

出國報告 (類別：出席國際會議)

出席 2018 年 IFIE-IOSCO 第 10 屆全球投資人教育年會及 IOSCO 個人 (散戶) 投資者委員會報告

服務機關：金融監督管理委員會證券期貨局

姓名職稱：耿一馨專門委員

派赴國家：日本(東京)

出國期間：107 年 4 月 8 日至 4 月 14 日

報告日期：107 年 7 月 3 日

提要表

系統識別號：	C10700605										
相關專案：	無										
計畫名稱：	出席第 10 屆 IFIE-IOSCO 全球投資人教育會議暨 IOSCO 個人(散戶)投資者委員會例行性會議										
報告名稱：	出席 2018 年 IFIE-IOSCO 第 10 屆全球投資人教育年會及 IOSCO 個人 (散戶) 投資者委員會報告										
計畫主辦機關：	金融監督管理委員會證券期貨局										
出國人員：	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 25%;">姓名</th> <th style="width: 25%;">服務機關</th> <th style="width: 25%;">職稱</th> <th style="width: 25%;">E-MAIL 信箱</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>耿一馨</td> <td>金融監督管理委員會 證券期貨局</td> <td>專門委員</td> <td>聯絡人： ysken@sfb.gov.tw</td> </tr> </tbody> </table>			姓名	服務機關	職稱	E-MAIL 信箱	耿一馨	金融監督管理委員會 證券期貨局	專門委員	聯絡人： ysken@sfb.gov.tw
姓名	服務機關	職稱	E-MAIL 信箱								
耿一馨	金融監督管理委員會 證券期貨局	專門委員	聯絡人： ysken@sfb.gov.tw								
前往地區：	日本										
參訪機關：	IOSCO C8 會議於日本金融廳會議室召開										
出國類別：	開會										
出國期間：	民國 107 年 04 月 08 日至 民國 107 年 04 月 14 日										
報告日期：	民國 107 年 07 月 03 日										
關鍵詞：	投資人教育，投資人保護，金融教育，IOSCO，IFIE										
報告書頁數：	45 頁										
報告內容摘要：	<p>1. IFIE 論壇主題為在變動的環境中建立永續之金融韌性，探討全球金融教育及金融韌性推動的策略與方案等關鍵問題，以符合金融科技及高齡化社會之發展，找出更適合的金融知識普及對策。</p> <p>2. IOSCO 之個人 (散戶) 投資者委員會 (C8) 會議主要是討論有關投資人教育相關事務之原則、研究及推動工作、新興監理議題之關注等，以促進各會員國對投資人教育保護之重視，並提升金融知識普及度之重視。</p> <p>3. 在全球金融市場相互影響的複雜程度持續增加，各國監理者運用彼此經驗、相互合作，以創新的方式來思考監理措施。兩場會議主軸核心均是投資人之保護及教育，在全球面臨金融科技快速發展、市場變化劇烈、人口結構改變的趨勢下，建立能夠迅速回應環境變化的監理，並規劃最適切的金融教育以提升投資人之金融素養與金融韌性，最終都是要讓民眾有更好的生活，達成投資人保護及金融市場健全發展。</p>										
電子全文檔：	C10700605_01.pdf										
附件檔：											
限閱與否：	否										
專責人員姓名：	吳雅婷										
專責人員電話：	02-27747200										

目 錄

壹、前言.....	1
貳、會議議程	2
一、IFIE 會議議程	2
二、IOSCO C8 會議議程	3
參、IFIE 會議重點	5
肆、IOSCO C8 會議重點.....	27
伍、心得與建議.....	44

壹、前言

本次係赴日本東京參加兩場國際會議。2018 年 4 月 9 日至 4 月 11 日係由「投資人教育國際論壇」¹ (The International Forum for Investor Education, IFIE) 與「國際證券管理機構組織」(The International Organization of Securities Commissions, IOSCO) 共同舉辦第 10 屆全球投資人教育年會，會議主題為「在變動的環境中建立永續之金融韌性」(Building Lifelong Financial Resiliency in a Changing Environment)，探討全球金融教育及金融韌性推動的策略與方案等關鍵問題，以符合金融科技及高齡化社會之發展，找出更適合的金融知識普及對策，本次會議是由日本證券業協會 (The Japan Securities Dealers Association, JSDA) 主辦。至於 2018 年 4 月 10 至 4 月 11 日之會議，則係 IOSCO 之「個人 (散戶) 投資者委員會」² (Committee on Retail Investors, C8) 於今年召開之第二次常態性會議，主要是討論有關投資人教育相關事務之原則、研究及推動工作、新興之監理議題之關注等，以促進各會

¹ IFIE 成立於 2005 年，主要目標為基於全球基礎上改善投資人教育，以使各地投資人對金融商品及投資具備充分知識，IFIE 藉由扮演投資人教育趨勢及發展的資訊交換中心、提供論壇以使全球各地投資人教育機構彼此互相學習、建立投資人教育的全球標準及最佳實務方式，來達成其目標。IFIE 目前有 31 個會員機構，除我國臺灣證券交易所及證券商公會為其會員外，尚有來自自美國、加拿大、南非、土耳其、日本、韓國、巴基斯坦、印度等國之組織。IFIE 訂定「IFIE 實踐守則」(the IFIE Code of Practice)，作為在全球推動投資人教育之標準，也要求全體會員簽署該守則，以落實推動投資人教育，使投資人有足夠的理財知識，對於投資人財產保障以及金融市場穩定發展均有重大意義。

² IOSCO 鑑於投資人保護及金融知識普及日益重要，於 2013 年 6 月經理事會通過成立「個人 (散戶) 投資者委員會」，因其係 IOSCO 成立的第 8 個委員會，故又稱 C8，主要職責係執行 IOSCO 有關投資人教育及金融知識普及之政策工作，並提供 IOSCO 理事會有關散戶投資人保護新興之事宜相關諮詢與建議等工作，原則上每年召開三次經常性會議，以建立各會員國之共識、研擬各項原則、討論重要研究結果及推動各項教育工作等，並從投資人角度，提出應予重視之議題，供主管機關運用，並藉由投資人教育活動提升金融知識普及度。

員國對投資人教育活動以提升金融知識普及度之重視，此次 C8 會議係由日本金融廳 (Financial Services Agency, FSA) 主辦。

貳、會議議程

一、IFIE 會議議程

日期	時間	會議
4/9	09:00 - 12:00	GEM Workshop
	13:00 - 15:30	IFIE Chapter AGMs –Africa/ Americas/ Asia / Europe and MENA
	16:00 - 17:30	IFIE Annual Members Meeting
4/10	09:30 - 10:30	Welcomes and Opening Session of the 2018 10th Anniversary IFIE-IOSCO Global Investor Education Conference
	10:45 - 12:30	Quick Start – Ideas, Trends and What’ s New in FC/IE Implementation Work Around the World in the Past Year
	13:30 - 14:30	Afternoon Plenary Session— “Key Issues in and Impacting the FC/IE Field” Discussion on External Trends Impacting the Field and What They Mean for our Work Remarks
	14:30 - 14:45	Afternoon Plenary Session— “Key Issues in and Impacting the FC/IE Field” (continued)
	15:00 - 18:00	1.Key Issues Engaging Young People Starting Out 2.Key Issues in Meeting the Needs of An Aging Society 3.Multimedia Showcase of FC/IE Work from Around the Globe

4/11	09:30 - 11:00	Morning Session — Coping with Dynamic Change— Aspects of Building Individual and Organizational Resilience to Achieve Impact
	11:15 - 11:30	Remarks
	11:30 - 12:30	Morning Session (continued) Roles of Different Sectors in Implementing FC/IE initiatives to help make individuals more resilient
	13:30 - 15:00	Breakout Session: Financial Education and Building Resiliency Among Children/Youth/Families
	15:15 - 16:15	Developments in Tools and Techniques for Measuring FC/IE Initiatives in Context of Goals Like Resiliency—Two Models
	16:15 - 17:30	The Road Ahead Wrap-Up Session—Looking Back, Going Forward

二、IOSCO C8 會議議程

日期	時間	會議
4/12	10:25 –12:05	Working group pre-meeting
	13:30 –14:00	Opening remarks
	14:00 –16:00	Emerging regulatory issues- for discussion <ol style="list-style-type: none"> 1. Improving access to guidance and advice Jed Hodgson, UK FCA 2. Virtual currencies Dan Rutherford, US CFTC 3. Volatility products and margin

	16:15 – 17:45	<p>Gerri Walsh, US FINRA</p> <p>4. Raising awareness of retail investors to prevent financial fraud through digital platforms</p> <p>Erdamar, Turkey CMB</p> <p>Presentations</p> <p>1. JFSA approach to virtual currencies</p> <p>Jun Mizuguchi, FSA Japan</p> <p>2. Financial inclusion, regulation and education</p> <p>Naoyki Yoshino, Asian Development Bank Institute</p>
4/13	<p>09:30 – 9:50</p> <p>09:50 – 10:10</p> <p>10:10 – 10:40</p> <p>10:40 – 11:20</p> <p>11:40 – 12:20</p> <p>14:00 – 15:00</p> <p>15:20 – 16:00</p> <p>16:00 – 17:00</p> <p>17:00 – 17:10</p> <p>17:10 – 17:30</p>	<p>Emerging regulatory issues wrap up</p> <p>Application of Behavioural Insights to Investor Education</p> <p>Discussion on OTC Leveraged products</p> <p>Discussion on World Investor Week</p> <p>Use of behavioural insights in retail investor protection</p> <p>Core competencies framework on financial literacy for investors</p> <p>Discussion on proposed project on investor protection</p> <p>Roundtable</p> <p>Key decisions and action items</p> <p>Update and discussion on next meetings</p>

參、IFIE 會議重點

本次會議主題為「在變動的環境中建立永續的金融韌性」，由各會員國代表暢談過去十年致力於投資人教育與投資人保護上的努力成果。本次各場次會議之主講人及與談人係來自世界各國主要證券監理機關、金融教育相關單位之專家，提供與會人員投資人教育各項最新發展資訊與推動之成果，主題討論聚焦於投資人教育之最新趨勢與思維、投資人教育工作之關鍵問題、外部趨勢對於投資人教育之影響，如少子化下對年輕人教育向下紮根之重要性、高齡社會需求之金融教育等議題，與會者也分享實務經驗，並藉此次會議汲取其他國家之經驗。投資人是金融市場的消費者，如何保護投資人的課題，在投資人教育之工作上，應著重協助投資人認識風險，使其有充足之金融基礎知識，增進投資信心，並降低市場變化對投資人可能帶來的損失。全球市場共同面臨投資人教育之問題，應保護投資人合法權益，重塑市場發展基礎，建立良好市場秩序，將能增進各國投資人的投資熱情，導入資本市場中，因此，投資人教育是重塑市場信心、強化市場信賴的重要關鍵，可形成跨地域之理性投資文化，並發揮金融市場應有之功能。

