

專案質詢

8-8-9-0412

立法院議案關係文書 中華民國 104 年 11 月 11 日印發

案由：本院許委員淑華，針對大陸國企清華紫光集團積極擴張 IC 產業的版圖，由於獲得國家政策與財力的支持，採取強勢的購併擴張策略，把購併標的瞄準台灣 IC 企業，對台灣的半導體產業產生強大的衝擊。行政院應該重新考慮禁止 IC 設計公司在大陸成立研發公司的規定，並守住「國際慣例」，也就是各國政府都會禁止最新、最高科技的技術外銷，台灣企業才能夠站穩國際舞台的核心競爭力。爰此，特向行政院提出質詢。

說明：

- 一、大陸國企清華紫光集團積極擴張 IC 產業的版圖，由於獲得國家政策與財力的支持，採取強勢的購併擴張策略，把購併標的瞄準台灣 IC 企業，對台灣的半導體產業產生強大的衝擊。紫光集團董事長趙偉國挖走 DRAM 大廠南亞科總經理高啟全，並高調宣稱「台灣既然不讓我們投資，我們就禁止台灣產品在大陸銷售」、公開表達合併聯發科的意圖，更在 10 月 30 日與記憶體封測大廠力成簽約，投入新台幣 190 億元參加力成的私募，成為持有力成科技 25% 股權的最大單一股東。
- 二、對於紫光集團近乎侵略性的出擊，特別是在台灣今年景氣低迷、科技產業面臨「紅色供應鏈」搶單的威脅，不論是科技業界、融資銀行或者政府機構，都帶來前所未見的挑戰。究竟是要把清華紫光，以及它所代表的大陸政策當成機會，攜手結盟發展，或是把清華紫光當成意圖攻破城門奪走財寶的蠻族，兩種極端的情緒在台灣社會各個角落發酵，一切似乎來得太突然，大家措手不及，甚至慌了手腳。
- 三、其實，類似清華紫光這種挾帶巨額資金、採取快速購併試圖成為產業龍頭的策略，並非新鮮事。遠的不提，就從 1980 年代後期美國企業大整併潮，私募基金使用新的槓桿融資購併技術，以大吃小、甚至以小鯨吞大型績優公司，而後進入九〇年代的科技狂潮，企業的購併一波又一波，清華紫光的擴張策略，在全球產業整合的歷史大架構下，實際上司空見慣

立法院第 8 屆第 8 會期第 9 次會議議案關係文書

- 、並沒有特別複雜的財務創新技術。
- 四、紫光集團是近年突然崛起的新玩家，在 2013 年之前還只是一家低調的科技投資公司，或許是受到清華大學畢業的國家主席習近平上任的激勵，紫光在 2013 年 7 月以 17.8 億美元收購 IC 設計公司展訊，今年又以 9.07 億美元收購銳迪科（RDA），才讓紫光在中國本土 IC 設計與通訊處理器市場，取得相當的影響力。
- 五、2015 年是清華紫光大躍進的第一年，今年 2 月，紫光獲得國家集成電路產業投資基金（大陸俗稱的「大基金」），承諾五年內投入人民幣 100 億元資金，接著宣布與英特爾合作，獲得英特爾人民幣 90 億元的投資承諾、買入惠普伺服器與網路通訊設備公司新華三 51% 的股權、斥資 38 億美元買下硬碟廠威騰（WESTERN DIGITAL），更喊出出價 230 億美元，購併美光科技，更進一步在台灣高喊購併聯發科、力成等。
- 六、清華紫光閃電般地攻城掠地，的確代表了大陸政府銳意發展半導體產業的強烈企圖心，藉著快速購併與高調瞄準美光科技、聯發科等產業龍頭，清華紫光也的確吸引到全球的目光，吸引力成科技這樣的企業加入紫光的陣營。
- 七、但是，在高手林立的全球半導體產業，不論是台積電、聯發科、日月光，美國的惠普、戴爾，日本的 NEC、夏普，乃至南韓的三星等，各種型態的財務操作早就已經玩得滾瓜爛熟。台灣有句俗語說：「有錯買、無錯賣」，即使在時間充裕的情況下，做足賣方企業的實地查核（DUE DILIGENCE），買方仍然必須付出高昂的代價，以及購併之後出現的隱藏地雷，乃至無法整合、難以產生綜效等司空見慣的問題。清華紫光固然有政府資金、本地消費市場的優勢，即使是各國政府都打開城門歡迎、完全不設定政策限制，任其出價採購，清華紫光的快速高價購併策略，也未必就能成功。
- 八、麥肯錫顧問公司以及許多擔任購併顧問的投資銀行，都會告訴企業購併的買方，全球不論哪個產業，企業購併的成功率實際上都低於五成，也都必須面臨出價太高、商譽折舊等無法避免的問題。最新的案例就是在十月宣布高達 70 億美元（約新台幣 2,300 億元）、史無前例巨額單季虧損的德意志銀行，在 1999 年為了進入華爾街的主戰場，購併信孚銀行（BANKERS TRUST），經過 16 年的浮沉，到了今年才認賠，提列高達 58 億歐元、相當於新台幣 2,074 億元的「商譽與無形資產跌價損失」，企業購併的困難，此為著例。
- 九、也就是說，台灣政府官員其實不必驚慌，台灣的媒體也不必太過渲染紅色供應鏈的恐慌情緒，也應該重新考慮禁止 IC 設計公司在大陸成立研發公司的規定。我們只要守住「國際慣例」，也就是各國政府都會禁止最新、最高科技的技術外銷，除此之外，企業經營者對於本身公司價值、引資價格、公司控制權以及核心技術的掌控，絕對比政府官員更精準。尊重企業經營者的判斷、相信市場的力量，正是台灣企業能站穩國際舞台的核心競爭力所在，由此出發，自然可以靈活面對清華紫光的高調購併。