

【專題四】



傅家竑（證期局科員）

壹、前言

2021 年因應新冠肺炎疫情，臺灣集中保管結算所（下稱集保公司）在金融監督管理委員會（下稱金管會）的指導下，推出「視訊輔助股東會平台」，於同年 8 月 16 日至 31 日間共有大慶、三竹、亞東證券、嘉泥、友達、三商美邦、聚陽、大綜電腦、資拓宏宇、新光證、茂林-KY、中裕新藥、精誠、臺鹽、大展、欣欣大眾、百徽等共計 17 家上市櫃及公開發行公司申請使用，成為將國內股東會帶入數位時代之先驅。集保公司於 2021 年 9 月 29 日在該公司舉辦成果發表會，金管會於會中頒發感謝狀予 17 家公司及其股務代理機構，並對於該等公司讓股東得以更多元的方式參與股東會，進一步落實股東行動主義之努力表示肯認。

今年配合公司法以及「公開發行公司股票公司股務處理準則」（下稱股務處理準則）公告修正，並延續去年召開實體股東會並以視訊輔助之經驗，集保公司規劃建置「股東會視訊會議平台」（下稱視訊平台），於 2022 年 4 月 1 日起，提供發行公司召開視訊輔助股東會（混合型）或視訊股東會（純視訊）使用，股東事先於平台登記後，即可以視訊方式參與股東會，於股東會當日登入平台辦理報到、觀看直播、文字提問及參與議案投票等。

股東會視訊會議提供股東另一種參與股東會之方式，有助提升公司治理，落實股東行動主義，並可減少現場出席股東人數，降低群聚感染風險，協助公司落實防疫相關政策。

貳、各國知名的股東會視訊會議平台介紹

臺灣目前有集保公司設立的股東會視訊會議平台，而國外使用股東會視訊會議平台之情形為何？為瞭解國際上視訊會議平台之運作方式，以下就與集保公司之間曾有合作關係之外國廠商及國際較知名平台業者介紹如下：

一、Azeus System Holdings Ltd.：

(一) Azeus System Holdings Ltd. (下稱 ASH 公司) 中環電腦系統控股有限公司是一家新加坡交易所主板的上市公司，主要從事資訊科技顧問之相關業務，其於 2021 年 5 月 31 日出席由理財周刊及數位治理協會舉辦之線上討論會「線上股東會的未來設計—新加坡模式」中，提及新加坡股東會因應此次疫情，以特別條例的方式開放臨時措施，包括同意公司得以視訊方式或僅用音訊方式召開股東會、公司在股東會召開前，應讓股東有機會在合理時間內提出問題，公司亦可允許股東在會議中即時問答及股東可委託會議主席作為代表進行投票等規定。

(二) ASH 公司於 2020 年 4 月 27 日正式宣布推出視訊股東會平台，從創設該業務以來，該公司總共為世界各國近 300 家公司召開股東會視訊會議。配合新加坡防疫措施之推動，ASH 公司提供新加坡上市公司得用其視訊平台系統召開股東會，並支援註冊、提問、電子委託書及線上投票等功能。

二、Broadridge Financial Solution, Inc.

(一) Broadridge Financial Solutions, Inc. (下稱 Broadridge) 於 1962 年成立，總部設在美國，該公司致力於建立發行公司與投資人之間的溝通管道，並處理股東會投票之相關業務，另為機構投資人和財務顧問提供電子代理委託書交付之服務。Broadridge 的電子投票平台同時也是臺灣外資最常使用的平台，集保公司於 2014 年 11 月 28 日與 Broadridge 公司合作，簽訂跨國投票直通處理資訊傳輸合作契約，讓外國公司得透過 Broadridge 電子投票平台，對我國公開發行公司行使投票權，增進其參與我國股東會之效率。

