为小微和“三农”融资架桥 疏通货币政策传导机制

融资担保基金“国家队”上场

经济日报·中国经济网记者 曾金华

热点聚焦

国家融资担保基金正式启动运营，标志着国家支持小微企业、“三农”和实体经济发展的又一重大政策措施落地。目前，该基金主要以再担保业务为主，适当开展股权投资业务。其中，股权投资主要对省级担保再担保机构注入资本金，增强其资本实力和业务拓展能力

9月26日，国家融资担保基金有限责任公司在北京举行揭牌暨首批合作业务集中签约仪式，分别与安徽省信用担保集团等8家省级担保再担保机构签订了再担保业务合同，与建设银行等7家商业银行签订“总对总”银担合作协议。这标志着国家支持小微企业、“三农”和实体经济发展的又一重大政策措施落地。

为小微“三农”引金融活水

“设立国家融资担保基金旨在通过政策性融资担保体系，发挥财政资金‘四两拨千斤’作用，引导更多金融活水流向小微企业、‘三农’等普惠领域。”财政部副部长刘伟在揭牌仪式上表示。

当前，融资难、融资贵是制约小微企业、“三农”发展面临的一个突出矛盾，许多小微企业和“三农”主体虽然有订单、有市场，但由于缺信用、缺信息、缺抵押，相对于大中型企业，贷款成本高、风险大，难以通过市场途径获得融资或需要付出较高的成本才能获得融资，需要采取有效的政策措施予以解决。

3月28日，国务院常务会议决定，由中央财政发起、联合有意愿的金融机构共同设立国家融资担保基金，首期募资不低于600亿元。7月23日召开的国务院常务会议要求，加快国家融资担保基金出资到位，努力实现每年新增支持15万家（次）小微企业和1400亿元贷款目标。

“设立国家融资担保基金，通过与地方政策性担保机构开展业务合作，将带动形成全国性政策性融资担保体系，并通过与银行进行‘总对总’合作，共同为小微企业和‘三农’提供较低成本的融资担保服务。”国家融资担保基金负责人向记者表示，经过几个月的紧张工作，目前基金已顺利完成工商注册、组织架构搭建、主要人员配备和基本制度建设，正式开展业务运营。

公司治理体现多方参与

据悉，根据国务院批复的方案，国家融资担保基金为有限责任公司，按照政策化导向、市场化方式、专业化管理模式运作。

“首先，按照公司法和现代企业制度要求搭建公司治理架构。设立股东会、董事会、专职监事和经营管理层。”国家融资担保基金负责人介绍，股东会是基金的最高权力机构，确定公司的发展战略和决策取向；董事会是基金的经营管理决策机构，负责指导基金的运营活动，确定基金的业务方向和风险管理政策，根据公司章程对重大事项做出决策；专职监事负责监督基金经营和运行；经营管理层负责基金运营管理。

国家融资担保基金公司组织架构体现了精简高效、扁平化管理的要求。根据公司成立伊始业务发展实际需要，董事会不设专业委员会，直接对公司管理层，除董事长外，其他董事均为兼职；不设监事会，只设专职监事1名；公司管理层和内设部门也本着精简高效的原则设置，目前暂设4个部门，今后根据发展实际需要再调整。

此外，国家融资担保基金公司治理充分体现了多方参与、发挥优势的特点。公司董事来自财政部、银保监会、农业农村部等多个政府部门和主要股东银行，专职监事由工信部委派，总经理由银保监会委派，专业团队主要通过市场化选聘，有利于发挥各方面的优势。

融资担保是高风险行业，国家融资担保基金自身在内部管理和风险控制方面有何考虑？对此，国家融资担保基金负责人表示，要按照建立现代企业制度的要求，完善公司治理体系，建立健全各项制度，自觉接受主管部门等外部监管，严格规范管理，依法合规经营；全面加强风险管理，对风险控制进行系统谋划，将风险控制置于公司总体战略和总体运营之中，实现风险控制全方位、全过程、全覆盖。

