

～實務新知～

八十八年度公開發行公司募集資金概況及簡析報告

王秀鶯（證期會專員）

壹、前言

最近三年度上市公司由 404 家增加到 462 家（上市市值由 96,961 億元增加至 117,873 億元）、上櫃公司亦由 114 家快速成長至 264 家（上櫃市值由 10,269 億元增加至 14,684 億元）、未上市（櫃）之公開發行公司更由 1,501 家增至 2,018 家。為了解該等公司自集中市場募集資金籌措財源之變化情形及八十六年度東南亞金融風暴等大環境變動對資本市場之影響，故試就最近幾年度公開發行公司辦理現金增資及發行公司債之各項統計數據比較及分析，期了解去（八十八）年度公開發行公司募集資金行為之變化，俾供未來建制資本市場之參考。

貳、八十八年度我國公開發行公司募集資金概況及與以前年度之統計分析比較

一、公開發行公司辦理現金增資及發行公司債件數及金額變動情形：由附表一最近三年度（八十六年度至八十八年度）我國公開發行公司辦理現金增資、發行公司債（包括一般公司債、可轉換公司債、海外公司債）及海外存託憑證之統計資料可知，八十八年度公開發行公司自資本市場募集資金已漸趨緩：從八十八年度各類募集資金申辦件數及金額觀之，透過現金增資管道以籌募資金仍為公開發行公司最為喜好採行之現象依舊不變（金額比重達 66.13%）；惟該等公司辦理現金增資及發行公司債券案（兩者合計）在件數及金額上均較去年度及前年度明顯減少（件數及金額分別僅及八十六年度之 82.11%及 79.24%與八十七年度之 79.85%及 67.24%）；八十八年度整體募集資金申辦件數及金額亦僅及八十六年度件數及金額之 80.78%及 78.64%與八十七年度件數及金額之 81.73%及 75.57%。由以上比重數字顯示，在經歷八十六年下半年度金融風暴，八十七年度整體經濟金融環境之顯著起伏變遷，八十八年度九二一大地震對產業之衝擊後，公開發行公司對相關募集資金時點、成本考量及其運用已趨審慎。此外，如就上市、上櫃公司辦理現金增資及發行公司債件數及金額變動狀況來看（請參見附表一之一），該等公司辦理現金增資金額占佔資本市場整體募資金額比重，由八十六年度之 66.96%下滑至八十七年度之 59.42%，於八十八年度更減至 39.89%，亦約略可看出，上市、上櫃公司或基於股價下跌或基於時機等因素之考量，對於辦理現金增資已有明顯退潮現象。再就最近兩年度上市、上櫃公司於我國及海外辦理現金增資及發行公司債件數及金額變動分析（請參見附表一之一），發現該等公司在我國辦理現金增資及發行公司債合計金額比重，由八十七年度之 89.70%減少至八十八年度之 70.15%；相對上市、上櫃公司於海外募集資金

之比重卻由八十七年度之 10.30%增加至八十八年度之 29.85%，故推論上市、上櫃公司 有逐漸轉向海外募集資金之趨勢。

二、公開發行公司辦理現金增資及發行公司債資金運用情形：

經就公開發行公司辦理現金增資及發行公司債較常見之資金計畫用途加以分類統計 後，可顯見「擴充廠房設備」仍為八十八年度公開發行公司募集資金用途之最大宗，達 募集資金總額 7,434 億元之 62.59%（即 4,653 億元）；同時值得注意的是「充實營運資金」與「償還債務」兩項資金用途合計之比重在八十八年度僅達 30.01%，分別較八十六年度之 47.39%與八十七年度之 41.09%，有逐年下降之趨勢，顯示企業於衡量募集資金用於「充實 營運資金」與「償還債務」等屬非直接生產性用途之資金時，在考量資金需求當時各種籌資 方式及成本之比較下（如較低之利率水準），其於資本市場之籌資行為已漸有轉向其他管道 之趨勢。另一方面，此或與本會為避免公開發行公司過度利用該等名目用途不當辦理現金增 資或發行公司債，於八十七年度及八十八年度兩度修正「發行人募集與發行有價證券處理準 則」、「發行人募集與發行有價證券承銷商評估報告應行記載事項要點」暨「公開發行公司現 金增資或發行公司債計畫變更應注意事項」，在審查上採嚴格把關之態度而產生 若干導正效果有關。

三、公開發行公司辦理現金增資依行業別分布情形：

由附表三統計資料顯示八十五年度至八十八年度間公開發行公司辦理現金增資 行業別分布 情形，如下：

(一)八十八年度電子業仍為辦理現金增資之主流行業：電子業在八十八年度辦理 現金增資 案件數達 315 件，金額達 2,203 億元，居各行業之首位，該行業此種領 先地位從八十五年度 迄今並未改變。由於電子業已為國內產值最高與成長最快速之產業，其對於資金之需求較其 他行業龐大且殷切。

(二)營建業辦理現金增資件數及金額明顯萎縮：最近三年度營建業辦理現金增資 案件數及 金額，由八十六年度之 141 件，金額達 898 億元，縮減至八十七年度 之 119 件，金額達 505 億元；及至八十八年度僅剩 38 件，而金額亦僅達 126 億 元。此或與該產業自八十六年下半 年起受全球性金融風暴之影響甚劇有關。

四、公開發行公司辦理現金增資及發行公司債退件情形：

觀察附表四所統計之公開發行公司各年度申辦現金增資及發行公司債之退件情 形，八十八年 度本會退件數計 14 件（均屬現金增資案件），其退件率為 1.86%， 與八十七年度相若，顯示 大多數公開發行公司申辦現金增資及發行公司債尚能 依照本會相關規定辦理。另八十八年度 經本會核准現金增資或發行公司債案件

中，計有達 31 件因募集資金不成而被迫撤銷；另有 19 件於提出申請（報）後又自行撤回，顯示公開發行公司募集資金案件之提出，如不慎重仍將遭受市場機能之否決。

參、結論：

綜上所述，蓋可知悉：

一、由最近三年度公開發行公司辦理現金增資及發行公司債件數及金額統計表中概可知，八十八年度公開發行公司在募集資金行為之表現上，透露出其自資本市場募集資金來源有趨緩之現象。另再就最近兩年度上市、上櫃公司於我國及海外辦理現金增資及發行公司債件數及金額變動分析，發現上市、上櫃公司有逐漸轉向海外募集資金之趨勢。

二、「擴充廠房設備」仍為八十八年度公開發行公司募集資金用途之最大宗；至於「充實營運資金」與「償還債務」兩項合計之比重，有逐年顯著下降之趨勢。

三、電子業於八十八年度辦理現金增資之件數及金額仍依如往年獨占各產業之鰲頭，顯示市場對該行業前景依舊看好。又營建業辦理現金增資件數及金額；有逐年明顯萎縮之趨勢。