



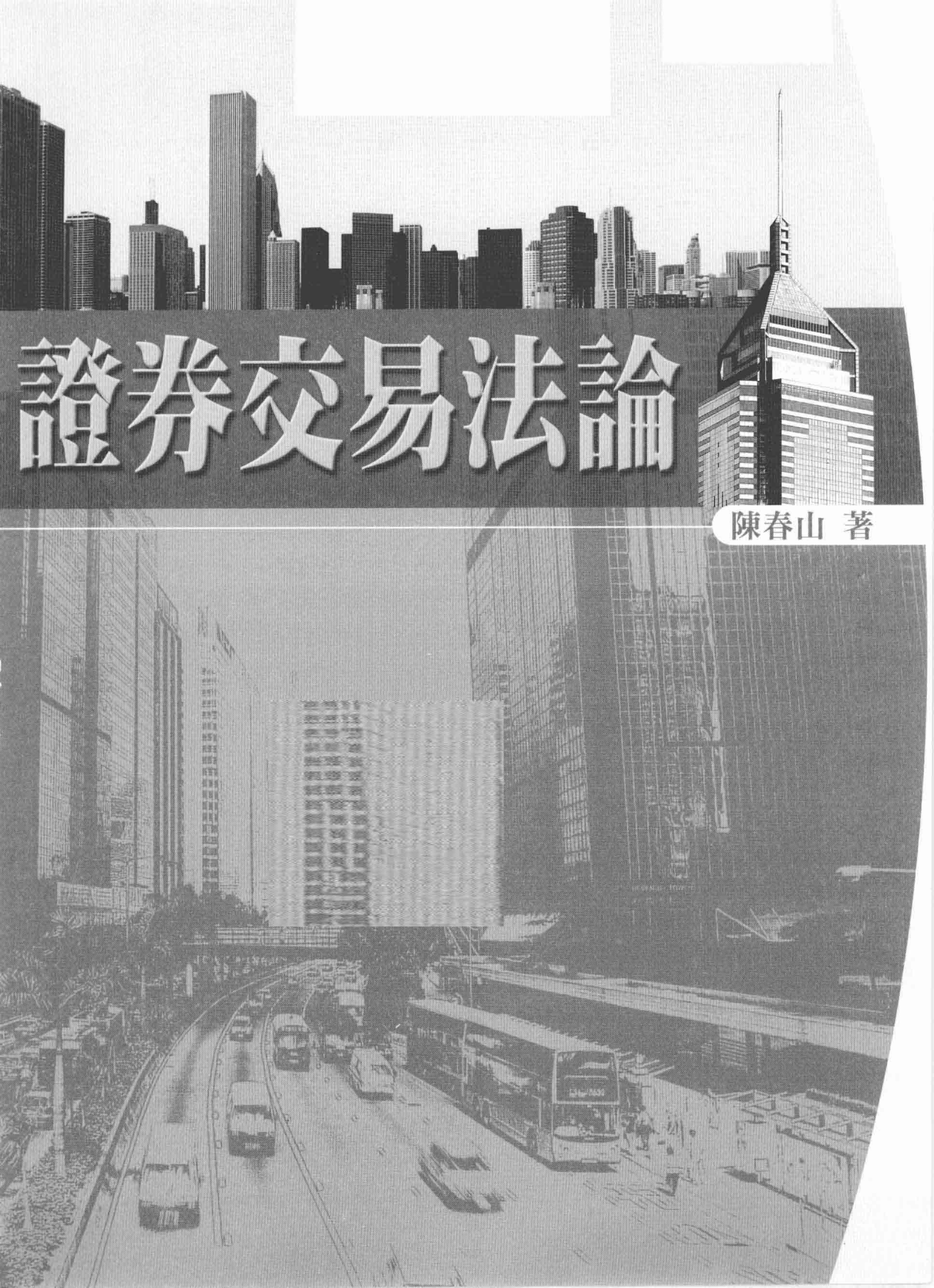
證券交易法論



【2009最新版】

陳春山 著





證券交易法論

陳春山 著

國家圖書館出版品預行編目資料

證券交易法論／陳春山著．——十版．

——臺北市：五南，2009.09

面：公分

ISBN 978-957-11-5783-2 (平裝)