一、新興市場工作小組會議

本場會議有來自亞洲、非洲、美洲、歐洲等推動金融教育機構參加。會議係延續上次會議中提及各國面臨金融教育方面的共同問題，討論對於未成年人進行金融教育之方法，與國際性之兒童財金教育組織（如 Aflatoun）合作，並討論各國政府機關特別是教育部門，應將金融知識引入各級學校課程中，另外也要重視素材的活潑與生動。會議並聚焦於科技創新潮流下，教育素材方面應重視內容開發之創新，在傳遞上，可充分運用社群媒體如 YouTube、FaceBook、Twitter 等，並且應具普遍性及易於參考，甚至雲端科技的發展，都可成為投資人教育工作的最佳利器。本會代表簡要

說明金管會已建置「金融智慧網」，整合金融教育資源，並開發活潑化金融教育動畫及遊戲軟體，透過網路，針對不同年齡層，提供民眾輕鬆學習金融知識，培養正確理財觀念，同時，金管會也利用臉書來傳遞相關金融教育之資訊。另外，與會代表認為各國金融教育相關單位應積極建立內、外部之合作關係，也希望 IFIE 各會員能持續推動未來的研究，累積實務案例，並分享各會員所做的努力。

二、亞洲分會會議

本次亞洲分會會議交換亞洲各國投資人教育工作之現況及意見，獲取其他國家之推動經驗，分享投資人教育及金融知識之計畫及相關案例等。日本證券業協會說明日本已在 2018 年 2 月發布中小學教育指導方針之修正，納入經濟金融教育，另外簡介校園課程納入金融教育之運作情形，例如，對中學生進行經濟、證券市場體系和基本資產管理知識之金融教育，介紹創業理念、技術創新、財務管理與生活規劃等，並為教師提供一系列課程，讓教師有能力進行金融教育提高教師專業知識能力；同時也透過網路及漫畫做為金融教育媒介，進行投資人教育工作等。與會者表示活潑生動易懂的工具，才能有效切入對年輕人之教育。本會代表並說明我國在金融教育設計上也充分利用漫畫、動畫等淺顯易懂並輕鬆學習之方式，來傳遞金融知識，另外近期也舉辦共同基金之動漫畫的徵選活動。臺灣證券交易所並說明其配合金管會推動「金融知識普及計畫」，透過校園、社區、媒體、教育團體與業界合作之機制，進行金融教育宣導，並建置「投資人知識網」，協助投資人增進正確的投資理財觀念。

韓國金融投資協會 (KOFIA) 也介紹其針對不同年齡、教育程度及職業之民眾，設計出不同的金融教育研習課程，實體課程與線上課程併行，師資多數由金融業界專業人士擔任，另提供有系統之課程，針對學生與教師為主要對象的培訓活動。土耳其資本市場協會 (TCMA) 也介紹了教育

活動面臨的投資人結構與認知等方面的問題，其針對不同族群，採取不同的教育計畫，也開發整合性之教育網站，分類製作各種教育素材，另外，為了鼓勵民眾投資，也推動開立新生兒之投資帳戶可獲得獎勵之方案。

三、開幕會議

開幕致詞及講演係由 IFIE-IOSCO 大會主席 JSDA 之石倉宏一、JSDA 理事長鈴木茂晴、金融擔當副大臣越智隆雄、美國 SEC 投資人教育推廣辦公室主任 Lori Schock、IOSCO 秘書長 Paul Andrews、日本金融廣報中央委員會主任委員集國真一發表。

本次大會主席石倉宏一表示，由於 IT 創新與人口結構改變等因素，金融知識的重要性日益增加，IFIE 的活動更具重要性。日本 JSDA 理事長鈴木茂晴說明，該協會與日本證券業合作，為聯合國的「全球永續發展目標」(Sustainable Development Goals, SDGs) 持續努力，對民眾進行金融知識教育，可做為消除貧困、實現公平社會的永續目標之有效工具。

Lori Schock 表示，IFIE 透過此國際性論壇，扮演著催化各地市場投資人教育機制能更有效率及更深化之觸媒，並提供技術性之協助，尤其在金融危機後，各國紛紛加強金融教育，設計並執行投資人教育計畫，而目前尤需進一步整合投資人教育資源，以創新方式來完善內容，建立多層次、針對不同屬性之投資人教育體系。也由於金融市場持續創新，投資商品越來越複雜，金融服務亦趨多元化，對於一般投資人，更須強化其金融教育，使其有瞭解與評估商品之能力，避免金融詐欺。

Paul Andrews 表示，這次大會，有來自全球跨部門的與會者，讓投資教育各角度的政策與方案都能夠交流，每年都遇到不同的挑戰，因應金融科技時代的來臨，也應適時調整教育工作的責任與使命，使投資人教育實施計畫的規劃與執行都能夠有效率。

四、主題演講：金融能力建構與投資人教育之趨勢及重點 (Quick Start – Ideas, Trends and What’ s New in FC/IE Implementation Work Around the World in the Past Year)

(一) 主講人：Pasquale Munafo' ，義大利證券管理委員會 (CONSOB) 資深監理官

CONSOB 正推動金融市場主要利益相關者間之緊密合作，也就是讓金融消費者、學術界、金融產業一齊加入推動金融教育，尤其是金融產業與大學之合作，相互提供資源，除與大學機構建立合作備忘錄外，還提供如投資人教育、共同訓練、實習、相關會議之參與，並有專案計畫之研究，使各方資源能有不同的能力、方法、多樣性、多視野之作用。另外，在金融科技的跨學科研究，有 70 位教授、15 所大學一同進行，走訪 20 餘家金融科技公司及 4 家專注於金融科技之銀行與 3 家區塊鏈之投資業者，聚焦於機器人理財及區塊鏈之技術之研究。另進行線上數位手冊 (Digital Handbooks) 之編纂，由 CONSOB 與數所大學合作，以清晰簡單的語言呈現歐洲的金融規範架構，特別針對投資服務、資本市場等內容，將於近期發布，以做為對義大利散戶投資人教育之一環，使投資人更瞭解其相關權益之自我保護工具。CONSOB 會持續與投資人、金融產業、大學等學術機構對話，整合相關經驗與觀點，並使諮詢流程更有效率，並對於這些利害與共的關係體所感興趣之領域及能力，如將行為經濟學運用於投資人教育及監理方法、金融中介程序之電子化、散戶投資人角度之監理等，進行深化知識及互補協同作用。

(二) 主講人：Ana Claudia Leoni ，巴西金融資本市場協會 (ANBIMA) 教育處長

巴西近期推動關於金融教育的公眾辯論，讓利益相關者，如市場參與機構、媒體及投資人間，有廣泛並穩定之對話。ANBIMA 對於巴西的理財

行為進行調查，有五種模式（Builder 占 30%、Carefree 占 11%、Chameleon 占 29%、Dreamer 占 6%及 Planner 占 22%），並與市場參與者及媒體分享分析結果，並將其用於經營策略。從投資人之行為模式，可以改善其財務關係，同時也可以重新檢視 ANBIMA 內部程序，以進行最適之投資人教育工作。

ANBIMA 持續推動「金融能力計畫」（Financial Capability Programmes），透過網站、手冊等，推廣投資人教育，並以潛在投資人、青年及大學生為目標。有關網站設計、手冊開發等，由有經驗的行銷專家負責，內容素材則由金融商品專家及個人財務規劃人員撰提，就巴西之共同基金、股票、債券等各種投資選擇，提供易瞭解且具教育意義的資訊，並強調財務規劃的重要性。ANBIMA 並對中學及大學學生、公司、機關、一般大眾、金融市場專業人士等，進行不同層次之教育，希望鼓勵大眾對各類投資金融商品特性有更進一步的認識，並編印投資人指引（Investors Guide）、學生指引（Students Guide），另提供以教學導向之建構課程、提供實用工具及經驗分享，讓一般大眾認識證券市場，鼓勵對學術研究等，此外，還舉辦專家演講、專題著作比賽、股票市場專業圖書館、證券交易所導覽、金融知識學生競賽、金融教育課程等，培養金融素養及專業知識與能力。

（三）主講人：Pamela McDonal，加拿大不列顛哥倫比亞證券委員會（BCSC）關係及教育處長

BCSC 為投資人設計線上工具，教育投資人如何識別投資騙局，認識投資詐欺的警示、騙局、常見之推銷及誤導手法，以及如何檢舉可能之詐欺活動，並對於遇到投資詐欺而遭受重大損失之真實案例製作宣導品，警惕投資人。另外，BCSC 也透過線上問卷之設計，讓投資人瞭解自己投資之習性及風格類型，並提供相關應注意事項之宣導；同時，BCSC 進行了長達

15 個月對業界手續費收取之調查，提醒投資人應對於其投資所被收取之手續費及其變化要特別關注，並應要求投資顧問確實揭露相關費用之宣導。BCSC 認為金融教育單位應充分運用相關研究調查結果，透過網路及社群媒體來提供相關教育素材。

**(四) 主講人：Camille Beaudoin，加拿大魁北克金融市場管理局
(AMF) 金融教育處處長**

主講人認為風險意識是金融教育非常重要的關鍵。投資人常因為其對風險的瞭解不清楚而導致損失，投資人的行為及態度也容易受偏見之影響，因此，應該讓投資人知道具體投資之風險程度。AMF 在網站上提供金融產品與風險之問卷，透過各種不同之問題，針對不同投資目標及個人需求，提供投資人對風險的瞭解，並知道自己能忍受風險之程度，以決定是否願意投資，例如，網站設計投資人一個月內投資損失之比例及金額之容忍度，以具體計算投資人是保守抑或積極，同時在進行評估之過程，也教育投資人。AMF 也於網頁特別載有免責聲明，AMF 對投資人運用此項工具不負擔任何責任，而此風險計算器也可提供相關金融教育資料、建構金融能力，是一個互動的教育模式，也可以解構投資人投資上過度自信及偏見，而此風險計算器是具國際化標準之設計。

(五) 主講人：Myungsoo Sim，韓國金融投資協會 (KOFIA) 國際業務處副處長

韓國金融村 (Financial Village) 是由韓國金融投資協會 (KOFIA) 出資規劃，是金融投資體驗中心，其用科技結合，透過實際操作之教學課程來教導投資理財，並針對各年齡層需求，利用客製化的高科技互動設備與遊戲軟體，提供投資人教育使用，金融村讓理財與日常生活結合，使得理財變得更有興味，另外，也提供高階課程和退休生涯規劃，還有為中、小

學教師提供金融培訓課程，確保教師掌握充分的金融與投資知識以向其學生傳授有效的金融服務。

主講人特別提到，資本市場發展與投資人教育，應建立新思路，透過網路等數位化之方式，為投資人提供教育活動，尤其要針對未來主要投資者—年輕人之特性人為面向，來規劃金融教育，對於不喜歡閱讀長篇大論的年輕人，應該儘可能簡潔地呈現金融知識內容，設計上也不要提供過多的訊息，短而簡單的資訊是最有效的，例如以動漫畫之方式來呈現複雜之觀念，並製作投資人可以親身體驗的內容，同時，也要透過金融機構間緊密的合作，以更有效率的方式，將金融素養傳遞給潛在投資人。

