

行政院及所屬各機關出國報告
(出國類別：國際會議)

出席 2024 年國際證券管理機構組織
(IOSCO) 第 49 屆年會報告

服務機關：金融監督管理委員會

姓名職稱：副主任委員邱淑貞

證券期貨局局長張振山

證券期貨局組長黃錫和

證券期貨局副組長程國榮

證券期貨局科長羅嘉宜

派赴國家：希臘（雅典）

出國期間：113 年 5 月 24 日至 5 月 31 日

報告日期：113 年 7 月 31 日

目 錄

壹、前言	1
貳、會議議程	3
參、亞太區域委員會 (Asia-Pacific Regional Committee, APRC) 會議	4
肆、新興市場委員會(Growth and Emerging Markets Committee, GEMC)會議	9
伍、附屬會員諮詢委員會(Affiliate Members Consultative Committee, AMCC)會議	12
陸、監理研討會 (Regulatory Workshop)	25
柒、圓桌論壇 (OECD-IOSCO Joint Roundtable)	42
捌、首長會議 (Presidents Committee)	46
玖、希臘資本市場委員會公開論壇 (HCMC Public Conference)	50
壹拾、心得與建議	83
※附錄：雙邊會談重點[公務出國報告資訊網公告版本刪除]	86

壹、前言

國際證券管理機構組織（International Organization of Securities Commission, IOSCO）為目前世界各國證券及期貨市場主管機關最重要的國際性合作組織，1983 年設立，由超過 130 個證券及期貨市場主管機關、72 個自律機構所組成，會員管理超過全球 95%以上之證券及衍生性商品市場。IOSCO 為各國監理機關提供合作平臺，共同合作發展、執行並推廣國際認可之一致性法規準則，並經由簽署多邊監理合作備忘錄（MmoU）強化監理資訊互換與執法合作，俾打擊市場不當行為、監理中介機構與市場運作。IOSCO 每年舉辦 1 次常態性年度會議，研議當前證券及期貨市場監理面臨之挑戰及因應措施、投資人保護等事宜，對於強化監理甚有參考價值，亦有助於本會之監理工作進一步與國際最新標準接軌。

2024 年 IOSCO 第 49 屆年會（2024 IOSCO 49th Annual Meeting）（下稱本次會議）於 113 年 5 月 26 日至 29 日於希臘雅典舉辦，主辦單位為希臘資本市場委員會（Hellenic Capital Market Commission, HCMC）。我國金融監督管理委員會邱副主任委員淑貞率證券期貨局張局長振山、黃組長錫和、程副組長國榮及羅科長嘉宜與會。

本次會議同時舉行 IOSCO 亞太區域委員會（Asia Pacific Regional Committee, APRC）、成長暨新興市場委員會（Growth and Emerging Markets Committee, GEMC）及首長委員會（Presidents Committee, PC）等會議，會議主題係聚焦於證券期貨當今環境及未來發展、監理挑戰及投資人保護措施，各國出席代表聚焦虛擬資產、永續金融（Sustainable Finance）及金融科技創新等當前監理議題進行討論。針對永續金融議題，本會亦爭取於 APRC 會議專題介紹「我國接軌 IFRS 永續揭露準則藍圖」，以分享我國永續金融政策經驗，並彰顯本會在減緩氣候變遷之負面影響及 2050 淨零排放做出之努力與貢獻。

另本次會議期間，亦安排於大會會場與美國證管會（SEC）、英國金融行為監理總署(FCA)、日本金融廳（JFSA）、香港證監會（SFC）、歐洲證券及市場管理局（ESMA）、印度境外金融中心管理局（IFSCA）、泰國證管會等國家證券監理機關雙邊會談，以強化雙邊交流互動，進而推展跨國監理合作業務。

貳、會議議程

Social event - Welcome Cocktail - 25th May 2024 (INTERCONTINENTAL HOTEL)	
FIRST DAY - 26th May 2024	
09h00 – 12h15	AMCC
09h30 – 12h00	APRC
09h30 – 12h00	IARC
10h00-12h30	AMERC
10h30 – 13h00	ERC
12h00 – 14h30	Lunch
13h45 – 18h00	AMCC
14h30 – 17h30	GEMC
Social event - IOSCO Members' Dinner (Byzantine Museum Dinner)	
SECOND DAY - 27th May 2024	
09h15 – 10h15	FSEG Meeting
10h30 – 13h00	IOSCO Board
09h00 – 10h30	Regulatory Workshop 1: Emerging Markets Experiences in Developing Sustainability-Related Bond Markets
10h50 - 12h20	Regulatory Workshop 2: Retail Investor Protection in a Digital World: Finfluencers, Gamification and the Evolving Trading Landscape
12h30 – 14h30	Lunch
13h40 – 15h10	Regulatory Workshop 3: Establishing Effective Stock Exchanges in Emerging Markets
15h30 – 17h00	Regulatory Workshop 4: New SupTech: Exchange of Experiences
14h00 - 17h00	IOSCO Board meeting
17h00 - 18h00	Inaugural meeting of the new IOSCO Board
FREE NIGHT	
THIRD DAY - 28th May 2024	
08h15 – 09h15	IOSCO Diversity Network
09h30 – 11h45	MMoU Monitoring Group meeting
12h30 – 14h00	OECD- IOSCO Conference on Sustainable Bonds
13h30 – 15h00	Lunch
15h00 – 17h30	Presidents Committee meeting & Handover to hosts of the 2025 AM
Social event - IOSCO Members' Gala Dinner (Riviera COAST)	
FOURTH DAY - HCMC's Public Conference - 29th May 2024 (Grand Hyatt Athens Hotel)	

**參、亞太區域委員會（Asia-Pacific Regional Committee, APRC）
會議**

一、時間：5月26日上午9：30-12：00

二、主席：日本金融廳 Shigeru Ariizumi

三、會議摘要：

（一）永續金融議題：

1. IOSCO 永續金融專案小組（Sustainable Finance Task Force, STF）主席香港證監會梁鳳儀行政總裁就永續金融發展進行報告，渠表示目前推動之重要永續金融事項，仍聚焦於國際永續準則理事會（International Sustainability Standards Board, ISSB）發布永續報導準則（下稱 ISSB 準則）及永續金融轉型計畫(STF Transition Plan)之相關推動工作。
2. 有關 ISSB 準則採用部分，自 IOSCO 理事會於 2023 年 6 月已對外宣布簽署採認之程序後，各會員國陸續自 2024 年 1 月開始採用 ISSB 準則，可讓永續金融資訊揭露達到具一致性、可比較性、投資人可信賴性等政策目標。因應因應新興市場國家需要，IOSCO 秘書處及 STF 已發布相關採用之指引（ISSB Adoption Guidance），供上市公司供應鏈端之中小企業參考導入碳盤查相關機制；另 IOSCO 秘書處已著手規劃相關 ISSB 導入之能力建構訓練計畫，有利經驗分享及制度傳承。又新加坡 MAS 表示 2024 年底將針對全球報告倡議組織（Global Reporting Initiative, GRI）及 ISSB 準則相互運作性(Interoperability)發布揭露標準參考範例（Prototype），可對各會員國實務採用 ISSB 有重大助益，各界引領期待。
3. 為強化我國永續金融措施之經驗分享，提升我國國際能見度，本次會議本會黃組長錫和爭取簡報「我國接軌 IFRS 永續揭

露準則藍圖」，以分享我國永續金融政策經驗，並彰顯本會在減緩氣候變遷之負面影響及 2050 淨零排放做出之努力與貢獻，重點如下：

- (1). 金管會經透過問卷調查廣泛蒐集上市櫃公司意見，並邀請相關部會(包括國發會、環保署、經濟部工業局)、上市櫃公司、永續相關公協會、四大會計師事務所、查驗機構及專家學者共同討論「我國接軌 IFRS 永續揭露準則藍圖」，重點包括接軌方式、接軌對象與時程、揭露位置及揭露內容等四大議題，經充分溝通討論後已取得共識。
- (2). 接軌方式：考量與國際永續資訊的可比較性，將以直接採用(adoption)方式接軌 IFRS 永續揭露準則，並經金管會完成認可後適用。2026 年首次適用之 IFRS 永續揭露準則須包含 IFRS S1 及 IFRS S2，2027 年及以後金管會將視 ISSB 研訂永續揭露準則情形，逐號評估認可各號 IFRS 永續揭露準則。
- (3). 適用對象及時程：考量國內量能，規劃自 2026 年會計年度起分三階段適用 IFRS 永續揭露準則：2026 年：資本額達 100 億元以上之上市櫃公司適用；2027 年：資本額達 50 億元以上未達 100 億元之上市櫃公司適用；2028 年：其餘所有上市櫃公司適用。

(二)金融科技：

1. IOSCO 金融科技專案小組 (Fintech Task Force, FTF) 主席新加坡金融管理局 (MAS) 報告，FTF 研提之虛擬資產監理建議報告已於 2023 年底發布，感謝各會員國提供寶貴意見，讓該報告順利完成，展望未來二年 FTF 重要工作將聚焦於虛擬資產去中心化(DeFi)、人工智慧(Artificial Intelligence, AI) 及金融資產代幣化(Real Asset Tokenization)等三部分。

2. 有關虛擬資產去中心化(DeFi)議題乙節，現由英國金融行為監理總署(FCA)領導，已於 2023 年底發布去中心化金融(DeFi)政策建議報告(Final Report with Policy Recommendations for Decentralized Finance)。該報告指出，DeFi目前尚無普遍被接受之定義，通常指使用了分散式帳本(區塊鏈技術)及智能合約之金融商品、服務及活動。由於實際上多數 DeFi 產品及服務與傳統金融市場相似而存在相同風險，且智能合約之程式碼係由人工編寫、使用、操作及維護，而非完全自動地運作及執行。因此，無論使用何種稱呼、組織形式或技術，提供 DeFi 產品及服務的個人和實體均應受相關法律約束。另該報告與 IOSCO 112 年 11 月 16 日發布之「加密資產市場政策建議最終報告」相互映，針對 DeFi 市場提出 9 項監理建議，包括(1)分析 DeFi 產品及服務以評估監管政策；(2)辨認負責人；(3)達到與傳統金融市場一致之監管結果及標準；(4)利益衝突；(5)營運及技術等重大風險；(6)資訊揭露；(7)執行適用的法律；(8)促進跨境合作及資訊共享；及(9)評估 DeFi 市場與加密資產市場及傳統金融市場間之連結。IOSCO 建議各會員國遵循「相同活動、相同風險、相同監管結果」之原則，採取與傳統金融市場一致之方式監理 DeFi 市場。
3. 有關金融機構導入人工智慧(AI)技術乙節，現由美國證管會(SEC)領導，由於金融機構導入人工智慧技術仍有重要監理疑慮尚待釐清，例如金融機構如何確保 AI 系統運作的可解釋性，實務上可能因業者商業機密無法完全得知 AI 系統運作細節及其預測或決策過程背後之邏輯，可能損及投資人權益；另在提升市場對金融機構 AI 系統的信任度面向，是否應強化 AI 資訊揭露及透明度，例如明訂金融機構透過發

布報告、技術文件或於網站上揭露相關資訊等方式，主動讓利害關係人(stakeholder)知悉其運用 AI 系統之做法，工作小組預計於今年下半年啟動相關工作，例如邀請金融機構就實務運用情形進行討論等，以利草擬監理建議報告。

4. 有關金融資產代幣化乙節，FTF 表示目前全球國際大型金融機構陸續投入金融資產代幣化業務，並有許多實務運用案例可以參考，FTF 將持續與渠等金融機構共同合作，探討全球一致且可行法規監理框架。針對金融資產代幣化業務，本會邱副主委就本會目前實務運作情形發言如下：

- (1). 金融資產代幣化有很多潛在優勢，例如降低投資門檻；有利普惠金融；提高資產流動性；跨境交易與即時清算等，目前國際金融監理組織尚無發布 RWA 之監管架構。
- (2). 金融資產係以實際資產作為其內含價值，不同於虛擬資產缺乏內含價值且價格大幅波動，近年來吸引大型金融機構陸續投入屬於金融資產代幣化之應用領域，尤其自 2023 年開始有顯著發展，代幣化金融商品類型以基金及債券為主。
- (3). 金管會關注全球金融資產代幣化業務發展並已成立專案小組，未來將與金融業者共同探索金融資產代幣化之應用，如有具體成功之應用案例，希望可以在 APRC 會議分享經驗。金管會很感謝 FTF 貢獻，並期待 FTF 未來產出監理建議報告，提供各會員機構參考。

(三)APRC 重要工作小組:APRC 目前已成立 3 大工作小組，包括印度證管會主導之監理科技工作小組、馬來西亞證管會主導之促進中小企業於資本市場籌資工作小組、日本金融廳主導之虛擬資產監理工作小組。因應全球線上跨境詐騙層出不窮之現象，澳洲及紐西蘭代表提議 APRC 再成立防阻線上詐騙工作小組，獲與會代表贊同並經主席同意增列，主席請各會員國持續支持

並填報相關問卷資料及分享經驗，以善盡會員義務。

(四)日本金融廳國際事務副主委有泉秀(Shigera Ariizumi)卸任APRC主席，香港證監會梁行政總裁鳳儀接任2024~2026主席。2025年2月APRC年會由越南證管會主辦，歡迎各會員國踴躍出席。2026年APRC年會，澳洲及新加坡均表達有主辦意願，香港證監會將從中協調，確定後再通知各會員國。

肆、新興市場委員會(Growth and Emerging Markets Committee, GEMC)會議

一、時間：2024 年 5 月 26 日 14:30~18:00

二、主席：埃及金融監管局(FRA)執行主席暨 IOSCO GEMC 主席 Dr. Mohamed Farid Saleh

三、與會人員：IOSCO 主席 Jean-Paul Servais、代理秘書長 Tajinder Singh 及 GEMC 成員

四、會議摘要：

(一) GEMC 主席 Dr. Mohamed Farid Saleh 致歡迎詞，通過去年 11 月 22 日於開羅召開之 GEMC 會員會議結果，及通過本日議程。

(二)關於「永續金融」之討論：

1. IOSCO 去年 3 月發起一項問卷調查，內容是關於不同司法管轄區和不同監管機構所採用的永續揭露標準、方法及揭露框架的實施情況，統計後據以撰擬有關新興市場使用永續發展相關資訊揭露情況之報告，IOSCO 秘書處預計在內部完成永續揭露的內部報告審核後，將分享給新興市場委員會(GEMC)成員、永續金融工作小組(Sustainability Taskforce, STF)及國際永續發展準則委員會(IFRS Sustainability Standards Board, ISSB)。

2. 永續性報告對不同大小規模公司的要求，應該考慮小型公司之揭露負擔及比例原則(proportionality measures)。在 ISSB 標準採用方面，對於在不同司法管轄區實施 ISSB 標準的監管不確定性與數據缺口為一個問題；不同司法管轄區在採用時間表、適用性和實施方法上的差異可能影響跨司法管轄區的可比較性與一致性。對於較小的市場而言，落實永續報告相關的成本是一個問題。

(三)關於「自願性碳市場」之討論：

1. 世界銀行、盧森堡、阿布達比及埃及金融監管局等四會員簡報更新碳市場的發展，提高自願性碳市場的完整性與功能性是重要的，但碳市場發展亦面臨挑戰，如由於缺乏規則和互通性，碳市場存在不確定性、不信任，導致市場信心不足，若碳市場的基礎設施不足，將導致碳市場效率低下與發生欺詐行為。其中一位與談者強調了新興市場碳市場的重要性，指出需要 3.5 兆美元的投資來實現氣候目標。
2. 法規上碳資產的法律處理存在模糊性，負責發行和驗證碳權的機構之間可能存在潛在衝突，且驗證和確認過程產生極高成本。此外，不同碳市場之間缺乏統一且可靠的碳信用數據來源，導致難以整合和互相運用。與談者認為應建立一個全球性的監管框架，才能據以制定與全球框架一致的國內監管框架。
3. 在後續計畫部分，IOSCO 將在 2024 年 11 月前完成關於自願碳市場完整性的報告；至世界銀行則將繼續為如盧旺達、哥倫比亞、埃及等新興市場提供技術援助，幫助其發展與加強碳市場。

