

Financial

財務專欄

國泰金趁低利率 發行 7 億股特別股

國泰金控擬發行特別股 7 億股，已取得主管機關核准。國泰金今天召開法人說明會指出，目前利率水準低，特別股股息與長債利率連結，發特別股的資金成本對金控較為有利。

截至 3 月底，股東權益報酬率(Return on Equity, ROE)14.9%、金控資本適足率(Capital Adequacy Ratio, CAR)141%，國泰世華銀行資本適足率(Bank of International Settlement Ratio, BIS)15.9%、第一類資本

資料來源：摘自陳永昌編輯、田裕斌報導，中央社，2018 年 5 月 15 日。

適足率 11.7%，國泰人壽風險資本適足率(RBC)309.5%。

截至 3 月底止，國壽總投資金額 5.56 兆元，避險後投資報酬率 4.48%，現金及約當現金投報率 0.5%、國內股票投報率 9.8%、國外股票投報率 18%、國內債券投報率 2.8%、國外債券投報率 4.9%、擔保放款投報率 1.9%、保單貸款投報率 5.6%、不動產投報率 2.6%。



3. 保留盈餘成本

保留盈餘成本是一種機會成本，因為股東可以將所拿到的股利投資其他資產，獲取心目中理想之必要報酬率。

一般公司的稅後盈餘除了以股利發放給股東外（包括特別股與普通股），另可保留下來作為再投資之用，此即保留盈餘，屬於內部權益資金。

然而，為何使用屬於公司自有資金的保留盈餘也會有資金成本的問題呢？這與股東放棄股利的「機會成本」有關。由於股東可將所拿到的股利投資在其他資產上，以獲取理想的報酬率；然若公司將盈餘保留而不發放，用在公司內部的投資專案上，則必須能獲取大於股東自行投資在其他資產上的必要報酬率才行，否則股東的財富將蒙受機會上的損失。

由此觀點，股東等於是將應得資金再投資於相同公司的普通股上，因此使用保留盈餘的成本，即是普通股的必要報酬率。至於用來估計保留盈餘成本的方式，實務上常見的包括以下三種：