

两部门发文提出

增设商业健康保险创新药品目录

● 本报记者 傅苏颖

国家医保局网站7月1日消息，国家医保局会同国家卫健委于近日印发《支持创新药高质量发展的若干措施》。《若干措施》聚焦我国创新药发展面临的突出问题，立足医保、卫生健康部门职能，提出5方面16条措施，对创新药研发、准入、入院使用和多元支付进行全链条支持，实现“真支持创新、支持真创新、支持差异化创新”目标。《若干措施》提出，支持创新药进入基本医保药品目录和商业健康保险创新药品目录；增设商业健康保险创新药品目录。

业内人士认为，“增设商业健康保险创新药品目录”这一举措标志着商保在多层次医疗保障体系中作用增强，是商保创新药市场准入的重要一步。国家医保局推动医保支付方式改革，为商保发展提供广阔空间，未来商业保险将在完善多层次医疗保障体系中发挥更大作用，为高价创新药和创新医疗器械提供支付支持，同时也为行业带来更多发展机遇。

充分尊重险企市场主体地位

《若干措施》提出，在坚持“保基本”的基础上，按程序将符合条件的创

新药纳入医保目录。应对重大公共卫生事件等特殊情况必需的创新药，可商有关部门研究临时纳入医保支付范围的可行路径。适应多层次医疗保障体系发展需要，增设商业健康保险创新药品目录，重点纳入创新程度高、临床价值大、患者获益显著且超出基本医保保障范围的创新药，推荐商业健康保险和医疗互助等多层次医疗保障体系参考使用。

在国家医保局7月1日上午举行的“支持创新药高质量发展的若干措施”新闻发布会上，国家医保局医药管理司司长黄心宇介绍，从制定程序上看，商保创新药目录由国家医保局组织制定，国家医保局将充分发挥医保目录调整专家优势、减轻医药企业多头申报的事务性负担，考虑与医保目录同时申报、同步调整，程序基本一致。企业可自主申报纳入医保目录或纳入商保创新药目录，也可同时申报两者。

与医保目录调整的不同点在于，商保创新药目录将充分尊重商业健康保险公司的市场主体地位，在方案制定、专家评审、价格协商等各环节保险公司、行业专家等将充分参与的机制。商业健康保险专家对药品是否进入商保创新药目录以及价格协商具有重要决策权。”黄心宇表示。

探索为创新药研发提供必要数据

“支持创新是医保目录的主要价值导向。”国家医保局医保中心副主任王国栋介绍，近年来，医保目录在调整中始终以人民群众的健康为核心，建立全面支持创新药以造福患者的准入机制，助力构建覆盖14亿人的全国统一大市场，建立健全药品创新价值评估机制，在支持创新药发展方面发挥重要作用。

王国栋介绍，2018年以来，共有149个创新药（主要是1类创新药）纳入医保目录，占新增药品数量的17%。截至今年5月底，协议期内谈判药医保基金支出已达4100亿元，带动药品销售金额超6000亿元。2024年当年协议期内谈判药品基金支出已超过1000亿元，可以看医保正在用真金白银支持创新。

王国栋表示，为了更好引导生物医药产业发展方向，避免陷入内卷化竞争，《若干措施》提出探索为创新药研发提供必要的医保数据服务，支持企业、科研院所、医疗机构等瞄准临床需求合理确定研发方向、布局研发管线，提升创新效率，走差异化创新之路。探索推动真实世界数据在医保准入、续约等方面的应用。“简单说就是医保目录和商业健康保险创新药目录将会对创新程度

高、临床价值大的药品给予更多的支持，引导医药行业瞄准真创新和差异化创新，努力创造更好的临床价值。”

培育支持创新药的耐心资本

国家医保局医药价格和招标采购司司长王小宁介绍，中国创新药产业已由“引进模仿”转向“创新输出”，不断赢得国际赞誉，为世界提供了守护生命健康的“中国方案”。有统计显示，2024年我国药企完成超90笔海外授权交易，总交易金额超500亿美元。

《若干措施》提出促进创新药全球市场发展，支持鼓励商业健康保险扩大创新药投资规模，培育支持创新药的耐心资本。王小宁表示，国家医保局将支持更多有条件的地区发挥区位优势，搭建创新药交易平台，加强国际推广。为了支持部分创新药海外上市，借鉴国际的做法，按照企业自愿的原则实行谈判价格保密。对于商保创新药目录药品，将探索更加严格的价格保密机制。

天风证券认为，近年来我国创新药海外授权交易快速增长，为创新药企带来了可观的现金流，对其核心管线在海外的推进提供了有力支持。同时，跨国药企对中国创新药的认可，也为国内药企提供了更多的合作机会和发展空间。

