

北京商报

BEIJING BUSINESS TODAY
bbtnews.com.cn
B-B-T

新闻 | 启迪 | 财 | 智

2018年4月17日 星期二
周一至周五出版
第3964期 今日24版

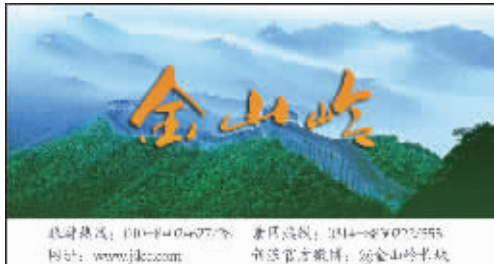
北京日报报业集团
BEIJING DAILY GROUP 主管主办



本报特供
航空阅读

- 中国国航 南方航空 东方航空
- 海南航空 中国联航 香港航空
- 深圳航空 港龙航空 首都航空

SOULERS
燕莎奥特莱斯购物中心
地址:北京市朝阳区东四环南路九号
A座:67395678 B座:67395803 C座:87386666



新闻大厦艺术馆
BEIJING NEWS PLAZA ART GALLERY
| 展览 | 沙龙 | 论坛 | 讲座 | 酒会 |
地址:北京市东城区建国门大街26号 新闻大厦23层
TEL:86-10-65297696 (工作时间)
86-10-65297695
MOB:86-18910070543

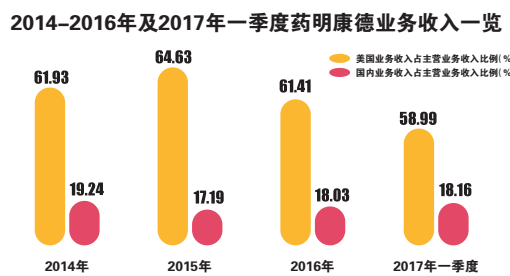
· 周刊出版时间 ·

- 周二 时代汽车周刊 产经周刊
高端旅游周刊 IT互联网周刊
家数数码周刊 健康周刊
- 周三 商业周刊 餐饮周刊
中国酒业周刊 时尚周刊
电商周刊 保险周刊
互联网金融周刊 京津冀周刊
- 周四 理财周刊 新北京楼市周刊
家居产业周刊 上市公司周刊
基金周刊
- 周五 文化创意产业周刊 教育周刊
首都演艺周刊 典藏周刊
中国艺术周刊 潘家园周刊
燕京书画周刊 消费周刊

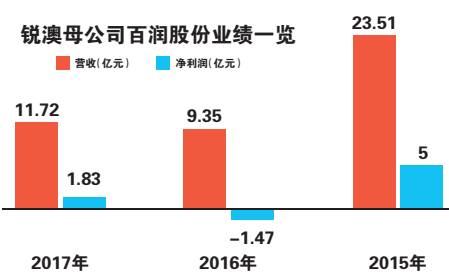
本报常年法律顾问 北京市汇佳律师事务所
邱宝昌 律师 电话:010-64097966

责编 陶凤 美编 王飞 责校 唐斌

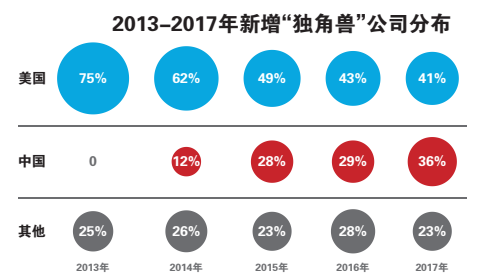
药明康德募资缩水迷局 (见3版)



恢复期遇挫 锐澳被告抄袭 (见4版)



独角兽企业争夺战打响 (见8版)



3版 德奥通航 业绩开倒车

4版 国家药监局论证 鸿茅药酒药品属性

6版 龙头商超抢位终结 新零售开启新棋局

7版 认购不足频频 银行同业存单遇冷

私募场外期权业务遭全面“围剿”

