

公司治理研習課程

新型態內線交易之防制與避免

報告人:法制室 簡家新

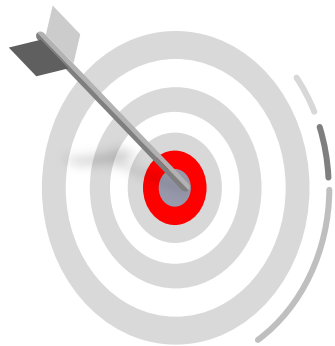
2023.09

揭開內線交易的5個W

WHY	為什麼要禁止內線交易？
HOW	如何會構成內線交易？
WHO	誰會受到內線交易之規範？
WHAT	1.什麼是「重大消息」？ 2.什麼是「內線交易規範之標的物」？
WHEN	何時是內線交易禁止之交易期間？

WHY

為什麼禁止內線交易？



- 1 促進證券市場交易公平性，維護投資大眾信心。
- 2 促進證券市場資訊流通，以利投資人作最佳的投資評估與決策。
- 3 促使公司股價反映其真實價值，導引市場資金作更有效之配置。
- 4 防止公司內部人之道德風險，避免違反受任人之信賴義務。
- 5 促進公司決策之健全性，維護資訊財產之正當利用。

受證券交易法第157條之1規範對象

實際知悉公司有重大影響其股票價格之消息/
重大影響其支付本息能力之消息

消息明確後，未公開前或公開後18小時內，自行或以他人名義買進
或賣出公司股票或其他具有股權性質之有價證券/
賣出該公司之上市(櫃)公司債

構成內線交易

WHO

誰會受到內線交易之規範？

類別	規範對象
內部人	一 發行股票公司之董事、監察人、經理人及受政府或法人指定代表行使職務之自然人
	二 持股超過10%之大股東
	三 第1、2項之人持有之股票，包括其配偶、未成年子女及利用他人名義持有者。
準內部人	四 基於職業關係獲悉消息之人。例如：公司職員、接受公司委任處理事務的律師、會計師、財務顧問等。
	四 基於控制關係獲悉消息之人。例如母公司基於控制關係獲悉子公司重大消息者。
原內部人	五 喪失第1、2、4項之身分後，未滿6個月者。
消息受領人	六 從前5項所列之人獲悉消息者。常見如配偶、家屬、朋友等，直接或間接輾轉聽取消息之人。

WHAT

什麼是「重大消息」？

• 重大影響股票價格之消息

公司財務、業
務之消息

證券市場供求、
公開收購之消息

對該公司之股票價格有重大影響
對正當投資人之投資決定有重要影響

• 重大影響支付本息能力之消息

公司辦理重整、破產或解散

公司發生重大虧損，致有財務困
難、暫停營業或停業之
虞暫停營業或停業之虞

WHAT

什麼是「內線交易規範之標的物」？

公司上市股票、
公司債

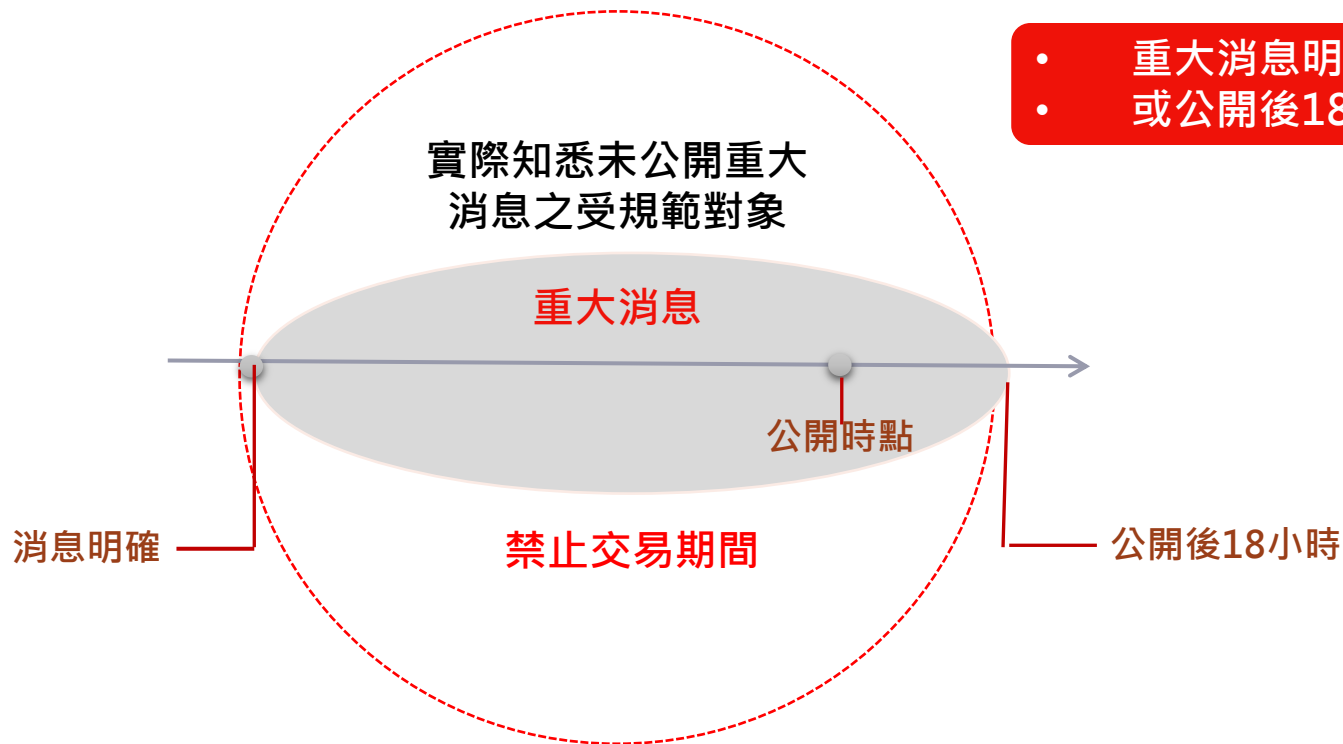
在券商營業處買
賣之上(興)櫃股
票、公司債

其他具有股權性
質之有價證券

只要有買賣即足，不以是否實際獲利為必要

WHEN

何時是內線交易禁止之交易期間？



- 重大消息明確後，未公開前
- 或公開後18小時(沉澱期)內

結論

忠實執行業務及盡善良管理人之注意義務

