

中国银行间市场交易商协会文件

中市协发〔2021〕49号

关于发布《银行间债券市场非金融企业债务融资工具 存续期风险管理工作指南》的通知

各市场成员：

为进一步落实党中央、国务院关于金融风险防控的总体部署，打好防范化解金融风险攻坚战，保障债券市场的平稳运行和持续健康发展，协会在《银行间债券市场非金融企业债务融资工具存续期管理工作规程》的基础上，制定了《银行间债券市场非金融企业债务融资工具存续期风险管理工作指南》，以指导存续期信用风险管理工作。本指南于2021年1月29日经交易商协会第四届债券市场专业委员会第十九次会议审议通过，并经中国人民银行备案同意，现予以发布实施。

附件：银行间债券市场非金融企业债务融资工具存续期风险管理
管理工作指南

中国银行间市场交易商协会
2021年4月6日

附件：

银行间债券市场非金融企业债务融资工具存续期 风险管理工作指南

第一章 总则

第一条 本指南所称“信用风险”是指发行人按约定或法定要求按期足额偿付债务融资工具本金、利息存在重大不确定性的情况。

本指南所称“存续期管理机构”是指承担存续期管理职责的机构。由每期债务融资工具的发行人指定一家机构担任，该机构应具备主承销商资质，原则上为当期债务融资工具的主承销商。

本指南所称“信用风险管理”指存续期管理机构在债务融资工具存续期内通过监测、排查、压力测试等方式分析、预警企业信用风险，并提示、督促企业及时有效采取风险防范、化解和处置措施的行为。

本指南所称“违约”是指，发行人未能按约定足额偿付债务融资工具本金或利息，以及因破产等法定或约定原因，导致债务融资工具提前到期且发行人未能按期足额偿付本息的情形。如债务融资工具发行文件或发行人与持有人达成的其他约定对支付时间设置宽限期，则上述本息应付日以宽限期届满日为准。

第二条 存续期管理机构开展存续期信用风险管理工作，应由总行或总部牵头，下属分支行、分支机构及相关业务部门协助配合，原则上应按照属地化原则对债务融资工具进行存续期

风险管理。

第三条 存续期管理机构应遵循勤勉尽责、前瞻分析、审慎判断、及时预警、稳妥处置的原则，积极主动开展存续期信用风险管理工作。

第四条 存续期管理机构应做好内部管理和机制安排，不得利用非公开信息为自身或他人谋取不当利益。存续期企业存在重大信用风险的，存续期管理机构应及时向协会报告。

第二章 分类管理

第五条 存续期管理机构开展信用风险管理工作，应制定风险分类标准、评估体系、方法和流程，采用定性与定量相结合的方法对企业的信用风险进行分类管理。

第六条 存续期管理机构应将存续企业划分为特别关注、重点关注、一般关注、暂不关注四类。

特别关注类为所发行的公司债、企业债、债务融资工具等公司信用类债券已发生违约的企业。此外，作出解散及申请破产的决定或被申请破产的企业可归为特别关注类。

重点关注类为偿债能力恶化、债务融资工具本息偿付存在重大不确定性，违约风险较大的企业。

一般关注类指偿债能力弱化、债务融资工具本息偿付存在一定不确定性的企业。

暂不关注类为除特别关注类、重点关注类、一般关注类之外，存续企业及其债务融资工具信用风险未出现明显不利变化的企业。

特别关注类、重点关注类和一般关注类企业组成关注池，需要持续关注其信用风险变化，存续期管理机构可根据实际情况自行确定各类企业比例，但关注池企业数量（至少 1 家）原则上应不少于存续期内企业数量的 5%。

第七条 存续企业分类管理应以反映债务融资工具的偿付风险为核心目标，综合考虑存续企业经营、财务状况，包括企业的行业风险、业务结构、竞争地位、公司治理水平、资产负债结构、偿债保障能力、资产流动性等，以及融资情况、外部支持和或有事项等因素，并结合相关债项的特殊条款设定，充分评估并合理判断，审慎设定关注类别。

第八条 存续期管理机构可参考附件 1 中关注池企业分类参考因素和指标，结合机构内部风险管理要求和特点，综合设定重点关注企业以及一般关注企业的分类标准。

此外，出现以下情形且未达到特别关注类标准的，当列入重点关注类：

- （一）企业全部或主要业务陷入停顿；
- （二）企业丧失对重要子公司的实际控制权；
- （三）企业发生未能清偿到期债务的重大违约情况；
- （四）最近一年审计报告的意见类型为否定意见或无法表示意见的。

第九条 存续期管理机构将存续企业初步确定风险类别后，应针对企业的风险特点合理安排存续期管理工作，包括采取监测、排查、压力测试等手段并制定相应频率、进行动态评估分析，并根据了解的信息及时进行风险类别调整。对关注池企业

下调风险类别时，应审慎、全面地评估未来一段时间内可能产生的风险。

第三章 信用风险监测

第十条 存续期管理机构监测中涉及信用风险相关的内容，应包括可能影响企业偿付能力的重要信息，如生产经营状况、财务情况、外部融资环境、股权结构和公司治理结构变化、重大资产处置和交易、重大担保、重大诉讼、负面舆情、二级市场交易、增信措施变化情况。

