

TDR 上市熱，投資人更熱

黃志典 金融案例評析

2009 年，在海外上市的台灣企業，紛紛回來台灣發行「存託憑證」，這些存託憑證掛牌後，股價普遍飆漲，例如中國米果大王旺旺發行的存託憑證，掛牌後連拉九根漲停；全球第一大 NB 機殼廠巨騰的存託憑證更連續飆出十根漲停。

存託憑證是在一國證券市場流通、代表外國公司有價證券的憑證，在台灣發行的存託憑證稱為「台灣存託憑證」(Taiwan depositary receipt, TDR)，每一單位存託憑證代表一定單位的標的證券，以康師傅(原股上市地為香港)發行的台灣存託憑證為例，每 1 股存託憑證代表 0.5 股康師傅股票。

台灣存託憑證的交易方式和一般股票一樣，只有在證券交易稅方面，稅率為千分之一(一般股票證券交易稅稅率為千分之三)。

由於投資人一頭熱，加上資訊隔絕及人為炒作，部分台灣存託憑證掛牌後的價格比原上市地的價格高出很多(請參考表 1: 台灣存託憑證折溢價表)，台灣證券交易所決定將溢價異常的台灣存託憑證列為注意股，提醒投資人注意投資風險(請參考以下報導)。

表 1：台灣存託憑證折溢價表(2010-04-06)

名稱	現價 (台幣)	原股現價 折合台幣	1 股 TDR =?原股	TDR 溢價 (台幣)	TDR 溢價%	原股上市地
東亞科	4.95	4.54	2	0.41	9.07	新加坡
美德醫	8.07	2.50	1	5.57	223.31	新加坡
康師傅	40.85	37.59	0.5	3.26	8.66	香港
萬宇科	17.10	12.87	1	4.23	32.83	南非
聖馬丁	10.45	9.59	1	0.86	8.94	香港
泰金寶	5.13	2.92	1	2.21	75.82	泰國
歐聖	15.15	8.40	1	6.75	80.45	新加坡
新焦點	8.53	7.43	1	1.10	14.82	香港
越南控	16.05	16.49	2	-0.44	-2.67	香港
真明麗	15.00	11.35	0.5	3.65	32.19	香港
巨騰	34.00	29.80	1	4.20	14.10	香港
旺旺	23.10	22.57	1	0.53	2.34	香港
陽光能	15.80	6.98	1	8.82	126.36	香港
精熙	9.30	6.57	1	2.73	41.52	香港

資料來源：台灣證券交易所

TDR 溢折價逾 80% 列為注意股

【2009.12.27/ 自由時報 /陳永吉報導】

TDR (台灣存託憑證) 交易熱絡，但 TDR 價格經常遠高於原股股價，為了保護台灣投資人不被當成冤大頭，證交所表示，未來只要 TDR 收盤價與原股溢折價出現異常，將列為注意股票，甚至打入處置股票。

證交所日前在公開資訊觀測站，將 T D R 的每日收盤價與原股做比較，揭露每天的溢折價情況，以避免 T D R 交易出現投機現象。

為了進一步確保投資人權益，證交所上週修改「公布注意股票及處置股票的作業要點」，未來 T D R 收盤價與原股溢折價出現異常者，將公布為注意股票。

證交所解釋說，所謂「溢折價異常」是指 T D R 的價格高或低於原股價格 80% 以上，且當天 T D R 收盤價，是過去六個交易日中最高價，就會列為注意股票。