



明展商務法律事務所
DU&PARTNERS LAW OFFICES

臺灣的企業融資介紹

報告人：明展商務法律事務所
杜孟真 主持律師

大綱

- 臺灣企業型態
- 臺灣企業籌資管道
- 資本市場籌資管道
 - 傳統：上市（櫃）
 - 新型：
 - 創櫃版
 - 群眾募資
 - 區塊鏈代幣發行
- 結語

企業規模：中小企業

- 【中小企業發展條例 / 中小企業認定標準】
- 指依法辦理公司登記或商業登記，並合於下列標準之事業：
 - 製造業、營造業、礦業及土石採取業實收資本額在新臺幣**8,000萬元**以下者或經常僱用員工數未滿**200人**者。
 - 其他行業（包括農林漁牧業、水電燃氣業、批發及零售業、住宿及餐飲業、運輸倉儲及通信業、金融及保險業、不動產及租賃業、專業科學及技術服務業、教育服務業、醫療保健及社會福利服務業、文化運動及休閒服務業、其他服務業等等）前一年營業額在新臺幣**1億元**以下者，或經常僱用員工數未滿**100人**者。

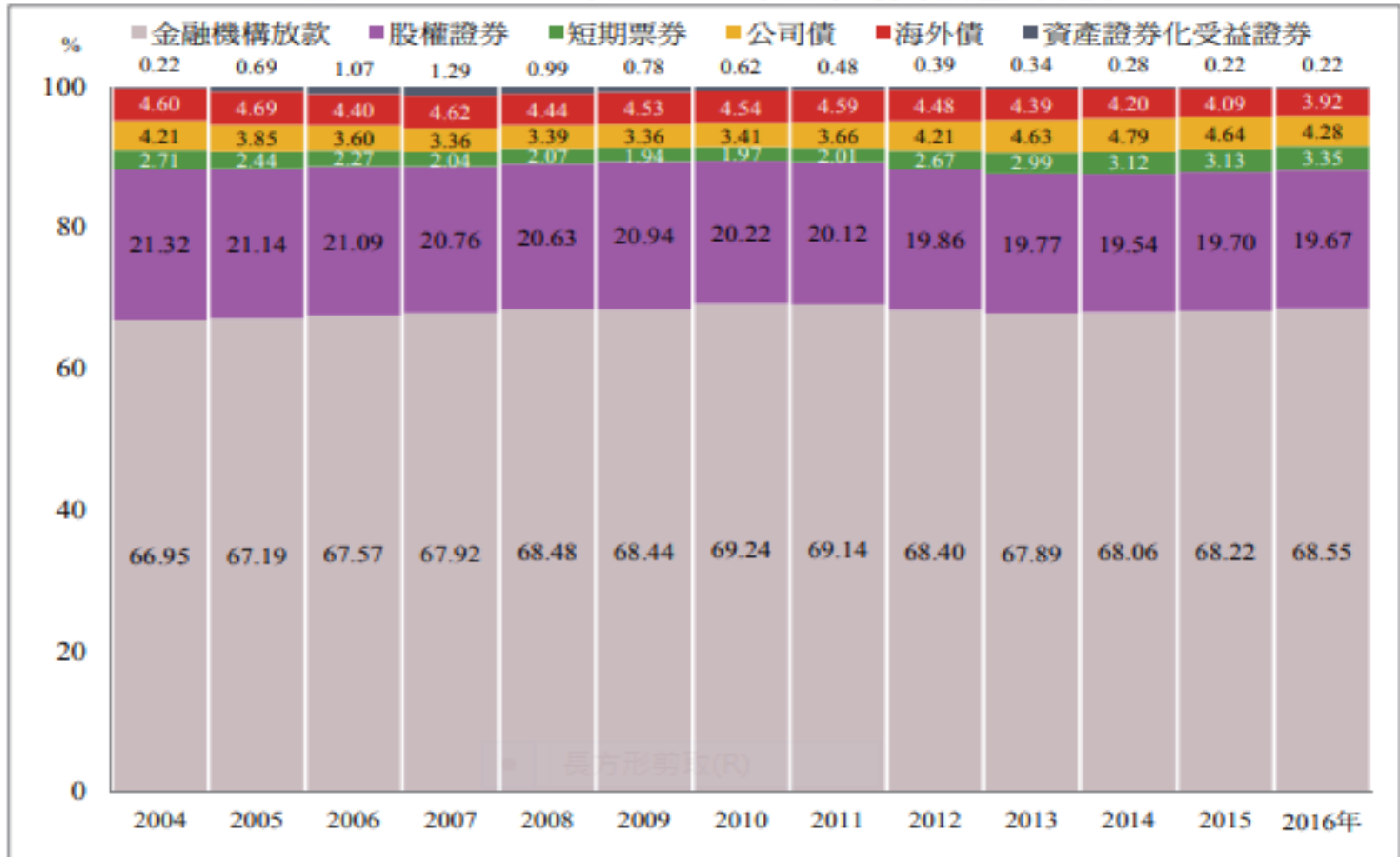
中小企業規模（家數/就業人數/銷售額）

資料來源：經濟部中小企業處

年度	企業數（間）	佔全部企業數之%	就業人（千人）	佔全部就業人數%	銷售額（新台幣/百萬元）	佔全部企業銷售額%
2017	1,437,616	97.70	8,904	78.44	12,139,316	30.22
2016	1,408,313	97.73	8,810	78.19	11,764,677	30.71
2015	1,383,981	97.69	8,759	78.22	11,803,100	30.36
2014	1,353,049	97.61	8,669	78.25	11,839,868	29.42
2013	1,353,049	97.61	8,588	78.30	11,321,842	29.44
2012	1,302,351	97.67	8,483	78.11	11,268,864	30.37
