

中国人民银行党委书记、行长潘功胜：

中国系统重要性银行总损失吸收能力已全部达标

■本报记者 刘琪

9月16日出版的《求是》2025年第18期刊发中国人民银行党委书记、行长潘功胜的署名文章《坚定践行全球治理倡议 持续推进全球金融治理改革完善》。文章称,2008年国际金融危机前,国际社会主要依赖以国际货币基金组织为主的全球金融安全网进行事中事后救助。国际金融危机之后,国际社会进一步强化了金融监管规则等事前防范机制。

一方面,多层次的金融安全网持续完善。在全球层面,国际货币基金

组织不断增强危机救助能力,强化政策监督职能,扩大政策监督范围。在区域层面,欧洲金融稳定基金、拉美储备基金、亚洲清迈倡议、阿拉伯货币基金等相继建立,成为相关地区金融稳定的重要支撑。在双边层面,美国等主要发达经济体央行通过货币互换机制,在危机时期向市场注入流动性;新兴市场本币互换合作也在稳步推进,中国人民银行与30多个国家和地区的央行或货币当局已签订双边本币互换协议,成为全球金融安全网的重要组成部分。

另一方面,基于监管规则的危机

防范体系不断完善。2008年国际金融危机后,国际社会对全球金融监管体系进行了一系列重大改革,包括发布《巴塞尔协议Ⅲ》,增强银行机构的稳健性,强化对系统重要性金融机构的监管。中国一直积极参与国际金融监管标准的制定与实施,是少数全面落实《巴塞尔协议Ⅲ》的经济体之一;已建立系统重要性金融机构监管框架,中国系统重要性银行总损失吸收能力已全部达标;建立了存款保险制度,能为99%以上的存款人提供全额保障;出台并全面实施资管新规,影子银行风险大幅压降。

文章指出,当前,全球金融稳定体系面临一些新的挑战。一是监管框架仍然碎片化,甚至出现“竞争性逐底”的倾向。近来,《巴塞尔协议Ⅲ》等国际监管规则的执行受成员国国内政治因素影响出现摆动,可能会带来监管套利,削弱全球金融稳定体系。国际社会应积极落实已议定的监管改革措施,防范监管套利和风险跨境传导。二是数字金融等一些新兴领域监管不足。比如,对于快速扩张的加密资产市场和气候风险相关的监管框架,全球监管协调不足,监管取向大幅摆动并受过强的政治因素驱动;人工智能在金融领域的应

用,缺乏统一监管标准。全球需要加强监管协同,补齐全球金融监管短板。三是对非银行中介机构的监管仍然薄弱。过去20年,非银行中介机构在全球融资中的比重大幅上升。这类融资稳定性较弱,透明度较低,杠杆水平不断上升,监管有待加强。

展望未来,以强有力的国际货币基金组织为核心,构建多元、高效的全球金融安全网,维护全球金融监管规则的一致性和权威性,是防范与化解国际经济金融危机的关键路径,也是世界各国和国际组织应该继续坚持和努力的方向。

生物科技企业加速赴港上市

其中,有10家按第18A章规则上市

■本报记者 毛艺融

港股市场对内地生物医药企业持续释放吸引力。

Wind资讯数据显示(下同),截至9月15日,年内在港上市的61家公司中,按第18A章规则上市的生物科技公司(以下简称“18A公司”)有10家,合计首发募资额约80.50亿港元。对比来看,去年全年仅有4家此类公司在港上市,合计首发募资额仅15.12亿港元。

从二级市场来看,今年港股生物科技企业市场的表现亮眼。截至9月16日收盘,年内恒生创新药指数累计涨幅约110.01%,部分18A公司的个股涨幅已超200%。

2018年,香港交易所《上市规则》中增设第18A章,允许未有收入的生物科技公司在港申请上市。截至9月16日,累计有77家按第18A章制度上市的生物科技公司,合计首发募资约1298.22亿港元,总市值约1.70万亿港元,涵盖抗体、小分子、疫苗、创新医疗器械、手术机器人及细胞疗法等领域。

按第18A章递表企业增多

今年以来,18A公司的IPO进程愈发活跃。除了年内在港上市的10家18A公司外,还有24家生物科技公司按第18A章规则递表。

从产品业务来看,年内上市的18A公司大多专注于创新药物研发,尤其是针对代谢疾病、肿瘤、罕见病等领域的前沿疗法。例如,广州银诺医药集团股份有限公司(以下简称“银诺医药”)、派格生物医药(杭州)股份有限公司(以下简称“派格生物医药”)均涉及GLP-1类药物的研发。

