

Deloitte.



德勤亚太地区监管策略中心
2024年亚太地区监管展望
在不确定的世界中开拓新领域



全球监管形势	03
亚太地区概览	12
亚太地区宏观经济环境和财务韧性	14
数字银行	20
运营韧性	24
亚太地区金融服务业监管前景展望	26
附件	33
联系人	34
报告作者	35
尾注	36

全球监管形势

采取敏捷战略应对中短期压力



2024年, 金融机构仍面临在过去几年所经历的运营挑战。虽然通胀正在降温, 利率上升速度也已放缓, 但二者仍将继续拖累全球经济增长。全球经济仍存在巨大的不确定性, 金融和非金融风险持续升级。

在动荡的经济形势中谋求发展将是金融机构管理层近期的工作重点。但同时, 金融服务业中期结构性变化的驱动因素如地缘政治 (以及几个主要司法管辖区的选举将对地缘政治产生的影响)¹、可持续发展和技术创新等也同样重要, 亦仍将是董事会和高级管理层的重点关注事项。



全球监管形势

采取敏捷战略应对中短期压力

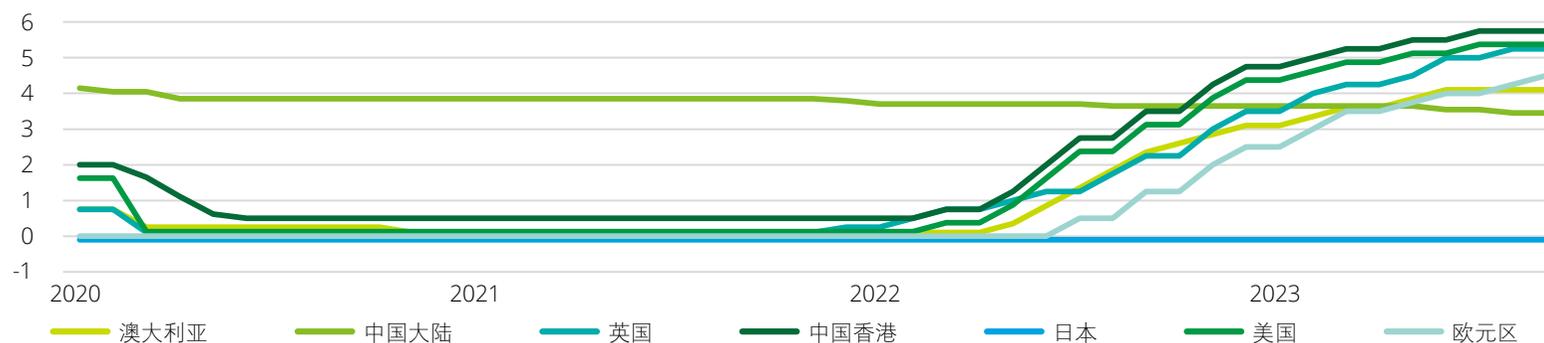


经济前景展望

国际货币基金组织 (IMF) 2024年1月发布最新预测, 2024年全球经济增长3.1%, 发达经济体的增长将放缓至1.5%。世界银行警告称, 预计亚洲发展中经济体的经济增长将降至五十年来的最低点 (4.5%)。³

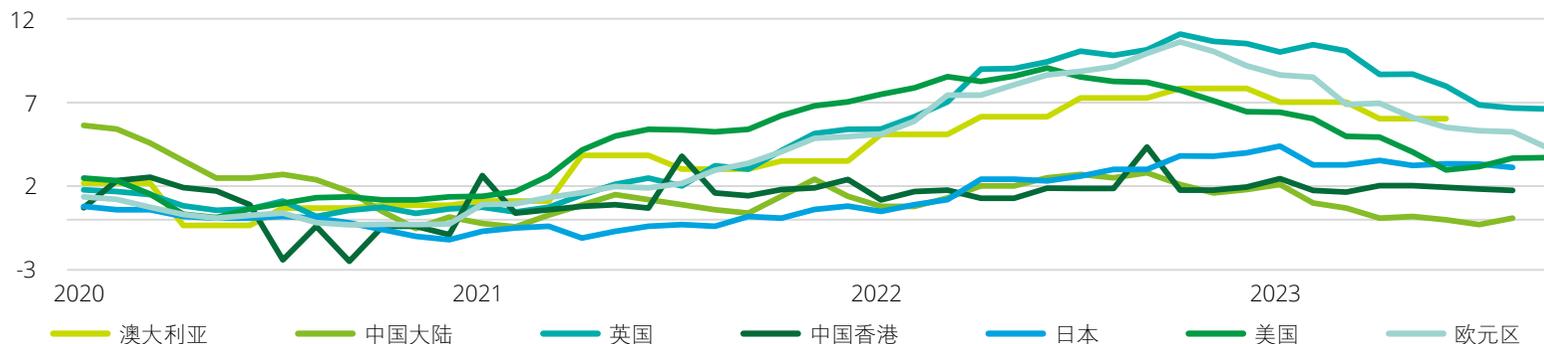
全球许多国家和地区的家庭与企业持续面临高通胀压力 (见图1和图2)。虽然当前利率水平可能不会进一步上升, 但过去两年的高通胀和高利率所带来的深层次影响可能会对偿债能力造成长期压力, 增加理赔成本, 并引发市场波动。鉴于货币政策的传导具有时滞, 利率上升所产生的大部分影响可能尚未传导至实体经济。

图1: 国际政策利率 (自2020年1月起, %)



资料来源: 国际清算银行⁴

图2: 国际通胀水平 (自2020年1月起, 同比变化, 月度数据, %)



资料来源: 国际清算银行⁵

全球监管形势

采取敏捷战略应对中短期压力

银行⁶和非银金融机构近年来在信贷市场的风险敞口大幅增加，信贷风险上升。金融稳定机构尤其关注以下两个领域：商业地产（尤其是办公楼）和私人信贷市场，前者在新冠疫情后极易受到经济增长放缓、高通胀和高利率⁷以及出租率下降的影响，后者增长迅速、对利率上升敏感且贷款门槛很低。⁸

与此同时，随着生活成本压力不断增加，金融机构应努力确保弱势客户获得公平的权益，如果做不到这一点，则应积极寻求监管机构干预。虽然情况有所不同（没有政府担保和延缓偿付期），但监管机构可能会开始将金融机构在新冠疫情期间的行动作为公平对待客户的基准。

对于金融机构及其监管机构而言，在严峻的宏观经济形势中保持财务韧性仍是首要任务。

乍看之下，银行业似乎以相对稳健的步伐迈入2024，资本充足，流动性比率高（见图3和图4）。然而，2023年几家美国中型银行的倒闭以及随后一家全球系统重要性银行（G-SIB）的危机及时提醒了人们两件事：首先，客户和投资者对银行的信心远非不可动摇；其次，在保证充足的资本和流动性缓冲的同时，还需要强有力的风险管理、控制和治理、健全的恢复和处置计划，以及积极的监督和监管。

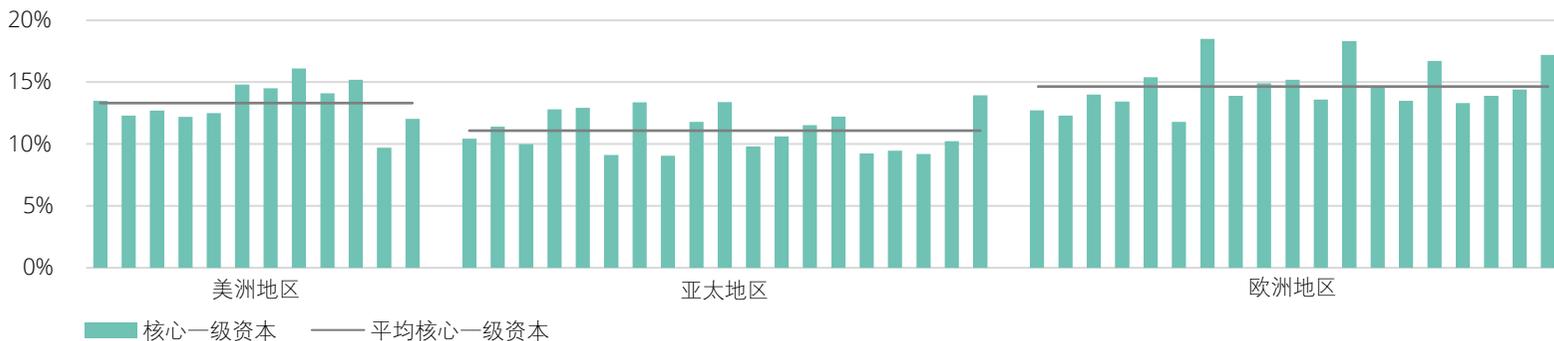


全球监管形势

采取敏捷战略应对中短期压力

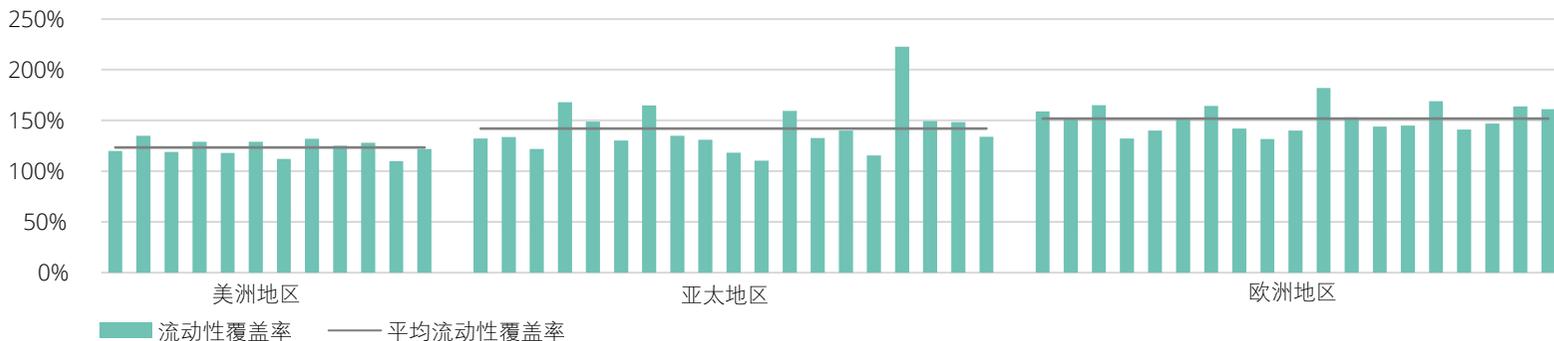


图3: 全球50强银行的核心一级资本比率 (按总资产计算) ——2023年第三季度



资料来源：德勤对银行2023年第三季度财务报告的分析⁹

图4: 全球50强银行的流动性覆盖率 (按总资产计算) ——2023年第三季度



资料来源：德勤对银行2023年第三季度财务报告的分析¹⁰

后者将是近期国际政策应对的重点。¹¹但是，即使近期尚未发生任何政策变化，监管机构仍期望银行在2024年能够重新审视不断变化的市场环境对其业务的影响。鉴于2023年3月的银行业动荡和利率环境的变化，尤其是初期对银行利润率的积极影响逐渐消退，“长期低利率”时期积累的风险开始显现，监管机构长期以来对一些银行（包括美国、欧洲和日本的区域性银行）业务模式可持续性的担忧将在今年愈发强烈。

