



视界

金融服务监管展望



2019年11月

kpmg.com/horizons

监管工作计划持续推进

欧洲机构2020年及以后的工作计划反映了监管格局正急速变化。

本期包括：

- 监管工作计划持续推进
- 新目标要求新手段
- 欧盟监管议程增加
- 网络风险：机遇与挑战
- 最新快讯与洞察

当前的讨论重点已是如何实现工作计划以及对欧洲金融服务而言意味着什么。

业界普遍认为，在当前欧洲经济状况下，尤其是在英国脱欧的影响下，欧盟有必要建立资本市场联盟（CMU）并作出进一步行动。此工作计划推进的障碍包括：统一的破产法的缺位；不一致的预提税制度；和亟需更为一致和透明的企业报告机制以鼓励投资（以美国证监会的EDGAR数据库为模型）。部分人忧虑金融交易税务方案可能会阻碍欧盟资本市场的发展。

个别人士号召CMU改名，譬如改为“储蓄及可持续投资联盟”，以提升政治动能和增进外界对其目标的理解。

虽然银行业联盟的工作已取得较大进展，包括单一监管机制和单一清算委员会，但人们普遍认为欧洲银行业市场过于碎片化和产能过剩。对风险分担的政治决心缺失导致了欧洲存款保险计划进展缓慢。欧洲银行抱怨道，欧盟对巴塞尔协定III和额外MREL¹要求的加快实施意味着当前缺乏一个与外资银行公平竞争的环境。导致此问题的其中一个原因是欧盟缺乏一个活跃的证券化市场，使欧盟银行不能对资本进行回收再利用。

欧洲很有可能在可持续金融领域成为市场领导者和规则制定者。投资者需求对变化的推动超越了欧盟监管的发展速度，而未达成共识的“分类体系规定”是其中关键。鉴于数据质量是主要挑战，分类体系需实现动态变化并反映市场发展。

监管者和业界承认技术发展，包括数字科技、机器学习、云计算、人工智能和分布式账本技术，带来了不少效率提升和向欧洲消费者提供更好产品和服务的机会。但同时，它们也忧虑成熟的金融机构不能充分利用这些技术优势。

欧洲创新促进者论坛 (EIFF)

EIFF的建立旨在增进国家“创新促进者”（如监管沙盒）之间的协调与合作，以促进欧盟金融行业创新和推动各行业对新技术的响应。

此论坛为有关政府机构提供平台，以分享它们与企业和技术专家互动中获得的经验，并就创新产品、服务和业务模型的监管处理方式达成共识，以全面提升双边及多边协作。

¹合格债务最低要求 (MREL)



技术发展也对传统的国家主权观念带来挑战。欧盟应如何在确保控制权和安全性的同时对新技术保持开放态度并从中获益？

业界越来越意识到金融行业不能仅由金融监管机构监管，更需要与数据监管机构和电信监管机构合作，同时进行更多跨境协作。

监管机构或需考虑将监管对象从实体转换为活动，而监管范围应涵盖具有系统重要性的外包职能，如云计算。监管机构还对数字化客户数据应用方面的道德规范提出质疑；譬如，欧洲保险及职业退休金管理局 (EIOPA) 已成立“数字化伦理保险专家小组”。

此外，还有英国脱欧这一重要问题。弱流动性问题仍是业界的主要担忧，特别是当英国采取“无协议”脱欧时。不同国家体制下的股票交易义务和不明确衍生工具的缓慢增长风险很可能导致市场分裂，从而激化弱流动性问题。其中一个主要关注点是，目前欧盟委员会有关英国中央交易对手结算所的等效决定的时限为2020年3月。

英国脱欧后，未来监管分歧的可能性将是迄今为止欧盟等效机制面临的最大挑战。监管机构认为在今后需建立良好的监管合作关系以减少碎片化和监管仲裁。

与以往任何时候相比，企业现在更需要熟知监管的整体方向，同时考量潜在的金融和运营影响，以此持续评估业务模型和运营架构。

企业还必须遵守新要求的实施截至日期。从2020年4月11日起，银行和投资企业需要按照《证券融资交易规则》(SFTR) 提交报告。SFTR对数据收集及报告、簿记模型和抵押品再利用构成重大挑战。欧洲证券及市场管理局 (ESMA) 预期在2019年第四季度发布最终版汇报指引。