2011	1,279,784	97.63	8,337	77.85	11,226,933	29.64
2010	1,247,998	97.68	8,191	78.06	10,709,005	29.55
2009	1,232,025	97.91	7,793	75.82	9,189,463	30.65
2008	1,234,749	97.70	7,966	76.58	10,462,696	29.69

企業籌資管道

資料來源：2017中小企業白皮書
中央銀行（2017年7月），《直接金融與間接金融存量分析》



觀察：

- 中小企業家數佔全體約**97%**，就業人數占全部約**78%**，GDP約**30%**。
- 大企業家數約**30%**，GDP卻達**70%**，其中集團企業逐年增加，佔台灣全國GDP比重越來越高，前10大包括：鴻海、廣達、仁寶、台塑、中油、緯創、奇美、友達、台積電、英業達，有8家屬IT產業。
- **間接金融**(透過銀行中介機構籌資)，為企業籌資主要管道。
- 多數中小企業受限於**法規、財務條件(獲利要求)或企業主融資工具認識不足、公司會計及公司治理尚未健全**等因素，鮮少能在資本市場發行股票、票券、債券等方式籌措資金。

直接融資VS.間接融資的比較

分類	間接金融	直接金融
參與機構	金融機構	證券商、票券商
優點	<ol style="list-style-type: none">1. 融資成本較低(臺灣利率低)。2. 易轉換不同貸款期限3. 目前仍為主要籌資管道。	<ol style="list-style-type: none">1. 投資、融資多樣化2. 籌資時間、規模較有彈性。3. 傳播性強，有助提高企業知名度。
缺點	<ol style="list-style-type: none">1. 不具市場流通性2. 銀行審查條件嚴格(包括擔保品等)	中小企業受限於 法規、財務條件 ，鮮少運用。

