

# 金融监管蓝皮书<sup>®</sup>

BLUE BOOK OF FINANCIAL REGULATION

## 中国金融监管报告 (2012)

CHINA FINANCIAL SUPERVISION AND REGULATION REPORT  
(2012)

主 编 / 胡 滨  
副主编 / 程 炼 尹振涛



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

2012  
版

F832.1/61  
:2012  
2012

金融监管蓝皮书

BLUE BOOK OF  
FINANCIAL REGULATION



# 中国金融监管报告 (2012)

CHINA FINANCIAL SUPERVISION AND  
REGULATION REPORT (2012)

主 编 / 胡 滨  
副主编 / 程 炼 尹振涛

北方工业大学图书馆



C00281471



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. 2012/胡滨主编. —北京: 社会科学文献出版社, 2012. 5

(金融监管蓝皮书)

ISBN 978-7-5097-3391-2

I. ①中… II. ①胡… III. ①金融监管-研究报告-中国-2012 IV. ①F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 089043 号

### 金融监管蓝皮书

### 中国金融监管报告 (2012)

主 编 / 胡 滨

副 主 编 / 程 炼 尹振涛

出 版 人 / 谢寿光

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

责任部门 / 财经与管理图书事业部 (010) 59367226

责任编辑 / 许秀江

电子信箱 / caijingbu@ssap.cn

责任校对 / 丁立华

项目统筹 / 恽 薇

责任印制 / 岳 阳

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部 (010) 59367081 59367089

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16

版 次 / 2012 年 5 月第 1 版

印 次 / 2012 年 5 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5097-3391-2

定 价 / 59.00 元


印 张 / 15.5

字 数 / 263 千字

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

## 法律声明

“皮书系列”（含蓝皮书、绿皮书、黄皮书）由社会科学文献出版社最早使用并对外推广，现已成为中国图书市场上流行的品牌，是社会科学文献出版社的品牌图书。社会科学文献出版社拥有该系列图书的专有出版权和网络传播权，其 LOGO () 与“经济蓝皮书”、“社会蓝皮书”等皮书名称已在中华人民共和国工商行政管理总局商标局登记注册，社会科学文献出版社合法拥有其商标专用权。

未经社会科学文献出版社的授权和许可，任何复制、模仿或以其他方式侵害“皮书系列”和 ()、“经济蓝皮书”、“社会蓝皮书”等皮书名称商标专用权的行为均属于侵权行为，社会科学文献出版社将采取法律手段追究其法律责任，维护合法权益。

欢迎社会各界人士对侵犯社会科学文献出版社上述权利的违法行为进行举报。电话：010-59367121，电子邮箱：fawubu@ssap.cn。

社会科学文献出版社

# 《中国金融监管报告 (2012)》

## 编 委 会

主 编 胡 滨

副 主 编 程 炼 尹振涛

撰 稿 人 (按拼音顺序)

巴劲松	程 炼	傅巧灵	耿 楠	郭 清
胡 滨	荆 琴	李广子	刘 超	吕志成
潘永东	汤 柳	王 刚	阎建军	尹振涛
袁增霆	张啸川	周莉萍		

## 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：<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博士后管理委员会秘书长、中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地主任、中国社会科学院金融研究所所长助理。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。

**程 炼** 男，1976年出生，江西德兴人，经济学博士，副研究员。现任《金融评论》编辑部主任、中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地副主任。主要研究领域为国际金融、金融地理与金融监管等。

**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法律与金融监管研究基地秘书长。主要研究领域为金融监管与金融史等。

## About the Compilers

Research Center for Financial Laws and Regulations, Chinese Academy of Social Sciences (RCFLR, CASS) is a research institution focusing on the theoretical and practical topics in law and finance, financial regulation and financial policies. The Chairman of RCFLR Academic Board is Professor Li Yang, Vice President of CASS. Chairman of the Board for RCFLR is Professor Wang Guogang, Director-in-general of Institute of Finance and Banking, CASS. Executive Director of RCFLR is Professor Hu Bin.

Since establishment, RCFLR 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 authorities, related legal and financial institutions and research organizations. RCFLR is dedicated to the study and research 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. RCFLR 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 RCFLR: [www.flr-cass.org](http://www.flr-cass.org).

Hu Bin, Ph. D. in law, is Professor at CASS. He is the Secretary-general of Postdoctoral Administration Committee of CASS, Executive Director of RCFLR, and Director-in-general Assistant of Institute of Finance and Banking, CASS. His main research areas include financial regulation, law and finance, and structured finance (asset securitization).

Cheng Lian, Ph. D. in Economics, is Associate Professor at Chinese Academy of Social Sciences. He is Deputy Editor-in-chief of *Chinese Review of Financial Studies*, an

academic journal based in CASS, and Vice Executive Director of RCFLR. His academic interests include international economics, economic geography and financial stability.

