



NIFD

国家金融与发展实验室
National Institute for Finance & Development



中国社会科学院创新工程学术出版资助项目

金融监管蓝皮书

BLUE BOOK OF FINANCIAL REGULATION

中国金融监管报告

(2017)

主编/胡滨

副主编/尹振涛 郑联盛

ANNUAL REPORT ON CHINA'S FINANCIAL
SUPERVISION AND REGULATION (2017)



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

2017
版

 中国社会科学院创新工程学术出版资助项目



金融监管蓝皮书
BLUE BOOK OF
FINANCIAL REGULATION

中国金融监管报告 (2017)

ANNUAL REPORT ON CHINA'S FINANCIAL SUPERVISION
AND REGULATION (2017)

主 编 / 胡 滨
副主编 / 尹振涛 郑联盛



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

中国金融监管报告. 2017 / 胡滨主编. -- 北京:
社会科学文献出版社, 2017. 5

(金融监管蓝皮书)

ISBN 978 - 7 - 5201 - 0881 - 2

I. ①中… II. ①胡… III. ①金融监管 - 研究报告 -
中国 - 2017 IV. ①F832. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 105740 号

金融监管蓝皮书

中国金融监管报告 (2017)

主 编 / 胡 滨

副 主 编 / 尹振涛 郑联盛

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 周 丽 王楠楠

责任编辑 / 王楠楠 刘晶晶

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理分社 (010) 59367226

地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367018

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 23.25 字 数: 352 千字

版 次 / 2017 年 5 月第 1 版 2017 年 5 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5201 - 0881 - 2

定 价 / 89.00 元

皮书序列号 / PSN B - 2012 - 281 - 1/1

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心 (010 - 59367028) 联系

 版权所有 翻印必究

《中国金融监管报告（2017）》编委会

主 编 胡 滨

副主编 尹振涛 郑联盛

撰稿人 （以姓氏拼音为序）

巴劲松	白啸威	曹顺明	朝惠文	崔傅成
杜晓宇	高哲理	何 帆	胡 滨	吕志成
李育峰	李泽广	刘 亮	刘燕茜	孙才华
汤 柳	王一涵	王 刚	王向楠	王 芮
吴 亮	吴 笙	星 焱	杨 光	么晓颖
尹振涛	袁增霆	郑联盛	张 坤	朱 鹤

主编单位及主要编撰者简介

中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地是由中国社会科学院批准设立的院级非实体性研究单位，是首批国家高端智库——国家金融与发展实验室下属的研究机构，专门从事金融法律、金融监管及金融政策等领域的重要理论和实务问题研究。研究基地主任为中国社会科学院金融研究所副所长胡滨研究员。

研究基地自成立始，即整合了中国社会科学院内外多学科专家、学者的研究力量，并与我国金融监管部门、相关金融机构及研究机构建立了稳定的合作关系。研究基地致力于从事金融法律和金融监管相关理论、政策及实务研究，为政府部门、监管机构以及国内外企业和单位提供咨询服务，努力成为金融法律和金融监管领域的理论研究基地、政策咨询基地和学术交流基地。研究基地每年组织编写《中国金融监管报告》，作为中国金融监管领域的年度出版物。

研究基地主页：金融监管网 <http://www.flr-cass.org>

研究基地订阅号：FLR 金融监管（flr-cass）

胡 滨 男，1971 年出生，安徽六安人，法学博士，研究员。现任中国社会科学院金融研究所副所长、中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地主任。主要研究领域为金融监管、法与金融理论、结构金融（资产证券化）等。

尹振涛 男，1980 年出生，山东青岛人，经济学博士，副研究员。现任中国社会科学院金融研究所法与金融研究室副主任、中国社会科学院金融

法律与金融监管研究基地副主任兼秘书长。主要研究领域为金融监管、金融制度与金融史等。

郑联盛 男，1980 年出生，福建泉州人，经济学博士，副研究员。现任中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地副主任。主要研究领域为金融监管、金融创新与宏观经济等。

About the Compilers

Research Center for Financial Laws and Regulations (FLR), Chinese Academy of Social Sciences (CASS) is a research institution focusing on the theoretical and practical topics in law and finance, financial regulation and financial policies. The Director of FLR is professor Hu Bin, Deputy Director General of Institute of Finance and Banking, CASS.

