



作者簡介

五版序

## 第一章 總 論

|                         |    |
|-------------------------|----|
| <b>1.1 各國證券管理制度</b>     | 2  |
| 1.1.1 證券管理的意義           | 2  |
| 1.1.2 證券交易法之立法意旨        | 3  |
| 1.1.3 各國立法的類別           | 5  |
| 1. 美國系統                 | 5  |
| 2. 英國系統                 | 8  |
| 3. 歐陸系統                 | 11 |
| 4. 開發中國家                | 13 |
| 1.1.4 證券管理發展的趨勢         | 14 |
| 1. 自動化                  | 14 |
| 2. 投資人機構化               | 15 |
| 3. 國際化與全球化              | 15 |
| 4. 股票市場的商品化             | 16 |
| 5. 衍生金融商品與風險管理          | 16 |
| 6. 管理的同質化與合作管理          | 17 |
| <b>1.2 立法演進與主管機關</b>    | 19 |
| 1.2.1 證券交易法的訂立          | 19 |
| 1.2.2 證券交易法的修正          | 21 |
| 1.2.3 證券投資人及期貨交易人保護法的制定 | 24 |
| 1.2.4 證券投資信託及顧問法的制定     | 25 |
| 1.2.5 主管機關              | 26 |
| 1. 美國                   | 27 |
| 2. 英國                   | 27 |
| 3. 法國                   | 27 |
| 4. 日本                   | 28 |
| 5. 香港                   | 28 |
| 6. 台灣                   | 28 |
| <b>1.3 公司治理與證券交易法</b>   | 33 |
| 1.3.1 公司治理問題            | 33 |
| 1. 所有與控制分離與代理成本         | 33 |
| 2. 英美、德國與日本模式           | 35 |

|                        |     |
|------------------------|-----|
| 3. 機構投資人之興起與資本主義四階段論   | 37  |
| 4. 董（監）事會、獨立董事與功能性委員會  | 40  |
| 5. 安隆案後公司治理的檢討         | 62  |
| 6. 2007-2009 金融危機與公司治理 | 63  |
| 7. 台灣公司治理之模式           | 64  |
| 8. 現行法有關公司治理規定         | 66  |
| 1.3.2 董監之股權比例          | 69  |
| 1.3.3 股東表決權行使與委託書管理    | 72  |
| 1. 概說                  | 72  |
| 2. 美國                  | 74  |
| 3. 台灣                  | 81  |
| 1.3.4 股份公開收購制度         | 102 |
| 1. 概說                  | 102 |
| 2. 英國                  | 104 |
| 3. 歐盟                  | 108 |
| 4. 日本                  | 109 |
| 5. 美國                  | 110 |
| 6. 台灣                  | 116 |
| 1.3.5 公司收買自己股份問題       | 139 |
| 1. 歐盟                  | 139 |
| 2. 德國                  | 140 |
| 3. 英國                  | 141 |
| 4. 美國                  | 142 |
| 5. 日本                  | 143 |
| 6. 台灣                  | 143 |
| 考題範例                   | 151 |

## 第二章 證券發行的管理

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 2.1 證券的意義             | 154 |
| 2.1.1 美國法上證券的意義及其管理範圍 | 154 |
| 1. 證券的定義              | 154 |
| 2. 管理範圍               | 155 |
| 2.1.2 其他國家之管理範圍       | 161 |
| 1. 歐盟                 | 161 |



