

城市金融报



小鹏汇天第1000套电推进单元下线

近日,小鹏汇天飞行汽车量产工厂陆地航母飞行器第1000套电推进单元正式下线,创下全球eV-TOL(电动垂直起降飞行器)行业800V电推进单元超大规模生产纪录。据了解,电推进单元作为飞行器的“动力心脏”,包含电动发动机和螺旋桨,负责将电能转化为飞行所需的升力与推力,其性能直接关系飞行器能否安全、稳定、高效飞行。截至目前,小鹏汇天电推进单元累计运行时长已超过3万小时,累计下线的电推进单元已陆续投入单等级和整机级测试,覆盖研发全链路、多类型飞行场景及多种气候条件。图为工作人员在小鹏汇天飞行汽车量产工厂的总装车间忙碌。

新华社供图

LOF炒作乱象被封堵

金头条

工行青海分行协办

本报综合报道 8月10日,A股市场迎来了一场特殊的“价格回归”。多只此前高溢价LOF(上市型开放式基金)同步大跌,其中,全球芯片LOF复牌后快速跌停,但截至收盘溢价率仍高达18%左右;国投白银LOF盘中一度跌超8%,截至收盘跌幅仍超过6%,溢价率维持在18%左右。南方原油LOF、易方达原油LOF、嘉实原油LOF等此前同样高溢价的品种也纷纷走弱。

据了解,LOF基金此番集体跳水并非偶然。早在8月7日,沪深交易所就LOF基金退市管理制度对外公开征求意见,划定了三类应当终止上市的情形。本次规则修订直击行业两大长期痛点:一是场内部分LOF基金被投机资金炒作形成持续高溢价的乱象,二是部分小规模LOF产品流动性近乎枯竭的运营难题,政策导向直接引发了市场对高溢价LOF的估值修正。

LOF机制短板渐显

LOF是一类既可在场外销售渠道和交易所市场进行申购赎回,又可在交易所市场买卖的开放式基金。自2004年推出以来,在丰富公募基金产品供给、拓宽居民投资渠道等方面发挥了一定的积极作用。

但是,随着交易所基金市场的创新发展,LOF机制短板逐渐显现,部分LOF二级市场溢价风险较大,如商品期货LOF、QDII LOF因期货交易所持持仓开仓限制、QDII外汇额度不足等客观因素制约,可能暂停或限制申购上限,容易引发场内高溢价。部分小规模LOF因流动性不足,也存在短期高溢价炒作风险。高溢价代表投资者在二级市场以高于基金份额净值的价格买入,如后续溢价回落,投资者可能面临损失。

最为显著的例子就是2025年底,受白银价格走强带动,国投白银LOF连续三个交易日涨停,溢价率一度飙升至68.19%,随后在基金公司密集风险提示和交易所重点监控下快速回调。2026年2月,该基金因国际银价暴跌临时调整估值,导致当日赎回的套利投资者净值大跌31.5%,随后引发信任危机与维权风波。

在南开大学金融学院院长田利辉看来,套利机制失效的核心原因是LOF先天设计与客观约束之间的结构性矛盾。LOF的定价平衡本应依赖一二级市场套利来抹平价差,但QDII受

外汇额度管控、商品期货受持仓限额制约,申购通道被堵死后套利资金无法进入,场内存量份额就成了稀缺资源,价格被炒到远超净值。这种波动对普通投资者的伤害是毁灭性的,很多散户把LOF当股票炒,根本不看基金净值,在高溢价时跟风买入,一旦溢价回落就算净值没跌也要承担巨额亏损。对交易秩序而言,频繁的高溢价炒作和临时停牌扰乱了正常交易节奏,催生了大量利用小规模LOF流动性缺陷进行短期操纵的投机资金,严重损害了场内基金市场的公信力。

针对LOF市场长期存在的风险乱象,监管层正式补齐制度短板。近日,上交所、深交所发布《关于完善上市开放式基金相关安排的通知(征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》),拟明确退市标准及实施流程。沪深交易所表示,此举是为了促进LOF规范发展,保护投资者合法权益。具体来看,《征求意见稿》明确三类产品应当终止上市:商品期货LOF、QDII LOF及连续60个交易日场内净值低于1000万元的小规模LOF。

田利辉表示,这是LOF产品运行22年来首次建立强制退市制度,核心意义在于填补了场内基金退出机制的空白。过去对LOF的异常炒作只能靠临时停牌、风险提示等柔性手段约束,缺乏刚性的退出标准,导致部分问题产品长期僵而不退,风险不断累积。此次《征求意见稿》参照股票强制退市经验划定清晰红线,从机制上压缩高溢价炒作空间,推动场内基金优胜劣汰。

