

投 資 人 園 地



證券投資人及期貨交易人保護中心

問 題	答 覆 內 容
<p>一、李伯伯為甲上市公司之股東，近日收到股東常會開會通知書，發現有項議案為擬辦理私募現金增資發行普通股，召集事由裡並記載擬以低於市場價格辦理私募，應募人包括甲公司之董事及策略性投資人，因此想要瞭解私募相關規定為何？哪些人能參與認購？小股東如何保障自己的權益？</p>	<p>為解決財務困難公司不易透過公開募集或向金融機構借款等方式籌資之問題，並使企業可快速引資、改善體質，便利企業透過併購或策略聯盟轉型，故民國（下同）91年修訂證券交易法時，即參考美、日立法例引進私募制度，得參與認購者須為機構法人或具有相當資力及經驗等較具自我保護能力之人，或為公司或其關係企業之董事、監察人及經理人，復考量若私募對象人數過多，可能構成公開募集之實，故明定應募人總數不得超過35人。</p> <p>因私募制度排除原股東及員工優先認購權利，涉及股東權益，故主管機關另制訂「公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項」（下稱私募應注意事項）予以詳細規範，首先明定得辦理私募之公司，原則上須最近年度有虧損，公司若係獲利，則僅限於該公司為政府或法人股東1人所組織之公司，或該次私募係全部引進策略性投資人，或公司有正當理由無法公開募資經證交所或櫃買中心同意，且應募人不得有公司內部人或關係人等特定條件之情形，才可辦理私募。</p> <p>其次，私募應注意事項針對不同有價證券明定參考價格之計算方式，並要求在股東會召集事</p>

問 題	答 覆 內 容
	<p>由中應列舉私募價格不得低於參考價格之成數、訂價方式之依據及合理性，若私募價格可能低於面額而使累積虧損增加，並應載明其原因、合理性及對股東權益之影響，若所定私募價格低於參考價格之八成時，應併請獨立專家就訂價之依據及合理性出具意見，並載明於開會通知；又為避免董事、監察人圖利自己或關係人，私募應注意事項明定應募人為公司內部人或關係人時，私募價格不得低於參考價格之八成，並應充分說明應募人名單、選擇方式與目的、應募人與公司之關係，若未符合規定，該內部人或關係人嗣後即不得認購。</p> <p>又為使股東及早獲悉私募之相關資訊，故公司依規定應於董事會決議日起 2 日內將相關資訊輸入公開資訊觀測站，除前述資訊外，若有獨立董事提出反對或保留意見、辦理私募前一年內或辦理私募後涉及經營權重大變動等情形者，亦應一併揭露予投資人知悉，並載明於股東會開會通知。</p> <p>李伯伯雖然不能參與認購甲公司之私募股票，但為維護自身權益，必須留意股東會開會通知及公開資訊觀測站私募專區之說明，綜合研判該次私募之辦理是否符合相關法令，如有疑問，並可親自出席股東會或向權責單位反應。若私募相關程序確有重大違反法令或損害股東權益之情事，於私募股票 3 年閉鎖期屆滿申請補辦公開發行時，主管機關並有權退回該申報案件，以維護公司全體股東之權益。</p>

問 題	答 覆 內 容
<p>二、張小姐是投資新手，想利用部分薪水投資上市櫃公司股票，賺取股利，最近接到股東會開會通知，卻發現有公司因連年虧損擬辦理減資，因此想知道什麼是減資？公司減資對股東權益有何影響？股東應如何維護自己的權益？</p>	<p>股份有限公司辦理減資，就是經由董事會提請股東會決議之法定程序，將公司資本額減少，並相對應銷除在外流通之股份，常見的減資原因包括庫藏股減資、現金減資和減資彌補虧損。在庫藏股減資部分，依證券交易法規定，上市櫃公司可以為維護公司信用及股東權益所必要，經董事會特別決議後，實施庫藏股買回其股份辦理減資，並應在買回之日起 6 個月辦理變更登記，等同於公司在符合特定條件下以現金買回股份，再將股份及資本銷除；至於現金減資則是公司閒置資金過多，暫無擴大投資之需求時，實施減資，等同將現金退還給股東。</p> <p>最常見的減資，是公司為了彌補過去已發生之虧損。投資人遇到所投資公司因彌補虧損辦理減資時，常認為手中的股票變少了，因此權益受到損害，事實上，辦理減資的同時，股票在交易市場的價格也會相應調整，使減資前後的總市值（即總股數乘以市價）不變，也就是說在減資後，股東所持有的股數雖然減少，但股票價格會依比例向上調升，因此，張小姐在減資基準日持股的市值，與減資基準日前一日收盤時依原持股數計算的市值是相等的，並不會因減資而產生損失；至於公司減資後，股價究竟會上漲或下跌，則仍須視公司營運績效、獲利情形、經營策略及財務結構等因素而定，而就歷史經驗來說，公司營運發生虧損大多數是因績效及獲利狀況不佳，故減資彌補虧損後股價雖依比例調升，嗣後往往仍有向下調整情形，因此，張小姐仍應檢視公司未來經營策略、財務業務狀況，審慎決定是否繼續投資該公司股票。</p>

問 題	答 覆 內 容
	<p>又除庫藏股外，公司辦理減資依法須經股東會決議，並將減資緣由、健全營運計畫書及落實執行之控管措施，讓股東充分知悉，次年股東會亦應就健全營運計畫之辦理情形及執行成效提出說明，因此，張小姐除了詳細閱讀股東會召集事由及議事手冊之記載外，亦可親自出席股東會，瞭解公司實際情形，嗣後亦應留意公司是否有落實健全營運計畫，提升獲利。</p>

為保障自身權益，於公司辦理私募或減資時，股東應留意股東會開會通知及公開資訊觀測站揭露之資訊，亦可親自出席股東會，瞭解公司實際情形。