# 目錄

|                           |            |
|---------------------------|------------|
| 2. 日本                     | 163        |
| 2.1.3 台灣證券交易法上之證券及其管理範圍   | 164        |
| 1. 證券的定義                  | 164        |
| 2. 豁免證券                   | 168        |
| 3. 豁免交易（含私募）              | 169        |
| 4. 買賣之定義                  | 173        |
| 5. 強制股權分散                 | 174        |
| 6. 再次發行之管理                | 176        |
| <b>2.2 發行與承銷</b>          | <b>180</b> |
| 2.2.1 證券發行之承銷方式           | 180        |
| 1. 嚴格或老式之承銷               | 180        |
| 2. 確定之承銷                  | 180        |
| 3. 盡力之承銷                  | 181        |
| 4. 總括申報                   | 182        |
| 5. 對特定人之發行（私募）            | 183        |
| 6. 其他                     | 183        |
| 2.2.2 投資銀行業               | 183        |
| 2.2.3 承銷人與發行公司            | 186        |
| 2.2.4 台灣法上的承銷             | 188        |
| 1. 承銷制度的沿革                | 190        |
| 2. 承銷之方式                  | 194        |
| 3. 承銷作業之過程                | 216        |
| 4. 承銷契約                   | 216        |
| 5. 承銷商之評估等責任              | 216        |
| 6. 承銷價格及報酬                | 217        |
| 7. 代理發行人交付公開說明書等規定        | 218        |
| 8. 證券之出售與股款之處理            | 218        |
| 9. 安定操作                   | 220        |
| 10. 初次上市（櫃）公開發行公司應提公開承銷比率 | 222        |
| 11. 承銷商之資本                | 223        |
| 12. 證券商與利益衝突              | 224        |
| <b>2.3 證券發行之審核</b>        | <b>225</b> |
| 2.3.1 核准制與註冊制             | 225        |
| 2.3.2 公開原則之意義與方式          | 227        |
| 1. 強制公開之必要性               | 227        |

|                  |     |
|------------------|-----|
| 2. 資訊之可讀性與專業性    | 227 |
| 3. 重要性之概念        | 228 |
| 4. 軟性資訊          | 229 |
| 5. 公開原則與會計       | 230 |
| 6. 公開之方式         | 237 |
| 7. 台灣法上公開原則      | 240 |
| 8. 台灣公司公開及內控的加強  | 242 |
| 9. 會計師之職責        | 276 |
| 2.3.3 發行審核之行政程序  | 279 |
| 1. 美國            | 279 |
| 2. 歐盟            | 283 |
| 3. 日本            | 292 |
| 4. 台灣            | 293 |
| 2.3.4 公開說明書及財務報告 | 328 |
| 1. 美國註冊書之編制      | 328 |
| 2. 台灣發行證券申請書之格式  | 329 |
| 3. 公開說明書之內容      | 329 |
| 4. 年報、財務報告及其他    | 355 |
| 考題範例             | 358 |

### 第三章 證券商之管理

|                  |     |
|------------------|-----|
| 3.1 證券商之種類       | 360 |
| 3.1.1 概述         | 360 |
| 3.1.2 自營商        | 360 |
| 1. 傳統之自營商        | 360 |
| 2. 專業會員          | 369 |
| 3. 維持市場自營商       | 371 |
| 4. 頻繁交易者         | 371 |
| 5. 零股證券商         | 372 |
| 6. 投機證券商         | 372 |
| 3.1.3 經紀商        | 374 |
| 3.1.4 綜合性證券商     | 375 |
| 3.2 證券商之資格、監督與懲戒 | 378 |
| 3.2.1 承認、註冊與特許   | 378 |
| 1. 外國制度          | 378 |



|                     |            |
|---------------------|------------|
| (1) 英美              | 378        |
| (2) 日本              | 378        |
| (3) 歐盟              | 379        |
| 2. 台灣法              | 385        |
| 3.2.2 人的適格          | 393        |
| 1. 外國制度             | 393        |
| 2. 台灣法              | 395        |
| 3.2.3 資力的適格         | 399        |
| 1. 外國制度             | 399        |
| 2. 台灣法              | 403        |
| 3.2.4 監督            | 414        |
| 1. 外國制度             | 414        |
| 2. 台灣法              | 416        |
| 3.2.5 懲戒            | 421        |
| 1. 外國制度             | 421        |
| 2. 台灣法              | 422        |
| 3.2.6 證券商同業公會       | 424        |
| 1. 外國制度             | 424        |
| 2. 台灣法              | 425        |
| <b>3.3 證券商行為之規範</b> | <b>429</b> |
| 3.3.1 行為規範的意義       | 429        |
| 3.3.2 基本行為準則        | 429        |
| 1. 英國 FSA 原則        | 429        |
| 2. 歐盟業者治理、報酬與風險管理   | 431        |
| 3. 歐盟之行為與產品規範       | 433        |
| (1) 概說              | 433        |
| (2) 銷售行為規範          | 434        |
| (3) 產品規範            | 438        |
| (4) 最佳執行與定單處理規則     | 439        |
| (5) 資訊公開            | 440        |
| 3.3.3 承銷與自營商之義務     | 442        |
| 3.3.4 經紀商與投資顧問      | 445        |
| 1. 受託契約             | 446        |
| 2. 誠信義務             | 447        |
| 3. 券款保護             | 451        |

