從鴻海 FII 海外掛牌看台灣 IPO 市場

產諮會 許碧書副研究員

今年 1 月底鴻海在臨時股東會通過富士康工業互聯網公司 (Foxconn Industrial Internet, FII) 赴中國上海證券交易所掛牌案，旋即在 2 月 1 日向中國證監會遞件申請後，9 日就公開其首次公開發行 (Initial Public Offerings, IPO) 說明書，22 日則再更新，一反「預先批露」到「預先批露更新」時程，且中國證監會也以不到 1 個半月的時間就通過 FII 的申報程序。此舉已突顯出在中國 2018 年政府工作報告明確提出要「支持優質創新型企業上市融資」措施之後，中國證監會全力加強支援新業態、新技術、新模式、新企業等力度之積極性配合，譬如深圳交易所發布的發展戰略規劃綱要中即提到，要強化對「獨角獸」等新興企業服務，吸引優質企業進入市場，未來包括互聯網、智能製造等領域將獲得特別上市制度的支持，讓 A 股再創「BATJ」¹。

依據資本市場數據供應商 Dealogic 統計，2017 年全球約有 1,770 件 IPO 案，件數已創自 2007 年金融危機以來最高水準，也是全球有史以來第三個 IPO 活躍的年度²，相較 2016 年成長 44%，其融資總額為 1,992 億美元，年增率上揚 50%，為自 2014 年以來新高。其中在美國 IPO 案有 160 件，較 2015 年成長 50%，其總融資額 360 億美元，幾乎翻倍³。在歐洲市場的 IPO 件數，亦有兩位數成長；在中國則有超過 400 件 IPO 案，較 2016 年成長超過 9 成，其募資金額約 301 億美元，增幅超過 5 成，並創下新的紀錄，由於中國 IPO 件數就占全球四分之一，這也讓亞太地區成為 IPO 熱門區域。

另外，檢視 2017 年全球的 IPO 案件中，只有美國社交媒體 Snap、法國電信 Altice 的美國子公司、阿根廷最大水泥生產商 Loma Negra Cia Industrial Argentina 等的募資金額超過 10 億美元。在亞洲地區，則中國金融科技的趣店、新加坡遊戲電商 Sea、騰訊的搜狗和阿里巴巴的百世物流等的募資超過 5 億美元⁴。若以全球 IPO 募資規模最大的美國為例，2017 年平均募資規為 2.2 億美元，已較 10 年平均 2.7 億美元減少 0.5 億美元，再加上科技、電信、醫療等領域成為近幾年小額 IPO 熱門行業項目，顯現 IPO 朝小型化及多元化發展。

就台灣 2017 年 IPO 案觀察，件數達 42 件較，2016 年減少 3 成，募資新台幣 148.1 億元(約 4.9 億美元)，衰退近 4 成，與國際不同步。去年因全球景氣波動快速及獲利受匯率影響等，導致規模小、風險承受度低的企業主送件意願

¹ 係指中國科網巨頭百度 (B)、阿里巴巴 (A)、騰訊 (T) 及京東 (J)

² 是繼 2000 年 2,141 件 IPO 及 2007 年 1,956 件 IPO。

³ 依據 Renaissance Capital 統計。

⁴ 募資金額依序為 10 億美元、9.9 億美元、6.6 億美元及 5.2 億美元。

低，進而調整 IPO 策略及時程⁵。但未來是否會因鴻海 FII 可以不到 6 週時間即取得 IPO，誘發新一波台資企業海外募資熱潮，進而產生影響國內資本市場發展及廠商對台投資意願低落等疑慮？以企業 IPO 的角度來看，IPO 不僅可協助企業透過資本市場募得資金外，事業部門分割、股權交易模式或產業間整併等企業體質調整作法，亦可創造更大的企業價值、經營彈性。因此，企業 IPO 會衡量稅務、社保、風險等成本、上市籌備及中介等費用、高階管理人報酬，以及上市後經營成本增加等因素條件。

面對台灣 IPO 市場的發展困境，政府去年即提出要研擬彈性多元上市條件、重新制定產業類別，增設電商類股、另要持續加強宣導、說明會，提升企業對 IPO 市場熟悉度等作法。近期則針對中國「惠台」政策 31 項策略，將多元上市策略更具體化，包括增列大型無獲利公司上市條件、提升上市審查效率及確保上市公司品質，上市審查期間由 8 周縮短為 6 周，以及提前派員訪查、成立專責服務窗口輔導上市櫃，另積極輔導台灣上市公司海外子公司回台掛牌，擴大資本市場規模等措施，以擴大股市動能及國際能見度。

因此，在政府已提出相關改善作法後，更應宣導及鼓勵國內新創、新興產業善用資本市場，壯大其營運，也宜藉由開拓海外潛力市場，包括配合新南向等政策引導，吸引更多國外企業來台 IPO 以擴展我資本市場。另外，面對各國 IPO 的相互競爭，像香港及新加坡為爭取科技企業 IPO 募股，不約而同自去年起已經允許雙重股權制公司 IPO，今年新加坡又傳出將可能再鬆綁股權資格限制⁶等作法，政府也應持續關注國際 IPO 市場變化，制訂出相對具靈活性的法規及政策，以減輕各國政策調整對我資本市場發展之影響。

⁵ 資誠聯合會計師事務所(2018.1.2)「2018 大中華區 IPO 市場趨勢分析記者會」提及。

⁶ 中央社(2018.3.13)，《吸引科技業 IPO 新加坡交易所擬鬆綁規則》，包括市值須達 5 億新加坡幣（約新台幣 110 億元）門檻和只能在主板交易、放寬落日條款等規範。