



*cutting through complexity*

# 籌資工具對財務報表之影響

9 December 2014

李逢暉, 執業會計師



# 大綱

## 籌資工具與基本概念

特別股

公司債

可轉換公司債釋例

金融負債與權益之重分類

海外可轉換公司債

# 籌資工具

	股 權	債 權
國 內	◆ 普通股 ◆ 特別股	◆ 公司債 — 普通公司債 — 轉(交)換公司債 — 附認股權公司債 ◆ 銀行借款
國 外	◆ 海外存託憑證	◆ 海外公司債 ◆ 海外可轉換公司債 ◆ 貸款

- 台灣債券市場流通之債券尚包含新台幣計價之外國債券，惟其發行單位係經主管機關核准之國際組織、外國政府、外國公民營企業，不列入討論。

# 基本概念\_\_金融工具

## IAS 32.15

企業依下列方式將金融工具或其組成部分進行分類：

- ◆ 於原始認列時，依合約協議之實質；且
- ◆ 依金融資產、金融負債及權益工具之定義分類於：

金融資產

金融負債

權益工具(發行)

# 基本概念\_\_金融負債&權益

## 是否有合約義務？

- ◆ 以交付現金或另一金融資產予另一企業；或
- ◆ 以按潛在不利於企業之條件與另一企業交換金融資產或金融負債(工具發行人)

否

是

金融負債

否

## 是否將以或可能以企業本身權益工具交割之合約，該合約係

- ◆ 企業有義務交付固定數量企業本身權益工具之非衍生工具？  
或
- ◆ 僅得以固定金額現金或另一金融資產交換固定數量企業本身權益工具方式交割之衍生工具？

是

權 益

固定換固定

# 基本概念\_\_複合金融工具

## 分離之會計處理：

發行人之複合金融工具之金融負債組成部分及權益組成部分  
分別認列為金融負債及權益

### 金融工具

金融負債  
組成部分

&

權益  
組成部分

金融負債

權 益

# 大綱

籌資工具與基本概念

特別股

公司債

可轉換公司債釋例

金融負債與權益之重分類

海外可轉換公司債

# 特別股\_\_與普通股之比較

普通股與特別股股東權利比較如下：

普 通 股 股 東 基 本 權 利	特 別 股 股 東 權 利 特 質
◆ 盈餘分配權 ◆ 剩餘財產分配權 ◆ 表決權	◆ 優先分配股利之權利(定額或定率) ◆ 優先分配剩餘財產之權利 ◆ 多無表決權

- 特別股雖具優先分配股利之權利，但若為非參加特別股，則僅能享有特定之股利。
- 除上表所述外，特別股可能附有轉換權、賣回權，或可被發行公司收回。



# 特別股\_\_其他權利

- 公司亦可發行**可贖回特別股或附賣回權特別股**。贖回特別股係指發行公司必須於特定（或可決定）日期以特定（或可決定）金額強制贖回之特別股；而附賣回權特別股則指股東有權於特定期間內強制發行公司按特定價格買回之特別股。
- 公司為增加特別股之吸引力，可能發行具有轉換權利（轉換為普通股）之特別股，此類特別股稱為**可轉換特別股**。當公司獲利能力強致使普通股股利較多、市價較高時，即可轉換成普通股以享受高額之股利或資本利得。
- 特別股附帶認股權憑證，並賦予持有者得於一定期間依約定價格購一定數量股票之權利，稱為**附認股權特別股**。而附認股權特別股有分為**分離型**及**非分離型**，分離後之特別股與認股權可獨立上市掛牌及買賣；非分離型則須合併掛牌及流通。

# 特別股\_\_可贖回或附賣回權特別股

是否有合約義務？

- ◆ 以交付現金或另一金融資產予另一企業；或
- ◆ 以按潛在不利於企業之條件與另一企業交換金融資產或金融負債(工具發行人)

否

是

是否將以或可能以企業本身權益工具交割之合約，該合約係

- ◆ 企業有義務交付固定數量企業本身權益工具之非衍生工具？  
或
- ◆ 僅得以固定金額現金或另一金融資產交換固定數量企業本身權益工具方式交割之衍生工具？

否

金融負債

是

權 益

# 特別股\_\_股利及其他支付

特別股(或無到期日公司債)不可贖回？

是

股利或其他支付是否具有**裁量性質**？

具裁量權之情況如下

- ◆ 發行人僅於發放普通股股利(具裁量權)時始須支付者
  - ◆ 發行人得在任何情況下避免支付股息直到企業清算
- 判斷時不受下列因素影響，例如
- ◆ 分配之歷史紀錄；
  - ◆ 未來分配之意圖；
  - ◆ 若未進行分配，對發行人普通股價格可能之負面影響；或
  - ◆ 發行人對某一期間損益之預期。

