



國際證券期貨市場 114 年 3 月份動態

114 年 4 月發行

編輯單位：證券暨期貨市場發展基金會

本基金會蒐集 114 年 3 月份國際監理機關及證券期貨交易所發布有關公司治理、永續金融、交易市場、發行市場、資產管理、衍生性商品、金融科技等議題，茲精選可資借鏡市場新制與發展趨勢等重要資訊 12 則，摘述重點如下：

- **馬來西亞：**交易所運用 AI 強化永續發展資訊集中平台之功能，除提供上市公司符合 IFRS 報告之範本及範疇一、範疇二碳排放量之計算外，更可提供企業永續揭露精進建議及協助自動產出永續報告等服務。
- **泰國：**證管會修訂有關證券公司及資產管理公司之數位資產管理之申請要求，如其已有共同基金與私募資金管理執照，並執行數位資產投資管理業務者，得豁免申請，以促進傳統金融機構參與投資型代幣發展。
- **國際：**IOSCO 發布新型態證券商諮詢報告，因新型態證券商以純網路方式營運，缺少實體據點，本報告提出需特別注意利益衝突及資訊系統韌性兩大風險，並提出包含充分揭露收費方式、強化資訊系統韌性之建議措施及監理方向。

關注資訊摘錄(譯)重點如後：

目錄

永續金融

馬來西亞：交易所運用 AI 強化永續資訊平台功能並指定為上市公司永續報告揭露管道.....1

新加坡：SGX RegCo 和 CGS 合作發布氣候揭露審查報告.....2

發行市場

國際：ICMA 發布亞洲國際債券市場發行趨勢與動態報告.....3

資產管理

歐洲：EFAMA 發布 2025 年 1 月基金銷售概況.....4

金融科技

歐洲：泛歐交易所將加密貨幣 ETP 納入結算範圍.....6

日本：金融廳提出 AI 徵詢文件.....7

泰國：SEC 豁免證券公司和資產管理公司申請數位資產基金管理公司執照...11

德國：交易所集團為機構客戶提供加密資產保管服務.....12

國際：IOSCO 發布新型態證券商諮詢報告，加強散戶網路投資安全.....13

其他

英國：FCA 提出五年發展策略.....14

英國：FRC 提出三年發展策略.....15

國際：IOSCO 發布 2025 年工作計畫.....16

馬來西亞：交易所運用 AI 強化永續資訊平台功能並指定為上市公司永續報告揭露管道 (3/25)

- 馬來西亞交易所 (Bursa Malaysia) 強化「永續發展資訊集中平台」(Centralised Sustainability Intelligence Platform, CSI 平台)^{註 1} 永續資訊揭露功能，在國家永續報告架構(National Sustainability Reporting Framework)下支援 IFRS S1 及 S2 揭露準則，並免費提供上市公司 IFRS 報告之範本及範疇一、範疇二碳排放量計算等服務，同時，交易所指定 CSI 平台為上市公司永續報告揭露管道。
- 除前述功能擴充外，馬來西亞交易所更與馬來西亞數位經濟局 (Malaysia Digital Economy Corporation) 旗下之兩家數位資訊公司合作推出 AI 永續評鑑分析器 (AI-Sustainability Ratings Analyser, AI-SRA) 與 AI 永續報告 (AI-Sustainability Reporting, AI-SR) 服務。
 - AI-SRA 合作廠商為 SustenyX，本服務協助企業辨別永續揭露之不足、評估關鍵風險與機會，並提供企業個別精進建議以提高永續績效及評鑑結果。
 - AI-SR 合作廠商為 CarbonGPT，可使企業於 CSI 平台揭露之永續數據自動產出符合監理規範之永續報告。
- 自 2024 年 6 月推出 CSI 平台以來，已有超過 130 家上市公司加入，馬來西亞交易所將持續鼓勵上市公司、中層公司^{註 2} 及中小型企業採用 CSI 平台，並運用 AI 輔助功能加強推動永續發展。

註 1：CSI 平台協助馬來西亞上市公司及未上市中小型企業評估碳排放，並揭露符合標準之 ESG 資料，詳參 112 年 10 月動態(編號 231004)。

註 2：馬來西亞交易所將中層公司 (Mid-Tier Companies) 定義為：製造業年收入在 5 千萬至 5 億令吉之間(約合新臺幣 3.7 億至 37 億元)；服務業年收入在 2 千萬至 5 億令吉(約合新臺幣 1.48 億至 37 億元)之間的公司。

