

聚焦长期价值培育用好耐心资本

科创产业对资本的需求,正在逐步从“有没有钱”的基础阶段,进一步转向“有没有跨周期、懂产业、可承受波动的长期资金”。在2026年中国国际服务贸易交易会的金融服务专题展览和金融助力实体经济高质量发展系列论坛上,“耐心资本”是贯穿科技金融领域的高频热词。用资本的耐心陪伴科技创新的成长,正在成为金融行业的共识。

估值不能只看报表

对于轻资产、高研发、长周期的硬科技企业而言,传统金融体系“看报表、认抵押”的授信逻辑是一道难以逾越的门槛。

“很多创新企业都处于亏损状态,他们的团队、技术、商业前景却有较高价值。由于这些价值暂时还不能变成利润表上的数字,这为传统信贷分析体系带来了挑战。”汇丰银行(中国)有限公司企业及机构银行科创金融部总经理干菲认为,应当重新审视银行的信贷分析体系,在企业初创成长的关键阶段雪中送炭。

汇丰银行在北京中关村创新推出认股权贷款,利用未来行权潜在收益作为信贷风险的有效抵补手段,能够为尚未盈利、现金流为负的早期科创企业提供一笔长期大额信贷资金,在一定程度上缓解企业频繁稀释股权的融资压力,也使银行能够通过企业估值提升获得长期回报,真正实现股债联动。

“科技企业往往具有轻资产、高研发、高波动特征,单纯用传统的市盈率、市净率或静态信用指标很难精准反映企业价值,需要从‘看报表’进一步走向‘看技术、看产业、看生态’。”中国人寿资产管理有限公司副总裁樊燕明认为,所谓专业资本,既体现在对科技资产的专业定价上,也体现在对产业趋势的前瞻判断上。这要求保险资金把长期资金优势转化为长期价值发现能力,在更长时间尺度上研究技术演进和产业变迁。

用旧地图找不到新大陆,金融机构不能只靠静态的报表数据定取舍,而要读懂技术、团队与赛道背后的长期成长价值。为此,国寿资产坚持研究驱动投资,打造以新质生产力为主线的投研体系,把宏观研究、产业研究和投资研究贯通起来,深入研究产业生命周期、技术路线、竞争格局和商业化前景,力争前瞻发现具有长期成长潜力的赛道和企业。同时,打造科创企业信用评价体系,通过行业领域、研发指标、创新称号三维筛选体系,提

一些初创企业想当然地以为:公司还没有开展经营、账户没有收入,可以不用办理纳税申报。这其实是一种认识误区,可能引发涉税风险。

“之所以存在这一误解,是因为不太了解缴税和报税的概念区分。”辽宁省内部审计学会常务理事、大连大学教授周守亮分析,缴税是实体性法定义务,即纳税人发生法定应税行为后,须在法定期限内将税款缴入国库;报税则是程序性法定义务,是纳税人依照法定时限和内容,向税务机关书面报告相关涉税信息的法定程序。

根据有关规定,纳税人必须依照法律、行政法规规定或者税务机关依法依规确定的申报期限、申报内容如实办理纳税申报,报送纳税申报表、财务会计报表以及税务机关根据实际需要要求纳税人报送的其他纳税资料。同时,纳税人在纳税期内没有应纳税款的,或者享受减税、免税待遇的,也应当按照规定办理纳税申报。

“缴税与报税是两件独立的事,纳税人即使一分钱都不用缴,但报税的行为必须要有。”周守亮表示,在当前的实务操作中,报税主要通过电子税务局在线完成,纳税人可足

升对硬科技企业的风险识别和定价能力。

投后不当甩手掌柜

不少科创企业拿到融资后才发现,自身真正短缺的远远不只是资金。

“有的找房租补贴,有的找进京指标,有的找投贷联动……很多企业遇到了具体问题,才想起来找资源协助,有句话叫‘现上轿现扎耳朵眼’,住往来不及。”北京国有资本运营管理有限公司副总经理梁望南表示,今年年初,公司对北京市8只市级政府投资基金所投的近300家企业开展走访调研,发现八成企业存在资金需求。更加不能忽视的是,还有超八成企业需要人力资源支持,七成企业需要政府资源场景对接,约五成企业希望借助揭榜挂帅等政策赋能自身特色发展。

“投后服务,是我们在‘发现价值’之后,‘创造价值’的重要手段。”梁望南表示,北京国有资本运营管理有限公司今年成立了投后服务公司,并搭建线上服务平台“融融”,集合找资金、找政策、找场景、找人才等功能。此外,公司还在组建职业经理人队伍,为企业提供线下贴身服务,全方位对接企业成长过程中的各类需求。

