

戰略瞭望

## 數位治理與虛擬股東會法制化

### The Digital Governance and the Legalization of Virtual Shareholder Meetings

鄭婷嫻

中央大學產業經濟研究所

#### 壹、數位治理概念與股東會召集方式省思

自 2019 年起政府以智慧政府為目標，開始推動數位治理及電子化政府，即以網際網路利用電子化辦理政府相關業務及服務，政府治理模式逐漸改變成「以資料為核心」及「民眾需求導向」，於 2019 年 6 月，依據行政院智慧國家推動小組公布之數據，行政院核定「智慧政府行動方案」，訂定「開放資料透明，極大化加值應用」、「鏈結治理網路，優化決策品質」及「整合服務功能，創新智慧服務」三大目標，至 2020 年各部會及地方政府已開放 48,400 項資料集，且符合機器可讀、結構化、開放格式之金標章資料集比例從 2017 年 3% 提升至 2020 年 80%，更於 2020 年建置「數位服務個人化 (MyData) 平臺」，實現政府一站式數位服務，協助人民個人資料可以在不同政府機關間運用流通，從「資料治理生態系」、「智慧政府服務」、「政府數位基礎」及「公民協力參與」四大面向，加速整合政府跨部會之數位治理資源及能力，活絡公務機關與民間單位資料應用之串

聯。<sup>1</sup>其中，在推升「智慧政府服務」的部分，政府深化新興科技應用，例如，引進 5G 網路、物聯網、AI、Big Data 以及區塊鏈存證技術等。<sup>2</sup>是此，新興科技帶來便利性應不斷地深化研究應用在各種場域以及多元化的產業，更可進一步與現行法規共同協作，不應侷限於特定領域，亦可思考跨領域的應用。

現因應中央流行疫情指揮中心於今年（2021）5 月中下旬公布新冠肺炎疫情（COVID-19）升至第三級警戒措施，金融監督管理委員會（下稱金管會）隨後亦公布暫停辦理召開股東會，主要是為配合中央防疫政策，避免股東因參加股東會造成疫情嚴重擴大。然而股東會的舉行對於公司向來具有實踐公司治理之重要功能，因此開始有各種建議，例如舉行線上股東會取而代之傳統實體股東會。惟依據《公司法》第 172 條之 2 第 1 項規定，僅有非公開發行股票公司（以及閉鎖型股份有限公司依公司法第 356 條之 8）於章程明訂時，得以視訊會議方式召開股東會，讓全體股東或者部分股東參與線上股東會。至於公開發行股票公司（下稱公開發行公司）（包含上市櫃、興櫃公司及外國企業來台掛牌公司等），則於 2018 年公司法修訂後，依《公司法》第 172 條之 2 第 3 項規定，公開發行公司不得以視訊會議方式召開股東會。公開發行公司受限於《公司法》規定無法舉行線上股東會議（視訊會議），<sup>3</sup>而繼續召開實體股東會必然

---

<sup>1</sup> 行政院智慧國家推動小組，〈數位治理〉，<https://digi.ey.gov.tw/Page/1B9C604C943FAB66>，最後瀏覽日：2021 年 8 月 31 日。

<sup>2</sup> 同前註。

<sup>3</sup> 本文中出現中文「線上會議」、「視訊會議」、「遠距會議」等名詞，均屬於相同意思，意指利用網際網路現場直播「實體會議」進行召開股東會的過程，該公司議會主席、董事會、監察人等相關重要人士均是親自出席股東會議，不能透過網際網路參與。惟後文提及美國企業召開「虛擬會議」（Virtual Shareholder Meeting）則與前述名詞不同，虛擬會議雖同為利用網際網路播放會議進行過程，但公司無須另外進行一實體會議，公司重要出席者與股東均得透過網際網路進行所有的股東會議事程

違反現下疫情防疫指引。因此，公開發行公司股東會之召集方式恐有立即調整必要。觀諸全球各國皆遭受新冠肺炎疫情衝擊，人民的生活模式與企業間的商業型態皆已經產生巨大變化，現已進入數位化世代，然而許多法規卻仍止步於以往面對面的社會運作型態，對於疫情後世代的商業運作恐將帶來緩不濟急之遺憾。本文將就公開發行公司股東會之召集方式重做省思。

