

DOI:10.19905/j.cnki.syjj1982.2026.07.015

培育耐心资本赋能新质生产力 高质量发展研究

程晓多，扶庭庆

(黑龙江大学，黑龙江 哈尔滨 150080)

[摘要] 培育新质生产力是推动高质量发展、构建新发展格局的核心战略，而耐心资本作为兼具“长期导向、风险包容、价值共生”特征的资本形态，是破解新质生产力培育中“创新周期长、风险不确定性高、价值回报慢”矛盾的关键支撑。基于理论层面界定耐心资本“长期属性、价值本质、风险底色”三大核心内涵，系统剖析新质生产力发展对耐心资本的现实需求，从实践层面提出培育路径：以“有效市场+有为政府”夯实政策基础；构建耐心资本投融资生态体系；创新耐心资本产品与服务模式。

[关键词] 耐心资本；新质生产力；高质量发展

[中图分类号] F832.51；F127

[文献标识码] A

[文章编号] 1009-6043(2026)07-0077-04

一、引言

党的二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》明确提出“健全因地制宜发展新质生产力体制机制”，并首次将发展耐心资本纳入资本市场改革重要内容，强调通过“鼓励和规范发展天使投资、风险投资、私募股权投资，更好发挥政府投资基金作用”，为新质生产力培育提供资本支撑。2024 年中央经济工作会议进一步指出“健全多层次金融服务体系，壮大耐心资本，更大力度吸引社会资本参与创业投资”，凸显耐心资本在新质生产力发展中的战略价值。新质生产力以科技创新为核心驱动，以颠覆性技术、前沿产业、新型模式为主要形态，其培育过程具有“创新周期长、研发投入大、风险系数高”的显著特征——关键核心技术攻关需 5—10 年持续投入，新兴产业从技术研发到产业化需跨越“死亡谷”，传统产业数字化转型需突破路径依赖。而当前资本市场中，短期逐利型资本占比过高，耐心资本供给不足、配置低效、生态薄弱等问题突出，导致大量创新项目因资金断流、风险承受能力不足而夭折。在此背景下，厘清耐心资本的核心内涵，解析新质生产力对耐心资本的需求逻辑，探索培育壮大耐心资本的实践路径，成为推动新质生产力高质量发展的重要课题。现有研究围绕耐心资本与新质生产力展开初步探索：韩平、温雅指出新质生产力通过新技术、新产业、新模式、新动能推动经济质态跃迁，需要长期资本提供支撑^[1]；黄群慧提出新质生产力是“技术创新、业态变革、模式突破的系统性集成”，核心特征体现为创新驱动、质效优先、绿色低碳^[2]；在培育路径上，刘志彪强调需通过科技创新和

产业升级双轮驱动，推动生产要素重构^[3]；顾乃华则指出商业领域新质生产力培育需依托数字技术推动业态创新与效率提升^[4]。但现有研究仍存在缺口：一是对耐心资本的内涵界定缺乏政策锚点，未能系统梳理其核心特征；二是对新质生产力与耐心资本的需求匹配逻辑分析不够深入，未区分技术攻关、产业转型、要素配置等不同场景的差异化需求；三是实践路径泛化，缺乏针对政策协同、生态构建、产品创新的可操作方案。本文基于政策文本与理论逻辑，首先界定耐心资本的核心内涵，其次剖析新质生产力发展对耐心资本的多维需求，最后提出培育壮大耐心资本的实践路径，为健全新质生产力发展体制机制提供参考。

二、耐心资本的核心内涵

耐心资本并非简单的“长期资本”，而是兼具“长期属性、价值本质、风险底色”的复合型资本形态，耐心资本对新质生产力的赋能，本质上是资本在经济领域所具备的架构功能、支撑效能与引领作用的集中彰显^[5]。这一赋能过程并非由单一因素主导或决定，而是长期资本增值机制、现代科技创新内在规律、社会发展客观需求、文明进化内在意志及社会运行基础机制等多重维度要素，通过交互作用、协同耦合形成的系统性结果。其核心内涵可从三个维度解析：

