

监管整顿潮起 币圈矿圈强监管时代来临

受访专家指出，比特币不等于区块链，要引导区块链技术支持实体经济发展

■本报记者 张志伟
见习记者 张博 余俊毅

5月份，“币圈”的“风云起伏”吸引了无数关注。疯狂的加密货币币尽管风险巨大，却也无法阻挡投机者的赌徒心理。加密货币币难以监管，容易成为不法分子利用的工具。与此同时，币价大涨大落又充满了巨大的泡沫和投机风险。其本身并无价值，对于国内金融系统和经济体系将带来负面影响。

在此背景下，5月中旬以来，为防范金融风险，监管部门的政策文件接连发布，直指加密货币市场乱象，进一步加强对加密货币的监管和规范。在强监管下，加密货币交易、挖矿行为被进一步的规范和整顿。

业内有不少专家认为，5月份接踵而来的重磅监管手段，不仅能让投资者充分认识到比特币等加密货币的本质和风险，也让投资者不再盲目参与任何形式的交易、炒作活动，从而更好地维护了金融秩序的稳定。

监管政策频发 给虚拟货币市场“消火”

今年以来，加密货币币市场陷入疯狂，连没有价值的山寨币都被频繁炒作。而“账面”上市价的剧增使得狂热情绪占据了整个市场，不少新投资者纷纷加入，甚至部分投资者参与高风险的合约交易，但在妄想获取高收益的背后，正积攒着巨大的泡沫和风险。

猝不及防之间，一场风暴骤降。从5月13日起，一直高涨的比特币价格突然迎来断崖式下跌。业内普遍认为，造成此轮比特币走跌行情的直接原因是特斯拉叫停比特币支付。此后，币价一路下跌，最低下探至3万美元以下。截至6月7日，比特币徘徊于3.6万美元附近，一个月内跌幅超30%；以太坊从今年最高点下跌至2700美元附近，一个月内跌幅超20%。

5月份以来，比特币等加密货币价格震荡的同时，国内采取了多项举措来减少境内的加密货币币相关活动。一方面加强对于加密货币交易行为的监管；另一方面是对境内挖矿活动的清理。可以看出，国内对加密货币币以及挖矿行业全面整顿。

5月18日，中国互联网金融协会、中国银行业协会、中国支付清算协会联合发布《关于防范虚拟货币交易炒作风险的公告》，给加密货币币市场“降温”，明确指出金融机构、支付机构等不得开展与加密货币币相关的业务。同日，内蒙古发改委发布

《关于设立虚拟货币“挖矿”企业举报平台的公告》，针对四类加密货币“挖矿”企业，全面受理信访举报。一天内，两份公告直指加密货币币，释放出从“强监管”信号。

5月21日，国务院金融委罕见发声，在会议中指出“打击比特币挖矿和交易行为，坚决防范个体风险向社会领域传递”。再次阐明金融监管部门对于比特币的强监管态度，加密货币币市场再次应声下跌。

而在国务院金融委发声后，内蒙古率先行动。5月25日，内蒙古发改委发布关于《对内蒙古自治区发展和改革委员会关于坚决打击惩戒虚拟货币“挖矿”行为八项措施（征求意见稿）》公开征求意见的公告，强化打击惩戒力度，构建长效监管机制；5月27日，包头市能耗双控应急指挥部办公室印发《关于受理虚拟货币“挖矿”企业、个人问题信访举报的公告》，全面受理关于加密货币币“挖矿”企业、个人问题信访举报。

业内人士普遍认为，目前，加密货币币市场泡沫巨大，5月份以来，监管部门的一系列举动对于防范金融风险、保护投资者利益和维护正常市场秩序将起到积极作用。

北京特亿阳光新能源总裁祁海坤在接受《证券日报》记者采访时表示，加密货币币最大的特点就是去中心化、匿名性高，可全球流通，这导致很难被监管，无法通过资金流去向追踪，从而规避外汇监管。因此，加密货币币很容易成为洗钱、资本外逃的工具，交易价格的大涨大落，充满投机风险，导致大量资金流入加密货币币市场。

“比特币为代表的加密货币币存在着支付交易低效和挖矿高耗能等方面问题，一直以来广受诟病；另外，加密货币币本身剧烈波动性使其难以作为价值储藏和衡量标尺。”光大银行金融市场部分析师周茂华对《证券日报》记者表示。

总体来看，从强监管将持续。进入到6月份，海南也发布风险提示，各部门对“虚拟货币”交易、首次代币发行(ICO)及变相ICO持续保持监管高压，将综合运用现场约谈、行政调查、封停网站、刑事立案等手段予以打击。另外，上周末，微博也禁封了交易员小侠、肥宅比特币等币圈大V微博。相关页面显示，该账号因被投诉违反法律法规和《微博社区公约》的相关规定，现已无法查看。

