



國際證券期貨市場 115 年 2 月份動態

115 年 3 月 17 日發行

編輯單位：證券暨期貨市場發展基金會

本基金會蒐集 115 年 2 月份國際監理機關及證券期貨交易所發布有關經濟與貨幣政策、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、反洗錢、金融科技等議題，茲精選可資借鏡市場新制與發展趨勢、主管機關政策動向等重要資訊 9 則，摘述重點如下：

- **國際：**世界交易所聯合會發布有關永續發展之《資本分類（第一部分）：全球分類標準發展趨勢與演進》及《資本分類（第二部分）：為支持轉型籌資而建構的分類標準》兩份報告，強調分類標準可提升金融市場公信力及支持永續經濟轉型。《資本分類（第一部分）》指出分類標準透過明確經濟活動永續定義，確保市場誘因與永續發展目標一致性。《資本分類（第二部分）》則提出建構轉型分類標準之政策考量重點，並探討如何將轉型路徑納入分類標準。（P.1）
- **美國：**證券管理委員會配合近期生效之《外國內部人究責法》，修正《證交法》16(a)條相關之規則與表格，刪除豁免外國私募發行人董事及高階主管申報其持有之發行人權益證券與相關交易情形。（P.7）
- **美國：**芝加哥商業交易所預計將於 2026 年 5 月 29 日起推出加密貨幣期貨與選擇權全天候交易，所有加密貨幣期貨與選擇權商品皆可於 CME Globex 平台連續交易。（P.15）

關注資訊摘錄（譯）重點如後：

目錄

永續金融

國際：WFE 提出建構有效永續分類標準之政策重點.....1

交易市場

美國：SEC 擬修訂基金投資組合申報規定.....4

美國：SEC 配合《外國內部人究責法》修正內部人申報規則.....7

資產管理

美國：Nasdaq 推出全新私募資本指數，擴展其私募資本解決方案平台.....9

歐洲：EFAMA 發布 2025 年 12 月基金銷售概況.....11

衍生性商品

美國：ICE 推出 7 檔加密貨幣期貨合約.....13

美國：CME 將推出加密貨幣期貨與選擇權全天候交易.....15

金融科技

香港：證監會推動新措施促進虛擬資產交易.....16

英國：LSEG 計畫建構下一代數位市場鏈上結算基礎設施.....18

國際：WFE 提出建構有效永續分類標準之政策重點（2/6）

- 世界交易所聯合會（World Federation of Exchanges, WFE）發布兩份有關永續發展之報告，強調永續分類標準（taxonomies）對於提升金融市場公信力及支持全球邁向永續經濟轉型過程具關鍵作用，並說明政策制定者規劃及實施分類標準所需考量之關鍵因素。
- 「資本分類（第一部分）：全球分類標準發展趨勢與演進《Classifying Capital Part 1: Global taxonomy trends and evolutions》」，概述全球分類標準發展現況，彙整其共通特徵、說明實務應用情境，並闡述分類標準如何作為協助轉型之永續政策工具。報告指出，透過為不同經濟活動提供明確且以科學為基礎之永續定義，分類標準可統一市場對永續概念之理解，促進資金流向永續活動，並可確保市場誘因與永續發展目標一致。對政策制定者而言^{註1}，WFE 提出分類標準應具備下列要件方可發揮成效：
 - 以科學為基礎，並隨科技與政策發展定期更新；
 - 兼顧政策目標與實務可行性，提供明確且具產業相關性的指引；
 - 促進跨司法管轄區之互通性（interoperability）；
 - 納入國家整體永續發展策略架構，以引導資本流向並防止漂綠行為。
- 「資本分類（第二部分）：為支持轉型籌資而建構的分類標準《Classifying Capital Part 2: Taxonomies built to support transition finance》」深入探討轉型分類標準（transition taxonomies），說明全球不同發展模式，並提出政策制定者、交易所及發行人於建構與落實具公信力且有效之轉型分類標準時應考量之重點^{註2}。由於僅對已屬「綠色」之活動提供籌資，將無法實現淨零排放目標，該報告進一步探討轉型路徑（transition pathways）應如何納入分類標準，確保在整體經濟去碳化過程中，可持續提供轉型活動籌資需求。轉

型分類標準透過將政策承諾轉化為可預測且具可操作性之資訊，可為市場提供清晰路徑圖，使發行人據以規劃投資，投資人亦能更有信心地進行資本配置。WFE 建議政策制定者應注意下列事項：

