

# 基金费率改革带来三大行业新气象

■ 冷翠华

去年7月8日，公募基金费率改革正式启动，距今已满一周年。

一年来，主动权益基金管理费、托管费普遍下调，投资者成本明显降低。更值得肯定的是，基金行业发展呈现诸多新气象：客户意识明显增强，创新氛围更加浓厚，“长跑”能力持续提升。当前，基金行业费率改革仍在深入推进，将进一步改变行业竞争格局，优化行业生态，行业机构也当继续优化理念，提升能力。

公募基金费改分“三步走”。以降管理费、托管费为核心的第一阶段工作已取得明显成效。Wind数据显示，截至今年7月9日，过去一年超过3000只公募基金实施降费。第二阶段以公募基金交易佣金为核心，相关举措亦于近期落地。今年7月1日起，《公开募集证券投资基金

证券交易费用管理规定》正式实施，调降基金股票交易佣金费率，降低基金管理人证券交易佣金分配比例上限。

根据测算，前两阶段费率改革举措每年累计可为投资者节约成本约200亿元。后续，基金费改还将推出以基金销售环节降费为核心的第三阶段举措。

费率改革不仅直接降低了投资者投资成本，助力破解“基金公司赚钱基民不赚钱”的行业困局，更有利于推进行业发展提质增效，促进行业机构牢固树立合规是生命线、客户是根本、业绩是硬实力的发展理念。

在笔者看来，基金费改启动一年来，基金行业出现了三大可喜的新变化。未来，行业机构应在此基础上继续深化以投资者为本的意识，持续

提升投研能力等硬实力，实现自身更好发展。

首先，客户意识深入人心，着力提升投资者获得感。此前，在规模情结的驱动下，行业发展出现了重营销轻服务、重新发轻持有等问题，滋生了营销费用高企、规避投资者适当性管理、诱导赎回买新等乱象，严重侵害了投资者利益，不利于行业做优做强。对此，费率改革引导行业机构正确认识规模与收益、基金公司跟基民的关系，推动行业摒弃规模情结，从偏执于“卖基金”的营销优先倾向转向聚力于“做产品”的综合服务供给，在产品设计、销售、投后陪伴等全过程厚植投资者优先理念，让投资者在享受降本这一实实在在的益处之外，也有更好的长期持有体验。

其次，创新思维显著增强，加速练就差异化竞争优势。费率改革对基金传统销售模式，特

别是与券商的合作模式带来了直接影响。面对新形势，行业机构创新探索，尝试走出一条新路径。一方面，推出与投资者利益绑定的创新产品，产品设计更加重视投资者需求，部分浮动费率产品、红利主题产品也受到投资者欢迎；另一方面，着力优化运营模式，探索与渠道机构新的合作方式，从自身优势出发研发特色产品、推出特色服务，在细分领域打造专业品牌，以走出产品同质化的窘境。

最后，“长跑”能力持续提升，聚力打造投研能力。费率改革不仅仅是引导行业让利投资者，更重要的是促进行业健康发展与投资者利益更加协调一致，其关键在于倒逼行业机构更加重视投资能力建设，以稳健的业绩回报持有者。这需要行业机构进一步加强投研团队和投

研体系建设，摒弃打造个别明星基金经理、个别网红产品的老路；进一步聚焦主动管理能力和风控水平的提升，摒弃追求短期排名的冲动。

百尺竿头，更进一步。我国公募基金的规模仍在持续壮大，已迈过31万亿元的台阶，稳居资管行业“一哥”宝座，同时，费率改革是一项系统工程，还将持续深化，加速行业优胜劣汰，以投资者利益为核心、投研能力扎实、风控水平突出的优质机构将更具竞争优势。这无疑将推进基金行业高质量发展，更好地让投资者分享经济发展的红利。

冷眼静看

## 知微知章

### 创新药赛道持续聚能 耐心资本迎「插秧种苗」良机

张敏

今年以来，创新药赛道持续受到政策关注与市场瞩目。

从2024年《政府工作报告》首提“创新药”到《深化医药卫生体制改革2024年重点工作任务》多次提及“创新药”，再到7月5日召开的国务院常务会议审议通过的《全链条支持创新药发展实施方案》，为创新药的发展奠定了坚实基础，并为其营造良好的政策环境。

与政策暖风形成鲜明对比的是创新药融资仍处于较冷状态。创新药发展需要长期的研发投入，实现商业化落地过程中耐心的支持至关重要。笔者认为，随着创新药赛道持续聚能，耐心资本“插秧种苗”的时机已经到来。

回顾我国生物医药产业的发展史可以看到，大刀阔斧的改革为创新药的发展开辟了道路。自2015年以来，《关于改革药品医疗器械审评审批制度的意见》《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》等里程碑式文件的发布，极大地激活了生物医药产业链各主体的创新研发活力，推动我国医药行业进入了以创新引领产业发展的新阶段。

