

# 私募费劲保“壳”不可取

梁睿

在监管新规下，5月1日以来，已有近2000家私募资格被注销，不少过关的私募也为保“壳”花费不菲。

私募要保的“壳”即经营牌照。根据相关规定，金融机构均需持牌经营，由于部分牌照需要资质审核或者备案，金融牌照也就有了一定的稀缺性。大到银行、券商，小到信托、基金，“壳”资源的含金量也有高低之分。私募基金牌照申领采取了注册备案制，且原来监管较为宽松，其“壳”价值几乎可以忽略。

然而，今年2月，基金业协会发布新规，要求私募及时备案产品，今年2月5日前已登记满12个月且在2016年5月1日前既未补提法律意见书也未申请备案首只私募基金产品的私募基金管理人，其私募基金管理人登记将于2016年5月1日予以注销。新规一出，5月1日就成了不少没有产品但有牌照的私募的生死线：要么赶紧上产品，要么就被注销不能开展业务。

为了尽快满足监管需要，不少私募赶紧上线产品。看中商机的各大券商、律师事务所也纷纷推出与私募保“壳”相关的服务。行业上下，为了保“壳”而忙得不亦乐乎。

然而，保住“壳”之后的问题显然更复杂。先说成本，目前仅仅是发一只私募产品就要上百万元，还要加上律师事务所、会计师事务所等第三方的服务咨询费用；再说团队，保住“壳”还只是运营的开始，接下来还有合规以及信息披露等一系列的操作要持续跟进。没有人，没有投入，没有团队如何让这些操作全部合规？只怕即使费尽九牛二虎之力保下的“壳”，将来也是空壳，过了这一关，难逃下一槛。

实际上，私募基金管理人登记依然实行的是备案制而不是审批制，对于真心实意谋发展的基金管理人，重新依规备案登记，重返登记管理人行列没什么障碍。私募基金管理人备案登记的大门随时向合规者敞开，勉强为之甚至做假保“壳”，不开展实际业务而空留牌照，完全没有必要。

对于私募而言，其实比“壳”更重要的是研究投资能力，即如何为基金持有者实现投资收益的能力，这是私募基金生存发展的根本。不在根本能力建设上下苦功夫，幻想炒一把“壳”资源赚点快钱，恐怕多半会搬起石头砸自己的脚。基金业协会新规的本意也在引导规范私募基金发展，净化行业发展环境，使得优秀私募基金能够更好地发展。因而私募基金更应向行业优秀者对标学习，认真规范开展投资业务。说到底，对于私募基金的衣食父母——基金持有人而言，看的是投资收益，而不是牌照这个空“壳”。

本版编辑 孟飞 温宝臣

央行就人民币对美元汇率中间价形成机制表示

# “收盘汇率+一篮子货币汇率变化”机制初步形成

本报讯 记者张忱报道：中国人民银行日前表示，目前已初步形成了“收盘汇率+一篮子货币汇率变化”的人民币对美元汇率中间价形成机制。经过一段时间磨合，政策效果已初步显现，市场预期趋于稳定，人民币对一篮子货币汇率保持基本稳定，人民币对美元双边汇率弹性进一步增强。

央行在《一季度货币政策执行报告》中表示，近年来，中国人民银行一直着力完善人民币对美元汇率中间价形成机制。2015年以来，进一步强化了以市场

供求为基础、参考一篮子货币进行调节的人民币对美元汇率中间价形成机制。2015年8月11日，强调人民币对美元汇率中间价报价要参考上日收盘汇率，以反映市场供求变化。2015年12月11日，中国外汇交易中心发布人民币汇率指数，强调要加大参考一篮子货币的力度，以更好地保持人民币对一篮子货币汇率基本稳定。基于这一原则，目前已经初步形成了“收盘汇率+一篮子货币汇率变化”的人民币对美元汇率中间价形成机制。

“收盘汇率+一篮子货币汇率变化”

是指做市商在进行人民币对美元汇率中间价报价时，需要考虑“收盘汇率”和“一篮子货币汇率变化”两个组成部分。其中，“收盘汇率”是指上日16时30分银行间外汇市场的人民币对美元收盘汇率，主要反映外汇市场供求状况。“一篮子货币汇率变化”是指为保持人民币对一篮子货币汇率基本稳定所要求的人民币对美元双边汇率的调整幅度，主要是为了保持当日人民币汇率指数与上一日人民币汇率指数相对稳定。