Since establishment, FLR has acted as a coordinator by unifying the academic and research capabilities of the scholars and experts, both within and outside the CASS with the objective of building a strong and stable partnership and cooperation in the fields of law and finance with other Chinese regulatory and supervisory commissions and agencies, related legal and financial institutions and research organizations. FLR is dedicated to the study and research, from a legal perspective, into all aspects of the financial development in China's modern economy with a view to announcing/publishing the results of its research thereby, promoting innovation in the theory of law and finance and promoting a healthy growth in the financial sector. FLR publishes "China Financial Supervision and Regulation Report", a yearly publication which reflects in a systematic, comprehensive, persistent and authoritative manner, the current status, the development and reformation of financial regulation in China.

Homepage of FLR: <http://www.flr-cass.org>

WeChat of FLR: flr-cass

Hu Bin, Ph. D in law, is Professor at CASS. He is Deputy Director General of Institute of Finance and Banking, CASS and the Director of FLR. His main research areas include financial regulation, law and finance, and structured finance (asset securitization).

Yin Zhentao, Ph. D in economics, is Associate Professor at Institute of Finance and Banking, CASS and the Deputy Director and Secretary-general of FLR.

Zheng Liansheng, Ph. D in economics, is Associate Professor at Institute of Finance and Banking, CASS and the Deputy Director of FLR.

前 言

《中国金融监管报告（2017）》作为中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地的系列年度报告，秉承“记载事实”、“客观评论”以及“金融和法律交叉研究”的理念，系统、全面、集中、持续地反映中国金融监管体系的现状、发展和改革历程，为金融机构经营决策提供参考，为金融理论工作者提供素材，为金融监管当局制定政策提供依据。

《中国金融监管报告（2017）》主要由“总报告”、“分报告”和“专题研究”三部分组成。“总报告”部分包括两篇：第一篇为“金融科技的发展与监管”，在回顾金融科技的发展历程基础上，对金融科技的典型表现及其对金融体系的影响进行了详细的分析，并在总结我国监管现状以及金融科技监管的国际经验基础上，提出了完善金融科技监管的政策建议；第二篇为“中国金融监管：2016 年重大事件述评”，对 2016 年度中国金融监管发生的重大事件进行系统总结、分析和评论，并对 2017 年中国金融监管发展态势进行预测。“分报告”为分行业的监管年度报告，具体剖析了 2016 年度中国银行业、证券业、保险业、信托业以及外汇领域监管的年度进展，呈现给读者一幅中国金融监管全景路线图。“专题研究”部分是对当前中国金融监管领域重大问题的深度分析，主要涉及商业银行表外业务监管、交叉金融产品监管、保价业务监管、区块链金融监管、支付清算行业监管、信用违约互换监管、程序化交易监管等方面。

《中国金融监管报告（2017）》由胡滨担任主编，负责报告的组织、撰写和审定工作；尹振涛和郑联盛担任副主编，负责报告的统编和撰写工作；感谢社会科学文献出版社的周丽、恽薇、王楠楠老师，以及为本



书赐稿的所有专家和学者。中国社会科学院金融监管与金融法律研究基地期待以《中国金融监管报告》为媒介和平台，与学术界、实业界以及政策界等进行全方位的合作和交流，致力于共同推动中国金融监管改革与发展。

Preface

As the annual report of the Research Center for Financial Laws and Regulations (FLR), *Annual Report on China's Financial Supervision and Regulation (2017)* seeks to reflect the current status, development and reform progress of China's financial supervision and regulation in a systematic, comprehensive, persistent and authoritative manner. With the philosophy of "factually recording, objectively reviewing, and comprehensively analyzing", we hope this report can provide reliable and useful references for financial institutions, academic researchers, and regulatory authorities.

