

## 【專題二】



# 集保結算所推動 股東會電子投票之介紹

汪明琇（集保結算所經理）

### 壹、股東行動新趨勢

97年6月行政院金融監督管理委員會（101年7月1日更名金融監督管理委員會，以下稱主管機關）鑒於股東會日期集中化將影響股東參與股東會行使表決權，考量電子身分認證與資訊安全技術已成熟，遂洽請集保結算所建置股東會電子投票平台—「股東e票通」，於98年3月30日正式上線，提供股東安全又便捷的投票管道。

為進一步落實股東行動主義及強化公司治理，主管機關推動修正公司法規範，於101年1月公布修正公司法第177條之一，授權證券主管機關訂定符合一定資格條件之公司須將電子投票納入其股東會表決權行使管道之一，同年2月主管機關公告實收資本額達新臺幣一百億元以上且前次停止過戶日股東名簿記載股東人數達一萬人以上之上市（櫃）公司，自101年起召開股東會須採行電子投票，使我國股東會正式踏入電子投票新紀元。鑑於此機制運作順利，主管機關逐年擴大實施，於103年強制實收資本額達新臺幣五十億元以上且前次停止過戶日股東名簿記載股東人數達一萬人以上之上市（櫃）公司召開股東會須採行電子投票，至105年更將實收資本額範圍擴大至達新臺幣二十億元以上，另初次上市（櫃）公司，亦納入強制電子投票範圍。

配合主管機關「2013 強化我國公司治理藍圖」推動公司治理與促進股東行動主

義及保護股東權益之政策，集保結算所積極推展股東會電子投票業務，另推行發行公司股東會採逐案票決及董監提名制之強化公司治理機制，建置跨國投票直通處理 STP（Straight Through Process）機制，提高外資股東投票之便利性與投票效率，提升我國股東會透明度，迎向股東行動的新趨勢。

## 貳、電子投票三部曲

### 一、首部曲：中立、安全—股東 e 票通

#### （一）「股東 e 票通」電子投票平台主要特色

##### 1. 依據使用者之身分識別，建立適合其投票之介面功能

例如保管銀行為外資股東之投票代理人，提供保管銀行得以整批或單筆投票、經辦與覆核主管之二層內控機制與留存稽核軌跡。104 年更因應保險法增訂保險業不得參與董監選舉投票，進一步修正系統功能，控管保險業者之選舉功能，使其符合法規安心投票。

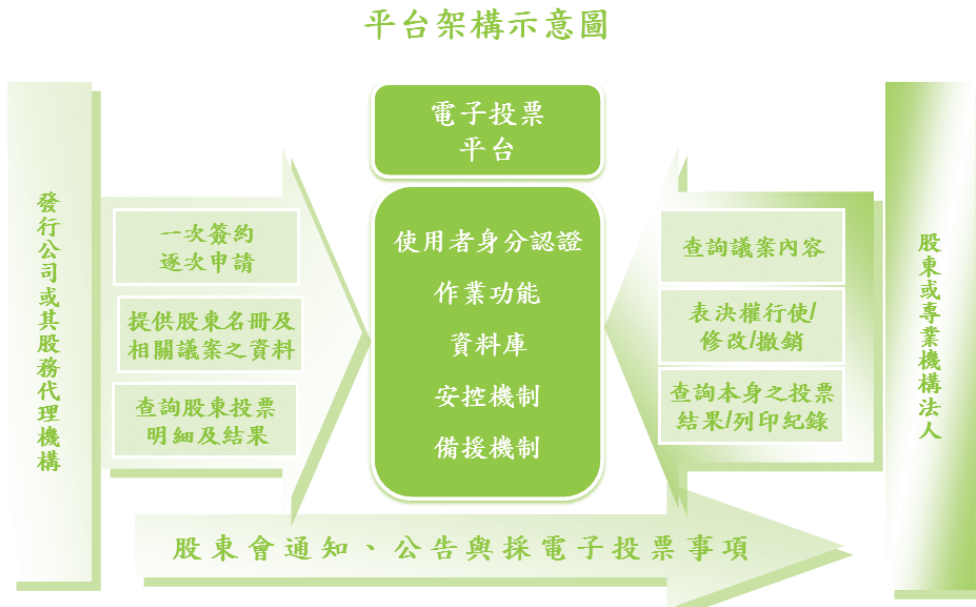
##### 2. 以 CA 憑證識別身分，一碼到底

一般投資人或專業機構法人登入平台後，平台即可透過 ID 將其得以電子投票之各投資標的歸戶，一併列示持股、股東會投票期間、投票狀態等，便利股東一碼到底，直接進行多家股東會之投票作業。

