

## 日本擬以金融商品交易法對虛擬貨幣之首次代幣發行予以監管



由日本金融廳（FSA）與各界相關人士組成的「虛擬貨幣交換產業相關研究會」（仮想通貨交換業等に関する研究会）於2018年11月2日再度召開會議，本次會議主要針對是否需就ICO監管予以討論。

按ICO，乃是指虛擬貨幣之首次代幣發行（Initial Coin Offering），即向社會大眾發行數位代幣（token），並收取主流虛擬貨幣之籌資行為。在過去，日本僅以向金融廳諮詢會報的方式督導，對於虛擬貨幣之交易所僅課予註冊義務，並未對於ICO行為予以規範。而ICO因其大量之籌資行為可能產生之風險如詐欺、非法募資或洗錢，從而日本金融廳擬將ICO列入「金融商品交易法」規範之。

而就ICO是否有受到金融監管之必要，會議中主要之考量有以下兩點：

1. 使用虛擬貨幣之行為是否具有金錢上融資之功能，會議中對於不具權利性質之虛擬貨幣認為無監管必要；
2. 引入金融監督機制是否符合社會期待。

另外，會議中並就ICO和首次公開募股（Initial Public Offerings，以下簡稱IPO）進行比較，有認為，倘若ICO具有如同IPO籌集資金之經濟功能，並且也可能產生如同IPO之相同風險，理應受到相同之規範。可為之規範例如對於賣家進行最低度審查，避免透過籌資為詐欺之可能；限制權利內容模糊不清之虛擬貨幣流通，並對發行人之財務和業務狀況進行篩選；課予ICO負有如同IPO之揭露義務，並須在網站上公布對於投資人有影響性之資訊；使發行價格更有衡量基準。另外JVCEA（日本仮想通貨交換業協會）作為監管機構，擬對於ICO在銷售開始、銷售結束，甚至銷售結束後仍課予持續的情報提供義務。

而於後續2018年11月26日召開之第十次會議中，表示對於ICO在未來不會採取禁止之態度，仍保持鼓勵之立場，但對於投資人之保護需要更全面予以考量，減少利用ICO詐欺之情形。另外，對於虛擬貨幣交換業者，需要加強對客戶財產之管理和維護，亦可能對其施加信託義務，俾利加強投資人信心。

ICO在日本非常盛行，但也因此詐欺案件頻傳，對於日本將以何種方式監管ICO；對於虛擬貨幣交換業者之規範，對投資人之保護是否足夠；又或是此類規範將形成交換業者反抗，依目前會議頻繁討論之程度應很快會有定論。惟對於此種新創之產業，往往需在監管與鼓勵發展間求取平衡，而日本在虛擬貨幣之發展上，又領先亞洲各國，對於此次監管議題後續發展，實值關注，並得以借鏡我國，作為我國在相同議題上之參考。

### 相關連結

- [仮想通貨交換業等に関する研究会（第8回）](#)
- [仮想通貨交換業等に関する研究会」（第10回）](#)
- [【金融庁】「仮想通貨交換業等に関する研究会」（第8回）議事次第を公開](#)
- [金融庁がICOに関する規制について討議、金融規制対象になり得るものとそうでないもの](#)

### 你可能會想參加

- 112年度「領航臺灣數位轉型」國際研討會-實體場
- 112年度「領航臺灣數位轉型」國際研討會-直播場
- 「跨域數位協作與管理」講座活動

- 智慧港灣/休憩/育樂面面觀-跨界在地合作新商機
- 亞灣數位轉型沙龍座談
- 數位海盜時代來臨-抵禦海上資安威脅的實踐與挑戰
- 新創不容忽視的數位行銷「蝴蝶效應」如何運用數位力為企業注入新生命



**陳玥汝**

法律研究員 編譯整理

上稿時間：2018年11月

仮想通貨交換業等に関する研究会（第8回） <https://www.fsa.go.jp/news/30/singi/20181101.html>

資料來源：仮想通貨交換業等に関する研究会」（第10回） <https://www.fsa.go.jp/news/30/singi/20181126.html>（最後瀏覽日：2018/11/28）

【金融庁】「仮想通貨交換業等に関する研究会」（第8回）議事次第を公開 [https://fintide.jp/fsa\\_news\\_20181101/](https://fintide.jp/fsa_news_20181101/)

延伸閱讀：金融庁がICOに関する規制について討議、金融規制対象になり得るものとそうでないもの <https://crypto.watch.impress.co.jp/docs/event/1151335.html>

文章標籤

科技金融

數位經濟

 推薦文章