

# 白培英部長與股票市場



名人TALKS

賴英照

股票市場的投資人大概都聽過投保中心（正式名稱是證券投資人及期貨交易人保護中心），但恐怕很少人知道，這個機構的原始推手是白培英部長。

一九八二年六月白培英先生出任證券管理委員會主任委員。對他來說，這是全新的領域。過去幾十年，他都在稅務機關工作。但他很快就抓到重點：股票市場的基礎是投資人。讓投資人有更多的投資知識，給予投資人更好的法律保護，是健全股市發展的基礎工程。

白主委決定成立基金會。當時沒有公務預算，他請證券交易所和證券商公會幫忙，從買賣股票的手續費中提出一小部分，支援基金的設立和營運。一九八四年四月基金會開始運作。

剛開始，基金會全力做投資人的教育宣導，四處舉辦說明會，宣揚投資理念和證券法令，從基礎上提升股票市場的水準。

後來基金會決定做上市公司股東，買進每一家上市公司一張股票，積極實踐股東行動主義。從協助執行歸入權，到最後以共同訴訟的方式，為投資人提出賠償訴訟。

從股市的健全發展來看，這是一步重要的一步。成千上萬的散戶，常因有人財報造假或炒作股票弄得血本無歸，卻沒力量獨自去打官司。這種情形讓有些人更加肆無忌憚，不但投資人受害，更破壞市場的秩序。

基金會出面幫忙打官司，除了為投資人討公道，還發揮嚇阻違法的功用。二〇〇二年證券投資人及期貨交易人保護法制定施行，投保中心在第二年成立，接手基金會的工作，投資人的團體訴訟進入二點〇版。

今天股票市場許多制度的二點〇版，都和白主委努力做股市的基礎建設有關。白主委很清楚，證券交易法是股市運作的法制基礎，必須力求完善。因此他一上任就決定翻修證券交易法。到一九八四年八月他榮升財政部常務次長之時，已完成全面性的修正草案。接任的沈柏齡主委繼續推動，在一九八八年一月完成修法。

這次修正是歷年規模最大的一次，許多重要制度都在這時建立。例如：一、將公開收購股票，爭奪經營權的行為納入管理。二、禁止內線交易。三、建立股票帳簿劃撥及集中保管的法制，買賣股票只要帳簿劃撥，不須把紙本的股票拿出來點交，一天幾千億的股票買賣，也不會有交割的困擾。

白培英部長今年四月二十四日辭世。他在證管會兩年一個月的時間，只是九十二年生命中的小小一段。但他務實建立的許多制度，到今天還是股票市場運作的基礎。他辛勤打地基的精神，足可垂範後昆。

（作者是中原大學兼任講座教授）