交易生态有望转向质优价优

Wind数据显示,截至8月9日,共有33只QDII LOF、1只商品期货LOF以及100只最新场内规模低于1000万元的小规模LOF,合计134只产品均有可能在后续出现退市情形。其中,商品期货LOF为国投白银LOF,QDII LOF包括景顺长城全球芯片LOF、嘉实原油(QDII-LOF)等。另外,从最新交易日来看,场内净值低于1000万元的小规模LOF包括中信保诚深度价值混合LOF、招商丰泰灵活配置混合LOF等。

为兼顾风险出清效率与市场平稳运行,《征求意见稿》设置了两档差异化退市节奏。其中小规模LOF不设置过渡期,新规施行后,只要连续60个交易日场内净值跌破千万元门槛,次一交易日起停牌并直接启动退市流程。而考虑到QDII LOF、商品期货LOF部分产品持有人数量较多,且受外汇额度、期货交易规则约束,运作

调整周期更长,新规为这类产品设置了一年以上过渡期,要求相关产品最晚在2027年12月31日前终止上市。

配套风控方面,对于商品期货LOF、QDII LOF,基金管理人应当在新规发布实施、终止上市相关安排确定等关键时点及时公告并提示LOF将终止上市的风险,终止上市前在基金场内简称前冠以“*”提示风险。而对于小规模LOF,连续40个交易日场内资产净值均低于1000万元的,基金管理人应当自次一交易日起每日披露风险提示公告,其后逐日披露至相应情形消除或出现终止上市情形之日止。

此外,针对部分投资者担忧“LOF退市等同于基金清盘”的误区。沪深交易所强调基金场外申赎不受影响,场内持有人可选择赎回、卖出或转托管至场外。对于需要办理场外基金份额确权的客户,基金管理人应积极协助投资者办理账户开立、份额确权等相关手续。

“《征求意见稿》落地后,LOF市场将迎来一次彻底的清淤,交易生态从鱼龙混杂转向优质优价。”田利辉指出,134只拟退市产品场内规模有限,不会对市场造成巨大冲击,但会彻底清除那些规模小、流动性差、容易被炒作的小微产品,剩余LOF的定价效率将显著提升。

“对基金公司而言,一方面要加快清理存量问题产品,另一方面要转变运营思路,将精力放在提升产品业绩和流动性上,过去靠发行小规模LOF蹭热点的模式将难以为继。”田利辉直言。

对于普通投资者,田利辉强调,如果持有QDII LOF或商品期货LOF,这类产品有长达一年多的过渡期,最晚2027年底才退市,建议尽快在场内卖出或办理跨系统转托管到场外持有,不要继续留在场内等待,避免后续高溢价回落造成损失。如果持有小规模LOF,则要重点关注产品公告,连续40个交易日场内净值低于1000万元后管理人将逐日进行风险提示,此时应尽快处理场内份额。

“此次规则调整的意义不仅在于推动部分LOF有序退出,更从制度层面压缩高溢价炒作和非理性交易空间。”一位基金行业分析师认为,此次LOF退市规则的实践,为其他场内基金完善退出机制提供了参考。

在上述分析师看来,随着商品期货LOF、QDII LOF及部分小规模LOF逐步退出,存量LOF规模将进一步收缩。与此同时,ETF(交易型开放式指数基金)凭借产品丰富、交易便利等优势,有望继续巩固其在场内基金市场中的主导地位。

今日评

工行嘉兴分行协办

人民币“朋友圈”持续扩大释放多重效能

□刘琪

近日,中国人民银行与马来西亚国家银行续签了双边本币互换协议,互换规模由原来的1800亿元人民币/1100亿马来西亚林吉特扩大至2200亿元人民币/1300亿马来西亚林吉特,协议有效期五年,经双方同意可以展期。

这已是中国人民银行与马来西亚国家银行第5次续签双边本币互换协议。2009年2月份,双方签署了3年期、规模800亿元人民币的双边本币互换协议,自此开启长期金融合作。此次,双方再度续签双边本币互换协议并扩大规模,既是对过往合作成效的充分认可,也有助于进一步深化两国货币金融合作,促进双边贸易和投资便利化,维护金融市场稳定。

