

響應金管會可轉債競拍承銷新政策

中信證券領先業界 總承銷金額、案件數、KY 案件數市占第一

日期：2021/5/10

金融監督管理委員會（簡稱「金管會」）宣布可轉換公司債（簡稱「可轉債」）承銷新政策，今（10）日起除無擔保轉換公司之承銷金額達新臺幣 20 億元或發行時轉換溢價率超過 105% 者之外，其他可轉債須採競價拍賣方式辦理，讓承銷制度更趨公平，保障投資人權益。中國信託綜合證券（簡稱「中信證券」）預估，未來市場上近 8 成案件將改採競價拍賣方式，若以去（2020）年市場總承銷金額約新臺幣 700 億元計算，競拍市場規模將達新臺幣 560 億元。

近年可轉債競拍蔚為承銷主流，中國信託證券 2019 年主辦首檔競拍可轉債「康控一 KY」，即吸引許多可轉債首投族，競拍承銷的優點在於投資人參與限制較少，可擴大市場參與度、提升價格透明度及公平性；對發行公司而言，有助順利募集資金，並依投資人得標價格決定募集金額，去年競拍案件的平均發行價格為 105.76 元，高於詢價圈購的 100.72 元。另外，當投資人將可轉債轉換成普通股，還可使公司有效分散股權、增加普通股的流通性。

去年市場上可轉債競拍總承銷金額為新臺幣 177.5 億元、承銷案件數 25 件、KY 公司案件數 5 件，中信證券這 3 項指標的占比均為市場第一，且承銷金額市占近 3 成；其中承銷新臺幣 20 億元的新唐一（證券代號 49191）為去年發行金額最高之可轉債，泰金一 KY（證券代號 66291）去年創下最高超額認購倍數達 5.1 倍、得標均價亦創當時 KY 公司新高，而承銷永冠三 KY（證券代號 15893）更是 KY 公司中總募資金額最高的，展現中信證券承銷大型競拍案件的實力。

今（2021）年截至 4 月底已有 4 檔可轉債競拍完成，其中中信證券主辦的越南 PVC 皮革大廠富林一 KY（證券代號 13411）深獲投資人認同，得標均價 115 元，再創 KY 公司新紀錄。未來各家券商配合主管機關政策，市場將有更多優質的可轉債案件採用競拍方式承銷，讓投資人可公平參與，促進資本市場健全發展。