长期属性是耐心资本的突出特征。党的二十届三中全会明确提出“完善长期资本投早、投小、投长期、投硬科技的支持政策”，凸显“长期”是耐心资本的首要特征。这种“长期”不仅体现为投资时限的延长，更体现为收益诉求的长期化——耐心资本不追求短期财务回报，而是关

[作者简介] 程晓多(1970—)，上海人，教授，硕士研究生导师，研究方向：企业管理，创新与创业管理；扶庭庆(2003—)，江西九江人，硕士研究生，研究方向：创新与创业管理。

注企业长期价值创造。在投资决策中,耐心资本投资者会深入分析行业发展趋势、企业技术路径与商业模式,不受短期市场波动影响,通过长期持有与持续赋能陪伴企业成长。耐心资本对硬科技企业的投资会覆盖“技术研发—样品试制—中试—产业化”全周期,即使企业短期内无盈利甚至亏损,仍能保持投资稳定性。这种长期导向与新质生产力“长周期培育”特征高度契合,可为技术攻关、产业转型提供持续要素支撑。

价值投资是耐心资本的本质属性。与传统资本短期套利逻辑不同,耐心资本以价值投资为核心,注重资产的内在价值而非短期价格波动。其价值判断标准包含三个维度:一是技术价值,聚焦具有颠覆性、前沿性的技术,评估技术成熟度与产业化潜力;二是产业价值,关注企业在产业链中的协同作用,如是否能带动上下游创新、优化产业结构;三是社会价值,考量项目对绿色低碳、共同富裕等国家战略的贡献,如新能源、乡村振兴领域的投资。耐心资本通过资本市场价格信号,将资金引导至具有长期价值的领域,推动资金、技术、人才向新质生产力关键环节集聚。在传统产业数字化转型的投资中,耐心资本不仅关注企业短期效率提升,更重视其数字化模式对产业整体升级的带动作用,通过价值评估筛选真正具有转型潜力的项目。

风险耐受是耐心资本的固有底色。新质生产力培育面临技术风险、市场风险、政策风险等多重不确定性,需资本具备较高风险承受能力。耐心资本的风险耐受体现在两个层面:一是“风险接受”,愿意投资高成长、高风险的新兴领域,即使短期内无收益也不轻易撤资;二是“风险化解”,通过多元化配置、投后赋能降低风险影响。具体表现在对初创期科创企业的投资中,耐心资本会通过分阶段注资与投后管理,根据企业技术进展动态调整投资规模,同时帮助企业对接科研机构、产业链伙伴,提升抗风险能力。这种风险耐受特征为新质生产力“试错创新”提供了容错空间,避免因短期风险导致创新中断。

三、新质生产力发展对耐心资本的多维需求

新质生产力的培育过程涉及“技术突破—产业转型—要素配置”全链条^[6],随着新质生产力从概念建构阶段演进至战略实践层面,强化耐心资本在新质生产力生成过程中的驱动效能与要素聚合能力,已成为全面深化改革与推进中国式现代化进程中的关键任务之一。耐心资本依托资本运营机制与市场反馈机制,通过构建创新链条、培育价值链条、健全政策链条、赋能产业链条的路径,对新质生产力的培育过程产生深层次的塑造作用。需耐心资本提供针对性支撑,具体体现为三大需求:

突破关键核心技术。需耐心资本提供稳定资金支持,习近平总书记指出“要以科技创新推动产业创新,特别是以颠覆性技术和前沿技术催生新产业、新模式、新动能,发展新质生产力”。关键核心技术攻关具有“研发投入大、周期长、风险高”特征,需长期稳定的资金保障。耐心资本通过两大机制满足这一需求:一是“风险缓释”,借助政府

