



# 連結臺灣、放眼全球 KY 股之回顧與展望

文●杜惠娟 臺灣證券交易所上市二部 協理  
田建中 臺灣證券交易所上市二部 副組長

## 壹、KY 股的發展及重要性

自行政院於2007年開始進行外國企業來臺上市之相關政策規劃以來，迄本年恰邁入第10個年頭，回顧當初政策背景，主係考量國際資本市場競爭日益激烈，許多臺商企業赴海外資本市場（如香港、新加坡及中國大陸等地）上市，並影響2005年及2006年臺灣股市呈現連續2年上市公司家數「負成長」之情形，而自政策開放第一上市公司（簡稱KY股<sup>1</sup>）以來，在證交所積極招商、拓展案源的努力下，已

陸續吸引許多海外臺商回臺上市，至本（2017）年6月底止，已有64家KY股在證交所上市，平均並占大盤成交值達8%左右水準，除了為臺股引入資金活水外，這些KY公司更增加了對臺灣相關產業的投資及合作的機會，亦衍生許多金融服務需求，對於臺灣資本市場及實體經濟均具有顯著貢獻。

## 貳、KY 股對臺灣貢獻

### 一、資本市場面

證交所在整個資本市場中

扮演了發行人與投資者的交易平台，而以KY股對我國資本市場之貢獻而言，也可以從以下幾方面進行說明：

### 1、上市家數及成交值逐年增長，證券交易稅收貢獻國庫

自2010年第1家來自美國矽谷的IML-KY公司來臺上市掛牌以來，KY公司的家數自此即持續成長（詳表1），且占集中市場比重亦逐年增加，經統計全體KY公司之家數從2010年的6家，逐步成長至本（2017）年6月底止之64家，占集中市場上市公司總家數<sup>2</sup>比重則從2010年

表 1、KY 公司與集中市場歷年家數比重

單位：新臺幣億元、%

	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年6月
KY公司	6	18	26	36	41	50	59	64
全體上市公司	758	790	809	838	854	874	892	900
比重(%)	0.79	2.28	3.21	4.30	4.80	5.72	6.61	7.11

資料來源：臺灣證券交易所(2017.07)

1. 外國企業將其股票在臺灣上市掛牌並以臺灣做為其主板上市之市場，稱為第一上市公司，而外國企業多屬控股公司型態，且控股母公司多註冊於開曼群島（Cayman Islands），其在臺灣上市之股票代號會標註其簡稱為KY（例如：TPK-KY），故臺灣股市投資人一般通稱外國第一上市公司為KY股，截至2017年6月30日止，已有64家KY公司在臺上市。
2. 截至2017.06.30止，整體上市公司家數包含國內上市836家及外國第一上市公司64家，合計900家。

表 2、KY公司與集中市場歷年成交值及比重

單位：新臺幣億元、%

	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年6月
KY公司	1,140	7,266	10,779	13,273	14,441	13,829	11,786	8,344
全體上市公司	284,806	263,396	202,734	189,687	219,211	217,993	183,158	104,971
比重(%)	0.40	2.76	5.32	6.70	6.59	6.34	6.43	7.95

資料來源：臺灣證券交易所(2017.07)

的0.79%持續增長至2017年6月底之7.11%，對集中市場重要性與日俱增。

而除了家數外，如以更重要的股市流動性-成交值加以分析（詳表2），全體KY公司成交值金額亦自2010年起逐年上升，至2016年底已達到新臺幣（以下同）11,786億元，占集中市場總成交值比重6.43%，而本（2017）年度截至6月止，成交值達8,344億元，占集中市場成交比重更達到7.95%，對於促進我國市場活絡、提升股市動能具有正面助益。

另就KY公司帶來之證券交易稅之國庫稅收而言，經統計自2010年至2017年6月底止，全體KY公司股票交易

累計成交值共8.09兆元，貢獻國庫證券交易稅約242.57億元<sup>3</sup>，其中最近（2016）年度全體KY公司的股票成交值即貢獻國庫約35.36億元<sup>4</sup>，對於挹注國庫收入有實質助益。

## 2、提供投資人多元化投資標的、增加市場廣度

對投資人而言，在投資決策中，追求報酬與分散風險是二個最重要的考量因素，就報酬方面，KY公司提供投資人豐厚之股利收入，以2016年全年度而言，KY公司之平均殖利率為3.93%<sup>5</sup>，高於新加坡、香港、美國、日本、上海及深圳等市場，提供投資人高殖利率的投資標的，而以分散風險之角度而言，KY公司之營運

