

全民医保“十五五”规划正式落地

大力推动商业医疗保险发展 健全医保支持创新药械高质量发展机制

◎记者 张雪

国家医保局近日发布《全民医疗保障“十五五”规划》(下称“规划”),明确到2030年全面建成覆盖全民、统筹城乡、公平统一、安全规范、可持续的多层次医疗保障体系。

在“十四五”期间参保率稳定在95%、统筹基金当期结存超过5200亿元的基础上,规划在省级统筹、商保协同、创新支付、长护险全面建制等方面作出重要制度安排。市场人士普遍认为,相关制度安排将对医药健康产业产生结构性影响。

国家医保局有关负责人表示,“十五五”时期,工作思路可概括为四个“更加注重”:更加注重强体系、补短板;更加注重重推改革、促协同;更加注重精管理、优服务;更加注重夯基础、强支撑,发展目标从“十四五”公平、安全、法治、智慧、协同医保,升级为公平、法治、安全、数智、协同、科学医保,将“智慧医保”修改为“数智医保”,新增“科学医保”。根据规划:“十五五”时期基本医保参保

率每年保持在95%左右;职工医保目录内住院费用基金支付比例稳定在80%左右,城乡居民医保稳定在70%左右;即时结算基本医保基金支出覆盖率从2025年的70%左右提高到80%以上;2029年前基本实现省级统筹。8个主要指标中新增长长期护理保险制度覆盖统筹地区数量、统筹基金累计结余可支付月数、即时结算覆盖率、生育津贴直接发放到个人等指标。

规划对商业医保的表述明显加强,明确提出“大力推动商业医疗保险发展”。国家医保局有关负责人表示,将积极支持引导商业医疗保险与基本医保衔接互补、差异化发展,重点支持发展以基本医保目录外责任为主、普惠程度高、支持医药创新发展的商保产品。

规划同时要求“依法依规推进基本医保与商保数据共享、同步结算,支持商保快赔直赔”。2025年商业健康险保费规模达9973亿元。华创证券表示,在当前我国医疗支付体系背景下,重视发展商业保险有利于降低自费比例,切实提高居民医疗保障水平。中信证

券认为,在政策驱动下商业健康险迎来发展新动能,2026年商保有望加速发展。

规划还提出“健全医保支持创新药械高质量发展机制,完善创新药目录”。国家医保局有关负责人表示,将按程序将符合条件的创新药纳入医保目录,完善商业健康保险创新药品目录,研究制定新上市药品首发价格形成机制,积极支持创新程度高、临床价值高的高水平创新药在上市初期即可形成与高投入、高风险相符的价格。

目前创新药进医保的主通道为国家医保谈判,2025年药品目录已达3253种。叠加2026年版《国家基本药物目录》首次将创新药纳入遴选范围,基本医保目录、创新药专项目录、商业健康险目录三层支付体系正在成形。

规划将“长期护理保险制度覆盖所有统筹地区”列为重点目标。国家医保局有关负责人表示,“十五五”时期将全面建立长期护理保险制度。自2016年试点以来,长护险已覆盖约3亿人,累计惠及330多万

失能群众,基金支出超过千亿元。

中信证券预计,长护险将从长期的“试点”实质性升级为“全面推行”,打通困扰养老产业的“支付能力不足”这一痛点。中信建投测算,我国长护险总保费规模在5年后有望达到1800亿元左右,长期来看将推动超过万亿元规模的增量护理市场需求。

集采方面,规划明确:稳步推进国家组织药品、高值耗材集采,在中药、生物药、耗材等领域持续深耕;规则优化上坚持“稳临床、保质量、反内卷、防围标”。截至2025年底,国家集采药品累计490种。

支付方式改革方面,规划要求推动DRG(按疾病诊断相关分组付费)和DIP(按病种分值付费)融合发展,将异地就医直接结算住院费用纳入按病种付费。国家医保局有关负责人表示,近期将印发病种付费3.0版分组方案,按照两年一调的原则持续优化病种方案。

数智化建设方面,规划要求3年内全面建成刷脸支付、一码支付、移动支付、信用支付等便捷支付体系。

■记者观察

净息差四年来首度环比增长 银行业盈利模式亟待重构

◎记者 范子萌 魏倩

反映商业银行盈利能力的關鍵指标——净息差,近日引起银行业和投资者的关注。

金融监管总局近日披露的数据显示,二季度商业银行净息差为1.41%,较一季度的1.40%环比上升0.01个百分点(1个基点)。这是自2022年一季度以来,商业银行净息差首次实现单季度环比增长。