投资基金、保险资本等多元化资金来源,分散技术研发风险,政府应引导基金通过“优先亏损”机制,降低社会资本对硬科技项目的风险顾虑;二是“持续供血”,通过“投早、投小、投硬科技”,为初创期科创企业提供从种子轮到成长期的全周期资金支持,避免因资金短缺导致技术攻关中断。此外,耐心资本还能整合技术专家、行业资源,帮助企业解决研发中的技术瓶颈,加速攻关进程。耐心资本不仅提供资金,还会对接高校科研团队、产业链下游应用企业,推动从基础研究到应用研究,最后形成产业化的衔接。

推动产业深度转型升级。耐心资本创造试错空间,积极培育新能源、新材料、先进制造、电子信息等战略性新兴产业、未来产业^[7],加快形成新质生产力,同时强调发展新质生产力不是要忽视、放弃传统产业。无论是新兴产业培育还是传统产业转型,均通过耐心资本创造试错空间:对新兴产业,耐心资本通过长期投资允许企业在技术路线、商业模式上进行探索,即使初期试错失败也能获得持续支持;对传统产业,耐心资本通过“数字化转型基金”“绿色改造专项贷款”等形式,支持企业引入智能装备、节能技术,容忍转型过程中的短期成本上升与效率波动。耐心资本在企业数字化转型中,可以通过“5年分期投资”,允许企业分阶段完成生产流程改造,同时帮助对接数字技术服务商,降低转型风险。这种试错空间的提供,有效破解了产业转型中“不敢转、不能转”的困境,推动产业向高端化、智能化、绿色化升级。

加速先进生产要素创新配置。耐心资本引导资源集聚新质生产力的核心是“全要素生产率提升”,耐心资本可以实现推动“科技、资本、人才”等先进要素向创新领域集聚^[8]。耐心资本通过两大路径实现要素优化配置:一是“价格信号引导”,通过价值投资形成合理的资本定价,将资金导向技术含量高、产业带动强的项目,避免资源错配;二是“要素协同整合”,借助投后管理整合技术、人才资源,为被投资企业引入科研团队、产业链合作伙伴,推动“资金—技术—人才”深度融合。耐心资本在促进各类先进生产要素向发展新质生产力集聚过程中,作为这一过程的关键纽带——主要通过长期价值投资,将居民储蓄、保险资金等转化为产业资本,支持科创企业培育核心竞争力,实现“科技—产业—金融”高水平循环,形成产业链协同创新生态,提升全要素生产率。

四、培育壮大耐心资本赋能新质生产力发展的实践路径

基于耐心资本的内涵特征与新质生产力的需求逻辑,耐心资本在价值投资中所呈现的长期性特征,与新质生产力发展过程中的集成化属性;社会发展追求的全面化目标,与社会主义资本所具备的多样化功能;资本运行的市场化导向,与新质生产力落地的产业化进程——这三个维度之间,存在着深刻的内在耦合关系。而耐心资本的规模壮大与新质生产力的培育推进之间所形成的这种耦合关系,恰恰构成了耐心资本能够有效赋能新质生产力的深层根源。为此本文从市场化常态化视域出发,立足

“政策协同、生态构建、产品创新”三维提出培育路径。

首先以“有效市场+有为政府”夯实政策基础,政府需发挥“引导者”与“保障者”作用,构建支持耐心资本发展的政策体系,完善分类施策政策。针对耐心资本不同资金来源制定差异化政策——对政府投资基金,强化“投早、投小、投硬科技”导向,放宽收益考核周期;对保险资本,放宽投资比例限制,允许其提高对新兴产业、未来产业的投资占比;对私募股权基金,给予税收优惠。健全财政金融联动机制,发挥政府引导基金的杠杆作用,通过母子基金模式撬动社会资本,通过政府出资设立母基金,吸引社会资本共同成立耐心资本专项基金;建立科创企业信贷风险分担机制,由政府、银行、保险共同承担贷款风险,提升金融机构服务科技企业的意愿。优化投融资体制改革,开通科技企业融资绿色通道,简化初期科创企业注册、审批流程;深化资本市场改革,完善科创板、北交所“差异化上市标准”,允许未盈利但技术领先的企业上市,为耐心资本提供退出渠道。