主體均來自海外，包含中國大陸、新南向國家（如新加坡、越南、泰國及馬來西亞等）以及美國等地區，分布廣泛，而在產業類別上，則更加多元分散，傳統產業及科技產業均衡發展，例如科技產業的半導體、光電及通信網路等，約占全體KY公司上市家數之4成比重，其餘為傳統產業如塑膠、觀光、航運及百貨等產業，約占6成比重，區域及產業分布均相當多元，可提供投資人分散風險之投資選擇。

## 二、實體經濟面

自政策開放後，目前已有許多KY公司增加對臺灣之投資，加強與臺灣的產業連結，引導臺灣經濟發展走向正向循環，透過來臺上

3. 自2010至2017年6月止，總成交值約新臺幣80,858億元，設算證券交易稅率千分之3，證交稅金額為242.57億元。

4. 2016年成交值為新臺幣11,786億元，設算證券交易稅率千分之3，證交稅金額為35.36億元。

5. 資料來源：臺灣證券交易所，殖利率=股利總額/月底總市值\*100%。其中股利總額係以該公司近期每股配發之盈餘分配之現金股利(元/股)+法定盈餘公積、資本公積發放之現金(元/股)+盈餘轉增資股票股利(元/股)×發行股數為計算基礎。

市，進一步與臺灣當地企業結合，共同拓展海外市場，延伸臺灣產業之價值鏈；此外，亦有許多KY公司直接來臺設立營業據點，雇用本地高水準的研發、科技與管理人才，增加對臺灣的投資，提升我國經濟動能。

### 1、投資臺灣

經統計截至2017年6月止，64家KY公司中具有臺資背景者共有54家，比率約85.71%，而在臺灣具有完整產業供應鏈及人親土親的優勢下，已吸引其中61家KY公司在臺設有子公司、分公

司或辦事處等營運據點以增加投資、擴充產能及拓展業務，舉例如下（詳表3）：

### 2、帶動我國金融服務產業商機

KY公司除增加對臺灣之直接投資外，在來臺上市的過程中，涉及許多金融服務業務，包含股權重組、租稅規劃、財務資訊系統及法令遵循等事項，均需要許多臺灣金融中介機構之參與，包含證券承銷商、會計師事務所及律師事務所等機構，而在上市後也需要如銀行等金融機構提供相關資產管理服

務，直接增加了對我國相關金融產業的業務需求，減緩金融人才外流的危機；此外，在實務上許多KY公司在來臺上市之股權架構重組過程中，基於集團間企業交易在上市後轉撥計價的租稅規劃考量，會因為上市地在臺灣，故會計師等專業人士會建議公司選擇以臺灣為主要的「稅負歸屬地」之一，例如永新-KY公司、訊芯-KY公司及美喆-KY公司等公司，雖主要生產工廠在海外，惟基於在臺上市的整體集團組織架構規劃，會在臺灣設立子公司或分公司做為集團之接單或利潤中心之一，這樣的作法除了帶動金融服務業的商機外，也間接了餘裕了我國國庫之營利事業所得稅等相關稅收，對於臺灣的經濟成長亦具一定貢獻。

### 參、未來展望-KY股為新南向政策注入動能

隨著東協經濟共同體（ASEAN Economic Community，簡稱AEC）於2015年12月上路以來，這個規模超過6億人口的經濟體，就持續吸引著臺商前往投