具体来看，每日银行间外汇市场开盘

前，做市商根据上日一篮子货币汇率的变化情况，计算人民币对美元双边汇率需要变动的幅度，并将之直接与上日收盘汇率加总，得出当日人民币对美元汇率中间价报价，并报送中国外汇交易中心。由于各家做市商根据自身判断，参考三个货币篮子的比重不同，对各篮子货币汇率变化的参考程度也有所差异，各家做市商的报价存在一定差异。中国外汇交易中心将做市商报价作为计算样本，去掉最高和最低的部分报价后，经过平均得到当日人民币对美元汇率中间价，并于9时15分对外发布。

坚持贸易真实性要求，严禁资金空转，严格规范同业账户管理——

# 票据监管再升级 回归本质助实体

本报记者 钱菁苑

## 热点聚焦

今年以来，农业银行、中信银行和天津银行相继爆出票据案件，且涉案金额均较大，引发社会关注。5月6日，中国人民银行联合银监会发布《关于加强票据业务监管促进票据市场健康发展的通知》，要求强化票据业务内控管理，坚持贸易真实性要求，严禁资金空转，严格规范同业账户管理。

当前银行票据业务出现了哪些问题？规范发展的意义又在哪里？

### 票据融资功能被过度强化

票据的本质是为供应链上不同环节的企业提供集信用、融资、汇兑、结算于一体的金融服务工具。兴业银行首席经济学家鲁政委表示，与信贷相比，票据可流转性更强，并可质押融资，价格更低、也更灵敏更市场化；与债券相比，其“发行”更简便快捷，签发主体

无需公开披露财务信息。

在我国，票据一般是指商业汇票。商业汇票又根据承兑人的不同分为商业承兑汇票和银行承兑汇票。“银行承兑汇票具有一定的融资功能，但本质上是一种延期支付的结算工具，适用的场景是具有真实贸易背景的交易。”恒丰银行研究院执行院长董希森在接受《经济日报》记者采访时表示。

《票据法》第十条规定：票据的签发、取得和转让，应当遵循诚实信用的原则，具有真实的贸易背景。按上述要求，申请开票单位与交易对象应签订商品交易合同，并提供增值税发票。

然而，近年来，基于商业汇票的各类票据市场业务快速增长，在为企业拓宽融资渠道、优化银行资产负债管理等发挥了积极作用的同时，也出现了一些违背票据本质的做法。

“例如，承兑汇票被完全异化为单一的融资工具，不能保证票据的真实贸易背景。利用票据无因性原则，进行恶意公司催告等。”董希森指出，更有甚者，部分企业为骗开承兑汇票，不惜伪造购

销合同，提供虚假发票，以此来套取银行信贷资金。在这种情况下，社会上出现了一大批票据中介公司，专门为承兑汇票造假提供全链条服务。

董希森表示，部分银行迫于业绩压力，审查把关不严，甚至少数银行员工主动参与其中。同时，部分银行票据业务内控流于形式，票据保管等环节存在漏洞。这些都使得票据市场风险大量积累。

### 监管加码促规范发展

“前一阵一些银行曝出的票据案，就是简化操作上出了问题。”鲁政委告诉记者，“过去票据的转贴等都需逐张检验，在每一张后面背书，但因为涉及金额较大，工作量较为繁琐，同时基于同业之间相互的信任，就简化了过去的操作，但也因此带来了问题。”

业内人士认为，随着票据融资规模的增大，以及一些票据问题的暴露，此时规范票据业务十分必要。

从监管方面看，5月6日，央行联合银监会发布《关于加强票据业务监管促

进票据市场健康发展的通知》要求，严格贸易背景真实性审查，严格规范同业账户管理，有效防范和控制票据业务风险，促进票据市场健康有序发展。此前，2015年12月底，银监会也下发了《关于票据业务风险提示的通知》，明确风险点的同时也严格了监管要求。

“规范票据业务监管有利于减少风险的发生，更加有效地支持实体企业的融资需求。”鲁政委表示。

董希森认为，加强监管规范的积极意义主要有3个方面：一是规范票据业务运营，减少大案要案发生，降低票据业务风险；二是引导票据业务回归本质，减少资金空转，在规范的基础上保持长期健康可持续发展；三是促使票据市场更好地服务有真实贸易背景和结算需求的企业，提高服务实体经济的效率和能力。