➤ 訂定國家層級轉型計畫與時程

建立明確且具約束力之國家轉型藍圖，作為逐步強化轉型分類標準技術篩選標準(Technical Screening Criteria, TSC)之基礎，同時向各產業提供明確資訊，以提升轉型之可預測性。

➤ 納入落日條款與退場時程

透過設計落日條款與明確退場時程，確保在科技發展下，轉型方式不會被永久認定為有用，以防止技術鎖定 (lock-in of technology) 對轉型的阻礙^{註3}。

➤ 確保制度彈性

分類標準之公信力取決於其與科技進展同步之能力。政策制定者應設計定期檢視機制、可預期之標準逐步強化機制，以及納入新興技術之彈性。

➤ 逐步擴充技術篩選標準

政策制定者應優先補足技術篩選標準覆蓋範圍與實際經濟活動間的落差^{註4}，以提升可信度，避免適用標準不一。

➤ 防範漂綠與技術鎖定

為確保制度有效運作，分類標準須於各市場與產業間保持一致，因此須建構健全之監督與驗證機制，且法遵方式需兼顧成本效益。

註1：該報告亦從不同市場參與者角度說明分類標準之制度功能與政策意涵。

1. 交易所：WFE 認為分類標準有助於建立具客觀標準之永續相關上市板塊、指數與 ETF 等商品，並強化資訊透明與市場公信力。
2. 投資人：分類標準提供共同分類語言與可比較基礎，有助於降低搜尋成本、驗證成本及漂綠風險。
3. 發行人：分類標準可明確界定永續或轉型活動之認定條件，協助其向投資人更清晰地傳達永續發展策略。

註2：報告就交易所及發行人角度說明分類標準之影響：

1. 交易所：WFE 認為透過導入分類標準之應用、提升發行人永續能力之建構，並連結如指數及轉型連結工具(Transition-linked instruments)等新興產品，交易所有助於確保資本市場加速推動整體經濟的轉型。
2. 發行人：轉型分類標準可將企業轉型計畫轉化為投資人可理解之語言，降低籌資不確定性，防範漂綠風險，同時展現企業轉型之決心，並確保持續取得資本之能力。

註3：技術鎖定是指一項投資或政策將資金導向某種「過渡性」技術，雖然該技術在短期內能減少碳排放，但由於其基礎設施使用壽命長（如燃氣替代燃煤技術），會導致未來數十年被「鎖定」在該高碳路徑中，進而阻礙最終轉向「淨零」之進程。

註4：報告指出傳統的綠色分類標準（green taxonomies）通常採用二分法，將符合條件之經濟活動區分為「永續」或「非永續」。然而，此種分類方式並不適用於所有產業。在許多情況下，相關經濟活動尚無法被標示為「綠色」，但若經濟體要順利推動轉型，亦不宜將其完全排除於籌資之外。此一分類落差可能導致相關產業之企業無法取得發展或採用新解決方案所需之投資資金；同時，投資人亦難以判斷其過渡期間所進行的改善措施是否具備可信度或已達充分程度。因此 WFE 建議應補足 TSC 覆蓋範圍以避免經濟活動未納入分類，導致轉型受阻之狀況發生。

資料來源：[世界交易所聯合會 WFE](#)

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](#)

美國：SEC 配合《外國內部人究責法》修正內部人申報規則 (2/27)

- 美國國會於 2025 年 12 月 18 日通過《外國內部人究責法 (Holding Foreign Insiders Accountable Act, HFIA Act)》^{註1} 為配合於 3 月 18 日生效之 HFIA Act，美國證券管理委員會 (SEC) 修正《證券交易法 (Exchange Act)》相關規則與表格，提升外國私募發行人 (Foreign Private Issuers, FPIs) 董事及高階主管持股與交易情形之透明度。
- 背景
 - 過去依證券交易法所授權規則 3a12-3(b) 規定，FPIs 之董事及高階主管得豁免適用該法第 16(a) 條申報規定，該條係規定董事、高階主管及「10% 持有人 (10 percent Holders)」^{註2}，須向 SEC 提交第 16 條申報報告 (Section 16 reports)，揭露其持有之發行人權益證券及相關交易情形。
 - 配合 HFIA Act 生效，修正凡符合同法授權規則 3b-4 所定義之 FPIs，且其任一類權益證券依第 12 條辦理登記者，其董事及高階主管 (但不包括 FPIs 之 10% 持有人) 均須以英文並採電子方式提交第 16 條申報報告。
 - HFIA Act 要求 SEC 於該法制定後 90 日內修正證交法中之相關規則。
- 修訂重點
 - 修正規則 3a12-3(b)，全面刪除對第 16(a) 條申報義務之豁免規定，僅保留豁免第 16(b) 條短線交易利益規範及第 16(c) 條禁止放空規定；
 - 修正規則 16a-2 (定義受第 16 條規範之人員及交易)，排除 FPIs 權益證券之 10% 持有人適用第 16(a) 條及其相關規則；
 - 修正第 16 條申報報告表格。