挖矿企业“出海”或成大势所趋

国内对于加密货币币的监管力度正在提升到一个新高度，这也促使币圈、矿圈进行了新一轮的整顿。



加密货币币交易平台方面，近段时间，BitMart、抹茶、火币等多家交易平台宣布限制中国新用户参与合约交易。BitMart 发布公告称，由于中国大陆政策调整，中国大陆用户属于BitMart服务限制地区，BitMart将对所有中国用户暂停合约交易服务。任何关联中国手机号，或相关账号注册信息显示为中国的用户，在BitMart的合约交易将受到限制。

比特币家园数据显示，截至6月7日，最近30个交易日的全网持仓金额超306亿美元。投资者参与加密货币币合约交易风险极大，极易造成数字货币资产损失。因此，交易平台响应监管政策，限制国内用户参与。

加密货币挖矿企业方面，多个矿池及有关企业正在剥离国内相关业务。比特小鹿、火星云矿相继宣布，为积极配合相关国家和地区的监管精神，将屏蔽所有中国大陆地区IP，进一步确保平台不向中国大陆地区居民提供服务。火币矿池、莱比特矿池等知名矿池也纷纷暂停向中国大陆境内提供矿机托管等相关服务。另外，据多家媒体报道，内蒙古、新疆、四川等地的加密货币挖矿矿池已开始被叫停，等待后续政策落地。

业内人士普遍认为，挖矿企业“出海”已是大势所趋。一方面有利于迁出地的节能环保，有利于减少碳排放；另一方面也有利于国内显卡、硬盘等配件的价格回归。

祁海坤在接受《证券日报》记者采访时指出，“国内比特币的算力已经达到全球的一半以上（有的矿场伪装成大数据中心），国内加密货币币挖矿

活动异常活跃。如果国内再不采取应对措施，比特币所消耗的能源会产生大量碳排放。这不符合碳中和、碳达峰的目标。”

祁海坤进一步表示，此前加密货币币挖矿者和投机交易者过于狂热，直接导致了集成电路、半导体行业（包括芯片、显卡、硬盘等）的产能错配，加剧了“芯片荒”，给本来就严重缺乏的行业发展带来了诸多不利因素，已经对市场的环境健康和有序发展带来了不良影响。

“预计今后国内，挖矿行业基本上会完全消失。之前主要是因为相关监管部门没有明确表态，导致挖矿行业畸形发展。但到现在其监管方面的态度已明确，再加上数字人民币即将登上‘舞台’，加密货币在国内的流通和挖矿活动会逐渐消失。”全联并购公会信用管理专委会专家安光勇对《证券日报》记者表示。

周茂华建议，从维护人民币地位、投资者利益和市场正常秩序，需要加快补齐监管短板，监管部门和金融监管机构合力，提升监管效率；通过加大宣传提高投资者防范加密货币币投机炒作风险。

值得注意的是，由于比特币等加密货币币脱胎于区块链技术，也有人认为加密货币币等同于区块链技术。但却不能混为一谈，将其画等号是一种错误认知。

“比特币是区块链的第一个应用，也因比特币而公众所知。但以比特币为代表的一众加密货币币绝不等同于区块链。”国际新经济研究院经济行为与中国政策研究中心主任郑磊在接受《证券日报》记者采访

时说。

“中国需要重视区块链，把区块链当作一个工程，而不是仅仅局限于加密货币币。”北航数字社会与区块链实验室主任、天德链创始人蔡维德对《证券日报》记者表示，区块链是国内核心技术的突破口，事实上区块链可以改变操作系统、网络、数据库、应用、相关基础设施等，未来这将会带来巨大的改变。

记者注意到，6月7日，工业和信息化部、中央网络安全和信息化委员会办公室发布关于加快推进区块链技术应用和产业发展的指导意见。意见提出，到2025年，区块链产业综合实力达到世界先进水平，产业初具规模。培育3家-5家具有国际竞争力的骨干企业和一批创新引领型企业，打造3个-5个区块链产业发展集聚区。区块链标准体系初步建立。到2030年，区块链产业综合实力持续提升，产业规模进一步壮大。

这意味着区块链成为建设制造强国和网络强国、发展数字经济、实现国家治理体系和治理能力现代化的重要支撑。

郑磊表示，区块链的价值不在于数字资产价格的高低，而在于去中心化化和共识技术建立信任机制的全新思维模式。对于区块链技术，大家更应该关注的是其平台属性。目前区块链已被纳入新基建范围，一旦被推广应用，将对社会产生巨大价值。要进一步推进区块链创新，监管层就要对其产业和社会大众的认知有正确的引导，纠正对于区块链的认识误区，回归技术本质，引导区块链技术支持实体经济发展。

