長期。1965 年，年收入補償國債上市，一定程度上增加了交易所債券市場的流動性。另外，被引入國際慣例的日元建外債的發行也推動了日本債券市場的自由化。1972 年，東京證券交易所開始發行外國股票。1973 年東京證券交易所設立了外國部。

20 世紀 80 年代，日本泡沫經濟來臨之前，日本證券市場又實施了進一步的開放。1984 年，日元美元委員會要求開放日本市場，1985 年東證允許六家外資券商作為正式會員加入。此外，債券期貨於 1985 年開始交易，股票期貨則是從 1987 年開始交易。由於 1990 年日本經濟泡沫開始破滅並且日本股市出現暴跌，疊加 1991 年日本證券界醜聞事件爆發的影響，1992 年日本公佈了《金融制度改革法》，並成立了監視不公正交易的監視委員會。1996 年，日本實施了建立“自

由、公平、全球市場”的金融大爆炸，對戰後 50 年的日本金融體制進行一系列改革。2002 年，日本發布了“證券市場的改革促進程序”，日本證券公司的最低資本金得到了下調，並導入了證券中介制度，銀行和證券公司可以共同成立店鋪。除此以外，日本 ETF 的範圍也被進一步擴大。

21 世紀以來，日本證券市場電子化交易開始取得巨大進步。2010 年 1 月，日本證券市場的股票交易系統出現了較大程度的技術飛躍，伴隨著東證買賣系統的更新，訂單應答時間減少到 0.01 秒以下，自主機代管區域的訂單數佔訂單總量的 30%以上。

（二） 管理情形

1. 主管機關：金融廳（Finacial Service Agency）為日本證券主管機關，其職責主要包括：維護財政制度穩定、審核及檢查金融機構、監督證券交易，以維護經濟之正常發展。主要業務如下：

- 訂定及規劃國家金融制度
- 檢查及監督金融機構，包括銀行、證券公司、保險公司及證券交易所等事業機構
- 制定證券交易規則
- 制定會計準則及其他財務管理規範
- 監督會計師事務所及會計師
- 參加與財政議題有關之國際組織、雙邊或國際性會議，促進國際合作
- 監督證券市場機構之法令遵循

2. 發行市場與交易市場概況

日本為一以證券交易所為中心的股票流通市場，目前有七家證券交易所，分別位於東京、大阪、京都、廣島、福岡、新瀉、札幌。其中東京和大阪分別是全國與關西地區的中心性市場，兩者交易額佔全國交易市的 90%以上。

Japan Exchange Group, Inc. (JPX) 是由東京證券交易所集團和大阪證券交易所於 2013 年 1 月 1 日合併而成。全資擁有東京證券交易所、大阪證券交易所、東京證券交易所自主規製法人和日本證券結算機構 4 家附屬公司。2019 年 10 月 1 日，JPX 通過收購東京商品交易所，將業務擴展到商品衍生品交易。

以 2023 年 6 月最新數據顯示，上旬 TOPIX 指數與日經平均指數創 33 年新高，但下旬受美國貨幣緊縮政策影響，導致許多股票拋售，市場表現低迷。

表十一 近兩年底 TOPIX 指數

2022/12/31 收盤	2021/12/31 收盤	漲跌	幅度
98.1	113.53	-15.43	13.5%

資料來源：JPX 日本交易所集團

(三) 證券之主要上市條件及交易制度

1. 主要上市條件

東京證券交易所目前有第一部、第二部及 Mother 板，分別可提供日本國內公司及國外公司掛牌，Mother 板係提供高成長或新興產業公司掛牌，第二部係供一般公司掛牌，公司通常係先於第二部掛牌待相關條件符合再轉至第一部掛牌，亦可直接於第一部掛牌。

(1) 初次於第二部上市公司需符合下列最低量化標準：

- 設立年限：3 年以上
- 流通標準：流通股票市值在 10 億日圓以上、上市流通股數應為 4 千單位以上、上市流通股數佔發行股數 30%以上。
- 淨資產：合併淨資產達到 10 億日圓以上
- 獲利能力需符合以下其一：最近二年稅前純益達 5 億日圓以上或市值總額達 500 億日圓以上者。(最近一年度之營業額未達 100 億日圓以上者不適用)
- 股權分散：上市時達 800 人以上
- 上市時掛牌總數總市值：20 億日圓以上
- 財務報表會計師意見：最近 2 年財報無虛偽隱匿表達，且會計師出具財務報表公平允當表達之無保留意見。

(2) 直接於第一部掛牌需符合下列最低量化標準：

- 設立年限：3 年以上
- 流通標準：上市流通股數應為 2 萬單位以上、上市流通股數佔發行股數 35%以上
- 淨資產：與二部相同
- 獲利能力：與二部相同
- 股權分散：上市時達 2,200,人以上
- 上市時掛牌總數總市值：250 億日圓以上
- 財務報表會計師意見：最近 2 年財報無虛偽隱匿表達，且會計師出具財務報表公平允當表達之無保留意見。

(3) MOTHER 板申請上市之標準：

- 設立年限：一年以上
- 流通標準：流通股票市值在 5 億日圓以上、上市流通股數應為 2 千單位以上、上市流通股數佔發行股數 25%以上
- 淨資產：無限制
- 獲利能力：無限制
- 股權分散：上市時達 200 人以上
- 上市時掛牌股數總市值：10 億日元以上
- 財務報表會計師意見：最近 1 年財報無虛偽隱匿表達，且會計師出

具財務報表公平允當表達之無保留意見。

2. 交易制度

(1) 交易時間：

週一至週五標準交易時間：09:00~11:30(8:00 可開始輸入委託)

(日本時間) 12:30~15:00(12:05 可開始輸入委託)

其餘交易時段如下表所示：

表十二 日本證券商品交易時間

商品	交易時段(日本時間)
日本政府債券	9:00 - 11:30 / 12:30 -15:30
外國債券	9:00 - 11:30 / 12:30 -15:30
普通公司債	9:00 - 11:30 / 12:30 -15:30
衍生性金融商品	9:00 - 15:15 / 16:30 - 5:30
鉅額交易	單一股票：8:20am-5:30pm VWAP 交易：8:20am-9:00am, 11:00am-0:30pm, 3:00pm-5:30pm 一籃子股票：8:20am-5:30pm 收盤價： 8:20am-8:45am, 11:00am-0:15pm, 3:00pm-4:00pm

資料來源：JPX 日本交易所集團、台灣證交所

- (2) 交易單位：交易單位的種類越少越能減低下錯單的機率，因此日本國內所有的證券交易所為提升市場的便利性讓投資人更容易且更方便地投資買賣有價證券，自 2018 年 10 月 1 日起已全面完成交易單位的單一化，現在所有國內企業的上市股票交易單位已統一為 100 股。

(3) 交易方式：

- 集合競價制度 (ITAYOSE)：主要用於決定上下午盤之開收盤價格或暫停交易後之價格。執行方式：所有市價單均應成交、所有有限價單其價格優於成交價者均應成交、買或賣其中一方之全部數量能成交者為成交價。
- 盤中連續競價制度 (ZARABA)：主要用於交易時段，指針對已接收的買賣申報與新接收的買賣申報若價格相同即進行撮合成交，無買單與賣單交錯的狀態。

- (4) 價格限制：依據前日收盤價 (基準價格) 訂定當日漲跌停板限制，且依價格之大小訂定不同的漲跌幅度。(詳見表十三)

表十三 日股漲跌幅一覽表(部分)

基準價格 (萬日圓)	漲跌幅限制 (日圓)
------------	------------

1 - 1.5	3,000
1.5 - 2	4,000
2 - 3	5,000
3 - 5	7,000
5 - 7	10,000
7 - 10	15,000
10 - 15	30,000
15 - 20	40,000

資料來源：台灣證交所

(5) 暫停買賣機制：

當上市公司發表公司合併、增資等會對投資人的投資判斷造成影響的資訊時，為周知市場投資人，東京證券交易所會立即暫停該股票的買賣 15 分鐘後再開放交易。

除此之外，如果上述資訊並非是上市公司的公開訊息而是新聞，電視等媒體的報導，為了確認該訊息的真偽及周知市場投資人，東京證券交易所亦會暫停該股票的交易。此時，交易所會自該上市公司正式公告該訊息的真偽及內容起算 15 分鐘後始重新開放該股票的交易。

交易暫停期間，證券公司及投資人仍舊可以下單，改單，取消買賣申報單。惟每一家證券商的規定不盡相同，細節請洽往來券商。同時，重新開放交易時，買賣暫停前所下的買賣申報單及買賣暫停期間所下的買賣申報單會採用集合競價方式重新恢復交易。恢復交易後的第一筆買賣成立之前所有下的買賣申報單均視為同時申報單。

(6) 佣金計價：

手續費：自 1999 年 10 月 1 日起手續費已完全自由化，由證券商與客戶議定。

資本利得稅：個人出售股票、認股權、認股憑證、可轉換公司債、附認股權公司債之資本利得均課稅，採 20% 分離課稅。

(7) 交割清算制度：

日本各證券交易所在 2003 年 1 月前分別自行對其會員提供證券結算交割服務，這種作業模式對於交易所及市場參加人而言並不方便，有鑒於此，東證所即著手跨市場結算整合作業，將結算方法標準化，並依據國際規範標準實施交割保證制度。2002 年七月東證所、大阪證券交易所、札幌證券交易所、福岡證券交易所、JASDAQ 交易所（原日本證券業協會，而後於 2005 年改制成交易所）共同

成立統一的結算機構日本證券結算公司（Japan Securities Clearing Corporation, JSCC），並於 2003 年 1 月起對各交易所之證券交易，提供跨市場結算交割作業，將各交易所證券交易的結算作業加以整合。

為避免混淆，日本證券結算公司（JSCC）於 2002 年 10 月 1 日改名為日本證券交割保管公司（Japan Securities Settlement Custody, JSSC）。

JSCC 負責日本所有交易所及兩家 PTS 交易平台的現貨商品之結算，這些商品包括本國股票、外國股票、ETF、ETN、REIT、風險基金、國家基金、基礎建設基金、特別股、日本國債、轉換公司債、附認股權證券、優先股投資證券（Preferred Equity Investment Securities）。衍生性商部分包括現貨及選擇權店頭市場部分則包括日本國債、信月違約交換及利率交換。JSCC 負責辦理的期貨及選擇權商品種類包括日本本國指數、外國指數、股利指數、波動率指數、不動產基金指數、債券、個股；信用違約交換(CDS)部分包括指數及單一公司（single name）；利率交換部分為固定-變動（Fix-Float）。

依規定，投資人應在 T+3 上午 9 時前，完成對證券商之款券交付，如交易日為除權除息日，則為 T+4 上午 9 時前。東證所在 2001 年 5 月實施證券交易款券同步交割制度（DVP），這項制度於 2001 年 11 月擴及轉換公司債市場。2003 年一月當 JSCC 開始營運時，仍繼續採行東證所之 DVP 機制。而所謂款券同步收付系統，係指券項與款項之交割，可在相應的支付完成前，隨即完成交割。

（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

外資可自由買賣日股，是個完全開放的市場，只要是合法投資者及合法的資金，均可以投資日股且沒有時間等限制性規定。

三、 投資人自行匯出資金投資有價證券之管道簡介

台灣投資人欲買賣日本股票，有以下兩種最為常見的方式：

1. 自行向日本的證券商開戶、下單：大部分海外券商並不受台灣主管機關監管，所以在選擇海外券商時，需要特別留意跨境交易的法律和稅務要求等相關因素，同時也需要具備相關的國際市場和外匯市場知識。
2. 透過台灣證券商進行複委託下單，以中信證券複委託手續費為例：

牌告手續費率	1%
最低手續費	JPY 5,000

每日匯費	JPY 2,000
------	-----------

四、2023 年日本證券市場休市日期

表十四 日本證券交易所休市日期

休市日期	備註
2023/01/01	新年
2023/01/02	新年元旦補假
2023/01/03	市場假日
2023/01/09	成人節
2023/02/11	建國紀念日
2023/02/23	天皇誕生日
2023/03/21	春分日
2023/04/29	昭和日
2023/05/03	憲法紀念日
2023/05/04	綠之日
2023/05/05	兒童節
2023/07/17	海洋日
2023/08/11	山之日
2023/09/18	敬老日
2023/09/23	秋分
2023/10/09	體育日
2023/11/03	文化日
2023/11/23	勤勞感謝之日
2023/12/31	市場假日

參考資料：JPX 日本交易所集團

中國信託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)(英國)

投資人須知

警語：

- (一) 金管會僅核准中國信託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變動，敬請注意。

中國信託證券投資顧問股份有限公司
台北市南港區經貿二路 188 號 5 樓

顧問外國有價證券(不含境外基金)投資人須知

壹、投資顧問事業簡介

一、公司名稱：中國信託證券投資顧問股份有限公司

二、營業所在地：臺北市南港區經貿二路 188 號 5 樓

三、負責人姓名：林明杉

四、公司簡介：中國信託證券投資顧問股份有限公司係依據中華民國公司法之規定，於民國 104 年 5 月 21 日設立，為中國信託綜合證券股份有限公司百分之百所屬子公司，目前資本額為伍仟萬元整。

五、辦理業務種類：證券投資顧問業務。

貳、外國有價證券發行市場-英國概況：

本顧問外國有價證券(不含境外基金)投資人須知茲依據證券投資顧問事業管理規則第 21 條第 3 項規定，說明有關所顧問之外國有價證券市場之相關資料，如下：

三、一般性資料

(一) 國家或地區之面積、人口、語言

表十五 英國之國家基本資料表

國家或地區之面積、人口、語言	
面積	243,610 平方公里
人口	6708 萬人
語言	英語

參考資料：英國國家統計局、中華民國經濟部—國際貿易局

(二) 政治背景及外交關係

1. 政治背景

大不列顛及北愛爾蘭聯合王國誕生於英格蘭王國和蘇格蘭王國的統一，根據 1701 年《聯邦法》，這兩個王國以前是獨立的國家，加入了個人聯盟。愛爾蘭島，也通過個人聯合加入，根據 1800 年聯合法令被合併，而威爾士自 16 世紀以來一直是英格蘭王國的一部分。聯合王國歷來在發展議會民主和推進文學和科學方面發揮領導作用。18 世紀以及 19 世紀，儘管失去了十三殖民地，大英帝國迅速擴張，而在 20 世紀初的頂峰時期，大英帝國擴展了地球表面的四分之一以上。20 世紀上半葉，兩次世界大戰嚴重耗盡了英國的實力，愛爾蘭共和國退出了聯盟。下半場見證了帝國的瓦解，英國將自己重建成一個現代化和繁榮的歐洲國家。作為聯合國安理會五個常任理事國之一，也是北約和英聯邦的創始成員國，英國奉行全球外交政策。下放的蘇格蘭議會、威爾士國民議會和北愛爾蘭議會成立於 1998 年。

英國在 1973 年加入後是歐盟的活躍成員，雖然選擇留在經濟和貨幣聯

盟之外。然而，2016 年 6 月 23 日，英國公民以 52%對 48%的投票贊成退出歐盟。在就歐盟與英國的經濟和安全關係進行了長時間的談判之後，英國於 2020 年 1 月 31 日成為唯一離開歐盟的國家。

而近期英國內閣動盪，從 2022 年 7 月以來，英國就出現了四位財政大臣，英國人民對政治的信任也在下降。自 2010 年來已換了五位首相，而 2022 年 9 月 6 日上任的麗茲·特拉斯，上位不到兩個月即卸任。

參考資料：美國中情局

2. 外交關係

英國與各國的勞雇關係反映了共同的民主理想和價值觀，並通過在政治、安全和經濟問題上的合作得到加強，使經濟蓬勃發展。此外，英國也與多國密切合作，打擊恐怖主義、制止大規模殺傷性武器擴散並確保地區安全；而英國也是在全球範圍中，應對氣候變化的領導者，致力於採取果斷行動，以實現世界的共同目標，即不遲於 2050 年實現淨零排放、並將升溫限制在 1.5 攝氏度以內。

在各個國際組織中，英國是聯合國安理會五個常任理事國(P5)之一，也是北約創始成員國，此外，其也屬於歐洲安全與合作組織(OSCE)、20 國集團、7 國集團、經濟合作與發展組織(OECD)、國際貨幣組織(IMF)、世界銀行與世界貿易組織的成員。此外，英國也是美洲國家組織觀察員以及東南亞國家聯盟的對話夥伴。

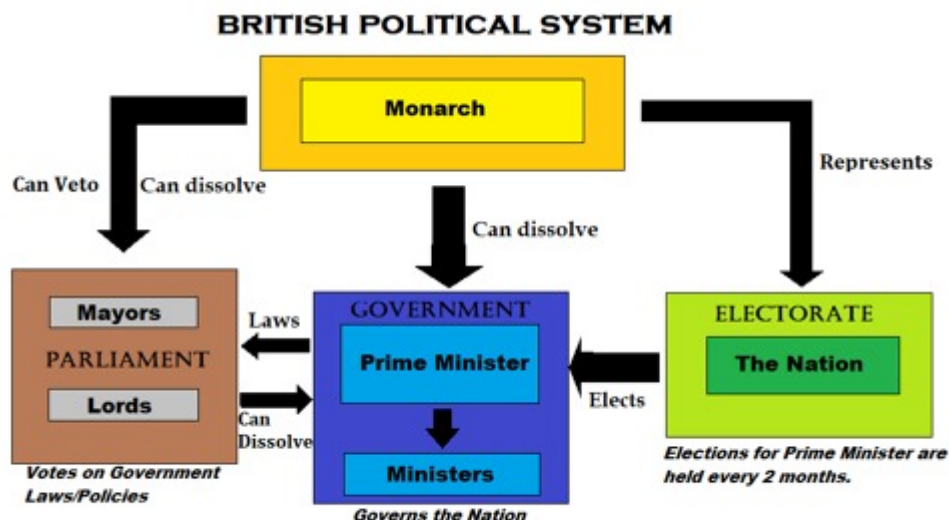
參考資料：美國國際貿易管理局

(三) 政府組織

英國政府分為多個部門，這些部門與機關負責將政府政策付諸實踐。目前共有 24 個部級部門、20 個非部級部門與 424 個機關和其他公共機構，總共 468 個部門。其中，部級部門是最受矚目的政府部門。並包含有總檢察長辦公室、內閣府商業與貿易部、文化媒體和體育部、教育部、能源安全與淨零排放部、環境及食品與農村事務部、住房和社區升級部、科學及創新與技術部、運輸部、工作與養老金部、健康與社會關懷部、外交聯邦和發展辦公室、英國財政部、在家辦公部、國防部、司法部、北愛爾蘭辦事處、蘇格蘭總檢察長辦公室、下議院領袖辦公室、上議院領袖辦公室、蘇格蘭大臣辦公室、威爾士大臣辦公室，以及英國出口融資。

參考資料：英國政府網站

圖一 英國政府組織圖



(四) 經濟背景及各主要產業概況

表十六 英國基本經貿資料

國內生產毛額	US\$3.19 兆 (2022)
平均國民所得	US\$47,317
經濟成長率	4% (2022)
失業率	3.7% (2022)
消費者物價指數	9.0% (2022.04)
進口值	US\$7,789 (2022) 成長 31%
出口值	US\$5,015 億 (2022) 成長 28.53%
主要進口項目	汽車、石油及附產品、天然氣、黃金及製品、電器、醫藥製劑、通訊設備及零配件、渦輪噴射引擎或推進器、機器及設備、衣鞋用具
主要出口項目	黃金及製品、石油及附產品、汽車、渦輪噴射引擎或推進器、醫藥製劑、鉑金、機器及設備、電器、其他交通設備、有機化學品、飲料
主要進口來源	德國、中國、美國、荷蘭、挪威、法國、比利時、義大利、愛爾蘭、西班牙
主要出口來源	美國、荷蘭、德國、愛爾蘭、中國、瑞士、法國、香港、比利時、阿拉伯聯合大公國

資料來源：經濟部國際貿易局

1. 經濟背景：

2022 年英國 GDP 成長 4%，主要是比較 2021 年疫情後持續復甦的結果。預計 2023 年 GDP 將溫和增長至 0.3%，2024 年將溫和改善至 1.0%。政府消費和投資將繼續支撐經濟，並且由於批發天然氣價格下降和全球狀況改善，私人支出將逐步加強。在能源價格下跌的背景下，預計整體通膨將放緩，到 2024 年底將接近目標。由於服務業通脹強勁，核心通膨將更加持久，到 2024 年僅降至 3.2%。失業率將上升，到 2024 年將達到 4.5%。貨幣政策將保持緊縮，對產出的壓力越來越大，通膨將降低，財政立場將在 2023-24 年期間受到限制。然而，由於財政空間所剩無幾，使政府在很大程度上受到利率變動的影響。此外，政府迅速實施春季預算的供應方措施以增加勞動力供應，並為投資和貿易提供確定性是加強潛在增長的關鍵。

