



# 公司债到期规模陡增 监管层提前启动核查

经济日报·中国经济网记者 温济聪

- 据wind数据显示,截至3月29日,债券到期偿还量约2.7万亿元,创下单月规模的历史新高。随着4月份、5月份进入债券到期高峰,债券违约概率可能大幅提升
- 今年债券违约风险依然比较严峻,监管层希望通过强化券商从承销到后续信用跟踪的风控来防范债券风险

机构核查,内容大概包括尽职调查是否充分、评级决策是否完善、底稿存留是否齐全等。

除了公司债发行人专项检查外,今年以来,监管层针对公司债的指引频频下发。例如,2月底中国证券业协会召集券商发布《非公开发行公司债券项目承接负面清单指引》,3月17日沪深交易所发布试行《公司债券存续期信用风险管理指引》。

据了解,沪深交易所发布的《指引》主要包括四方面:一是全面落实各市场参与主体的风险管理责任,强调债券发行人及受托管理人的核心作用;二是注重信用风险的事前事中防范化解,要求相关各方主动进行信用风险管理,持续监测、排查、预警信用风险,及时发现和尽早化解风险;三是突出以风险为导向进行分类管理,将债券分为正常类、关注类、风险类和违约类,就不同风险分类的债券作出差异化风险管理安排;四是建立债券信用风险管理报告制度,要求受托管理人每半年向本所提交定期报告,并就高风险债券不定期提交临时报告,以便监管机构及时掌握市场风险状况。

与以往公司债发行人专项检查集中在下半年相比,今年检查工作则提前至上半年开展。

《经济日报》记者从北京、上海、广州等地多家券商债券部门获悉,今年3月份,监管层对券商债券部门开始集中检查,今年公司债发行人专项检查主要分为两大部分,即先自查然后现场检查。

据wind数据显示,截至3月29日,债券到期偿还量约2.7万亿元,创下单月规模的历史新高。随着4月份、5月份进入债券到期高峰,债券违约概率可能大幅提升。今年3月份,共有6只债券出现主体评级下调,涉及华盛江泉、珠海中富2家公司发行人。其中,华盛江泉的12江江泉债在3月13日出现“回售违约”,华盛江泉业已支付利息,但未能派发本次回售债券的本金。

兴业证券固定收益分析师唐跃此前在接受本报记者采访时表示,政策监管放松是推动交易所债市扩容、债券到期偿还量剧增的最重要原因。2015年1月份,中国证监会下发《公司债券发行与交易管理办法》,对公司债发行主体、发行方式、发行期限和投资者管理方面做出了详细规定。相比之前交易所公司债的发

行条件,公司债发行门槛明显下降,特别是对于非上市公司,这导致随后交易所债市明显扩容,特别是非公开公司债。

鹏元资信研究员袁荃荃在接受记者采访时表示,今年债券违约风险依然比较严峻,监管层希望通过强化券商从承销到后续信用跟踪的风控来防范债券风险。此前部分券商重在前端承销,对后续公司经营情况、偿还能力的跟踪管理不够重视。今年公司债核查重点主要是信息是否充分披露,以及募集资金是否有违规使用、是否严格用于募投项目等。

华东地区一家大中型券商债券部内部人士向记者透露,监管层提前启动公

司债核查,主要是为了防范债券违约风险,因为2016年4月份曾是债券违约高峰期。

“由于此前公司债业务发展很快,超过监管层预期,监管层认为券商在风险控制方面做得有些不到位,比如部分券商并没有尽职调查。由此来看,今年监管层提前启动公司债核查,审查会更加全面、严格。从检查内容来看,与往年可能会类似,如托管银行、托管账户的风控要求是否贯彻到位,还本付息的措施有无到位等。”此外,上述券商债券部内部人士透露,除了对券商、会计师事务所核查外,今年监管层还要对评级

最近民间借贷因涉嫌高利贷、贷款中恶意串通、违背公序良俗和催款不规范等,引发许多经济社会问题,由此促发严惩甚至取缔民间借贷中的高利贷行为的呼声。

笔者认为,我国金融机构处于垄断地位,民营经济高度依赖“高利贷”、亲友之间融资、互保等非正式金融渠道,这是滋生高利贷一个最为重要的原因。对于“高利贷”,相关部门亟需拓宽民间资金出路,进一步“开大门、堵偏门”,这不仅有助于避免“高利贷”悲剧一再发生,也有助于我国经济增长、精准货币政策等宏观调控。

盘和林

早几年受经济下行影响,温州等地民营经济发达地区,出现了大量经营不错、市场前景看好的企业因为相互担保、民间高利贷等融资之困,“死”在了经济黎明之前,也不乏老板跳楼的悲剧。

这不是个别民营企业家的痛,而是经济之痛,虽然存在企业家对宏观市场判断的因素,但从深层次来看,更多反映了我国金融体系的融资短板。当前,大型企业、国有企业、政府融资平台可以通过正规金融机构方便地获得大量的、低廉的信贷,但占据经济、就业等“大块头”的中小企业、民营经济却融资难,甚至不得不依赖高利贷、互保等低效率、高成本、高风险的非正规金融机构融资。