尽管保险公司在中长期内可以通过提高保费来抵消通胀导致费用和索赔增加，但监管机构仍将警惕通货膨胀¹²和利率上升对保险公司的影响。寿险公司可能会因为利率上升而获得更高的投资回报，但如果利率持续攀升，他们则可能面临更高的退保风险。

全球监管形势

采取敏捷战略应对中短期压力

金融稳定机构同样、甚至更加关注非银金融机构¹³的运营韧性——尤其是在全球债券市场风险和波动加剧的背景下。金融稳定机构愈发担忧对冲基金增加美国国债头寸的潜在影响，2023年的净空头头寸将达到与2020年美国国债市场动荡时期相当的水平。¹⁴

监管机构和各国央行仍在积极干预。当务之急是加强市场动态监测，填补数据空白——例如英格兰银行开创性的全系统探索性情景 (SWES) 等活动，¹⁵以及金融稳定理事会和国际证监会组织正在开展的工作。美国金融稳定监督委员会 (FSOC) 已制定将非银行机构纳入系统性机构的框架，美国证券交易委员会 (SEC) 亦正在考虑一系列美国国债市场改革措施，以提高透明度并增强韧性。

英格兰银行已开始尝试为非银金融机构建立中央银行常设流动性工具。¹⁶澳大利亚审慎监管局 (APRA) 则完善了银行、保险公司和养老基金的恢复和处置框架。¹⁷但欧盟委员会在2023年做出的维持其现行货币市场基金 (MMF) 监管框架的决定表明立法变革可能更难实现。¹⁸

在针对非银金融机构的综合框架出台之前，监管机构将继续把银行作为管理非银金融机构风险的代理机构——包括进一步的压力测试和情景分析，以及对银行监控非银金融机构交易对手杠杆率的能力进行审查。从长远来看，或可以利用宏观审慎框架来提高银行抵御非银金融机构风险的能力。例如，欧盟委员会正在考虑¹⁹修订其宏观审慎工具包中有关非银金融机构的内容。

在不确定和动荡的经济环境下，监管机构希望金融机构能确保其具备财务和运营韧性。董事会应考虑通过各种情景来测试公司应对一系列可能发生的事件的能力。



全球监管形势

采取敏捷战略应对中短期压力



结构性变化

尽管上述问题在短期内会引起金融机构和政策制定者的关注，但金融机构也决不能忽视正在塑造金融服务监管格局的中期结构性变化。我们选取的三个主题与2023年亚太地区金融服务业监管展望报告相同：地缘政治、技术和气候变化。但由于这三个主题在过去一年中都发生了重大变化，因此需要重新审视。

地缘政治

近年来，随着地缘政治紧张局势不断加剧，世界经济出现“慢全球化”，在政治层面为开放贸易和投资提供支持变得愈发困难，且目前看2024年将延续这一趋势。各国政府和企业领导人都在致力于降低价值链风险，关键行业的“友岸外包”（friend shoring）²⁰和保护主义措施日益增多。²¹根据IMF的数据，金融机构收益报告中有关回流、在岸外包和近岸外包的内容几乎增加了十倍。²²根据我们的经验，一些金融机构正在选择停止外包部分服务以更有效地管理运营风险和韧性。

我们认为，2024年地缘政治紧张局势进一步分裂全球经济格局的风险加大。可能的驱动因素大致可分为两类：可预见的驱动因素（如选举）和不可预见的驱动因素（如俄乌冲突或中东地区冲突升级）。后者仍具有重要的现实意义、难以预测且潜在巨大影响。但展望2024年，20国集团多个司法管辖区即将举行的选举²³是最有可能引起大规模政策变动的因素。

如果新政府选择在经济安全、去风险或脱钩方面采取更强硬的立场，金融机构则可能受到制裁或在经济和贸易往来中间接受到影响。地缘政治风险也可能成为跨境和国内金融机构的其他审慎风险驱动因素，例如：市场波动增加影响市场风险、直接或间接网络攻击风险增加影响运营风险、金融机构必须迅速退出市场的战略风险，或任何影响客户偿债能力的信贷风险。

对于金融机构而言，应对不确定的地缘政治环境将是一项极具挑战性的任务，制定稳健的风险偏好和容忍度、实施情景分析和反向压力测试并制定高风险领域的应急和恢复计划至关重要。

全球监管形势

采取敏捷战略应对中短期压力

可持续发展与气候变化

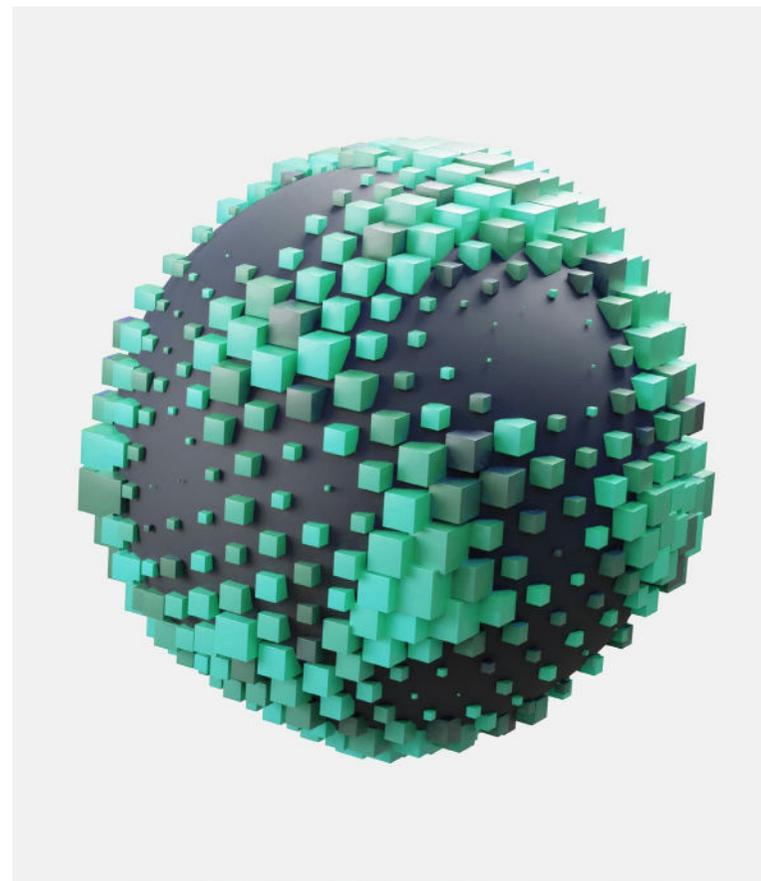
可持续发展在政治层面变得更加复杂。鉴于上述宏观经济不利因素和多个司法管辖区大选在即，如果支持净零排放的长期措施将导致消费者和企业的成本增加，那么在政治层面对于此类措施的支持就将减弱。²⁴如果这种政治态势一直延续，同时私营部门又推迟其对抗气候变化的行动，那么出现不利转型情景（如仓促或失败的净零排放转型）的可能性将更大。此外，金融监管机构在过去几年里进行的气候压力测试表明，从中长期来看，大幅推迟或削弱可持续发展政策可能会使金融机构付出高昂代价。²⁵

尽管存在不确定性，但我们预计已经商定的监管期限在短期内不会发生重大变化。监管机构仍在围绕信息披露、转型规划和风险管理制定和实施监管要求，而许多司法管辖区也已实现针对气候相关风险（以及越来越多的自然相关风险）的常态化监管审查。我们预计在政治层面围绕气候相关问题的任何调整都将对下一阶段的行动产生影响。²⁶

推迟气候转型（以及其可能引发的转型风险和物理风险增加）只会导致金融机构需要投入更多时间和资源以确保其应对气候和环境风险的韧性。监管机构，尤其是欧洲的监管机构，已经明确表示，他们准备将监管工具包作为“大棒”，以加速推进气候转型进程。

一般而言，宏观审慎监管机构将警惕金融机构为保证自身财务韧性而采取的行动可能会给整个金融体系的韧性带来意想不到的后果。一个典型例子就是美国数家保险公司退出高风险地区市场（如佛罗里达州和加利福尼亚州），理由是洪水和野火等自然灾害风险增加且无法确保州监管机构会同意提高费率以反映大幅增加的风险，而这种情况在未来也很可能再次发生。²⁷

董事会应通过自身行动为其组织设定期望，将气候风险纳入其决策的各个方面。在此过程中，董事会还应采取相应措施以检验所获信息的可靠性和有效性。



全球监管形势

采取敏捷战略应对中短期压力



技术

金融机构持续探索利用新兴技术的路径。面对充满挑战的宏观经济前景，尽管真正的转型变革需要在前期投入大量资金、制定有利于创新的监管议程并广泛实现互操作性，但企业或许能够通过使用新技术提高短期成本效益。

对于足迹遍布全球的金融机构来说，想要实现技术创新，就必须应对日益复杂且存在地区差异的全球监管环境。监管机构正致力于解决以下极具挑战性问题：当新技术出现时，应在何时以及如何进行干预；如何直接或间接对通常不在其监管范围内的第三方供应商进行监督。针对这些问题的不同解决方案将不可避免地分裂全球监管格局。

例如，世界各地的监管机构正在研究如何监管人工智能的应用，且各地步伐不一，方法各异。欧盟的《人工智能法案》²⁸将提出一整套高度规范性的要求，而英国和美国则计划采用更高层次的原则性监

管方法。²⁹使用人工智能的金融机构还需要遵守可能存在分歧的跨行业法规（如欧盟的《通用数据保护条例》）³⁰和行业特定法规（如运营韧性要求、治理和风险管理要求、消费者和投资者保护要求）。

不断发展的数字资产监管格局同样复杂。全球各地的监管框架和范围通常会以不同的方式对待不同类型的数字资产及其支持活动。无担保数字资产就是一个典型的例子。日本、中国香港和新加坡是全球最先行动国家和地区之一，已经制定了相关规则来约束关键的金融机构，欧盟也紧随其后。与此同时，英国、美国和澳大利亚针对这一细分市场制定详细规则的工作依然任重道远。各司法管辖区接连出台由法定货币支持的稳定币监管框架。

对于全球金融机构来说，这种复杂且可能存在分歧的监管格局不可避免会带来合规成本和战略挑战。

例如，在欧盟开展业务的国际公司将需要决定是在欧盟以外国家或地区为其人工智能实践“镀金”，还是开发不同的系统。再例如，同时在英国和欧盟开展业务的公司可能会根据更先进的欧盟框架来为这两个市场制定战略。

希望制定数字资产战略的国际公司在决定产品种类、产品推出时间和地点、目标客户以及目标运营模式时也面临着同样具有挑战性的决策。

从技术创新的各个方面来看，以往的经验表明，监管机构不能将新技术的使用视为纯粹的“技术”问题。**董事会也需要充分了解新技术对其公司风险偏好、风险状况、战略和声誉的影响，并确保技术的使用得到相应的控制和治理。**

全球监管形势

采取敏捷战略应对中短期压力



未来发展

金融机构在过去几年已是伤痕累累，而2024年也可能同样充满挑战。

在动荡的经济形势中，金融机构天然倾向于将时间、资源和带宽集中于应对短期问题。但由地缘政治、气候和技术创新推动的金融服务业结构性变化不会消失，并将在未来数年甚至数十年内塑造监管格局和更广泛的运营环境。董事会和高级管理层应发挥关键作用，确保机构在当下做出的决策和投资能够保障其业务模式的未来发展。