**(六) 主講人：Damian Yip，香港投資人教育中心 (IEC) 市場規劃處
處長**

香港做為全球第三大之金融中心，IPO 市場及股市量能大，近年來，也是活躍的虛擬貨幣中心，近期虛擬貨幣暴漲暴跌，加上 ICO、區塊鏈、P2P 成為趨勢，都考驗金融科技對市場的衝擊與開放。香港證監會在今年三月時發布 ICO 之違規個案 (Black Cell)，其進行未獲認可的推銷活動及無牌進行受規管活動，並再次提醒投資人，在參與投資 ICO 前，應審慎考慮。在金融市場的創新及高速發展下，一般金融產品和服務愈趨複雜，香港證監會下之投資人教育中心 (IEC) 也針對此趨勢對投資人進行教育，在今年舉辦一系列之 ICO 及虛擬貨幣所涉風險的金融教育活動，讓民眾能正確認識參與 ICO 及虛擬貨幣買賣的潛在風險，此類高風險產品並非每個人都適合參與。虛擬貨幣交易具高投機性及風險，其價格可能會因為個別投機活動而受到大幅波動，投資人可能會因而蒙受顯著的金錢損失，有詐欺、洗錢、平台風險、帳戶安全性、價格極度波動及高投機性、流通性風險、沒有實物支持、難跨境追討權益等風險。因此，IEC 透過一系列廣告在港鐵站、報紙及網路向民眾宣導，亦有在電視、電台之廣告、社交媒體

等，播放教育短片。IEC 也透過旗下金融理財教育平台「錢家有道」網站，製作一系列教育文宣，使民眾更容易了解 ICO 及虛擬貨幣特性及風險。主講人認為，此類活動無國界，各國均應重視此方面之金融教育。

(七) 主講人：Erica Richardson，美國商品期貨交易委員會 (CFTC) 處長

促進新興技術之教育、提升新興技術之監理清晰度，可以幫助促進市場創新成長並防範風險。為使民眾能瞭解虛擬貨幣的生態系統，CFTC 發布「虛擬貨幣入門手冊」，並推出虛擬貨幣專頁，提供相關資訊，傳遞公眾有關虛擬貨幣的各種訊息，包括投資虛擬貨幣的潛在風險，也特別提醒民眾留意。另外，CFTC 也成立「CFTC 實驗室」(LabCFTC)，是研究金融科技創新的平台，提供金融科技創新相關之資訊，並為鼓勵創新，規劃對外徵求金融科技創新競賽的主題。

CFTC 在 2018 年 2 月發布警示投資人注意虛擬貨幣「哄抬股價、逢高賣出」(Pump-and-Dump) 等操縱交易行為的公告，提醒投資人交易此類虛擬貨幣之風險。CFTC 認為，雖然這些虛擬貨幣的操縱與許多網路詐騙一樣，但這些詐騙活動大部分發生於不受監管的虛擬貨幣市場，並在虛擬貨幣交易平台進行，數分鐘交易就完成，CFTC 宣導投資人應避免透過社交媒體分享的技巧來進行虛擬貨幣之交易，因為這通常是有組織性地傳播謠言，促使投資人買入。CFTC 並鼓勵民眾檢舉。

虛擬貨幣在全球各地以各種法定貨幣交易，虛擬貨幣的價值完全取決於其市場供需，與傳統法定貨幣相較，波動性極大。千禧世代對傳統投資不感興趣，反而對虛擬貨幣接受度高，也是各界應重視的教育宣導。CFTC 正與 SEC、FINRA 及其他國外政府或機構就此議題合作，並已與英國 FCA 簽署 MOU。

五、座談會：金融能力建構與投資人教育之關鍵—外部趨勢之衝擊及其影響 (“Key Issues in and Impacting the FC/IE Field” –Discussion on External Trends Impacting the Field and What They Mean for our Work)

(一) Paul Andrews · IOSCO 秘書長

我們無法逆轉科技創新之趨勢，科技創新已帶來市場的改變，因此，各國主管機關必須跟上腳步，使現有規範不致落後於市場發展。但是，金融科技應該要受到監管，要將其用於監管也是一個挑戰。在投資方面，這幾年機器人理財吸引人們的關注，AI 用於個人投資組合的建立，也因為這些科技的發展，與數年前相比，各種交易變得非常容易，也以較低成本接觸投資人。未來，應重視金融科技之運用並預防其濫用，監理者也應該重視演算法之監督，投資人對於新型產品或服務認知不足，投資人的教育也要注重此缺口。隨著金融科技使用經驗的增加，金融、科技相關產業投入大量資源研究及發展相關技術，監理者也應該跟上步伐，發展監理科技 (RegTech)，亦可透過數據分析強化相關管理機制，以更迅速地調適及面對金融科技的創新發展，強化監理能量，並加強投資人對市場的信心。

(二) N. Hariharan · 印度證券交易委員會 (SEBI) 委員

印度自 2014 年啟動「金錢計畫」的普惠金融措施，讓金融服務能普及於一般民眾，家家戶戶至少開立一個銀行帳戶，有效打擊貧窮促進經濟成長，也可在財務上協助民眾建立理財觀念。透過此項計畫，已開設約 3 億個帳戶，並高達 120 億元的存款，因民眾使用數位身分證綁定金融服務，也使民眾開立帳戶後，會詢問相關證券、金融商品投資，而更能增加投資，進一步活絡資本與金融市場。另外，政府也全力打造國際金融科技新城，也由於印度人口眾多，在全球數位消費者中，印度消費者金融科技服務的使用率超過 50%，智慧型手機使用率也提高，並可以做為金融商品推

廣的工具，因此，政府及金融機構已注意到智慧型手機可以做為金融知識普及的重要管道，傳遞相關金融資訊，讓投資人有基礎的投資素養。

(三) Peter Douglas，另類投資分析師協會 (CAIA) 董事

全球仍有許多人口無法取得正式的金融服務，金融服務的包容性有助於降低貧窮人口並穩定經濟成長。而金融科技的蓬勃發展，能帶動「普惠金融」，讓金融服務不因服務對象的身分或是距離而有所不同，緩解金融服務的缺乏及促進社會公平性，也由於金融科技的創新，改變傳統的方式，讓投資人得以較低的成本獲得許多金融資訊與建議，當然也因此有不同的風險面貌。金融科技也造成金融產品與服務日趨複雜，甚至摧毀目前投資建議的商業模式；投資人只是單純想要的投資回報，後面卻可能存在著複雜的演算法或技術。這有點類似 CAIA 證照是全球另類投資分析師考試，包括避險基金、原物料投資、房地產投資、私募股權基金、創投、結構型商品等，另類投資雖然有為投資人提供投資回報，但它是一個較複雜不易瞭解的商品，而金融科技在投資建議上的運用，也不是看起來那樣單純。這都是投資人教育應該傳遞的訊息。

(四) Lucy Njaramba，肯亞資本市場管理當局 (CMA) 資深投資人教育委員

主講人認為，在不妨礙金融市場發展的情況下，投資人的保護是監理者之重要任務。由於金融資源缺乏或分配不均，為了增加民眾使用金融服務的機會，利用金融科技來達成新的服務型態，可提升「普惠金融」，讓中小企業與經濟弱勢能夠利用金融資源。社群媒體的發達，其訊息的傳播，應該要適當管理，讓民眾認識風險，也瞭解到網路世界可能受到詐騙，但也要注意監理者之管理措施，不要妨礙到創新，此部分並不容易拿捏。肯亞在行動通訊的普及率快速提升至七成，而微型保險、微型退休儲蓄及基金平台，也因此發展迅速；在市場創新部分，採取了監理沙盒制度。金融科

技在金融服務業產生影響，例如網路外匯之管理等，也漸漸在該國呈現衝擊，資訊安全的挑戰是刻不容緩。從肯亞的角度來看國際市場，透過金融科技，可以刺激創新、拓寬產品與服務，並深化市場的參與及流動性，可以提升其進入國際市場的能見度，從而許多行業可以從金融科技創新中受益。

(五) 柴山和久，日本 WealthNavi 創辦人及執行長

一般日本民眾投資或跨國匯款活動並不積極，在財富管理方面的金融科技發展，關注度不及虛擬貨幣，但搭配日本科技產業創新能力之優勢，也讓財富管理有更大的成長空間。日本的機器人顧問管理的資產約為 15 億美元，在過去的一年中已經擴大了 7 倍。Wealth Navi 也與銀行及網路券商合作，提供一站式的資產管理服務。在資產管理中使用機器人顧問有三個優點：(1) 資產管理的大眾化：該公司的客戶 92% 是 20 至 59 歲，由於日本終身雇用制調整，年輕世代對投資之必要性與危機感增強，而機器人顧問可以提供更平民化、更容易接近的理財建議；(2) 個性化：機器人顧問可以為客戶作客製化的建議，為每個客戶提供量身定製的建議，Wealth Navi 從 2017 年開始與東京大學聯合研究人工智能；(3) 信任：高透明度是取得客戶信任的關鍵性因素，如演算法之揭露、金融危機等事件歷史回測、定期與客戶聯繫等。因此，即使在今年 2 月份股市波動時，Wealth Navi 仍有 98% 的客戶繼續使用機器人顧問。機器人理財其實也是一種實用的投資人教育工具，有利於金融包容性，可以解決金融知識水準較低、無法判斷金融服務是否充分適當，但卻想要取得資產管理服務之人的困境，這一點非常重要。

六、演講：藤澤久美，日本證券業協會 (JSDA) 金融教育委員會主席

JSDA 對於 20 至 30 歲較少投資經驗的世代，開始調查其投資意識及行為模式，瞭解所遇到的障礙及開始投資的原因等，以評估網站的內容是否適當。調查結果發現，有許多年輕人認為投資與他們無關，或欠缺投資知識，也有對於投資有負面印象並有畏懼感，因而對投資產生障礙。要消除投資跟自己無關的這種問題，必須要降低進入投資的門檻；而欠缺投資知識的這項障礙，則是要透過清楚傳遞必要的金融知識，落實金融教育；至於投資是可怕的這個觀念，則要透過提供可靠可信賴的金融商品訊息，也讓投資人能確實瞭解投資的風險及可能的損失與報酬。透過這些調查，可以根據結果來針對不同的投資人習性做不同的方式進行教育或宣導，甚至對金融服務也因而有不同的方式，也可依此來建構網站內容的素材、加強網站內容的更新及設計，來引發年輕族群的投資意願。

七、座談會：金融能力建構與投資人教育之關鍵—年輕世代參與之議題 (“Key Issues in and Impacting the FC/IE Field” –Key Issues Engaging Young People Starting Out)

(一) Tyler Flemin，加拿大安大略省證券管理委員會 (OSC) 投資人辦公室主任

根據 OSC 對千禧世代金融知識的調查結果，很少有人了解投資產品，而且金融知識並不充足，所以要提高這一世代對金融產品的瞭解以及投資對未來生活的重要性，是當務之急。