所谓双边本币互换,是指两个国家(地区)的中央银行(货币当局)签订协议,约定在一定条件下,任何一方可以一定数量的本币交换等值的对方货币,用于双边贸易投资结算或为金融市场提供短期流动性支持,到期后双方换回本币,并支付相应利息。

自2009年1月份中国人民银行与香港金管局签署首份双边本币互换协议以来,人民币跨境货币合作网络持续织密,版图持续拓宽。截至目前,中国人民银行已与32个国家(地区)的中央银行(货币当局)签署双边本币互换协议,既包括英国央行等发达经济体央行,也涵盖巴西央行等众多新兴市场央行,形成了一个广泛、多元的全球货币合作体系。

笔者认为,人民币“朋友圈”持续扩大,是我国金融开放稳步推进、跨境经贸韧性持续增强、全球金融话语权稳步提升的生动体现,对我国经济高质量发展具有多重积极意义。

其一,赋能实体经济,推动贸易投资便利化。此前我国企业开展跨境经贸活动,往往需要通过美元等第三方货币完成兑换,企业既要承担额外汇兑手续费,还要承受第三方货币汇率波动带来的利润风险。而双边本币互换为双边本币结算提供稳定流动性保障,支持企业直接使用本币结算,能够有效降低汇率波动风险、节约汇兑成本,推动双边贸易投资稳定增长。

其二,推动人民币国际化走深走实。货币的国

际化从来不是单纯的金融概念,而是依托真实经贸需求、市场认可逐步实现的过程。一份份双边本币互换协议构建起稳定的人民币流动性“蓄水池”,让更多海外央行、金融机构和市场主体便捷获取、使用人民币,持续拓宽人民币跨境结算、投融资应用场景。随着双边本币互换的拓展、深化,人民币的国际认可度和市场影响力将持续提升,为我国金融高水平对外开放提供坚实支撑。

其三,增强我国金融体系韧性,筑牢金融安全屏障。当前外部环境复杂多变,国际金融市场波动增加,人民币双边本币互换已成为全球金融安全网的重要组成部分,其可以在外部流动性冲击出现时提供稳定的本币流动性支持,增强市场信心,为国内金融高质量发展创造稳定的环境。

展望未来,随着我国金融高水平对外开放持续推进,双边本币互换的合作广度与深度有望进一步提升。扎根于真实经贸需求的货币合作,将持续为人民币国际化注入内生动力,不断夯实人民币跨境使用的市场基础,并为全球货币体系多元化发展、国际金融市场稳定贡献更多的中国力量。

财发布

两部门联合发布煤炭产业发展路线图

近日,国家发展改革委、国家能源局联合印发《煤炭工业发展“十五五”规划》(以下简称《规划》),系统谋划部署了“十五五”煤炭工业高质量发展的主要目标、重点任务、重大工程以及实施路径。

煤炭是我国基础能源,攸关国计民生和国家能源安全。“十四五”时期,煤炭行业深入践行能源安全新战略,统筹推进煤炭稳定供应和绿色低碳转型,行业高质量发展取得历史性成就。煤炭开发布局持续优化,全力做好稳产稳供稳价工作,煤炭产量达到48.5亿吨,有效应对了超预期因素冲击。煤炭产业结构持续优化,全国煤矿数量减少至4000处左右,大型煤矿产能占全国的85%。行业自主创新能力整体跃升,煤矿智能化产能占比超过65%,煤炭新质生产力加快形成。

国家发展改革委、国家能源局有关负责人表示,“十五五”时期是煤炭转型发展的重要变革期,煤炭消费将迎來达峰,煤炭发展环境面临深刻复杂变化,产业发展机遇和风险挑战并存。

此次出台的《规划》明确了怎样的目标?部署了哪些重点任务?

据介绍,《规划》提出,到2030年,煤炭兜底保障能力进一步增强,生产开发布局持续优化,优质先进产能比重进一步提升,产供储销体系更加完善,全国大型现代化煤矿产能比重提升至87%;安全绿色开发和清洁高效利用水平明显提高,全系统智能化建设深入推进,智能化煤矿产能比例提升至75%;煤基多元化产业格局加快形成,煤炭消费实现达峰,供需动态平衡保障机制进一步健全,行业现代化治理能力显著提高,现代煤炭产业体系基本建成,煤炭高质量发展迈上新台阶。

《规划》统筹能源安全与绿色转型,聚焦建设现代煤炭产业体系这一主线,提出9个方面重点任务:

