

# 全球 视野

金融监管新动向与风险展望



# 动荡局势下的监管之道： 应对多变挑战



## Karim Haji

全球金融服务业主管合伙人  
毕马威国际

2025年上半年因经济与地缘政治动荡而备受冲击的金融市场在下半年恢复了平静。然而，正如国际货币基金组织在最新《金融稳定报告》中所指出，“平静之下暗流涌动”，未来仍可能面临进一步的挑战。监管机构需保持高度警惕，同时努力减少金融机构面临的繁文缛节和不必要的负担，以促进经济增长与竞争力。

对于金融服务监管机构和受监管企业而言，不确定性与挑战依然存在。

监管机构在持续的压力下，需简化规则，减轻企业在报告及其他方面的监管负担，同时面临着既要优先采取措施促进增长、增强监管平衡性、精简监管要求，又要密切监控可能最终产生系统性影响的新兴风险的双重任务。变革的步伐前所未有的，尤其是在人工智能、数字资产和网络风险等领域。

各国政策导向的趋势仍在延续。由于不同司法管辖区的规则正在分化，全球统一的国际标准化在某些领域正逐渐变得难以实现。

然而，这种单一趋势并非全部，金融服务监管的范围在某些领域正在扩大，例如关键第三方服务提供商、ESG评级机构和加密资产服务商。

我们对企业的主要建议如下：

- 持续关注新的发展动态，特别是监管要求的分散化趋势；
- 确保治理架构、风险管理机制、内部控制体系和运营系统的稳健性、韧性和前瞻性；
- 充分利用监管精简带来的机遇，提升运营效率；
- 探索在安全可控的环境下进行创新的方法，以更好地服务客户，促进经济发展。



Karim Haji

全球金融服务业主管合伙人

# 全球视野

## 金融监管新动向与风险展望



### 去监管化 vs. 简化监管要求

面对持续严峻的市场环境，各国监管机构正承受着巨大的政治压力，亟需审视金融监管对经济增长的影响。过去一年，美国转向更激进的去监管化政策，而英国和欧盟则采取了更为审慎的“简化式监管”。英欧两地监管机构普遍不愿轻易放松关键风险防护措施。



### 去全球化

基于国际标准的全球规则趋同正逐渐让位于各地监管实践的分化与碎片化。据世界经济论坛估计，地缘经济碎片化可能导致全球GDP损失约5%，国际标准减弱是其中一个因素。



### 机构与系统韧性

面对地缘政治变化和技术依赖加深带来的威胁态势，监管机构正致力于确保金融服务各环节及其供应链的韧性，以适应未来挑战。各地监管机构均聚焦于金融机构及整体金融系统的财务和运营韧性（包括信息技术和网络安全方面）。



### 人工智能的影响

金融业对人工智能的采纳正在加速，但监管环境依然复杂。部分司法管辖区已推出专门法规，如欧盟《人工智能法案》。其他地区则暂时沿用现有监管框架，并发布指导文件阐明企业如何在人工智能的使用中遵循框架。



### 数字资产监管

随着数字资产逐步融入主流金融体系，监管机构正为加密活动制定监管框架，并为传统金融机构和原生加密企业设计监督方案。各地企业正面临拼凑而成的监管体系，等待最终监管规则的出炉及其走向的明朗。



### 可持续发展新范式

随着可持续发展政策趋于成熟，业界正重新思考如何通过可持续发展举措创造价值并把握机遇。地缘政治紧张和政治优先级变化正导致部分监管倡议被精简或推迟。



### 零售投资

英国、欧盟及亚太地区监管机构正聚焦于推动零售投资发展。美国在该领域相对成熟。欧盟正在制定《零售投资战略》，英国推出“定向支持”制度，新加坡金管局（MAS）与中国证监会（CSRC）等亚洲监管机构也在采取措施改善零售投资环境，尽管这些改革的效果仍有待观察。