建立自上而下银担合作机制

该基金的主要业务模式是怎样的？国家融资担保基金负责人表示，根据国务院批复的国家融资担保基金设立方案，基金主要以再担保业务为主，适当开展股权投资业务，支持各省（区、市）开展政府支持的融资担保业务。

再担保业务主要是对符合条件的省级担保再担保机构提供一定比例的风险分担，推动形成“国家融资担保基金—省级担保再担保机构—辖内融资担保机构”三级机构与银行共同参与的业务联动和风险分担机制，通过降低贷款利率和担保费率，为符合条件的小微企业、“三农”提供便捷、高效、低成本的贷款。

股权投资主要对省级担保再担保机构注入资本金，增强其资本实力和业务拓展能力，支持其向下逐级参股融资担保机构或为体系内的融资担保机构提供担保再担保服务。

“为尽快发挥基金效应，近期拟以再担保业务为切入点，分批次与省级担保再担保机构开展合作，为符合条件的融资担保业务提供再担保。在此基础上，下一步再选择优质省级担保再担保机构开展股权投资试点。”上述负责人表示。

据悉，省级担保合作机构与基金合作需按照相关规定要求提出申请，基金在履行尽职调查、风控审查等程序后，确定合作对象和授信规模。基金对纳入合作范围的融资担保业务，原则上按原担保金额的20%分担风险责任，执行优惠再担保费率。在此基础上，对风险控制好、代偿少、业务规模大的合作机构，适当给予风险补偿奖励；对风险控制差、代偿多、业务规模小的合作机构，适当调减风险补偿。

此外，下一步，国家融资担保基金将与全国性银行机构加强沟通协调，深入开展“总对总”合作，推动建立自上而下的银担合作机制。同时，通过加强业务合作，引导地方政策性担保机构规范经营、提升信用，筑牢银担合作基础，形成政策性融资担保体系与商业银行共同参与的融资担保风险分担机制，共同为小微企业、“三农”提供优质的融资担保服务。

“国家融资担保基金公司要找准定位，聚焦主业，坚持政策性融资担保准公共产品定位，紧密围绕缓解小微企业、‘三农’等普惠领域融资难、融资贵问题开展各项业务；要充分发挥增信、降费、分险功能，为企业提供便捷、优质、高效的融资担保服务；要严格管理，规范运作，建立行之有效的正向激励约束机制，有效管控风险。”刘伟表示，财政部还将制定奖补政策，对地方政府性融资担保发展有成效的予以激励。

近3个月来违约事件有所升温——

信用债市场将继续分化调整

本报记者 李华林

近期，信用债市场违约现象引人关注。9月25日，吉林利源精制股份有限公司发布公告称，“14利源债”无法按时付息。对于无法按时足额偿付利息的原因，吉林利源精制股份有限公司表示因为目前公司资金周转困难。同日，新光控股为发行主体的“15新光01”“17新光控股CP001”债也发生违约，涉及金额本息总计约30亿元。据悉，新光控股已计划9月27日召开债权持有人首轮沟通会，讨论后续偿债方案。

近3个月来，信用债券违约事件有所升温。根据Wind统计，截至9月25日，7月以来，债券违约数量共37起（包括30起未及时拨付兑付资金违约和7起交叉违约），涉及18个发行主体，关联债券余额362.7亿元。

有专家表示，这主要是由于债券集中到期，叠加严监管、去杠杆、去刚兑等因素影响，造成不具竞争优势的公司债券出现违约。同时，尽管近期系列支持政策频频出台，在一定程度上带动市场风险偏好上行，但就目前来看，从货币到信用的传导仍不通畅，资金仍较多“淤积”在银行间市场。

在债券违约事件增多的情况下，信用债市场表现分化。一方面，信用债发行继续呈回暖迹象。数据显示，9月17日至23日信用债发行量小幅提升，信用债新债发行共1407.69亿元，较上一周环比上升18%，净融资量重回正值。同时，取消发行债券规模大幅回落，债券主体评级以AA+为主，1只债券推迟发行。