尽管只增长了1个基点,但对于净息差长期承压的银行而言,其意义不容小觑。去年8月,浦发银行行长谢伟曾公开算过一笔账:“如果在息差上面能够优化1个基点,就可以多带来8亿元营收。”

可见,这“1个基点”的改善,背后是实实在在的利润弹性。正因如此,这也让不少深陷“内卷”的银行人感到宽慰——多年来“以量补价”的压力得到些许缓解。

若聚焦个体样本,反弹信号更为明显:刚刚披露半年报的平安银行,二季度净息差已升至1.81%,环比回升2个基点,且已是连续两个季度单季抬升2个基点。

一系列积极信号的背后,市场反复追问:这到底是趋势性拐点,还是昙花一现?

要回答这个问题,须先回溯净息差4年下行之路:自2022年一季度跌破2%(为1.97%)后,银行业净息差即步入下行通道,其间持续承压;2025年曾连续三个季度稳定于1.42%,但至2026年一季度再度下探至1.40%的低位。

国信证券经济研究所所长助理、金融业首席分析师王剑近期将原因归结为:近几年实施适度宽松的货币政策,整体市场利率下降,贷款、存款利率也随之下降,但贷款利率一般降得比存款利率多,因此存贷利差、净息差均是下降的。

“息差收窄”由此成为银行业面临的严峻挑战,倒逼着各家银行在资产负债管理上“精耕细作”。上市银行的业绩发布会上和财报中,“保卫息差”被普遍列为头号课题,应对的核心策略便是重塑资产负债结构,尤其是强化负债端的精细化管控。

进入2026年,这一主动调整迎来实效。随着大批存量高息定期存款陆续到期重定价,置换为利率水平较低的存款产品,银行负债成本得到有效压降,为净息差企稳“腾”出了关键空间。

业内认为,这一存款重定价的“红利”在未来数个季度仍将持续释放,但边际空间正逐步收窄,负债成本的降幅或将趋于缓和。

但要看到,当下以及未来较长一段时间,稳息差可能是一件漫长而艰苦的事。

从银行层面来看,眼下负债端压降空间几乎触顶,资产端的隐忧远未消解。受市场利率下行、资产结构调整等因素影响,银行资产端收益率的下行压力短期内难以根本扭转。连续两个季度净息差抬升的平安银行最新判断,净息差仍将承压。

从宏观层面来看,更大的挑战在于,经济新旧动能转换,融资结构随之转换,社融投放中的信贷比重持续下降,债券融资占比抬升。这一趋势,将让银行依靠存贷利差盈利的空间持续收窄,经营压力愈发凸显。

因此,当下的1.41%,更接近一个改善信号,净息差大幅反弹的现实条件并不充分。净息差能否稳住并持续回升,仍有待高息存款到期重定价的持续效应、贷款收益率走向等多重变量的检验。

王剑的判断颇具代表性:随着市场利率下行,净息差不会持续向下,或将构筑“U”形底部,关键在于银行主动调整经营策略,应对利率变化。

相比关心净息差拐点何时到来,市场更应关注,银行是否真正意识到融资结构转换这一长期趋势,主动加快转型破局;加快财富管理、投行、托管等轻资本业务布局,提升中间业务收入占比,推动盈利模式从息差收益向服务收益转变。

(上接1版)

“地产、传统制造等民间资本长期深耕的赛道增长空间收窄,民间投资正在积极投向先进制造业、新兴产业等领域。下一步应持续破除各类准入壁垒,拓宽民间投资空间。”付一夫说。

国家发展改革委在部署下半年工作时提到,重点聚焦投资空间大、民营企业投资意愿强的成长性行业领域推出一批政策措施,让民间投资“放心投”“投得动”“多参与”。

“六张网”建设将为民间投资打开更大空间。

国家发展改革委政策研究室主任、委新闻发言人蔺毅表示:上半年水网建设吸引民间资本超过108亿元、同比增长85.8%,后续还将推出一批经营收益稳定的项目,吸引民营企业参与;有关机构测算,“十五五”时期算力网建设将新增直接投资4万亿元,考虑到算力建设以企业投资为主,这将为民间投资创造巨大空间。

为保障项目建设,各类政策资金使用进度将加快,包括地方政府专项债、新型政策性金融工具在内的多路资金有望加快下达使用。

中国银河证券首席经济学家章俊对记者说,从目前的政策安排看,8000亿元新型政策性金融工具会更加重视对民间投资和产业项目的带动。资金加快投放,加之“十五五”规划109项重大工程和“六张网”建设同步推动,预计一部分资金仍会进入交通、能源、水利、城市更新等重大项目,另一部分会更多支持数字经济、人工智能、高端制造等新产业,为民营企业参与这些领域创造条件。

