

# 用耐心资本陪跑人形机器人

刚起步就摔倒，“累”到头掉还在坚持，跑得踉踉跄跄最终成功冲线……近日，全球首次由人形机器人参加的半程马拉松鸣枪起跑，跑姿各异的机器人迅速刷屏网络。

跌跌撞撞、磕磕绊绊，这场马拉松，恰如人形机器人产业发展的现实注脚：成功不会一蹴而就，跌倒又爬起是“机生”常态，而耐心必不可少。

从梦想走进现实，人形机器人的进化，本身就是一场技术、资本与时间的马拉松。一台人形机器人浑身上下数千个零部件，涉及各种高精尖技术，需要“十年磨一剑”的深耕，需要大量真金白银的投入，离不开资本的耐心陪伴。此次以2小时40分钟成绩获得比赛冠军的“天工 Ultra”机器人，之所以能够成功亮相，背后正是耐心资本在产业领域的多年积累、对“烧钱攻坚”的坚定支持。

不仅资金输血，耐心资本更能生态赋能：早期风险投资支持技术突破，中期私募机构助力场景验证，后期产业资本推动商业落地，并且通过链接科研资源、孵化平台、市场应用，形成“技术—产业—金融”的良性循环。这种接力式陪跑，让人形机器人从论文中的算法走向工厂里的实训，从实验室里的样机变身赛场上的运动员。

实现了“从0到1”的突破，今天的人形机器人产业，正在经历“从1到100”的艰行，处于跨越科技与市场鸿沟的关键阶段，越发需要耐心资本的助力。在奔跑与跌倒的不断试错中，资本的耐心已经出现分化：有的认为人形机器人“商业化路径不清晰”“短期内难以看到盈利”，退出了这场马拉松；有的坚信“现在花钱买时间，未来用时间换空间”，始终陪伴坚守。诚然，科技创新的每一步都充满风

险与不确定性，谁也无法保证播下的每一粒种子都能开花结果。能否“包容十年不鸣，静待一鸣惊人”，考验企业的韧性和智慧，考验资本的耐心和定力。

党中央、国务院高度重视耐心资本的作用，近年来多次提出要壮大耐心资本。在全球新一轮科技革命与产业变革愈演愈烈的背景下，更好发挥耐心资本的“助推器”功能，帮助人形机器人跑出“加速度”，孵化出更多专精特新和独角兽企业，是加快实现高水平科技自立自强、抢占全球科技竞争制高点的关键一环。

资本的耐心不会凭空产生，需要耐心引导。首先要解决长钱从何而来的问题，要进一步畅通社保基金、养老金、企业年金等长钱入市通道，多渠道拓宽长期资金来源。其次要解除资本的后顾之忧，完善私募和创投基金监管制度规则，优化退出“反向挂钩”政策，

支持私募股权二级市场基金和并购基金发展等，进一步拓宽多元化退出渠道。此外，还要破除资本不敢投的制度束缚，完善考核容错机制，促进“募投管退”良性循环，让创业者放手拼、让资本耐心大胆投。

回望科技发展史，真正改变人类社会的颠覆性创新，从来都不是跟风投机就能催生出来的。资本自身要有前瞻眼光和战略定力，勿过分在乎眼前，不急于一时收益，要更加关注包括人形机器人在内的前瞻产业的长远潜力，接纳技术发展的非线性路径，敢于投在无人问津时、勇于闯入创新无人区，坚持在长期投入与耐心陪跑中结出硕果。