是

權 益

否

否

金融負債

基金會IFRS問答集  
2013/08/16 IAS 32「負債  
與權益之區分」：實質限  
制裁量、積欠股利或利息  
之複利效果等亦非屬權益

# 特別股\_\_轉換權與認股權之分類

附有**轉換權**或**認股權**之特別股屬複合金融工具，其組成部分包含權益工具、股利及衍生性合約。

衍生性合約

該金融工具是否給予持有人以固定金額之任何貨幣取得固定數量企業本身權益工具之權利？

是

企業是否對其本身非衍生權益工具之同類全部現有持有人按持分比例提供該等權益？

是

權 益

否

否

金融負債

# 特別股\_\_權益工具與債債工具之比較

- 多數的特別股報酬固定、無表決權、且有些特別股尚具有強制贖回或可賣回之特點，其性質與負債頗為接近。
- 相對於舉債或發行普通股，企業發行特別股具有下列優缺點：

## 相對於舉債或發行普通股之優點

- ◆ 公司若無法支付特別股股利，不會因此破產
- ◆ 沒有到期期間和償債的規定，所以比較沒有現金流量的問題
- ◆ 原股東可以避免和新投資人一起分享公司盈餘與控制權
- ◆ 特別股求償優先於普通股

## 相對於舉債或發行普通股之缺點

- ◆ 特別股的資金成本通常比負債高(股利 VS. 固定利息)
- ◆ 特別股股利無法節稅

# 大綱

籌資工具與基本概念

特別股

公司債

可轉換公司債釋例

金融負債與權益之重分類

海外可轉換公司債

# 公司債 \_\_與銀行借款之比較

發 行 公 司 債	進 行 銀 行 借 款
<ul style="list-style-type: none"><li>◆發行公司債可以鎖定長期之固定資金成本。</li><li>◆發行公司債有固定的發行成本，例如承銷費、信用評等費用及上櫃費等</li><li>◆發行公司債有發行總額及付息能力之限制。</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>◆銀行借款利率會隨著市場利率波動，資金成本無法鎖定。</li><li>◆銀行不同時間內願意提供之資金額度相對較不穩定。可能會因為銀行內部授信政策之調整，而面臨銀行提早收回貸款（俗稱 抽銀根）的問題。</li><li>◆向銀行借款，除銀行內部授信政策與風險控管規定外，則沒有相關限制。</li></ul>

- 公司法第二百四十七條：公司債之總額，不得逾公司現有全部資產減去全部負債及無形資產後之餘額。無擔保公司債之總額，不得逾前項餘額二分之一。
- 公司法第二百五十條：公司有下列情形之一者，不得發行公司債：一、對於前已發行之公司債或其他債務有違約或遲延支付本息之事實，尚在繼續中者。二、最近三年或開業不及三年之開業年度課稅後之平均淨利，未達原定發行之公司債應負擔年息總額之百分之一百者。但經銀行保證發行之公司債不受限制。

# 公司債\_\_種類

- 普通公司債

公民國營機構為改善財務結構或拓展業務所需資金而發行之債券，其債信因發行公司優劣而有極大差異

- 轉換公司債

乃結合債券與股票雙重性質之有價證券，持券人可依轉換條件將公司債轉換為發行公司之普通股票。

- 交換公司債

又稱股權連結型債券，乃結合債券與股票雙重性質之有價證券，持券人可依交換條件將公司債轉換為非發行公司之普通股票。

- 附認股權公司債

公司債附有認股權，投資人得以該認股權所定價格認購股票，認股權消失後之公司債仍可繼續持有或買賣。而附認股權公司債有分為**分離型**及**非分離型**，分離後之公司債與認股權可獨立上市掛牌及買賣；非分離型則須合併掛牌及流通。



