

美國：CFTC 與 SEC 對調和加密資產之監理發表聯合聲明 (9/5)

商品期貨交易委員會(CFTC)與證券管理委員會(SEC)對調和加密資產之監理發表聯合聲明，重點如下：

- 因證券與非證券市場日益融合，CFTC 與 SEC 將開啟美國市場監理機關間調和的新頁，以面對金融市場創新。由於證券與衍生性商品監理範圍不同，面對新商品與市場時，監理機關須靈活且一致，確保不因單方或雙方不作為而產生監理漏洞。
- 現貨加密資產商品在現有的法規允許且符合公共利益的原則下，監理機關應考量調和商品與交易場所的定義、精簡報告流程與數據標準、一致化資本與保證金架構，並利用現有豁免權鼓勵創新。透過監理機關間的合作，維持不同法規間的調和，進而形成明確一致的法源，為創新與投資人規劃穩健的市場交易規則。
- 9 月 29 日將召開聯合圓桌會議，討論以下重點：
 - 全天候(24/7)市場
為擴大區塊鏈金融規模，在確保營運可行性與流動性符合投資人保護等因素下，CFTC 與 SEC 將合作在適當情況考慮延長交易時間的可能性。對外匯、黃金與加密資產市場而言，連續交易已是常態，未來進一步延長交易時間，對美國市場與全球經濟連動將更為有利。
 - 事件合約(Event Contracts)^{註 1}
用於市場預測的事件合約存在已數十年，但仍快速發展，監理機關應共同致力為事件合約(包括對證券市場預測)提供明確的規範，故 CFTC 與 SEC 將合作探討在哪些情況下可向美國市場參與者提供事件合約。
 - 永續合約(Perpetual Contract)^{註 2}

在加密市場中，沒有明確到期日的合約是常見的衍生性商品，但因監理與商品定義等問題，在美國一直受到限制。在符合投資人保護的原則下，CFTC 與 SEC 將考量永續合約在受監理的平台內交易，以使美國交易人在槓桿程度明確與風險管理健全下交易該商品。

➤ 投資組合保證金

目前因規定與架構的不一致，市場參與者被迫分別向 CFTC 與 SEC 註冊機構提供擔保品，未來 CFTC 與 SEC 將協調具一致性的投資組合保證金架構，藉由不同商品間的部位沖抵減少資本無效率，將提升經紀自營商、期貨商與結算會員淨曝險效率及減少避險成本，並釋放資產負債表的最大限度，且降低機構與散戶交易人跨市場策略的障礙。因此，CFTC 與 SEC 允許結算機構在不造成雙重註冊或法遵衝突負擔並保持市場韌性下，在不同商品間提供投資組合保證金，進而減少資本鎖定、保持風險控管穩健，達成縮小價差，促進市場流動性，以及鼓勵市場結構創新之目的。

➤ 創新豁免與去中心化金融(DeFi)

DeFi 支持無需中介機構的點對點交易，故 CFTC 與 SEC 考慮以「創新豁免」(innovation exemptions)提供安全港或豁免條款，允許市場參與者藉由 DeFi 進行加密資產現貨、槓桿、保證金或其它(如永續合約等衍生性商品)點對點交易，以便在制訂規範的同時，建立可行的商業交易模式。另外，自行保管財產向為美國的核心價值，在現行法規下，市場參與者可在聯邦監理的場所進行加密資產現貨交易，點對點的現貨交易亦保持開放，鼓勵市場參與者就境內交易與創新等議題與監理機關共同討論。

註 1：事件合約係一種基於市場預測的合約產品，允許交易人針對某一特定事件的結果進行判斷以牟利。

註 2：永續合約係沒有到期日的期貨合約，交易人可無限期持有部位，並透過槓桿倍數放大投資規模，藉由定期收取或發放資金費率調節合約與現貨價格差異。

資料來源：[商品期貨交易委員會 CFTC](#)