

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、投資人詢問什麼是「TDR」？又其與一般發行之股票有何差別？</p>	<p>「TDR」之中文名稱為台灣存託憑證（Taiwan Depositary Receipt），是一種可轉讓的有價證券，由已經在其他國家或交易所掛牌的企業（目前經主管機關核定之外國證券市場/交易所，共有 16 個），為了募資等需求，將要新發行的股票或部分老股交付予該國當地的保管機構保管，然後由在台灣的存託機構與其保管機構簽訂保管契約後，由存託機構根據存在保管機構之股票數額，直接在我國證券市場發行表彰該股票的權利憑證，以售予有意願購買之投資人。簡言之，即是由海外上市公司來台申請「第二上市（櫃）」，而以存託憑證掛牌。</p> <p>舉例而言，某家海外上市公司想要來台發行 2000 萬個單位的 TDR，這家公司就必須把表彰這 2000 萬個單位 TDR 的股票放在保管機構，然後由存託機構相對應的去發存託憑證，以存託憑證表彰這些股票的價值，其有可能一單位對一股，也有可能一單位對兩股。例如，康師傅控股有限公司（原股上市證券市場：香港證券交易所）來台申請 TDR 掛牌時，其 1 單位 TDR 只等於 0.5 股之原股。</p> <p>海外上市公司選擇申請「第二上市（櫃）」之方式發行 TDR 時，其不用在台灣</p>

問 題	答 覆 內 容
	<p>設立公司，可縮減時間及減少成本、費用之支出，能較快速完成發行上市之程序。</p> <p>另一方面，對於台灣的投資人而言，不必再限於過去往往因下單不方便而無緣投資國外公司所發行之股票，今日投資人只要藉由買賣 TDR，除可分享外國企業經營成果所帶來股票價值之成長或盈餘分派外，由於 TDR 之買賣方式簡便，均比照台灣股票方式辦理，不會再增加額外的投資負擔。</p> <p>簡單來說，TDR 與在海外掛牌的普通股（原股）擁有相同的權利與義務，包括每年的配股、配息等。但是，有三項規定與買賣國內的股票不同，第一，TDR 交易稅只有千分之一，比買賣國內股票的千分之三還便宜。第二，TDR 自掛牌第一天起，即有 7% 的漲跌幅之限制，與國內股票初次上市、櫃掛牌前五日無漲跌幅之限制不同。第三，TDR 得依存託契約兌回原股，於原上市地證券市場出售。</p> <p>特別提醒，買賣 TDR 係間接投資海外上市公司，TDR 之原股相關資訊，投資人亦須注意。（投資人可參考公開資訊觀測站—臺灣存託憑證專區所公告之資訊）</p>
<p>二、投資人詢問「TDR」應如何買賣呢？在投資「TDR」時要注意些什麼呢？</p>	<p>投資人買賣 TDR 與國內股票相同，在 TDR 掛牌前，可透過證券經紀商參加公開抽籤，或向證券承銷商遞交圈購單，惟通常只有一定比例可認購；TDR 掛牌後，投資人可直接在市場上買賣，只要有一般證券戶即可下單交易。且上市之 TDR 於掛牌上市後滿六個月、發行總單位數在六千萬單位以上者，該外國發行人依所屬國法令所編製經會計師查核簽證之最近期年度合併財務報告或經會計師查核簽證之半年度合併財務報告顯示無累積虧損，由證交所公告得為融資融券交易有價證券，投資人即可以融資融券之方式買賣 TDR，但上櫃之</p>

問 題	答 覆 內 容
	<p>TDR 目前暫不得融資融券。</p> <p>投資人在買賣 TDR 時，須注意以下事項；</p> <p>一、TDR 與原股的交易時間及公告資訊之落差</p> <p>TDR 發行公司的原股上市地，其交易時間可能與台股不同，因此發行公司如發生重大事件時，原股市場可以立即反映，而 TDR 則要等到台股開盤時才可反映。因此，投資人除了須認知兩地市場存有交易時間上之落差外，並須注意發行公司在兩地市場的公告資訊。</p> <p>目前為了幫助投資人了解 TDR 發行公司原股之交易時間及原上市交易所資訊，公開資訊觀測站的臺灣存託憑證專區，彙總 TDR 原上市地證券交易所交易時間暨與台灣之時差，另亦針對每一檔 TDR 列了原股掛牌交易所網址，投資人可利用上開網站瞭解 TDR 之相關資訊。</p> <p>二、TDR 與原股掛牌股價之價差</p> <p>TDR 與原股因在不同兩地掛牌，受到匯率差異、交易成本及投資人偏好等因素的影響下，TDR 所表彰之股數價格自然會與原股所呈現之價格不同，因此，投資人在買賣 TDR 前，可透過臺灣存託憑證專區查詢每日 TDR 及原股收盤價、折溢價情形，以及 TDR 與原股成交情形後，再決定買進或賣出。</p> <p>另外，為保護投資人，證交所目前設有 11 款公布或通知注意交易資訊暨處置作業之標準，當 TDR 之交易有符合上開標準之異常情事時，證交所即會公布注意該 TDR 之交易資訊，與一般國內掛牌股票相同。如一經證交所公布為處置股票者，同時亦會採行分盤人工撮合作業方式，值得投資人注意。</p> <p>三、TDR 之投資決策仍應回歸發行公司之基本 面</p>

問 題	答 覆 內 容
	<p>由於存託憑證係表彰原股之價值，因此發行公司基本面的好壞仍是投資人應注意的地方。投資人可透過臺灣存託憑證專區的 TDR 發行人簡明財務報表彙總表，掌握 TDR 公司各季的營運及獲利狀況，以選擇優質的投資標的。</p>

**為保障自身權益及避免交易糾紛，證券
集保存摺、銀行存摺與印鑑應自行保管
，切勿委託營業員全權操作。**