參考資料：經濟合作暨發展組織(OECD)–英國經濟展望說明

2. 各主要產業概況

(1) 商業：

根據英國國家統計局的資料，在英國的商業版塊中，截至 2022 年 3 月，公司及上市公司的數量持續增加，佔英國企業總數的 74.4%。而在 2021 年 3 月至 2022 年 3 月期間，企業業務（公司和上市公司）小幅增長 0.2%。獨資經營者和合夥企業的比例則下降至 22.0%。獨資經營者數量略有增加，主要是因為運輸和倉儲業以及建築業中的住宅建築的無證快遞員數量的增加；此外，專業、科學和技術行業佔企業數量最多，佔英國所有註冊企業的 15.6%。該行業的企業數量連續三年減少，但自 2013 年以來仍然是最大的廣泛行業群體；交通運輸和倉儲業往年的快速增長在 2022 年有所放緩；而房地產行業的增長率最高。造成這一現象的最大因素是屬於買賣自有房地產的企業；並且，增長降幅最大的是資訊和通信行業，這是由資訊技術諮詢活動部門推動的。儘管 2022 年 3 月企業數量總體較 2021 年 3 月小幅增長，但資訊通信行業數量下降 7.9%。這種下降可能是受到新冠病毒(COVID-19)大流行的影響，企業不願在不確定的時期承擔諮詢工作。

(2) 電子商務產業與資訊通信技術產業：

英國企業的網際網路銷售額，與擁有網站的企業之百分比，都暗示著網際網路對英國企業的重要性。2019 年，英國非金融行業擁有 10 名或以上員工的企業的電子商務銷售額為 6,689 億英鎊，高於 2018 年的 6,397 億英鎊。而在 6,689 億電子商務銷售額當中，電子數據交換(electronic data interchange, EDI)的銷售額 3,340 億英鎊，網站銷售額 3,349 億英鎊；雖然網絡銷售額自 2009 年達到 1,106 億英鎊以來增長了兩倍多，但 EDI 銷售額的增長速度較低，僅比 2009 年的 2,645 億英鎊增長了四分之一多一點。電子商務銷售以擁有 1,000 名或更多員工的企業為主；這些企業的銷售額為 3,685 億英鎊，是所有擁有 10 名或更多員工的企業總銷售額（6,689 億英鎊）的一半以上。此外，擁有 10 名或更多員工的企業中有 25.2%收到了來自英國客戶的網站

訂單，價值 2,620 億英鎊，9.9% 的企業收到了來自其他歐盟國家客戶的網站訂單，價值 265 億英鎊，7.3% 的企業收到了來自世界其他地區客戶的訂單，價值 464 億英鎊。並且根據資料顯示，擁有 1,000 名或更多員工的企業中有 96.9% 擁有網站，而擁有 10 名至 49 名員工的企業中，這一比例為 81.4%，因此可以看出這種銷售模式被廣泛的企業所採用。

(3) 零售業：

英國零售商直接向最終消費者進行的銷售，包括商品支出（商店和網上）（零售銷售指數）和服務支出（服務指數）。該行業作為一個整體被用作整體經濟表現和消費者支出實力的指標。繼 2023 年 3 月下降 1.2%（下降 0.9% 修正）後，2023 年 4 月零售額預計增長 0.5%；2023 年 4 月，非食品商店銷售額增長 1.0%，而 3 月份大部分時間惡劣天氣影響了銷售額，導致銷售額下降 1.8%；食品店銷量繼 2023 年 3 月下降 0.8% 後，2023 年 4 月增長 0.7%，此銷量比 2020 年 2 月冠狀病毒(COVID-19) 爆發前的水準低 2.7%；非商店零售（主要是在線零售商）銷售額繼 2023 年 3 月下降 1.4% 之後，2023 年 4 月增長 0.2%；此外，儘管燃料價格下跌，汽車燃料銷量繼 2023 年 3 月增長 0.1% 後，2023 年 4 月又下降 2.2%。

參考資料：英國國家統計局

(五) 外國人投資情形

外國直接投資（FDI）部位是指某一時間點投資存量的價值。外國對英國的直接投資部位（即：外國企業在英國的外商直接投資存量）到 2021 年增加了 831 億英鎊，達到 20,024 億英鎊。相比之下，英國對外直接投資部位的價值（即：英國企業在國外的投資存量）在 2021 年時的 17,693 億英鎊，比 2020 年時的 17,533 億英鎊增加了 160 億英鎊。這意味著英國的負淨國際投資頭寸（對外部位減去對內部位）在 2021 年擴大至負 2,330 億英鎊，而 2020 年為負 1,659 億英鎊。

而 FDI 對內部位的增加主要反映了美洲（增加 897 億英鎊）和非歐盟歐洲（增加 373 億英鎊）的部位增加；美洲的增長主要來自與美國的專業、科學和技術服務。

此外，2021 年 FDI 淨收入為 629 億英鎊（流出部位減去流入部位）遠高於 2020 年（負 65 億英鎊）；2021 年，外國直接投資對英國經常賬戶產生了積極貢獻，而 2020 年則略有下降。其中，有幾個因素影響了 2020 年外國直接投資部位的統計資料，包括新冠病毒（COVID-19）大流行造成的干擾、全球衰退以及外國直接投資統計人口和抽樣方法的變化。

參考資料：英國國家統計局

表十七 主要投資者國家／地區劃分的英國外來直接投資流量

(£ billion)

國家	2019	2020	2021
----	------	------	------

歐盟	655.8	705.4	685.1
非歐盟歐洲國家	195.9	248.4	285.7
美國	604.3	759.6	849.3
亞洲	159.7	182.0	155.6
澳洲、大洋洲	19.9	15.3	16.7
非洲	5.0	8.6	9.9

資料來源：英國國家統計局

表十八 英國 FDI 淨收益

(£ billion)

年分	流入部位	流出部位	淨收入
2019	45.3	101.7	56.3
2020	56.1	49.6	-6.5
2021	71.8	134.7	62.9

資料來源：英國國家統計局

(六) 外貿及收支情形

根據英國政府網站 (GOV.UK) 數據顯示，2022 六月至 2023 年六月，商品 (Goods) 及服務 (Services) 出口為 8500 億英鎊，比去年同期增加了 39%。此外，自 2020 年以來，進出口額皆有逐年上升的趨勢。

表十九 英國近年商品及服務出口額

(£ million)

時間	商品出口	服務出口	總額
2020	307,181	309,605	616786
2021	323,555	330,729	654284
2022	414,059	401,140	815199

資料來源：英國政府網站

表二十 英國近年商品及服務進口額

(£ million)

時間	商品進口	服務進口	總額
2020	440,711	168,518	609,229
2021	492,769	189,554	682,323
2022	644,602	257,236	901,838

資料來源：英國政府網站

表二十一 英國國際收支概況

(£ billion)

	2023 Jan to Mar	2022 Oct to Dec
經常帳戶餘額	-12.0	2.7
商品與服務進口總額	216.5	232
商品與服務出口總額	199.3	230.2
初次收入信用額	93.6	84.3
初次收入借貸額	84.3	74.3
二次收入信用額	8.0	7.3
二次收入借貸額	11.9	12.8
資本帳戶餘額	-0.9	-1.6
資本帳戶信用額	0.1	0.3
資本帳戶借貸額	1.0	1.8
金融帳戶餘額	—	—
直接投資	12.1	10.8
英國對特定報告國家的直接投資	-31.1	-32.8
證券投資資產	35.7	50.6
證券投資負債	-27.2	30.3
金融衍生工具與員工認股權資產	5.8	-18.3
其他投資資產	46.4	-320.6
其他投資負債	137.8	-253.8

參考資料：英國國家統計局

(七) 外匯管理及資金匯入匯出限制

英國積極鼓勵外國直接投資流入。除少數例外情況外，政府在私人公司的組建和運營方面不歧視國民和外國人。國際貿易部，包括通過其新成立的投資辦公室，積極促進外來投資，並為各行業準備市場信息。設立英國子公司的美國公司通常對董事或股東沒有特殊的國籍要求。一旦在英國成立，外資公司將受到與英國公司沒有區別的待遇。英國政府是任何在英國註冊的公司權利的堅定捍衛者，無論其所有權屬於哪個國籍。

只有少數戰略性私營部門公司的外資所有權受到限制，例如勞斯萊斯（航空航太）和 BAE 系統公司（飛機和國防）。外國個人股東不得擁有這些公司超過 15% 的股份。理論上，政府可以援引 1975 年《工業法》來阻止從國外收購製造業資產，但政府從未這樣做過。能源和發電投資需要獲得環境批准。某些服務活動（例如廣播和地面電視廣播）需要獲得許可。

2021 年國家安全和投資法案 (NSIA) 於 2022 年 1 月 4 日生效。NSIA 為可

能引起英國國家安全擔憂的交易創建了一個新的篩查制度，稱為投資安全部門 (ISU)。ISU 隸屬於商業、能源和工業戰略部 (BEIS)。它負責識別、解決和減輕當某人獲得合格資產或合格實體的控制權時對英國產生的國家安全風險。

英國要求在英國註冊的任何公司至少有一名董事通常居住在該國。英國作為經濟合作與發展組織(OECD)成員，遵守經合組織自由化準則，並致力於最大限度地減少對外國投資的限制。

參考資料：美國國務院

(八) 銀行系統及貨幣政策

1. 銀行系統：

英國的銀行系統是一個龐大的金融體系，由多家商業銀行、投資銀行、中央銀行及其他金融機構與監管機構所構成。其中，英國擁有多家重要的商業銀行，比如巴克萊銀行、匯豐銀行，這些銀行提供各種金融服務，包含個人銀行業務、企業銀行業務、資金管理、信用貸款等；此外，英國也具有投資銀行，包含摩根大通、高盛、摩根史坦萊等等，這些銀行專注在企業融資、投資銀行服務、資本市場業務等等；以及英國的央行，即英格蘭銀行，負責制定和執行貨幣政策，監管及穩定金融體系，並發行與管理英國貨幣（英鎊）；而英國還有特殊的金融機構，稱為建屋合作社(building society)，主要業務包含儲蓄與房屋貸款等。並且，上述所提及的銀行機構都將會在英國的金融行為監管局的監督下穩定運作。

2. 貨幣政策：

英國的貨幣政策是由英國的中央銀行即英格蘭銀行，來進行政策的制定與執行職責。其中，英國央行制定貨幣政策的目的是為了實現政府將通貨膨脹率保持在 2% 的目標。因為低而穩定的通脹有利於英國經濟，也是英國央行的主要貨幣政策目標、此外，英國央行也會支持政府關於經濟成長與就業的其他經濟目標。有時，在短期內，英國央行需要在低通膨的目標與支持經濟成長和就業之間取得平衡。截至 2023 年 7 月初，英國的通膨率為 8.7%。

英國的貨幣政策是由貨幣政策委員會(Monetary Policy Committee, MPC)決定，貨幣政策委員會每年會制定並宣佈貨幣政策 8 次(約為每 6 週一次)，而在貨幣政策委員會當中有 9 名成員，會召開數次會議來瞭解經濟的現況。此外，因為貨幣政策可能需要兩年左右的時間才能對經濟產生全面影響，因此貨幣政策委員會成員需要考慮未來幾年的通貨膨脹和經濟成長的情況來制定貨幣政策。而貨幣政策委員會會在季度的貨幣政策報告中解釋貨幣政策的決策（比如提高利率或降低利率）背後的原因。

參考資料：英格蘭銀行

(九) 財政收支及外債情形

1. 財政收支：

截至 2022 年第三季度末（7 月至 9 月），英國政府總債務為 24,452 億英鎊，相當於國內生產總值（GDP）的 100.2%；2022 年第三季度英國一般政府赤字（或淨借款）為 276 億英鎊，相當於 GDP 的 4.4%。

而在 2023 年 3 月，公共部門淨借款(Public sector net borrowing, PSNB ex) 為 215 億英鎊，比 2022 年 3 月增加 163 億英鎊，是自 1993 年有月度記錄以來的第二高之 3 月份借款；此外，截至 2023 年 3 月的財政年度的公共部門淨借款初步估計為 1,392 億英鎊（占國內生產總值(GDP)的 5.5%），比 2022 年 3 月的財政年度多 181 億英鎊，是自 1946 年有記錄以來，第四高的財政年度借款；而 2023 年 3 月財政年度的公共部門經常預算赤字(Public sector current budget deficit, PSCB ex)最初估計為 874 億英鎊（GDP 的 3.5%），比 2022 年 3 月財政年度多出 158 億英鎊，是 1946 年有記錄以來第六高的財政年度預算赤字；截至 2023 年 3 月底，公共部門淨債務（Public sector net debt, PSND ex）為 25,304 億英鎊，約占 GDP 的 99.6%，債務與 GDP 的比率處於 1960 年代初的水準。而若是不包括英格蘭銀行的公共部門淨債務則為 22,469 億英鎊，約占 GDP 的 88.5%，比更廣泛的衡量標準低 2835 億英鎊。而英國財政部對英國公共部門淨資產（public sector net worth, PSNW ex）的估計，在 2023 年 3 月底的赤字為 6,058 億英鎊。

參考資料：英國國家統計局

2. 外債情形：

表二十二 英國外債情形概況

	(£ billion)		
	2023 Jan to Mar	2022 Oct to Dec	2022 Jul to Sep
英國政府 總國外債務	642.2	670.1	689.9
英國銀行 總國外債務	52.4	45.8	47.9
英國接受 存款的公司 總國外債務	4558.8	4,249.3	4,206.5
英國其他行業 總國外債務	1,852.4	1,817.3	1,951.4
英國公司間貸款 總國外債務	525.1	516.6	516.6
英國總國外債務	7,630.9	7,299.1	7,631.2

參考資料：英國國家統計局

(十) 賦稅政策及徵課管理系統

英國的賦稅政策非常廣泛，範圍涵蓋了多種稅種和稅率，以下是一些英國比較主要的賦稅政策：

1. 所得稅：所得稅是對收入所繳納的稅款，但不需要為所有類型的收入納稅。需要納稅的項目比如：大眾從工作中賺到的錢、經營者所獲得的利潤、一些國家福利（包含喪親津貼、求職者津貼等等）、大多數養老金（包含國家養老金、個人養老金及退休年金等等）租金、租金收入、信託收入等等。而不需要納稅的項目比如：自營收入的前 1000 英鎊、租房收入的前 1000 英鎊。其中，個人所得稅根據不同的收入額就多個稅率階段課稅，如下表所示：

表二十三 英國所得稅級距表

稅率類別	應稅收入 (貨幣單位：英鎊)	稅率
個人免稅額	低於 12,570	0%
基本稅率	12,571 至 50,270	20%
較高稅率	50,271 至 125,140	40%
額外稅率	超過 125,141	50%

參考資料：英國政府網站

2. 資本利得稅：資本利得稅是對出售（或處置）增值東西（即資產）時的利潤徵收的稅。納稅的是所獲得收益，而非所收到的金額。此外，有些資產是免稅的。對於需要繳納資本利得稅的資產，比如大多數價值超過 6,000 英鎊的個人財產（汽車除外）、非主要住宅的房產、商業資產等等。而不需要納稅的資產，比如：英國政府公債、賭博或樂透。另外，即使資產位於海外，也可能需要繳納資本利得稅。而即使在稅務上是非居民，但也需要為在英國的財產和土地獲得的收益納稅。而資本利得稅也有免稅額，（個人：6,000 英鎊；信託：3,000 英鎊）
3. 增值稅：增值稅是對已經註冊為增值稅納稅主體之企業所銷售的產品和服務所徵收的稅。如果企業的增值稅應稅營業額超過 85,000 英鎊，則必須註冊增值稅；而若營業額低於 85,000 英鎊，企業也可以選擇註冊增值稅。而作為增值稅企業，必須以正確的稅率將增值稅包含在所有商品和服務的價格中、紀錄為企業購買的物品所支付的增值稅金額、計算器頁進口到英國的任何商品的增值稅、通過向英國稅務海關總署發送增值稅申報表，報告企業向客戶收取的增值稅金額以及向其他企業支付的增值稅金額。而企業所支付的增值稅通常是企業向其他公司支付的增值稅與企業向客戶收取的增值稅之間的差額。
4. 遺產稅：遺產稅是對死者的遺產（財產、金錢）徵收的稅。如果滿足以

下任一條件，通常無須繳納遺產稅：

- a. 遺產價值低於 325,000 英鎊的門檻
- b. 死者將 325,000 英鎊以上的所有款項留給配偶、民事伴侶、慈善機構或社區業餘體育俱樂部。而標準的遺產稅稅率為 40%，僅對死者遺產中高於門檻的部分收取費用。

5. 國民保險：大眾要繳納國民保險費以獲得某些福利和國家養老金的資格。若是已年滿 16 歲，並且屬於以下任一情況，則需要繳納強制性國民保險：

- a. 每週收入超過 242 英鎊的員工
- b. 自僱人士，年利潤超過 12,570 英鎊

此外，若是處於以下任一情況，即使不繳納國民保險，仍有資格享受某些福利和國家養老金：

- a. 每週收入在 123 英鎊到 242 英鎊之間的員工
- b. 自僱人士，年利潤在 6,725 英鎊至 12,570 英鎊之間。

參考資料：英國政府網站

四、交易市場概況：

(一) 背景及發展情形

英國的股市是歐洲最大的股票交易市場之一，其中，英國最主要的交易所——倫敦證券交易所(London Stock Exchange, LSE)，該交易所在英國的股票交易市場中扮演極為重要的中心角色之地位，它作為發行人和投資者的匯合點，運營著當今世界上最國際化的資本市場。覆蓋 100 多個國家及有多達 2,500 多家公司進入英國的交易市場，以滿足他們的融資需求。眾多的銀行、公司，透過歐洲最深厚的資本池，以股權、債務或其他證券的上市，來為其擴張提供資金與創造就業機會。

參考資料：倫敦證券交易所

(二) 管理情形及發行市場與交易市場之概況：

1. 管理情形

英國境內的金融監管機構是英國金融行為監管局(Financial Conduct Authority, FCA)，負責監督與維護金融市場的安全及穩定性。監管情形是公司和個人必須獲得 FCA 的授權或註冊才能開展某些活動。並且在 FCA 授權之前，公司必須證明它們滿足一系列要求；接著 FCA 會對這些公司進行監督，以確保他們在獲得授權後將會繼續符合 FCA 的標準和規則。如果公司和個人未能達到這些標準，FCA 可以使用一系列執法權力。FCA 的戰略目標是確保相關市場運轉良好；而運營目標是保護消費者免受不良行為的侵害、保護英國金融體系的完整性、促進消費者利益的有效競爭。此外，FCA 會與消費者團體、行業協會和專業機構、國內監管機構、國際合作夥伴以及廣泛的其他利益相關者合作。

參考資料：英國金融行為監管局

2. 發行市場與交易市場之概況

倫敦證券交易所是最國際化的資本市場之一，根據倫敦證券交易所的資料，其交易所的股票市場可分為主機板市場(Main Market)與另類投資市場(Alternative Investment Market, AIM)。其主機板市場又可分為三個不同的板塊，分別是高成長板塊(High Growth Segment)、標準主要市場(Standard Main Market)、高級主要市場(Premium Main Market)。其中，高級主要市場需要根據上市規則向 FCA 提交根據上市規則的招股書與符合資格信函；而 AIM 市場是英國的創業板市場，主要為需要資金以實現增長和創新潛力的中小型成長型公司提供平臺。

此外，英國股票市場的主要指數包含 FTSE 100、FTSE 250、FTSE AIM UK 50、FTSE AIM 100，其交易概況如下表所示：

表二十四 英國股市交易概況

	2022/12/30 (星期五) 收盤價	成交量	漲跌幅
FTSE 100	7451.74	253.96 M	-0.81%
FTSE 250	18853.00	73.30 M	-0.76%
FTSE AIM UK 50	4457.38	—	-1.86%
FTSE AIM 100	3966.72	—	-1.01%

