



中国财政科学研究院智库丛书  
Think tank Series of Chinese Academy of Fiscal Sciences

# 中国互联网金融：发展、风险与监管

Internet Finance in China: Development, Risk and Regulation



封北麟 著

  
中国财经出版  
中国财政经济出版社

中国财政科学研究院智库丛书

# 中国互联网金融： 发展、风险与监管

封北麟 著

中国财经出版传媒集团  
中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国互联网金融: 发展、风险与监管/封北麟著. —北京: 中国财政经济出版社, 2017. 8

(中国财政科学研究院智库丛书)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 7667 - 0

I. ①中… II. ①封… III. ①互联网络 - 应用 - 金融 - 发展 - 研究 - 中国  
②互联网络 - 应用 - 金融风险 - 研究 - 中国 ③互联网络 - 应用 - 金融监管 - 研究 - 中国 IV. ①F832. 29

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 198777 号

责任编辑: 郁东敏

责任校对: 李 丽

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: [cfeph@cfeph.cn](mailto:cfeph@cfeph.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 20.25 印张 354 000 字

2017 年 8 月第 1 版 2017 年 8 月北京第 1 次印刷

定价: 58.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 7667 - 0

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

打击盗版举报电话: 010 - 88190414 QQ: 447268889

# 中国财政科学研究院智库丛书

## 编 委 会

编委会主任 刘尚希

编委会委员 苏 明 王朝才 罗文光

白景明 傅志华

# 总 序

党的十八届三中全会在明确“完善和发展中国特色社会主义制度，推进国家治理体系和治理能力现代化”这一全面深化改革总目标的同时，提出了“财政是国家治理的基础和重要的支柱”的重要判断，充分彰显出财政在国家治理现代化之中的地位与作用。

强调发挥财政在国家治理中的基础和重要支柱作用，是与我国经济社会发展阶段相联系的。在改革开放初期，政府的作用是促进改革和开放，财政改革主要是推动政府职能转换、改进政府与市场关系，让市场在资源配置中发挥更大的作用。随着我国经济社会转型进入新的阶段、国家实力逐渐增强以及大国财政使命的提出，财政在改革和发展中的作用日趋多样化、全方位，涉及经济、政治、社会、文化、生态文明建设各个领域。

在市场经济不断发展的基础上，社会结构及其整个上层建筑都发生了极大变化，社会成员利益关系变得复杂起来。在经济进入新常态的背景下，这种复杂的利益关系对于财政在国家治理中作用的发挥是一个新的考验。改革开放初期，财政政策着眼于关注国内，对于国际环境关注不多，现在财政政策的一举一动都对世界经济产生重要影响；改革开放初期，财政主要解决温饱问题，经济建设成为财政工作的突出任务，现在财政既要解决发展问题，又要解决改革问题，经济、社会、政治、文化和生态文明要协同发展；改革开放初期，中央和地方财政实力虽然都较弱，但地方政府债务也少，现在国家财政实力快速扩张过程中也面临着地方政府债务特别是或有债务快速扩张的问题，财政自身可持续性发展面临挑战。

财政作为国家治理的基础正在发生多维变化。改革开放初期，财政主要从经济维度发挥国家治理基础性作用，主要是处理好政府与市场的关系；在经济社会转型、利益关系多元化背景下，财政要从多维度支撑国家治理：既有国家与市场的维度，也有国家与社会（个人）的维度，以及公共部门内部（包括中央与地方、政府部门之间）的维度。

随着财政发挥作用的多维变化，财政理念也随之发生变化。改革开放初期，政府在市场失灵的领域提供公共服务；随着时代的进步，政府承担的各种责任（城镇化、养老、医疗、教育、环境保护等）在不断增加，在政府能力有限的情况下，政府与社会资本合作呼之欲出。政府和社会资本合作打破了传统主流经济学、财政学的基本看法：政府与市场是水火不相容的，二者是对立的；公共服务领域是市场失灵的领域，只能由政府来干。过去注重政府与市场之间的分工，现阶段则注重在分工基础上的合作。政府与市场关系需要进行再改革，一些新的问题又随之产生：在多元主体提供公共服务的同时如何保障社会公共利益，如何理顺政府与社会的关系，如何理顺政府内部如中央和地方之间、政府各部门之间的关系等。财政全方位、深层次嵌入国家治理体系和治理能力现代化之中，带来了许多需要用全新理论诠释的问题，也考验着各方面的智慧。