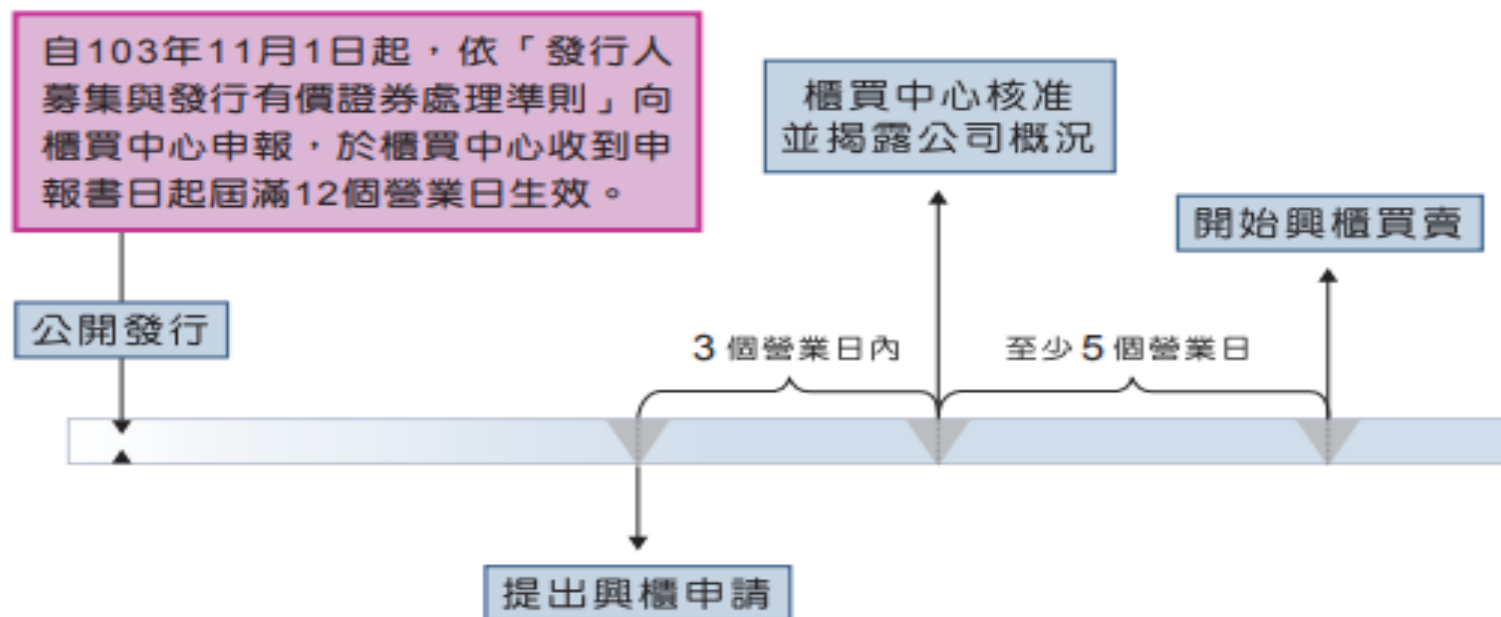
資本市場籌資管道

- 傳統：興櫃/上櫃/上市（TDR...）
- 新型：
 - 創櫃版
 - 群眾募資
 - ICO代幣初次發行

資本市場傳統籌資：興櫃

資料來源：臺灣櫃買中心

- 公開發行公司符合條件包括：檢送 1 個月之財務業務重大事件 檢查表、2 推薦券商、設置薪酬委員會、委任股務代理機構等。



註：本國發行人申報公開發行得與申請登錄興櫃併送。

資本市場傳統籌資

資料來源：臺灣櫃買中心/證券交易所

上 櫃

設立年限

設立滿二個完整會計年度
*註：公營轉民營/科技業不受此限

實收資本額
(新台幣)

5000萬元以上且普通股500百萬股以上

獲利要求
(新台幣)

最近一會計年度無累積虧損且財務報告之稅前淨利占財務報告所列示股本比率符合下列條件之一者：

1. 最近年度達**4%**以上
2. 最近二年度均達**3%**以上
3. 最近二年度平均達**3%**以上，且後一年較前一年佳
4. 但前揭之決算稅前純益,於最近一會計年度不得低於新台幣4佰萬元