參考資料：Investing.com

(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：

A. 適用於所有證券之上市要求：

根據法案，FCA 不得批准上市申請，除非滿足兩條件：

- (1) 符合上市規則的規定
- (2) 符合任何 FCA 所提出的特殊要求

根據法案，FCA 也可以拒絕上市申請，如果認為：

- (1) 允許該證券上市將不利於投資者利益
- (2) 對於已在第三國上市的證券，發行人未能遵守此清單下的任何義務。

B. 申請人（公共部門發行人除外）必須是：

- (1) 根據其註冊地或成立地相關法律正式成立或以其他方式有效成立
- (2) 按照其章程運作

C. 證券若要上市，必須：

- (1) 符合申請人註冊地的法律；
- (2) 根據申請者的章程要求得到正式授權
- (3) 擁有任何必要的法定同意或其他同意。

D. 股權必須被允許在受監管的上市證券市場上交易。證券必須被允許在 Recognised Investment Exchange (RIE) 的上市證券市場上進行交易。

E. 若要上市，證券必須是可自由轉讓的；股份必須是全額支付，沒有任何留置權，也沒有對轉讓權的任何限制。

F. 證券若要上市：

- (1) 擬上市的所有證券（不包括庫藏股和封閉式投資基金或開放式投資公司的股票）的預期總市值必須至少為：(a) 3,000 萬英鎊的股本、(b) 200,000 英鎊的債務證券。
- (1A) 擬上市的封閉式投資基金或開放式投資公司的股份預期總市值必須至少為 700,000 英鎊。
- (2) 上述第(1)款不適用於增額發行的證券(tap issue)，因為這些債務證券的金額是不固定的。
- (3) 如果同一類別的證券已經上市，上述第(1)款和第(1A)款不適用。

參考資料：英國金融行為監管局

2. 交易制度

- (1) 交易時間：星期一至星期五英國時間 08:00 ~ 16:30
- (2) 價格限制：無限制
- (3) 交易單位：以一股為買賣單位，報價以「便士」為單位（1 英鎊=100 便士）
- (4) 暫停買賣機制：分為靜態價格監控與動態價格監控。

在靜態價格監控下，當開盤集合競價之解盤價(the opening auction uncrossing price)比前一天的收盤集合競價(closing auction)超過±5%或證券價格之日變動相較於開盤集合競價之解盤價±X%，則另一段 5 分鐘的拍賣競價將會發生。以最大的富時 100 指數股票而言，X%=8%。

在動態價格監控下，如果潛在的執行價格高於或低於適用之參考價格的一定百分比，則不會以該價格成交。相反地，自動成交將暫時暫停，並觸發拍賣，以使該證券的價格以有序的方式重新形成，然後恢復正常交易。

(5) 交易方式：以倫敦證券交易所為例，該交易所的電子交易服務按照股票流動性的不同，分為兩種電子交易服務，分別為 SETSqx 與 SEAQ。其中，SETSqx 又有兩種委託簿(order book)，具體取決於證券是否有註冊的市場做市商提供非電子化報價而定。

(6) 交割清算制度：交易 T+0 制度、交收 T+2 制度。

(7) 佣金計價：投資英國股票時的佣金會因不同的證券公司而有所不同。

參考資料：倫敦證券交易所

(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. 外國人買賣證券限制

由於英國政府非常歡迎外國投資，也使得英國是世界上對投資者最具吸引力的目的地之一，但也正因為如此，英國政府需要確保英國的經濟盡可能安全，並且同時給予企業蓬勃發展的信心。其中，對於外國人買賣證券最主要的限制記載在國家安全與投資法案(National Security and Investment Act, NSI Act)，該法案於 2022 年 1 月 4 日生效，該法案代表著英國對投資審查之權力的重大升級，使得英國政府可以在使用合理且適度的方式來識別與管理國家安全風險，並且讓投資能夠繼續流動。此法案將允許政府審查或干預任何人（包含企業和投資者）進行可能損害英國國家安全的某些收購。根據某些標準，法律會要求企業或投資人向政府通報 17 個經濟敏感領域的某些實體的收購，包含 A. 先進材料；B. 先進機器人；C. 人工智慧；D. 民用核能；E. 通訊；F. 計算；G. 政府關鍵供應商；H. 急救服務關鍵供應商；I. 密碼認證；J. 數據基礎設施；K. 國防；L. 能源；M. 合成生物學；N. 軍民兩用；O. 量子技術；P. 衛星和太空技術；Q. 運輸。任何涉及上述產業的公司，在進行對於符合條件的實體或資產的控制程度達到或超過一定閾值時（比如在符合條件之實體中的持股比例或股票權超過 25%），政府將會進行審查。

參考資料：英國政府網站

2. 租稅負擔及徵納處理應行注意事項

在英國的租稅課徵上，對於外國人購買有價證券沒有特別的規定。而在英國的租稅課徵上，當投資者購買股票時，通常需要繳納傭金及 0.5% 的印花稅（新股及 ETF 不用交印花稅）。如果交易超過 1 萬元英鎊，需要交 PTM Levy，費用為 1 英鎊。投資者如果是使用電子方式購買股票，投資者需要支付股票印花稅儲備稅（Stamp Duty Reserve Tax, SDRT）；若是投資人使用股票轉讓表格購買股票，若交易金額超過 1000 美元，就會需要支付印花稅（Stamp Duty Tax）；此外，如果投資者將股票轉移到某些存託憑證計畫或清算服務中，就會需要支付 1.5% 的稅費；並且投資者需要按照購買股票的價格支付稅款。

若投資者在英國境外購買外國股票，通常不需要支付 SDRT 或印花稅；在英國政府的規定下，對於外國人是否需要為英格蘭、蘇格蘭、威爾士和北愛爾蘭以外之地方的任何海外收入繳納英國稅款，取決於投資者是否被視為在英國有稅務居民的身份。如果投資者不是英國的稅務居民，則不需要對投資者在國外收入繳納英國稅款；而若投資者是英國的稅務居民，則需要對你

在國外的收入繳納稅款；但是若投資者的永久居所（被稱為稅務管轄地（domicile））在國外，則可能不需要納稅。

而若是投資者是進行以下的交易，則需要納稅：A. 購買在英國註冊成立之公司的現有股份；B. 購買股票的選擇權；C. 股份的利息（例如從出售股票所得到的利息）；D. 在英國有股份登記的外國公司的股份；E. 股份產生的權利（例如發行新股時，投資者所擁有的權利等）。而若是投資者滿足下列的條件，則無需納稅：A. 無償獲得股份；B. 認購公司發行的新股；C. 從基金經理處購買開放式投資公司（Open Ended Investment Company, OEIC）的股份；D. 從基金經理處購買單為信託的單位。此外，在英國出售股票時，可能需要繳納資本利得稅。

參考資料：英國政府網站

三、 投資人自行匯出資金投資有價證券之管道簡介

台灣投資人欲買賣英國股票，有以下兩種最為常見的方式：

3. 自行向英國的證券商開戶、下單
4. 透過台灣證券商進行複委託下單

以富邦綜合證券為例：(中信證券無英國手續費資料)

交易價金	手續費率 (人工單)	手續費率 (網路單)	印花稅費 (買進收)
成交金額 (英鎊計價)	1.0% 最低收費 GBP 60	0.6% 最低收費 GBP 50	0.5%
成交金額 (美金計價)	1.0% 最低收費 USD 60	0.6% 最低收費 USD 50	0.5%

四、 2023 英國股市休市日期

表二十五 倫敦證券交易所休市日期

休市日期	備註
2023/04/07	耶穌受難日
2023/04/10	復活節
2023/05/01	五月銀行假日
2023/05/08	國王查理斯三世加冕日
2023/05/29	春季銀行假日
2023/08/28	夏季銀行假日
2023/12/22	聖誕假期半天（市場收盤流程從倫敦時間 12:30 開始）
2023/12/25	聖誕節
2023/12/26	節禮日

2023/12/29	元旦假期半天（市場收盤流程從倫敦時間 12:30 開始）
------------	------------------------------

參考資料：倫敦證券交易所

中國信託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)(泰國)

投資人須知

警語：

- (一) 金管會僅核准中國信託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變動，敬請注意。

中國信託證券投資顧問股份有限公司

台北市南港區經貿二路 188 號 5 樓

顧問外國有價證券(不含境外基金)投資人須知

壹、投資顧問事業簡介

- 一、公司名稱：中國信託證券投資顧問股份有限公司
- 二、營業所在地：臺北市南港區經貿二路 188 號 5 樓
- 三、負責人姓名：林明杉
- 四、公司簡介：中國信託證券投資顧問股份有限公司係依據中華民國公司法之規定，於民國 104 年 5 月 21 日設立，為中國信託綜合證券股份有限公司百分之百所屬子公司，目前資本額為伍仟萬元整。
- 五、辦理業務種類：證券投資顧問業務。

貳、外國有價證券發行市場－泰國概況：

本顧問外國有價證券(不含境外基金)投資人須知茲依據證券投資顧問事業管理規則第 21 條第 3 項規定，說明有關所顧問之外國有價證券市場之相關資料，如下：

五、一般性資料

(一) 國家或地區之面積、人口、語言

表二十六 泰國之國家基本資料表

國家或地區之面積、人口、語言	
面積	51 萬 3,120 平方公里
人口	6,609 萬人(2022)
語言	泰語

參考資料：中華民國經濟部－國際貿易局

(二) 政治背景及外交關係

1. 政治背景

13 世紀中葉出現了兩個統一的泰國王國。素可泰(Sukhothai)位於中南部平原，從東部的高棉帝國獨立。到了 13 世紀末，素可泰的領土擴展到了今天的緬甸和寮國，一直持續到 15 世紀中葉。泰蘭納在北部建立泰蘭納王國(Thai Lan Na Kingdom)，定都清邁。泰蘭納在 16 世紀被緬甸人征服。大城王國(14-18 世紀)繼承了素可泰王朝，並被稱為暹羅王國。在大城府時期，泰國/暹羅人民鞏固了對今天泰國中部和中北部的控制。1767 年在軍事上敗給緬甸人之後，暹羅王國在軍事統治者鄭信的領導下擊敗了緬甸佔領者，並將王國的領土擴展到今天的泰國北部(以前的泰蘭納王國)，柬埔寨、寮國和馬來半島。在 1700 年代末和 1800 年代初，王國擊退了更多的緬甸入侵和襲擊。1800 年代中期，西方壓力導致暹羅簽署貿易條約，削弱了該國的主權和獨立。1890 年代和 1900 年代，英國和法國迫使暹羅王國割讓暹羅控制下的柬埔寨、寮國和馬來領土。

1932 年的一場不流血的革命導致了君主立憲制的建立。1941 年日本入侵泰國後，政府分裂為親日派和國王支持的親盟軍派。1954 年，泰國向北韓派遣軍隊，隨後在越南與美國並肩作戰，之後成為美國的條約盟友。泰國自 2005 年以來經歷了多輪政治動盪，其中包括 2006 年的軍事政變，推翻了時任總理他信·欽納瓦(THAKSIN Chinnawat)，隨後在 2008 年、2009 年和 2010 年，各政治派別發起大規模街頭抗議活動。英拉·欽納瓦(YINGLAK Chinnawat)2011 年領導為泰黨(Phak Phuea Thai)贏得選舉並控制政府。

2014 年 5 月初，曼谷從 2013 年 11 月開始持續數月的大規模反政府抗議活動，英拉(YINGLAK) 被憲法法院免職，2014 年 5 月下旬，巴育將軍(PRAYUT Chan-ocha) 領導的泰國皇家陸軍(Royal Thai Army)發動政變。由巴育擔任部長的軍事附屬國家和平與秩序委員會(NCPO)統治了該國四年多，在此期間，NCPO 起草了一部新憲法，保證軍隊在未來的選舉中對泰國政治的影響力。允許軍方任命全部 250 名議員的參議院，並要求眾議院和參議院召開聯席會議來選舉總理，這實際上賦予了軍方對最高行政長官選擇的否決權。國王 PHUMIPHON Adunyadet 在位 70 年後於 2016 年 10 月去世；他唯一的兒子 WACHIRALONGKON (又名拉瑪十世國王) 於 2019 年 12 月正式登基。他於 2017 年 4 月簽署了新憲法。2019 年 3 月舉行的選舉受到爭議，允許巴育繼續擔任總理並被廣泛認為偏向支持結盟政黨與軍方合作。該國在 2020 年經歷了大規模的反政府抗議活動。2023 年 8 月 22 日，國會第二大黨為泰黨獲泰自豪黨、公民力量黨等 11 個政黨支持，獲參眾兩院過半同意票，謝塔當選為第 30 屆總理，新內閣於 2023 年 9 月 2 日經泰王御令同意後正式成立。

參考資料：美國中情局

2. 外交關係

泰國為東南亞國家協會(Association of Southeast Asian Nations, ASEAN) 成員國之一，它與其他東協成員國——印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、汶萊、寮國、柬埔寨、緬甸和越南發展了密切關係，這些成員國的外交部長和經濟部長每年舉行會議，區域經濟、貿易、金融、政治、文化等領域合作不斷進步。2003 年，泰國擔任 APEC 東道主。泰國前副總理素帕猜·巴尼巴滴博士於 2005 年至 2013 年 8 月 31 日期間擔任聯合國貿易和發展會議(UNCTAD) 秘書長。泰國於 2005 年出席了首屆東亞峰會。2019 年，泰國對外關係取得一系列重大成果。其中包括加強與中國和越南的戰略夥伴關係；審查日本-泰國經濟夥伴協定(JTEPA)；與印度的各方面合作拓展到次區域和區域合作；促進太平洋和印度洋之間的互聯互通。此外，與歐洲關係的發展導致歐盟宣布恢復泰國與歐盟自由貿易協定談判。

泰國對外關係主要由泰國外交部(กระทรวงการต่างประเทศ)處理，其於 2018 年推出「20 年外交總體計畫」(The 20-Year Foreign Affairs Masterplan of Thailand)，其中 5S 戰略包含安全(Security)、永續(Sustainability)、規範

(Standard)、地位(Status)、協同(Synergy)五大策略。5S 戰略是所有政府機構的指南針或指南。它強調需要協同增效或機構間整合，促進相互事務的國際合作雙邊、區域和多邊層面的利益。

資料參考：泰國外交部 (กระทรวงการต่างประเทศ)

(三) 政府組織

泰國為一君主立憲制國家，採內閣制。泰國總理府（สำนักนายกรัฐมนตรี，OPM）是泰國政府的中樞機關，直屬於首席國務大臣（總理），設於政府大樓。此機關的主要權責是輔佐擔任中央政府首腦和內閣閣揆的總理來施政。總理由國會投票通過後，由國會議長奏請泰王任命。共設有：1.總理府 2.國防部 3.財政部 4.外交部 5.工業部 6.教育部 7.公衛部 8.農業部 9.交通部 10.高等教育、科學研究暨創新部 11.勞工部 12.商業部 13.內政部 14.司法部 15.能源部 16.數位經濟暨社會部 17.文化部 18.自然資源暨環境部 19.觀光暨體育部 20.社會發展暨人類安全部等 20 個部會，全體閣員包括總理人數依憲法規定不得超過 36 人，任期 4 年。司法機關則包含司法部、法院、憲法法庭及軍事法庭。

參考資料：中華民國外交部

(四) 經濟背景及各主要產業概況

表二十七 泰國基本經貿資料

國內生產毛額	4,950 億美元 (2022)
人均 GDP	7,089.7 美元 (2022)
經濟成長率	2.6% (2022)
失業率	1.15% (2023.03)
進口值	3,032 億美元 (2022) +13.6%
出口值	2,871 億美元 +5.54%
主要進口項目	石油原油及自瀝青質礦物提出之原油(12.80%)、積體電路(6.24%)、石油氣及其他氣態碳氫化合物(4.16%)、黃金(3.67%)、電話機(2.30%)、機動車輛之零件及附件(2.21%)、石油及提自瀝青礦物之油類 (2.03%)、自動資料處理器(1.17%)、其他鋼鐵製品(1.16%)、未鍛軋的精煉銅及銅合金(1.14%)
主要出口項目	自動資料處理器(4.49%)、小客車及其他主要設計供載客之機動車輛(3.88%)、積體電路(3.25%)、石油及提自瀝青礦物之油類(3.12%)、汽車零組件(2.97%)、電話機(2.61%)、載貨用機

	動車輛 (2.59%)、空氣調節器 (2.46%)、黃金 (2.43%)、橡膠輪胎 (2.34%)
主要進口來源	中國大陸(23.30%)、日本(11.32%)、美國 (5.94%)、阿拉伯聯合大公國(5.93%)、馬來西亞(4.81%)、臺灣(3.88%)、韓國 (3.32%)、印尼 (3.20%)、新加坡 (2.72%)、越南(2.63%)
主要出口來源	美國(16.58%)、中國大陸(11.99%)、日本(8.62%)、越南(4.62%)、馬來西亞 (4.38%)、澳洲 (3.89%)、印度 (3.66%)、印尼 (3.60%)、新加坡 (3.55%)、香港(3.51%)

資料來源：經濟部國際貿易局

1. 汽車產業

根據泰國汽車產業協會(The Thai Automotive Industry Association，簡稱TAIA)統計資料顯示，2022年泰國汽車總產量達188萬3,515輛，較2021年成長11.73%，其中家用車為60萬839輛，占比約31.90%，而商用車為128萬2,628輛，比重為68.10%。若按內外銷比來看，2022年汽車出口量為103萬7,317輛，國外出口比重約為55.07%，內銷則占44.93%，內銷比重較前一年微幅成長。

2022年泰國前五大汽車出口市場依序為澳洲(19.28%)、菲律賓(6.70%)、日本(6.54%)、越南(6.46%)、及馬來西亞(5.36%)，而2022年泰國境內新車銷售前三大品牌皆為日系車款，市占率依序為Toyota(34%)、Isuzu(25%)、Honda(9.8%)。泰國汽車產量自2017年跌出全球前十大汽車製造國的排行榜，主要因為歐洲汽車產能逐漸回升，但泰國汽車出口量仍名列全球前十大。

為實現政府制定的泰國電動車產量2030年達到汽車總產量的30%的目標，泰國正式批准通過了電動車政策委員會提出的大力降低純電動汽車、摩托車和皮卡車等關稅消費稅以及提供市場補貼等電動車發展措施，此措施於2022年5月正式生效使用。

2. 電子電機產業

泰國在東南亞的戰略性地理位置，和高產量的生產設施，成為全球電子電機及零組件(E&E)領先的生產基地。Sony、三星、Seagate、飛利浦電子、Honeywell及LG等著名的跨國公司，均已進駐泰國分別設立了硬碟驅動器(HDD)、積體電路、半導體以及汽車電子組裝業務。泰國的冰箱產量全球排第四名，冷氣空調機產量排名第二，而硬碟驅動器的產量則排名全球第二。泰國電子電機產業未來投資潛力仍看好，特別是在硬碟驅動器價值鏈上。泰國在硬碟驅動器生產方面領先全球其他國家，然而很多零組件，如半導體器

件、電晶體、二極體，仍然須仰賴進口。泰國主要的電子電機廠商主要分布在曼谷首都圈外圍半徑 250 公里之各府例如北欖府、大城府及羅勇府等，約有 800 餘家電子電機和家電工廠在泰國運營。大多數是日本、韓國、歐洲與美國大品牌的跨國企業，但是近年來，很多規模較小的公司也已加入戰局。電子業企業亦逐漸在曼谷以外的其他關鍵地點建立工廠。

3. 家用電器產業

泰國是東南亞家電產品的生產中心，也是僅次於中國大陸的世界第二大空調機生產和出口國，在全世界空調機出口總額中占有約 22.2% 的比重，冰箱產量也位居全球第四大，出口金額約 235 億美元。在泰投資生產家電產品的國際品牌商包括 Bosch & Siemens、Daikin、Electrolux、Fisher & Paykel、Haier、LG、Panasonic、Samsung 以及 Toshiba 等。泰國家電產品的主要出口市場依序為東協各國、美國、日本、中國大陸與印度，東協是泰國最大且成長最快之出口市場。

依據泰國貿易局統計，2022 年電視機出口量為 22 億 8,362 萬 5,012 美元，較 2021 年成長 35.25%，其中主要出口國家有美國(44.67%)、荷蘭(13.17%)、日本(11.64%)、中國大陸(6.06%)、印度(3.91%)。

