

台灣信託與閉鎖性 公司淺介

台灣律師公會全國聯合會國際事務委員會主任委員

張啟祥律師

最新台灣《遠見》2019家族企業接班 傳承跨國大調查

當詢問企業「在事業經營與傳承上，最希望提供什麼服務？」

46.8%：「家族傳承議題交流」（含財稅法等）

36.8%：「家族成員境內外資產配置服務」

31.6%：「集團跨國金流服務」

28.1%：「家族成員股權分配設計」。

（資料來源：遠見雜誌2019年9月號）

傳承：家族與企業

企業傳承：

理性跟感性的相互糾葛。一邊是企業發展，一邊是親情，彼此是老闆跟員工、又是父母與子女。華人過去普遍優先順序是「情、理、法」，導致許多家族傳承失敗的原因是兩代間無法溝通。

除開兩代之間，平輩之間對於經營的理念...

平輩之間的爭執：

台灣台塑集團

台灣南部某大型醫院

信託與繼承 之爭議

← → ↺ ec.ltn.com.tw/article/paper/878230

應用程式 ★ Bookmarks Lawsnote七法 - 法... CleverPDF - 25個功... 綠角財經筆記 f 高雄扶輪社 MailCloud電子信箱... OFC印表

自由財經 財經政策 Strategy 國際財經 International 證券產業 Securities 房產資訊 Estate 財經週報 Weeklybiz 基金查詢 Fund

王文洋爭產出必殺技 提王永在手諭當證據

A⁺ 印



2015-05-07 06:00

律師：沒有6月宣判

〔記者張慧雯／台北報導〕台塑集團已故創辦人王永慶長子、宏仁集團總裁王文洋清點海外遺產案出現最新進展！最新一期《財訊雙週刊》報導，指稱王文洋近期將改變訴訟策略，想透過叔叔王永在的手諭，證明繼承人能夠繼承這筆海外資產，要求王家資產應由所有人均分；不過，承辦此案件律師對週刊內容不願證實，僅表示「沒有所謂6月宣判」。

2013年4月王文洋向百慕達最高法院提起民事訴訟，控告四大信託基金及台塑集團顧問，在王永慶不知情狀況下，違法移轉資產，主張高達150億美元（約4500億台幣）的信託基金，應該歸還合法繼承人，全案正在調查中；此外，王文洋也向香港法院提出訴訟案，主張位於香港與中國的漳州電廠、洛陽電廠與亞洲世界發展有限公司（洛陽華陽廣場國際大飯店）3家公司，合計市價約40億美元為王永慶海外遺產，香港高等法院也於2013年委任王文洋為遺產管理人。

德國默克家族的心法

「把家族當企業管，把內人當外人看」。

以1668年成立的德國家族企業默克（Merck）為例，製藥、化學起家的德國默克，目前已傳到第13代。默克在1850年制定第一版家族憲法後，每20年修改一次。包含誰是家族成員、如何選出代表、家族成員的責任與權力、怎麼任命執行團隊、可以脫離家族的狀況、如何繼承股權等，都明白規範。

目前默克家族合伙人有157人，然而，家族中只有12個人能進入默克控股董事會，這12人再選出5人進入集團董事會。若要進入企業任職，考核一樣嚴格，不會因為你是家族成員就可以。玉山銀行副總經理張綸宇認為：「家族企業應該「先」培養價值的認同，「後」分配所有權、職務與財務」。

（資料來源：遠見雜誌2019年9月號）

默克家族的心法台灣可否適用？

家族憲法？

長輩規定下來「憲法」是否對於繼承人擁有永久的效力？

民法繼承特留份規定：

《民法》1223條：繼承人之特留分，依左列各款之規定：直系血親卑親屬之特留分，為其應繼分二分之一。父母之特留分，為其應繼分二分之一。配偶之特留分，為其應繼分二分之一。

信託？

信託法第63條信託利益全部由委託人享有者，委託人或其繼承人『得隨時』終止信託。

台灣信託法是否承認特定目的信託 (Purpose Trust) ?

