

通过核销、上划、转让、重组、打包等手段加大处置力度

# 浙江温州多措并举化解不良贷款

**本报温州2月8日电** 记者张政报道:中国银监会浙江温州银监分局最新数据显示,2014年温州全市不良贷款余额比去年年初减少19.76亿元,下降6.18%;不良贷款率为4.09%,下降0.32个百分点。新年伊始,不良贷款余额和不良贷款率双降,对于温州来说的确是个好消息。

不良贷款率是衡量一个银行资产质量的硬指标。从温州实际情况看,2011年下半年开始的民间借贷风波,让温州已经连续11年保持“全国银行不良贷款率最低”的纪录破灭。当年第四季度起,全

市各家银行都踏上了每月处置源源不断增加的不良贷款的艰难之路。2013年,温州银行业机构共处置不良贷款288亿元;2014年,全市处置的不良贷款达到394亿元。

一位金融资深人士分析,温州这次“双降”的主要原因,是银行业努力加大了对不良资产的处置力度。2014年,温州各家银行将大部分不良贷款通过核销、上划、转让、重组、打包等手段予以处理,其中三分之一打包售卖,总额超过了150亿元。与此同时,温州市政府各部门也全力

开展风险企业帮扶和银行不良贷款处置专项行动,通过市县两级联动积极化解金融风险。

目前,温州银行业的不良贷款还有多少,各家是“茶壶里装饺子,心里有数”,谁也不肯外扬“家丑”。然而,一家银行相关部门负责人周先生对记者说,真实情况是不良数字还在增加,形势严峻。

更需要关注的是,温州企业逃废银行债务依然“我行我素”。鉴于此,去年底,温州银监分局联合法院、公安等部门,分两批将36家不良贷款余额相对较高的银

行机构上报的338个典型案例,作为“构建诚信、惩戒失信”专项行动的重点惩戒对象,进行严厉打击。

温州市金融办相关负责人告诉《经济日报》记者,下一步,市政府将争取建立地方版金融资产资产管理公司,并通过与4大资产管理公司和浙江省资产管理公司做好对接和沟通,加大处理温州银行业不良资产的力度。另外,鉴于目前不良资产的处理渠道过于狭窄,温州还将争取国家有关方面对此进行创新,利用民间力量和市场手段,使温州的不良资产回归正常化。

应对非居民企业税基侵蚀和利润转移

## 税务新规强化反避税

**本报讯** 记者曾金华报道:国家税务总局日前发布公告,就非居民企业间接转让财产企业所得税有关问题作出规定,对间接转让财产交易适用一般反避税规则的范围、合理商业目的判定要素、纳税义务等作出了明确规定,有利于加强跨境税源管理、打击国际逃避税。

根据我国《企业所得税法》,企业分为居民企业和非居民企业。其中,非居民企业是指依照外国(地区)法律成立且实际管理机构不在中国境内,但在中国境内设立机构、场所的,或者在中国境内未设立机构、场所,但有来源于中国境内所得的企业。

税务总局国际税务司有关负责人介绍说,改革开放以来,我国经济长期保持高速增长,经济发展的红利和相当一部分财富累积到了不动产、股权等财产价值中,这些巨额的资本增值形成了我国非常重要的跨境税源。按照我国现行税法的一般规定,非居民企业直接转让中国财产需要缴纳所得税,而间接转让不需要。一些纳税人出于避税的目的,将直接转让我国财产的交易包装成间接转让交易,从而规避缴纳我国企业所得税。

上述负责人表示,公告在规则上的变化体现在3个方面:一是明确了交易对象价值构成、功能风险、经济实质、交易的可替代性等合理商业目的判断因素,使反避税措施更加聚焦于不具有合理商业目的的避税安排,避免对具有商业实质的交易错误使用反避税条款。二是引入了多条安全港规则,一方面减轻了企业的遵从负担,另一方面也给不是避税行为的商业活动提供了确定性。三是将强制信息报告义务修改为纳税人或扣缴义务人自主选择报告信息,减轻了税企双方在资料提交审核环节的负担。