(四)落實 IOSCO 之標準：

評估委員會(Assessment Committee)就各個司法管轄區內實施和監管 IOSCO 原則的情況進行討論。與談者強調特別在新興市場，為永續發展進行的能力建設和培訓計劃的重要性。該場次亦討論人工智慧驅動的分析技術在改變監管分析方面的潛力，重點放在建立全球監管資料庫的需求上。

(五)能力建立(Capacity Building)：

IOSCO 秘書處報告關於 GEN (Growth, Education,

Networking)計畫之細節，為達到會員多元化與呈現市場發展不同層次之目標，將運用科技輔助分析各會員的市場專長，建構如同 IOSCO 學院之線上教育平台，提供會員各種線上教育訓練資源包含課程、研討會及與哈佛法學院等外部機構合作訓練課程等。

伍、附屬會員諮詢委員會(Affiliate Members Consultative Committee, AMCC)會議

- 一、時間：2024 年 5 月 26 日 9:00~12:15, 13:45-17:45
- 二、會議主席：Ms. Karen Wuertz, AMCC 主席，亦為美國全國期貨協會(NFA)資深副總
- 三、與會人員：IOSCO 理事會主席、秘書處、各委員會及工作小組、AMCC 會員機構
- 四、會議摘要：

(一) AMCC 主席致歡迎詞

首先出席會員無異議通過前次會議紀錄，並歡迎新成員英國金融市場標準理事會(Financial Markets Standards Board)加入成為新 AMCC 會員，及加拿大投資監理組織(Canadian Investment Regulatory Organization)執行長 Andrew J. Kriegler 成為 AMCC 新任主席。

(二) IOSCO 工作計畫(Workplan Update)

IOSCO 秘書處說明當前重點工作係以 5 項關鍵主題強化投資人保護、市場效率及降低系統性風險，包括：透過解決非銀行金融中介機構議題以強化韌性、提高透明度及減少信用違約交換交易脆弱性以支持市場有效性、因應數位參與風險及線上詐欺以保護投資人、透過政策及制定標準以回應永續發展及金融科技新風險，及以新反洗錢網路、結算機構及指標促進監理合作，以下為其策略計畫：

1.保護投資人

IOSCO 主要關注項目之一係散戶投資人保護。2023 年，散戶市場行為小組(Retail Market Conduct Task Force, RMCTF)發布為改善市場行為提供全面指導方針之最終報告並取得重

大進展；其 2024 年重點領域方面，涵蓋解決新興散戶市場行為問題，透過強化網路安全措施打擊散戶網路詐欺；此外，計劃成立散戶協調小組(Retail Investor Coordination Group, RICG)，簡化並改善各監理機構間之協調工作，以進一步加強投資人保護。

2. 支持市場有效性

強調支持市場有效性以於波動及經濟情勢轉變下維護市場韌性之重要性。2023 年，發布有關市場中斷(outages)與降低後臺作業風險之諮詢報告，及美元倫敦銀行同業拆借利率(Libor)替代利率指標之聲明文件；2024 年工作項目則包括提高單一合約(single name)信用違約交換交易契約(CDS)市場透明度及減少預先避險(pre-hedging)之脆弱性，並將確定前述市場中斷(outages)與降低後臺作業風險之最終指南，以確保金融體系穩健性及韌性。

3. 因應永續發展及金融科技新風險

IOSCO 致力解決永續發展及金融科技新風險，永續發展方面，認可國際永續準則委員會(ISSB)標準，並就 IAASB 及國際會計師道德準則委員會(IESBA)徵求意見稿提供建議。2024 年，其目標係持續與 ISSB 合作，並最終確認自願性碳交易市場實務作法。就金融科技領域，2023 年重點包括制定加密資產發展藍圖並提供應對數位資產複雜性之建議，未來則將強調人工智慧(AI)及金融資產代幣化並監督相關建議之實施，以確保穩健監理框架。

4. 促進監理合作及有效性

促進監理合作及提高有效性係 IOSCO 使命之基石，主要措施包括強化多邊資訊交換合作備忘錄(MMoU)，以改善國

際監理機構間之合作及資訊共享。此外，加強執法合作及相關資訊共享，以確保跨境監理行動協調之有效性。培養能力(capacity building)為另一關鍵，IOSCO制定一能力強化計畫，重點聚焦永續金融、金融科技、監理角色及市場發展等面向。

5.強化金融韌性

為於全球金融複雜性高之情形下強化資本市場韌性，2023 年達成多項里程碑，包括提供反稀釋流動性管理工具(anti-dilution liquidity management tools)之指導及對私人金融進行風險評估，2024 年將透過與金融穩定委員會(FSB)合作以解決非銀行金融機構(NBFI)槓桿議題，其他工作項目則包括簡化變動保證金流程、強化金融市場基礎設施(FMI)韌性，及最終確認槓桿融資貸款(LL)及擔保貸款憑證(CLO)之相關指南。

(三) 市場分割(Market Fragmentation)工作小組

國際交換及衍生性金融商品協會(ISDA)執行長指出 AMCC 市場分割報告探討證券及衍生性商品市場以監理驅動之市場分割，涵蓋銀行資本要求、指標優化、數位資產、市場連線機制、營運韌性、合規申報、永續資訊揭露、未集中結算交易保證金計提規範等議題。AMCC 強調須保持法規一致性，以降低市場分割影響，建議跨市場法規應協調及標準化，並認為監理機構及業界利害關係人應通力合作，以解決市場分割及提高市場效率與穩定性。全球金融市場協會(Global Financial Markets Association, GFMA)代表另鼓勵與會者參加市場碎片化工作小組，以共同識別及確認 2024 年報告主題。

(四) AMCC 指數提供者(Index Provider, IP)工作小組

IP 工作小組成立目的係解決資產管理產業利益衝突及資訊揭露議題。巴西金融與資本市場協會(ANIBIMA)及 ICI Global 代表分享近期發現及執行中專案，涵蓋基於規則方法之裁量權、強調協商與專家判斷，及因保密問題衍生之費用透明度等議題。下次 IP 會議訂於 6 月 18 日舉行，並鼓勵會員提供回饋意見以改進流程。

(五) 營運韌性(Operational Resilience)

營運韌性議題由 3 位講者發言。GFMA 代表說明營運韌性對維持金融穩定及經濟成長重要性，並以 FSB 公共網路諮詢論壇為例，說明跨產業合作以提高營運彈性，強調標準化事件報告對網路韌性之必要性；DTCC 代表指出營運事件、勒索軟體攻擊及地緣政治緊張局勢不斷增加，均提升金融機構快速恢復營運必要性。雖然管理市場風險及建立網路韌性全球已耕耘多年，巴塞爾委員會營運韌性指導原則及歐盟數位營運韌性法案等新規範仍持續出現，降低第三方及供應鏈風險管理等相關風險，惟銀行及場基礎設施間指導原則不明確及對機敏資訊要求提高等，則迫切需提高監理明確度及金融機構與市場基礎設施流程間之一致性，以降低不確定性並確保合規；期交所黃定容總稽核則以「營運彈性—交易系統」為題分享期交所於疫情及網路威脅事件期間維持關鍵交易營運策略，除說明資料中心、電信、伺服器、應用程式及資安方面措施，並指出穩健管理架構如營運持續計畫、各項資訊認證、定期培訓及演習之必要性，以確保營運品質及韌性。

(六) 美國商品期貨交易委員會(CFTC)委員 Caroline Pham 介紹 CFTC 成立之全球市場諮詢委員會

CFTC 委員 Caroline Pham 強調其成長、進步及市場連線之核心價值，並認為全球市場諮詢委員會(GMAC)為實現上

述目標關鍵工具。GMAC 分為 3 工作小組，包括全球市場結構、技術議題及數位資產市場，成員逾 125 名，為 CFTC 最大型諮詢委員會。下次(6 月 14 日) GMAC 會議中，全球市場結構小組將提交美國銀行資本提案對 CFTC 監理衍生性商品市場影響報告，該文件倘獲准將有助 CFTC 與美國其他監理機構合作，並對提案之影響進行獨立研究；技術議題小組重點為交易申報、簡化非集中結算市場之變動保證金流程，並研議美國債務上限潛在因應措施；數位資產小組刻則探索代幣化資產及數位資產市場風險管理之投資人教育等主題。

GMAC 工作項目及建議向為未來 CFTC 規則制定提案基礎，並有助促進境內及國際合作與標準之統一，如 GMAC 之 T+1 資源文件(resource document)於協助近期改採 T+1 交割結算方面發揮至關重要作用，而其研議之數位資產分類法提供立法者及監理機構相關資訊，為數位資產監理法規框架做出重大貢獻。GMAC 刻考慮另一項建議則涉及以美國政府公債 ETF 作為原始保證金，凸顯採取多元化方法降低風險之必要性。

(七) IOSCO 政策委員會圓桌會議第一場：

圓桌會議邀請 IOSCO 各政策委員會代表，向 AMCC 會員說明委員會之工作內容及近期目標。

1. 次級市場監理委員會(Committee Regulation of Secondary Markets, C2)主席 Damien Shanahan 報告 C2 現階段重點關注議題為市場中斷(Market Outages)、市場結構(Market Structure)：

(1). 市場中斷 (Market Outages)

市場中斷將破壞市場交易程序，亦對市場參與者產生重大影響，因此，當市場發生中斷時，交易所應積極且即時與會員及參與者聯繫，並建立相關作業程序及遵

循最佳實務（Good practices）。C2 自近期市場中斷事件中汲取經驗，提出五項最佳實務指引，包含：制定中斷計畫、實施溝通計畫（提供市場中斷資訊，並於中斷期間定期更新）、市場重啟計畫（即時傳達重啟交易之資訊）、執行收市機制及建立替代收盤價、訂定中斷後檢討計畫。

(2). 市場結構（Market Structure）

近年交易所的發展趨勢已由會員制轉變為公司制，交易所組織結構轉變，改變了交易所和次級市場的商業模式，諸如跨境活動增加、收購其他交易所、跨多個司法管轄區之交易平台等。對此，C2 探討交易所組織結構轉變對監理機構的影響及潛在風險，於 2024 年 4 月發布諮詢報告，提出六項最佳實務，依監督對象可分為下列三類，並將於 2024 年第 4 季發布最終報告：

- i. 交易所及其集團：監理機構應確保交易所所有決策自主性和獨立性、確保交易所能繼續擔負監管義務。
- ii. 交易所及其集團內的其他交易所：要求交易所制定市場營運、公司治理及透明度等規範。
- iii. 跨國交易所集團：使用 MOU、集團監理會議及監理網絡等促進合作，以確保監理機構能夠充分監督。

2. 投資管理委員會（Committee Investment Management, C5）主席 Christina Choi 報告 C5 於 2024 及 2025 年將繼續關注開放式基金（Open-end Funds , OEF）的風險管理，並展開新工作項目--估價(Valuation)：

(1). 更新 IOSCO 2018 年流動性風險管理建議（Liquidity Risk Management Recommendations, LRM Recommendations）

IOSCO 2023 年 12 月發布的反稀釋流動性管理工具指引（Anti-dilution Liquidity Management Tools Guidance, ADT Guidance），是實施金融穩定委員會（Financial Stability Board, FSB）所發布修訂後開放式基金流動性風

險管理建議的第一步。今年 C5 將致力於更新 IOSCO 2018 年流動性風險管理建議，與 FSB 修訂後建議一致，主要針對分類方法進行修訂，按資產之流動性，將 OEF 分為流動性、較低流動性、不具流動性等。

(2). 更新 IOSCO 2013 年關於基金的資產估價原則（Principles for the Valuation of Collective Investment Schemes）

- i. 估價為資產管理業者關鍵事項，確保資產估價之公平和準確，對投資人保護及公平交易至關重要。IOSCO 於 2013 年發布了 11 條關於基金的資產估價原則，而隨著基金業務不斷發展，新型態資產出現以及流動性較差的資產增加，因此資產估價原則需進行更新。
- ii. C5 初步重點研究領域為公司債、私人資產的估價程序。藉由探討公司債在市場壓力下，因面臨流動性壓力，可能無法使用市價模型估價，所帶來的估價程序挑戰，及私人資產因估價方法欠缺透明度及非即時估價所引起的問題，瞭解目前估價實務、過程及潛在問題。

3. 衍生性商品委員會（Committee Derivatives, C7）主席 Kevin Fine 報告 C7 目前推展四個工作項目，店頭衍生性商品交易後風險降低服務、更新大宗商品衍生性商品市場監理原則、單一契約信用違約交換、ESG 衍生性商品：

(1). 店頭衍生性商品交易後風險降低服務（Post Trade Risk Reduction Service, PTRRS）

為瞭解市場參與者使用風險降低服務存在之潛在風險，及提供監理機構降低風險服務與服務提供者相關資訊，IOSCO 於 2021 年 12 月已展開相關工作，範圍主要集中於投資組合壓縮及交易對手風險最佳化。C7 對於 PTRRS 的各種風險及潛在影響進行詳細分析，於 2024 年 1 月發布諮詢報告表明下列風險及監管漏洞。C7 擬提出相關政策指引，並於 2024 年第 4 季發布最終報告：

- i. PTRRS 雖具備提升營運效率、有效降低交易對手風險，以及可能降低系統性風險等優點，但因服務提供者市場集中度過高、使用之計算法透明度不足，及服務使用者欠缺實質盡職調查，而仍有相當風險。
 - ii. PTRRS 被廣泛使用，但各國監理機構在此方面所接收到的數據相當有限，對於此服務之直接監管亦有限。
- (2). 更新大宗商品衍生性商品市場監理原則 (Commodities Derivatives Principles Implementation Review)

IOSCO 擬更新 2011 年發布之大宗商品衍生性商品市場監理原則，C7 對特定原則進行審查，包含第 9 條場外交易(OTC)透明度、第 12 條監理機構之資訊獲取權、第 14 條鉅額部位、第 15 條監理機構之市場干預權、第 69 條市場意外中斷。預計於 2024 年第 4 季提交內部報告予 IOSCO 董事會。

(3). 單一契約信用違約交換 (Single-name CDS)

IOSCO 應金融穩定委員會 (Financial Stability Board, FSB) 2023 年非銀行金融機構進展報告之要求，對於單一契約信用違約交換透明度及流動性相關議題展開相關工作，主要內容及目標為分析評估單一契約信用違約交換透明度及流動性不足之疑慮、更新 IOSCO 2015 年關於單一契約信用違約交換透明度報告，進而提出有關提升市場透明度之政策建議。C7 目前正在調查現今市場透明度之發展，預計將於 2024 年 10 月提交中期報告予 IOSCO 董事會。

(4). ESG 衍生性商品議題 (ESG Derivatives)

為瞭解 ESG 衍生性商品市場發展情況並識別潛在問題，C7 與 IOSCO 永續發展專案小組(STF)合作調查成員近期在 ESG 衍生性商品的經驗、使用情況、適用的監管環境及新興監管問題，並透過調查市場參與者，以廣泛瞭解現今市場趨勢。預計於 2025 年提交非公開報告予 IOSCO 董事會。

4. 新興風險委員會 (Committee of Emerging Risks, CER)：

CER 每兩年重新檢視潛在新興風險，預計於 2024 年 11 月提交「風險展望報告(Risk Outlook)」，供 IOSCO 董事會確定未來兩年應優先關注事項。目前 CER 接獲 AMCC 會員所提出之風險項目，涵蓋主題如下：

- (1). 全球挑戰：高利率的影響、地緣政治及經濟碎片化、永續金融、轉型金融等。
- (2). 金融科技：網路風險、對市場、企業及監管機構的營運風險、人工智能等。
- (3). 數據問題：高品質數據的重要性、對數據空缺的瞭解。
- (4). 其他風險：非銀行金融中介機構脆弱性、加密貨幣、投資者人口結構變化、投資人保護及教育等。

(八) IOSCO 政策委員會圓桌會議第二場：

本場次邀請愛爾蘭央行副總裁暨金融行為監管總監 Ms. Derville Rowland，其同時擔任 IOSCO 董事會成員及 IOSCO 散戶市場行為工作小組(Retail Market Conduct Task Force, RMCTF)主席。其表示 RMCTF 已於 2023 年 3 月間發布一份散戶市場行為報告”Report on Retail Market Conduct”，分析常見之散戶市場非法行為樣態，並提供監理機關因應散戶市場新興投資行為之監理措施建議。