資料來源：[馬來西亞交易所 Bursa Malaysia](https://www.bursamalaysia.com)

新加坡：SGX RegCo 和 CGS 合作發布氣候揭露審查報告 (3/11)

- 新加坡交易所監管公司 (SGX RegCo) 與新加坡大學治理與永續發展中心 (Centre for Governance and Sustainability, CGS) 合作發布氣候揭露審查報告，發現揭露情形如下：
 - 本次審查之 529 家上市公司發行人，97% 依 TCFD 建議揭露至少一項氣候資訊，較 2023 年的 73% 有所提升。
 - TCFD 所建議的 11 項資訊，僅 28% 的發行人完整揭露。平均每家發行人揭露 8 項。其中，最缺乏氣候情境分析、風險管理機制整合及氣候目標等之揭露；此外，所有屬於強制揭露產業^註的發行人皆進行 TCFD 揭露，僅 36% 符合 SGX RegCo 要求完整揭露 11 項資訊。
 - 溫室氣體排放揭露率：範疇一(80%)、範疇二(87%)、範疇三(29%)。
 - 高市值（逾 10 億新幣；約 244.4 億新臺幣）發行人之範疇三排放揭露率為 64%，遠高於低市值（低於 3 億新幣；約 73.3 億新臺幣）發行人 22% 之揭露率。
- 本次審查結果顯示，雖然發行人在氣候揭露方面已有具體進展，但距離達成全面且高品質的揭露仍有落差。

註：SGX RegCo 規定自 2023 年起，金融業、農林與食品業、能源業，發行人需強制揭露 TCFD 資訊，詳細內容請參閱 2023 年 7 月國際證券期貨市場動態 (編號：230702)。

資料來源：新加坡交易所 SGX

國際：ICMA 發布亞洲國際債券市場發行趨勢與動態報告 (3/12)

- 國際資本市場協會(International Capital Market Association, ICMA)在香港金融管理局(Hong Kong Monetary Authority, HKMA)協助下發布「亞洲國際債券市場^註：發行趨勢與動態報告第五版(The Asian International Bond Markets: Issuance Trends and Dynamics, 5th ed.)」，重點如下：
 - 亞洲國際債券市場近 20 年來顯著成長，發行量於 2024 年強勁回升，儘管亞洲於全球占比仍低，但對全球資本流動影響漸增。
 - 最新發行趨勢：2024 年亞洲國際債券發行總量較去年同期增加 20%，達 4,600 億美元(約 15 兆 1,294 億新臺幣)。
 - 主要市場動態：印度、中國與東協市場為發行總量上升之主要推動力；亞洲國際債券市場的成長部分，源自新發行人的加入，其中來自烏茲別克、印度與臺灣的發行凸顯市場多元化的趨勢。
 - 永續債券：永續債券成為國際債券亞洲市場的重要組成，占比高於全球平均比例。

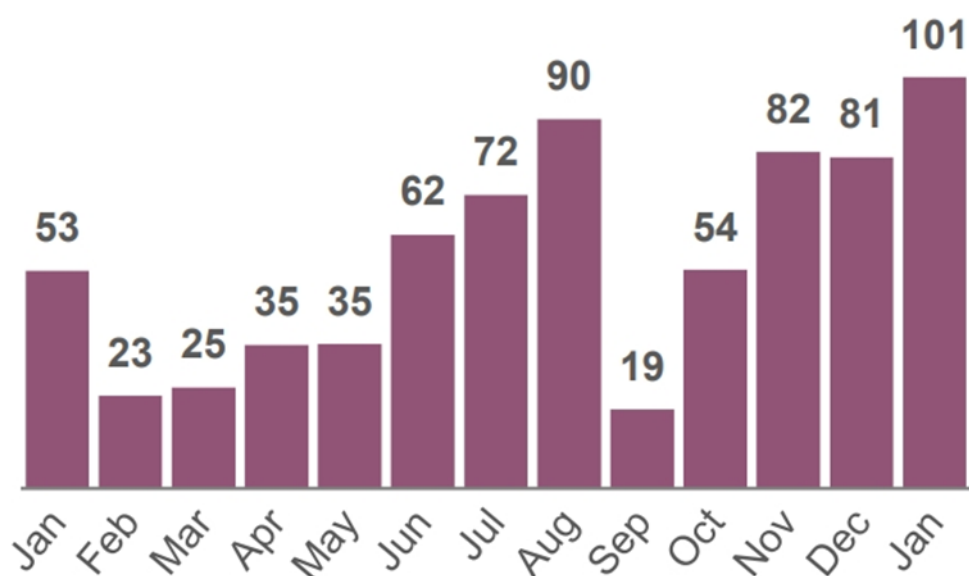
註：本報告定義之國際債券市場包括歐洲債券(Eurobonds)市場、全球債券(Global Bonds)市場與外國債券(Foreign Bonds)市場。

