



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 (2016)

主编 / 胡滨

副主编 / 尹振涛 郑联盛

ANNUAL REPORT ON CHINA'S FINANCIAL
SUPERVISION AND REGULATION (2016)



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

2016
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 (2016)

ANNUAL REPORT ON CHINA'S FINANCIAL SUPERVISION
AND REGULATION (2016)

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. 2016 / 胡滨主编. -- 北京:
社会科学文献出版社, 2016. 6

(金融监管蓝皮书)

ISBN 978-7-5097-9149-3

I. ①中… II. ①胡… III. ①金融监管-研究报告-
中国-2016 IV. ①F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 102326 号

金融监管蓝皮书

中国金融监管报告 (2016)

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) 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: 20.25 字 数: 305 千字

版 次 / 2016 年 6 月第 1 版 2016 年 6 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5097-9149-3

定 价 / 89.00 元

皮书序列号 / B-2012-254

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 (2016)》

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)

安邦坤	巴劲松	曹顺明	丁 丁	费文颖
胡 滨	蒋 鹏	匡可可	李育峰	栗沛沛
刘 亮	吕志成	马雪滢	孙才华	汤 柳
王 刚	王 化	王 宇	吴 亮	星 焱
徐 超	杨 光	杨 楷	尹 亭	尹振涛
喻华峰	袁增霆	张 坤	郑联盛	朱元倩

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（2016）》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（2016）》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“新三板市场的发展与监管”，在总结新三板市场发展历程的基础上，分析了新三板市场的发展现状及其存在的主要问题，更进一步的，提出了完善新三板市场监管体系的政策建议。第二篇为“中国金融监管：2015 年重大事件述评”，对 2015 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 2016 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 2015 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，主要涉及商业银行同业业务监管、程序化交易监管、区块链技术应用监管、证券质押困境解决和金融账户实名制实施方法等方面。

《中国金融监管报告（2016）》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), *China Financial Supervision and Regulation Report: 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 general report is *Development and Regulation of the National Equities Exchange and Quotations System*, on the basis of analyzing development process of the NEEQ system, this paper researches the development status and main problems of the NEEQ system. What's more, some policy suggestions are put forward to complete the regulatory system of NEEQ. The second general report is *Financial Supervision of China: Significant Events in 2015*, which surveys the major reform and policy issues of China's financial supervision and regulation in 2015 and gives an outlook of 2016. 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 interbank business, program trading, block chain technology, pledge of securities and financial accounts with real identity, and so on.

Professor Hu Bin, as the chief editor of the Report 2016, 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 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 主报告

B.1	新三板市场的发展与监管	胡 滨 郑联盛 / 001
一	新三板市场的发展历程	/ 002
二	新三板市场发展的现状	/ 005
三	新三板市场发展的的问题	/ 010
四	完善新三板监管体系的政策建议	/ 024
B.2	中国金融监管：2015 年重大事件述评	尹振涛 杨 楷 / 027
一	存款保险制度正式实施	/ 028
二	利率市场化取得突破性进展	/ 029
三	人民币汇率中间价报价调整	/ 031
四	存贷比监管指标取消	/ 033
五	偿二代监管体系基本建立	/ 034
六	金融监管应对股市波动大考	/ 035
七	金融监管框架改革引起瞩目	/ 036
八	民营银行发展意见出台	/ 038
九	互联网金融监管框架成形	/ 040
十	2016 年金融监管展望	/ 042



II 分报告

B.3	银行业监管年度报告	李育峰 巴劲松 匡可可 / 044
B.4	证券业监管年度报告	栗沛沛 吴亮 杨光 安邦坤 / 063
B.5	保险业监管年度报告	孙才华 张坤 / 091
B.6	信托业监管年度报告	袁增霆 / 122
B.7	外汇管理年度报告	汤柳 / 136

III 专题研究

B.8	商业银行同业业务的发展及监管	朱元倩 徐超 / 154
B.9	明确监管制度框架 促进投贷联动业务发展 王刚 尹亭 丁丁 王宇 / 171	
B.10	程序化交易的监管与风控机制研究 王化 马雪滢 蒋鹏 / 180	
B.11	加密货币与区块链技术：相关应用及监管	刘亮 / 206
B.12	证券质押的制度困境与解决路径	杨光 / 223
B.13	全面落实金融账户实名制 ——一项推进金融监管的基础性工程	吴亮 / 240
B.14	私募基金管理机构新三板挂牌融资的监管问题研究 费文颖 / 253	
B.15	论将“保证业务”列入保险公司业务范围的 合理性基础	喻华峰 曹顺明 / 267