神谷精志

亚太地区监管策略中心



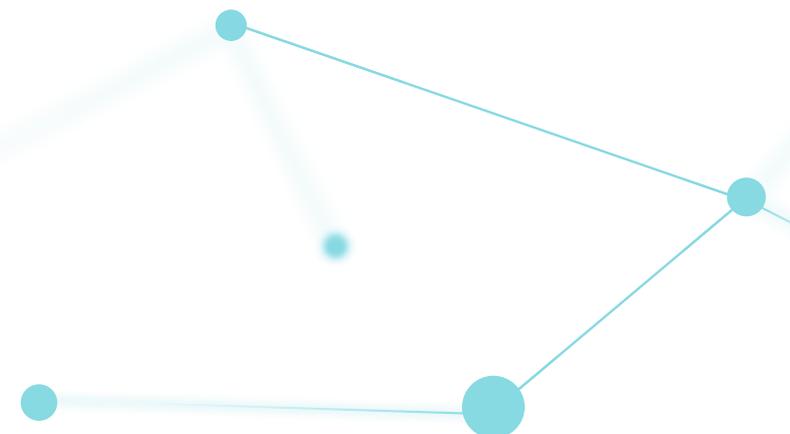
Irena Gecas-McCarthy

美洲地区监管策略中心



David Strachan

欧洲、中东和非洲地区监管策略中心



亚太地区概览



2024年伊始，亚太地区经济在具有韧性的金融市场的支持下稳步复苏。但是，亚太地区在未来一年仍面临诸多风险。地缘政治冲突持续不断，给经济稳定带来挑战和隐患。

利率波动也给企业、投资者和普通民众带来挑战——他们需要应对更高的借贷成本和价格，这将继续对部分司法管辖区的生活成本造成影响。此外，房地产行业在2024年将依旧脆弱，给拥有大量房地产行业风险敞口的金融机构带来信贷风险和不确定性。在部分亚太地区司法管辖区，家庭和企业债务水平上升加剧了对债务人偿债能力的担忧，对银行和非银金融机构的资产质量造成影响。

技术创新，包括数字银行和人工智能的兴起，不断改变着金融行业格局，为客户提供更加便捷可及的金融服务。

然而，这些发展也带来了新的风险，金融机构的运营韧性因此受到更严格的监管审查，2024年也仍将延续这一态势。

随着金融服务业数字化程度的不断提升，网络安全风险预计将更加突出，需要采取强有力的措施来保护敏感数据和系统免遭破坏。鉴于金融机构将继续依赖外部服务提供商，必须谨慎管理此类关系以确保安全性和可靠性，第三方风险也将成为监管机构关注的重点。同时，随着生成式人工智能等技术的进步，数据隐私、算法偏见和负责任地使用先进技术问题逐渐浮现，道德风险亦将显现。虽然亚太地区部分司法管辖区正大力推进金融服务业数字化建设，但技术应用所带来的这些风险仍将是监管的重要议题。在当前宏观经济环境下，数字银行仍无法确保在面对这些挑战时保持其创新和盈利能力。虽然数字银行可以为一部分人提供更加高效便捷的服务，但也必须应对和降低运营相关风险。在创新和风险管理之间取得平衡对数字银行在现代金融服务业实现蓬勃发展至关重要。

气候变化继续从多个方面为亚太地区金融市场带来持续风险。在过去几年中，自然灾害事件发生的频率和成灾强度不断提高，对金融机构及其所服务的群体都造成了影响。例如，财险公司可能会停止承保某些风险或提高承保此类风险的保费以确保其财务韧性。这可能扩大保障缺口，使该群体更易受到气候事件的影响。在宏观经济层面，密切监测厄尔尼诺现象对粮食价格的影响至关重要，因为气候模式可能导致歉收，进而可能加剧通胀压力。

此外，亚太地区主要司法管辖区的绿色经济转型也暗藏风险，可能对亚太地区金融稳定造成影响。2024年及未来，亚太地区金融机构将继续与政策制定者和监管机构密切合作，完善可持续发展报告，包括实施国际财务报告准则 (IFRS) S1和S2，并加强气候相关风险管理，以确保平稳转型。此外，随着可持续发展相关投资持续增长，亚太地区金融机构和监管机构需要更加关注“漂绿”问题。

亚太地区概览



总的来说, 迈入2024年, 亚太地区必须保持警惕, 在抓住发展机遇的同时妥善应对风险, 确保金融市场的长期恢复和稳定。这需要积极地进行风险管理、适应不断变化的外部环境并密切关注技术进步, 同时确保符合监管要求与社会期望。



Sean Moore

亚太地区监管策略中心
澳大利亚联席主管



黄毅城

亚太地区监管策略中心
东南亚联席主管



小林晋也

亚太地区监管策略中心
日本联席主管



Jaramie Nejal

亚太地区监管策略中心
运营总监

亚太地区宏观经济环境和财务韧性



宏观经济环境

由于地缘政治局势紧张、气候冲击和房地产行业不确定性等因素错综复杂，亚太地区经济前景喜忧参半：

- 在日本，虽然日元疲软促进了商品出口和入境旅游增长，但低迷的国内需求和有限的国际需求给经济带来了风险。日本央行已经于2024年3月19日，将短期利率从-0.1%上调至0%-0.1%左右。
- 在东南亚，国内需求仍是一项增长因素，但高利率和高债务水平为其经济复苏带来挑战。
- 中国大陆则面临内需不足、房地产行业持续低迷等问题。
- 澳大利亚劳动力市场保持强劲，但通胀和全球利率依然令人担忧。
- 印度的国内需求有所复苏，但仍面临全球经济放缓和数字化冲击带来的风险。

总体而言，通胀、利率、监管变化和特定行业市场动荡是亚太地区各司法管辖区面临的关键问题。对于机构和政策制定者而言，监测并适应这些因素至关重要。下页的表格（表1）概述了亚太地区经济展望涵盖的关键增长和风险因素。



亚太地区宏观经济环境和财务韧性



表1: 2024年亚太地区主要司法管辖区经济展望概述

	增长因素	风险因素	首席财务官调查中最关注的问题 ³¹
东南亚国家联盟	<ul style="list-style-type: none"> 国内需求保持强劲。³² 	<ul style="list-style-type: none"> 高债务水平下的长期高利率。 国际需求复苏缓慢。 	全球经济放缓。
澳大利亚	<ul style="list-style-type: none"> 企业和家庭具备应对高利率环境的韧性。³³ 非银金融机构风险维持在较低水平。 劳动力市场强劲。³⁴ 国内通胀趋缓。³⁵ 	<ul style="list-style-type: none"> 全球性通胀和高利率。 	通胀和监管变化。
中国大陆和中国香港	<ul style="list-style-type: none"> 房地产行业以外的政策支持。³⁶ 国内旅游业复苏。³⁷ 金融行业持续的制度型开放。³⁸ 	<ul style="list-style-type: none"> 国内需求不足。³⁹ 房地产行业 and 出口疲软。 青年失业率上升。⁴⁰ 全球经济放缓。地缘政治紧张局势。⁴¹ 	监管和政策变化。
印度	<ul style="list-style-type: none"> 国内需求复苏, 投资和消费者信心上升。 通胀缓和。⁴² 	<ul style="list-style-type: none"> 通过贸易受到的全球经济放缓的影响。 厄尔尼诺现象对国内粮食价格的影响。⁴³ 	数字化和技术冲击。
日本	<ul style="list-style-type: none"> 日元疲软促进对外贸易。 	<ul style="list-style-type: none"> 通胀 国内需求疲软。国际需求低迷制约出口增长。 	货币波动风险。

亚太地区宏观经济环境和财务韧性



图5: IMF对亚太地区主要司法管辖区GDP增长趋势的预测⁴⁴



亚太地区宏观经济环境和财务韧性



亚太地区财务韧性

2023年上半年，美国硅谷银行和其他几家区域性银行的倒闭以及瑞士信贷银行危机引起了监管机构和公众的广泛关注。虽然美国和瑞士的监管机构紧急出手救助，但公众仍对银行利率和流动性风险管理以及处置机制的有效性以及如何衡量并降低非系统重要性银行的潜在系统性风险提出了质疑。这些事件对亚太地区的影响有限，但也促使监管机构审查金融机构的流动性风险管理和处置机制，以及与数字化有关的潜在风险。

在不断变化的宏观经济环境中，亚太地区金融服务业财务韧性面临以下关键风险：

表2: 2024年亚太地区金融服务业关键风险因素



亚太地区宏观经济环境和财务韧性



银行业

澳大利亚、新加坡、日本和中国大陆等亚太地区主要司法管辖区的金融稳定报告显示，亚太地区银行业在2023年仍保持韧性。

但也有报道显示，受高利率环境影响，部分司法管辖区（如澳大利亚）⁴⁵的商业银行信贷质量小幅下降，但银行损失吸收能力依然强劲。在中国大陆，城市商业银行和农村商业银行的不良贷款率自2018年以来快速上升。预计2024年将加速发行资本补充债券，以支持这些银行补充资本。⁴⁶值得注意的是，据报道，印度商业银行的资产质量在2023年有所提升，尤其是在个人贷款领域。⁴⁷亚太地区大多数司法管辖区已在其国内落地实施《巴塞尔协议III》，并已达到提高后的资本标准。

其他增强银行业财务韧性的因素包括：在新冠疫情期间实施的监管措施帮助亚太地区银行抵御冲击，以及大多数司法管辖区的不良贷款率均处于较低水平。⁴⁸

保险业

过去一年，亚太地区保险业保持稳健运行良好态势。但亚太地区保险公司在2024年可能会面临一些挑战——亚太地区一些地区发生的极端天气事件对保险公司的盈利能力造成更大压力，⁴⁹全球资本市场的潜在波动和“长期高利率”环境可能会对保险公司资产负债表资产端造成影响。例如，在日本，由于外币融资成本增加，寿险公司已削减其货币对冲外国债券。如果外国收益率曲线继续保持较长时间的倒挂形态，外国债券头寸可能会面临进一步下行压力。⁵⁰

非银金融机构和资本市场

2023年，亚太地区许多司法管辖区的非银金融机构信贷实现加速增长。该行业的脆弱性一直是亚太地区部分司法管辖区监管机构关注的重点。例如，中国大陆的主要非银金融机构严重依赖由固定收益类基金、货币市场基金和对冲基金组成的集合投资工具（CIV）作为其主要融资工具。与之相反的是，中国香港和新加坡得益于本地区

使用美元资产负债表的国际企业，使地区内主要全球性银行成为美元流动性来源。在日本和韩国，其本国企业和小型银行向金融市场中介机构和全球性银行寻求美元资金以开展国际业务。⁵¹无论非银金融机构采取哪种形式，其都将在未来一年面临一些关键风险：“长期高利率”环境可能导致非银行金融中介机构的信贷质量下降，而商业房地产等相对疲软行业的风险敞口也可能影响非银金融机构的信贷风险。

一些亚太地区监管机构还担心，鉴于利率变动轨迹不明，资产可能会面临突然的无序重新定价。其他风险因素还包括全球经济放缓、地缘政治局势持续紧张以及对房地产行业风险敞口的担忧。