|            |     |
|------------|-----|
| 4. 投資人保護基金 | 454 |
| 5. 利益衝突    | 455 |
| 考題範例       | 465 |

## 第四章 證券交易市場的管理

|                      |     |
|----------------------|-----|
| <b>4.1 自由交易市場的概念</b> | 468 |
| 4.1.1 操縱之模式與責任之由來    | 468 |
| 4.1.2 美國法之規定         | 471 |
| 4.1.3 歐盟法之規定         | 472 |
| 1. 禁止與定義             | 472 |
| 2. 禁止範圍之延伸           | 474 |
| 3. 抗辯及豁免             | 475 |
| 4. 制裁規定              | 476 |
| 5. 英國法               | 476 |
| 4.1.4 台灣法之規定         | 478 |
| 4.1.5 市場監視制度         | 491 |
| <b>4.2 交易市場的種類</b>   | 495 |
| 4.2.1 概述             | 495 |
| 1. 交易所               | 498 |
| 2. 另類交易系統            | 500 |
| 3. 電子交易網路            | 501 |
| 4. 黑池與撮合網路           | 502 |
| 5. 其他另類交易系統          | 504 |
| 6. 債券交易系統            | 504 |
| 4.2.2 交易所之設立與組織      | 505 |
| 1. 設立                | 505 |
| (1) 概說               | 505 |
| (2) 歐盟法              | 505 |
| (3) 台灣證券交易所申請特許之程序   | 519 |
| 2. 獨占與競爭             | 519 |
| 3. 組織                | 522 |
| (1) 會員制              | 523 |
| (2) 公司制              | 525 |



|                     |            |
|---------------------|------------|
| 4.2.3 交易所之監督        | 526        |
| 1. 美國               | 526        |
| 2. 歐盟               | 527        |
| 3. 台灣               | 528        |
| 4.2.4 交易所之內規        | 531        |
| 4.2.5 各國櫃檯(店頭)市場與管理 | 532        |
| 1. 美國               | 532        |
| 2. 英國               | 534        |
| 3. 德國               | 535        |
| 4. 日本               | 536        |
| 5. 香港               | 537        |
| 4.2.6 台灣櫃檯市場與管理     | 537        |
| <b>4.3 證券之買賣</b>    | <b>551</b> |
| 4.3.1 上市標準          | 551        |
| 1. 美國               | 551        |
| 2. 歐盟               | 553        |
| 3. 英國               | 555        |
| 4. 台灣               | 555        |
| 4.3.2 上市契約與終止       | 565        |
| 4.3.3 買賣之過程與種類      | 578        |
| 1. 買賣過程             | 578        |
| 2. 競價方式             | 580        |
| 3. 特種交易             | 584        |
| 4.3.4 信用交易          | 591        |
| 1. 美國               | 591        |
| 2. 歐盟               | 593        |
| 3. 台灣               | 594        |
| (1) 沿革              | 594        |
| (2) 融資融券標準          | 596        |
| (3) 證金事業管理規則        | 600        |
| (4) 券商融資融券管理        | 606        |
| (5) 融券賣出價格之限制       | 619        |
| 4.3.5 買賣之限制         | 620        |
| 4.3.6 清算交割與保管劃撥     | 621        |
| 1. 清算交割制度概說         | 621        |

|                   |     |
|-------------------|-----|
| 2. 證券交易法之規定       | 622 |
| 3. 操作實務           | 623 |
| 4. 交割結算基金         | 625 |
| 5. 清算交割實務的改進      | 627 |
| 6. 跨市場集中結算保管機制之擬議 | 628 |
| 4.3.7 股務處理        | 629 |
| 考題範例              | 631 |

