

# 介紹新證券交易法

黃虹霞律師

## 壹、前言

證券交易法修正草案已經立法院於七十七年一月十二日三讀通過，計修正四十一條、增訂九條、刪除五條。此次修正變動之條文總數幾達證券交易法條文總數之三分之一，變動幅度之大，殆可見之。

關於本次證券交易法修正，在修正草案完成立法程序前，本刊已於第三十五期「簡介證券交易法修正草案重點」一文中作過相當深入之介紹。茲值證券交易法修正草案甫完成立法程序之際，特再就此次修正條文中關於發行公司及其主要人員部分扼要追蹤報導。

## 貳、關於有價證券發行公司部分

### 有價證券發行公司之行爲

#### 一、積極行爲

(一)有價證券之募集與發行，原則上應依有價證券之募集與發行處理準則規定，先經主管機關核准或先向主

管機關申報生效（第十七條第一項、第二十二條第一項）。違反者，處二年以下有期徒刑、拘役或科或併科十五萬元以下罰金（第一百七十五條）。

(二)已依證交法發行股票之公司，發行新股時依公司法規定雖可不公開發行，但仍應依有價證券之募集與發行處理準則規定，先經主管機關核准或先向主管機關申報（第二十二條第二項）。違反者，處二年以下有期徒刑、拘役或科或併科十五萬元以下罰金。

(三)已依證交法發行股票之公司，於增資發行新股時，應依主管機關所定股權分散標準辦理（第二十二條之一第一項）。本法中無違反者之處罰規定。

(四)股票未在證券交易所上市或未於證券商營業處所買賣之公開發行股票公司，其股權分散未達主管機關依第二十二條之一第一項所定標準者，於現金發行新股時，除主管機關認為無須或不適宜對外公開發行者外，應至少提撥發行新股總額之百分之十（

股東會另有較高比率之決議者，依其決議），對外公開發行；股票已在證券交易所上市或於證券商營業處所買賣之公開發行股票公司，如主管機關規定其應提撥發行新股總額之百分之十（股東會另有較高比率之決議者，依其決議）以時價向外公開發行時，亦應依主管機關之規定辦理。依上開規定提撥向外公開發行時，同次發行（包括員工承購及股東認購部分）之價格應相同（第二十八條之一）。本法中無違反者之處罰規定。

(五)應依主管機關所定公開發行股票公司股務處理準則規定處理該公司股票（第二十二條之一第二項）。

(六)應依主管機關所定董事、監察人股權成數及查核實施規則規定辦理（第二十六條第二項）。違反者，處二萬元以上十萬元以下罰鍰，經主管責令限期辦理，而逾期仍不辦理者，主管機關得繼續限期令其辦理，並按次連續各處四萬元以上二十萬元以下罰鍰，至辦理為止（第一百七十八條第一項第四款及第二項）。

(七)已依本法發行有價證券之公司

召集股東會時，關於1.董事為自己或他人為屬於公司營業範圍內之行爲，2.以發行新股方式分派股息紅利或3.以公積撥充資本發行新股等事項，應在股東會召集通知中召集事由欄予以列舉並說明其主要內容，不得以臨時動議方式提出（第二十六條之一）。違反者，處二萬元以上十萬元以下罰鍰（第一百七十八條第一項第一款）。

(八)已依本法發行有價證券之公司（不僅限於有價證券上市公司）1.應於每營業年度終了後四個月內先行公告業經會計師查核簽證、董事會通過及監察人承認之年度財務報告，並向主管機關申報（公告及申報時，無須先經股東會承認程序）（第三十六條第一項）。2.除經主管機關核准外，應於每半營業年度終了後二個月內，公告業經會計師查核簽證、董事會通過及監察人承認之半年度財務報告並向主管機關申報（第三十六條第一項第一款）；應於每營業年度第一季及第三季終了後一個月內，公告並申報經會計師核閱之財務報告（第三十六

條第一項第二款)；應於每月十日以前，公告並申報上月份營運情形(第三十六條第一項第三款)。3. 股東常會承認之年度財務報告與公告並向主管機關申報之年度財務報告不一致或發生對股東權益或證券價格有重大影響之事項時，應於事實發生之日起二日內公告並向主管機關申報(第三十六條第二項)。4. 應依主管機關所定年報應記載事項規定編製年報並於股東常會分送股東(第三十六條第三項)。

