

本期提要：

- ▶ 债市表现强劲 警惕风险偏好变化
- ▶ 券商响应监管要求 应对违规融券交易
- ▶ A 股出清力度加大 今年以来已有 7 家公司完成退市或锁定退市
- ▶ “元宇宙投资”庞氏骗局再起
- ▶ 美国经济未来肯定会“硬着陆” 高利率是罪魁祸首

风险观察：

▶ 债市表现强劲 警惕风险偏好变化

2 月 23 日，30 年期国债期货主力合约盘中一度涨至 106.02 元，创上市以来新高；龙年首周，10 年期、30 年期国债收益率分别下行 3 个基点、7 个基点，债市行情持续火热。事实上，自 2024 年以来，债市一路高歌，长品种表现尤为亮眼。10 年期、30 年期国债收益率分别下行 15 个基点、25 个基点。10 年期、30 年期国债期货主力合约分别涨 0.89%、4.06%。专家分析，开年以来债券市场连续上涨主要与资金面宽松、年初金融机构欠配、LPR 利率超预期调降有关。业内人士表示，年初早配置债券，机构可以获得更多票息，所谓“早配置，早受益”，使得年初债券配置力量较强，债券收益率易下难上。专家认为，债市火热行情并未发生逆转。有业内人士提示债市潜在风险时表示，越来越“卷”的机构行为带动收益率下行、与资金利率背离，“潜在”风险或在累积。流动性宽松、降息预期等对债市的利好已过度定价，或导致市场情绪反复。（中国证券报）

▶ 券商响应监管要求 应对违规融券交易

2 月 26 日，中信证券发布了《关于落实证监会“严禁向利用融券实施日内回转交易（变相 T+0 交易）的投资者提供融券”要求的提示》。提示称，根据 2024 年 2 月 6 日《证监会新闻发言人就“两融”融券业务有关情况答记者问》的要求，证券公司应加强对客户交易行为的管理，严禁向利用融券实施日内回转交易（变相 T+0 交易）的投资者提供融券，请各位投资者知悉并遵守相关规定要求。“所谓利用融券实施日内回转交易（变相 T+0 交易），是指投资者在同一交易日内，既融券卖出某只股票，又通过担保品买入这只股票，从而达到了变相 T+0 的效果。”有头部券商两融业务人士向

证券时报记者表示，这样就可以当日进出股票，当日兑现收益了。券商人士称，之所以要禁止这一操作，原因是多方面的，首先是这一操作违背了两融制度设计的初衷。另外，更重要的是，一般认为机构投资者或者专业投资者在投资能力或者信息获取方面更具优势，禁止这一操作能够更好地体现以投资者为本，体现公平性。（证券时报）

► A股出清力度加大 今年以来已有7家公司完成退市或锁定退市

今年以来触及重大违法类强制退市情形明显增多，退市结构日趋多元。今年以来已有7家公司完成退市或锁定退市，其中*ST华仪、*ST柏龙、*ST泛海3家公司已退市摘牌，4家公司收到交易所终止上市决定书或事先告知书。此外，发布风险警示公告公司名单不断拉长。近期多家公司发布退市风险警示公告。如，贵人鸟2月22日晚间发布公告显示，因涉嫌信息披露违法违规，证监会决定对公司、实控人立案调查，公司正面临“1元退市”风险。再如，ST天成2月23日发布股票交易风险提示公告称，预计公司2023年度期末净资产为负值，公司股票可能在2023年年度报告披露后被实施“退市风险警示”。此外，*ST左江近期两次发布关于公司股票可能被终止上市的风险提示公告。“预计今年强制退市公司数量继续增加，退市结构更加多元。”有学者表示，新一轮退市制度改革以来，相关部门完善退市标准，简化退市程序，拓宽多元退出渠道，加大退市监管力度，A股出清常态化。（中国证券报）

► “元宇宙投资”庞氏骗局再起

近期，随着比特币行情复苏，一种蹭上“虚拟货币”、“web3.0”、“元宇宙”等多个热门概念的“佛萨奇2.0原力币元宇宙项目”在各大社交平台迅速传播扩张。该项目宣称是一个全球开源、具有智能合约的公共区块链平台，向投资者兜售“代币+矩阵”套餐，承诺给予高额奖金及分红。记者近期“潜入”元宇宙项目社群进行调查，发现该项目以高额收益、类传销的拉人头方式招揽潜在投资者，短时间内迅速扩张，而其创始人、项目模型、收益模式疑点重重。对于虚拟币、区块链等投资陷阱，近期已有地方监管频频提示风险。在更早前，这类骗局就已引发社会关注。早在2020年5月，原银保监会、中央网信办、公安部、人民银行、市场监管总局曾联合发布提示，一些不法分子打着“金融创新”“区块链”的旗号，通过发行所谓“虚拟货币”“虚拟资产”“数字资产”等方式吸收资金，侵害公众合法权益。此类活动并非真正基于区块链技术，而是炒作区块链概念行非法集资、传销、诈骗之实。（第一财经）

► 美国经济未来肯定会“硬着陆” 高利率是罪魁祸首

摩根士丹利首席美国经济学家 Ellen Zentner 日前警告称，美国经济肯定会出现“硬着陆式”衰退，而高利率是罪魁祸首，尽管市场预期美联储今年将放松货币政策。在最新采访中，Zentner 表示，她预计美国经济今年可以避免衰退，因为没有数据支持经济衰退即将到来的说法。但她警告称，硬着陆最终是不可避免的。她提到了摩根大通 CEO 戴蒙的最新评论。戴蒙周一警告称，美国经济走向衰退的可能性大于 50%。这是由于美国仍然面临许多风险，包括美联储的紧缩政策、地缘政

治冲突和利率高企的风险。“市场可能没有充分考虑到利率在更长时间内保持较高水平的可能性。”他说。Zentner 表示，她同意戴蒙的观点，随着时间的推移，这些影响是累积的，而市场尚未看到货币政策的所有紧缩影响。经济学家们频频警告称，随着金融环境变得限制性更强，高利率可能引发经济衰退，而加息的全面影响可能尚未显现，因为加息通常需要 18 个月左右的时间才能在经济中完全发挥作用。（财联社）

声 明

本期责编：尹振涛、李智

《金融风险周报》栏目由中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地与《银行家》杂志社联合出品，主要跟踪和梳理本周最新的金融风险动态。

《金融风险周报》为内部交流刊物，报告中所引用的信息均来源于公开资料，中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地（以下简称“研究基地”）对所引用信息的准确性和完整性不作任何保证。文中的观点、内容、结论仅供参考，研究基地不承担因使用本信息材料而产生的任何责任。本刊物的文字内容归研究基地所有，任何单位及个人未经许可，不得擅自转载使用。

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。

地址：中国北京市东城区王府井大街 27 号综合楼 6 层

邮编：100710

网址：<http://www.flr-cass.org>

电话：+(8610)65265139 65265937

E-mail：flr-cass@cass.org.cn