面对新阶段、新形势和新任务，财政如何有效支撑和推动国家治理现代化更需要新思路、新思想，财政智库或财政思想库也应运而生。可以说，财政智库是财政有效支撑和推动国家治理现代化的思想源泉，也是点亮财政作用于国家治理的“智慧之灯”。发达国家在财政现代化和国家治理体系与治理能力现代化过程中，财政智库的作用功不可没。要发挥好财政作为国家治理基础与重要支柱的职能作用，财政智库的基础性作用更是不可替代。

第一，财政智库是推进国家治理决策的科学化、民主化和法制化的重要支撑。当前，全面建成小康社会进入决定性阶段，破解财政改革发展稳定难题和应对全球性问题的复杂性艰巨性前所未有，迫切需要健全中国特色的财政决策支撑体系，大力加强财政智库建设，以财政科学咨询支撑财政治理的

科学决策、民主决策和依法决策，以财政科学决策引领科学发展。

第二，财政智库是国家治理体系和治理能力现代化的重要内容。纵观当今世界各国现代化发展历程，智库在国家治理中发挥着越来越重要的作用，日益成为国家治理体系中不可或缺的组成部分，是国家治理能力的重要体现。全面深化改革，推进国家治理体系和治理能力现代化，推动协商民主广泛多层制度化发展，建立更加成熟更加定型的制度体系，必须切实加强中国特色新型财政智库建设，充分发挥智库在治国理政中的重要作用。

第三，中国特色新型财政智库是国家软实力的重要组成部分。一个大国的发展进程，既是经济等硬实力提高的进程，也是思想文化等软实力提高的进程。智库是国家软实力的重要载体，越来越成为国际竞争力的重要因素，在对外交往中发挥着不可替代的作用。树立社会主义中国的良好形象，推动中华文化和当代中国价值观念走向世界，在国际舞台上发出中国声音，迫切需要发挥中国特色财政新型智库在公共外交中的重要作用，不断增强我国在国际财经和公共事务的国际影响力和国际话语权。

正是考虑到智力资源是一个国家、一个民族最宝贵的资源，考虑到我国智库发展面临的各种瓶颈，2015年1月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强中国特色新型智库建设的意见》，提出加强智库建设整体规划和科学布局，统筹整合现有智库优质资源，重点建设50~100个国家急需、特色鲜明、制度创新、引领发展的专业化高端智库。

中国财政科学研究院的前身财政部财政科学研究所（财科所），于1956年根据毛泽东主席的指示而成立，2016年2月正式更名。60年前财科所成立之初，就定位为政府部门的政策咨询机构，以探索我国财政经济问题和培养财政、会计专门人才为己任，为党中央和国务院中心工作服务，为财政经济发展的现实服务。为此，一代又一代财政科研人员为我国财政科研事业做出重要贡献。60年后的今天，中国财政科学研究院正致力于转型、创新，努力创建一流新型智库。

根据智库建设与发展的规划，本院推出“中国财政科学研究院智库丛书”。该丛书内容既包括本院各年度重要《研究报告》的文集，也包括本院

承担完成的一些重大科研项目成果，以及本院研究人员研究、撰写的各类专著。目的在于集中展示财科院的科研成就，扩大科研成果的宣传和社会效果，全面提升财科院的智库影响力。

不忘初心，砥砺前行。我们将明确智库建设的宗旨，在传承既有科研优势和办院特色的基础上，探寻新型高端智库建设的途径，潜心探索财政与国家治理的新理论、新观点、新思路、新对策，与各界同仁一道，共同致力于现代财政制度建设，开创国家治理现代化之美好未来。

“中国财政科学研究院智库丛书”编委会

2016年7月

# 序 言

金融资本对新技术、新市场的角逐是人类近现代史的一个永恒话题。20世纪90年代以互联网为代表的信息技术与金融资本的联姻，不过是这一话题的历史再现。所不同的是，此次信息技术的革新全面而深刻地影响了金融资本自身的演进发展，引领了金融产业未来的发展趋势。互联网金融（Internet Finance），作为最具生命力的一支新生力量，在20多年的短暂岁月中，席卷了世界主要发达国家和新兴市场国家，在产业组织形态、市场结构与商业模式等诸多方面重塑了传统金融服务业，并对世界各国的金融监管形成新的挑战。