《中央证券托管条例》(CSDR) 的下一个重要截止日是2020年9月13日，正值结算纪律规则生效之时。ESMA表示其将在2020年编制进一步指引。企业还需要跟进强制买入规则实施的市场实务发展。

更迫切的问题是，金融服务业必须做好伦敦银行同业拆借利率 (LIBOR) 过渡工作。纽约联邦储备银行的首席执行官表示，“有人说人生中有两件事是肯定的：死亡和纳税。但我认为，实际上应该有三件事：死亡、纳税和LIBOR的终结...时钟滴答作响，LIBOR时日无多，我们需要做好准备工作 以迎接2022年1月1日的到来。”²



James Lewis
毕马威欧洲、中东与非洲
金融服务风险及监管洞察
中心主管

² <https://www.newyorkfed.org/newsevents/speeches/2019/wil190923>

新目标要求新手段

在这个充满挑战性的经济及地缘政治环境下，即将上任的委员会主席已制定一套完整的监管工作计划。

气候变化、数字化社会和资本市场联盟 (CMU) 为关注重点，连同金融稳定性和消费者保护等长期关注事项，以及对欧盟在国际政策制定舞台上的位置的强调。欧盟理事会的战略议程与欧洲监管机构 (ESA) 联合委员会的工作计划包含类似关注事项。

一个充满挑战的环境

在欧盟机构领导层和欧洲议会中，参与金融服务监管的官员大部分是新面孔。新面孔带来新想法，但同时意味着他们对未决立法提案以及后危机监管的具体背景不甚了解。

上届议会的未决立法提案将需完成表决或被搁置。欧洲委员会将只能以现有规例解决执行问题、管理后危机监管审核浪潮并完成将议定全球准则纳入欧盟规例的工作。

在贸易纠纷加剧和地缘政治持续紧张的大环境下，高级政策制定者已在评论中指出开放式资本市场对欧盟实体经济、全体资本市场参与者以及受益人的重要性。然而，从“等效”辩论中可以看到，要在现实中实现这点将会遇到不少阻力。各国的后危机规例审核方式各有不同，对其它司法辖区的监管框架的遵循程度亦不相同。

关键信息

在欧盟机构领导层和欧洲议会中，参十八年前开始在欧盟立法中应用的拉姆法鲁西程序，及其四个明确区分的层级，是欧盟金融服务监管手段的基石。但到今天，该程序的实际应用已失去了原来的明确性。如今，第一级立法已包含相关技术条款，通过更详细的规例来应对国家差异问题的倾向亦已显现。因此，第一级立法往往不能快速响应市场和技术的最新发展。

立法者可通过一个契合当前欧洲金融服务行业特点，同时激励创新、激发竞争和提升客户选择，且不会牺牲掉监管和保护的方式进行立法。**一个近20年前制定的程序在目前仍然适用，前提是所有机构对此程序的应用必须合规。**

部分人士还对欧盟机构以及金融服务业通告及执行后危机监管审核的能力提出质疑。此外，由于法律规定每项法规的审核日期均不同，因此欧盟机构可能难以全面地、在贯穿不同法规基础上看待问题。

最迫切的是，企业应评估自身“英国脱欧”风险评估和应急计划中对假定等效决定的任何依赖性。它们应考虑不同的结果，包括无协议脱欧，以及因此造成的护照以及其它重要措施（如与集团资本要求有关的措施）的突然失效。

外界一般认为英国和欧盟监管体系将在短期内继续保持一致，但中期而言将会分道扬镳。原因是欧盟正降低其对成为第三国金融中心的依赖性，而英国则希望服务其它金融市场，同时以自己的规则运营。我们可合理假定此分歧将反映在全球讨论中欧盟和英国的各自立场上。**英国脱欧将如何影响欧盟在全球监管讨论中的定位？**

在不断变化的全球监管议程以及欧盟与美国等国之间的潜在方案分歧下，**这使得跨国企业面临越来越碎片化的规则。**

欧盟将需了解及平衡其对提升欧元国际角色的渴望与对要求第三国企业遵守欧盟规则并接受欧盟监管，及对欧盟在治外辖区实施管辖的期望。**欧盟的金融市场将是开放和国际化的，还是封闭和局限于欧盟内部的？**