(二) Tirta Segara，印尼金融服務局 (OJK) 委員

印尼的年輕人對未來並沒有很清楚的投資規劃與目標，也缺乏退休後的財務規劃。因此，OJK 也積極對大學生等年輕族群充實金融相關教育，使年輕世代能認識資本市場，並瞭解資產管理的重要性，也加強對學校老師的

金融教育，以協助傳遞金融知識予學生，因此，與政府其他部門如教育主管機關等協力合作，也是非常重要的。

(三) Rediet Abiy, Aflatoun 企劃處長

Aflatoun 是國際性之兒童社會與財金教育團體，目前全球有超過 100 個國家、150 個合作夥伴，觸及逾 230 萬學童。主要課程內容是社會與財金教育，五個核心要素包括自我了解與探索、權利與義務、儲蓄與消費、計劃與預算、創業。Aflatoun 與當地機構合作，提供教材並可依各地需求調整內容、培訓、教具及研究內容等相關資源，積極為兒童與年輕人提供金融教育。但是，在目前的教育環境中，生活所需的基礎金融教育是不夠充分的，應該擴大金融教育的傳播路徑，除了提供學生金融教育外，應該也要對學校老師提供金融教育與資源，才能真的在教育體系裡灑下種子。Aflatoun 正與政府及相關組織合作，開展早期的金融教育，並增加更生動有趣的素材來提高學習動力。

八、座談會：金融能力建構與投資人教育之關鍵－符合高齡社會之需求 (“Key Issues in and Impacting the FC/IE Field” –Key Issues in Meeting the Needs of An Aging Society)

(一) Jed Hodgson, 英國金融監理總署(FCA)法規事務處處長

英國 FCA 開展了一項調查，以確定老年人特有的脆弱性，並根據 2400 多份問卷回覆綜整並發布最佳做法。根據調查結果顯示，老年人特別容易因欺詐或老鼠會等而失去資產，老年人認知功能下降、社會孤立，較缺乏財務知識。金融機構的最佳實務作法，應是針對向老年投資者提供建議的從業人員，強化其對老年人有適當的對應及知識等培訓與研修，並有持續性之支援，是至關重要。另外，透過分享處理老年人脆弱性的最佳做法，有助於讓各國在符合自身狀況下導入最佳政策。

IOSCO 於今年三月發布年長投資者脆弱性 (Senior Investor Vulnerability) 之最終報告，研究發現，高齡造成認知衰退，與不適當之金融決策之間存在關聯性，高齡問題會增加金融詐欺，年長投資人面臨的最大風險，是不當投資、受詐騙、財務決策能力下降，以及對日趨複雜之商品缺乏概念。監理者可以針對年長投資人進行教育計畫，並在現行監理範圍內納入此專門議題，而在金融業者之部分，應提供適合之商品及從業人員針對高齡投資人之訓練。

(二) 野村明子，野村資本市場研究所研究部執行長

傳統上，投資人教育的前提是投資人可以在經濟上做出理性的決定，但是，在日本人口老化的結構下，老年人認知力下降，難以客觀判斷，且易感情用事，故相關金融教育的推展，對於老年人是有較多的障礙。美國已經開始有「金融老年學」，涉及經濟學、醫學、生物學、社會學、心理學、人口分析等，是一個跨領域的研究，關注在如何延長老年人的資產與財富壽命。在日本，隨著壽命的增長，退休金已經無法支撐老年生活，因此，要自行努力充實財富，讓老年生活能夠維持，是重要課題。另外，對於日本失智失能等老人，尚有監護制度，由代表人管理其資產，因此，這些都應該納入老人金融教育之考量，對於老人之保險、家族信託、年金保險等金融工具也應重視。JSDA 也有針對保護老年人的投資訂定相關規定。而單純的保護機制，仍需要金融機構針對老年人的財務保障或支撐，有更多的創新，提供更多的老人為導向之金融商品，而金融相關政策上也應該納入金融老年學，檢討是否對老年投資者保護已落實於相關規定。

(三) David Boyle，紐西蘭金融能力委員會 (CFC) 教育部門執行經理

在紐西蘭也是有人口老化的問題，由於開始檢討退休金資格年齡之提高，僅仰賴政府已不敷所需，故為了要使退休後的生活能更穩定，就必須提早

累積資產。CFC 積極促進職場之金融教育，讓勞工有理財知識，可以降低勞工的擔憂、安定員工，也有助於提高生產率。由於雇主的費用負擔，CFC 提供各公司 6 至 9 週的金融教育計劃，在展開這計畫後調查員工的變化，家庭支出管理從 38% 提升至 79%，而對退休後資產累積開始規劃者，從 14% 提升至 50%。在半年後再進行問卷，68% 的消費行為產生變化，而一年後再調查，則有 71% 改變理財行為。越來越多員工及家庭討論理財問題，也可以帶動兒童的理財意識，產生正面的影響。

九、全球金融知識及投資人教育之多媒體展示

關於全球 FC / IE 活動的多媒體展示 IOSCO 秘書處 Witt 女士簡要報告並播放相關參與機構推廣的金融知識及投資人教育之宣導廣告和投資者教育如兒童、老年人之教育、防制詐欺等有關的影片。

十、座談會：「應對動態變化：提高個人或組織韌性以抵禦衝擊能力的觀點」(Coping with Dynamic Change - Aspects of Building Individual and Organizational Resilience to Achieve Impact)

(一) Robert Stammers，特許財金分析師協會 (CFA Institute) 投資人參與部門總監

在投資領域裡，投資人的信任是最重要的，建立金融業客戶對市場、產品、業者的信賴，是金融韌性的基礎。依 CFA 所做的分析，金融危機迄今十年，投資人對於金融服務業的信賴已有所提升，但是對於投資建議的重要性的認識與滿意度，仍有不足。雖然許多投資專業人士角度，對於下一次全球金融危機，可以帶來是國際與國內政治經濟勢力重整的機會，但對於一般散戶投資人，金融危機仍然會帶來風險及衝擊，是很難承受，並且對金融機構不信任。另外，許多老年人也對其資產減損感到焦慮，而年輕人對於不能充分獲得資產形成的機會又感到怨懟。信賴是建立在與金融機

構或專業人士的溝通上，利用 IT 的金融服務也在增加中，而金融業的品牌也更為重要。金融業應確保其透明度，並應重視員工能力的提升。

(二) Gerri Walsh，美國金融業監管局(FINRA)資深副總

職場是進行金融教育的有效渠道。在美國，雇主對於有提供擔保的員工提供小額貸款之制度，40%以上的美國人是經濟弱勢，為了避免低信用且低收入之員工去借高利貸，此類員工只需要向公司人事部門申請，並接受金融教育以建立財務基礎知識之能力配備，就可以獲得低利貸款。這是一個雙贏的規劃，就可以避免獲得貸款，這是一個雙贏的計畫，讓員工學習到金融知識，而有更安定的生活。

(三) David Boyle，紐西蘭金融能力委員會 (CFC) 教育部門執行經理

據調查，在發生金融危機時，紐西蘭國民 47% 會陷入財務困難。有關投資之詐欺行為，網路是造成問題嚴重的原因之一。要對抗境外犯罪集團精密設計的複雜詐欺活動，是相當困難的事。透過網路上合法的投資以累積資產，可以活用各種不同線上工具，也有一些金融網路工具包可分析資產狀況並予評分的系統工具，投資人可以充分運用，並瞭解自己的資產配置，以避免相關借貸金額及防止超額債務之問題。

(四) Ruth Benjamin，南非儲蓄投資協會基金會 (ASISA Foundation) 主席

ASISA 基金會專注於金融教育，其工作小組不僅提供金融知識之培育，也包含中小企業營運的商業技巧，在基礎的階段，可以學到許多金融基礎知識，並為下一階段進階級的理財技能奠定基礎，有助後續啟動更專業的財務規劃與市場經營之技能。93% 的參與者認為這個計畫非常有幫助，因此，在中小企業營運業務發展計畫中提供金融教育，是相當有效率的方

式。透過這樣的訓練計畫，讓財務相關的行為有修正，也需要有專業的師資來進行，因此，要提供適切的金融素材以訓練師資，也是非常重要的事。

十一、演講：河野正道，OECD 副秘書長

OECD 為推動普惠金融，啟動全方位的金融教育提升專案，於 2008 年設立國際金融教育組織 (International Network on Financial Education, INFE)，積極推動增進金融消費者權益的三個支柱，透過「金融教育」、「普惠金融」及「金融消費者保護」三者之間的協力合作，強化金融消費者權益之維護，並經過 G20 的承認。OECD 近期調查，為提升金融包容性及穩定性所進行的金融教育，實際上，正確的金融知識並未充分普及，教育傳遞的方式還是有許多需要改善之處。金融知識普及可以增加資本市場的參與者，可以對市場有更成熟與健康的發展。金融科技快速發展，金融教育更需要有創新與改革。OECD 會來提供整體政策框架，能夠讓各經濟體都能有效地推動實施優質的金融教育。

十二、座談會：不同部門執行金融能力建構及投資人教育活動以提高個人金融韌性 (Roles of Different Sectors in Implementing FC/IE Initiatives to Help Make Individuals More Resilient)

(一) Flore - Anne Messy，OECD 金融事務部主管

在許多國家，民眾的基本金融判斷力是不足的。金融科技高速發展，使交易更為快速，並且跨境交易非常活躍，也更容易接觸相關資訊，因此，國際間及跨部門的協力合作更為重要。各國政府更需要領導整合，以更有效率的方式，進行相關的金融經濟教育。依據 OECD 的宏觀原則來規劃國家金融教育之策略，各部門要有明確責任分工來實施金融教育，同時也要有

效管理利益衝突，並要重視私部門提供的政策建議及相關提案，而政府囿於預算，也需要私部門財力支援，一起思考整合金融教育的行動規範，讓公私部門能夠有明確的任務，並積極有效的溝通，才能讓金融教育的成效更佳。

(二) Robert Stammers，財金分析師協會 (CFA Institute) 投資人參與部門總監

對於私部門，FC / IE 的合作也很重要。透過每個領域不同的特色，來進行金融教育，這樣才能適切理解金融投資教育的價值，並提高滲透率，進行有效果的金融知識普及。

(三) Errol Cova，庫拉索與聖馬丁中央銀行投資監理處 (Central Bank of Curacao and Sint Maarten) 處長

隨著金融環境的變化及挑戰的出現，複雜的金融產品增加，使詐欺手法多樣化，也造成銀行系統穩定性的危害。而大家對中央銀行任務的期待，也開始產生變化，傳統上雖然不認為中央銀行有明確負責進行金融投資教育之任務，而且在金融教育的人才與技術也不是中央銀行的核心業務，但是，面對整個金融環境快速的變化，金融包容性是應該要更積極來進行，才能提升民眾在金融上的基礎知識與韌性。目前其中央銀行正規劃與教育部門合作，設立國家級的委員會，近期在研議有關組織任務分工及資訊、金融專業技術之分工與傳遞等問題。