(二) Broadridge 亦是美國上市公司線上股東會的領先供應商，於 2009 年率先推

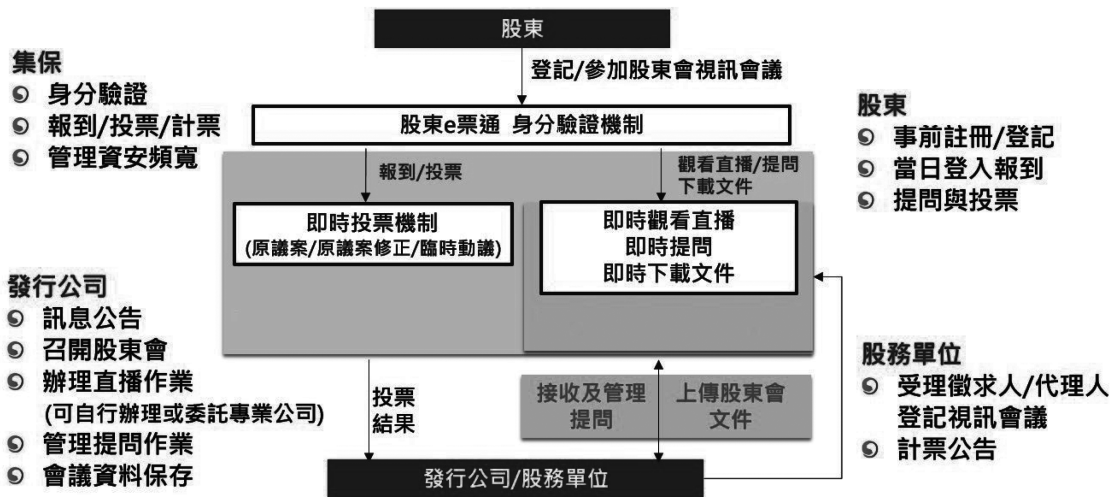
出商業 VSM 平台。2021 年，Broadridge 為各國上市公司舉辦近 2,400 場線上股東會。該平台除了提供視訊平台應有之基本功能，如一次性註冊及報到程序，以及股東和公司得選擇通過多種設備（智慧型手機、平板電腦或桌上型電腦）參與股東會外，於 2022 年又新增多項功能，如新的問答功能，包括對問題進行分類和分組之功能，以及對於提問股東之身份辨識、股東可直接於直播畫面之同一頁面進行投票，並可收到投票已確定計入表決權之提醒通知等。

三、Lumi Holdings Limited

Lumi Holdings Limited（下稱 Lumi）於 2002 年 11 月 21 日成立，總部位於英國，在全球有 11 個服務據點。主要業務係提供各國發行公司得以視訊方式召開股東會之視訊平台，另提供包含會議報表及稽核軌跡、提問管理等服務，合作的對象有 IBM、Samsung 及 Coca-Cola 等知名企業。2021 年 6 月 29 日我國開放符合一定條件之公司，得召開實體股東會並輔以視訊方式為之，當時集保公司與 Lumi 合作，在短時間內建置完成「視訊輔助股東會平台」，讓公司得於疫情嚴峻，且須於法令規定時間召開股東會之緊急情況下，得選擇使用視訊輔助方式召開股東會，達到兼顧防疫需求，並維護股東權益之成效。

參、集保公司股東會視訊會議平台之運作方式

配合公司法及股務處理準則的修正，集保公司於 2022 年 3 月 25 日公布「股東會視訊會議平台作業要點」，以利發行公司使用視訊平台時有規定得以依循，以下分別就發行公司欲使用視訊平台之應配合事項及股東會相關事務之運作 2 個部分逐步做介紹：



圖一 臺灣集中保管結算所視訊平台架構



圖二 股東會視訊會議相關作業時程

一、有關發行公司應配合事項：

(一) 公司簽約作業：發行公司若想要使用集保公司股東會視訊會議平台，應於電子投票起始日前 15 日先行與集保公司簽訂電子投票平台以及股東會視訊會議平台契約，並留存印鑑卡。

