

 中国社会科学院创新工程学术出版资助项目

# B

# 金融监管蓝皮书

BLUE BOOK OF FINANCIAL REGULATION

# 中国金融监管报告 (2015)

主编 / 胡滨

副主编 / 尹振涛 郑联盛

ANNUAL REPORT ON CHINA'S FINANCIAL  
SUPERVISION AND REGULATION (2015)

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

2015  
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 (2015)

ANNUAL REPORT ON CHINA'S FINANCIAL SUPERVISION  
AND REGULATION (2015)

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. 2015/胡滨主编. —北京: 社会科学文献出版社,  
2015. 4

(金融监管蓝皮书)

ISBN 978 - 7 - 5097 - 7382 - 6

I. ①中… II. ①胡… III. ①金融监管 - 研究报告 - 中国 - 2015  
IV. ①F832. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 072525 号

## 金融监管蓝皮书 中国金融监管报告 (2015)

---

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

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理出版分社 (010) 59367127

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](http://www.ssap.com.cn)

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367090

读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 22 字 数: 333 千字

版 次 / 2015 年 4 月第 1 版 2015 年 4 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 7382 - 6

定 价 / 89.00 元

皮书序列号 / B - 2012 - 254

---

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务中心联系更换

 版权所有 翻印必究



权威·前沿·原创

皮书系列为

“十二五”国家重点图书出版规划项目

# 《中国金融监管报告(2015)》

## 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)

曹顺明	关恒业	胡 滨	雷 薇	李建军
刘 亮	吕志成	毛竹青	潘永东	任浩聪
孙才华	汤 柳	王 刚	王选鹤	谢 谦
许平祥	杨 楷	尹振涛	余方平	袁增霆
张啸川	张 超	郑联盛		

## 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，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。研究基地学术委员会主席为中国社会科学院李扬副院长，理事长为中国社会科学院金融研究所王国刚所长，主任为胡滨研究员。

研究基地自成立起，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、政策和实务研究，为政府部门、监管机构和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>。

**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 Chairman of FLR Academic Board is Professor Li Yang, vice president of CASS. Chairman of the Board for FLR is Professor Wang Guogang, Director-in-general of Institute of Finance and Banking, CASS. Director of FLR is Professor Hu Bin.

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 *Annual Report on China's Financial Supervision and Regulation*, 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>.



**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（2015）》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、持续地反映了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（2015）》主要由“总报告”、“分报告”和“专题研究”三部分组成。“总报告”为两篇：第一篇为“互联网金融：模式、风险与监管”，在回顾国内外对互联网金融界定和分歧的基础上，对中国互联网金融的主要业务模式及其对相关金融业务的影响等进行分析，并对互联网金融的风险和重要环节进行剖析，提出了完善互联网金融监管的政策建议。第二篇为“中国金融监管：2014年重大事件述评”，对2014年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2014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2014年中国银行业、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，主要涉及上海自贸区金融监管创新、发行注册制改革、保险资产证券化监管、互联网金融监管以及金融监管基础理论探讨等方面。

《中国金融监管报告（2015）》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着以《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 (2015)* 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 2015 consists of three parts: General Reports, Sub-reports, and Special Topics. The first of the general reports is *Internet Finance: Models, Risks and Regulation* which discusses the internet finance from China's perspective, as well as the potential financial risks and regulatory policies. The second general report is *China's Financial Supervision and Regulation: Developments in 2014*, which surveys the major reform and policy issues of China's financial supervision and regulation in 2014 and gives an outlook of 2015. The sub-reports provide the details of development in regulation of banking, securities, insurance, and foreign exchange administration. The Special Topics deliver deeper analysis on selected important issues in China's financial supervision and regulation, including Systemic risks warning system, Shanghai-Shenzhen connection, China (Shanghai) Pilot Free Trade Zone, the registration system, and securitization regulation.

Professor Hu Bin, as the chief editor of the Report 2015, 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 and Ms. Yun Wei from 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



## Ⅱ I 总报告

Ⅱ.1 互联网金融：模式、风险与监管 .....	胡 滨 郑联盛 / 001
一 互联网金融的界定与发展历程 .....	/ 004
二 中国互联网金融的主要业务模式 .....	/ 007
三 互联网金融发展的趋势与影响 .....	/ 012
四 互联网金融的风险考察 .....	/ 021
五 互联网金融监管：现状、问题与规则设计 .....	/ 025
Ⅱ.2 中国金融监管：2014 年重大事件述评 .....	尹振涛 杨 楷 / 033
一 市场化改革从简政放权入手 .....	/ 033
二 存款保险制度建立在即 .....	/ 035
三 影子银行监管框架初步形成 .....	/ 037
四 存贷比调整助力银行业改革 .....	/ 039
五 新股发行注册制改革加快推进 .....	/ 040
六 沪港通试点正式运行 .....	/ 042
七 “新国十条” 赋予保险业更高期盼 .....	/ 044
八 “负面清单” 管理创新监管方式 .....	/ 045
九 民营银行建设进入实质阶段 .....	/ 046
十 2015 年金融监管展望 .....	/ 048



## B II 分报告

B.3	银行业监管年度报告 .....	王刚	毛竹青 / 050
B.4	证券业监管年度报告 .....	张啸川	潘永东 / 080
B.5	保险业监管年度报告 .....	孙才华	/ 116
B.6	信托业监管年度报告 .....	袁增霆	/ 151
B.7	外汇管理年度报告 .....	汤柳	/ 169

