

淺談有價證券之種類

編目：法學英文

主筆人：王台大

一、前言

證券交易法在律師及司法官第一試法學英文的考題中幾乎從不缺席，惟其考試題目的範圍比較不定，有一年的考題特別考了一些證券詐欺手法的特殊名稱，可謂比較偏的考題，然而，對於有價證券種類的考題，則屬於基本觀念題，比較容易掌握。過往的考題中，出現了五題此種基本觀念考題，可見其出題頻率相當高。因之，本文欲將有價證券之種類加以闡釋，以幫助考生掌握未來類似之考題。

二、有價證券 (Securities) 之種類

金融市場依金融工具 (Financial Instruments) 之到期日 (Maturity Date) 及交易期限，可分為資本市場 (Capital Market) 以及貨幣市場 (Money Market)。資本市場是中長期資金市場，主要是到期日在一年期以上信用工具的發行及交易市場。資本市場則依有價證券請求權的不同，可再細分為股票市場與債券市場。至於貨幣市場則是短期資金市場，是供到期日在一年期以內短期信用工具交易之資金市場，以調節短期資金供需。資本市場之金融工具通常包括債券與股票；貨幣市場之金融工具通常包括：國庫券、商業本票、銀行承兌匯票、可轉讓定期存單等。

依我國證券交易法第 6 條規定：「(1)本法所稱有價證券，指政府債券、公司股票、公司債券及經主管機關核定之其他有價證券。(2)新股認購權利證書、新股權利證書及前項各種有價證券之價款繳納憑證或表明其權利之證書，視為有價證券。(3)前二項規定之有價證券，未印製表示其權利之實體有價證券者，亦視為有價證券。」故依我國證券交易法之規定，所謂之有價證券(Security)是指資本市場之金融工具，也就是股票及債券。

【高點法律專班】

版權所有，重製必究！

三、股票及其他具有股權性質之有價證券

股票(Stock, Share, Equity)是證明股份的證書，是股份有限公司為募集資金而發行給股東的一種有價證券，作為持有股份之憑證，並得藉以領取股息(dividends)和紅利(bonus)。每一股份代表股東對公司擁有一個基本單位的所有權。此項所有權表彰著一種綜合權利，包括：參加股東會、投票表決以及參與公司重大決策、收取股息或紅利等之權利。同一類別的股份所代表的公司所有權是相等的。

股票依其發行時所得享有權利之不同，又有普通股及特別股之區分。普通股(Common Stock, Common Share)係指公司發行無特別權利的股票。至於特別股(Preferred Stock, Preferred Share)又稱優先股，則係指其持有者相較於普通股之持有者享有較為優先之權利。依我國公司法第 156 條第 1 項規定：「股份有限公司之資本，應分為股份，每股金額應歸一律，一部分得為特別股；其種類，由章程定之。」又依同法第 157 條規定：「公司發行特別股時，應就左列各款於章程中定之：一、特別股分派股息及紅利之順序、定額或定率。二、特別股分派公司賸餘財產之順序、定額或定率。三、特別股之股東行使表決權之順序、限制或無表決權。四、特別股權利、義務之其他事項。」由此可知，公司發行之股份其種類應於公司章程中規定，且若有發行特別股，對於特別股股東之權利亦應於公司章程中定明之。

至於所謂具有股權性質之有價證券，依證券交易法施行細則第 11 條規定，係指可轉換公司債(convertible corporate bonds)、附認股權公司債(corporate bonds with warrants)、認股權憑證(stock warrants)、認購(售)權證(call (put) warrants)、股款繳納憑證(certificates of payment for shares)、新股認購權利證書(stock warrant certificates)、新股權利證書(certificates of entitlement to new shares)、債券換股權利證書(bond conversion entitlement certificates)、臺灣存託憑證(Taiwan depository receipts)及其他具有股權性質之有價證券(other equity-type securities)。此等有價證券，雖本身並非股票，但其與股權相連結，仍具有表彰股權之性質，其可能是債券，但可以轉換為股票，或是如臺灣存託憑證，其在國外發行後，再於台灣第二次上市。對於此等具有股權性質之有價證券，其於英文上之名稱，民國 106 年的考試中出現許多，例如：可轉換公司債(convertible corporate bonds)、附認股權公司債(corporate bonds with warrants)及臺灣存託憑證

【高點法律專班】

版權所有，重製必究！

(Taiwan depositary receipts)，考生們應特別注意。

附帶一提的是，庫藏股 (Treasury Stock) 一直是考題的常客。庫藏股係指公司將自己已經發行之股票重新購回，存放於公司而尚未註銷或重新售出之股份。其本身並非一種特別的股票，或是一種特別的證券型態，但是過去在考證券種類之考題中卻特別喜歡將庫藏股作為選項之一，亦請考生注意之。