1. 證券法規 2. 論述分析

563.51

98016065



1U50

證券交易法論

作 者 — 陳春山 (253)

發行人 — 楊榮川

總編輯 — 龐君豪

主 編 — 劉靜芬 林振煌

責任編輯 — 李奇羣 程于倩

封面設計 — P. Design視覺企劃

出 版 者 — 五南圖書出版股份有限公司

地 址：106台北市大安區和平東路二段339號4樓

電 話：(02)2705-5066 傳 真：(02)2706-6100

網 址：<http://www.wunan.com.tw>

電子郵件：wunan@wunan.com.tw

劃撥帳號：01068953

戶 名：五南圖書出版股份有限公司

台中市駐區辦公室/台中市區中山路6號

電 話：(04)2223-0891 傳 真：(04)2223-3549

高雄市駐區辦公室/高雄市新興區中山一路290號

電 話：(07)2358-702 傳 真：(07)2350-236

法律顧問 元貞聯合法律事務所 張澤平律師

出版日期 1989年5月初版一刷

2004年9月七版一刷

2007年1月八版一刷

2008年8月九版一刷

2009年9月十版一刷

定 價 新臺幣600元



228.00元

新版序

全球化下的台灣資本市場策略地圖

《時代雜誌》（*Time*）稱19世紀是帝國時代、20世紀是戰爭時代、21世紀是金融時代，倫敦、紐約、香港是21世紀金融時代的贏家，這三個城市有金融貿易的緊密網路、大量移民之多元文化及歐美中經濟腹地，台灣資本市場在全球金融市場屬中型規模，惟全球金融市場競爭激烈、不進則退，應如何自我定位、尋求最大、最適發展？

「地球是平的」係指全球化加速、國界障礙降低的趨勢，全球資本市場發展符合「地球是平的」全球化趨勢，無論公司上市地的選擇、投資人交易及資金流動、投資銀行中介活動，選擇各種模式營運，除了考量本地資源結合外，都必須以全球化視野，取得最大發展空間與成長幅度。英國倫敦證交所是全球化資本市場的典範，尤其AIM針對全球企業上市、交易及衍生性商品提供遠勝於紐約證交所的彈性、效能服務。

台灣資本市場最大優勢在於本土源源不斷的新生企業及積極投資人，但此優勢在全球競爭平台下，終究只是基本架構，而且此優勢將因其他市場（如香港、上海）崛起而略有失色。所謂「To lead or to leave」或「To innovate or to die」，台灣應以倫敦、香港、紐約為標桿，建立全球化資本市場營運模式：

- 成為全球台商或華商上市第一選擇地，使上市公司數目、市值維持在東亞前三名。
- 成為機構投資人東亞投資首選，使台灣資本市場在投資價值在東亞永續領先。

為建立此模式，須進行大量的行政改造、法規改造、流程改造，非有強力領導、極高共識，否則，難以成功，但想像：如我們的資本市場開在

紐約、倫敦及香港證交所隔壁，請問：我們應做什麼？應怎麼做才能與他們共存？

陳春山

於2009年8月

初版序

「我實實在在的告訴你們，一粒麥子不落在地裡死了，仍舊是一粒；若是死了，就結出許多子粒來。」

（約翰福音十二章三十二節）

之一

本書是一本介述證券交易法基礎理論的入門書。第壹篇是證券交易法的概述；第貳篇為發行市場的討論；第參、肆篇乃流通市場的介紹，包括證券商、證券事業及證券交易所等市場主體的介述；第伍篇則為證券交易法中法律責任的說明。

之二

我國證券市場最近幾年的發展極為迅速，而法令制度的研究亦日益重要。八年來，我由證券法規的初學者、研究者到今日的證券律師，我總是很努力地找時間來研究證券法規的問題，以表達對證券市場的關心。然於時間與能力均感不足之情形下，出版此書是極辛苦的事，但我總期待這本書對想了解證券法規的人，有些微之貢獻。恩師 賴英照教授指導近十年，藉此書出版，聊表敬愛之意。另好友吳啓孝、李啓賢先生、韓心瑩、張金玉、張麗娟、彭月娥小姐十分賣力地幫助我出版此書，衷心感謝！