特别关注类企业还应重点关注诉讼、资产处置、债券违约处置和破产等信息。

第十一条 存续期管理机构应充分利用多种信息渠道开展监测工作，如企业在银行间市场以及其他公开市场披露的信息，工商、税务、司法信息查询平台，专业的企业信息查询网站，综合金融数据库，以及主流媒体信息等合理能力范围内可获得的公开信息。

第十二条 存续期管理机构可结合企业风险类别和监测渠道特点设置不同监测频率，将定期监测与不定期监测相结合。定期监测指以固定频率开展监测，不定期监测指结合企业的风险因素、风险事件特点及时开展监测，无固定周期频率。在企业定期财务信息披露后，存续期管理机构应及时开展定期监测。

存续期管理机构应根据工作需要调整监测频率，确保监测的针对性和及时性。对于关注池企业，应当提高监测频率。

第十三条 鼓励存续期管理机构结合企业特点建立系统化

的信用风险监测指标体系或模型，运用数据化、信息化、智能化的风险监测技术手段持续开展动态监测。

第四章 风险排查与压力测试

第十四条 风险排查是存续期管理机构对企业信用风险状况开展的深入排查。风险排查可作为常规排查中的一项内容，与非信用风险内容结合开展。存续期管理机构也可根据日常监测情况、重大突发事件、信用风险的趋势和特点，针对特定行业、特定区域、特定类型企业的信用风险情况，专门开展风险排查。

第十五条 存续期管理机构风险排查工作可以采取现场、非现场、现场与非现场相结合的方式。以现场方式开展的风险排查可采取现场访谈、实地调查、调阅档案等方式，深入了解企业具体情况，如生产开工情况、设备运行情况、库存情况、融资情况、现场人员工作和管理情况等。以非现场方式开展的风险排查可综合运用邮件或电话问询、书面调查、财务分析等方式。

第十六条 存续期管理机构每年对关注池企业开展的常规排查中应至少有两次包括风险排查。

对于重点关注类企业，存续期管理机构应以不低于每年两次的频率通过现场方式开展排查。

第十七条 存续期管理机构应提前了解债务融资工具兑付、付息的资金落实情况，至少在到期前三个月进行排查，对于关注池企业或前期排查中尚未落实资金来源的企业，应持续跟

踪偿付资金落实情况。

对于含有发行人赎回、投资人回售等含权条款的债务融资工具，其回售和赎回参照兑付、付息开展排查。

存续期管理机构应在每月末将兑付、付息排查结果报送协会。若排查中发现偿付资金未落实，应及时将有关情况报告协会，并根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具违约及风险处置指南》适时开展后续工作。

第十八条 存续期管理机构应视情况每年选择部分关注池企业开展压力测试，通过敏感性分析或情景分析的方法，了解特定压力情景，如外部中宏观环境恶化、企业经营下滑等极端情况，对企业信用风险和偿债能力的影响。

本指南所称敏感性分析是指测量单个重要风险因素发生变化时的压力情景对企业偿债能力的影响；情景分析是指测量多个风险因素同时变化时的压力情景对企业偿债能力的影响。

常用的设置压力情景的方法包括，历史情景法、专家情景法和统计建模情景法。存续期管理机构可视情况使用上述三种方法中的一种或多种，根据风险因素的严重程度设置多个压力情景，一般包括轻度、中度和重度压力情景等。

开展压力测试应在审慎、前瞻的基础上遵循合理性、针对性、及时性的原则。

第十九条 如特别关注类企业已进入破产或出现其他表明信用风险暴露充分、偿付能力极弱等情形，可在不影响存续期管理相关工作效果的情况下，根据实际情况适当调降风险监测、风险排查、压力测试的频率。

第二十条 对于信用风险突出的企业，存续期管理机构应及时向企业提示信用风险、督促其尽早采取风险化解和处置措施；同时存续期管理机构应总结经验，完善风险防范机制，提高总体工作质量。鼓励存续期管理机构研究违约处置与风险化解模式，提升违约处置专业化水平。

第五章 附则

第二十一条 存续期管理机构应结合企业分类情况建立监测及处置工作台账，包括企业分类信息表、风险及违约处置台账和偿付资金安排情况调查表，具体可参考附件 2 制定本机构的工作台账。

第二十二条 存续期管理机构开展排查、监测等存续期管理工作的工作底稿，如邮件、函件、电话记录、会议纪要等往来沟通记录，工作台账、压力测试报告、风险排查报告等内部工作文件，以及企业提供的资料和凭证等相关材料，应归入存续期风险管理档案备查，妥善保管并采取必要措施防止档案被私自更改。

档案可以纸质或电子文档等形式存储，应至少保存至债务融资工具债权债务关系终止后 5 年。

第二十三条 对境外非金融企业债务融资工具、资产支持票据、项目收益票据等产品，存续期管理机构应按相关产品的自律规则和文件约定，结合产品特点参照本指南开展存续期风险管理工作。