热点聚焦

农商行获批筹建频现 西部省份农信社改制进度提速明显

■本报记者 吕东

就在各地中小城市商行陆续合并重组之际，我国农信社改制进程也在逐步推进。

日前，太原农商行筹建事宜获监管部门批复同意，其将在山西省农村信用社太原城区联社的基础上改制而成，这也成为农信社改制农商行的又一最新成果。

而此前农信社改制进度较为靠后的西部地区加速追赶之势日趋明显，在今年以来获批成立的农商行中，除太原农商行外，其余全部出自西部各省份。

招联金融首席研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示，此前西部地区的农信社改制工作由于多种原因进展相对缓慢，随着中东部地区农信社改制陆续完成，地处西部省份的农商行筹建肯定也会更为密集。从今年的情况看，获批筹建的农商行绝大多数来自西部各省就是一个证明。

太原农商行筹建获批

继今年4月份由省内多家城市商行合并组建的山西银行开业后，山西省内本土金融机构又迎来了一件大事。

太原农商行筹建事宜已于近日获山西银保监局批复同意。筹建工作完成后，太原农商行筹建工作小组还应按照有关规定和程序向山西银保监局提出开业申请，同时提交具备开业条件的证明材料。

事实上，太原农商行前期的筹备工作已酝酿多时。

早在2015年5月份，山西省人民政府发布的《太原市国民经济和社会发展规划》中就曾提到，农村信用社改制组建太原农商行改制方案已上报山西银监局。

直到去年12月份，太原农商行发起人协议签约仪式终于举行，包括太原国有投资集团有限公司、晋创投资有限公司、国药药材股份有限公司、中国海外能源科技(山东)有限公司、中晓科技集团有限公司、北京首贸投资有限公司、山西东辉投资集团山西煤业有限公司等7家山西省内外企业共同签署了太原农商行发起人协议。

太原农商行将在太原城区联社基础上筹建建立，而后者在2008年11月份挂牌开业，是山西省农信系统体量最大的县级联社。

据了解，太原农村商业银行创立大会暨第一次股东大会定于本周五召开，会议将审议包括《太原农商银行筹建工作报告》《太原农商银行章程（草案）》《选举太原农商银行第一届董事会董事》等14项议案。

而根据相关批复，太原农商行筹建工作自批复之日起6个月内完成。

对外经济贸易大学金融学院教授贺炎炎对《证券日报》记者表示，农信社改制组建农村商业银行工作的稳步推进，将会提高此类机构的经营实力和管理水平，“股权结构的调整将带动治理结构更加有效制衡、规范运转，进而带动企业管理理念、运营机制等各领域深刻转变”。

西部省份农商行纷纷落地

随着持续有农商行获批筹建，部分农信社也因此完成了历史使命。

根据最新版《银行业金融机构法人名单》显示，截至2020年12月31日，全国共有农村信用社616家，这一数量较2019年年末减少逾百家。

截至去年年末，全国已有12省市完成农信社改制工作，包括北京、上海、天津、重庆4个直辖市及安徽、湖北、江苏、山东、江西、湖南、广东、青海共8个省份农信社改制农商行的任务已经完成，而这其中只有重庆市和青海省属于西部地区。

记者注意到，今年以来，西部地区农信社改制持续提速，远超全国其他地区。在年内获批筹建的农商行中，绝大多数出自西部地区。

据不完全统计，进入2021年后，已有8家农商行筹建事宜获监管部门批准，除了位于中部地区山西省的太原农商行外，其余全部出自我国西部地区，涵盖了云南、四川、广西和云南等多个西部省份。

对于如火如荼的农信社改制进程，董希淼认为，在农村信用社改制过程中，应坚持服务县域、支农支小的基本定位不动摇，充分发挥农村金融主力军的作用和优势，提高金融供给的能力和质效。

他同时指出，从农信社到农商行并非简单的更名，还包括了经营模式、产品创新、业务流程等多方面的重大改变，要注意在公司治理方面可能存在的“换汤不换药”现象。

券商年内发债融资超6200亿元：

短融券发行规模同比降50% 8家券商均已发超百亿元公司债

■本报记者 周尚研

证券业属于资本密集型行业，资本规模直接决定了业务规模。近年来，券商不断通过发债“补血”扩大资本规模。其中，头部券商成为近年来的融资主力，今年以来，中信证券、中金公司、申万宏源等券商纷纷获准公开发行超百亿元大面额公司债。