陳春山

1989年5月

作者簡介

陳春山

主要著作

一、書籍

- 企業社會責任及治理（台北，證基會，2008年2月）
- 2020全球趨勢與全球治理（台北，聯經出版社，2007年12月）
- 證券交易法論（台北，五南圖書出版公司，2007年1月八版）
- 公司治理法制及實務前瞻（台北，學林出版社，2004年5月）
- 金融改革及存保法制之研究（台北，元照出版社，2004年2月）
- 董事責任及獨立董事（台北，學林出版社，2002年6月）
- 企業併購及控股公司法（台北，學林出版社，2002年8月）
- 企業管轄與投資人保護——金融改革之路（台北，元照出版社，2000年5月）
- 證券商發展為投資銀行之展望（台北，五南圖書出版公司，1999年，新聞局重要學術著作獎助）
- 國際經濟法——台灣與世貿組織（台北，五南圖書出版公司，1997年2月）
- 信託法及信託業法專論（台北，金融研訓院，2000年9月3版）
- 證券投資信託專論（台北，五南圖書出版公司，2000年2版）
- 國際金融法——政策及法制（台北，五南圖書出版公司，1998年2月）

二、論文

- 我國金管會定位及功能之法制研究（法學叢刊195期，2004年）
- 不實財務報告之民事責任法律適用爭議（證券暨期貨管理雜誌22卷6

期，2004年)

投資人保護之民事問題（證券櫃台月刊第96期，2004年）

問題金融機構處理機制之研究（法令月刊第55卷第2期，2004年）

我國公司治理改造策略（證交資料501期，2004年）

獨立董事及董事會法制之改造（法學叢刊192，2003年）

審計委員會之運作及法制改革（證券暨期貨管理21卷12期，2003年）

日本公司治理法制之改造（證券暨期貨管理21卷6期，2003年）

金融監督管理委員會組織法之立法意義及影響（台灣經濟論衡1卷7期，2003年）

提升信託業長期競爭優勢之法制改造（集保，2002年）

我國推動金融改革及金融控股公司法之成功要素（台灣經濟金融月刊27卷9期，2001年）

公司董事的使命、義務與責任（法令月刊，2000年）

美國資產管理業務法制發展及啓示（台灣金融財務季刊1輯2卷，2000年）

擴大證券商業業務範圍之核心法制問題（中興法商學報25期，1999年）

建立投資人保護法制（證券櫃檯，1999年）

專案融資授信業務之法制規劃（軍法專刊46卷3期，1999年）

資本市場與企業法制改造之策略（經濟情勢暨評論季刊5卷1期，1999年）

共同信託基金之定義及法律特質（法商學報34期，1998年）

我國證券市場之現況、特徵及發展趨勢（證券櫃檯月刊，1997年12月）

證券投資信託業務國際化之分析（證券管理15卷9期，1997年9月）

國際聯貸業務與聯貸契約之發展與規範（台灣土地金融季刊13卷2期，1997年6月）

股票存憑證國際發行之規範（證券交易資料422期，1997年6月）

債券國際發行之規範（基層金融34期，1997年3月）

金融創新與證券投資信託基金規範之自由化（政大法學評論56期，

1996年12月)

基金管理制度之變革 (證券公會雙月刊第2期, 1996年11月)

資本市場國際化與國際合作之發展 (經濟情勢及評論第1卷第3期, 1996年8月)

世貿組織金融自由化之規範 (進口救濟論叢第8期, 1996年6月)

受益憑證無實體交易之研究 (中興法學第40期, 1996年6月)

證券投資信託基金之法律地位 (證券公會雙月刊, 1996年3月)

證券投資信託保本基金之研究 (證券公會雙月刊, 1996年元月)

證券投資信託基金管理辦法之修正建議 (證券管理13卷11、12期, 1995年11、12月)

我國信託法制之發展 (月旦法學第7期, 1995年11月)

信託業法制之發展 (台灣經濟227期, 1995年11月)

國際經貿活動之政策與 (中興法學第38期, 1995年10月)