另一方面，受流动性面临“总闸门”约束、地方债供给冲击等因素影响，二级市场出现回调。9月17日至23日，城投债方面仅有5年期的低等级债券收益率上行，而AA+和AAA等级的各期限债券收益率均有一定幅度的下行。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，当前信用债发行仍为结构性回暖，整体融资环境仍难言宽松，弱资质、经营不佳或以借新还旧为目的的企业发债难度仍然很大。同时，随着市场避险情绪加强，债券市场进一步出清，用债高风险主体和中低风险主体之间的背离度会越来越大，短期内信用债市场将继续分化调整。

对于接下来信用债的风险走势，天风证券固定收益首席分析师孙彬彬表示，今年后续信用债偿还压力要小于上半年，违约风险暴露情况将有所缓和。同时，目前债券市场对信用风险已经有了比较充分的预期，主要集中在低评级、高杠杆、弱现金流的民企上。如果未来信用风险事件仍集中在该类主体，那么其对债券市场的冲击将不会扩大。但同时，未来违约风险也不能低估，尤其是在结构性去杠杆的政策环境不发生变化的背景下，需要警惕违约风险的扩散和传染。

（上接第九版）在开启全面建设社会主义现代化国家新征程时期，重点加快城乡融合发展制度设计和政策创新，推动城乡公共资源均衡配置和基本公共服务均等化，推进乡村治理体系和治理能力现代化，全面提升农民精神风貌，为乡村振兴这盘大棋布好局。

第二节 科学把握节奏力度

合理设定阶段性目标任务和工作重点，分步实施，形成统筹推进的工作机制。加强主体、资源、政策和城乡协同发力，避免代替农民选择，引导农民摒弃“等靠要”思想，激发农村各类主体活力，激活乡村振兴内生动力，形成系统高效的运行机制。立足当前发展阶段，科学评估财政承受能力、集体经济实力和社会资本动力，依法合规谋划乡村振兴筹资渠道，避免负债搞建设，防止刮风搞运动，合理确定乡村基础设施、公共产品、制度保障等供给水平，形成可持续发展的长效机制。

第三节 梯次推进乡村振兴

科学把握我国乡村区域差异，尊重并发挥基层首创精神，发掘和总结典型经验，推动不同地区、不同发展阶段的乡村有序实现农业农村现代化。发挥引领区示范作用，东部沿海发达地区、人口净流入城市的郊区、集体经济实力强以及其他具备条件的乡村，到2022年率先基本实现农业农村现代化。推动重点区加速发展，中小城市和小城镇周边以及广大平原、丘陵地区的乡村，涵盖我国大部分村庄，是乡村振兴的主战场，到2035年基本实现农业农村现代化。聚焦攻坚区精准发力，革命老区、民族地区、边疆地区、集中连片特困地区的乡村，到2050年如期实现农业农村现代化。

（新华社北京9月26日电）

收益虽下跌 吸引力仍强

货币基金规模再走高

本报记者 周 琳

日前，中国证券投资基金业协会发布数据显示，截至2018年7月底，我国境内共有基金管理公司118家，取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资管子公司共13家，保险资管公司2家。以上机构管理的公募基金资产合计13.83万亿元。其中，货币基金成为基金规模增长最大助推器，7月份净值规模新增约为9300亿元，占公募基金整体增长规模的80%以上。6月份货币基金的净值规模较5月份下降5779亿元。目前市场存量货币基金规模已达8.64万亿元。

货币基金规模大增的一个重要原因是，目前银行间和交易所市场资金面均呈现较为宽松的格局。货币基金本身带有的流动性管理属性也会带来增量资金。

与此同时，货币基金今年以来的收益率持续下行。融360监测数据显示，自2016年底开始货基“宝宝”收益率止跌回升，2018年1月份74只互联网“宝宝”产品的平均7日年化收益率为4.33%，达到近3年的一个峰值，此后一路下跌，今年8月份跌至3.46%，7个月时间内共下跌0.87个百分点，下降幅度较大。

