经济日报社主管主办
证券日报社出版
证券市场信息披露媒体
官方网站：证券日报网 www.zqrb.cn
新闻热线：010-83251730 010-83251760

证券日报
SECURITIES DAILY

创造·发现·分享
中国价值新坐标

2025年6月14日 星期六
第126期 总第7442期 今日108版

李强主持召开国务院常务会议

部署中国（上海）自由贸易试验区试点措施复制推广工作 听取构建房地产发展新模式和推进好房子建设有关情况汇报 审议通过《关于进一步完善信用修复制度的实施方案》 研究优化药品和耗材集采有关举措

新华社北京6月13日电 国务院总理李强6月13日主持召开国务院常务会议，部署中国（上海）自由贸易试验区试点措施复制推广工作，听取构建房地产发展新模式和推进好房子建设有关情况汇报，审议通过《关于进一步完善信用修复制度的实施方案》，研究优化药品和耗材集采有关举措。

会议指出，要用好中国（上海）自由贸易试验区全面对接国际高标准经贸规则的试点经验，在更大范围释放制度创新红利，以高水平开放推动深层次改革、高质量发展。要因地制宜做好复制推广工作，充分考虑各地实际情况，重点推进企业和群众急需的试点举措，做好与其他改革开放试点措施的相互协调、相互衔接。要在守住风险底线的前提下，更大力度开展制度型开放试验，加快构建更高水平开放型经济新体制。

会议指出，构建房地产发展新模式，对于促进房地产市场平稳、健康、高质量发展具有重要意义，要着眼长远，坚持稳中求进、先立后破，有序搭建相关基础性制度。要扎实有力推进“好房子”建设，纳入城市更新机制加强工作统筹，在规划、土地、财政、金融等方面予以政策支持。要对全国房地产已供土地和在建项目进行摸底，进一步优化现有政策，提升政策实施的系统性有效性，多管齐下稳定预期、激活需求、优化供给、化解风险，更大力度推动房地产市场止跌回稳。

会议指出，要加快完善统一规范、协同共享、科学高效的信用修复机制，更好帮助失信主体重塑信用。要统一修复规则，健全资格审查、过程监督、结果认定等环节标准规范。要打破数据壁垒，尽快明确数据共享范围、方式、频率，促进相关领域社会数据互联互通。要强化部门协同，在受理办理、更新反馈、异议处理等工作中密切配合、形成合力。

会议指出，要加强药品和耗材集采政策评估，总结经验、补齐短板，推动集采工作规范化制度化常态化开展。要更好促进“三医”协同发展和治理，完善公立医院补偿机制，支持医药企业提高创新能力，更好满足群众多元化就医用药需求。要加强对药品和耗材生产、流通、使用全链条质量监管，扎实推进仿制药质量和疗效一致性评价，让人民群众用药放心安心。

会议还研究了其他事项。

证监会：加强对期货市场程序化交易的全过程监管

本报记者 吴晓璐

6月13日，证监会发布《期货市场程序化交易管理规定（试行）》（以下简称《管理规定》），自2025年10月9日起实施。

证监会表示，为落实《中华人民共和国期货和衍生品法》《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》（国办发〔2024〕47号）要求，加强期货市场程序化交易监管，维护期货交易秩序和市场公平，证监会全面总结期货市场程序化交易监管实践经验，制定了《管理规定》。

具体来看，《管理规定》共7章37条，加强对期货市场程序化交易的全过程监管。

一是明确程序化交易和高频交易的定义，并要求从事程序化交易不得影响期货交易所系统安全和正常交易秩序。

二是明确程序化交易报告要求，交易者从事程序化交易前，应当报告有关信息，收到确认后方可从事程序化交易；期货公司、期货交易所应当定期或者不定期对报告信息进行核查。

三是加强系统接入管理，要求期货公司、交易者的技术系统应具备相关功能并进行测试，明确接入管理中的禁止性行为。

四是加强主机托管与席位管理，建立主机托管信息报告制度和交易席位管理制度，明确期货交易所和期货公司应当公平分配相关技术资源。

五是明确交易监测与风险管理要求，要求期货公司、交易者应当加强风险防控，及时处置突发事件；期货交易所应当做好异常交易行为的监测监控，保障交易所系统安全，维护市场交易秩序。

六是明确监督管理安排，证监会及其派出机构依法开展行政监管，期货交易所和中国期货业协会按照业务规则开展自律管理。

七是明确对相关主体的适用安排。

后续，证监会将指导期货交易所和中国期货业协会制定出台相关业务细则，做好《管理规定》落地相关工作。

证监会拟修订期货公司分类评价标准

▶▶▶详见A2版

今年前5个月社融增量超18万亿元 金融支持实体经济力度保持稳固

本报记者 刘 琪

6月13日，中国人民银行公布5月份金融数据。数据显示，5月末，社会融资规模存量为426.16万亿元，同比增长8.7%；广义货币（M2）余额325.78万亿元，同比增长7.9%；狭义货币（M1）余额108.91万亿元，同比增长2.3%；人民币贷款余额266.32万亿元，同比增长7.1%。