##### 3. 硬體設備與網路高規格安全機制

建立同地、異地雙備援，並取得 ISO27001 資訊安全認證、經濟部資料隱私安全標章 dpmark，及 TPIPAS 資訊安全管理認證。依據股務處理準則規定，每年均經外部稽核認證電子投票平台資訊安全管理機制之有效性，並將稽核結果函報主管機關。

圖一：「股東 e 票通」系統架構示意圖



## (二) 提供股東抽獎與公司收費折扣，回饋市場

### 1. 投資人

集保結算所為鼓勵投資人使用電子投票，將一部分收入回饋市場，自行提供抽獎活動，總獎金從 60 萬元、100 萬元，到 104 年提升為 147 萬元 5000 多個獎項，並持續以廣告、宣導等方式曝光，期透過推動公司治理文化與電子投票，從而逐步導正委託書之使用。

### 2. 發行公司

為使制度推動初期順利實施，提出對發行公司之優惠折扣—「股東投票越多、公司折扣越大」，期使發行公司也能以正面角度接受與使用電子投票。

集保結算所針對自願使用或首二年強制使用之公司予以收費定價之 5 折，其他公司予以 8 折；另對於電子投票占股東會出席權數 30%~60% 以上者，再給予 9 成至 6 成之第二重折扣，故合計最高折扣將可達原價 3 折之優惠。

## (三) 衡酌實務建議，擔任溝通橋樑，推動法規修正或函釋

制度實施初期，公司與機構法人常有實務面之疑慮，集保結算所主動擔負溝通之角色，衡酌法治與公司治理精神，一方面與發行公司及業者宣導與

溝通，另一方面針對實務確有困難之處，積極與金管會、經濟部等主管機關提出建議，並協助蒐集國外法規或實務作法，供主管機關參酌，同時依據法規之修正，開發資訊系統以為因應。

例如協助建立外資股東分割投票（分別行使表決權）之機制，除蒐集法規及建議外，與外資股東之保管銀行多次開會討論，並開發分割投票申請系統及修正電子投票作業功能，俾便利保管銀行及股務單位之作業。此外，實務上公司對於電子投票實施後，如何解決散會動議，如何解釋棄權之計票表決等，均與經濟部密切溝通，獲主管機關支持與協助提出相關函釋，解除市場疑慮。

## 二、二部曲：整合、標準—外資 STP 跨國通

### （一）國內投票平台整合

鑑於推動公司治理之必要性、節省社會資源、降低股務作業負擔，並且使一般投資人與機構投資人均得以透過一貫化、標準化的模式投票，以利電子投票政策之推行，集保結算所遂於 103 年合併臺灣總合股務公司，整合本國市場之電子投票平台。

國內投票平台由集保機構提供係符合國際趨勢，包含英國、荷蘭、中國、韓國、印度、印尼、土耳其等多個市場均係由集保機構建置，新加坡、越南等國集保機構亦規劃中。投票平台整合，除有利於國內股務作業之標準化，更為後續與國際投票平台合作接軌鋪路，達到跨國投票直通處理的目標。

### （二）跨國投票平台國際接軌

因應主管機關推動公司治理藍圖「促進股東行動主義」之「推動國際連線，建置外資股東跨國投票直通處理機制」，集保結算所積極建置跨國投票直通處理機制，以回應亞洲公司治理協會之訴求，減低外資股東跨國投票所面臨的時間與資訊不足的障礙，提昇本國公司治理形象。

跨國投票直通處理（Straight Through Process，簡稱 STP）作業，係由集保結算所受代理外資股東之六大保管銀行（匯豐、花旗、德意志、摩根、渣打、臺灣銀行）之委託，處理其外資客戶投資標的之股東會相關資訊傳輸與投票處理作業，達到增進跨國投票處理效率與正確性、外資股東投票時間延長、增加發行公司對股東之溝通時間的三贏效果。STP 三大作業項目簡述如下：