### 私人资产与市场韧性

在全球政策制定者的支持下，私人资产行业持续快速增长，被视为促进经济增长的重要工具。然而，近期几起破产事件及其连锁效应，可能引发监管机构和投资者对系统性风险的深入关注。



### 责任转移与担当

随着风险格局的演变和部分监管要求的简化或转向原则导向，组织文化和市场自律的重要性日益凸显。监管机构正强调管理机构在推动良好风险管理、治理和决策中的关键作用。



# 聚焦 人工智能

人工智能在金融服务领域的应用正呈指数级增长。根据毕马威的首席执行官调查，71%的首席执行官目前将人工智能视为首要投资方向（较2024年的53%有所提升），69%的首席执行官计划在未来一年内将10%-20%的预算分配给人工智能项目。监管格局正在演变，但尚未实现全球统一。这对金融机构而言充满挑战，但也提供了与监管机构合作的机会，既能推动人工智能在金融服务中的应用，又能影响未来监管框架的塑造。



## 监管演变

生成式人工智能模型初期的爆炸式增长促使全球达成一系列关于人工智能安全的共识，例如《布莱切利宣言》。然而，包括推动人工智能创新以促进经济增长的意愿、国际协议的普遍弱化，以及技术监管成为贸易谈判的一部分等多重因素，导致这些人工智能安全共识及监管的势头逐渐减弱。取而代之的是，全球范围内出现了多样化的监管模式：

- ❖ **现有框架/技术中立：**部分政策制定者认为，当前的监管框架足以应对人工智能风险；
- ❖ **定制化框架：**另一些国家则制定了专门的人工智能法规，例如欧盟《人工智能法案》。

无论采用哪种模式，金融监管机构都在向企业发布指引，明确其对人工智能风险管理的预期。



## 监管机构对人工智能的评估



**创新：**人工智能有望支持更优质、更具包容性的金融服务；

**风险检测：**人工智能能够强化风险管理体系，例如欺诈检测、反洗钱和信用监控；

**监管科技：**人工智能可提升监管数据分析和市场监测能力。

**偏见：**可能导致不公平或不一致的结果；

**不透明性：**复杂模型的可解释性不足；

**治理缺口：**文档记录和问责机制不足；

**第三方风险：**对少数供应商的高度依赖；

**系统性风险：**模型失败的关联性可能引发市场波动或不稳定。



## 支持创新

除了管理风险外，监管机构正在探索新的途径，推动负责任的创新和监管合作。

### 利用监管沙盒

监管机构正在扩大沙盒计划，以便在受监督的环境中测试人工智能解决方案。活跃的案例包括欧盟《人工智能法案》沙盒、英国金融行为监管局、新加坡金管局、日本金融服务局和加拿大金融机构监管总署的举措。这些项目使企业能够在监管机构评估风险并与国际同行分享经验之时，在实际环境中试验人工智能应用。

### 跨区域监管合作

监管机构之间正在进行跨境合作，以促进人工智能创新。例如，新加坡金管局与英国金融行为监管局联合发起了“AI-in-Finance”合作计划。国际清算银行创新中心也推出了多个人工智能项目，包括旨在利用人工智能提升供应链可持续发展披露的“Project Symbiosis”，以及旨在利用可解释人工智能（XAI）技术帮助监管机构理解金融服务人工智能模型的“Project Noor”。

在地缘政治紧张和经济承压背景下，各国政府敦促监管机构全力以赴支持经济增长与竞争力，同时设定目标以减轻企业监管负担。

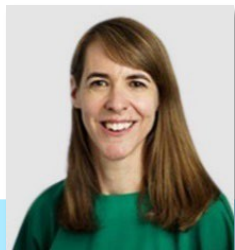
监管机构还积极推动投资，包括国内市场的投资和个人投资，以促进经济增长。英欧在这方面与美国仍有较大差距。