保险资金也在努力延伸投后服务的边界。樊燕明表示,国寿资产依托保险集团、综合金融和产业资源,在风险保障层面,联动财险、寿险板块,为被投科创企业制定科技保险、知识产权保险、员工综合保障等服务,帮助企业分散研发失败风险、稳定专业人才队伍;在产业赋能层面,依托集团客户网络,为被投企业对接上下游产业资源,拓宽应用场景,加速技术成果的产业化落地。

“我们经常看到一些企业用美元签订单,用人民币核算成本,用欧元开展融资。一次汇率波动就可能吞掉企业全年利润,一轮关税政策调整就可能让企业精心布局的产能完全失效。”高盛资产管理成长型和私募股权投资董事总经理施轶观察到,很多中国企业出海瓶颈,卡在了技术以外的软性能力上。尤其是出海初期,往往容易低估汇率波动、关税调整等外部因素对利润和现金流的冲击。

除了风险管控,出海企业在国际化经营、人才建设方面同样痛点突出:德国车企的采购体系要经过多少个链条?海外渠道商的账期习惯和商业信用体系如何?海外新招的团队要给予多少授权?在施轶看来,企业缺的不是会说外语的人员,而是既懂国内研发节

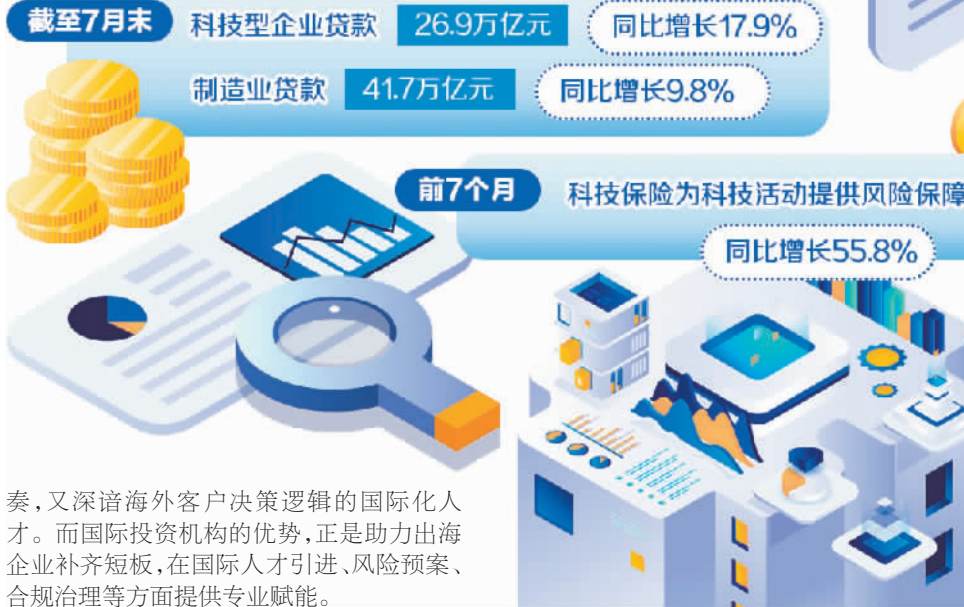
“不报税”里藏着企业信用风险

本报记者 董碧娟

不出户填报相关材料,也可选择前往当地办税服务厅现场办理。无论通过何种渠道,申报动作的完成即标志着程序性义务的履行。

如果当期没有营业收入,无需缴税,是否就可以将税务申报表全部填“零”申报?“零收入是指企业在一个纳税期间内,未发生任何产生应税收入的经营行为。而零申报则是指当期无收入为零,且企业成本、费用等各项申报数据也同时为零。”周守亮解释道,比如,某初创公司当期没有任何销售回款和业务收入,但每月会为员工发放工资,还存在房租、水电、办公耗材等日常支出,这些经营费用都需要在申报表中如实填写;又如,某企业当期有农产品免税收入,哪怕无需缴税,也需要在对应栏目据实填报,不能填零。

也就是说,在企业所得税的业务实操中,



接力不靠单打独斗

投资硬科技是一场漫长的接力赛,每一棒的资金属性、风险偏好、能力边界都不一样。

去年底,摩尔线程登陆科创板,被市场称为“国产图形处理器第一股”。“我们成立只有6年时间,现在研发投入已经差不多超过60亿元了。”摩尔线程智能科技(北京)股份有限公司首席财务官薛岩松表示,算力行业是很“烧钱”的行业,公司研发一代高端芯片平均需要10亿元投资,需要大量耐心资本长期投入。在公司发展早期,就一直有国有资本、产业资本、财务投资人等多方资本不断给企业融资输血。

