

美國 SEC 戰略計畫對我國資本市場發展之借鏡

工商時報名家廣場-2023.4.28

文 / 俞鳴 證券暨期貨市場發展基金會副研究員

美國資本市場約占全球資本市場的 40%，根據美國 Survey of Consumer Finances (SCF) 在 2019 年對消費與財務數據進行調查，超過 6,700 萬美國家戶直接或間接持有股票，資本市場是否穩健且具有韌性，影響美國人在各年齡層生活之層面甚鉅，不論是申請汽車貸款、不動產抵押貸款、或置身在美國資本市場籌集資金的公司工作，抑或是投資理財及退休規畫等。

美國證券管理委員會 (SEC) 於 2022 年 11 月 23 日發布《2022~2026 年戰略計畫》，其中**第一項目標即為『保護投資大眾免於被詐欺、人為操縱及不當行為的侵害』**，SEC 特別以諺語 “Treat like cases alike” (等者，等之) 作為開頭，闡述其凡事依據法令規章辦理，以符合平等原則。在金融市場領域無論實體、技術或商業模式為何，所有金融活動都應受到一致且有效地監管。面對可能發生之金融交易風險，SEC 透過強化問責制核心執法方式，追究相關單位及人員責任外，將持續對特定金融商品交易是否符合金融或證券相關法令規範進行研究，從網路安全到私募基金等，致力發掘可能影響投資人交易安全及交易違規行為。

隨著金融市場發展愈來愈受數位科技 (AI、區塊鏈、物聯網、雲端與邊緣運算) 和技術的驅動，**SEC 第二項目標『發展並落實穩健的法規監管架構，以跟上市場、商業模式和科技的進步』**，即研議更新法令規章，以反映科技、商業模式及資本市場的演進，發展對市場系統性與結構性風險之策略，加強在證券交易外，包括加密資產 (CRYPTO ASSETS) 及衍生性商品相關專業知識及制定相關規範，並投入更多資源，以迅速應對市場變化。對此，SEC 持續擴大加密貨幣執法團隊 (今年以來已增加 50 位員工)，並於 4 月在紐約、舊金山和華盛頓特區聘請總檢察長 (ATTORNEY GENERAL)，強化對加密資產及網路安全行使調查與執法權力，專注於違反聯邦證券法之行為。

近年虛擬資產交易盛行，為「保護投資大眾免於不當行為的侵害」及「發展並落實穩健的法規監管架構」，金管會將擔任虛擬資產平台主管機關，首要工作即訂定「管理虛擬資產平台及交易業務事業指導原則」，期偕同自律組織，引導業者強化內部控制；在「避免人為操縱」部分，要求平台業者須與客戶資產分離保管，資金須存放於金融帳戶，虛擬資產須由冷熱錢包管理，透過完善商品上線與下架審查程序、落實洗錢防制及資訊安全等規定，必要時主管機關將行使金檢權等措施，保護投資人權益。

另為防範金融交易風險，金融監理單位需持續提高數據管理及資料分析能力，有效使用科技技術監督市場，SEC 強化與聯邦機構、執法機構、國際監管機構

及自律組織共同工作，有效提供可疑交易資料與數據進行分析比對。我國亦可借鏡其跨部會合作方式，加強與司法及檢調單位合作，提升執法人員對違規態樣分析能力，檢測不法行為，如有發現不法，依相關規定予以嚴懲，共同打擊不法交易行為，以健全資本市場發展。