1. 保管銀行與股務單位之間電子化傳檔對帳：

針對保管銀行外資客戶之股東會停止過戶日持股、是否具備分割投票身分等，建立加密之電子對帳傳檔機制，增進時效性、降低錯誤率與人工處理成本。

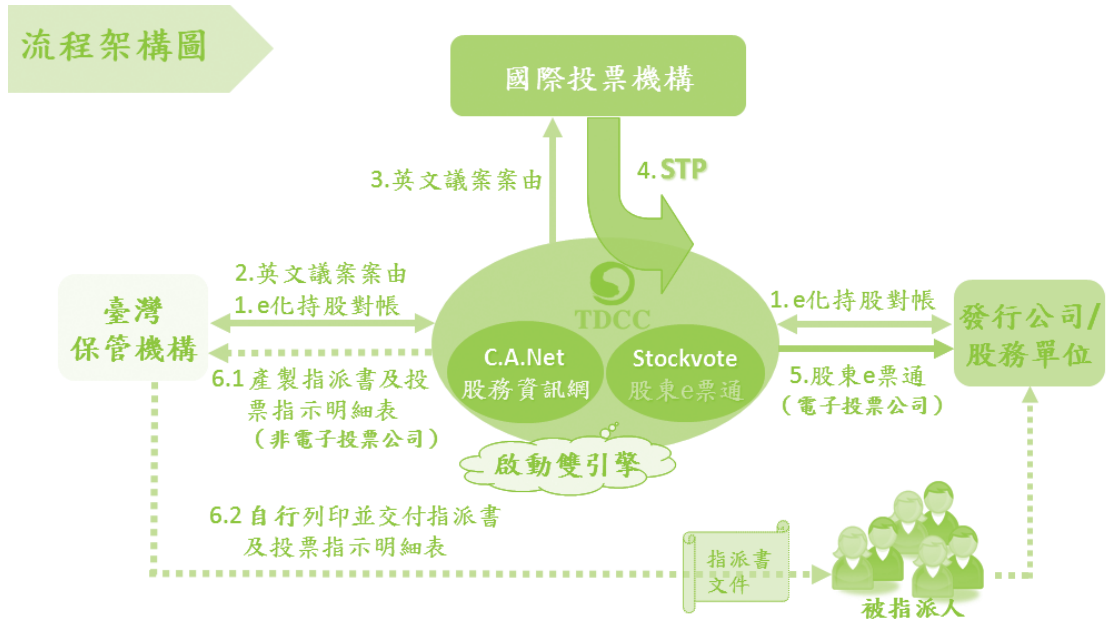
2. 股東會英文議案標準化：

由集保結算所將股東會議案電子書，分配予保管銀行進行簡譯，以建立英文議案標準化，並由集保結算所為窗口傳送予國際最大之電子投票平台 Broadridge 公司，降低各保管銀行重複投入翻譯及確認之人力，以及議案版本不一的問題。

3. 以集保為單一窗口，處理跨國投票

集保結算所收取 Broadridge 公司傳送之投票指示，經與對帳資料及議案編碼核符後，屬電子投票公司者，逕傳送至「股東 e 票通」平台；非屬電子投票公司者，產製投票指示資料，提供予保管銀行指派代表人或親自出席股東會。

圖二：「跨國投票 STP」流程架構示意圖



三、三部曲：便利、透明—公司 and 股東好溝通



## (一) 行動投票 App

電子投票 App 係提供自然人股東得以智慧型手機、平板電腦等行動裝置進行投票，以符合電子交易趨勢，使電子投票更不受時間、空間的限制，行動力大幅提升。股東 e 票通 App 支援 iOS (iPhone, iPad) 及 Android 版本，適用對象係一般自然人股東，其驗證身分方式亦為 CA 憑證，並於投票完成後進行數位簽章，具備不可否認性。

圖三：「股東 e 票通」App 投票畫面



## (二) 機構法人投票資訊相關統計

鑑於機構法人在公司治理上扮演積極性角色已是國際趨勢，亞洲公司治理協會及 OECD 近年均加強關注各國推動專業機構法人積極角色之發展，而英國、日本、馬來西亞等國均制訂相關守則與積極推行中。