## 貳、召開股東會議虛實整合之可能

為因應防疫措施，公開發行公司在此波嚴峻疫情下已無法繼續召開實體股東會，金管會發布各公開發行公司於 2021 年 5 月 24 日起至 2021 年 6 月 30 日止停止召開股東會的公告，應將股東會議順延至 7、8 月份，另行召開股東會議之日期、時間及地點仍應經董事會決議，並且須透過發布重大訊息方式讓所有股東知悉。<sup>4</sup>依《公司法》規定，合法的股東出席股東會方式有三種，第一，親自出席股東會；第二，出席股東會的視訊會議；第三，委託代理人出席股東會。而股東利用書面或電子方式行使表決權者，則視為第一種親自出席股東會，且就該次股東會之臨時動議及原議案之修正，視為棄權。<sup>5</sup>如前所述，依《公司法》規定，非公開發行公司依法可利用視訊會議召開股東會，公開發行公司則依公司法第 172 條之 2 不能以視訊會議召開股東會。惟公開發行公司可依〈公開發行股票公司股

---

序完成。雖坊間也常用「虛擬會議」一詞代之，但美國法定義與我國公司法規並不同。

<sup>4</sup> 金管會新聞稿，〈為因應疫情，公開發行公司自 2021 年 5 月 24 日起至 6 月 30 日止，停止召開股東會〉，2021 年 5 月 20 日，

[https://www.fsc.gov.tw/ch/home.jsp?id=96&parentpath=0,2&mcustomize=news\\_view.jsp&dataserno=202105200006&toolsflag=Y&dttable=News](https://www.fsc.gov.tw/ch/home.jsp?id=96&parentpath=0,2&mcustomize=news_view.jsp&dataserno=202105200006&toolsflag=Y&dttable=News)

<sup>5</sup> 《公司法》第 177-1 條。

務處理準則〉第 44 條之 1 至第 44 條之 8 規定，得使股東以書面或電子方式行使表決權，如此可視為股東親自出席股東會。然而，這並不代表公司得免於召開實體股東會議，<sup>6</sup>因此股東會召開方式對於公開發行公司立即面臨相當大的挑戰。換言之，繼續召開符合《公司法》規定的實體股東會議應採用何種召開方式始符合現下及未來防疫需求？

根據金管會對公司召開股東會方式發布〈因應疫情 3 級警戒召開股東會防疫作業指引〉，最新公布日期為 2021 年 6 月 29 日，實體股東會場地室內限制人數為 20 人、室外為 40 人，比一般群聚限制室內不超過 5 人，室外 10 人以下的集會活動較為寬鬆。<sup>7</sup>另外，針對公開發行公司，金管會於 2021 年 6 月 29 日新聞稿公告〈開放公開發行公司召開實體股東會得以視訊輔助，以因應防疫需要並兼顧股東會順利召開〉，依《嚴重特殊傳染性肺炎防治及紓困振興特別條例》第 7 條及《傳染病防治法》第 37 條第 1 項第 6 款及第 3 項規定，報請指揮中心同意，宣布 110 年 8 月 16 日至 8 月 31 日間，除可召開實體股東會外，符合一定條件之公開發行公司得採實體股東會並以視訊輔助方式召開股東會，「(四)採實體股東會並以視訊輔助召開之公開發行公司，應符合下列條件：1、股東常會無董事監察人選舉議案或有董事監察人選舉議案，但其候選人人數未超過應選席次。2、股東常會未有解任董事或監察人議案。3、未上市或未在證券商營業處所買賣之公司，應以委託代辦股務機構辦理股務事務為

---

<sup>6</sup> 劉連煜，《現代公司法》（台北：新學林，2021 年），頁 436-437。

<sup>7</sup> 「因應疫情 3 級警戒召開股東會防疫作業指引」，四、股東會當日「(三).....6. 股東會會場股東及工作人員之合計容留人數，各室內不得 20 人以上、各室外不得 40 人以上，如有超過時，應安排股東或工作人員到備用會場。.....」

