



■ “科创资本说”系列报道

长钱活水守护科创企业生命全周期

代表委员热议耐心资本

3月5日提请审议的政府工作报告提出，加快发展创业投资、壮大耐心资本。多位代表委员对中国证券报记者表示，耐心资本让科技创新拥有稳定预期和试错空间，是培育和发展新质生产力的源头活水，创业投资是耐心资本培育科技创新的重要抓手。

代表委员们建议，持续吸引社保基金、保险资金等中长期资本入市，放宽长期资金投资股权投资基金的比例限制。与此同时，构建多层次资本市场体系，多措并举为科技创新构建蓬勃生长的“热带雨林”生态。

● 本报记者 杨皖玉 聃秀丽



视觉中国图片

政府工作报告提出，健全创投基金差异化监管制度，强化政策性金融支持，加快发展创业投资、壮大耐心资本。

日前，国务院办公厅印发的《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》提出，优化科技型中小企业融资环境，发展股权投资、创业投资、天使投资，壮大耐心资本，支持培育发展科技领军企业、独角兽企业

代表委员们认为，壮大耐心资本的前提在于“引活水、拓水渠”，培育和发展新质生产力，要更好地吸引长期资本参与，让长线资金形成支持科技创新的向“新”力。以可控核聚变为例，全国政协委员，中国核电党委书记、董事长卢铁忠在接受中国证券报记者专访时表示，这一技术在研发过程中需要的资金量很大，央国企有义务、有责任作为耐心资本来推进创新进程。自2018年以来，政府引导基金、央企企基金等国资成为私募股权投资市场第一

代表委员们认为，支持科技创新型企业的发展，要构建多层次资本市场体系，多措并举为科技创新构建蓬勃生长的“热带雨林”生态。“培育形成‘热带雨林式’创新土壤，对科技型企业成长十分重要。全社会形成鼓励创新、宽容失败的氛围是科技创新的关键助力。这需要着力推动建立风险共担机制，营造

和专精特新中小企业。

耐心资本如何助力中小微企业发展壮大，如何培育科技创新企业，成为代表委员们热议的话题。“耐心资本可以让科技创新拥有稳定预期和试错空间，要壮大耐心资本。”全国人大代表、清华大学国家金融研究院院长田轩说。代表委员们认为，耐心资本是守护科创企业生命全周期的长钱活

大出资主体。

“我们一直期待未来可控核聚变第一度电能在中国发出，如果没有投入，怎么发出来？我们也希望今后有更多的耐心资本进入到可控核聚变研发领域，为我国早日实现可控核聚变发电提供强大的保障。”卢铁忠说。

2016年，中信资本等私募股权投资机构完成了对全球图像传感器龙头豪威科技在美股的退市私有化。

“得知我们完成收购后，当时上市不

服务科技型中小企业的良好生态。”何杰说。

全国人大代表、铜陵有色金属集团控股有限公司总经理丁士启表示，社保基金、保险资金等中长期资本入市比例仍较低。他建议，通过税收优惠、考核机制改革（如长周期考核）等措施，引导其加大对硬科技企业的投资。

全国政协委员、中国人民银行参事魏

水，创业投资是科创经济的“牛鼻子”，耐心资本培育科技创新，要用好创业投资这一抓手。

“一项科学研究成果，在从实验室走向市场的准备阶段是最难的，要跨越很多鸿沟，风险特别大。”全国政协委员、中国科学院自动化研究所研究员赵晓光说，要支持科技创新成果成功跨越这一“死亡之

久的韦尔股份对豪威科技十分感兴趣，筹集资金将豪威科技从我们手中买了过去，这为后来其做强做大奠定了重要基础。”全国政协委员、中信资本控股有限公司董事长兼首席执行官张懿宸对中国证券报记者说。

从豪威科技退市私有化，到韦尔股份成功对其收购，在这一过程中，中信资本旗下的并购基金起到了重要的作用。张懿宸认为，无论是人工智能，还是半导体领域，并购基金在科技行业整合、打造产业龙头

革新建议，强化资本市场对科技创新的支撑作用。支持符合条件的民企发行科创债、绿色债，推动私募股权投资基金聚焦支持硬科技领域；构建耐心资本体系，通过政策性基金引导社会资本投向早期科创项目，提高投资周期容忍度，避免短期逐利倾向。

“近期监管部门提出，研究制定更好支持新质生产力发展的政策安排，支持优质未

谷”，需要更多耐心资本、更宽容的社会生态以及维护创新者利益的社会共识。

“科技创新型企业由小到大、由大到强，跨越‘死亡之谷’与‘达尔文之海’的关键在于适配性资本。”全国政协委员、民革中央经济委员会副主任何杰认为，科技创新型企业所需的资本具备四大特性：长期性、风险包容性、灵活性、生态赋能性。