# 公司債\_\_普通 VS.轉(交)換

普通公司債與轉(交)換公司債對財務面之影響：

	普 通 公 司 債	轉 ( 交 ) 換 公 司 債
現金流量	◆ 具有票面利率，亦有定期付息與到期還本之規定，此為可預見之現金流量，發行公司得及早規劃。	◆ 多數票面利率為零，且無定期付息之問題。到期還本之現金流量由於涉及投資人之轉換數量，故發行公司較難以估計。
財務結構	◆ 在到期之前持續列為財務報表之負債項，到期即做為原負債之消滅。	◆ 於到期前雖列為財務報表之負債項，但若投資人執行轉(交)換，則負債項即減少，有助於降低負債比率。
發行成本與效率	◆ 多未透過證券承銷商對外公開發售，故承銷費較低廉。 ◆ 作業時間從決定承銷商送件至實際發行，通常僅需不到一個月，作業時間較短。	◆ 必須採公開銷售，故承銷費相對較高。 ◆ 作業時間從決定承銷商送件至實際發行，通常至少需要二個月，作業時間較長。

# 釋例 – 分類

合約類型	交付現金之義務(本金)	交付現金之義務(股利或利息)	以固定數量之權益交割	分類
普通股	X	X	N/A	權益(IAS 32.16)
可贖回特別股，且有盈餘可分配時，每年即應支付固定股利	V	V	X	金融負債(IAS 32.11, AG25)
可贖回特別股，且股利之支付具裁量權	V	X	X	複合工具：本金為金融負債，股利為權益(IAS 32.28)
可轉換公司債，須支付固定利息，且可轉換為固定數量普通股	V	V	V	複合工具：本金及利息為金融負債，轉換權為權益(IAS 32.28)
不可贖回無到期日公司債，利息可累積並無限期緩付，惟若未給付利息，發行人不得發放普通股股利	N/A	V	X	金融負債(IAS 32.11, AG25)

# 可轉換公司債\_\_轉換權之分類

## 常見合約條款

反稀釋調整(例如發放股票股利或股票分割)

發行新股時(員工紅利除外)調整轉換價格，且該價格以下列公式調整：

- 1.調整後轉換價格＝調整前轉換價格×〔已發行股數＋（每股繳款額×新股發行股數）／**調整前轉換價格**〕／（已發行股數＋新股發行股數）
- 2.調整後轉換價格＝調整前轉換價格×〔已發行股數＋（每股繳款額×新股發行股數）／**每股時價**〕／（已發行股數＋新股發行股數）

認股權換發新股或員工紅利發行新股時調整轉換價格

附價格重設條款(約定將根據市價調整轉換價格)