(四) Lori Schock，美國證券管理委員會 (SEC) 投資人教育推廣辦公室主任

IOSCO 應該發揮其全球性的平台功能，來整合及傳遞各會員國相關訊息。另外，在金融教育的部分，要從小做起，才能有基礎性的紮根，同時，資源的分享也相當重要，可以更有效率地進行金融知識傳遞。另外，也要考

慮金融衝擊對於個人與家庭所產生的影響，在規劃金融教育藍圖時，應特別留意此塊容忍度的強化。在美國，金融投資教育跨部門間如 SEC、CFTC、FINRA 等協調與合作，日益重要，特別是對於虛擬貨幣的規範、對消費者提供訊息之規範等等，在金融科技創新之趨勢下，是必須要合力檢討及共同關注之議題。

十三、座談會：金融教育及建立金融韌性 (Financial Education and Building Resiliency Among Children /Youth /Families)

對於兒童與青少年的金融教育是非常重要的，美國金融市場協會 (SIFMA) 之基金會推出一個股票市場的遊戲專案，針對中小學生設計線上模擬遊戲，每年有 60 萬學生參與，可以有效提升學生的數學及經濟金融知識水準。另外，政府也可以與私部門進行合作，利用這類遊戲的規劃，吸引學生的注意與運用，達到金融知識的傳遞。由於複雜類型的金融商品快速增加，投資人教育也應該隨之調整，監理機關不是要去禁止這些金融服務，而是要提供更適當的金融教育，另外，金融消費者的適合度也是很重要的，銷售機構在銷售此類商品時，應該要讓投資人充分知悉相關風險，以保護消費者。

英國 FCA 介紹其在 2017 年進行的一項金融生活調查及其分析結果，認為需要跨領域調查並衡量各個層面的公眾的金融素養，並針對不同的需求來進行金融知識的傳遞。調查結果可以知道哪些特質的人易受金融詐騙，以及民眾所能忍受的程度。這類的調查當然需要花費許多經費與時間，但是對於有效的金融教育規劃，卻是非常有幫助的。

至於高齡化社會的趨勢，對於老年投資者的教育及保護也非常重要。例如可以設立老年投資者保護諮詢委員會，並且有系統性地讓老年人瞭解

其適合的投資商品之屬性，另外，國際間也可以透過平台對高齡人口所發展的金融教育一起分享與交流經驗。

十四、座談會：發展技術與工具以衡量金融能力建構與投資人教育之韌性 (" Developments in Tools and Techniques for Measuring FC/IE Initiatives in Context of Goals Like Resiliency - Two Models)

(一) Jed Hodgson , 英國金融監理總署(FCA)法規事務部經理

英國 FCA 之 Money Advice Service (MAS) , 是專門提供金融教育的團隊，並有提出英國金融能力建構之白皮書，對於如何提升公眾的金融理財知識和能力有完整的規劃。除了要增進民眾之理財知識外，對於民眾的理財技巧、金融行為態度與動機，也是應該要重視，因為投資人有理財知識、正確技巧、態度及動機，便越能作出明智的理財決定，也可以展現出理性之理財行為。另外，也為父母與 3 至 11 歲的孩子進行金融教育之專案規劃，對於有接受此項資源之家庭，於 6 個月及 12 個月後進行調查其金融意識及行為是否有所改變，調查結果發現，父母已開始和孩子談論金錢，並思考家庭預算之問題，另外，使用金錢服務也有增加。

(二) Janete Nel , 南非儲蓄投資協會 (ASISA)

ASISA 與工會合作，為低收入工人提供培訓研討會，使勞工可瞭解解薪資報表、扣除額、退休金及社會保障機制等基本知識。培訓結果外包予外部專業研究公司，並測量參與者對財務行為的影響。與會人員對金融知識、金融工具的瞭解，於 4、12、24 週抽樣調查，發現有減少債務、增加儲蓄的積極結果。另外，也將進一步完善員工 (例如臨時員工或正式員工) 的屬性，以進行更有效的培訓。未來將與與政府和其他機構合作，開展更全面性的金融教育活動。

十五、總結：未來之戰略 (The Road Ahead Wrap - Up Session - Looking Back, Going Forward - Voices of Senior Leadership)

(一) 石倉宏一，本次大會主席、JSDA 國際業務處處長

本次會議討論了包括金融科技、機器人顧問在內的 IT 技術創新，是風險也是機遇，並對投資人教育帶來影響。此外，為了因應人口結構的變化，有必要在老齡化之下，個人長期資產形成提供工具，並提高金融知識水平，並為年輕人數量增加的地區提供財政補貼，而各年齡層、特性進行金融課程，也是非常重要。未來，透過 IFIE 等國際平台，分享每個國家的努力及最佳金融教育之實踐。

(二) N. Hariharan，印度證券交易委員會 (SEBI)

IFIE 涉及金融能力和投資者教育等許多領域。希望這次會議，可為金融科技帶來的金融服務之發展，思考如何因應處理未來問題的框架。其實，沒有單一的解決方案可以維持市場持續性的信心，因此，透過 IFIE 這類國際平台來分享資訊，是非常有幫助的。金融教育就是讓投資人可以準備好各種外部因素帶來的衝擊，抵禦金融危機帶來的動盪，讓金融教育的功能得以實現。

(三) Flore - Anne Messy，OECD 金融事務部

ICO 及虛擬貨幣等新問題已經出現，除了國際間的合作外，國內的各部門之合作更為重要。公私部門要建立有效率的對話機制開放政策制定者、金融服務業、科技業、經濟學者等參與，以覺察各項可能的風險。在投資人教育之部分，應該針對投資人層次、特性之分類，來進行教育。未來，隨著利率預期上升，如何應對金融產品中消費者和投資者的行為變化，是一個主題。另外，全球對於金融產業金融市場永續性發展議題日益關注，各

國對於氣候變遷、環境問題等永續性發展，應予重視，綠色金融未來也是一個優先考慮的問題，在金融教育也應該關切這些問題。

(四) Lori Schock，美國證券管理委員會 (SEC) 投資人教育推廣辦公室主任

金融科技下，虛擬貨幣及 ICO 等新型態商品與交易之法令遵循，是一個迫切要面對的問題。已經有許多散戶投資人就進行此類交易，且受到損失，因此，要提高投資人的判斷能力，另外，也需要密切關注市場變化對於投資人的影響。主管機關對金融科技發展的因應，也要特別留意，並且監理上也可充分運用大數據等資訊科技，以監理科技來協助市場監理，降低監管的成本。金融科技的本質就是要提供更佳的金融服務，科技是在使金融服務的取得與使用更為便利，因此，要從這些角度來思考監理易，並且重視資安威脅之風險，同時，在重視投資人保護及教育時，也要為創新提供法規彈性，市場發展與管理之間要有一個平衡點，以創造友善的市場環境。

肆、IOSCO C8 會議重點

C8 每年舉辦三次例行會議，本次會議主要是延續今年 2 月於西班牙馬德里召開之會議，討論待完成之工作項目、應關注之議題及未來規劃等事項。此次會議由 C8 副主席義大利證券管理委員會 (CONSOB) Pasquale Munafò 擔任主席，並有日本、加拿大、美國、巴西、南非、澳洲、斯里蘭卡、阿根廷、法國、英國、德國、印尼、墨西哥、比利時、瑞典、以色列、西班牙、葡萄牙、土耳其、羅馬尼亞、新加坡、香港、韓國、馬來西亞、印尼及我國等會員派員出席，計 40 餘位代表參加。會議主要從 C8 的角度，討論哪些新興監理議題應受關注，日本代表也介紹該國虛擬貨幣現況，並報告金融知識普及之決定因素及影響之研究，另有圓桌會議，英國、新加坡等代表說明該國有關投資人教育及保護相關事項之推動等，另就 2018 年度準備世界投資人週之規劃進行討論，以下分述會議重點內容。

一、新興監理議題之關注

(一) 改善獲得投資指導與建議之途徑 (Improving access to guidance and advice)

主持人：Jed Hodgson, UK FCA

投資之指導與建議，對於在規劃複雜的財務決策時，的確可以做為參考，尤其在目前人口老化、住房市場變化及就業模式的變遷等社會與人口變化的狀況下，投資人於財務決策時面臨較以往更複雜、多樣之情形。由於科技不斷進步，以及大眾對於投資建議之成本意識，反而使投資人透過網路等管道，自行做出投資決定，甚至高達六成的民眾不信任金融服務業者提供的建議，認為他們沒有得到想要的建議或獲利。

許多國家為了使投資人有更佳的投資諮詢之管道，進行許多工作，英國在 2015 年 8 月啟動「金融諮詢市場評估」(Financial Advice Market

Review, FAMR) 之行動，旨在探求政府、市場監理者、金融業如何採取措施來刺激市場發展，使市場能夠提供金融消費者在每一階段都有能力負擔的投資指導與建議。該報告認為，消費者在做出財務決策過程中，面臨著複雜的選擇，常對於投資建議有不信任之問題，並且有遇到業者不實銷售等問題，因此，對於消費者來說，適當的財務建議相當重要，但要獲得合理的建議卻不容易。雖然，已有一些方式可檢驗金融服務提供者是否係受規管，但要如何評估理財顧問所提供之服務是否適合投資人之需求，以及收費結構與投資顧問之獨立性等重要議題，消費者卻沒有工具可以檢驗。

C8 應對此問題關注。與會者認為，專業的金融理財建議能使金融消費者能實現其財務目標、充分運用資產、控制財務狀況、避免投資錯誤、保護自己的財產，而在金融科技快速發展的今天，也可以透過科技讓消費者能更容易接觸專業理財顧問、以成本較低的方式提供消費者評估是否需要與專業財務顧問進行交流、讓消費者能夠接觸到適當的財務顧問，還有，是否能有整合性之資訊便於向消費者傳遞等等。科技運用可以大幅提升對金融消費者的服務，可以更簡單、透明及規格化，理財顧問人員無法對所有投資人提供服務，但金融科技可以彌補此缺口，但這此部分仍要重視投資人的保護來思考相關規範的建立或提整。與會者也贊同，可積極運用機器人理財之方式，使投資人有便捷的方式可以取得服務，同時也避免從業人員不當銷售或鼓勵頻繁交易以賺取佣金，並留意網路非法業者之詐騙問題。本會代表於討論時提及我國已有監理沙盒立法，金融業者並積極拓展機器人理財之服務，並有政策支持之基金網路交易平台，並於近期確定將基金之銷售獎勵金由銷售額調整為以基金規模計算之方式，可避免不當銷售，對於投資人獲得投資建議之途徑及整體環境積極改善。

(二) 虛擬貨幣 (Virtual currencies)