这一不正常现象的背后,是我国大量民间资金缺乏出路,一部分以储蓄形式进入银行等金融机构,承受着通货膨胀的侵蚀;一部分通过非正规金融机构,冒险进入高利贷领域,并滋生经济和社会乱象。

从根本上来讲,还是金融机构结构不合理、缺乏多层次竞争所致。目前,金融业中银行好比是“大动脉”,缺乏小血管及毛细血管,资金必然难以支持正常的经济“循环”,难以到达实体经济。

因此,深化金融改革,就要进一步“开大门、堵偏门”,扩大中小微金融机构,大力开放各类民营银行,引导高利贷等非正规金融部门的资金进入正规金融体系,服务于中小微企业。

## 部分地区机构历史包袱沉重、不良贷款居高不下、经营不善——

# 高风险农信社亟待解困

农村金融时报记者 李 晓

**热点聚焦**

新一轮农信社改革工作已持续了近14年,在改革的推动下,资质良好的农信社逐渐完成股份制改革,组建成农村商业银行,进入新的转型发展期。与此同时,一些地区的机构改制步伐缓慢,甚至有一些高风险社面临历史包袱沉重、不良贷款居高不下、经营不善等情况,仅靠机构自身力量很难完成改制目标

**农信社改革配套文件**

- 2014年**  
《关于鼓励和引导民间资本参与农村信用社产权改革工作的通知》,提高并购方的持股比例,对并购5B级(含)以下机构的,允许单家企业及其关联方持股比例阶段性超过20%
- 2010年**  
《关于高风险农村信用社并购重组的指导意见》,对高风险农信社风险处置全面部署
- 2003年**  
《深化农村信用社改革试点方案》,标志新一轮农信社改革开始

银监会2016年4月公布的统计数据,2003年以来,通过组建农村商业银行,累计处置不良资产和弥补亏损挂账2756亿元,成功处置了160家历史遗留的高风险机构



并购方的持股比例,对并购5B级(含)以下机构的,允许单家企业及其关联方持股比例阶段性超过20%。此后,银监会继续放宽并购重组高风险机构的持股比例和资质条件。

同时,支持并购后的农村信用社转化为农村商业银行。据银监会2016年4月份公布的统计数据显示,2003年以来,通过组建农村商业银行,累计处置不良资产和弥补亏损挂账2756亿元,成功处置了160家历史遗留的高风险机构。

作为农信社的职能管理部门,省联社在推动高风险农信社化险的实际工作中,既是改革的设计者、监督管理者,又协调引进各种资源参与支持改革工作,起到了功不可没的作用。

比如,湖南省联社在推进机构改革的同时,有针对性地实施精准发力,着力突出困难机构改革。湖南省联社审慎确定了株洲县、岳阳县联社改革模式,以专题形式向湖南省政府汇报,并加强与银监局、地方政府以及战略合作方的沟通协调,引进广州农商行以控股方式参与株洲县联社改革,引进现代投资公司以控股方式参与岳阳县联社改革。此外,湖南省联社还及时协调解决改革推进过程中的负面舆情问题。

### 化解不良贷款

据记者了解,现存高风险农信社普遍存在不良贷款占比超高的问题,有的高达70%。对此,中国农业大学经济管理学院教授、农村与金融投资研究中心主任何广文表示,化解高风险农信社的主要问题是,如何处置不良资产。他建议从两方面着手,一个是加大不良清收力度,另一个是增大资产规模。

在化解不良贷款的实践探索中,已率先完成改制的5省联社积累了丰富的经验。面对剩下的19家风险高、困难多的农信机构以及200多亿元不良资产包

袱,安徽省联社采取了“五个一块”——通过经济、法律、行政手段清收一块,改制机构核销一块,优质资产置换一块,财税政策扶持一块,新股溢价购买消化一块的方式,化解不良贷款。期间,安徽农信全系统共剥离处置不良贷款187.23亿元,其中现金清收50.65亿元,通过股东溢价置换不良贷款42.25亿元。

在拓宽不良资产处置途径方面,山东省联社与山东省金融资产管理公司开展业务合作,采取债权转让、打包处置、公开拍卖、变现置换资产及房产等方式批量处置不良贷款,加大不良贷款市场化处置力度。

江苏省最后一家完成改制的机构——徐州铜山农商行,2016年5月12日正式挂牌成立,其前身铜山农信社有21亿元不良贷款。“需要化解16亿元,我们自己靠核销和打包处置,解决余下的5亿元。”徐州铜山农商行行长李爱民告诉记者。

徐州铜山农商行采取了“一户一策”清贷,专职清收,诉讼清贷,依靠地方政府造势等手段加大不良清收力度。同时,该行提出,调低贷款增长比例,提高抵押贷款。

“贷款增长比例由过去的15%至16%,调低至12%左右。对抵押贷款提高抵押数额,有抵押物协调解决的通过协调方式接收抵债资产。对地理位置优越,市场前景较好的企业,启动引导处置程序,拓宽市场渠道,主动帮助寻求买主,通过三方协议,实行债务重组,化解不良贷款。”李爱民介绍说。