## 第五章 民刑事責任與仲裁

|                        |     |
|------------------------|-----|
| 5.1 概說                 | 634 |
| 5.1.1 美國法上之民事責任        | 634 |
| 1. 普通或衡平法              | 634 |
| 2. 州證券法的民事責任           | 634 |
| 3. 聯邦證券法之民事責任          | 634 |
| 4. 聯邦證券交易法之民事責任        | 635 |
| 5. 默示之民事責任             | 635 |
| 6. 執行長及財務長之退回報酬及售股獲利義務 | 635 |
| 7. 私人訴訟之再思考            | 635 |
| 5.1.2 英國法上之民事責任        | 638 |
| 1. 金融服務業法              | 638 |
| 2. 金融服務及市場法            | 638 |
| 5.1.3 台灣證券交易法之規定       | 639 |
| 5.1.4 刑事責任             | 639 |
| 1. 美國證券法之刑責            | 640 |
| 2. 台灣證交法及其修正           | 641 |
| 5.1.5 主管機關之調查與執法權      | 642 |
| 1. 美國                  | 642 |
| 2. 英國                  | 644 |
| 3. 法國                  | 646 |
| 4. 台灣                  | 647 |
| 5.1.6 時效               | 649 |
| 1. 美國                  | 649 |
| 2. 台灣                  | 650 |





|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| <b>5.2 公開說明書責任</b>             | 651 |
| 5.2.1 美國法                      | 651 |
| 1. 第十二條一項一款                    | 651 |
| 2. 第十二條一項二款                    | 652 |
| 3. 第十一條                        | 653 |
| 5.2.2 歐盟法                      | 658 |
| 1. 法國                          | 658 |
| 2. 英國                          | 659 |
| 5.2.3 台灣法                      | 660 |
| 1. 交付責任                        | 660 |
| 2. 內容虛偽或隱匿之責任                  | 662 |
| <b>5.3 詐欺買賣證券之責任</b>           | 669 |
| 5.3.1 美國法                      | 669 |
| 1. 概說                          | 669 |
| 2. 1933 年證券法第十七條第一項            | 671 |
| 3. 1934 年證券交易法第九條第六項           | 672 |
| 4. 1934 年證券交易法第十八條             | 672 |
| 5. 委託書規則                       | 673 |
| 6. 1934 年證券交易法第十四條第五項          | 677 |
| 7. 1934 年證券交易法第十條第二項規則五        | 678 |
| 5.3.2 台灣法                      | 690 |
| 1. 概說                          | 690 |
| 2. 第二十條第一項（證券詐欺）               | 691 |
| 3. 第二十條第二項（申報不實責任）與第 171、174 條 | 700 |
| 4. 第二十條之一                      | 703 |
| <b>5.4 內部人買賣證券之責任</b>          | 708 |
| 5.4.1 短線交易責任                   | 708 |
| 1. 美國法                         | 708 |
| 2. 台灣法                         | 715 |
| 5.4.2 獲悉內部消息買賣責任               | 728 |
| 1. 概說                          | 728 |
| 2. 美國法                         | 729 |
| (1) 證券交易法第十條第二項規則五             | 729 |
| (2) 證券交易法第十四條規則三               | 744 |