資料來源：國際資本市場協會 ICMA

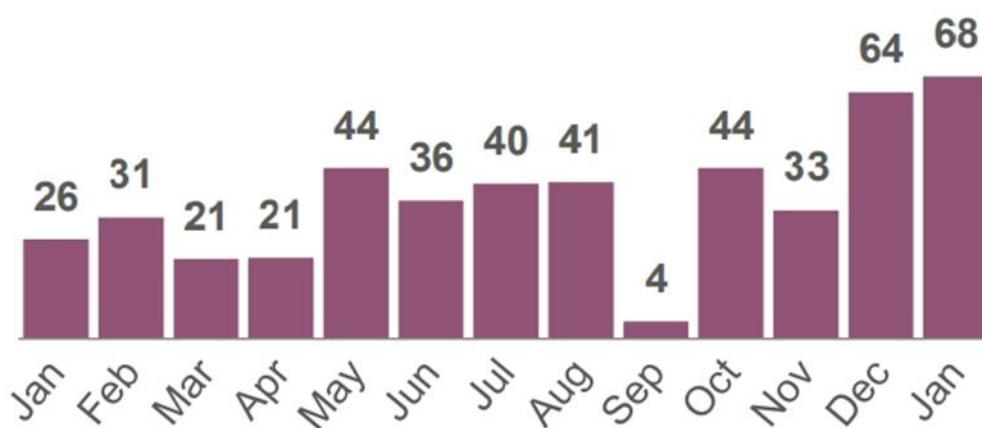
歐洲：EFAMA 發布 2025 年 1 月基金銷售概況（3/28）

- 歐洲基金與資產管理協會(European Fund and Asset Management Association, EFAMA)發布 2025 年 1 月歐盟可轉讓有價證券集合投資計畫(Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities, UCITSs)，及另類投資基金(Alternative Investment Funds, AIFs)銷售數據。
- UCITSs 和 AIFs 的淨流入資金為 1,015 億歐元，較 2024 年 12 月的 830 億歐元大幅增加。
- UCITSs 淨流入資金為 1,010 億歐元，而 2024 年 12 月為 810 億歐元。
 - 長期 UCITSs（不包括貨幣市場型基金的 UCITSs）淨流入強勁，達 680 億歐元，高於 2024 年 12 月的 640 億歐元。其中，ETF UCITSs 淨流入 270 億歐元，低於 2024 年 12 月的 320 億歐元。包括：
 - ✓ 股票型基金淨流入資金為 290 億歐元，低於 2024 年 12 月的 410 億歐元；
 - ✓ 債券型基金淨流入資金總計 330 億歐元，低於 2024 年 12 月的 220 億歐元；
 - ✓ 多元資產型基金淨流入資金為 50 億歐元，高於 2024 年 12 月的 0.4 億歐元。
 - ✓ UCITSs 貨幣市場型基金淨流入資金為 330 億歐元，高於 2024 年 12 月的 170 億歐元。
 - AIFs 淨流入金額為 10 億歐元，低於 2024 年 12 月的 20 億歐元。
 - UCITSs 和 AIFs 的總淨資產成長 2.1%，至 24 兆歐元。

UCITS Net Sales



Net Sales of Long-Term UCITS



- EFAMA 表示，長期 UCITSs 在 1 月份飆升至 2021 年 7 月以來的最高水準，所有基金類型均為正淨銷售額，對多元資產型基金的需
求達到 2022 年 4 月以來的最高水準。