近年来,随着经济全球化的深入发展,越来越多的跨国企业通过全球化的经营模式和复杂的税收筹划规避纳税义务,造成对各国税基的侵蚀,已引起国际社会高度关注。此次发布公告是税务总局积极参与“二十国集团(G20)税改、应对税基侵蚀和利润转移(BEPS)”的最新举措,也是一般反避税规则在间接转让中国资产交易方面的具体应用。

### 行业动态

## 人民币境外使用水平继续提高

**本报讯** 记者刘琛报道:中国银行日前发布12月份跨境人民币指数(CRI)。结果显示,2014年12月中国银行CRI指数为256点,较上月提高5点。数据显示,尽管人民币面临美元贬值的阶段性表现和压力,但人民币跨境使用的活跃度依然不减,去年12月,CRI指数仍较11月上涨1.99%,当月人民币在全球支付结算的使用份额达2.17%左右,继11月份后再次超过2%,人民币成为仅次于美元、欧元、英镑、日元的第五大支付结算货币。去年12月,完成人民币对外直接投资超过250亿元,环比增长68%,人民币对外直接投资占当月中国对外直接投资的比重上升至18%,对外直接投资成为人民币对外输出的重要通道。

## 银行业首次成功应用量子通信技术

**本报讯** 记者郭子源从中国工商银行获悉:该行日前成功应用“量子通信技术”,实现北京分行电子档案信息在同城间的加密传输。这标志着此项技术已在国内银行业首次应用成功。

据介绍,由量子组成的数据信息在传输过程中无法被外部窃听和复制,量子通信是迄今唯一得到严格证明的、能从原理上确保通信无条件安全的通信技术。据悉,目前我国成规模的量子通信实验网络已建成,量子保密通信京沪干线技术验证及应用示范项目也正式启动。工行此次完成的应用,就是其中的一部分。

本版编辑 梁睿 张艺良  
电子邮箱 jrbjr@126.com

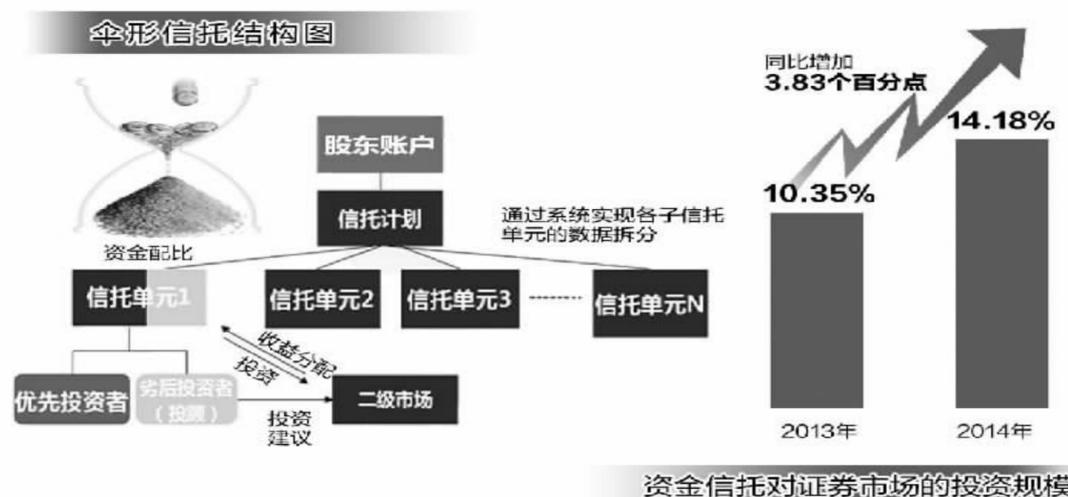
### 信托如何影响家庭理财系列报道①

# 通过信托炒股靠不靠谱?

本报记者 何川

### 热点聚焦

**编者按** 信托理财作为高端理财产品,具有收益高、资金稳定性高、投资范围广、信托财产独立等特点,近年来获得了大量投资者青睐,也吸引了部分高净资产家庭将其作为资产配置的一个重要渠道。信托投资的优势如何发挥?投资股市的信托能不能买?如何通过信托理财来实现家族财富的传承?本报记者采写了系列报道。



