

上網炒美股 其實唔難

相比起近期維持上落市悶局的港股，美股則大放異彩。上周美國三大指數均創下歷史高位，納斯達克指數上周四收報5,228.39點，創下收市新高，道瓊斯工業平均指數創下18,638點歷史上新高位，標準普爾500指數刷新歷史新高至2,187.66點。在「美股大時代」香港投資者想入場一齊炒，其實唔難。目前網上有不少平台提供美股買賣服務，讀者大可安坐香港家中投資美股市場。

■香港文匯報記者 歐陽偉昉

據全球證券交易所聯會及彭博的數據，截至今年6月底美國紐約交易所加上納斯達克兩個市場的市值合共達到25.77萬億美元，遠遠拋離第2位的日本交易所集團，因為其流通量高，成交量大，股價難被少數人操控，較公平反映公司市值，另外美國監管制度完善，對公司透明度要求很高，保障投資者。

此外，美股並無手數的限制，可以只買1股股票，投資金額的彈性較大。雖然美國股市的交易時段是在香港的晚上，不過投資者無需熬通宵交易，很多經紀公司容許在交易時段外輸入限價盤，又有不同的指令幫助投資者執行策略。此外，香港投資者比其他國家有多一重聯繫匯率優勢，不需要擔心因匯率波動而令利潤受損。

設中文介面除障礙

現時香港的投資者很容易在網上交易美股，不少美國證券商都在香港提供服務，例如盈透（Interactive Brokers）、嘉信（Charles Schwab）、史考特（Scotttrade）等，透過這些券商可買賣紐約證券交易所、納斯達克證券市場、美國證券交易所等上市的證券。這些公司網頁有中文的介面，投資者無需擔心語言阻礙，開戶手續亦可在網上完成，戶口辦妥後匯款到證券行便可開始交易。

本地的證券行和銀行都有提供美股買賣服務，例如耀才、海通、匯豐、花旗等，不過一些銀行只向高資產值客戶提供服務。部分證券行和銀行有提供孖展借貸，不過普遍不設沽空服務。

有不同計劃供選擇

收費方面，各家經紀提供不同的收費計劃，有按股數收費，適合用於交易額大而股數少的投資上；也有每宗交易劃一收費，適合股數較多的交易；亦有部分經紀提供階梯式收費，交易越多佣金收費率越低。除了交易收費外，投資者亦需留意其他費用如託管費、戶口月費、股票交收服務等，可按各自需要選擇適合自己的計劃。

買美股有稅務優惠

香港投資者投資美股亦有稅務上的優惠，在香港買賣港股投資者需向政府繳納交易金額0.1%的印花稅。在美國買賣美股，外國投資者只要符合相關條件，就不需向美國政府繳交資本增值稅。

不過，非美國個人如有公司股息等源自美國的收入，亦需向美國繳納最高30%的稅項。隨著外國賬戶稅務合規法案（FATCA）實施，非美國個人開戶時均必須簽署國稅局的W8-BEN表格，申明為非美國人士後，才可交易美股，如果投資者是美國人士，很多銀行和證券行不會為其提供服務。

此外，投資者需注意預託證券代理會定期收取ADR託管費，而買賣部分美股或需繳納法國或意大利金融交易稅，經紀會代收有關稅項，甚至不買賣該等股份。



■港股近一年內維持上落市悶局，美股近期則大放異彩。
彭博社



■美股並無手數的限制，可以只買1股股票，投資金額的彈性較大。
彭博社



■香港多家證券商及銀行有提供美股買賣服務，不少美國證券商亦有在香港提供服務。
資料圖片

本港部分提供美股交易的平台

外國證券行	盈透(Interactive Brokers)、嘉信(Charles Schwab)、史考特(Scotttrade)、寶盛(BOOM)
本地證券行	耀才、海通、致富、元大、京華山一
銀行	匯豐、花旗、恒生*、星展*

*只限部分客戶

美股網上買賣費用

	佣金	其他收費
美國證券行		
盈透證券	固定費率：每股0.005美元，最低收費1美元，最高收費成交額0.5%	
	階段式：按每月交易量設不同佣金徵費，每股佣金由0.0035美元至0.0005美元不等，每宗交易最低收費0.35美元，最高收費交易額0.5%	
嘉信理財	每宗交易8.95美元	
史考特證券	每宗交易7美元	股價1美元以下加收交易總額0.5%
本地證券行		
耀才證券	成交金額0.138%，最低收費13.8美元	
	成交金額0.15%，最低收費12.8美元	證券費0.00218%，最低收費0.01美元
海通國際	FINRA Trading Activity Fee：每股0.000119美元，最低收費0.01美元，最高收費5.95美元 ESS Fee：每個交易日每隻股票的每邊交易收取100美元（部分美股適用）	
銀行		
花旗銀行	按交易金額而定由0.5%至1%不等，Citigold Private Client劃一收0.5%，最低收費30美元	永久豁免託管費
	首1,000股劃一收費，每單交易18美元	
匯豐銀行	超過1,000股：劃一收費加上額外的數量每股0.015美元	SEC費：總金額的0.00218%（只適用於沽盤）

註：上述收費只包括交易費用，不包括其他收費

製表：記者 歐陽偉昉

美股指數小知識

■道瓊斯工業平均指數 (Dow Jones Industrial Average Index)

由30隻重磅股組成

僅由30隻股份組成，全是市場上規模最大的公司，如高盛、波音、通用電氣等。不過有意見認為包含的股份太少，其代表性近年受到質疑，而且計算方法是價格加權平均數，指數變幅偏重貴價股。

■標準普爾500指數 (Standard Poor's 500 Index)