意義：

- 一、為特定目的，而非為受益人利益所創設之信託。
- 二、無受益人存在。信託財產運用不會受到受益人干涉。
- 三、國外常用於家族信託(Private Family Trust Company)
- 四、台灣信託法第1條：

稱信託者，謂委託人將財產權移轉或為其他處分，使受託人依信託本旨，為受益人之利益**或為特定之目的**，管理或處分信託財產之關係。（台灣信託法唯一出現『特定目的』的地方...）

王永慶5特定 目的信託基 金

資料來源：

鏡週刊2019年6月5日

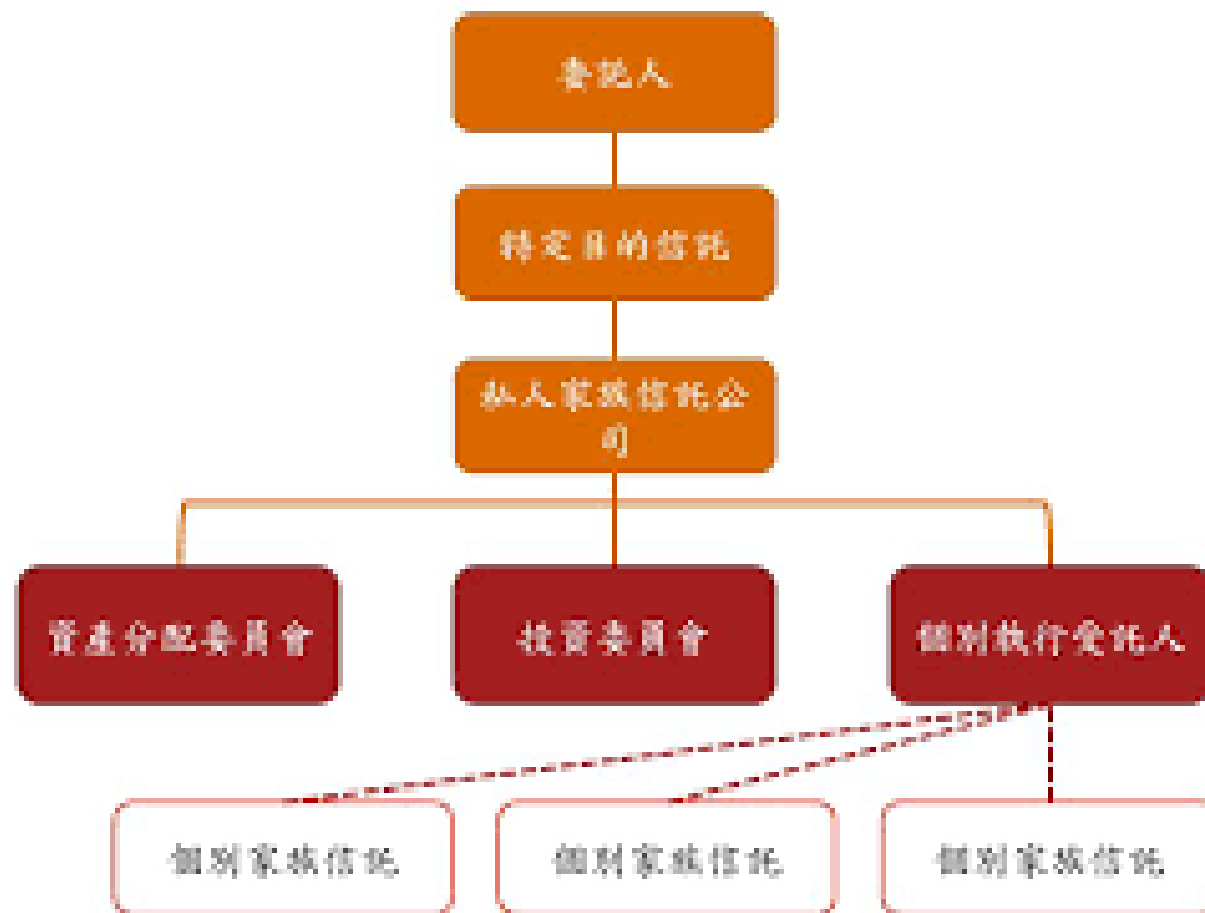
王永慶**5**大海外信託基金

名稱	創立	預估資產	地點	投資內容
Grand View (百慕達1號)	2001年	50億美元	百慕達	▶ 投資台塑4寶41億美元
Transglobe (百慕達2號)	2002年	50億美元	百慕達	▶ 投資中國華陽電廠、廈門長庚醫院、漳州電廠
Universal Link (百慕達3號)	2005年	25億美元	百慕達	▶ 以萬順投資持台塑3.05%、台化3.8%、南亞2.39%
Vantura (百慕達4號)	2005年	32億美元	百慕達	▶ 以秦氏投資持股台塑4.16%、台化6.35%、南亞1.86%
New Mighty (新威力)	2005年	39億美元	美國	▶ 控股美國台塑公司逾20億美元
總計 196億美元(約新台幣6,000億元)				



