

# 公募基金费率改革有序推进：头部机构再宣布ETF降费 首只浮动费率产品成立

■本报记者 昌校宇

公募基金费率改革有序推进。10月28日,易方达基金管理有限公司(以下简称“易方达基金”)发布公告称,调低旗下部分ETF产品的管理费率及托管费率。往前回溯,9月初,易方达打响ETF降费“第一枪”,随后,工银瑞信基金管理有限公司、华安基金管理有限公司相继宣布旗下部分ETF产品降费。

此外,10月27日,交银施罗德基金管理有限公司(以下简称“交银施罗德基金”)发布公告称,交银施罗德瑞元三年定期开放混合型基金证券投资基金(以下简称“交银瑞元三年定期开放混合”)于10月27日成立,募集规模为16.68亿元,募集有效认购总户数为27043户。这也是公募基金费率改革后首只公告成立的浮动费率基金。

受访业内人士认为,公募基金费率改革有序推进,有助于活跃资本市场,提振投资者信心。一方面,基金降费有利于投资者减少交易成本,从而促进更多资金入市;另一方面,浮动利率能够利用激励机制上基金管理人及基金持有人绑定,当持有人获得较高收益时收取较高管理费,反之则少收管理费,此类机制可激励基金经理追

求更好业绩的同时,提升投资者获得感。

## 基金降费范围扩延至ETF产品

具体来看,易方达基金发布的公告显示,10月30日起,调低易方达中证1000ETF、易方达中证1000ETF联接、易方达中证2000ETF的管理费率及托管费率。根据最新基金费率方案,易方达中证1000ETF的管理费率由0.5%调低至0.15%,托管费率由0.1%调低至0.05%;易方达中证1000ETF联接的管理费率由0.5%调低至0.15%,托管费率由0.1%调低至0.05%;易方达中证2000ETF的管理费率由0.5%调低至0.15%,托管费率由0.1%调低至0.05%。

东方财富Choice数据显示,目前全市场的中证1000ETF共有7只。截至10月29日,易方达中证1000ETF最新管理规模约为81.70亿元。通过此次降费,易方达中证1000ETF、易方达中证1000ETF联接的费率均降至0.2%(其中管理费率0.15%、托管费率0.05%,下同),与沪深富旗下同类ETF产品的费率同处最低水平。

另据东方财富Choice数据显

示,目前全市场的中证2000ETF共有9只。截至10月29日,易方达中证2000ETF的管理规模约为8.11亿元。通过此次降费,易方达中证2000ETF的费率降至0.2%,其余8只中证2000ETF的费率均为0.6%。

整体来看,根据费率改革工作相关安排,先行降低主动权益类基金费率水平,因此,此前基金管理人宣布降费的产品也多为此类产品,而随着3家头部基金公司旗下部分ETF产品降费,公募降费改革的范围已从主动权益基金扩延至被动指数型基金。

“无论是主动权益基金降费,还是被动指数型基金降费,都释放了通过降低费率让利于投资者,进而提振投资者信心的积极信号。”前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示,因为公募基金产品是很多普通投资者入市的渠道,基金降费后可以吸引更多投资者认可基金、购买基金,从而起到吸引资金入市的作用。

ETF产品降费,一定程度上可以提升其吸引力,但提升投资者获得感的关键还是在于产品市场表现及费后业绩。

“基金降费有利于投资者减少交易成本,从而促进更多资金入市

以活跃资本市场。”川财证券有限责任公司首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,对于基金公司来讲,未来还是要靠业绩说话,尤其是今年以来ETF的市场认可度不断提升,呈现明显扩容,已成为各基金公司布局的重点。降费有利于相关产品的进一步推广,未来中国ETF市场前景非常广阔。

杨德龙则建议,接下来,指数增强型ETF可以瞄准超额收益。

对于后续是否还会有其他公司跟进,《证券日报》记者咨询多家已布局ETF产品线的公募基金公司,多数机构内部人士表示:“暂时没有听说公司有相关降费计划。”但有业内人士认为,“头部公募相继‘出手’,或给业内及同类产品带来压力。其他相关公募基金公司或将跟进降费以提升产品吸引力。”

## 有机构表态 积极探索浮动费率基金

浮动费率基金是公募基金行业开展费率改革的重要创新尝试。10月27日,交银施罗德基金发布公告称,交银瑞元三年定期开放混合成立,这也是公募基金费率改革后首只公告成立的浮动费率

基金。

8月26日,首批与基金规模挂钩、与基金业绩挂钩、与投资者持有时间挂钩的三类20只浮动费率基金同步获批。目前,除了已成立的交银瑞元三年定期开放混合外,另有3只产品正在发行中,分别是景顺长城价值发现混合、富国远见精选三年定开混合和汇添富积极优选三年定开混合,3只基金的费率分别与投资者持有时间、基金业绩挂钩。