欧洲监管机构（ESA）联合委员会

联合委员会的2020年工作计划强调网络安全和零售金融服务工作，以及存款人、消费者及投资者保护事项。除了有关ICT风险管理要求、零售投资产品的成本及收费以及英国脱欧影响的进一步工作外，该工作计划还包括：

- 六项有关可持续性披露的监管及执行技术标准
 - 投诉处理报告
 - 评估人工智能的显著发展，聚焦其效益和潜在消费者保护问题
 - 评估企业在与现有及潜在客户打交道时对行为金融学观点与见解的应用，以及监管机构在监管实务进行评估
 - 有关主要跨行业趋势及金融稳定性漏洞的半年度报告
 - 审核已识别的金融集团清单，制定技术标准
 - 证券化法规问答
-
- 有关成套零售投资及基于保险的产品（PRIIP）的关键信息文档（KID）的监管技术标准（RTS）修订的最终方案及PRIIP法规指引

联系人



Julie Patterson

资产管理

毕马威欧洲、中东与非洲金融服务风险及监管智领中心

电话: +44 20 73115261

电邮: julie.patterson@kpmg.co.uk



欧盟监管议程增加

除了联合委员会的2020年工作计划之外，各ESA已制定完整的监管、指引及监管趋同议程。

所有工作计划均聚焦气候变化与数字化社会这两项议题，以及金融稳定性及消费者保护问题；此外，还包括有关ESA的新职责和强化监管趋同权力的工作。ECB的银行业监管部门也制定了2020年工作重点。如我们在七月刊所预期，监管将占据主导位置。

ESA对其强化权力的使用以及其与国家主管机关之间的协作和信息分享的期望上升，很可能导致认可企业需接受更严厉的监管程序和额外信息请求。

欧洲银行管理局 (EBA)

ECB涵盖广泛的2020年工作计划包含六个战略领域，并含37项基础活动。相关挑战包括其肩负的新的反洗钱和反恐怖主义融资 (AML/CTF)³职责，以及实施欧盟理事会于2018年12月制定的AML/CFT行动计划。

EBA主席Jose Manuel Campa于9月就 EBA 的职责、当前及未来 AML/CTF 权力及其在协助欧盟实现提升过程所面对的挑战发表了介绍性说明。他告诫EBA不能成为“监管者的监管者”，并提及以下难点：

- 不一致或不充分的授权、组织及资源
- 各国的监管模式各异，监管措施的效力也不同

- 对跨境运营的金融机构的监管往往不足
- 不一致的执法权力和文化

欧洲中央银行 (ECB)

ECB的银行监管部门已完成单一监管机制内的银行的2020年度风险识别及评估工作。详情可见毕马威ECB办事处的近期更新。

ECB已识别11项风险驱动因素。其中关键因素包括经济、政治及债务可持续性挑战、业务模型可持续性以及网络犯罪和IT缺陷。此外，金融市场重新定价、对不当行为、洗钱和恐怖主义融资的审查力度增加以及不良贷款退出策略的执行风险也较为显著。

上述挑战将通过三个监管焦点领域来应对：

- 持续的资产负债表修复
- 加强未来的恢复能力
- 其它工作重点 (如英国脱欧)

主要的后危机监管方案已定稿，但某些法规（如巴塞尔III）仍有待纳入欧盟或国家法律。虽然法规范畴已较为明确，但银行仍需要完全适应新环境，并做好准备应对法规应用初期的各种问题。

ECB 表示，巴塞尔框架作为 CRR III/CRD VI一部分完全应用将导致最低资本要求增加，因此造成欧盟银行的合并资本短缺，此问题主要归因于大型、全球业务活跃的银行。上述问题，连同 MREL、总亏损吸收能力 (TLAC) 和其它已执行法规 – 如国际财务报告准则第9号、MiFID II和经修订的支付服务指令 – 这些监管发展将很可能影响银行的战略决策和投资行为。

业务模型可持续性是热点问题，此外还有利润率下滑、盈利能力低下和股回报低等问题。数字化程度越来越高的市场中的激烈竞争，如不受监管的科技企业带来的竞争，正不断增大欧元区银行面临的压力。