國外特定目的 辦理信託架構

資料來源：我國辦理家族信託模式建議與架構分析



台灣家族信託的可能架構(一)： 律師任特定目的信託受託人

一、特定目的信託法制之明確化

(一)、台灣現行法律是否可以支持『特定目的信託』之規劃？

(二)、信託業法第2條、第4條：

本法稱信託業，謂依本法經主管機關許可，以經營信託為業之機構。

本法稱主管機關為金融監督管理委員會。

(三)、台灣律師得否擔任受託人？

(四)、台灣民法上信託與信託業信託？(明示其一排除其他/法無明文禁止？)

台灣家族信託的可能架構(二)： 閉鎖性(股)公司+ 他益信託

- (一)、企業主(委託人)將傳承資產(資產或家族公司股票)為信託財產，委託信託業者為受託人，將信託財產移轉予受託人
- (二)、委託人設立以繼承人/子孫為股東之閉鎖性股份有限公司為信託受益人，並於公司章程載明：除因繼承而轉讓外，股東不得轉讓其股份予非家族成員(只有家族成員得為該公司股東)
- (三)、委託人保留對信託給信託業者財產之指示權及信託終止權之權利，並約定上開保留於委託人死亡時消滅。(用意：繼承人無法依據信託法第63條終止信託)

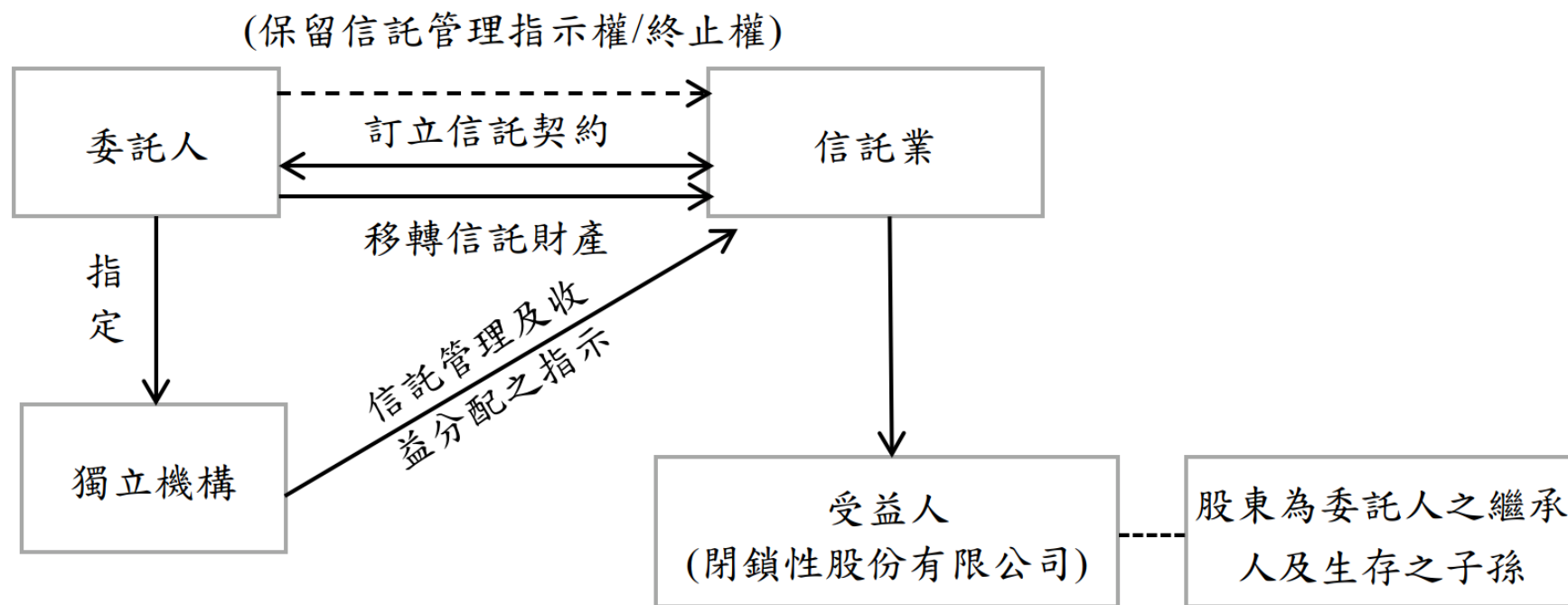
(參考資料：理律律師事務所《我國辦理家族信託之可行性及相關問題研究》)