為強化改善各監理機構間之協調工作，以進一步加強投資人保護，有效推廣投資人教育活動，2023 年 6 月，IOSCO 董事會同意成立一更高階、跨組織之協作小組：「散戶投資者協調工作小組(Retail Investor Coordination Group, RICG)」。目前小組成員包含市場中介機構規範委員會(Committee 3: Regulation of Market Intermediaries, 又稱 C3)、執法及資訊交換暨多邊資訊交換合作備忘錄審查小組委員會(Enforcement and the Exchange of Information and the Multilateral Memorandum of Understanding Screening Group, 又稱 C4)及散戶投資者委員會(Committee 8: Retail Investors, 又稱 C8)等委員會之主席及 IOSCO 董事會代表，現由 Derville Rowland 擔任 RICG 主席。

此工作小組目標係以 2 年期工作計畫來推動改善現行投資人教育措施，推廣各項投資人保護工作，RICG 將每月召開一次會議。目前主要探討兩大專案主題：網路投資詐騙之監理及執法、及新興散戶行為之因應對策。其中散戶行為型態與 COVID-19 疫情前大不相同，監理機關須掌握變化趨勢，RICG 預計探討之現象包含財經網紅(Finfluencers)、跟單複製交易(copy trading)、經紀商之利益衝突(Broker-dealer conflicts of interest)、分割資產交易(fractional assets trading)及數位投資活動(Digital Engagement Practices)等。RICG 也希望架設一個公開網頁平台供全球監理機關揭示非法投資詐欺活動及涉及非法之公司名稱，達到同步對外警示作用。RICG 預計將於 2024 年第 4 季完成首份諮詢報告並提送 IOSCO 董事會通過。

C3 主席 Mr. James Andronis 補充說明，C3 投入相當多心力配合 RICG 工作，希望聯合不同委員會之資源及整合意見，共同完成散戶保護政策及執法建議。尤其以中介機構角度來看，投資人保護涉及經紀商、評級機構等中介機構行為準則

及風險管理等問題，C3 建議針對中介機構行為規範及風險管理機制建立更明確標準。

C8 主席 Mr. Pasquale Munafò 報告其現行 3 個工作小組之分工及進度：財經網紅(Finfluencers Working Group)、虛擬資產 (Crypto Asset Working Group) 及世界投資者週 (World Investor Week Working Group)。C8 除正在規劃之 2024 年世界投資者週活動外，預計將於 2024 年底前發表有關財經網紅政策建議諮詢報告及虛擬資產投資者報告(final report)。C8 未來可能納入之工作主題包含金融信任詐欺(financial confidence scam)、AI 應用及市場反轉(Market downturn)等。

(九) IOSCO 永續工作小組(Sustainability Task Force, STF)：

IOSCO 秘書處報告，IOSCO STF 新增設立一個過渡計畫研究小組(Transition Plan Work Stream, TPWS)，該小組係由新加坡金融管理局(Monetary Authority of Singapore, MAS)及荷蘭金融市場管理局(Netherlands Authority for the Financial Markets, AFM NL)共同擔任主席。目前市場上對氣候相關過渡計畫之揭露規定不一，僅有英國及歐盟訂有氣候過渡計畫相關揭露規範，例如英國氣候過渡計畫工作小組 (Transition Plan Taskforce, TPT) 2023 年已公布其氣候揭露報告框架 (TPT Disclosure Framework) 最終版本、使用說明及行業指引，引導企業以宏觀、有策略之方式編製相關報告，英國政府將其視為淨零政策重要一環。

有鑑於外界對氣候相關資訊之需求及期待越來越高，然而投資人(尤其機構投資人)、ESG 評級機構及金融機構等市場參與者卻尚無法自公開管道取得可信任之企業氣候過渡資訊，供進一步分析企業與氣候相關之風險與機會，此資訊落差可能造成漂綠疑慮，且不利於推動永續金融及減碳經濟。

IOSCO 爰以投資人保護及市場公平之角度為出發點，期望能建立一個全球採用之揭露基準，使金融機構及企業之過渡計畫揭露具有一定之可靠性與可比較性，有助投資人對該企業進行未來價值評估及資產配置決策。TPWS 今年工作目標係透過問卷方式了解目前市場使用過渡計畫之情形(尤其是用於未來價值評估、決策有用資訊及推動永續發展相關金融商品等)，並分析相關漂綠風險及提供過渡計畫揭露規範之建議，預計今年聯合國全球氣候峰會(COP29)前可發布諮詢報告(consultation report)，相關內容將納入 STF 今年底發布之報告書中。

(十) IOSCO 金融科技工作小組(Fintech Task Force, FTF)：

FTF 主席向 AMCC 會員說明其工作小組進度，由於 2023 年底虛擬及數位資產工作小組(Crypto and Digital Asset Working Group, CDA WG)及去中心化金融工作小組(DeFi Working Group)已分別發布最終報告，其階段性任務完成。2024 年 FTF 工作重心轉向新興科技發展及 FTF 政策建議後續執行，並分別成立新的工作小組，分別為：執行工作小組(Implementation WG)、人工智慧工作小組(AIWG)及金融資產代幣化工作小組(Tokenization of Financial Assets WG)。上述工作小組分別由英國 FCA、美國 SEC 及新加坡 MAS 召集主持，且其工作項目都已列入 IOSCO 2023-2024 年度重點工作計畫(updated IOSCO 2023-24 Work program)。

其中 AI 工作小組目的在於增進 IOSCO 會員對 AI 應用發展之了解，並探討相關風險及可行之監理措施，以保護投資人及維持金融市場穩定。其分為兩階段作業，第一階段係透過問卷調查及舉辦座談會議(roundtable)等方式了解各國訂定或實施 AI 運用準則(AI guidance)之情形，第二階段根據問卷

結果及外界意見回饋，分析 AI 運用之風險並提出相關監理建議，預計將於 2024 年底或 2025 年第 1 季發布分析報告。由於 FTF AIWG 尋求 AMCC 會員提供協助，AMCC 另組成 AMCC AI Working Group，由美國金融業監管局(Financial Industry Regulatory Authority, FINRA)擔任主席，希望協助蒐集 AMCC 會員之意見，提供 FTF 更接近實務層面之建議。

陸、監理研討會 (Regulatory Workshop)

一、場次一

(一) 主題：新興市場發展永續相關債券市場經驗 (Emerging Markets Experiences in Developing Sustainability-Related Bond Markets)

(二) 時間：2024 年 5 月 27 日上午 09：00-10：30

(三) 主持人：Mr. Nicholas Phaff, Deputy CEO of International Capital Market Association, ICMA 國際資本市場協會副執行長

(四) 與談人：

1. Ms. Pornanong Budsaratragoon, Secretary General of Thailand SEC
2. Ms. Leah K. Simasiku, Manager Market Supervision at Zambia SEC
3. Mr. Peter Bakos, Head of Department, Directorate for Capital Markets and Market Supervision at the Central Bank of Hungary
4. Ms. Solange Bernstein, Chairwoman of The Financial Market Commission (CMF), Chile

(五) 會議摘要：

本場次討論的關鍵議題是新興市場的永續金融。主持人及與談人均強調激勵措施、監管和最佳實務守則在促進永續金融方面的重要性。他們強調了永續債券、標準制定組織和資訊揭露在應對氣候變遷方面的作用。會議還討論了將可持續發展納入金融監管，以及各國可持續金融面臨的挑戰和進展，並強調利害關係人之間的合作和促進綠色融資的激勵措施的必要性，以及與國際標準保持一致的重要性。

主持人 ICMA 副執行長 Mr. Nicholas Phaff 首先提到今年 (2024) 適逢綠色債券原則 (Green Bond Principle, GBP) 發布 10

週年之際，綠色債券市場顯著成長，目前每年已發行超過 1 兆美元；過去 2 年，永續債券市場發行金額約占全球債券市場發行量的 12~13%，因此這個市場的重要性已無需質疑，同時也是一個成熟的產品市場。Mr. Phaff 同時也提到了綠色金融的監管挑戰，包括全球不一致的標準(standards)和分類法(taxonomies)。

泰國 SEC 秘書長 Ms Pornanong Budsaratragoon 強調了過去 5 年泰國永續發展市場成長的良好趨勢（年增長率 70%、有 1/3 是新投資者）。在 2020 年，泰國的第一個主權綠色債券在盧森堡綠色交易所成功發行，目前也看到房地產行業積極參與這個市場。泰國真正引以為傲的是該國係由食品業開始發行綠債，其目的是促進生物多樣性。秘書長並表示泰國未來可預見有更多永續金融工具的應用。

泰國 SEC 於 2019 年啟動對綠色債券的監管，其將與 ADB 亞洲開發銀行合作，制定可持續發展報告的標準，目標是接軌國際同時符合區域及國家特色需要。去年，泰國推出第一個泰國 ESG 基金，該基金為投資者和符合條件的資產提供稅收優惠，該基金不僅投資 ESG 指數中的股票，並且將可持續發展債券也納入投資請單。隨著綠色投資的快速成長，泰國市場需要建立一個強調綠色的框架，以防止漂綠行為，並擴大綠色金融的規模，因此，泰國的分類法已於去年規劃並完成，重點關注能源和運輸行業。泰國 SEC 也積極參與分類法的開發。

談到如何發展贊比亞(Zambia)綠色債券市場以解決氣候變遷和資金缺口問題，贊比亞 SEC Ms. Leah K. Simasiku 提到該國大部分的電力來源均依賴水力發電，遇到像 2018 年的乾旱情況使得他們必須為解決氣候變遷對能源部門影響付出努

力。由於贊比亞的資本市場目前仍在努力開發普通債券市場，就必須開始嘗試了解綠色債券市場並且進入推動永續發展的工作，因此，目前最重要的是永續發展能力的建構。

贊比亞有兩個主要的推動因素，其中之一是如上所述的氣候變遷問題。第二個是研究永續發展領域所需的資金缺口。目前，他們正在的資金需求約為 500 億美元。贊比亞已成立一個專門的部門（綠色經濟環境部）來推動該國的綠色成長行動，該部門的成立有助於調整政府的可持續發展方針，並推動綠色和永續市場的進程。贊比亞由監管機構金融部門制定綠色分類法，該分類法以國際標準為基礎，但又針對國家的需求進行了本地化。另外透過策略夥伴關係和技術援助為發行人提供參與和支持，以促進綠色債券的發行。

匈牙利央行市場監管及發行人監管部門主管 Mr. Peter Bakos 強調了匈牙利在永續金融方面的積極努力，並提及該國的綠色債券框架和主權債券投資組合。匈牙利央行在透過監管工具和貨幣政策支持綠色轉型方面所發揮的作用，其中之一是銀行所採取的綜合方法，包括綠色優惠資本要求計劃、債券購買計劃和抵押貸款；以及歐洲央行購買綠色債券，突顯其對抵押貸款市場的影響。ICMA Mr. Phaff 補充說明歐洲央行對新興市場在推動 SLB 債券和創新的重要性。

有關智利金融市場在永續發展與氣候變遷的角色，智利 CMF Ms. Solange Berstein 表示，智利在 2019 年推出綠色債券框架，是智利第一個永續債券相關框架。該國於 2020 年發布了與 ISSB 標準非常一致的法規，這意味著智利的上市公司都必須揭露永續發展資訊。2023 年，智利更新了永續發展債券框架，新增社會永續發展，將永續發展與性別平權連結。智利推動的性別平權目標為 40%。在解決永續發展問題方面，

智利已發行了 464 億美元的公共債務，其中 36% 是永續發展債券。智利證券交易所的永續發展債券發行量持續增加，預計到 2024 年將達到 16 億美元。M.s Bernstein 也強調了分類在永續發展揭露中的重要性。

櫃買中心於本場次分享台灣永續發展債券市場成功經驗，提高我國市場能見度。首先談到台灣建立永續發展債券市場，係希望運用市場機制引導資金協助實體經濟邁向永續發展，在分享我國永續發展債券市場發展主要里程碑之外，亦分享目前推動成效，包括：發行量逐年創新高，WFE 排名佳；市場規模持續擴大，不懼升息循環仍逆勢成長；發行人愈趨多元，雙掛牌比例增等。未來將朝推動中小企業參與永續發展債券市場、擴大政府機構參與發行市場、研議轉型債券協助排碳大戶轉型等方向進一步擴大市場規模。

二、場次二：

- (一) 主題：數位世界中的散戶保護－網路名人、投資遊戲化及新型態交易 (Retail Investor Protection in a Digital World: Finfluencers, Gamification and the Evolving Trading Landscape)
- (二) 時間：2024 年 5 月 27 日 11:00~12:30
- (三) 主持人：Paul Andrews, Managing Director, Research, Advocacy and Standards, CFA Institute
- (四) 與談人：
 1. Kristin Johnson, Commissioner, Commodity Futures Trading Commission, USA
 2. Pasquale Munafò, Chair of IOSCO's Committee 8 on Retail Investors and Senior Officer, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB), Italy
 3. Gloria Dalton, Vice President, Office of International Affairs, Financial Industry Regulatory Authority (FINRA), United States

of America

4. Alp Eroglu, Head of Investor Protection and Innovation,
International Organization of Securities Commissions

(五) 會議摘要：

1. 美國商品期貨交易委員會(CFTC)委員 Kristin Johnson

(1) 人工智慧(AI)優勢及風險方面，AI 可藉由提高效率、降低營運成本及使服務更易取得以顯著提升金融服務，包括更快速交易處理、透過預測分析優化風險管理，及透過 AI 支援系統強化客戶服務能力。AI 亦可能帶來風險，如以資訊外洩或濫用個資損害消費者保護，而因其 AI 系統複雜性及潛在缺乏透明度，其亦可能被用於詐欺。

(2) 有關監理挑戰，確保 AI 系統所做任何決策，尤其是當對個人產生不利影響時，均可被理解且具透明性。不受監理之機器學習及生成式 AI 模型常欠缺透明度，導致難以被理解及證明其決策合理性。此外，強調嚴格資料收集及保護協定必要性。資料品質不佳或外洩恐導致 AI 決策錯誤及誤用消費者資訊，監理機構需強大法規架構確保 AI 系統所使用數據準確且處理具安全性。

2. 義大利商品委員會(CONSOB)資深官員 Pasquale Munafò

(1) 教育行動方面，CONSOB 開發易於理解教育資源如資訊圖表及短影片，為散戶投資人揭開複雜金融概念神秘面紗，有助吸引多元化市場參與者，尤其是年輕及經驗不足投資人。此外，CONSOB 亦與教育機構及消費者保護組織合作，將金融知識納入學校課程，此早期教育有助奠定堅實金融知識基礎，以培養終身性金融知識。

- (2) 有關社群媒體與金融影響者(網紅)，建議監理機構可利用社群媒體傳播準確金融資訊並打擊錯誤訊息，並透過與網紅參與相同數位空間直接與投資人互動，提供可靠指引。此外，可建立網紅認證體系，確保僅合格個人方得提供財務建議，有助維護該等平台所共享資訊完整性及可信度。

3. 美國金融業監管局(FINRA)國際事務副總裁 Gloria Dalton

- (1) 投資者行為研究方面，年輕投資人，尤其是 Z 世代(18 至 29 歲)，透過手機應用程式及線上平臺自行投資情形日益普遍。該等投資人金融知識往往較低，且高度依賴社群媒體取得投資資訊。此外，社群媒體已為眾多年輕投資人取得財金資訊主要管道，導致其所作決策往往出於錯失恐懼(fear of missing out, FOMO)，而非健全投資原則；此種趨勢恐導致更高風險及錯誤投資。
- (2) 就監理行動，FINRA 監控經紀商與交易商(broker-dealer)於社群媒體上溝通，確保公正、平衡且無誤導性。近期檢查亦發現重大違規行為，促使採取監理行動及相關裁罰。此外，FINRA 透過參與金融部落客展覽會(FinCon)等活動直接接觸網紅，提供合規性及法規要求相關指導，協助其避免發生無意違規行為，並確保其產製內容準確且負責任。

4. IOSCO 投資人保護與創新主管 Alp Eroglu

- (1) 散戶投資人市場現況方面，散戶參與交易持續增加，現已佔交易量相當比例，特別是選擇權及其他高風險商品方面。收入較低、可用資金較小年輕投資人尤對加密貨幣等風險較高商品更為偏好。此外，低利率及突然升息促使投資人轉投資高風險商品以獲得更佳回報，影響散戶投資人行為及提供此類商品金融公司之策略。