³ 反洗钱和反恐怖主义融资 (Anti-money laundering/countering terrorist financing)

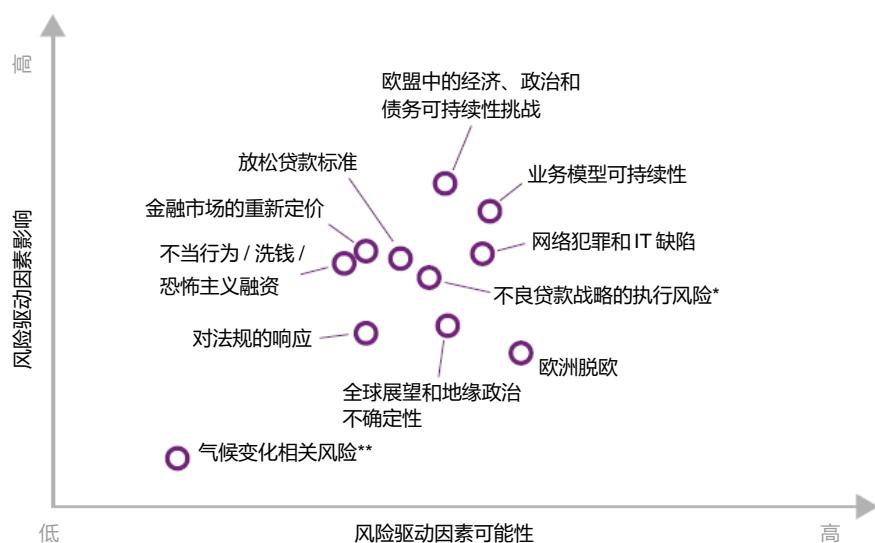
EBA工作计划 (2020年)

- I. **支持风险降低方案 (RRM) 的制定与全球标准在欧盟内部的执行**: 在巴塞尔相关的交易账本基础审核工作完成后, 执行RRM (包括资本要求修订和恢复及解决框架修订) 、IFD/IFR、资产担保债券指令和更多关于市场风险的风险敏感要求; 确定信用风险最低资本要求计算的路线图
- II. **为监管趋同和压力测试提供充足的方案与工具**: 重新考虑第二支柱政策以促进监管趋同; 监控自有资金和流动性拨备以及自由裁量权的使用; 进一步欧盟内部压力测试
- III. **朝整合欧盟数据枢纽和精简报告框架的方向发展**: 完成EUCLID项目的最后阶段; 整合欧盟报告框架的可行性研究
- IV. **真正将反洗钱作为欧盟工作重点**: 政策制定、监管执行与趋同; 信息收集、分析和传播; 向国家监管机构发出的调查请求和个别企业的禁令; 同行审查; 与第三国同级机构联络
- V. **促进金融创新和可持续性的良性发展**: 在整体工作中纳入ESG考量因素; 有关将ESG纳入风险管理的讨论稿; 有关资产从可持续性角度的分类及审慎处理的准备工作; 监控金融创新, 确保监管保持技术中立, 并评估业务模型和监管范围所受影响
- VI. **提升处置框架的可操作性**: 加快对提升处置框架的可操作性起重要作用的BBRD授权的颁布, 如对MREL的授权; 重点关注源于实际执行经验的实务领域和在执行处置决定中起重要作用的实务领域, 特别是自救机制

此外, 还有两项同步工作重点: 确保与第三国家的有效合作; 和提升金融机构中的良好治理文化。

这与经营弹性议程明确关联, 并需要应对技术漏洞以降低金融及声誉损失的可能性。关键是要确保相关系统是适用的、稳健和合理的IT经营控制已确立以及科技衰退的时间得到良好控制。

ECB还提到气候问题对银行带来直接或间接影响。



资料来源: 欧洲中央银行(ECB)和国家竞争管理机构(NCA)。

注: *银行不良贷款战略的执行风险仅适用于不良贷款比率高的银行。**气候变化相关风险在长期而言 (即超过三年) 相关性更大。

资本市场监管的下一步是什么？

在MiFID II和其它重要的资本市场法规（如《市场滥用监管规定》(MAR)、和经修订的衍生工具清算规则）实施后，金融服务企业将希望在未来一段时期内减少监管变更，以巩固已实施的变动、实现人工流程自动化和建立IT运营弹性。

