

作者簡介

五版序

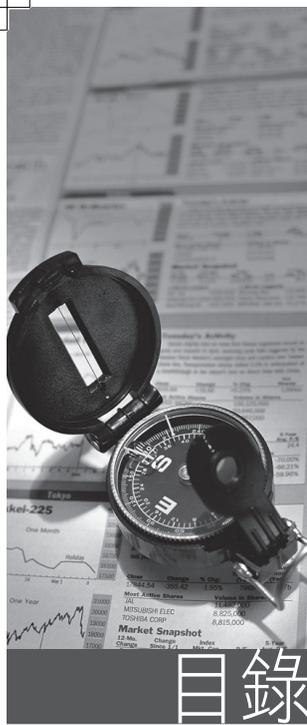
第一章 總 論

1.1 各國證券管理制度	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
1.2 立法演進與主管機關	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
1.3 公司治理與證券交易法	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



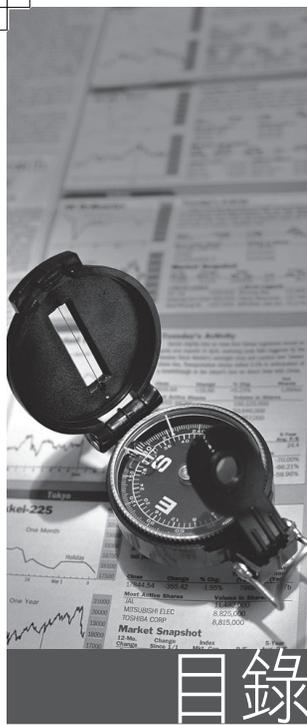
目錄

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
2.2 發行與承銷	180
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
2.3 證券發行之審核	225
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
3.3 證券商行為之規範	429
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

4.1 自由交易市場的概念	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
4.2 交易市場的種類	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

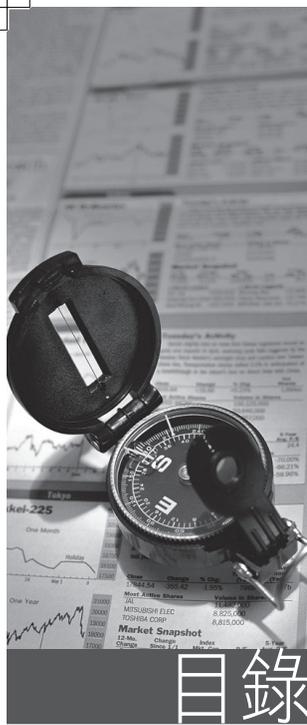


4.2.3 交易所之監督	526
1. 美國	526
2. 歐盟	527
3. 台灣	528
4.2.4 交易所之內規	531
4.2.5 各國櫃檯(店頭)市場與管理	532
1. 美國	532
2. 英國	534
3. 德國	535
4. 日本	536
5. 香港	537
4.2.6 台灣櫃檯市場與管理	537
4.3 證券之買賣	551
4.3.1 上市標準	551
1. 美國	551
2. 歐盟	553
3. 英國	555
4. 台灣	555
4.3.2 上市契約與終止	565
4.3.3 買賣之過程與種類	578
1. 買賣過程	578
2. 競價方式	580
3. 特種交易	584
4.3.4 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

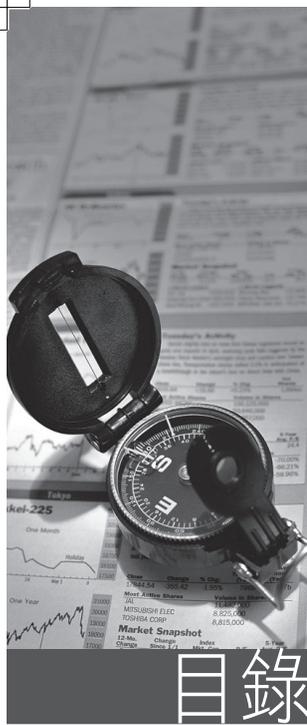
5.1 概說	634
5.1.1 美國法上之民事責任	634
1. 普通或衡平法	634
2. 州證券法的民事責任	634
3. 聯邦證券法之民事責任	634
4. 聯邦證券交易法之民事責任	635
5. 默示之民事責任	635
6. 執行長及財務長之退回報酬及售股獲利義務	635
7. 私人訴訟之再思考	635
5.1.2 英國法上之民事責任	638
1. 金融服務業法	638
2. 金融服務及市場法	638
5.1.3 台灣證券交易法之規定	639
5.1.4 刑事責任	639
1. 美國證券法之刑責	640
2. 台灣證交法及其修正	641
5.1.5 主管機關之調查與執法權	642
1.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