台灣家族信託的可能架構(二)： 閉鎖性(股)公司+ 他益信託

(四)、委託人

1. 信託契約之明確化：依據委託人構想，明確安排信託收益分配及管理
2. 百年後信託指示權之安排：信託契約約定指定獨立機構，例如委託人可控制之財團法人基金會、律師或會計師事務所亦有指示權
3. 獨立機構可基於對受益人權益維護(閉鎖性股份有限公司股東權益)以及信託目的(信託人對於財產之規劃)，對受託人為必要指示。
4. 閉鎖性公司：章程明訂董事會組織架構及運作。

架構圖



台灣家族信託的可能架構(三)： 閉鎖性(股)公司+ 自益信託

- (一)、企業主(委託人)將傳承資產(資產或家族公司股票)，出資設立閉鎖性公司。
- (二)、閉鎖性公司章程章程載明：除因繼承而轉讓外，股東不得轉讓其股份予非家族成員(只有家族成員得為該公司股東)
- (三)、企業主於章程載明，董事由企業主指派(企業主保留絕對控制權)
- (四)、閉鎖性公司章程明訂，各家族組成董事會之方式(預作企業主過世後權利分配)
- (五)、閉鎖性公司表決權行使：
 - 1. 表決權拘束協議
 - 2. 發行具複數表決權、特定事項表決權之特別股

台灣商業組織型態比較

(資料來源：經濟部)



商業組織型態之比較



	獨資	合夥	有限合夥	無限公司	兩合公司	有限公司	閉鎖性股份有限公司	股份有限公司
法人資格	無		有					
家數	817,576 (788,629 ; 28,917)		0	22	11	479,503	0	157,873
成員責任	無限責任	無限責任	普通合夥人負無限責任, 有限合夥人負有限責任	無限責任	無限責任股東負無限責任, 有限責任股東負有限責任	有限責任	有限責任	有限責任
業務機關	獨資個人經營	合夥人	普通合夥人	各股東	無限責任股東	董事	董事會	董事會、所有權與經營權分離
損益分配	獨資個人	合夥人	契約自訂	章程自訂	章程自訂	章程自訂	股東持股比例	股東持股比例
每年盈餘分配次數	1次或多次	1次或多次	依契約規定	1次	1次	1次	2次	1次
出資轉讓	個人決定	全體合夥人同意	有限合夥之合夥人, 得依契約約定, 或經其他合夥人全體同意, 以其出資額之全部或一部, 轉讓於他人。	其他股東全體同意	有限責任股東須經無限責任股東過半數同意, 無限股東須經全體同意	經其他股東過半數同意	經其他股東同意或其他章程規定之限制	原則上股東自由轉讓
存續期間	個人決定	得約定存續期間	得約定存續期間	以永續經營為原則				

閉鎖性公司 (closely held corporation)

介紹： 彈性、發起人主 導、股權設計

經濟部



閉鎖性公司之修法重點(1/5)

亮點一：股權安排具彈性，保留創業團隊主導權

創新作法	說明
<ul style="list-style-type: none">可以在公司章程上明定對股份轉讓的限制並以50人為股東人數上限 (§356-1, §356-5)	<ul style="list-style-type: none">公司在草創初期強調股東間的信賴感，因此以公司章程限制股份轉讓，並參酌外國(新加坡、香港)立法例，限制股東人數。
<ul style="list-style-type: none">發行複數表決權特別股或具有特定事項否決權之特別股(§356-7)	<ul style="list-style-type: none">公司創辦人可有效保有公司經營主導權。<ul style="list-style-type: none">具有複數表決權之特別股。具有特定事項否決權之特別股。
<ul style="list-style-type: none">公司僅得洽特定人發行新股或發行可轉換公司債或附認股權公司債 (§356-11, §356-12)	<ul style="list-style-type: none">由於新股、可轉換公司債或附認股權公司債都涉及公司資本額之變動及股東人數的增加，因而讓公司僅得洽特定人詢購，將有效確保公司具有閉鎖性特徵。
<ul style="list-style-type: none">股東間之表決權行使契約或股東之表決權信託 (§356-9)	<ul style="list-style-type: none">得藉由股東間之表決權行使契約或股東之表決權信託，有效鞏固現有經營團隊在公司之主導權。 (如阿里巴巴與軟銀與雅虎間之表決權契約)

