

部編大學用書

證券管理

(修訂本)

國立編譯館主編

余雪明著

國立編譯館出版
正中書局印行

部編大學用書

證券管理

(證券交易法)

修訂本

國立編譯館主編

余雪明著

國立編譯館出版

正中書局印行



版權所有

翻印必究

中華民國六十二年九月臺初版

中華民國七十二年九月臺二版（修訂本）

中華民國七十七年六月臺二版第三次印行

證券管理（修訂本）

全一冊 定價新臺幣三〇五元

（外埠酌加運費滙費）

主編者	國立編譯館
著者	余雪明
出版者	國立編譯館
發行人	黃肇珩
發行印刷	正中書局

新聞局出版事業登記證 局版登業字第〇一九九號(6516)

分類號碼：560.17 (1,000) (5.90) 繼

正中書局

CHENG CHUNG BOOK CO., LTD.

地址：中華民國臺灣省台北市衡陽路二十號

Address: 20, Heng Yang Road, Taipei, Taiwan, Republic of China

業務部電話：3821153 3822815 • 門市部電話：3822214

郵政劃撥：0009914—5 • FAX NO. (02) 382—2805

海外總經理

OVERSEAS AGENCIES

香港總經理：集成圖書公司

總辦事處：香港九龍油蔴地北海街七號

電話：3—886172—4

日本總經理：惠尼書店

地址：東京都千代田區神保町一丁目五六番地

電話：291—4344 FAX NO. (03) 291—4345

東海書店

地址：京都市左京區田中門前町九八番地

電話：791—6592

泰國總經理：集成圖書公司

地址：泰國曼谷耀華力路233號

美國總經理：華僑圖書公司

Address: 135-18, Northern Blvd., Flushing, N.Y. 11354 U.S.A.

FAX NO: (718) 762—8889

歐洲總經理：英華圖書公司

Address: 14, Gerrard Street, London, W1V 7L England

加拿大總經理：嘉華圖書公司

Address: 340, Spadina Avenue, Toronto, Ontario CANADA M5T 2G2

修訂版序

本書出版已逾十年，其間國際證券市場及有關法規變革甚多，而我國之證券市場亦已有長足之進步。如上市公司自四十餘家增至百家，股東人數由十餘萬人增至六十萬人。而市場之發行及交易額，無論就絕對值或與國民所得毛額之比率，均大有進展。在市場組織及制度上，則有信託投資公司之加入市場、信用交易制度之確立，與店頭市場之初步建立。最近政府一面積極研議證券投資信託事業與證券投資顧問事業之建立，並擬透過前者引進僑外資；一面則對證券交易法全盤檢討，對有關法令加以修正，以求市場之健全發展。政府將股利所得與儲蓄存款之利息同享在一定限度內之免稅利益，並擬對上市公司不限年數減稅與融資優待，亦在鼓勵長期投資股市方面有利，可說是觀念上之一大進步。

在外國法例方面，美國管理方向已自單純保護投資人而顧到資本形成的功能，其民事責任判例的保守趨向，是一個顯明的例子。而「中央市場」的建立，是證券市場自動化及國際化的一大步。反觀一九八〇年之英國公司法，則採美國禁止內部人交易之精神而合理化，歐市各國亦加強公開原則的施行，頗多國家紛紛設立類似證券管理委員會之機構，可見美國法例的精神已為世界各國所普遍接受。我國早已制定證券交易法，有關規定相當完備，決不可使其淪為具文。

11/19/84

爲配合教學與證券市場從業人員參考之需要，修訂版中除將原書改寫加入最新資料外，並對若干新發展以專節（章）加以介紹。歐洲經濟社會（European Economic Community）對公司法之統一先後頒布多項指導方針，對證券之發行及交易（包括全歐證券市場的建立）亦有原則之指示，以供各會員國立法，故在第二章專節介紹。工人參與是歐洲公司法之重大改革，我國亦推行分紅入股，此制度在第四章第二節有簡要的敘述。選擇權及期貨買賣近年在各國頗爲盛行，第六章第七節對其意義、有重點的討論。美、日等國銀行侵入證券業，我國之信託投資公司亦爲銀行法上之銀行，第九章第二節對此現象加以介紹。第十章則對國際證券投資問題深入討論，包括各國對國際資金流動及涉外證券發行之管理、國際證券市場之描述，以及開發中國家在國外發行債券之現象。

本書修訂版得以面世，首先要感謝國立編譯館熊館長先舉的邀約與教育部施次長啟揚的鼓勵；證券管理委員會及臺灣證券交易所諸位先生熱心提供資料；加州大學的師長詹寧教授（Prof. Richard W. Jennings）、勒門教授（Prof. Stanley B. Lubman）、加鴻教授（Alexander Calhoun）、哈佛大學孔傑榮教授（Prof. Jerome A. Cohen）、亞洲開發銀行（Asian Development Bank）的歷任法律顧問卡樂（Louis Carroll）、李爾（Grane F. Rea）及 Dr. C. P. Jhong、中國輸出入銀行歷任首長王次長昭明、趙總經理既昌及孫理事主席義宜在搜集資料及寫作過程中之支持與鼓勵，都是我感激不盡的。最後我將此書獻給我的雙親與愛妻以平。