捕捉属于中国资本市场的时代红利

（上接A01版）支持资本市场政策工具迎来重大创新；中央汇金公司发挥类“平准基金”作用，与社保基金、国资央企共同组成稳市“国家队”，市场战略力量储备不断取得突破。从“应退尽退”到“严监管”再到“长钱长投”，资本市场也从政策救市走向制度稳市，实现稳市机制建设的重要跨越。

市值突破100万亿元，标记的不仅是A股市场规模的扩张，更是市场生态和投资逻辑从周期主导向价值驱动的跨越，是中国经济结构转型与升级趋势下的必然！

行稳方能致远。看外部，美联储降息节奏等因素可能带来扰动。看内部，部分板块短期上涨较快，持续上涨离不开盈利增长的支撑。A股行进的道路上仍可能出现荆棘。眼下，更需脚踏实地、稳中求进，扎实推动改革举措落地显效，在市场运行上体现“稳”，在激发市场活力、强化市场功能上体现“进”。

持续防风险，强化监管效能，筑牢底线。加强境内外、场内外、期现货联动监测监管，增强工作的前瞻性、主动性、有效性。更好发挥两项支持资本市场的结构性货币政策工具效用，加强战略性力量储备和稳市机制建设。加强政策解读和宣传引导，进一步稳定市场预期，巩固市场回稳向好势头。

持续强实体，提升上市公司质量，固本强基。以市场准入和退出、上市公司监管的硬约束，倒逼企业聚焦主业、规范经营，以并购重组等激活

企业价值创造动能，培育更多体现高质量发展要求的上市公司。加大上市公司分红、回购激励约束，推动上市公司加强市值管理，优化常态化退市机制，加强退市过程中投资者保护。

持续活水源，引导“长钱长投”，激活新动能。进一步打通中长期资金入市卡点堵点，推动各类中长期资金建立长周期考核机制，提高权益投资比例。持续推进市场、产品和机构的全方位开放，拓展资本市场跨境互联互通，加快落实2025年资本市场对外开放一揽子重点举措，增强A股市场竞争力、吸引力。

在首次突破百万亿市值之际，A股市场迎来又一标志性事件——7月1日，禾元生物IPO申请通过上交所上市审核委员会审议，成为科创板第五套上市标准重启后首家成功过会的企业。

风物长宜放眼量。资本市场正进一步全面深化改革开放，加快构建更有利于支持全面创新的市场生态；创新驱动发展成效正加快涌现，技术突破有望就若干个万亿级新市场；全球资本正经历再平衡，中国资产的独特战略价值越发引起关注和重视……政策红利、技术革命与市场生态重构越发形成合力，逐步为A股市场积聚系统性价值重估的条件。

因信心而投资，因信念而坚守，因信仰而收获。我们相信，唯有坚守价值投资、拥抱创新主线，方能在这场价值重估与生态重构的历史进程中，捕捉属于中国资本市场的时代红利。

雄安新区首座“近零碳”变电站投运

6月30日，工人在雄安新区复兴220千伏变电站工作（无人机照片）。6月30日，雄安新区绿色建造示范工程——复兴220千伏变电站投运。据国网河北建设公司介绍，该变电站设计方案融合了海绵城市、碳足迹管理、能耗重组等8项绿色建设解决方案，采用智能化系统、水循环系统、零碳监测系统等15项低碳技术，实现全生命周期“近零碳”。它是雄安新区首个全生命周期“近零碳”变电站，首个圆形钢结构变电站，变电容量360兆伏安，是雄安新区220千伏分区环网重要枢纽变电站，将担负起启动区总部聚集核心区域供电任务，为北京疏解企业和高校用电提供强有力保障。

新华社图

全国铁路调图提升客货运输能力

● 本报记者 李媛媛

中国国家铁路集团有限公司7月1日消息，7月1日零时起，全国铁路实行新的列车运行图，安排图定旅客列车13302列，较调图前增加236列；开行货物列车23635列，较调图前增加39列，铁路客货运输能力、服务品质和运行效率进一步提升。与此同时，随着暑期旅游旺季到来，新疆、西藏等地成为热门目的地，旅游市场迎来出行高峰。

客货运输产品结构不断优化

国铁集团运输部相关负责人介绍，此次调图是国铁集团深化运输供给侧结构性改革，积极适应市场需求，充分

运用新线、新站等运输资源，对全国铁路列车运行方案进行的一次优化调整，现代化铁路网整体效能有效提升，客货运输产品结构不断优化，将为人民群众生产生活和经济社会高质量发展提供更有力的运输保障。

具体来看，沪昆高铁杭州东至长沙南段复兴号动车组列车常态化按时速350公里高标运行，长三角与中西部地区城市联系更加密切。沪昆高铁长段安全标准示范线全面建成，复兴号动车组列车最高按时速350公里高标运行，东北地区主要城市至首都北京旅行时间进一步压缩。