截至目前，已出台或正在研究的措施主要集中在去除重复性要求、提高监管与监督流程效率，以及采取更适度的监管方式以支持中小企业发展。

新增监管要求较少，更多是对现有规则的审视与优化。

值得注意的是，部分新监管动态正在浮现，例如数字资产、客户补偿计划以及针对保险公司的融资再保险（funded reinsurance）等。同时，监管范围也在扩大，将ESG评级机构、稳定币发行方以及对金融行业具有关键作用的第三方服务提供商纳入监管范畴。

## 欧盟与英国 监管格局



**地缘政治的不确定性、政府主导的增长与竞争计划、数字化创新的加速以及不断演变的威胁环境，多重因素叠加，给金融监管机构带来持续压力。这继而导致被监管企业长期承受高压。**

**Kate Dawson 与 Michelle Adcock**  
毕马威欧洲、中东及非洲地区金融服务监管洞察中心

### 英国与欧盟的监管重点：删繁就简，而非去监管

欧盟展现出对现有政策的灵活态度，例如在可持续发展和数字金融领域的“暂缓推进”举措。然而，部分地区为推动增长与竞争，可能采取地方化措施，这或削弱全球标准的统一性，导致监管进一步碎片化。



#### 横跨各领域的监管重点

金融与运营韧性仍是监管核心。非银行敞口（如私人资产/私人信贷）及技术漏洞（尤其是网络安全风险）的审查日益严格。企业需及时把握监管动态，灵活调整策略，以应对最新监管要求。



#### 银行业

- 审慎监管机构坚定不移地推动金融机构及整个金融体系建立强大的财务与运营韧性，密切监测气候风险、技术漏洞及非银行部门的扩张等新兴威胁。
- 同时，行为监管框架的关键要素（如金融犯罪防范、信息披露、产品治理、消费者权益保护及金融普惠）仍需重点关注。
- 英国政府的《批发金融市场数字战略》、对开放银行与开放金融的持续支持，以及2027年欧洲T+1结算机制的推行，均为金融机构推动数字化转型和提升运营效率提供了重要契机。



#### 保险业

审慎监管机构对机构个体与系统层面不确定性的潜在后果保持高度警觉。这在一定程度上抑制了部分监管机构对增长与竞争力议程的全面接纳。正如欧洲保险与养老金监管机构（EIOPA）所言，“提高车速却不装安全气囊，终将埋下隐患”。



#### 财富与资产管理

- 审慎与运营韧性仍是监管重点。在宏观层面，随着私人资产规模的快速扩张，资产管理公司越来越多地被纳入央行的系统性压力测试计划。
- 零售机构在适应新的行为监管框架的同时，也在积极探索新机遇，如新型财务建议模式。
- 随着投资者对可持续发展的态度转变，推动信息披露简化的方案将备受期待。
- 面对人工智能与代币化技术的快速发展，如何制定清晰的战略并负责任地推出新技术，以符合监管要求，将是行业面临的重要课题。

正如预期，随着新一届政府上任，2025年成为“监管重塑年”。新一届政府的领导层变动及发布的行政命令，为金融服务行业释放出重要信号。

监管分歧与法律挑战或将持续，带来运营、风险及合规难题。

企业需保持警惕并灵活应对，平衡多样化的监管要求与各方利益，以降低潜在风险并适应不断变化的监管预期。

随着新一届政府上任，各机构领导层的使命也随之调整，影响了监管机构的关注重点。总体来看，监管力度与执法强度有所减弱，全球监管分歧进一步加剧。

## 美国 监管格局



随着美国监管格局不断演变，监管机构似乎正回归“本质”——核心使命与法定职责，但同时也积极拥抱正在重塑金融体系的数字金融科技（如数字资产、人工智能应用）。这种“回归本质”的做法可能意味着某些领域的监管触手将有所放松，同时对市场驱动的纪律性依赖增强。