此外,10月30日,与基金规模挂钩的浮动费率基金招商精选企业混合开启发行;11月1日,华夏信兴回报混合、中欧时代共赢混合也将开幕,两只基金的费率分别与基金规模、投资者持有时间挂钩;11月8日,大成至信回报三年定开混合将发行,该基金费率与基金业绩挂钩。

华北地区某大型公募基金公司内部人士表示:“浮动费率基金可提供更灵活的费率结构,使投资者能根据基金的实际表现来支付相应费用,在费率改革的背景下,此类产品具有一定发展潜力。”

另一家华东地区中小型基金公司基金经理向《证券日报》记者透露:“公司将积极探索浮动费率基金,以更好满足投资者多元化投资需求。”



## 中国创新药出海“柳暗花明”

■本报记者 张 敏

10月29日,国内创新药企君实生物宣布,美国食品药品监督管理局(FDA)已批准其独立开发的肿瘤治疗药物特瑞普利单抗上市。特瑞普利单抗是我国首个获批上市的国产PD-1单抗药物,也是FDA批准上市的首个中国自主研发和生产的创新生物药。

“中国的医药创新不能只锚定本土市场,必须走国际化。”中国医药创新促进会执行会长宋瑞霖曾公开呼吁。当下,我国国内PD-1单抗产品竞争早已白热化,出海成为创新药企开拓市场空间、获得更多商业收益的必然之路,百济神州、恒瑞医药等药企的PD-1单抗药物均将目光瞄向海外市场。

然而,中国创新药出海并非一路坦途,也曾出现产品赴美上市被拒、产品海外授权之后又被“退货”的情形。而这类现象不仅出现在PD-1单抗赛道,也出现在其他领域,近日,港股上市药企科伦博泰的两项临床前ADC资产就被默沙东退回。

“山重水复疑无路,柳暗花明又一村。”如今,君实生物特瑞普利单抗的上市,给行业注入发展的信心和力量。

事实上,不仅是君实生物的特瑞普利单抗出海引发关注,在此之前,百济神州BTK抑制剂泽布替尼、传奇生物CAR-T疗法西达基奥仑赛这两款创新药就已在美获批上市并取得了较好的市场销售。今年,欧盟已批准百济神州的PD-1产品替雷利珠单抗上市,而恒瑞医药则在10月份宣布,公司PD-1产品卡瑞利珠单抗与Rivoceranib(“联合疗法”)实现海外授权。

相比海外市场以及国际巨头,我国的创新药产业起步较晚,在研发投入、药物开发、临床研究等环节上仍存在差距。但随着国家持续引导和加码投入,我国创新药产业正在迎头赶上,创新药项目和临床试验数量都大幅增加。

“积水成渊,聚沙成塔。”笔者认为,国产创新药物研发实力一定是呈现上扬的态势,而创新药出海是机遇与挑战、失败与成功交织并存的过程。有核心竞争力的企业依然会积蓄力量、勇往直前。相信未来会有更多的中国创新药走向海外市场,而中国创新药企也会在国际舞台占据一席之地。

## 聚焦深市核心资产 首批两只深证50ETF获批

■本报记者 田 鹏

《证券日报》记者从业内获悉,10月18日,易方达基金与富国基金向中国证监会上报“深证50ETF”申请材料,目前,两家基金公司上报的首批深证50交易型开放式指数证券投资基金已获批。

据悉,深证50定位创新宽基指数,选取深市A股市值规模大、行业代表性强、公司治理良好的50家公司构成样本股,为市场提供多元化宽基投资标的的选择。

易方达基金指数研究部总经理庞亚平对《证券日报》记者表示,深证50指数反映了深市市值规模大、行业剪表性强、公司治理良好的头部公司股价走势,指数覆盖了很多具有行业代表性的核心龙头上市公司,行业覆盖均衡全面,能较好地反映我国经济产业结构的动态变化。深证50指数的推出,将进一步丰富市场优质企业投资标的,为实体经济发展引来资金活水。

与传统宽基指数的选股方式不同,深证50采用了创新宽基指数编制方法,以进一步强化交易功能,突出可投资性。

富国基金量化投资部苏华清对此表示,深证50指数采用了3个更具“特色”的编制因子,即剔除了ESG得分较低的企业、选取不同行业的深市特色优势企业,以“公司治理”为最终选择指标。

其中,从行业分布来看,深证50指数主要集中在电力设备、食品饮料、电子、家电、医药、计算机、汽车等板块,相比于市场中已有的核心宽基指数,深证50指数对家电、计算机、汽车等行业的配置比例更高,对于金融、周期、公用事业等板块的配置比例相对低。

