

## 美國：FINRA 發布 2026 年監理報告(12/9)

■ 美國證券商公會(FINRA)發布 2026 年監理報告(2026 Regulatory Oversight Report)<sup>註 1</sup>，彙整 FINRA 各項監理與查核作業，以提升證券商營運韌性及強化全年法遵計畫。本報告針對 21 項主題<sup>註 2</sup>辨識其適用法規，並總結近期監管活動中之重要發現與法遵實踐，同時提供相關 FINRA 監理公告(Regulatory Notices)、報告、工具與網路等額外資源，協助證券商檢視監管程序、履行法遵義務。重點如下：

主題	重點摘要
生成式 AI (GenAI)	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 證券商已開始導入生成式 AI 提升營運效率，尤其應用於內部作業流程與資料檢索，其主要應用包括內容摘要與資料萃取。</li> <li>2. 報告指出，AI 代理人<sup>註 3</sup>能藉由提供使用者額外的任務自動化機會，強化生成式 AI 能力，並讓使用者能以相對於傳統流程自動化更低的成本，更快速地與更廣泛的數據與系統互動。</li> <li>3. 報告提出可能對投資人、證券商或市場造成負面影響的顯著風險與挑戰如下：             <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) 自主性風險：AI 代理人可能未經人為驗證或核准即自主行動；</li> <li>(2) 權限與職權範圍：AI 代理人可能逾越使用者實際或原來設定之權限；</li> <li>(3) 可稽核性與透明度：多步驟且複雜之推理過程，可能使結果難以追溯或解釋，增加稽核困難；</li> <li>(4) 資料敏感性：處理敏感資料時，可能發生非預期的儲存、探索、揭露或誤用；</li> <li>(5) 專業領域知識不足：通用型 AI 代理人可能欠缺執行高度專業或特定產業任務所需之專業知識；</li> <li>(6) 獎勵與強化學習機制：失準或設計不良的獎勵函數可能導致 AI 代理人優化出的決策對投資人、企業或市場產生不利影響；</li> </ol> </li> </ol>

主題	重點摘要
	(7) GenAI 特有風險：包括 AI 代理人及其產出的偏見(bias)、幻覺(hallucination)、隱私風險等問題。
網絡安全與網路詐欺 (Cybersecurity and Cyber-Enabled Fraud)	<p>FINRA 已觀察到多種高度複雜之資安威脅，包括：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 勒索軟體與恐嚇事件；</li> <li>2. 資料外洩事件；</li> <li>3. 網路釣魚(phishing)、簡訊釣魚(smishing)及 QR Code 釣魚(quishing)；</li> <li>4. 新帳戶詐欺；</li> <li>5. 帳戶遭接管；</li> <li>6. 帳戶冒用；</li> <li>7. 假網站(imposter sites)。</li> </ol>
交易操縱 (Manipulative Trading)	<p>涉及小型市值上市股票(下稱小型股)之詐欺行為有增加趨勢，尤以「拉高出貨」(pump-and-dump)之操縱手法最為明顯，其近期趨勢如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 較少發生於 IPO 當下，反而較常出現在上市數月後；</li> <li>2. 利用疑似人頭帳戶參與小型股 IPO；</li> <li>3. 操縱行為發生前，人頭帳戶可能以共同行為方式，將持股出售或移轉至一個或多個境外綜合帳戶(omnibus accounts)，使其持有相當比例之流通在外股數；</li> <li>4. IPO 一段期間後，發行公司可能以私募再次發行，向特定境外投資人出售大量股份，致其持有顯著比例之流通股；</li> <li>5. 利用帳戶接管詐欺行為購買遭操縱之小型股；</li> <li>6. 透過簡訊與社群媒體詐騙吸引受害者買進相關股票之情形持續增加；</li> <li>7. 受害者之買進行為，配合事先共同設定之限價委託單，可能進一步推升標的股價。</li> </ol>
第三方風險概況 (Third-Party Risk Landscape)	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 證券商第三方供應商發生資安攻擊與系統中斷之通報案件呈現增加趨勢。</li> <li>2. 報告提出多項有效實務建議，包括：對支援關鍵系統之第三方供應商進行初始及持續性之盡職調查、建立並維護供應商可存取或儲存之資料類型清冊，以及持續監控第三方服務之弱點與資料外洩事件等。</li> </ol>

- 2026 年監理報告相關微廣播(podcast)已上傳至 FINRA 官網<sup>註4</sup>，上述議題亦將納入 FINRA 未來一年之法遵執行重點、教育資源中，並將於 2026 年 5 月 12 日至 14 日舉辦之 2026 年 FINRA 年會(2026 FINRA Annual Conference)中予以討論。

註1：請參閱 2025 年 1 月國際證券期貨市場動態「FINRA 發布 2025 年監理報告」(編號：250110)。

註2：21個主題分別為：(1)網絡安全與網路詐欺(Cybersecurity and Cyber-Enabled Fraud)；(2)反洗錢、詐欺與制裁(Anti-Money Laundering, Fraud and Sanctions)；(3)交易操縱(Manipulative Trading)；(4)生成式人工智慧(GenAI)：持續與新興趨勢(GenAI: Continuing and Emerging Trends)(2026新主題)；(5)第三方風險概況(Third-Party Risk Landscape)；(6)外部業務活動與私人證券交易(Outside Business Activities and Private Securities Transaction)；(7)帳簿及記錄(Books and Records)；(8)高齡投資人與安全聯絡人(Senior Investors and Trusted Contact Persons)；(9)證券商與加密資產關聯性(Member Firms' Nexus to Crypto)；(10)公眾溝通(Communications With the Public)；(11)最佳利益規則與共同申報及盡職審查準則表格(Reg BI and Form CRS)；(12)私募(Private Placements)；(13)年金證券商品(Annuities Securities Products)；(14)綜合審計追蹤(Consolidated Audit Trail, CAT)；(15)客戶委託單處理：最佳執行與委託單轉送揭露(Customer Order Handling: Best Execution and Order Routing Disclosures)；(16)固定收益：公平定價(Fixed Income-Fair Pricing)；(17)市場准入規則(Market Access Rule)；(18)延長交易時段(Extended Hours Trading)；(19)淨資本(Net Capital)；(20)流動性風險管理(Liquidity Risk Management)；(21)客戶資產保護(Protection of Customer Assets)。

註3：AI代理人係指能夠代表使用者自主執行並完成任務的系統或程式。

註4：2026 年監理報告微廣播資訊可參考網址：<https://www.finra.org/media-center/finra-unscripted/navigating-the-2026-regulatory-oversight-report-key-insights-from-finra-leadership>。

資料來源：美國證券商公會 FINRA