(2) 合作與監控：監理機構需採 AI 及網路擷取(web scraping)等先進技術以更有效監控並識別詐騙行為，此積極主動方式對不斷發展數位環境殊為必要。此外，強調全球監理合作對解決跨境詐欺及未經許可活動重要性，早期預警系統等措施有助集中及簡化跨市場詐欺行為者識別作業流程。

5. 投保中心向與談人 Kristin Johnson 及 Gloria Dalton 提問

在臺灣 ETF 是十分熱門之投資選擇，近期有財經網紅誇大推薦 ETF 投資收益，引起市場亂象，現階段臺灣自律組織 (SRO) 已訂定自律規範，請問以講者經驗，由 SRO 制定自律規範，或由主管機關監管，何者較為妥適？二位講者表示：兩種機制各有優點，由主管機關監管需制定相關法規，程序恐較繁雜，而以 broker-dealer 自律間接管理網紅廣告行為亦為一有效方式；至於非與業者合作廣告行銷之網紅，目前尚缺乏相關監管措施，為一漏洞，或可考慮以監管社群平台方式進行管理，相關資訊可於 FINRA 網站取得。

三、場次三：

(一) 主題：在新興市場建立有力的交易所 (Establishing Effective Stock Exchange in Emerging Markets)

(二) 時間：2024 年 5 月 27 日下午 13:40-15:10

(三) 主持人：Ana Carvajal, Lead Financial Sector Specialist, World Bank

(四) 與談人：

1. Dr. Adel Bino, Chairman, Jordan Securities Commission
2. Azalina Adham, Managing Director, Securities Commission Malaysia
3. Nandini Sukumar, CEO, World Federation of Exchanges Ltd, and Vice Chair of IOSCO's Affiliate Members Consultative

Committee

4. Piyush Chourasia, Chief Regulatory Officer, National Stock Exchange, India
5. Joshua Daniel Abreu Boss, President, Comisión Nacional de Valores, Paraguay

(五) 會議摘要：

1. 本場研討會主要討論證券交易所在新興市場和邊境市場中扮演的角色，強調交易所提供了價格發現、融資和多樣化投資機會，其監理架構對於維持良好金融秩序具有關鍵影響，透過創造一個有利的生態系，發行人和投資人將能達到公司治理的要求並同時受益。
2. 在新興市場或邊境市場，金融市場監理必須將市場發展當成使命及最終目標，才能促進經濟及整個生態系的發展，進而衍伸到整個社會生態系：
 - (1). 目前 237 個會員中約有一半為新興市場及邊境市場，若只考慮監理而忽略發展，市場發展將受限。
 - (2). 對於該等市場來說，透過資本全球化、提供上市平台等舉措，可提供市場完整性，然市場的聲譽亦非常重要，是可以吸引國際資金進駐的最大要素。
3. 在新興市場和邊境市場建立有效的監理生態系時，有關公司治理所有資訊揭露、ESG 等要求，應該以公司規模判定而不是以是否上市為依據；如果從私募市場獲得更好的資訊揭露，市場的生態系將更為健康。
4. 新興市場和邊境市場最大的挑戰為流動性不足，及投資人金融知識普及度不高，社會各階層遭受金融詐騙也層出不窮。與會者均認為證券交易所及監理機關應合作加強投資者教育和完善金融知識普及計劃，有利於提高市場參與度及保

護投資人。

5. 有關金融市場中的中介機構的監管和監督：中介機構如券商和投資銀行，與上市公司、潛在上市公司及投資人互動，因此對於此多重身分的利益衝突及風險管理監管相當困難。證券管理機構應落實以不同的比率來檢查渠等財務穩健性，並確保其執行業務時落實避免利益衝突，以保障投資人權益。但監管中的比例原則相當重要，為確保市場的完整性必須對適當行為保持低容忍度，但也不希望中介機構因過度被監管而退出市場。
6. 人工智慧進行監督和執法或將成為趨勢，某些國家並輔以資料數位化：許多金融監理單位已在使用 AI 進行資料分析，並利用資料庫輔助提供決策方案。另印度推動之「數位儲物櫃」(Digital Locker) 數位轉型計劃，即數位身分證明，印度國民能夠將護照、駕照、房產證明、教育證書等重要文件在數位平台存儲和管理，解決了傳統文件存儲方式種種問題，並因為資料統整有利於 KYC 分析，或將進一步找出潛在的投資人或客群。
7. 針對新興市場提高流動性經驗分享：
 - (1). 首先在新興市場中，資本形成(capital formation)非常重要，國家需要靠籌集資金來支持發展計劃。以馬來西亞 31 年前為例，政府將公共設施如電信及能源等全數私有化或上市，使政府能夠減少所需的投資金額，並允許私人投資進入。馬來西亞及印度並分享其工業總體規劃和養老基金在支持國家發展中的角色，透過國家轉型計劃，將可以把股市市值增長提升為國家 GDP 的增長。
 - (2). 交易制度非常重要，也就是資本流動(capital mobilization)，

該如何使資金在不同市場、行業或部門之間有效流動，使投資者能夠以系統化方式進出市場，以實現最佳資源配置和經濟效益。在這一點交易所扮演關鍵角色，提供了市場資本流通之透明度、監理和交易標準化，進而促使資本市場規模化，不會因標準不同、透明度不同、投資者期望不同及資訊落差等因素阻礙市場發展。

8. 臺灣證券交易所分享與提問：

證交所於會中分享臺灣經驗，表示股市雖已達到股票市值及交易金額 2 兆美元的雙里程碑，在市場上也擁有相當多經驗豐富的機構投資者，但大部分交易來自於散戶，且每年都有許多年輕人加入市場，因此重申投資者教育及金融知識普及對市場之重要性，並詢問與談者以什麼樣的身分別進行宣導及教育活動，認為怎麼樣的活動可以達到有效宣導目的。印度國家交易所分享疫情期間在家辦公使投資者不易接觸市場，因此開始設計了網路遊戲增加滲透率，並規劃投資者教育計劃，及設計多語言的手機收聽節目。

9. 總結：

本研討會從交易所在新興市場和邊境市場的功能、成為有效交易所的關鍵因素，以及交易所如何利用技術影響其業務模式等面向切入，總結為股票市場監理機關必須平衡發行人和金融中介機構之監理，更需要創新，鼓勵大家在各自在市場設計和市場結構之背景下思考如何創新，以將市場監理提升到更好的水準。

四、場次四：

(一) 主題：監理科技之經驗交流 (New SupTech: Exchange of Experiences)

(二) 時間：2024 年 5 月 27 日下午 15:30-17:00

(三) 主持人：Marlene Amstad, Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA (瑞士金融市場監理局)

(四) 與談人：

1. Madhabi Puri Buch, chairperson, Securities and Exchange Board of India, and Chair of the IOSCO APRC SupTech/RegTech Working Group
2. Caroline D. Pham, Commissioner, Commodity Futures Trading Commission, USA
3. Tuang Lee Lim, Assistant Managing Director, Capital Markets, Monetary Authority of Singapore, and Chair of IOSCO's FinTech Task Force
4. Sholthana Begum, Head of Data and Strategy, UK Financial Conduct Authority
5. James Andronis, Head of Market Intelligence – Markets Group, Australian Securities and Investments Commission (ASIC), Australia and Chair of IOSCO's Committee 3 on Regulation of Market Intermediaries

(五) 會議摘要：

1. 主持人 Marlene Amstad 分享

FinTech 主要是金融行業的技術應用，而 SupTech 則是監管機構利用技術來進行監管。Amstad 分享了 FINMA 的經驗，強調 SupTech 對於其工作的重要性。FINMA 監管 200 家銀行、200 家保險公司和超過 10,000 個基金，使用 SupTech 來提高監管效率，包括使用自動化工具來縮短核發基金證照的時間。

2. Tuang Lee Lim 分享

Tuang Lee Lim 是新加坡金融管理局(MAS)的資本市場助理總監，他分享了 MAS 在 SupTech 方面的三個階段：

- (1). 數據分析：首先，需要有品質良好的原始數據，需做資料清洗及處理。另外建立儀表板幫助監管者更好地分析數據。例如，儀表板能夠檢測到某金融機構違規將資金存放在境外，從而及時採取行動。
- (2). 自然語言處理（NLP）應用：使用 NLP 技術來分析非結構化資料，目前運用於檢視財務報表和不當行為報告 (misconduct reports)，識別市場中的潛在問題和趨勢。
- (3). 機器學習與生成式 AI：MAS 正在探索使用機器學習來智能取樣 (smart sampling tools) 和案例調查，以及使用生成式 AI 來幫助生成報告，提高工作效率。

另有關組織結構與技能提升，MAS 也設立企業知識部門，負責管理知識資產和數據治理，並設立專門的 SupTech 數據分析單位，專注於數據分析工作。

3. Caroline D. Pham 分享

(1). 美國的 SupTech 部署概述

拜登政府在 2023 年 10 月發布了一項 AI 行政命令，指導政府全面分析和理解 AI 的影響，並提供指導。根據該命令，各機構需指定一位首席 AI 官員，CFTC 也已完成這項任命。

(2). 金融服務業的最佳實踐

美國財政部為金融機構發布了一份最佳實踐報告 (best practices report)，這些做法受到金融機構長期應用監理科技的啟發。監理科技在合規監控 (compliance monitoring)、數據處理等方面的應用，顯著提高了操作效率，減少操作風險。

(3). 具體實例

- i. 貨幣監理署(Office of the Control of the Currency, OCC)正在升級其核心監管系統，確保監管機關人員及風險分析團隊能獲得更好的資訊，同時提升技術架構，包含升級網路安全。
- ii. 消費者金融保護局（CFPB）則啟動了一項跨政府招聘計劃，技術專家負責機構包含消費者保護、競爭、民權事務等。因此，透過分析各個機構所監管的不同對象，並從政策目標的角度出發，主題地研究一些不同的領域。
- iii. 全國期貨協會(National Futures Association, NFA)是CFTC的重要夥伴。NFA利用機器學習進行風險模型的開發，幫助決定需要審查的公司；並使用機器學習及自然語言處理技術提升金融分析能力，使員工能夠專注於最重要的問題。

(4). 治理、人員和企業風險管理

在 SupTech 部署方面，Caroline 強調以下三個關鍵領域：

- i. 治理：確保不同部門及機關之間的協調。
- ii. 人員：在發展新技術前，確保與員工進行誠實和透明的交流，創造適當的文化，讓員工接受創新技術，並同時幫助消除人們對工作可能被自動化取代的恐懼，或者對於我們一直以來以特定方式進行監管責任的質疑，為什麼我們要改變我們的做事方式？
- iii. 企業風險管理：監管機構需要確保自身的風險管理到位，包括技術變更管理、風險容忍區間定義和模型風險管理。

4. Madhabi Puri Buch 分享

- (1). 儘管技術工具被廣泛應用，但最終還是需要人為的監督來確保其準確性和可靠性。
- (2). 互動式科技應用：印度應用於共同基金行業，每季向基金合規(compliance)負責人發送違規報告，希望藉此激發業界發展每日/週/月的自我偵錯系統，以大幅減少違規行為。
- (3). 人工智能與數據應用：SEBI 使用 AI 偵測數位影響者(如 YouTube)的不當行為，並再由監管人員雙重確認。
- (4). 未來計劃與挑戰：使用 AI 來處理 IPO 文件，預計能將 80%的人工作業自動化，大幅縮短審核時間。計劃利用大數據和 AI 來發現公司未揭露的重要訊息，進一步提高市場透明度。

5. Sholthana Begum 分享

(1). 自然語言處理和打擊金融犯罪

英國 FCA 的監理科技已全面雲端化運作(cloud-enabled)，這使得監管技術的推進更加迅速和有效。FCA 使用自然語言處理工具應對金融犯罪，並針對「金融影響者」(finfluencer)進行監管行動，成功地在詐騙網站未上線之前將其移除。這些技術應用顯示 SupTech 在保護消費者方面的有效性。

(2). AI 和風險管理

數據是 AI 的基礎。因此需要跨部門合作來制定風險容忍框架，以充分利用新一代監管工具，如生成式 AI (Gen AI)。

6. James Andronis 分享

- (1). ASIC 多年來一直投資在數據分析、機器學習和人工智慧，並確保技術的負責任使用。目的是提升監管能力。
- (2). ASIC 使用視覺化和商業智慧(BI)工具更快更有效地識別趨勢，並尋求即時監控。此外，ASIC 確保其數位資產和數據在快速變化的網絡安全環境中保持安全並得到適當使用。
- (3). ASIC 專注於提高內部效率和減少受監管對象的法規遵循時間。例如，新推出的董事身份識別號碼，防止董事建立虛假身份。
- (4). 數據湖平台(data lake platform)：在過去一年中，ASIC 持續開發和改進數據湖平台，使其能夠在所需規模下存儲和處理數據，並為分析師提供最新的分析工具。
- (5). 網絡安全仍是其核心焦點，繼續投資雲基礎設施，利用雲的可擴展性、彈性和功能，同時減少數據中心的實際占地面積。
- (6). 人工智慧與監理科技的融合，將帶來解釋性、倫理考量和透明度等問題。

7. 主持人向與談人提問，監理科技的優勢為何？

(1). Madhabi Puri Buch 的觀點

- i. 傳統需要數年的監管工作現在只需數月完成。加上市場瞬息萬變，需要有快速應變的工具。
- ii. 透明度與數據驅動：所有的討論都是基於數據，避免個人意見爭議，提高監管質量。
- iii. 市場適應：可幫助市場參與者適應新的數據標準和申報要求。

(2). Caroline D. Pham 的觀點

- i. 申請審查: AI 可以快速總結和分析大量的申請文件，幫助識別需要人工介入的部分。
- ii. 合規報告: AI 能夠合成和分析合規報告，識別潛在風險。
- iii. 規則制定: 利用 AI 技術進行更準確分析，協助制定規則。

(3). Tuang Lee Lim 的觀點

MAS 將被監管單位視為客戶並開發平台，幫助技術弱勢的受監管單位申報資料。平台可留存歷史申報資料，另協助提醒被監管單位應申報資料。此平台提升申報資料正確性及效率。

(4). Sholthana Begum 的觀點

Sholthana 強調與被監管單位建立更密切關係的重要性，提到通過標準化定義來提升數據質量，從而加速監理科技工具的採用。

(5). James Andronis 的觀點

ASIC 結合數據分析、市場監控專家意見、視覺化數據(data visualization)及配對工具(matching tools)，開發模型監測交易；另開發技術，檢測投資詐騙和釣魚網站。

8. 臺灣集保結算所提問：除了事後即時發現異常之外，我們想了解是否有方法可以事前即對於重複發生的異常事件辦到提前示警，達到預防性偵測？

(1). 新加坡 Tuang Lee Lim 分享：在不當行為報告中透過數據分析來識別異常事件的特徵，來提前識別風險點，但沒有提供具體使用的方法。

(2). 印度 Madhabi Puri Buch 分享：市場上有標準化工具可用，但這些工具只能應對標準的市場，但現今市場上的異常行為不斷創新，因此傳統工具效果有限。他們內部開發系統，用來識別在統計上偏離的異常行為。

柒、圓桌論壇 (OECD-IOSCO Joint Roundtable)

一、主題：永續發展債券(Sustainable Bonds)

二、時間：2024 年 5 月 28 日 12:30 – 14:00

三、主持人：

(一) Mr. Jean-Paul Servais, IOSCO Board Chairman

(二) Mr. Rodrigo Buenaventura, IOSCO Board Representative and
OECD Corporate Governance Committee Vice-Chair

四、與談人：

(一) Mr. Carmine Di Noia, OECD Director for Financial and Enterprise
Affairs

(二) Ms. Vasiliki Lazarakou, IOSCO Board Representative and OECD
Corporate Governance Committee Bureau Member

(三) Mr. Joao Pedro Nascimento, IOSCO Board Representative and
OECD Corporate Governance Committee Bureau Member

(四) Mr. Mitch Reznick, Head of Sustainable Fixed Income of Federated
Hermes

(五) Mr. Tajinder Singh, IOSCO Acting Secretariat

(六) Mr. Nicholas Pfaff, Deputy CEO of the International Capital Market
Association (ICMA)

五、會議摘要：

(一) 為共同對抗氣候變遷與暖化威脅等永續發展挑戰，全球發行人
透過永續發展債券募集資金以支持環境及社會目標，並做出改
善其整體永續發展績效之承諾。經濟合作暨發展組織
(Organisation for Economic Cooperation and Development, OECD)