本期展望报告中“金融服务业监管前景展望”一节将更深入地探讨监管重点如何集中应对这些风险。

亚太地区宏观经济环境和财务韧性



关键启示

1

金融机构应继续监控信贷资产质量，尤其是规模较小的金融机构。虽然亚太地区当前信贷风险保持在温和水平，但长期高利率环境、疫情政策措施取消以及家庭和企业的高债务水平仍是亚太地区金融机构面临的主要风险因素。

2

金融机构应继续密切关注房地产行业的发展趋势，并对房地产行业脆弱性保持警惕。

3

有信贷拨备的非银金融机构应提高其应对流动性风险的能力，并增加预防性贷款损失准备金。

4

保险公司应在定价和总体战略中更加积极地应对气候相关风险，包括极端天气事件影响、厄尔尼诺现象等。

数字银行



在过去几年中,技术的迅猛发展对金融服务业产生了重大影响,为消费者提供了“实时”支付等便利服务,也为数字银行和“先买后付”服务提供商等市场新进入者提供了机会。

这些发展得益于监管机构的创新举措以及消费者对“万物数字化”接受度的提高。新的市场参与者,如数字银行,承诺将通过进一步激发消费者对零售银行业技术驱动的精简产品和服务的兴趣来“颠覆传统银行业”。亚太地区监管机构一直致力于鼓励数字银行的发展和促进传统高准入门槛市场的竞争。

尽管监管机构出台了支持创新和鼓励企业进入金融服务业的举措,但许多监管机构仍深知引入数字银行和其他非传统供应商(例如探索为零售消费者提供金融服务的科技公司)的潜在风险。其中一些风险(例如出现银行挤兑的可能性)并非新风险,但可能因消费者能够随时提取资金而加剧。此外,数字银行和先买后付提供商等许多新进参与者的长期盈利能力仍有待检验,这些新进参与者扰乱金融体系稳定的可能性是亚太地区监管机构最关注的问题之一。

数字银行指“主要通过互联网或其他形式的电子传送渠道而非实体分行提供银行服务的银行”。⁵²亚太地区数字银行主要分为三种形式:

- 1 数字原生银行:独立开办的银行,能够向客户提供银行产品和服务,不与传统银行或其他行业参与者签订任何合作协议或进行合作。
- 2 由传统银行支撑或拥有的数字银行。
- 3 与电商或科技公司等其他行业参与者合作向客户提供银行产品和服务的数字银行。

数字银行



数字银行存在的风险

尽管亚太地区数字银行逐步兴盛，但数字银行（尤其是数字原生银行）仍面临严峻挑战。对于许多数字银行而言，获取并留住客户较为困难，耗时耗财——在与已经建立强势品牌、客户群和信任的老牌银行和其他数字银行激烈竞争时尤甚。此外，数字原生银行建立可持续业务还需克服筹集资金、获取利润以及将风险控制在适当水平以满足监管要求等阻碍。

以上因素，加之当前充满挑战的经济环境，以及去年加息引发的资本成本上涨，可能导致新进入市场的数字银行，尤其是未与传统银行或其他行业的大型企业建立任何合作关系或达成合作协议的“纯数字”银行，难以实现收支平衡（更难以实现盈利）。

此外，数字银行还需应对与传统银行类似的风险。因此，亚太地区监管机构持续密切关注数字银行如何在管理其风险的同时保持精益和技术领先的运营模式。在亚太地区许多司法管辖区，监管机构要求未来的银行在其牌照申请过程中提交退出计划，以确保其在破产时能有序清盘和退出。



数字银行业存在的主要风险：



新数字银行运营早期面临偿付能力风险。高利率环境导致融资成本增加，由此数字银行难以实现收支平衡或盈利。技术基础设施所需的大量投资、客户获取成本以及建立稳固客户基础所需的时间等因素均会对数字银行的财务状况造成压力，并带来偿付能力风险。



数字银行的运营极度依赖IT系统和技术基础设施，因此容易受到网络攻击和潜在数据泄露的影响。数字银行系统的互联性及其处理的大量客户数据使其成为黑客的目标。一次成功的网络攻击或数据泄露会中断银行运营、泄露客户信息，并损害数字银行的声誉和可信度。因此，确保采取强有力的网络安全措施和保持运营韧性对于降低上述风险至关重要。



数字银行依赖于非面对面的方式接触客户，因此容易产生洗钱和恐怖主义融资风险。诈骗犯还可能利用数字渠道欺诈消费者，并转移其非法所得。



从更广泛的层面来讲，银行业的数字化以及社交媒体的应用可能会放大银行的流动性问题，并且增加危机蔓延的风险。数字渠道能够快速广泛地传播信息，由此可能致使客户快速从银行撤出资金，给银行带来流动性挑战。数字平台间的相互联系也可能加快危机在银行业蔓延的速度。

数字银行



亚太地区数字银行监管

亚太地区各司法管辖区数字银行业的成熟度参差不齐，日本、澳大利亚、中国香港和新加坡等部分司法管辖区处于领先地位，而泰国等其他司法管辖区仍处于数字银行框架的早期咨询阶段，有望于2024年开始接受数字银行牌照的申请。

在已发放数字银行牌照的司法管辖区中，日本、印度尼西亚和澳大利亚根据传统银行的现有牌照框架向数字银行发放牌照。而新加坡、马来西亚和中国香港则为数字银行引入了独立的发牌制度和准则。

对于金融机构和新进参与者而言，了解当前数字银行监管环境以及2024年可能出现的潜在风险可能有助于消除监管机构和消费者对于这一相对不成熟行业的担忧。上一篇[《亚太地区数字银行：能否为金融服务增值》](#)报告阐述了几个成熟数字银行市场的监管要求。

亚太地区各司法管辖区共同的核心要求包括：

- 一个包含可持续商业模式的可靠商业计划；
- 一个满足新数字银行审慎要求的可靠计划和一套健全的企业治理框架；以及
- 一个可靠的应急计划，其中至少包含一个具备偿付能力的有序退出银行业务的方案。

值得注意的是，尽管数字银行的监管要求与传统银行相同或相似，但运营初期可能会采用过渡性安排和要求。例如，运营初期可能有存款上限：新加坡的全数字银行 (Digital Full Bank) 在进入行业初期的存款总额上限为5,000万新加坡元 (约合3,730万美元)，随后逐步提高，直至取消存款上限。⁵³正在寻求采用新数字银行制度的亚太地区各司法管辖区计划出台类似要求。例如，泰国计划在2024年底前发放首批三张数字银行牌照。⁵⁴

泰国央行在其数字银行牌照框架的咨询文件中表示，将在数字银行运营的前3-5年密切监测和监督其活动。若泰国央行认定数字银行运营准备不充分，或其计划或正在进行的交易对银行的金融稳定性、整体金融体系或消费者福利构成风险，则泰国央行有权发布指令，要求数字银行解决已发现的问题，暂停或限制银行的服务或交易，或采取泰国央行认为适当的其他任何必要行动。⁵⁵

在新数字银行的运营初期施加限制，能够降低银行倒闭的可能性对更广泛金融体系和消费者的影响。然而，此类限制也可能制约数字银行实现收支平衡的能力发展。

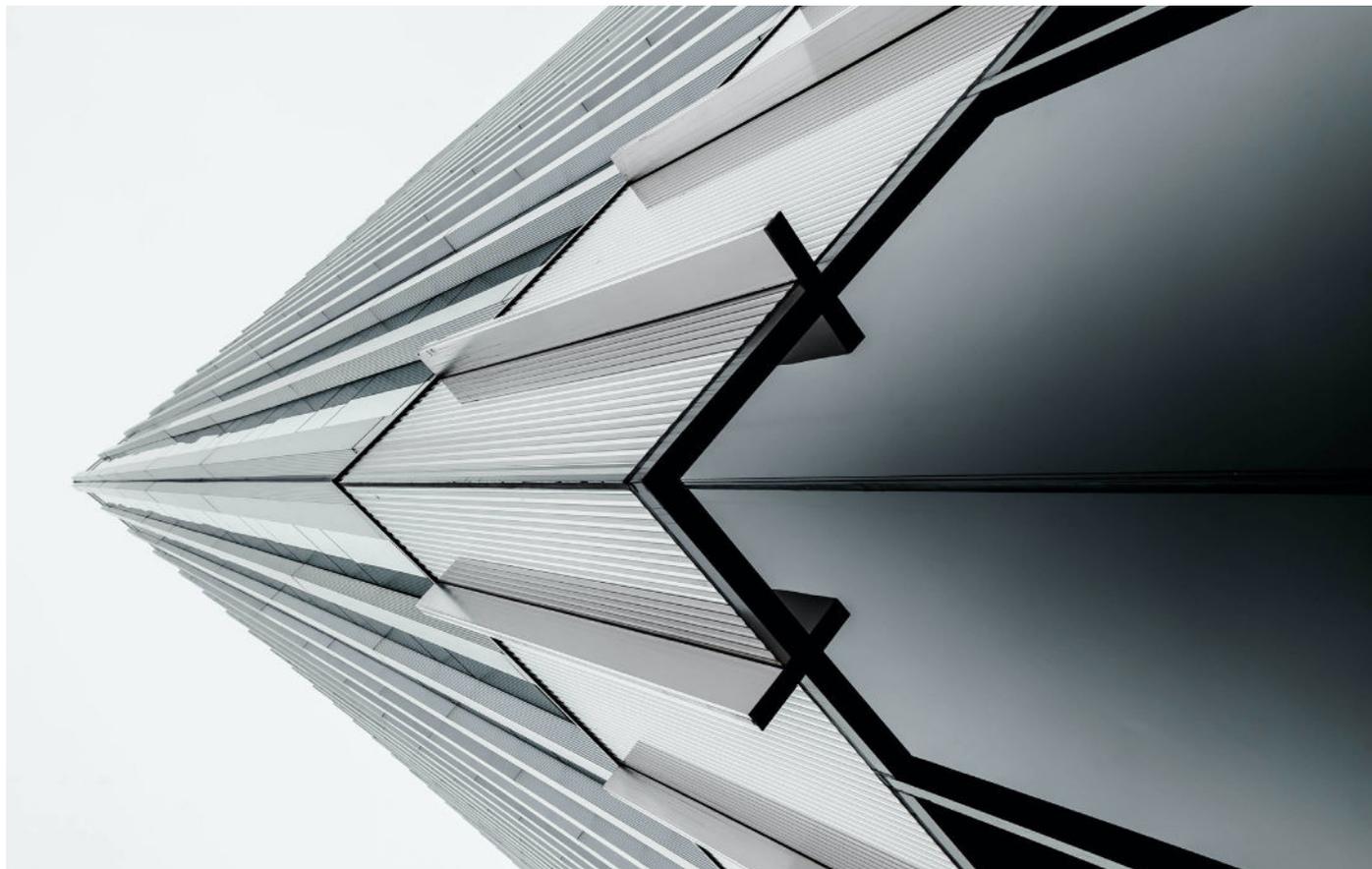
从金融稳定性角度来看，数字银行倒闭 (如澳大利亚的数字银行)⁵⁶至今尚未对金融体系造成系统性风险。但亚太地区监管机构仍将密切关注数字银行的流动性风险及偿付能力风险。