(二) 公司申請程序：發行公司於電子投票起始日 7 日前至集保公司電子投票平台申請使用視訊會議。系統將跳出提醒視窗，提醒公司應確認股東會視訊會議

類型符合現行法令規範資格條件。集保公司亦將進行檢核，是否已於臺灣證券交易所股份有限公司（下稱證交所）系統完成視訊會議登記，且股東會日期是否與已登記日期相符。

- (三) 股東會視訊會議家數上限：有別於 2021 年視訊輔助股東會延期召開期間，與電子投票作業期間並未重疊。2022 年股東會視訊會議平台召開期間仍有其他發行公司同時進行電子投票，且重疊性高，為避免資訊系統複合負荷過大，爰集保公司經評估業務負荷及系統容量後，規劃發行公司登記每日召開上限家數為 50 家（不包含未上市櫃、興櫃之公開發行公司），讓視訊會議平台不會因短時間內大量股東上線，進而降低系統之流暢度，影響股東權益。

二、股東會相關事務之運作：

(一) 股東會前：

1. 股東註冊作業：若第一次使用股東會視訊會議平台，應先至集保公司之網站註冊，並輸入股東之電子郵件，集保公司將於召開股東會前 2 日寄送提醒信至股東註冊時填寫之電子信箱，此機制即可再次提醒股東召開股東會視訊會議之確切時間，藉以維護股東權益。另股東僅需註冊過一次，於往後參與股東會視訊會議時均可使用股東會視訊會議平台之相關服務。
2. 股東登記作業：股東藉由身分認證方式登入視訊平台後，得於電子投票開始日至召開股東會日期之 2 日前，登記欲以視訊方式參與之股東會。股東若需調整為出席實體股東會者，亦可於股東會 2 日前，以與登記相同之方式撤銷前項登記。
3. 受託人（包含徵求人、受託代理人）登記作業：至遲於股東會 2 日前，填寫徵求人及受託代理人登記以視訊方式參與股東會意願書並送達股務單位，交付意願書之徵求人及受託代理人不需自行於集保公司平台事先登記使用股東會視訊會議，待股務單位將名單明細上傳至平台後，即視為已登記。逾時交付者，受託人於股東會視訊輔助股東會僅得以實體股東會出席；視訊股東會則不得參與股東會。

(二) 股東會當日：

1. 登入方式：

- (1) 登入管道：股東得用 3 種方式登入視訊股東會平台，分別為透過集保 e 存摺 app、透過券商下單 app 及用電腦網頁進入「股東 e 票通」輸入身分證字號並選擇憑證種類後登入。故股東能夠透過手機、筆記型電腦及桌上型電腦等設備，並在有網路連線的情況下，以多元方式參與股東會視訊會議。
- (2) 身分認證機制：視訊平台係採用身分認證方式登入，股東得用證券商網路下單憑證、網路銀行憑證、證券暨期貨共用憑證、自然人憑證及工商憑證等方式執行身分驗證。金管會更於 2021 年督導集保公司新增股東得以 TW FidO 行動身分識別認證登入，增加股東便利性，並有利股東權益之行使。

2. 報到：登入股東 e 票通後，點選報告 / 投票連結即可進入股東會視訊會議，報到時間為股東會當日宣布開會前的 30 分鐘，一直至股東會會議結束前，股東均得透過平台辦理報到程序。平台即時統計彙整股東會視訊會議報到彙總及明細，讓發行公司及其股務單位得隨時掌握股東之報到情形。

3. 提問：

- (1) 股東提問方式：股東於會議期間，均可透過平台就股東會所討論之議案進行提問。股東進入平台畫面，點選特定之股東會議案進行提問，惟平台會就每個議案之提問次數（每個議案提問 2 次）及字數限制（每次不超過 200 字），將依照股東會視訊會議相關法規進行控管，並跳出提醒視窗。
- (2) 發行公司提問管理：股東於視訊平台上提問後，發行公司將提問內容可以三種方式處理，分別為已審核、已發佈及存查，其中已審核的提問不會公開於視訊平台，由主席或公司相關人員於現場回覆股東提問；已發佈是主席或公司透過視訊平台，於視訊平台上回覆該提問股東，其回覆內容會公布於視訊平台網站，讓所有股東參閱；存查則是針對謾罵文字、與議案無關或不當文字內容等予以封存。提問的內容可透過「提問接收器」功能，從公司後台傳送至主席台的設備上，讓主席得隨時收到股東的提問，並適時給予反饋。