5. 上開公告、申報事項及年報應以抄本送證券商同業公會；有價證券上市公司並另應以抄本送證券交易所(第三十六條第四項)。違反第三十六條第一項至第四項者，處二萬元以上十萬元以下罰鍰(第一百七十八條第一項第三款、第一款)；其中違反第三十六條第一項至第四項者，經主管機關處罰鍰，並責令限期辦理，逾期仍不辦理者，得繼續限期令其辦理，並按次連續各處四萬元以上二十萬元以下罰鍰，至辦理為止(第一百七十八條第二項)。

(九) 一般公司以法定盈餘公積或資本公積撥充資本發行新股時，依公司法第二百三十九條第一項但書規定，得不先填補虧損，但已依本法發行有價證券之公司(不僅限於有價證券上市公司)，則應先填補虧損；其以土地增值或以資產重估增值之資本公積撥充資本者，並僅得以其增值淨額之

一定比率，而不得以其增值淨額之全部撥充資本(第四十一條第二項)。違反者，處一年以下有期徒刑、拘役或科或併科十萬元以下罰金(第一百七十七條第一款)。

(十) 股票已上市之公司，除有第一百五十六條第一項各款情事之一經主管機關限制其新股上市買賣外，其再發行之新股股票不但自交付其股東之日起即上市買賣，不必另向證券交易所提出新股股票上市之申請，但應於新股上市後十日內，將有關文件送達證券交易所(第一百三十九條第二、三項)。違反上開主管機關限制其新股上市買賣之命令者，處一年以下有期徒刑、拘役或科或併科十萬元以下罰金(第一百七十七條第三款)；但違反第一百三十九條第三項規定者，證交法無處罰規定。

## 二、消極行為

申報或公告之財務報告及其他有關業務文件，其內容不得有虛偽或隱匿之情事(第二十二條第二項)。違反者，除應處五年以下有期徒刑、拘役或科或併科二十萬元以下罰金(第一百七十四條第五款)外，對於該有價證券之善意取得人或出賣人因而所受之損害，並應負民事賠償責任(第二十二條第三項)(註)。

## 叁、關於有價證券發行公司之

### 董監事、經理人及大股東

## 部分

所謂大股東指包括其本人、配偶、未成年子女及利用他人名義持有公司股份超過該公司已發行股份總額百分之十之股東(第二十二條之第二第三項)。

一、已依證券交易法發行股票公司(包括股票未上市之公司)之董事、監察人、經理人或大股東，其股票之轉讓，應依下列方式之一為之(第二十二條之第二項)：違反者，處二萬元以上十萬元以下罰鍰(第一百七十八條第一項第一款)：

1. 經主管機關核准或自申報主管機關生效日後，向非特定人為之；或

2. 依主管機關所定持有期間及每一交易日得轉讓數量比例，於向主管機關申報之日起三日後，在集中交易市场或證券商營業處所為之。但每一交易日轉讓股數未超過一萬股者，免予申報；或

3. 於向主管機關申報之日起三日內，向符合主管機關所定條件之特定人為之。

二、依第二十二條之第二項第一款規定受讓之股票，受讓人在一年內欲轉讓其股票時，仍須依第二十二條之第二項所列方式之一為之(第二十二條之第二項)。違反者，處二萬元以上十萬元以下罰鍰(第一百七十八條第一項第一款)。

三、公開發行股票公司(包括股票未上市之公司)之董事、監察人、經理人及大股東，應於每月五日以前將上月份包括其本人及其配偶、未成年子女及利用他人名義持有之股數變動之情形，向公司申報(第二十五條第二項)。違反者，處二萬元以上十萬元以下罰鍰(第一百七十八條第一項第一款)。

四、任何人單獨或與他人共同取得任一公開發行公司已發行股份總額超過百分之十之股份者，應於取得後十日內，向主管機關申報其取得股份之目的、資金來源及主管機關所規定應行申報之事項；申報事項如有變動時，並隨時補正之(第四十三條之一項)。違反者，處二萬元以上十萬元以下罰鍰(第一百七十八條第一項第一款)。