非以功能性貨幣發行

## 轉換權之分類

符合固定換固定條件

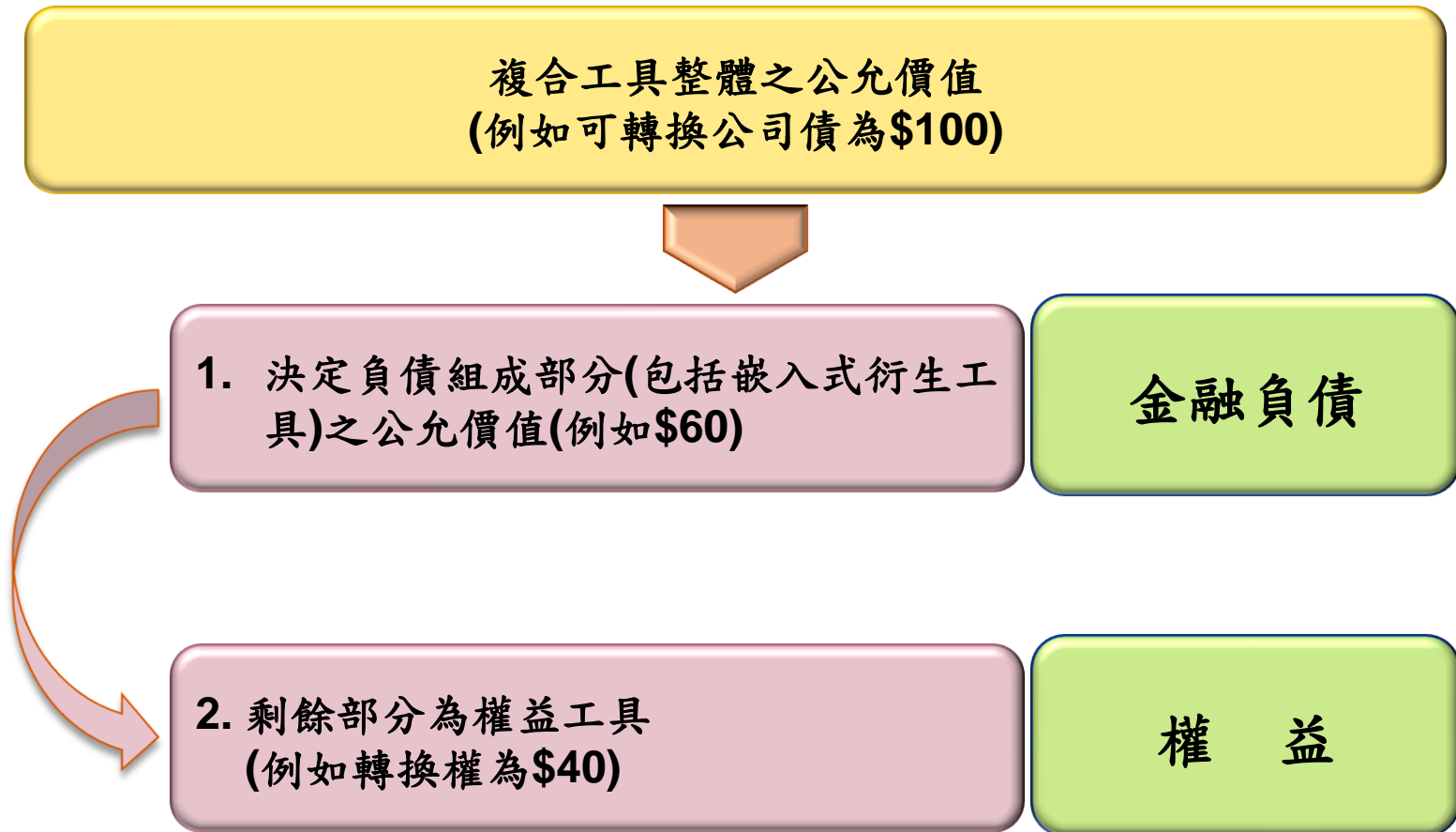
公式1不符合，公式2符合固定換固定條件(基金會2013/8/29IFRS問答集)

不符合固定換固定條件

不符合固定換固定條件(基金會2013/1/8IFRS問答集)

不符合固定換固定條件

# 可轉換公司債\_\_發行帳面金額之分攤



# 大綱

籌資工具與基本概念

特別股

公司債

可轉換公司債釋例

金融負債與權益之重分類

海外可轉換公司債

# 可轉換公司債\_\_釋例

- 以下釋例係摘錄自會計研究發展基金會「IFRS釋例範本」IAS32釋例九：

癸公司於 20X1 年1 月1 日發行4,000 張面額\$1,000 之三年期轉換公司債，發行總金額為\$4,000,000，票面利率為年息5%，自發行日起每年付息一次，另發生直接交易成本\$8,000(債券印刷費、承銷商佣金等)。每張公司債得於到期日前之任何時間轉換為10 股普通股。該公司債發行時，相同條件但不可轉換之公司債，其市場利率應為10%。負債組成部分之現值依10%折現率（即相同條件但不可轉換之公司債之市場利率10%）計算而得。

# 可轉換公司債\_\_釋例(轉換權之分類)

附有**轉換權**之公司債屬複合金融工具，其組成部分包含金融負債及衍生性合約。

衍生性合約

該金融工具是否給予持有人以固定金額之任何貨幣取得固定數量企業本身權益工具之權利？

是

企業是否對其本身非衍生權益工具之同類全部現有持有人按持分比例提供該等權益？

是

權 益

否

否

金融負債

# 可轉換公司債\_\_釋例（轉換權金額之決定）

複合工具整體之公允價值：4,000,000（發行總金額）

## 1. 決定負債組成部分之公允價值：3,502,630

轉換公司債本金之複利現值      \$      3,005,260 <sup>1</sup>

轉換公司債利息之年金現值      497,370 <sup>2</sup>

負債組成部分公允價值      \$      3,502,630 <sup>3</sup>

<sup>1</sup>  $\$4,000,000 \times p_{\overline{3}|10\%} = \$4,000,000 \times 0.751315 = \$3,005,260$

<sup>2</sup>  $\$4,000,000 \times 5\% \times P_{\overline{3}|10\%} = \$200,000 \times 2.486852 = \$497,370$