由於「股東 e 票通」平台已經建立各專業機構法人之身分認證與操作介面，並經大力推廣為市場所熟悉，故未來可進一步發展為揭露機構法人股東會投票統計資訊之統一窗口，俾便市場投資大眾對公司治理之關注。

## 參、股東會實例—對公司治理的意義

電子投票不僅是投票管道，由以下的股東會實例可知，因電子投票的透明度，使經營權之爭得以因「逐案表決」回歸股東會精神，免於股東會報到及股東會現場議事程序調整等爭議情事。

### 一、股東會未使用與使用電子投票之公司實例

101 年未使用電子投票之中石化公司股東會當天，部分股東尚未完成報到程序，

現場即已變更議程提前進行董監改選計票，引發爭議，嚴重影響公司治理形象。另 103 年使用電子投票之三陽公司股東會，股東電子投票結果超過 5.3 億股，占發行股份 59.57%，占股東會出席數 60.52%，透明化的表決方式，間接促使股東會當天順利進行，足以彰顯使用電子投票效益。由於三陽公司股東會前電子投票公正、中立與透明化，該股東會出席股數占已發行股份總數 98.42%，其中電子投票占股東會出席率超過 60%，使相關係爭情事，透過電子投票得以客觀呈現結果，是股東會之召開及議案進行順暢之關鍵因素之一。

## 二、電子投票對公司股東會之改變與效益

蓋電子投票視為股東親自出席股東會，保障股東執行議決權之權利，使公司股東會之運作更公正、更透明，減少爭議性之機制。電子投票有棄權或反對者，則須經過表決，故使用電子投票促進股東會議事表決之透明化，有助於公司治理，且搭配推動董監提名制，完善股東知的權利，促進了公司準備股東會議案內容須更完整，以避免修正議案或臨時動議，更督促公司需強化與股東的溝通，以取得對議案支持。電子投票為發行公司股東會帶來多項效益，不僅受職業股東之影響有限，善用電子投票帶來的處理效率節省人力成本，市場透明度提高更利於發行公司籌資與經營，公司治理形象亦提升國際市場競爭能力。

## 肆、104 年推動成效

104 年使用電子投票公司計 281 家，而上市（櫃）、興櫃公司 278 家中，超過五分之一的公司是自願採用電子投票。整體而言，104 年電子投票之推動形成三贏局面，無論是股東、公司以及整體市場之公司治理形象，都有相當顯著的成績，各公司股東會也均順利完成，無特別異常情事發生。

至於尚有進步成長空間者，除了推動國內專業機構法人強化執行股東行動主義以外，從公司治理中心實施公司治理評鑑之統計觀之，保障股東權益仍屬較弱之一環，其中又以實施董監提名制與逐案票決為評鑑得分低者，而該二項既得分者則高度集中於採用電子投票之公司，顯示加速推動電子投票至全體上市（櫃）與興櫃公司，應為保障股東權益、落實公司治理之必要機制。以下謹就 104 年電子投票三大主軸—「資訊處理更便捷、股東使用更踴躍、公司治理再提昇」之具體實施成效說明之。

### 一、資訊處理更便捷

#### （一）外資跨國投票 STP，直通處理有效率

跨國投票直通處理（STP）系統自 103 年 12 月 29 日上線，104 年保管銀行併行作業，處理 1,484 家公司（含非電子投票之 1,206 家公司）英文議案、112,696 筆對帳資料，完成 812,595 個議案指令暨 73,703 筆外資股東之股東會投票作業，約占整體市場外資投資標的筆數之 8 成。

在股東會旺季，每天可高達 100 家公司開股東會，而連續黃道吉日之時，過去單一保管銀行可能發生需在 3 天內以人工方式處理 200 多檔股東會、高達幾十萬個議案投票指令的窘境。經本案提升作業效率後，估計六家保管銀行 4 至 6 月共可節省約 23,000 人時，更降低了人工作業錯誤率。

## （二）股東電子投票 App，行動力大升級

自 104 年 4 月 30 日上線以來，僅短短 2 個月不到，即累計 44,151 筆投票，占一般股東電子投票總筆數將近 16%，因應電子交易趨勢，未來電子投票大有成長空間。