五、除兼營證券業務之金融機構，因投資關係，其董事、監察人或經理人，得兼為其他公開發行公司之董事、監察人或經理人外，公開發行公司之董事、監察人或經理人不得兼為證券商之董事、監察人或經理人(第五十一條)，否則解任其為證券商之董事、監察人或經理人之職務，並由主管機關函請經濟部撤銷其為證券商之董事、監察人或經理人登記(第五十三條)。

六、股票上市公司之董事、監察人、經理人或大股東(均包括其本人及其配偶、未成年子女或利用他人名



義持有股票者），對公司之上市股票，於取得後六個月內再行賣出，或於賣出後六個月內再行買進，因而獲得利益者，公司應請求將其利益歸於公司（第一百五十七條第五項）。

七、發行股票公司之董事、監察人、經理人或大股東獲悉該公司有重大影響其股票價格之消息（指涉及公司之財務、業務或該證券之市場供求，對其股票價格有重大影響，或對正當投資人之投資決定有重要影響之消息）時，在該消息未公開前，包括其

本人及其配偶、未成年子女均不得對該公司之上市或在證券營業處所買賣之股票，買入或賣出，亦不得利用他人名義為買入或賣出（第一百五十七條之一第一項、第四項）；違反者，除應就消息未公開前其買入或賣出該股票之價格，與消息公開後十個營業日收盤平均價格之差額限度內，對善意從事相反買賣之人負損害賠償責任；其情節重大者，法院得依善意從事相反買賣之人之請求，將責任限額提高至三倍（第一百五十七條之一第

二項）外，並得處二年以下有期徒刑、拘役或科或併科十五萬元以下罰金（第一百七十五條）。

註：第二十條第二項新增「發行人申報或公告之財務報告及其他有關業務文件，其內容不得有虛偽或欠缺之情事」，其立法理由為「對發行人應編送主管機關之財務報告或其他有關業務文件，有虛偽之記載情事者，依第一百七十四條僅規定刑事責任，對善意之有價證券取得人或出賣人並無實

益，爰參照各國立法例增訂」。惟筆者拙見以為證交法修正前雖無新增第二十條第二項文字，但由其第一百七十四條第五款之規定，應可導出新增第二十條第二項規定之一結果；不惟如此，該第一百七十四條第五款應係保護他人之法律，從而違反者對於該有價證券之善意取得人或出賣人似應依民法第一百八十四條規定負損害賠償責任，不待有第二十條第二項及第三項新增規定。

# 判決例淺釋

· 許琳 硯

案例：

某甲於民國（下同）七十三年七月十六日，以某乙積欠其工程款新台幣叁拾萬元為由，聲請法院發支付命令，法院於同年七月二十日對某乙發支付命令，某乙於同年八月一日收受

該命令。嗣某乙於同年八月十日與某甲及某丙三方成立協議，由某丙承擔該工程款。詎某甲竟執上開支付命令對某乙聲請強制執行，則某乙得否依強制執行法第十四條之規定訴請撤銷該執行程序？

解析：

按「執行名義成立後，如有消滅或妨礙債權人請求之事由發生，債務人得於強制執行程序終結前，提起異議之訴。如以裁判為執行名義時，其為異議原因之事實發生在前訴訟言詞辯論終結後者，亦得主張之。」強制執行法第十四條定有明文。又民事訴訟法第五百十八條規定：「債務人於支付命令送達後，逾二十日之不變期間，始提出異議者，法院應以裁定駁回之。」同法第五百二十一條亦規定：「債務人對於支付命令未於法定期間提出異議者，支付命令與確定判決有同一效力。」而本件案例之爭點即為「對確定支付命令提出異議之訴之時點以何時為準？」

關此，最高法院七十六年度台上

字第五四六號判決認為：「確定支付命令之既判力僅於法院發支付命令時之狀態而生，故依強制執行法第十四條但書規定之類推適用以確定支付命令為執行名義時，其為異議原因之事實發生在發支付命令後者亦得主張。」

是本件某甲作為執行名義之確定支付命令既為七十三年七月二十日所發，倘某丙確於同年八月十日（即法院發支付命令後）承擔訟爭工程款，則依前開最高法院見解，得否對確定支付命令提出異議之訴，係以法院發支付命令之日（七十三年七月二十日）而非以支付命令確定之日（七十三年八月二十一日）為準，則某乙尚難謂無執行名義成立後有消滅某甲請求之事由發生，故某甲自得提起債務人異議之訴。