过程中都将发挥越来越重要的作用。目前，长期资金、耐心资本参与专业化私募股权投资基金的活力和潜能仍待进一步释放。

他建议，应当把促进养老金等长期资金入市作为下一阶段重点工作来研究和推进，持续支持和引导企业年金、个人养老金在监管允许范围内不断提升权益类产品投资比例，放宽社保基金等专业长期资金投资私募股权投资基金的比例限制，研究支持和鼓励业绩优秀的头部创投和私募股权投资机构管理部分年金的“白名单制度”。

盈利科技型企业发行上市。”丁士启表示。

田轩建议，持续优化完善不同板块上市条件、明确相应的交易规则和投资者适当性制度，以更好满足处于不同发展阶段企业的上市需求；推动科创板、创业板等市场发展，拓宽和畅通科创企业股权融资渠道，优化上市发行条件，为科技企业提供更多直接融资渠道。

全国政协委员、来伊份总裁郁瑞芬：
加强政策引导 激活消费潜力



● 本报记者 乔翔

消费作为我国经济增长的“压舱石”，如何在政策与市场的双轮驱动下焕发新活力？全国政协委员、来伊份总裁郁瑞芬在接受中国证券报记者专访时分享了她对于消费提振与政策优化、民营消费零售企业破题路径以及作为休闲食品行业的领军者，如何进一步推动行业高质量发展的思考与实践。

精准施策激发消费潜力

对于如何激发消费潜力，郁瑞芬建议，创新资金统筹机制，如设立省级促消费专项资金池，重点投向民生消费领域。又如，实施县域消费升级工程，重点完善县域物流配送体系和数字化消费场景。

郁瑞芬还呼吁，进一步优化消费券政策，通过人工智能技术提升发放精准度。在郁瑞芬看来，可通过人工智能技术拓展消费券适用场景，充分考量更多行业 and 不同消费群体的需求，以此激发消费潜力。

“通过数据洞察，可以设计更具针对性的消费券，如覆盖药品、粮油等诸多领域。”郁瑞芬进一步表示，这不仅能够激活民生消费，还能提升消费券使用效率。

“规范电商经营行为，同样有利于激发消费活力。”郁瑞芬对此给出了四项建议，一是强化监管执法，依法严惩垄断行为；二是推动电商平台企业自律，建立平台企业信用评价体系；三是促进实体经济与数字经济融合，推动实体经济数字化转型；四是全面保障消费者权益，引导电商平台企业完善消费者权益保护制度。

品质与性价比“两手抓”

如何在快速洗牌的竞争格局中保持竞争力？郁瑞芬给出了自己的答案——“居安思危，迭代升级，创新变革”。

“我们这个行业的变化非常大，需要顺势而为，跟上时代节奏。一方面，要提高服务质量；另一方面，要提高企业产品的性价比。”郁瑞芬认为，这些都离不开企业持续的数字化升级。

“过去几年来，我们在数字化上的年投入额在五千万元左右。”郁瑞芬介绍，近两年，来伊份在数字化方面已经实现员工管理在线、会员在线、产品在线。此外，公司智能供应链系统已实现门店自动补货，物流仓全流程无人化。

大模型技术的兴起，也为来伊份的数字化升级注入了新动能。郁瑞芬透露，来伊份已经在客服、分析数据等多个基础工作场景中应用大模型技术，大幅降低了人力成本。

“我们希望通过借助大模型的力量提升全员数字化能力，让其成为企业的‘超级助手’。”郁瑞芬说。

数字化不仅提升了运营效率，也推动了来伊份的产品创新。郁瑞芬介绍，来伊份每两天推出一款新品，所有产品的研发和销售数据都通过数字化分析，确保每一款产品都能精准满足消费者需求。

郁瑞芬给记者举了个例子：“通过数据分析，我们发现年轻群体对低脂零食需求高，因此我们推出了更多此类产品，市场反响非常好。”

构建共赢产业链生态

对于如何释放民营企业活力，郁瑞芬认为，在行业竞争日益激烈的当下，企业家要以产业报国为己任，积极参与到乡村振兴等国家战略中，专注于核心技术的突破，在关键领域取得进展，要构建共赢的产业链生态，与上下游企业携手共进。