<sup>3</sup>  $\$3,005,260 + \$497,370 = \$3,502,630$

金融負債

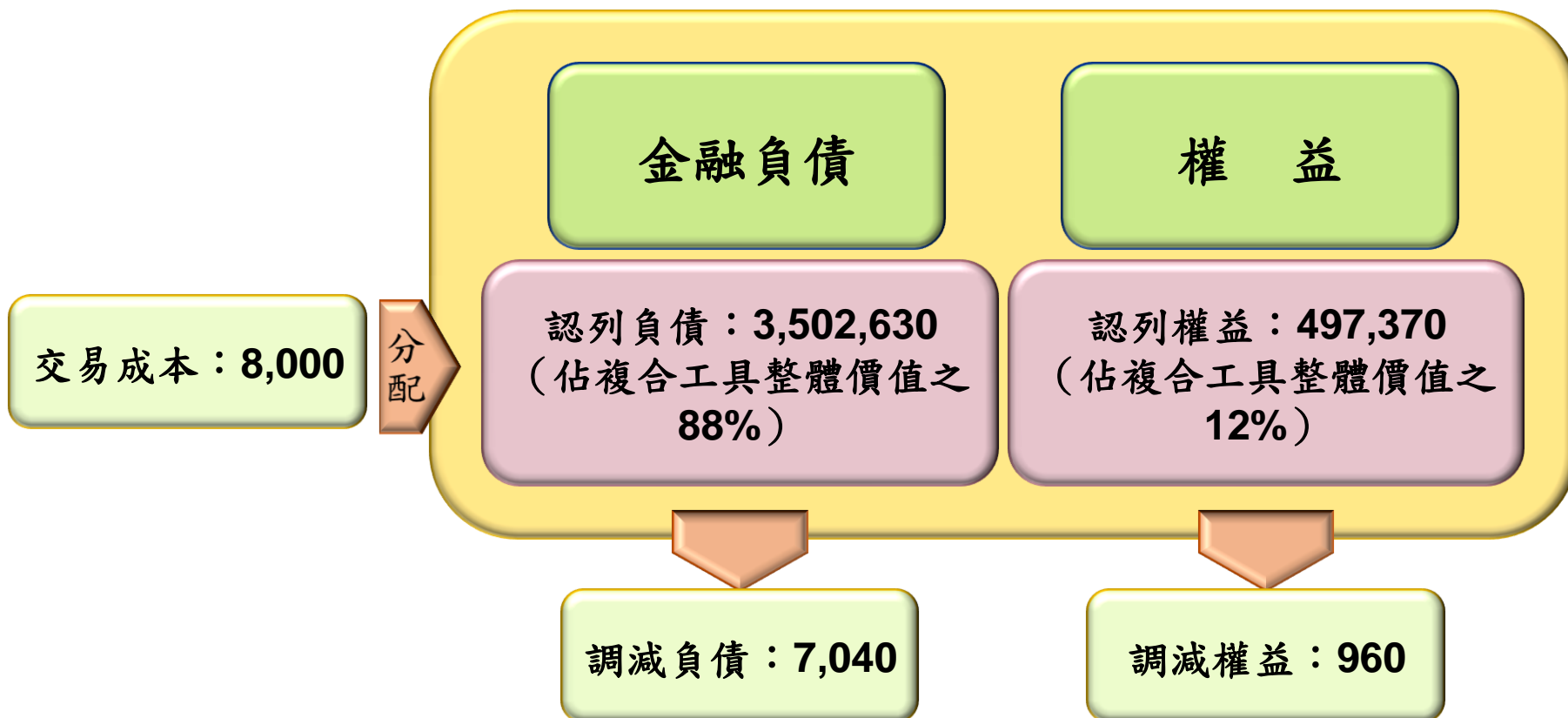
## 2. 剩餘部分為權益工具：497,370

權 益



# 可轉換公司債\_\_釋例（分配及交易成本）

將金融工具分類為金融負債或權益工具，將決定該工具相關利息、股利、交易成本、損失及利益之會計處理；另交易成本於原始認列時，依價值比例分別調整負債與權益之調整。



# 可轉換公司債\_\_釋例（會計分錄）

- 以下係發行可轉換公司債之分錄：

日期	分錄	說明
20x1/1/1	現金 4,000,000 應付公司債折價 497,370 應付公司債 4,000,000 資本公積-認股權 497,370	將發行金額分別認列於金融負債及權益
	應付公司債折價 7,040 資本公積-認股權 960 現金 8,000	$\$8,000 \times 3,502,630 \div 4,000,000 =$ $\$8,000 \times 88\% = \$7,040$

