利率自律机制核心成员增至18家

新进上海银行、杭州银行、宁波银行三家城商行

本报记者 杨 洁

近日，中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心官网发布消息称，为持续深化利率市场化改革，完善市场利率定价自律机制（以下简称“利率自律机制”），促进金融机构提高自主定价能力，维护市场竞争秩序，根据《合格审慎评估实施办法》，按照自愿参与原则，利率自律机制开展了2026年合格审慎评估。经评估，利率自律机制决定将得分排名靠前的工商银行等18家金融机构遴选为核心成员。

18家核心成员分别是：工商银行、国家开发银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行、招商银行、中信银行、浦发银行、兴业银行、光大银行、民生银行、平安银行、浙商银行、上海银行、杭州银行、宁波银行。

根据《市场利率定价自律机制工作指引（2025 年修订版）》，核心成员是指经合格审慎评估，系统重要性程度高、市场影响力大、自主定价能力强、综合实力显著的金融机构。核心成员参与利率自律机制工作会议并行使审议表决权，可担任Shibor（上海银行间同业拆放利率）或LPR（贷款市场报价利率）报价行，并承担牵头组织专门工作小组、积极培育市场基准利率等职责，享有发行先行先试创新金融产品的权利。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，市场利率定价自律机制是利率市场化改革重要配套安排，在中国人民银行指导下引导机构理性定价、遏制非理性价格竞争，稳定存款成本、规范利率秩序。它助力培育Shibor、LPR等基准利率，打通货币政策向信贷、实体的传导通道，引导金融资源合理配置，同时搭建行业协商平台，推动机构自主定价能力建设，平衡市场化定价与金融稳定，夯实利率传导的微观基础。

在最新的核心成员名单中，涵盖了政策性银行、国有大型商业银行和主要股份制银行，此次核心成员新增了上海银行、杭州银行、宁波银行三家城商行。

明明表示，国有大行、政策性银行、股份制银行构成的主体格局，覆盖全国信贷与货币市场主流交易，共识基础强，保障机制决策高效、政策传导顺畅。新增头部城商行，丰富成员结构，提升区域市场定价代表性，把地方市场真实定价信号纳入规则讨论，让自律规则更贴合区域实际，也为城商行群体树立标杆，推动地方法人机构定价行为规范化。

“此次纳入上海银行、杭州银行、宁波银行三家头部城商行，是对核心成员代表性的重要延展。”天府立言金融研究院院长曾刚对《证券日报》记者表示，头部城商行深耕长三角等经济活跃区域，熟悉区域信贷、负债市场的真实供需，能够把区域机构的诉求带入审议与讨论，弥补全国性机构对区域市场感知的短板，提升自律机制的多元代表性。同时这也是对优质城商行定价能力、风控实力的认可，有利于发挥头部城商行的示范效应，引导同类区域银行审慎定价。

谈及金融机构应提升哪些能力，以在未来的合格审慎评估中取得优势，明明认为，其一，相关机构要夯实风险定价能力，搭建内部资金转移定价模型，做到成本、风险、收益匹配；其二，应严守定价合规，杜绝违规揽存、非理性竞价等行为；其三，需持续强化财务稳健性、流动性与资本约束，积极参与基准利率培育、市场创新，提升报价质量与市场影响力，做好定价数据治理与人才储备。

氢氧化锂期货和期权获批注册

本报记者 王 宁

11月6日，中国证监会发布通知，同意广州期货交易所（以下简称“广期所”）氢氧化锂期货和期权注册，这意味着绿色期货阵营扩容在即。

多位受访人士表示，氢氧化锂期货和期权获批注册，是期货市场服务新能源和绿色低碳产业发展的重要举措，将与碳酸锂期货、期权形成协同效应，进一步完善锂电产业链风险管理工具谱系，提升我国锂资源及新能源材料价格发现和风险管理能力。

氢氧化锂是高镍三元正极材料的关键原料，广泛应用于新能源汽车动力电池等领域。近年来，受供需格局、原材料价格及国际市场波动影响，氢氧化锂价格波动较为明显，产业链企业对于套期保值、库存管理和成本锁定的需求持续增强。

中国有色金属工业协会锂业分会主任委员李宇圣对《证券日报》记者表示，从国家战略层面看，氢氧化锂是支撑新能源汽车、低空经济、人形机器人等重点产业的关键原材料，行业长期需求具备战略性支撑；同时，从全球竞争层面看，我国拥有全球超70%的氢氧化锂冶炼产能、居世界首位，兼具规模与产业链优势，虽面临海外产能扩张与资源保障考验，但氢氧化锂中长期高端市场需求持续旺盛，战略机遇显著。推出氢氧化锂期货期权是对锂电产业链风险管理体系的重要补充。一是补齐锂盐品种矩阵，实现两大主流锂盐产品套期保值全覆盖，支持碳酸锂—氢氧化锂价差交易；二是形成公开透明的市场化价格基准，推动贸易模式转型；三是进一步完善我国新能源金属期货体系，服务实体经济稳健发展。

