美國證券交易委員會允許Overstock公司以區塊鏈(Block Chain)技術為基礎發行公司證券

數位金融時代已然來臨。美國金融證券市場在2015年12月發生一些重大轉變，其中之一為美國證券交易委員會(U.S. Securities and Exchange Commission,下稱SEC)允許Overstock.com公司以區塊鏈技術(Blockchain technology)為基礎透過網路發行公司證券。

區塊鏈技術為一種以分散式結構方式，記錄數據、傳輸及驗證的方法。當有資訊產生時，所有相連電腦會共同驗證該資訊之真實性。驗證該資料具真實性後會寫入區塊鏈，並產生不可竄改的紀錄。

區塊鏈技術特點如下：
一、分散式結構之設計：可達到去中心化效果，以此降低資料遭駭客攻擊或竄改之風險，提升資訊安全。
二、驗證機制：可提供所有參與者共同驗證資料真實性，打造安全可靠之共識環境。
三、P2P機制：可節省繁瑣程序並降低交易成本。

綜合上述三點，區塊鏈技術受到市場極大的關注。為提升資訊安全與降低交易成本及因應數位金融時代，金融業者嘗試將區塊鏈技術應用於股票、債券或是有價證券交易市場，期望可完善金融交易環境。

雖然區塊鏈技術潛在市場龐大，但Overstock公司也在向SEC申請允許以區塊鏈技術發行證券之文件中，指出其選擇將公司訊息儲存在任何人皆可查閱之公開區塊鏈，可能導致個人對其隱私安全的疑慮。即便有此風險，仍認為區塊鏈技術應用於發行證券，將有助完善證券市場交易環境，透過區塊鏈技術，將可紀錄所有交易，從中減少中間商控制市場的空間，並減少賣空之套利行為。

但是，將區塊鏈技術應用於數位金融或許將衍生金融法規相關問題。因為金融法規針對不同類型金融商品，有相關規範管制。若應用區塊鏈技術於相關金融商品，勢必產生相應問題。諸如：股票交易需依據證券交易條例實行，然其中並未設有電子移轉及交易相關規範，若應用區塊鏈技術進行證券交易，主管機關須思考如何規範並控管市場。因此，金融法規將勢必隨之調整以符合數位化趨勢。

相關連結

- Trevor I. Kiviat, Beyond Bitcoin: Issues in Regulating Blockchain Transactions
- Blockchain - Emerging Legal Issues,October 12, 2015
- overstock Form S-3, December 9,2015
- SEC has approved Overstock.com's plan to issue company stock via a blockchain ,December 16, 2015

蔡毓華
法律研究員 編譯整理

上稿時間：2016年02月

資料來源：

SEC has approved Overstock.com's plan to issue company stock via a blockchain ,December 16, 2015, https://www.cryptocoinsnews.com/sec-approves-overstock-plan-issue-stocks-via-blockchain/ (last visited Jan. 8, 2016)
overstock Form S-3, December 9,2015, http://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1130713/000104746915009167/a2226837z424b3.htm (last visited Jan. 8, 2016)
Blockchain - Emerging Legal Issues,October 12, 2015, http://www.piperalderman.com.au/publications?article=7899 (last visited Jan. 10, 2016)

延伸閱讀：

Trevor I. Kiviat, Beyond Bitcoin: Issues in Regulating Blockchain Transactions, http://scholarship.law.duke.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=3827&context=dlj (last visited Jan. 8, 2016).

推薦文章