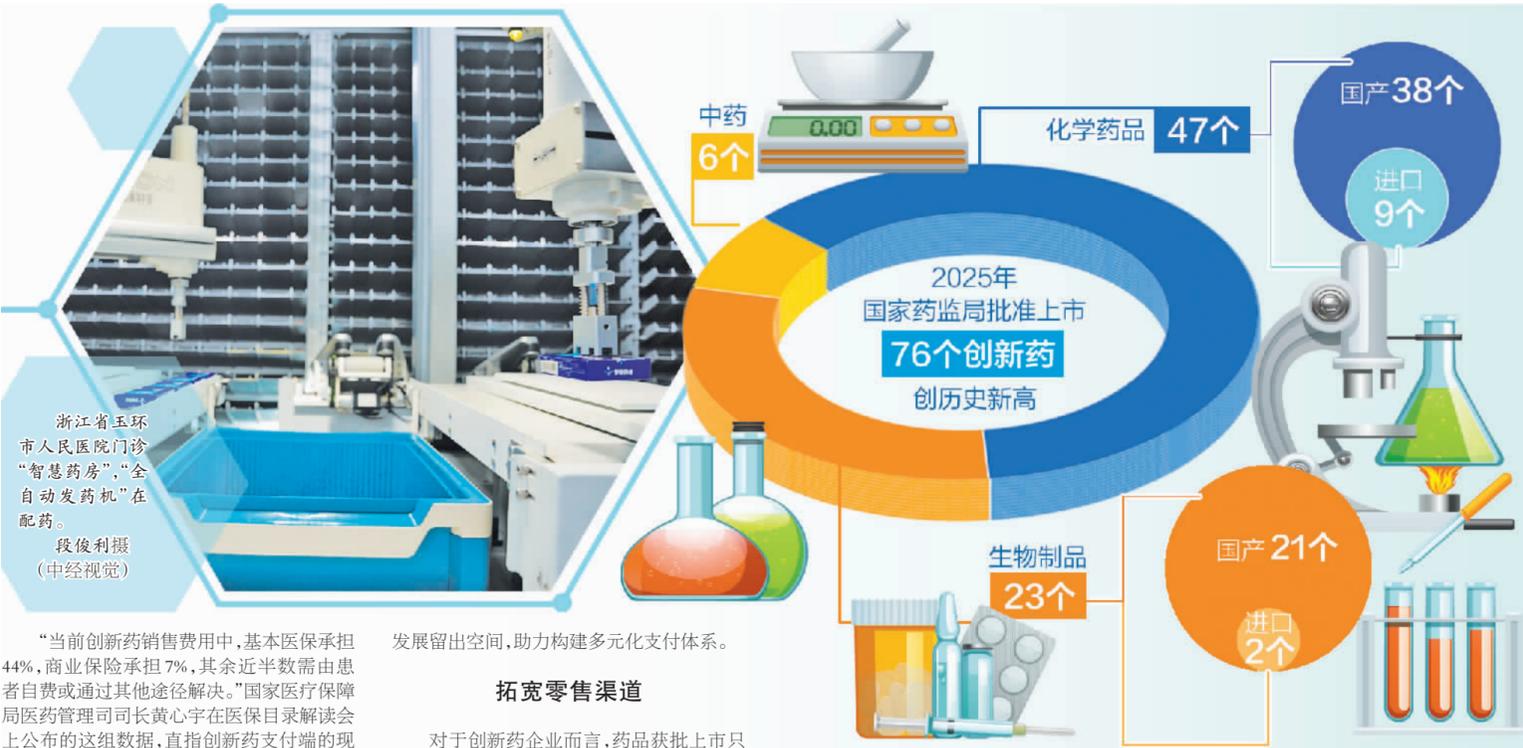


视点
中国新闻奖名专栏

中国经济网记者 郭文培

政策赋能创新药加速跑



浙江省玉环市人民医院门诊“智慧药房”，“全自动发药机”在配药。

“当前创新药销售费用中，基本医保承担44%，商业保险承担7%，其余近半数需由患者自费或通过其他途径解决。”国家医疗保障局医药管理司司长黄心宇在医保目录解读会上公布的这组数据，直指创新药支付端的现实痛点。

发展留出空间，助力构建多元化支付体系。

拓宽零售渠道

对于创新药企业而言，药品获批上市只是起点，实现商业化落地、触达广大患者才是核心目标。随着医药卫生体制改革深化与三医协同推进，药品零售行业在药品供应保障、药学服务等方面的作用愈加重要，而新政的落地则为创新药打通院外零售渠道按下“加速键”。