当技术进步与资本坚守同频，当耐心成为行业共识，相信在不久的将来，人形机器人将越发从空地奔跑在街头巷尾，奔跑进千家万户，服务于各行各业。

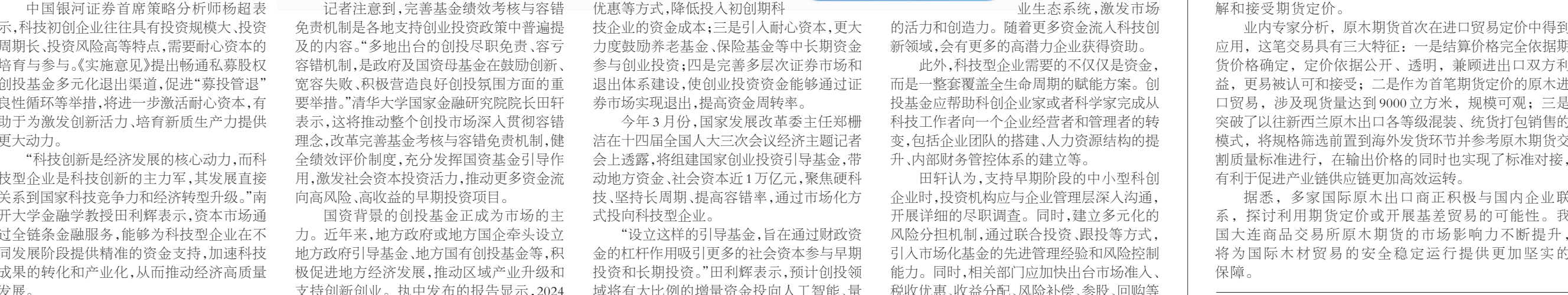
## 资本市场服务科技创新③

# 引导股权创投基金投向硬科技

发挥好创业投资功能，是资本市场加强对科技型企业全链条全生命周期金融服务的重要一环。今年2月份，中国证监会印发的《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》(以下简称《实施意见》)，从畅通私募股权创投基金多元化退出渠道，到支持金融资产投资公司直接股权投资试点等多个维度，就引导私募股权创投基金投早、投小、投长期、投硬科技作出了诸多部署。

### 支持科创“最先一公里”

当前，我国正处于新一轮科技革命和产业变革浪潮中，以人工智能、新一代信息技术为代表的一批重大颠覆性技术创新正在创造新产业、新业态，释放出巨大的发展潜能。创业投资凭借“风险共担、利益共享”的特征，与科技创新的风险特性高度适配，在引导资源要素向科技创新聚集，畅通科技、产业、资本良性循环方面具有不可替代的作用。证监会数据显示，近年来，私募股权创投基金投向半导体、新能源、生物医药等战略性新兴产业领域规模占比持续提升，目前在投项目超过10万个，在投本金超过4万亿元。



属性，提升投资积极性。

记者注意到，完善基金绩效考核与容错免责机制是各地支持创业投资政策中普遍提及的内容。“多地出台的创投尽职免责、宽容容错机制，是政府及国资母基金在鼓励创新、宽容失败、积极营造良好创投氛围方面的重要举措。”清华大学国家金融研究院院长田轩表示，这将推动整个创投市场深入贯彻容错理念，改革完善基金考核与容错免责机制，健全绩效评价制度，充分发挥国资基金引导作用，激发社会资本投资活力，推动更多资金流向高风险、高收益的早期投资项目。

国资背景的创投基金正成为市场的主力。近年来，地方政府或地方国企牵头设立地方政府引导基金、地方国有创投基金等，积极促进地方经济发展，推动区域产业升级和支持创新创业。执中发布的报告显示，2024年，机构LP（有限合伙人）认缴出资总额1.27万亿元，其中国资性质资金（政府资金+国资控股机构）出资占比88.8%，对应实际出资约1.13万亿元。

“应鼓励多元化股权投资竞相发展。培育打造一流的投资银行、私募股权基金、风险投资机构，加大股权投资力度，满足科技型企业初创期的融资需求。”广开首席产业研究院首席经济学家连平认为，对国家级政府投资基金、地方政府投资基金等政府类基金，应实施差异化、长周期的考核评价和中长期激励机制，细化各种场景下的尽职免责和容错机制，更好发挥管理人的投资积极性。积极鼓励支持产业链“链主”企业、上市公司尤其是民营企业龙头，围绕产业链上下游开展企业风险投资(CVC)，参与上下游协同创新。

### 健全创投基金监管制度

党的二十届三中全会提出，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，发展耐心资本。今年的《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。

近段时间，全国各地支持创业投资的政策密集出台。今年2月份，广州开发区国有资产监督管理局印发《广州开发区(黄埔区)科技创新创业投资母基金直接股权投资实施细则》，提出在受托管理机构尽职尽责前提下，按照投资阶段，允许种子直投、天使直投、产业直投分别出现最高不超过各类别投资总额50%、40%、30%的亏损，种子直投、天使直投单项目最高允许出现100%亏损，按照直投资金投资整个生命周期进行考核。

今年3月份发布的《深圳市促进风投创投高质量发展行动方案(2025—2026)》提出，优化提升深圳市政府性投资基金引导带动作用。进一步完善基金绩效考核与容错免责机制，研究制定差异化考核监督制度，区分基金