2013年被公认为中国的“互联网金融元年”。2013~2015年三年中，中国互联网金融得到迅猛发展。网络支付、网络借贷、众筹、互联网基金、互联网保险、互联网信托、互联网消费金融和大数据征信等互联网金融主要业态相继落地开花、蓬勃发展。互联网金融的大发展对解决长期困扰中国创新创业者和小微企业的“融资难、融资贵”问题、全社会共享金融经济发展成果、发展普惠小微金融服务体系发挥了不可替代的作用。

展望寰宇，中国互联网金融的跨越式发展可谓世界金融发展史上的一个奇迹。在全球经济处于持续低迷的近些年，中国互联网金融却实现了逆周期的快速发展。细思量，不得不为之惊叹。是什么力量在驱动中国互联网金融的迅猛发展？究其原因，最根本的应当是中国存在一个被压抑的巨大的草根金融市场。长期被排斥在正规金融大门之外的、平民阶层的小微企业与创新创业者，在“小额、便捷、大众、亲民”的互联网金融世界里，第一次感受

到资本世界的巨大能量和无限魅力。良好的客户体验和高效的金融服务迅速集聚了前所未有的市场人气，创造出一个空前巨大的市场。然而，正值互联网金融努力缔造中国版的普惠金融体系时，鱼龙混杂的互联网金融终因一系列重大风险事件的爆发而突破了监管层的容忍底线，紧随其后的是政府重拳出击，中国互联网金融的第一轮增长周期就此结束。

回顾分析中国互联网金融本轮发展周期，最大的感触是：（1）中国互联网金融的发展绝不仅仅是普惠金融发展的一个契机，更是对传统金融体系的一次自下而上的社会改革。然而，令人遗憾的是，这次具有倒逼性质的改革并未实现最后的胜利。传统金融在面对互联网金融咄咄逼人的发展态势时及时做出调整，将互联网金融锁定为市场信息中介服务机构，限制其服务功能，弱化了互金平台的发展潜力。（2）政府监管的缺位与越位是导致市场无序发展的重要原因。政府监管缺位，导致市场泥沙俱下，风险事件频繁爆发；政府越位，过度监管，压缩了市场发展空间，平台窒息而“死”。产业发展似乎又一次陷入了“一放就乱、一管就死”的中国式恶性循环。如何逃离这种产业发展陷阱，值得我们深思。（3）执政理念应力求高远与公正，以治理而非管理的理念看待互联网金融监管。近年来，监管层对互联网金融划定的道道红线和专项整治活动的层层加码固然是因互联网金融领域爆发了多起涉众恶性事件。但是，政府整顿市场秩序之时，似乎更应看到互联网金融作为新生事物在推动中国金融改革、构建普惠金融体系、提升金融服务效率时所发挥的巨大作用，要把握好监管尺度，做到去瑕而不掩瑜，在规范之时预留创新空间、保持市场活力。尤其要避免屈从传统金融压力“以规范之名行打击之实”，处事公正。

有鉴于此，本书选择当前中国互联网金融领域最具代表性的网络支付、网络借贷、网络众筹、互联网基金、互联网保险五大业态为研究对象，对中国互联网金融的发展问题、风险分析评测与政府监管进行了系统研究。研究内容分为三大板块：一是发展篇。对网络支付、网络借贷、网络众筹、互联网基金、互联网保险五大业态的概念、起源、发展历程、国际发展现状、中国发展现状、原理、运营模式、流程等内容进行了全景式分析，讨论了中国互联网金融发展存在的主要问题以及未来发展趋势。二是风险篇。全面分析