1:1。由于伞形信托的优先级多来自银行理财资金,其配资成本也比融资融券低。此外,伞形信托可投资于股票、场内封闭式基金、债券,范围更广泛。

“实际上,伞形信托在过去几年已经存在,但由于此前股市长期低迷,银行对于此类业务兴趣并不太大。2014年下半年A股转暖,一些银行开始力推此类业务。”欧阳岚说。

但杠杆资金大量入市,也加剧了市场波动和风险。1月27日,市场传闻部分银行收紧伞形信托,沪指盘中大幅跳水,金融板块一度跌幅达4%。王力航表示,目前,伞形信托的存量规模与超过1万亿元的“两融”规模相比还较小,难以直接对股市造成巨大影响,但伞形信托规模的变化从侧面反映了市场的风险偏好。

股市的上涨与伞形信托规模的增加,是一个相互强化的过程。中国信托业协会日前发布的数据显示,2014年度,资金信托对证券市场的投资规模(按投向统计)为1.84万亿元,占比为14.18%,较之2013年末,同比增加3.83个百分点。

“资金信托对证券投资占比的提升,主要缘于资本市场投资价值的显现,以及资产配置需求多元化等市场因素。”中国人民大学信托与基金研究所所长周小

明表示,信托公司以其“多方式运用、跨市场配置”的灵活经营体制,能根据政策和市场的变化适时调整信托财产的配置领域,因此更受相应投资者青睐。

### 结构优化进行时

与银行、保险、券商和基金等不同,信托具备横跨货币市场、资本市场、实业市场领域的制度优势,拥有股权、债权及多种形式灵活的运用方式。截至2014年末,13.04万亿元的资金信托主要投向工商企业、基础产业、金融机构、证券投资和房地产5大领域。其中,投向实体经济部门(包括工商企业、基础产业等)的占比为70.60%。

虽然信托资金投向以实体经济为主,但本轮伞形信托资金大举入市也折射出了信托内部结构的变化。“受宏观经济增速下行、地方债务风险显现和房地产中长期风险暴露增加等影响,资金信托对工商企业和基础产业配置呈减少的趋势。与之相反的是,资金信托对金融机构、证券投资的配置近年来一直呈现上升趋势。”周小明说。

近年来,随着信托公司传统业务进入平稳发展期,证券投资信托成为很多公司转型的方向。但是,目前国内大多数信托

公司在证券投资业务中主要扮演服务提供商和融资通道角色,并未主动承担市场风险,也难以享有市场的超额收益。

“相比之下,信托在国外成熟市场上扮演的角色可能更多样化一些,部分信托和国内的信托公司相似,专注于提升综合服务水平,但也有部分信托公司专注于发展专业投资能力,主动管理市场风险,拥有丰富的证券市场投资经验。”王力航表示,未来,国内信托公司的证券投资业务还存在很大的增长潜力和发展空间。

数据显示,2014年末,国内68家信托公司管理的信托资产规模和经营业绩虽创出历史新高,但其同比增幅均有较大回落。从资金信托的客户结构看,2014年度,单一客户驱动的单一资金信托占比为40.44%,集合资金信托占比为22.14%,集合资金信托占比同比提高5.80个百分点,创下历史新高。

“长期以来,信托业招致诟病的一个主要原因是主动管理能力不足,而判断的基本标准就是集合资金信托的比例不高。”周小明表示,2014年度在信托资产总规模增速下滑的同时,集合资金信托比例却加速提升,并创历史新高,表明信托业为适应市场变化而加快了提升主动管理能力的步伐,转型效应明显。

### 杠杆资金的入市渠道

“目前,资金通过信托渠道进入股市的模式主要有3种:一是‘阳光私募’模式,二是单一账户的结构化信托模式,三是‘伞形信托’。相比前两种模式,伞形信托是近期信托资金涌入A股的最大通道。”格上理财研究中心研究员欧阳岚表示,目前伞形信托入市的存量规模估计在3000亿元左右。

“伞形信托通常由银行发行理财产品认购信托计划优先级收益权,获取优先固定收益;融资客户认购劣后级收益权,并根据证券投资信托投资表现,获取剩余部分收益。”百瑞信托研究员王力航介绍说。