註1：HFIA 為《2026 財政年度國防授權法案》（National Defense Authorization Act for Fiscal Year 2026）之一部分，主要立法目標為增強市場透明度，消除對不同國籍發行人監管不一致問題。

註2：即持有《證券交易法》第 12 條登記之任一類權益證券達 10% 以上之實質受益人。

資料來源：[美國證券管理委員會 SEC](#)

美國：Nasdaq 推出全新私募資本指數，擴展其私募資本解決方案平台 (2/10)

- 為提升私募市場透明度、代表性及穩健性，那斯達克交易所 (Nasdaq) 推出全新基準指數「Nasdaq 私募資本™指數」(Nasdaq Private Capital™ Indexes) 系列。
- 私募資本解決方案平台旨在提供透明的衡量基準、機構級數據及完整分析工具，以協助投資人因應日益複雜的私募市場環境。該平台整合 Nasdaq eVestment 基金及交易基準分析 (Fund and Deal Benchmarking)、Nasdaq eVestment 私募基金群體 (Private Fund Universe) 及 Nasdaq eVestment TopQ+分析平台，此次納入 Nasdaq 私募資本™指數系列，該平台邁入發展的第四階段。
- 該指數系列可協助機構投資人及顧問進行績效基準比較、分析投資曝險，並掌握私募資本市場動態。重點如下：
 - 以超過 14,000 檔機構級私募市場基金為基礎建構，代表全球超過 11.4 兆美元(約新臺幣 362 兆元)之資產管理規模(AUM)，數據來源為 Nasdaq eVestment 所蒐集之有限合夥人申報資料庫 (LP Reported Dataset)。
 - 該指數系列旨在為過去缺乏可靠與客觀基準之市場區隔提供規範基準 (Rules-based) 之衡量方法與一致評估標準，強化資產配置決策與績效比較分析，提升風險與報酬之衡量與揭露品質，並改善數據管理與系統整合效率。
 - 共涵蓋 7 項指數：

指數名稱	目的
Nasdaq 全球私募資本™指數 (Nasdaq Private Capital Global™ Index, NPCPC™)	追蹤 Nasdaq eVestment 私募市場資料庫 (Nasdaq eVestment Private Markets Dataset) 中，國內與國際私人基金表現。
Nasdaq 私募資本—全球私募股權™指數 (Nasdaq Private Capital -	追蹤 Nasdaq eVestment 私募基金資料庫中，全球私募股權市場表現。

Private Equity Global™ Index, NPCPE™)	
Nasdaq 私募資本—全球私募債權™指數 (Nasdaq Private Capital - Private Debt Global™ Index, NPCPD™)	追蹤 Nasdaq eVestment 私募基金資料庫中，全球私募債權市場表現。
Nasdaq 私募資本—全球不動產™指數 (Nasdaq Private Capital - Real Estate Global™ Index, NPCRE™)	追蹤 Nasdaq eVestment 私募基金資料庫中，全球不動產市場表現。
Nasdaq 私募資本—全球併購™指數 (Nasdaq Private Capital - Buyout Global™ Index, NPCBO™)	追蹤 Nasdaq eVestment 私募基金資料庫中，全球併購市場表現。
Nasdaq 私募資本—全球創投™指數 (Nasdaq Private Capital - Venture Capital Global™ Index, NPCVC™)	追蹤 Nasdaq eVestment 私募基金資料庫中，全球創投市場表現。
Nasdaq 私募資本—全球組合型基金™指數 (Nasdaq Private Capital - Fund of Funds Global™ Index, NPCFF™)	追蹤 Nasdaq eVestment 私募基金資料庫中，全球組合型基金市場在私人股權、私人債務及不動產等類別之表現。