日前發布之 2024 年全球債務報告(Global Debt Report 2024)指出，截至 2023 年底，私部門及公部門發行之永續發展債券流通在外餘額分別達到 2.3 兆美元及 2.0 兆美元，私部門及公部門於 2019 至 2023 年間發行之永續發展債券總額分別為其於 2014 至 2018 年間發行永續發展債券總額之 6 倍及 7 倍，顯示永續金融的重要性與日俱增。

(二) 私部門以綠色債券占其永續發展債券發行總量之 74%為最大宗，可持續發展連結債券(Sustainability-Linked Bond, SLB)占 10%為第二大永續發展債券類型，公部門與私部門相比，有兩個顯著的差異，首先，SLB 對公部門的重要性遠不及綠色、社會及可持續發展(Green, Social, and Sustainability, GSS)債券，其次，永續發展債券僅占其融資來源的 0.4%，顯示推動公部門發行永續發展債券仍有很大之發展空間。

(三) 永續發展債券市場的快速成長可能反映投資人越來越關注永續議題及責任投資，然而 OECD 發布之全球債務報告指出，目前尚未有顯著的統計數據證明私部門或公部門因發行永續發展債券而受惠於綠色溢價(greenium)，顯示實務及法規有調整的需要(例如：目前永續發展債券公開說明書通常允許發行人以募集資金對現有合格項目進行再融資；由第三方意見認證之永續發展債券比率已從 2019 年的不到 50%成長至 2023 年的 75%)，進而提高發行永續相關債券的誘因，導引資金流向支持永續相關產業，以極大化發行永續發展債券之效益。

(四) 採國際資本市場協會(International Capital Market Association, ICMA)制定標準(Standards)之永續發展債券占 2023 年永續發展債券發行總量之 93%，因其僅提供廣泛定義之合格綠色與社會項目類別之建議，故發行人通常會參考永續活動的第三方分類法(Taxonomies)，2023 年最常使用的分類法依序為氣候債券倡

議組織(66%)、歐盟(14%)及中華人民共和國中央銀行與證券監管機構(12%)所制定之分類法。歐盟於 2023 年 10 月 25 日通過「歐洲綠色債券標準」(European Green Bond Standard, EUGBS)，於同年 12 月生效，預計於 2024 年底開始實施，部分與談人表示 EUGBS 為永續發展債券市場提供更明確且一致的參考標準，另有部分與談人表示 EUGBS 使市場碎片化(Fragmentation)的問題更加嚴重。

(五) 與談人皆表示全球各地採用不同的永續分類標準及分類法，使國際間之永續資本跨境流動面臨許多障礙，不同市場標準及分類法趨於一致之發展，可避免市場碎片化並提高可比較性，此將有利國際市場參與者遵循及市場長遠發展。此外，永續發展債券市場蓬勃發展固然令人欣喜，然而「漂綠」(greenwashing)仍持續存在，與談人強調監理機關應正視漂綠議題，強化永續發展債券之市場監理與規範，並為產業提供明確的指導方針，同時滿足投資人對於資訊透明度及揭露品質提升之需求，進而幫助投資人作出更明智且永續的投資選擇。

(六) 綜上，全球監理機構需要強而有力的政策及監理框架、密切的國際合作及高度的資訊透明度，以支持持續成長的永續發展債券市場並兼顧投資人保護。IOSCO 於今年新成立的「綠色金融工作小組」將持續研究新型綠色相關商品趨勢及其潛在的風險，並將持續與國際永續準則委員會(International Sustainability Standards Board, ISSB)合作，完成關於自願性碳交易市場之工作項目，以及對國際審計與認證準則委員會 (International Auditing and Assurance Standards Board, IAASB)與國際會計師職業道德準則委員會(International Ethics Standards Boards for Accountants, IESBA)建議的確信及道德標準進行審視，以實現 IOSCO 三大目標—加強投資人保護、確保市場公平且效率、促

進金融穩定。

捌、首長會議（Presidents Committee）

一、時間：2024 年 5 月 28 日下午 15：00-17：30

二、主講人：

- (一) Mr. Jean-Paul Servais, Chairman, Financial Services and Markets Authority, Belgium
- (二) Mrs. Vasiliki Lazarakou, Chairperson, Hellenic Capital Markets Commission, HCMC
- (三) Mr. Tajinder Singh, Acting Secretary General of IOSCO
- (四) Dr Mohamed Farid, GEMC Chair
- (五) Rodrigo Buenaventura, STF Chair
- (六) Verena Ross, STF carbon markets Co-chair
- (七) Tuang Lee, FTF Chair
- (八) Sharon Kelly, AC Chair

二、與會者：IOSCO 會員與秘書處

三、會議摘要：

- (一)會議首先歡迎 Mr. Jean-Paul Servais 連任主席。
- (二)代理秘書長 Mr. Tajinder Singh 介紹 IOSCO 新的組織 LOGO



- 1. 三個點代表三個目標：增進投資人保護、確保市場效率與公平、倡議穩定的金融環境。
- 2. 三個點也是「所以(therefore)」的數學符號，提醒會員們保持理性邏輯的思考。

(三)Mr. Tajinder Singh 介紹 IOSCO 新董事會的組成情況：

- 1. 理事會主席：由 Jean-Paul Servais 連任，任期為兩年。現任 IOSCO 歐洲地區委員會（ERC）和比利時金融服務和市場管理局的主席。

2. 理事會副主席：由日本金融服務廳國際事務副大臣有泉重樹(Shigeru Ariizumi)和美國商品期貨交易委員會主席 Rostin Behnam 連任。
3. 成長與新興市場委員會(GEM)主席：由 Mohamed Farid Saleh 博士連任。現任埃及金融監管局執行主席，並以當然成員身份擔任 IOSCO 董事會副主席
4. IOSCO 的四個地區委員會主席：
 - (1). 非洲/中東地區委員會（AMERC）主席：Nezha Hayat 女士。現任摩洛哥資本市場管理局主席兼首席執行官。
 - (2). 亞太地區委員會（APRC）主席：梁鳳儀女士。現任香港證券及期貨事務監察委員會首席執行官。
 - (3). 美洲地區委員會（IARC）主席：Lucia Buenrostro 女士。現任墨西哥國家銀行和證券委員會監管政策副主席。
 - (4). 歐洲地區委員會（ERC）主席：Jean-Paul Servais 先生。為 IOSCO 董事會主席和比利時金融服務和市場管理局的主席。
 - (5). IOSCO 的附屬成員諮詢委員會（AMCC）主席：Andrew Kriegler。現任加拿大投資監管組織的總裁兼首席執行官。

(四)永續揭露執行情形

- (1). 主要成就：
 - (1) 適用 ISSB 標準：多個監管機關承諾採納 ISSB 準則，代表標準化的永續報告已是全球趨勢。現行約十三萬左右的企業在永續資訊方面可以用相同的語言進行對話，這些企業市值占全球四成以上，占全球溫室氣體排放量一半以上。
 - (2) 能力建設(capacity building)：IOSCO 和多邊開發銀行(Multilateral development bank MDB)等組織的有效合作

在為新興市場和發展中國家建設能力方面發揮了關鍵作用。

- (3) 加強合作：國家機構和國際組織之間的加強合作推動永續發展標準。

(2). 實施策略

- (1) 分階段進行：日本和巴西等國採用了漸進的實施策略，從上市公司開始，逐步涵蓋更多的市場參與者。日本計畫到 2027 年，採用準則的公司占東京證交所市值的一定比例。巴西自 2020 年 1 月起允許自願採用，並計畫到 2026 年使其成為強制性標準。
- (2) 公開協商：利益相關者透過公開協商，解決挑戰和收集有效的回饋。
- (3) 平衡：確保公司在不同階段適用國際永續準則的能力。

(3). 挑戰與解決方案

- (1) 互通性：確保國際永續準則與現有國家標準的相容性，以避免重複申報。
- (2) 中小企業(SMEs)的納入：透過供應鏈將中小企業納入國際永續報告。
- (3) 避免漂綠：投資者對永續金融日益重視，漂綠風險顯著。

(4). 未來優先事項

- (1) 擴增適用國家：鼓勵更多監管機關採納國際永續準則理事會(International Sustainability Standards Board, ISSB)標準，並提供必要的支援和資源以促進實施。
- (2) 增強能力建設：不斷改進能力建設工作，幫助各監管機關發展必要的基礎設施和專業知識。
- (3) 監測與評估：定期審查實施過程，並進行必要的調整以確保標準的有效性和相關性。

(5). 其他

- (1) 碳市場：為達淨零目標，碳市場包含 compliance markets 及自願遵循的碳交易市場。對於許多正在探討如何利用碳市場來支持轉型的監管機關而言，評估自願碳市場是重要的，因為它們本質上具有靈活性，並能夠提供更多機會參與減少環境中的碳排放。
 - (2) 數字資產和去中心化金融(DeFi)：討論包括數字資產和去中心化金融(DeFi)的政策建議和實施藍圖的制定過程。重點強調各監管單位需要理解這些新金融技術的必要性。
- (6). 2025 年 IOSCO 會議預定五月於卡達舉行。

玖、希臘資本市場委員會公開論壇（HCMC Public Conference）

一、專題研討

(一)主題：企業永續發展報告及轉型計畫及融資 (Corporate Sustainability Reporting, Transition Plans and Financing)

(二)時間：2024 年 5 月 29 日 08:45-12:00

(三)會議重點：關注希臘未來的發展方向及政策、經濟復甦、氣候變遷、能源策略及國際合作等議題。以下為專題研討的內容摘要：

1. 能源、氣候變遷及企業永續發展政策

(1). 國家氣候法的建立與目標

- i. 希臘於 2022 年首次引入國家氣候法，目標是實現長期氣候中立。
- ii. 設定中期目標，包括 2030 年底前實現溫室氣體排放量減少 5%，2040 年底前減少 80%。
- iii. 推動能源節約和提高能源效率。

(2). 推廣可再生能源、綠色交通與循環經濟

- i. 加速增加能源結構中的可再生能源比例。
- ii. 用可再生氣體(如生物甲烷和綠氫)逐步替代化石燃料。
- iii. 推動節能減碳之公共運輸，減少溫室氣體排放、改善空氣品質，以打造永續城市。
- iv. 2030 年前將所有希臘島嶼轉變為智慧和綠色島嶼。

(3). 永續性金融框架

- i. 歐洲綠色新政和公司永續發展報告指令是企業對環境和社會影響負責的一個轉變。

ii. ESG 對於建立資本市場信心、整合永續性及金融決策中相當重要。標準化的報告和揭露標準以利企業依循，是推動各產業進步的關鍵。

iii. 銀行和保險公司需要制定轉型計畫來應對永續性風險。

2. 經濟與財政改革

(1). 經濟復甦與政治穩定

i. 在多年的經濟危機後，希臘重建了經濟穩定性並推動財政復甦。

ii. 預計 2024 年經濟將有適度增長，通貨膨脹會下降，但食品價格將保持高位。

iii. 失業率降至 15 年來最低，公共財政回歸初級盈餘。

(2). 銀行系統與外資投資

i. 銀行系統有連續的存款流入，資本充足率和資產質量均有所提高。

ii. 外國直接投資達到歷史新高，2018 年以來投資額增長超過 40%。

(3). 稅收與投資環境改革

i. 公司所得稅降低至 2%，股息稅率為 5%。

ii. 減少公司登記稅和金融交易稅，擴大政府債券和 TBS 的免稅範圍。

iii. 引入新的破產法，被經濟合作與發展組織(OECD)譽為最佳國際實踐之一。

3. 未來方向與策略

(1). 基礎設施與能源樞紐

- i. 增加基礎設施投資，特別是電網互聯，目標是將希臘打造成為國際清潔能源樞紐。

- ii. 大力推進海上風電和儲能投資。

(2). 資本市場與金融支持

- i. 推動發行綠色債券：目前希臘多家公司已成功發行綠色債券。

- ii. 利用歐盟復甦與韌性基金和長期預算支持綠色轉型項目。

(3). 風險與挑戰

- i. 綠色投資中的漂綠風險被提及為一大關注點。希臘推動實施企業可持續發展報告指引(Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD)需要企業的努力和承諾。

- ii. 要使歐洲單一接入點(European Single Access Point, ESAP)成功，需要使永續性數據更加集中和易於取得。

4. 結論：

企業永續發展報告和轉型計畫及融資在希臘資本市場的永續發展相當重要，該國在能源及經濟政策方面進行了重大改革，並且制定了未來的發展方向，以期成為全球綠色能源領導者和經濟復甦的典範。通過標準化和透明的報告機制，以及動員更多的金融資源來支持綠色轉型，將能夠更好地應對氣候變遷帶來的挑戰，並促進全球資本市場的永續發展。

二、專題演講

(一)主題：全球經濟轉型－資本市場過渡計畫揭露的作用
(Transition in the global economy -The role of transition plan disclosures for capital markets)

(二)時間：2024 年 5 月 29 日 12:05-12:20

(三)演講人：Mary Schapiro, Vice Chair Glasgow Financial Alliance

for NetZero; Vice Chair for Global Public Policy at Bloomberg (格拉斯哥淨零金融聯盟副主席/彭博新聞社副董事長)

(四) 重點摘要：

1. 全球碳排放持續增加，今年 2 月全球地表氣溫首次比工業化之前的年平均上升 1.5 度，全球極端天氣事件的頻率和強度也不斷增加。自 2023 年 3 月以來，氣溫經常都創下歷史新高，乾旱和洪水對社區、基礎設施、農業和貿易均產生巨大的影響。地球每年失去的原始森林面積超過了比利時的國土面積。
2. 格拉斯哥淨零金融聯盟(Glasgow Financial Alliance for Net Zero, GFANZ)是第 26 屆聯合國氣候變遷大會(COP26)在英國蘇格蘭格拉斯哥舉行的氣候會議期間所成立的組織，是一個致力促進碳減排的全球金融機構聯盟。
3. 2021 年以來，越來越多的金融機構提出淨零承諾，為了兌現承諾，金融機構開始制定氣候過渡計畫，並與其資助的公司合作，瞭解其計劃如何過渡到淨零。我們可以看到在全球金融領域自願發布此類計劃的企業數量正在迅速增加，預計今年將達到 250 家以上。
4. 除過渡計畫之外，金融機構還開始調整其提供的融資，這可從國際能源總署(International Energy Agency)的指標比率數據中發現，現階段每花費 1 美元用於化石燃料(Fossil Fuel)的資金，就有超過 1.7 美元相對用於清淨能源(Clean energy)上，五年前這個比例是 1:1。
5. 要實現巴黎協定(Paris Agreement)的目標還有很多工作要做，僅靠金融監理機關和私人金融部門無法完成這轉型地推動，更需依賴政府政策、技術發展和更廣泛的社會選擇，然而透過氣候資訊揭露、過渡計畫、過渡融資和自願性碳交易市場(Voluntary Carbon Market, VCM)可以發揮作用，確保金融成為

過渡的推動者，而不是過渡的障礙。

三、專題演講

(一)主題：綠色轉型與挑戰的產業視角(Industry perspective on green transition and challenges)

(二)時間：2024 年 5 月 29 日 12:20-12:35

(三)演講人：Evangelos G. Mytilineos, President of Association Europeenne des Metaux (Eurometaux), Chair and CEO of MYTILINEOS Energy & Metals (歐洲金屬協會理事長/希臘 MYTILINEOS Energy & Metals 能源及冶金公司董事長)

(四)重點摘要：

1. MYTILINEOS Energy & Metals 是以家族姓氏命名的工業集團，是一個超過 110 年歷史的希臘家族企業集團，為雅典證券交易所(Athens Exchange Group)上市公司，業務包括生產氧化鋁、建造與營運發電廠、開發太陽能光電系統及電能儲存等，目前各業務部門皆處於產業轉型的階段，MYTILINEOS Energy & Metals 集團於 1999 年擬定計畫，預計於 2050 年實現淨零。
2. 對 MYTILINEOS 集團而言，減碳最大的問題其實是人類還有多久才能達到淨零碳排？一些環保人士非常希望能立即做到淨零排放，但根據多數分析，對於企業和社會來說，這是根本不可能的。然而要說服公司員工相信減碳應該成為他們工作的一部分也是有困難，這取決於員工們的生活方式。大多數人並沒有考慮將燃料驅動的汽車改為電動車，人們看到的是燃料成本的上漲，看到電費和瓦斯費不斷增加，甚至說綠色轉型可能將奪走其生計，這些都是很難回答的問題。政治人物和輿論的工作就是說服大眾相信長期利益，讓一個也許已經入不敷出的員工相信他必須做出更多犧牲才能讓他的後輩子孫們擁有更好的