降低资本利得税、提供财税优惠等方式，降低投入初创期科技企业的资金成本；三是引入耐心资本，更大力度鼓励养老基金、保险基金等中长期资金参与创业投资；四是完善多层次证券市场和退出体系建设，使创业投资资金能够通过证券市场实现退出，提高资金周转率。

今年3月份，国家发展改革委主任郑栅洁在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上透露，将组建国家创业投资引导基金，带动地方资金、社会资本近1万亿元，聚焦硬科技、坚持长周期、提高容错率，通过市场化方式投向科技型企业。

“设立这样的引导基金，旨在通过财政资金的杠杆作用吸引更多的社会资本参与早期投资和长期投资。”田利辉表示，预计创投领域将有大比例的增量资金投向人工智能、量子科技、生物医药等“卡脖子”领域，有助于构建更加完善的创新创业生态系统，激发市场活力和创造力。随着更多资金流入科技创新领域，会有更多的高潜力企业获得资助。

此外，科技型企业需要的不仅仅是资金，而是一整套覆盖全生命周期的赋能方案。创投基金应帮助科创企业家或者科学家完成从科技工作者向一个企业经营者和管理者转变，包括企业团队的搭建、人力资源结构的提升、内部财务管控体系的建立等。

田轩认为，支持早期阶段的中小型科创企业时，投资机构应与企业管理层深入沟通，开展详细的尽职调查。同时，建立多元化的风险分担机制，通过联合投资、跟投等方式，引入市场化基金的先进管理经验和风险控制能力。同时，相关部门应加快出台市场准入、税收优惠、收益分配、风险补偿、参股、回购等方面的举措，吸引更多耐心资本。

为，维护经济秩序、保障税收公平，同时有利于减税降费政策精准到位，惠及民生。

今年3月份，国家税务总局专门制定了《涉税专业服务管理办法（试行）》，聚焦行业发展的执业质量有待加强等突出问题，建立健全以实名制管理为基础的“信用+风险”管理机制，明确执业监督检查、行政处罚等内容，进一步完善了涉税专业服务信息采集、信用评价管理、信息公告与推送、基本准则及职业道德守则等相关税务规范性文件相衔接，形成相对完备的涉税专业服务管理制度体系。

以这些制度为基础，各地结合实际需求推出了更多创新举措。在云南，曲靖市税务部门采取“动态监管+协同共治”的方式实现精细化管理。一方面依托大数据，实现信息自动采集、自动评分、动态更新和智能分析；另一方面积极联合财政、市场监管部门进行实地检查、辅导，探索建立联合惩戒机制。“这几年，得益于税务部门的精细化管理，代理记账行业越来越规范。税务部门积极引导和规范涉税专业服务机构从业人员进行涉税事项办理，通过精细化管理使涉税服务质量进一步提升。”云南壹佳财务咨询服务有限责任公司负责人范伟对此深有体会。

范伟介绍，近些年，依托大数据等新技术，对涉税风险问题可以第一时间通知到相关人员，

# 涉税服务信用管理更精细

## ——“珍惜纳税信用”系列报道之四

本报记者 苏瑞洪

涉税事项处理逐渐从“事后处罚”转向“事前提醒”，帮助企业提前规避风险。同时，财政、税务、市场监管等主管部门每年会定期组织专项联合检查，深入涉税专业服务机构进行实地指导、检查和监督，不断规范和提升专业服务质量水平。“现在，代理记账行业的专业性、服务质量已经和信用积分评价等级挂钩了，我们也在不断努力提高专业服务水平，积极引导企业增强纳税意识，防范税务风险，以更加规范、更加高效地帮助更多的小微企业合规经营。”范伟说。

“涉税服务信用管理精细化，亮点在于构建动态可调整、周期全覆盖、场景多联动的信用治理体系。比如，今年很多地方推广应用涉税专业服务信用码，将信用价值转化为可量化、可流通的数字凭证，积极适应信用评价动态化、数据治理穿透化，逐步实现涉税服务信用管理的升级。”汤继强表示，对涉税专业服务信用管理精细化推进，标志着税收治理现代化迈入新阶段，会在评价机制、服务模式、联合监管等方面产生积极作用。

据悉，税务部门今年还将采取多项新举措进一步优化涉税专业服务机构。比如，为涉税专业服务机构提供精准推送“体检报告”等服务；健全完善涉税专业服务信用激励约束机制，优化对涉税专业服务机构及涉税服务人员“执业每一课”培训辅导等服务措施；等等。