

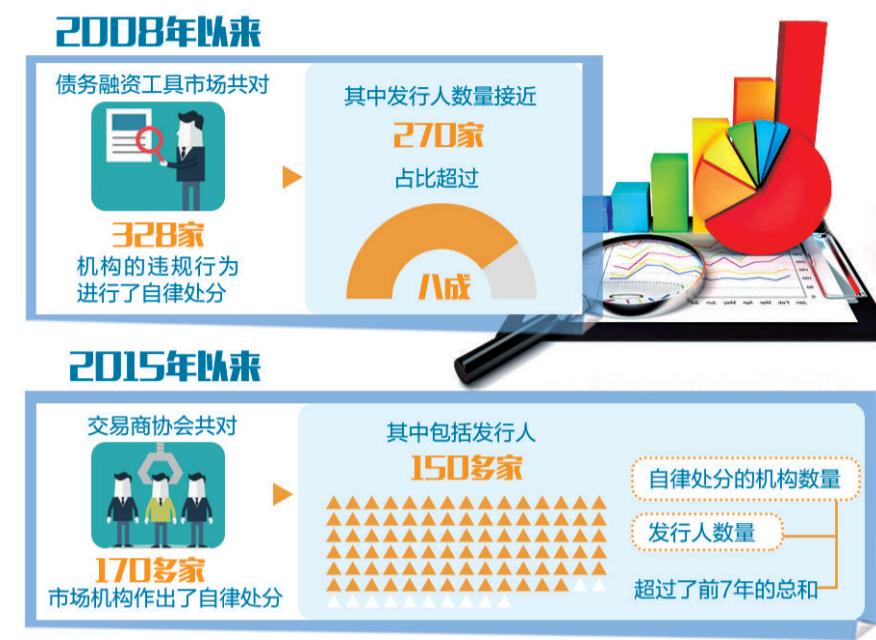
今年已有6家发行人受到自律处分——

严监管仍是债市重点

经济日报·中国经济网记者 陈果静

热点聚焦

今年以来，已有6家发行人受到自律处分。银行间市场交易商协会将继续加大违规案件特别是典型违规案件的自律调查深度和广度，加强对发行人及相关中介机构的惩戒力度，提升市场惩戒效果，切实维护市场秩序、保护投资者合法权益。



银行间市场交易商协会数据显示，截至一季度末，今年已有6家发行人受到自律处分。交易商协会有关负责人表示，对个别中介机构的自律调查也在积极推进过程中。未来，防风险、严监管仍是今年债市的主基调。

违约惩戒力度加大

6家发行人之一的中融新大近期被给予诫勉谈话处分，责令其整改，并要求企业责任人参加交易商协会信息披露相关培训。“这些自律处分看似轻微，但会影响市场主体的选择，对其发行产生实质影响。”一位业内人士表示，如约谈批评这样的惩戒措施主要是声誉类处罚，影响的是将来其他机构如主承销机构、投资人对受罚者的印象、合作选择、投资偏好等。对受到交易所或者银行间市场纪律处分的发行人发行的债券，机构在选择时就会趋于谨慎。

交易商协会统计数据显示，2008年以来，债务融资工具市场共对328家机构的违规行为进行了自律处分，处分措施涵盖诫勉谈话、通报批评、警告、严重警告、公开谴责等不同层级，有34家机构在受到上述声誉处罚的同时，被暂停了一定期限的相关业务。主承销机构、

信用增进机构、会计师事务所、律师事务所、评级公司，都有被自律处分的例子，其中不乏一些大行、大所，以及知名评级机构。2015年以来，交易商协会共对170多家市场机构作出了自律处分，其中包括150多家发行人，自律处分的机构数量和发行人数量都超过了前7年的总和。

业内人士表示，这些处分中，业务被暂停会对发行人和机构产生较大影响。2017年，交易商协会对大连机床、中城建、春和集团、山东山水、亚邦投资和国裕物流等违约企业分别给予公开谴责、严重警告并暂停业务。作为信息披露的第一责任人，发行人成为受交易商协会自律处分次数最多的主体，2008年以来的所有被处分机构中，发行人数量接近270家，占比超过八成。