- 其規範基準方法論採用修正迪茨 (Modified Dietz) 法^{註1} 進行季度績效衡量，並以淨值 (NAV) 加權彙總；另設有標準化的兩季資料重編 (Two-quarter Restatement) 機制^{註2}，以符合機構治理要求。
- 相關數據可透過私募市場基金研究及績效分析平台 Nasdaq eVestment TopQ+、Nasdaq Global Index Watch (GIW) 及 Nasdaq 其他數據授權通路 (Data Licensing Channels) 取得。

註1：修正迪茨法為一衡量投資組合歷史績效的方法，屬於資金加權報酬率 (Money-Weighted Rate of Return, MWRR) 的一種簡化近似計算方式。公式如下：

$$\text{報酬率} = \frac{\text{期末市價} - \text{期初市價} - \text{當期淨現金流量}}{\text{期初市價} + \text{調整後淨現金流量}} \times 100$$

註2：該機制允許基金在兩個季度內更新或修正績效資料，以符合機構投資者常見的治理與資料揭露慣例。

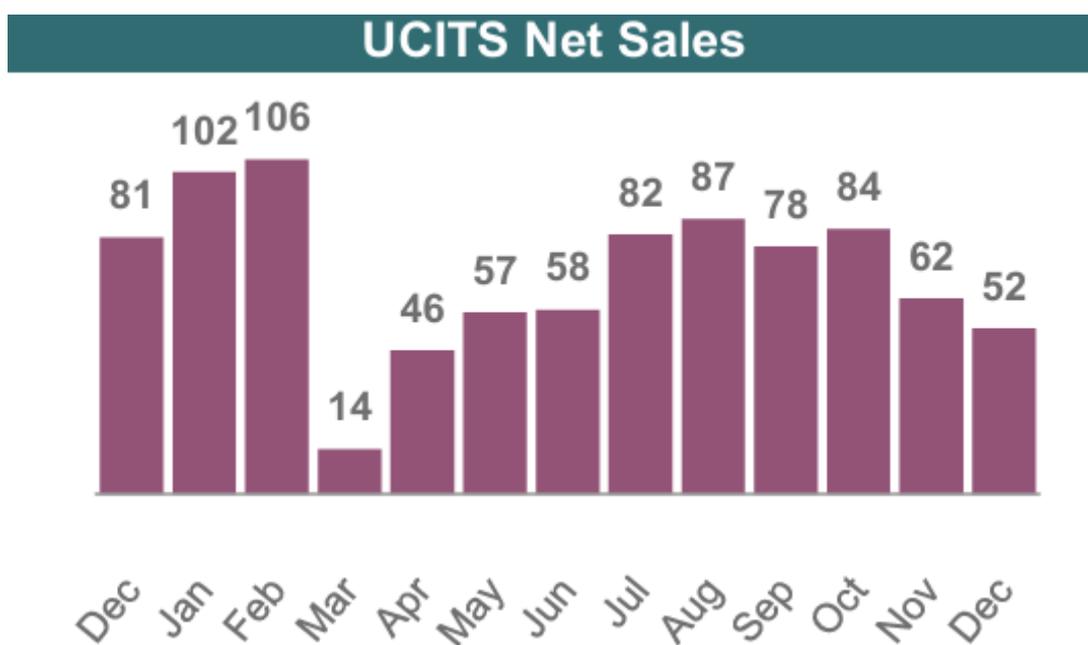
資料來源：[那斯達克交易所 Nasdaq](https://www.nasdaq.com)

歐洲：EFAMA 發布 2025 年 12 月基金銷售概況 (2/25)

