

動效應等長期成果納入考核，而非僅關注年度或季度回報；在評價維度上，需強化戰略價值權重，對支撐國家科技自立自強、培育新興產業的專案，適當放寬短期財務指標要求，增加技術專利數量、行業標準制定參與度等非財務指標的考核權重。在管理人激勵方面，試點“基礎管理費+超額收益分成+戰略貢獻獎

勵”的復合薪酬模式，基礎管理費保障基本運營，超額收益分成與專案長期退出回報掛鉤，戰略貢獻獎勵則針對實現關鍵技術突破、培育產業鏈生態的專案單獨設置。這種機制能引導管理人跳出短期業績波動的焦慮，更專注於長期價值創造，從決策端增強耐心資本對短期衝擊的承受能力。

(四) 推動宏觀政策、監管規則與長期投資邏輯相協調

其核心在於通過制度協同營造與長期投資邏輯適配的外部環境，降低政策不確定性對耐心資本配置的干擾。通過政策協同、監管創新與容錯機制的構建，為耐心資本提供清晰、可預期的制度框架。

1. 增強宏觀政策取向的協同性與一致性，減少短期波動對長期投資的干擾。具體而言，財政政策應對科技創新專案實施長期承諾制，以跨年度預算框架保障補貼資金的連續性，避免年度預算變動打斷長週期研發進程。在貨幣政策上，可通過定向降准、專項再貸款等工具，為耐心資本提供穩定的低成本資金管道，弱化市場利率短期波動對長期融資成本的干擾。在產業政策上，在人工智慧、量子科技等領域明確長期扶持方向，減少因短期政績目標調整導致專案中途停滯。這種多政策協同的核心是向市場傳遞長期支持的明確信號，讓耐心資本確信政策不會因短期經濟波動而轉向，從而更敢於投身原創性創新、顛覆式創新等長週期領域，逐步培育資本市場的長期主義文化。

2. 構建兼具規則確定性與機制彈性的監管體系，打造風險可控、創新包容的制度生態。監管對耐心資本的核心價值在於，既通過明確規則劃定風險邊界，又保持機制彈性為創新留足試錯空間。針對前沿技術領域的創新性與探索性，實施“負面清單+包容審慎”的監管框架，以清單形式明確禁止性領域，清單之外的創新活動默認允許試錯，為市場主體提供可預期的制度邊界，減少因規則模糊導致的投資猶豫。對於量子計算、基因編輯等風險複雜度較高的特殊領域，需進一步引入監管沙盒機制作為補充：在風險可控的前提下，通過設定限制性測試範圍和全流程風險管控措施，允許創新技術在真實市場環境中開展深度測試，

實踐先試後管模式。這種機制既能為企業提供容錯空間，又能通過測試數據積累優化監管規則，實現小範圍試錯與大規模推廣的平滑銜接。有效的監管體系能為耐心資本提供穩定預期，投資者既可預判合規風險，又不必擔心創新因規則滯後而受阻，從而更願意投身長期技術探索，最終實現風險防控、創新激勵與耐心資本長效配置的多重協同。

3. 優化責任界定與容錯機制，構建適配耐心資本特徵的風險包容體系。關鍵在於通過精準拆解責任邊界，將“三個區分”的原則轉化為可操作的容錯規則，為耐心資本的合理試錯提供清晰指引。其一，區分市場風險與決策失誤，對技術路線競爭失敗、產業政策調整等不可抗力導致的專案損失，明確豁免相關主體的決策責任，避免將客觀環境變化歸咎於主觀判斷失誤。其二，區分個體專案與整體組合，允許耐心資本在整體組合收益率達標的前提下，容忍一定比例的個體專案失敗，契合創新投資高失敗率換高回報率的行業規律。其三，區分勤勉盡責與道德風險，通過投資決策全流程留痕與第三方評議機制，對盡調充分、程式合規但結果未達預期的專案，免於追究管理人責任，同時嚴防形式合規、實質失職的道德風險。這種精細化的責任切割，既能守住不縱容失職失德的底線，又能為耐心資本解除怕擔責、不敢投的後顧之憂，最終引導資本更主動地投身原創性創新、顛覆式技術研發等高不確定性領域，讓鼓勵探索、寬容失敗的理念真正落地。



掃碼聆聽原文



掃碼閱讀原文