資料來源：歐洲基金暨資產管理協會(EFAMA)

歐洲：泛歐交易所將加密貨幣 ETP 納入結算範圍(3/06)

- Euronext 宣布擴大旗下結算公司(Euronext Clearing)的集中交易對手(Central counterparty clearing, CCP) 服務，將納入在其市場上市的加密貨幣交易所交易產品(Exchange-Traded Products, ETP) ，並於 2025 年 3 月 3 日生效，係數位資產邁向受監管金融系統的重要里程碑。
- 隨著結算服務的擴展，投資人將有更多的加密貨幣 ETP 可供選擇，同時也將受益於受監管市場的安全性、高效性和透明度。
- 截至 2025 年 2 月底，計有 156 種加密 ETP 在 Euronext 市場上市交易。

資料來源：泛歐交易所 Euronext

日本：金融廳提出 AI 徵詢文件 (3/4)

- 日本金融廳提出「促進金融領域合理運用人工智慧之初步探討要點」，重點如下：

背景

- 生成式 AI 效能顯著提升推動社會變革，AI 可望大幅提高金融等各行各業以及日常生活各個層面的效率和便利性，提高人民生活水準和促進國家經濟發展。
- 生成式 AI 的使用帶來挑戰和新出現的風險，例如濫用導致犯罪和錯誤訊息的傳播。
- 雖然金融業正在積極探索 AI 之使用，但對風險和監管妨礙的擔憂產生疑慮。
- 金融業須意識到，若不積極導入 AI 之風險(risk of not taking actions)，恐將面臨技術創新落後，進而於中長期內難以持續提供高品質之金融服務。

■ 與 AI 使用相關挑戰

挑戰	面向	原因
傳統 AI 和生成式 AI 的共同挑戰	• 資料開發	• 因 AI 廣泛使用及發展，使金融機構面臨到確保模型建構所需之足夠訓練數據及數據的品質控制皆是挑戰。
	• 與第三方的合作及其風險管理	• 運作複雜 AI 模型需要專業知識，許多金融機構考慮利用外部廠商提供之解決方案。 • 為確保過度依賴外部廠商，金融機構須有具相關知識之人員，並考慮商業環境、工作流程及客戶需求。 • 對第三方廠商合作及集中於部分服務提供者，可能會造成系統性風險。
	• 投資報酬率	• 使用 AI 的收益難以估計，難以用來解釋其投資報酬率。 • 由外部廠商提供之生成式 AI 多數以使用量定價，成本可能因使用頻率而大幅增加。

使用生成式 AI 而更難解決的問題	問責制	生成式 AI 透過大量參數及參考文字、音訊或圖像等多面向資源生成答案，因此很難明確顯示如何得出最終之結果。
	偏誤	- AI 訓練數據、演算法及模型運算過程之偏誤，可能造成對部分客戶或員工產生不當對待之風險。 - 當訓練數據不充分，可能會強化偏誤風險。
	模型風險管理	- 雖然已開發 AI 風險管理架構，但針對生成式 AI 的發展、運作及管理仍在早期階段，尚未建立系統評估。 - 生成式 AI 的特有屬性造成傳統風險管理方式無法充分了解及控制所有潛在風險。
	個人資料保護	- 在下列應用時針對個資保護無明確規範。 (1)使用生成式 AI 將包含客戶資訊等個人資料作為訓練數據。 (2)將 AI 模型之發展及訓練過程交由外部廠商。 (3)使用伺服器位於海外之生成式 AI 平台。
	資訊安全與網路安全	- 包含生成式 AI 在內可能增強攻擊者的能力，增加金融機構受網路攻擊的可能性及影響。 - 金融機構使用生成式 AI 時，客戶資訊及重要業務資訊有外洩風險。 - 提示詞攻擊等攻擊可能造成 AI 系統故障及資料外洩。 - AI 模型本身也可能受到如資料汙染攻擊。
	人力資源	- 許多金融機構意識到需要雇用或培訓 AI 模型開發、營運及管理方面專家。 - 依賴外部廠商可能會影響組織內部之專業知識及智慧財產權的累積，減緩內部人力資源的發展。 - 缺少可以為持續營運及選擇最佳方案之人才，以及可以作為業務部門及 IT 部門溝通橋樑之人才。 - 因生成式 AI 特有風險，傳統 AI 教育尚有不足。
生成式 AI 帶來的新挑戰	人工智慧幻覺	- 提供不正確資訊或產生導致信用或法律風險的結果，可能損害金融機構之信譽。 - 如果商業設計不恰當、參考來源選擇不夠充分及準確度無法提升，即使採取檢索增強生成方式，仍有產出錯誤之風險。