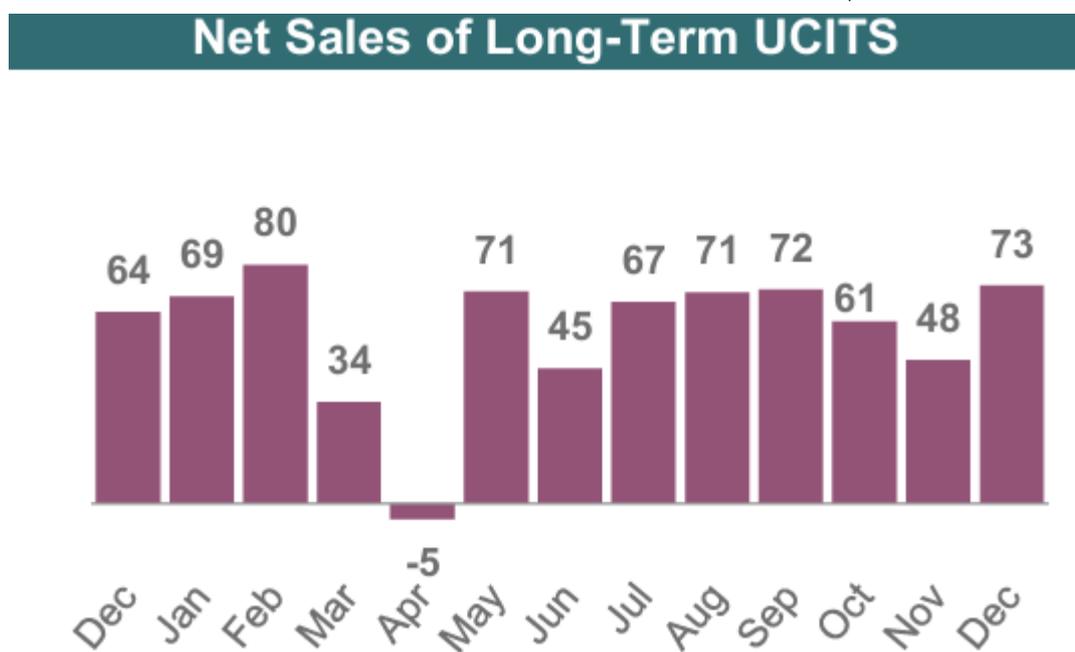
- 歐洲基金與資產管理協會 (European Fund and Asset Management Association, EFAMA) 發布 2025 年 12 月歐盟可轉讓有價證券集合投資計畫 (Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities, UCITSs) 有關另類投資基金 (Alternative Investment Funds, AIFs) 銷售數據及 2025 全年度歐洲投資基金市場概況分析。
- UCITSs 和 AIFs 的淨銷售額總計為 810 億歐元，高於 2025 年 11 月的 660 億歐元。
 - UCITSs 淨流入資金為 520 億歐元，低於 11 月的 620 億歐元。
 - ✓ 長期 UCITSs (不包括貨幣市場型基金的 UCITSs) 淨流入 730 億歐元，高於 11 月 480 億歐元。其中，ETF UCITS 淨流入 300 億歐元，高於 11 月的 240 億歐元。包括：
 - 股票型基金淨流入資金 360 億歐元，高於 11 月的 80 億歐元；
 - 債券型基金淨銷售額達 240 億歐元，近似 11 月的水準；
 - 多元資產型基金淨流入為 100 億歐元，低於 11 月的 120 億歐元。
 - ✓ UCITSs 貨幣市場型基金淨流出 210 億歐元，而 11 月為淨流入 140 億歐元。
 - ✓ AIFs 淨流入 290 億歐元，高於 11 月的 50 億歐元。
 - UCITSs 和 AIFs 總淨資產略為下降 0.5%，至 25.2 兆歐元。
- 有關 2025 全年度統計，UCITSs 和 AIFs 的淨流入額為 8,730 億歐元，高於 2024 年的淨流出額 6,850 億元，歐洲投資基金淨資產成長 7.4%，首次突破 25 兆歐元大關。EFAMA 表示，儘管受到關稅波動的影響，股市整體表現穩健，股票型 UCITS 基金淨銷售額強

勁成長，2025 年淨銷售額達 2,470 億歐元。此外，ETF 已連續 3 年創歷史新高，2025 年銷售額達 3,470 億歐元，遠高於 2024 年的 2,690 億歐元，顯示 ETF 仍是全球及區域股票市場投資人的首選標的。

單位：10 億歐元



單位：10 億歐元



資料來源：[歐洲基金暨資產管理協會 \(EFAMA\)](#)

美國：ICE 推出 7 檔加密貨幣期貨合約（2/10）

- 洲際交易所（ICE）推出 7 檔美元計價的 CoinDesk^{註1} 指數和加密貨幣期貨合約，分別為 CoinDesk 20 指數期貨、CoinDesk 5 指數期貨、CoinDesk 比特幣期貨、CoinDesk 乙太幣期貨、CoinDesk Solana 期貨、CoinDesk XRP 期貨和 CoinDesk BNB 期貨，其中 CoinDesk 20 指數追蹤比特幣、幣安幣（BNB）、乙太幣等涵蓋超過 90% 數位資產市場共 20 種幣種；CoinDesk 5 指數則是追蹤 CoinDesk 20 指數中市值最大的 5 檔成分幣種，二檔指數皆採市值加權法計算，各類商品規格說明如下：