|                                                                  |     |
|------------------------------------------------------------------|-----|
| (3) 民事罰與證券交易法第二十一條之一                                             | 746 |
| (4) 證管會之執法權                                                      | 747 |
| (5) 公平揭露章則，證券交易法第十條第二項規則五之一<br>(Rule 10b5-1)，規則五之二 (Rule 10b5-2) | 747 |
| 3. 日本法                                                           | 752 |
| 4. 歐盟法                                                           | 754 |
| (1) 沿革                                                           | 754 |
| (2) 內部人交易指令                                                      | 756 |
| (3) 2003 年濫用市場指令                                                 | 757 |
| (4) 2014 濫用市場條例及 2014 年濫用市場指令                                    | 758 |
| (5) 2014 年濫用市場條例之範圍                                              | 759 |
| (6) 內部消息之意義                                                      | 760 |
| (7) 內部人範圍                                                        | 763 |
| (8) 交易、建議及揭露之禁止                                                  | 764 |
| (9) 公開義務                                                         | 768 |
| A. 發行人之揭露義務                                                      | 768 |
| B. 內部人名單                                                         | 771 |
| C. 內部人交易之揭露                                                      | 771 |
| D. 投資研究、統計及預測及媒體資訊之揭露                                            | 772 |
| 5. 英國法                                                           | 773 |
| (1) 概說                                                           | 773 |
| (2) 金融服務與市場法                                                     | 776 |
| A. 禁止之行為與內部人定義                                                   | 776 |
| B. 內部消息                                                          | 777 |
| C. 抗辯                                                            | 778 |
| D. 有關判決                                                          | 780 |
| (3) 1993 年刑事法第五編                                                 | 782 |
| A. 罪名                                                            | 782 |
| B. 擁有內部消息為內部人                                                    | 783 |
| C. 抗辯                                                            | 785 |
| D. 處罰                                                            | 786 |
| E. 案例                                                            | 786 |
| 6. 法國法                                                           | 787 |
| (1) 主管機關                                                         | 787 |



|                        |            |
|------------------------|------------|
| (2) 適用標的               | 788        |
| (3) 內部消息               | 788        |
| (4) 內部消息之公開            | 788        |
| (5) 內部人名單              | 790        |
| (6) 內部人                | 790        |
| (7) 內部人交易之公開義務         | 791        |
| (8) 罪名                 | 791        |
| (9) 行政罰                | 791        |
| 7. 德國法                 | 791        |
| (1) 主管機關與適用法規          | 792        |
| (2) 適用標的               | 793        |
| (3) 內部消息               | 794        |
| (4) 發行人之內部消息公開義務       | 794        |
| (5) 內部人名單              | 794        |
| (6) 內部人                | 795        |
| (7) 內部人之公開義務           | 795        |
| (8) 禁止行為、罪名與處罰         | 795        |
| 8. 台灣法                 | 796        |
| (1) 沿革                 | 797        |
| (2) 適用範圍               | 799        |
| (3) 內部人                | 799        |
| (4) 內部消息               | 802        |
| (5) 獲悉（實際知悉）與利（使）用之爭議  | 808        |
| (6) 公開                 | 809        |
| (7) 民事責任               | 810        |
| (8) 刑事責任               | 812        |
| <b>5.5 掏空公司資產等刑事責任</b> | <b>815</b> |
| 5.5.1 概說               | 815        |
| 5.5.2 不合營業常規交易         | 818        |
| 5.5.3 背信與侵占            | 822        |
| 5.5.4 違法貸款或提供擔保        | 823        |
| 5.5.5 虛偽記載等責任          | 823        |
| 5.5.6 律師、會計師虛偽不實等刑責    | 824        |

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| <b>5.6 仲裁</b>            | 826 |
| 5.6.1 美國法                | 826 |
| 1. 概說                    | 826 |
| 2. 自律機構之角色               | 826 |
| 3. 對仲裁之挑戰                | 828 |
| 4. 團體仲裁不能為強制仲裁之標的        | 829 |
| 5. 能否適用懲罰性賠償             | 829 |
| 6. 仲裁請求提出之及時性            | 830 |
| 5.6.2 台灣法                | 830 |
| 1. 從強制仲裁改為原則上任意仲裁，例外強制仲裁 | 830 |
| 2. 「依本法所為證券交易所生爭議」之意義    | 830 |
| 3. 妨訴抗辯                  | 832 |
| 4. 仲裁機構                  | 833 |
| 5. 仲裁人之指定                | 834 |
| 6. 證券商不履行仲裁判斷之後果         | 834 |
| 7. 自律機構章則對仲裁之規定          | 834 |
| 8. 投保法與團體仲裁              | 834 |
| 考題範例                     | 838 |