债市严监管将延续

“今年交易商协会将继续发力查处惩戒严重违规案件相关机构，增强投资人保护力度，提升投资人信心，维护银行间市场正常运行秩序。”交易商协会有关负责人表示，2016年以来，在“去产能”的大背景下，债市违约有所增多，违约企业因涉嫌违反自律规则被立案的数量增长

较为明显。一方面，出现违约的企业，往往也存在生产经营恶化、内部管理混乱等问题，容易出现不重视或故意不履行自律规则相关要求的违规情况，损害投资人的利益；另一方面，虽然部分违约企业对于债券违约处置较为积极，但仍有不少违约企业存在恶意违约、逃废债的情况，置投资人利益于不顾，情形极为恶劣，个别违约企业甚至存在涉嫌虚假信息披露等违法情况。

下一步，交易商协会将进一步细化自律处分规则，重点对立案标准、累犯加重、数罪并罚、具有酌定减轻情节的减轻处分制度等开展深入研究，力求违规事实和处分结果对应更清晰，自律处分的裁量标准更精确。同时，继续加大违规案件特别是典型违规案件的自律调查深度和广度，加强对发行人及相关中介机构的惩戒力度，提升市场惩戒效果，切实维护市场秩序、保护投资者合法权益。

今年防风险、严监管将是债市重点。联合资信研究部分析师夏妍妍认为，风险管控将是未来我国金融市场、债券市场的监管重点，未来“一行两会”的体制将使得我国金融监管更加协调有效，有利于风险防范以及债券市场的长远健康发展。

建立统一执法机制

多位业内人士认为，加大对违约企业的处分力度体现了加强自律管理、维护市场秩序的决心。但对于一些恶意违约的企业，仅通过自律管理层面的处分是不够的，应尽早建立债券市场的统一执法机制，实现自律管理手段与行政监管手段、司法手段的有效衔接，以进一步提升监管效力和威慑力。

关于债券市场统一执法机制的讨论由来已久，早在2012年2月份，国务院决定成立人民银行牵头，国家发展改革委、证监会参加的公司信用类债券部际协调机制，推动各部门建立监管协调机制，明确监管职责。

近年来，债市统一监管机制有了进一步发展，2016年9月份，时任央行行长周小川明确指出，要发挥公司信用类债券部际协调机制作用，形成集中统一、监管有效的债券市场执法机制。2017年11月份，国务院金融稳定发展委员会成立，旨在强化人民银行宏观审慎管理和系统性风险防范职责，强化金融监管部门监管职责，发挥各监管部门合力。

市场人士呼吁，只有建立良好的债券市场统一执法机制，将内幕交易、市场操纵、虚假信息披露等涉嫌违反《证券法》规定的案件移交证监会等行政监管机构，由其运用行政处罚手段进行查处，将涉嫌违法犯罪案件移交司法机关，对违法案件进行审判，大幅提高发行人及相关中介机构的违法成本，才能真正对涉嫌违法犯罪机构及个人起到震慑的作用，维护债券市场的有效运行，保护债券投资者的合法权益。

还有观点认为，当前信用债市场上发行人违规增多，进一步凸显了加强发行人教育的紧迫性和必要性。当前，发行人违规情形逐渐增多且类型越来越多元，到目前为止，发行人一直是市场违规行为的主要群体，确保市场合规运行需要抓好这个“牛鼻子”。此外，债券市场中其他机构暴露出的一些风险问题，最终也可能在发行端找到原因。提高对债市发行端建设的重视，针对性加大发行人教育工作，对于维护市场正常秩序、落实债市风险防范重要要求具有积极的现实意义。

ICO 平台和比特币交易无风险退出国内市场

虚拟货币市场监管取得初步成效

本报记者 李华林

中国人民银行4月23日表示，全国摸排出的ICO平台和比特币等虚拟货币交易场所基本已实现无风险退出。

这也意味着，我国对虚拟货币市场的监管取得初步成效。早在2013年12月5日，人民银行等5部门即发布《关于防范比特币风险的通知》，明确强调比特币不是货币，仅为一种特定的虚拟商品，不能在货币市场流通，金融机构不得开展相关业务。

2017年比特币价格一路飙涨，最高

曾突破2万美元，吸引了大批投资者参与其中。同时，以比特币和各类虚拟货币为媒介的非法金融活动蔓延，风险巨大。为此，2017年9月份央行等7部门联合发布《关于防范代币发行融资风险的公告》，叫停ICO并关停虚拟货币交易平台。