4. 紡織產業

紡織服裝業是泰國最大的製造業之一，產業涵蓋了從纖維到成衣生產整個產業鏈的各個環節，年出口金額達 70 餘億美元，是第二大出口產業，泰國有 4,000 家以上的紡織工廠，更有超過 100 萬人從事紡織相關行業。泰國雖不富產棉花、羊毛等紡織原材料，但生產多種化學纖維，且具備完整的紡織產業聚落，從纖維到成衣生產整個產業鏈的各個環節，包括纖維、紡紗、織造、針織、漂白、染色、印花及後染整，以及成衣生產和家用紡織品，形成配套齊全的產業。泰國紡織業具高度靈活性與生產彈性，可以配合進行短期或不同生產線多樣化生產。據了解，泰國有約 10% 的紡織業是來自日本及臺灣與香港等外資企業，其中，介於 10% 至 20% 的成衣服飾工廠亦屬於外資企業。泰國紡織業同時也為平織、針織及不織布行業提供技術紡織品，除用於服裝外，還廣泛應用於汽車座椅套、安全帶、防火絕緣布、工業輸送帶、尿布及繃帶等領域。由於目前泰國相關工業紡織品仍主要依賴進口，因而此類工業紡織品極具市場拓銷潛力。

依據泰國海關統計，2022 年泰國紡織品出口量為 2 億 1,320 萬 3,648 美元，較 2021 年成長 3.91%，其中出口主要國為越南，出口比重為 9.15%，其次是美國(8.56%)、塞內加爾(8.31%)、阿聯酋(7.67%)及緬甸(6.85%)。

資料來源：貿易全球資訊網

(五) 外國人投資情形

泰國 2023 年外商投資促進申請統計(1-9 月)共有 910 個計畫，其主要集中在機械與車輛類別，共 212 項，佔比 23%。其次為電器及電子產品，共 151 項，佔比 17%。2023 (1-9 月) FDI 總額為 398,527 百萬泰銖，項較去

年同期成長了 43%，詳細數據請見表三。

表二十八 泰國 2022、2023 一月至九月之對內直接投資數據(產業別)

百萬泰銖

	2022/1 – 2022/9	2023/1 – 2023/9	變化(%)
農業、食品和生物技術	25,824	24,224	-6
醫療	6,397	1,814	-72
機械與車輛	82,297	53,574	-35
電器及電子產業	59,078	206,679	+25
金屬及材料產業	13,930	21,464	+54
化學品和石化產業	23,485	24,153	+3
公用事業	7,803	21,891	+181
數位產業	27,405	689	-97
創意產業	13,457	7,117	-47
高價值服務	18,439	36,921	+100
總計	278,116	398,527	+43

參考資料：泰國投資促進委員會 (Thailand Board of Investment, BOI)

(六) 外貿及收支情形

4. 按地區外貿情形

表二十九 泰國 2022 年按地區進出口額

地區	出口 (百萬泰銖)	進口 (百萬泰銖)
日本	854,930.58	1,210,019.79
北美自由貿易協定	1,835,035.21	696,966.97
歐盟	930,822.29	714,735.75
東協	2,493,741.91	1,847,113.37
中東	376,749.89	1,234,160.93
澳洲	388,664.24	249,904.00
孟加拉	40,243.53	2,938.48
貝南	5,006.08	23.08
巴西	65,474.74	137,414.99
智利	18,279.24	26,610.67
中國	1,191,875.30	2,487,122.83
哥倫比亞	10,031.90	2,302.20
象牙海岸	4,305.89	436.32
香港	348,704.96	95,777.60
印度	364,531.78	251,317.43

韓國	221,452.31	355,305.44
尼泊爾	1,795.60	32.16
紐西蘭	65,065.01	34,013.92
奈及利亞	7,756.33	38,663.75
挪威	9,943.82	26,111.25
巴基斯坦	43,798.28	13,264.49
巴拿馬	5,739.91	10,830.05
秘魯	10,851.74	4,691.29
俄羅斯	20,288.05	44,268.48
塞內加爾	6,298.63	57.00
南非共和國	97,838.82	26,280.26
斯里蘭卡	9,369.20	3,061.70
瑞士	110,962.47	250,491.20
台灣	163,331.78	415,501.88
土耳其	49,252.81	13,441.83
烏克蘭	1,333.68	2,251.76
其他	203,596.69	374,531.02
總額	9,957,072.66	10,569,641.89

資料來源：泰國銀行(Bank of Thailand)

5. 國際收支情形：泰國國際收支連續兩年呈現逆差，從下表中可看出主要為經常項目的逆差所引起(服務及貿易收支)，尤其服務收支呈現大幅逆差。若國際收支持續呈現逆差，可能導致泰國外匯市場上外匯供給減少，需求增加，從而使得外匯的匯率上漲，泰銖的匯率下跌。

表三十 泰國國際收支概況

	百萬美元	
	2022	2021
經常帳戶餘額	-15,724.41	-10,268.49
商品與服務總額	-10,414.86	-143.18
商品淨出口總額	13,543.17	32,354.15
商品進口總額	285,162.03	270,564.32
商品出口總額	271,162.03	238,210.17
服務	-23,958.03	-32,497.34
初次收入	-14,359.52	-17,568.75
二次收入	9,031.97	7,443.44
資本帳戶餘額	561.15	-19.07
金融帳戶餘額	6,575.54	-4,960.00
直接投資	3,717.02	-3,980.42

證券投資	5,766.87	-11,966.13
金融衍生工具	254.30	-1,156.06
其他投資	-3,162.65	12,142.61
淨誤差與遺漏	-1,626.33	8,151.01
Overall Balance	-10,232.05	-7,096.56

參考資料：泰國銀行(Bank of Thailand)

(七) 外匯管理及資金匯入匯出限制

泰國《外匯管制條例》摘要如下：

1. 外匯交易：購買、出售、兌換或轉讓外幣應透過財政部長授予外匯許可證的人員進行。例如：授權法人（獲得外匯許可證的商業銀行）、授權貨幣兌換商和授權匯款代理。
2. 跨國轉帳：
 - (1) 流入：外幣或泰銖可以無限制地轉移或帶入泰國。凡從境外收到等值 100 萬美元及以上外幣的，應自出口之日或交易之日起 360 天內立即匯回，出售給授權銀行或存入外幣帳戶收到後 360 天內向授權銀行付款。
 - (2) 流出：**機構投資者**，即政府退休基金、社會安全基金、公積金、共同基金（不包括私募基金）、證券公司、保險公司、專業金融機構、資產至少 50 億泰銖的泰國公司、上市公司泰國證券交易所和泰國期貨交易所（TFEX）的經紀商可以無限制地投資海外證券或在泰國發行或分銷的以外幣計價的證券。**散戶投資者**（即非機構投資者的泰國個人或其他法人實體）可以投資於國外的外國證券或在泰國發行或分銷的以外幣計價的證券。如果投資不是透過境內投資代理進行的，則每人年允許以證券投資為目的向非居民轉移的金額不得超過 500 萬美元。此外，機構和散戶投資者可以透過證券公司、授權銀行、私募基金和衍生性商品經紀公司等境內投資代理機構進行投資，不受限制。此類投資也必須符合美國證券交易委員會制定的指導方針。
3. 外商投資：非居民可以自由轉移資金用於泰國的直接投資和證券投資。非居民也可自由匯回此類投資或償還居民從國外獲得的貸款。
4. 居民之間外幣支付：只有當付款符合其正常業務過程或有必要以外幣進行且與境外交易有聯繫時，居民才可以以外幣向其他居民付款，例如供應鏈中的貨物支付，其中成品將出口。居民之間需要事先獲得泰國銀行批准才能以以下目的進行外幣支付，這些目的包括與外幣購買、出售、兌換或借貸相關的支付，以及與數位資產相關的支付。此外，居民之間不得以現金形式進行外幣支付。

5. 出口或帶出泰銖：外幣紙幣和泰銖紙幣可帶出泰國。限額為向授權銀行或貨幣兌換商購買的金額。帶泰銖紙幣至泰國、越南、中國（僅限雲南省）週邊國家的限額為 200 萬泰銖，至其他國家的限額為 5 萬泰銖。攜帶金額超過 45 萬泰銖或金額超過 15,000 美元或等值的外幣進出境時需要向海關申報。

參考資料：泰國銀行 (Bank of Thailand)

（八） 銀行系統及貨幣政策

1. 銀行系統：

泰國的中央銀行是泰國銀行(Bank of Thailand)，泰國的中央銀行是泰國銀行(Bank of Thailand)，總部設於曼谷。其成立之初為泰國國家銀監局，後到 1942 年 4 月 28 日政府發布《1942 年泰國銀行法案》(Bank of Thailand Act, B.E.2485)，法案規定將所有中央銀行之職能全部劃歸新設之泰國銀行，同年 12 月 10 日，泰國銀行正式開始運作。其目的包含：製作以及發行貨幣；維持金融體系的穩定以及制定貨幣政策；管理泰國銀行的資產；為政府提供貸款以及發行國債；為金融機構提供貸款；建立支付系統並維繫其運作；監督金融機構之運作；管控貨幣匯率系統以及管理國家外匯儲備；管理外匯。

2. 貨幣政策：

泰國貨幣政策報告由泰國央行工作人員每季編制一次，並經貨幣政策委員會（MPC）批准。而第三季貨幣政策報告指出，泰國整體金融狀況有所收緊。由於商業銀行利率與政策利率同步上升，私部門融資成本增加。且市場預期聯準會將在更長時間內維持較高的政策利率，以及擔心泰國政府公債發行量可能會在未來一段時間內增加，以資助政府的刺激措施，導致長期政府公債殖利率與美國公債殖利率一致上漲。匯率方面，泰銖兌美元較上季貶值。泰銖貶值的原因包括市場對聯準會貨幣政策的預期、人民幣貶值、泰國經濟低於預期。

在 2023 年 8 月 2 日和 2023 年 9 月 27 日的會議上，貨幣政策委員會一致投票決定將政策利率上調 0.25 個百分點，從 2.00% 上調至 2.25%，從 2.25% 上調至 2.50%。貨幣政策委員會認為，鑑於成長和通膨前景，繼續逐步實施升息政策是適當的。泰國貨幣政策委員會評估儘管全球需求疲軟，今年經濟成長放緩，但在國內和全球需求的支撐下，2024 年經濟成長應該會加速。通貨膨脹率預計將在目標範圍內，但隨著經濟復甦的供應壓力，2024 年通貨膨脹率平均會更高。委員會正在監測政府政策對成長和通膨的額外推動力。泰國貨幣政策委員會一致認為，適當的政策利率水準將有助於將通膨持續保持在目標範圍內，並透過預防長期低利率環境中可能出現的金融失衡的加劇來促進長期金融穩定。在現行貨幣政策框架下，委員會力求維持價格穩定。

參考資料：泰國銀行

(九) 財政收支及外債情形

3. 政府收支：

表三十一 中央政府財政運作概況

	百萬泰銖			
	2023 Q3	2023 Q2	2023 Q1	2022 Q4
政府收入	708,772	798,945	518,171	639,542
政府支出	696,889	770,081	754,285	1,041,139
財政餘額情況 (赤字/盈餘)	↑ 11,883	↑ 28,864	↓ 236,114	↓ 401,597
融資後餘額	186,242	159,229	↓ 178,541	↓ 251,893

參考資料：Ministry of Finance Information Management Department

4. 外債情形：

表三十二 泰國外債情形概況

	百萬美元		
	2023 Q2	2023 Q1	2022 Q4
泰國對外總債務餘額	192,845.24	201,811.97	200,289.27
一般政府債務	30,327.84	33,300.19	33,553.31
短期債務	724.34	1,282.82	1,451.43
長期債務	29,603.5	32,017.37	32,101.88
中央銀行債務	6,917.05	7,429.13	7,612.11
短期債務	1,124.26	1,482.80	1,821.73
長期債務	5,792.78	5,946.33	5,790.38
除了中央銀行以外的 存款機構的債務	36,956.00	39,677.59	39,311.75
短期債務	19,979.38	22,106.85	22,312.26
長期債務	16,976.62	17,570.75	16,999.49
其他部門債務	118,644.36	121,405.05	119,812.09
短期債務	55,553.91	55,220.96	54,517.98
長期債務	63,090.45	66,184.09	65,294.11

參考資料：泰國銀行 (Bank of Thailand)

6. 稅收概況

表三十三 泰國稅收概況

類別	2022 (百萬泰銖)	2021 (百萬泰銖)
個人所得稅	374,285	337,779
公司稅	747,692	641,698

石油所得稅	63,106	49,953
加值稅	936,405	831,785
營業稅	61,764	56,672
印花稅	17,050	14,984
石油稅	140,993	200,935
菸草稅	60,027	61,343
酒稅	61,362	59,166
啤酒稅	88,402	78,861
汽車稅	99,984	88,070
飲料稅	25,173	23,961
電子電器稅	0	0
摩托車稅	4,339	3,533
電池稅	3,551	3,150
電信營業稅	0	0
其他	2,552	2,170

參考資料：Ministry of Finance Information Management Department

(十) 賦稅政策及徵課管理系統

3. 稅賦政策

泰國的主要稅法是《稅收法》(The Revenue Code)，管轄個人和企業所得稅、增值稅、特定營業稅和印花稅。關稅受《海關法》管轄；《消費稅法》管轄消費稅；《石油所得稅法》管轄石油所得稅。財政部稅務司負責個人所得稅、企業所得稅、石油所得稅、增值稅、特定營業稅、印花稅的管理。關稅的管理由財政部海關司負責，消費稅的管理由財政部消費稅司負責。整體而言，泰國的稅務管理遵循自我評估的理念。納稅人有法定義務向當局申報收入並向當局納稅，且當局會假設申報的收入和繳納的稅款是正確的。在某些情況下，例如未提交納稅申報表或提交虛假或不充分的納稅申報表，當局可能會介入調查。

4. 徵課管理系統

在泰國，稅收在國家和地方兩級徵收。中央政府是主要稅務機關。中央政府徵收的主要稅種如下有直接稅：個人所得稅、企業所得稅、石油所得稅。間接稅：增值稅、特別營業稅、關稅、消費稅、印花稅。且泰國並未對遺產課稅。

- (1) 個人所得稅：根據《稅收法》，從泰國境內獲得應稅收入的個人（無論是泰國人還是外國人）都有義務繳納個人所得稅，無論該收入是在泰國境內還是境外支付。在任何納稅年度內在泰國居住一次或多次且累計時間達到 180 天或以上的人（泰國人或外國人）將被視為泰國稅務居民。應稅收入（應稅淨收入）是從收入中扣除所有費用和津貼後

得出的。應稅收入應按 5% 至 37% 的累進稅率納稅，應稅淨收入的前 150,000 泰銖可免稅，具體如下表：

表三十四 泰國個人所得稅率

單位：泰銖

應稅收入	稅率	稅收	累積稅收
0 - 150,000	免稅	0	0
> 150,000 - 500,000	10%	35,000	35,000
> 500,000 - 1,000,000	20%	100,000	135,000
> 1,000,000 - 4,000,000	30%	900,000	1,035,000
> 4,000,000	37%		

資料來源：THAILANDLAWONLINE

- (2) 企業所得稅：所有根據泰國或外國法律成立並在泰國開展業務的法人公司和合夥企業均須繳納企業所得稅。國內公司需就全球收入納稅，而外國公司則需就泰國產生的收入納稅。稅金一般按淨利的 30% 徵收。國際運輸公司、協會和基金會都屬於企業所得稅範圍，但僅按總收入徵稅，而不按淨利潤徵稅。
- (3) 消費稅：消費稅針對特定商品（主要是奢侈品）徵收，例如石油產品、菸草、酒類、啤酒、軟性飲料、水晶玻璃、香水和化妝品。消費稅以從價或特定稅率計算，以較高者為準。所有需繳納消費稅的商品仍需繳納增稅。
- (4) 印花稅：印花稅率會根據性質或內容而變化。需繳納印花稅的文書包括授權書、信用狀、支票、提單、有限公司組織章程大綱、有限公司章程和合夥合約。
- (5) 招牌稅：該稅對顯示商業名稱、符號或標記的招牌或廣告徵收。《招牌稅法》中規定的稅率是根據招牌尺寸有所不同，每 500 平方公分 3 泰銖至 40 泰銖不等（但每平方公分不少於 200 泰銖）。

六、交易市場概況

（二）背景及發展情形

泰國第一家證券交易所於 1962 年 7 月以有限合夥形式成立。1963 年，證券交易所註冊為有限公司，並更名為曼谷證券交易所有限公司（BSE）。儘管曼谷證券交易所提供了良好的股票交易場所，但其關注度卻有限。1968 年的年營業額僅 1.6 億泰銖，1969 年為 1.14 億泰銖。交易量繼續急劇下降，到 1970 年為 4,600 萬泰銖，然後進一步下降到 1971 年的 2,800 萬泰銖。1972 年，

股市持續表現不佳，成交額創下歷史新低，僅 2,600 萬泰銖。BSE 最終在 20 世紀 70 年代初停止營運。

隨後在 1974 年 5 月建立泰國證券交易所 (SET)，提供證券交易，以促進儲蓄和動員國內資本。隨後，年底對《稅收法》進行了修訂，允許儲蓄投資於資本市場。1975 年 4 月 30 日，泰國證券交易所(The Securities Exchange of Thailand)正式開始交易。1991 年 1 月 1 日，正式更名為泰國證券交易所(The Stock Exchange of Thailand，SET)。

資料來源：泰國證券交易所(SET)

(三) 管理情形

1. 證券交易法 (SEA) 規定，泰國證券交易所 (SET) 由證券交易委員會 (SEC) 監督，SEC 致力於確保公平、高效、充滿活力和包容的資本市場的環境，主要業務如下：

- (1) 作為上市證券交易的中心，提供證券交易所所需的系統
- (2) 從事與證券交易有關的任何業務，例如結算所、證券存管處、證券登記處及類似活動
- (3) 從事美國證券交易委員會批准的任何其他業務

而 SET 的政策和運營由 SET 理事會負責。泰國銀行 (BOT) 負責該國的貨幣市場。SEA 還明確區分了一級市場和二級市場，以促進它們的成功發展。一級市場和二級市場均受美國證券交易委員會監管。

2. 發行市場與交易市場概況

證券市場分為泰國證券交易所(SET)和新生股票投資市場 (MAI) 兩個板塊。MAI 板根據《泰國證券交易法》建立，於 1999 年 6 月 21 日正式開始運營，其宗旨是支持泰國中小企業發展，為具有高成長潛力的創新企業提供全新的融資管道，為投資者提供更多的投資選擇。2018 年末，泰國交易所主機板上市 545 家交易所，MAI 板上市 159 家交易所；主機板市值 16.0 兆泰銖，MAI 板市值 3,564.4 億泰銖；主機板全年成交額 13.8 兆泰銖，MAI 板 3,000 億泰銖，全年交易總額約 14.1 兆泰銖；日均交易額 576.7 億泰銖。投資者帳戶超過 166 萬個，活躍投資者帳戶佔總投資者帳戶的 18.88%。國內個人投資人佔全年股市成交總額 40.82%，國外投資人佔 36.39%，國內機構投資人佔 10.52%，自營交易機構佔 12.28%。

衍生性商品市場方面，泰國證券交易所集團旗下擁有泰國期貨交易所 (TFEX)，該衍生性商品交易所的產品包括以證券、商品、政府公債、短期利率、外匯等為標的資產的衍生性商品。泰國期貨交易所成立於 2004 年 5 月 17 日，產品包括 SET50 股指期貨、SET50 股票選擇權、單一股票期貨、黃金期貨、利率期貨、美元期貨、產業股指期貨及橡膠期貨等等。2018 年，泰國期貨交易所每日平均交易額為 42.6 萬份，

交易額最大的期貨包括 SET50 股指期貨、單一股票期貨、石油期貨、美元期貨等。

(四) 證券之主要上市條件及交易制度

3. 主要上市條件

證券市場分為泰國證券交易所(SET)和新生股票投資市場(MAI)兩個板塊。申請者必須是公共有限公司或根據特別法律成立的公司以下針對 SET 之上市條件做詳細說明：