除了在行业上聚焦于新经济之外,深证50还汇聚了诸多“尖子生”,各细分行业优质龙头企业,尤其是战略性新兴产业的代表企业是其中重要组成部分,市场化蓝筹属性突出。

具体来看,50只成份股中超过30只为行业龙头。在先进制造领域,包括动力电池龙头企业宁德时代、医疗企业龙头迈瑞医疗等;在数字经济领域,包括工控设备龙头汇川技术、人工智能龙头科大讯飞等;在绿色低碳领域,包括新能源汽车龙头比亚迪、逆变器制造龙头阳光电源等。

深证50是深市核心资产的集中体现。这些核心资产正全方位逐步形成全球竞争力,在制造、消费、科技创新等领域发展进入全球竞争新阶段,从而保证了深证50的长期投资价值。

市场人士表示,过去几年A股及深市核心资产持续调整,当下估值水平也已进入合理偏低水平。一方面,服务业供需两旺支撑疫后经济持续恢复,服务消费强劲复苏助力就业改善;另一方面,新动能领域如高新技术产业和民间制造业投资保持较快增长。从全球几大制造业优势区域的对外贸易情况来看,中国制造业的竞争优势也在扩大。未来,随着中国经济持续复苏,A股核心资产有望进入修复阶段,长期来看,深证50的投资价值将进一步凸显。

另外,根据富国基金测算,从指数走势来看,截至2023年9月30日,自2004年以来深证50指数涨幅超5.5倍,显著高于同期沪深300等宽基指数表现。整体而言,从历史表现上看,深证50指数在牛市中呈现出了更强的进攻性。

“从长期增长潜力来看,汇集了一批具有鲜明‘深市’特色的新核心资产,更符合产业升级转型的方向且具备高成长性。”在苏华清看来,深证50指数前十大成份股为A股市场10个不同行业的龙头公司,近5年、近10年的股价表现优异,其中有三只成份股近10年涨幅超10倍,配置价值突出。

公司零距离·新经济 新动能

# 看好存储市场广阔需求 佰维存储布局“研发封测一体化2.0”

■本报记者 丁 蓉

2023年,全球半导体市场处于下行周期,被称为半导体产业“风向标”的存储芯片价格多轮下探,年初至今,国内外存储厂商业绩普遍大幅下滑。于去年12月30日登陆科创板的佰维存储,在上市首年就经历了市场“寒冬”大考,其表现也备受各方关注。

深圳市南山区被誉为科技创新“摇篮”,佰维存储总部就坐落在南山区红花岭工业区。《证券日报》记者日前走访调研看到,在佰维存储研发中心开放式办公空间,数百名研发人员正紧张有序地进行产品设计研发、编写代码、技术研讨等。据公司工作人员介绍:“尽管目前半导体产业处于低谷期,但佰维存储正在发展壮大,员工数量较去年年末增长,目前已有超1400名员工。”

佰维存储构筑了研发封测一体化的产业链布局,在存储介质特性研究、固件算法开发、存储芯片封测、测试研发等环节具有较强竞争力,并且开始着手布局“研发封测一体化2.0”。

对于未来,佰维存储董事长孙成思充满信心,他向《证券日报》记者表示:“当下国内存储器厂商正迎来巨大的发展机遇,长远来看存储市场需求还有较大增长空间,佰维存储产品和布局与下一代信息技术发展的领域和方向吻合,将迈向更广阔的未來。”

## 技术立业 坚持创新驱动发展

随着数字经济的快速发展,数据存储需求呈现指数级爆发。存储芯片是现代电子设备的核心组成部分,市场规模庞大,约占半导体市场的三分之一。

佰维存储成立于2010年,专注于半导体存储器的研发设计、封装测试、生产和销售。佰维存储总经理何瀚向《证券日报》记者介绍:“公司自成立以来,坚持技术立业,深入布局存储器研发和封测制造,积极参与产业链协同合作,不断进行研发迭代升级,一步步得到一线客户的广泛认可。”

受益于半导体产业投资“风起”,公司不仅获得国家集成电路产业投资基金二期的战略投资,还获得了达晨创投、中国互联网

投资基金、东方富海、中国科学院投资基金等风投的支持。

存储芯片主要分为闪存存储器(NAND Flash)和动态随机存取存储器(DRAM),二者市场规模占整个半导体存储芯片市场比例达到95%以上。佰维存储是目前国内半导体厂商中少数同时掌握NAND Flash、DRAM研发设计与封测制造的企业。

走进佰维存储深圳研发中心,不乏90后、00后年轻面孔。今年上半年,公司研发人员大幅增长,达到473人,较去年年末增长26.13%。从研发人员的年龄结构来看,30岁以下占54.33%,30岁至40岁占41.23%,40岁以上占4.44%。