*註：科技業不受此限制

上 市

設立滿三年

*註：公營轉民營/科技業不受限制

申請上市時達**6億元**以上且普通股**3000萬股**以上

*註：科技業例外，申請上市時達**3億元**以上且普通股**2000萬股**以上

最近一個會計年度無累積虧損且財務報告之稅前淨利占年度決算之財務報告所列示股本比率合於下列條件之一者：

1. 最近二年度均達**6%**以上
2. 最近二年度平均達**6%**以上，且後一年較前一年佳
3. 最近五年度均達**3%**以上

*註：科技業不受此限制

資本市場新型籌資—群眾募資

發行股份募資

- 民間借貸關係
- 銀行公會與網路平台業者合作自律規範
- 不得違反銀行法吸收存款等

股權

由出資者透過網路平台借款予提案者

- 民間借貸關係
- 銀行公會與網路平台業者合作自律規範
- 不得違反銀行法吸收存款或準吸收存款等

債權

出資者小型捐贈給提案者

捐贈

回饋

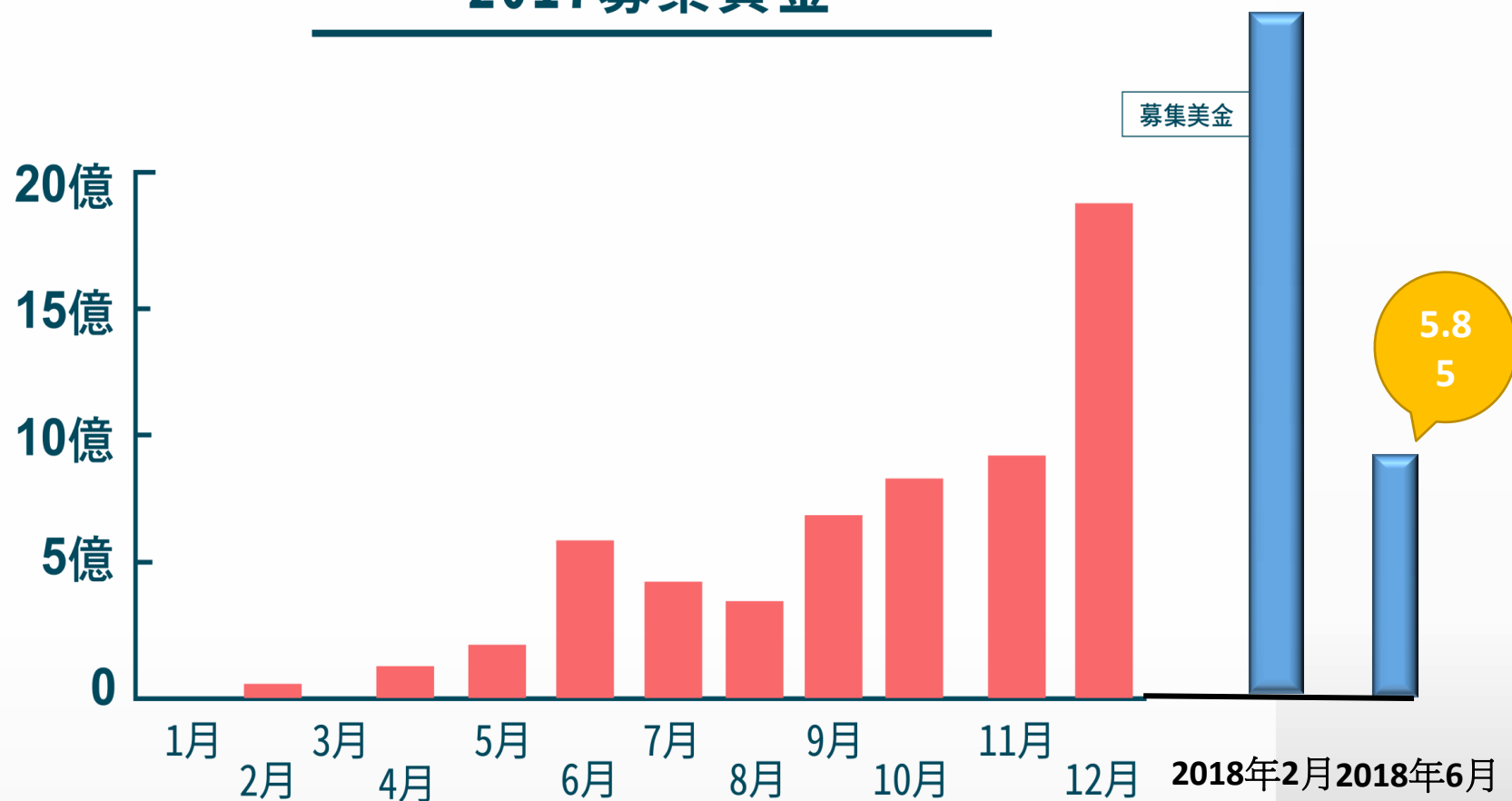
提案者以預售商品方式募資

資本市場新型籌資－區塊鏈通證 Token

證券型	「具有股權性質之憑證」或「具有投資性質之有價證券」（ HOWEY TEST ），目前尚未制訂專法，應受證券交易法之規範限制。
應用型	兌商品或服務，目前臺灣持開放包容態度。
支付型	此代幣可作為廣泛被接受之支付工具，應留意「電子票證管理條例」或「電子支付機構管理條例」相關規定。

