

剑指高溢价风险

沪深交易所拟完善LOF退出机制

● 本报记者 黄灵灵

8月7日，沪深交易所就完善LOF相关安排公开征求意见，拟分类明确部分LOF终止上市的情形和程序。意见反馈截止时间为8月22日。

沪深交易所聚焦解决商品期货LOF、QDII LOF、小规模LOF等重点问题，明确商品期货LOF、QDII LOF及连续60个交易日场内资产净值均低于1000万元的小规模LOF应当终止上市。据业内人士测算，沪深两所预计可能涉及退市的LOF约125只，场内规模合计约260亿元。

聚焦高溢价风险与流动性不足

LOF是一类既可以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。

LOF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，但随着交易所基金市场的创新发展，LOF机制短板逐渐显现。

一方面，部分LOF二级市场溢价风险较大，如商品期货LOF、QDII LOF因期货交易所持仓开仓限制、QDII外汇额度不足等客观因素制约，可能暂停申购或限制申购上限，容易

引发场内高溢价。

另一方面，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。

明确终止上市情形

沪深交易所针对LOF产品出现的新情况、新问题，对基金上市规则终止上市的相关情形进行补充，发布通知明确LOF终止上市具体情形、终止上市流程、风险提示要求、机构主体责任等，从机制上解决部分LOF高溢价炒作的问题。

首先，坚持问题导向。聚焦解决商品期货LOF、QDII LOF、小规模LOF等重点问题，适当参考股票交易类强制退市经验，明确商品期货LOF、QDII LOF及连续60个交易日场内资产净值均低于1000万元的小规模LOF应当终止上市。

其次，在LOF主动退市流程既有实践基础上，结合不同LOF特点增设过渡期安排。针对商品期货LOF、QDII LOF，设置一年以上的过渡期，规定于2027年12月31日前终止上市。针对小规模LOF，不设置过渡期，明确

自规则施行日起算期限，连续60个交易日场内资产净值均低于1000万元的应当终止上市。

另外，坚持投资者利益保护，加大信息披露和风险提示，压实管理人和证券公司责任。对于商品期货LOF、QDII LOF，自施行日起场内简称前即冠以“*”标识，方便投资者快速识别。对于小规模LOF，若连续40个交易日场内资产净值低于1000万元，基金管理人需自次一交易日起逐日披露风险提示至相关情形消除，充分提示LOF可能终止上市的风险。

沪深交易所明确，管理人在LOF终止上市各关键节点的信息披露和风险提示安排，要求其提醒基金份额持有人可以选择将场内份额赎回、卖出或跨系统转至场外。要求券商多渠道加强客户风险提示工作，引导客户合法合规、理性审慎参与交易。

遏制非理性炒作

据测算，沪深两所预计可能涉及退市的LOF约125只，场内规模合计约260亿元，其中小规模LOF约91只，场内规模约3亿元，整体来看，可能退市的LOF数量、规模并不大。

业内人士特别指出，LOF终止上

市不代表基金清盘，不影响基金正常的投资运作，不影响场外基金份额持有人的申赎。场内持有人可在过渡期转托管至场外持有，也可通过场内赎回或卖出，退市后，持有人同样可以通过场内或场外代销渠道正常赎回基金；且退市不涉及基金净卖出股票等标的资产，对基础市场实质影响有限。

同时，商品期货LOF、QDII LOF设置了较长的过渡期，过渡期内，基金管理人需审慎确定商品期货LOF、QDII LOF的退市时点，避免在高溢价期间退市。建议投资者密切关注终止上市相关的提示公告，了解终止上市风险及具体安排，及时进行基金份额的卖出、赎回或转托管等。此外，投资者需审慎理性作出投资安排，切勿因看到“*”标识或退市提示公告而参与炒作；若高溢价买入后，一旦退市，只能以净值赎回，可能造成重大损失。

行业专家表示，推动商品期货LOF、QDII LOF、小规模LOF等终止上市，有助于解决部分LOF高溢价炒作风险，遏制非理性炒作，保护投资者合法权益，避免溢价买入遭受损失，有助于完善场内基金监管机制，优化市场资源配置，促进公募基金行业高质量发展。