主持人：Dan Rutherford, US CFTC

2009 年推出的第一個虛擬貨幣「比特幣」之後，目前全球已有 1500 多種虛擬貨幣及數位代幣，市值常有變動，目前 3 千億美元。虛擬貨幣市場在發行與交易上規範程度較低，現有的監理框架是否已足夠來規範新的金融商品，並在保護投資人的同時，也不削減創新及技術進步之動力。2017 年，標準普爾 500 指數漲幅超過 17%，道瓊工業指數上漲 24%，而比特幣卻攀升 1,100%、以太幣猛增 9,800%、瑞波幣飆升 34,300%，這引發了虛擬貨幣投資之狂潮。在 2017 年 12 月，芝加哥選擇權交易所（CBOE）及芝加哥商品交易所（CME）也推出受規管之比特幣期貨合約，但是，虛擬貨幣的竊盜、駭客及詐欺等非法活動，也受到大家的關注，造成監理者及投資人的擔憂，全球許多監理機關都加大在虛擬貨幣發行與交易的監管力度，同時，也因為虛擬貨幣帶來許多誤導及詐欺之問題，使 Google、Facebook、Twitter 等已經停止接受虛擬貨幣相關廣告。

虛擬貨幣帶來金融監理之挑戰，各國立法者或監理機關重新思考是否以新規範或者現行規範來保護投資人之適當性。與會者認為，應關注虛擬貨幣之實務案例、風險、限制及潛在的投資機會等，尤其在金融教育的部分，也相當重要，透過投資人教育的相關規劃，可以讓消費者瞭解營運風險、網路安全性風險、投機風險、詐欺及操縱之風險，以及虛擬貨幣所衍生相關產品之新規定等。與會者認為，由監理機關提供的資訊，可以讓消費者信賴，讓投資人不被混亂的市場資訊所困惑，可以做出更明智的決定，同時，監理者不必對虛擬貨幣或其科技本身持有肯定或否定之立場，只需要忠實地傳達資訊，讓投資人在充分資訊之情況下自行決定是否投資虛擬貨幣。

虛擬貨幣是投機且波動性高的資產，並且容易涉及欺騙及操縱的活動，因此，投資人應該要充分瞭解可能受遭受的風險、潛在的利益及應受的保護。關注虛擬貨幣發行面的詐欺活動、交易面可能有的操縱，以及相

關欺騙投資人的廣告頻繁出現於網路，特別是對於年輕投資人的引誘。監理者確實應該對這些變化要迅速回應，並針對此部分進行金融教育，例如，可透過社群媒體來讓投資人瞭解他們所面臨的狀況，讓投資人能夠同時看到具說服力之資訊，監理者可以透過無偏見、技術中立並具權威性之資訊，傳遞予投資人，使投資風險降低。

與會者建議，可以利用 IOSCO 世界投資人週來推動全球性的宣導，宣傳虛擬貨幣此類管制力度較低的市場之風險，並告知投資人如何獲取可靠的資訊，也可以運用大眾對於虛擬貨幣的興趣，來傳達投資理財的核心概念，如市場波動、利潤、風險、報酬、風險承受力、商品多元化、對於詐欺防範等資訊。另外，對於最受虛擬貨幣吸引的年輕族群，可在網路論壇、直播和社群媒體上進行宣導。各會員內部公部門間及公私部門也可以彼此合作來進行更有成效的宣導，也可以外部尋求其他 C8 成員來共享新資訊以充實宣導內，因為各成員可能面臨類似的問題。

(三) 波動率產品與保證金交易 (Volatility products and margin)

主持人：Gerri Walsh, US FINRA

越來越多的市場參與者喜好波動性高的商品，此類商品以往是向專業投資人銷售，但目前一般投資人也能輕易地接觸此類商品，也開始進行 VIX (Volatility Index) 或類似指數之交易。在 2008 年末的市場動盪期間，金融新聞媒體開始定期報導被稱為「恐慌指數」VIX 的水平，也讓投資人意識到波動性應做為資產一部分。2018 年 2 月 5 日美股崩跌，道瓊指數創下史上最大跌點 1175 點，跌幅達 4.6%，VIX 指數當天大漲 115.6%，與 VIX 反向連動的 XIV，自 2 月 5 日至 2 月 6 日崩跌 92%，並因單日下跌超過 80%而直接下市。由於近年來美股持續溫和上漲，VIX 指數常低檔盤旋，投資人已經習慣以放空 VIX 相關 ETF 取得獲利，於是各種 VIX ETF 的資金部位增加，做空 VIX 指數的風險部位更高達 370 億美元，

散戶投資人在持續獲利的狀態下忽略了風險意識，以致於出現當大盤突然反轉時獲利全遭反噬的慘烈情況。

FINRA 也接到許多投資人的申訴其保證金損失慘重，監理者 CFTC、SEC 也在調查 VIX 是否有遭到操縱，是否有造市者因而獲取暴利。投資人可能並不知道這類波動性商品的理論基礎，也無法完整評估市場波動性，這類商品既新穎又複雜，再加上對於期貨的依賴以與槓桿反向的風險暴露，在投資人不瞭解且有不當銷售的狀況下，非專業之投資人易遭受重大損失，這些商品較適合專業策略型投資人，因此，這些商品的資訊揭露更為重要，要讓投資人充分知悉並警告隨著時間經過，他們可能會失去大部分或全部價值。

C8 關注的問題是，這些商品對散戶投資人的影響，一般投資人應該要充分知悉商品之風險及及保證金帳戶之相關問題。因此，C8 著重於提供投資人此方面的教育資源，讓投資人能瞭解這些波動性商品之風險。例如，2017 年 10 月，FINRA 在 Alert Investor 上發布投資此類商品前應知道的事，以提醒投資人在某些市場狀況下可能負擔的風險，另外，FINRA 也發布通知，提醒業者對於波動連動的商品其銷售義務，重申這些商品可能因時間經過而損失價值，並且不適合某些散戶投資人，特別是那些以傳統方式買進並持有之投資人；另提醒業者，對客戶的建議必須基於對投資人屬性之風險需有充分理解，且需有合理的程序來確保這些義務的履行，以使金融消費者能有充分的瞭解商品風險。投資人購買金融商品，常僅看到高收益的表象，卻忽略了投資標的本身的風險，而致投資人蒙受鉅額損失，因此，投資人在投資此類商品之前，究竟是否瞭解風險，尤為重要，這部分也是對業者進行規範及對投資人教育之重點。

(四) 提高散戶投資人防範數位平台金融詐欺之意識 (Raising awareness of retail investors to prevent financial fraud though digital platforms)

主持人：Erdamar, CMB Turkey

隨著科技不斷創新，消費者更容易接觸數位平台，此類平台也促使金融服務的提供及客戶數量的增加，但是，透過互聯網進行金融詐欺活動的數量及類型也持續增加。與傳統的金融詐騙相比，數位平台的詐欺活動有多樣的面貌，因為此類平台提供金融服務更為便捷，且執行交易快速，平台的數量也因而快速增加。C8 認為應該重視這個議題，要深化投資人的教育，以防止數位平台之亂象導致對金融系統失去信任。虛擬貨幣也是透過這樣的平台來交易，不論各國如何面對虛擬貨幣之規範或管制，政府應有義務向散戶投資人告知此類交易的風險。另外，金融的創新也更容易造成以數位平台來進行龐氏騙局，應該讓散戶投資人充分理解零風險高獲利之勸誘可能藏有欺詐。與會者認為，金融科技的創新，監理者也可以善加利用，透過數位平台來提高金融市場的效率，並藉由此管道來提供更全面性的金融消費者保護。

與會者也認為，監理者應首先要思考如何提升散戶投資人面對數位平台可能遭受詐騙之意識，因為許多虛擬貨幣及許多創新的商品，都是透過這種管道來引誘投資人投資，因此投資人應該瞭解風險與獲利之間的關係，並應認識監理者有權監督並管理市場。但監理機關受限於人力，不可能監控所有數位平台，因此，投資人應該要自己有能力來分辨什麼是受監管的平台與可能從事詐騙的平台。多數與會者表示金融監理人力不足，難以應付此類新興非法行為，需要司法單位之配合查緝，而且，多數投資人常不清楚自己在投資什麼，也不清楚因而產生的費用，對於市場分析資料也不完全瞭解，只有在受到損失時認為政府沒有做好管理，因此，根本之計是要加強投資人金融知識之素養，有能力辨別投資風險，本會代表也表

示，常有民眾透過非法機構或平台購買金融商品而向金管會申訴，對此類新型態之不法金融活動，投資人教育之力度應在此部分加強，並可與檢調單位配合宣導。

年輕世代對於數位貨幣及網路的接受度及依賴度高，也使他們更依賴數位平台，他們在數位化時代誕生，他們的教育、生活及個人發展相較以往，更依賴數位化平台，也因為透過數位平台來進行的財務行動時更為大膽，監理機關應該更關注此問題，應針對互聯網環境下，依金融消費者的特性與態度來因應，尤其是散戶投資人，更應注重對其教育，使投資人瞭解金融體系與監理機關在監管上的功能與限制，才有能力避免受詐騙。也建議透過會員國蒐集不同類型的欺詐活動，並交換資訊以因應這些持續翻新的詐欺活動。C8 重點是提升散戶投資人之認知，落實投資人之保護與對金融體系之信任，因此應強化投資人對於數位平台之風險意識，並針對環境特性設計具核心競爭力之金融素養教育。

二、日本對金融科技及虛擬貨幣之立場

主講人：水口純，日本金融廳審議官

金融科技帶來創新的發展，帶動經濟的轉型，大型科技公司的投資迅速增長，進入了支付、借貸、保險、分散式帳戶、財富管理、虛擬貨幣等領域，造成金融機構之信用風險、流動性風險、槓桿及操作等風險，最艱鉅的是監理上的風險加重，因為具有創新性的金融科技活動，其法律及監理架構需要快速調適而不妨礙創新，金融科技雖然帶來許多新的機會，但也對金融穩定帶來挑戰。虛擬貨幣以及所依附之區塊鏈技術，是近年來重大的金融科技創新，如果能妥善運用，對於金融體系的效率與成本，可帶來革命性的提升，但虛擬貨幣的去中心化，卻又是對現有的金融秩序的挑戰，對傳統金融機構與金融監理帶來衝擊。各國應設法找到既能鼓勵創新、又能防範金融犯罪的途徑。

2013 年以來，全球加密貨幣交易所大幅成長，被駭盜竊事件層出不窮，受到各國政府關注。日本則以專法管理，於 2017 年 4 月修正「資金結算法」，規範虛擬貨幣交易商應依規定註冊，並要求其應符合國際標準之洗錢防制規定，並規定於虛擬貨幣交易商破產時，釐清客戶財務上損失之範圍。另外，日本對於經註冊之虛擬貨幣交易商，有一定之規範，包括系統之安全，著重網路攻擊之防範，還有洗錢防制、使用者之資產與虛擬貨幣交易商之隔離，對於風險防範，則應有系統專家、洗錢專家等支援。日本虛擬貨幣市場近年來急速成長，2014 年度的交易額僅 26 億日元、2015 年度成長至 870 億日元、2016 年度增至 3.5 兆日元，就虛擬貨幣別來看，2017 年度比特幣交易額占最大宗，比重逾 9 成，至於交易種類，則保證金與期貨交易占 8 成；日本參與虛擬貨幣交易之人數，迄至 2018 年 3 月約有 350 萬人，並以 20 歲至 50 歲為主。日本於 2017 年通報的虛擬貨幣遭竊案超過 140 餘件，遭竊金額相當於 6.6 億日元，而 2018 年 1 月爆發 CoinCheck 案，是史上最大規模虛擬貨幣失竊案，有 26 萬客戶共計高達 580 億日元（約 5.3 億美元）之新經幣（New Economy Movement, NEM）被非法移轉。此事件是繼 2014 年倒閉的比特幣交易所 MT.GOX（遭駭 75 萬個比特幣）後，全球最大的虛擬貨幣竊案，更是日本政府在 2017 年正式通過虛擬貨幣交易所監管法規以來的首宗竊案。