四、債券

債券是由發行機構所發行之借據，到期前支付利息予債券持有人，並於到期時支付票載面額之有價證券。債券依其發行機構之不同，可以分為政府債券、金融債券以及公司債券。債券之持有人為債權人，而發行債券者則為債務人。債券在英文中的用語為 Bond 或 Debenture，Bond 可由政府、金融機構或公司發行之，通常是有擔保品 (collateral) 的；至於 Debenture 則一定是由公司所發行的，且一定是無擔保品的。考生在考試時只要注意不論是 Bond 或是 Debenture 都是債券之意即可，注意債券和股票之不同，但仍是法律上所謂之有價證券 (Securities)。

五、貨幣市場之金融工具

前已提及，所謂貨幣市場係為調節短期資金供需的發行及交易市場。貨幣市場之金融工具通常係指國庫券 (Treasury Bills)、商業本票 (Commercial Paper)、銀行承兌匯票 (Banker's Acceptance)、可轉讓定期存單 (Negotiable Certificates of Deposit) 等。此等金融工具均為距到期日在一年期以內短期信用工具。由於法學英文的考科中著重在有價證券，故對於此等貨幣市場之金融工具考得不多，過去之考題只出現過一次。

六、考題觀摩

對於有價證券類型的考題，過去出現過三次，於 100 年及 106 年均各出二題，103 年出現了一題，可見其重要性亦不容小覷，以下列出之前考過之題目，並加以解析，以供考生有所了解：

【高點法律專班】

版權所有，重製必究！

《106 年律師司法官》

60. Under Securities Exchange Act, transactions involving securities are subject to registration, mandatory disclosure, and heightened antifraud rules. Please identify which of the following is NOT a security in Taiwan.

- (A) A Taiwan depositary receipt
- (B) A convertible debenture
- (C) A foreign corporate bond
- (D) A commercial paper.

【解析】

此題之意係指依證券交易法規定，證券交易須遵循登記，強制公開及高度反詐欺規定。請指出下列哪一個不是在台灣境內的證券。

(A)台灣存託憑證；(B)可轉換債券；(C)外國公司債；(D)商業票據。

我國證券交易法第6條所稱有價證券，指政府債券、公司股票、公司債券及經主管機關核定之其他有價證券。故本題答案為(D)。

61. Under Securities Exchange Act, transactions involving securities are subject to registration, mandatory disclosure, and heightened antifraud rules. Please identify which of the following is NOT an equity security in Taiwan.

- (A) A convertible corporate bond
- (B) A corporate bond with warrants
- (C) A debenture
- (D) A treasury stock.

【解析】

此題之意係指依證券交易法規定，證券交易須遵循登記，強制公開及高度反詐欺規定。請指出於台灣哪一個不是所謂的股權證券。

(A)可轉換公司債；(B)附認股權公司債；(C)無擔保的公司債；(D)庫藏股。

本題答案為(C)，由於無擔保的公司債無法轉換為具有股權性質的有價證券，故不屬於 equity security。

【高點法律專班】

版權所有，重製必究！

《103 年律師司法官》

63. _____ means stock which has been issued as fully paid to stockholders and subsequently reacquired by the corporation to be used by it in furtherance of its corporate purpose.
- (A) Preferred stock
 - (B) Treasury stock
 - (C) Common stock
 - (D) Special stock

【解析】

此題之意是指何種股票是指已發行之股票，之後又由公司買回以促進其公司目的者。

(A)優先股；(B)庫藏股；(C)普通股；(D)特別股。

此題之答案明顯為(B)，因為題目之內容即為庫藏股之定義。此外，所謂的特別股，在英文中一般會用 Preferred Stock 這個詞，而非使用 Special Stock 來稱呼。

《100 年律師》

60. Debt security is issued by a company and sold to investors, usually to raise money in order to expand its business. In certain situations, the company's assets may be used as collateral. This debt security is usually called _____.
- (A) shareholder debt
 - (B) corporate bond
 - (C) blank check
 - (D) corporate liability

【解析】

此題之意係指債券是由公司所發行並出售予投資人者，經常用於籌資以擴大營業。於某些情況，公司的資產得以作為債券之擔保品。此種債券通常被稱為_____。

(A)股東債；(B)公司債；(C)空白票據；(D)公司責任。

此題中已說明發行者為公司，且公司之資產可用作為擔保，故本題答案為(B)。

【高點法律專班】

版權所有，重製必究！

61. The term “capital market” is generally used to refer to those markets that deal in long-term financial instruments, such as stock, bonds, mortgage, etc., while the term “money market” describes those markets in which short-term debt instruments (typically, having a maturity under one year) are issued and traded. Therefore, which one of the followings is generally NOT considered to be an instrument in the capital market?

(A) Commercial paper
(B) Common share
(C) Preferred share
(D) Government bond

【解析】

此題之意係指「資本市場」通常係指與長期金融工具有關之市場，例如股票、債券、抵押權等，然而「貨幣市場」則係指短期金融工具，通常是到期日在一年以下者，發行及交易之市場。因之，下列何者不是資本市場之金融工具？

(A)商業票據；(B)普通股；(C)優先股；(D)政府債。

此題答案選項中，僅有商業票據非屬於資本市場之金融工具，不論是股票或債券，均屬於長年期的金融工具，而商業票據則為貨幣市場之金融工具，故本題答案為(A)。

【高點法律專班】

版權所有，重製必究！