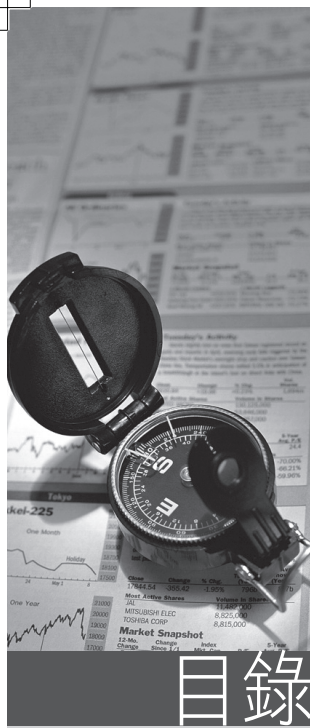
## 第六章 證券投資與顧問事業

|               |     |
|---------------|-----|
| <b>6.1 概說</b> | 840 |
| 6.1.1 資產管理業   | 840 |
| 1. 全球財富的分佈    | 841 |
| 2. 資產管理業者     | 842 |
| 3. 共同基金與相關產業  | 842 |
| (1) 共同基金與 ETF | 844 |
| (2) 避險基金      | 844 |
| (3) 私募基金      | 844 |
| 4. 投資管理之性質與目的 | 845 |
| (1) 投資之過程     | 845 |
| (2) 投資經理人之角色  | 846 |
| (3) 經理人作為投資顧問 | 847 |
| (4) 任命之方式     | 847 |
| (5) 保管人之角色    | 848 |



|                               |     |
|-------------------------------|-----|
| 6.1.2 美國法管理架構                 | 848 |
| 1. 1940 投資公司法                 | 848 |
| (1) 意義                        | 848 |
| (2) 沿革                        | 849 |
| (3) 註冊及管理之規定                  | 853 |
| 2. 1940 投資顧問法                 | 857 |
| (1) 沿革                        | 857 |
| (2) 註冊規定                      | 858 |
| (3) 定義                        | 860 |
| (4) 豁免                        | 861 |
| (5) 實體規定                      | 861 |
| 3. Dodd-Frank Act:            | 863 |
| (1) 導言                        | 863 |
| (2) 私人基金顧問納入管理                | 864 |
| (3) 新之報告義務                    | 865 |
| (4) 系統性風險報告與有系統重要性金融機構之指定     | 866 |
| (5) 證管會執法行動中控制者之責任            | 867 |
| (6) 證券商及投資顧問行為之信賴標準           | 867 |
| 6.1.3 歐盟法管理架構                 | 867 |
| 1. 金融工具市場指令                   | 868 |
| 2. 可移轉證券集體投資事業指令              | 868 |
| (1) 沿革                        | 869 |
| (2) 定義及管理範圍                   | 870 |
| (3) 許可                        | 871 |
| (4) 管理公司之義務                   | 872 |
| (5) 保管機構之義務                   | 878 |
| (6) 投資公司之義務                   | 881 |
| (7) 事業之合併                     | 882 |
| (8) 事業投資政策相關之義務               | 885 |
| (9) 主事業與引資事業結構                | 888 |
| (10) 對投資人提供資訊之義務              | 891 |
| (11) 事業之一般義務                  | 893 |
| (12) 事業及設立國以外會員國銷售之規定         | 894 |
| (13) 負責許可及監理機關之規定             | 894 |
| (14) UCITS 5 之立法及 UCITS 6 之擬議 | 895 |