从已发行方面来看，据《证券日报》记者统计，今年以来，券商通过发行证券公司债、证券公司次级债、短期融资券等形式，累计募资6239.85亿元，同比下降12.88%。

发行公司债仍是券商融资主要途径之一

证监会主席易会满在中国证券业协会第七次会员大会上指出：“经过四年努力，证券行业规模和资本实力稳步增长，服务实体经济和投资者能力不断增强，合规和风险管理逐步健全，行业履行社会责任成效显著，行业文化建设全面进步，进一步夯实了稳中求进和守正创新的基础，证券行业高质量发展取得良好开端。”

实际上，“资本为王”已成证券行业共识，券商融资意愿迫切，普遍通过资本市场扩大资本规模。《证券日报》记者据同花顺iFinD数据梳理后发现（下同），在间接融资方面，今年

以来，券商已通过发行证券公司债、证券公司次级债、短期融资券的形式，累计募资6239.85亿元，同比下降12.88%。

其中，发行证券公司债仍是目前券商融资的主要途径之一。其中，中信证券获准发行不超800亿元的超大规模公司债，引发业内高度关注；近日，广发证券也获准发行不超500亿元的公司债。

从已发行情况来看，今年以来，券商已发行114只证券公司债，发行总额为2912.4亿元，同比增长27.98%。据《证券日报》记者不完全统计，有8家券商今年发行证券公司债总额已超过100亿元。其中，中金公司已发行证券公司债310亿元(包括中金财富)；国泰君安已发行300亿元，华泰证券、招商证券、华泰证券分别发行252亿元、216亿元、210亿元。此外，中信证券、申万宏源(包括申万宏源证券)、广发证券已发行的证券公司债总额也都超过100亿元。对此，川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示：“从融资角度来看，发行公司债一方面是速度上比较便捷，另一方面是债券相比其他如股权等融资方式灵活性更高等。”

粤开证券首席策略分析师、行业组负责人陈梦洁在接受《证券日报》记者采访时表示：“目前证券行业正在向重资本化发展，从政策面看，目前处于证券行业监管宽松创新周期，市场整体上行，同时监管层鼓励头部

公司做大做强。从业绩角度看，券商业绩持续增长，公司债融资成功率有望提升。公司债仍是券商最主要的融资途径之一，发债融资能够扩张券商的资本规模，对标国际投行，我国证券行业杠杆率较低，券商融资未来还有较大发展空间，通过提升杠杆率，券商有望扩大净利润，进而形成良性循环发展。”

另外，自券商获准公开发行次级债后，包括头部券商在内，不少券商公开发行次级债的意愿强烈，进一步拓宽了券商发债渠道。今年以来，券商已发行46只次级债，合计发行总额1227.45亿元，同比增长85.14%。其中有36只券商发行的次级债全部为公开发行，票面利率在3.27%至4.7%之间。

“去年5月份，证监会放开公开发行次级债限制，允许证券公司公开发行次级债券，为证券公司发行减记债等其他债券品种预留空间。次级债发行门槛较低，且收益相对较高，在政策放宽背景下，券商的发债渠道进一步拓宽，同时次级债能够使得券商有效地使用杠杆，增强风险防范能力。”陈梦洁进一步向记者表示。

短期融资券年内发行“遇冷”

与发行证券公司债相比，发行短期融资券具备发行门槛低、周期短、能快速补充公司运营资金等特点，已成为券商补充流动性的主要渠道之一，但今年以来的发行却意外“遇冷”。今年以来，券商共发行90只短期融资券，合计发行总额为2100亿元，同比下降50.28%。

从政策方面来看，2018年4月份，央行金融市场司发布《关于证券公司短期融资券管理有关事项的通知》，新增证券公司发行短期融资券的四大要求，进一步加强对券商流动性风险管理。2021年3月5日，央行发布《证券公司短期融资券管理办法》(修订征求意见稿)(以下简称《管理办法》)，建立了以流动性管理为核心的管理框架，取消发行前备案，强化事中事后管理，引导证券公司提高流动性管理能力，促进货币市场平稳健康发展。

其中，对于《管理办法》中新增“近1年内流动性覆盖率持续高于行业平均水平”，万和证券认为：“像中信证券、华林证券等多家券商需要增加优质流动性资产以满足短融券发行需求。40家上市券商2020年上半年流动性覆盖率的平均值(剔除极值)为282.2%，其中，中信证券流动性覆盖率为135.33%，显著低于行业平均水平。”

对于券商发行短期融资券“降温”的原因，陈雳向《证券日报》记者表示：“一方面，短期融资券的减量确实是和《管理办法》有关；另一方面，从企业发展角度来讲，中长期的资金需求更加迫切，所以吸引长期投资也越来越重要。”

