

# 存 託 憑 證

1



- D R 如何運作（企業如何發行 D R）？
- G D R、A D R、T D R 有何不同？
- T D R 在哪裡交易？其交易的規則與股票有何不同？
- 國內有哪些企業發行 A D R？
- D R 的價格與普通股股價間有何關聯？
- 當 D R 的價格與其普通股股價脫節時，投資人可否藉機獲利？

2



## D R 如何運作（企業如何發行 D R）？

### 一、存託憑證之意義

- 存託憑證 (Depository Receipts) 是國內上市公司將公司股票交付國外存託機構，並由該存託機構發行證明擁有該股票的憑證，出售給海外投資人並交易流通的一種投資工具，其持有人的權利義務與國內普通股股東相同。

3

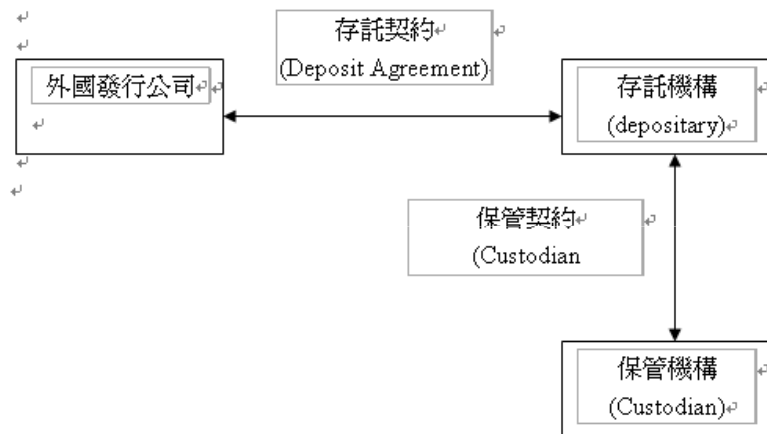


- 所謂非參與型之存託憑證，係指發行原有價證券之外國公司並未介入，而由投資銀行或證券商將其由境外所購得之外國有價證券存入保管銀行，該投資銀行或證券商乃委託存託銀行發行之存託憑證。
- 參與型存託憑證，係由外國有價證券之發行人與存託銀行簽訂存託契約，以約定由存託銀行協助發行存託憑證，並由外國發行人承諾定期提供相關財務及業務資訊予存託銀行等權利義務。而後發行人將有價證券存入保管銀行，再由保管銀行通知存託銀行發行的存託憑證。
- 目前發行之台灣存託憑證，也是以參與型為限。

4



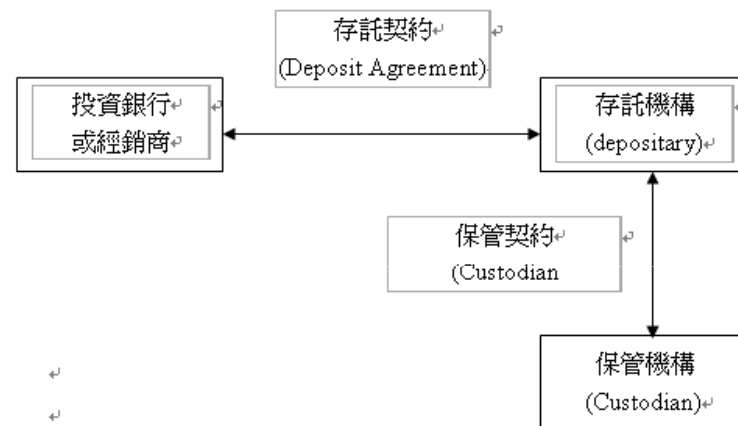
### (1) 參與型存託憑證



5



### (2) 非參與型存託憑證



6



GDR、ADR、TDR有何不同？

- DR
- GDR
- ADR
- TDR

7



TDR 在哪裡交易？  
其交易的規則與股票有何不同？

8



## 國內有哪些企業發行ADR?

美國掛牌ADR(美元)

代碼	名稱
TSM	台積電
MXICY	旺宏
UMC	聯電
ASX	日月光
SPIL	矽品
CEO	中國海洋石油
TMIC	趨勢

[http://www.cnyes.com/usastock/us\\_price1\\_sc.asp?txt=TWDR.TXT&stitle=台灣企業DR收盤](http://www.cnyes.com/usastock/us_price1_sc.asp?txt=TWDR.TXT&stitle=台灣企業DR收盤)

9



英國掛牌GDR(美元)

代碼	名稱	GBTD	技嘉	EGMD	長榮
TMSD	台積電	POSD	力晶	ASKD	華碩
ASCD	亞泥	LTTD	光寶	SYSD	精業
UMED	聯電	SYXD	聯強	FBND	富邦金控
MXID	旺宏	AURD	震旦行	RKCD	鈺德
SILA	矽品	FETD	遠紡	YMTD	陽明
CHCDS	嘉泥	CNSD	中鋼	ACID	宏碁
WBDD	華邦電	DLKD	友訊	ATOD	智邦
MSVD	茂矽	CPED	仁寶	SFTD	佳格
HHFD	鴻海	TECD	東元	HCDR	和成
				TTXS	東雲

10



德國掛牌GDR(歐元)

盧森堡掛牌GDR

代碼	名稱
TSFA	台積電
UMCA	聯電
AVFA	日月光
MXIC	旺宏
CNS	中鋼
EMA	長榮
RTK	鈺德
AIA	亞泥
NK4	燦坤

代碼	名稱
PENT	統一
SFTG	佳格
FET	遠紡
WLLN	華新麗華
HOCN	和成
CHS	中鋼
AURN	震旦行
GIGN	誠洲
POSD	力晶

代碼	名稱
THSN	東鋼
METN	台揚
COME	仁寶
YAGN	國巨
DLIN	友訊
SYST	精業
STI	聯強

11



## DR的價格與普通股股價間有何關聯?

■ DR的價格與發行公司於國外的股價有高度的關聯性。

ex: 當台灣股市非理性的下跌時, TDR便具有抗跌性的優點。反之如果發行公司的母國股市不佳, 台灣股市卻良好的情況下, 將使TDR的價格受到牽連而下跌。

12



## 當DR的價格與其普通股股價脫節時， 投資人可否藉機獲利？

- A: 假設今天台灣有一家公司發行普通股，後來提供原券，於紐約證交所發行ADR。若投資人可以將ADR兌回原股，有可能有套利機會，反若不能兌回，則無套利機會。
- 市場會比較美國與台灣二地的股價，當ADR價格高於台灣的股價時，便隱含台灣股價稍後將會上漲，有投資的價值，投資人便可藉此獲利。