

迈向具可持续性、韧性的经济复苏

毕马威监管视界



James Lewis

毕马威欧洲、中东及非洲金融行业
风险与监管洞察中心联席主管
毕马威英国

监管机构在寻求有效应对新冠疫情带来的较长期影响同时，不断推进落实可持续数字金融工作。

虽然监管工作计划仍然保留疫情发生前已制定的多项重点工作，但是看待此类问题的角度将发生变化。应对系统性风险、金融维稳与消费者权益保护仍是重点，与此同时，推动经济复苏也成为一项新的重点工作。

金融稳定委员会2021年的工作计划不仅包括继续推进抗击疫情工作及落实相关政策举措，而且还广泛纳入其他议题。其中，针对非银行金融中介机构的监管主要关注货币市场基金、开放式基金、追加保证金、证券市场流动性及跨境美元融资领域。其他重点工作还包括提升中央交易对手的韧性以及恢复和处置能力、推动跨境支付、提升网络和经营弹性、应对气候变化与发展可持续金融。金融稳定委员会再次强调机构必须做好在2021年底前完成向无风险利率过渡的准备(参见“[2021年底取消大多数伦敦银行同业拆借利率](#)”(LIBOR))。

为促进欧盟经济及金融体系的开放性、能力及韧性，欧盟委员会出台新的[刺激方案](#)，该方案涵盖以下三个方面：

- 支持发展以欧元计价的金融工具和基准，推进欧元在能源和大宗商品领域充当国际参考货币，推动欧元作为可持续金融产品的默认货币，从而强化欧元的国际地位；
- 培养并提升欧盟金融市场基础设施的韧性，包括解决欧盟外第三方国家使用域外制裁的问题，以及将在欧盟以外地区清算的以欧元计价的金融合约转移至欧盟中央交易对手所涉及的技术问题；
- 通过建立专项数据库，即制裁信息交流数据库，确保信息汇报与沟通的有效性，以推动欧盟制裁措施的统一实施与强制执行。

文件指出，英国脱欧使欧盟更加需要建立自己的资本市场，欧盟清算成员对英国中央交易对手的风险敞口有望下降。文件同时强调实现可持续金融及数字化转型（包括推出数字欧元）的重要意义。

现担任欧盟轮值主席国的葡萄牙提出了以下三大优先事项：

- 推动以绿色及数字化转型为引擎的经济复苏；
- 发展欧盟的社会支柱，将其作为实现公平、绿色、包容及数字化转型的重要基础；及
- 加强战略自主权，推动欧洲面向全世界开放。

金融服务被视为是实现公平、绿色及数字化经济复苏的重要基础。这在很大程度上表现为实施2020年下半年提出的促经济复苏措施及推进落实欧盟委员会制定的可持续金融和数字化方案。具体工作领域包括：

- 成立欧洲银行业联盟，制定巴塞尔协议改革的最终方案
- 根据欧盟理事会2017年宣布的行动计划以及欧盟委员会近期宣布的立法提案，推进落实不良贷款工作（参见毕马威专题文章 [Bank distributions, bad loans and consolidation](#) 《银行的分派、不良贷款及合并》）
- 考虑欧盟委员会反洗钱行动计划可能引起的各种问题
- 按照欧盟理事会2020年12月的结论要求，支持深化资本市场联盟
- 第2季度启动关于《中央证券存管条例》的评估工作（参见毕马威专题文章 [Refining the capital markets framework](#) 《完善资本市场框架》）
- 根据欧盟委员会的时间表，识别数字化转型的好处及考虑相关风险
- 考虑新的可持续金融战略下的后续工作（参见毕马威专题文章 [Sustainable finance: a regulatory imperative](#) 《可持续金融：监管的当务之急》）
- 在《绿色债券标准》正式发布后，推动针对标准的讨论
- 为开展关于Solvency II与MiFID II/MiFIR的评估做好准备

与此同时，欧盟理事会还需继续应对新冠疫情的影响，以及过渡期结束及英欧对等框架谈判产生的各种不确定性（参见毕马威专题文章 [Post-Transition: impact on financial services](#)）（《过渡期后：对金融服务业的影响》）。

机构应当考虑上述所有事项，并应分析这些事项对自身商业模式的影响。

零售市场未被忽视

监管机构在深入探讨新冠疫情对资本市场的冲击同时，也在继续关注对零售消费者的保护。

国际证监会组织零售市场行为专项小组发布了有关新冠疫情对零售市场行为影响（包括对投资性产品价值和散户投资趋势）的初步调查结果及观察意见。市场动荡不安、盈利能力下降产生的压力、机构和投资者承受的经济和心理压力加大、以及远程工作给机构和监管机构造成的掣肘，上述种种皆给各方带来了挑战。该报告指出，紧张时期常见的有害行为包括不当销售、虚假标签欺诈及披露误导性的信息。与此同时，越来越多的投资者开始转向线上交易、投资未经认证和高风险产品。

国际证监会组织提出了以下建议：

- 主动监督投资行为以及针对弱势投资者群体的产品；
- 对可能存在不当行为风险的某些机构的行为进行监督检查；
- 在紧张时期加强监管沟通；
- 密切关注恢复“常态”的进程，采取有效的执法行动；及
- 利用应对紧张时期的经验，完善监管要求及方式。

在欧洲，有关产品披露、成本及收费的讨论仍在继续。产品供应商翘首期待欧盟委员会与欧洲监管机构就打包零售和保险类投资产品的关键信息文档（PRIIP KID）改革方案以及是否需改革第一层级监管等问题形成定论。与此同时，散户投资者仍然继续收到有关关键信息文档（KID）的数字信息，而在保险公司、基金管理机构和结构化产品供应商看来，此类信息存在瑕疵且具有误导性，但目前该三大行业并未对规则的改革方案形成一致意见。

即将进行的MiFID II评估重新引发了关于“诱因”的讨论。对荷兰和英国完全禁止分销商收取产品佣金的经验的研究也已开始着手进行。此外，欧洲证券和市场管理局已发布[共同监管行动](#)，以协助评估对与成本相关的可转让证券集体投资计划(UCITS)条款以及禁止向投资者收取不正当费用要求的遵循情况。

联系我们

李砾

毕马威中国合伙人

raymond.li@kpmg.com

James Lewis

毕马威欧洲、中东及非洲金融行业风险与监管

洞察中心联席主管

kpmg.com/cn/socialmedia



如需获取毕马威中国各办公室信息，请扫描二维码或登陆我们的网站：
<https://home.kpmg.com/cn/en/home/about/offices.html>

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 KPMG International 授权翻译，已获得原作者授权。

本刊物为 KPMG International 发布的英文原文 “Towards sustainable and resilient recovery”（“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。

© 2021 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门合伙制事务所及毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

毕马威的名称和标识均为毕马威全球性组织中的独立成员所经许可后使用的商标。