# 可轉換公司債\_\_釋例(轉換權為權益)

以下釋例係摘錄自會計研究發展基金會「IFRS釋例範本」IAS32釋例十：

甲公司發行可買回轉換公司債，發行總金額為\$8,000,000。類似無買權且無權益轉換選擇權公司債之價值為\$7,500,000。甲公司採用選擇權定價模式，估算出無權益轉換選擇權之類似可買回公司債中，買回權之價值為\$500,000。

情況一：假設買回權與主契約非緊密關聯，甲公司相關分錄如下：

日期	分錄	說明
20x1/1/1	現金 8,000,000 FVTPL金融資產 500,000 應付公司債折價 500,000 應付公司債 8,000,000 資本公積-認股權 1,000,000	分攤至負債組成部分之價值為 $\$7,500,000 - \$500,000 = \$7,000,000$ ，分 攤至權益組成部分之價值為 $\$8,000,000 - \$7,000,000 = \$1,000,000$ 。

情況二：假設買回權與主契約緊密關聯，甲公司相關分錄如下：

日期	分錄	說明
20x1/1/1	現金 8,000,000 應付公司債折價 1,000,000 應付公司債 8,000,000 資本公積-認股權 1,000,000	分攤至負債組成部分之價值為 $\$7,500,000 - \$500,000 = \$7,000,000$ ，分 攤至權益組成部分之價值為 $\$8,000,000 - \$7,000,000 = \$1,000,000$ 。

# 可轉換公司債\_\_釋例(轉換權為負債)

以下釋例係改編自會計研究發展基金會「IFRS釋例範本」IAS32釋例十：

甲公司發行可買回轉換公司債，發行總金額為\$8,000,000。類似無買權且無權益轉換選擇權公司債之價值為\$7,500,000。甲公司採用選擇權定價模式，估算出無權益轉換選擇權之類似可買回公司債中，買回權之價值為\$500,000。另轉換權之價值為\$1,200,000，且因附價格重設條款，故不符合固定換固定之條件。甲公司相關分錄如下：

日期	分錄	說明
20x1/1/1	現金 8,000,000	認列嵌入式衍生金融負債\$1,200,000—
	應付公司債折價 700,000	\$500,000=\$700,000
	應付公司債 8,000,000	分攤至主契約之價值為\$8,000,000—
	FVTPL金融負債 700,000	\$700,000=\$7,300,000

# 大綱

籌資工具與基本概念

特別股

公司債

可轉換公司債釋例

金融負債與權益之重分類

海外可轉換公司債

# 金融負債與權益之重分類

- ◆ 企業是否修改合約條款？或
- ◆ 金融工具之有效條款在合約條件未修改之情況下改變？或
- ◆ 企業報導個體之組成受到相關之影響？

是

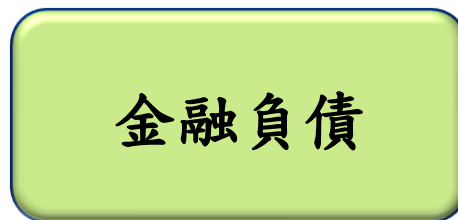
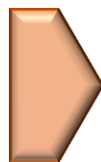
應重分類

釋例：

- ◆ 甲公司發行無到期日之股票，其對股利之支付具裁量權。該公司將該工具之條款修改為可贖回該股份，且贖回條件不受發行人及持有人控制

基金會IFRS問答集2013/01/08  
IAS 32 「附價格重設條款之可轉換公司債疑義」：重設權重設至下限(或失效)非屬合約條件之修改，故不得重分類至權益

# 金融負債與權益之重分類\_\_自權益至負債



是否自權益分類為負債？

是

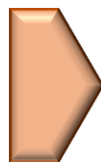
- ◆ 除列權益之帳面金額
- ◆ 按公允價值認列負債
- ◆ 將差異數認列為權益之調整

釋例：

- ◆ 甲公司發行永久特別股\$100且該特別股股東可收取10%之裁量性股利(分類為權益)。嗣後甲公司修改特別股發行條件為如企業經營權有任何變動則將贖回特別股
- ◆ 永久特別股之公允價值為\$120
- ◆ 於重分類時，將差額\$20認列為權益之調整(資本公積)