Laura Byerly  
毕马威美国监管洞察中心



### 新一届政府上台后的监管转向

截至目前，新一届政府已发布超200项行政命令，重点涵盖网络安全与信息保护、金融与运营韧性、数字金融科技领导力、金融犯罪与欺诈等领域。

- **各州与联邦政府的立法活动：**近期，各州层面的立法活动显著增加，尤其是在影响金融服务的领域（如数字资产、人工智能），有时甚至超越联邦法规，导致全美标准不一。近期提出的联邦立法试图在特定领域限制或取代部分州级立法。
- **领导层变动：**新一届政府下的金融监管机构领导层正在重新调整使命与关注重点，以支持政府的政策优先事项。未来监管活动的框架正在逐步形成。
- **监管修订与撤回：**各监管机构正在重新审视各类规则、指引及其他要求，预计这一调整步伐将持续。
- **执法活动按下“暂停键”：**除了重新审视规则制定外，监管机构领导层还寻求“暂停”当前的执法与诉讼活动。
- **全球监管参与的收缩：**美国正在逐步退出或减少参与全球监管组织（如央行与监管机构绿色金融网络）的会员资格与活动。



### 对核心金融风险的关注

- **监管/执法重点转向安全性与稳健性：**监管机构正在重新聚焦于资本、市场、信用等实质性金融风险。
- **银行资本制度的调整：**即将出台的修订可能不再完全遵循巴塞尔III最终方案的标准，而是基于监管机构能够“独立验证”并公开征求意见的内容。其他资本与流动性相关的规定（如补充杠杆率）正在单独审议。



### 监管简化与定制化

- **减少新规制定：**这是新一届政府的核心目标。然而，目前行业尚未感受到明显利好；
- **重申“量身定制”监管承诺，**包括以下方面的考量：
  - ❖ 监管“层层传导”：监管机构可能要求小型银行满足原本为大型银行设计的要求；
  - ❖ 针对社区银行的差异化监管：如资本、第三方风险管理；为大型银行“松绑”：如压力测试、恢复计划等要求的简化。



### 核心主题包括：

**数字资产与代币化：**监管机构正在确立正式的虚拟资产和稳定币监管框架。香港的《稳定币条例》已正式生效，其他地区的许可制度也在逐步建立。

**运营韧性：**近期事件强化了监管机构对业务连续性、第三方风险管理以及网络韧性的关注，特别是在事件管理和恢复时间方面。亚太地区的监管机构正在加强对第三方风险管理、系统依赖性和关键业务服务治理的监督。

**数据隐私：**加强测试、收紧数据管理要求以及全行业提升计划已成为核心监管重点。

**可持续金融：**各司法管辖区正逐步与国际可持续准则理事会（ISSB）等全球标准接轨。香港和新加坡正在推进新的分类法和强制性气候报告/披露制度。

**跨境合作：**监管机构正加强在人工智能治理、跨境数据传输和金融犯罪控制方面的协调，以管理潜在的系统性风险和相互关联的风险。

# 亚太 监管格局

**Matt Tottenham**  
毕马威澳大利亚

**Adnan Raza**  
毕马威日本

**David Lonergan**  
毕马威中国

**Grace Tan**  
毕马威新加坡

**Michael Monteforte**  
毕马威中国



## 亚太地区金融服务监管的复杂与动态格局

亚太地区的企业需应对多样化的监管要求，因为各司法管辖区有不同的优先事项。多个监管机构走在采用全球标准的前沿，并正在加速审慎监管、行为监管、数字资产和可持续发展领域的改革。



### 横跨各领域的监管重点

监管机构正在加强对新兴科技的关注（其中包括对生成式人工智能的治理期望日益提高），同时通过合作支持创新，例如新加坡金管局与英国金融行为监管局的“AI in Finance”合作伙伴关系。各个市场的金融犯罪控制趋严，反映了诈骗活动增多以及对数据质量、报告完整性和反洗钱有效性的审查日益加强。



### 银行业

随着巴塞尔3.1和利率风险监管框架在整个地区实施（包括更新后的银行账簿利率风险指引和香港金管局的强化监管模型），银行面临的审慎监管环境更加严格。信用状况依然严峻，监管机构正监控中小企业和批发部门的压力。作为数据驱动型审慎监管方法的一部分，亚太地区的监管机构还在加强情景测试、资本规划和资产负债表优化的要求。监管报告、反洗钱/了解客户（AML/KYC）和ESG仍然是持续关注的重点。