美日證券投資業務及法制發展之趨勢及我國之因應 (證券市場發展季刊7卷4期, 1995年10月)

商業銀行國際業務之發展與規範 (台灣經濟金融月刊21卷第9期, 1995年9月)

信託業務之規範 (台灣經濟金融月刊21卷第9期, 1995年9月)

公益信託之設定 (法務通訊, 1995年8月)

市場經濟與計畫經濟間經貿活動規範 (法商學報31期, 1995年8月)

定時定額投資證券投資信託基金規範之分析 (台北銀行月刊, 20卷5、6期, 1995年5、6月)

利用衍生性證券從事短線交易之法律規範探討 (證券管理13卷3期, 1995年5月)

國際整合之法規範 (財稅研究27卷2期, 1995年3月)

信託關係之法律效力 (司法周刊728~730期, 1995年3月)



目次

新版序
初版序
作者簡介

第壹篇 總 論

第一章 證券交易法之概述	003
壹、證券交易法之性質及內容	003
貳、證券交易法之立法目的及法源	004
參、證券交易法之立法沿革	005
問題與研究	011
第二章 主管機關之職權及組織	013
壹、金監法立法之緣起	013
貳、金監法立法之架構	014
參、我國與各國金監一元化制度之比較	016
肆、我國金管會之定位	019
伍、金管會之定位與政策發展規劃	025
陸、我國金管會功能及發展之相關法制議題	029
柒、證期局之組織	033
問題與研究	034
第三章 證券交易法之規範範圍	035
壹、規範之行為	035
貳、規範之證券	035
問題與研究	038

第四章	證券交易法之立法原則	039
	壹、立法原則之內涵及重要性	039
	貳、公開原則	039
	參、利害衝突之防免	046
	問題與研究	049

第貳篇 有價證券之發行程序與發行公司之規範

第五章	證券公開發行之程序	053
	壹、募集、發行之意義	053
	貳、私募之規範	054
	參、註冊制與核准制	060
	肆、發行人募集與發行有價證券處理準則	062
	伍、他種證券之募集與發行	064
	陸、公開說明書之規範	070
	柒、公開發行之擬制、補辦公開發行及強制公開發行	072
	捌、發行面額之限制	075
	玖、強制股權分散及時價發行新股	075
	拾、再次發行（公開招募）之規範	076
	拾壹、證券發行之擔保及簽證	078
	拾貳、認股之程序	078
	問題與研究	079
第六章	發行公司之規範	081
	壹、公司治理之規範	081
	貳、發行公司之財務、業務之管理	092
	參、公司內部人持股之比例、變動申報、轉讓方法及利益輸送之禁止	101
	肆、發行公司股東會之規範	112
	伍、發行公司股務之處理	113



陸、庫藏股制度	114
問題與研究	119
第七章 證券之承銷	121
壹、承銷之意義及其種類	121
貳、承銷之必要性	122
參、承銷之程序及職務	123
肆、承銷之實務發展	123
伍、承銷契約及作業規範	124
陸、承銷之禁止行為	126
柒、承銷商之資本及承銷金額	126
捌、包銷取得之證券之出售	127
問題與研究	127
第八章 股東會委託書之規範	129
壹、委託書之意義	129
貳、委託書之功能及法律規範之必要	129
參、現行委託書之規範	131
問題與研究	136
第九章 公開收購股份與併購之規範	137
壹、公開收購股份之意義	137
貳、公開收購之功能	138
參、公開收購之法規範必要性及原則	139
肆、公開收購之法規範	140
伍、購併的發展及規範	146
問題與研究	155

第參篇 證券商及證券事業之管理

第十章	證券商規範之通則	159
	壹、證券商之意義及重要性	159
	貳、證券商規範之立法沿革	161
	參、證券商之設立程序	162
	肆、證券商之營業規範	167
	伍、證券商內部人員之規範	178
	陸、證券商營業之了結	183
	問題研究	184
第十一章	證券買賣之委託及經紀商	185
	壹、我國經紀商之發展	185
	貳、經紀商之意義	185
	參、經紀商與委託人之法律關係	188
	問題與研究	194
第十二章	自營商之規範	195
	壹、自營商之意義	195
	貳、自營商之功能	195
	參、自營商業務之規範	196
	問題與研究	198
第十三章	銀行證券業務之規範	199
	壹、序 言	199
	貳、現行法對銀行證券業務之規範及實務之狀況	200
	參、銀行應否經營證券業務	201
	肆、相關問題之研究	204
	問題與研究	206