期貨項目	CoinDesk 20 指數	CoinDesk 5 指數	CoinDesk 比特幣	CoinDesk 乙太幣	CoinDesk Solana	CoinDesk XRP	CoinDesk BNB
商品代號	C20	CD5	CDB	CDE	CDS	CDX	BNB
合約規模	指數*10 美元		參考匯率 註2*1 美元	參考匯率 *50 美元	參考匯率 *500 美元	參考匯率 *50,000 美元	參考匯率 *50 美元
跳動點	1 點 = 10 美元		1 點=5 美元	1 點= 0.5 美元	1 點= 0.05 美元	1 點 = 0.0005 美元	1 點=0.5 美元
交易月份	連續 6 個月						
交易時間	8:00PM~次日 6:00PM						
交割方式	現金結算交割						
最後交易日	到期月份最後一週週五						

- ICE 計畫推出一個月期 CoinDesk 隔夜利率（CoinDesk Overnight Rates, CDOR）USDC 期貨，CDOR 是以每日為計算基礎反應去中心化金融市場借款人支付的年化借款利率，類似傳統利率市場的有擔保隔夜借款利率(Secured Overnight Financing Rate, SOFR)。

註1：CoinDesk 是專注於比特幣和數位資產新聞網站，內容包括比特幣、以太坊、Web3、NFT 和區塊鏈技術的最新趨勢，主要核心業務包括：

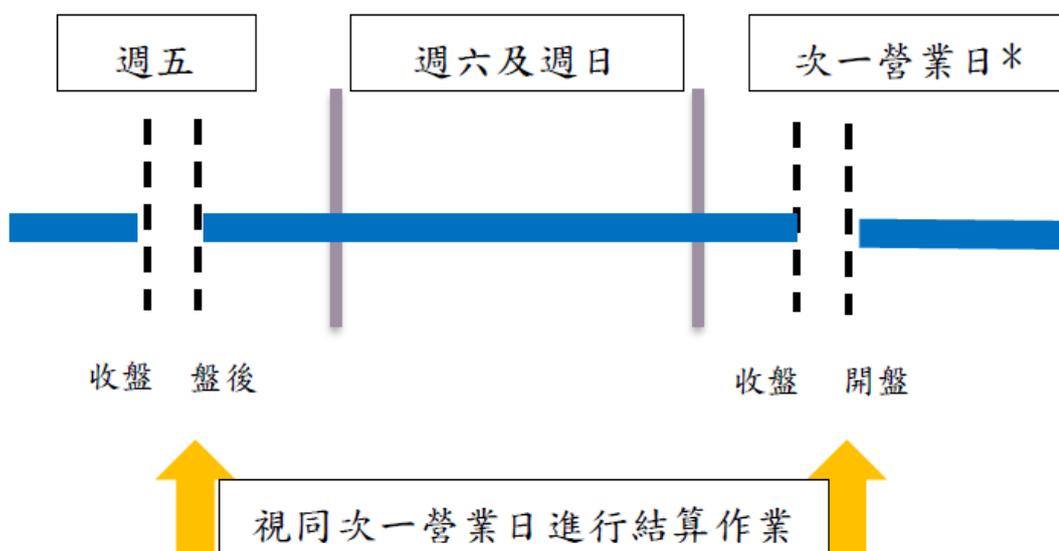
1. 媒體：提供即時的加密貨幣市場、技術、法規及政策新聞。
2. 指數與數據：編製數位資產指數作為投資基準。
3. 活動：主辦加密貨幣會議。

註2：指用來衡量現貨價格的標準，作為期貨結算交割依據，各集中交易所會依多家現貨交易平台的成交資訊加權或以不同方式計算而得出各自的參考匯率。

資料來源：[洲際交易所 ICE](#)