然而，其它政策实施截止期也已迫近。ESG⁴的监管议程涵盖广泛，MiFID II/MiFIR和MAR的审核流程亦已全面展开，并将占据监管机构和金融服务业明后两年工作计划的主要部分。

ESMA的2020年度工作计划

实施新法规：实现新职能及任务的可操作化，包括技术创新、可持续金融和相称性；等效评估；协调“以购物为掩护的调查”；直接监督欧盟的关键基准分析和某些数据服务商；实施欧洲市场基础设施监管条例(EMIR 2.2)框架，包括确认第三国中央结算对手(CCP)；实施IFD/IFR

促进监管趋同：

- a. 交易后：CCP指引及同行审核和中央证券托管系统(CSD)监管；欧盟内部年度CCP压力测试
- b. 市场完整性：市场滥用和卖空行为的监管趋同；欧元隔夜平均指数(EONIA)和欧元区银行间同业拆借利率(EURIBOR)改革
- c. 二级市场：MiFID II/MiFIR的一致应用
- d. 投资者保护和干预：MiFID II/MiFIR的一致应用，包括产品治理和成本与收费披露；产品干预
- e. 投资基金：成本与绩效、绩效费、杠杆、流动性管理和压力测试；货币市场基金登记和数据库
- f. 市场数据：另类投资基金管理人指令(AIFMD)、货币市场基金、《招股章程规定》、EMIR、SFTR和MiFIR/MiFID II相关汇报的指引和意见
- g. 企业融资和证券化：市场监控；有关招股章程和证券化的指引
- h. 企业报告：加强财务和非财务报告监管的趋同
- i. 英国脱欧：审核国家监管机构的调动方案

评估投资者、市场和金融稳定性的潜在风险：金融创新和产品风险分析；识别及报告金融市场风险；数据管理和系统，包括与NCA的连接

完成单一规则手册：EMIR和CSDR的技术标准，以及向交易储存系统汇报的技术标准；评估修订MiFID II有关投资者保护和干预的要求和二级市场要求的必要性；向欧盟委员会提供有关MAR应用的建议；协助PRIIP KID、UCITS和AIFMD审核

直接监督某些金融实体：信用评级机构、交易储存系统和证券储存系统，以及确认CCP及第三国CSD

ESMA的工作计划表明今后的方案范围

ESMA已开始其MiFID II审核工作，具体是通过咨询权益工具的综合报价、交易前后市场数据的成本制定、诱导规则和成本及收费披露要求的影响和商品衍生工具市场的头寸限制和管理。2020年，ESMA将聚焦其它关键条款，如交易前后透明度体系、双容量上线(DVC)、系统化内部撮合体系、算法交易、衍生工具交易责任、中小企增长市场和有组织交易设施的功能。

该审核工作还会考虑英国脱欧的影响，并评估立法框架调整的必要性。

业界对MiFID II能否实现预期效果意见不一。监管机构一贯乐意接受交易汇报带来的透明度和市场完整性提升。但业界存在广泛共识，即投资者保护法规需要撤销对非零售客户的规定，这些客户不希望获取或使用向他们发出的信息，如成本及收费信息。业界认为股份交易责任需作调整，特别是鉴于英国脱欧的影响。

⁴环境、社会与治理



鉴于业界对市场数据的成本上升的持续忧虑，业界对权益工具综合报价的支持日益增加。ESMA的工作计划包括将综合报价作为一个潜在主要工作予以实施。

2019年10月，ESMA启动了有关市场滥用监管规定(**MAR**)审核的咨询。该咨询涵盖广泛，包括对即期外汇合约和所有类别的集体投资机构的潜在纳入、市场滥用定义以及不同案例中内部信息的延迟披露。但ESMA并未就投资建议条款进行咨询。就此，部分人士认为利益冲突的披露对批发市场而言是不相称的。

这些审核可能会导致第一或第二层级规则变动或ESMA指引变动。而第一层级规则变动的商定可能耗时甚长。

欧洲保险及职业退休金管理局 (EIOPA)