日前，商务部等9部门印发的意见，明确鼓励创新药、参比制剂进入零售药店销售渠道，这一举措被业内认为将重塑药品零售生态，大幅提升创新药可及性。荣昌制药董事长王荔强表示，近些年，为解决医保谈判药品落地“最后一公里”问题，我国建立了医保谈判药品双通道管理机制，患者在定点零售药店与医疗机构享受同样购药、报销、结算政策。院外DTP（直接面向病人）药房/医保“双通道”药店已成为创新药上市或谈判纳入医保后比较重要的落地场景，在药品无法进院的情况下，使创新药更容易通过零售渠道触达患者，提升了创新药的可及性。

中康科技副总裁李俊国分析，过去创新药以抗肿瘤等重大疾病治疗品种为主，主要通过DTP药房销售，与普通零售药店关联度较低。而新政落地后，创新药的市场销售格局将迎来重构：一方面，创新药企业与零售药店的合作将走向深度融合，更多创新药品种将进入零售渠道；另一方面，具有消费医疗属性的新药将突破DTP药房的局限，慢病类创新药也将成为零售药房的重要战略发展方向。

多位业内人士表示，新政对创新药企业而言是重大利好，将在拓宽销售渠道、优化支付流转、重塑零售生态、强化专业服务等多方面产生积极影响，但落地过程中也面临诸多挑战。一家创新药企业相关负责人坦言，企业产品目前仅在医疗机构、“双通道”药店销售，新政的具体影响仍需结合后续执行细则、市场反馈进一步观察评估。

王荔强则关注到药品周转效率问题，部分创新药需在医疗机构住院输注，对地方电子处方流转平台的建设和运行效率提出高要求。零售药店与医疗机构间的药物周转滞后，可能影响患者及时用药。李俊国表示，零售药店的药学服务能力还需继续提高，更重要的是在制度层面进一步明确药师的价值与地位，才能把创新药的可及性与用药安全高效结合。

重构创新生态

作为中国医药市场最大的支付方，医保

在坚守“保基本”核心定位的同时，正以前所未有的力度支持创新药发展。数据显示，截至2025年10月底，医保基金为协议期内谈判药品累计支付超4600亿元，惠及患者10亿人次，带动相关药品销售超6700亿元。“这些数据体现了医保部门真金白银支持创新药发展。”黄心宇说。

政策的持续赋能，也让创新药企业迎来发展新机遇。和黄医药（中国）有限公司的多款药物经医保续约继续纳入新版医保目录，并有产品入选首版商保创新药目录。该公司相关负责人表示，首版商保创新药目录聚焦创新程度高、临床价值显著但超出基本医保保障范围的药品，涵盖部分高价肿瘤创新药、基因治疗药物及罕见病特效药，通过百万医疗险、惠民保、团体健康险等商业保险提供支付支持，与国家医保目录共同构成多层次医疗保障体系的重要组成部分，既提升了突破性治疗药物的患者可及性，也为创新药产业可持续发展注入强劲动力。

在王荔强看来，当前创新药行业正处于高质量发展的黄金期：国家层面出台全链条政策，持续加大研发支持力度；行业层面新靶点、新机制药物不断涌现，全球化多中心临床试验广泛展开，商业化出海模式愈加多元，授权交易的数量、金额及首付款金额均屡创新高。

“以芦康沙妥单抗为代表的突破性疗法顺利纳入目录，不仅为患者带来了治疗希望，更向整个医药行业传递出清晰而有力的信号——在中国，真正的创新必将得到真心实意的支持。”科伦博泰总经理葛均友表示，医保谈判桌前的一来一往，本质上是国家医疗需求与企业创新方向的对齐过程。企业带着创新成果而来，国家带着患者需求而坐，双方的共同目标是如何让创新成果更快、更广泛惠及患者。

在葛均友看来，这种双向奔赴正在构建一个可持续的创新生态：企业更加明确研发方向——真正聚焦临床未满足的需求，而不是简单的仿制或微创新；创新价值得到合理回报——让投入真创新的企业能够可持续发展，形成正向循环；患者更快用上新药——通过医保准入，创新药的可及性大幅提升；国家医疗体系不断完善——治疗空白被逐步填补，全民健康保障网更加牢固。

一边是医保政策对创新药的倾斜，一边是零售药店带来的增长曲线，行业整体处于创新成果井喷的黄金期。李俊国表示，展望未来，我国创新药产业在迎来发展红利的同时，也需要在基础研究、产业配套政策等方面持续发力，不断夯实创新根基，才能保持在全球医药创新领域的领先优势，推动产业实现更高质量的发展。

一次规模扩容

2025年新版国家医保药品目录的调整，堪称医保目录诞生以来创新药规模最大的扩容。黄心宇介绍，本次目录新增114种药品，同步调出29种临床无供应或被更好替代的药品，新增药品111种为5年内新上市品种，50种为I类新药，数量与占比均创历年新高。