限。」<sup>8</sup>公司的實體股東會議仍須依法召開，僅是在該疫情指引規定下符合相關條件後，得以例外以視訊輔助進行股東會。

台灣積體電路股份有限公司（下稱台積電）今年股東會召開原訂 6 月 8 日延後至 7 月 26 日辦理，當日仍是三級警戒最後一天，為了落實防疫避免接觸，台積電在新竹五星級飯店仍召開實體股東會議，並搭配透過網路線上直播開會過程（以視訊方式輔主），租下超過 100 間的客房共分佈該飯店的 5 個樓層，每間房不超過 1 至 3 人，股東可透過房間內的電視看到實況連線股東會現場主席台，參與股東會進行過程。今年股東會主要是全面改選董事（無經營權爭議），與其他報告事項，包括去年度營業報告、盈餘分派、員工酬勞與分紅及董事酬勞分派、募集無擔保普通公司債；承認案及討論案包括營業報告書及財報、修訂董事選舉辦法、核准發行 2021 年限制員工權利新股案等。<sup>9</sup>台積電同時搭配利用電子系統，股東得以事先以電子方式行使表決權，行使期間為自民國 2021 年 5 月 8 日至 6 月 5 日止，所有股東皆可透過臺灣集中保管結算所股份有限公司「股東 e 票通」網頁行使其權利。<sup>10</sup>

看似順利進行的台積電股東會落幕後，公開發行公司股東會的召開方式其實有許多我們亟需思考的議題。台積電是一個具有足夠財力規劃租下五星級飯店以符合防疫措施而召開實體股東會議的企

---

<sup>8</sup> 金管會新聞稿，〈開放公開發行公司召開實體股東會得以視訊輔助，以因應防疫需要並兼顧股東會順利召開〉，2021 年 6 月 29 日，

[https://www.fsc.gov.tw/ch/home.jsp?id=96&parentpath=0,2&mcustomize=news\\_view.jsp&dataserno=202106290003&dtable=News](https://www.fsc.gov.tw/ch/home.jsp?id=96&parentpath=0,2&mcustomize=news_view.jsp&dataserno=202106290003&dtable=News)，最後瀏覽日：2021 年 8 月 31 日。

<sup>9</sup> 〈重量級台積電股東會今登場 全面改選董事〉，《自由時報》，2021 年 7 月 26 日，<https://ec.ltn.com.tw/article/breakingnews/3616117>，最後瀏覽日：2021 年 8 月 31 日。

<sup>10</sup> 〈台灣積體電路製造股份有限公司董事會公告召開民國一百一十年股東常會〉，《台積公司》，<https://investor.tsmc.com/chinese/shareholders-meeting/2021>，最後瀏覽日：2021 年 8 月 31 日。

業，但並非每個企業為了召開股東會皆能如此砸下重本，或者說並非每個企業皆願意如此。再者，我國目前與全球同樣面臨嚴重特殊傳染性肺炎，疫情並非走緩後永不再發生，且各種加劇疫情恐隨時爆發（更多變種病毒），未來企業應如何符合更嚴格防疫措施？實體股東會議的執行已面臨即刻考驗，雖然目前主管機關依嚴重傳染病疾病法准予延後召開股東會，根本問題仍未解決，若疫情持續則不可能令企業無限延期股東會，抑或未來必須與疫情長期共存，應建構更適切且多元的股東會召開方式。如前所述，依《公司法》第 172-2 條規定，公開發行公司不得以視訊會議或其他經中央主管機關公告之方式召開股東會，此次乃因疫情特別條例放寬符合一定條件之公開發行公司得採實體股東會並以視訊輔助方式召開股東會，但我國法制及技術上尚有許多挑戰無法召開全面虛擬股東會議或同步召開線上會議。技術問題例如線上股東身份認定、計票精準度、資訊容量度與儲存穩定度、網路視訊中斷問題如何補救、公正第三方驗證可信任度及委託書可否限時撤回等。

再者於保障股東權益方面，我國尚有開會出席門檻、累積投票制度、臨時動議及委託書規則等相關問題待解。依《公司法》第 177 條之 1 第 2 項規定，以書面或電子方式行使表決權之股東，就該次股東會之臨時動議及原議案之修正，視為棄權。此規範的背景乃在公司召開實體股東會議時，股東個人因素未能親自出席，因此股東以書面或電子方式行使表決權擬制其親自出席，並且放棄參與臨時動議與原議案修正之發聲權，此擬制似有限縮不親自出席股東會之股東權益，畢竟是股東自己決定放棄親自出席。<sup>11</sup>然因疫情所致，股東非不為而是不能出席，是否仍需依法限縮股東權益？未來法規若