表 3：KY股與臺灣產業連結(或增加對臺投資)之具體案例

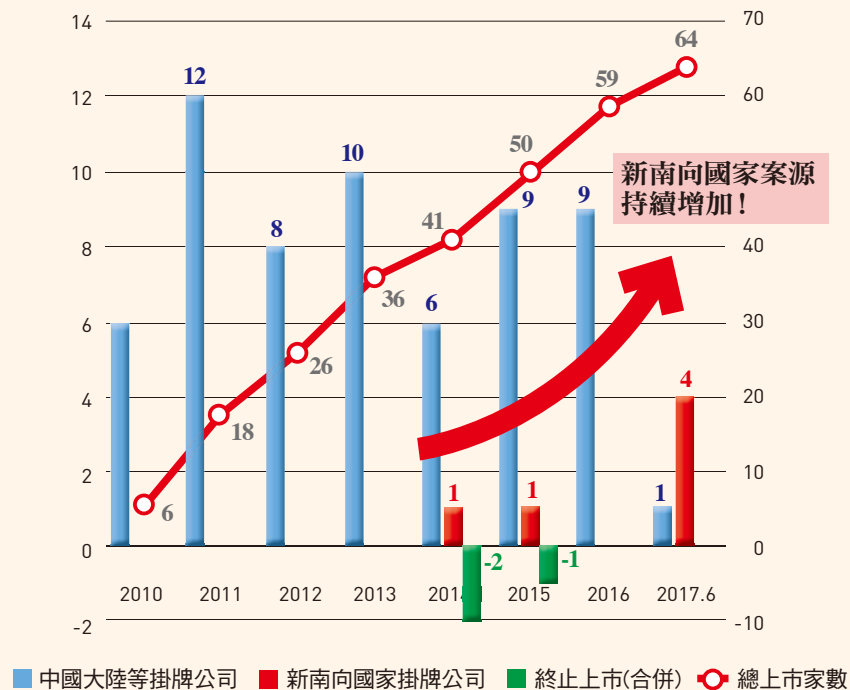
公司名稱	案例說明
TPK-KY	投資新臺幣 15 億元於臺中科學園區之后里園區興建玻璃化學強化廠並在中壢設立研發中心。
晨星 -KY	上市後嗣與聯發科技 (2454) 進行企業合併，聯發科技公司為存續公司，合併後使聯發科技公司當 (2014) 年營收金額達新臺幣 2,131 億元，年增率 56.60%，擠身全球十大半導體廠，與英特爾、三星、高通、美光與海力士等並列。
亞德 -KY	投資臺南樹谷園區建置新廠以生產高階氣動元件，第一期投資金額約新臺幣 40 億元，並已於 2016 年 4 月投產，後續並投資 9 億元增添生產設備，擴充產能。
茂林 -KY	投資苗栗銅鑼建廠生產大尺寸超薄導光板，總投資金額約新臺幣 18 億元。
永冠 -KY	投資新臺幣 35 億元於臺中港電力專區設廠生產離岸大型風力發電設備產品。
美食 -KY	投資新臺幣 3.5 億元於臺中設立研發中心及中央工廠，另並投資 2.5 億元成立咖啡工廠，並持續在臺展店約 400 家，增加臺灣就業機會。
敦泰 -KY	上市後嗣與旭曜 (3545) 公司合併，旭曜公司為存續公司並更名為敦泰公司，合併後新公司在全球觸控晶片及驅動晶片市占率約達 50% 以上，提升產業競爭力。

資料來源：臺灣證券交易所(2017.07)

資，東協與臺灣雙方的經貿關係亦日益緊密，而以臺灣資本市場角度而言，由於東協國家普遍具有融資成本高及資金取得不易等當地金融市場的結構性因素，對於在東協打拼的臺商而言，臺灣資本市場具有資金成本低廉及直接金融便捷等優勢，將很有機會成為其發展事業的最佳籌資平台，因此，證交所未來將配合政府落實達成其「新南向政策」之目標，致力推動新南向國家之企業來臺上市。

以往KY公司營運地主要集中於中國大陸地區，而在證交所近年的積極推動之下，已陸續有營運據點在新南向國家的臺商企業來臺上市，例如在越南從事汽機車零組件之製造的豐祥-KY公司及嬰幼兒衛生用品的泰昇-KY公司；在泰國從事印刷電路板製造的泰鼎-KY公司及珠寶首飾設計製造的日成-KY公司；在馬來西亞從事生化有機複合肥料製造的全宇-KY公司等，這些企業伴隨著東協經濟共同體（AEC）的成

表 4：KY公司掛牌統計



長，營運規模持續擴大，而有回臺上市籌資之需求，對證交所而言，將是未來拓展案源的重要市場，另一方面，對投資人而言，臺灣資本市場增加了這些東協投資標的，亦提供了投資人分享東協經濟發展果實的機會，未來證交所將持續推動新南向國家的企業來臺上市，以連結臺灣與東協的產業價值鏈、落實政府政策。

#### 肆、結論

鑑往知來、居常處安，面對國際間交易所的激烈競

爭環境，證交所成為海外臺商上市之首選市場為目標，持續加強臺灣資本市場與世界各地的連結，同時並以KY股行銷臺灣於全球，讓臺灣投資人參與世界經濟的脈動，而在配合新南向政策方面，近年已陸續有營運據點在越南、泰國及馬來西亞等地之臺商企業回臺上市，與投資人分享東協經濟發展的果實，共創雙贏，未來希望有更多東協的優質臺商企業加入臺灣資本市場的行列，以提升臺灣對外經濟格局的多元性及資本市場的國際能見度。