|                        |            |
|------------------------|------------|
| 3. 另類投資基金經理人指令         | 896        |
| (1) 立法意旨、成本效益與迴響       | 896        |
| (2) 管理範圍與豁免            | 897        |
| (3) 另類基金經理人之許可         | 898        |
| (4) 另類基金經理人之運作條件       | 899        |
| (5) 透明性要求              | 899        |
| (6) 管理特定另類基金經理人        | 900        |
| (7) 基金銷售等規定            | 900        |
| 6.1.4 日本法管理架構          | 900        |
| 1. 金融商品交易法之變革          | 900        |
| 2. 金融商品交易業             | 901        |
| 3. 集體投資事業              | 902        |
| 6.1.5 台灣法之演進           | 903        |
| 1. 證券交易法時代             | 903        |
| 2. 證券投資信託及顧問法之制定       | 905        |
| <b>6.2 證券投資信託事業</b>    | <b>906</b> |
| 6.2.1 意義與功能            | 906        |
| 6.2.2 管理架構             | 909        |
| 1. 立法意旨                | 909        |
| 2. 主管機關                | 909        |
| 3. 設立及兼營               | 910        |
| 4. 業務範圍                | 911        |
| 5. 信賴義務、守秘義務、禁止行為與違反責任 | 911        |
| 6.2.3 證券投資信託基金         | 912        |
| 1. 概說                  | 912        |
| 2. 基金募集、私募、發行及行銷       | 914        |
| (1) 兼採核准制與申報制          | 914        |
| (2) 私募                 | 921        |
| (3) 投信契約               | 923        |
| (4) 費用                 | 924        |
| (5) 基金之種類投資範圍與限制       | 924        |
| (6) 公開說明書（投資說明書）交付義務   | 934        |
| (7) 境外基金               | 940        |
| 3. 基金之操作               | 955        |
| 4. 基金之保管               | 957        |



|                         |            |
|-------------------------|------------|
| (1) 基金財產之獨立性            | 957        |
| (2) 保管機構之失格             | 957        |
| (3) 保管機構之監督義務           | 958        |
| (4) 投信之監督義務             | 959        |
| (5) 保管機構之責任             | 959        |
| 5. 基金之買回                | 960        |
| 6. 基金之會計                | 961        |
| 7. 受益憑證                 | 962        |
| 8. 受益人會議                | 964        |
| 9. 信託法不適用於證券投資保證之條文     | 965        |
| 10. 基金之終止、清算與合併         | 965        |
| <b>6.2.4 投信事業之設置與管理</b> | <b>968</b> |
| 1. 通則                   | 968        |
| (1) 組織與資本               | 968        |
| (2) 人員之消極資格             | 968        |
| (3) 人員之規範               | 969        |
| (4) 營業活動之限制             | 974        |
| (5) 禁止行為與事業授權範圍之推定      | 975        |
| (6) 公司及分支機構之設置          | 975        |
| (7) 投信之財務規範             | 979        |
| (8) 投資外國證券事業            | 980        |
| (9) 事業之合併               | 981        |
| (10) 他業兼營投信之規範          | 983        |
| 2. 投信間相互兼為內部人之限制與發起人資格  | 987        |
| 3. 內部人及其關係人交易或參與買賣決定之限制 | 989        |
| 4. 法人股東及法人董監代表人之準用      | 991        |
| 5. 信用評等與營業保證金           | 991        |
| 6. 重大影響受益人事項之公告         | 991        |
| <b>6.2.5 自律機構</b>       | <b>992</b> |
| <b>6.2.6 行政監督</b>       | <b>995</b> |
| <b>6.2.7 民刑事責任</b>      | <b>997</b> |
| 1. 民事責任                 | 997        |
| 2. 刑事責任及行政罰等            | 1002       |