余雪明 謹識

中華民國七十二年三月

證券管理 修訂本

余雪明編撰 民國 72 年 臺北市

正中書局印行

(32) 737面 21公分

部編大學用書

附錄：主要參考書目

I.余雪明編撰

563.5

8545

72



A0403265

證券管理（修訂本）目次

修訂序版	壹
------	---

第一編 導 論	一
---------	---

第一章 經濟發展與證券管理	一
---------------	---

第一節 證券管理的意義	一
-------------	---

一、證券管理的定義及範圍	一
--------------	---

二、證券管理的淵源	二
-----------	---

三、證券管理與公益	六
-----------	---

第二節 經濟發展與證券管理的關係	一三
------------------	----

一、經濟發展的重要性	一三
------------	----

二、羅斯陶的學說	一六
----------	----

三、經濟成長的因素	一七
-----------	----

四、資本形成的泉源	一八
-----------	----

五、市場經濟與計畫經濟	一八
-------------	----

六、證券管理在經濟發展之任務.....	一九
---------------------	----

第三節 資本市場的發展及其任務.....	二七
----------------------	----

一、概說.....	二七
-----------	----

1. 投資及儲蓄率.....	2. 資源的分配及政府干預.....
----------------	--------------------

3. 私人企業與資本市場.....	4. 企業的内部資金.....
-------------------	-----------------

5. 企業的外部資金.....	6. 企業的發行股票之意願.....
-----------------	--------------------

二、儲蓄形成.....	三二
-------------	----

1. 定義與儲蓄之鼓勵.....	2. 金融資產及儲蓄之分布.....
------------------	--------------------

3. 儲蓄形式的選擇.....	4. 收集儲蓄機構功能的發揮.....
-----------------	---------------------

5. 對儲蓄者之保護與鼓勵.....

三、資本市場的功能.....	三五
----------------	----

1. 金融機構的分類.....	2. 證券之初級及次級市場.....
-----------------	--------------------

3. 債券發行市場.....	4. 債券發行的控制.....
----------------	-----------------

5. 股票發行市場大小之衡量.....	6. 新股票之發行方式.....
---------------------	------------------

7. 新股票之供求.....	8. 次級證券市場及其與初級市場的關係.....
----------------	--------------------------

9. 次級證券市場的構成分子.....

四、資本市場的發展.....	四二
----------------	----

1. 資本市場效能的衡量.....