另外，京哈高铁京沈段安全标准示范线全面建成，复兴号动车组列车最高按时速350公里高标运行，东北地区主要城市至首都北京旅行时间进一步压缩。

为了满足旅客多样化出行需求，新的列车运行图首次在北京至成都、北京至贵阳、上海至成都、上海至宜宾、太原至深圳

时54分、9小时35分、9小时33分、8小时59分可达，较调图前压缩1小时18分、2小时03分、1小时47分、1小时28分。

同时，优化上海、南昌、长沙等高铁枢纽功能，释放运输能力，沪昆高铁全线增开“G”字头动车组列车6列，更好地方适应旅客出行需求。

另外，京哈高铁京沈段安全标准示范线全面建成，复兴号动车组列车最高按时速350公里高标运行，东北地区主要城市至首都北京旅行时间进一步压缩。

满足旅客多样化出行需求

为了满足旅客多样化出行需求，新的列车运行图首次在北京至成都、北京至贵阳、上海至成都、上海至宜宾、太原至深圳

间安排开行夕发朝至动卧列车各2列，为沿线旅客出行提供更多选择，京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝等国家

级城市群均有高铁动卧列车连接。

部分线路增开旅客列车、增加停站，提升路网通达性和辐射范围。在西安至长沙间增开动车组列车2列，在成都至昆明、磨憨间增开动车组列车各2列，串联起沿线热门旅游城市，打造旅游黄金线路，方便旅客“快旅慢游”。

同程旅行数据显示，随着暑期旅行旺季的到来，预计新疆、西藏、四川等旅游目的地的热度将持续攀升。同程研究院相关负责人表示，近年来大西北旅游基础设施持续完善，以新疆为代表的旅游目的地在提升旅游接待服务质量的同时，着力提升旅游产品的个性化和体验化。

资本市场将继续打好支持创新“组合拳”

（上接A01版）粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒认为，从新“国九条”到“1+N”政策体系，无一例外都在强调资本市场对于科技创新和产业创新的服务能力，关键就在于提高制度的包容性和适应性。以科创板为例，设立科创板成长层、支持未盈利企业上市，正是资本市场提升包容度的重要体现。

市场机构普遍认为，下半年A股市场IPO将进一步向创新领域聚焦，科技企业的上市前景将更为广阔。

激发并购重组市场活力

资本市场支持科技企业不只有IPO一条路，并购重组市场活力的激发，为科技企业整合产业链资源、突破技术瓶颈和加速产业升级提供又一重要路径。

芯联集成收购芯联超越72.33%股权，通过整合管控实现对17万片8英寸硅基产能的一体化管理；海光信息和中科曙光披露重大资产重组预案公告，将实现产业链互补；杰华特拟收购天易合

芯，进一步完善模拟芯片市场布局……

Wind数据显示，截至7月1日，今年首次披露并购重组事件的上市公司有103家，远高于上年同期水平。一大批符合新质生产力发展方向、具有产业整合逻辑的上市公司之间的并购重组案例公布。

东吴证券首席经济学家芦哲关注到，2024年以来A股市场涉及的重大重组事件中，有50%分布于电信、媒体和科技（TMT）行业和高端装备制造行业，说明“硬科技”企业积极响应政策进行横向扩张和纵向整合。

2024年9月，证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，明确提出支持上市公司围绕技术创新、产业升级布局，引导更多资源要素向新质生产力方向聚集；2025年5月，《上市公司重大资产重组管理办法》修订发布，在简化审核程序、创新交易支付工具、鼓励私募基金参与等方面进一步作出优化……着眼于激发并购重组市场活力，制度供给将更加完善。

在开源证券副总裁、研究所所长孙金良看来，并购重组正成为科创企业技术突破与资源整合的核心工具。适用股份对价分期支付机制、重组简易审核程序等并购重组新举措的案例有望不断落地，进一步助力提升科技企业竞争力，赋能科技创新与产业升级。

壮大耐心资本长期资本

从引导中长期资金进一步加大入市力度，到优化实物分配股票试点和“反向挂钩”等机制；从支持编制更多科技创新指数、开发更多科创主题公募基金产品到丰富科创板指数及ETF品种，将科创板ETF纳入基金投顾配置范围……要充分发挥多层次资本市场枢纽功能促进创新发展，大力培育壮大耐心资本、长期资本是必要之举。

展望下半年，有关部门将继续打好支持科技创新“组合拳”，持续牵引资本流向创新前沿。股权投资市场方面，企业年金、养老保

险等参与私募股权投资力度有望进一步加大。清华大学国家金融研究院院长田轩建议，可逐步扩大企（职）业年金覆盖范围，鼓励其参与长期投资、价值投资，释放企（职）业年金基金入市潜力。充分发挥社会资本的协同效应，鼓励国有资本与社会资本联合设立科技创新基金，加大税收优惠力度等。

