### 财政支持企业做大做强再出新规

# 兼并重组递延纳税范围扩大

本报北京1月8日讯 记者曾金华 报道:财政部、国家税务总局今天联合发 布两个通知,扩大了重组特殊性税务处理 适用范围,对非货币性资产投资给予了递 延纳税政策,进一步支持企业兼并重组, 优化企业发展环境。

税务总局所得税司负责人表示,企业 重组的企业所得税政策分为一般性税务 处理和特殊性税务处理两类,一般性税务 处理应在重组交易发生时纳税,特殊性税 务处理可以递延纳税。

财政部、国家税务总局在2009年发

布过企业重组业务企业所得税处理的有 关规定,现行重组所得税政策对企业兼并 重组和优化产业结构发挥了重要促进作 用。但随着经济社会发展,企业兼并重组 步伐加快,企业重组的所得税政策体系也 需要不断完善。2014年3月发布的《国 务院关于进一步优化企业兼并重组市场 环境的意见》明确提出,修订完善兼并重 组企业所得税特殊性税务处理的政策。

根据此次两部门发布的《关于促进企 业重组有关企业所得税处理问题的通 知》,在适用特殊性税务处理的股权收购 和资产收购中,被收购股权或资产比例由 不低于75%调整为不低于50%。

新政策还明确了对集团内100%直 接控制的居民企业之间按照账面净值划 转股权或资产的行为,给予特殊性税务处 理待遇,交易双方均不确认所得。这将大 大降低集团内企业内部交易的税收成本, 促进企业的资源整合和业务重组。

新政策还将上海自贸区非货币性资 产投资递延纳税政策推广到全国适用,明 确居民企业以非货币性资产对外投资实 现的资产转让所得,可在5年内递延缴纳 企业所得税,鼓励企业非货币性资产对外 投资行为,缓解企业纳税负担。

两部门表示,上述政策自2014年1 月1日起执行,对于通知发布前尚未处理 的企业重组和非货币性资产投资,符合规 定的可按通知执行。

税务总局税收科学研究所所长李万 甫表示,支持企业兼并重组的两个文件的 出台非常及时,将为"新常态"下企业兼并 重组带来重大利好,为支持企业做大做 强、拓展国际国内市场、优化产业结构提 供有力的政策支撑。

银行体系之外,从而分散风险的初衷。 "现在我们欣喜地看到,已经有更多的

券商自营、资管、基金和保险等投资者

都开始关注和投资资产证券化产品,甚 至 RQFII(人民币合格境外投资者)也参

发展阶段。"钮楠认为,资产证券化试

点初期,很多金融机构发行证券化产

品都是在"投石问路",要实现常规化 发展,金融机构的内生需求是前提。

而受补充资本、改善资产负债期限错

配等需求的影响,今后金融机构发行

资产证券化产品的动力将更足。叠加

监管政策的利好,资产证券化发展将

单月发行量可能比2014年的11月至

中诚信国际在报告中预计,虽然

□贺强

"未来,资产证券化将进入常态化

与进来,投资者结构有了明显改善。

# 央行连续12次暂停公开市场操作

今起19只新股发行将扰动短期资金面

本报记者 张 忱

1月8日,中国人民银行在公开市场依旧保持"静 默",至此,央行已连续12次暂停公开市场操作。本周公 开市场既没有资金投放,也没有资金回笼。

由于元旦之后机构备付资金重新释放、去年末财政 资金投放的宽松效应逐步体现等因素,前期市场资金面 较为紧张的态势已趋缓和,银行间市场利率有所下行。 1月8日,隔夜回购利率下跌7个基点至2.81%;同日,上 海银行间同业拆放利率(Shibor)显示,3个月以内的各 期限利率均出现15个基点以内的小幅下跌。

国泰君安债券首席分析师徐寒飞认为,资金面上,当 前市场宽松迹象再现,但未来资金面走势仍不乐观。1 月9日起又将有19只新股密集发行。预计冻结资金规 模近2万亿元,这将对短期资金面形成扰动。

海通证券宏观首席分析师姜超认为,此次新股发行 冻结的资金规模依然巨大,将冲击交易所回购利率,银行 间资金面也将受到影响。

另外,由于年初资金需求仍然较大,整个1月资金面 状况或依然面临不确定性。市场人士分析,春节前资金需 求量一般比较旺盛,同时政府此前批复的大量投资项目也 将产生可观的融资需求。资金供给方面,1月份将有近 3000亿元中期借贷便利(MLF)资金到期,目前尚不知央 行是否会全额续做;目前以外汇占款渠道投放的基础货币 依然较少;而且,由于前期正回购连续暂停,公开市场1月 也无自然到期资金。在这样的背景下,央行是否会使用短 期工具"呵护"资金面备受市场关注。业内人士预计,如果 短期资金面趋紧,央行可能会使用公开市场短期流动性调 节工具(SLO)和常备借贷便利工具(SLF)等。另外,从以 往经验来看,为应对春节前银行现金备付增加的需求,央 行有可能在公开市场重启逆回购操作。