全球ICO募資情況

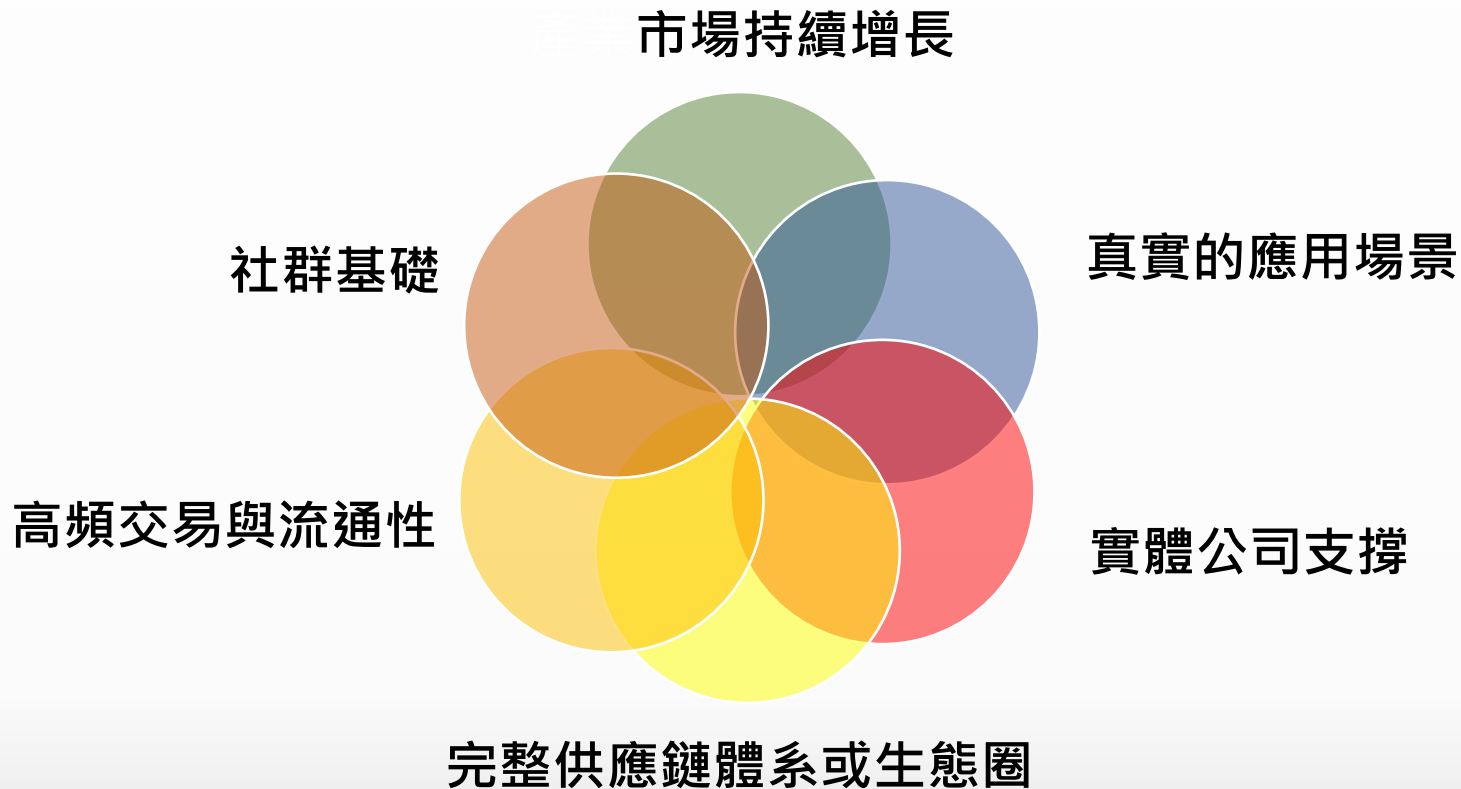
2017募集資金



ICO項目主要時程



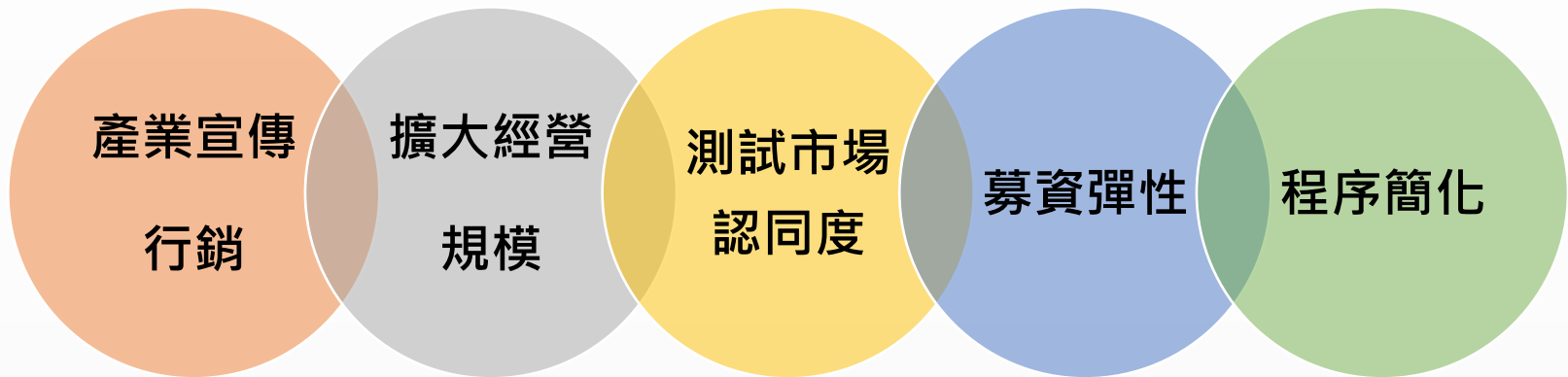
傳統投資人看區塊鏈通證（TOKEN）



中小企業新型籌資管道比較

管道	創櫃版	股權式 群眾募資平台	ICO
資本額	5000萬以下	3000萬以下	無
籌資方式	股權籌資	股權籌資	應用型
公司	<ul style="list-style-type: none"> 股份有限公司、有限公司或籌備處 須取得外部單位推薦或通過專家審查 	<ul style="list-style-type: none"> 草創之股份有限公司 須遵循內部控制、資訊揭露等監管 	個人/公司
參與單位	臺灣櫃買中心	券商/專營籌資平台	數位通貨交易所
投資限額	<ul style="list-style-type: none"> 一年內籌資不逾1500萬。 單公司一年限6萬。 	<ul style="list-style-type: none"> 一年內籌資不逾1000萬 投資人單一投資3萬，每一平台一年投資6萬。 	不限