此案發生後，日本金融廳對 CoinCheck 要求其提出報告，並進行實地查核，命提出營業改善。因該公司業務管理於迅速擴大後，其各種內部控制制度及內部稽核制度並未因業務擴張而改善或強化，該公司董事會未重視客戶保護及風險管理，而係優先考慮擴展業務，而管理階層對客戶保護之認識不足，著重於業務拓展，且監察人亦未發揮功能監督，致造成重大缺失，金融廳於 2018 年 3 月 8 日依法作出行政處分，要求 CoinCheck 應採取措施確保業務之正常運行，並應建立嚴格稽核管理制度，以保護客戶，並為清除各種風險、強化防制洗錢措施，在恢復交易及建立新客戶帳

戶前，應全面進行查核，同時應向金融廳報告與客戶交易情形及對客戶之補償，並要求迅速提出業務改善計畫。另外，日本金融廳也因為此案之發生，對所有的虛擬貨幣交易所要求就系統風險管理應提出報告，並密切注意該等公司之營運，在 2018 年 3、4 月份也陸續採取監理行動，例如，對虛擬貨幣平台之使用者再次發出警示以提醒風險，並建立虛擬貨幣交易平台之自律組織，未來該自律組織可能對於虛擬貨幣交易所得以上架之加密貨幣預為審查，以對可能涉及詐欺及洗錢先作排除，並要求所有成員遵守自律規範規範。

G20 在 2018 年 3 月下旬召開之財長會議也再度討論虛擬貨幣之議題，針對虛擬貨幣引發全球關注，引起了稅務、洗錢防制等問題，並可能會對金融穩定性造成影響，應訂定國際標準，繼續監督此類貨幣，並在 G20 的框架下，共同擬定對虛擬貨幣的規範原則，核心則目標是「杜絕洗錢行為」、「引進金融創新」及「保護金融消費者」，財長會議也要求各國在今年 7 月對虛擬貨幣監管提出建議。可見國際間對此議題之重視，除了政策聚焦於消費者保護、洗錢防制、稅務等方向，也該思考從虛擬貨幣的本質與產業創新發展的角度來思考，以取得參與下世代加密貨幣市場發展的機會。日本是全球最大的虛擬貨幣交易市場，日均交易量高於美、韓，日本又已立法規制，因此，將對此議題持續關注。

三、日本金融知識普及之決定因素及影響

主講人：吉野直行，亞洲開發銀行研究院院長

全球經濟型態變化迅速，金融商品複雜度及風險提高，這些投資風險轉嫁至消費者承擔，因此，金融知識是保護保護金融消費者的重要輔助工具。每個國家都應該意識到金融教育之重要，日本也不例外，應強化金融知識普及，尤其金融知識教育應從學校開始，並結合重要的生活規劃，如

借貸、儲蓄、退休準備等方面，並對不同群體有不同的策略，對於高齡人口及企業有不同之設計，以有效進行金融消費者保護及金融掃盲工作。

在日本，退休年齡將提高為 70 歲，並自 2020 年 4 月生效，同時也逐步提高 340 萬名日本公務員的法定退休年齡，從現行 60 歲調整為 65 歲。日本人的平均壽命居各國之冠，由於生育率降至百年來最低點，預估未來 40 年日本人口將從目前 1.2 億人降至 8 千萬人左右。目前日本勞動力最為欠缺，政府鼓勵更多老年人延後退休、繼續工作，以帶動經濟成長和生產力。日本金融資產的配置，在現金及儲蓄之部分將近 55%，年長之投資者由於高齡或其他身心問題，對於金融服務與商品之認知能力可能退化，易遭受投資財務損失，在日本也成為一重要之問題。面對高齡化社會退休規劃的需求、金融產品與服務的複雜度提高、經濟與金融環境的不確定性，民眾對於個人未來退休準備及理財規劃所面臨之問題也日趨沉重，因此，如何為日本民眾設計與規劃合適的金融教育，能理解自身之財務能力及處理財務問題、在工作上及知能上如何提升，從基礎如日常生活之記帳及管理、到長期生活保障如保險、投資等，讓生活更有品質，是非常貼近民眾生活的重要議題。

日本銀行對於金融素養和金融行為進行了一次重要調查，以獲得相關金融素養狀況之數據，其依日本各區域人口及經濟結構之比例，進行對 25,000 名年齡在 18 至 79 歲之間的個人進行調查，運用數據分析金融素養的決定因素以及金融素養對其他行為的影響。調查主題主要為金融知識、財務行為及財務態度，有年齡、性別、一般教育程度、金融教育程度、收入、職業、閱讀財經資訊之頻率、理財決定之技能、買賣股票、基金及外匯之經驗等細項問題。研究發現，金融知識的主要決定因素是教育水平、收入、年齡、職業，金融知識水準與一般教育水準、儲蓄行為、金融包容性有著積極顯著關聯。以 25,000 名受訪樣本，分析金融知識對日本人儲蓄行為的影響及金融知識的決定因素，發現金融知識和金融教育與三種金融

產品（股票、基金及外匯）的投資活動，顯著且積極相關。這些產品的購買也與年齡、男性性別、教育程度、收入水平呈正相關。而金融知識水平與接受過金融教育、年齡、受教育程度及收入呈顯著正相關。不過，在性別的部分，男性未必在每項均為得分顯著，而城鄉區域間金融素養亦有差異，民眾對風險責任意識亦有不同。

這些研究結果，意味著可以調整金融教育的政策措施及力度，規劃更有效率之金融教育方案，讓金融素養可以得到改善，使民眾有能力處理經濟資訊之能力，並就財務問題做出較為明智的決定，進一步達到財富積累、降低債務及增加高齡之退休準備。加強金融知識教育雖然未必能立刻見到成效，但的確可以產生深層長遠之影響。金融知識在許多政策議題中占有重要地位，各國政府也應認識到此重要性，以做出有支撐力之政策，因為科技快速發展，跨界活動增加，可再進行跨國比較金融知識教育及標準化因子之相關評量分析，以有助於各國瞭解他國成功或失敗之經驗，做為政策參考。畢竟，高品質的投資人教育與金融知識普及計畫才有助於使民眾有更明智的理財決策、更好的財務和退休規劃技能，更金融素養及能力，更進一步提高參與資本市場之意願及信心，對整體金融市場及社會發展均有助益。

四、行為洞察之監理運用(Use of behavior insights in regulation and oversight)工作小組進展說明

由於新型創新技術的加速增長、大量的金融財務資訊、日益複雜的金融產品，使投資人越來越難以駕馭今日的金融市場。儘管各國政府或組織已積極推動投資人教育及金融知識之規劃，但投資人往往因為認知、心理及環境等因素，而無法做出理性的財務選擇，而造成投資人理財規劃時之障礙。行為經濟學已經識別出阻止投資人使用正確知識進行合理之財務選擇之障礙，包括投資人認知、社會、心理等因素，並運用社會科學的經驗證據，來幫助投資人克服偏見、避開心理陷阱，可有效率地解決投資人教

育之盲點。自 2013 年 6 月 IOSCO 將行為經濟學策略納入監理範疇，IOSCO 與 OECD International Network on Financial Education (OECD/INFE) 合作研究，INFE 向 OECD 成員進行行為經濟學運用於金融知識與金融教育政策之實踐的調查問卷，而 C8 則對 IOSCO 成員有關其投資人教育計畫及措施中運用行為經濟學之經驗進行調查，IOSCO 與 OECD 將聯合提出「行為洞察在金融知識普及與投資者人教育方案之運用」(The IOSCO-OECD report, The Application of Behavioural Insights to Financial Literacy and Investor Education Programmes and Initiatives) 之研究報告。

C8 擔任此研究之工作小組，蒐集超過 140 篇文獻，也基於 80 多個成員機構的調查基礎上進行研究，包括行為洞察之實際運用，如用於投資人教育之去偏差運用，到投資人競賽，以及針對目標族群傳遞教育訊息等，並邀請專家學者，協助檢視報告草案，以研究出如何使用行為科學減輕投資人行為偏差的影響，排除投資人理性決策之障礙，並促使其有更好的財務規劃，監理者並可運用研究結果，來開發比傳統投資人教育方案更有效的金融掃盲計畫。希望能有一套方法，對於正在思考是否或如何將行為經濟學見解運用於投資者有關的金融教育計畫的決策者、監理機關、組織，甚至業者，能有所依循，目前初步研究之方法包括 (1) 對問題有具體之理解、(2) 根據情況設計干預措施、(3) 從小處開始、(4) 嚴格評估、(5) 互動、學習與持續追蹤、(6) 創造力及領導力、(7) 將行為洞察方法與傳統方法結合、(8) 定期審查評鑑計畫與方案。工作小組表示，OECD-INFE 成員已同意最新報告之草案，而 C8 成員應儘速提出補充意見，隨後工作小組將提交 IOSCO 理事會，以對外發表正式報告。

五、店頭衍生性商品(OTC Derivatives)風險之宣導規劃進展

由於越來越多高風險店頭衍生性商品向散戶投資人銷售，除有合法業者對消費者不當銷售外，亦有許多非法業者透過網路跨境銷售。C8 前研擬此部分之投資人教育政策指引，併相關店頭衍生性商品之投資人教育問卷，已請 C8 會員及相關機構提供意見，瞭解會員就此事項之警示及監理，整合相關案例，俾供監理機關對散戶投資者進行店頭槓桿式商品之風險教育宣導資料之參考。C8 將整合成員意見後，送市場中介機構委員會 (Committee on Market Intermediaries, C3) 以納入其最終報告，全案預計 2018 年 6 月提交理事會。

六、2018 世界投資人週活動(World Investor Week ; WIW)之籌劃

為提高全球對投資人教育與保護之意識，已於 2017 年 10 月 2 日至 8 日舉辦第一屆世界投資人週活動，73 個會員國、9 個非會員國響應 WIW 活動，全球有超過 1 億人接觸了一系列活動和新聞報導，有近 600 場研討會、課程、講座，共逾 88 萬人參加。C8 已向各會員發出問卷，將提出成果報告送理事會。本次會議討論預計於 2018 年 10 月舉辦 WIW，有關時間、期間之彈性、各會員如何有效靈活運用內部相關資源等問題，C8 預計整合各會員問卷回覆意見後，於 2018 年 5 月決定，而工作小組也將開始設計網站、與新聞媒體聯繫等籌備工作。