立秋至农事忙

8月7日，在广西河池市罗城仫佬族自治县四把镇大新村，农民驾驶收割机在田间收割水稻。

当日是立秋节气，各地农民抢抓农时开展农事活动，田间地头一派繁忙。

新华社发（蒙增师摄）

新场景集聚 老字号焕新

传统商圈踏出新消费之路

● 本报记者 连润

在北京王府井银泰in88购物中心一层，Unitree宇树科技门店客流密集。机器狗完成倒立、作揖等动作并和小朋友互动，配套机器人同步表演打拳、跳舞，现场惊叹声不断，一批观众离场后，新的客流很快接续聚拢。

王府井银泰、隆福寺等北京多个商圈，纷纷落地科技体验门店，老字号深挖文化IP打造创意产品。现阶段传统商圈借力新业态布局、老字号革新释放发展活力，在政策引导下持续打造沉浸式、互动式消费场景，把客流有效转化为消费动能，走出传统商圈转型升级的新消费路子。

消费新场景加速集聚

“眼下正值暑期，不少家长带孩子到店观看机器人、机器狗展演，孩子们兴致浓厚，驻足观看时长较久。王府井是北京标志性文旅商圈，不少外籍游客也会进店体验，大家对国内科技的发展速度倍感惊叹。”宇树科技工作人员介绍。

不少游客现场咨询选购细节。该工作人员介绍，门店配有现货，销量最高的产品为Go2机器狗，续航持久，自带跟随与语音交互功能，售价约18000元，近期已有多名顾客现场下单，累计售出十余台。

“机器人终将走入广阔市场、走进大众日常消费生活，因此我们很早就布局面向普通消费者的产品研发与

渠道搭建工作。”宇树科技股份有限公司创始人王兴兴曾在公开演讲中提到，今年年初，宇树科技全国首家直营店落地北京王府井。作为国内标杆级商业街区，王府井汇聚海内外游客、家庭客群、青年群体与科技爱好者，在此布局直营店不止着眼产品售卖，更希望大众近距离接触、体验、了解机器人产品。

宇树科技落地直营店，是培育体验式消费的典型案例。近期印发的《扩大消费“十五五”规划》明确，支持重点商圈商街这类消费载体升级打造沉浸式、互动式多元消费场景，开展消费新业态、新模式、新场景试点建设。

“支持有条件的地区围绕智能家居、智能机器人等新兴品类，搭建集展示、体验、销售于一体的线下空间，让前沿科技更加可感可及。”商务部消费促进司司长杨沐表示。

老字号焕新发展新路径

北京东城隆福寺商圈内的稻香村零号寻宝馆国潮风格鲜明，中心展台陈列多款造型精巧的糕点，文房四宝、墨虾图等传统文化主题糕点造型别致，蜜贡塔更是吸引大量游客打卡拍照。

和常规稻香村门店不同，该门店主打祈年糕、钟鼓糕、宫廷糕、城墙糕等京城名胜主题糕点，造型取材北京知名古建筑；北京胡同系列糕点以文玩核桃、狮子门墩等元素为设计原型。同时，寻宝糕点系列融合

热门盲盒玩法，把方鼎、金樽、凤盃、铜簋四款青铜器造型糕点内嵌于酥皮当中，食客逐层剥开酥皮方可解锁对应款式。

“京城名胜、北京胡同系列糕点特别契合我的选购需求，来京游玩带上这类富合国风元素的特色糕点馈赠亲友，精致又有纪念意义，盲盒款式趣味性很强，我已经人手两大盒。”来京游客郭女士告诉记者。

稻香村还围绕枣花糕、山楂锅盔等经典糕点IP开发周边衍生品，涵盖盲盒冰箱贴、枣花酥抱枕、耳饰、挂件、糕点模具钥匙链等品类，产品热度居高不下，吸引不少顾客专程选购。

近期发布的《扩大消费“十五五”规划》提出，强化中华老字号、国货品牌、潮流潮牌培育保护力度，推动国风元素融入品牌建设，扶持原创IP打造，深化“IP+消费”模式布局，拓展衍生品消费市场。

