

# 虛擬資產監理與不公正交易行為規範： 比較法研究與我國法芻議\*

楊岳平\*\*

<摘要>

隨著虛擬資產市場的逐漸發展，虛擬資產的詐欺、操縱市場、內線交易、不法洩漏內線消息等不公正交易行為逐漸成為重要的虛擬資產監理議題，國內外相關案例包括我國 IBCoin 詐騙案、Tether 虛報儲備資產案、Coinbase 沖洗買賣及員工內線交易案等，均突顯虛擬資產不公正交易行為規範的需要性。但本文檢視我國現行虛擬資產相關規範後，指出我國以證券性質虛擬資產與洗錢防制為基礎的虛擬資產規範模式，相對存在對虛擬資產不公正交易行為的規範不足。

本文首先參考 IOSCO 建議提出的虛擬資產不公正交易行為規範架構，其次回顧美國商品期貨交易委員會基於商品交易法對虛擬資產開展的不公正交易行為執法，再者回顧歐盟、南韓、日本及香港近年制訂的虛擬資產不

\* 本文研究承蒙國立臺灣大學高等教育深耕計畫編號NTU-113L7850贊助，特此表達感謝。本文部分內容曾於財團法人人工智慧法律國際研究基金會於2022年11月6日舉辦之第五屆人工智慧與法律國際研討會發表，作者感謝主持人林邦樑檢察長、林恩璋教授、與談人王煦棋教授、徐珮菱教授以及朱宸佐法務長對本文提供的評論，此外也感謝2位匿名審查人提供的寶貴意見，惟一切文責由作者自負。作者另外特別感謝國立臺灣大學法律學研究所洪瑜彤、楊宜澄、王暄琇、張詠晴、廖子賢研究生提供的研究協助。

\*\* 國立臺灣大學法律學系副教授，國立臺灣大學企業法制創新研究中心副主任，哈佛大學法學博士（S.J.D. 2017）。

E-mail: alexypyang@ntu.edu.tw

• 投稿日：2024/09/19；接受刊登日：2025/06/03。

• 責任校對：蔡雅棋、羅元廷、陳怡君。

• DOI:10.6199/NTULJ.202603\_55(1).0007

公正交易行為規範，最後建議我國於規劃制訂的虛擬資產專法中納入包括詐欺、操縱市場、內線交易以及不法洩漏內線消息等不公正交易行為規範，並參考比較法與我國證券交易法與期貨交易法相關規定後，針對個別不公正交易行為態樣提出具體規範文字建議。

關鍵詞：虛擬資產、商品、現貨交易、期貨交易法、不公正交易行為、詐欺、虛偽、操縱市場、內線交易