“中国的人工智能投资从前端基础层到中端模型、后端应用,可能需要上万亿元人民币的体量,非常庞大。”中金资本运营有限公司副总裁孙霄翀表示,仅凭单一资本形态无法支持如此大的投资规模,因此需要各种资本形态共同参与、互相补位。“发展人工智能投资需要‘有为政府+有效市场’,靠有为政府的国有资本破局去创造生态,靠有效市场的市场资本跟进去繁荣生态,从而达到共赢的结果。”

中国银行北京市分行行长蔡兴华表示,未来三年,在原有贷款1500亿元的基础上,分行将向人工智能新增1000亿元授信。同时,还将充分联动集团内综合金融平台,携手中金公司、人保财险、仪综所等头部投资机

“不报税”里藏着企业信用风险

本报记者 董碧娟

纳税人当期在收入与成本均为零的情况下,才可以进行零申报。其他税种的零申报,也需以计税依据为零作为基准。零申报是纳税人主动履行义务的体现,与长期放任不管、完全不提交申报表的行为有着本质区别。后者在税法上属于“逾期未申报”的违法行为,倘若持续放任不管,将会对企业带来一系列负面影响。

来看一个真实案例:大连金普新区A企业在完成税务信息确认后,经税务部门多次催报仍未及时完成纳税申报,A企业后来被系统自动认定为非正常户。今年6月,A企业法定代表人王先生计划为新办B企业办理税务信息确认时发现,因其个人名下的A企业存在非正常记录,B企业被系统限制信息确认。经税务部门核实,A企业自成立以来不存在实际业务。最后,依据《国家税务总局



构、保险机构、科研机构,为人工智能企业量身打造“融资+融智+融资源”综合一体服务方案。

2026年上半年,我国保险资金运用余额突破40万亿元。“保险资金具有规模大、久期长、来源稳的优势,如果能有效转化为长期投资,对科技创新的意义不仅是增加资金来源,更重要的是改善资本供给的期限结构和稳定性。”樊燕明表示,保险资金发挥跨市场、多品种投资优势,逐步构建起覆盖企业不同成长周期的供给体系。对成熟期优质企业通过科创债等工具提供低成本、长周期债务资金,对成长期龙头企业通过股票投资、战略配售等方式支持上市科创企业做强做优,对早中期企业通过未上市股权投资、S基金、并购基金等另类投资工具,填充传统融资体系的空白。

今年以来,中国人工智能产业还极大地吸引了海外投资人的目光。干菲透露,她近半年接到了很多来自中东、东南亚投资人的咨询,“他们以前投中国投得比较少,但是今年以来,他们已经把目光转向了中国的硬科技和人工智能产业,希望在投资组合中提升中国资产的比例”。

孙霄翀同样关注到了美元资金对中国人工智能企业旺盛的投资需求,“如果细看的话,‘美元’两个字有不同的来源,有北美的、新加坡的、中东的”。孙霄翀表示,中金资本对国内人工智能有全产业链的布局,希望同海外及国内资本一道,共同支持人工智能创新。

“不报税”里藏着企业信用风险

本报记者 董碧娟

关于税收征管若干事项的公告》第三条规定,A企业在补办了批量零申报并依法缴纳了2000元罚款后,解除了非正常户状态。

据了解,如果企业常年处于非正常状态、多年被评为D级纳税信用等级,将会被采取严格限量供应发票、限制数电发票额度、强化审核检查等措施。同时,由非正常户或者走逃(失联)户直接责任人员注册登记、负责经营的经营主体,直接判为D级纳税信用等级,影响企业招投标、获取银行授信等。

如果纳税人确实暂无经营计划怎么办?周守亮建议:若只是短期歇业,需要确认自身的税种核定和申报期限,并按期如实进行零申报,保护纳税信用;若确无继续经营打算,则应及时办理注销,从根源上解除持续申报的法定义务。



近日,天津证监局一纸行政处罚决定书,将一家已退市两年的某退市公司及其控股股东拉到聚光灯下。监管部门对该公司及控股股东合计处以1500万元罚款,叠加对多名时任高管总计2100万元个人处罚,以及时任总经理被终身市场禁入。这不仅是对一起陈年旧案的清算,更是向市场释放明确信号,对上市公司违法行为的追责具有终身效力,试图通过退市实现“带病离场”的路径行不通。

部分上市公司还存在错误认知,认为只要公司成功退市,便可金蝉脱壳,逃避处罚与追责。其实,退市只是上市资格的终止,并不能抹去公司的违法事实,更不会免除公司行政、民事乃至刑事责任。上市公司财务造假、信披不合规、资金占用等违法违规行为,不仅损害市场的公平和信用,还严重侵害投资者合法权益。相应责任不能因退市而“一笔勾销”。公司违法违规行为如果发生在上市阶段,无论后续是否摘牌退市,相关部门均有权持续调查并依法处罚。