		員工使用生成式 AI 對外回應可能會有傳達錯誤資訊之風險。
	濫用生成式 AI 進行金融犯罪	- 隨著生成式 AI 可產生自然的文字、音訊與視訊，犯罪技術變得複雜，金融機構及客戶面臨的風險增大。 - 除網路釣魚詐騙等手段日益複雜外，深度偽造技術產生之虛假視訊及音頻，使詐騙更加容易。 - 傳統的 KYC 程序和身分驗證系統難以區分真人和網路詐騙。
	金融穩定挑戰	國際上持續討論生成式 AI 對金融穩定的影響及風險，各項風險將持續受到國際組織之關注。

■ 結論

多方利害關係人相互合作之重要性

- 隨著 AI 的應用加速，強化金融業和整個社會的合作以克服挑戰和最大限度地發揮 AI 所帶來之利益。
- 因小型金融機構的能量有限，產官可合作推動 AI 治理。
- 日本金融廳將推動下列措施：
 - ✓ 與其他部會和機構合作及參與國際規則制定。
 - ✓ 計畫協助金融業妥善利用 AI。
 - ✓ 持續利用日本金融科技週^{註 1} 等為國內外公共和民間利害關係人溝通，實現開放式創新，並提升監管的可預見性。
 - ✓ 計畫主導 AI 多方利害關係人研究群(Multi-stakeholder Study Group)。

■ 徵求意見

- 日本金融廳就本案對外徵詢意見及建議^{註 2}，其強烈贊成妥善使用 AI，並表示本文件僅為初步分析，議題可能會隨著技術創新和商業環境改變產生重大變化。

註 1：此活動將舉行各項金融科技相關活動，致力於促進日本金融科技創新之發展，提供日本及世界各地之金融科技專業人士交流。

註 2：如有意見可聯繫金融科技與創新辦公室，此單位隸屬金融廳策略發展管理局風險分析課，其主要業務包含金融系統風險、趨勢進行綜合性或個別分析研究，金融科技與創新辦公室負責協助金融科技相關業務。

資料來源：日本金融廳

泰國：SEC 豁免證券公司和資產管理公司申請數位資產基金管理公司執照(3/17)

- 泰國證管會(SEC)修訂法規，證券公司與資產管理公司得豁免申請數位資產基金管理之執業執照，重點如下：
 - 若證券公司及資產管理公司已有共同基金（MF）及私募基金（PF）管理執照，且執行數位資產投資管理業務者，得豁免申請。
 - 修訂目的：促進傳統金融機構參與投資型代幣發展，增加共同基金和私募基金投資之彈性及多元性。
- 本項修訂已於 2025 年 3 月 16 日生效。

資料來源：泰國證管會 SEC

德國：交易所集團為機構客戶提供加密資產保管服務 (3/11)

- 德國交易所集團（Deutsche Börse Group）旗下的明訊銀行（Clearstream）推出新的加密資產保管方案，由集團成員公司 Crypto Finance 擔任次級保管人，結合法規遵循與機構等級標準，為機構投資人提供更安全、便捷的加密資產保管與交割之服務。
- 提供加密資產保管邁向金融市場數位化
 - 讓客戶快速且便捷進入新興資產市場，同時享有交易系統的穩定性與信賴。
 - 交易系統除採用傳統金融市場廣泛使用的系統服務，也能直接介接^{註1}加密資產平台之原生服務^{註2}。
 - Clearstream 的國際中央證券保管機構（International Central Securities Depository, ICSD）客戶可透過既有的 Clearstream Banking S.A.帳戶，直接獲得加密貨幣保管與結算服務，並可運用既有的連接架構與通訊格式（如 Swift）而無需透過其他加密資產交易服務商。
- 該服務預計今年四月開始，屆時客戶可選擇 Clearstream 作為加密貨幣交易保管與結算平台。首波支援比特幣及以太幣，並提供全年無休（24 小時、每週 7 天）的交易處理服務。