- (4) 普通股實收資本：公開發行後實收資本額須達 3 億泰銖。
- (5) 財務狀況及流動性：
 - 在申請上市之前，股東權益總額必須至少 3 億泰銖，且股東權益總額 > 0。
 - 必須處於穩定健康的財務狀況並擁有充足的營運資金。
- (6) 獲利方式：
 - 在申請日期之前，在同一管理層至少一年的管理下，擁有至少 3 年的經營業記錄。
 - 過去兩至三年的營業淨利潤合計至少為 5,000 萬泰銖，最近一整年的營業淨利潤合計至少為 3,000 萬泰銖，並且必須有提交申請之前期間的累計淨利潤。
- (7) 股東分布及流通量
 - 已發行股份總數 ≥ 1,000 名股東。
 - 總持股比例 ≥ 實收資本的 25% (如果實收資本 ≥ 30 億泰銖，則 ≥ 實收資本的 20%)。
 - 依規定，每位股東必須持有至少 1 個交易單位。
- (8) 股票銷售標準：實收資本少於 5 億泰銖，則其實收資本 15% 以上的股票要銷售出去；實收資本高於 5 億泰銖或普通股面額價值大於 7,500 萬泰銖(兩者取高)，則其實收資本 10% 以上的股票要出售。

4. 交易制度

(8) 交易時間：

泰國證券交易所交易時間如下表：

表三十五 泰國證券交易所交易時間

交易時間		備註
上午盤前交易	9:30 - T1	1. 時差：GMT+7；台灣 -1 2. 周一至周五為交易日，休市日為周六日及證交所公布日期 3. T1:9:55~10:00 之間計算上午開盤價；T2:14:25~14:30 之
上午盤	T1 - 12:30	
下午盤前交易	14:00 - T2	
下午盤	T2 - 16:30	
	16:30 - T3	

盤後交易	T3 - 17:00	間計算下午開盤價；在 16:35 16:40 之間計算收盤價。在 T3 前可以掛單做最後一盤交易。
------	------------	---

資料來源：泰國證券交易所

- (9) 交易單位：每個交易單位稱為「一手(board lot)」。原則上以 100 股為一個交易單位，但若該股價連續 6 個用大於等於 500 泰銖，則以 50 股為一個交易單位。
- (10) 交易方式：
- 自動搓合交易 (Automatic Order Matching, AOM)：採價格優先、時間優先原則進行搓合。訂單先根據價格進行分組，其中高價格優先。在每個價格組內，訂單會依照時間排列。
 - 交易報告交易 (Trade Report (TR) Trading)：允許經紀商(brokers)宣傳其買入/買入或賣出/賣出價格。會員可以代表客戶或自己談判，談判期間可能會調整價格。因此，執行價格可能與廣告價格不同，並且可能不遵循一般規則。
- (11) 價格限制：分為交易首日即其他交易日（詳見表十一）

表三十六 泰國證券漲跌幅限制表

證券類型	交易首日	其他交易日
股票、ETF、存託憑證、不動產投資信託(REIT)	不超過 IPO 價格的 3 倍，且不會低於 0.01 泰銖	不超過前一交易日證券收盤價的 30%，且不低於 0.01 泰銖。
外國持有證券	不超過 IPO 價格的 3 倍，且不會低於 0.01 泰銖。	不超過前一交易泰國地證券收盤價的 60% 且不低於 0.01 泰銖
可轉讓認購權、衍生認股權證	較前一交易日收盤價的變動，不超過前一交易日標的收盤價的 1 倍，乘以兌換比例後不低於 0.01 泰銖。	較前一交易日收盤價的變動，不超過前一交易日標的收盤價的 0.3 倍，乘以兌換比例後不低於 0.01 泰銖。
外國資產衍生權證	不超過 IPO 價格的 20 倍且不會低於 0.01 泰銖	不超過前一交易日證券收盤價的 20 倍且不低於 0.01 泰銖

資料來源：泰國證券交易所

- (12) 暫停買賣機制：
- 泰國證券交易所暫停買賣機制分為三階段：

- 第一階段：若 SET 指數跌幅達前日收盤價之 8%，則暫停交易 30 分鐘。
- 第二階段：若 SET 指數跌幅達前日收盤價之 15%，則暫停交易 30 分鐘。
- 第三階段：若 SET 指數跌幅達前日收盤價之 20%，則暫停交易 1 小時。
第三階段結束後，SET 將繼續撮合訂單直至收盤，市場不再暫停交易。

(13) 佣金計價：

- 增值稅：投資者須支付券商 7% 增值稅金。
- 印花稅：依照已繳款的股本價值或過戶的證券價值(兩者取高)按比例支付印花稅。為每 1,000 泰銖或不足數額者收取 1 泰銖。但下列情況免收印花稅：TSD(負責登記證券轉讓的信託公司)轉讓的證券、公債企業債券或單位信託的轉讓

(14) 交割清算制度：

泰國證券之結算機構為泰國清算中心(The Thailand Clearing House, TCH)，結算方式分為淨額結算和全額結算兩種

- 淨額結算：TCH 對 SET 和 MAI 上交易的證券採用票券交割(DVP)清算結算方式，要求在證券交割的同時進行證券付款。權益類證券的清算交收必須在交易日後的第二個工作天(T+2)內進行。淨額結算又分為現金清算及證券結算，在現金清算方面，TCH 充當買家和賣家之間現金清算的中介。根據清算會員的類型有不同付款方式。在證券結算方面，TSD 作為指定結算代理人，根據 TCH 提供的信息，透過 TSD 的證券存管系統，透過帳簿分錄將清算會員帳戶中的證券進行劃轉。
- 全額結算：全額結算最低交易價格為 5000 萬泰銖，且必須在結算完成後 14 個工作天內向泰國證券交易所間谷部報告交易。投資人可依各證券的結算週期指定結算日，清算將在以下指定日期進行：清算前一日 15:00 前、清算日 12:30 前。

(五) 外國人買賣證券限制、租稅負擔及徵納處理應行注意事項

外資可自由買賣泰股，是個完全開放的市場，不過依據泰國 1999 年《外人商業法》(Foreign Business Act)規範外人持股比例及企業所有權，並限制外人參與及從事以下 3 大類別產業：因特殊理由禁止外國人經營的業務。涉及國家安全穩定或對藝術文化、風俗習慣、民間手工業、自然資源、生態環境造成不良影響的業務。泰國人對外國人未具競爭力之業務。

針對以上產業，原則上外商不能持股超出 49%；除了第二類產業，倘若能取得泰國商務發展局(DBD)的許可，外國人得持股達 60%

以內，若能取得部長的許可則得持股達 75%以內；第三類產業，倘若取得泰國商務發展局(DBD)的許可，外商得持股過半或全數持股。(若外商能取得泰國投資促進委員會 BOI 的許可，第二類及第三類的產業均得持股 100%。)

若為機構投資人，佣金費(Brokerage Commission Fee)及兌換費(Exchange Fee)需另加 7% 增值稅，國內外投資人免資本利得稅，在泰國經營的機構投資者需繳納企業所得稅，但免預扣稅。不在泰國經營業務的外國機構投資者需繳納 15% 的預扣稅

四、 投資人自行匯出資金投資有價證券之管道簡介

台灣投資人欲買賣泰國股票，有以下兩種最為常見的方式：

5. 自行向泰國的證券商開戶、下單：大部分海外券商並不受台灣主管機關監管，所以在選擇海外券商時，需要特別留意跨境交易的法律和稅務要求等相關因素，同時也需要具備相關的國際市場和外匯市場知識。
6. 透過台灣證券商進行複委託下單。

五、 2023 年泰國證券市場休市日期

表三十七 泰國證券交易所休市日期

休市日期	備註
2023/01/02	除夕元旦補假
2023/03/06	萬佛日
2023/04/06	Chakri 將士紀念日
2023/04/13	潑水節
2023/04/14	潑水節
2023/05/01	勞動節
2023/05/04	加冕日
2023/05/05	特殊假期
2023/06/05	蘇提達女王陛下誕辰日和威薩卡布查日補假
2023/07/28	國王誕辰日
2023/08/01	阿薩那佛陀日
2023/08/14	母親節
2023/10/13	將士紀念日
2023/10/23	朱拉隆功日
2023/12/05	父親節
2023/12/11	憲法日補假
2023/12/29	除夕夜補假

參考資料：泰國證券交易所

中國信託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)(德國)

投資人須知

警語：

- (一) 金管會僅核准中國信託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變動，敬請注意。

中國信託證券投資顧問股份有限公司
台北市南港區經貿二路 188 號 5 樓

顧問外國有價證券(不含境外基金)投資人須知

壹、投資顧問事業簡介

一、公司名稱：中國信託證券投資顧問股份有限公司

二、營業所在地：臺北市南港區經貿二路 188 號 5 樓

三、負責人姓名：林明杉

四、公司簡介：中國信託證券投資顧問股份有限公司係依據中華民國公司法之規定，於民國 104 年 5 月 21 日設立，為中國信託綜合證券股份有限公司百分之百所屬子公司，目前資本額為伍仟萬元整。

五、辦理業務種類：證券投資顧問業務。

貳、外國有價證券發行市場-德國概況

本顧問外國有價證券(不含境外基金)投資人須知茲依據證券投資顧問事業管理規則第 21 條第 3 項規定，說明有關所顧問之外國有價證券市場之相關資料，如下：

一、一般性資料

(一) 國家或地區之面積、人口、語言

表三十八 德國之國家基本資料表

國家或地區之面積、人口、語言	
面積	35 萬 7,582 平方公里(2022)
人口	8,427 萬人(2022 年 9 月)
語言	德文

參考資料：中華民國經濟部—國際貿易局

(二) 政治背景及外交關係

1. 政治背景

作為歐洲最大的經濟體和第二大人口大國（僅次於俄羅斯），德國是歐洲大陸經濟、政治和國防組織的重要成員。歐洲的權力鬥爭使德國在 20 世紀上半葉陷入了兩次毀滅性的世界大戰，並在 1945 年被美國、英國、法國和蘇聯等戰勝國占領。1949 年，兩個德國國家成立：西部的德意志聯邦共和國（Federal Republic of Germany, FRG）和東部的德意志民主共和國（German Democratic Republic, GDR）。民主的德意志聯邦共和國融入了主要的西方經濟和安全組織、歐洲共同體（現為歐盟）和北約，而共產主義的東德則處於蘇聯領導的華沙條約組織的前線。蘇聯的衰落和冷戰的結束使得德國能夠在 1990 年實現統一。從那時起，德國花費了大量資金，使東方的生產力和工資達到西方的標準。1999 年 1 月，德國和其他 10 個歐盟國家推出了歐洲共同交換貨幣—歐元。

而 2021 年德國社會民主黨（SPD）、綠黨（Greens）以及自由民主黨（FDP）簽署聯合執政協議，結束梅克爾（Angela Merkel）長達 16 年的保守派政府。

參考資料：美國中情局

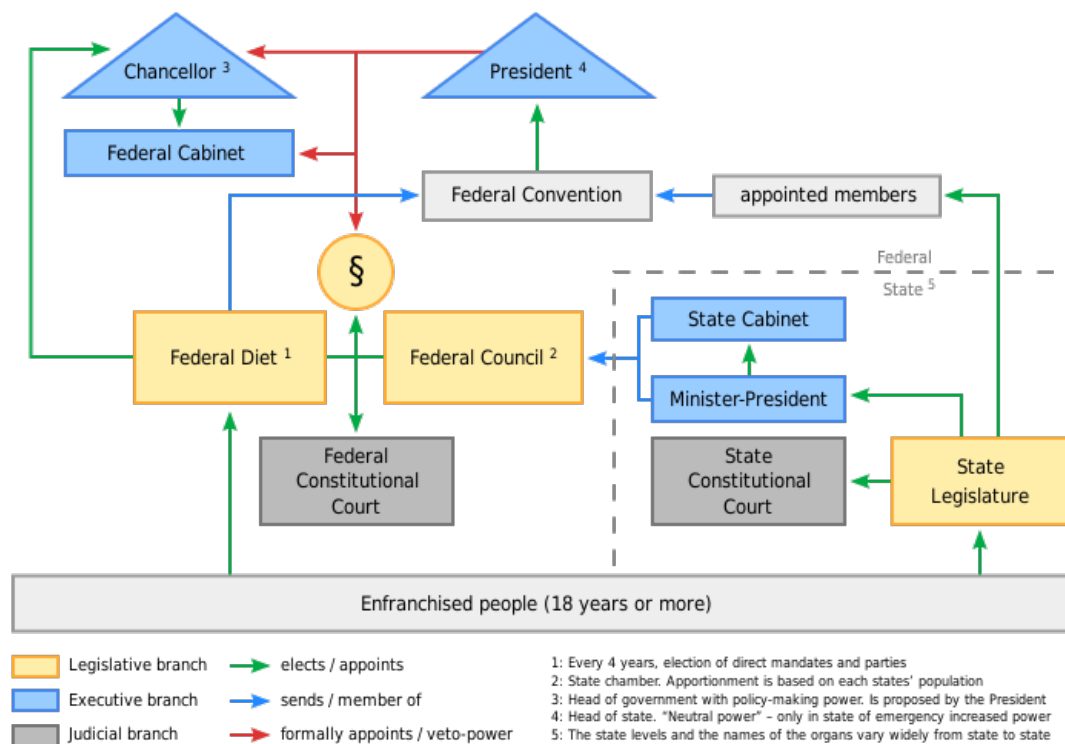
2. 外交關係

德國為歐盟、四國聯盟、G8、G20、經合組織、北約的會員國。德國在海外擁有 229 個駐外代表機構，並且和 196 個國家擁有正式邦交關係。而在《德意志聯邦共和國基本法》中載名「在統一的歐洲促進世界和平」，在這個基礎上，德國希望塑造一個自由的國際秩序，尊重和維護國際法和《聯合國憲章》、各國主權平等、禁止以武力相威脅和使用武力，以及各國人民的自治權利。

(三) 政府組織

德國是民主聯邦議會制共和國，聯邦立法權屬於聯邦議院（德國議會）和聯邦參議院（德國各州的代表機構）。國家權力分為立法部門、行政部門和司法部門。權力分立為國家的核心組成部分，並被載入《德意志聯邦共和國基本法》。議會屬於立法部門，而政府屬於行政部門。司法部門發揮著關鍵作用，因為州和聯邦各級法院的法官都是獨立的，並且完全根據法律做出決定。德國的最高法院是聯邦憲法法院，負責監督各單位遵守《德意志聯邦共和國基本法》。所有其他國家當局均受 16 名憲法法官的裁決的約束。聯邦參議院議長擔任聯邦總統的副手，該職位由 16 個州的總理輪流擔任，任期一年。擁有最大政治決策權的是聯邦總理，其負責制定政策指導方針。

圖二 德國政府組織圖



(四) 經濟背景及各主要產業概況

表三十九 德國基本經貿資料

國內生產毛額	3 兆 8,671 歐元 (2022)
平均國民所得	4 萬 7,723 歐元 (2022) (GNP 平均)
經濟成長率	1.8% (2022)
失業率	5.3% (2022)
進口值	1 兆 4,948 億 2,588 萬歐元 (2022)
出口值	1 兆 5,757 億 3,906 萬歐元 (2022)
主要進口項目	天然氣和其他氣態碳氫化合物、小客車機動車輛、原油、人類血液、動物血液、抗毒血清、疫苗、車輛零附件、僅具有氮雜原子之雜環化合物、原油以外之石油、藥品、電腦及零組件、電話及電訊設備
主要出口項目	小客車機動車輛、藥品、車輛零附件、人類血液、動物血液、抗毒血清、疫苗、原油以外之石油、航太產品、積體電路、電力、醫療器材、特殊機械
主要進口來源	中國大陸、荷蘭、美國、波蘭、義大利、法國、挪威、比利時、捷克、奧地利 (臺灣排名第 22) (2022)
主要出口來源	美國、法國、荷蘭、中國大陸、波蘭、奧地利、義大利、英國、瑞士、比利時 (臺灣排名第 30) (2022)

資料來源：經濟部國際貿易局

根據 OECD 的資料，預計德國在 2023 年的經濟會發生停滯，而 2024 年則會增長 1.3%。在德國的經濟當中，高通膨正在減少實際收入和儲蓄，並且抑制私人消費。但是由於供應鏈瓶頸緩解和訂單積壓創歷史新高，出口增長將在 2023 年前恢復。此外，由於能源價格的支持，使得從俄羅斯進口的能源被迅速替代，讓投資者和消費者信心有所改善；而儘管利率上升，但投資仍將回升，這主要是由於企業儲蓄增加，且對於供應鏈遷移和可再生能源擴張相關的投資需求增加、公共投資增加以及對綠色投資的強勁財政激勵措施。

財政赤字將在 2023 年和 2024 年削減。為了遏制通貨膨脹壓力，必須避免採取擴張性財政立場。改善基礎設施規劃、審批程式和能力，特別是在市政一級，將加速能源轉型和數位化。應通過增加婦女、老年工人和低技術工

人的勞動力供應、改進培訓和成人學習以及促進承認移民和難民的資格來解決技術勞動力短缺的問題。

此外，根據經濟報告的內容，德國的經濟在 2022 年冬季時進入衰退，2022 年第四季度 GDP 下降 2.1%（經過季節性調整的年化率），2023 年第一季度的 GDP 則下降 1.2%，主要原因是私人消費下降。高通脹降低了實際工資，2022 年第四季度實質工資比去年同期下降了 5.4%。但由於不確定性加劇、能源價格高漲和材料短缺，因此給製造業與投資帶來壓力。然而，自 2023 年初以來，供應鏈瓶頸緩解和出口訂單大量積壓使得工業生產、投資和出口回升。

2023 年第一季度的企業投資增長 12.7%（經過季節性調整的年化率）。而能源價格下跌尤其使得能源密集型行業受益，讓能源密集型產業在 2023 年的 1 月至 3 月的產量上升 3.3%。在 1 月份和 2 月份強勁回升後，3 月份出口訂單出現下滑，但出口訂單積壓仍相當於 7.4 個月左右的全能生產產能。投資者和消費者信心自 2022 年末開始恢復，但 5 月份業務預期惡化。不過，4 月份實際零售額比 3 月份增長了 0.8%。總體通脹率較去年同期下降至 6.3%，低於 4 月份的 7.6%，而核心通脹率仍在上升；並且 3 月份失業率降至 2.8%。

參考資料：經濟合作暨發展組織(OECD)–德國經濟展望說明

（五） 外國人投資情形

德國被認為是對外國直接投資（FDI）具有吸引力的國家，但近年來，全球經濟衰退和隨後的歐元區危機阻礙了外國直接投資的流入。根據貿發會議《2022 年世界投資報告》，2021 年流入德國的 FDI 減少了一半以上，總計 312.6 億美元，而一年前為 645.9 億美元。2021 年 FDI 存量小幅增長，超過 1.1 萬億美元。德國的 FDI 主要由盧森堡、荷蘭、美國、瑞士和英國擁有，佔總存量的 60%以上。法國、愛爾蘭、意大利、奧地利和日本也在該國投資。外商直接投資主要面向金融和保險、製造和貿易、信息和通信、管理和諮詢活動以及房地產。

OECD 最新數據顯示，2022 年上半年德國 FDI 流入總額達 177 億美元，是去年下半年的八倍多。2022 年，英特爾和 Northvolt 宣布了大規模擴張項目，價值分別至少為 170 億歐元和 40 億歐元。

德國的優勢包括強大且多元化的工業網絡、精通英語的高技能勞動力、可靠的基礎設施、良好的社會氛圍、穩定的法律框架以及位於歐洲中心的地理位置。它的主要弱點是高稅率（對個人和企業而言）、相當僵化的勞動法以及對汽車和機械行業的高度依賴。在《經濟學人》商業環境排名中，德國的商業環境在 82 個國家中排名第 13 位。然而，《經濟學人》指出，與大多數其他大型高收入經濟體相比，該國更容易受到俄羅斯-烏克蘭衝突的近期影響和能源風險的影響。

表四十 德國近年來外人直接投資 (FDI) 數據

(million USD)

FDI	2020	2021	2022
FDI Inward Flow	56,204	46,468	11,053
FDI Stock	1,153,099	1,057,990	1,007,533
Number of Greenfield Investments*	1,105	1,395	984
Value of Greenfield Investments	26,504	47,231	34,398

資料來源：UNCTAD 聯合國貿易和發展會議

註：綠地投資 (Greenfield Investment) 是外商直接投資的一種形式，母公司通過從頭開始建設新的運營設施在國外創辦新企業。

(六) 外貿及收支情形

根據德國聯邦統計局 (Statistisches Bundesamt) 數據顯示，2022 年 1 德國貨物進出口總額為 3 兆 712 億歐元，其中出口總額為 1 兆 5767 億美元，汽車及其零部件占出口的 15.6%，是德國 2022 年的主要出口產品。機械 (13.3%) 和化工產品 (10.4%) 則分別排名第二和第三。進口總額為 1 兆 4945 億美元，貿易順差約為 822 億歐元。