## （三）名冊上傳 Secure FTP，個資不落地

為節省名冊產製光碟片與遞送之作業時間與避免資料遺失風險，集保結算所爰建置「名冊檔案連線傳輸作業」，採專線連線、CA 憑證身分確認、資料傳輸加密控管等機制，做到個資不落地之處理。

本系統於 104 年 3 月 2 日上線，完成 278 家上市（櫃）、興櫃公司電子投票股東名冊傳輸作業，並為未來電子投票擴及全市場之作業量預為準備，獲股務協會來函表示大幅提升作業效率與節省股務作業成本，表達感謝之意。

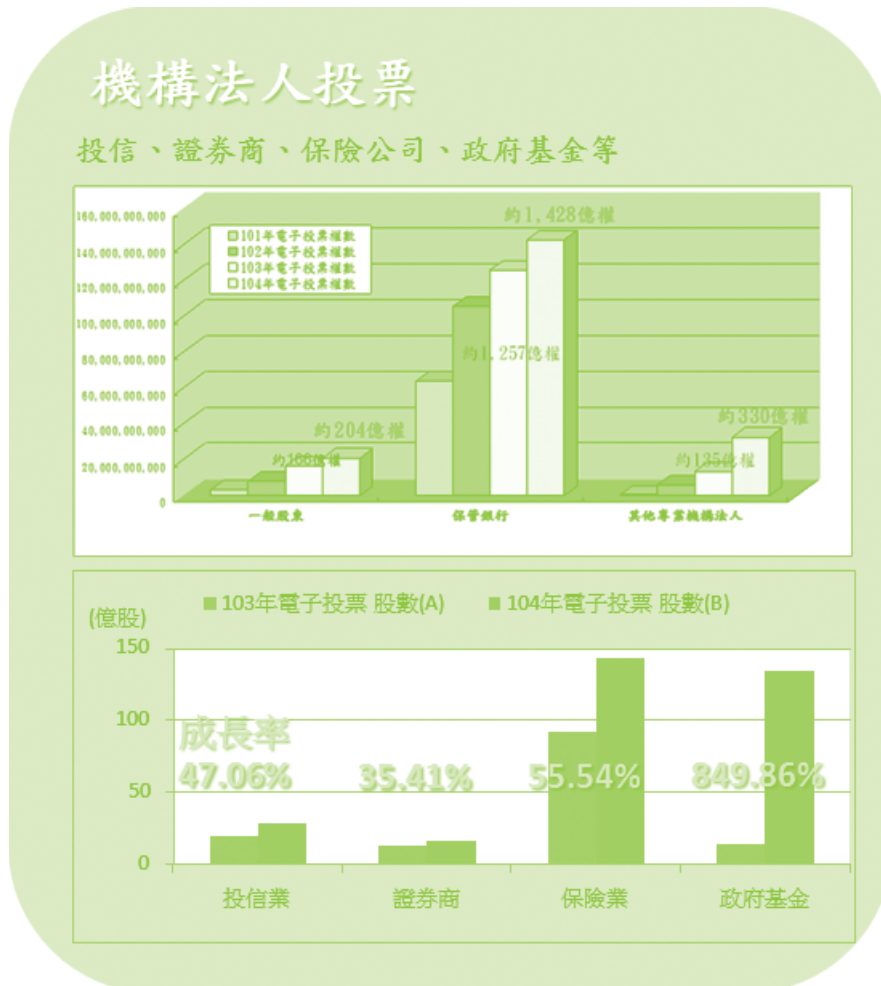
## 二、股東使用更踴躍

### （一）國內專業機構法人電子投票大幅成長

為推動專業機構法人積極採行電子投票，集保結算所加強拜訪各公會、投信公司、銀行、證券商、保險公司及政府基金等專業機構法人。104 年計 95 家專業機構法人使用電子投票，總權數 330 億權，較 103 年的 135 億權，成長 1.44 倍。其中外資機構法人（保管銀行）為主，占電子投票股數約 73%；本國專業機構法人（含政府機關）17%，其他股東 10%。