为何货币基金收益率越跌越有人买？从大类资产配置角度看，国内市场目前可配置的高收益资产不多。大泰金石研究院原资深研究员王骅认为，今年权益类市场几乎一路下行，使得投资者的风险偏好持续下降，因此更多的资金选择货币基金这种收益较稳健的产品。

中信证券分析师明明认为，尽管货币基金还受到防控流动性风险政策影响，在T+0申赎方式、单笔申购额度等方面出现变化的背景下，货币基金目前对新增存款仍具有一定的替代效应。

融360理财分析师刘银平认为，作为活期存款的最佳替代品之一，货币基金兼具低门槛、低风险、高流动性等优势，是零用及急用资金最佳放置途径，购买货币基金的投资者并非只看重产品收益率。短时间内，如果没有更好的替代品上市，货币基金的规模仍会继续增长。

除资金面和避险因素之外，货币基金的“竞品”发行受限也是其规模增加的原因。王骅表示，过去短期理财债基投资方向和策略都与货币基金相似，只是投资期限不同，但7月份监管部门要求短期理财债基进行整改，存量产品规模只减不增，这也使得有避险需求的资金扎推货币基金。

本版编辑 孟 飞

珠海农村商业银行股份有限公司与中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司债权转让暨债务催收联合公告

根据珠海农村商业银行股份有限公司与中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司达成的债权转让安排，珠海农村商业银行股份有限公司（含各分支行）将其对公告清单所列借款人及其担保人享有的主债权及担保合同项下的全部权利，依法转让给中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司。珠海农村商业银行股份有限公司特公告通知各借款人及担保人。

中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司作为上述债权的受让方，现公告要求公告清单中所列债务人及其担保人，从公告之日起立即向中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司履行主债权合同及担保合同约定的还本付息义务或相应的担保责任。

特此公告。

注：债权金额以相关债权文件及生效法律文书确定的金额为准。

珠海农村商业银行股份有限公司
中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司
2018年9月27日