最反映美國經濟

標準普爾500指數追蹤500間來自兩大交易所，即紐約證券交易所和納斯達克的上市公司。指數設立的目的是反映美國經濟，所以要求納入的成份股必須有一定的流通量和市值。因為標準普爾500指數包括的公司比道指更多，所以市場認為代表性更強、精確度更高、連續性更好，更反映市場變化。

■納斯達克綜合指數 (NASDAQ Composite Index)

資訊科技行業為主

納斯達克綜合指數追蹤於納斯達克交易所上市的全部股份，再按市值加權計算，由於在納斯達克交易所上市的股份以資訊科技行業為主，所以指數被視為科技行業的指標。

■羅素2000指數 (Russel 2000 Index)

細價股組成，波動較大

以上介紹的指數都是由大型股票組成，若要了解美國中小型股票行情，多以羅素2000指數為指標。主要是綜合性較多而有增長潛力的小型股票，平均市值低於5億美元。指數可反映市場上的風險偏好，推測經濟情況。不過羅素2000指數缺點是波動性太大，雖然指數上升可由於風險偏好增加，亦可能因為早前嚴重下挫反彈所致。

美聯觀點

內憂外患 美國加息艱難



美國經濟陷入長期低增長的風險日益增加，這樣會令官方利率比之前預計的更低一些，美國聯儲局亦曾表示不會倉促加息，任何加息都應極為小心地循序漸進，同時也警告美國前景仍受到全球風險的影響。

美陷長期停滯風險增

由於通脹低於目標水平，聯儲局的加息步伐似乎需要多一點耐性，以現時美國的經濟情況來看，極有可能陷入所謂的長期停滯，經濟增長乏力，同時利率低迷，就連公開市場委員會（FOMC）也表示，雖然長期停滯並非基礎預期，但現在不得不比以前更加擔心這種可能性，比以前更加擔心美國陷入更長時期的增長放緩和潛在增速下降。

要實現經濟增長預測，聯儲局利率將不得不比之前預計的更低一點，一個現實的跡象是，聯儲局政策制定者對長期聯邦基金利率的估計逐步下降，這個過程似乎仍未結束，FOMC對長期聯邦基金利率的估計中值是3%，聯儲局在去年12月加息0.25%，利率

上調至0.25%到0.5%的區域，後來保持不變。

實情美國經濟現在並非充滿風險，可是如果環顧世界各地，就會發現許多風險的存在可能影響到美國，在一個其他國家都在減息而需求疲弱的世界裡很難加息是一個事實，這令市場對聯儲局的加息預期降溫。自2014年以來大幅推升了美元匯價，抑制了增長，不過要支持加息，就業和需求必須出現強勁增長，通脹重回2%，還要沒有明顯的全球風險事件，現時聯儲局政策制定者仍在研究英國公投退出歐盟帶來的潛在影響，中國的經濟增長前景也畫上了問號。

各投行相繼撤出市場

聯儲局現時集中處理回購交易以緩解資本擔憂，目前各大投資銀行紛紛撤出市場。回購交易對於更廣泛的國債市場運作是不可缺少的，讓金融機構能夠短期地借貸證券來履行對交易對手的義務，但提高資本要求則讓國債轉手時變得成本更高，這是業內對國債市場流動性下降的部分原因。在大多數交易中，市場的流動性還算不錯，不過在實體經濟造成重大影響的情況下，流動性可能變得更為脆弱，也更容易消失。

■美聯金融集團高級副總裁 陳偉明

財技解碼

人民幣匯改一年已見成效



去年人民銀行意外宣佈完善人民幣兌美元匯率中間價報價機制改革，當天並一次性貶值1.9%，引發金融市場波動。匯改一年取得一定的成效，人民幣匯率雙向波動明顯加大，結束了市場兌人民幣單邊升值的預期，初步實現了提高中間價市場化程度和基準地位的改革目標。

建機制增強匯率彈性

2015年8月11日，人行強調人民幣兌美元匯率中間價報價要參考上日收盤匯率，以反映市場供求變化。12月11日，中國外匯交易中心發佈參考13種主要交易夥伴的CFETS人民幣匯率指數，強調要加大參考一籃子貨幣的力度。2016年1月引入「收盤價+籃子貨幣」定價機制，強調參考一籃子貨幣。

匯改有一定的成效：人民幣成功被納入國際貨幣基金組織（IMF）「特別提款權」（SDR）體系，進一步邁向人民幣國際化；初步建立了固定利率形成機制，不再單一盯住美元，匯率彈性有所增強。

然而，在過去一年，人行不得不入市干預。市場出於對新興市場經濟疲弱，債務危機以及貨幣競爭性貶值等種種憂慮，使得人民幣也經受持續的投機活動造成的貶值壓力。即使在人行干預下，期內人民幣也已經經歷了三輪貶值，其中中間價、在岸價、離岸價和CEFTS匯率指數分別累計下跌8.8%、7%、6.3%和10.3%。

不過，人行干預也付出了較大的成本代價，其中之一就是外匯儲備大量流出。去年7月，人行外匯儲備為3.6513萬億美元，但至今年5月已跌至3.1917萬億美元的歷史最低水平，跌幅達12.6%。

市場化改革仍需深化

人民幣匯率形成市場化改革還需要進一步深化。在有管理的浮動匯率制度下，目前人民幣主要仍是盯着美元，市場化程度依然不高，依然缺乏足夠的彈性。預計人民幣將繼續延續有管理的浮動，但官方只會在浮動超出政策邊界等特定市場環境下才會作出干預。

■太平金控·太平證券（香港）研究部主管 陳義明