此外，董希森表示，今年以来爆发的商业银行票据案中，风险暴风眼就是“同业户”。加强对同业账户的管理，有利于规范银行间票据市场，进而促进整个票据市场的健康发展。



漳片仔癀药业股份有限公司，经过半个多世纪的磨砺，将福建三宝之一的片仔癀打造成为品牌，成为经典。其工艺和处方列入国家“双绝密”，传统制作技艺列入国家非物质文化遗产名录。

### 传承经典

片仔癀严格执行产品质量管理规范，确保生产既遵古法制作，又依法生产，做良心药，做品牌药，始终把高质量的产品奉献给消费者。同时在治疗重大疑难疾病的临床、治疗、预防等方面的研究均取得了重大科研成果，为治疗重大疑难疾病提供了科学依据。

### 创新经典

创新营销商业模式。公司积极创新运营模式，通过推广“片仔癀体验馆”商业模式，持续强化核心产品片仔癀的销售。“片仔癀体验馆”集文化传播、品牌展示、产品推介、现场体验于一体，主要分布在机场、国内名胜景区、城市的文化街区或繁华商业区等，正逐步形成覆盖全国的商业营销网

络。一年来，全国共有近50家体验馆开馆营业。

创新科研合作模式。公司建立“无围墙研究院”，与世界前沿技术的科研院所和院校合作，依托公司博士后工作站和院士工作站平台等“三级科研平台”，围绕老年病、心血管病、肝病、癌症等疑难重症开展科研攻关，加快成果转化，放大市场效应。

强化海外战略合作。2015年，我国医药保健品进出口额达到1026亿美元，同比增4.73%，再创历史新高，其中片仔癀名列中国医药外贸中成药单品种出口前茅，而东南亚是主要出口地。片仔癀已成为部分当地人的日常保健品。

2015年，公司与福建电视台等媒体合作，组成采访团开展“片仔癀重走海上丝绸之路”活动，进一步增强了片仔癀品牌文化影响力。为贯彻落实国家“一带一路”战略，推进中医药在海外落地发展奠定了良好的基础。

### 发展经典

战略转型，铸就长盛产业。在经济新常态下，国家推行中医药发展战略，为行业创造了新的发展机遇。公司审时度势，推行实施“一核两翼”大健康产业发展战略，着力打造“传统中药+生物制药+现代健康生活+现代物流方式”发展模式，力争至2020年末，实现销售额超百亿元，形成以制造中成药、生物制药为核心，以保健食品、功效化妆品、日化品等为“两翼”，以传统医药流通和O2O大数据、电商平台为补充的产业发展新格局。

创新战略合作模式。围绕大健康产业，公司采用“上市公司+PE”方式，成立总规模20.5亿元的5只产业并购基金，围绕大健康产业进行投资、孵化项目，在移动互联网、医药流通、智能可穿戴设备、日化产品等领域多处发力，实现多元发展。

成功并购福建省“十佳配送企业”之一的厦门宏仁医药，并成立“厦门片仔癀宏仁医药有限公司”。强强联合，与上海家化合资成立“片仔癀上海家化口腔护理有限公司”，利用高科技，着力打造国内口腔护理领先品牌。多款产品将于近期推向市场。两年来，片仔癀药业共兼并成立8家控股公司，6家参股公司，涉及高科技产品、大数据、保健食品、医药物流等

领域，快速壮大企业规模。集团公司目前共有23家控股公司，7家参股公司，公司销售额以年平均30%的速度增长。公司股本从1.6亿股增至4.02亿股，股票抗跌能力显著增强，受到投资者的极大信赖，成为全国颇受投资者尊重的上市公司。

随着项目不断落地，标志着公司的发展进入了新的历史阶段。在资本、品牌、资金等比较优势的带动下，成为推动公司发展的新引擎，在行业大洗牌大融合的背景下，公司实现逆势增长。今年第一季度，公司实现营业收入4.69亿元，同比增长23.59%；实现利润1.47亿元，同比增长27.07%；纳税0.85亿元，同比增长29.34%，再创历史新高。