第十四章	證券投資信託事業之規範	207
	壹、證券投資信託之意義及特性	207
	貳、證券投資信託之型態	212
	參、證券投資信託法制之目的及構造	214
	肆、證券投資信託事業之管理	223
	伍、全權委託業務	232
	問題與研究	232
第十五章	證券投資顧問及全權委託業務之規範	233
	壹、序言	233
	貳、證券投資顧問及全權委託投資業務之相關定義	234
	參、證券投資顧問事業之管理	235
	肆、全權委託投資業務之規範	241
	伍、證券投資顧問事業之監督及法律責任	247
	問題與研究	249
第十六章	信用交易之規範	251
	壹、證券金融事業及信用交易之意義	251
	貳、信用交易之功能及法規範之必要性	251
	參、證券交易法有關信用交易之修正	252
	肆、證券商辦理融資融券之規範	253
	伍、證券金融事業之規範	257
	陸、融資融券之標準	259
	柒、信用交易之當事人法律關係	260
	問題與研究	261
第十七章	證券集中保管及帳簿劃撥制度	263
	壹、集保制度之意義及結構	263
	貳、保管劃撥制度之必要性	264
	參、證券交易法修正之保管劃撥制度	265

	肆、保管劃撥制度之當事人法律關係	267
	問題與研究	268
第十八章	證券商同業公會之規範	269
	壹、證券商同業公會之組織功能	269
	貳、行政機關之行政指導及命令權	270
	問題與研究	271

第肆篇 證券交易市場之規範

第十九章	證券市場之種類及功能	275
	壹、證券市場之種類	275
	貳、集中交易市場之功能	276
	問題與研究	277
第二十章	證券交易所之規範	279
	壹、序 言	279
	貳、會員制證券交易所	286
	參、公司制證券交易所之規範	290
	肆、證券交易所營業細則之規範	295
	問題與研究	308
第二十一章	有價證券之上市及買賣	309
	壹、有價證券之上市	309
	貳、有價證券之買賣	313
	問題與研究	325
第二十二章	店頭市場	327
	壹、店頭市場之意義及集中交易市場之區別	327
	貳、店頭市場之發展沿革及必要性	328
	參、店頭市場之現行法令規範	329
	肆、店頭市場買賣有價證券之禁止或限制行為	331



伍、集中交易市場或店頭市場發展之策略	332
問題與研究	334
第二十三章 證券市場之展望	335
壹、證券市場之自動化	335
貳、證券市場之機構化	336
參、證券市場之國際化	340
問題與研究	345
 第伍篇 證券交易法之責任規範	
第二十四章 證券交易法之責任概述	349
壹、證券交易法之規範及種類	349
貳、證券交易法令規範之功能及內涵	350
問題與研究	353
第二十五章 詐欺責任	355
壹、詐欺責任規定之立法理由	355
貳、責任之類型	355
參、構成要件之分析	356
肆、刑事責任	370
問題與研究	372
第二十六章 公開說明書之責任	373
壹、公開說明書之交付責任	373
貳、公開說明書之虛偽、隱匿責任	374
問題與研究	379
第二十七章 內部人交易之責任	381
壹、內部人交易責任之立法目的	381
貳、內部人短線交易之民事責任	382
參、內部人利用內部消息交易之民事責任	386

問題與研究	393
第二十八章 證券律師及會計師之功能及責任	395
壹、證券律師之功能及責任	395
貳、會計師之功能及責任	396
問題與研究	404
第二十九章 投資人保護法制	405
壹、投資人保護法之立法與保障投資人權益	406
貳、投資人保護基金的設計	406
參、投資人權益保障與糾紛調處制度	408
肆、集體訴訟制度之建立	409
伍、對董監事之訴訟及解任法院解任	413
陸、投資人保護管理架構前瞻	414
論文索引	419