了五大业态存在的金融风险，包括操作风险、信用风险、市场风险、法律风险、流动性风险以及宏观经济风险，并运用极值理论下的 POT 阈值模型以在险价值和预期尾部损失作为估计指标测度了网络支付与网络众筹的行业风险；运用广义线性回归分析 Logit 模型对 P2P 平台出现问题的概率及其影响因素进行评估。运用历史分析法和正态分布假设下的蒙特卡洛模拟法以在险价值为估计指标测度了网络借贷的平台风险。三是监管篇。在基于前述内容的基础上讨论中国互联网金融的监管问题，分析了中国五大互联网金融业态已出台的监管政策、存在的问题、国际监管经验，并力求在适度监管原则下提出改革建议。本书也讨论了中国财政部门在推动金融监管改革中的定位和作用，以期发挥财政在金融监管中的积极作用。

基于上述内容的梳理、分析与研判，本书的主要研究结论如下：

### 1. 发展篇

a) 中国互联网金融逆势发展迅猛，市场格局高度集中；地域分布呈现“东高西低”的阶梯特征；多元化、专业化成为行业发展趋势；移动端成为主流的客户端载体。虽然相对于传统金融，互联网金融总体规模目前仍然偏小，但改革创新意义重大，潜力无穷。

b) 行业快速发展与行业风险管理水平脱节；关键重要机构的潜在系统风险显著上升；监管高压下的中小平台面临业务创新发展难题；政策法律环境仍不成熟，平台违规风险较高；征信体系不完善与诚信环境缺失阻碍了互联网金融的进一步发展。

c) 数据驱动未来，风控决定成败；细分市场、场景金融成为行业资产端开发主要方向；技术革新与用户习惯培养成为互联网金融平台主要竞争手段和行业发展动力；传统金融与互联网金融的融合发展成为产业趋势。

### 2. 风险篇

a) 互联网金融多元风险并存，操作风险、信用风险、流动性风险、法律风险、市场风险、宏观经济风险交叠转化。其中，操作风险、信用风险、流动性风险、法律风险尤为突出。

b) 操作风险主要源于网络系统安全问题（系统安全漏洞、错误操作等）、平台内部与外部欺诈（个人信息泄露、盗刷客户资金、挪用客户备付

金、虚假标的、平台自融等)；信用风险主要源于客户与平台的违约事件；法律风险主要源自平台设立与业务开展的合规性；流动性风险主要来自平台备付金管理不善。

c) 平台个体风险突显，行业系统风险升级；政策调控及时，整体风险可控。

d) 首次运用极值理论下的 POT 模型，结合行业数据，以风险价值 VaR 和预期尾部损失 ETL 对网络支付与网络众筹行业平台存在的金融风险进行估测；运用广义线性回归分析 Logit 模型对 P2P 平台出现问题的概率及其影响因素进行评估，并运用历史分析法和蒙特卡洛模拟法以风险价值 VaR 为估计指标测度了网络借贷行业的平台风险。具体评测结果请参见本书风险篇（第 7 章、第 8 章、第 9 章）。

### 3. 监管篇

#### (1) 现状与问题

a) 互联网金融监管整体不断完善。总体看，网络支付监管最为成熟，其次是网络借贷，再次是网络众筹。

b) 机构监管与行为监管并重。机构监管定位互联网金融服务企业为非金融机构、信息中介；行为监管促使互联网金融回归小额、中介服务性质。

c) 监管政策趋严，客户账户功能限制、平台业务活动负面清单抑制了互联网金融的发展活力，尤其是压缩了中小互金平台创新发展的空间。

d) 跨机构、跨市场风险的协同监管亟待加强。

e) 金融消费者权益保护有待进一步提升。

f) 相关法律法规与互联网金融本质存在冲突，应进一步完善。

#### (2) 对策与建议

a) 适度放宽互联网金融监管，实现风险可控与创新发展相平衡。

b) 强化互联网金融系统风险监管，建立独立跨界的宏观审慎监管机构。

c) 建立独立跨界金融消费者权益保护机构。

d) 推进网络支付的存款延伸保险制度。

e) 完善 P2P 网络借贷基础设施，推进社会征信体系建设。

f) 加快众筹立法，建立小额豁免制度和投资限额制度，加速股权众筹二

级市场建设。

g) 强化财政对互联网金融的监管, 具体包括:

- 在整合现有“一行三会”的金融消费者权益保护部门的基础上, 建立财政部参与的国务院直属的金融行为局, 或者发挥财政部在金融监管中的独立性、全面性特点, 由其主导内设金融消费者权益保护局, 统一金融消费者权益保护工作。

