

2015年9月1日

### 股份回購新收益

- 股份回購(台灣通稱為「買回庫藏股」)是指公司買回自家公司股份。公司若營運狀況良好，可選擇將盈餘以現金股利的方式發放給股東，或亦可選擇將盈餘以股份回購的方式回饋給股東，故**股份回購**是公司除了發放現金股利外的另一個選擇！



- 舉例來說，當公司發放現金股利，公司資產負債表的「資產」項下現金會減少，同時資產負債表的「權益(保留盈餘)」也會同時減少；而當公司在市場上進行股份回購，公司資產負債表的「資產」項下現金會減少，資產負債表的「權益(購回的股份為權益的減項)」也會同時減少。對公司而言，發放現金股利和進行股份回購，對於資產負債表所產生的效果一樣，但是對股東而言，現金股利和股份回購所產生的效果很不一樣，以稅負角度來看，美股的現金股利有 30% 預扣稅額，而利用基金投資美股所產生的資本利得不課稅，故股份回購相較於現金股利多了稅負優勢。

### 投資多一份驚喜

- **股份回購的前提主要有二**：一是「**公司要有錢**」，二是「**不走漏風聲**」。「公司要有錢」是因為公司必須要擁有充足的自由現金流量，才能夠進行股份回購；「不走漏風聲」是因為股份回購通常不會事前通知，故在宣布時和宣布後可望有帶動股價走揚的作用。
- 當公司的營運狀況良好，又產生盈餘時，公司可以選擇透過發放現金股利的方式回饋股東，或著是透過進行股份回購的方式來回饋股東。**若公司選擇進行股份回購**，減少流通在外的股數，進而提升股票的內含價值，每股未來預期股價也因此上升，股份回購通常不會事前昭告市場投資人，故此一「驚喜」消息可望提振股價未來表現。

## 超級比一比：配發現金股利 vs. 公司進行股份回購

	配發現金股利	公司進行股份回購
公司情況	<ul style="list-style-type: none"> <li>公司營運狀況良好，又產生盈餘時，可以將部分或全部盈餘分配給股東，此分配的盈餘就稱為股利</li> <li>發放現金股利的多少，取決於公司的股利政策及業績表現</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>公司營運狀況良好，又產生盈餘時，可以選擇進行回購股份，減少在外流通股數</li> <li>在盈餘不變的情況下，每股盈餘會增加，進而帶動預期股價上漲</li> </ul>
發放形式	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>現金</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>回購在外流通的股份</b>，透過公司流通在外股數減少，每股未來預期股價將因此上升</li> </ul>
實施時點	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>固定</b>，季/年配發現金股利，現金股利若配發的不如預期，可能引起固定拿息投資人買股的嚴重抗議，為股價的不利因子</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>不固定</b>，股份回購通常是“驚喜”，不會事前昭告市場投資人，故此消息<b>可提振公司股價未來表現</b></li> </ul>
稅負效果	<ul style="list-style-type: none"> <li>美股的現金股利有<b>30%的扣繳稅額</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>基金交易美股不適用資本利得稅，故透過股價上漲而日後出售的<b>資本利得不課稅</b></li> </ul>
回饋股東方式	<ul style="list-style-type: none"> <li>以配發<b>現金股利</b>的方式來回饋公司股東</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>以股價上漲帶動<b>資本利得</b>的方式來回饋公司股東</li> </ul>
功能	<ul style="list-style-type: none"> <li>股東偏好拿現金股利</li> <li>傳遞公司穩健營運狀況的訊息</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>傳遞公司管理階層認為股價折價的訊號</li> <li>員工配股的功用</li> <li>調整資本結構</li> <li>防止惡意併購</li> <li>公司財務操作增加彈性</li> <li>提振公司股價表現</li> </ul>

### 瑞銀(盧森堡)美國總收益股票基金(美元)(本基金配息來源可能為本金)

- 本基金的三大預期收益來源：傳統的股利收益、新穎的股份回購收益，及股份回購所帶動潛在股價增長的資本利得，給投資人的全新總收益選擇！
- 本基金積極尋找並投資於具有穩定發放股利及股份回購潛力的美國企業，結合股票股利收益及股份回購收益的總收益策略，投資組合高度分散，完整布局美股總收益契機。
- 本基金的投資策略著重於高品質的選股標準，結合量化及質化因子，精挑細選出高品質的公司股票，投資過程嚴守紀律，投資組合持股相當分散，避免過度集中單一個股的風險，基金淨值整體波動度預期可低於大盤。

本報告僅基於提供資訊為目的，且無意作為買賣任何證券或金融工具的請求或要約。本報告中的所有資訊及觀點係來自於可靠的資料來源，但不代表或保證其正確或完整。所有的資訊、觀點及任何所提及的價格，均可能在未通知的情況下改變。因此，收件人不能以本報告取代其本身的判斷，且收件人應完全為其投資及交易決定負責。本報告部份取材自瑞士銀行集團海外各部門之研究資料。本報告僅限於對銷售機構理專訓練教材之用。未經同意，請勿修改、引用本報告。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。**經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資效益；經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。**本基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書或投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(<http://announce.fundclear.com.tw>)或本公司網站中查詢。

本報告中的資訊皆已註明截止日期，而非作為單獨閱讀意圖，且並未意圖對報告中所有提及或討論的主題進行完整釋義。本報告提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率，基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，投資人於獲配息時，應一併注意基金淨值之變動。本基金月配息類股是由基金管理機構參照投資標的之公司營運及財務狀況、總體經濟環境及產業發展狀況以評估未來基金之收益，並依據基金投資組合之平均股利率做為計算基礎，預估未來一年於投資標的個股可取得之總股利收入，並考量當下已經實際取得的股利和可能發生之資本損益，適度調節並決定基金當月配息類股之配息率，以達成每月配息之頻率。基金管理機構(配息委員會)將視投資組合標的股利率水準變化來調整配息率，故配息率可能會有變動，若股利率未來有上升或下降之情形時，配息率將隨之調整。基金之部份配息來源可能為本金。此外，年化配息率之訂定應以平均年化股利率做為參考基準，惟基金管理機構保留一定程度的彈性調整空間，並以避免配息過度侵蝕本金為原則；就總收益股票型基金，上述配息率或配息水準之考量除股利外尚包含投資標的之股分回購收益。本公司網站 [www.ubs.com/taiwanfunds](http://www.ubs.com/taiwanfunds) 備有基金配息組成項目供投資人查詢。

© UBS 2015. 鑰匙符號，UBS 和瑞銀屬於 UBS 的註冊或未註冊商標，版權所有。瑞銀投信獨立經營管理。

瑞銀證券投資信託股份有限公司

台北市 110 松仁路 7 號 5 樓

電話: +886-2-8758 6938

傳真: +886-2-8758 6920

[www.ubs.com/taiwanfunds](http://www.ubs.com/taiwanfunds)

瑞銀投信獨立經營管理