数字银行



高利率环境为数字银行运营带来了挑战。迈入2024年，数字银行面临的其他挑战以及从亚太地区案例中汲取的经验包括：

- 1** 数字原生银行需积累金融服务业（尤其关于风险管理和合规事务方面的）知识和经验。
- 2** 随着数字银行领域竞争日趋激烈，数字银行想要实现盈利，就必须制定并实施吸引和留住客户的战略，并不断创新。虽然某些数字银行短期内可以依靠母公司的支持，但其最终需要找到一条可靠的盈利之路。
- 3** 通过与合作伙伴建立合作来扩大客户群有助于实现业务增长并达成普惠金融目标，但同时需妥善管理此类合作的条款和相关的第三方风险。



运营韧性



2024年，运营韧性仍是亚太地区监管机构的首要关注领域——尤其是在发生重大网络攻击和中断事件后。监管机构重点关注网络韧性、危机管理和运营风险管理实践。

然而，亚太地区各司法管辖区运营韧性的发展进程不一，中国香港和澳大利亚等司法管辖区正在推进新法规的实施，而日本等司法管辖区则正处于准备实施的早期阶段。

金融机构能够从走在运营韧性发展前列的司法管辖区汲取大量经验，例如欧盟发布的《数字化运营韧性法案》⁵⁷（该法案于2024年初进入实施的第二年）。

实施运营韧性的挑战和经验教训

	挑战	经验教训
1	以往的金融服务运营风险管理更注重内部业务流程，很少全面考虑关键运营/业务服务的端到端流程。	确定关键运营/业务服务时，运营韧性指南要求金融机构从端到端的角度进行流程映射，覆盖整个业务流程（其中包括由外部第三方开展的部分）。向端到端的流程映射的转变既需要时间，也需要对内部团队和高级管理层进行定制化和针对特定角色的培训。
2	传统的业务连续性管理以往主要以内部视角看待业务运营中断的影响。而运营韧性则要求以“由外而内”视角考虑业务运营中断的系统性影响。	运营韧性要求金融机构采取更为系统性的方法考量关键运营/服务的影响及容忍度。除对实体自身的影响外，金融机构还需考量系统性影响（包括对其客户和更广泛的金融体系的影响）。
3	亚太地区许多司法管辖区的运营韧性监管是以原则为基础来考量适配性、行业和企业特异性。然而，由于缺乏更详细的要求，其实施可能会面临一定挑战。例如，对关键运营/业务服务的定义应细化到何种颗粒度？	以审慎且合理的方式考量运营韧性监管的本质和意图有助于金融机构开展活动。

运营韧性



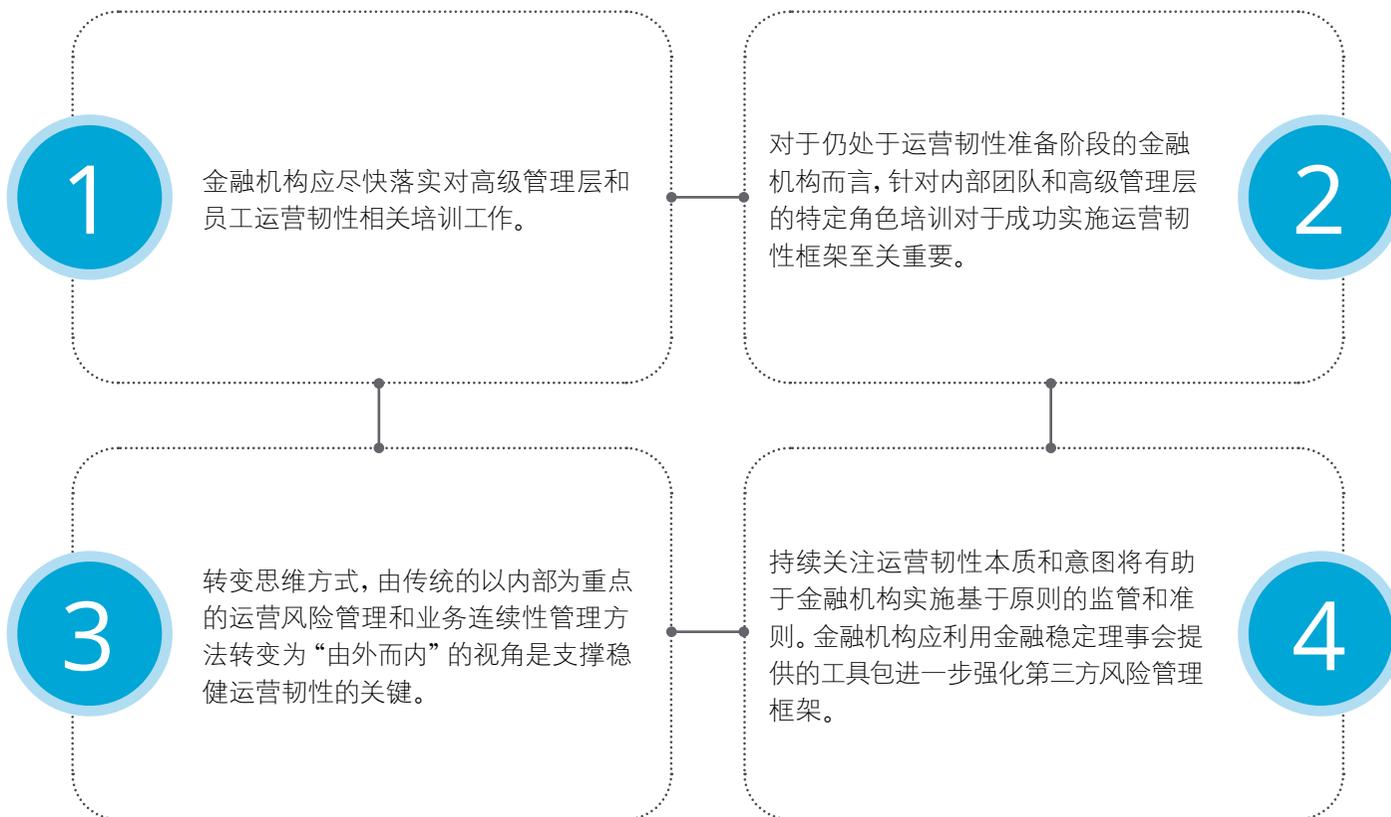
服务提供商风险管理

日益猖獗的网络攻击、对新增和/或不受监管的第三方服务提供商（如金融服务业提供服务的技术公司）的进一步依赖，以及金融体系愈发紧密的相互关联，均凸显出增强受监管实体运营韧性的重要性。

2024年，增强网络安全韧性和改善服务提供商风险管理实践将继续成为亚太地区乃至全球监管机构的重点关注领域。数个监管机构及全球协调机构（如金融稳定理事会）已发布详细准则，概述了受监管实体建立具备运营韧性的组织需采取的措施，并指出了建立健全服务提供商风险管理框架的重要性。

2023年12月，金融稳定理事会发布了关于加强第三方风险管理与监督的最终报告，其中包括供金融机构和金融管理部门使用的工具包，该工具包旨在支持金融机构规划、设计和实施其第三方风险管理框架（详见附件）。该报告主要关注关键服务的提供，并提供工具“帮助金融机构在整个第三方服务关系生命周期内识别关键的第三方服务并管理潜在风险”。⁵⁸

关键启示



亚太地区金融服务业监管前景展望



在过去一年里，从新技术到因经济和运营环境挑战而出现的新风险，我们见证了金融服务运营格局的重大变革。

这一重大变革促使地方和全球监管机构回顾总结往期工作并重新确定2024年及未来的政策制定、监督和实施重点。

亚太地区监管机构持续转变其监督和监管方法，以应对新的及不断涌现/演变的风险，并继续执行上年计划以建设其能力和实力。在本期展望报告中，我们认为亚太地区监管机构2024年将重点关注以下领域。

维护金融体系的稳定性并增强其韧性

2024年，维护金融体系的稳定性并增强其韧性仍将是亚太地区金融监管的关键主题，其原因在于以下三个关键因素：1) 日益复杂的地缘政治格局及其造成进一步破坏的可能性，如供应链问题持续和市场波动加剧；2) 金融服务生态环境的相互关联性，包括与第三方服务提供商的合作持续增多，以及愈发依赖第三方服务提供商；以及3) 不确定的利率变动轨迹以及经济衰退的可能性。

正如2023年初美国和欧盟发生的银行倒闭事件所带来的启示：具有韧性且准备充分的组织对于金融体系的整体稳定性至关重要。监管机构短期内将重点通过针对性的风险和脆弱性监测，以及监管活动来确保银行、保险公司和非银金融机构建立健全的风险管理框架，从而维护金融体系的稳定性和韧性。例如，新加坡金融管理局在近期发布的《金融稳定评估报告》中表示，鉴于非银行金融中介机构的系统性影响，新加坡金管局将持续监测该行业的脆弱性。⁵⁹

除财务韧性（资本充足和流动性缓冲）外，监管机构还将专注于增强金融机构的运营韧性（加强第三方风险管理和完善网络安全措施），做好应对危机准备。对于金融机构而言，压力测试和情景分析将在其能力评估中发挥重要作用，金融机构不仅需要具有抵御不利事件冲击和经济状况的能力，还需具备从不利事件中恢复、重建金融韧性和运营，或及时有序地退出受监管活动的的能力。

持续关注气候变化与可持续发展

2024年及未来，向更绿色的未来转型仍是亚太地区的高度优先事项，亚太地区监管机构关注的三个核心领域如下：1) 将环境、社会和治理 (ESG) 风险纳入组织的风险管理和治理框架；2) 支持实现净零排放的绿色转型；以及 3) 完善气候相关报告和披露并提升一致性，同时防止“漂绿”。

亚太地区金融服务业监管前景展望



管理ESG相关风险

监管机构和消费者在持续关注应对气候变化和可持续发展问题的同时，也期望ESG风险（如气候相关金融风险）和社会影响风险（环境、社会和治理中的社会部分，如劳工权利和供应链风险）得到充分考虑，并被纳入企业的风险管理和治理框架。亚太地区监管机构强调，金融机构需考虑气候相关风险和其他社会影响风险对企业的长期战略目标和运营环境的影响，并确保其风险状况充分反应ESG相关风险的影响。这还包括在必要时根据企业当前的运营环境和最新可用数据，重新审查现有的压力测试情景是否仍然“适用”。

支持实现净零排放的绿色转型

向更加绿色的未来转型仍是亚太地区的高度优先事项。亚太地区监管机构继续积极推行绿色金融倡议以应对气候变化风险。

例如，马来西亚国家银行在其《2022-2026年金融行业蓝图》中概述了其“为金融体系定位以促进向更绿色经济的有序过渡”的战略优先事项⁶⁰，并于2023年10月以马来西亚气候变化联合委员会成员的身份宣布了一系列支持向低碳实践和更绿色经济过渡的倡议。⁶¹

在其他亚太地区，新加坡金融管理局等监管机构已开始就支持金融服务业向净零排放未来转型的拟议准则进行磋商。这一系列针对银行、资产管理公司和保险公司的三份咨询文件旨在确保拟议准则能够充分阐明“金融机构应制定完善的转型规划流程，以确保其客户在全球净零经济转型过程中能够采取有效的气候变化减缓和适应措施，并实现预期的物理效应。”⁶²