优化煤炭开发空间布局。巩固优化东中西梯级开发格局,有序推进逆势产能建设,协调推动重点区域资源开发,完善煤炭跨区域调运格局。

加快煤炭产业结构优化升级。提高资源开发准入标准,积极发展优质先进产能,推动落后无效产能退出,稳妥推进深部资源开采。

加强煤炭产供储销体系建设。持续加强稳产稳供,优化完善煤炭运输体系,加快储备能力建设,提升应急保障水平。

推动煤矿智能化迭代升级。分类分级纵深推进智能化建设,加快人工智能场景化应用,提升煤矿智能化运行效能。

加快煤炭绿色低碳转型。提高资源绿色开采水平,强化全过程节能降碳,加强煤层气(煤矿瓦斯)规模化开发利用,促进煤炭与新能源融合发展。

加强煤炭清洁高效利用。积极推动煤炭清洁替代,大力提升商品煤质量,加快实施煤电转型升级,有序拓展煤炭原料化利用。

增强煤炭科技创新能力。加强产业应用基础研究,推动先进技术装备研发应用,完善煤炭科技创新体系。

强化煤炭安全生产管理。夯实煤矿安全生产基础,深化煤矿重大灾害防治,加强煤矿职业健康防护。

提升行业治理现代化水平。持续推进现代煤炭市场建设,健全行业管理制度体系,促进煤炭企业改革发展,积极开展国际交流合作。

两部门表示,下一步,国家发展改革委、国家能源局将强化行业统筹,会同有关部门加强指导协调和跟踪评估,完善行业发展支持政策,研究协调解决工作推进中的重大问题,推动“十五五”煤炭高质量发展取得新的更大成效。

记者 欧阳昀

微博汇

工行新疆分行协办

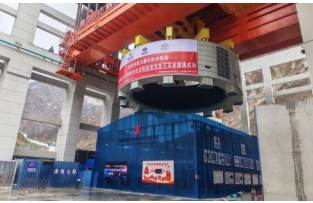
7月我国线下消费持续升温



@央广网 国家发展改革委国家信息中心最新发布的先行指标显示,7月份,我国线下消费持续升温,带动商品消费和服务消费协同向好。7月份消费支付金额同比增长2.2%,增速比上月加快0.8个百分点。得益于第三批以旧换新资金下达,家用电器和音像器材类线下支付金额同比增长8.5%。中小商户经营活力稳步增强,反映中小商户经营状况的实体商业活力指数比上月提高3.1%。实体商户经营健康指数、线下消费者活力指数环比均有增长。数据还显示,7月份工业园区生产热度指数同比增长1.0%,运行总体平稳。战略性新兴产业相关专利授权量同比增长10.7%,其中人工智能相关专利授权量同比增长六成,增速比6月提高21.7个百分点,前值技术研发正驶入“快车道”。

世界最大冲击式水电机组完成转子吊装

@中国经济网 8月11日,世界最大冲击式水电机组在大唐托拉水电站顺利完成转子吊装,标志着我国超高水头、大容量冲击式水电装备核心技术跻身世界领先行列,有力助推藏东南清洁能源基地建设。大唐托拉水电站是国家“藏电外送”骨干工程,装机两台500兆瓦冲击式机组,为全球同类型单机容量最大设备。作为我国能源领域首台(套)重大技术装备,具有高海拔、高水头、大容量等技术优势。本次吊装的转子,是发电机组实现能量转换的“动力心脏”。转子重约840吨,相当于560辆家用轿车的总重。它的成功安装,标志着项目已进入投产前的最后冲刺阶段。电站全面投产后,每年可发出近40亿度清洁绿电,可节约标准煤130万吨,减少二氧化碳排放342万吨。



黑龙江省开行今年首趟北京研学专列



@环球网 近日,在黑龙江省齐齐哈尔站,598名中小学师生踏上Y404次列车,前往北京开展为期6天的研学活动。这是国铁哈尔滨局今年开行的首趟黑龙江至北京研学旅游专列。此次研学团成员平均年龄13岁,最小10岁。齐齐哈尔站提前设置了公铁联运专属接驳点,缩短师生步行进站的距离。车站开辟研学绿色通道,组建青年志愿服务队为师生全程引导,提供引导进站、专属安检、分区候车、有序乘车的“一站式”服务。今年以来,国铁哈尔滨局推进“铁路+文旅”融合,对接省文旅及教育部门,建立协调联动机制,深入走访市场调研需求,筹备车体,优化运行时间,已累计受理研学团体49批次8429人。