---

<sup>11</sup> 劉連煜，同註 6，頁 435-436。

允許公司於章程制定股東會召開可以虛擬會議方式進行，本文認為此時對於股東的權利行使則不可輕易剝奪。

雖現行法制上仍不允許公開發行公司召開虛擬會議線上股東會，然而隨著數位化世代來臨，未來股東會議似可考慮採行虛實會議混合方式，當然公司也將面臨各種科技成本、人事成本與法遵成本的挑戰。本文建議未來股東會召集方式的設計應可搭配數位化發展以及新興科技應用，例如善用網際網路應用及區塊鏈技術共同協作等，藉此活化傳統實體股東會召開方式之不足，惟召開型態改變後，除技術問題的克服外，應更加注意股東權益的即時行使與保障周全。同時，亦應密切注意國際上虛擬股東會的相關發展與法制規範趨勢，使我國企業得以更有效率的維持公司治理的運作，接合當代國際投資人參與股東會之習慣。

### 參、虛擬股東會之國際趨勢

2020年因應新冠肺炎疫情爆發各國紛紛延後年度股東常會，例如中國、新加坡、香港、南韓、日本、美國等國家。<sup>12</sup>以下對於這些國家因應疫情利用網路數位化召開股東會的概況略作介紹。

首先在中國，深圳證券交易所（深交所）准予上市公司年度股東會延期辦理、免於法規處罰，並鼓勵公司依規定召開線上股東會議，鼓勵投資者透過網路投票參與股東會，以避免群聚擴大疫情。<sup>13</sup>

---

<sup>12</sup> Chris Rushton, Jeff Jackson, and Marie Römer, Glass, Lewis & Co., "The Impact of Coronavirus Fears on Annual Shareholder Meetings," *HARVARD LAW SCHOOL FORUM ON CORPORATE GOVERNANCE*, Mar, 14, 2020, <https://corpgov.law.harvard.edu/2020/03/14/the-impact-of-coronavirus-fears-on-annual-shareholder-meetings/>, last visited Aug, 31, 2021.

<sup>13</sup> 〈深交所：上市公司受疫情影響可申請延期披露業績；適當放寬併購重組業務相關時限〉，《每經網》，2020年2月1日，<http://www.nbd.com.cn/articles/2020-02-01/1404410.html>，最後瀏覽日：2021年8月

在新加坡，2020年企業年度股東會可延至6月底前舉辦實體股東會，仍先於4月中前繳交年度報告，尚未允許股東利用e-voting(電子投票方式)行使表決權，亦未允許企業舉行遠距股東會議。<sup>14</sup>但至2021年則制定特別條例，採取臨時措施：第一、同意股東可透過視訊或僅以音頻方式實時參與股東大會；第二、在股東會召開前，股東應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；第三、股東可委託會議主席作為代表進行投票，如公司希望股東通過電子投票系統進行實時遠程投票，公司須讓股東選擇委託他人作為代表。<sup>15</sup>

香港則於2020年3月29日實施《預防及控制疾病(禁止羣組聚集)規例》(香港法例第599G章)，召開股東特別大會在一定條件下准予豁免、順延或押後一段合理期間，亦鼓勵「利用科技(例如網上廣播、視像會議、虛擬會議)使出席會議和投票能以非面對面形式繼續進行」。<sup>16</sup>

---

31日；See also Shenzhen Stock Exchange Market Bulletin, Feb, 24, 2020, <http://www.szse.cn/English/about/news/szse/P020200224501885168823.pdf>, last visited Aug. 31, 2021.

<sup>14</sup> "Responding to COVID-19: Conducting Shareholder Meetings with Safe-Distancing Measures," *JDSUPRA*, <https://www.jdsupra.com/legalnews/responding-to-covid-19-conducting-52514/>; see also Singapore Exchange - Singapore Exchange (SGX), "SGX RegCo provides guidance on holding of general meetings amid COVID-19, News Release," Mar, 19, 2020, <https://www.sgx.com/media-centre/20200319-sgx-regco-provides-guidance-holding-general-meetings-amid-covid-19>, last visited Aug. 31, 2021.