根据7月5日国务院常务会议透露出的信息，《全链条支持创新药发展实施方案》提出全链条强化政策保障，包括价格管理、医保支付、商业保险、药品配备使用、投融资等，优化审评审批和医疗机构考核机制。可以预期的是，随着《全链条支持创新药发展实施方案》的落地以及配套政策的实施，将进一步为创新药高质量发展提供更有力的保障。

当下，在健康消费扩容、人口老龄化趋势下，创新药“广阔天地、大有可为”。一方面，随着新一轮技术变革加快发展，围绕新机制、新靶点药物的基础研究和转化应用不断取得新突破，中药传承创新发展取得积极成效，创新成果不断涌现，奠定了创新药发展的产业基础；另一方面，新药审批提速，国家医保目录实施动态调整，进一步加大对创新药准入的支持力度，为创新药发展带来保障。

在此背景下，耐心资本对创新药行业发展的支持显得尤为重要。今年4月份，中共中央政治局会议指出，“要积极发展风险投资，壮大耐心资本”。近日，国务院办公厅印发的《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》提出，聚焦新领域新赛道，对投资原创性引领性科技创新的创业投资机构，加大政策支持力度，引导创业投资充分发挥投早、投小、投硬科技的作用。

实际上，随着政策迎来密集支持，一些耐心资本已经开始布局创新药。例如，规模为200亿元的北京市医药健康产业投资基金重点投向创新药等重点产业领域，以及细胞与基因治疗等新兴产业领域。这些耐心资本看好创新药行业的长期发展前景，并愿意投入时间和精力“陪伴”“陪跑”。

上下同欲者胜，风雨同舟者赢。多年来，在政策持续发布之际，一些耐心资本纷纷布局医药行业。随着创新药的研发推进、产品上市，一些耐心资本获得了丰厚的投资回报。而如今，随着更多行业支持政策的发布，创新药行业迎来更加广阔的发展空间和投资机会。对于耐心资本而言，当下正是“插秧种苗”的最佳时机，精心培育、耐心等待，未来才能收获丰硕果实。

## 形成产业发展新优势 要做到心中有“数”

■ 苏诗钰

7月5日召开的国务院常务会议研究部署推进数字经济高质量发展有关工作。近年来，数字经济作为一种新型经济形态，正逐渐渗透到社会各个领域，已成为全球经济增长的重要驱动力。发展数字经济，是把握新一轮科技革命和产业变革新机遇的战略选择。

今年1月份，中国信息通信研究院发布的《中国城市数字经济发展报告(2023)》显示，目前我国数字经济规模超过50万亿元，总量稳居

世界第二，占GDP比重提升至41.5%，数字经济与实体经济融合愈发紧密。笔者认为，产业发展要抢抓数字经济高速发展机遇，做到心中有“数”，把数字技术融入到产业发展全过程，加快推动产业数字化转型，为经济发展注入新动能。

随着我国数字技术的快速发展，为创新提供了强大的动力和平台。通过数字化转型，企业能够不断优化生产流程，降低成本，增强市场竞争力。同时，数字经济还孕育了众多新兴职业，创造了新的就业机会。在促进产业融合方面，数字技术加速了不同行业之间的融合发展，通过数字平台实现供需双方的精准匹配，提高资源的利用率。

面对数字经济中的挑战与机遇，做到心中有“数”有利于找准阻碍产业发展的症结。例如，在数字经济发展过程中，面临数据安全和隐私保护问题、数字人才短缺、数字鸿沟等挑战，如何在数据采集、传输等过程中保障个人隐私，全面做到风险管控，促进数字公平值得深思。

对于企业来说，做到心中有“数”有利于扫清发展路上的“拦路虎”“绊脚石”。首先，企业要不断加大数字基础设施建设，提供数字基础设施的覆盖范围和服务质量，缩小地区之间的差距。其次，企业要提前布局，加强数字人才培养。加强企业与院校的合作，培养适应

行业发展的创新型人才。此外，企业也要主动走出去，加强国际合作，促进数字经济全球化发展。

对于政府相关部门来说，做到心中有“数”，有利于政策设计与民众需求同频共振。在实际中多部门协同发力，在制定和完善数据安全、隐私保护、数字产权等方面的法律法规之前，要充分考虑到公众期待，为产业发展解决后顾之忧，提供良好的政策环境。此外，也要加强宣传引导，提高企业认知，多举措缩小数字鸿沟。

数字经济产业具有巨大的发展潜力和广阔的前景，发展数字经济要有力度更要有温度，让数字经济红利更好地惠及每个经济体。

## 市场各方归位尽责 用好并购重组工具

■ 朱宝琛

日前，上交所召开“科创板八条”集成电路公司专题培训，其中一项内容是邀请市场机构以及上市公司分享集成电路行业的产业并购逻辑和宝贵经验。

并购重组是企业优化资源配置、实现价值发现与价值创造的重要手段，是提升竞争力、赋能技术创新的重要途径，是实现优质资产与资本市场之间“双向奔赴”的重要渠道。

今年以来，关于并购重组的政策暖风不断。其中，“新国九条”明确提出“鼓励上市公司聚焦主业，综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量”“加大并购重组改革力度，多措并举活跃并购重组市场”；证监会发布的《关于加强上市公司监管的意见(试行)》提出，支持上市公司通过并购重组提升投资价值；“科创板八条”特别提到“更大力度支持并购重组”。