IV 附录

B.16 2015 年金融监管大事记 星 焱 吕志成 / 279

Contents / 293

皮书数据库阅读使用指南

主 报 告

General Reports

B. 1

新三板市场的发展与监管

胡 滨 郑联盛*

摘 要： 新三板已经成为我国多层次资本市场的重要组成部分，已经成为国内挂牌企业数量最多的全国统一性场内证券交易市场。新三板市场较为充分地发挥了服务中小微企业发展转型、资金融通和股份转让等职能，为服务实体经济提供了重要的支撑。当然，由于发展时间短、微观结构尚不健全、配套机制有待完善，新三板市场在功能定位、流动性、做市商、转板以及投资者适当性等方面尚存在问题。作为发展中的问题，以备案制为支撑的新三板市场应坚持服务中小微企业的业务发展、筹资融资和股份转让等基本职能，注重体系定位、企业需求、流动性提振、退出机制以及统筹协调，以规范监管，

* 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。



提升新三板市场自我发展和服务中小微企业的能力，提高金融服务实体经济的效率。

关键词： 新三板 融资 股份转让 流动性 监管

过去2~3年来，新三板市场发展得如火如荼，在短时间内已经成为国内挂牌企业数量最多的全国统一性场内证券交易市场，截至2015年底，其挂牌企业达到了5129家，预计2016年中期前后可能达到1万家。过去三年，致力于服务中小微企业融资发展、股份转让和跨越发展的新三板市场成为中国资本市场发展中最为靓丽的风景线，2015年新三板融资额已超过了创业板市场。

以备案制为核心机制的新三板市场，在快速发展的过程中也存在很多问题。市场参与人士发现，新三板市场的定位有偏离服务中小微企业的基本功能而一味地扩大市场规模的倾向，新三板市场挂牌企业数量和投资需求增长异质化趋势明显而出现供求错配，同时，新三板市场的流动性及其微观结构较不合理，做市商制度受制于供求和微观机制而没有发挥流动性供给的功能，分层制度改革初衷是正确的，但能否成为改变流动性差、促进新三板长期可持续发展的新机制仍有待观察。另外，新三板的监管体制机制仍有待进一步完善。对于新三板来说，服务中小微企业、服务结构转型、服务实体经济仍然任重道远。

一 新三板市场的发展历程

（一）2001~2005年：老三板市场的发展

目前，作为国内拥有最多挂牌企业的交易市场，三板市场已经发展了约15年的时间。2001年7月16日，代办股份转让系统正式启动，被称为三板市场。三板市场是一个以证券公司及相关当事人的契约为基础，依托证券交易所、登记结算公司的技术系统和证券公司的服务网络，以代理客户买卖挂牌

公司股份为核心业务的股份转让平台，其主要功能是为非上市股份有限公司提供股份转让服务。这时系统最大的特征是备案制，即交易系统交易标的的决定不是金融监管机构而是主办券商，证监会及其派出机构不对公司进入该交易系统进行审核^①。2002年8月29日，退市公司的交易流通被纳入三板市场。至此，这个市场的作用基本可以分为两类：一是为退市之后的上市公司的股份转让继续提供市场服务，保证退市后上市公司的股份转让得以顺利进行；二是致力于解决原来中国证券交易自动报价系统（STAQ系统）和中国人民银行所属中国证券交易系统有限公司（NET系统）遗留的公司法人股的转让流通。

（二）2006～2012年：新三板试点阶段

但是，三板市场一直处在市场的边缘地带，其发展没有得到实质性的推进。三板市场的转折点是2006年1月23日，在多层次资本市场建设、经济结构转型深化以及利用资本市场促进高新技术企业发展的要求下，中国证监会与北京中关村科技园区管委会启动了中关村科技园区非上市公司代办股份转让系统，中关村股份报价转让试点开始实施。在试点园区中，进入代办股份转让系统的企业都是高新技术企业，而不是之前STAQ、NET等系统下的老企业以及退市企业，因此，中关村股份报价转让系统被称为新三板市场。

该试点致力于通过资本市场引领及促进中关村园区创新型企业的发展，一是为创新型企业股份转让提供基础设施；二是为中小微企业创新型企业提供融资支持，助其实现跨越式发展；三是建立一个全国性的场外股份转让系统。经过长达近6年的试点，2011年底，监管当局提出要“扩大中关村试点范围、建设统一监管的全国性场外市场”。2012年，股份报价转让系统试点园区扩大至上海张江、武汉东湖以及天津滨海三个园区。四个园区的股份报价转让系统初步形成了全国统一的市场体系。

（三）2013～2015年：高速发展阶段

2013年以来，新三板的基础设施和体制机制建设取得了重大的进展。

^① 新华网：《证监会批准完善中关村代办股份转让系统》，2009年6月12日。