

議題研析

一、題目：美國「加密資產託管規則」(Crypto Custody Rules) 修正草案簡析

二、議題所涉法規

虛擬資產服務法

三、背景說明（緣起）

報載美國證券交易委員會（SEC）近期向白宮提交了加密資產託管規則的修正案，提案內容目前尚未公開，惟因該規則主要規範投資顧問及投資公司對於客戶加密資產之保管方式，且被標註為每年經濟影響至少達 1 億美元之經濟重大提案，以及川普總統於 2025 年¹簽署之第 14192 號《通過解除管制促進繁榮》（Unleashing Prosperity Through Deregulation）²行政命令中，各界紛紛推測 SEC 將放寬對加密資產的託管責任³，引發討論。

四、問題爭點

SEC 曾於 2023 年提案規定投資顧問僅能將客戶的加密資產交由特許銀行、信託公司、受美國商品期貨交易委員會（CFTC）管轄之註冊仲介商或期貨商等合格保管人託管⁴，引發業者反彈，最終撤回

¹ 本文有關年分之使用，原則以民國紀年表述，惟涉及外國參考資料部分，改採西元紀年表述。

² 本號行政命令規範美國政府每頒布一項新法規，即必須廢除至少 10 項既有法規，以透過鬆綁法律規制以降低美國人民及企業法遵成本及違規風險。Unleashing Prosperity Through Deregulation (Executive Order 14192)，2025 年 1 月 31 日，網址：<https://www.federalregister.gov/documents/2025/02/06/2025-02345/unleashing-prosperity-through-deregulation>，最後瀏覽日期：115 年 9 月 23 日。

³ Lockridge Okoth，SEC Crypto Custody Rule Hits the White House: Lighter Standards Ahead?，Beincrypto，2026 年 8 月 27 日，網址：<https://beincrypto.com/sec-crypto-custody-rule-white-house/>，最後瀏覽日期：115 年 9 月 23 日。

⁴ Norma Du Sart，SEC Quietly Revives a Crypto Custody Rule That Died Under Gensler，網址：<https://www.coininsider.org/news/sec-quietly-revives-a-crypto-custody-rule-that-died-under-gensler/>，最後瀏覽日期：115 年 9 月 23 日。

提案⁵。此次提案，SEC 採取與以往不同的開放態度，預計於 2026 年 10 月正式公開本規則草案並啟動公眾諮詢程序⁶，引發關注。本文爰簡析相關內容，供本院委員問政及修法參考。

五、探討研析

（一）加密資產託管簡介及我國規範

加密資產託管係指由專業機構負責為用戶保管私鑰並管理操作流程之服務，此類服務可為資產存取、操作審核及法遵稽核提供安全保障。加密資產市場中，主要依賴私鑰進行資產之移轉，一旦遺失或外洩，將造成嚴重的資產損失，加密資產服務商透過提供標準化的儲存及簽章流程，將密鑰進行專業化的管理，保障交易人權益⁷。

我國虛擬資產服務法（下稱 VASP 專法）對於虛擬資產服務之經營採特許制，依該法第 6 條之定義，虛擬資產保管商係指於我國境內經營「為他人提供保管或管理虛擬資產或用以控制虛擬資產之工具及相關服務」之虛擬資產業務者，所謂保管或管理或用以控制虛擬資產之工具，係指為他人保管或管理錢包或錢包私鑰等可用以控制虛擬資產之工具，不包含非託管錢包業者等對他人虛擬資產無控制力之情形⁸。此外，VASP 專法亦就虛擬資產保管商對於客戶資產之保管方式、委託他人處理業務方式等訂有相關規範。

（二）美國「加密資產託管規則修正草案」簡介

SEC 為加速處理金融機構持有加密貨幣的法遵難題，於近期正式提出加密貨幣託管規則的修正草案，刻由白宮管理預算辦公室(OMB)下之資訊與監管事務辦公室(OIRA)審查中，預計將於今（2026）年 10 月確認是否公布草案全文並向大眾徵集意見⁹。