註 1：「直接介接」（via direct interface）：指透過 API 或其他技術方式，讓金融機構的系統直接與加密資產平台互通。

註 2：「原生服務」（native services）：指由加密資產平台原本即內建設計以支援加密資產操作功能，例如錢包管理、交易撮合、區塊鏈連接、資產保管等。

資料來源：德國交易所集團 DBG

國際：IOSCO 發布新型態證券商諮詢報告，加強散戶網路投資安全 (3/12)

- 為因應科技發展挑戰與散戶投資風險上升，IOSCO 發布「新型態證券商」（Neo-Brokers）諮詢報告，強化投資人保護。此類證券商以純網路方式營運，主打低手續費、操作簡便，透過 App 或網站提供即時交易服務。近年在科技進步與年輕投資人快速成長下，亦帶來監理挑戰。
- 本報告指出兩大需特別注意之潛在風險
 - 利益衝突風險：由於營運模式可能誘導投資人頻繁交易導致損失，進而使業者與客戶產生利益衝突。
 - 資訊系統韌性風險：因採取純網路營運模式、缺乏實體據點及客戶接觸，資訊系統為營運關鍵，韌性不足將擴大潛在風險。
- 建議措施與監理方向
 - 應充分揭露收費方式與廣告內容，若有額外服務費用須事前揭露並取得同意。
 - 說明「委託單引介費用」（Payment for Order Flow）是指某些券商將客戶委託單交特定作市商以換取對方支付回饋費用，此舉可能對證券商執行客戶最佳交易受到的影響。
 - 建構完善的資訊基礎設施（如具韌性之 IT 架構），以確保資訊系統穩健，防範潛在資安風險。
- 徵詢意見至 2025 年 5 月 12 日止。

資料來源：國際證券管理機構組織 IOSCO

英國：FCA 提出五年發展策略(3/25)

- 英國金融行為監理署(FCA)提出 2025 年至 2030 年五年發展策略，重點如下：
 - 策略聚焦於 4 個優先事項：
 - ✓ 改善流程並運用新科技提高效率和效益。
 - ✓ 促進投資、創新和確保英國金融服務競爭力。
 - ✓ 透過與業界合作提高信任度、促進產品創新，並確保在人民進行財務決策時得到正確資訊及協助。
 - ✓ 打擊金融犯罪，尤其關注利用受監管身分從事不法行為者，並進一步阻止犯罪分子，協助金融機構成為有效防線。
 - 為提高效率，FCA 將改變監管方式，具體措施如下：
 - ✓ 針對合規之金融機構降低監管強度。
 - ✓ 大幅流程化監管優先事項決定方式。
 - ✓ 檢討個別資料是否可停止回報。
 - ✓ 數位化並簡化監管機構審核流程：便捷申請過程、優化獲取之資訊及減少後續補件要求。
 - 為迅速於風險領域採取行動，將擴大對技術、人員和系統之投資，協助員工增進數位能力。
 - FCA 將在開放銀行(Open Banking)的基礎上推出開放金融(Open Finance)，允許數據共享。
- 本策略係建立於 FCA 過去三年策略的成果，包括：
 - 改革上市制度，使企業更易於籌集資金。
 - 引進消費者責任(Consumer Duty)提高消費者保護標準。
 - 對高度合規金融機構加速審核流程；拒絕危害市場秩序之金融機構在市場提供服務。

資料來源：英國金融行為監理署 FCA

英國：FRC 提出三年發展策略 (3/20)

■ 財務匯報局(FRC)發布 2025-2028 年三年發展策略^{註1}，重點如下：

➤ 策略 4 大目標：

- ✓ 透過提升公司治理、財務報告和投資人盡職治理，協助英國經濟增長和投資。
- ✓ 透過符合比例的會計、審計、確信及精算監管措施，期許並鼓勵負責人員提供優質服務。
- ✓ 基於對財務報告、審計和精算市場的深入瞭解，透過保持靈活性，識別未來機會和挑戰並做好準備。
- ✓ 成為不斷學習、改進的現代化組織，並被視為受人尊敬、有效且高度投入的監管機構，及具有包容性的理想工作場所。