### 保险业

在亚洲地区，风险资本制度还在逐渐成熟，资本规划和偿付能力监管仍受到监管机构高度关注。新加坡正在完善其风险资本制度框架，而香港则继续推进落实相关框架。新加坡金管局关于集团框架的意见征求意见稿凸显了向更稳健的治理和风险管理转变的趋势。同时，消费者保护期望也在提高，重点关注产品的适当性、信息披露和分销治理。



### 财富与资产管理

亚太资产管理公司在应对日益扩大的监管重点方面正做出调整。数字资产的发展加速了变革，监管框架扩展到涵盖代币化产品、托管模式和分销控制，包括香港证监会的最新期望和新加坡的PSA托管与隔离规则。监管机构正提高对网络安全、运营韧性和报告准确性的标准，特别是对于参与数字资产生态系统的资管公司。零售行为监管仍是核心重点，持续关注产品的适当性、利益冲突、基金流动性和产品治理。

# 联系方式



## 毕马威中国金融行业研究中心

### 张楚东

金融业主管合伙人  
毕马威亚太区及中国  
邮箱: tony.cheung

### 李砾

金融行业研究中心主管合伙人  
毕马威中国  
邮箱: raymond.li@kpmg.com

### 徐捷

风险管理与合规鉴证主管合伙人  
毕马威中国  
邮箱: jessica.xu@kpmg.com

### 靳蓓

风险管理与合规鉴证总监  
毕马威中国  
邮箱: catherine.jin@kpmg.com

### 赵一诺

金融行业研究中心副总监  
毕马威中国  
邮箱: nicholas.y.zhao@kpmg.com

## 欧洲、中东及非洲金融服务业 监管洞察中心

### Kate Dawson

毕马威英国

### Michelle Adcock

毕马威英国

### David Collington

毕马威英国

### Alisa Dolgova

毕马威英国

## 美国监管洞察中心

### Laura Byerly

毕马威美国

### Karen Staines

毕马威美国

## 亚太地区金融服务业监管咨询 专业人士

### Matt Tottenham

毕马威澳大利亚

### David Lonergan

毕马威中国

### Michael Monteforte

毕马威中国

### Adnan Raza

毕马威日本

### Grace Tan

毕马威新加坡



# 相关资源

## 《毕马威监管趋势追踪》（KPMG Regulatory Barometer）

《毕马威监管趋势追踪》旨在识别关键监管主题，并评估监管政策及监管活动对金融机构的影响。该报告由毕马威欧洲、中东及非洲地区金融服务业监管洞察中心编制并发布。

## 《资产管理行业监管正在不断演化》（Evolving Asset Management Regulation）

毕马威《资产管理行业监管正在不断演化》报告全面概述了全球范围内影响资产管理行业的监管重点、最新发展和提案。

## Regulatory Horizon 工具

借助毕马威的技术支持，毕马威Regulatory Horizon工具提供新闻和深度见解，支持企业进行监管分析和变更管理流程。该工具基于实时整合的170多个监管来源的信息，并由相关领域的专家精选分析。

## 《十大监管挑战》（Ten Key Regulatory Challenges）

毕马威美国监管洞察团队编制的《十大监管挑战》报告，分析了金融行业监管强度和影响的变化趋势。



本刊物经毕马威国际授权翻译，已获得原作者（及成员所）授权。

本刊物为毕马威国际发布的英文原文“Global perspectives: Insights on financial services regulation”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。

[kpmg.com/cn/socialmedia](https://kpmg.com/cn/socialmedia)



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。

© 2026 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— 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所— 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有，不得转载。

毕马威的名称和标识均为毕马威全球组织中的独立成员所经许可后使用的商标。

由 Evalueserve 设计。

刊物名称：全球视野——金融监管新动向与风险展望

刊物编号：1768105013760

出版日期：2026年1月