

科技創新之挑戰與機會

吳桂茂

金融市場正站在科技創新與地緣政治的挑戰與機會上。一方面，科技推動創新速度不斷加快，從虛擬貨幣、資產代幣化到人工智慧應用，新的金融工具與交易型態層出不窮；另一方面，全球政經局勢的不確定性卻持續升高，地緣政治、通膨循環、對等關稅與供應鏈重組，使市場風險不再只是價格波動，而是結構性的挑戰。在此環境下，金融不再只是追求報酬的工具，「如何管理風險」正逐步成為市場穩定與產業競爭力的關鍵。

本期封面故事《虛擬貨幣的制度化時代》，聚焦加密金融發展的重要轉向。虛擬貨幣已走出早期去中心化實驗階段，逐步被制度化、金融化與風險管理化。穩定幣成為連結加密市場與傳統金融體系的關鍵介面，各國政府亦加快建立監管框架，試圖在創新與穩定之間取得平衡。本單元從國際發展出發，一探虛擬貨幣如何從幣圈邊緣化工具走向普惠金融基礎，解析穩定幣背後的實際需求與運作方式、支付結算到價值互聯的應用，以及衍生性商品如何從反映幣價，進化為管理波動的風險工具。

市場訊息單元回應衍生性商品產業所面臨的結構性變動。數位貨幣、AI 應用、資安治理與交易結算體系的複雜化，使風險來源更加多元。2025年11月CME因數據中心故障而暫停交易的事件，更突顯市場風險不僅來自價格波動，也可能源於基礎設施與供應鏈。本刊將從監理與交易人不同角度，反思風險管理在高度數位化時代的新課題。

專題報導單元則聚焦衍生性商品在實體經濟中的角色。隨著對等關稅成為新一波全球經貿挑戰，企業如何運用衍生性商品進行避險與資產配置，已成為期貨業深化客戶服務的重要課題。2025台北國際期貨論壇即以此為核心，探討市場趨勢與關稅風險管理，以及在ESG減碳浪潮下，期貨業如何結合LME的相關機制，協助金屬產業與實體經濟轉型。

綜觀本期內容，無論是虛擬貨幣制度化、市場基礎設施風險，或衍生性商品的實務應用，其核心皆指向「在不確定的時代，金融的價值不僅在於創新，更在於提供可被信任的秩序。」。

CNFA