2022 年德國和中華人民共和國之間的貨物貿易額(出口和進口)達 2989 億歐元。德國聯邦統計局報告稱，截至 2022 年，中華人民共和國連續第七年成為德國最重要的貿易夥伴，其次是美國及荷蘭，貿易額分別為 2485 億歐元和 2301 億歐元。

表四十一 德國前十大貿易出口國

(1,000 Euro)

Country	Exports
United States	156,190,613
France	116,034,488
Netherlands	110,612,172
China	106,879,139
Poland	90,555,987
Austria	88,684,966
Italy	87,505,006
United Kingdom	73,786,917
Switzerland	70,627,610
Belgium	61,810,669

資料來源：德國聯邦統計局

表四十二 德國前十大貿易進口國

(1,000 Euro)

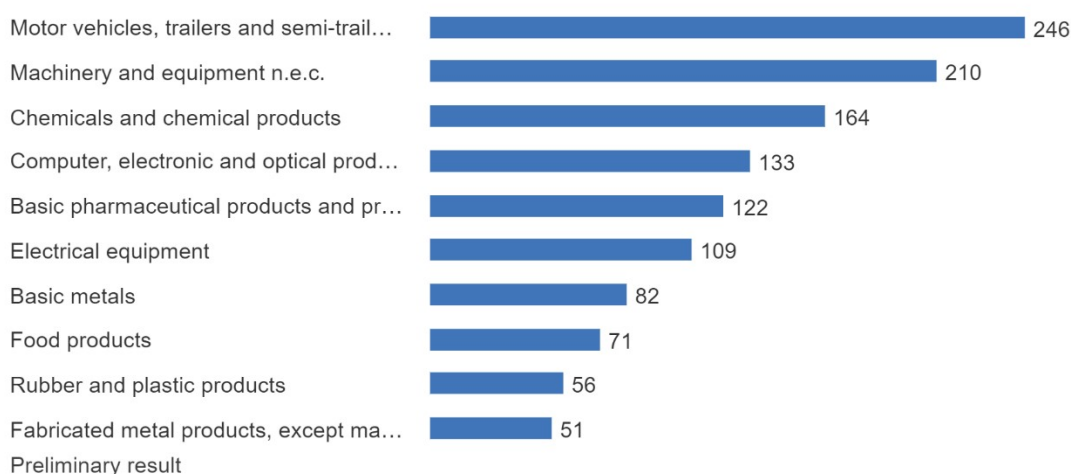
Country	Imports
China	192,006,011
Netherlands	119,516,713
United States	92,290,127
Poland	77,426,684
Italy	72,307,842
France	69,279,412
Belgium	62,479,721
Norway	62,001,864
Czechia	58,643,149
Austria	57,642,405

資料來源：德國聯邦統計局

圖三 2022 年德國主要貿易商品

The main German trading goods, 2022

Export, billion euros



Preliminary result

資料來源：德國聯邦統計局

(七) 外匯管理及資金匯入匯出限制

德國政府和工業界積極鼓勵外商投資。作為經濟合作暨發展組織（OECD）成員，德國遵守經合組織國民待遇文書和 OECD 資本流動與無形業務自由化準則。並且《對外貿易和支付法（Foreign Trade and Payments Act）》和《對外貿易和支付條例（Foreign Trade and Payments Ordinance）》為聯邦經濟事務和氣候行動部（Federal Ministry for Economic Affairs and Climate Action, MEC）審查外國買家對國內公司的收購，並評估這些交易是否對公共秩序或國家安全構成風險（例如，當投資涉及關鍵基礎設施時）。幾十年來，

德國經歷了大量的入境投資，這被廣泛認為是德國經濟增長和繁榮的重要貢獻者。外國公司面臨的投資相關挑戰與國內公司大致相同，例如相對較高的稅率和能源成本、嚴格的环境法規以及使招聘和解僱複雜化的勞動法。

參考資料：美國國務院

(八) 銀行系統及貨幣政策

歐元體系的貨幣政策框架包括歐元體系貨幣政策工具和程序的一般規則，用於執行歐洲央行管理委員會（the Governing Council of the ECB）做出的決定。其貨幣政策操作在所有成員國均按照統一的條款和條件執行；也就是說，歐盟的成員國在加入歐元區後，必須遵守歐洲中央銀行（European Central Bank, ECB）的貨幣政策。

德國的央行是德國聯邦銀行，而歐元體系的貨幣政策是德國聯邦銀行的核心業務，德國央行和歐元區其他國家中央銀行與歐洲中央銀行共同被賦予確保價格穩定的任務。而德國央行行長是歐洲央行管理委員會當中，具有表決權的成員，因此參與貨幣政策的決策過程。

歐洲央行管理委員會的目標是確保價格穩定，其認為保持物價穩定的最佳辦法是在中期內將年通脹率設定為 2%。而當政府在實施貨幣政策時，可以使用多種工具，這些工具的使用規定已在歐洲體系的章程（the Statute of the ESCB）中明確規定，其中包括提供流動性和吸收流動性的公開市場操作，這些操作由德國央行在其授權範圍內與在德國設立或居住的交易對手進行結算。

歐洲央行要求信貸機構在各國中央銀行的賬戶上持有強制存款：這些存款被稱為“最低”或“規定”準備金。每個信貸機構必須持有的法定準備金數額由其準備金基礎乘以最低準備金率。歐洲央行採用統一的積極最低準備金率，自 2012 年 1 月 18 日起一直為 1%，低於 1999 年 1 月 1 日引入的 2%。除一些例外情況外，準備金基礎由信貸機構的存款決定並發行債務證券。

為抑制通膨，歐洲央行於 2022 年共升息 10 碼，並於 2022 年 7 月 21 日推出新貨幣政策工具 TPI，其目的是保障其貨幣政策立場在整個歐元區順利傳輸，並讓管理委員會更有效穩定物價。

參考資料：德國聯邦銀行

(九) 財政收支及外債情形

1. 財政收支

根據季度現金統計結果，2023 年第一季度公共預算總體核心和額外預算收入增長 4.4%，達到 4247 億歐元。支出增長 14.6%，達到 5005 億歐元。根據公共財政統計數據，2022 年第一季度的現金赤字約為 755 億歐元。

表四十三 德國 2022 財政支出

百萬歐元 €

部門	支出	收入	收入-支出
2022			
總計*	1,875,430	1,748,291	-127,279
中央政府	608,891	463,760	-145,100
州政府	522,250	532,949	10,519
地方政府	325,780	328,416	2,636
社會安全基金	804,373	809,032	4,666
2023 1 st Quarter			
總計*	500,479	424,689	-75,781
中央政府	178,024	120,128	-57,886
州政府	125,990	120,961	-5,027
地方政府	80,977	73,285	-7,691
社會安全基金	201,576	196,404	-5,176

資料來源：德國聯邦統計局

註：總計包括德國在歐盟預算中所佔的份額。

2. 外債情形：

截至 2023 年第一季末，德國外債總額達 6 兆歐元，且成長緩慢。但相比債務來說，GDP 具有大幅的下降。外債總額僅包括居民相對於非居民持有的具有固定利息和或本金支付日期的金融資產和負債。它尤其包括債務證券和貸款。相較之下，沒有償還義務的金融工具，例如股票或外國直接投資，則被排除在外。

表四十四 德國外債情形概況

百萬歐元 €

	2023 Q1	2022 Q4	2022 Q3
德國對外總債務餘額	6,065,193	6,039,199	6,325,514
一般政府債務	1,035,607	980,641	1,016,434
短期債務	128,665	131,251	137,994
長期債務	906,942	849,390	878,440
中央銀行債務	791,478	919,442	829,128
短期債務	744,972	872,394	779,812
長期債務	46,506	47,048	49,316
貨幣金融機構	2,122,238	2,010,210	2,270,515
短期債務	1,319,092	1,231,431	1,464,533
長期債務	803,146	778,779	805,982
其他部門債務	1,004,389	996,132	1,042,637

金融公司	531,731	517,513	561,035
短期債務	189,550	181,893	215,774
長期債務	342,181	335,620	345,261
非金融公司、家庭 以及為家庭服務的 非營利機構	472,658	478,619	481,602
短期債務	109,455	119,648	129,559
長期債務	363,203	258,971	352,043

參考資料：德國聯邦銀行

(十) 賦稅政策及徵課管理系統

1. 賦稅政策

在德國，無論是否為德國居民皆享有相同的稅收待遇。以稅務方面而言，只要其公司為有效管理或註冊在德國領土，就視為德國居民。稅收由聯邦政府 (Bundesregierung)、聯邦州政府 (Bundesländer) 和市政府 (Gemeinden) 徵收。稅務管理由兩個稅務機關共同承擔：聯邦中央稅務局 (Bundeszentralamt für Steuern) 和大約 650 個地區稅務局 (Finanzämter)。來自所得稅、增值稅、公司稅和各種其他來源的稅收收入在聯邦政府、州和市之間分配。

2. 徵課管理系統

(1) 所得稅

德國稅收制度實行累進稅率，稅率隨著應稅收入的增加而提高。大多數人將通過雇主扣除工資來繳納所得稅。如果有多種職業或在德國經營自己的企業或自營職業，將需要提交年度納稅申報表來計算所得稅（表）。

表四十五 德國所得稅率表

Income	Tax Rate
Less than 10,908 euros	0%
10,909 – 62,809 euros	14% to 42%
62,810 – 277,825 euros	42%
More than 277,826 euros	45%

(2) 預扣所得稅

預扣稅是雇主從員工工資中預扣的所得稅和其他繳款。這適用於德國的絕大多數外籍人士，這代表員工的所得稅稅率已經為制定好並已由雇主支付。如果這是員工唯一的收入來源，則其沒有義務提交納稅申報單。預扣稅從員工每月的工資中扣除，而在繳稅後，總工

資和淨工資之間會存在很大差異。預扣稅包括工資稅(Lohnsteuer)、國民保險繳款、團結附加費和教堂稅等等。

(3) 公司稅

除了常規所得稅外，聯邦中央稅務局還對企業收入徵稅。是否繳納增值稅和公司稅，以及繳納的金額，取決於企業規模和年營業額。

(4) 物業稅(Grunderwerbssteuer)

如果您在德國購買房屋，則需要繳納物業稅。當價值超過 2,500 歐元的財產從一個所有者轉讓給另一個所有者時，適用這種一次性稅。各聯邦州的稅率有所不同，從房產價值的 3.5% 到 6.5% 不等。

(5) 繼承稅和贈與稅(Erbschafts- und Schenkungssteuer)

如果為德國納稅人，或者德國納稅人的受益人，將需要針對收到的任何資產納稅。稅率從 7% 到 50% 不等，具體取決於遺產的價值。

二、 交易市場概況

(一) 背景及發展情形

法蘭克福證券交易所(FWB®Frankfurter Wertpapierbörse)為所屬於德意志交易所集團(Deutsche Börse Group)，根源可以追溯到中世紀集市時期。由於市集的發達，法蘭克福在 11 世紀就成為重要的商業和貨幣交換中心，但當時歐洲及德意志德國還沒有統一貨幣，導致交易不便及鑄幣情形惡化。於是商人於 1585 年召開會議，以建立統一的匯率，如今，這一事件被視為法蘭克福交易所誕生的時刻。1949 年法蘭克福證券交易所再次開始正式交易，而如今已成為德國最大的證券交易所。

除了法蘭克福證券交易所，主要交易所還有斯圖加證券交易所(Stuttgart Stock Exchange, STU)、柏林證券交易所(Berlin Stock Exchange, BER)、杜塞爾多夫證券交易所(Dusseldorf Stock Exchange, DUS)。

(二) 管理情形及發行市場與交易市場之概況

3. 管理情形

為使資源有效運用，達到證券及期貨市場之最佳功效，德國積極整合證券及期貨市場，該項任務業已與 1994 年完成，德國證券及期貨之主管機關係一致，均為聯邦證券監理局 BAWe (Bundesaufsichtsamt für den Wertpapierhandel；Federal Supervisory Authority for Securities Trading)，本投資人需知所提到隻證券交易所接受期監管。

2002 年 4 月德國通過一項金融機構合併法，將原本分別負責監督銀行(BAKred)、保險業務(BAV)、以及證券期貨業務(BAWe)的三個主管機關合併在一個新的金融監理機構—聯邦金融監督管理局 BAFin (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) 之下，該項架構並於 2002 年 5 月 1 日正式運作。聯邦金融監管局成立後，整個金融體系包括銀行、保險、證券都在其

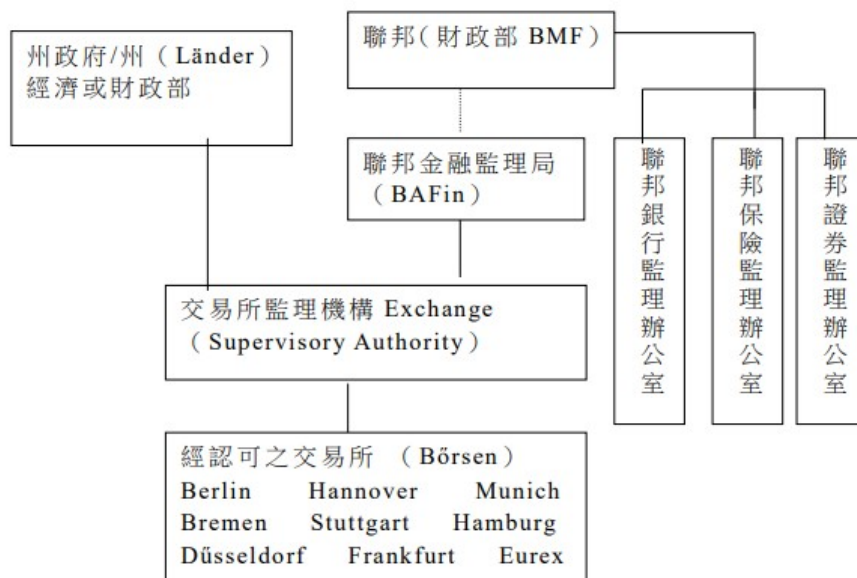
監督之下，除了保護消費者權益及監督企業償債能力的功能外，也希望維持德國經濟穩定，並提昇競爭力。

其一般權責主要包括下列各項：

- 打擊及防範內部人交易行為
- 監督所有證券及衍生性商品之交易遵循證交法第九條相關報告之要求
- 監督上市公司之公開揭露資訊是否符合要求
- 監督上市公司之持股異動是否符合揭露之要求
- 監督行為準則及投資服務公司之組成
- 公開說明書之保管
- 與國內其他機關合作
- 與國外機關合作所有有關證券交易之監督事宜

參考資料：台灣證交所

圖四 德國金融監理機構架構圖



資料來源：台灣證交所

4. 發行市場與交易市場之概況

截至 2023 年 3 月，法蘭克福證券交易所的市值已達到 2.37 萬億美元。而斯圖加證券交易所是德國第二大證券市場（僅次於法蘭克福證券交易所），處理該國約 40% 的證券交易。斯圖加特證券交易所 2019 年所有資產類別的交易量為 685 億歐元，交易量在歐洲交易所中排名第九。2019 年 9 月，該交易所推出了斯圖加特證券交易所（BSDEX），這是一個完全受監管的比特幣-歐元交易市場，也是德國第一個受監管的代幣交易平台。

柏林證券交易所是德國最古老的證券交易所之一，成立於 1685

年。它運營兩個交易系統：Xontro 和 Equiduct。Xontro 是 XBER 和德國所有其他場內交易所的交易和結算系統，為柏林交易所的傳統交易系統；Equiduct 是一個電子交易平台，負責 XBER 營運、維護以及交易所交易系統的未來開發。

杜塞爾多夫證券交易所的交易為完全電子化，上市的證券超過 17,000 種，包括債券、投資基金、股票、交易所交易基金(ETF)和資產類別商品。其擁有 DAX 30 指數公司中的 9 家公司、約 400 家銀行、儲蓄銀行和金融服務機構，以及 170 多家保險公司。

表四十六 近兩年底 DAX 指數

	2022/12/30	2021/12/31	漲跌	幅度(%)
DAX 指數	13,923.59	15853.66	-1930.07	-12.17

資料來源：法蘭克福證券交易所

(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

德國有價證券上市標準如下表：

表四十七 德國有價證券一般上市標準

	歐盟監管市場 (高級市場及一般市場)	中小企業板 (Scale)	報價版 (Quotation Board)
發行申請人	證券發行人及德國本土證券交易所會員(須為資本逾 73 萬歐元的銀行)作為共同申請人	證券發行人及法蘭克福交易所交易會員(須為資本逾 73 萬歐元的銀行)作為共同申請人	法蘭克福交易所交易連續競價交易機制的造市商
證券性質的限制	—	—	若為股票必須以在德意志交易所集團(Deutsche Börse Group)認可的其他交易所上市
會計準則	歐盟發行人：合併財務報表須按照 IFRS 準則編制。個別財務報表則可按照該國制定。	- 若發行人在歐盟有'註冊的辦公場所，可按該國會計準則編製財務報表。 - 其餘則按照 IFRS 編製財報。	—

	非歐盟： 按照 IFRS 編製 財報		
營業紀錄	至少三年	至少兩年(債券發行人不受限制)	—
上市最小 市值	125 萬歐元	3000 萬歐元	—
最低股本 規模	1 萬股	—	—
公眾流通 量 (Free Float)	在歐盟公眾持股 比例不低於 25%	自由流通比例不低於 20%，或至少 100 萬股自由流通股票。	—
財務指標 要求	—	至少滿足以下指標的其中 3 項： - 營業收入不低於 1000 萬歐元 - 年度淨利不為負數 - 所有者權益大於 0 - 上市前累積所有者權益不低於 500 萬歐元 - 雇員人數不少於 20 人	—

資料來源：台灣證交所

2. 交易制度

國於 1896 年公布交易所法 (Exchange Act; Börsengesetz)，係適用於證券交易所及商品交易所之混合法制。依據該法規定，經濟部為中央主管機關，但實際監督管理，乃依法授權各邦政府設置交易所監理官，行使監督管理職權。

(1) 交易時間：

德意志交易所集團 (Deutsche Börse Group) 的交易時間市星期一至星期五，歐洲中部時間 (Central European Time, CET) 的 9:00 至 17:30；其轄下的法蘭克福證券交易所 (Frankfurter Wertpapierbörse, FWB) 的交易時間市星期一至星期五，歐洲中部時間的 8 點至 22 點。

其餘證券交易所交易時間如下表：

	法蘭克福 證券交易所	斯圖加 證券交易所	柏林 證券交易所	杜塞爾多夫 證券交易所
交易時間 (歐洲中部時 間，CET)	9:00 ~ 17:30	8:00 ~ 22:00	8:00 ~ 22:00	8:00 ~ 22:00

資料來源：各證券交易所交易規則

- (2) 價格限制：無漲跌幅交易限制。
- (3) 交易單位：交易單位最小為一股。
- (4) 暫停買賣機制：在無法正常交易的情況下，或正常交易但基於暫時的危機、或公眾利益所必需，管理委員會〈 Management Board〉可決定暫停交易。
- (5) 交易方式：開盤、盤中特定時段及收盤共進行採三次集合競價；惟盤中其它時間均採逐筆交易。而在斯圖加證券交易所中，交易方式分為連續競價及一次拍賣。連續競價(訂單驅動)中，歐元連續競價的交易模式中，交易所交易是訂單驅動的，提供以下訂單類型：市價單、限價單、停損市價單；一次拍賣(時間驅動)中，交易所交易過程在一個交易日內進行，交易結算貨幣一般為歐元。與一般交易和結算貨幣歐元不同，管理委員會可以考慮不同證券的條件將外幣作為交易貨幣。
- (6) 交割清算制度：
- 於 Clearstream 辦理之款券交割採 DVP 基礎，即等值的款券同步交割，其前提條件為賣方必須於其保管帳戶有足夠的證券，買方於德意志聯邦銀行〈DeutscheBundesbank〉帳戶有足夠的現金，方得進行交割。
- 交割作業程序為 EUREXCLEARING 先以 Settlement Connect 系統進行撮合與淨額交割，再將撮合後的交割指示於 S D - 1 晚間提供給結算會員，由 CBF 的 CASCADE 系統從上午 7:00 至晚間 7:00 持續進行撮合、發送指示與多邊淨額交割。現行 CBF 每日提供三次批次交割服務。夜間批次交割及標準交割(STD)為於晚間 7:00 至 9:00 進行交割；第一次日間批次交割(即交割日第一次交割，SDS1)之款項於 SD 上午 10:00 至 10:40 進行交割；第二次日間批次交割(即交割日第二次交割，SDS2)之款項在該日下午 1:15 至 1:45 進行交割。交割後，發付款指示給德意志聯邦銀行於 SD-1 晚間 9:00、SD 中午 12:00 與午 2:00 進行現金清算。
- (7) 佣金計價：
- 手續費：無固定費率，由會員與客戶自由議價。
 - 印花稅：非居住於德國之投資人免稅。