我国是全球最大的氢氧化锂生产国和消费国。近年来，我国锂电池产业对氢氧化锂的需求和消费占比呈现较为明显的增长趋势。自2021年以来，锂电池对氢氧化锂的消费量占总需求量的90%以上，2025年已升至96.5%。不过，氢氧化锂供需的影响因素较多，市场变化较快。例如，从供给端来看，锂辉石原料供给、生产企业产能释放节奏、行业库存水平调节等都会引起市场扰动；从需求端来看，氢氧化锂需求主要受到三元正极材料和终端新能源汽车的驱动，境内外新能源汽车产业政策变化、电池技术路线发展等均对市场需求有直接影响。

市场人士认为，近年来，氢氧化锂价格波动幅度较大，上市氢氧化锂期货和期权对实体企业意义重大。



我国是全球最大的氢氧化锂生产国和消费国。自2021年以来，锂电池对氢氧化锂的消费量占总需求量的90%以上，2025年已升至96.5%

图片素材来源：视觉中国

“氢氧化锂价格波动影响锂产业链平稳运行。”李宇圣表示，氢氧化锂期货和期权上市后，可逐步推动国际贸易以期货结算价为定价基准，助力进出口企业锁定价格、对冲风险，服务国际化经营，并通过提前反映供需预期，引导全球锂资源高效配置，维护产业链供应链安全。

国泰君安期货副总经理、研究所所长王冀湘告诉《证券日报》记者，氢氧化锂期货和期权上市，将完善锂电产业链风险管理工具，帮助企业管理采购成本、库存价值和销售收入，稳定经营。期货可提供公开、连续的价格参考，支持采购、销售及中长期规划，并帮助生产企业防范产品价格下跌风险，帮助下游企业防范原料涨价风险；期权可帮助企业控制不利价格变动的影响，同时保留部分有利价格空间。可以预期，随着现货市场运行成熟，期货价格有望成为现货定价的重要参考，推动基差贸易、含权贸易发展，提高经营可预期性。

广期所相关负责人表示，下一步，广期所将扎实做好氢氧化锂期货和期权上市各项准备工作，保障氢氧化锂期货和期权的平稳推出和稳健运行。

公募机构密集公告提示跨境ETF溢价风险

本报记者 彭衍菘

近期，部分跨境ETF（交易型开放式指数基金）二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值（IOPV），溢价风险受到市场关注。多家公募机构密集发布风险提示公告，甚至对部分产品采取临时停牌措施，提示投资者关注相关交易风险。

万得数据显示，截至11月6日，在250余只跨境ETF中，有30只产品的IOPV溢价率超过2%，这30只产品中，有22只产品的IOPV溢价率超过5%。

具体来看，近期发布风险提示公告的跨境基金涉及纳斯达克100指数、标普500指数、日经225指数等多个海外市场指数。例如，11月7日，华夏基金发布旗下纳斯达克ETF华夏溢价风险提示公告，提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险。根据公告，该基金将于11月9日开市起至当日10:30停牌。

万得数据显示，截至11月6日，纳指科技ETF景顺、纳指ETF嘉实、纳指ETF国泰的IOPV溢价率分别达到41.64%、23.64%、21.31%。除纳指科技相关产品外，部分跟踪日经225指数的ETF的溢价水平也较为突出。截至11月6日，日经225ETF华安的IOPV溢价率达5.80%，日经ETF华夏、日经225ETF易方达的IOPV溢价率分别为4.84%、4.36%。

对此，前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示，跨境ETF溢价的形成通常受到多重因素影响。一方面，境内外市场存在交易时差；另一方面，跨境投资额度限制、申购赎回安排以及由此导致的套利机制受阻等因素，也可能影响二级市场价格向基金净值回归的速度。当市场资金集中买入部分产品时，供需失衡可能进一步推高溢价水平。

高溢价并不对应底层资产价值的同步增厚，买入价格中高于IOPV的部分并不构成基金资产的增值。即使相关境外指数表现平稳，投资者仍可能因二级市场溢价回落而遭受损失。此外，临时停牌主要用于向市场警示风险，并不能直接消除基金溢价。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒向《证券日报》记者表示，投资者参与跨境ETF交易时，应充分认识基金净值波动与二级市场价格偏离带来的双重风险，同时应重点关注基金实时参考净值、溢折价水平、流动性及申购赎回安排，避免单纯依据短期涨幅追高交易。

前10个月私募证券基金备案量已超去年全年

本报记者 昌校宇

私募排排网数据显示，今年以来截至10月底，共有12673只私募证券基金产品完成备案（含自主发行和投顾类产品），较2025年同期的9963只增长27.20%，并已超过2025年全年备案数量。从产品结构、基金管理人规模分布看，股票策略产品仍占主导，百亿元级私募机构在备案数量和平均备案量上均居各管理规模梯队首位，行业集中度进一步提升。