长期以来，金融服务业一直被视为支持向更加绿色的未来转型的关键角色。对于金融机构而言，平衡监管机构、客户和社会的更高期望，以及战略、盈利和运营目标，对于实现2024年及未来的可持续发展目标和绿色经济至关重要。



亚太地区金融服务业监管前景展望



完善气候相关报告和披露并提升一致性

亚太地区监管机构继续完善其国内气候风险管理和披露框架，并与国际标准保持一致，如国际财务报告准则 (IFRS) S1和S2。⁶³虽然亚太地区许多司法管辖区采用国际准则将提高要求的统一性、透明度和可比性，但金融机构（尤其是在多个司法管辖区开展业务的公司）需注意不要采取“一刀切”的方法。

金融机构应确保仔细评估其相关司法管辖区的要求和实施时间表，并进行全面的现状评估，以确定潜在差距和需改进的领域（例如以可靠的方式获取高质量数据），并纳入其遵守即将出台的气候披露标准的路线图。

此外，由于监管机构正密切关注气候相关信息披露的可靠性，以及误导性产品声明的威胁，金融机构应防范“漂绿”风险。

金融服务业数字化转型

金融服务业的数字化转型仍是亚太地区许多监管机构的优先事项。监管机构希望利用技术进步加快数字化进程、提高效率、减轻监管和监督负担，并推广数字工具应用，以支持普惠金融发展，改善整体客户体验。

寻求创新与金融稳定性之间的平衡

亚太地区许多监管机构均概述了支持金融服务业数字化转型的长期战略重点。然而，监管机构对于在促进创新和维持金融稳定性之间取得平衡的必要性持谨慎态度。数字银行和技术先行的金融服务提供商等新进参与者为金融服务业带来了机遇和挑战。

正如本期展望报告所述，我们可以从澳大利亚和美国等司法管辖区近期推出的数字银行及随后的失败中汲取一些经验。希望促进创新并鼓励数字银行等新参与者的监管机构在制定其数字银行监管框架时借鉴了这些经验教训，以确保采用稳健的、基于风险的方法帮助降低与非传统数字银行运营相关的风险。

此外，监管机构将密切关注数字化的可行性及其影响，重点关注：1) 创新如何在保护客户的同时促进普惠金融发展；以及2) 新进参与者的韧性和生存能力及其对金融稳定性的潜在影响。亚太地区部分司法管辖区的数字银行监管框架（如马来西亚的《数字银行许可框架政策文件》）⁶⁴涵盖了以上要素。巴塞尔银行监管委员会发布的《有效银行监管核心原则》修订版（草案）（将与金融数字化相关的风险列为“新风险”）⁶⁵亦将推动持续关注数字银行风险的稳健管理。

亚太地区金融服务业监管前景展望



对于新进参与者，进行全面评估以识别潜在风险，并制定健全的风险管理框架将成为达成监管机构期望和支持牌照申请的关键。对于正在进行业务和运营转型的传统金融机构而言，第三方或服务提供商风险管理将成为关键。金融机构及其服务提供者须实施有效的控制和治理，以确保运营和网络安全韧性。

利用数据和技术推进监管议程

利用数据和技术实施关键监管措施仍是亚太地区许多监管机构2024年及未来的核心优先事项，亚太地区部分监管机构（如澳大利亚审慎监管局、香港金融管理局和新加坡金融管理局）已宣布数据转型计划以及与科技行业的合作项目，以推进其监管议程。

例如，澳大利亚监管机构正在从受监管实体收集更多数据并与各机构共享，⁶⁶同时继续投资发展其分析大量信息的能力，以获取关于金融机构、相关第三方以及更广泛金融服务业的基于证据的深入洞察。新加坡金融管理局也推出了数字平台“Gprnt”，供企业报告其ESG信息。⁶⁷中国香港的监管机构也考虑在2024年第一季度利用金融科技提升可持续报告和数据分析能力。⁶⁸基于以上深入洞察，监管机构或许能敏锐识别和应对不断涌现的风险，并采取更具原则性和基于风险的监管方法。

对于金融机构而言，确保数据的准确性和完整性以及对数据的理解至关重要，尤其是在回应监管机构的询问时。此外，如果数据表明金融机构无法（或可能无法）履行义务，金融机构则应积极与监管机构和其他受影响方进行沟通，同时采取必要措施关停并补救违规行为，减少对客户成果的潜在负面影响。

应对不断涌现的技术

鉴于人工智能工具等技术的快速发展，政策制定者和监管机构正响应制定监管框架和监管护栏的需求，以帮助指导生成式人工智能工具等新兴技术的使用。欧盟《人工智能法案》⁶⁹通过后，全球政策制定者和监管机构可能会加快制定有关使用人工技术驱动技术和工具的立法和监管。

正如我们在2023年《[亚太地区生成式人工智能应用与监管](#)》报告中所述，监管机构在2024年将重点解决与人工智能应用相关的潜在风险，例如算法偏见、数据隐私和道德考量因素，某些监管机构将优先发布一批咨询文件以征求行业反馈。澳大利亚等司法管辖区的政策制定者不仅已制定指南，还致力于加强现有法律建设并建立监管框架以管理金融业的人工智能应用，确保透明度、问责制以及消费者的公平待遇。⁷⁰

亚太地区金融服务业监管前景展望



机构评估人工智能技术应用的考量因素

金融机构的关键利益相关方（如董事会、高级管理层和风险/合规团队）对人工智能技术的了解程度如何？充分了解和训练人工智能技术和生成式人工智能是确保清楚理解监管要求的关键，也有助于机构采用可持续的、基于风险的方法遵守新规。

考虑如何将人工智能相关风险纳入整体风险管理框架。在适当的情况下，企业应考虑制定与整体风险管理框架相一致的人工智能治理框架。

在评估人工智能技术和工具的使用时，须考虑数据来源和现有控制框架——覆盖范围是否足够用以确保遵守数据保护和隐私规则？对于新技术，特别是在隐私、网络安全、知识产权等影响较大的风险领域，现有控制措施能够在何种程度上为预防潜在违规行为提供支持？

考虑在现有产品、服务和运营模式中应用人工智能技术的风险和潜在影响，例如，人工智能技术的引入会否带来或增加损害客户利益的风险、有意或无意的偏见，或对预期的客户服务成果产生积极影响？

亚太地区金融服务业监管前景展望



更专注于为消费者提供更好的服务

消费者和社会各界的期望不断提高，尤其是对环境、社会和治理的“社会”和“治理”方面的期望，将继续影响监管机构的优先事项。文化、行为和透明度仍是监管机构和金融机构的重点关注领域——许多司法管辖区已不再“最低限度地遵守”产品和服务法规，而是采取更加注重结果的方法，以保护消费者（尤其是弱势消费者）免受损失，并向客户交付积极的财务回报。

保护消费者免受损失仍然是亚太地区监管机构的重中之重，监管机构越来越重视金融机构因直接作为（或不作为）而造成损失（尤其是长期损失）的失职行为。例如，作为企业监管机构的澳大利亚证券投资委员会（ASIC）在宣布其2024年执法重点时，重申了其“极大可能严重损害消费者利益的不当行为，特别是针对金融弱势消费者的行为”的长期执法重点，⁷¹同时计划开展有针对性的执法和监督活动，以解决金融产品设计 and 分销不当、对消费者和小型企业的掠夺性贷款，以及导致养老金余额系统性流失的不当行为等问题。^{72, 73}

菲律宾等其他司法管辖区的金融监管机构⁷⁴继续在《2022-2028年普惠金融国家战略》中所述战略目标和优先举措方面取得进展，与政策制定者合作，通过支持《金融产品和服务消费者保护法》来提高消费者保护法的标准，并举办行业“指导活动”，帮助监管实体更好地了解法律规定的新义务，促进参与者在自我监管（合规）实践方面的合作和知识共享。⁷⁵

专注于为消费者提供更好成果的金融机构应对照监管要求和向消费者交付的成果，仔细审查其政策和程序。若存在差距，金融机构应积极采取审慎措施来改善其实践。这不仅能帮助消费者避免损失和不良结果，还有助于避免将来可能产生高昂成本的补救措施。

持续关注能力建设

在2023年展望报告中，我们探讨了监管机构如何转变其监管和监督方式以应对新的及不断涌现/演变的风险，以及监管机构如何通过提高技能、投资技术，以及在某些情况下加强与更广泛的金融服务业的磋商和合作，持续提升自身能力。

2024年，亚太地区监管机构将继续致力于通过更好地利用技术和数据分析以及投资员工教育和技能提升计划来加强能力建设。例如，日本金融服务局（JFSA）2023年至2024年的核心战略优先事项即确保工作人员具备合适且充分的能力以应对新的及不断涌现/演变的风险。⁷⁶

2024年，金融机构仍有机会帮助塑造亚太地区未来的监管格局。如2023年展望报告所述，我们认为，为协助监管机构进行能力建设，金融机构应继续在规则制定过程中积极地、有建设性地与政策制定者和监管机构合作，并就新兴技术（包括人工智能）、数字化，以及绿色经济转型等不断发展的主题积极分享行业最佳实践洞察。

亚太地区金融服务业监管前景展望



关键启示

1

2024年，财务和运营韧性将成为亚太地区监管领域的关键主题。金融机构应积极评估其资本充足率和流动性状态以满足监管要求，并尽快开展运营韧性合规工作。

2

亚太地区监管机构仍将继续将保护消费者（尤其是弱势消费者）放在首位，并越来越多地采用基于结果导向的方法。金融机构在实施监管变革或引入和/或更改产品和服务时，应考虑对消费者的影响。金融机构应积极主动并采取审慎措施，不局限于最低限度地满足法规的合规要求，并在必要时优化现行实践，以达成积极的财务回报，同时保护消费者免受潜在危害。

3

由于数字银行、相关大型科技公司等新参与者将带来日益激烈的竞争，数字化对于保障金融机构的盈利能力至关重要。在实现数字化运营的同时，金融机构还需确保更新治理和风险管理框架以反映对网络安全、第三方风险管理，甚至人工智能道德规范（如适用）的更高监管要求。

4

金融机构应确保充分考虑气候相关金融风险、社会影响风险等ESG风险，并将其纳入风险管理和治理框架。缩小自然灾害事件中的保障缺口将成为一项挑战，但对于保险公司在亚太地区建立抵御气候变化的韧性至关重要。此外，金融机构应积极参与支持绿色转型，使其战略和实践与监管预期相一致，包括规划向绿色经济的有序转型，以及采用合理的转型规划流程以支持客户采取有效的气候变化减缓和适应措施。

附件

金融稳定理事会金融机构工具包关键要素及考量



金融稳定理事会工具包要素

金融机构的关键考量因素

确定关键服务并评估重要性

确定关键服务和评估重要性时，金融机构可能考虑：

1. 服务对金融机构在财务、运营或战略方面的重要性。
2. 业务中断容忍度。
3. 与服务提供商共享的数据和信息性质。
4. 服务的可替代性。

引入并持续监测服务提供商

1. 可根据服务的重要程度定制尽职调查方法。
2. 与服务提供商达成具有法律约束力的协议，包括与服务性质相称的合同条款。
3. 持续或定期开展活动以确定、管理和监测与服务提供商安排相关的风险。