根据监管政策，任何场景下各种场内外代币融资交易平台或者媒介都不得进行人民币与任何形式的虚拟货币的直接交易，也不允许平台以中介形式撮合

交易。严监管之下，全国摸排出的ICO平台和比特币等虚拟货币交易场所基本已实现无风险退出。

不过，随着“禁令”的升级，部分原在境内的ICO项目转战海外，一些比特币交易平台也以挂牌、点对点等方式继续在海外提供比特币与人民币之间的“场外交易”。由于这种方式目前不受监管，投资者一旦遭受欺诈或其他侵害将面临难以维权甚至无处维权的处境。

因此，有专家认为，监管层应当更深

刻认识虚拟货币有跨境、跨领域流动的特点，提高监管规范的法律效力层级。

中国人民大学金融科技与互联网安全研究中心主任杨东表示，有必要加强穿透式监管，针对符合“证券”特征的ICO项目，无论其对外如何表述，都依据证券的相关规定要求加以监管。同时建立黑名单制度，对于有问题的境外ICO项目，无论其运营主体和主要负责人国籍如何，都将其主体和相关责任人列入黑名单，禁止或部分限制其今后在境内开展活动、从事相关金融业务。还可以开展跨境监管合作，与世界其他国家共同采取措施保护金融消费者的合法权益。

在业内人士看来，对ICO及虚拟货币的严监管并不表示对其背后区块链技术的否定。从长远来看，这将为我国法定数字货币发展营造更加稳定的市场环境。

存货天数下降，分红、净利润等指标明显改善——

钢铁业打了个漂亮“翻身仗”

本报记者 周琳

29家已发布2017年年报，这29家公司的平均营业收入同比增长49%，净利润同比增长589.55%，存货周转率同比增长7.91%，存货周转天数下降至57.75天。此外，年报还显示，基本每股收益、归属母公司股东的净利润等指标均同比大幅增长。

钢铁工业是我国重要的基础工业之一，2017年中国钢材消费量占全球钢材消费量约45%，中国钢铁产业拥有全球最大内需市场之一。“2017年钢铁业在转型增效上打了个漂亮的‘翻身仗’，原因之一是全行业较好地落实了供给侧结构性改革相关举措。”中国冶金工业规划研究院院长李新创认为，2017年以来我国钢铁业更加注重新常态、供给侧结构性改革和高质量发展。其中，供给侧结构性改革明确了我国钢铁业进入“减量发展”时代，相关举措不仅有效解决了困扰钢铁行业多年的“低质钢”问题，还减轻了我国钢铁产能过剩的情况，为全行业结构调整、优化布局、转型升级开出“药方”。

申万宏源证券分析师姚洋认为，钢铁业2017年业绩转暖有两方面因素。一是降本增效持续进行。部分钢铁上市公司通过持续的精细化管理、优化融资策略和技术降本等手段取得一定成效。二是行业兼并重组、优化布局和淘汰过

剩产能继续加速推进。

市场表现也佐证了钢铁行业2017年年报“打翻身仗”。Wind资讯显示，2017年钢铁行业在申万A股各行业涨幅中排名第4位，涨幅约22.0%，大幅跑赢全部A股平均约3.9%的水平，仅比食品饮料、家电、银行3个板块低。

国信证券统计显示，钢铁行业上市公司2017年业绩成倍增长，多数企业业绩创历史新高。发布业绩预告的钢铁上市公司几乎全部出现了大幅上涨，其中八一钢铁、韶钢松山、包钢股份、安阳钢铁和柳钢股份5家上市公司业绩预告中值为上年同期10倍以上，企业业绩弹性较高。另外，*ST华菱和*ST重钢也出现了大幅盈利后将摘帽。

由于2017年的大幅盈利，部分钢铁企业偿还了银行贷款，负债率大幅下降。“未来，随着钢铁企业的稳定盈利，企业现金流增多，业绩有望继续优化。但是应谨防过剩产能死灰复燃、市场价格调整等方面的风险。”国信证券分析师王春说。

市场动向

金价短期回调

长线仍具配置需求

本报记者 温济聪

近期，现货黄金在诸多利空因素打压下暴跌20美元/盎司，接连失守1330美元、1340美元/盎司两大关口。截至4月24日中午，国际现货黄金价格维持在1326美元/盎司左右。