<sup>15</sup> 〈新加坡如何舉辦視訊股東會？跨界線上論壇經驗分享〉，《理財周刊》，2021年6月4日，<https://www.moneyweekly.com.tw/ArticleData/Info/%E7%90%86%E5%91%A8%E6%96%B0%E8%81%9E/60979/>，最後瀏覽日：2021年8月31日。

<sup>16</sup> 〈香港交易所監管通訊，有關在《預防及控制疾病(禁止羣組聚集)規例》實施下召開股東大會的聯合聲明〉，《香港交易所》，2020年4月1日，[https://www.hkex.com.hk/News/Regulatory-Announcements/2020/200401news?sc\\_lang=zh-HK](https://www.hkex.com.hk/News/Regulatory-Announcements/2020/200401news?sc_lang=zh-HK)，最後瀏覽日：2021年8月31日。

韓國金融監督委員會（Financial Service Commission, FSC）允許延後遞交年報與財報免於法規裁罰，鼓勵股東利用郵寄投票或電子投票系統，於 2021 年 6 月有條件式召開線上會議（直播影視），取消最低開會出席人數、會前準備股東可郵寄投票或利用電子投票、提供股東可用科技設備參與線上會議以及帳號密碼、提供股東可於線上直接提問等。<sup>17</sup>

在日本，Fuji Soft 於 2020 年 3 月 13 日召開股東會議，是日本第一個舉行線上股東會議，可預期接下來日本其他公司將遵循此一線上股東會模式。<sup>18</sup>

美國聯邦證券交易委員會（SEC）於 2020 年 3 月發布有條件監管規定（Conditional Regulatory Relief），如果公司確實受到疫情影響准予最多延後 45 天提交年度財報，同時建議毋須強制實體投票。<sup>19</sup>例如，於 2020 年 3 月 Starbucks 有別以往舉行虛擬股東會議（Virtual shareholder meeting）（華盛頓州西雅圖市）。<sup>20</sup>跟據統計 2020 年度許

---

<sup>17</sup> Chris Rushton, Jeff Jackson, and Marie Römer, Glass, Lewis & Co., "The Impact of Coronavirus Fears on Annual Shareholder Meetings," *HARVARD LAW SCHOOL FORUM ON CORPORATE GOVERNANCE*, Mar, 14, 2020, <https://corpgov.law.harvard.edu/2020/03/14/the-impact-of-coronavirus-fears-on-annual-shareholder-meetings/>, last visited Aug. 31, 2021.

<sup>18</sup> "Coronavirus pushes corporate Japan into a 'virtual' AGM season," *NIKKEI Asia*, Jun, 3, 2020, <https://asia.nikkei.com/Business/Business-trends/Coronavirus-pushes-corporate-Japan-into-a-virtual-AGM-season>, last visited Aug, 31, 2021). "Some companies, including system developer Fuji Soft, and V-cube, a webcasting services provider, have already held their AGMs for this year. Osamu Akamatsu, the head of Fuji Soft's general administration department, was running around frantically in February after top management decided to convene a virtual AGM."

<sup>19</sup> U.S. Securities and Exchange commission (SEC), "SEC Provides Conditional Regulatory Relief and Assistance for Companies Affected by the Coronavirus Disease 2019 (COVID-19)," <https://www.sec.gov/news/press-release/2020-53>, last visited Aug. 31, 2021.

<sup>20</sup> "Starbucks to Webcast 2020 Annual Meeting of Shareholders," *Starbucks*, Mar, 13, 2020, <https://investor.starbucks.com/press-releases/financial-releases/press-release-details/20>

多公開發行公司採虛擬股東會議或是虛實混合會議，美國大部分州允許公司舉行虛擬股東會議或是虛實混合會議（Hybird meeting），截至 2020 年相關法制規範，只有 5 個州須舉行實體股東會議（Physical meeting），其餘 45 州允許虛實混合會議及直播視訊會議（Webcast meeting），其中 13 州（包括德拉瓦州）允許舉行虛擬會議即可。<sup>21</sup>

究其名詞，實體會議（Physical meeting）、直播視訊會議（Webcast meeting）、虛擬會議（Virtual meeting）、虛實混合會議（Hybird meeting）四種型態，股東會召開方式各有各的象限定位，執行方式並不相同，定義自有不同（如下圖 1），然因本文篇幅所限，暫未逐一介紹，待未來另行撰文詳細研析其四種會議召開型態應注意個別法制、科技執行問題與各自挑戰。