从私募五大主流策略（股票策略、多资产策略、期货及衍生品策略、组合基金策略、债券策略）产品来看，上述12673只产品中，股票策略产品以8399只备案量位居首位，占私募证券基金备案总量的比重达66.27%，较去年同期增长28.44%；多资产策略产品备案量为1927只，占私募证券基金备案总量的比重为15.21%，以33.26%的同比增速在私募五大主流策略中居前；期货及衍生品策略、组合基金策略、债券策略产品备案量分别为1315只、503只、301只。

多资产策略产品备案数量增长，一定程度上反映出投资者对分散风险、低相关配置工具的关注上升。从私募产品供给看，股票策略产品仍承担权益配置的主要功能，多资产策略、期货及衍生品等策略产品则丰富了组合管理和风险分散的选择。

产品供给结构的变化，也与投资者中长期资产配置需求的变化相互映照。雪球金融产品与研究部负责人姜玉婷对《证券日报》记者表示，短期市场宽幅震荡，部分板块估值处于历史偏低分位，中长期配置性价比逐步显现。与此同时，市场风格切换较快，均衡偏防守的配置思路更有利于平滑组合波动；CTA（商品交易顾问策略，又称管理期货策略）、多资产等低相关性策略产品可发挥分散风险作用。

今年前10个月内完成私募证券基金产品备案的私募机构共2664家，合计备案产品12673只，平均备案量超4只。其中，564家私募机构年内备案产品均不少于5只，排名前十的私募机构产品备案量均不少于100只。

分管理规模看，今年前10个月，125家百亿元级私募机构合计完成4404只私募证券基金产品备案，占上述12673只产品的比重为34.75%，此类机构平均备案量超35只，产品备案总量和平均备案量均居各管理规模梯队首位。此外，全市场备案产品数量排名前十的均为百亿元级私募机构，宁波平方和投资管理合伙企业（有限合伙）、上海鸣石私募基金管理有限公司等机构备案数量居前。

私募排排网相关人士对《证券日报》记者表示，在私募基金行业高质量发展背景下，行业集中度持续提升。头部私募机构依托长期积累的品牌影响力、投研体系和渠道能力，在产品备案中占据较高比重。

对于未来中小私募机构如何提升市场竞争力，上述相关人士认为，在特色与专业两个维度形成优势，是中小私募机构在行业集中度提升过程中，拓展自身空间、实现长期可持续发展的重要基础。一方面，中小私募机构可发挥策略灵活、决策链条短、贴近特定客户需求等优势，聚焦量化细分因子、行业主题等策略，走精品化、特色化发展路径；另一方面，也需持续补强投研体系、合规风控和运营能力，借助金融科技提升投研效率与客户服务能力，逐步积累长期业绩记录和品牌信任。

年内41家私募机构合计宣布自购逾25亿元

本报记者 昌校宇

私募机构自购热情持续升温。11月6日，锐方（上海）私募基金管理有限公司（以下简称“锐方基金”）发布公告称，基于对中国资本市场长期稳健发展的看好，公司及核心成员将于公告发布之日起两周内，以自有资金5亿元申购旗下产品。该笔自购在年内私募机构宣布自购中规模居首，也再次引发市场对私募机构自购行为的关注。

公开资料显示，锐方基金是一家成立于2020年的二级市场投资机构。该公司投资范围包括A股、H股以及美股等全球主要资本市场，投资资产类别主要有股票、债券、衍生品等。锐方基金表示，短期市场受情绪、资金等多重因素扰动，波动节奏难以精准预判，因此该公司投研团队将始终立足长周期研究视角，持续跟踪产业演进趋势，依托深度基本面研究框架，以长期产业逻辑为核心投资依据，淡化市场阶段性涨跌的干扰。

私募排排网统计，今年以来截至11月6日，共有41家私募机构合计宣布自购旗下产品25.33亿元。从机构类型看，百亿元级私募机构成为自购主力。上述41家机构中，共有14家百亿元级私募机构合计宣布自购12.54亿元，占前述25.33亿元自购总金额的49.51%。从宣布自购次数看，上海希瓦私募基金管理中心（有限合伙）、北京止于至善投资管理有限公司等5家机构年内宣布自购次数均不少于3次。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF（基金中基金）基金经理李春瑜在接受《证券日报》记者采访时表示，私募机构的自购行为，一定程度上代表其认可当前市场环境下，权益资产具备中长期布局价值；同时，促进基金管理人与持有人利益绑定，践行风险共担、收益共享，传递私募机构对自身投研框架和策略修复能力的信心，增强投资者信任感；此外，有助稳定持有人预期，引导投资者树立长期投资理念，维护产品平稳运作。

雪球资管长雪全球宏观基金经理杨鑫斌对《证券日报》记者表示，近期市场宽幅震荡，部分资产因流动性压力形成折价，可能带来更具吸引力的中长期配置机会。



社址：北京市丰台区西三环南路55号顺和国际财富中心五层 邮编：100071 广告部：010-83251716/17 发行部：010-83251713 拓展部：010-83251777
国内统一刊号：CN11-0235 邮发代号：1-286 网址：http://www.zqrb.cn