|                       |      |
|-----------------------|------|
| <b>6.3 證券投資顧問事業</b>   | 1007 |
| 6.3.1 意義、功能與經營之型態     | 1007 |
| 1. 意義                 | 1007 |
| 2. 功能                 | 1009 |
| 3. 經營之形態              | 1009 |
| 4. 新遵法環境之困局           | 1011 |
| 6.3.2 管理架構            | 1011 |
| 6.3.3 設置與管理           | 1013 |
| 1. 投顧設置標準             | 1013 |
| 2. 投顧人員管理規則           | 1018 |
| 3. 投顧管理規則             | 1024 |
| 6.3.4 全權委託投資業務        | 1032 |
| 1. 概說                 | 1032 |
| 2. 核准經營及應符條件          | 1033 |
| 3. 委託投資資產之獨立性         | 1041 |
| 4. 營業保證金              | 1042 |
| 5. 資產保管               | 1043 |
| 6. 控制關係之告知義務          | 1043 |
| 7. 接受委託金額限制           | 1044 |
| 8. 投資或交易之範圍及限制        | 1044 |
| 9. 業務操作由公會擬定主管機關核定    | 1047 |
| 10. 投資決定準用基金規定與分散比率   | 1048 |
| 11. 全權委託投資業務禁止之行為     | 1049 |
| 12. 訂約前之說明義務          | 1050 |
| 13. 全權委託投資契約等         | 1051 |
| 14. 帳務、客戶查詢權與對客戶之報告義務 | 1053 |
| 考題範例                  | 1055 |

## 第七章 國際證券管理

|                 |      |
|-----------------|------|
| <b>7.1 概說</b>   | 1058 |
| 7.1.1 國際金融市場之整合 | 1058 |
| 1. 跨國資金流動       | 1058 |
| 2. 銀行的跨國融資      | 1060 |
| 3. 新興國境外債券發行    | 1060 |





|                               |             |
|-------------------------------|-------------|
| 4. 國際股權證券之發行與上市               | 1061        |
| 5. 交易市場之整合                    | 1062        |
| 7.1.2 證券管理之同質化與跨境管理之模式        | 1064        |
| 1. 證券管理之同質化                   | 1064        |
| 2. 跨境管理之模式                    | 1065        |
| 7.1.3 國際證券交易與國際私法             | 1072        |
| 7.1.4 國際證券交易與網際網路（互聯網）        | 1073        |
| <b>7.2 美國涉外證券管理</b>           | <b>1076</b> |
| 7.2.1 管轄權之行使與國際合作             | 1076        |
| 7.2.2 國際證券發行與買賣               | 1081        |
| 1. 外國政府發行之證券                  | 1081        |
| 2. 外國在美國之證券發行                 | 1082        |
| 3. 自美國到外國之發行                  | 1091        |
| 4. 適用於加拿大之多管轄權區揭露系統           | 1099        |
| 7.2.3 外國券商的管理                 | 1100        |
| 7.2.4 外國上市公司之管理               | 1101        |
| <b>7.3 台灣涉外證券管理</b>           | <b>1103</b> |
| 7.3.1 境外對台灣證券市場的參與            | 1103        |
| 1. 概說                         | 1103        |
| 2. 華僑及外國人投資證券管理辦法             | 1108        |
| 3. 大陸地區投資人來台從事證券及期貨交易管理辦法     | 1117        |
| 4. 台灣地區與大陸地區證券期貨業務往來及投資許可管理辦法 | 1126        |
| 5. 外國股票及台灣存託憑證之上市（櫃）          | 1135        |
| 6. 外國發行人募集與發行有價證券處理準則         | 1140        |
| 7. 外國發行人募集有價證券承銷商評估報告應行記載事項要點 | 1140        |
| 7.3.2 台灣對境外證券市場的參與            | 1144        |
| 1. 概說                         | 1144        |
| 2. 發行人募集與發行海外有價證券處理準則         | 1145        |
| 3. 投資人購買境外有價證券                | 1145        |
| 4. 證券商從事國際業務                  | 1149        |
| 5. 證期業者赴大陸設立分支機構及參股           | 1153        |
| 考題範例                          | 1158        |