第四節 發展中國家證券管理的特性……………五八

一、發展中國家的證券市場……………五八

1. 缺乏發展之因素

2. 市場特性

3. 發展市場之措施

二、發展中國家證券管理的特性……………六〇

1. 以經濟發展為最高目的之特性

2. 政府所任之主要角色之特性

3. 兼採實質管理原則

4. 政府充分的裁量權

5. 鼓勵大眾投資證券

6. 促使家族公司大眾化

7. 鼓勵團體投資人參與證券市場

8. 採取先進國家之技術與法條

第二章 證券管理的立法例……………七五

第一節 概說……………七五

一、各國立法的類別……………七五

1. 美國系統

3. 歐陸系統

一、各國立法內容的比較	七七
-------------	----

1. 主管機關

2. 證券發行

3. 證券交易

4. 證券商的管理

第二節 美國的證券管理	八五
-------------	----

一、美國各州的證券立法	八五
-------------	----

1. 歷史

2. 類別

3. 統一證券法

4. 加州的公司證券法

二、一九三三年聯邦證券法	九一
--------------	----

三、一九三四年證券交易法	九三
--------------	----

四、其他聯邦證券法規	九六
------------	----

1. 公用事業控股公司法

2. 一九三九年信託條款法

3. 一九四〇年投資公司法

4. 一九四〇年投資顧問法

5. 破產法第十章

五、證券管理之發展趨勢	一〇一
-------------	-----

第三節 英國的證券管理	一〇五
-------------	-----

一、證券管理的演進	一〇五
-----------	-----

二、證券管理內容的概述	一〇九
-------------	-----

1. 公司法上的一般規定

(1) 基本規定：a 公司種類 b 章程 c 股票

(2) 股東與公司關係：a 大股東持股報告之義務 b 股東會與個別及少數股東權

c 董事之權力與責任 d 股東之優先認股權

(3) 有關會計之規定

(4) 貿易局之調查權

(5) 公司持有自己股份的准許

2. 倫敦證券交易所的規定

三、公司法及交易所對證券發行的管理……………一六

1. 發行方法

2. 交易所上市之規定：(1) 指導備忘錄 (2) 證券上市規定之附件

3. 公司法上公開說明書之規定：

(1) 定義及範圍 (2) 形式規定 (3) 普通公開說明書 (4) 簡單公開說明書

(5) 充分合理之公開 (6) 民事責任 (7) 刑事責任 (8) 代用公開說明書

四、一九五八年防止詐欺（投資）條例之規定……………二三

1. 範圍 2. 禁止規定

3. 其他

五、資本發行控制及有關規定……………二四

六、公司控制權轉移及合併之自律……………二五

證券管理（修訂本）

（六）

1. 演進

2. 精神及範圍

3. 一般行為準則

4. 特別規則

5. 自律的缺點

第四節 日本的證券管理

一、概說

二、證券發行的管理

1. 註冊

2. 公開說明書

3. 承銷

4. 證券的定義

5. 豁免證券

6. 豁免交易

三、證券商的管理

1. 證券公司之特許

2. 特許之撤回或停止

3. 維持財務健全之規定

4. 保護投資者之規定

5. 證券業協會

四、交易市場的管理

1. 交易所之管理

2. 店頭市場

3. 交易所會員

4. 證券之上市

5. 市場之交易

五、民事責任

一三七

一三七

一三九

一四二

一四三

一四四

六、公司報告之義務	一四五
-----------	-----

七、其他有關法律	一四五
----------	-----

第五節 歐洲經濟社會之證券管理	一五二
-----------------	-----

一、概說	一五二
------	-----

二、公司法統一之指導方針	一五三
--------------	-----

1. 第一方針	
---------	--

2. 第二方針	
---------	--

3. 第三方針	
---------	--

4. 第四方針	
---------	--

5. 第五方針	
---------	--

三、歐洲公司	一五五
--------	-----

四、統一公司稅法	一五五
----------	-----

五、歐洲證券法	一五六
---------	-----

1. 上市公開說明書	
------------	--

2. 證券交易守則	
-----------	--

3. 上市條件及公開之指導方針	
-----------------	--

4. 經常公開之內容建	
-------------	--

5. 建立歐洲證券市場之展望	
----------------	--

第六節 歐陸各國的證券管理

一、法國

1. 新公司法上的規定：

- (1) 公開與非公開公司
- (2) 公司經營的機構
- (3) 公開原則

2. 證券發行的管理：

- (1) 財政部之許可
- (2) 證券交易委員會之審查

3. 證券交易所之管理

4. 刑事責任

5. 證券投資公司法

二、德國

1. 公司法之一般規定：

- (1) 公司形式
- (2) 新公司法的改革
- (3) 資本發行方式

2. 證券發行的管理

3. 證券交易之管理

4. 投資公司法：

- (1) 公司組織
- (2) 投資契約
- (3) 投資公司之監督

- (4) 公開規定
- (5) 利害衝突問題
- (6) 最近發展

5. 稅法優惠

三、比利時	一七一
四、荷蘭	一七二
五、瑞士	一七三
六、義大利	一七五
七、西班牙	一七五
八、奧地利	一七六
九、瑞典	一七七
十、丹麥	一七八
十一、希臘	一七八
十二、挪威	一七九
第七節 亞洲各國的證券管理	一八六
一、韓國	一八六
二、菲律賓	一八八
三、印度	一九〇
四、以色列	一九四
五、香港	一九五
六、馬來西亞	一九六
七、新加坡	一九七

八、巴基斯坦	一九八
--------	-----

九、泰國	二〇〇
------	-----

十、印尼	二〇一
------	-----

第八節 其他各國的證券管理	二〇九
---------------	-----

一、澳大利亞	二〇九
--------	-----

二、紐西蘭	二一二
-------	-----

三、加拿大	二一二
-------	-----

四、巴西	二一三
------	-----

五、墨西哥	二一五
-------	-----

六、阿根廷	二一六
-------	-----

七、委內瑞拉	二一七
--------	-----

八、智利	二一八
------	-----

九、南非	二一八
------	-----

第三章 我國證券市場的建立與管理	二二三
------------------	-----

第一節 我國證券市場的建立	二二三
---------------	-----

一、大陸時代	二二三
--------	-----

二、臺灣之店頭市場	二二四
-----------	-----

三、證券交易所之設及其成立	二二四
1. 小立證券市場研究小組報告	
2. 美籍顧問符禮聖之報告	
3. 證管會之成立及證券商管理辦法	
4. 臺灣證券交易所之創設	
四、歷年證券市場的概況	二二八
1. 證券之交易	
2. 發行市場活動	
3. 證券市場的參與者	
4. 制度規章之變革	
第三節 新公司法及證券交易法之制定	二三五
一、臨時法制之缺點	二三五
二、公司法五十五及五十九年之修正	二三五
三、六十九年公司法之再修正	二三八
四、證券交易法之制定	二三九
第三節 我國證券管理之展望	二四三
一、證券管理上之最近發展	二四三
1. 公司法及證券交易法修正抗議	
2. 店頭市場之建立	
3. 證券投資及顧問事業	
4. 僑外證券投資問題	
二、證券市場之發展及其鼓勵措施	二四四
1. 增加投資者之信心	
2. 增加證券之供求	