再者，經過美國羅素 300（Russell 300）自 2014 年至 2020 年做上市公司利用虛擬會議舉行股東會的統計，於 2014 年約 2.4% 的公司舉行虛擬股東會議，於 2019 年提升 3 倍至 7.9%，於 2020 年則高達 73.5% 的公司舉行虛擬股東會議（如下圖 2），25% 舉行實體股東會議，只有 1.2% 舉行虛實混合股東會議，而 S&P 500 調查公司舉行虛擬股東會議甚至高達 81%。<sup>22</sup>

---

20/Starbucks-to-Webcast-2020-Annual-Meeting-of-Shareholders/default.aspx; see also Starbucks announced, <http://d18rn0p25nwr6d.cloudfront.net/CIK-0000829224/6b50072d-7e84-4704-8908-9fa3849f7b35.pdf>, last visited Aug. 31, 2021.

<sup>21</sup> Douglas K. Chia and Ann S. Lee, “Report on Practices for Virtual Shareholder Meetings,” HARVARD LAW SCHOOL FORUM ON CORPORATE GOVERNANCE, Jan, 11, 2021, <https://corpgov.law.harvard.edu/2021/01/11/report-on-practices-for-virtual-shareholder-meetings/>, last visited Aug. 31, 2021.

<sup>22</sup> Matteo Tonello, The Conference Board, Inc., “2021 Proxy Season Preview and Shareholder Voting Trends (2017-2020),” HARVARD LAW SCHOOL FORUM ON CORPORATE GOVERNANCE, Feb, 11, 2021, <https://corpgov.law.harvard.edu/2021/02/11/2021-proxy-season-preview-and-shareholder-voting-trends-2017-2020/>, last visited Aug, 31, 2021.

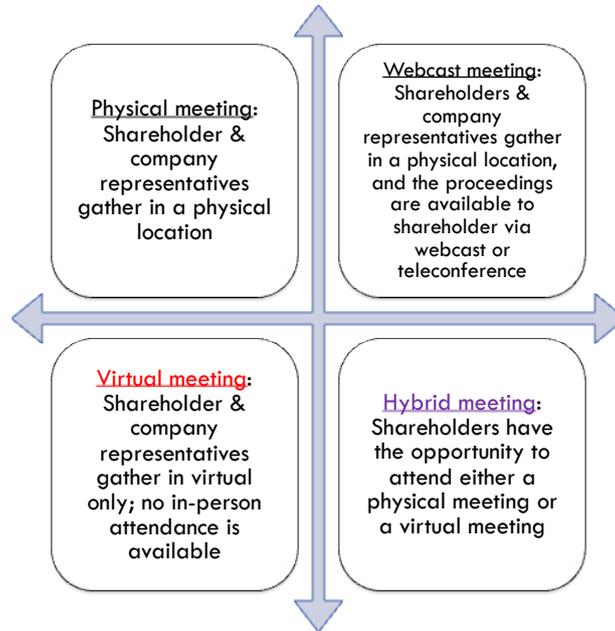


圖 1：各種不同實虛會議之舉辦規範

資料來源：召集股東會方式各有象限位置，不宜混同視之，作者自行研究繪製。<sup>23</sup>

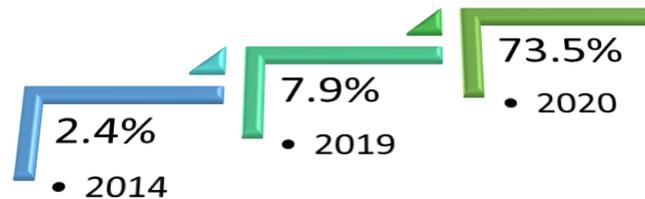


圖 2：Russell 3000 Companies Holding Virtual Shareholder Meetings

資料來源：美國羅素 3000 舉行虛擬股東會議資料，作者自行研究繪製。<sup>24</sup>

<sup>23</sup> Marie Clara Buellingen, "Virtual Shareholder Meetings in the U.S," HARVARD LAW SCHOOL FORUM ON CORPORATE GOVERNANCE, Oct, 10, 2019, <https://corpgov.law.harvard.edu/2019/10/10/virtual-shareholder-meetings-in-the-u-s/>, last visited Aug. 31, 2021.