眼下,一些省市正在加强不良贷款的清收,如河南林州市每日对外公布辖内农信社清收不良贷款的情况,并列进展较快和较慢的两家农信社。

### 创新增资方式

由于内生动力不足,对外引资引智,寻求外力支持是高风险农信社解困的另一种途径。

早在2011年5月份,吉林省联社指导协调辖内九台农商银行全资并购长白山联社,开启了系统内“帮扶托管”的改制模式。这一在全国首创的创新模式,为吉林省化解高风险农信社起到显著的推动作用。截至2016年6月末,吉林省联社通过“帮扶托管”改制模式,推动11家高风险社成功改制农商行。

值得一提的是,在化解白山江源联社之困时,吉林省联社起初确定了珲春农商行作为其帮扶托管单位,此后又积极引进民营资本参与改制,成功引进上市公司——万方投资控股集团有限公司参与其产权改革。

由万方投资控股集团有限公司联合其他3家公司共同出资12亿元,在全面承接白山江源联社债权债务的基础上组建了白山江源农商银行。根据该行公司章程显示,该行股份总数2亿股,其中法人股东4户,共计持有该行股份19615万股,占该行股份总数的98.075%;自然人股东144户,共计持有该行股份385万股,占该行股份总数的1.925%。法人股东中,万方投资控股集团有限公司、北京雅乐美贸易有限公司、北京国诚财智控股有限公司和北京乐雅尚品国际贸易有限公司持股比例分别为40%、30%、20%和8.075%。

2016年6月份白山江源农商银行正式开业。同年12月份,黑龙江省联社与万方投资控股集团有限公司合作,后者欲并购重组黑龙江省4家高风险农信社。

积极吸收民营资本参与,对于化解高风险农信社危机,壮大资本实力,在现实中得到了很好的印证。但业内人士表示,面对各路民营资本的踊跃进入,农信社需要辨别出优质资本,谨防新的风险出现。

四川省银行协会副秘书长文维虎表示,在化解旧风险时,要堵住新风险漏洞。在不同的发展阶段,农信社要针对不同的风险隐患,分类采取解决措施,避免出现新旧风险交替出现。

(农村金融时报记者肖瑛 谈建平 对此文亦有贡献)

## 一线传真

广东地税:

# 落实税收优惠一天不拖一分不少

本报记者 庞彩霞

“有税收优惠政策为我们创新驱动发展送红利,极大提升了企业的竞争力。”近日,在广东省国、地税部门联合走访珠海格力电器股份有限公司活动中,格力电器董事长兼总裁董明珠如是说。据了解,2015年格力电器享受高新技术企业减免企业所得税、购置专用设备抵免企业所得税等政策优惠,共减免地方税收18.96亿元,预计2016年享受地方税收优惠可达22.98亿元。

这背后是广东地税深入开展“便民办税春风行动”,落实各项税收优惠政策的不解努力。近年来,广东地税精准发力,以落实税收优惠政策帮助高新技术企业减负增效,以税收“减”法和服务“加”法换来了企业创新发展的“乘法”,积极落实广东省委、省政府“加快形成以创新为主要引领和支撑的经济体系和发展模式”的战略部署。

广东地税党组书记、局长吴紫骊明确表示:“不落实税费优惠政策就是收过头税。在落实税收优惠政策上,要做到一天不拖、一分不少。”

广东地税数据显示,在2016年完成的2015年度企业所得税汇算清缴中,共为971户高新技术企业减免企业所得税56.89亿元。2011年以来,全省共有4515户(次)高新技术企业享受了税收减免,户均减免额从340.46万元增长到585.89万元,增幅达72%。

近年来,广东地税积极落实服务广东创新发展的“十项措施”,通过采取企业所得税“先享受后备案”、优化国地税线上线下联合服务等给力措施,更好地落实高新技术企业税收优惠政策,进一步激发企业创新的热情。

# 农发行首笔教育扶贫贷款落地贵州

本报讯 记者吴秉泽报道:中国农业发展银行贵州省分行近日正式批复贷款3亿元,用于支持黔东南州施秉县第一中学建设。据了解,该笔贷款是中国农业发展银行系统落地的首笔教育扶贫贷款。

据悉,此次教育扶贫贷款支持的项目拟建设总面积14.82万平方米,新建教学楼2栋、食堂2个、运动场400平方米等,将支撑90个教学班正常办学,容纳学生总计4500人。

据了解,施秉县地处贵州省中东部,属滇黔桂石漠化集中连片特困地区,是贵州省50个国定贫困县之一。截至目前,该县建档立卡贫困人口2.64万,占全县总人口的15.7%,贫困发生率超全国11.2个百分点。

今年2月6日,农发行印发《教育扶贫贷款办法(试行)》,明确加大对建档立卡贫困人口教育扶贫的信贷支持力度,提出教育扶贫贷款用于支持纳入国家部委、地方政府或地方政府授权部门脱贫攻坚规划的教育扶贫项目,包括基础教育扶贫、职业教育和职业培训扶贫两大类。其中,基础教育扶贫是指支持贫困地区幼儿园、小学、初中、高中等学校优化布局,改善基本办学条件和标准化建设。