传统商圈焕发新活力

老字号革新叠加新消费场景落地，为传统商圈激活发展活力持续赋能。

“今年上半年，王府井新增首店、旗舰店31家，近三年累计引进129家。宇树机器人全国首店、协和创新港首发项目‘联影视听’、中国黄金高端品牌‘金叙’先后落地；喜悦、银泰领跑全市二次元新消费赛道，备受关注的爱奇艺乐园也将带动新一轮数字文娱消费热潮。”北京市东城区王府井

地区管理委员会党组书记、主任李玺表示。

李玺补充，上半年街区共举办68场高品质主题活动，泡泡玛特、Le Labo、路虎揽胜等知名品牌首发首秀活动热度高涨；“香遇王府井”联动二次元、潮玩、潮流科技IP打造体验场景，成为年轻客群体闲打卡新去处。上半年王府井商圈接待客流约5500万人次，销售额同比上涨约5%，春节、端午等节假日客流稳居全市商圈首位，客流优势高效转化为消费增量。

流量红利消退、行业同质化竞争加剧背景下，老字号只有深挖本土文化内核、借力技术革新、贴合年轻消费偏好，才能实现长效增长。《2026年老字号创新发展趋势报告》指出，消费需求正从基础功能满足转向情感精神认同，老字号要把文化底蕴、匠心传承、地域特色落地为可体验、可消费、易传播的产品；推进全链路智能升级，把AI应用嵌入研发、内容创作、用户运营、供应链优化全流程，助力企业降本增效、快速迭代，依靠技术实现规模化创新。

现阶段生成式AI、沉浸式数字体验、大数据精细化运营，正全面重塑线上线下消费场景。围绕提振线下消费、盘活传统商圈，安永北京主管合伙人、安永大中华区政府及基础设施市场主管合伙人杨淑娟建议，可依托科技升级沉浸式场景，结合数字技术打造国潮数字消费特色名片；加快本土IP商业化落地，培育首发首秀经济，实现客流流量向留存消费的高效转化。

年报虚假记载

两家中介机构被追责

● 本报记者 咎秀丽

证监会日前披露的行政处罚决定书显示，证监会对中汇会计师事务所（特殊普通合伙）及中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）涉及江苏吴中提供审计服务未勤勉尽责案，分别进行了立案调查。

经查明，中汇所为江苏吴中提供年报审计服务，出具的2020年和2021年年度审计报告存在虚假记载；中汇所在江苏吴中2020年和2021年年度财务报表审计过程中未勤勉尽责。

证监会认为，中汇所作为江苏吴中2020年和2021年年度财务报表审计机构，在审计执业过程中，未按照《中国注册会计师执业准则》的要求勤勉尽责，所出具的审计报告存在虚假记载。中汇所上述行为违反《证券法》第一百六十三条的规定，构成《证券法》第一百六十三条第三款所述的违法行为，签字注册会计师孙玉霞、孙业亮是直接负责的主管人员。

听证过程中，中汇所、孙玉霞、孙业亮提出违法事实超过行政处罚时效、客观上难以识别舞弊事实、已了解并核查了内部控制、理财产品核查结论不存在错误、访谈程序、购销合同检查程序、担保合同核查程序、采购付款检查程序不影响审计结论的准确性、函证程序与预付款支付又退回系有合理原因、量罚过重等辩解意见，请求从轻、减轻或不予处罚。

经复核，证监会认为，当事人的辩解意见不能成立。一是案涉违法行为具有连续性，在行政处罚时效内。二是在案证据足以证明当事人的执业行为未勤勉尽责。三是案涉事实存在明显异常，当事人未保持职业怀疑，未采取进一步核查措施。四是已综合考量了当事人违法行为的事实、性质、情节与社会危害程度，量罚并无不当。

根据当事人违法行为的事实、性质、情节与社会危害程度，依据《证券法》第二百一十三条第三款

出口商品结构持续改善 贸易合作更加多元稳定

（上接A01版）持续开展跨境贸易便利化专项行动，实施好《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）等自贸协定，以开放促合作，以便利破围堵。

进口增速快于出口

进口方面，截至目前，我国进口规模连续17年稳居全球第二。海关总署数据显示，今年前7个月，我国进口增速快于出口8个百分点，促进了贸易平衡发展。其中，大宗商品进口量同比增加3%，机电产品进口值为5.31万亿元，同比增长29.7%，占我国进口总值