“我们要以身作则，首先要把自己做好，才能引领推进行业进步。”郁瑞芬说。

事实上，作为链主企业，来伊份在推动产业链升级方面发挥了重要作用。郁瑞芬告诉记者，自2005年起，来伊份每年带领上游供应商前往国际知名企业学习先进制造技术，并要求供应商学习后提交行动方案，明确学习的成果以及如何改进生产和管理。

“通过这种方式，不仅提升自身竞争力，也推动了整个行业的进步。”郁瑞芬透露，目前，有30%左右的合作伙伴已成为当地的农业龙头企业，“这是沉甸甸的成果。”

对于2025年消费市场的复苏，郁瑞芬持乐观态度。她认为，消费复苏的关键在于政策引导、企业创新和消费者信心。政府需要继续优化政策环境，企业则要通过技术创新提升产品和服务质量，让消费者敢消费、愿消费。

郁瑞芬认为，只有政策与市场协同发力，才能真正激活消费潜力，推动经济高质量发展。

“零食行业从不缺乏竞争与洗牌，那些产品创新能力弱、无法保证品质的企业将面临困境。”郁瑞芬告诉记者，当前，巨头跨界、业态融合趋势明显，行业竞争加剧，市场集中度也会进一步提高。在此行业背景下，来伊份将持续创新，以应对行业变化。

全国人大代表，徐工机械总工程师、副总裁单增海：

规范二手市场 助推工程机械绿色循环发展

● 本报记者 孟培嘉

“中国工程机械二手车保有量已超过900万台。但二手车市场起步晚，发展不规范，存在市场透明度低、质量评估标准缺失、再制造标准不完善、售后服务不足等问题，严重制约工程机械二手车国内国际市场流通。”全国人大代表，徐工机械总工程师、副总裁单增海在接受中国证券报记者采访时表示，加快推动工程机械二手车市场规范化、标准化发展，已经成为推动工程机械产业绿色循环发展、促进工程机械产品国内国际双循环的迫切需求。

工程机械后市场潜力巨大

“我国是全球工程机械门类最齐全、品种最丰富、产业链最完整的国家，国内工程机械后市场发展潜力巨大，也面临很多挑战。”单增海告诉记者，我国工程机械后市场投入少、起步晚，市场结构比较松散。尽管近年来各地围绕工程机械二手车市场有序健康发展出台了一些政策，但缺少国家、行业层面的有效衔接和统一规范。



具体来看，相对于汽车、挂车等二手车市场，工程机械二手车市场标准体系还不够完善，各地区、各公司标准不统一，缺乏统一的交易规则、定价标准、质量评估标准和再

制造标准体系。完善工程机械二手车标准体系对规范市场行为、保障消费者权益、推动二手工程机械循环流通具有重要意义。

当前，亚洲、非洲和拉丁美洲等地区基础设施建设需求持续旺盛，高性价比的二手设备成为不少企业和项目的首选。尽管我国大力支持二手汽车出口业务，但现行二手车产品目录中涉及工程机械二手设备较少，工程机械二手设备相关指导政策相对薄弱，一定程度上影响二手工程机械全品类、大规模出口。“大力推动工程机械二手车出口，有利于推动工程机械国内国际双循环发展。”单增海表示。

推动建立区域性二手设备交易中心

对于工程机械二手车市场当前存在的状况，单增海建议，进一步规范和完善工程机械二手车市场秩序和标准体系。“可以在工程机械产业集群所在地建立区域性工程机械二手车交易中心，依托产业集群技术优势、人才优势、产业优势，提供工程机械二手车展示、销售、评估、拍卖、过户等一站式服务，并推动建立数字化二手车交易平台，通

过建立统一大市场以规范市场行为，提升市场透明度，推动行业健康发展。”单增海说。

单增海表示，这需要法律法规的进一步支持，例如在全国范围统一规范设备登记、评估检测、市场监管等要求，提升二手车流通效率；健全完善工程机械二手车标准体系，重点推进二手设备再制造质量评估、二手设备价值评估、二手设备验收技术规范等行业标准制定等。

与此同时，单增海建议进一步推出税收优惠、融资扶持等引导性扶持政策，鼓励企业加大二手设备租赁、交易、维修再制造等方向的投入力度；支持行业龙头企业创新二手车发展模式，以数字化、网络化整合上下游资源，构建二手车循环业务模式，共同促进工程机械二手车市场规范、健康发展。

在工程机械二手车出口方面，单增海建议，持续更新完善二手车产品目录，扩大工程机械二手车设备覆盖范围；同时加强出口工程机械二手车的质量监管，避免过度竞争，破坏二手车出口秩序。“我们将带头加大海外售后服务体系建设，不断提升中国品牌二手车国际化经营能力和影响力。”单增海表示。