其次,构建耐心资本投融资生态体系,围绕“资本供给—项目对接—投后管理—退出回流”全链条,构建闭环生态。拓宽耐心资本供给渠道,引导居民储蓄通过企业年金、职业年金、个人养老金等转化为耐心资本,允许个人养老金投资耐心资本专项基金;鼓励外资参与耐心资本投资,支持合格境外有限合伙人投资国内硬科技、新兴产业项目。搭建要素对接平台,建设全国新质生产力与耐心资本对接平台,整合科创项目库、资本库、专家库,实现“线上智能匹配+线下对接洽谈”;在重点产业集群设立“耐心资本服务中心”,提供项目尽调、技术评估、政策咨询等一体化服务。完善退出机制,探索私募股权基金份额转让、资产证券化等多元化退出方式,对现金流稳定的新质生产力项目开展ABS,实现耐心资本部分退出;推动优质科创企业在科创板、北交所上市,提升耐心资本通过IPO退出的比例。

再次,加强投资者与金融人才教育以促进耐心资本有效运营。针对投资者群体,应实施分层分类引导,对社保基金、保险资金等机构投资者,重构其资产配置逻辑,破除高风险等于低回报认知误区;对高净值及个人投资者,依托数据可视化工具对比短期投机与硬科技长期投资的收益波动特征,结合模拟投资场景强化复利思维与产业价值认知。针对金融人才,需推动高校金融教育课程模块化重构,增设工业技术演进、跨周期估值模型、投后赋能机制等复合模块,联合机构与科研院所共建实训基地,通过硬科技项目尽调实践培育技术研判与产业链资源整合能力,同时在职业资格认证中补充耐心资本专项内容,并建立失败案例正向教学体系,提炼风险预警与止损经验。通过认知深化与能力升级,推动投资者形成长期价值投资偏好,助力金融人才精准匹配耐心资本与新质生产力需求,实现耐心资本在技术研发、产业转型中的高效配置与持续赋能。

最后,创新耐心资本产品与服务模式结合新质生产力全生命周期需求,创新金融产品与服务,完善全链条产

品体系^[9],在科技创新孵化阶段,发展天使投资、种子基金,支持技术研发;在产业转型阶段,推出各类金融资产组合,满足企业资金需求;在企业成熟阶段,通过私募股权基金份额转让、上市辅导,实现耐心资本退出。另外通过跨领域服务创新,联合高校、科研机构为耐心资本提供技术评估服务,组建“新质生产力技术专家委员会”,对硬科技项目的技术成熟度、产业化潜力进行评估;为被投资企业提供人才对接和管理咨询服务,帮助企业引入高端技术人才、优化治理结构。还应聚焦重点领域,加大对新兴产业、未来产业的支持力度,设立相关基金支持;推动传统产业转型,开发“数字化改造贷款+绿色转型补贴”组合产品,支持传统制造企业引入智能装备、节能技术^[10]。