此次新增的医保药品，均具备填补临床空白、同类疗效更优、性价比突出三大核心特征，精准对接临床未满足的治疗需求。黄心宇说：“比如治疗三阴乳腺癌的芦康沙妥单抗，此前医保目录中并无针对该病症的药物，此次纳入填补了空白。该领域此前仅有一款进口药物，因价格昂贵未能通过专家评审。还有针对KRAS靶点小细胞肺癌的‘三兄弟’——氟泽雷塞片、格索雷塞片、戈来雷塞片。此前目录中无此类靶点药物，如今一次性纳入3款I类创新药，弥补了治疗缺口。此外，糖尿病领域明星药物普尔泊肽、降血脂药物英克司兰钠，凭借更多选择或依从性优势成为同类优先。治疗特应性皮炎的国产药物司奇拜单抗，则以更合理的价格减轻患者负担，丰富了临床治疗选择。”

首版商保创新药目录的发布，成为本次医保目录调整的一大亮点，也标志着我国多层次医疗保障体系对创新药的支持更趋完善。该目录共纳入19种药品，涵盖CAR-T等肿瘤治疗药品、神经母细胞瘤与戈谢病等罕见病特效药，以及社会高度关注的阿尔茨海默病治疗药品，与基本医保形成精准互补、有效衔接。

“可以看出，进入商保目录的药品都是以治疗为主，且在同领域内价值大、价格高。支持真创新、真支持创新、支持差异化创新的导向将愈加显著。”黄心宇介绍，通过此次“双目录”更新，厘清了基本医保保障边界，为商保



2月24日，中国铁路西安局集团有限公司联合周至县人力资源和社会保障局，开行2026年首趟“春风行动”赴苏州、太仓务工人员“点对点”定制专列。专列通过打造一站式闭环运输服务，全力保障务工人员安全、便捷、有序返岗就业。刘一江摄（中经视觉）

比特币暴跌警示风险重重

本报记者 李华林

比特币价格暴跌主要与美股科技板块走弱、国际金融市场风险偏好下行有关。同时，当前加密资产市场对机构资金的依赖度提升，比特币现货ETF资金流向成为更强的定价变量。

一直以来，我国境内始终对加密货币相关业务活动保持禁止性态度。对于境内投资者而言，切勿参与任何形式的加密货币交易或非法代币化活动。

在风险预算收缩时，出现更同步的减仓与赎回压力。

“本轮加密资产市场运行的一大特征是机构资金的深度介入，推动了稳定币与RWA（现实世界资产）规模的快速增长，取代了过往中小市值代币同频普涨的投机模式。”丁元表示，未来，机构投资策略或将不再局限于主流资产的被动持有，而是会逐步向产业链深处延伸，重点布局高性能公链、区块链底层基础设施以及RWA相关配套设施，并开始探索区块链在非金融领域的应用场景。

尽管当前比特币价格有所回升，截至2月11日已小幅反弹至6.8万美元左右，但市场恐慌情绪尚未缓解，整体颓势仍在延续。“未来影响比特币走势的风险主要来自三方面。”于佳宁分析，在宏观经济方面，利率预期、美元流动性与风险偏好变化会直接影响高波动资产的折现与持仓意愿；资金方面，ETF等合规通道将带来更清晰的资金流出，当净流出持续扩大时，价格更容易被向下波动放大；市场结构方面，高风险杠杆合约会在行情快速波动时触发连锁平仓，放大短期走势。

“比特币走势的核心挑战在于宏观经济环境的不确定性。”丁元表示，若2026年美国出现“硬着陆”或全球经济陷入衰退，比特币作为高风险属性资产，恐将面临进一步下探的估值压力。此外，监管政策落地的滞后性，以及地缘政治冲突的潜在加剧，也是不可忽视的外部风险因子，都可能持续抑制市场风险偏好并引发剧烈波动。

一直以来，我国境内始终对加密货币相关业务活动保持禁止性态度。近日，中国人民银行等8部门发布《关于进一步防范和处置虚拟货币等风险的通知》，进一步完善监管政策，防范和处置虚拟货币、现实世界资产代币化相关风险。

“《通知》延续了近年来一贯的监管立场，重申并强化虚拟货币不具有与法定货币等同的法律地位，在境内开展虚拟货币兑换、代币发行融资及衍生品交易等业务均属于非法金融活动，一律严格禁止。”于佳宁表示。

“对于境内投资者而言，切勿参与任何形式的加密货币交易或非法代币化活动，务必远离各类非合规的金融渠道，守护好自己的资金安全。”丁元提醒。