

**國際：IOSCO 發布《金融資產代幣化報告》（11/11）**

- 國際證券管理機構組織（IOSCO）發布《金融資產代幣化報告》，該報告係由 IOSCO 的金融科技工作小組（Fintech Task Force, FTF）借鑒商業案例（如貨幣市場基金與固定收益工具代幣化）分析，並與產業及學術界等市場參與者廣泛會議討論所發布，以提供 IOSCO 成員共同因應資本市場代幣化及制定有效的監管對策。重點包括：
  - 資產代幣化正在增長，但仍處於起步階段  
資產代幣化商業使用正在提升，但目前採用率仍然有限，因互通性<sup>註1</sup>挑戰及缺乏可信賴的結算資產限制其擴展性。
  - 效率提升但受益未平衡  
代幣化可縮短結算週期並改善擔保品移動性，但許多市場參與者仍依賴傳統基礎設施進行交易及交易後續流程。
  - 風險類別未變，但型態演變  
資產代幣化所產生的法律不確定性、營運漏洞和網路風險與現有風險類別相似，但在分散式帳本技術（DLT）下，需要調整因應風險控制措施。
  - 監管方式各國不同  
IOSCO 部分成員採用現有架構，其他成員則發布新指引、沙盒計畫或制定特別監管規定。
- 秉持「相同活動、相同風險、相同監管結果」的原則，IOSCO 鼓勵監管機構可將 2023 年所發布的「虛擬資產（Policy Recommendations for Crypto and Digital Asset Markets）」及「去中心化金融（Policy Recommendations for Decentralized Finance）」二項政策報告建議<sup>註2</sup>應用於金融資產代幣化的監管架構中。

- 註1：依據歐洲互通性架構（European Interoperability Framework, EIF）定義，互通性須建構於4層面，以確保其整體性，包括法律層面（包括資料隱私及保護）、組織層面、語意表達及技術方面（包括資料格式、協定及基礎設施等）。
- 註2：有關虛擬資產政策報告，請參閱2023年11月國際證券期貨市場動態（編號：231112）；去中心化金融政策報告，請參閱2023年12月國際證券期貨市場動態（編號：231216）。

資料來源：國際證券管理機構組織 IOSCO