五、结论与展望

培育壮大耐心资本是推动新质生产力发展的关键举措,其核心在于把握“长期属性、价值投资、风险耐受”三大内涵,满足新质生产力“技术攻关、产业转型、要素配置”的多维需求。通过“有效市场+有为政府”夯实政策基础、构建投融资生态体系、创新产品与服务模式,可形成“耐心资本供给增加—新质生产力培育加速—经济高质量发展”的良性循环。未来研究可进一步深化:一是开展区域比较研究,分析不同地区耐心资本培育的差异化路径;二是结合新技术趋势,探索耐心资本对新型新质生产力形态的支持模式;三是引入国际比较视角,借鉴欧美国家耐心资本支持科创产业的经验,为我国政策优化提供参考。随着耐心资本培育体系的完善,其将在新质生产力发展中发挥更大作用,为推进中国式现代化提供坚实支撑。对政府部门而言,要完善政策组合激励,突破“单一性资金补贴”的政策局限,升级为以税收激励为杠杆、土地供给为基础、人才支撑为核心、金融服务为纽带的多维度政策工具组合,构建协同联动的综合支持框架。针对商业领域与重点产业差异化设计政策;搭建全国性对接平台,整合创新项目与耐心资本,降低对接成本;加强协同监管,打击“伪耐心资本”,构建信任机制;创新主体也应该主动对接耐心资本,清晰披露“创新目标、风险状况、长期规划”,避免信息不透明导致的信任障碍;聚焦“技术突破、绿色转型、社会价值”,契合耐心资本的长期价值导向,提升对接成功率;对于资本方而言,应放宽市场资本投资限制,建立长期评价体系,关注新质生产力的长期价值;加强资源整合能力,不仅提供资金,还需对接技术、人才、场景资源,提升赋能效能,实现资本、企业、社会三方共赢。

本文研究仍存在两方面不足:一是对不同区域耐心资本培育的差异化特征关注不足,未提出针对性的区域政策;二是对新技术下新质生产力与耐心资本的适配性分析不够深入,缺乏前瞻性探讨。未来研究可从三方面深化:开展区域比较研究,分析东部与中西部耐心资本培育的供给差异、赋能路径,提出差异化政策建议,推动区域均衡发展;结合新技术趋势,探讨AI生成内容、元宇宙等新型新质生产力形态对耐心资本的需求特征,如元宇宙商业场景的长期投资逻辑;引入国际比较视角,借鉴欧美

国家的经验,为我国耐心资本培育提供参考,助力新质生产力高质量发展。随着政策引导的加强与市场主体的参与,耐心资本将在新质生产力培育中发挥更大作用,推动经济从“规模扩张”向“质量效益”跃迁,为构建新发展格局、实现高质量发展提供坚实支撑。

[参考文献]

- [1]韩平,温雅.新质生产力引领首发经济推动高质量发展研究[J].商业经济,2025(10):154-157.
 [2]黄群慧.新质生产力与新型工业化[J].中国社会科学,2024(6):19-26.
 [3]刘志彪.新质生产力驱动下的新型生产关系:趋势、挑战与对策[J].财贸经济,2024,45(8):5-12.
 [4]顾乃华.从破坏性创新理论视角理解培育和发展新质生产力[J].公共治理研究,2024,36(4):13-17.
 [5]盛德荣.耐心资本赋能新质生产力:逻辑理路、影响机

(上接第 63 页)

品价格由价值决定并受到供求关系的影响,在爆火城市旅游产品供给相对不足的情况下,形成供小于求的卖方市场,此时商品价格上涨。多数游客能接受热门旅游目的地产品和服务价格一定程度的上涨,但也会将此次经历与以往经验进行对比,若价格远高于价值,就会引发游客的低性价比感知,从而产生比较性体验贬值。因此,旅游产品和服务提供者在制定价格时,应着重参考其价值,向游客提供物美价廉、质价匹配的产品和服务。

(三)局限与展望

本文通过扎根理论的研究方法以 H 市为例探索出爆火城市旅游产业差评形成路径,并对每一条形成路径进行分析,尽管已通过理论饱和度检验,但结论仍存在不足之处。第一,由于本研究运用质性分析方法,囿于研究者个人理论敏感度以及理论基础,不可避免的具有一定的主观性,从而使结论客观性受到制约。未来可通过问卷调查法验证结论是否具有普适性、中介效应是否成立、调节效应是否明显等。第二,由于研究者个人精力和时间有限,仅收集网络评论数据,后续可补充深度访谈数据进一步有针对性地进行研究,分析是否还存在其他路径,以及各路径对游客发表差评的影响程度是否有差别。第三,此研究结论是否能推广到其他城市从而使该理论成果能为后续爆火的城市提供经验借鉴仍是未知数,后续可进行比较研究,把爆火城市进行分类,研究不同类型的城市引致游客差评的原因有哪些异同,从而为城市旅游产业可持续发展奠定理论基础。