向金融机构报告事件

金融机构需检测并处理事件，包括与服务提供商安排相关的事件。金融机构有义务在规定时间内向金融管理部门报告重大事件。服务提供商也需了解与金融机构安排相关的义务。

联系人



神谷精志

亚太地区监管策略中心主管

德勤亚太合规与法律支持主管合伙人

电子邮件: seiji.kamiya@tohmatu.co.jp

电话: +81 80 3469 5275



蒋薇

德勤亚太风险咨询客户与行业主管合伙人

电子邮件: rjiang@deloitte.com.cn

电话: +86 21 6141 2966



Tony Wood

德勤亚太银行业及资本市场主管合伙人

电子邮件: tonywood@deloitte.com.hk

电话: +852 2852 6602



方焯

德勤中国金融服务业风险咨询主管合伙人

电子邮件: yefang@deloitte.com.cn

电话: +86 21 6141 1569



佐佐木清隆

德勤日本高级顾问

电子邮件: kiyotaka.sasaki@tohmatu.co.jp

电话: +81 80 3480 7047



Sean Moore

亚太地区监管策略中心澳大利亚联席主管

风险咨询合伙人

电子邮件: semoore@deloitte.com.au

电话: +61 282 606 250



黄毅城

亚太地区监管策略中心东南亚联席主管

德勤亚太监管策略风险咨询主管合伙人

电子邮件: nawong@deloitte.com

电话: +65 6800 2025



小林晋也

亚太地区监管策略中心日本联席主管

德勤风险咨询金融业风险与合规服务常务总监

电子邮件: shinya.kobayashi@tohmatu.co.jp

电话: +81 807 196 8915



Jaramie Nejal

德勤风险咨询金融业风险与合规

服务运营总监

电子邮件: jnejal@deloitte.com.au

电话: +61 419 566 798

报告作者



苏宁馨

经理

中国香港

电子邮件: nsu@deloitte.com.hk



Suleigh Huang

经理

澳大利亚

电子邮件: sulhuang@deloitte.com.au



Radha Manogaran

高级经理

新加坡

电子邮件: rmanogaran@deloitte.com



Eugenia Hui

咨询顾问

日本

电子邮件: eugenia.hui@tohatsu.co.jp



Andrew Neilson

高级分析师

澳大利亚

电子邮件: aneilson@deloitte.com.au



Jennifer Martiniak

咨询顾问

新加坡

电子邮件: jemartiniak@deloitte.com

致谢

Ally Macleod

合伙人

澳大利亚

David Christian Hidayat

总监

印度尼西亚

Jessica Kim

合伙人

韩国

Junichi Nakamura

常务总监

日本

Justin Ong

执行总监

马来西亚

Ravi Srinivasan

总监

新加坡

许思涛

合伙人

中国

1. The Economist, *Tom Standage's Ten Trends to Watch in 2024*, November 2023, <https://www.economist.com/the-world-ahead/2023/11/06/tom-standages-ten-trends-to-watch-in-2024>; Bloomberg, *In 2024, It's Election Year in 40 Countries*, November 2023, <https://www.bloomberg.com/news/newsletters/2023-11-01/2024-is-election-year-in-40-countries-and-podcast-elon-inc-launches-next-week>
2. IMF, *World Economic Outlook*, January 2024, www.imf.org/zh/Publications/WEO/Issues/2024/01/30/world-economic-outlook-update-january-2024#Overview
3. World Bank. 2023. *Global Economic Prospects*, January 2024, <https://openknowledge.worldbank.org/entities/publication/3a99a4d6-76b5-4c2a-8a57-a4019d090157>
4. Bank for International Settlements, Policy rates, 2023, <https://data.bis.org/topics/CBPOL/data>
5. Bank for International Settlements, Consumer prices, 2023, <https://data.bis.org/topics/CPI/data>. The consumer price index for the euro area contains the national CPI for all euro area countries and not the Harmonised Index of Consumer Prices (HICP).
6. References to banks should be taken to include other FS businesses (such as insurance, asset and wealth management) within the groups of which they are often part.
7. ESRB, *ESRB Issues a Recommendation on Vulnerabilities in the Commercial Real Estate Sector in the European Economic Area*, January 2023, <https://www.esrb.europa.eu/news/pr/date/2023/html/esrb.pr230125-f97abe5330.en.html>
8. IOSCO, *Thematic Analysis: Emerging Risks in Private Finance*, September 2023, <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD745.pdf>
9. The Core Equity Tier 1 (CET1) capital ratio is the CET1 capital of the institution as a percentage of its total risk-weighted assets.
10. The Liquidity Coverage Ratio (LCR) is the ratio of high quality liquid assets (HQLA) divided by the difference between the expected cash outflows and the expected capped cash inflows over a 30-day stressed period.
11. Basel Committee on Banking Supervision, *Report on the 2023 Banking Turmoil*, October 2023, <https://www.bis.org/bcb/publ/d555.pdf>
12. EIOPA, *Impact of Inflation on the Insurance Sector*, October 2023, https://www.eiopa.europa.eu/publications/report-impact-inflation-insurance-sector_en
13. The Financial Stability Board's definition of 'Non-bank financial institutions' includes investment funds, insurance companies, pension funds and other financial intermediaries (such as broker dealers, hedge funds, finance companies and securitisation vehicles). See here: FSB, *Non-Bank Financial Intermediation*, September 2023, <https://www.fsb.org/work-of-the-fsb/financial-innovation-and-structural-change/non-bank-financial-intermediation/>; and FSB, *Enhancing the Resilience of Non-Bank Financial Intermediation*, September 2023, <https://www.fsb.org/wp-content/uploads/P060923-1.pdf>
14. BIS, *Margin Leverage and Vulnerabilities in US Treasury Futures*, September 2023, https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt2309w.htm; and Board of Governors of the Federal Reserve System, *Recent Developments in Hedge Funds' Treasury Futures and Repo Positions: is the Basis Trade "Back"?*, August 2023, <https://www.federalreserve.gov/econres/notes/feds-notes/recent-developments-in-hedge-funds-treasury-futures-and-repo-positions-20230830.html>
15. BoE, *System-Wide Exploratory Scenario*, June 2023, <https://www.bankofengland.co.uk/financial-stability/boe-system-wide-exploratory-scenario-exercise>
16. Speech by Andrew Hauser, Executive Director Bank of England, *A Journey of 1000 miles begins with a single step: filling gaps in the central bank liquidity toolkit*, September 2023, <https://www.bankofengland.co.uk/speech/2023/september/andrew-hauser-speech-at-market-news-international-connect-event>
17. APRA, *APRA Finalises Reforms Aimed at Strengthening Recovery and Resolution Planning*, May 2023, <https://www.apra.gov.au/news-and-publications/apra-finalises-reforms-aimed-at-strengthening-recovery-and-resolution>
18. European Commission, *Report from the Commission to the European Parliament and the Council on the adequacy of Regulation (EU) 2017/1131 of the European Parliament and of the Council on money market funds from a prudential and economic point of view*, July 2023, https://finance.ec.europa.eu/system/files/2023-07/230720-report-money-market-funds_en.pdf
19. Speech by Commissioner Mairead McGuinness at European Banking Federation's International Banking Summit on *'How can banks help deliver sustainable growth in a more multi-polar world?'*, https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/speech_23_3023
20. 'Friend-shoring' limits supply-chain networks and the sourcing of inputs to countries allied with the home country and trusted partners that share similar values." See here: IMF, *World Economic Outlook*, April 2023, <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/04/11/world-economic-outlook-april-2023>
21. IMF, *Growing Threats to Global Trade*, June 2023, <https://www.imf.org/en/Publications/fandd/issues/2023/06/growing-threats-to-global-trade-goldberg-reed>
22. IMF, *Confronting Fragmentation Where It Matters Most: Trade, Debt, and Climate Action*, January 2023, <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2023/01/16/Confronting-fragmentation-where-it-matters-most-trade-debt-and-climate-action>
23. There will be presidential and/or general elections in 2024 in the US, EU, UK, South Africa, South Korea, Mexico, India and Indonesia.
24. See e.g., Le Monde, *Macron calls for 'pause' in EU environment regulations*, May 2023, https://www.lemonde.fr/en/environment/article/2023/05/12/emmanuel-macron-urges-for-pause-in-eu-environment-regulations_6026372_114.html; and Speech by Rishi Sunak, Prime Minister of the United Kingdom, <https://www.gov.uk/government/speeches/pm-speech-on-net-zero-20-september-2023>
25. European Central Bank, *The Road to Paris: stress testing the transition towards a net-zero economy*, September 2023, <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpops/ecb.op328-2c44ee718e.en.pdf?7793485730460e4e0b4e170237eb7429>