- 升级现有金融稳定局和“一行三会”部际协调机制, 设立独立的由人民银行、财政部主导, 多部门(发改委、银监会、证监会、保监会、工信部等)共同参与构成的国务院直属常设机构——金融系统风险管理委员会, 专职负责宏观审慎管理。

- 以财政支持金融发展政策的绩效评估为抓手, 切实履行财政部负责制定普惠金融业务政策的职责, 加强中国互联网金融的财政监管, 逐步完善财政的金融监管体系。

- 加强软硬件建设, 完善财政实施金融监管的基础设施, 培养金融管理人才, 提升财政部门的金融监管水平。

本书出版得到中国财政科学研究院智库丛书基金的慷慨赞助。在此诚挚感谢财科院领导与同事们的悉心指导与全力支持, 感谢匿名评审专家的宝贵意见, 感谢我的学生司彤、刘元鹏、马迪给予的帮助。最诚挚地感谢家人给予的最深厚的爱。

本书难免存在错误与疏漏, 对此表示深深的歉意。尽管如此, 仍希望本书的局部或总体内容能够有助于拓展中国互联网金融风险管理前沿, 有助于了解中国互联网金融的起源发展及现实困境并为促成其未来更大进步做出贡献。

# 目 录 ■ ■ ■ ■

## 发 展 篇

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| 1. 互联网金融概述 .....               | ( 3 )  |
| 1.1 引言 .....                   | ( 3 )  |
| 1.2 互联网金融发展的时代背景和现实意义 .....    | ( 4 )  |
| 1.3 互联网金融的基本概念和内涵再认识 .....     | ( 12 ) |
| 1.4 互联网金融发展的理论基础 .....         | ( 14 ) |
| 1.5 互联网金融的发展趋势 .....           | ( 19 ) |
| 2. 网络支付：起源、发展与趋势 .....         | ( 22 ) |
| 2.1 引言 .....                   | ( 22 ) |
| 2.2 网络支付概念与起源 .....            | ( 22 ) |
| 2.3 网络支付发展现状 .....             | ( 26 ) |
| 2.4 网络支付原理与流程 .....            | ( 35 ) |
| 2.5 网络支付的盈利来源与对银行业的冲击 .....    | ( 42 ) |
| 2.6 网络支付行业发展中存在的主要问题 .....     | ( 44 ) |
| 2.7 网络支付行业发展趋势 .....           | ( 48 ) |
| 3. P2P 网络借贷：起源、发展与趋势 .....     | ( 51 ) |
| 3.1 引言 .....                   | ( 51 ) |
| 3.2 P2P 网络借贷概念、起源与发展现状 .....   | ( 52 ) |
| 3.3 P2P 网络借贷原理与流程 .....        | ( 78 ) |
| 3.4 P2P 网络借贷行业发展中存在的主要问题 ..... | ( 87 ) |
| 3.5 P2P 网络借贷行业发展展望 .....       | ( 89 ) |

|                               |         |
|-------------------------------|---------|
| 4. 网络众筹：起源、发展与趋势 .....        | ( 93 )  |
| 4.1 引言 .....                  | ( 93 )  |
| 4.2 网络众筹概述 .....              | ( 94 )  |
| 4.3 网络众筹原理与流程 .....           | ( 113 ) |
| 4.4 网络众筹业发展中存在的主要问题 .....     | ( 119 ) |
| 4.5 网络众筹业发展展望 .....           | ( 121 ) |
| 5. 互联网基金：起源、发展与趋势 .....       | ( 124 ) |
| 5.1 引言 .....                  | ( 124 ) |
| 5.2 互联网货币市场基金的基本概念 .....      | ( 124 ) |
| 5.3 互联网货币市场基金的起源与发展 .....     | ( 125 ) |
| 5.4 互联网货币市场基金的主体架构与业务流程 ..... | ( 132 ) |
| 5.5 互联网货币市场基金的竞争优势 .....      | ( 134 ) |
| 5.6 互联网货币市场基金的金融经济影响 .....    | ( 136 ) |
| 5.7 互联网货币市场基金的发展趋势 .....      | ( 137 ) |
| 6. 互联网保险：起源、发展与趋势 .....       | ( 139 ) |
| 6.1 引言 .....                  | ( 139 ) |
| 6.2 互联网保险的基本概念与内涵再认识 .....    | ( 140 ) |
| 6.3 互联网保险的国际起源与发展 .....       | ( 141 ) |
| 6.4 互联网保险的中国发展历程与现状 .....     | ( 144 ) |
| 6.5 互联网保险业发展中存在的主要问题 .....    | ( 150 ) |
| 6.6 互联网保险发展的未来趋势 .....        | ( 151 ) |