七、投資人核心金融素養能力架構(Investor Core Competency Framework)工作小組進展

此議題係由香港提出之研究議題，目前工作小組正研提草案，洽 C8 成員意見。由於不同的市場，其投資環境各有不同，投資人之金融能力需求也未必相同，但應該具備有核心之金融能力，以面對不同之金融市場環境。IOSCO 針對投資人教育以及金融知識普及之策略架構，著重投資人金融知識、金融技巧與能力，及課程規劃、傳達方式與評估等面向之建構。香港代表 Damian Yip 認為，要發展散戶投資人的核心競爭力框架，投資人教

育應該關注不同組織或會員有關金融能力建立之資訊，從中找尋核心競爭力之重點與經驗的觀點和經驗的問題。藉由本研究可以提高視野，因應個別國家情形和新興之議題，使散戶投資人有充足之金融能力，涉及投資人之行為、動機、信心等廣泛議題。工作小組將於徵求會員意見後，規劃在今年 9 月能提出一個完整報告，希望此研究能協助各會員，做為投資人教育之工具。

八、散戶投資人保護準則 (Investor protection guidelines)工作小組進展

本案前由中國大陸提出，資本市場應保護參與者尤其是散戶投資人之權益，在開發中國家，散戶投資人缺乏投資之基本知識，對於投資之風險認識不足，而市場快速發展、創新產品不斷引進，散戶投資人易面臨詐欺之風險，因此更需要強化對散戶投資人之保護。工作小組將對成員進行調查，研究投資人之核心權益，如投資之內容知悉之權利、參與投資管理之權利、受損害之救濟權利等，惟因之前擬具之草案較侷限於新興市場之投資人保護議題，因此工作小組調整了內容，以適合 C8 成員廣泛之背景。中國大陸證監會代表以電話向 C8 與會者說明目前進度，就有關如何促進投資人適合度之制度、提升資訊揭露之品質、投資人申訴爭議解決機制、監理與執法之強化、投資人教育等規劃，預計於今年 4 月底提出草案。

九、圓桌會議重點——投資人教育相關進展

(一) 英國金融監理總署 (FCA)

FCA 為了要確保金融消費者有適當程度之保護，達成 FCA 保障公眾利益之政策目標，FCA 在 2016 年 12 月至 2017 年 4 月間，除對邀請英國各地區 18 歲以上之成人參加線上調查外，也進行實地家庭訪查，以確保未使用網路之用戶能被納入研究，並增加 70 歲以上老年人之觀察數量，線上及

面對面訪問近 13,000 名跨區域之消費者。受訪者之多樣化也呈現出其投資行為之多樣化，有助於 FCA 分析民眾之經濟行為與經驗，瞭解消費者之需求，經過廣泛之調查研究及不同方式類型之分析，於 2017 年 10 月發布「金融生活調查」(Financial Lives)。

調查結果發現，12%的民眾，認為在近一年接受之財務建議，是受到不當銷售推薦，而僅 39%之民眾信任財務顧問是符合客戶最佳利益而進行理財建議，雖然此數字在城市 (38%) 與鄉間 (44%) 有所不同。另外，40%表示對英國金融服務業充滿信心、37%之民眾對於資金管理非常有信心，而不到 16%之民眾認為自己是有金融素養。調查結果並查顯示，71%的成年人沒有投資、31%的成年人沒有私人之退休準備，而政府退休金則是 44%之退休人員主要收入來源。

FCA 投注心力所做之研究，除可做為 FCA 監理上實現公眾價值之參考，也可供政府、金融服務業、學術界、一般企業、慈善機構等，做為政策及業務規劃之參考，透過研究結果的分享，可促進對調查提出的問題之共同理解與合作。這項金融生活調查是 FCA 首次進行大規模的調查消費者在與金融服務業交易及購買金融產品時之行為與經驗，不同類型人口呈現出不同之金融服務體驗，FCA 將滾動式每兩年進行一次調查。

(二) 新加坡金融管理局 (MAS)

新加坡代表表示，MAS 透過 MoneySENSE 已採取許多措施，進行投資人教育，同時也設計具創新性及引人注目的方式，在 2017 年 7 月推出「小心！投資詐騙」³ (Beware! Investment Scams) 之活動，設計像是投資

³美國 SEC 也於 2018 年 5 月設計一 HoweyCoins 的 ICO 網站，內容看似精美，還有詳細的白皮書，呈現區塊鏈可以帶來多少榮景，將在 SEC 監管之交易所上市。民眾於點入「Buy Coins Now!」，即連結到 SEC 官方網站，告訴他這是一場騙局，平時投資應該要小心，並有相關虛擬貨幣等教育宣導資訊。

機會的介紹網頁，一個是海島休閒度假旅遊勝地的投資騙局，另一個是黃金之投資騙局，讓消費者親身體驗典型的投資騙局如何試圖吸引潛在的投資者，民眾於點入網頁之後，則進入體驗式學習之程序，來獲取相關金融知識；與會者認為此種方式值得做為投資人教育執行方式之參考。另外，也在會議現場播放新加坡知名藝人如何對於可能之投資詐騙要進行詢問（ask）、核對（check）、確認（confirm）三步驟以免受騙之宣導視頻，並陸續推出許多生動的金融教育視頻等資源。從主管機關之角度，投資人教育是持續性的，因此要引發投資人興趣關注，也是一個規劃成功的要素，才能有好的成效。

（三）西班牙證券市場監理委員會（CNMV）

CNMV 在 2017 年已更新其投資人指南，此出版物提供投資人有關證券市場實用的基本知識，便利投資人使用。2018 年之規劃，CNMV 在傳播金融教育之渠道上，將利用多元方式，使金融素材能透過較新穎能引投資人注意之形式來傳遞，例如將一些宣導手冊改變格式，使其更具視覺效果，並適應數位閱讀之趨勢。CNMV 也會製作視頻等運用多媒體資源，並加強於社群網路露出。

在 2017 年，CNMV 進行「金融技能調查計畫」（Financial Skills Survey），2018 年將對調查結果進行詳細分析。這項關於人口金融知識水準的宏觀調查是西班牙銀行與 CNMV 在國家金融教育計劃的框架共同推動，目的係為衡量西班牙成年人口的金融技能，CNMV 將利用這些調查數據及結果進行研究，從證券市場的角度切入，瞭解西班牙家庭的財務素養。另外，CNMV 正規劃利用行為經濟學研究結果運用於對投資人保護之領域，作為確定未來行動的基礎，因為投資人即使具備金融知識，但可能因個性衝動，也會出現不良的投資行為，因此，將行為經濟學運用於人類

和社會認知和情緒趨勢，以便更好地理解經濟決策並分析它們如何影響市場價格、利潤和資源分配。

(四) 葡萄牙證券市場監理委員會 (CMVM)

CMVM 也設計豐富的網站資源來推動金融教育，資訊儘量有趣、容易閱讀，訪問人數眾多，宣導上是一個有效的工具。另外，也積極對學生及年輕族群進行理財教育，並提供資源予中小學老師，使其有能力向學生為金融教育，也重視年長者、移民之金融教育，以預防受到詐騙。金融教育也應該強化與金融機構的合作，並與地方政府合作，協力推廣金融教育，落實各地區之投資人教育。實施計畫後的成效評估也非常重要，會持續進行量化的觀察。

十、下次會議

下次會議由印尼主辦，於 2018 年 9 月 19 日至 20 日在印尼峇里島舉行，另外接續於 9 月 21 日舉辦 IOSCO C8 走入校園 (IOSCO C8 GOES TO CAMPUS) 之活動，與印尼 Udayana 大學舉辦座談會進行校園交流。

伍、心得與建議

一、持續關注全球金融知識普及與投資人教育之發展，並持續強化金融教育

金融知識普及與投資人保護，是金管會業務推動的重點。本次 IFIE 及 C8 就金融科技與創新環境下之投資人保護等議題討論之方向，有助於監理機關於政策制定之思考，並在進行投資人教育及保護之規範建構與執行上，能有具效率及多面向之思維。建議持續強化金融教育，設定多層次金融知識普及的推動策略，增進金融教育宣導與普及金融知識之效率，並請各周邊單位續與金管會協力推動金融知識普及工作，針對不同對象、不同目標，走入校園、社區等辦理宣導，並善用多元媒介，充分運用網際網路等數位管道的易接觸性，建立友善的金融資源環境，來提高金融教育之廣度與深度。同時，建議運用國際組織及各國對投資人教育相關之最新研究與案例之資源，強化金融知識普及計畫之內涵，俾利投資人保護及金融市場之健全。

二、持續關注金融科技發展相關之監理議題

本次兩場會議有一項重點，即全球在金融科技創新與快速發展下，ICO、虛擬貨幣交易、數位平台、跨境交易、機器人理財，以及金融科技對金融教育之衝擊及運用等議題，各國監理機關及市場參與者必須要快速因應，尤其在面對創新的金融科技所帶來的轉變，監理者需思考如何在制度規範與市場創新發展中取得平衡點，防制新的科技風險，並重視科技與網路之安全議題，且不干預市場發展。金管會積極推動打造數位化金融環境，並提升數位金融交易安全，而「金融科技發展與創新實驗條例」已於今年初公布，是繼英國、新加坡、澳洲和香港後，擁有監理沙盒立法的國家，並已成立金融科技辦公室，發展上相當先進，因此，在相關議題尤應留意，並對可能產生的監理問題，預作準備。透過類此會議能夠協助監理者運用創新及相互合作的方式來迅速回應變化，並持續關注國際趨勢及監理態度，掌握各國金融科技發

展現況，與各國主管機關交流合作，藉以強化監理、提升金融產業競爭力，並深化普惠金融。

三、重視 IOSCO C8 等各項議題發展，積極參與相關活動及會議

C8 一直深耕有關散戶投資人保護之相關研究，如投資人教育及金融知識普及之策略性架構、年長投資人脆弱性、行為經濟學之監理運用、投資人核心金融素養能力架構、散戶投資人保護準則等議題，各工作小組討論重點及研究方向，均宜掌握進展。又 IOSCO 已於 2017 年舉辦首屆世界投資人週活動，我國亦積極參與，成果豐碩，而 C8 今年亦將續辦此活動，我國可積極規劃參與 C8 相關之活動。另建議未來持續參與 IOSCO 國際會議，及時掌握國際發展趨勢，吸取經驗，建立與他國監理人員聯繫管道，以強化國際間合作與跨國監理，進一步健全我國市場發展。

四、掌握實務關切議題，擴大監理視野

在全球金融市場相互影響的複雜程度持續增加，各國監理者運用彼此經驗、共同合作，以創新的方式來思考監理措施，已成為共識。本次兩場會議，IFIE 與會者來自公、私部門，可以互相交流，瞭解私部門之思維及實務上面臨的問題，可擴大監理的視野；而 C8 會議成員來自監理機關，關注的層次又有不同。雖是從不同角度切入會議，但主軸核心均是投資人的保護及教育，如何在全球面臨金融科技快速發展、市場變化劇烈、人口結構改變的趨勢下，建立能夠迅速回應環境變化的監理，並規劃最適切的金​​融教育，以提升投資人之金融素養與金融韌性；最終都是要讓民眾有更好的生活，達成投資人保護及金融市場健全發展。