2018年，EIOPA制定了2019 至2021 年度工作计划，其中一个工作重点是网络风险工作。下文介绍了EIOPA的近期网络风险调研。

EIOPA的2019-2021年度工作计划

推进商业监管行为：完成单一规则手册的编制，以通过一系列规则促进监管趋同；实施全面的风险监控方案，并加强业务风险行为的监管措施；调整监管手法以确保高效的业务行为监管

促进欧盟内部的高质量审慎监管趋同：法规的进一步制定和泛欧洲个人退休金产品 (PEPP) 的最终授权；有关长期保证措施的意见；国际资本标准的进一步优化；根据实际情况在欧盟内部实施《职业退休准备金机构指令》 (IORP II)；提升保险和退休金的审慎及金融稳定性数据质量；通过提供更多指标来支持风险识别和指导决策来促进监管一致性；建立共同的监管文化和一致监管方式；有关新应用或内部模型变动的意见；基于风险的评估，跟进特定监管问题，并聚焦跨境问题

加强保险及职业退休金行业的金融稳定性：维护、进一步开发及巩固核心产品（如压力测试、金融稳定性报告和风险仪表板）；透明及可靠的风险报告及数据；实施预防性政策和方案以缓释金融稳定性风险，包括恢复和处置工作；在Solvency II审核下的额外宏观审慎工具或措施

此外，还会评估数字化创新对行业和消费者的影响（包括大数据应用、价值链碎片化、网络风险和网络保险），以及探讨如何更好地在监管框架中纳入**可持续性考量**。

联系人



Julie Patterson

资产管理
毕马威欧洲、中东与非洲金融
服务风险及监管智领中心

电话: +44 20 73115261

电邮: julie.patterson@kpmg.co.uk



Kate Dawson

资本市场
毕马威欧洲、中东与非洲金融
服务风险及监管智领中心

电话: +44 20 73118596

电邮: kate.dawson@kpmg.co.uk



Michelle Adcock

银行审慎业务
毕马威欧洲、中东与非洲金融
服务风险及监管智领中心

电话: +44 20 33064621

电邮: micelle.adcock@kpmg.co.uk

网络风险：机遇与挑战

保险行业的网络弹性虽有待加强，但越来越多保险企业已做好准备迎接新的市场机遇

最新的[EIOPA调研](#)介绍了保险企业正面对的与网络风险有关的挑战，以及网络保险设计和风险定价方面的工作进程。

挑战

保险企业不但是网络攻击的主要目标，还受网络事件影响。EIOPA的最新调研表明，保险企业在识别、管理和缓释网络风险方面面临着与其它行业类似的风险。

调研结果显示，网络风险缺乏明确的定义。

这为保险企业的网络风险管理带来不便，并阻碍监管机构实施更为结构化和有针对性的监管方案，或对企业进行基准分析。

保险企业正通过获取其它源头的信息 – 网络事件数据或第三方评估 – 来扩大网络**风险评估**范围，从而更好地为方案制定提供信息及进行同行基准分析。鉴于网络风险不断变化，企业必须提升审核频率、确保支持框架和治理足够灵活，并定期执行基准分析。

调研显示，保险企业希望通过适当的系统和控制来提升**网络弹性**。然而，在受访企业中，仅有20%的首席执行官认为自身企业已做好准备。

企业需进行更进一步、更及时的行动以加强保险行业的网络弹性。

下表列示了一个稳健的网络风险控制环境应具备的关键组成部分。

机遇

虽然“肯定风险合同”（Affirmative exposure contract，即独立网络风险

担保）已诞生超过十年，但其主要客户仍是大型机构。但网络保险市场正快速增长。2018年，在EIOPA的调查样本中，毛承保保费（GWP）平均增长71%至2.95亿欧元。

