

美國：全球各金融交易協會發布分散式帳本技術對資本市場影響報告（8/19）

全球各金融交易協會^{註 1}(下稱協會)與波士頓顧問集團等技術顧問共同向巴塞爾銀行監管委員會(Basel Committee on Banking Supervision, BCBS)發出公開信，敦促暫停並重新調整加密資產曝險標準，並發布報告強調分散式帳本技術(distributed ledger technology, DLT)改變資本市場的潛力。

■ 本信件指出，加密資產的資本處理過於保守嚴格，不符實際風險並存在許多與當前市場風險管理實務不一致之處。協會敦促 BCBS 修訂加密資產曝險標準，以反映實際風險狀況，但支持監管範圍內的負責任創新^{註 2}。

■ 報告重點如下：

- DLT 在代幣化貨幣市場基金和數位債券發行等方面在全球越來越受歡迎。
- 監管架構須專注於基礎金融活動和風險，而非所使用的技術，對加密資產採取過於保守的資本處理方式，可能阻礙創新。
- 加密資產相關的立法與改革需跟上 DLT 在金融市場發展的步伐。
- DLT 在擔保品管理、固定收益產品發行和基金代幣化等案例顯示，可有效縮短結算時間、提高流動性和增強營運彈性，進而使市場更安全有效率。

■ 為加強加密資產生態系發展，該報告建議六大優先項目如下：

- 加速高潛力資產類別的市場發展

優先將效率低但市場發展成熟資產(不動產證券、結構債及短
存續期間債券等)代幣化，並建立可擴展及交易的基礎建設。

➤ 明訂法律基礎，一致化監管

為代幣化金融工具建立清晰一致的法律監管架構，重點在資
產分類、最終結算、合約可執行性、消費者保護和跨境承
認。

➤ 建立互通標準以防止市場壁壘

設計並推動採用可互通之標準，使 DLT 網路、傳統系統和監
管基礎設施能夠安全有效地進行通訊。

➤ 解決技術和營運整合方面的差距

建立安全、模組化的錢包保管、合約執行和系統整合架構，
以達監管與機構等級之標準。

➤ 可擴展的結算功能

採用代幣化貨幣和穩定的支付工具進行批次結算，確保其與
證券平台和傳統支付基礎設施的整合。

➤ 促進公私調和

協調公私部門設計可互通的架構、定義技術和法律標準，為
全球可互通的代幣化市場奠定基礎。

註 1：本協會包括全球金融市場協會(Global Financial Markets Association, GFMA)及其成員，亞洲證券業和金融市場協會(Asia Securities Industry & Financial Markets Association, ASIFMA)、證券業和金融市場協會(Securities Industry and Financial Markets Association, SIFMA)及歐洲金融市場協會(Association for Financial Markets in Europe, AFME)；銀行政策研究所(Bank Policy Institute, BPI)；期貨業協會(Futures Industry Association, FIA)；金融服務論壇(Financial Services Forum, FSF)；全球區塊鏈商業理事會(Global Blockchain Business Council, GBBC)；全球數位金融協會(Global Digital Finance, GDF)；國際金融研究所(Institute of International Finance, IIF)；國際交換交易暨衍生性商品協會(International Swaps and Derivatives Association, ISDA)。

註 2：2025 年 1 月 1 日 BCBS 實施《銀行加密資產風險揭露架構與資本標準》(Bank Crypto Asset Risk Disclosure Framework and Capital Standards)，闡明銀

行在處理及持有加密資產時需遵守之規則與要求。例如：該標準將加密資產分為二組：1.數位化傳統資產(股票或債券)或具資產支持之穩定幣；2.未完全滿足該標準之加密資產但進行風險對沖措施者，以及完全不符合該標準之加密資產。該標準即要求銀行持有第 2 組加密資產總量不得超過第一類資本 2%。

資料來源：[美國期貨業協會 FIA](#)