未來是很困難的。

3. 數位轉型可以提高企業的競爭力，成為收入來源，提高質量，並整體上改善對安全和環境條件的監控。MYTILINEOS 將冶煉廠每噸能源消耗降低了 25%，這是全球第一個國際電解數位化解決方案，可以優化電解鋁的程序，有助於提高公司的營運效率和生產力，每年降低原料、能源消耗和維修成本。創新對產業來說，是更多的機會而不是挑戰。MYTILINEOS 近來決定進入智慧城市(Smart city)的領域，希望透過尖端科技降低能源成本和減少環境足跡來實現永續發展的城市。智慧城市結合 MYTILINEOS 電力、天然氣以及永續工程方案的優勢，透過人工智慧解決方案和節能技術來改善日常生活，同時尊重社區的需求。

四、專題研討

(一)主題：新金融產品如何加速朝向更永續的經濟轉型? (How can new financial products accelerate the transition to a more sustainable economy? Sustainability - Linked Bonds and ESG Funds)

(二)時間：2024 年 5 月 29 日 12:35-13:15

(三)主持人：Paul Andrews, Managing Director for Research, Advocacy, Standards at CFA Institute (特許金融分析師協會執行理事)

(四)與談人：

1. Mohamed Farid Saleh, IOSCO Vice Chair, Executive Chairman of the Financial Regulatory Authority (FRA), Egypt (國際證券管理機構組織副主席/埃及金融監管局主委)
2. Derville Rowland, Deputy Governor, Consumer and Investor Protection, CBI (愛爾蘭央行副總裁)

3. Nicholas Pfaff, Deputy CEO and Head of Sustainable Finance,
(ICMA 國際資本市場協會副執行長暨永續金融市場負責人)
4. Phoebe Koundouri, Professor in Economics at Athens University of
Economics and Business & Technical, University of Denmark,
President EAERE, Chair SDSN Global Climate Hub (雅典經濟與
商業大學教授/歐洲環境及資源經濟學家協會理事長)

(五)重點摘要：

1. 愛爾蘭央行的任務是致力於確保金融體系的運作符合消費者和更廣泛的經濟利益。因需要確保經濟更加永續發展，金融部門必須在實現這個目標方面發揮作用，因此須透過實施相關立法措施來支持永續目標。愛爾蘭央行關注日益頻繁發生的氣候事件或永續經濟轉型對受監管企業的健全運作所造成的風險，當投資或金融產品被描述為綠色或永續時，也希望確保投資人充分了解情況，不被誤導。
2. 隨著淨零排放及永續發展成為世界顯學，全球的政府、企業也紛紛制定目標及時程。近年來，作為主要資金提供者的金融業，除了組成如格拉斯哥淨零金融聯盟(GFANZ)等組織來推動產業邁向淨零之外，也推出綠色債券(Green Bond)、綠色貸款(Green Loan)等各式相關產品，目地就是為協助企業轉型、或讓相關產業得以發展，使整體社會轉向低碳及永續。而永續連結貸款(Sustainability-linked Loan)便是近年銀行不斷成長的一項服務。銀行透過與企業討論企業須在期限內達成哪些關鍵的永續指標，來決定是否給予企業更優惠的放款利率。永續連結貸款不見得是轉型貸款。永續連結貸款是一般企業營運使用就可以，但轉型貸款特別是針對行業屬性是較高耗能，或對環境較不友善的產業。
3. 歐盟執委會於 2022 年提出歐洲綠色協議(European Green Deal,

EGD)，期能讓永續產品在歐盟成為標準，促進循環經濟商業模式，並為消費者提供綠色轉型的能力。循環經濟行動計畫(Circular Economy Action Plan)也所宣布，歐盟執委會所提的新規定，其中一項關於在綠色轉型中賦予消費者權力的新提議，以便消費者更容易瞭解產品的永續性，並防止產品漂綠行為(greenwashing)。歐洲綠色協議(EGD)是一個環境、社會和經濟藍圖，透過政策領域和措施涵蓋所有部門，共同致力於將歐盟轉變為一個更永續和氣候適應能力強的社會，同時促進經濟成長和社會公平。

五、爐邊談話

(一) 主題：綠色轉型與競爭力和歐洲復甦基金的作用？(Green transition and competitiveness, the industry perspective; financing of the green transition and the role of RRF)

(二) 時間：2024 年 5 月 29 日 13:15-13:35

(三) 主持人：Maria Nikoltsiou, Journalist 記者

(四) 與談人：

1. Nikos Papathanasis, Alternate Minister of National Economy and Finance (希臘經濟財政部次長)
2. Dimitris Papalexopoulos, Chair of SEV Hellenic Federation of Enterprises, Chairman of TITAN Cement International (希臘企業聯盟主席/泰坦水泥國際公司董事長)

(五) 重點摘要

1. 希臘在國家復甦暨韌性計畫的執行上處於領先，係已向歐盟「復甦暨韌性基金」(Recovery and Resilience Facility)提出三筆撥款申請的六個歐盟成員國之一，並已於今年 4 月提出第四筆撥款請求，且計畫於 9 月底或 10 月初申請第五筆撥款。希臘

逾 60%之預期成長歸功於該基金，自 2021 年 7 月希臘啟動復甦暨韌性計畫以來，一直為該基金占 GDP 比例最大的受益國。

2. 希臘企業聯盟(Hellenic Federation of Enterprises)的「Greece in the European Digital Decade」報告指出，從 2018 年至 2023 年，希臘數位成熟度提高 56%，但仍低於歐洲平均水準，且在關鍵領域仍落後於歐盟其它國家。此外，中小型企業數位轉型速度緩慢，私人投資科技先進技術之執行情況不佳，以及包括光纖在內的大容量網路覆蓋率低，均是希臘在未來幾年必須面臨的問題。根據歐盟針對 2030 年所訂下之目標，屆時 90%之中小企業須達到基本數位成熟度，但希臘執行此目標比率不到 50%，須積極加強以提升競爭力。
3. 6 月 9 日是許多歐洲國家進行歐洲議會選舉的日子，未來各國之間，以及保守派、民粹主義和中左翼勢力之間立場的衝突預期將會增加，希臘應以新的角色積極參與歐盟相關的談判。預計 2025 年生效的新財政架構(fiscal framework)強調回歸財政紀律，但非所有歐盟成員國均能輕易地達成此目標。歐盟執委會預計將邀請各成員國討論，制定四年期計畫，重點將包括韌性與彈性的議題、2026 年後歐盟復甦基金是否繼續執行，以及是否增加新內容以支持綠色轉型。
4. 歐盟目前尚有許多綠色或數位相關計畫尚待執行，投資缺口也很大。另資本市場與銀行業的整合議題，雖自 2015 年即開始討論，但因市場破碎化導致歐洲企業不得不尋求海外融資。歐洲經濟近年來面臨嚴峻考驗，並將持續受到來自美國與中國的競爭壓力，如何提升歐洲經濟競爭力已成為歐盟當務之急。

六、專題研討

(一) 主題：過渡計畫和永續投資途徑；投資人保護挑戰及漂綠風險
(Transition plans and pathway to sustainable investments; investor protection challenges, including the risk of greenwashing)

(二) 時間：2024 年 5 月 29 日 13:35–14:15

(三) 主持人：Jeanne Stampe, Singapore MAS (新加坡金融管理局綠色金融資源主管)

(四) 與談人：

1. Grant Vingoe, Chief Executive Officer, Ontario Securities Commission (加拿大安大略省證券委員會)

2. Ruairi O' Connell, UK FCA, Director of International (英國金融行為監理總署國際業務主管)

3. Urban Funered, CEO of the Swedish Securities Markets Association (瑞典證券市場協會)

4. Claudia Gonzalez Cabanillas, JP Morgan, Head of EMEA Regulatory Affairs (摩根大通歐洲中東非洲監理事務主管)

(五) 重點摘要：

1. 科技創新以及投資者行為和人口結構的變化導致當今資本市場格局發生重大轉變，加拿大安大略省的企業和投資人需要一個高效率、反應迅速和積極主動的資本市場監理機關，因此加拿大安大略省證券委員會因應做出調整，於今(2024)年 5 月初推出一項新的策略計畫(OSC Strategic Plan)，以因應未來六年(2024-2030)轉變其監理方式，使安大略省證券委員會的營運與安大略省投資人和資本市場參與者不斷變化的需求保持一致。該策略計畫的願景是使安大略省的資本市場具有吸引力和安全，同時以保護投資人免受不公平、不正當或詐欺行為的侵害，促進公平、高效和競爭的資本市場以及資本市場信心，並為金融體系的穩定和減少風險做出貢獻等為使命。

2. 歐洲證券及市場管理局(ESMA)較少對企業漂綠行為進行處罰，這在某種程度上是因為監理機關沒有足夠的資源來執行權力。由於有數十億歐元資金投入綠色績效的投資和企業，引發歐洲證券及市場管理局對於漂綠行為的擔憂。由於更多與永續性相關產品的資訊揭露，歐盟境內被指控漂綠案件的數量在 2023 年增加了 26%。透過外部稽核或許可以幫助企業降低漂綠的風險，促進綠色原則和標準在金融產品上的良好應用。歐盟最近對資產管理公司、上市公司和綠色債券等推出了與氣候相關的強制性資訊揭露，為監理機關提供標準來防範漂綠行為。
3. ESG 評鑑是基於「環境、社會和公司治理」三個面向的表現去評估企業的永續發展，不同的評分機構可能會有不同的評分標準和方法。目前最常見的 ESG 評分機構有：MSCI、FTSE Russell、S&P Global 等。評分標準依評分機構的不同而有所差異，尚未有一致的標準。一般來說，評分機構會給企業一個綜合的評分，以反映企業在環境、社會和公司治理三個方面的整體表現，了解企業是否真正落實 ESG，也可以幫助投資者了解企業的風險和機會，並幫助企業提高其可持續性。ESG 評鑑具有多種模式，不論是企業主動參與，或是被動受評，企業皆可透過評鑑結果全面檢視企業 ESG 的推動情形，持續強化。
4. 企業進行重要投資、技術升級或轉型時需要金融業的資金挹注，近年來多數金融機構在融資前會審慎評估企業對象的 ESG 風險與表現，除了基礎的產業別評估外，有些金融機構開始參考 ESG 的評鑑結果，納入檢核標準，ESG 評鑑結果將會影響金融機構對企業融資的態度。隨著永續意識提升，企業更應當密切關注 ESG 議題所帶來的風險與機會，ESG 評鑑除了供企業自我評估，更能進一步讓金融機構或其它外部利害關係人了解企業 ESG 的績效表現。

七、專題演講

(一) 主題：美國角度看氣候議題(Climate issues from a US perspective)

(二) 時間：2024 年 5 月 29 日 15:00-15:15

(三) 演講人：Mr. Rostin Behnam, Commodity Futures Trading Commission, USA (CFTC), Chairman (美國商品期貨交易委員會主席)

(四) 重點摘要：

1. CFTC 角色及功能概述：商品期貨交易委員會作為美國衍生品市場的主要監管機構，包括期貨、期貨期權和交換合約(swap)。CFTC 的使命，主要係透過健全的監管和根據 Commodity Exchange Act 的執法，確保市場的完整性、韌性和活力。至於 CFTC 在氣候風險管理中的角色：

(1). CFTC 並不是氣候監管機構，但可監督氣候相關衍生性商品。

(2). 2021 年 Mr. Rostin Behnam 創立 CFTC 內部跨部門氣候風險部門，研究衍生品合約和定價(pricing)如何影響緩解氣候相關風險，得以有序地轉型至淨零經濟。

(3). 美國拜登總統於 2021 年 5 月發佈關於氣候相關金融市場風險的行政命令，指示美國氣候相關金融風險戰略，力爭在 2050 年前實現淨零經濟目標。

2. 自願碳市場(VCM : voluntary carbon markets)會議成效：

(1). VCM 會議為產業專家提供討論碳抵消標準、碳抵消交易生態系統的論壇。

(2). 強調了 CFTC 發佈的舉報人警報以及環境欺詐工作組的成立，以解決碳市場中的不當行為，包含 wash trading、碳信用相關的虛假聲明、有關環境產品和策略的潛在欺詐和重大虛假陳述等。

- (3). 提到在 COP28(聯合國氣候峰會)上介紹的 VCM 監管指導的制定，旨在促進高誠信碳信用、透過監管機關和市場參與者的合作，以支持全球自願碳市場的健康發展。
3. 國際合作與未來發展：
- (1). 強調開發穩健的 VCM，國際合作的重要性。
- (2). IOSCO 發布碳市場遵循的 12 項建議，以提升市場完整性、透明度以及次級市場結構。

八、專題研討

- (一) 主題：氣候變遷及財務減緩行動-自願性碳交易市場之角色及碳市場之代幣化運用 (Climate Change and finance mitigation activities: The role of VCMs; the role of DLT and tokenization in VCMs)
- (二) 時間：2024 年 5 月 29 日 15:15-15:50
- (三) 主持人：Kris Nathanail, IOSCO 秘書處 Chief of Staff
- (四) 與談人：
1. Astrid Ludin, Deputy Commissioner, FSCA (South Africa)
 2. Ana Fiorella Carvajal, Lead Financial Sector Economist, World Bank Group
 3. Gordon Bennett, Managing Director, Utility Markets, Intercontinental Exchange (ICE)
- (五) 重點摘要：
1. 自願碳市場(VCM)的重要性與挑戰：VCM 能夠支持新興市場的去碳化目標。目前 VCM 面臨的主要挑戰包括環境和金融誠信問題(例如多少算是一噸碳排)。
 2. 碳市場的需求與市場機制：「需求」是碳市場的核心問題，讓參與者願意交易，類似於股票市場。市場的風險和失敗應該被接受，以促進創新和市場循環。

3. 國內標準與全球標準的關聯：國內標準和全球標準之間的關聯是關鍵，需要建立國內標準來降低成本和增加信任。並且各國的標準差距不要太大。
4. 技術在 VCM 中的作用：現行碳交易很多在場外交易而缺乏透明度，透明度才是關鍵，但區塊鏈並不能解決價格透明度問題。應用技術降低交易成本對新興市場特別重要，例如利用衛星技術進行驗證，以減少實體驗證和驗證機構的需求。
5. 全球監管框架的重要性：支持 IOSCO 正在進行的工作，認為需要某種程度的公共監管來恢復市場信心。碳市場與資本市場有許多相似之處，因此借鑒資本市場的監管經驗是正確的方向，但需要適應碳市場的特點。
6. 市場的監管與發展：強調全球標準的重要性，並指出在地方法規轉化過程中需要保持全球基準。監管應該避免過度干預市場的創新，並應與市場緊密合作以確保達到預期目標。

九、專題研討

- (一) 主題：數位金融、金融科技及虛擬資產之監理挑戰與經驗分享
(Digital Finance, Fintech and crypto assets: Supervision challenges and experiences)
- (二) 時間：2024 年 5 月 29 日 15:50-16:30
- (三) 主持人：Christopher Buttigieg, Malta Financial Services Authority
MFSA, Chief Officer Supervision (馬爾他金融服務管理局)
- (四) 與談人：
 1. Caroline D. Pham, CFTC Commissioner
 2. Carlo Comporti, CONSOB Commissioner
 3. Lim Tuang Lee, Assistant Managing Director for capital markets at MAS Singapore/ Chair of IOSCO Fintech Task Force
 4. John Georgoulas, Non Executive Director at Eccombix, Former Board Member of Cysec