年内港股18A公司上市首日普遍表现优异。银诺医药在8月15日上市,首日股价涨幅为206.48%;江苏中慧元通生物科技股份有限公司8月11日上市,首日涨幅达157.98%。

市场对按照第18A章上市的生物科技公司存在高成长性预期。有生物医药行业投资人士对《证券日报》记者表示,这些企业多处于研发或临床阶段,其估值逻辑高度依赖于未来产品的商业化潜力。一旦核心产品获批上市或取得关键临床进展,对股价会产生积极影响。

香港贸发局研究副总监(代理)赵永础表示:“中国香港不仅提供金融资源,还利用其技术优势,帮助合作企业开拓内地及海外市场,其中香港先进的临床试验能力,以及取得的临床试验数据均获国际认可,使香港成为拓展全球生物医药业务的理想地点。”

资金偏好生物科技板块

港股生物科技公司的繁荣受益于第18A章上市规则的制度改革,也离不开多元化投资者群体的积极参与。

机构投资者的参与程度显著提升。港交所数据显示,截至2025年上半年底,港股生物科技板块占机构投资者持股比例的34%。其中,不少国际投资机构积极布局创新药赛道,18A公司获得大量资金支持。

内地机构投资者也成为生物科技板块的主要参与者之一,尤其是多家内地大型基金成为港股生物科技公司的股东。

南向资金也通过港股通持续涌入。业绩排名靠前的医药主题基金普遍重仓港股创新药标的,如信达生物制药、欧康维视生物等。这些标的在二季度市场表现强劲,从而推动相关基金净值显著增长。可以说,内外资机构的加码为18A公司提供了充足的流动性支持。

不过,更根本的原因在于18A公司自身实力的提升,市场对港股生物科技行业的估值逻辑逐渐发生变化。国金证券研报认为,随着18A公司进入产品收获期,估值逻辑将从研发管线预期转向商业化能力验证。一方面,港股生物科技企业创新能力增强,尤其在肿瘤、代谢病等领域具备全球竞争力。另一方面,18A公司对外授权(License-out)交易愈发活跃。据光大证券统计,2024年,港股18A公司共完成81项License-out交易,总金额达450亿美元。此外,国际资金也参与了部分18A公司的IPO募资。以南京维立志博生物科技股份有限公司为例,该公司的基石投资者阵容强大,涵盖了国际医疗专业基金和长线资金,如OrbiMed、Sage Partners等均属于生物医药领域的美元基金。

“港股市场中存在大量熟悉生物科技企业投资逻辑的投资者,更倾向于承担风险,以期获得未来可能的高回报。”沙利文大中华区执行总监周明宇对《证券日报》记者表示,企业在港上市后,更便于其在全球设立研发中心、拓展国际市场、进行跨境并购等。

商务部等9部门联合印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》

加大对服务消费领域经营主体信贷投放力度

■本报记者 刘萌

据商务部9月16日消息,近日,商务部等9部门联合印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》(以下简称《政策措施》)。《政策措施》全面贯彻党中央、国务院决策部署,更大力度提振消费、扩大内需,促进民生改善和消费转型升级,积极培育服务消费新的增长点,为推动经济高质量发展提供有力支撑。

《政策措施》提出5方面19条具体任务措施。一是培育服务消费促进平台,实施服务消费提质惠民行动,开展“服务消费季”活动,打造服务消费热点。开展消费新业态新模式新场景建设,促进商旅文体健融合发展;二是丰富高品质服务供给,提升文化娱乐、体育、家政、养老、托育等服务供给水平,扩大服务业高水平对外开放;三是激发服务消费新增量,吸引更多境外人员入境消费,扩展数

字服务消费;四是加强财政金融支持,统筹利用中央预算内投资、地方政府专项债券等各类资金渠道支持服务设施建设,加大服务消费信贷支持力度,实施服务业经营主体贷款贴息,激发服务消费市场活力;五是健全统计监测制度,优化服务消费统计方法,创新开展服务消费监测分析。在丰富高品质服务供给方面,《政策措施》提出,推动互联网、文化等领域有序开放,扩大电信、医疗、教育等

领域开放试点。支持将更多服务消费领域纳入《鼓励外商投资产业目录》,提供差异化服务供给。鼓励引进国外优秀体育赛事,支持地方举办大众体育赛事,打造一批具有较高知名度的精品赛事、职业联赛以及具有自主知识产权的体育竞赛表演品牌。放宽中高端医疗、休闲度假等领域市场准入,减少限制性措施,吸引更多外商投资、民营资本进入,增加优质服务供给。在加强财政金融支持方面,《政策