Yin Zhentao, Ph. D. in Economics, is Associate Professor at Chinese Academy of Social Sciences and the Secretary-general of RCFLR. His main research areas include financial regulation and financial history.



## 前 言

《中国金融监管报告(2012)》作为中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地系列年度报告,秉持了“记载事实”、“客观评论”,以及“金融和法律交叉研究”的理念,集中、系统、全面、持续地反映中国金融监管的现状、发展和改革进程,为金融机构的经营决策提供参考,为金融理论工作者提供研究素材,为监管当局制定政策提供依据。

《中国金融监管报告(2012)》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“中国金融监管发展道路:1949~2011”,将中国金融监管置于全球金融危机的背景下,系统总结六十年来中国金融监管的发展进程、基本特征、理念以及存在的问题,并对中国金融监管的发展,提出了相应的对策建议。第二篇为“中国金融监管:年度进展”,对2011年度中国金融监管进行系统总结、分析和评论,并对2012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2011年度中国银行业、证券业、保险业以及外汇领域监管的年度进展,并且对国际金融监管动态进行扫描,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,主要涉及宏观审慎政策、影子银行体系的监管、中国版巴塞尔新资本协议的实施以及理财产品监管等,同时对中国金融监管的理论进展也进行了系统梳理。

《中国金融监管报告(2012)》是在中国社会科学院李扬副院长和金融研究所王国刚所长的指导下完成的,由胡滨担任主编,负责报告的组织、撰写和审定工作;程炼、尹振涛担任副主编,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、恽薇和许秀江老师,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,与社会各界进行广泛的合作和交流,共同推动中国金融监管改革与发展。

## Preface

*China Financial Supervision and Regulation Report: 2012* (hereafter the Report 2012), as the annual report from Research Center for Financial Laws and Regulations (RCFLR), tries to reflect the current status, development and reformation of China's financial supervision and regulation in a systematic, comprehensive, persistent and authoritative manner. With the philosophy of "factually recording, objectively reviewing, and comprehensive analyzing", we hope this report may provide reliable and useful references for financial institutes, academic researchers, and regulatory authority.

The Report 2012 consists of three parts as General Reports, Sub-reports, and Special Topics. The first of the two general reports is *Evolution of China's Financial Supervision and Regulation: 1949 - 2011*, which discusses the characteristics, philosophy and problems of China's financial regulation and supervision system in the review of its sixty years' evolution process and proposes some policy recommendation for its future development. The second general report is *China's Financial Supervision and Regulation: Developments in 2011*, which makes a survey of the main reform and policy issues of China's financial supervision and regulation in 2011 and gives an outlook of 2012. Sub-reports provide the details of development in the regulation of banking, securities, insurance, and foreign exchange administration. In this part we also present the dynamics of international financial regulation as the background of China's development in the related areas. Special Topics deliver deeper analysis on some important issues in China's financial supervision and regulation, including macroprudential policy, shadow banking, implementation of Basel III in China, and the regulation of wealth management products. We also include a systematic survey of the theoretical development in China's financial regulation in this part.

Professor Hu Bin, as the chief editor of the Report 2012, is responsible for the organization and final approval of the compilation under the direction of Professor Li Yang, Vice President of Chinese Academy of Social Sciences (CASS) and Professor Wang Guogang, Director-in-general of Institute of Finance and Banking, CASS. Dr. Cheng Lian and Dr. Yin Zhentao, as deputy editors, are responsible for the editing



work. Professor Hu Bin and Dr. Yin Zhentao also write some specific reports. We must thank all the authors of the reports for their brilliant work. We also need to thank Ms. Zhou Li and Ms. Yu Wei from Social Sciences Academic Press (China) for their invaluable help and support. We expect *China Financial Supervision and Regulation Report* to become an important platform for the communication and cooperation between RCFLR and all the peoples and institutes concerning about China's financial supervision and regulation to promote the reform and development in this significant area.

# 目 录



## Ⅱ I 总报告

- Ⅱ.1 中国金融监管发展道路：1949 ~ 2011 ..... 胡 滨 / 001
- Ⅱ.2 中国金融监管：年度进展 ..... 尹振涛 / 011

## Ⅱ II 分报告

- Ⅱ.3 银行业监管年度报告 ..... 巴劲松 刘 超 王 刚 / 030
- Ⅱ.4 证券业监管年度报告 ..... 张啸川 潘永东 / 054
- Ⅱ.5 保险业监管年度报告 ..... 阎建军 郭 清 / 083
- Ⅱ.6 外汇管理年度报告 ..... 荆 琴 / 103
- Ⅱ.7 国际金融监管年度报告 ..... 汤 柳 / 116

## Ⅱ III 专题研究

- Ⅱ.8 宏观审慎政策及其实施框架 ..... 耿 楠 / 144
- Ⅱ.9 影子银行体系及其监管 ..... 周莉萍 / 159



Ⅲ.10	中国银行业实施巴塞尔新资本协议研究 .....	李广子 / 177
Ⅲ.11	中国理财产品的发展及其监管 .....	袁增霆 / 190
Ⅲ.12	金融监管研究综述与展望 .....	尹振涛 / 205