业内专家对《证券日报》记者表示，总体来看，金融总量继续合理增长，支持实体经济力度保持稳固，下阶段金融总量增长有望保持平稳。

政府债券是最主要因素

数据显示，今年前5个月社会融资规模增量累计为18.63万亿元，比上年同期多3.83万亿元。其中，5月份当月社会融资规模增量为2.29万亿元。

政府债券是拉动社会融资规模较快增长的最主要因素。市场人士分析称，今年政府债券发行节奏前置，一季度净融资规模超过3.8万亿元，比去年同期增加了2.5万亿元，特别是用于置换隐性债务的特殊再融资专项债发行较多。进入二季度，在特殊再融资债发行工作继续推进的同时，随着特别国债启动发行，政府债净融资进度进一步加快。此外，地方新增专项债发行也出现提速迹象，5月份新增专项债规模4432亿元，单月发行规模创今年新高。这些因素共同拉动了5月份政府债券融资较快增长。

另外，企业债券融资也有所增加。二季度以来，企业发债成本总体呈低位下行态势，5月份，5年期AAA级企业债到期收益率平均为1.97%，在4月份较低水平上进一步下降。低利率背景下企业加大债券融资力度，有助于降低整体融资成本。

债券融资增多反映出更加积极的财政政策靠前发力。今年财政政策的基调是更加积极，从前5个月的情况看，政府债券发行节奏相较于上年同期明显加快。

业内专家表示，政府债券加快发行增加了金融市场上的债券供给，对社会融资规模数据形成支撑。但也要看到，有一部分政府专项债券主要用于置换地方政府隐性债务，以往不少地方政府隐性债务以融资平台公司贷款的形式存在，这部分隐性债务加快置换，客观上对贷款有一定的替代作用。从社会融资规模的构成分布看，债券融资占比在上升，贷款占比在下降，是融资结构变化的反映，也是我国直接融资加快发展的结果。

降息支撑贷款需求增长

今年前5个月，人民币贷款增加10.68万亿元。其中，5月份当月新增人民币贷款6200亿元。

市场人士表示，5月份降息落地有助于支撑贷款需求增长。5月份，央行降低了政策利率，作为贷款市场定价基准的LPR（贷款市场报价利率）也随之下行，企业提款意愿明显增加。同时，外部环境变化也对信贷形势产生边际影响。4月份以来外部环境急剧变化，很多外贸企业积极应对关税冲击，加快实现多元化发展，相关信贷需求有所增加。5月中旬，中美日内瓦经贸会谈达成了90天内互相大幅降低关税的协议，一些外贸企业紧抓豁免期抢出口，信贷需求加快落地，也对贷款增长有所支撑。

值得一提的是，5月份居民部门新增人民币贷款540亿元，个人贷款的增长反映出经济活动热度的变化。有银行反映，随着当地房地产市场交易继续回暖，个人按揭贷款投放有所增多，同时今年“618”购物节促销活动提前至5月中旬开启，叠加以旧换新政策继续带动耐用品消费较快增长，用于支持消费的短期贷款增长势头也出现好转。

5月末，人民币贷款余额266.32万亿元，同比增长7.1%。业内专家表示，去年四季度用于化债的特殊再融资专项债发行超过2万亿元，今年以来又发行超过1.6万亿元，市场调研初步估算，对应置换的贷款约有2.3万亿元，还原后5月末贷款增速仍在8%左右。

上述业内专家进一步表示，短期看，融资平台债务置换归还银行贷款可能会影响信贷总量，但长期看有助于缓释地方债务风险，腾挪出更多地方财力惠民生、促发展，增强经济增长动能。

“活钱”增速明显加快

5月末，M1余额108.91万亿元，同比增长2.3%。目前M1统计口径中包括流通中货币（M0）、单位和个人活期存款、非银行支付机构客户备付金（如微信钱包、支付宝余额等），与趴在银行账户上的定期存款相比，属于支付交易较为便利的“活钱”。

业内专家分析称，5月份这部分“活钱”的增速明显加快，体现近期发布的一揽子金融支持措施有效提振了市场信心，投资、消费等经济活动有回暖提升的迹象。

M2增速则保持基本稳定。5月末，M2余额为325.78万亿元，同比增长7.9%。

下阶段金融总量增长有望保持平稳。业内专家表示，从历史规律看，6月份经济活动通常比较活跃，融资需求相应也会增多。同时，我国经济发展韧性持续显现，为金融总量合理增长提供了稳固的基本面支撑。当前更加积极的财政政策持续发力见效，5月初金融管理部门发布的一揽子金融政策措施有效提振了市场信心，经营主体也在主动应变作为、转型发展，这些都对实体经济有效需求恢复起到积极作用。