The Report 2017 consists of three parts: General Reports, Sub-reports, and Special Topics. The first of the general reports is *Development and Regulation of FinTech in China* which discusses the development of FinTech, as well as the potential financial risks and regulatory policies. The second general report is *Financial Supervision of China: Significant Events in 2016*, which surveys the major reform and policy issues of China's financial supervision and regulation in 2016 and gives an outlook of 2017. The sub-reports provide the details of development in regulation of banking, securities, insurance, trust and foreign exchange administration. The Special Topics deliver deeper analysis on selected important issues in China's financial supervision and regulation, including regulation of off-balance sheet business, cross financial products, insurance business, block chain financial, payment and settlement business, credit default swaps and program trading, and so on.

Professor Hu Bin, as the chief editor of the Report 2017, is responsible for the organization and final approval of the compilation. Dr. Yin Zhentao and Dr. Zheng Liansheng, as deputy chief editors, are responsible for the editing work. We would like to thank the authors for their brilliant work. We would also like to thank Ms. Zhou Li, Ms. Yun Wei and Ms. Wang Nannan who work in the



Social Sciences Academic Press (China) for their invaluable help and support. We expect the Annual Report on China's Financial Supervision and Regulation to become an important platform for the communication and cooperation between FLR and all sectors of the society, thus promoting the reform and development of China's financial supervision and regulation.

目 录



I 总报告

- B.1** 金融科技的发展与监管 胡 滨 郑联盛 / 001
- B.2** 中国金融监管：2016 年重大事件述评 尹振涛 高哲理 / 033

II 分报告

- B.3** 银行业监管年度报告 巴劲松 李育峰 白啸威 / 053
- B.4** 证券业监管年度报告 星 焱 吴 亮 / 077
- B.5** 保险业监管年度报告 孙才华 张 坤 / 094
- B.6** 信托业监管年度报告 袁增霆 / 124
- B.7** 外汇管理年度报告 汤 柳 / 136

III 专题研究

- B.8** 试论保价业务的保险属性及监管完善 朝惠文 曹顺明 / 155



B.9 交叉性金融产品监管的新进展

——基于美国金融研究办公室工作机制的启示

..... 王 刚 李泽广 刘燕茜 / 166

B.10 区块链金融：应用、风险与监管..... 刘 亮 吴 笙 / 181

B.11 2016年支付清算行业政策监管环境 杜晓宇 / 193

B.12 中国信用违约互换的监管研究 王一涵 / 207

B.13 金融风险传递与宏观审慎监管 崔傅成 / 223

B.14 中国债务问题的特点、风险与对策分析

..... 何 帆 朱 鹤 王 芮 / 242

B.15 系统性风险与商业银行表外业务监管 尹振涛 / 258

B.16 程序化交易监管的国际经验及对我国的启示 吴 亮 / 268

B.17 角色定位与功能实现：信用评级机构的“看门人”

机制探究 杨 光 / 282

B.18 中国保险费率监管机制的回顾和改革 王向楠 / 297

B.19 两次金融危机对金融监管的启示 么晓颖 王一涵 / 312

IV 附录

B.20 2016年金融监管大事记 吕志成 / 325

Contents / 341

皮书数据库阅读使用指南

总 报 告



General Reports

B. 1

金融科技的发展与监管*

胡 滨 郑联盛**

摘 要： 互联网金融是金融科技发展的初步阶段，是金融科技 1.0 阶段。金融科技的发展使得移动互联、大数据、云计算、人工智能以及区块链等全面深入地应用于金融体系之中，逐步进入金融科技 2.0 阶段。金融科技相对于互联网金融增强了资源要素整合的能力和生态体系构建的功能，逐步呈现出跨界化、去中介化、去中心化以及自伺服等特征，对金融体系产