- 證券所得稅：本國人買進及賣出有價證券的時間若超過六個月，則免課資本利得稅，若超過六個月，則併入綜合所得稅之計算。非居住於德國之投資人則免稅。

(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

外資可自由買賣德國股票市場，只要是合法投資者及合法的資金，均可以投資德國股票且沒有持有比例、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

台灣投資人欲買賣德國股票，有以下兩種最為常見的方式：

7. 自行向德國的證券商開戶、下單
8. 透過台灣證券商進行複委託下單

四、 2023 年德國證券市場休市日期

表四十八 德國證券交易所休市日期

法蘭克福證券交易所	
2023/04/07	聖週五
2023/04/10	復活節星期一
2023/05/01	勞動節
2023/12/25	聖誕節
2023/12/26	節禮日
斯圖加證券交易所	
2023/01/01	新年
2023/04/07	聖週五
2023/04/10	復活節星期一
2023/12/25	聖誕節
2023/12/26	節禮日
柏林證券交易所	
2023/01/01	新年
2023/03/29	聖週五
2023/04/1	復活節星期一
2023/05/01	勞動節
2023/12/25	聖誕夜
2023/12/25	聖誕節
2023/12/26	節禮日
2023/12/31	新年夜
杜塞爾多夫證券交易所	
2023/04/07	聖週五
2023/04/10	復活節星期一

2023/05/01	勞動節
2023/12/25	聖誕節
2023/12/26	聖誕節

參考資料：各證券交易所官網

中國信託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)(韓國)

投資人須知

警語：

- (一) 金管會僅核准中國信託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變動，敬請注意。

中國信託證券投資顧問股份有限公司
台北市南港區經貿二路 188 號 5 樓

顧問外國有價證券(不含境外基金)投資人須知

壹、投資顧問事業簡介

- 一、公司名稱：中國信託證券投資顧問股份有限公司
- 二、營業所在地：臺北市南港區經貿二路 188 號 5 樓
- 三、負責人姓名：林明杉
- 四、公司簡介：中國信託證券投資顧問股份有限公司係依據中華民國公司法之規定，於民國 104 年 5 月 21 日設立，為中國信託綜合證券股份有限公司百分之百所屬子公司，目前資本額為伍仟萬元整。
- 五、辦理業務種類：證券投資顧問業務。

貳、外國有價證券發行市場概況-韓國概況

本顧問外國有價證券(不含境外基金)投資人須知茲依據證券投資顧問事業管理規則第 21 條第 3 項規定，說明有關所顧問之外國有價證券市場之相關資料，如下：

一、一般性資料

(一) 國家或地區之面積、人口、語言

表四十九 國家基本資料表

國家或地區之面積、人口、語言	
面積	9 萬 9,299 平方公里(2022)
人口	5,162 萬人(2022)
語言	韓語

參考資料：中華民國經濟部—國際貿易局

(二) 政治背景及外交關係

1. 政治背景

朝鮮半島第一個有記載的王國(朝鮮)可以追溯到西元前 2300 年左右。在隨後的幾個世紀裡，半島上建立了三個主要王國—高麗、百濟和新羅。到西元 5 世紀，高麗成為最強大的國家，控制了半島的大部分地區以及滿洲(今中國東北)的一部分。然而，新羅在 7 世紀末(688 年)與中國結盟，建立了第一個統一的朝鮮國家。9 世紀新羅崩潰後，韓國在高麗(918-1392 年)和朝鮮(1392-1910 年)王朝的統治下統一。

十九世紀後半葉和二十世紀初期，朝鮮成為中國(其傳統的保護國)、日本和俄羅斯帝國之間激烈帝國主義競爭的對象。中日戰爭(1894-95 年)和日俄戰爭(1904-1905 年)之後，朝鮮被日本帝國占領。1910 年，東京正式吞併整個半島。1945 年日本向美國及其盟國投降後，朝鮮重新獲得獨立。第二次世界大戰後，朝鮮半島南半部建立了民主政府(大韓民國(Republic of Korea, ROK))；而北部則建立了共產主義政府(北朝鮮；又名朝鮮民主主義人民共和國(Democratic People's Republic of Korea, DPRK))。而在朝鮮戰爭(1950-53 年)期間，美軍

和聯合國部隊與韓國士兵並肩作戰，保衛韓國免受由共產主義的中國和蘇聯支持之北朝鮮入侵。1953 年停戰協議將半島沿著北緯 38 度線附近的非軍事區一分為二。

李承晚於 1948 年至 1960 年間擔任首任總統領導國家。樸正熙在 1961 年的政變中接管了國家的領導權。1961 年至 1979 年執政期間，南韓實現了快速經濟增長，人均收入增長至 1979 年北韓水準的約 17 倍。1979 年，樸正熙遇刺身亡，隨後幾年，隨著韓國民主運動的發展，韓國政局動盪，不過獨裁統治仍舊持續著。1987 年，韓國根據修改後的民主憲法舉行了首次自由總統選舉，前韓國陸軍上將盧泰愚在激烈的競選中獲勝。1993 年，金泳三總統（1993-98 年）成為韓國新民主時代的第一位文職總統。金大中總統（1998-2003 年）因其對韓國民主的貢獻以及與北韓接觸的“陽光政策”獲得 2000 年諾貝爾和平獎。而韓國前總統樸正熙的女兒—朴槿惠於 2013 年 2 月就職總統，成為韓國首位女性領導人。2016 年 12 月，韓國國會通過了對朴槿惠總統涉嫌捲入腐敗和影響力操縱醜聞的彈劾案，立即中止了她的總統職權。彈劾案於 2017 年 3 月被維持原判，引發 2017 年 5 月提前舉行總統選舉，文在寅獲勝。2022 年 3 月，長期擔任檢察官的政壇新人尹錫悅以 0.73% 的得票率贏得總統寶座，這是韓國歷史上總統選舉過程中，最微弱的差距。在過去十年的大部分時間裡，與北韓的不和與緊張局勢，以及北韓的軍事挑釁、導彈發射和核試驗，一直滲透到北韓與南韓的關係中。儘管北韓參加 2018 年南韓冬季奧運會和殘奧會以及歷史性的北韓—美國高峰會等高層外交會議，在 2018 年至 2019 年迎來了一段喘息期，但直到 2022 年北韓與南韓的關係一直停滯不前。

參考資料：美國中情局

2. 外交關係

韓國致力於發展同各國的友好合作關係。截至 2020 年 6 月，韓國共與 191 個國家保持外交關係。其中，政府管理 115 個常駐使館、5 個常駐代表團、46 個總領事館。總領事館在使館設立國提供領事服務。常駐代表團的職責是協助實現國際組織的宗旨和原則。此外，在 32 個國家運營著 42 個韓國文化中心，以推廣韓國文化。此外，韓國作為聯合國教科文組織、國際貨幣基金組織、亞太經合組織、國際原子能機構、國際勞工組織、世界衛生組織等多個國際組織的成員，致力於開展積極活動。韓國於 1991 年成為聯合國會員，並於 1996 年加入經合組織。自 1947 年以來，韓國還作為國際奧委會成員參與了各種活動。

而在國際合作方面，韓國隨著經濟實力的增強，在國際合作領域竭盡全力。參與了旨在通過世界銀行、國際貨幣基金組織和經合組織為貧困國家提供支持的計劃。近年來，韓國還加入了世界範圍內的維和行動、全球經濟穩定、應對全球變暖的環境保護等行動；並且韓國於 2010

年 11 月在首爾主辦了 G20 峰會，確認了其領導國家地位；2012 年首爾的核安全峰會（Nuclear Security Summit Seoul）是另一個顯示韓國在世界和平鬥爭中發揮關鍵作用地位的活動；2014 年 12 月，東盟—韓國紀念峰會（ASEAN-ROK Commemorative Summit）在釜山舉行。此次峰會旨在進一步深化韓國與東盟之間的信任與夥伴關係，紀念東盟與韓國建立對話關係 25 週年。韓國通過在綠色增長領域取得顯著成果，正在提升其在國際社會的聲譽。該國主辦了聯合國綠色氣候基金（Green Climate Fund, GCF），旨在限制或減少發展中國家的溫室氣體（Greenhouse Gas, GHG）排放，並幫助脆弱社會適應氣候變化不可避免的影響。此外，全球綠色成長機構（Global Green Growth Institute, GGGI）總部也設立在首爾。

韓國也持續為發展中國家提供支持。第四屆的援助有效性的高層論壇（High Level Forum on Aid Effectiveness）是發展與合作領域最大規模的國際會議，於 2011 年 11 月在韓國第二大城市釜山舉行。這展示了韓國非凡的成功故事，僅用了半個世紀的時間就從世界上最貧困的國家之一轉變為有能力向其他國家提供援助的捐助國。

韓國的對外援助計劃由韓國國際協力機構（Korea International Cooperation Agency, KOICA）負責協調。自 1991 年成立以來，該機構已實施了各種旨在為發展中國家提供支持的計劃，從而提高了全球對韓國的了解和認識。KOICA 每年向亞洲和非洲發展中國家提供 400-5 億美元的 ODA（官方發展援助）；這些資金向教育、衛生、農業/林業/漁業、公共管理和工業能源等眾多領域提供捐助。

韓國也願意通過廣泛參與聯合國維和行動以及支持聯合國維和預算，為世界和平與安全做出巨大貢獻。目前，韓國軍隊駐紮在黎巴嫩、南蘇丹、印度、巴基斯坦、西撒哈拉等 8 個國家，擔負著維持秩序、善後、醫療等活動。

2022 年俄烏戰爭發生後，韓國強烈譴責俄羅斯武裝入侵烏克蘭，加強對俄羅斯出口審查，並阻止戰略物資出口。韓國政府決定提供 1000 萬美元緊急人道援助，幫助因俄羅斯非法入侵而面臨嚴重危機的烏克蘭政府、人民和難民。

參考資料：韓國政府網站

（三）政府組織

韓國的中央行政機關是由韓國總統所領導的政府，並且由國務總理統籌各部門的運作。韓國的政府體系具有十分龐大的系統，根據韓國政府網站的資料，國務總理統籌的部門大致包含政府政策協調室、總理秘書室；退伍軍人事務部、人事管理部、政府立法部、食品藥品安全部、公平交易委員會、金融服務委員會、反貪污與公民權益委員會、核安全委員會；經濟和財政部、教育部、科學技術情報通信部、外交部、統一部、法務部、國防部、行政安

全部、文化體育觀光部、農林及畜產食品部、產業通商資源部、保健福祉部、環境部、雇傭勞動部、性別平等與家庭部、國土交通部、海洋水產部、中小企業創業部。其中，國稅廳與統計廳是經濟和財政部的下轄機關。

參考資料：韓國政府網站

(四) 經濟背景及各主要產業概況

1. 經濟背景

表五十 韓國基本經貿資料

國內生產毛額	1.66 兆美元 (2022)
平均國民所得	32,661 美元 (2022)
經濟成長率	2.6% (2022)
失業率	2.9% (2022)
進口值 (貨品)	6,150.4 億美元 (2021 年, 成長 31.5%) 7,313.7 億美元 (2022 年, 成長 18.9%)
出口值 (貨品)	6,444.4 億美元 (2021 年, 成長 25.7%) 6,835.8 億美元 (2022 年, 成長 6.1%)
主要進口項目	石油原油及從瀝青礦物提取的原油(14.5%)、積體電路(8.5%)、石油氣及其他氣態碳氫化合物(7.8%)、煤與煤磚(3.9%)、石油及從瀝青礦物提取的油類(原油除外)(3.6%)、專供或主要供製造半導體晶柱或晶圓等之機器及器具(2.8%)、小客車及其他主要設計供載客之機動車輛(1.9%)、電話機(1.7%)、自動資料處理機及其附屬單元(1.3%)、鐵礦石及其精砂(1.2%)
主要出口項目	積體電路(16.5%)、石油及從瀝青礦物提取的油類(原油除外)(9.0%)、小客車及其他主要設計供載客之機動車輛(7.6%)、機動車輛所用之零件及附件(2.9%)、平面顯示模組, 不論是否裝有觸控螢幕(2.9%)、旅行船與渡船等船舶、遊覽船(2.2%)、磁片磁帶與固態非揮發性儲存裝置(2.1%)、計

	算機等專用零附件(1.8%)、氧金屬或過氧金屬酸鹽(1.7%)、蓄電池(1.5%)
主要進口來源	中國大陸、荷蘭、美國、波蘭、義大利、法國、挪威、比利時、捷克、奧地利（臺灣排名第 22）（2022）
主要出口來源	中國(21.1%)、美國(11.2%)、日本(7.5%)、澳洲(6.1%)、沙烏地阿拉伯(5.7%)、臺灣(9%)、越南(3.7%)、德國(3.2%)、卡達(2.3%)、印尼(2.2%)

資料來源：經濟部國際貿易局

健全的衛生管理和支持政策幫助韓國迅速擺脫了疫情影響。儘管俄乌戰爭加劇了通貨膨脹，並凸顯了提高供應鏈彈性的必要性，但隨著疫情時期對接觸密集型服務的限制被擱置，韓國的經濟復蘇將繼續進行。此外，減少對化石燃料的依賴在提高抗災能力的同時，也是實現氣候目標所必需的事項。並且政策需要側重于支援人員與企業活力，而非企業生存。小型企業與大型高生產力企業之間的生產力差距在收入、工作品質與社會保障的方面體現出勞動力市場的二元性；且社會安全網(Social safety net)中的差距很大程度也是如此的反應—有一大部分之老年人的退休收入很低，而這些不平等現象促使青年男女為進入名牌大學和獲得好工作而展開激烈競爭，並在生育率極低的背景下減緩了青年進入勞動力市場和組建家庭的速度。

而根據 OECD 的資料，預計韓國在 2023 年的 GDP 增長將降至 1.5%，然後在 2024 年回升至 2.1%。而由於中國的復甦，因此隨著時間的推移，應該會促進韓國的出口。而短期內由於利率上升和低迷的房地產市場，私人消費與投資將保持疲軟，但將在 2024 年逐步回升。而通貨膨脹則會繼續下降，但只是溫和下降；此外，公用事業和服務的價格調整仍然需要進行；而就業將從高位下降，失業率將從歷史低點上升。

此外，韓國與俄羅斯和烏克蘭之間的貿易有限，但由於市場上能源和食品價格的上漲推動了韓國的通貨膨脹；而全球需求的放緩，特別是對半導體的需求放緩，大大抑制了韓國的出口，與此同時，由於中國 2022 年末需求低迷，加上自 2022 年初以來韓國的匯率疲軟，特別是對美元匯率的疲軟，導致韓國出現貿易逆差的現象。而在近幾個月，全球銀行倒閉對韓國金融狀況的影響到目前為止還非常溫和。

參考資料：經濟合作暨發展組織(OECD)－韓國經濟展望說明

2. 各主要產業概況

GDP 1.5 萬億美元，人均 GDP 35,750 美元。此外，韓國是亞洲第三大貿易國。就該地區而言，韓國及其鄰國日本和中國的 GDP 總量約

為 14 萬億美元，總人口超過 15.2 億，佔全球人口的 22%，貿易額為 5.32 萬億美元，佔世界貿易總額的 17.6%。根據韓國交易所（한국거래소）指出，韓國在以下產業具有優勢：

- 汽車：韓國是世界第五大汽車生產國，每年銷售約 150 萬輛汽車。此外，韓國總統於 2019 年 10 月發表「未來汽車產業發展戰略-2030 年國家藍圖」。目標於 2030 年前，其國內新車銷售每三輛中至少一輛為電動車（依韓國環保汽車法定義，係指使用從電網充電獲得的電力作為驅動電力源的汽車）或氫能車，搶攻 10% 國際市占，並於 2027 年成為全球第一個自駕車(Level 4)商業化服務國家
- 造船：韓國造船企業在市場份額和技術方面領先全球造船業。韓國擁有排名前 5 位的最大造船企業，其市場份額之和接近 50%，超過日本和新興的中國造船企業。
- 電子產品：韓國電子和半導體公司具有先進技術，且在政府的大量投資下，三星電子和 LG 電子在全球消費電子市場家喻戶曉，而韓國半導體企業在存儲芯片領域保持著特別高的競爭力，目前市場份額穩居 50% 以上。
- 鋼：浦項鋼鐵（POSCO）是全球鋼鐵產量排名前五的鋼鐵製造商之一，並以其高科技煉鋼技術和高附加值產品而聞名。且其表示在未來七年內將會大幅擴產可充式電池材料。

資料來源：韓國交易所

（五） 外國人投資情形

根據韓國銀行（Bank of Korea）的數據顯示，韓國外人直接投資主要來自於美國及歐洲，共佔 2022 總直接投資的 75%。此外，韓國對製造業的對外直接投資（FDI）主要集中在兩類：電子元件、計算機、廣播、電視和通信設備的製造，以及機動車輛、拖車和半拖車的製造。截至 2018 年，分別佔累計製造業 FDI 的 10.5% 和 6.9%。

表五十一 韓國 2022 分地區外人直接投資金額

(1,000 USD)

	2022
國際組織	60,000
美國	14,545,821
亞洲	7,049,884
歐洲	8,475,966
中東地區	282,282
非洲大陸	23,546
其他	7,750
合計	30,445,248

資料來源：Bank of Korea

表五十二 韓國 2022 向外直接投資（截至 9 月）

(1,000 USD)

	2022/1-2022/9
非洲	193,751
中南美洲	15,546,807
歐洲	16,385,187
亞洲	14,645,136
大洋洲	2,742,297
北美洲	29,575,258
中東地區	122,055
合計	79,210,496

資料來源：Bank of Korea

(六) 外貿及收支情形

雖然目前貿易環境仍受俄烏戰爭、高物價及高利率之影響，韓國 2022 年全年之出口金額再創有史以來最高紀錄，晉升為全球第 6 大出口國，惟因能源通貨膨脹，進口金額大幅增加，貿易逆差增大，恐加重韓國經濟之負擔，預計本年主要國家受全球景氣蕭條之影響，經濟成長可能減緩，韓國出口應會面臨更大之挑戰，為克服可能發生之危機，提高出口動力，政府必會施展全力，促使本年之出口維持成長。

表五十三 韓國進出口值指數

(單位：2015 = 100)

	2022	
產品類別	進口	出口
農林漁牧產品	170.09	136.76
製造業產品	151.62	110.89
礦產	214.65	136.5

資料來源：Bank of Korea

表五十四 韓國國際收支經常帳目表

(million USD)

時間	貨物	服務	初次收入	二次收入
2022/1	820.1	-492.1	1,878.0	-290.5
2022/2	4,273.3	570.0	1,706.8	-130.7
2022/3	5,637.5	358.0	1,150.3	-88.2
2022/4	2,947.7	572.7	-3,246.0	-353.7

2022/5	2,741.8	-16.0	1,450.5	-316.4
--------	---------	-------	---------	--------

資料來源：Band of Korea

(七) 外匯管理及資金匯入匯出限制

韓國政府歡迎外國投資。在 2022 年 2 月與外國商界領袖的會議上，韓國總統文在寅強調了韓國作為穩定投資目的地的地位，並承諾增加對外國企業的稅收優惠，特別是從事半導體、電池和疫苗等戰略技術的企業。韓國政府計劃斥資 4000 萬美元支持外國企業在穩定供應鏈和碳中和相關領域進行投資，另外還計劃斥資 2600 萬美元支持外國投資者尋找工廠地點。外國投資者在韓國面臨的障礙包括監管不透明、對法規的解釋不一致、意外的監管變化、不發達的公司治理、僵化的勞工政策、韓國特有的消費者保護措施、財閥。

1998 年《外國投資促進法》(Foreign Investment Promotion Act, FIPA) 是有關韓國外國投資的主要法律。FIPA 和相關法規將商業活動分為對外國投資開放、有條件或部分限制或封閉的類別。FIPA 還包括：