# 金融負債與權益之重分類\_\_自負債至權益

~~金融負債~~



權益

是否因金融負債條款協商導致以債作股？

是

- ◆ 除列金融負債之帳面金額
- ◆ 若公允價值能可靠衡量，按公允價值認列權益；若公允價值無法可靠衡量，則按所除列負債之公允價值認列權益
- ◆ 將差異數認列為損益

釋例：

- ◆ 甲公司以金融負債(帳面金額為\$100)交換權益(公允價值為\$120)
- ◆ 除列負債及認列權益工具，其差額\$20認列為損益



# 大綱

籌資工具與基本概念

特別股

公司債

可轉換公司債釋例

金融負債與權益之重分類

海外存託憑證

海外可轉換公司債

# 海外存託憑證

- 海外存託憑證係指是國內上市上櫃公司將公司股票交付國外存託機構，由該機構以股票憑證（股份權利的一種替代性證券）的方式，出售給海外投資人的一項企業籌資及投資人投資的工具。
- 海外存託憑證在美國發行則稱**ADR**（ American Depositary Receipt ），在歐洲發行則稱**EDR**（ European Depositary Receipt ），也有人將在上述兩個市場發行之存託憑證泛稱為**GDR**（ Global Depositary Receipt ）。
- 企業發行海外存託憑證的好處在於有彈性地籌資成本，，提昇公司國際知名度及產品的國際聲譽，以利發展海外業務。

# 海外存託憑證\_\_會計處理

發行存託憑證時，必須依據轉換比例提交等同數量的標的公司股票海外存託憑證於保管機構，故發行公司有以下兩種方式提交股票：

- 發行公司以發行新股取得之股份提交保管機構發行存託憑證，其會計處理與一般增資相同，另外需要於財務報表進行相關揭露。
- 發行公司以已發行股份提交保管機構發行存託憑證，除需要於財務報表進行相關揭露外，無會計處理需要進行。

# 大綱

籌資工具與基本概念

特別股

公司債

可轉換公司債釋例

金融負債與權益之重分類

海外可轉換公司債

# 海外可轉換公司債

- 海外可轉換公司債(ECB)係指歐洲債券 (Eurobond) 與「可轉換公司債」 (Convertible Bond) 之結合，屬於一種海外金融商品，即用純公司債再附加一不可分割之普通股買進轉換權 (Equity Call Option)。
- 持有人可於發行後特定期間內，依發行及轉換辦法所訂之轉換價格或轉換比率，將公司債轉換成發行公司之普通股股票或海外存託憑證，故ECB係一種可轉換為國內股票，但在海外流通或掛牌之上市公司債。
- 可增加公司籌資管道的多元性，適當國際投資人的參與公司經營或股權持有；外匯收入搭配發行時取得外幣的避險功能；具體擴展公司國際知名度。

# 海外可轉換公司債\_轉換權歸屬於負債

是否有合約義務？

- ◆ 以交付現金或另一金融資產予另一企業；或
- ◆ 以按潛在不利於企業之條件與另一企業交換金融資產或金融負債(工具發行人)

否

是

是否將以或可能以企業本身權益工具交割之合約，該合約係

- ◆ 企業有義務交付固定數量企業本身權益工具之非衍生工具？  
或
- ◆ 僅得以固定金額現金或另一金融資產交換固定數量企業本身權益工具方式交割之衍生工具？

否

金融負債

是

權 益

固定換**非**固定

# 海外可轉換公司債\_\_轉換權之分類

附有**轉換權**之海外公司債屬複合金融工具，其組成部分包含金融負債及衍生性合約。

衍生性合約

該金融工具是否給予持有人以固定金額之任何貨幣取得固定數量企業本身權益工具之權利？

是

企業是否對其本身非衍生權益工具之同類全部現有持有人按持分比例提供該等權益？

是

權 益

否

否

金融負債

- 1.以台幣計價
- 2.固定轉換匯率

# Questions?







*cutting through complexity*

# Thank You

李逢暉會計師

KPMG

(02) 8101 6666

[www.kpmg.com.tw](http://www.kpmg.com.tw)



*cutting through complexity*

©2014 KPMG, a Taiwan partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved.

The KPMG name, logo and “cutting through complexity” are registered trademarks or trademarks of KPMG International Cooperative (“KPMG International”).