

(二) 提高耐心資本供求的匹配效率

耐心資本有效服務實體經濟的關鍵在於其與實體經濟的精確對接，核心在於破解資訊不對稱導致的資本錯配難題。通過增強技術趨勢的可預見性、規範企業資訊披露、培育專業化投資能力的多維度協同，可顯著降低資本篩選成本，提升長期價值發現的效率。

1. 強化技術演進的前瞻性研判，依託第三方權威機構明晰未來投資佈局前景。 前沿技術的不確定性是制約耐心資本進入的核心障礙，建立權威、系統的技術評估機制是提升投資專案價值可識別性的重要途徑。應依託國家實驗室、產業創新聯盟等公信力平台，針對人工智能、生物醫藥、新能源等前沿領域，定期發佈涵蓋技術成熟度等級（如TRL體系）、產業化瓶頸、市場趨勢預測及政策風險提示的專業化評估報告；同時，結合產業政策導向與市場需求變化，提供細分賽道的投資價值評估與風險預警。

2. 優化企業資訊披露制度，減少供需雙方的資訊不對稱。 一方面，應引導企業構建從研發到產業化的全鏈條資訊披露框架，除常規財務數據外，重點披露核心技術原理、關鍵研發進展、專利佈局情況、中試

數據驗證及市場拓展規劃等與長期價值相關的資訊。

另一方面，建立多層次的有效監督體系，引入獨立第三方審計機構核驗技術數據真實性，依託行業協會並聯合監管部門制定資訊披露指引與違規懲戒規則，通過“強制披露+信用約束”確保資訊的完整性與可靠性。

3. 加強投資者專業能力培育，培養懂科技、識風險的耐心資本主體。 具體路徑包括：其一，構建產學研協同的投資者教育體系，聯合高校、科研機構與龍頭企業，開設前沿技術解讀、產業生態分析等專項課程，通過案例教學、實地調研等方式提升資本對技術商業化邏輯的理解。其二，推廣“科學家+企業家+投資人”的協同甄別模式，在投資決策環節引入技術專家對研發可行性進行評估，邀請行業資深從業者研判市場落地潛力，形成多維度的價值判斷框架。其三，培育專業化技術型投資機構，鼓勵產業龍頭企業設立專注於產業鏈上下游的風險投資基金，依託其對產業痛點的深刻理解，更精準地識別技術創新與商業價值的結合點。

(三) 優化耐心資本承受短期市場波動的機制設計

通過風險分散工具、稅收激勵政策與適配性考核體系的協同，可有效降低短期波動對長期價值的干擾。

1. 構建市場化風險分散與對沖機制，增強耐心資本抵禦波動的風險韌性。 一方面，推廣風險證券化工具，如開發技術路線保險為特定技術研發失敗提供損失補償，推進專利池擔保以專利組合為質押獲取融資並分散單一專利失效風險，通過風險轉移機制降低耐心資本的直接損失。另一方面，探索建立技術期權交易市場，允許投資者通過購買技術路線選擇權（如特定技術的商業化優先權），對沖因技術迭代方向變化導致的投資風險。

2. 實施差異化稅收激勵政策，通過調整收益成本結構強化長期投資導向。 其核心在於重塑短期收益與

長期成本的權衡邏輯，借助稅收杠桿改變資本的收益核算方式，引導資本主動偏好長期價值。具體措施包括以下幾個方面：其一，對“投早投小”專案實施階梯式稅收減免，根據投資期限設定差異化所得稅優惠比例，投資週期越長，優惠力度越大，引導資本向早期長週期專案傾斜。其二，推行科技創新投資稅收遞延制度，允許投資者將當期投資成本在未來收益實現時抵扣，降低短期現金流壓力。其三，對長期持有硬科技企業股權的資本實施資本利得稅差異化徵收，持有年限越長，稅率越低（如持有5年以上免徵部分資本利得稅）。

3. 建立適配耐心資本的考核與激勵機制，通過矯正評價導向引導長期價值聚焦。 在考核週期上，應建立覆蓋專案全生命週期的評價框架，將研發階段的技術突破、產業化階段的市場驗證、成熟期的產業鏈帶