第二十四条 对于尚未设置存续期管理机构的债务融资工

具，承担债务融资工具后续管理职责的主承销商应当按照本指南开展存续期风险管理工作。

第二十五条 本指南自 2021 年 8 月 1 日起施行。过渡期内存续期管理机构可参考适用本指南。2018 年发布的《关于切实加强债务融资工具存续期风险管理工作的通知》自本指南发布之日起废止。

- 附：1. 关注池企业分类参考因素
2. 风险监测及处置工作台账

附 1:

表 1：关注池企业分类参考因素

因素类型	具体表现
生产经营状况	<p>(一) 企业所处行业环境或政策发生重大变化，导致生产经营的外部条件或其他生产经营状况发生重大变化；</p> <p>(二) 企业主营业务结构或业务模式发生重大变化，并可能对企业偿债能力产生重大不利影响的情况；</p> <p>(三) 企业订立其他可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同，并可能影响偿债能力的。</p>
股权结构和公司治理	<p>(一) 控股股东或者实际控制人变更，或股权结构发生重大变化，或出现其他导致企业内部管理不稳定，可能对公司治理、正常经营等产生影响的情形；</p> <p>(二) 企业股权、经营权被委托管理，或涉及委托管理股权、经营权；</p> <p>(三) 企业作出减资、合并、分立的决定，并可能影响偿债能力的。</p>
财务状况	<p>(一) 企业合并报表口径或母公司口径主要经营或财务指标(包括但不限于净资产、营业收入、净利润、现金流等重要指标)较上年同期发生不利变化，且变动幅度均超过 30%的情况，或虽未达到上述条件但明显偏离行业平均水平且无法合理解释的情况；</p> <p>(二) 最近一年审计报告的意见类型为带强调事项段的无保留意见或保留意见。</p>
偿债保障能力	<p>(一) 企业一次承担他人债务超过净资产 10%，或者新增借款超过上年末净资产的 20%，可能影响偿债能力的；</p> <p>(二) 企业融资结构显著不合理，债务压力上升，偿债能力明显弱化(具体指标可参考表 2)；</p> <p>(三) 直接及间接融资渠道受限，融资能力弱化。</p>
重大资产处置、交易、查封、扣押或冻结	<p>(一) 企业发生可能影响其偿债能力的资产出售、转让、报废、无偿划转以及重大投资行为、重大资产重组；</p> <p>(二) 企业发生超过上年末净资产 10%以上的重大损失，或者放弃债权或者财产超过上年末净资产的 10%；</p> <p>(三) 企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况。</p>
或有事项	<p>(一) 企业提供重大资产抵押、质押；或者对外提供担保超过上年末净资产的 20%；</p> <p>(二) 增信措施的有效性发生重要不利变化，或增进机构发生可能影响其信用增进能力的重大事项时；</p> <p>(三) 企业及企业法定代表人、董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人涉嫌违法违规被有权机关调查、采取强制措施，受到刑事处罚、重大行政处罚或行政监管措施，或存在严重失信行为、被列为失信被执行人、环保或安全生产领域</p>

	失信单位等信用惩戒对象，可能影响偿债能力的； (四) 企业涉及重大诉讼、仲裁事项；
外部支持	(一) 企业外部支持弱化； (二) 其他可能影响其偿债能力的事项。

表 2：反映偿债能力的相关指标

指标	计算公式
货币资金/短期债务	货币资金/(短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债)
短期债务/总债务	短期债务/(长期借款+应付债券+其他长期负债科目中有息部分+短期债务)
EBITDA/短期债务	(利润总额+费用化利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销)/短期债务
有息债务/EBITDA	(长期债务+短期债务)/EBITDA

注：企业的子公司出现以上情形，可评估对企业偿债能力的影响，并将可能造成较大影响的企业纳入重点关注。

附 2:

风险监测及处置工作台账

表 3: 分类信息表

序号	企业名称	相关债项	风险类别	关注原因	风险处置情况	风险类别调整时间/ 原风险类别
1			特别关注			
2			重点关注			
3			一般关注			
4			暂不关注			

注：重点关注类和一般关注类企业填写关注原因和处置情况，暂不关注类不需要填写

表 4: XX 企业风险及违约处置台账

序号	日期	工作类型	具体工作	备注

注：工作类型可以填写电话提示、发函督导、持有人会议、现场调查等

表 5: 偿付资金安排情况调查表

债项简称	到期形式	到期（付息） 日期	金额	自有 资金 (亿)	银行 借款 (亿)	委托借 款(亿)	信托借 款(亿)	发债资 金(亿)	其它来源 描述	其它来 源金额 (亿)
14XXXMTN001 (例)	还本付息	2020/7/8	2.50	1.50	1.00	0	0	0		
15XXXMTN002 (例)	付息	2020/7/12	5	5	0	0	0	0		
16XXXMTN003 (例)	回售	2020/7/23	3	3	0	0	0	0		
18XXXMTN001 (例)	赎回	2020/7/2	2	2	0	0	0	0		