主题	范例
1) 风险识别	<ul style="list-style-type: none">树立对“全业务”的理解从不同角度考量风险聘用人才作为连接网络风险职能和业务单元之间的桥梁利用现有框架，如BCP
2) 建立并运营适当的控制	<ul style="list-style-type: none">投资风险意识及教育培训将网络安全嵌入变更管理流程适当应用加密措施认识自身弱点考虑外包安排受到的影响创建以情境引导的操作
3) 稳健的治理	<ul style="list-style-type: none">建立合适的监控体系确保网络风险是执行委员会的议程之一确保风险与控制之间的稳固连接创建高质量、可使用和可执行的MI充分调查各项事件从大局出发思考
4) 审查	<ul style="list-style-type: none">建立一个全面架构以审查和应对潜在威胁及问题建立网络、参与论坛讨论测试、学习、调整（不断循环）

网络安全事件数量和类型的增多使保险企业能收集更多数据点，从而更准确地为风险定价和开发更有特色和裨益的产品。这可能会促进活跃保险企业数量增加、产生更多按客户行业分类的产品和扩大保险范围，并催生专为中小型实体定制的解决方案。此外，随着越来越多人希望为自身投保，保险企业还有机会进军零售市场。

传统保单的措辞并未明确涵盖或排除网络风险，这为受保人带来不确定性。**受保企业应与自身保险企业确认，在已明确风险范围之外，保单在面对实际网络事件时是如何操作的。**

受访保险企业中的41%未制定任何行动方案以审查现有合同。保险分销指令中的产品治理规则要求**现有保单措辞、处理方式或索赔申请中的语义不明之处应在下一个定期产品审查中作出澄清。**

更广泛而言，提升网络风险保险覆盖的标准化和透明度有助增强网络保险的兼容性，并促进欧洲网络保险市场的进一步发展。

联系人



Philip Deeks
保险业
毕马威欧洲、中东与非洲
金融服务风险及监管智领中心
电话: +44 20 76948545
电邮: philip.deeks@kpmg.co.uk

最新快讯与洞察

近期**欧洲、中东与非洲金融服务风险及监管智领中心 (PRIC)** 发表的洞察文章和其它文章包括：



[对投资基金的不懈关注 \(Unrelenting focus on investment funds\)](#)

2019年10月

在最新一期的资产管理监管洞察报告中，我们探讨了即将上任的欧盟委员会主席提出的完整工作计划将如何影响资产管理者和投资基金。



[欧盟金融服务法规 – 新议程要求新手段 \(EU Financial Services regulation – a new agenda demands a new approach\)](#)

2019年10月

此领先思维刊物探讨了即将上任的欧盟委员会主席提出的监管议程将如何影响金融服务业。除了金融稳定性和消费者保护这两个恒常问题外，气候变化、数字化社会和资本市场联盟是该监管议程的重点。



[环境、社会与治理披露的影响](#)

[- 拥抱未来 \(Impact of ESG disclosures – Embracing the future\)](#)

2019年10月

此领先思维刊物探讨了不断增加的、由会计机构和金融监管机构制定的与环境、社会和治理 (ESG) 有关的要求，以及它们对各类公司、企业的影响。

联系方式：

您可联系以下毕马威欧洲、中东与非洲金融服务风险及监管智领中心的成员：

James Lewis

毕马威金融服务

电话： +44 20 73114028

电邮： james.lewis@kpmg.co.uk

Julie Patterson

毕马威资产管理

电话： +44 20 73112201

电邮： julie.patterson@kpmg.co.uk

Michelle Adcock

毕马威银行审慎业务

电话： +44 20 33064621

电邮： micelle.adcock@kpmg.co.uk

Philip Deeks

毕马威保险业

电话： +44 20 76948545

电邮： philip.deeks@kpmg.co.uk

Kate Dawson

毕马威资本市场

电话： +44 20 73118596

电邮： kate.dawson@kpmg.co.uk

kpmg.com/cn/socialmedia



本刊物所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

本刊物经毕马威国际成员所授权翻译，已获得原作者（及成员所）授权。

本刊物为毕马威国际成员所发布的英文原文“Horizons”（“原文刊物”）的中文译本。如本中文译本的字词含义与其原文刊物不一致，应以原文刊物为准。

©2020毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)、毕马威企业咨询(中国)有限公司及毕马威会计师事务所，均是与瑞士实体—毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)为一所中国合伙制会计师事务所；毕马威企业咨询(中国)有限公司为一所中国外商独资企业；毕马威会计师事务所为一所香港合伙制事务所。版权所有，不得转载。

毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标。