措施》提出,综合运用货币信贷等政策工具,支持金融机构扩大服务消费领域信贷投放,加大对服务消费领域经营主体信贷投放力度,合理确定贷款利率水平,可持续支持服务消费。支持地方通过新设或纳入现有风险补偿专项资金等方式,分担消费信贷风险,开展重点领域消费贷款贴息,引导金融机构和商家合作开发适合服务消费特点的产品和服务,形成“政府补贴+金融支持+商家优惠”组合拳。

金秋促消费持续上“新” 市场活力倍增

■本报记者 刘萌

近日,各地陆续启动2025年“3·15金秋购物节”公益活动,将在全国范围内持续推出为期31天的消费促进活动,覆盖中秋、国庆两大黄金消费期。此次活动分为线上和线下两部分,线上活动自9月15日0时开始,线下活动主要在地方消协组织监督下,由经营者自主开展。

据悉,2024年9月份举办的首届“3·15金秋购物节”公益活动,活动为期6天,共有26个副省级以上消协组织、9家大型企业参与活动,活动期间惠及消费者约1.41亿人,拉动消费金额累计75.38亿元。

在此基础上,今年活动进一步拓展时空范围和业态领域,旨在持续优化消费环境,激发市场活力。

中央财经大学副教授刘春生在接受《证券日报》记者采访时表示,举办购物节等消费促进活动对激发市场活力作用显著。第一,举办购物节可以在短期内积聚人气,释放消费需求、带动商品服务销售;第二,推动企业生产经营与产业链协同,促使企业

创新产品服务、加强品牌建设以提升竞争力;第三,创造就业岗位,形成“就业—收入—消费”的良性循环。

值得一提的是,今年各地结合产业优势设计了诸多特色内容。比如,粤港澳大湾区将举办以“活力大湾区快乐金秋购”为主题的特色专场,以适应粤港澳三地消费融合趋势;浙江省以“树‘六好’特色 享满意消费”为主题,全省各地将通过“店堂+市集”“专场+特色”“电商直播+门店促销”等活动形式,推出富有地方风味的活动。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,各地在“3·15金秋购物节”充分挖掘本地产业特色。比如,一些农产品资源丰富地区,组织特色农产品展销,优质农产品集中亮相,通过现场品鉴、直播带货等形式,让消费者深入了解产品优势,拉动农产品消费;文化底蕴深厚的城市,则举办非遗文创市集,展示剪纸、刺绣、陶瓷等传统手工艺品,不仅售卖产品,还设置手工体验区,传承文化同时促进文创消费;在旅游资源丰富的地方,推出特色旅游线路套餐,搭配酒店、餐饮优惠,吸引游客出行;此外,部分工业



发达城市,围绕本地优势工业产品开展专项促销,展示先进制造实力,提供专属折扣。这些特色内容极大丰富了消费者的选择,提升了购物节吸引力。

谈及未来继续推动消费扩容提质的发力点,刘春生表示,主要聚焦三方面:政府优化消费补贴、完善消费基础设施;企业探索线上线下融合

新模式,培育绿色消费、直播电商等新业态;加强市场监管与消费者教育,维护消费者权益,营造安全放心的消费环境。

多方合力优化旅游消费环境

■本报记者 梁傲男

9月15日,国务院办公厅发布《关于进一步加强旅游市场综合监管的通知》(以下简称《通知》)。《通知》从依法落实旅游市场监管责任、完善旅游市场综合监管机制、全面提高旅游市场综合监管水平和增强旅游市场综合监管保障能力等方面提出多项措施。

记者注意到,相较于国务院办公厅于2016年发布的《关于加强旅游市场综合监管的通知》,此次《通知》针对当下旅游市场的新特点以及旅游市场出现的乱象,在多方面都进行了补充和完善。

《通知》提到,明确各相关部门职责。按照“属地管理、部门联动、各司其职、齐抓共管”的原则,明确各相关部门在旅游市场综合监管中的职责。各相关部门按照职责分工做好指导、协调、规范、监督检查等工作,加强信息沟通,提升综合监管效能。

其中,文化和旅游部门负责旅游市场综合监管的日常协调、联络等工作,依法承担规范旅游市场秩序,维护游客和旅游经营者合法权益的责任,监督管理旅游服务质量。商务部门依法履行餐饮、住宿、商超等行业管理职能,引导行业健康发展。体育部门负责游泳、攀岩、潜水、滑雪等高风险性体育项目行

业监管,依法查处在旅游景区、公园等地无证经营高风险性体育项目的违法行为。民航部门依法承担航空运输和通用航空市场监管责任,依法查处民用航空企业侵害游客权益的行为,维护游客机票因改签的合法权益。