目錄

5.2 公開說明書責任	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
5.3 詐欺買賣證券之責任	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
5.4 內部人買賣證券之責任	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 (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

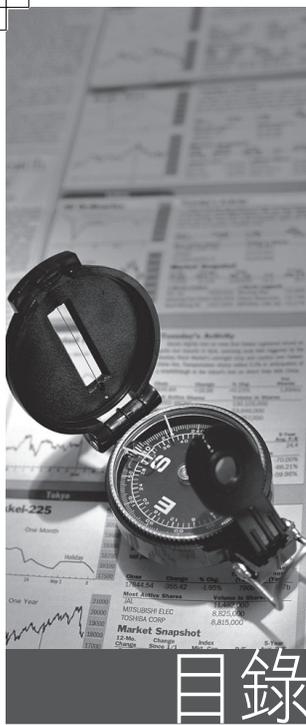


(2) 適用標的	788
(3) 內部消息	788
(4) 內部消息之公開	788
(5) 內部人名單	790
(6) 內部人	790
(7) 內部人交易之公開義務	791
(8) 罪名	791
(9) 行政罰	791
7. 德國法	791
(1) 主管機關與適用法規	792
(2) 適用標的	793
(3) 內部消息	794
(4) 發行人之內部消息公開義務	794
(5) 內部人名單	794
(6) 內部人	795
(7) 內部人之公開義務	795
(8) 禁止行為、罪名與處罰	795
8. 台灣法	796
(1) 沿革	797
(2) 適用範圍	799
(3) 內部人	799
(4) 內部消息	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
5.5 掏空公司資產等刑事責任	815
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

5.6 仲裁	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

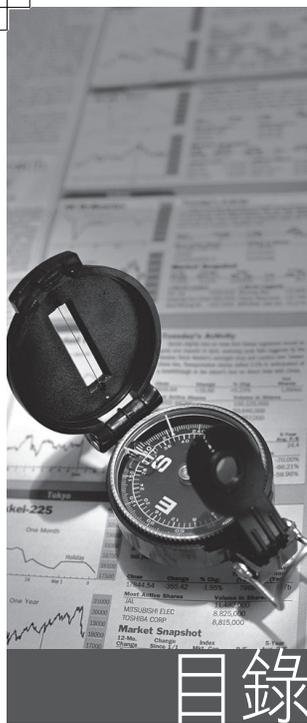
第六章 證券投資與顧問事業

6.1 概說	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
6.2 證券投資信託事業	906
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

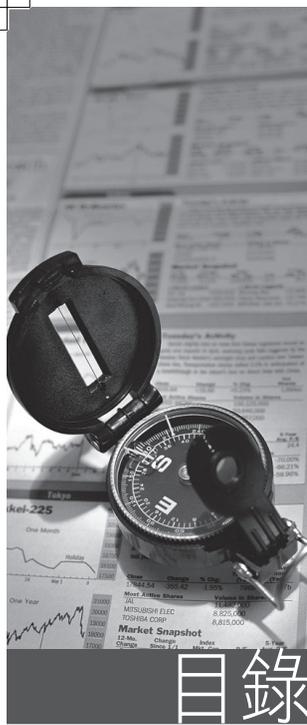


(1) 基金財產之獨立性	957
(2) 保管機構之失格	957
(3) 保管機構之監督義務	958
(4) 投信之監督義務	959
(5) 保管機構之責任	959
5. 基金之買回	960
6. 基金之會計	961
7. 受益憑證	962
8. 受益人會議	964
9. 信託法不適用於證券投資保證之條文	965
10. 基金之終止、清算與合併	965
6.2.4 投信事業之設置與管理	968
1. 通則	968
(1) 組織與資本	968
(2) 人員之消極資格	968
(3) 人員之規範	969
(4) 營業活動之限制	974
(5) 禁止行為與事業授權範圍之推定	975
(6) 公司及分支機構之設置	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
6.2.5 自律機構	992
6.2.6 行政監督	995
6.2.7 民刑事責任	997
1. 民事責任	997
2. 刑事責任及行政罰等	1002

6.3 證券投資顧問事業	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

7.1 概說	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



目錄

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
7.2 美國涉外證券管理	1076
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
7.3 台灣涉外證券管理	1103
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