债券市场方面，债市“科技板”将进一步促进科技与资本深度融合。东方金诚认为，债市“科技板”落地以来，科创债发行明显放量，在募集资金用途、债券条款设计、配套增信措施等方面结合科技型企业和股权投资机构轻资产、长周期的特征进行了创新和灵活化设置，有效引导低成本、长周期资金流向科技创新领域。

专家预计，后续政策有望从推动债券条款创新、丰富增信措施等方面增厚民企科创债投资收益、缓释违约风险，以此提升投资者对民企科创债的认可度、提高发债成功率，同时保障债市“科技板”持续稳定运行。

港股IPO热潮涌动内资券商抢抓机遇

（上接A01版）内资证券公司地位明显提升，中金、华泰、中信、国泰海通市占率分别为17%、9.8%、8%、6.2%。

同时，更多内地证券公司正计划布局香港业务。例如，西部证券6月12日公告，公司拟在香港设立全资子公司“西部证券国际金融控股有限公司”（暂定名），拟用公司自有资金出资等值10亿元人民币。西部证券表示，该举措顺应资本市场双向开放趋势和服务实体经济跨境投融资需求，有利于公司布局和拓展国际业务，打造国际化业务平台，服务跨境客户需求，实现可持续综合化发展。

港股市场升温

内资机构加快国际化布局，与近期港股二二级市场明显回暖不无关系。Wind数据显示，香港市场上半年43家公司首发上市，筹资额约1067亿港元，IPO数量和筹资额分别同比上涨43%和70%。

多位机构人士告诉中国证券报记者，本轮港股IPO热潮由多重因素共同驱动。

高盛亚洲（除日本外）股票资本市场联席主管王亚军对中国证券报记者说，今年以来港股IPO市场融资额持续走高由多个关键因素共同驱动，主要包括政策制度激励、科技股引领中国资产重估、标的质量提升等。

中金公司管理委员会成员王曙光告诉中国证券报记者，自2025年初以来，在人工智能、机器人等科技浪潮推动下，中国资产迎来价值重估，港股关注度显著提升。内地南向资金通过港股通布局港股被低估资产，南向资金流入二级市场超6000亿港元。

“以上积极因素为优质大型IPO项目的推出提供了市场窗口，蜜雪冰城、宁德时代、恒瑞医药等优质企业赴港上市，其优异的二级市场表现则进一步提振了港股IPO市场情绪。在多重因素叠加下，港股IPO市场整体回报率显著提升。”王曙光说。

机构人士预期，政策面释放积极信号，叠加优质项目陆续登陆，下半年港股IPO热潮料延续。

“从目前排队情况看，这一轮港股IPO热潮至少将持续至下半年。当

前的市场活跃度充分表明了香港作为国际金融中心的吸引力和系列支持政策的成效。”白思佳表示，港股IPO制度将持续优化，回拨机制、“同股不同权”、信息披露等规则有望进一步完善。

国泰海通非银首席分析师刘欣琦表示，此前中国证监会召开境外上市备案管理跨部门协调工作机制全体会议，提出要更好发挥协调机制作用，为企业境外上市提供更加透明、高效、可预期的监管环境，预计港股融资便利度将进一步提升。

考验综合能力

今年“A+H”大块头赴港IPO增多，中金、华泰、中信等一些内资头部证券公司开始占据“C”位，改变了过去由外资机构主导的格局。”张屹南说。

业内人士表示，近年来，港股IPO项目多来自内地，内资证券公司享有诸多天然优势。华泰证券分析，凭借多年来深耕内地资本市场的经验，内资证券公司不仅熟悉内地企业的运营模式和行业发展规律，还对各行业的政策环境、市场趋势和监管要求有着深入理解。“这种本土化的洞察力使其能够精准把握企业的核心需求，并提供更加贴合实际的解决方案，从而帮助企业在复杂多变的资本市场环境中实现更高效、更有针对性的融资安排。”华泰证券表示。

在市场人士看来，内资机构“走出去”考验的是综合服务能力，未来只有不断完善“一站式出海服务链”，才能积累在国际市场上的竞争优势。

资深投行人士王骥跃表示，港股IPO业务增多，反映的是内资证券公司在中国企业IPO市场中的竞争情况，考验的是证券公司的综合服务能力，包括不同市场间的IPO服务能力、并购重组能力、资本引入能力，而非单纯的某个市场的辅助上市能力。

“在港股IPO市场中享有话语权的机构，不仅有着丰富的投行业务经验，在支付、结算等方面的能力往往也较为突出，从而体现出较明显的综合型投行竞争优势。区域性中小证券公司可发挥在结构性融资中的灵活性，或与头部证券公司联席保荐，实现差异化发展。”张屹南表示。