4. 投票及計票作業：

- (1) 股東會主席宣布會議開始，至主席宣布投票結束並關閉投票功能的期間，股東均可透過視訊平台點選投票連結進行投票，並得於前開期間隨時修改其意思表示。投票結束後，可於「會議資料」區觀看投票結果或點選資料下載檢視。
- (2) 視訊平台針對投票是採用逐案投票、一次性計票之設計。惟原議案修正及臨時動議係股東會當日由主席裁示是否進入表決，不同身分股東對各項議案有不同投票之限制，故系統是將議案拆分成原議案、原議案修正、臨時動議三種議案類型，分別提供發行公司及其股務單位投票開關功能。

(三) 股東會後：

1. 股東會相關資料電子檔下載：股東登入視訊平台後至會議結束後 15 分鐘，得在平台上下載股東會議事手冊、徵求人徵得之股數及受託代理人代理之股數、股東以書面或電子方式出席之股數等資料。另主席宣布表決結果後，發行公司或其股務單位須將表決結果及董事、監察人當選名單及未當選名單（含表決及選舉權數）上傳至平台供股東參閱，有關前述資料，集保公司之視訊平台將提供股東於股東會後 90 日內隨時登入平台查閱。
2. 視訊平台將於股東會後提供文件上傳、股東提問、投票明細及操作等紀錄，供發行公司或其他召集權人股東會開會之翌日起至 180 日內下載，並作為股東會議事資料保存，而視訊平台將留存至股東會後 3 年，惟有訴訟情事者，則留存至訴訟終結。

三、斷訊之處理方式：倘召開股東會視訊會議遇到斷訊，原已登記視訊會議之股東（無論斷訊前是否完成報到）仍可於續行日或延期日進行報到、提問及投票（含修改投票），原登記視訊會議之股東於續行或延期日仍僅得以視訊方式參與；原未登記視訊會議之股東，則無法於續行或延期集會進行線上報到、提問及投票（含修改投票）。

四、鼓勵公司採用視訊輔助股東會之措施：視訊輔助股東會讓股東得選擇以實體方式或以視訊方式出席（參與）股東會，對於踐行股東行動主義有莫大之助益，為鼓勵發行公司提供股東多元管道參與股東會，集保公司於 2022 年 3 月 15 日訂立視訊平台之收費標準，其中視訊輔助股東會之收費定價比視訊股東會之收費定價低 2 萬元，又依據證交所公布之 111 年度公司治理評鑑指標，上市（櫃）公司採用視訊輔助股

東會，公司治理評鑑尚可額外加總分 1 分。

肆、從各國執行經驗分析，採用股東會視訊會議之利弊

受新冠肺炎疫情之影響，股東會視訊會議之發展在全球備受矚目，綜觀國際，多數國家在法制設立及實務上已逐步開放採用股東會視訊會議，金管會亦從善如流，於今年將相關法規修訂完竣，並督導集保公司積極建置視訊會議平台，讓臺灣得以與世界接軌。公司以視訊會議方式召開股東會，對於往後股東會召開之實務作業有何影響？發展視訊會議之優勢及劣勢為何？以下就股東會視訊會議之優缺點做簡要之分析：

一、優點：

- (一) 節約開會成本：依據媒體報導，美國 S&P 500 之中大型公司，每年為召開股東會所需支出之相關費用，例如：會場租借與布置、董事會成員之交通、食宿及飯店費用等支出可超出 10 萬美金以上，召開視訊股東會免去傳統形式之通常成本，可有效降低支出。
- (二) 環境友善：透過召開視訊股東會，可減少董事會成員、公司主管及股東等人，為參與會議所製造之碳足跡，且資料無紙化亦可減少對環境之破壞，部分公司更藉由召開視訊股東會來表達其對環境的關注。
- (三) 趨勢潮流：依據財富 (Fortune) 統計，2020 年度美國 S&P 500 之公司中，有 78% 的公司選擇召開視訊股東會；而在 2021 年度更有高達 86% 的公司選擇召開視訊股東會。此外，不僅是為因應疫情，有許多國家 (如日本、馬來西亞) 已逐漸開放公司得召開視訊股東會，足證視訊股東會已成為國際趨勢。
- (四) 便利參與：視訊股東會提供公開發行公司於新冠肺炎疫情下仍可召開股東會之途徑，不受到地點之拘束，董事會成員、公司主管及股東均可在不必外出的情況下參與會議，有效降低染疫風險及交通成本。