### 刑侦机关查询冻结账户新规发布

本报北京1月8日讯 记者姚进报道:为维护存款 人和其他客户的合法权益,保障刑事侦查工作顺利开展, 银监会、最高人民检察院、公安部、国家安全部近日联合 发布《银行业金融机构协助人民检察院公安机关国家安 全机关查询冻结工作规定》。

据了解,近年来,网上银行、手机银行等新业务快速 发展,银行划转资金效率明显提升,在给人民群众带来便 利的同时,客观上也对刑事侦查机关查控涉案资金提出 了更高要求。原有以侦查机关到涉案账户开户网点现场 办理为基础的银行业金融机构协助查询、冻结工作机制 已不适应刑事侦查工作需要。

相关部门负责人表示,制定《规定》的主要目的有三: ·是优化查询、冻结工作方式,适应当前刑事侦查机关办 案需要。二是梳理、规范原有文件,有利于法制统一和执 行。三是切实维护存款人和其他客户的合法权益

## 保险新规严防洗钱和恐怖融资风险

本报北京1月8日讯 记者姚进报道:保监会今日 正式印发《保险机构洗钱和恐怖融资风险评估及客户分 类管理指引》,并要求人身保险公司、财产保险公司应自 发布之日起执行《指引》。立即执行有困难的,可于2015 年3月1日前向中国保监会稽查局提交延期申请,但不 应晚于2015年12月31日前执行。

据了解,《指引》出台旨在指导保险机构评估洗钱和 恐怖融资风险,合理确定客户洗钱风险等级,提升反洗钱 和反恐怖融资工作有效性等。

《指引》明确,保险机构应当考虑业务方式所固有的 洗钱风险并关注客户的异常交易行为,结合当前市场的 具体运行状况,综合分析业务风险。其中,业务风险子项 包括但不限于:代理交易(保险行业的突出特点);非面对 面交易(如电销、网销);以及异常交易或行为。

> 本版编辑 梁 睿 张艺良 电子邮箱 jjrbjr@126.com

### 去年银行间市场共发行65单2770亿元资产证券化产品-

# 资产证券化驶入"快车道"

本报记者 陈果静

# /热点聚焦

"2014年,资产证券化经历了爆发 式增长。"中诚信国际1月8日发布的 《2015中国信贷资产证券化展望》指出, 资产证券化产品的发行数量和金额 2014年都有大幅增长。

中诚信国际统计显示,2014年全 年,银行间市场共发行65单资产证券化 产品,发行金额2770亿元。与2013年 发行6单共157亿元、2012年发行5单 共192.62亿元的规模相比,数量和金额 明显飙升。

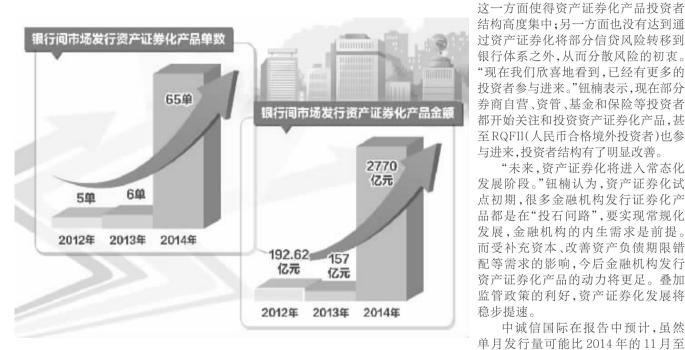
从2005年试点启动至今,资产证 券化已经发展近10年。受2008年国际 金融危机爆发影响,试点一度暂停,直 至2012年5月重启。但随后1年半左 右的时间里,其发展一直较为缓慢。

2013年8月,国务院常务会议提 出,进一步扩大信贷资产证券化试点规 模。2014年11月,银监会下发《关于信 贷资产证券化备案登记工作流程的通 知》,将信贷资产证券化业务由审批制 改为业务备案制,多重利好之下,资产 证券化产品发行在2014年集中爆发。 2014年9月至12月,共发行37单产品, 发行金额1463亿元,单数和金额都超过 全年的50%;备案制推出仅1个多月的 时间里,设立的产品就有15单、总额达 689亿元之多。

可喜的不只是量的增加,结构的优 化也将使资产证券化产品"后劲"更 足。近期,外资银行参与国内信贷资产 证券化已获得突破,由汇丰银行(中国) 发行的首单外资行资产证券化产品将 于1月15日面世。

外资行的加入意味着资产证券化 的参与主体进一步多元化。中金公司 固定收益分析师杨冰认为,短期来看, 外资行的首单产品对市场整体影响微 乎其微,但如果外资行能逐步将国外成 熟交易模式等引入中国市场,也将推动 产品进一步丰富。

新加入的不只有外资行,2014年, 资产证券化产品发行机构范围明显扩 大。除了此前已有的政策性银行、国有 银行和汽车金融公司外,城商行、农商 行、金融租赁公司和资产管理公司都加 入了发行"大军"。"2015年,城商行和农



商行在发行单数上可能占到'半壁江 山'。"中诚信国际结构融资部总经理钮

发行机构有热情,也需要积极的需 求力量来支撑。此前,信贷资产证券化 产品"银行互持"的现象极为普遍。所 谓"互持",简单来说,就是A银行发行 的产品,B银行买入,同时,A银行也持 有 B 银行发行的产品,绕一圈下来,各 家银行都互相持有对方发行的产品。