<sup>24</sup> Matteo Tonello, The Conference Board, Inc., "2021 Proxy Season Preview and

自 1990 年起美國公司，首先發展遠距電子投票 (Remote voting) 和虛擬股東會，開始有些科技項目公司利用網際網路與科技設備 (如網路廣播會議 webcasting annual shareholder meetings) 來輔助召開股東會議。例如，1996 年 Bell & Howell 公司乃是第一家以網路廣播方式輔助進行股東會議進行之公司，此一網路直播股東會議可使 230 位股東同步收聽並且參與會議進行，15 位投資人在股東會進行時以電子郵件方式向公司 CEO 發問 (submitted questions via e-mail)，CEO 收到發問信件在會議中將問題朗讀出來後，利用網路在電子郵件上立即回覆。<sup>25</sup>而美國德拉瓦州則於 2000 年率先修法明文規定允許公司得採用完全無實體的方式召開股東會，Inforte 公司於 2001 年 4 月為美國第一家以完全無實體方式召開股東會的公司，惟那時大部分之美國公司仍未採行完全無實體方式召開股東會。<sup>26</sup>

於 2000 年，美國德拉瓦州是第一個開放舉行虛擬股東會，就電子通知法制可區分為州公司法以及聯邦法令，依美國模範商業公司法 (Model Business Corporation Act, MBCA) 第 1.41 條第(a)、(b)及(c)項，<sup>27</sup>MBCA 第 7.06 條第(a)項，<sup>28</sup>另規定股東得免除公司依法或章程寄發股東會通知之義務，但需以書面為之並經有權接收通知之股東

---

Shareholder Voting Trends (2017-2020)," HARVARD LAW SCHOOL FORUM ON CORPORATE GOVERNANCE, Feb, 11, 2021, <https://corpgov.law.harvard.edu/2021/02/11/2021-proxy-season-preview-and-shareholder-voting-trends-2017-2020/>, last visited Aug, 31, 2021.

<sup>25</sup> See Lisa M. Fairfax, "Virtual Shareholder Meetings Reconsidered," *SETON HALL L. REV.*, 40(2010), pp.1367, 1382-85; Daniel Adam Birnhak, "Online Shareholder Meetings: Corporate Law Anomalies or the Future of Governance?" *RUTGERS COMPUTER & TECH. L.J.*, 29(2003), pp.423, 439.

<sup>26</sup> See Lisa M. Fairfax, "Virtual Shareholder Meetings Reconsidered," *SETON HALL L. REV.*, 40(2010), pp.1367, 1382-85. 請參閱方元沂，〈從美國股東會電子投票制度論我國股東會電子投票制度之發展〉，《政大法學評論》，143 期（2015 年 12 月），頁 307。

<sup>27</sup> MBCA §1.41 NOTICE.

<sup>28</sup> MBCA §7.06. WAIVER OF NOTICE.

簽名後送達公司(我國並無此制度)。<sup>29</sup>《德拉瓦州公司法》(Delaware General Corporation Law, DGCL)關於電子通知於2000年增訂第232條,該條第(c)項,將電子通知(Electronic Transmission)定義為非直接使用實體書面之任何通訊而有記錄者,使受領人得以保留、檢索、與查閱並得透過自動程序直接於書面得以重製之(包括電話通訊紀錄)。<sup>30</sup>

近年因應科技進步,德拉瓦州於2017年上半年積極推動修法關於《德拉瓦州區塊鏈技術策動法案》(Delaware Blockchain Initiative, DBI),主要目的是使企業的內部資料記載可透過區塊鏈技術更有效率運用。例如:登載公司會計帳目、記載股權、及公司重大事項及會議紀錄等。<sup>31</sup>2017年8月1日施行DGCL第203條(b)項、第219條、224條及228條(c)項等相關條文。DGCL第224條規定,即允許公司利用區塊鏈技術儲存內部紀錄,包括公司的股東名簿、會計帳目、會議記錄簿等。DGCL第219條(c)項與第224條結合,即將股東名簿定義擴張到「公司管理的或代公司管理的」股東名簿,允許公司利用區塊鏈技術記錄股東資訊,形成一資料庫,股東權益不再受限於傳統文書登載的股東名簿,股東可線上利用該資料庫準確地行使其投票權或行使代理投票權,減少因人為記載錯誤而造成股東失權,<sup>32</sup>虛擬會議以及搭配區塊鏈技術更加需要強調對於股東權益的保

