

美國：SEC 擬修訂基金投資組合申報規定（2/18）

- 美國證券管理委員會(SEC)擬修訂 N-PORT 表格(Form N-PORT)，該表格係用於多數註冊投資公司投資組合資訊申報。此次修訂旨在不影響 SEC 使用該等資料或大眾取得基金資訊能力之前提下，降低申報負擔。
- 背景
 - 註冊投資公司（不包括貨幣市場基金及小型企業投資公司）及以單位投資信託（unit investment trusts）形式設立 ETF，須定期提交 N-PORT 表格，申報其每月投資組合持股及相關資訊。
 - 2024 年 SEC 曾提出 N-PORT 表格修正案^{註1}，然由於面臨註冊基金協會針對修正案之法律訴訟、總統備忘錄（Presidential Memorandum）^{註2}與政策目標改變及市場參與者回應的負面影響，SEC 於 2025 年 4 月延長生效日期與遵循期限。
 - 此次修正提案係依據總統備忘錄之要求，對於 2024 年所作相關修正進行檢討。
- 修訂重點
 - 延長 2024 年修正案中所提出之 N-PORT 表格申報期限：將申報期限由每月結束後 30 日內延長為 45 日內完成申報，降低錯誤及重新申報的可能性。
 - 減少 2024 年修正案中所提出的報告公開發布頻率：頻率從每月一次恢復為每季一次，並維持 60 天內申報，以降低頻繁公開揭露之風險，例如防止外部人士利用基金投資組合持股資訊進行交易，致提高基金及其受益人之交易成本。
 - 在確保 N-PORT 表格資料可用性與可靠性之前提下，精簡註冊投資公司應揭露之資訊，包括：
 - ✓ 縮減部分投資組合層級風險指標（Portfolio Level Risk

Metrics) 及報酬資訊蒐集範圍；

- ✓ 刪除部分申報資訊，包括「命名規則 (Names Rule)」^{註3}之相關監理規範遵循情形、非衍生性工具報酬結構 (payoff profiles)、可轉換公司債，及單一持股適用多項流動性分類之理由等相關資訊。
- 透過 N-PORT 表格，向 SEC 及大眾提供 ETF 各股份類別之淨資產與資金流向，其將與其他股份類別分別揭露，並提供額外識別資訊 (如股票代號)。
- 此外，為提供基金與 SEC 充裕時間審慎評估修正案內容，避免因刪除申報要求產生特定成本，SEC 延長 N-PORT 表格中，與 1940 年投資公司法 (Investment Company Act of 1940) 之下的命名規則申報相關之法遵日期。
 - 最近一會計年度終了時淨資產達 100 億美元 (約新臺幣 3,133 億元) 以上之基金集團，適用日期為 2027 年 11 月 17 日；
 - 最近一會計年度終了時淨資產低於 100 億美元 (約新臺幣 3,133 億元) 之基金集團，適用日期為 2028 年 5 月 18 日。
- 本修訂草案將刊登於《聯邦公報》，意見徵詢期間為自刊登日起 60 日內。

註1：SEC 於 2024 年通過 N-PORT 表格修正案，提高申報頻率與縮短報告提交時限 (提交時限由每月結束後 60 天內改為 30 天內)，增加公開發布頻率 (每季一次改為每月一次)，並要求法人機構識別碼 (Legal Entity Identifier) 與替代識別碼 (RSSD ID) 分開申報。

註2：總統備忘錄與行政命令具相似效力，但毋須刊登於聯邦公報上，亦無需引證法源。2025 年 1 月 20 日，美國總統川普就職當日簽署監管凍結 (Regulatory Freeze) 總統備忘錄，指示各機關考慮延後任何已發布但尚未生效之法規生效日，以便針對此類法規進行審查，確保政策與新行政當局目標一致。

註3：為防止投資公司以名稱誤導投資人，確保基金名稱能如實反映其真實的投資內容與潛在風險，命名規則要求特定基金制定政策，確保其至少 80% 的資產價值投資於與該基金名稱所暗示之投資焦點相符之標的，符合定義之投資被稱為「80% 籃子 (80% Basket)」。SEC 曾於 2023 年對該規則進行修正，擴大 80% 投資政策適用範圍，並新增 N-PORT 表格相關申報要求，包括：

1. 基金名稱定義；
2. 80% 籃子於基金資產之價值占比；
3. 基金中各項投資組合是否屬於 80% 籃子。

資料來源：[美國證券管理委員會 SEC](#)