[参考文献]

- [1]程云,殷杰.游客拥挤的生成、差异与影响:综述与展望[J].地理与地理信息科学,2021,37(2):121-127.
 [2]Chevalier J A, Mayzlin D. The effect of word of mouth on sales: Online book reviews[J]. Journal of marketing research, 2006, 43(3): 345-354.
 [3]杨江华.从网络走红到网红经济:生成逻辑与演变过程[J].社会学评论,2018,6(5):13-27.
 [4]周学军,于开红.“网红城市”地方依恋对游客忠诚度

制、实践路径与风险探析[J].现代经济探讨,2025(9):14-25.

- [6]狄乾斌,梁晨露,陈小龙.新质生产力赋能东北地区资源型城市高质量发展的机制与效应[J].地理科学进展,2025,44(8):1578-1595.
 [7]张腾,巫强,蒋伏心.数实融合赋能新质生产力发展:内在逻辑、现实困境与实践进路[J].科学管理研究,2025,43(4):88-95.
 [8]张永恒,刘霞辉,史红斌.数据生产力的形成机制与作用路径[J].科技管理研究,2025,45(16):215-224.
 [9]吴育林,李金霞.新质生产力对社会治理现代化的赋能[J].学术研究,2025(8):8-15+177.
 [10]邱玉琢,张三峰,周丹.碳排放双控背景下新质生产力的发展路径[J].南京社会科学,2025(8):67-74+91.

[责任编辑:潘洪志]

的影响:一个被中介的调节作用模型[J].企业经济,2019,38(10):61-67.

- [5]蒋晓丽,郭旭东.媒体朝圣与空间芭蕾:“网红目的地”的文化形成[J].现代传播(中国传媒大学学报),2020,42(10):12-17.
 [6]田逢军,李潇,徐克帅,等.社交媒介驱动下城市游憩空间分布差异与形成机制:基于网红空间与实体空间的对比分析[J].经济地理,2025,45(3):201-210.
 [7]张高军,李君轶,张柳.华山风景区旅游形象感知研究:基于游客网络日志的文本分析[J].旅游科学,2011,25(4):87-94.
 [8]张军,赵梦雅,时朋飞.什么样的好评让你更心动?多维度网络评论效价与出游意向影响研究[J].旅游科学,2018,32(4):47-59+84.
 [9]鄢慧丽,张小浩,熊浩.一星即差评?评论效价对酒店评论有用性的影响:一项混合方法研究[J].旅游科学,2023,37(2):77-99.
 [10]陈士超,陈雪,左合君,等.网络负面评论对沙漠旅游区游客抗拒行为的影响研究[J].干旱区资源与环境,2024,38(2):158-164.
 [11]Glaser B, Strauss A. Grounded theory: The discovery of grounded theory[J]. Sociology the journal of the British sociological association, 1967, 12(1): 27-49.
 [12]宋恒义,马腾.高山探险目的地形象对体育旅游参与者行为意向的影响研究:以风险感知和情绪为中介[J].山东体育学院学报,2024,40(5):116-126.
 [13]邱凌云,庞隽,苏源源.降低售价还是发放优惠券?降价框架对已购顾客产品评分的影响[J].南开管理评论,2025,28(1):4-14.
 [14]蒋恩荣,张骁鸣.成人初显期青年在家庭旅游中的认知与行为倾向研究[J].旅游学刊,2023,38(3):18-35.
 [15]文彤,杨春雨,呼玲妍.企业社会责任与员工情感承诺:基于酒店兼职员工的研究[J].旅游学刊,2024,39(5):120-130.

[责任编辑:徐永飞]