## B III 专题研究

B.8	中国（上海）自由贸易试验区金融改革创新及 监管研究 .....	谢谦	/ 200
B.9	沪港通的主要特征、战略意义及监管对策 .....	李建军	/ 215
B.10	保险业反洗钱立法相关问题研究 .....	曹顺明	孙才华 / 229
B.11	保险风险证券化有关法律问题研究 .....	关恒业	/ 240
B.12	中国互联网保险监管问题及政策建议 .....	王选鹤	余方平 / 260
B.13	影响我国金融监管效率的主要因素 .....	王刚	任浩聪 雷薇 / 279
B.14	我国系统性金融风险测度：理论、方法和实证 .....	许平祥	/ 289
B.15	资本监管的宏观政策效应 .....	刘亮	张超 / 302

## B IV 附录

B.16	2014 年金融监管大事记 .....	吕志成	/ 309
Contents	.....		/ 325

## B.1

# 互联网金融：模式、风险与监管

胡 滨 郑联盛\*

### 摘 要：

互联网金融是借助于互联网技术、移动通信技术实现资金融通、支付和信息中介等业务的新兴金融模式。中国互联网金融发展迅猛，目前具有传统金融业务互联网化、互联网支付清算、网络贷款、众筹以及虚拟货币等主要业务模式。从影响上看，互联网金融在各自业务领域的影响整体较小；对银行部门的影响短期有限，长期可能较为深远；对金融体系的整体影响是综合性的，但目前极为有限。互联网金融是传统金融通过互联网技术在理念、思维、流程及业务等方面的延伸、升级与创新，具

\* 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。



有互联网产业和金融部门的双重属性，且没有脱离金融的本质。互联网金融目前不会引发系统性风险，主要风险在于强化了风险的内在关联性。在积极鼓励互联网金融发展的同时，应该建立健全完善的互联网金融监管框架，有效防范金融风险。

关键词： 互联网金融 业务模式 本质 金融风险 监管

在中国经济进入新常态之后，第三产业和创新型产业面临着前所未有的历史发展机遇，特别是跨界的产业金融创新成为一个潮流。回顾过去几年的经济发展和结构调整的状况可以发现，中国互联网技术与金融活动融合的趋势日益明显，互联网金融成为中国经济一道靓丽的风景线。随着第三方支付、P2P、众筹、余额宝等互联网金融产品的蓬勃发展，特别是余额宝等金融创新在短时间内“颠覆”了传统的储蓄理财及货币基金发展的路径，互联网金融已经成为实业界、学术界以及政策界普遍关心的重大金融问题，关于其未来发展、潜在影响与有效监管等的争论也呈现出极为明显的分歧<sup>①</sup>。

中国是互联网金融发展最为迅猛的经济体，但是，从概念界定的角度看，互联网金融在全球范围内的学术界、实业界和政策界都没有明确的定义或被广泛接受的概念，发达经济体甚至没有互联网金融的概念。在美国，和互联网金融相关的是电子金融、网络金融和在线金融等称呼。从定义上讲，互联网金融的核心要素有两个：一是互联网技术的运用，二是资金融通的本质，互联网金融体现的是两个核心要素的跨界融合。一般的，互联网金融是指借助于互联网技术、移动通信技术实现资金融通、支付和信息中介等业务的新兴金融模式，这种模式有别于银行体系

<sup>①</sup> 郑联盛：《中国互联网金融：本质、模式、影响与风险》，《国际经济评论》2014年第4期。





的间接融资，同时与直接融资的范畴也有实质性区别。为此，有研究认为互联网金融是所谓的“第三种金融融资模式”<sup>①</sup>。更甚者，有研究将互联网金融定义为一种理念，即“开放、平等、协作、分享”<sup>②</sup>，但是，这种以理念来界定互联网金融体现了互联网金融的“精神”，却没有揭示互联网金融的本质。

作为中国经济新常态下的跨界创新，互联网金融能否带来互联网业和金融业的实质性变革，或带来重大的创新动力，并内化为新常态下的一种内生增长动力，同时，作为一种金融创新，互联网金融存在的风险、对传统金融部门的冲击、对金融稳健性的影响以及如何审慎监管等，都是悬而未决的问题。互联网金融蓬勃兴起之时，有研究强调互联网金融将带来“颠覆性”的冲击<sup>③</sup>，将彻底改变商业银行的经营模式<sup>④</sup>；但是，从学术的视角出发，目前中国的所谓互联网金融业务更多的是一种辅助性、补充性的金融业务，而涉及实质性金融业务较为有限<sup>⑤</sup>。然而，结合政策界的研究和实践看，鼓励互联网金融发展已经成为一个较为广泛的共识。互联网金融作为一种跨界的金融创新，依托互联网技术发展和金融行业创新思维，给中国金融体系和经济体系带来了深远的影响。从益处讲，互联网金融是信息产业与金融产业的有机融合，有利于实体经济的发展，同时使得金融市场、结构和产品不断多元化，提高了企业多样化融资的便利性，拓展了居民市场化的金融收益权和平等的金融参与权，对于金融改革与创新的发展也是有利的。但是，作为一种创新，互联网金融自身存在的风险因素以及对金融体系的风险影响也是监管层需要考虑的问题。一些研究提出了鼓励创新与防控风险相融合的互联网金融监管“十二原则”<sup>⑥</sup>，这也从侧面

① 谢平、邹传伟：《互联网金融模式研究》，《金融研究》2012年第12期。

② 陈敬民：《关于互联网金融的若干思考》，《金融纵横》2013年第9期。

③ 谢平、邹传伟：《互联网金融模式研究》，《金融研究》2012年第12期。

④ 牛锡明：《互联网金融带给未来银行业的机遇》，2013年2月24日在亚布力论坛上的演讲。

⑤ 王国刚：《从互联网金融看我国金融体系改革新趋势》，《红旗文稿》2014年4月23日。

⑥ 张晓朴：《互联网金融监管的原则：探索新金融监管范式》，《金融监管研究》2014年第2期。