贷款利率定价基准“换锚” 利率市场化再进一步

（上接A01版）人民银行广东省分行表示，将DR引入贷款利率定价，意味着企业的贷款利率可以更灵敏地跟随市场资金的松紧情况变化，金融机构的贷款利率定价“工具箱”也更加丰富了。而持续丰富贷款利率定价参考维度，构建包含DR在内的多层次贷款利率定价基准框架，能够适配不同经营主体、各类信贷产品和多元化融资场景。

招商银行称，对企业而言，DR利率可以及时反映货币市场利率走势，与LPR相互补充，客户可结合自身需求及对利率走势的判断，灵活选择贷款定价基准。同时，DR利率为市场实际成交利率，企业可以通过多种渠道灵活管理融资利率风险。

构建多元化基准利率体系

专家表示，引入DR作为贷款利率定价参考，有助于构建多元化贷款利率定价基准体系和进一步畅通货币政策传导，提升金融机构利率定价能力。

以DR为代表的资金市场利率能更加精准反映当前商业银行负债成

的规定，证监会决定对中汇所责令改正，没收审计业务收入283万元，并处1849万元罚款。对孙玉霞、孙业亮给予警告，并分别处以50万元罚款。

经查明，中兴财光华为江苏吴中提供年报审计服务，出具的2022年和2023年年度审计报告存在虚假记载；中兴财光华在江苏吴中2022年和2023年年度财务报表审计过程中未勤勉尽责。

证监会认为，中兴财光华作为江苏吴中2022年和2023年年度财务报表审计机构，在审计执业过程中，未按照《中国注册会计师执业准则》的要求勤勉尽责，所出具的审计报告存在虚假记载。中兴财光华上述行为违反《证券法》第一百六十三条的规定，构成《证券法》第二百一十三条第三款所述的违法行为，签字注册会计师俞俊、楼佳男是直接负责的主管人员。

听证过程中，中兴财光华、俞俊、楼佳男提出认定相关审计报告存在虚假记载缺乏事实基础和证据支持、内部控制测试、访谈程序、函证程序、购销合同检查程序不构成重大异常、信用政策相关矛盾已经核查、收付款检查程序相关情况系有合理理由、对银行账户异常、理财产品检查程序实施了核查、量罚过重等辩解意见，请求从轻、减轻或不予处罚。

经复核，证监会认为，当事人的辩解意见不能成立。在案证据足以证明案涉审计报告存在虚假记载，中兴财光华未勤勉尽责。本案量罚已充分考虑当事人违法行为的事实、性质、情节与社会危害程度，并无不当。

根据当事人违法行为的事实、性质、情节与社会危害程度，依据《证券法》第二百一十三条第三款的规定，证监会决定对中兴财光华责令改正，没收审计业务收入208万元，并处1623万元罚款。对俞俊、楼佳男给予警告，并分别处以50万元罚款。

的41.9%。

“进口商品契合了我国新质生产力和产业升级、消费升级的需要。我国不仅是‘世界工厂’，更是‘世界市场’，而且自主开放、扩大进口，商务部还推出‘出口中国’系列活动。”孙梅君说。

未来，孙梅君表示，海关总署将促进进口和出口更加协调。商签更多贸易合作文件，扩大先进技术设备、关键零部件、能源资源、优质农产品的进口和来源国，便利“全球好物”出口中国，分享中国大市场机遇，也为中国消费者提供多样化的选择。

本。明明认为，后续若银行负债成本自发性降低，那么在央行政策利率不变的前提下，贷款利率在DR基准形成的机制下随之下调的逻辑也将很顺畅。

“多元基准定价正在成为重要的探索方向。”长江证券研究所固收首席分析师赵增辉表示，该探索方向逐步落地后，我国信贷市场基准利率体系将由单一LPR锚向多元基准并存的格局演进，从而更精准地匹配不同期限、不同风险等级的融资需求，进一步提升货币政策传导效率。

央行在2026年第一季度中国货币政策执行报告中表示，国际上主要经济体贷款利率定价基准普遍由最初的单一基准，逐步演变成多元化的基准利率体系，以反映资金成本、信用风险变化，适配不同类型的借款主体、贷款品种及融资场景。

此外，明明表示，未来国债利率等市场利率也可能成为部分贷款的定价基准。