門檻	較高	中	低

新型資本市場籌資管道之優勢



航空業應用通證

1. 傳統資產公司
2. 區域航空航線
3. 航空旅遊生態圈已建立
4. 高頻交易
5. 每年載運300萬旅客



結語：

- 傳統資本市場籌資管道，仍適用大型企業，尤其符合財務條件及公開發行公司。
- **新型資本市場籌資管道**，有利**中小企業、新創公司**籌資。
- **ICO流通性**，讓中小企業有機會在國際舞台讓創業被看見、擴大經濟規模。
- 大企業可作**資產或營業分拆**，分拆後之主體可靈活運用新型募資管道，增加企業籌資、經營的靈活度。
- 金融科技(Fintech)持續發展，區塊鏈(Blockchain)可望為中小企業帶來更多融資與商業機會。
- 2017底制訂「**金融科技發展與創新實驗條例**」，俗稱「**金融監理沙盒**」，可望為創新科技顛覆傳統金融運作模式提供利基。

我們可於下列領域協助您的專案

商業策略
(顧問、諮詢)



專案管理
(顧問、諮詢)



稅務顧問



法律顧問



交易
(顧問、諮詢)



技術發展
(顧問、諮詢)



策略合作
(顧問、諮詢)



政策監管
(顧問、諮詢)



謝謝聆聽