

投 資 人 園 地



證券投資人及期貨交易人保護中心

問 題	答 覆 內 容
<p>一、王太太近日聽聞隔壁張太太介紹一家投資顧問公司，號稱專門銷售產業前景看好的未上市(櫃)公司股票，而且該投顧公司裡面的行銷員都像偶像劇的男女主角一樣帥氣美麗，年輕多金，王太太雖然對於那間投顧公司所推薦的未上市(櫃)公司股票有所心動，但心中仍存有疑慮，因此，她想瞭解投資未上市(櫃)的公司股票是否妥當？又會遭受哪些投資風險？</p>	<p>目前坊間常可見到某些尚未在證券交易所及櫃檯買賣中心交易之股票，透過各種方式以該公司具有高度成長潛力，且將來上市(櫃)後可能帶來可觀的價差利益等多項優勢來推薦、吸引投資人加入投資，然而，投資人於買賣未上市櫃公司股票前應先注意以下事項：</p> <p>第一，投資人在選擇投顧公司時，可以先至「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會」網站(www.sitca.org.tw)查詢這家投顧公司是否屬經金融監督管理委員會(下稱「金管會」)核准之投顧公司，合法投顧公司之業務範圍為證券投資顧問業務、全權委託投資業務及其他經金管會核准之業務，尚不包括銷售未上市(櫃)公司之股票，如未經金管會核准經營證券投資顧問事業者，應負證券投資信託及顧問法第 107 條第 1 款規定之刑事責任。</p> <p>第二，以資訊的透明度而言，相較於上市(櫃)公司於掛牌時需與證券交易所或櫃買中心簽訂使用市場契約並受主管機關監督及各種法令之約束，其年度財務報告須經會計師查核並公告於「公開資訊觀測站」中，投資人可獲得充分之資訊，然而，</p>

問 題	答 覆 內 容
	<p>未上市(櫃)公司因較欠缺相關單位之監督，其可供投資人查詢之資訊及其資訊之真實性，與上市(櫃)公司差距甚大，投資人恐無法及時掌握公司營運、財務等相關狀況。</p> <p>第三，再就股票流動性而論，因未上市(櫃)公司大多不會委託專業之股務代理機構為其辦理股務事宜，且其股票亦未送存集中保管，在未上市(櫃)公司股票欠缺集中交易市場而僅能透過私人間買賣的情形下，交易價格並不透明，容易出現買高賣低或易買難賣的情形，因此，當投資人欲收回其投資之資金時，將無法如上市(櫃)公司之股票得於交易市場中迅速脫手，恐難以靈活運用其資金調度。</p> <p>第四，就未上市(櫃)公司股票未來能否順利申請上市(櫃)掛牌，投資人實恐難以掌握或預測，如遇有不肖份子假借募資之名而行詐騙之實，投資人將可能買到偽造股票或該未上(櫃)公司僅為空殼公司，換言之，未上市(櫃)公司因缺乏專業之監督機構，相關資訊難以查詢，容易使投資人之投資資金付諸流水而血本無歸。</p> <p>是以，為維護自身的權益，如投資人一定要投資未上市(櫃)公司股票時，至少本身要對該公司之財務、業務狀況有所瞭解，並審慎評估於投資及交易上所可能面臨的風險，且務必於買賣時要簽訂書面契約及確認股票是否順利過戶，以減少未來可能發生的交易糾紛。</p>
<p>二、陳先生表示目前所投資持有之某 A 上市公司，其年度財務報告明明是連續虧損，但公司董監事的酬金卻居高不</p>	<p>依照「股票上市或於證券商營業處所買賣公司薪資報酬委員會設置及行使職權辦法」規定，董監事及經理人之薪資報酬包括現金報酬、認股權、分紅入股、退休福利或離職給付、各項津貼及其他</p>

問 題	答 覆 內 容
<p>下，似有坐領高薪之情形，因此，陳先生想瞭解董監事所領取之酬金包含哪些種類？投資人可透過何種管道瞭解上市櫃公司董監事支領之酬金之情形？</p>	<p>具有實質獎勵之措施。而在實務上，董監酬金之種類可區分為三種類別：第一類為「報酬」，即董監事為公司服務所應得之酬金（類似薪資）；第二類為「業務執行費用」，指董監事為執行業務所必須支出之費用，如車馬費、業務交際費等；第三類為「酬勞」，此乃公司盈餘分配項目，必須公司有盈餘始得分配。</p> <p>一般而言，公司有盈餘時，依公司法規定需先繳納稅捐、彌補虧損，並在提撥 10% 法定公積及章程所訂比例的特別盈餘公積後，方得就剩餘部分依公司章程訂定的分派比率，擬定員工紅利、董監事酬金及股東股息、股利的盈餘分派案，提請董事會及股東會決議；反之，若公司年度為虧損者，則無盈餘分派。</p> <p>為督促上市（櫃）公司合理化訂定董監事酬金，並有效節制不合理董監酬金之支領，證券交易法除已要求上市、上櫃及興櫃公司設置薪酬委員會，就董監事及經理人之薪資報酬提出建議，並提交董事會討論外，並要求公開發行公司應於年報及公開說明書記載最近年度支付董監事、總經理及副總經理之酬金，並在公開資訊觀測站「公司治理專區」項下，揭露上市（櫃）公司董監酬金總額及其占稅後損益百分比暨平均每位董監酬金，並加註公司稅後損益、每股盈餘、股東權益報酬率及實收資本額等資訊，另亦特別公布「公司年度稅後虧損惟董監事酬金總額或平均每位董監事酬金卻增加」的上市（櫃）公司代號、公司名稱、最近年度稅後虧損金額、董監事酬金總額及平均每位董監事酬金等資訊。</p> <p>陳先生針對所投資之公司可利用上開「公開</p>

問 題	答 覆 內 容
	<p>資訊觀測站」之公司治理專區公告之資訊，就同一產業計算董事酬金或監察人酬金平均支付數額，藉以評估該公司董監事領取的數額是否有較同業為高的情形。</p> <p>另為維護股東權益，針對稅後虧損或稅後每股盈餘較同業公司為低，惟平均每位董監酬金卻有相對較高情形之上市（櫃）公司，「證券投資人及期貨交易人保護中心」每年亦會發函瞭解並追蹤渠等公司董監事酬金支領之情形，投資人如認為公司董監事酬金有發放不合理的狀況時，除可出席該公司股東會參與討論提出意見外，亦可審慎評估考量是否繼續持有該公司股票或轉換投資標的。</p>

~ 媒體引述證券商研究報告風險須知 ~

媒體引述證券商研究報告，可能囿於版面限制，常截取片段，不易瞭解全貌；提醒您，宜小心求證相關資訊。