今日导读

保险资金长期投资改革试点加速推进 ……B1版

“苏超”爆火“川超”“粤超”跟进 体育经济热潮起 ……B3版

今日视点

国产创新药迎来价值重估

张 敏

今年以来创新药板块迎来上涨行情，A股创新药指数、香港恒生创新药指数整体上涨，多家港股创新药上市公司股价年内涨幅超100%。

国产创新药何以破茧成蝶，迎来价值重估？笔者认为，这是政策支持、产业攻坚、资本赋能共同作用的结果。

在政策层面，我国持续加大对国产创新药的政策支持力度。

2015年，《国务院关于改革药品医疗器械审评审批制度的意见》对外发布。从此，覆盖创新药研发、审批、支付、市场准入及国际化的全链条政策体系持续完善，拉开了我国创新药黄金发展期的序幕。今年1月份，国务院办公厅发布的《关于全面深化药品医疗器械监管改革促进医药产业高质量发展的意见》提出，加大对药品医疗器械研发创新的支持力度。这将深化我国药品医疗器械监管全过程改革，推动我国从制药大国向制药强国跨越。6月13日召开的国务院常务会议指出，要更好促进“三医”协同发展和治理，完善公立医院补偿机制，支持医药企业提高创新能力，更好满足群众多元化就医用药需求。

在产业层面，我国医药生物行业研发投入整体保持增长态势，创新成果涌现。同花顺数据显示，2024年，A股医药生物上市公司的研发投入总额超1200亿元。得益于药企研发力度持续加大，国产创新药获批上市的数量显著提升。

当下，国产创新药企已经从低水平重复式创新、跟随式创新向原发性创新迈进，越来越多具备全球竞争力的原创靶点药物诞生于中国实验室；在ADC（抗体偶联药物）、细胞治疗、基因疗法等前沿领域，来自中国的突破性进展频现。在代谢疾病赛道上，GLP-1（胰高血糖素样肽-1受体激动剂）类药物引发开发热潮，国内企业通过分子结构优化、长效制剂开发等追赶国际巨头。

同时，国产创新药和创新药企也已赢得国际市场信任。

近期，从美国临床肿瘤学会（ASCO）年会到欧洲肾脏病学会年会，再到欧洲血液学协会（EHA）年会，医学界国际顶级学术会议不断，中国学者频频亮相其间，并以口头报告等形式在会议上展示研究成果。而回溯十年前，在“肿瘤学奥斯卡”ASCO年会上，中国新药研究仅有1项入选口头报告；2025年，由中国学者主导的70余项科研成果入选，其中包括34项口头报告。业界感叹：国产创新药的“DeepSeek时刻”已然到来。可以预期，这些来自ADC、细胞治疗等前沿领域的研究成果，将引领全球研发风向。

今年5月份，三生国健药业（上海）股份有限公司及其关联方将持有的一款在研抗癌药以首付款12.5亿美元海外权益授权（license-out）给跨国药企辉瑞，刷新了国产创新药对外授权首付款纪录。在此之前，江苏恒瑞医药股份有限公司、四川百利天恒药业股份有限公司等药企已经有较大金额的海外权益授权。跨国药企巨头持续与国产创新药企开展合作，本质上是国际市场对中国研发实力与产品质量投下的“信任票”。

在资本层面，多地政府设立专项基金，对创新药企给予研发费用补贴，支持创新药研发及产业化发展。同时，创新药企上市融资渠道不断扩宽。截至6月13日，A股科创板医药生物企业数量达109家，首发募集资金超1700亿元，为创新药的研发提供了持续动能。一批创新药企在资本市场的赋能下，完成从技术攻坚到产业转化的关键跃升。

目前，国产创新药企不断成长，但远航的路上仍充满挑战。企业唯有坚持创新，才能行稳致远。

本版主编：姜 楠 责 编：张 博 制 作：闫 亮
本期校对：郑源源 美 编：崔建岐

● 国内统一连续出版物号：CN 11-0235 邮发代号：1-286 ● 地址：北京市西三环南路55号顺和国际·财富中心大楼东侧 3A区501号/502号 ● 邮编：100071 ● 定价：3元
● 编辑部：010-83251730 E-mail：zmzx@zqrb.net ● 广告部：010-83251716 ● 发行部：010-83251713 ● 监督电话：010-83251700 ● 广告经营许可证号：京宣工商广字第093号(1-1)
北京 上海 深圳 成都 同时印刷