(五) 重點摘要：

1. 國際的發展：金融穩定理事會（FSB）和 IOSCO 分別發佈了關於加密資產監管的標準。IOSCO 的建議主要關注市場完整性和投資者保護，與 FSB 的金融穩定建議相輔相成。並且 IOSCO 定期調查成員國的實施狀況。
2. 歐洲層面的監管進展：《市場與加密資產法案》（MICA）旨在統一歐盟的加密資產監管，涵蓋透明度、穩定幣發行、初級和次級市場以及行銷技術。歐洲證券和市場管理局（ESMA）正致力於制定標準，希望達到監督的一致性。
3. 美國的監管經驗：美國採用聯邦制，允許州級政府在創新和監管方面進行實驗，這帶來了創新靈活性但也缺乏一致性。CFTC 和 SEC 在加密資產監管中扮演了重要角色，例如 CFTC 在 2015 年首次認定比特幣為商品。最近眾議院通過了一項關於數位資產市場的法案 FIT 21。
4. 賽普勒斯在實施 MICA 方面的經驗。他強調，儘管 MICA 提供統一的監管框架，但在實際操作中仍面臨挑戰，該法規排除了某些去中心化金融項目、NFT 和穩定幣。資本市場和中央銀行之間的應有更多合作，監管不一致可能導致企業遷往不受監管的地區。
5. 監管科技（RegTech）與監督科技（SupTech）：新加坡金融管理局推動了一些技術解決方案，包括資料管理，確保資料被良好分類及管理；和 AI 應用，大量應用數據，以提升監管效率。此外，他們還為中小金融機構提供了技術支援，以便更好地與監管機構互動。

十、專題研討

(一) 主題：談金融穩定性--減少非銀行金融中介機構之風險及過渡淨零之挑戰(Financial Stability –mitigating risks from NBFI and transition challenges)

(二) 時間：2024 年 5 月 29 日 16:30–16:55

(三) 主持人：Christos Gortsos, Professor of Public Financial Law, Member of ESMA Board of Appeal

(四) 與談人：

1. Michael Pedroni, ICI Global, Investment Company Institute
2. Constantin Cotzias, European Director, Bloomberg LP

(五) 重點摘要：

與談人們同意金融穩定是個問題，常被喻為“white elephant in the room”（意指問題太過於龐大或麻煩，導致沒有人願意去碰）。影子銀行系統(shadow banking system)的發展，現在被稱為非銀行金融中介機構(Nonbank Financial Intermediation, NBFI)，提供來自非銀行的類銀行服務。制定政策時，需評估 NBFI 於運作過程中是否具備特定風險，若有，該風險是否對金融系統的穩定構成威脅。

須清楚定義要了解的金融穩定及系統風險為何，例如：所探討的行業(保險？經紀業務？避險基金？)，所談論的流程，哪一部分屬於 NBFI。

NBFI 是個趨勢，也須有對應的法規制定及監管。需評估及定義相關的風險項目，並不是要完全消滅風險，而是要定義風險、時常校準，並管理之。

與談人認為目前有過度監管的議題，應適當平衡監管與市場效率，並強調了監管人員的素質和能力的重要性。

十一、專題演講

- (一) 主題：資本市場聯盟成為歐洲市場競爭力之助力(The Capital Markets Union as a catalyst to strengthen Europe's competitiveness)
- (二) 時間：2024 年 5 月 29 日 16:55-17:00
- (三) 主講人：Ioannis Tsakiris, Vice President, European Investment Bank (EIB) 歐洲投資銀行副總裁
- (四) 重點摘要：
 - 1. 歐洲在全球競爭中面臨挑戰，特別是投資於綠色和數位化轉型，因此需將資源投注於歐洲具創新性的產品與產業。為強化資本市場合作以保持繁榮和競爭力，需要監管機構共同監督和整合市場。
 - 2. 歐洲投資銀行(EIB)的獨特地位使其能夠在歐盟範圍內提供全面的金融服務，包括債務和股權融資以及諮詢服務。EIB 在 2007 年引入綠色債券，現已發展成一個重要市場，銀行正在探索進一步的創新，如數位債券和綠色證券化。例如：2021 年，以區塊鏈技術發行數位債券。EIB 致力於部署標準化的金融產品，將機構投資者的資本引導至創新投資中。

十二、爐邊談話

- (一) 主題：希臘銀行業與國內經濟成長；希臘市場升級及其潛力(The Greek banking sector and the growth of the Greek economy; the upgrade of the Greek market and its potential)
- (二) 時間：2024 年 5 月 29 日 17:00-17:20
- (三) 主持人：Yannos Kontopoulos, CEO of Athens Exchange (雅典證券交易所)
- (四) 與談人：
 - 1. Christos Megalou, CEO of Pireaus Bank
 - 2. Alex Patelis, Chief Economic Adviser to the Prime Minister of Greece

(五) 重點摘要：

1. 談希臘銀行業轉型：以 Pireus Bank 為例，不良貸款佔比從 54% 下降到 3.5%；流動性從原本在緊急流動性援助（ELA: Emergency Liquidity Assistance）中，現在流動性覆蓋率達到 240%；管理資產從 30 億歐元，增加到 100 億歐元。透過這些數據可清楚看到希臘銀行系統的進展，並且是全方位的。
2. 經濟改革與數位化努力
 - (1). 通過不良貸款減半法案
 - (2). 數位化：將市民與政府的互動資訊數位化，例：新冠期間的疫苗資訊、健康資訊等。
 - (3). 新養老金制度：有助於儲蓄，並將其再投資到希臘資本市場。
 - (4). 綠色能源的重視：希臘目前風能發電比例排在世界第四、太陽能發電也佔 40%。
 - (5). 打擊逃稅的措施：將 POS 機和收銀機連接起來，這意味著我們現在可以在餐廳或商店用卡支付，該訊息立即傳輸到稅務機構，因此商家無法再逃稅。
3. 歐洲資本市場聯盟的前景
 - (1). 吸引外資：希臘目前仍有大額的投資缺口，必須吸引外資，並正確引導這些資金。
 - (2). 發展資本市場的國內計劃：基於六大支柱：監管框架、稅收、產品需求、ESG 發展、金融科技及金融素養。
 - (3). 強調統一的歐洲資本市場監管的重要性。

十三、專題演講

- (一) 主題：氣候變遷之挑戰及央行行動 (Climate change: Challenges & Central Banks actions)
- (二) 時間：2024 年 5 月 29 日 17:20-17:35

(三) 主講人：Yannis Stournaras, Governor of the Bank of Greece (希臘央行總裁)

(四) 重點摘要：

主講人指出，氣候變遷加劇了極端天氣，對自然和經濟皆構成威脅。世界經濟論壇(World Economic Forum)列出十大最重要的全球暖化風險，若不立即採取措施，氣候變遷的年均影響將不斷增加，進一步損害經濟。

氣候變遷會影響宏觀經濟條件，從而對中央銀行貨幣政策造成干擾。此外氣候變遷還會對金融系統帶來風險，影響金融機構的安全性和完整性。特別是在氣候風險增加的環境中，確保價格穩定和金融系統的永續性更加重要。

在應對氣候風險方面，歐洲中央銀行和希臘銀行採取了一系列措施。歐洲中央銀行已於再投資策略中考量氣候變遷因素，並逐步將氣候變遷問題納入宏觀經濟模型和經濟分析中。

希臘銀行為推動綠色轉型，2021年制定全面行動計劃，以及與多個部門合作及研究氣候變遷與經濟政策等，例如與雅典學院(Academy of Athens)合作，提出了與氣候變遷相關的最新內容，並宣布了交通和農業方面的變化。

主講人呼籲各國政府、地方當局、國家議會、科學界、金融系統和社會各界進行持續對話，協調行動，共同應對氣候變遷帶來的挑戰。

十四、爐邊談話

(一) 主題：綠色轉型之融資 (Financing of the green transition)

(二) 時間：2024年5月29日 17:35-17:55

(三) 主持人：Nikos Filippidis, Journalist (記者)

(四) 與談人：

1. Vassilis Psaltis, CEO of Alpha Bank

2. Andreas Shiamishis, CEO of HELLENIQ ENERGY

(五) 重點摘要：

1. 與談者表示能源公司必須優先考慮綠色轉型，否則將面臨淘汰。保護傳統能源的觀點並不完全，其強調公司應成為解決問題的一部分，而非製造問題。
2. 市場和投資環境的挑戰：綠色能源對經濟的影響是關鍵，如何使其對希臘消費者有利是一大挑戰。能源價格波動和政策不穩定性皆使得投資更加困難。
3. 政策和規範的影響：頻繁變動的政策環境使得投資者難以做出長期決策。需要一個穩定且透明的政策框架，這樣才能吸引投資並促進綠色轉型。
4. 希臘國內需要更多的基礎設施投資，如電網和儲能設施，才能支持綠色能源的發展。
5. 投資風險和收益：轉向綠色能源需要巨大的資本投入，並且短期內可能看不到高回報。投資者需要在風險和收益之間取得平衡，並且需要政策的穩定性來減少投資風險。
6. 雖然面臨許多挑戰，但與談人對於綠色轉型的前景保持樂觀，強調需要在政策、技術和資本方面的合作，才能實現真正的綠色轉型。

十五、爐邊談話

- (一) 主題：對非金融產業融資之 ESG 標準(ESG Criteria for the financing of the non- financial sector)
- (二) 時間：2024 年 5 月 29 日 17:55–18:15
- (三) 主持人：Evgenia Tzortzi, Journalist (記者)
- (四) 與談人：
 1. Ernestos Panagiotou, General Manager Transformation, Strategy & International Activities of National Bank of Greece

2. Panagiotis Skiadas, Senior Sustainability Director of VIOHALCO

(五) 重點摘要：

討論到歐洲的角色與挑戰，歐洲作為綠色島嶼的一員，需關注自身的二氧化碳排放問題，並探討如何在全球供應鏈中有效減少排放。立法和稅收政策將對企業的成本產生重大影響，並可能導致生活品質下降和通貨膨脹壓力增加。

銀行在推動 ESG 中扮演著重要角色，特別是在資金籌措和監管上。銀行需要在確保符合 ESG 標準的同時，也要考慮經濟實體的實際挑戰，特別是中小企業的資金需求問題。

中小企業在因應 ESG 標準上面臨更大的挑戰，包括通貨膨脹問題。銀行需要在這方面提供更多的培訓和支持，以幫助中小企業適應 ESG 標準。

建議建立一個細緻的指標系統來評估不同產業的 ESG 表現，避免一刀切的水平指標。企業應設立自己的目標，以應對不同的市場需求和挑戰。

十六、爐邊談話

(一) 主題：永續發展與氣候變遷挑戰；金融業、旅遊業及運輸業等多個經濟部門之永續性及未來挑戰(Sustainable development and climate change challenges; Sustainability in several sectors of economy, including the financial sector, tourism and transportation industry and the challenges going forward)

(二) 時間：2024 年 5 月 29 日 18:15-18:45

(三) 主持人：Michalis Kefalogiannis, Chairman of the Athens International Airport

(四) 與談人：

1. Marinos Giannopoulos, CEO of Enterprise Greece

2. Dimitris Fragakis, Secretary General of the Greek National Tourism

Organization

3. Haris Lambropoulos, President of Hellenic Development Bank of Investments S.A. (HDBI)
4. Fotis Kourmoussis, Executive Member of the Hellenic Financial Stability Fund

(五) 重點摘要：

1. 希臘企業局（Enterprise Greece）執行長 Marinos Giannopoulos

- (1). 促進永續投資方面，指出吸引及促進希臘永續投資之努力，並探討再生能源、永續農業及生態友善製造領域綠色投資之最新成功案例。有關綠色經濟轉型，概述希臘企業局於促進該國向綠色經濟轉型方面所扮演角色，措施包括為企業採用永續實踐提供支援及激勵計畫，以及與國際合作夥伴合作，為希臘帶來綠色技術及專業知識。就支持永續發展中小企業，強調支持中小企業(SME) 永續發展重要性，並為永續 SME 提供財政援助、能力建設及進入市場之詳細方案。

- (2). 有關公私部門合作夥伴關係(PPP)，說明 PPP 於推動永續發展方面之作用，並分享再生能源領域及基礎設施發展中成功之 PPP 專案實例，為創造就業機會及經濟成長做出貢獻。永續發展報告及指標方面，探討改善企業永續發展報告及指標之努力，提到制定框架及指南以幫助公司衡量並分享其 ESG 績效。

2. 希臘國家旅遊組織（Greek National Tourism Organization）秘書長 Dimitris Fragakis

- (1). 永續旅遊策略方面，概述希臘國家旅遊組織促進永續旅遊業之策略，措施包括開發生態友善旅遊目的地、促進淡季旅遊以減少環境影響以及支持當地社區。就文化及自然遺產保護，

強調保護該國文化遺產作為永續旅遊業一部分之重要性，並說明旨在保護歷史遺跡、自然景觀及促進負責任旅遊實務之專案。有關生態認證計畫，指出旅遊企業生態認證計畫之發展，旨在鼓勵飯店、旅行社及其他旅遊相關企業採用永續實踐並取得認證。

- (2). 旅遊教育及意識方面，提及對遊客及旅遊專業人士進行永續發展教育之努力，措施包括提高認知活動、旅遊工作者培訓計劃及與教育機構合作將永續發展納入旅遊課程。就與國際旅遊組織及其他國家合作，分享最佳實踐並制定永續旅遊業聯合倡議，說明希臘積極參與全球永續發展網路及相關論壇。

3. 希臘投資發展銀行(Hellenic Development Bank of Investments, HDBI)總經理 Haris Lambropoulos

- (1). 有關綠色融資倡議，探討 HDBI 於為永續發展專案提供融資方面所扮演角色，強調近期綠色融資措施如再生能源專案、節能建築及永續交通提供貸款及贈與資金。就創新金融工具，推出旨在支持永續投資之新金融工具，如綠色債券、永續發展相關貸款及影響力投資基金。於支持綠色新創企業方面，指出支持綠色新創企業重要性，為致力於永續技術與解決方案之新創公司提供種子資金、指導及交流機會之詳細計畫。
- (2). 就風險管理與永續性，解決將永續性納入風險管理實務之問題，說明 HDBI 如何評估其投資環境及社會風險，並將永續性標準納入其決策過程。有關永續發展夥伴關係，強調與其他金融機構、政府機構及國際組織合作關係，以調動資源促進永續發展，分享導致對綠色基礎設施及技術進行大量投資之成功合作範例。

4. 希臘金融穩定基金(Hellenic Financial Stability Fund)執委會成員 Fotis Kourmouisis

- (1). 就金融穩定永續性，探討將永續發展納入金融穩定工作之重要性，指出希臘金融穩定基金於促進永續銀行實踐及鼓勵金融機構採用 ESG 標準方面扮演之角色。氣候風險管理方面，滿足金融機構管理氣候相關風險需求，改善氣候風險評估、揭露並制定減輕此類風險策略之詳細措施。有關銀行綠色融資，推出旨在支持銀行提供綠色融資相關計畫，如再生能源項目之信貸額度、節能改造及永續農業。
- (2). 就投資中之 ESG 整合，說明希臘金融穩定基金如何將 ESG 因素整合至其投資決策，分享對開發用於評估及監控投資 ESG 框架之見解。與國際機構合作方面，強調與國際金融穩定機構及組織合作，分享知識及實務作法，並提及參與以永續金融及氣候風險管理為重點之全球論壇與倡議。

十七、專題研討

- (一) 主題：永續投資趨勢：透過應對氣候變遷、喪失生物多樣性及其他氣候相關風險以建立有韌性及公平經濟(Sustainability trends in investments: Building a resilient and equitable economy by addressing climate change, biodiversity loss and other climate related risks)
- (二) 時間：2024 年 5 月 29 日 18:45–19:15
- (三) 主持人：Anastasia Stamou, Vice Chair, HCMC
- (四) 與談人：
 1. Nikolaos Karamouzis, Chairman of the SMERemedium CAP
 2. Apostolos Tamvakakis, Founder and Managing Partner of EOS Capital Partners

3. Andreas Papandreou, Professor of Environmental Economics
Department at the National and Kapodistrian University of Athens

(五) 會談摘要：

1. SMERemedium CAP 基金董事長 Nikolaos Karamouzis

- (1) 支持永續中小企業方面，分享 SMERemedium CAP 支持中小企業採用永續實踐之舉措，並討論向綠色中小企業提供財政援助、技術支援及進入市場等議題。就創新融資解決方案，推出專為永續中小企業量身打造之創新融資解決方案，例如綠色貸款、影響力投資基金以及旨在激勵中小企業採取環保做法及永續發展相關信貸安排。
- (2) 夥伴關係與協作方面，強調與其他金融機構、政府機構及國際組織建立夥伴關係與協作重要性，以配置資源用於永續中小企業融資，並分享導致對綠色中小企業進行大量投資之成功合作範例。有關環境風險評估，探討將環境風險評估納入貸款流程，並介紹該組織如何評估專案環境影響並將永續性標準納入其信用風險評估。