2018年依旧是政策收紧的“监管大年”，继资管新规要求分级产品设计不得进行份额分级后，私募场外期权业务也被监管锁定。监管刚刚叫停券商与私募基金开展场外期权业务，4月16日，坊间传闻中国证券业协会再度叫停私募基金(主体+产品)作为期货风险管理子公司场外衍生品业务。北京商报记者了解到，该类业务由于易出现随意加杠杆、变相降低投资门槛等违规乱象引发监管关注，随着业务全面搁浅，资管计划套利空间被进一步缩减，尤其对私募基金影响更为显著。

私募场外期权业务遭“封杀”

监管叫停券商与私募基金开展场外期

权业务后，这一业务在期货子公司也遭遇“封杀”。4月16日，市场消息称，证券业协会进行最新的窗口指导，即日起暂停私募基金(主体+产品)作为期货风险管理子公司场外衍生品业务的交易对手方，要求不得新增，存续业务不得展期，私募基金公司主体和私募基金产品均不可参与。

这一消息也得到业内人士证实，一不愿具名私募人士向北京商报记者表示，公司此前也有部分私募场外期权业务，不过随着监管叫停该类业务，公司目前这方面业务已经处于停滞期。记者注意到，监管叫停私募场外期权业务最先“开刀”于券商行业。4月10日晚间，已有多家券商率先表示收到相关监

管部门的窗口指导，暂停证券公司私募基金开展场外衍生品(期权)业务，证券公司不得新增业务规模，存量业务到期自动终止，不得续期。

事实上，针对场外期权业务的监管正日趋严格。今年3月，中国基金业协会暂停了涉及个股场外期权的期货资管产品备案。2017年9月，监管方面叫停了个人通过期货子公司参与场外个股期权；而券商方面向来要求场外期权的交易对手方必须是机构。

所谓场外期权，是指在非集中性的交易场所进行的非标准化的金融期权合约，是根据场外双方的洽谈，或者中间商的撮合，按照双方需求自行制定交易的金融衍生品。场

外期权以机构参与为主，券商、期货公司风险子公司、私募等是主要的参与者。简单来说，客户仅需按交易规模支付某一比例的权利金，就能在约定的时间以约定的价格买入或卖出约定数量的股票。

降门槛、弃管理权乱象丛生

监管“封杀”私募场外期权的核心出发点在于希望该项业务能够被合理使用，成为对冲工具、风险控制工具、保险工具为主，事与愿违的是，部分资管机构利用期权的高杠杆性获利，从而扩大了金融市场整体杠杆，引起市场系统性风险。(下转7版)

北京商报记者 王晗

View

■ 西街观察

改革不是为了降薪而降薪

以薪酬改革强化对人才的关注为推手，强化产权有效激励，探索对科研人员实施股权、期权和分红激励将有助于国企改革进入新一轮高潮。(见2版)

■ 老周侃股

海南股涨停潮 后续将分化

板块整体涨停的情形不会持续太久，预计后期将出现个股分化，与利好政策更为相关的彩票、旅游、港口等公司股票将有更好表现。(见7版)

In-depth

央企薪酬改革大幕拉开



(见2版) 王飞/制图

公司研究

巨头入股 猩便利能否解困

- 无人货架
- 市场格局
- 整合解困
- 调整转型

无人货架市场格局或因巨头入股被再度改写。近日有消息称，阿里旗下金融服务平台蚂蚁金服将投资无人货架企业猩便利，尽管猩便利方面关于投资事宜对北京商报记者未置可否，但据知情人士透露，猩便利于年初就已与多家企业接触寻求合作。分析认为，尽管无人货架市场已经相对遇冷，但办公场景的消费需求不可否认，巨头出手或将尽快促成现有玩家进一步整合形成规模，盘活各项资源发挥规模效应早日实现价值变现。(见6版)

时代汽车周刊 (A1-A4)

乐车邦能否扭转4S店亏损



产经周刊 (B1-B4)

五谷道场成败“非油炸”



高端旅游周刊 (C1-C2)

自贸港来了 海南旅游变阵



北京稻香村

好味道，还是北京稻香村



新浪微博



微信二维码

购买北京稻香村产品

请认准“三禾” 防伪标识，“北京”字样

电话: 010-84043305

网址: www.daoxiangcun.com