圖四：101 年至 104 年「股東 e 票通」各類股東使用情形比較



(二) 外資機構法人重視電子投票，投票確實被股東會計入與表決

外資機構法人對於電子投票公司均採逐案票決，使得外資對各議案之贊成或反對得以完整計入，給予高度肯定，相對亦對於非逐案票決之公司，大聲疾呼提升公司治理與股東會表決之透明度。

(三) 其他股東投票筆數翻倍，App 行動投票潛力大

104 年非專業機構法人之其他股東電子投票筆數高達 278,725 筆，為 103 年之 2.52 倍；權數達 204 億權，為 103 年之 1.23 倍，歸功於宣傳與抽獎的激勵，以及發行公司大股東與員工積極使用電子投票。

104 年以 Q 版霹靂布袋戲人偶拍攝電子投票影片代言，於 Youtube、網

路、證券商、捷運與公車廣告等多管道大力放送，並推出百萬抽獎、App 投票加碼抽獎，大幅提高電子投票曝光度，吸引一般投資人使用電子投票。

圖五：「股東 e 票通」宣導畫面

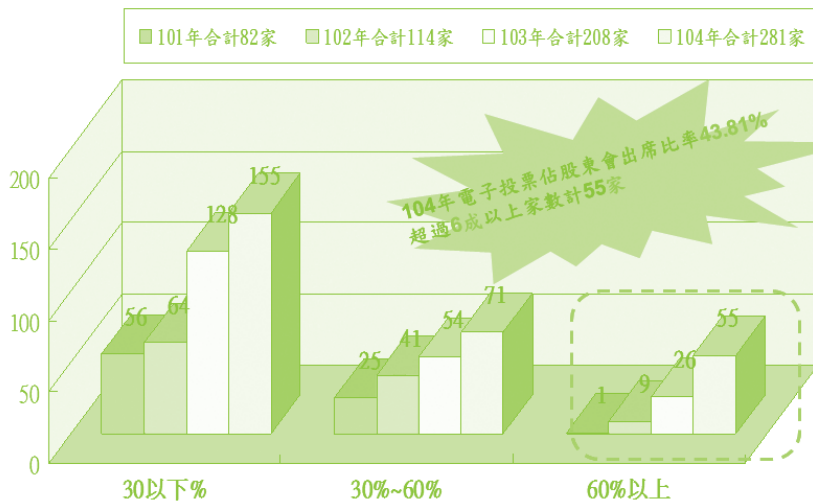


### 三、公司治理再提昇

#### (一) 發行公司電子投票比率持續提高

104 年股東常會電子投票行使表決權占股東會出席比率約 44%，較 103 年增加 8%，其中電子投票占股東會出席比率 60% 以上之公司計 55 家，為 103 年 26 家之 2 倍以上。

圖六：101 至 104 年電子投票占股東會出席比例之公司家數統計



(二) 自願使用公司數成長 5 倍

經集保結算所全力推動，本年度自願採電子投票家數計有王品等 59 家上市（櫃）、興櫃公司，較 103 年 12 家大幅成長近 5 倍，顯示電子投票獲得發行公司支持度提升。

(三) 股東會逐案票決百分比

104 年使用電子投票之 278 家上市（櫃）、興櫃公司，就股東會各項議案表決方式均採逐案表決方式辦理。透過集保結算所拜訪與宣導，發行公司亦逐漸了解電子投票及逐案表決實際上有助於議事順暢。依據 104 年統計，近 6 成公司在 1 小時以內完成股東會，近 8 成公司於 1.5 小時完成股東會。

(四) 董監提名制雖有進展，惟仍有待法制面之強化

278 家上市（櫃）、興櫃公司中，已修章採候選人提名制之公司為 233 家，完成率達 83.81%，其餘 45 家公司尚未完成修章作業。

表一：104 年電子投票上市（櫃）、興櫃公司修章採提名制之家數統計

項目	已修章採提名制		尚未修章		總家數	
家數	233	強制 190	45	強制 29	278	強制 219
		自願 43		自願 16		自願 59
占總家數 %	83.81%		16.19%		100%	