➤ 策略關鍵事項：

- ✓ 檢視 FRC 對會計師事務所的檢查、監管方式，及當內稽失誤時的執法與責任追究方式。
- ✓ 透過範疇擴大後的 FRC Scalebox 倡議^{註2}，支援小型事務所的能力建構。範疇擴大的 Scalebox 計畫將與會計事務所及其他機構合作，以創新方法協助經濟成長與投資。

- 本策略係立基於 FRC 對英國公司治理守則(UK Corporate Governance Code)的檢討，包括減少指導方針與非必要之要求、著重董事會自主治理，及守則在「遵守或解釋」上之靈活運用。

註 1：FRC 同步發布 2025-26 年年度計畫與預算(Annual Plan and Budget: 2025-26)，說明與 4 大目標對應之多項行動計畫與預算。

註 2：FRC 於 2023 年 5 月啟動 Scalebox 倡議，旨在協助小型會計師事務所對公眾利益實體(Public Interest Entity)審計服務之品質。

資料來源：英國財務匯報局 FRC

國際: IOSCO 發布 2025 年工作計畫 (3/12)

國際證券管理機構組織（IOSCO）發布 2025 年工作計畫，提出 2025 年核心工作，涵蓋五大重點如下：

■ 強化金融韌性

- 聚焦非銀行機構中介（Non-Bank Financial Intermediation, NBFI）^{註1}相關議題，與金融穩定委員會（Financial Stability Board, FSB）密切合作。
- 參與 FSB 對非銀行體系槓桿風險^{註2}之研究。
- 處理非銀行金融機構的資料取得、使用與品質問題。
- 修訂《開放式基金流動性管理之建議及配套實施指引》（Recommendations and the accompanying Implementation Guidance on Open-ended Funds Liquidity Management）。

■ 強化市場效能

- 檢視市場中介機構採用的預先避險行為（pre-hedging practices）^{註3}可能帶來的風險，以確保市場公平交易。
- 修訂《集體投資計畫評價原則》（Principles for the Valuation of Collective Investment Schemes）。

■ 投資人保護

- 遵循《零售投資人網路安全路徑圖》（Roadmap to Retail Investor Online Safety）。
- 針對模仿性交易^{註4}與跟單交易、新型態證券商潛在的利益衝突及財金網紅等活動風險進行因應。
- ✓ 打擊線上金融詐騙行為，啟用可疑資訊警示平台 I-SCAN。

■ 解決永續金融與金融科技風險

- 啟動加密與數位資產實施監測試點計畫、強化人工智慧在金融市場應用的研究及持續追蹤資產代幣化在證券市場的發展。

- 與支付及市場基礎設施委員會（Committee on Payments and Market Infrastructures, CPMI）合作，提升金融市場基礎設施的營運韌性。
- 與世界銀行合作，協助有意願之國家發展碳市場。
- 擴大對永續債券市場與 ESG 指數之研究，評估各國資產管理業對 IOSCO 永續建議之落實情況。

■ 促進監理合作與能力建構

- 擴大對成員國技術協助與輔導，以符合 IOSCO 多邊合作備忘錄（MMoU）要求。
- 擴大「NEXTGEN」計畫（Nurturing Excellence Through Growth, Education, and Networking），2025 年預計舉辦逾 40 場能力建構活動。
- 持續關注《國際永續準則委員會》（International Sustainability Standards Board, ISSB）準則之實施情況，並協助有意採用 ISSB 永續準則的國家進行能力建構，特別是成長中及新興市場地區。

註 1：又稱市場型融資，係指資金在非銀行體系中進行流動、轉換與融通的方式，例如共同基金、證券化商品及回購交易等。

註 2：指金融機構或投資人運用融資資金進行投資時，因資產價格波動而擴大損益的風險。

註 3：指證券商在執行客戶大額交易前，先行進場進行避險操作。若未適當揭露，恐造成資訊不對稱，影響市場公平與客戶權益。

註 4：指投資人觀察他人（如投資網紅、社群媒體意見領袖或具高關注帳戶）的投資行為後，模仿其下單策略進行交易之行為，可能因資訊不對稱或誤導而承擔額外風險。

資料來源：國際證券管理機構組織 IOSCO