⁵ SEC, Safeguarding Advisory Client Assets, 2025 年 6 月 12 日，網址：<https://www.sec.gov/rules-regulations/2025/06/safeguarding-advisory-client-assets>，最後瀏覽日期：115 年 9 月 23 日。

⁶ SEC, Amendments to the Custody Rules, Reginfo.gov, 網址：<https://www.reginfo.gov/public/do/eAgendaViewRule?pubId=202510&RIN=3235-AN46>，最後瀏覽日期：115 年 9 月 23 日。

⁷ Gate Learn, 加密貨幣託管，網址：<https://www.gate.com/zh-tw/learn/glossary/escrow-cryptocurrency>，最後瀏覽日期：115 年 9 月 23 日。

⁸ 詳參行政院提案虛擬資產服務法草案第 6 條逐條說明第 1 條第 4 項。立法院第 11 屆第 5 會期第 7 次會議議案關係文書（院總第 20 號政府提案第 11020564 號），115 年 4 月 15 日印發。

⁹ SEC，同註 6。

依 SEC 提供之公開資訊，本草案將就「1940 年投資顧問法」(Investment Advisers Act of 1940)及「1940 年投資公司法」(Investment Company Act of 1940)進行條文之增修，旨在完善並現代化投資顧問業者客戶資產及基金資產之保管相關規範，並納入因應加密資產發展所生之規範需求。鑒於現行法規架構下，投資顧問業者及投資公司對於如何在符合主管機關現行資產保管規範之前提下持有加密資產，仍有適用疑義，本草案之提出除將進一步釐清投資顧問業者及投資公司保管加密資產之規範架構外，亦將配合金融市場發展及證券交易、持有實務之變遷，對相關規範進行必要之現代化調整，並刪除部分不合時宜之規定，減輕受規範者之法遵負擔，同時維持投資人保護所需之監理機制¹⁰。

(三) 結語

傳統證券、現金與加密資產之持有及保管方式具有相當差異，虛擬資產保管業務因而有別於傳統金融機構所提供之資產保全、信託及帳務委外管理等業務，其業務之核心在於確保虛擬資產不因未經授權之操作而遭移轉，並於系統事故、委外服務失效或保管機構退出市場等情形發生時，仍得有效證明客戶資產之存在及權利歸屬，確保客戶資產得以完整返還，故其監管重點主要涉及資訊安全防護、客戶資產隔離、資產可返還性及保管機構之責任等事項¹¹。

SEC 表示，本次規則修正旨在提高市場對經紀自營商持有非證券型加密資產之相關規範要求的明確性，並釐清經紀自營商是否須取得額外之特殊註冊資格；同時，亦就投資顧問存放客戶加密資產之方式提供更為明確且具體之監管指引，藉以建立較為清晰之加密資產託管制度架構¹²。依虛擬資產服務法之規定，我國虛擬資產保管業務係採特許制，目前已核准 5 家銀行辦理保管業務試辦，並將於近期由銀行公會研擬「虛擬資產保管實務指引」，作為銀行辦理虛擬資產保管業

¹⁰ SEC，同註 6。

¹¹ 陳鴻棋，會計師看時事／虛擬資產保管 關鍵在信任，經濟日報，115 年 8 月 14 日，網址：https://money.udn.com/money/story/122331/9690333?dark_mode=1，最後瀏覽日期：115 年 9 月 24 日。

¹² Max，SEC 推進新加密託管規則！已送白宮預算辦公室審查，盼掃除機構合規障礙，加密城市，115 年 9 月 24 日，網址：<https://www.cryptocity.tw/news/sec-crypto-custody-rule-white-house-review>，最後瀏覽日期：115 年 9 月 24 日。

務的原則與重要風控依據¹³，主管機關宜持續觀察美國立修法趨勢，適時檢討評估我國相關法制，以促進我國虛擬資產業務監管接軌國際趨勢。

撰稿人：陳樂庭

¹³ 黃于庭，虛擬資產保管 五銀行試辦 實務指引最快第 4 季出爐，經濟日報，115 年 6 月 2 日，網址：https://money.udn.com/money/story/5613/9539375?dark_mode=1，最後瀏覽日期：115 年 9 月 24 日。