* 本文是国家社科基金重点项目“我国金融体系的系统性风险与金融监管改革研究”（批准号 13AJY018）、国家社科基金青年项目“西方国家金融危机与制度弊端分析研究”（批准号 14CJL017）、国家社科基金重点项目“‘十三五’时期我国的金融安全战略研究”（批准号 15AJY017）、中国社会科学院金融研究所 2016 年重点课题“新常态下我国金融体系改革研究”和中国社会科学院金融研究所 2017 年重点课题“系统性风险点的梳理及风险应对机制研究”的阶段性研究成果。

** 胡滨，法学博士，研究员，中国社会科学院金融研究所副所长，金融法律与金融监管研究基地主任；郑联盛，经济学博士，副研究员，中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地副主任。



生了重大的影响。目前金融科技的监管基本停留在互联网金融监管阶段，是一种相对被动的监管体系。如何适应金融科技的发展，特别是科技企业金融化和金融服务科技化的趋势，是监管当局的一个重要目标。国际经验表明，监管沙盒和监管科技是匹配金融科技发展、进行有效监管的重要实践。我国金融监管当局应充分认识互联网金融以及金融科技的发展趋势及特征，通过构建金融科技监管长效机制、适当进行监管组织架构调整、建立健全金融科技监管沙盒以及强化监管科技的发展及应用，以构建长期有效的金融科技监管架构，防范潜在的金融风险，坚决守住不发生系统性风险的底线，保障金融稳定。

关键词： 互联网金融 金融科技 监管沙盒 监管科技

互联网金融是国内创造的一个时尚词语，在国外与此相关的是电子金融、在线金融、数字金融等称谓。2016年以来，互联网金融又被更加时尚的“金融科技”（FinTech）所替代，国内网络借贷、股权众筹以及互联网财富管理等平台纷纷转型为所谓的金融科技平台。真正的金融科技与互联网金融虽具有内在的关联性，但是二者存在重大的区别。更重要的是，金融科技的兴起对金融监管体系的影响将是更加深远的，现有监管框架以及互联网金融风险专项整治可能难以适应金融科技对监管的要求，可能难以有效防控金融科技引致的技术、金融和法律等多层面的风险。对于监管而言，金融科技真正的问题来自金融和新兴科技领域的有效深度结合及其对金融体系的内在影响，不管是政策界、学术界还是实业界，金融科技发展、影响及其带来的监管问题将成为日益重要的议题。

一 金融科技的发展历程

（一）互联网金融与金融科技的关联

2013 年以来，随着余额宝关联的货币基金成为全国最大的单只基金，互联网金融在国内如火如荼地发展起来。短短几年的时间过去，我国在第三方支付、网络借贷、股权众筹、互联网理财、消费金融等领域已经爆发式地发展起来，成为全球互联网金融业务发展最为迅猛的经济体之一。

泛亚交易所、e 租宝等互联网金融平台的风险事件使得互联网金融被拉下了神坛，甚至成为风险的代名词。在这个过程中，很多 P2P 网贷平台、股权融资平台和互联网理财平台等开始转型标榜为“金融科技平台”。那么，一个重大的问题就是互联网金融与金融科技的关系。如果金融科技平台是由原来众多互联网金融业务主体转型而来，那么，金融风险、金融监管及整个体系稳定性就不会有太多的问题。但是，如果互联网金融与金融科技存在实质性的重大区别，那么，我们就应该以新的视角来审视金融科技及其影响。

互联网金融是金融科技的一个早期发展阶段，但是，金融科技的内涵要远远比互联网金融更加复杂。互联网金融是互联网技术在金融服务理念、思维、流程及业务等方面的延伸、升级与创新，是一种业务流程及业务模式的再造，而金融科技更多的是一种生态格局的重构。互联网金融使得金融服务线上化，金融科技使得金融服务科技化。从发展的角度看，金融科技充分利用了金融和科技的要素秉性及其融合效应，是未来互联网金融发展的主导方向。

金融科技正以其独特的技术支撑、经营模式和价值创造方式，影响着传统金融机构的理念、业务、架构和风险管控模式，逐步成为整个金融生态体系中不可忽视的力量。金融科技成为金融与科技结合的新理念。当金融和科技真正融合，移动互联、人工智能、大数据、云计算、区块链等技术真正应