26. The next phase of action could include further sector specific detail on disclosures and transition plans, expansion of disclosures and risk requirements to nature-related financial risk, regulation related to supply chains and further real economy measures.
27. See e.g., NBC, Major insurance companies may pull out of all US states with high risks of storms, wildfires, September 2023, <https://www.nbcbayarea.com/news/local/climate-in-crisis/insurance-companies-unites-states-storms-fires/3324987/>; and Insurance Information Institute, P/C underwriting losses forecast to at least 2025, August 2023, <https://insuranceindustryblog.iii.org/p-c-underwriting-losses-forecast-to-at-least-2025/>
28. Council of the European Union, *Artificial intelligence act: Council and Parliament strike a deal on the first rules for AI in the world*, December 2023, <https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2023/12/09/artificial-intelligence-act-council-and-parliament-strike-a-deal-on-the-first-worldwide-rules-for-ai/>
29. See e.g., European Parliament, EU AI Act: first regulation on artificial intelligence, June 2023, <https://www.europarl.europa.eu/news/en/headlines/society/20230601STO93804/eu-ai-act-first-regulation-on-artificial-intelligence>; and HM Government, A pro-innovation approach to AI regulation, August 2023, <https://www.gov.uk/government/publications/ai-regulation-a-pro-innovation-approach/white-paper>; and The White House, *Executive Order on the Safe, Secure, and Trustworthy Development and Use of Artificial Intelligence*, October 2023, <https://www.whitehouse.gov/briefing-room/presidential-actions/2023/10/30/executive-order-on-the-safe-secure-and-trustworthy-development-and-use-of-artificial-intelligence/>
30. European Union, *Regulation (EU) 2016/679 of the European Parliament and of the Council of 27 April 2016 on the protection of natural persons with regard to the processing of personal data and on the free movement of such data, and repealing Directive 95/46/EC (General Data Protection Regulation)*, May 2016, <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex%3A32016R0679>
31. Deloitte Insights, *The Next Set of Imperatives for CFOs in the Asia-Pacific Region*, November 2023, [AP CFO Survey | Deloitte Insights](#)
32. ASEAN+3 Macroeconomic Research Office, *Quarterly Update of the ASEAN+3 Regional Economic Outlook*, October 2023, [AREO Quarterly Update \(October 2023\) \(amro-asia.org\)](#)
33. Reserve Bank of Australia, *Financial Stability Review*, October 2023, [Financial Stability Assessment | Financial Stability Review – October 2023 | RBA](#)
34. Reserve Bank of Australia, *Financial Stability Review*, October 2023, [Financial Stability Assessment | Financial Stability Review – October 2023 | RBA](#)
35. Reserve Bank of Australia, *Monetary Policy Minutes*, December 2023, [5 December 2023 | Minutes of the Monetary Policy Meeting of the Board | RBA](#)
36. Bank of India, *Financial Stability Report*, December 2023, [Reserve Bank of India - Reports \(rbi.org.in\)](#)
37. Bank of India, *Financial Stability Report*, December 2023, [Reserve Bank of India - Reports \(rbi.org.in\)](#)
38. Deloitte, *The Deloitte Research Monthly Outlook and Perspectives Issue 86*, November 2023, [The Deloitte Research Monthly Outlook and Perspectives Issue 86 | Deloitte China](#)
39. Hong Kong Monetary Authority, *Half-Yearly Monetary and Financial Stability Report*, September 2023, [Hong Kong Monetary Authority Quarterly Bulletin – September 2023 \(hkma.gov.hk\)](#)
40. Deloitte, *The Deloitte Research Monthly Outlook and Perspectives Issue 87*, December 2023, [The Deloitte Research Monthly Outlook and Perspectives Issue 87 | Deloitte China](#)
41. Deloitte, *The Deloitte Research Monthly Outlook and Perspectives Issue 86*, November 2023, [The Deloitte Research Monthly Outlook and Perspectives Issue 86 | Deloitte China](#)
42. International Monetary Fund, *World Economic Outlook*, October 2023, [World Economic Outlook, October 2023: Navigating Global Divergences \(imf.org\)](#)
43. Hong Kong Monetary Authority, *Half-Yearly Monetary and Financial Stability Report*, September 2023, [Hong Kong Monetary Authority Quarterly Bulletin – September 2023 \(hkma.gov.hk\)](#)
44. IMF, *World Economic Outlook*, January 2024, [World Economic Outlook Update, January 2024: Moderating Inflation and Steady Growth Open Path to Soft Landing \(imf.org\)](#)
45. Reserve Bank of Australia, *Financial Stability Review*, October 2023, [Financial Stability Assessment | Financial Stability Review – October 2023 | RBA](#)
46. Deloitte, *The Deloitte Research Monthly Outlook and Perspectives Issue 87*, December 2023, [The Deloitte Research Monthly Outlook and Perspectives Issue 87 | Deloitte China](#)
47. Bank of India, *Financial Stability Report*, December 2023, [Reserve Bank of India - Reports \(rbi.org.in\)](#)
48. ASEAN+3 Macroeconomic Research Office, *Quarterly Update of the ASEAN+3 Financial Stability Report 2023*, December 2023, [AMRO-AFSR-Report-2023-Web-without-embargo.pdf \(amro-asia.org\)](#)
49. Reserve Bank of Australia, *Financial Stability Review*, October 2023, [Financial Stability Assessment | Financial Stability Review – October 2023 | RBA](#)
50. Bank of Japan, *Financial System Report*, October 2023, [Financial System Report \(boj.or.jp\)](#)
51. ASEAN+3 Macroeconomic Research Office, *Quarterly Update of the ASEAN+3 Financial Stability Report 2023*, December 2023, [AMRO-AFSR-Report-2023-Web-without-embargo.pdf \(amro-asia.org\)](#)
52. Source: Hong Kong Monetary Authority, [Hong Kong Monetary Authority - Virtual Banks \(hkma.gov.hk\)](#)
53. Source: Monetary Authority of Singapore, [Overview of Digital Bank Regulation in Singapore](#). Overview of digital bank in Singapore

54. Bank of Thailand, Virtual Bank licensing Framework Revised Consultation Paper, June 2023, [virtual-bank-en-2.pdf \(bot.or.th\)](#)
55. Bank of Thailand, Virtual Bank licensing Framework Revised Consultation Paper, June 2023, [virtual-bank-en-2.pdf \(bot.or.th\)](#)
56. Source: Australian Prudential Regulation Authority, [Xinja Bank return of deposits completed | APRA](#); [Volt Bank return of deposits successfully completed | APRA](#)
57. European Union, *Regulation (EU) 2022/2554 of the European Parliament and of the Council of 14 December 2022 on digital operational resilience for the financial sector and amending Regulations (EC) No 1060/2009, (EU) No 648/2012, (EU) No 600/2014, (EU) No 909/2014 and (EU) 2016/1011 (Text with EEA relevance)*, [EUR-Lex - 52020PC0595 - EN - EUR-Lex \(europa.eu\)](#)
58. The Financial Stability Board, *Enhancing Third-Party Risk Management and Oversight: a toolkit for financial institutions and financial authorities*, December 2023, [Enhancing Third-Party Risk Management and Oversight: A toolkit for financial institutions and financial authorities \(fsb.org\)](#)
59. Monetary Authority of Singapore, *Financial Stability Review*, November 2023, [financial-stability-review-2023.pdf \(mas.gov.sg\)](#)
60. Bank Negara Malaysia, *Financial Sector Blue Print 2022-2026*, [Financial Sector Blueprint 2022-2026 - Bank Negara Malaysia \(bnm.gov.my\)](#)
61. Bank Negara Malaysia, *JC3 Announces Initiatives to Support an Inclusive Transition to a Greener Economy*, [JC3 Announces Initiatives to Support an Inclusive Transition to a Greener Economy - Bank Negara Malaysia \(bnm.gov.my\)](#)
62. Monetary Authority of Singapore, *Consultation Paper on Proposed Guidelines on Transition Planning for Banks*, October 2023, [Consultation Paper on Proposed Guidelines on Transition Planning for Banks \(mas.gov.sg\)](#)
63. IFRS Foundation, *IFRS S1: General Requirements for Disclosure of Sustainability-related Financial Information*, [IFRS - IFRS S1 General Requirements for Disclosure of Sustainability-related Financial Information; IFRS S2: Climate-related Disclosures, IFRS - IFRS S2 Climate-related Disclosures](#)
64. Bank Negara Malaysia, *Policy Document on Licensing Framework for Digital Banks*, December 2020, [Policy Document on Licensing Framework for Digital Banks - Bank Negara Malaysia \(bnm.gov.my\)](#)
65. Basel Committee on Banking Supervision, *Consultation Document on Revised Core Principles for Effective Banking Supervision*, July 2023, [Core principles for effective banking supervision \(bis.org\)](#)
66. Australian Securities and Investment Commission, *ASIC and AFCA sign memorandum of understanding*, December 2023, [ASIC and AFCA sign memorandum of understanding | ASIC](#)
67. Monetary Authority of Singapore, *MAS Launches Digital Platform for Seamless ESG Data Collection and Access*, November 2023, [MAS Launches Digital Platform for Seamless ESG Data Collection and Access](#)
68. Hong Kong Monetary Authority, *Cross-Agency Steering Group announces key initiatives to support Hong Kong in capitalising sustainable finance opportunities*, January 2024, [Hong Kong Monetary Authority - Cross-Agency Steering Group announces key initiatives to support Hong Kong in capitalising sustainable finance opportunities \(hkma.gov.hk\)](#)
69. European Union, *Proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council Laying Down Harmonised Rules on Artificial Intelligence (artificial intelligence act) and Amending Certain Union Legislative Acts*, [EUR-Lex - 52021PC0206 - EN - EUR-Lex \(europa.eu\)](#)
70. Department of Industry, Science, Energy and Resources, *Supporting Responsible AI: discussion paper*, June 2023, [Consultation hub | Supporting responsible AI: discussion paper - Consult hub \(industry.gov.au\)](#)
71. Australia Securities and Investment Commission, *ASIC enforcement priorities 2024*, [ASIC enforcement priorities | ASIC](#)
72. Australia Securities and Investment Commission, *ASIC enforcement priorities 2024*, [ASIC enforcement priorities | ASIC](#)
73. Australia Securities and Investment Commission, *ASIC Corporate Plan 2023-2027, ASIC Corporate Plan 2023-27: Focus 2023-24*
74. In the Philippines, the 'Financial Regulators' refer to the following government agencies: 1) Bangko Sentral ng Pilipinas (BSP); 2) Securities and Exchange Commission (SEC); 3) Insurance Commission (IC); and 4) Cooperative Development Authority (CDA).
75. Cooperative Development Authority of the Philippines, *CDA conducts orientation on IRR-Financial Consumer Protection Act*, October 2023, [CDA conducts orientation on IRR-Financial Consumer Protection Act | CDA](#)
76. Japan Financial Services Agency, *The JFSA Strategic Priorities July 2023-June 2024*, December 2023, [Publication of the summary from "The JFSA Strategic Priorities July 2023-June 2024"](#)

德勤监管策略中心提供敏锐深刻的洞察和意见，专为协助全球金融机构管理区域性及全球性监管政策的策略影响和综合影响而设。中心集合了来自美洲、亚太、欧洲中东非洲地区德勤资深风险、监管和行业专家的力量——包括由前监管机构成员、行业专家以及商业顾问所组成的团队，对在商业模式和策略上的监管影响有着深刻的理解。

Deloitte.

德勤监管策略中心提供敏锐深刻的洞察和意见，专为协助全球金融机构管理区域性及全球性监管政策的策略影响和综合影响而设。中心集合了来自美洲、亚太、欧洲中东非洲地区德勤资深风险、监管和行业专家的力量——包括由前监管机构成员、行业专家以及商业顾问所组成的团队，对在商业模式和策略上的监管影响有着深刻的理解。

Deloitte（“德勤”）泛指一家或多家德勤有限公司，及其全球成员所网络和它们的关联机构（统称为“德勤组织”）。德勤有限公司（又称“德勤全球”）及其每一家成员所和它们的关联机构均为具有独立法律地位的法律实体，相互之间不因第三方而承担任何责任或约束对方。德勤有限公司及其每一家成员所和它们的关联机构仅对自身行为及遗漏承担责任，而对相互的行为及遗漏不承担任何法律责任。德勤有限公司并不向客户提供服务。请参阅www.deloitte.com/about 了解更多信息。

德勤是全球领先的专业服务机构，为客户提供审计及鉴证、管理咨询、财务咨询、风险咨询、税务及相关服务。德勤透过遍及全球逾150个国家与地区的成员所网络及关联机构（统称为“德勤组织”）为财富全球500强企业中约80%的企业提供专业服务。敬请访问www.deloitte.com，了解德勤全球约415,000名专业人员致力成就不凡的更多信息。

德勤亚太有限公司（一家担保责任有限公司，是境外设立有限责任公司的其中一种形式，成员以其所担保的金额为限对公司承担责任）是德勤有限公司的成员所。德勤亚太有限公司的每一家成员及其关联机构均为具有独立法律地位的法律实体，在亚太地区超过100个城市提供专业服务，包括奥克兰、曼谷、北京、河内、香港、雅加达、吉隆坡、马尼拉、墨尔本、大阪、首尔、上海、新加坡、悉尼、台北和东京。

本通讯中所含内容乃一般性信息，任何德勤有限公司、其全球成员所网络或它们的关联机构（统称为“德勤组织”）并不因此构成提供任何专业建议或服务。在作出任何可能影响您的财务或业务的决策或采取任何相关行动前，您应咨询合资格的专业顾问。我们并未对本通讯所含信息的准确性或完整性作出任何（明示或暗示）陈述、保证或承诺。任何德勤有限公司、其成员所、关联机构、员工或代理方均不对任何方因使用本通讯而直接或间接导致的任何损失或损害承担责任。德勤有限公司及其每一家成员所和它们的关联机构均为具有独立法律地位的法律实体。

德勤亚太有限公司和德勤组织各成员所的法律責任已根据专业标准法例批准的计划设立上限。

© 2024 德勤有限公司

Designed by CoRe Creative Services. RITM1715698