二、缺點：

- (一) 缺乏面對面聯繫：部分股東及投資機構認為，股東會是少數股東得當面與經營階層溝通之機會，但當公司選擇召開視訊股東會時，股東將無法面對面與經營階層溝通聯繫。

- (二) 有關公司選擇性回答之疑慮：部分意見認為董事可以迴避股東線上提出之問題，選擇性回答。

三、就前述缺點之因應措施：

- (一) 參考國外實務做法，新加坡星展銀行在辦理視訊股東會時，提供投資人可於股東會前將提問寄送予股東會主席或於股東會當日以線上直播方式提出；另英國 Marks & Spencer 於開會通知載明，股東可於股東會前以 email 提問或於股東會當日線上提問，且股東於股東會之提問會詳實記載於公司網站。
- (二) 從前揭案例，可看出各國除了積極發展股東會視訊會議之外，亦針對其缺點進行改善，就我國的部分，金管會亦督導證交所於「○○股份有限公司股東會議事規則」參考範例明訂，鼓勵發行公司將未超出議案範圍之提問揭露於股東會視訊會議平台，藉以加強發行公司及股東之間的連結與互動。

伍、結論

因應 COVID-19 疫情的影響，國內外的股東會相關作業已逐漸轉型，準備迎接數位化的時代，發行公司以視訊股東會或視訊輔助股東會召開，提供股東多元管道參與股東會，是未來發展之必然趨勢。股東藉由視訊平台參與股東會，擺脫了以往空間上之限制，只要有設備及網路，股東隨時隨地都可以參與其投資之發行公司的重要議案，並對其議案行使表決權，對於以往最重視的股東行動主義之實踐，有了更深遠的影響。

亞洲公司治理協會（Asian Corporate Governance Association）於 2020 年亞洲各國之公司治理報告中，提及臺灣應跟上國際化的潮流，推行我國線上股東會之制度，惟當時我國公司法並未放寬公開發行公司得採行股東會視訊會議，自 2021 年 4 月底、5 月初以來，COVID-19 疫情蔓延至整個臺灣，為了讓股東會得以順利召開，金管會當時採取一連串之緊急應變措施，並在短暫度過 2021 年難關後，緊接著與經濟部協調，透過修訂公司法有關公開發行公司得召開視訊股東會之規定，並修正股務處理準則相關條文，同時督導集保公司視訊會議平台之建置，終於在今年創設了新的制度及平台系統，讓股東以多元化方式參與股東會，即使部分公司股東會開會日期重疊之情況下，股東能在不受空間之限制下，透過網路連線方式參與股東會，進一步提升公司治理並保障股東權益。

視訊平台之建置，對於資本市場的效率及完善公司治理的體現有決定性的影響，金

管會從法規的規劃、督導集保公司對於視訊平台之系統測試、一直到正式上線及推廣投資人及發行公司使用，除了有電子投票平台及視訊輔助股東會平台先前成功經驗，亦廣納業界及學者實務經驗建議，在相關單位共同努力下，讓臺灣得進入股東會數位化之新時代。

最後，筆者認為我國推動股東會視訊會議制度，就是化危機為轉機的具體實踐，期待未來在市場參與者共同努力下，讓該制度止於至善。

~ 投資權證小提醒 ~

認購（售）權證具有存續期間，不能享有股票特定的權利，它的高槓桿功能及以小博大的特性，風險較高，投資人投資前應先瞭解權證的商品特性及相關風險。