閉鎖性公司介紹： 出資

經濟部



閉鎖性公司之修法重點(2/5)

亮點二：降低門檻，鼓勵新創與對外引資

創新作法	說明
<ul style="list-style-type: none">公司資本在一定比例內，得以信用、勞務出資(§356-3)	<ul style="list-style-type: none">允許缺乏資金的年輕創業家，得以本身之信用或專業技能(勞務)作為出資設立公司，減少創業初期之資金壓力。
<ul style="list-style-type: none">發行無面額股票(§356-6)發行無表決權但享有較優紅利分派之特別股(§356-7)	<ul style="list-style-type: none">發行無面額或低面額股票減輕創業在創設公司時之資金壓力，降低創業門檻。公司在尋求新資金挹注，無面額股票之機制不僅可吸引新資金的進入，也可兼顧原有股東權益之維持。
<ul style="list-style-type: none">公司僅得洽特定人發行新股(§356-12)	<ul style="list-style-type: none">公司在新一輪的資金挹注時，需要具備因應公司現階段發展所需具有特定經驗或資源之創投公司、私募股權基金或之天使投資人加入。
<ul style="list-style-type: none">發行可轉換公司債或附認股權公司債(§356-11)	<ul style="list-style-type: none">公司可針對不同需求投資人發行可轉換公司債或附認股權公司債，有效吸引公司所需資金。

家族閉鎖性公司股權行使規劃：

法律依據：台灣公司法356-7條

公司發行特別股時，應就下列各款於章程中定之：

- 一、特別股分派股息及紅利之順序、定額或定率。
- 二、特別股分派公司賸餘財產之順序、定額或定率。
- 三、特別股之股東行使表決權之順序、限制、無表決權、複數表決權或對於特定事項之否決權。
- 四、特別股股東被選舉為董事、監察人之禁止或限制，或當選一定名額之權利。
- 五、特別股轉換成普通股之轉換股數、方法或轉換公式。
- 六、特別股轉讓之限制。
- 七、特別股權利、義務之其他事項。

第一百五十七條第二項規定，於前項第三款複數表決權特別股股東不適用之。

家族閉鎖性公司股權行使規劃：

法律依據：台灣公司法356-9條

股東得以書面契約約定共同行使股東表決權之方式，亦得成立股東表決權信託，由受託人依書面信託契約之約定行使其股東表決權。
前項受託人，除章程另有規定者外，以股東為限。

同股同權vs. 複數表決/一票否決權

原公司法第179條：股東平等原則/同股同權（公司各股東每一股有一表決權）

複數表決權/雙層股權結構

雙重股權結構中，股份視持有人之資格而區分高、低兩種投票權，其主要目的之一在於確保創始團隊對公司的控制權。

新創與家族公司中，避免專業股權遭到稀釋。或者，公司亦可以章程約定，創辦人就可以就董事人選或公司重大營運讓與、重大資產處分(例如公司重要不動產的處分)等重大事項的一票否決權，以強化對公司重大事項的掌控。