## 风 险 篇

|                            |         |
|----------------------------|---------|
| 7. 网络支付：风险识别与测度 .....      | ( 155 ) |
| 7.1 网络支付风险识别 .....         | ( 155 ) |
| 7.2 网络支付风险测度：以操作风险为例 ..... | ( 163 ) |

|                                                |       |
|------------------------------------------------|-------|
| 8. P2P 网络借贷：风险识别与测度 .....                      | (185) |
| 8.1 P2P 网络借贷风险识别 .....                         | (185) |
| 8.2 P2P 网络借贷风险测度：问题平台出现概率及违约损失<br>VaR 估计 ..... | (193) |
| 9. 网络众筹：风险识别与测度 .....                          | (201) |
| 9.1 网络众筹风险识别 .....                             | (201) |
| 9.2 网络众筹风险测度 .....                             | (207) |
| 10. 互联网基金与互联网保险风险分析 .....                      | (213) |
| 10.1 互联网货币市场基金风险分析 .....                       | (213) |
| 10.2 互联网保险风险分析 .....                           | (217) |

## 监 管 篇

|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
| 11. 网络支付监管：现状、问题与对策 .....         | (223) |
| 11.1 引言 .....                     | (223) |
| 11.2 网络支付监管现状 .....               | (223) |
| 11.3 网络支付监管存在的问题 .....            | (225) |
| 11.4 网络支付监管的国际经验 .....            | (229) |
| 11.5 网络支付监管的改进措施 .....            | (233) |
| 12. 网络借贷监管：现状、问题与对策 .....         | (236) |
| 12.1 引言 .....                     | (236) |
| 12.2 P2P 网络借贷监管现状 .....           | (237) |
| 12.3 P2P 网络借贷监管存在的主要问题 .....      | (242) |
| 12.4 P2P 网络借贷监管国际经验 .....         | (245) |
| 12.5 英美 P2P 监管体系对中国的启示及改进措施 ..... | (249) |

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| <b>13. 网络众筹监管：现状、问题与对策</b>    | (252) |
| 13.1 引言                       | (252) |
| 13.2 网络众筹监管现状                 | (252) |
| 13.3 网络众筹监管存在的主要问题            | (254) |
| 13.4 网络众筹监管的国际经验              | (257) |
| 13.5 完善网络众筹监管的改进措施            | (261) |
| <b>14. 互联网货币基金监管：现状、问题与对策</b> | (264) |
| 14.1 引言                       | (264) |
| 14.2 互联网货币基金监管现状              | (264) |
| 14.3 互联网货币基金监管存在的问题           | (266) |
| 14.4 互联网货币基金监管的国际经验           | (267) |
| 14.5 完善中国互联网金融货币基金监管的政策建议     | (270) |
| <b>15. 互联网保险监管：现状、问题与对策</b>   | (272) |
| 15.1 引言                       | (272) |
| 15.2 互联网保险监管现状                | (272) |
| 15.3 中国互联网保险监管存在的主要问题         | (274) |
| 15.4 互联网保险监管的国际经验             | (276) |
| 15.5 完善互联网保险监管的对策建议           | (278) |
| <b>16. 互联网金融的财政监管探讨</b>       | (281) |
| 16.1 引言                       | (281) |
| 16.2 当前中国财政与金融监管部门的职责分工       | (282) |
| 16.3 当前中国金融监管模式存在的问题          | (283) |
| 16.4 财政与金融部门监管职责分工的国际经验       | (284) |
| 16.5 完善中国互联网金融的财政监管建议         | (292) |
| <b>参考文献</b>                   | (296) |