民间投资下行压力有望缓解

国家统计局最新数据显示,今年前7个月,全国固定资产投资同比下降6.7%。其中,民间投资同比下降9.4%,降幅进一步扩大。

中国人民大学经济学院教授王孝松对记者表示,当前民间投资虽承压,但内生修复动力正在积聚。只要宏观政策持续发力解决“愿投、敢投、能投”的堵点,特别是解决现金流与预期问题,改善趋势确定,全年有望实现从“磨底”到“温和回升”的转折。

“随着既定项目载体、资金工具在下半年逐步落地见效,制约民间投资修复的项目供给、融资约束两大核心短板将持续缓解,民间投资回暖的基础条件有望持续夯实。”金融街证券首席经济学家张一在接受记者采访时说。

章俊建议,下一步可以更多从项目、准入和投资回报入手:一方面,继续扩大民营企业参与重大基础设施、新质生产力和现代服务业项目的空间,让更多符合条件的项目能够真正进入民营资本的投资范围;另一方面,加快清理拖欠企业账款,改善企业现金流,同时保持政策的稳定性和连续性。对民间投资来说,融资成本很重要,能不能形成稳定的收入和合理的投资回报同样重要。

“数字上海”建设“十五五”规划出炉

将加快建成具有世界影响力的“国际数字之都”

◎记者 宋薇萍

8月19日,上海市人民政府办公厅发布《上海市“数字上海”建设“十五五”规划》(下称《规划》)。其中提到,到2030年,预计上海数字经济核心产业增加值占地区生产总值比重将由2025年的18%增长至20%以上,规模以上数字经济核心产业企业营业收入将由2025年的4.4万亿元增长至5万亿元以上。

《规划》明确了“十五五”时期“数字上海”建设的总体目标、主要指标和5大重点任务。到2030年,“数字上海”建设将实现跨越式发展,“链接国际化、数据价值化,应用智能化”成效凸显,全面建成区域带动、广域辐射的数字标杆城市,为加快成为具有世界影响力的“国际数字之都”奠定决定性基础。

《规划》共部署了5方面重点任务,分别是:城市数字底座能级领先、国际数据合作主动成势、新质发展动能数智引领、城市治理模式智能高效,以及数字生活服务友好普惠。

筑牢全域发展数智底座,“十五五”时期,上海将继续牵好国家区块链网络上海枢纽和航贸数字化“一硬一软”两个“牛鼻子”,持续完善区块链发展生态体系。

同时,上海将统筹布局未来通信基础设施:加快推动“双万兆城市”建设;推进卫星互联网实现“千帆星座”规模组网并部署商用;推进第六代移动通信技术(6G)试验网实现智能协同并部署商用;规模部署低空智联网、城市物联网;加快量子通信技术研发和设施布局。

持续推进算力融合协同发展,《规划》表示:上海将构建“通用+智能+超算”三位一体的算力服务体系,推动云、网、边、端算力协同。打造集成公共服务、资源调度、能耗监测等功能的一体化算力服务枢纽平台。持续推进浦东、金山、松江、青浦、临港等区域智算中心建设。促进算力绿色化发展,推广液冷技术与“源网荷储”能源管理模式,新建智算中心绿电



占比达80%以上。深化长三角算力协同,推动建设全国一体化算力国家枢纽节点(长三角)算力公共服务平台和长三角(上海)算力互联互通平台。

作为国家数据局组织开展数据领域国际合作的试点城市,上海“十五五”时期将聚力开放协同,厚植国际合作数智沃土:基础设施服务更普惠,推进互联网国际出口带宽扩容,便利跨境专线接入,加快建设国际数据中心。数据跨境更便捷,推动“负面清单+操作指引”模式覆盖更多行业,建设基于规则互认的“总对总”数据跨境流动服务设施。数据合作载体更多元,发挥临港、东方枢纽、虹桥等重点区域功能,推动更多机构落地。数字出海服务更完善,着力提升企业

“走出去”数字服务能级和重点国家在地数字服务能级。区域数字合作更深入,拓展沪港数字身份和电子签名互认合作,依托长三角数据专题合作机制创新区域一体化实践。

接下来,上海将打造“出海一张网”,推动算力网、链路网、数据网协同建设。深化跨境存算设施部署,在临港、虹桥、东方枢纽等地加快建设国际数据中心,支持境外数据中心和云服务节点在上海布局。推进跨境跨境网基础设施布局。