## Ⅲ IV 附录

Ⅲ.13	2011 年度金融监管大事记 .....	吕志成 / 215
------	----------------------	-----------

皮书数据库阅读使用指南



# CONTENTS



## Ⅱ I General Reports

- Ⅱ.1 Evolution of China's Financial Supervision and Regulation:  
1949-2011 *Hu Bin / 001*
- Ⅱ.2 China's Financial Supervision and Regulation: Developments in 2011  
*Yin Zhentao / 011*

## Ⅱ II Sub-Reports

- Ⅱ.3 Annual Developments in Banking Regulation  
*Ba Jinsong, Liu Chao and Wang Gang / 030*
- Ⅱ.4 Annual Developments in Securities Regulation  
*Zhang Xiaochuan, Pan Yongdong / 054*
- Ⅱ.5 Annual Developments in Insurance Regulation *Yan Jianjun, Guo Qing / 083*
- Ⅱ.6 Annual Developments in Foreign Exchange Management *Jing Qin / 103*
- Ⅱ.7 Annual Developments in Global Financial Supervision  
and Regulation *Tang Lin / 116*

## Ⅱ III Special Topics

- Ⅱ.8 Macroprudential Policy Framework *Geng Nan / 144*



- Ⅲ.9 Shadow Banking System and Its Regulation *Zhou Liping / 159*
- Ⅲ.10 Implementation of Basel III in China *Li Guangzi / 177*
- Ⅲ.11 Development and Regulation of Wealth Management Products  
*Yuan Zengting / 190*
- Ⅲ.12 Survey of Researches in China's Financial Supervision  
and Regulation *Yin Zhentao / 205*

## Ⅳ Appendix

- Ⅳ.13 Memorabilia *Lu Zhibeng / 215*

# 总 报 告

General Reports



B. 1

## 中国金融监管发展道路：1949 ~ 2011

胡 滨\*

**摘 要：**本文将中国金融监管置于全球金融危机的背景下，系统总结六十年来中国金融监管的发展进程、基本特征、理念以及存在的问题，并对中国金融监管的发展，提出了相应的对策。

**关键词：**金融监管 金融危机 金融发展

作为快速发展的中国金融体系的一部分，中国的金融监管也在不断地进步和完善。尽管在全球金融危机中有着良好的表现，人们对于这一监管体系的有效性并非毫无疑虑。毕竟中国金融体系在金融危机期间的稳定表现相当程度上可以归因于其封闭性和较为简单的结构，而在后危机时代的未来，随着中国金融的进一步开放与发展，金融监管是否足以维系其安全仍然是个值得探讨的问题。在本文

---

\* 胡滨，法学博士，研究员，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、法与金融理论和金融资产证券化。





当中，我们试图通过对中国金融监管体系演进过程的分析，发掘其背后的建构逻辑，并针对现有的问题给出它未来的发展方向。

## 一 中国金融监管道路：历史演进与特征

中国金融监管体系的建立与完善有着特定的社会与经济背景。伴随着中国经济、金融的不断发展，其相关理论逐步形成并日益丰富，这也是不断学习、借鉴西方发达国家有关金融监管的理论与实践的结果。总体上来说，中国金融监管体系的演进，主要可以分为四个阶段：

### （一）初始阶段：嵌入计划经济中的“大一统”管理（1949 ~ 1978 年）

1949 年新中国建立前后，中国人民银行、中国农业银行和中国建设银行相继成立。此后，在计划经济理论的指导下，随着职能的调整，几家银行经历了多次合并与分立的过程。这样的背景与金融组织结构，构成了中国金融业与金融监管发展的基础，也形成了在计划经济背景下的“大一统”管理体制。

当时的中国金融体系以银行业为主，主要经营活动是计划拨款、贷款和存款等，较少涉及证券、保险、外汇等业务。中国人民银行集货币政策、金融经营和管理等多项职能于一身，它对于金融体系的管理也是计划和行政性质的。可以说，在当时的计划经济体制下，不存在现代通行的“金融监管”概念，金融体系的运作与管理机制也与市场经济截然不同。客观地说，在当时的经济体制与金融发展水平条件下，这样一种以中国人民银行为单一主体的金融集中管理体制，保证了当时一个崭新国家的金融体系的统一与高效，也为其日后以央行监管为主导的金融监管提供了一定的经验、组织机构和人员方面的准备。

### （二）过渡阶段：以银行监管为主的金融监管体系初步建立（1979 ~ 1991 年）

中国自 1978 年底开始实行改革开放政策。这大大促进了中国金融业的发展，并导致了金融体制的相应调整。当时最突出的变化是，政府相继恢复或新设了七大专业银行以及保险、信托、证券等行业的金融机构，并为规范其经营行为出台