複數表決權執行實例

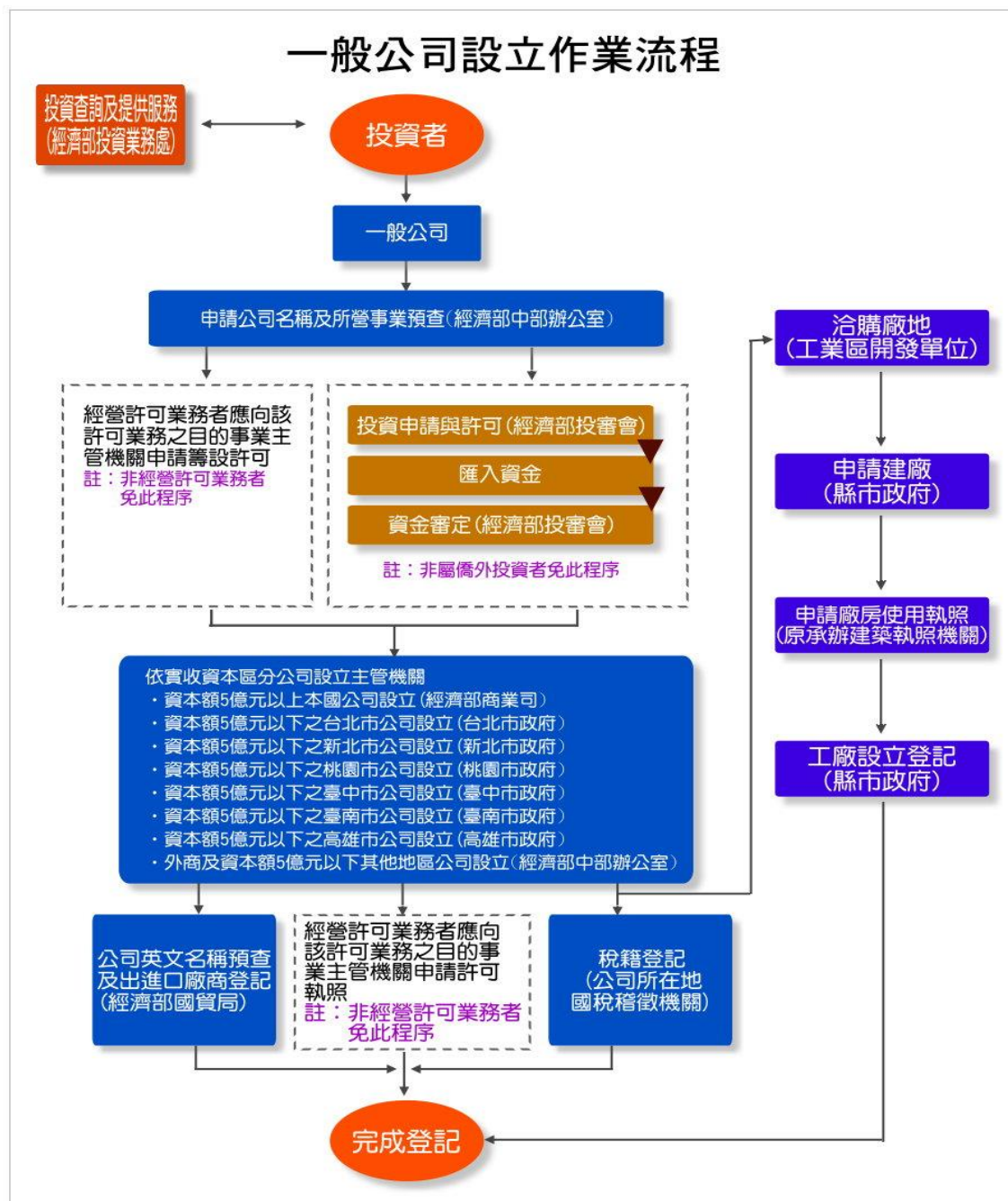
利用於家族公司。例如：家族醫院中，家族成員成立閉鎖性公司，約定具醫師資格有特別股，每股特別股有30權，或擔任院長社員有一票否決權。

2018年4月在美國紐交所上市的全球最大流媒體音樂服務商Spotify，雖其發行之普通股均屬一股一權，但兩位創辦人Daniel Ek and Martin Lorentzon所擁有的普通股數，每一普通股額外擁有10份受益憑證（Beneficiary Certificates，簡稱BC），每份BC有10張普通股的投票權，根據Spotifys IPO的公開說明書，BC並沒有盈餘分配權，僅有投票權，BC亦不可以轉讓他人，創辦人轉讓其普通股時，該普通股所連結的BC自動失效。

台灣投資法規介紹：投資：僑外資

適用法律：

《外國人投資條例》、《華僑回國投資條例》



台灣投資法規介紹：陸資

法源依據：《大陸地區人民來臺投資許可辦法》

投資人及認定標準(投資許可辦法第3條)

直接投資：大陸地區人民、法人、團體或其他機構直接來臺投資者。

間接投資：大陸地區人民、法人、團體或其他機構經第三地區投資之公司來臺投資者。

※第三地區陸商公司之認定標準係符合下列條件之一者：

- 陸商直接投資或間接持有第三地區投資公司股份或出資總額逾30%；
- 陸商對該第三地區公司具有控制能力；控制能力之認定標準為下列之一者：
 - 與其他投資人約定下，具超過半數之有表決權股份之能力。
 - 依法令或契約約定，可操控公司之財務、營運及人事方針。
 - 有權任免董事會（或約當組織）超過半數之主要成員，且公司之控制操控於該董事會（或約當組織）。
 - 有權主導董事會（或約當組織）超過半數之投票權，且公司之控制操控於該董事會（或約當組織）。
 - 依據財團法人中華民國會計研究發展基金會公布之財務會計準則公報第五號、第七號所規定之其他具有控制能力。