深化数实融合,构建新质发展数智引擎,上海将落实国家数字经济创新发展试验区(上海)各项改革任务,做强横速空间、横力社区等功能载体,促进人工智能、元宇宙、具身智能等优势赛道应用创新、联

动发展。开展第三代互联网(Web3.0)创新试验场机制研究。加快落实国家数据产业集聚区试点建设任务,推动区域数据产业创新发展。

“当下数据要素领域正处于从制度构建转向价值释放的关键阶段,本规划坚持数据基础设施、数据资源、场景应用一体化统筹推进,有望破除数据流通梗阻,打通数据从存量资源走向真实业务场景的价值释放链路,为实现人、智能体、系统多级高效协同的范式创新提供体系化的共性支撑。上海将探索形成更多数据要素价值释放的新路径与新范式。”数据服务商领禹数科CEO崔如德对上海证券报记者表示。

8000亿元新型政策性金融工具蓄势待发

◎记者 张琼斯

今年8000亿元新型政策性金融工具投放已“箭在弦上”。日前,国家发展改革委召开工作会议,部署加快推进2026年新型政策性金融工具投放工作,加大对民间投资项目支持力度。

新型政策性金融工具主要用于补充项目资本金,是扩大投资的重要政策抓手。

“新型政策性金融工具是‘准财政’工具,加上政策性金融机构发挥重要作用,兼具财政导向与市场运作特征。”粤开证券首席经济学家罗志恒对上海证券报记者表示,该工具可以有效发挥稳增长作用,将激发民间投资活力,培育产业新动能。

今年政府工作报告明确“发行新型政策性金融工具8000亿元”,工具体量较去年的5000亿元规模明显扩容。

越来越多信号显示,今年的新型政策性金融工具已“蓄势待发”。近期,多地举办新型政策性金融工具专题会议,对接融资需求,介绍项目申报流程,并明确下一阶段重点工作。比如:福建省水利厅在相关会议上明确,聚焦福建水网建设,抓好2026年新型政策性金融工具申报工作;陕西省数据和政务服

务局召开对接座谈会,面向省内算力基础设施、数字科创等领域企业宣介新型政策性金融工具。还有地方政府要求,推动前期工作提速,提高项目成熟度和可落地性,为后续的快速申报、获批和建设打好基础。

政策性金融债券发行放量,也被市场视作工具将落地的“前哨”。东方金诚首席宏观分析师王青对记者表示,7月20日以来,政策性金融债券净融资规模显著上升,或许意味着新型政策性金融工具的资金筹集工作已经启动。

国家开发银行、中国农业发展银行、中国进出口银行三家金融机构,是新型政策性金融工具的主要资金供给方。王青表示,三家机构近期从市场中补充资金,可以对未来的工具投放形成支撑。

“上半年为项目筹备期,各地开展政策宣讲与项目储备。”中信证券首席经济学家明明对记者表示,近期国家发展改革委召开工作会议,预计即将进入工具集中投放攻坚期,抢抓三季度窗口期形成实物工作量。

从去年的执行情况看,新型政策性金融工具投放启动后,落地效率较高。“去年的5000亿元工具于9月启动投放,于10月底完成全部投放,展现出该工具落地见效快

的独特优势。”罗志恒预计,今年的8000亿元资金也将快速落地。

除了规模上升,今年的工具还有一些新特征。比如,工具将结合贷款贴息政策实施。

财政部等部门印发的《关于实施中小微企业贷款贴息政策的通知》提出,对2026年1月1日起经办银行发放的、符合条件的中小微企业固定资产贷款和中小微企业参与项目使用的新型政策性金融工具资金,中央财政按照贷款本金给予年化1.5个百分点、期限不超过2年的贴息支持。

“1.5个百分点的贴息,能够显著降低企业融资成本。”王青表示,这将激励中小微企业积极参与新型政策性金融工具支持的投资项目,提振民企投资信心。同时,贴息政策也将加快新型政策性金融工具落地生效步伐,在较短时间内发挥扩投资、稳增长作用。

从各地发改委项目谋划情况看,工具的支持领域也将更加多样。罗志恒表示,2026年新型政策性金融工具投向将进一步拓宽,在保留传统基建与民生短板领域的基础上,明确向数字经济、人工智能、低空经济、商业航天等新兴产业倾斜,先进制造业与科技创新项目占比有望提升。