与融资融券相比,伞形信托入市的优势更为明显。目前伞形信托的杠杆率最高可达3:1,而融资融券的杠杆率多为

### 财金观察

□ 莫开伟

## 用好降准释放的钱

央行日前对金融机构存款准备金率进行了一次全面调整。此次降准估计将释放6000亿元至7000亿元流动性,对解除楼市持续低迷困局、推动股市持续繁荣、缓解银行资金紧张等方面都将带来较大提振作用。

本次降准最大特点是“普降+定向”,表明央行调控货币政策手段更灵活、技巧更成熟,目的在于引导金融机构进一步增强支持经济结构调整的能力,加大对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设的支持力度。说到底,其真实意图是要将资金投向实体经济薄弱环节。因此,银行和监管当局决不能放松对降准资金流向的正确引导。

商业银行在降准获得巨额市场流动性之后,应加强信贷扶持项目研究、创新信贷模式、增加信贷供给,把

释放的流动性真正用在支持实体经济的发展上。非县域农商行应进一步明确市场定位,细分好信贷市场,把信贷支持重点放在小微企业上。县域农商行、农村信用社和农发行应把降准资金留在本地,防止资金倒流城市发生非农化倾向,以确保“三农”信贷投放稳步增长;还应认真围绕中央一号文件关于巩固农业基础设施建设、稳定粮食生产等方面的政策方针,大胆创新“三农”信贷方式,切实解决“三农”融资难问题。唯有如此,才能不背离降准初衷。

另一方面,政府和监管当局应主动完善引导降准资金流向的配套政策措施,肩负起监督职责,确保降准释放的资金流入最需要的经济环节和经济部门中去。从目前看,央行拥有货币政策调节功能,但对资

金流向却缺乏监督功能,这是央行货币政策调控的“行政短板”,需各级政府和银行监管当局果断伸出“有形之手”,加强监管与调控;各级政府应根据降准政策进一步完善税收优惠、贷款担保机制和风险补偿基金等配套政策措施,消除商业银行信贷投放后顾之忧。监管当局应根据降准货币政策要求,对商业银行完善相应降准资金流向考核体系,督促商业银行将降准释放的资金运用于国家宏观政策要求支持的产业项目上,防止资金通过各种暗道流入大型企业、股市和楼市的现象再度发生。

总之,只有多项政策形成合力,才能把降准的货币政策功效真正发挥出来,消减降准增加货币投放带来的负面影响,推动实体经济发展。

## 苏州信托有限公司关于董事长变更的公告

本公司承诺所披露的信息真实、准确、完整,并就其保证承担相应的法律责任。

公司第四届董事会第三次会议审议同意任命袁维静为公司董事长。袁维静女士的董事长任职资格已经中国银监会核准(银监复【2015】64号)。

特此公告。

苏州信托有限公司董事会  
2015年2月9日

## 拍卖公告

受委托,我公司对位于湖南省长沙市雨花区的原“广州服饰城”一至四层总建筑面积约为41685.06平方米的商业房地产依法公开进行整体拍卖。

- 相关事项公告如下:
- 1、拍卖时间:2015年3月9日上午10:00。
  - 2、拍卖地点:长沙市同升湖通程山庄酒店三楼水云间会议厅。
  - 3、竞买保证金金额:人民币肆仟万元。
  - 4、拍卖报名登记手续办理地点:湖南省长沙市五一一大道235号湘域中央1栋1919室;湖南省长沙市八一路20号日出东方大厦708室。
  - 5、标的展示时间及地点:自公告之日起依现状实地展示。
  - 6、有意竞买者须在2015年3月5日17:00前足额交纳保证金(以汇至指定银行账户为准)并办理竞买登记手续。竞买不成功者,保证金在竞买后三个工作日内全额无息退还。
  - 7、联系电话:0731-84466519 13607445899 安先生 0731-82827770 13874942573 梁女士
  - 8、工商监督电话:0731-89971678
- 湖南泰达拍卖有限公司  
湖南永达拍卖有限公司