附债权转让公告清单

序号	债务人	担保方式	基准日	主要资产分布	标的债权余额（人民币：万元）
1	广东省电白县第四建筑工程公司	抵押+质押+保证	2018/6/20	1.珠海市珠海大道8009号工业用地及地上建筑物 2.珠海市游艇工业区水呈运动器材公司综合楼	9,040.33
2	珠海天力建筑科技有限公司	抵押+保证	2018/6/20	1.珠海市香洲胡湾路珠光花园A、B座二层商场1号 2.珠海市吉大水湾路240号58栋5A 3.珠海市吉大水湾路240号58栋3A	1,383.52
3	珠海九运商贸有限公司	抵押+保证	2018/6/20	1.珠海市香洲区前山路239号太和商业广场商铺7套	4,793.25
4	珠海市俱荣自动化产品有限公司	抵押+保证	2018/6/20	1.珠海市香洲翠香路227号第六层6002 2.珠海市心华路97号9栋501房	165.78
5	珠海市慧科电子有限公司	抵押+保证	2018/6/20	1.珠海市香洲区香悦路16号2栋302房 2.珠海市香洲沿河东路31号27栋201房 3.珠海市香洲区翠香路37号4栋1单元202房	554.34
6	珠海市雍景商贸有限公司	抵押+保证	2018/6/20	1.珠海市香洲沿河东路399号钰海名门2栋301房 2.珠海市香洲沿河东路399号钰海名门3栋1405房 3.珠海市拱北粤华路270号2栋501房	784.67
7	珠海市永佳美塑料制品有限公司	抵押+保证	2018/6/20	珠海市斗门区白蕉镇城东连桥路438号24栋602房	102.35
8	珠海格林赛威科技有限公司	抵押+保证	2018/6/20	1.珠海市香洲区紫荆路188号(兴泰大厦)2单元1701房 2.珠海拱北夏湾港二路3号权兴花园9栋404 3.中山市坦洲镇金山城17幢1-302	871.85
9	珠海市民同机械设备有限公司	抵押+质押+保证	2018/6/20	1.珠海市井岸镇工业大道139号内三402	1,073.54
10	珠海市盈城拆除工程有限公司	抵押+保证	2018/6/20	1.珠海市九洲大道中2123号9栋2单元301房 2.珠海市九洲大道中2123号9-13栋地下室负一层E1187车位 3.任超名下珠海斗门区白蕉路3189号1栋2单元1103房	1,020.27
11	珠海市和润物流股份有限公司	抵押+保证	2018/6/20	1.珠海市香洲区香工路18号56#501	527.19
12	珠海珂莱福科技有限公司	抵押+保证	2018/6/20	1.珠海市金湾区三灶镇南涌路3号8栋1207房	692.47
13	珠海市宝铂森建材有限公司	抵押+保证	2018/6/20	1.深圳市南山区南油大道西内环路北新街口大楼D座1105房	281.03
14	珠海市拓华矿产品有限公司	抵押+保证	2018/6/20	1.吉大白莲路26号7栋304房 2.海滨南路68号2223房 3.翠前北路198号2栋901房(已处置)	567.95
15	珠海富丽原贸易有限公司	抵押+保证	2018/6/20	1.珠海市粤海西路17号(明珠山庄)5栋1101房	176.62
16	珠海市顺迪容器有限公司	抵押+保证	2018/6/20	1.中山市坦洲镇乐怡路2号锦绣春满苑4座2梯104房产	947.17
17	珠海市百年大福珠宝有限公司	保证	2018/6/20	无	558.35
18	珠海市尚锦装饰工程有限公司	保证	2018/6/20	无	131.42
19	珠海四化贸易有限公司	保证	2018/6/20	无	156.94
20	广东省珠海纺织品进出口有限公司	保证	2018/6/20	无	240.59
21	珠海市宝轩印刷有限公司	保证	2018/6/20	无	357.66
22	珠海市锐腾机电有限公司	保证	2018/6/20	无	163.24
23	珠海恒祥电子科技有限公司	保证	2018/6/20	无	102.96
24	珠海市香格兰食品有限公司	保证	2018/6/20	无	121.37
25	珠海跃颖电子科技有限公司	保证	2018/6/20	无	402.15
26	珠海市一比佰食品有限公司	质押+保证	2018/6/20	无	602.13
27	珠海市乾峰纸制品有限公司	保证	2018/6/20	无	329.34
28	珠海市三杨精密塑胶制品有限公司	保证	2018/6/20	无	473.22
29	珠海市荣盈电子科技有限公司	保证	2018/6/20	无	903.25
30	珠海市巨东电子科技有限公司	质押+保证	2018/6/20	无	227.13
31	珠海市尖点电子有限公司	保证	2018/6/20	无	212.22
32	珠海市惠发百货有限公司	保证	2018/6/20	无	1,094.60
33	珠海市爱森特电子科技有限公司	保证	2018/6/20	无	239.16
34	珠海经济特区奥伦特有限公司	保证	2018/6/20	无	611.74
35	珠海飞科电子科技有限公司	质押+保证	2018/6/20	无	716.39
36	珠海市飞翔飞橱柜有限公司	保证	2018/6/20	无	383.75
37	珠海市耀宏电子科技有限公司	保证	2018/6/20	无	826.60
38	珠海易祥文化传播有限公司	保证	2018/6/20	无	315.55
39	珠海市凤凰书城有限公司	质押+保证	2018/6/20	无	203.84
40	珠海信裕工程机械租赁有限公司	保证	2018/6/20	无	269.97
41	珠海市智鹏装修工程有限公司	保证	2018/6/20	无	299.58
42	珠海天空文化传播有限公司	保证	2018/6/20	无	1,271.56
43	珠海横琴新区天润实业有限公司	保证	2018/6/20	无	2,077.87
44	珠海经济特区丰雅设计装修工程有限公司	保证	2018/6/20	无	812.40
合计	—	—	—	—	37,087.33