佰维存储持续加大研发投入,构建由业内资深技术人员组成的技术专家团队,形成公司技术研发的核心支柱力量。公司还制定了一系列人才培养、管理和内部激励方案,推行“奋斗者”文化。不仅为员工开设“佰维大学堂”,针对新入职的应届毕业生,还开设了“芯动力集训项目”等。

今年上半年,公司累计新增35项发明专利。截至2023年6月30日,公司共取得274项境内外专利和10项软件著作权,其中专利包括72项发明专利、139项实用新型专利、63项外观设计专利。

## 着眼未来 持续加大研发

夜幕降临,佰维存储的研发产线依然灯火通明,研发工作人员在测试设备旁紧盯运行状态。封装测试是存储芯片生产的重要一环,稳定性对于存储芯片来说至关重要,佰维存储科研团队日以继夜,通过精细的方案设计、严谨的开发验证,不断分析问题、解决问题,一步步将结果优化,最终实现存储芯片产品固质量稳定,公司一体化研发封测交付能力得到业界的一致认可。

GMIF2023全球存储器创新论坛上,孙成思提出了更高的目标,他表示,基于公司在存储解决方案研发、先进封测方面的技术积累,佰维存储积极布局并落地“研发封测一体化2.0”,即在研发方向布局集成电路(IC)设计的同时,在封测领域深度布局测试装备开发和晶圆级先进封测,



①佰维存储自研自动化产线 ②佰维存储自动化测试设备  
③佰维存储深圳总部办公区域

更好地赋能产业和终端客户的需求。

IC设计的技术难点主要在于,需满足特征各异的存储介质的可靠性纠错算法设计,灵活的应对不同场景性能诉求的高性能架构设计,以及对于移动应用至关重要的低功耗设计。此外,在追求技术先进性的同时,如何平衡成本效益、商业化应用等方面也充满挑战。

在孙成思看来,发力IC设计是增强公司核心技术壁垒的关键一环,将进一步提升公司定制化开发能力与开发效率,提升产品所覆盖应用的广度与深度。

在测试装备开发方面,佰维存储产线设备的自研率较高,以满足自有需求为主,兼顾服务行业客户。佰维存储正根据“研发封测一体化2.0”目标,不断进行中高端测试设备的研发,扩大服务能力。

晶圆级先进封装是当前存储芯片产业的发展方向之一。孙成思表示,公司已筹备建成制的、具备国际化视野的专业团队,并有深厚的技术积累,旨在打造大湾区标杆性先进封测企业,补强大

湾区半导体产业链。

## 拐点渐近 紧抓行业复苏机遇

佰维存储生产线上,工作人员在操作仪器上娴熟地处理,每一道工序都关系着产品性能的稳定性和可靠性。公司产品利用率相对饱满,按照容量当量计算,今年公司出货量实现了大幅增长,同时在国内外一线客户的导入上实现较大突破,为行业复苏做准备。

存储芯片市场价格的波动具有强周期属性,截至目前,存储市场已连跌8个季度,接近行业下行周期历史最长时间,不过目前来看,周期触底信号不断传出,行业拐点渐近。

对于产业周期走势,何瀚向《证券日报》记者表示:“从供给端来看,由于上游企业减产,导致供需逐步平衡,存储芯片市场价格有所恢复。从需求端看,下游客户有补库存的动作,但终端需求还没有得到较大的改善,整个全球经济环境都需要一定的时间来复苏。”

集邦咨询分析师王豫琪在接

受《证券日报》记者采访时也表示:“本轮周期存储芯片价格自2021年第四季度开始翻转向下,因为供过于求,价格下滑剧烈。近期的止跌由原厂商的减产所带动,且由亏损较重的NAND Flash率先反弹。”

每一轮产业周期价格剧烈波动的背后,是优胜劣汰和技术更迭。佰维存储紧随市场需求变化,在移动智能终端、个人计算机、行业终端、数据中心、智能汽车、移动存储等应用领域持续创新,产品与服务覆盖嵌入式存储、消费级存储、工业级存储、先进封测服务四大板块。例如,嵌入式存储领域,佰维存储是国内市场份额前列的自主品牌,相继通过高通、联发科、展锐等系统级芯片(SoC)平台超1000个产品验证。

何瀚表示:“云计算、人工智能、物联网、智能汽车和工业互联网等领域的快速发展,都为存储产业创造了广阔的机会,基于研发封测一体化经营模式带来的产品开发效率、定制化开发能力以及产品质量保证等方面的优势,未来佰维存储的市场份额有望不断提升。”

丁 蓉/摄