伍、後續發展重點

一、資訊系統面 - 加強行動裝置應用

目前投資人透過證券商 App 下單人數約 120 萬人，集保公司推動將「股東 e 票通」行動投票介接「證券商交易 APP」，投資人透過手機及平板電腦等行動裝置，在其證券商下單 App 內進行電子投票，可簡化電子憑證安裝流程，增加操作便利性與電子投票平台能見度，以提高自然人股東電子投票率。

二、股東投票面 - 延伸跨國投票之橋樑與加強電子投票誘因

(一) 延伸跨國投票之橋樑

除已於 103 年底上線之跨國投票直通處理（STP）機制外，全球最大之投票諮詢機構 ISS 亦已於 104 年 10 月 13 日起完成與集保結算所申請使用英

文議案公版，以作為台灣市場股東會主要資料來源。集保結算所免費提供本項資訊予 ISS 公司，除使得跨國橋樑更進一步延伸，並將有助於跨國投票資訊統一化，提升效率與正確性。

## （二）加強電子投票之回饋與鼓勵

為鼓勵投資人積極參與電子投票，除了百萬獎金抽獎外，刻正規畫電子投票即時抽抽樂以及即時驚喜商品等活動，俾透過電子投票的參與，對投資人進行公司治理的教育、培養投資人對股東會議題的關注。

## 陸、結語

資本市場是經濟發展的櫥窗，近年來國際趨勢對於資本市場健全的觀察，不僅僅是掛牌數量、成交量、周轉率等「量」的指標，更著重公司治理「質」的強化。「公司治理」一詞，代表了市場規範、公司文化，以及投資人素養，有上到下行行政指導的必要性，也有下而上、透過公司與投資人的自發性力量。集保結算所建置股東會電子投票平台，把它視為「推行公司治理的平台」，而不是單純作為投票管道的選擇而已。透過拜訪、研討會、發表會，以及宣導活動，乃至祭出各項優惠誘因等，對發行公司、國內專業機構投資人、外資機構投資人，以及一般投資大眾，不斷強化其對電子投票的認知與使用，俾透過此一機制推升台灣市場之公司治理，實施股東會逐案表決、董監提名制、強化股東行動主義。

104年新施行的跨國直通處理作業，更進一步保障外資股東權利，達到以下的成效，並完成主管機關公司治理藍圖之目標：

- 一、外資股東透過跨國投票 STP 服務，有更充裕投票時間，使其對發行公司之股東會議案做出符合其意向之投票決定。
- 二、符合 ACGA 亞洲公司治理協會於 2012 年公司治理報告主張對我國提昇外國股東投票效率之建議訴求。
- 三、達到 G20/OECD 公司治理準則 2015 年版第 II 大項「股東權利及應享有之平等對待」之第 C 項第 6 點之目標：「應消除跨國行使表決權之阻礙 Impediments to cross border voting should be eliminated」。
- 四、延長發行公司與外資股東溝通之時間與機會。
- 五、大幅提升保管機構投票處理效率，降低作業成本與風險。



因應股東會集中所衍生自動化處理之趨勢與必要性，手機、平板電腦等行動裝置所生應用面的急速發展，以及配合政策進行數據分析等，資訊面之投入仍將是往後幾年的發展重點。集保結算所刻正開發進階版之電子投票 App，預計於 105 年 4 月推出，未來新版 App 可連結合作證券商之下單 App，使投資人安裝與使用更便捷；除了既有的電子投票百萬抽獎外，另增加電子投票每日抽抽樂以及即時驚喜商品等活動，更可大量吸引一般投資人電子投票，逐步導正委託書之使用。

104 年是電子投票與公司治理豐收的一年，國內專業機構法人積極的參與、跨國直通投票機制（STP）對外資投票的正向助益、電子投票機制對於輔助委託書的正常使用、促進股東會議事之客觀、公正與透明等效果，暨 105 年起擴大實施電子投票之範圍至資本額 20 億之公司以及新掛牌之上市上櫃公司等法令規定，使整體市場已建立走向全面實施電子投票的氛圍。集保結算所將持續扮演公司與股東間之橋樑，並發展成為國內、外機構法人與公司間之溝通平台，為推升台灣市場之公司治理形象繼續努力。



## ～證券交易小提醒～

投資人可至『公開資訊觀測站』查詢公司最新之財務業務情形及公布之重大訊息，以維護自身權益。（網址 <http://mops.twse.com.tw/>）