同时，监管部门近年来持续推动并购重组市场化改革，激发市场活力。据证监会上市司介绍，特别是去年以来，在“双创”板块试点基础上全面实行重组注册制，延长发股类重组财务资料有效期，出台定向可转债重组规则，进一步优化重组政策环境。

笔者认为，用好并购重组工具，提高上市公司质量，市场各方要归位尽责。

从上市公司角度看，要围绕企业的核心战略和发展目标，抓住机遇整合产业链资源，通过注入优质资产、出清低效产能，着力增强发展内生动力。这不仅能够帮助企业不断切入全新赛道，在新的赛道上打造企业业绩增长的第二、第三曲线，还可以持续拓宽企业的“护城河”，有效提升公司投资价值。

在并购重组实施过程中，上市公司要注意风险控制，要对被整合的标的进行全面、详细的尽职

调查。同时，要围绕所擅长的产业链进行，不能把并购当做资本运作、资本炒作，拒绝成为“转型专业户”。

从中介机构的角度看，要强化以专业能力促进“科技—产业—金融”良性循环的责任担当。这就要求中介机构要压实自身的责任，努力提升专业服务水平，积极发挥交易撮合者的功能，深入挖掘市场需求，切实把好“入口关”，助力提高上市公司可投性，而不是简单粗暴“拉郎配”。

从监管部门的角度看，要科学统筹发展与强监管、防风险的关系。在鼓励并购重组的同时，也要防范可能出现的乱象。要坚决查处重组交易中的财务造假等违法行为，从严监管盲目跨界并购，坚决打击“炒壳”行为，对“忽悠式重组”以及利益输送型重组进行问责。

助力上市公司做强主业，做优专业，资本市场是大舞台，并购重组是加速器。上市公司应用好并购重组工具，提升投资价值，实现跨越式发展。

## 谋语连珠

## “车路云一体化”转入规模化应用发展新阶段

■ 龚梦泽

近日，工业和信息化部、公安部、交通运输部等五部门正式对外公布，我国将在北京、上海、广州、深圳、重庆、沈阳等20个城市开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点。这标志着我国智能网联汽车产业化进程又迈出实质性一步。

目前，考虑到成本和实施难度，国内外自动驾驶企业和整车企业大多采用的是单车智能技术路线，即“聪明的车”。而“车路云一体化”可以理解为“聪明的车+智慧的路+强大的云”。当汽车行驶在路上时，路侧基础设施获取的实时感知信息将被传递至云端，再由云端协同车辆进行分析、决策和控制，提升车辆的感知能力自动驾驶的级别和维度。在跨区域联通的情形下，利用数据增强区域内的交通态势感知能力，将成为构建

智慧交通乃至智慧城市的重要一环。

此次入选的20个城市不仅有北上广深等一线城市，还包含多座省会城市和地级市，实现了不同层级、不同类型的城市覆盖，有助于推动“车路云一体化”更广泛地应用。此外，入选城市普遍具备较强的汽车产业链底蕴，工业基础雄厚。

笔者认为，随着应用试点城市名单的发布，我国智能网联汽车正式进入到城市级规模化推广、探索新型商业模式的新阶段。建议各城市结合自身建设基础与特色实践，从以下三方面加快探索“车路云一体化”落地场景和实施路径。

一是充分利用经验基础，强化创新引领。此前，我国不少地方建设了智能网联汽车封闭测试区，开展了多条道路的测试示范，但尚未能

搭建形成完备的系统架构，基础设施建设存在场景碎片化、标准地域化、数据孤岛化、示范盆景化等现象，难以支撑自动驾驶技术和网联功能的规模化示范应用。下一步，应积极总结智能化路侧基础设施、云控平台、通信网络、高精度地图等建设应用经验，发挥好地方立法、创新政策的引领和推动作用。

二是尽早建立跨行业共性标准，统筹各地协调科学发展。应用试点涉及汽车、信息通信、车辆管理、交通运输、基础地图等多行业标准的融合应用。在推进工作中，需坚持以实际应用为导向，聚焦解决不同产业对部分标准交叉内容理解不一致的问题，形成共性、基础、关键技术标准清单，联合推动相关国标、行标、团标的转化。让“讲标准、用标准、守标准”成为试点参

与主体的共同行动，切实提高整个社会的交通安全和通行效率。

三是深化特色场景应用，加快探索商业化发展模式。在试点工作正式开启之后，随着车辆常态化、规模化、商业化运营，将推动应用场景逐步实现规模化和商业化闭环，产业参与各方的信心也将随之显著增强。在此过程中，不仅有望在商业模式以及可持续发展方面取得重要的探索与实践成果，且有助于带动汽车零部件技术升级，加速高等级自动驾驶汽车实现大规模商业应用。

梦析笔谈