12月有所回落,但总的来看,2015年, 资产证券化产品将保持较快增长的态 势,此外,产品的发行规模和参与范围 将不断扩大,资产种类和结构创新也 将更为丰富。

# 变"贷得多"为"转得快"

当前,我国货币存量较大,货币增速 也远高于经济增速,但融资难、融资贵问 题仍然存在。这种现象与银行持有资产 到期的经营模式有关。这一模式下,银行 信贷资产周转速度降低,信贷投放主要依 赖于新增货币推动。支持实体经济发展 要求银行加大信贷投放,而随着贷款增 加,银行自身信贷资产快速增长的同时, 一方面对存款提出了更高增速的要求(存 贷比制约因素);另一方面对资本补充也 提出了更高的要求,且资本更多地依赖于 "外源式"补充。随着银行贷款的持续增 长,商业银行"只进不出",自身资产负债 表也日益变重、变厚、变长。

在经济新常态下,银行应加快转变 业务模式和盈利模式,未来需要以信贷 资产证券化为契机,提高信贷资产周转

效率,重塑自身资产负债表,走资本节 约、创新驱动、内涵增长的可持续发展道 路,即以信贷资产证券化为突破口,增强 银行体系的货币创造功能,从而在根本 上破解"融资难、融资贵"的问题。

一是要提高资产周转率。目前商业 银行人民币贷款余额70万亿元,如果年 度信贷周转率提高0.1次,贷款平均期限 缩短1个月,贷款规模就能增加约7万亿 元,空间巨大。因此,银行应充分利用信 贷资产证券化盘活存量,增强存量信贷 资产的流动性,从"持有到期"的经营模 式转变为"做大流量"的经营模式。

二是要调整信贷结构。银行应利用 好信贷资产证券化,根据宏观经济结构 变化,主动实施行业、客户、区域的信贷 结构调整。改变大量信贷资金支撑低效

的投资和存量资产的情况,改变信贷结 构调整依赖于贷款"自然到期"、"靠天吃 饭"的局面,腾出宝贵的信贷资源支持小 微企业等重点客户,"有保有压",提高信 贷资源配置效率。

三是要加快盈利模式转型。与成熟 市场银行的收入结构相比,我国银行业 非利息收入占比较低,这与持有到期的 经营模式相关。银行应充分利用信贷资 产证券化,在自身资金、资本以及信贷规 模有限的情况下,从持有资产至到期的 模式转变为以交易管理资产为主的模 式。银行未来需要从信用中介转变为信 息中介,从资金中介转型为资本中介,通 过做大流量改善收入结构,提高非利息 收入占比。

(作者单位:中国银行总行公司金融部)

## 中国银行业监督管理委员会河南监管局 关于颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会河南监管局批准、核准,颁发、换发《中华人民共和国金 融许可证》。业务范围:许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其 他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。现予以公告:

#### 中原银行股份有限公司

简称:中原银行

英文名称: ZHONGYUAN BANK CO.,LTD **机构编码:**B0615H241010001 许可证流水号:00585770

**批准日期:**2014年12月23日

住所:河南省郑州市郑东新区 CBD 商务外 环路23号中科金座大厦

发证机关:中国银行业监督管理委员会河 南监管局

**发证日期:**2014年12月23日

#### 中原银行股份有限公司郑州农业路支行

简称:中原银行郑州农业路支行 **机构编码:**B0615S241010001 **许可证流水号:**00585771

批准日期:2010年06月10日

住所:河南省郑州市金水区农业路东41-3

发证机关:中国银行业监督管理委员会河

南监管局

**发证日期:**2014年12月23日

### 中国银行业监督管理委员会河南监管局 关于颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会河南监管局批准、核准,颁发、换发《中华人民共和国金 融许可证》。业务范围:许可以下机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其 他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。现予以公告:

#### 交通银行股份有限公司郑州沙口路支行

**机构编码:**B0005S241010063 **许可证流水号:**00585810

**批准成立日期:**2014年12月25日 住所:河南省郑州市黄河路与沙口路交叉口向南 发证日期:2014年12月02日

50米路东

**发证日期:**2014年12月26日

### 交通银行股份有限公司济源济水大道支行

**机构编码:**B0005S241010062 许可证流水号:00585809

**批准成立日期:**2014年12月25日 住所:河南省济源市济水花城小区东门口 **发证日期:**2014年12月26日

交通银行股份有限公司郑州期货大厦支行 机构编码:B0005M241010020

许可证流水号:00585695

**批准成立日期:**2014年12月01日

住所:河南省郑州市郑东新区商务外环路30号期

货大厦一层

#### 交通银行股份有限公司郑州北环路支行

**机构编码:**B0005S241010002 许可证流水号:00585794

**批准成立日期:**1995年11月17日

住所:河南省郑州市金水区北环路与信息学院路

交叉口东北角

**发证日期:**2014年12月25日

以上信息可在中国银行业监督管理委

员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询