- 簡化申請在韓國投資的程式；
- 擴大對高科技投資的稅收優惠；
- 降低政府土地（包括地方政府土地）的租金並延長租賃期限；
- 中央政府加大對地方外商直接投資激勵措施的支持；
- 在韓國貿易投資促進局（Korea Trade-Investment Promotion Agency, KOTRA）內創建一站式投資促進中心“Invest KOREA”，為外國投資者提供幫助
- 設立外國投資監察員以協助外國投資者。

參考資料：美國國務院

(八) 銀行系統及貨幣政策

3. 銀行系統

韓國的金融體係由銀行和非銀行金融機構組成。金融服務委員會（Financial Service Commission, FSC）及金融監督管理局（Financial Supervisory Service, FSS）監管部門負責監督所有銀行，包括專業銀行和國有銀行，以及證券公司和保險公司。FSC 和 FSS 在金融重組中發揮了關鍵作用，並加強了整個金融部門的監管框架。

4. 貨幣政策

韓國的中央銀行是韓國銀行（Bank of Korea）負責決定並且實施貨幣政策。而通貨膨脹目標是韓國銀行採用的貨幣政策制度。這是以“通貨膨脹”本身為最終目標，旨在實現中期目標的貨幣政策框架，而不是設定貨幣供應量等中間目標。韓國銀行根據《韓國銀行法（Bank of Korea Act）》第 6 條第 1 款，與政府協商制定通貨膨脹目標。2019 年起的通貨膨脹目標設定為 2%，以消費者物價指數（CPI）同比變化衡量。央行

的貨幣政策目標是在中期內將 CPI 通貨膨脹率保持在 2%，同時對稱地考慮通貨膨脹持續高於或低於目標的風險。

央行每年將發布四次貨幣政策報告，以解釋其如何實施貨幣政策。如果國會提出要求，韓國央行的行長將出席國會並回答問題。央行將每年發布兩次通貨膨脹評估報告，其中包括價格走勢、未來通貨膨脹預測和風險以及實現物價穩定的貨幣政策立場，並通過各種方式（或渠道）向公眾提供評估結果的解釋，例如通過舉行央行行長新聞發布會。

央行將會每兩年與政府協商審查通貨膨脹目標框架，並向公眾解釋審查情況。如果通貨膨脹目標的調整不可避免，例如由於意外的國內或全球經濟衝擊或經濟狀況的變化，委員會將與政府協商調整目標。

截至 2023 年 6 月，韓國央行的基準利率為 3.5%。韓國銀行基準利率是韓國銀行與金融機構之間的交易中應用的參考政策利率。韓國央行貨幣政策委員會每年會召開八次會議，綜合考慮物價變動、國內外經濟金融市場狀況等因素，確定基準利率。基準利率會對隔夜拆借利率產生即時影響，進而引起短期、長期市場利率和存貸款利率的變化，最終影響實體經濟活動；此外，如果由於經濟狀況的快速變化而需要採取政策應對措施，委員會將召開臨時會議。

參考資料：韓國銀行

（九） 財政收支及外債情形

3. 財政收支

2022 年，包括一般政府部門、非金融公共企業、金融公共企業在內的公共部門總收入為 1,104.0 兆韓元，比上年的 994.9 兆韓元增加了 109.1 兆韓元，增加了 109.1 兆韓元。成長 11.0%。

2022 年公營部門總支出為 1,199.8 兆韓元，較上年的 1022.2 兆韓元增加 177.6 兆韓元，成長 17.4%。

表五十五 韓國 2022 年財政收支

(兆韓元)

時間	總收入	總支出	收入-支出
2022	1,104	1,199.8	-95.8

資料來源：Bank of Korea

4. 外債情形

外債占 GDP 比重為 35.3%，短期外債占外債比重為 25.09%。外匯存底餘額為 4,231.6 億美元，外匯存底支付進口能力為 6.26 個月，債負比率為 9.0%。

預估 2023-2024 年外債分別為 5,889.5 億美元及 6,040.7 億美元；外債占 GDP 比重分別為 33%及 31.1%；外匯存底餘額分別為 4,466.5 億美元及 4,626.9 億美元；外匯存底支付進口能力分別為 6.6 個月及 6.2 個月；

負債比率分別為 10.0%及 8.8%。整體而言，韓國外匯存底增加、外匯存底支付進口能力超過 6 個月，外部流動性尚屬穩定。

表五十六 韓國外債情形概況

	百萬美元 \$	
	2022 Q1	2022 Q4
韓國對外總債務餘額	664,985.8	664,502.9
一般政府債務	154,477.6	154,326.5
短期債務	5,187.4	1,229.8
長期債務	149,290.2	153,096.7
中央政府債務	28,505.5	29,842.0
短期債務	5,384.4	4,782.5
長期債務	23,121.1	25,059.5
除了中央銀行以外的 存款機構的債務	276,831.7	275,454.5
短期債務	131,541.9	128,670.1
長期債務	145,289.8	146,784.4
其他部門債務	205,171.0	204,879.9
短期債務	31,595.3	32,038.7
長期債務	173,575.7	172,841.2

資料來源：韓國統計廳

(十) 賦稅政策及徵課管理系統

1. 賦稅政策

根據韓國企劃財政部（Ministry of Economy and Finance）所公布的《韓國稅收指南 2022》指出，韓國的稅收包含國家稅及地方稅，國家稅分為內部稅、關稅和三項專項稅：交通能源環境稅、教育稅、農村發展特別稅；這些來源的收入直接用於預先指定的政府計劃。地方稅則包括省稅以及市縣稅。

根據居住地或住所，一個人可以是韓國居民或非居民。居民應對韓國境內外的收入項目繳納所得稅。另一方面，非居民僅對源自韓國境內的收入項目繳納所得稅。企業收入、工資和薪水收入、養老金收入和歸屬於居民的其他收入被匯總並累進徵稅。利息和股息須繳納預扣稅。非居民也對來自韓國的收入徵稅。個人所得稅稅率為 6% 至 45%。當一家公司在韓國註冊成立時，它被視為國內公司，並須就全球收入納稅，而外國公司則須就韓國來源的收入納稅。公司稅率為 10%、20%、22% 和 25%。在韓國沒有常設機構的外國公司需繳納預扣稅。

2. 徵課管理系統

(1) 所得稅

在韓國有住所或在一個納稅期內在韓國居住 183 天或以上的人，應就源自韓國境內和境外的所有收入繳納所得稅。非韓國國民、擁有住所或在韓國居住五年以下的居民，如果應稅收入來自韓國境外，則需就在韓國境內支付的收入或匯至韓國的收入繳納所得稅。居民個人根據其全球收入納稅。非居民個人僅對源自韓國的收入課稅。居民和非居民的收入須繳納全球定期稅收。在全球稅收下，企業收入、工資和薪水、退休金收入和其他收入被匯總並累進徵稅。股利及利息合計收入超過 2,000 萬韓元時，需繳納全球稅。

(2) 公司稅

在韓國繳納法人稅的公司可分為兩種類型：國內公司或外國公司、營利公司或非營利公司。出於稅務目的，總部或主要辦事處位於韓國的公司被視為國內公司，並有義務對其全球收入納稅。否則，將被視為外國公司，外國公司的稅務義務僅限於韓國來源的收入。

(3) 遺產與贈與稅

個人或非營利組織受繼承或遺贈需繳納遺產稅，營利公司免徵遺產稅。而就贈與稅而言，居民受贈人有義務繳納贈與稅。非居民受贈人有義務對外國金融帳戶中的資產（包括支票帳戶和儲蓄帳戶）以及在韓國擁有的資產佔其公司總財產 50%以上公司的股份以及在韓國獲得的財產繳納贈與稅。受贈人為營利公司的，免徵贈與稅。

(4) 增值稅

在業務過程中獨立從事商品或服務供應的人，無論是否以營利為目的，均須繳納增值稅。進口商品和服務的人需要繳納增值稅。納稅人包括個人、公司、政府和地方政府、地方政府協會、任何團體以及任何其他組織的非法人基金會，通常需要繳納增值稅。此外，部分商品及服務所發生的進項稅額可退還。但零稅率僅適用於居民或國內交易者公司。

(5) 交通能源環境稅

生產或進口汽油及類似替代油、柴油及類似替代油的人皆須課徵此稅。汽油及類似替代油一公升課徵 475 韓元，柴油及類似替代油一公升課徵 340 韓元。

二、 交易市場概況

(一) 背景及發展情形

在韓國，有三家官方證券交易所：韓國交易所(KRX)、科斯達克(KOSDAQ)和韓國新交易所(KONEX)。有價證券在韓國最早出現在 1899 年。1911 年，

韓國證券交易已形成體系，後因第二次世界大戰而關閉。二戰結束後，韓國證券業開始復甦，1953 年 11 月韓國證券業協會成立。1956 年 5 月 3 日，韓國證券交易所正式成立。隨著 1962 年韓國《證券交易條例》和 1968 年《關於培育資本市場的特別法》的制定，韓國證券業得到了健康有序的發展。

1981 年韓國政府開始分階段開放證券市場，最初是間接開放，1990 年後為完全開放。1996 年 7 月，韓國創業板市場科斯達克（KOSDAQ）成立，用於發展高科技領域創投公司和中小企業的重要融資渠道。為推進韓國金融衍生品的發展，1999 年 2 月韓國期貨交易所(KOFEX)在釜山成立。2005 年 1 月，韓國對證券市場進行整合，韓國證券交易所（KSE）、韓國期貨交易所（KOFES）及韓國創業板市場（KOSDAQ）合併為韓國證券期貨交易所（KRX）。

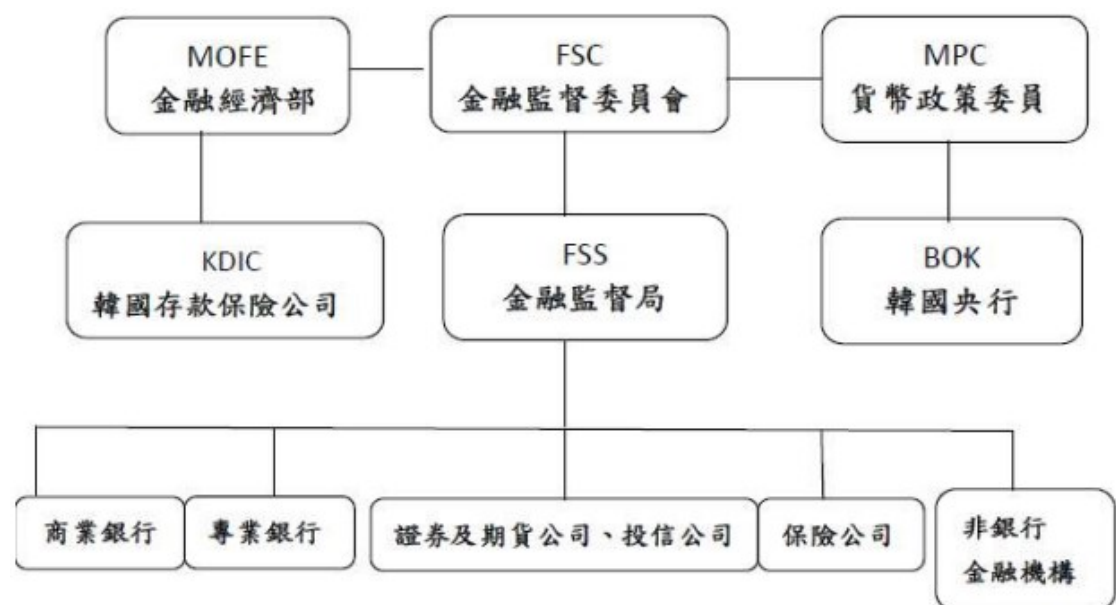
（二） 管理情形及發行市場與交易市場之概況

1. 管理情形

1997 年韓國爆發金融危機，構成韓國經濟主幹的大型企業面臨很大的挑戰，金融改革勢在必行。在金融監理組織架構部分，移除政府以往的嚴重干預，促進市場機能發展。由直屬於總統的金融改革小組負責推動，設立一專司金融事務之「金融監理委員會」（Financial Service Commission，FSC），於 1998 年 4 月 1 日開始運作，承接一切金融改革事項。

該委員會成立同時，既有之銀行、證券、保險及非銀行之金融管理機構等四個單位併入該委員會監理架構之下，但證券管理委員會（Securities Supervisory Board）因所掌理業務有其特殊性，因此在 FSC 下單獨以委員會形式出現外（名稱為 Securities and Futures Commission，1998 年 4 月 1 日開始運作），其餘均以功能為取向，整併為「組」（Office）或「局」（Bureau）運作。

圖五 韓國金融監理架構圖



資料來源：台灣證交所

2. 發行市場與交易市場之概況

2021 年，韓國證券市場交易量達到 1 兆 753 億股，總市值約 75,488,360 億韓元。2022 年，韓國證券市場交易量達到 7,224 億股，總市值約 46,675,790 億韓元。

此外，科斯達克指數（Korea Securities Dealers Automated Quotation, KOSDAQ）為韓國創業板，隸屬於韓國交易所（KRX），KOSDAQ 已經成為除納斯達克外全球最成功的創業板市場，交易金額位居全球創業板市場第 2 位，總市值居全球創業板市場前 4 位，是當今世界上發展最快、最具活力的創業板市場。韓國綜合股價指數（Korea Composite Stock Price Index, KOSPI）是韓國交易所的股票指數。指數由所有在交易所內交易的股票價格來計算，並以 1980 年 1 月 4 日作為指數的基準起始日，當日股市的開市價作為 100 點的基準。

表五十七 韓國股價指數表現

指數名稱	2021/12/30 收盤	2022/12/29 收盤	2023/08/31 收盤
KRX 100	6,207.79	4,521.16	5,239.64
KOSPI	2,977.35	2,236.40	2,556.27
KOSDAQ	1,033.98	679.29	928.40

資料來源：韓國交易所（KRX）

（三）證券之主要上市條件及交易制度

1. 證券主要上市條件（以 KOSPI 為例）

表五十八 韓國 KOSPI 市場上市標準

項目		標準
營運時間		>3 年
公司規模	股權資本	>300 億韓元
	掛牌股數	>100 萬股
股票分布		1. 普通股東>500 名 2. 滿足以下其一： - 一般股東持股比例不低於 25%（普通股東持股 500 萬股以上的，擬上市股票數量超過 5000 萬股的，按發行股票數量的 10% 上市申請代替 500 萬]，視為滿足） - 公開發行股票數量的 25% 以上（公開發行股票數量在 500 萬股以上的情況[上市股票

	數量超過 5000 萬股的，發行股票數量的 10%上市申請代替 500 萬]，視為滿足) ● 提交上市資格審查申請後，至少有 10%的股份將公開發行，且公開發行的股份數量至少應如下： 100 萬股：(股本) 500 億韓元~1000 億韓元或(市值) 1000 億韓元~2000 億韓元。 200 萬股：(股本) 1000 億韓元~2500 億韓元或(市值) 2000 億韓元~5000 億韓元。 500 萬股：(股本) 至少 2500 億韓元或(市值) 至少 5000 億韓元。
財務表現 (選擇其一)	1. 銷售額及利潤要求 ●銷售額：最近一個財政年超過 1000 億韓元，最近 3 年平均超過 700 億韓元(持續經營所得稅前利潤)。 ●利潤滿足以下其一： 利潤最近一個財政年達到 30 億韓元，近 3 個財年合計超過 60 億韓元。 ROE 高於 5%且最近 3 個會計年度合計高於 10%。大型企業(股本超過 1000 億韓元的企業)：最近財年利潤超過 50 億或 ROE 超過 3%，且經營性現金流量為正。 2. 銷售額及市值要求 ●銷售額：上一財年銷售額超過 1000 億韓元 ●市值：截至首次發行申請日超過 2000 億韓元

	3. 利潤及市值要求 ●利潤：最近財年 50 億韓元以上 ●市值：截至首次發行申請日超過 2000 億韓元 4. 截至首次公開發行申請日期的市值和股本要求 ●市值：5000 億韓元以上 ●股本：1500 億韓元以上 5. 截至首次公開發行申請日期的市值要求 ●市值：1 兆韓元以上
審計師意見	1. 最近會計年度：須為無保留意見 2. 最近會計年度之前的 2 個會計年度：須為無保留或保留意見(不包括因審計範圍受限制而產生的保留意見)
第一大股東的出售限制	1. 申請上市資格審查前一年內第一大股東持有並從第一大股東處收購的股票：上市後六個月。 2. 申請上市資格審查前一年內第三方配股的新股：自發行日起一年。自上市日起至發行日起滿一年之日不足六個月的，自上市日起六個月內。
股票轉讓限制	無

資料來源：韓國交易所

2. 交易制度

- (1) 交易時間：星期一至星期五當地時間 09:00~15:30 (8:00 即可輸入委託)。
- (2) 價格限制：股票價格過度波動是無法維持投資人對市場之信心，為避免異常之價格波動及為維持一個有秩序市場，韓國證交所設定個別股票價格每日可變動之範圍，目前設定為 30%，意指單一股票價格上漲或下跌不可超過前一日收盤價之 30%。
- (3) 交易單位：以 KOSPI 市場而言，各證券種類交易單位如下表。

表五十九 韓國 KOSPI 市場 證券交易單位

證券種類	交易單位
Stock	1 share
KDRs	1 DR
ETFs	1 share
ETNs	1 share
Warrants	1 warrant
Rights	1 right
ELWs	10 warrants
受益憑證	1 share

資料來源：台灣證交所

- (4) 交易方式：開盤、收盤及恢復暫停交易之第一盤成交以集合競價方式撮合，依委託時間為優先順序。其餘盤中正常交易則以連續競價方式撮合，再依價格、時間為優先順序，及客戶優先、委託量大者優先為原則。所有委託依特有競價基礎執行，特有競價分為集合交易之單一價格競價及連續交易之多價格競價。
- (5) 佣金計價：
- 經紀商手續費：於投資人交割時將收取手續費，證券商可自行決定手續費收取之比率及方式，並製成表格於正式生效前五個交易日向交易所申報，修正時亦同。
 - 證券稅負：在韓國與證券交易相關之稅負包括所得利得稅(股利)、住民稅、證交稅。關於課稅方式有以下兩種：合併課稅及分離課稅。過去股利及利息獲得之所得依分離課稅方式課徵。但是自從金融所得依合併課稅之作法，於 1996 年加入所得稅法中，並於 2001 年一月起實施後，股利及利息獲得之所得依合併課稅方式課徵。同時，上市證券交易之資本利得稅(證所稅)免課徵。
- (6) 暫停買賣機制：
- 交易所認為市場管理必要時，可暫停全部或部分市場交易（例：訂單過多而導致交易無法及時執行）。且其原因解決後，韓國交易所應立即恢復交易。
- (7) 交割清算制度：
- 結算會員應依結算截止時間依向交易所通報的結算明細，交付結算證券或結算金額，如果該時間發生變更，則指變更後的時間根據韓國證券登記管理機構的結算規則，交易所應按照外國人買賣證券限制、租稅負擔及徵納處理應行注意事項。證券交割和支付，

應透過下列結算帳戶與結算會員帳戶之間劃轉或劃轉的方式進行：結算帳戶（作為交收最終結算證券的帳戶，指取代交易所在韓國證券登記管理機構開立的帳戶的韓國證券登記管理機構帳戶；下同）或現金結算帳戶。

（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

自從 1998 年 5 月起，外國投資人購買韓國證交所及 KOSDAQ 股票已沒有任何限制。原則上，外國人只能在韓國證交所及 KOSDAQ 市場交易股票。但在以下情況下，也可以在場外交易市場（OTC 市場）進行交易：

- 碎股申報交易
- 收購境外證券轉換的股份
- 透過繼承、捐贈或遺贈取得
- 行使股東權利收購
- 外國人直接交易超過外國人投資限額的股份

三、 投資人自行匯出資金投資有價證券之管道

台灣投資人欲買賣韓國股票，有以下兩種最為常見的方式：

1. 自行向韓國的證券商開戶、下單
2. 透過台灣證券商進行複委託下單

四、 2023 年韓國證券市場休市時間

表六十 韓國證券交易所休市日期

休市日期	備註
2023/01/23	朝鮮新年
2023/01/24	代替假日（新年補休）
2023/03/01	獨立運動日(三一節)
2023/05/01	勞動節
2023/05/05	兒童節
2023/05/29	代替假日（釋迦誕辰日補休）
2023/06/06	顯忠日
2023/08/15	光復節
2023/09/28	中秋節(韓國感恩節)
2023/09/29	中秋節(韓國感恩節)
2023/10/03	開天節
2023/10/09	韓文節
2023/12/25	聖誕節
2023/12/29	年末假期

參考資料：韓國交易所