同时,《通知》提到,落实旅游经营者主体责任。推动各类旅游经营者践行“游客为本、服务至诚”的理念,依法依规经营,提高服务品质,保障游客出游安全和合法权益,维护市场秩序。指导旅行社合理安排旅游行程,加强导游队伍管理,依法保障导游劳动权益。督促在线旅游平台与旅游经营者加强个人信息保护,不得以“大数据杀

熟”、虚假宣传、捆绑销售等行为侵害游客权益。推动在线旅游平台良性竞争,依法保障平台内经营者合法权益,促进在线旅游市场健康有序发展。

北京闻旅文化传媒有限公司创始人周海涛对《证券日报》记者表示,若“大数据杀熟”的行为长期存在,不仅会削弱消费者的信任,降低用户黏性,更会损害企业自身的可持续发展。同时,“大数据杀熟”也会扰乱市场秩序,破坏行业生态的健康运转。

另外,《通知》提到发挥行业组织作用。加强行业组织建设,鼓励行业组织积极参与权益保护、信用建设、质量提升等工作。推动加强行业自律,通过开展业务培训、加强宣传引导、选树正面典型等方式,引导旅游经营者依法依规诚信经营,共同维护旅游市场秩序。

“此次《通知》涵盖了旅游市场管理的各个环节,有助于明确各方责任,推动职责落实,对即将到来的旅游旺季监管工作是一场‘及时雨’。”

旅游酒店行业高级经济师赵焕焱在接受《证券日报》记者采访时表示,加强旅游市场监管的整体统筹,逐步建立健全市场综合监管机制,将有效促进诚信、公平、有序的旅游市场环境的形成,助力我国由“旅游大国”迈向“旅游强国”。

免签“朋友圈”扩容催热入境游市场

■本报记者 丁蓉

9月15日,是我国进一步扩大免签“朋友圈”,对俄罗斯试行免签政策的首日,多地迎来首批免签入境俄罗斯旅客。

签证便利化政策落地实施,让越来越多的外国旅客随时开启一场“说走就走”的中国旅行。根据北京出入境边防检查总站消息,截至9月14日,北京口岸今年入出境外国人超过420万人次,同比增长约34%。享受免签和过境免签政策入境外国人超120万人次,占入境外国人的57%。

中国城市专家智库委员会常务副秘书长林先平在接受《证券日报》记者采访时表示:“在政策的引导和支持下,入境游市场有望持续增长,吸引更多国际游客前来体验中国的文化和自然风光。”

9月15日0时许,俄罗斯籍旅客IGNATEVA ALENA经皇岗口岸入境,成为免签政策试行后该口岸的首位俄罗斯游客。“太方便了!当我得知免签政策试行,就立刻规划了这次行程。”她高兴地说。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,今年以来,我

国免签“朋友圈”范围持续扩容,有利于增强我国入境游市场吸引力。

目前,我国已与29个国家实现互免签证,对47个国家单方面免签。

“随着入境游市场发展,外国游客的需求发生了明显变化,从单纯的观光旅游转向深度游。”众和昆仑(北京)资产管理有限公司董事长柏文喜对《证券日报》记者表示。

深圳市龙岗区一携程实体门店经理游女士向《证券日报》记者表示:“外国游客不仅关注中国的知名景点,而且愿意深入城市的市井街巷,体验当地居民的真实生活,感知当地文化。”

面对入境游市场机遇,旅行社、景点、酒店、演出、免税商店等旅游企业纷纷根据市场需求加强产品供给。

中青旅控股股份有限公司(以下简称“中青旅”)深耕入境游业务。2024年,公司服务多个大型境外入境团队。中青旅相关负责人在交易所互动平台表示:“2025年,我们将进一步加强重点客户联系,夯实传统入境团队游接待业务,并适应散客化趋势,提升专业定制旅游产品能力,进一步服务好外国游客在华旅游,为入境旅游提供便利。”

众信旅游集团股份有限公司(以

下简称“众信旅游”)组建专业团队结合不同国家游客的需求研发不同特色入境旅游产品,现已陆续推出了覆盖北京、西安、上海、西藏等目的地的多元化入境旅游线路。众信旅游方面表示,未来,该公司将持续为全球游客提供具有中国特色与个性化服务的旅游产品,更好地满足全球游客的多元化需求。

柏文喜表示:“旅游企业需积极探索,研发高品质文旅融合线路,打造融合深度体验、文化故事、市井烟火差异化旅游产品,迎接入境游增量红利。”