---

<sup>29</sup> 方嘉麟、洪秀芬、周振鋒,〈運用數位化科技傳送股東會開會相關文件及其他通知事項之法理與實務探討〉,期末研究報告,臺灣集中保管結算所股份有限公司,2017年9月,頁51。

<sup>30</sup> 同前註,頁51-52。

<sup>31</sup> 鄭婷嫻,〈區塊鏈技術應用於我國公司治理法制之研究〉,《東吳法律學報》,30卷3期(2019年1月),頁12; Alexandra Andhov, "Corporations on Blockchain: Opportunities & Challenges," *CORNELL INT'L L.J.* 1, 53(2020), pp.30-32.

<sup>32</sup> 同前註,頁14。

障及維持。<sup>33</sup>觀諸美國相關召開虛擬會議指引，<sup>34</sup>事前公司應提供基本資料，如列出出席者、多少持股代表參與會議、以及計票方式等即時的影音提供給公司重要出席代表，如主席、CEO、主要代表的董事以及公司治理主管利用多元的科技輔助，提供股東於線上開會過程中需要提出的問題，必須於合理時間內以書面方式回應股東問題（會議前、會議中）。<sup>35</sup>

#### 肆、結論

現雖有《嚴重特殊傳染性肺炎防治及紓困振興特別條例》作為放寬線上股東會的暫時法令依據集保中心具有所有公司股東 e 存摺，應可加強股東個資保護、彙整委託書收集、以科技協助計票精準、確保各項資料正確無誤，並且可提供安全儲存大量資訊，民間目前亦有類似國外 **Broadridge** 公司（國際最大電子投票平台）新創公司，<sup>36</sup>或可逐步的提供數位工具（適時搭配區塊鏈技術或加密機制）解決線上股東會的難題股東會數位法制化已成為與全球疫情共存下

---

<sup>33</sup> Anne LaFarre & Christoph Van der Elst, "Shareholder Voice in Complex Intermediated Proxy Systems: Blockchain Technology as a Solution?" *STAN. J. BLOCKCHAIN L. & POL'Y* 29, 4(2021), p. 40.

<sup>34</sup> Rutgers Center for Corporate Law and Governance Council of Institutional Investors Society for Corporate Governance, "Report of the 2020 Multi-Stakeholder Working Group on Practices for Virtual Shareholder Meetings," Dec, 10, 2020, [https://cclg.rutgers.edu/wp-content/uploads/VSM-Working-Group-Report-12\\_10\\_2020.pdf](https://cclg.rutgers.edu/wp-content/uploads/VSM-Working-Group-Report-12_10_2020.pdf), last visited Aug. 31, 2021.

<sup>35</sup> Matteo Tonello, "2021 Proxy Season Preview and Shareholder Voting Trends (2017-2020)," *HARVARD LAW SCHOOL FORUM ON CORPORATE GOVERNANCE*, Feb, 11, 2021, <https://corpgov.law.harvard.edu/2021/02/11/2021-proxy-season-preview-and-shareholder-voting-trends-2017-2020/>, last visited Aug, 31, 2021.

<sup>36</sup> Broadridge, "How firms met the moment with Virtual Shareholder Meetings in 2020," <https://www.broadridge.com/article/virtual-shareholder-meetings-2020-mid-season-report>; see also 2020 Proxy Season Review 2, [https://www.broadridge.com/\\_assets/pdf/broadridge-proxypulse-2020-review.pdf](https://www.broadridge.com/_assets/pdf/broadridge-proxypulse-2020-review.pdf), last visited Aug, 31, 2021.

的潮流，本文認為未來仍應朝修正《公司法》及《證券交易法》相關法規，<sup>37</sup>並搭配保障股東權益及救濟方式，最後再授權由主管機關訂定相關非實體股東會議的召開指引，以利接合國際商業情勢及後疫情時代的共存。

---

<sup>37</sup> 請參閱 2021 年 8 月 30 日經商字第 11002426000 號，經濟部公告：預告「公司法」第 172 條之 2、第 356 條之 8 修正草案。作者撰寫時，文中所提股東會召集方式之爭議，主管機關同時著手修正該議題相關法規，尚仍在修法草案進行階段，作者樂見主管機關立即處理該重要議題，惟允許執行線上會議後，股東權益保障部分應有更詳盡規範，始為妥適。