2. EOS Capital Partners 創辦人 Apostolos Tamvakakis

- (1) 有關專注於永續發展領域，說明 EOS Capital Partners 聚焦投資再生能源、永續農業及綠色技術等永續發展領域，並探討近期投資及其對促進永續發展與創新之影響。就投資決策流程中整合 ESG，介紹及說明該組織如何根據環境及社會影響評估潛在投資，並將永續性標準納入投資組合管理。透過永續發展創造價值方面，強調永續發展於為投資者及公司創造長期價值方面扮演角色，討論永續實踐如何提高營運效率、降低風險並改善財務績效。

- (2) 利害關係人參與方面，指出與利害關係人合作以推動永續發展之必要，並說明促進合作並確保永續發展成為業務策略核心之作法。有關影響衡量及報告，探討投資對永續發展成果影響之努力，並提及制定影響指標及框架以評估投資組合公司之環境及社會績效，及向利害關係人傳達成果。

3. 雅典國立 Kapodistrian 大學環境經濟系教授 Andreas Papandreou

- (1) 有關氣候政策及經濟成長，探討經濟政策於應對氣候變遷及促進經濟成長方面之作用，指出將氣候考量納入經濟規劃及政策制定以確保永續發展之重要性。以市場為基礎之永續發展工具，強調使用碳定價、排放交易體系及綠色補貼等工具以激勵永續實踐，並探討此類工具於減少溫室氣體排放及推廣再生能源方面之有效性。生物多樣性保育與經濟政策方面，滿足支持生物多樣性保育之經濟政策相關需求，分享將生物多樣性考量納入土地利用規劃、農業及漁業管理之作法，以保護生態系並促進自然資源永續利用。
- (2) 就永續發展研究及創新，說明二者於開發永續解決方案之關鍵地位，探討校內進行中研究案，以增進有關減緩氣候變遷、適應策略及永續資源管理知識。教育與能力建構方面，重點係於政策制定者、企業及公眾在永續發展議題上之教育及能力建構，並提及學術計畫、研討會及公共宣傳活動之發展，以提高意識及促進永續實踐。

十八、專題研討

- (一) 主題：ESG 對基金及投資業之重要性--氣候危機相關挑戰及客戶對永續發展之偏好(The importance of ESG mainly for the

fund and investment firms' industry: Challenges in connection with the climate crisis; Client preferences for sustainability)

(二) 時間：2024 年 5 月 29 日 19:15–19:55

(三) 主持人：Michael Fekkas, First Vice Chair, HCMC

(四) 與談人：

1. George Theocharides, Chair of CySec Cyprus
2. Charikleia Apalagaki, General Director of the Hellenic Banking Union
3. Chris Aesopos, President of the Hellenic Fund & Asset Management Association
4. Spyridon Kyritsis, Chairman, Association of Brokers of the Athens Stock Exchange
5. Giannis Papadopoulos, Chair of the Hellenic Venture Capital Association, Senior Partner, EOS Capital Partners

(五) 會談摘要：

1. 賽普勒斯證管會(CySEC Cyprus)主席 George Theocharides

(1) 有關 ESG 監理架構，分享 CySEC 於賽普勒斯金融業致力推廣 ESG 標準，探討旨在加強投資公司 ESG 資訊揭露及報告要求之最新監理動態。氣候風險管理方面，強調將氣候風險管理納入金融監理重要性，並說明 CySEC 確保金融機構評估及減輕氣候相關風險作法。有關永續金融激勵措施，探討 CySEC 為鼓勵永續金融實踐提供之激勵措施，例如綠色投資之稅收優惠及對具良好 ESG 表現之專案進行補助。

(2) 公私部門合作方面，分享監理機構、金融機構及私人企業於促進永續投資方面合作實例。就投資者教育與意識，重

點教育投資者了解 ESG 因素重要性，探討旨在提高投資人對永續投資選擇及將 ESG 標準納入投資決策益處之認知及教育計劃。

2. 希臘銀行聯盟 (Hellenic Banking Union) 總監 Charikleia Apalagaki

(1) 有關希臘銀行業 ESG 策略，探討銀行業 ESG 整合策略之必要，說明該國銀行聯盟於指導銀行採取永續實踐及提高 ESG 績效方面扮演之角色。就銀行業氣候風險，解決銀行管理氣候相關風險之需求，並說明將氣候風險評估納入貸款及投資決策以強化銀行業防衛能力之作法。綠色金融產品方面，專注發展綠色金融商品如綠色貸款及永續發展債券，以支持永續專案及業務，並探討此類商品於推動綠色經濟轉型中之作用。

(2) 有關利害關係人參與，探討將利害關係人回饋納入銀行策略及營運之作法。就 ESG 報告及透明度，滿足銀行業改善 ESG 報告及透明度之需求，強調標準化 ESG 報告框架及強化向利害關係人揭露銀行 ESG 績效之措施。

3. 希臘基金與資產管理協會(Hellenic Fund & Asset Management Association)總經理 Chris Aesopos

(1) 有關資產管理中整合 ESG，探討將 ESG 整合至資產管理實務重要性，說明該協會於促進基金管理產業整合 ESG 方面之作用。客戶永續投資方面，說明資產管理業如何透過開發及提供一系列 ESG 基金，滿足此日益成長需求。就永續投資策略，指出優先考慮長期價值創造及風險管理永續投資策略之制定，並探討投資組合建構及管理中以 ESG 標準實現此類目標。

- (2) 就 ESG 教育與訓練，強調其對資產管理者重要性，並探討提供培訓計劃及資源以強化業界 ESG 實踐之舉措。有關協作及最佳實務作法共享，指出資產管理者間協作及共享實務作法之關鍵，並探討如何創建知識交流及協作平台，以促進業界 ESG 融合及創新。

4. 雅典證券交易所券商公會(Association of Brokers of the Athens Stock Exchange)董事長 Spyridon Kyritsis

- (1) 就希臘券商於促進 ESG 方面扮演角色，探討該國業者於金融市場促進 ESG 方面所發揮關鍵作用，分享該協會於教育及支持券商將 ESG 標準納入其服務所做努力。有關氣候危機與市場實踐，解決氣候危機對市場實踐之影響，探討券商如何調整其策略以納入氣候風險評估並促進永續投資選擇。有關客戶對 ESG 之偏好，認為投資人偏好漸轉向 ESG 投資，並認為券商須透過客製化建議及商品以瞭解及滿足此偏好。
- (2) 透明度及資訊揭露方面，指出券商服務透明度及資訊揭露必要性，並探討改進 ESG 績效報告並確保客戶取得準確、全面 ESG 資訊之措施。就訓練與能力建構，強調券商訓練及能力建構之關鍵性，重點係提高券商於 ESG 整合及永續投資實踐方面之知識及能力。

5. 希臘創投協會(Hellenic Venture Capital Association)主席 Giannis Papadopoulos

- (1) 有關創投中之 ESG 整合，探討如何於創投策略中整合 ESG，並說明該協會於創投業界促進 ESG 實施所扮演角色。支持永續新創公司方面，指出支持永續新創公司之關鍵性，並探討為開發以 ESG 為中心解決方案之新創公司提供資

金、指導及資源之作法。就影響力投資(impact investing)，指出創投領域影響力投資之興起，並探討投資人如何日益尋求於財務回報之同時亦產生積極社會及環境影響。

(2) 就 ESG 指標及報告，滿足創投領域對穩健 ESG 指標及報告之需求，分享開發衡量及報告投資組合公司 ESG 績效標準化框架之努力。協作與網路方面，強調創投生態系內協作與網路之重要性，探討創建知識共享及協作平台之措施，以促進 ESG 整合及促進創新。

十九、專題研討

(一) 主題：多元化於金融業扮演之角色 (Putting the S in ESG - The role of diversity in the Economy and especially in the Financial Sector)

(二) 時間：2024 年 5 月 29 日 19:55–20:30

(三) 主持人：Vasiliki Lazarakou, Chair, HCMC

(四) 與談人：

1. Christina Papakonstantinou, Deputy Governor of the Bank of Greece
2. Sophia Efraimoglou, President of the Athens Commerce and Industry
3. Stavros Ioannou, Deputy CEO of Eurobank
4. Eleni Vrettou, CEO of Attica Bank
5. Anastasia Stamou, Vice Chair, HCMC

(五) 會談摘要：

1. 希臘央行(Bank of Greece)副董事長 Christina Papakonstantinou

(1) 有關希臘銀行多元化措施，探討其組織內推動多元化及包容性之承諾，分享旨在增加領導及決策角色多樣性之具體

措施及計畫。就多元化對貨幣政策之影響，指出央行多元化作法如何加強貨幣政策之制定及實施，認為不同觀點可帶來更全面、更有效之政策建議。

- (2) 性別多元化與包容方面，說明希臘央行內部促進性別多元性之努力，討論旨在支持女性擔任領導職並創造更具包容性工作環境之方案。有關與國際機構合作，強調合作分享最佳實務作法並促進多樣性之重要性，探討與其他央行及金融組織之夥伴關係，以促進多樣性及包容性。

2. 雅典商業協會(Athens Commerce and Industry)主席 Sophia Efraimoglou

- (1) 就多元化作為創新驅動力，強調多元化於推動創新及業務成長方面之作用，指出多元化團隊如何提供不同觀點及想法，從而帶來更多創新解決方案並提高績效。有關支持商業女性，探討旨在支持女性創業措施，說明雅典商業協會為促進女性於商業領域之參與及領導而提供之計畫及資源。
- (2) 創造包容性工作場所方面，認為支持多元化工作場域具必要性，探討企業可採取之政策及作法，以創造更具包容性工作環境。就多元化挑戰及機會，指出與促進業務多元化相關之挑戰及機會，認為需持續致力克服障礙並創造更公平機會。有關與業界利害關係人之合作，除表示須合作以促進多元化，並討論與其他商業組織、政府機構及非營利組織之合作關係，促進商業部門多樣性及包容性。

3. 歐洲銀行(Eurobank)副執行長 Stavros Ioannou

- (1) 就多元化與企業策略，討論歐洲銀行將多元化納入其企業策略之方式，強調多元化及包容性為銀行策略目標及業務之核心組成部分。有關領導力多元化，指出領導力角色多

元化之關鍵性，並說明促進歐洲銀行高階管理階層多元化代表性之措施。包容性文化與工作環境方面，致力於歐洲銀行創造包容性工作環境，分享旨在支持多元化之計畫及政策，如彈性工作安排、員工資源小組及多元化培訓。

- (2) 就客戶偏好及多元化，分析客戶對多元化及包容性之偏好如何影響歐洲銀行實務作法，分享透過包容性產品及服務瞭解並滿足客戶多樣化需求之重要性。有關多元化之影響，強調衡量多元化措施影響力之必要，探討歐洲銀行用於追蹤進度並評估多元化及包容性計畫有效性之指標及框架。

4. Attic 銀行執行長 Eleni Vrettou

- (1) 有關性別平等倡議，分享 Attica 銀行致力促進性別平等及多元化之方式，討論旨在增加女性於銀行內領導及決策角色中代表性之具體舉措。就公司治理多元化，除認為其具重要性，並分享多元化董事會及管理團隊如何有助企業進行更好決策及提高績效。員工發展與包容方面，討論旨在支持員工相關計畫與政策，及針對少數群體之指導計畫、領導力培訓及職業發展機會等措施。
- (2) 有關以顧客為中心之多元化方法，認為其具必要性，並探討 Attica 銀行如何透過包容性產品及服務瞭解及滿足客戶多樣化需求。未來挑戰與實務作法方面，分享該銀行於促進多元化及包容性方面最佳實務作法及經驗教訓。

5. 希臘資本市場委員會(HCMC)副主席 Anastasia Stamou

- (1) 就多元化監管框架，說明 HCMC 為創建支持金融市場多元化監理框架所做努力，指出旨在促進金融業多元化代表性之具體政策及準則。有關金融機構多元化，探討鼓勵金融機構採多元化及包容性作法與提高領導角色代表性之措施。

ESG 報告與多元化指標方面，討論衡量及報告金融機構多元化績效標準化框架之必要性。

- (2) 有關參與及協作，強調利害關係人須參與及協作以促進多元化，討論與金融機構、產業協會及其他利害關係人合作以促進多樣性及包容性之努力。就未來方向與目標，概述促進金融業多元化之未來方向及目標，需持續努力以於多元化及包容性方面取得更多實質進展。

壹拾、心得與建議

一、持續掌握重要監理議題之國際監理脈動：

- (一)本次 IOSCO 年會不論 APRC、GEMC、首長會議、監理研討會等，仍將永續金融及金融科技(包括虛擬資產平台、去中心化、金融資產代幣化及人工智慧之運用)等列為重點項目，相應之監理建議報告亦將陸續於今年或明年出爐，預期可為全球監理機關提供完整具建設性之法規框架，以有效強化投資人保護、市場誠信及降低法規套利。
- (二)目前在永續金融面向之執行進度，本會已發布我國接軌 IFRS 永續揭露準則藍圖，並成立「推動我國接軌 IFRS 永續揭露準則」專案小組(執行期間預定為 2023~2027 年)，下設四個工作小組，分別負責準則採用、導入、法規調適、宣導及教育訓練，並由本會證期局擔任專案小組召集人，偕同會計研究發展基金會、台灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心分別負責四個工作小組的重要工作，未來將持續透過各工作小組進行 IFRS 永續揭露準則翻譯、與現行永續報導之差異分析及試作最佳實務範例及相關指引，另刻建置 IFRS 永續準則推動專區，供外界參考運用。
- (三)在金融科技面向之執行進度，本會已發布金融監督管理委員會管理虛擬資產平台及交易業務事業（VASP）指導，從交易資訊透明、客戶資產保管方式、平台業者內控管理、外部專家輔助等方面加強平台對客戶保護。另已協助 VASP 業者推動業界自律，成立 VASP 公會依據指導原則內容訂定自律規範，引導業者強化內部控制，進一步強化提升客戶權益之保障。另鑑於近期國外虛擬資產交易平台陸續發生不法情事，且虛擬資產價格波動大、投機性極高，本會提醒國人買賣虛擬資產務必審慎評估風險。

(四)本會將持續關注永續金融及金融科技監理之國際脈動，並將持續與 IOSCO 會員國監理機關代表進行雙邊會談，討論相關監理議題，以促進監理交流與合作，同時持續追蹤 IOSCO、FSB、G20 等國際組織監理脈動，以作為我國後續推動相關政策之參考。

二、持續促進跨國監理合作與深化互動交流：本會藉由出席本次年會之便，與美國 SEC 等 8 國重要證券監理機關舉行雙邊會談，成果豐碩，未來將持續藉由出席國際會議場合與他國監理機關進行監理會談，本次監理會談主要內容包括本會已向美方表達本會與美方加強合作，持續舉辦 SEC 區域交流訓練計畫之意願，美方亦期待雙方可以持續合作及推動下次區域交流訓練計畫；台港交流會議至今已舉辦 15 屆，台港雙邊監理機關互動友好，本會將積極與港方就會議籌畫及交流議題等溝通，以利今年台港交流會議順利推動；持續與其他國家監理機關推展洽簽 MoU 事宜及將範圍擴及金融科技、銀行、證券及保險等層面之合作備忘錄，強化跨國監理合作成效。

三、將持續參與 IOSCO 各項活動，以接軌國際並提升我國國際能見度

(一)IOSCO 為我國少數得加入為正式會員並得以積極參與之重要國際組織，藉由 IOSCO 與其他重要國際金融組織（如 FSB 及 G20）之緊密關係，亦有助於我國爭取加入其他重要金融組織，爰積極參與 IOSCO 之重要工作與活動相當重要。

(二)本會目前會計審計及資訊揭露委員會（C1）、市場中介機構監理委員會（C3）、信用評等機構委員會（C6）及個人投資者委員會（C8）成員，亦為新興市場委員會（GEMC）及亞太區域委員會（APRC）兩大區域委員會之成員，本會近來積極參與 IOSCO 各項活動，以善盡會員義務，包括積極參與視訊

或實體會議，研提我國市場經驗之相關問卷、爭取發言或簡報機會，本會將持續積極參與各項活動，以接軌國際並持续提升我國國際能見度。

※附錄：雙邊會談重點[公務出國報告資訊網公告版本刪除]