在菜百商场交易部经理李洋看来，国际避险情绪的降温是黄金下跌的主要原因之一。近期国际局势有所缓和，朝鲜最高领导人金正恩在4月20日举行的劳动党中央委员会第七届第三次全体会议上宣布，朝鲜将从4月21日开始，不再进行任何核试验和洲际弹道导弹发射，废弃朝鲜北部核试验场。只要朝鲜不受核威胁挑衅，朝鲜绝对不使用核武器，不泄露核武器和核技术。中美贸易摩擦方面，美国财长姆努钦表示考虑来华磋商，中国商务部新闻发言人表示，中方已收到美方希望来北京进行经贸问题磋商的信息，中方对此表示欢迎。

金融市场经过一轮情绪发酵期以后，短期情绪开始趋于平稳，避险资金撤退迹象明显。“近期美国经济数据整体表现向好，美元指数有企稳反弹迹象。从美元指数连续回调近16个月的走势形态来看，下行趋势有逐步减缓的迹象，如果在此附近能够企稳并展开一轮上涨趋势，将会给金价走势带来一定压力。”李洋表示。

不过，业内人士大多表示，虽然短期来看金价下跌，但长线仍然具备配置需求。汇研汇语资产管理公司CEO张强认为，就美国货币政策而言，市场对美联储加息的预期一致存在，且加息周期很有可能持续至2020年，在持续收紧货币政策的引导下，美国十年期国债收益率近期持续上升，这样来市场的流动性受到抑制，进而对股市形成一定的压力，如果美国股市下行将会对全球市场形成较大的带动作用，届时市场的担忧情绪可能会重燃，这样一来也给黄金价格的走势带来了诸多不确定性。

经过中美贸易摩擦，前期美股下跌释放了由于高估值带来的一部分风险，但整体估值仍处于历史高位，这一因素也是金融市场上担忧的，而近期的黄金价格波动主要受到市场情绪和供需关系的影响。随着事件的缓和，投机资金撤离拉低黄金价格，而真正主导黄金价格上涨的因素还存在，一旦美国国债收益率持续上涨，说明市场资金面吃紧，可能会引导资金撤离股市流入到债市。

“近期在国际金价回调的背景下，全球最大的黄金ETF持仓量并没有发生减仓行为，这也表明了长线资金的一种态度，在投机行为过后，黄金价格将会逐步回到本质上。在诸多不确定性因素存在的前提下，配置一定的黄金是比较合理的。”张强表示。

本版编辑 梁睿

长城融资担保有限公司

债务催收公告

致：东兴鸿德房地产开发有限公司

根据贵司与我司于2014年01月17日签订的《中国农业银行股份有限公司委托贷款合同》（编号：4501062014000005）及相关协议和贵司出具的承诺书，贵司应于2015年04月底前清偿我司全部利息及罚息。但截至今日，经我司多次通过电话、邮件、快递等方式向贵司催收，贵司仍未归还全部利息及罚息，请贵司抓紧落实还款资金，清偿所欠利息及罚息。

长城融资担保有限公司

2018年4月25日

中国银行业监督管理委员会

关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列银行业金融机构经中国银行业监督管理委员会浙江监管局批准，换发《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告。

花旗银行(中国)有限公司杭州分行

Citibank (China) Co., Ltd. Hangzhou Branch

机构编码：B0249B233010001

许可证流水号：00653478

批准成立日期：2007年07月12日

住所：浙江省杭州市庆春路118号嘉德广场13楼

A,B,G单元

邮政编码：310003

电话：(86571)-87229088

传真：(86571)-87222827

业务范围：许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。

发证机关：中国银行业监督管理委员会浙江监管局

发证日期：2018年04月02日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站（www.cbrc.gov.cn）查询。

从年报看
供给侧结构性改革成效

编者按 上市公司2017年度报告发布已接近尾声，受益于供给侧结构性改革，上市公司盈利能力成长指标向好，折射出我国新旧动能转换加快、经济供给质量提高、我国经济发展向纵深迈进的良好势头。从今天起，本报推出“从年报看供给侧结构性改革成效”系列报道，分行业进行剖析，敬请关注。

Wind资讯显示，截至4月23日，申万一级钢铁板块的34家上市公司中有