当前,“退市不免责”原则正逐步落地,并落在执法实践中。从严监管已经贯穿到企业上市、经营、退市的全周期。证券监管部门正采取全过程监管、全链条追责打击上市公司违法违规行为,压实上市公司实控人、董监高等“关键少数”责任。对退市公司存在的财务造假、信披违法、资金占用等违法违规行为坚持一查到底。对退市公司的追责已经形成了行政、民事、刑事的立体化追责体系,坚决杜绝“一退了之”。

在行政处罚方面,监管部门对退市公司及责任人的追责力度明显加大,对违法违规问题一追到底,逐步实现了行政监管全过程覆盖。民事赔偿也在同步跟进。在民事追责方面,证券纠纷代表人诉讼、先行赔付、支持诉讼、行政执法当事人承诺、示范判决、专业调解等多种维权渠道畅通。受损投资者可以依据行政处罚决定书提起民事索赔,大幅提高违法成本,形成了“行政处罚+投资者民事追偿”双重约束。刑事追责方面,证监会已持续向公安机关移送退市公司涉嫌信息披露犯罪线索,构成犯罪的,司法部门将依法追究刑事责任。“退市不免责”成为资本市场秩序重塑的重要一环。

资本市场的长期健康平稳发展,既需要“能进能出”的退市机制来保持市场活力,更需要“违法必究”的责任体系来维护市场公平。需要坚持违法必究、追责到底,破除“退市挡箭牌”的幻想,不断净化市场生态,筑牢资本市场信用基石,保护中小投资者的合法权益。针对“带病”退市公司及相关责任方的全链条立体化追责体系,也将提升市场各方的合规意识,增强投资者信心,为资本市场高质量发展提供坚实保障。上市公司控股股东、管理层应当明白,退市不是终点,责任不会随退市自动消失,守住底线合规经营,才是发展的根本。

本版编辑 郭子源 美 编 王子莹

福建农业职业技术学院

深耕县域种业沃土 赋能稻种产业振兴

为深入贯彻落实国家现代职业教育体系改革、种业振兴行动等战略部署,福建农业职业技术学院立足农业高职院校办学定位,扎根福建省三明市建宁县“中国稻种基地”,主动对接县域主导产业,以三明市现代种业产教联合体为载体,探索出一条“产教适配、供需耦合”的校地协同发展新路径,为县域产业高质量发展注入澎湃动能。

锚定县域产业,构建“多元共治”的产教融合新生态。2025年5月,由福建农业职业技术学院与建宁县牵头共建的三明市现代种业产教联合体正式成立,并入选福建省第三批省级市域产教联合体试点项目。联合体汇聚政、校、行、企、研等33家单位,形成“理事会—秘书处—专项工作组”三级运行体系,配套《三明市现代种业市域产教联合体章程》等制度文件,形成职责清晰、运行顺畅的实体化治理架构。

学校立足建宁县16.1万亩杂交水稻制种面积、3700万公斤年产量的产业底座,紧密对接种业“育、繁、推、管、研、服”等环节,高标准打造“杂交水稻种业技术与智慧供应链”省级双高专业群,动态调整人才培养方案,使现代农业类专业设置与产业需求精准匹配,体现了职业教育扎根县域、服务县域的责任担当。

聚焦“数智六化”,打造农业新质人才培养新模式。面对种业从业人员老化、职业技能证书普及率低等现实痛点,学校创新提出“数智六化”产教联合体建设模型:精心打造“数智化”的种业人才培养模式,整合一组“三实化”(实习、实战、实创)的进阶式实训基地,建设一批“多元化”(教师+工程师+创业导师)的“三师”智库,建设一套“专业化”的乡村振兴培训服务体系,打造一个“品牌化”的数智乡村振兴

上海银行

率先落地建材行业转型金融贷款 助力制造企业低碳技改

近日,上海银行浦东分行率先成功落地建材行业转型金融贷款,通过金融产品创新,满足耀皮玻璃集团旗下专业汽车玻璃深加工企业发展与降碳的综合融资需求。

打通降碳技改融资通道

制造业转型发展过程中,不少经营主体面临产能扩容与节能降碳并行的现实课题,既要抢抓市场机遇做大产业,又要扛牢碳排放管控责任,兼顾发展与降碳的综合融资需求十分突出。

以该玻璃深加工企业为例,随着企业订单持续增长,产能释放带来碳排放总量同步抬升,需要在增产约束下实现碳排放强度稳步下行;企业已编制短中长期完整转型规划,布局多路径绿色技改方向,如何将整套转型方案转化为金融端可计量、可跟踪、可核验的考核指标,是业务难点。

上海银行总分联动实地走访企业,推进项目落地。采用可持续发展挂钩贷款模式,引入第三方机构完成转型主体全流程评估,把企业碳排放强度等核心降碳成效与贷款利率挂钩,配套存续期跟踪校验机制,构建起