美國：CME 將推出加密貨幣期貨與選擇權全天候交易（2/18）

- 芝加哥商業交易所（CME）宣布，待監管機關審查通過後，預計將於 2026 年 5 月 29 日下午 4 點起（美國中部時間）推出加密貨幣期貨與選擇權全天候（24/7）交易，所有加密貨幣期貨與選擇權商品皆可於 CME Globex 平台連續交易（週末進行二小時維護）。
- 週五盤後至週日之交易（或假日交易）皆歸入次一營業日計算，結算、交割和監管申報亦於次一營業日進行，如下圖所示。2026 年加密貨幣期貨與選擇權商品平均日交易量達 407,200 口，平均未平倉量達 335,400 口，分別成長 46% 及 7%。



*週一可能為假日而非營業日。

- CME 亦強調在受監管、透明的條件下，為因應加密貨幣的交易需求推出此制度，但並非所有商品皆適合全天候交易。

資料來源：[芝加哥商業交易所 CME](#)

香港：證監會推動新措施促進虛擬資產交易（2/11）

- 香港證監會發布新措施，允許虛擬資產交易服務之經紀商業者擴大服務至保證金融資，同時針對提供予專業投資人之槓桿式商品提出監理架構^{註1}，並開放虛擬資產交易平台之關係企業擔任平台造市商。

➤ 開放保證金客戶融資交易

證監會依據 ASPIRe 路徑圖^{註2}，持續推動商品與服務多元化。最新措施包括，在具備足夠擔保品及完善投資人保障機制的前提下，開放虛擬資產經紀商得對既有證券保證金客戶提供虛擬資產融資服務。此舉有助於具穩健信用條件且提供擔保品之保證金客戶更積極地參與虛擬資產交易，繼而在風險可控之架構下提升市場流動性。

➤ 建立永續合約監理架構

針對取得許可之虛擬資產交易平台，證監會制定虛擬資產永續合約之監理架構，指導平台推出限專業投資人參與之永續合約，並要求相關商品須具備高透明度之產品設計、資訊充分揭露，以及健全之營運與風險控管機制。

➤ 開放關係企業擔任平台造市商

證監會允許取得許可之交易平台，其關係企業得於平台上擔任造市商，惟須建立強而有力的防範措施以減少利益衝突。這些關係企業之參與可為交易平台帶來更多流動性，而證監會將持續關注相關措施之執行情形，並與相關業者保持溝通，以確保各項措施有助於建立安全且具競爭力之市場環境。

註1：證監會針對虛擬資產永續合約（Perpetual Contracts，無到期日）發布監理架構，內容涵蓋商品適用範圍、交易與結算機制、保證金及強制平倉安排、

違約與損失分攤機制、市場監控措施及資訊揭露要求等，並規範僅得向專業投資人提供，以強化風險控管與投資人保護。

註2：ASPIRe 路徑圖為香港證監會於 2025 年提出之虛擬資產市場監理藍圖，由五大支柱構成，包括 A (Access, 連接)、S (Safeguards, 保障)、P (Products, 商品)、I (Infrastructure, 基建) 及 Re (Relationships, 聯繫)，旨在透過強化市場准入、完善投資人保障、拓展商品服務、提升監理基礎建設及深化溝通合作，推動虛擬資產生態系統穩健發展並提升香港國際競爭力。

資料來源：[香港證監會](#)

英國：LSEG 計畫建構下一代數位市場鏈上結算基礎設施 (2/12)

- 倫敦交易所集團 (LSEG) 宣布建立數位證券保管機構 (Digital Securities Depository, DSD)，支援跨鏈結算，包括連接傳統和數位市場，實現區塊鏈交易技術和代幣化債券、股票以及私募市場資產之現有結算平台間的互通。
- LSEG 目前已有透過分散式帳本技術 (DLT)，與微軟雲端運算平台 (Microsoft Azure) 合作的數位市場基礎設施 (Digital Markets Infrastructure, DMI)，涵蓋所有資產從發行、代幣化、經銷到交易後結算與服務的流程，並在當前的監管環境下擴大了基金的經銷通路。
- 未來 DSD 可提高擔保品管理效率，包括提升固定收益、股票和私募資產等各種資產之流動性，以期未來交易所發行之多數債券都能實現代幣化，提升交易透明度和效率。
- 為進行推廣和優化，LSEG 將組成策略夥伴團隊，確保將市場回饋融入產品開發，以支持原生數位證券 (即以數位代幣直接發行之證券) 和傳統證券的數位化發行、結算和交易，策略夥伴名單將適時公布。

資料來源：[倫敦交易所集團 LSEG](#)