

2025南通投资大会 暨上证多层次资本市场高质量发展大会

◎2025年12月18日 星期四◎责编 祝建华◎美编 周恒

壮大耐心资本 培育未来产业

构建高质量发展的资本市场离不开高质量发展的上市公司,而高质量发展的上市公司需要愿意长期陪伴企业成长的耐心资本作为重要支撑;创业投资和股权投资作为科技强国的重要资本和耐心资本,已成为我国推进现代化产业体系建设及发展新质生产力的一揽子工具箱中的重要组成部分;谈及“十五五”期间股权投资机遇时,多位投资人不约而同地将目光锁定在“十五五”规划建议中提到的新兴产业与未来产业。



宋志平

中国上市公司协会会长宋志平： 壮大“耐心资本”是资本市场高质量发展的重要支撑

◎记者 张雪

“构建高质量发展的资本市场离不开高质量发展的上市公司,而高质量发展的上市公司需要愿意长期陪伴企业成长的‘耐心资本’作为重要支撑。”在12月16日举行的2025南通投资大会暨上证多层次资本市场高质量发展大会上,中国上市公司协会会长宋志平系统阐述了中国资本市场当前所处的历史方位、面临的战略机遇以及实现高质量发展的核心路径。

耐心资本是市场高质量发展的“稳定器”

宋志平表示,“耐心资本”是中国经济金融发展到特定阶段的必然产物和迫切需求。自2024年中央政治局会议提出“壮大耐心资本”以来,一系列政策举措为引导中长期资金入市提供了制度保障。今年以来,年金、保险、社保、公募基金等中长期资金净流入A股超6000亿元,成为增强市场韧性的关键力量。

他引用了一组数据展示耐心资本入市的积极态势:2025年以来,各类中长期资金净流入A股规模已超6000亿元,成为抵御市场波动、推动价值回归的中流砥柱。截至三季度末,保险资金权益类资产的余额达5.6万亿元,占比创近年新高;公募基金管理规模逼近37万亿元,连续刷新历史纪录。外资的态度也值得关注,北向资金持仓市值连续三个季度增长,全球顶级投资机构正在系统性增持中国资产。

“资本市场高质量发展,其核心要义在于构建一个安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场体系,更好服务国家重大战略和推动经济社会高质量发展。”宋志平认为,作为长周期、抗风险的资本形式,耐心资本可以在资本市场中更好发挥“稳定器”“压舱石”作用,从而促进资

达晨财智董事长刘昼： 创业投资行业迎来新使命与新变化



刘昼

◎记者 夏子航

“创业投资和股权投资作为科技强国的重要资本和耐心资本,已成为我国推进现代化产业体系建设及发展新质生产力的一揽子工具箱中的重要组成部分。”12月16日,在2025上证多层次资本市场高质量发展大会上,达晨财智创始合伙人、董事长刘昼在以《“十五五”规划与创业投资新使命》为题的主旨演讲中表示。

刘昼认为,“十五五”规划建议围绕“培育壮大新兴产业和未来产业”与“全面增强自主创新

本市场稳健发展与新生产力的培育发展。

提及南通市发布的“基金新政2.0”,宋志平认为,该政策体系以“募、投、管、退”全链条进行优化,通过加倍认定、收益让渡、提高风险容忍度等实质性激励,精准地解决了长期资本在区域市场“不敢投、不愿投”的顾虑,是地方政府以制度创新吸引和培育耐心资本的典范之举。“南通的政策体现了‘筑巢引凤’的智慧,其目标不仅是让资金‘愿意来’,更要‘留得住’‘发展得好’,最终实现资本与本地产业的深度融合。”

市场从“工业型”到“创新型”的战略转向

将视野放大,宋志平剖析了中国资本市场功能的历史性变迁。他分析称,我国目前制造业增加值占全球比重超过30%，“卡脖子”技术问题成为制约发展的主要矛盾,资本市场的功能必须进行深刻的“战略转向”。中国未来的竞争优势必须从单一的“制造+市场”,升级为“创新+资本+制造+市场”的发展模式。

宋志平列举了宁德时代、联影医疗、海康威视、万华化学等一批优秀上市公司。他认为,这些企业的共同特征是:在技术上追求领先,在管理上精益求精,在制造上坚守品质,并善于利用资本市场工具放大创新效能、加速产业整合。它们不仅在产品市场获取丰厚利润,也在资本市场实现合理价值,将产业的“硬实力”与资本的“软价值”有机统一,代表了新质生产力企业的发展方向。

这一转向已得到市场数据的有力印证。宋志平介绍,目前A股市场中战略性新兴产业上市公司数量占比已超过半数。2025年前三季度,上市公司研发投入总额达1.16万亿元,连续三年保持万亿元规模,科创板研发强度更是高达11.2%。超过九成的科创板、北交所公司在上市前都曾获得私募股权和创业投资基金的支持,“耐心资

本”在早期发现和培育创新“火种”方面发挥了不可替代的“孵化器”作用。

提高上市公司质量的“硬道理”

“提高上市公司质量和提升投资价值两者相辅相成,上市公司质量是上市公司投资价值的基础和市值管理的重要抓手。投资价值的提升、投资者回报的增加必将吸引更多优质投资者,进而能更好地推动上市公司高质量发展。”宋志平说。对于市值管理的具体实践,宋志平对中国证监会发布的市值管理指引进行了解读:

一是董事会高度重视投资者保护和投资者回报,通过提高经营管理水平、提高盈利能力、提高核心竞争力,夯实市值管理的基础。

二是上市公司积极运用并购重组、股权激励、大股东增持等市值管理工具提升投资价值。三是上市公司建立常态化的回购机制安排,鼓励有条件的公司提前做好资金规划和储备。顺应政策引导与市场偏好,我国境内股票市场回购股份依法注销明显增多。

四是长期破净公司制定上市公司估值提升计划,评估实施效果并公开披露,形成市场约束。五是主要指数成分股公司切实负起责任,制定市值管理制度,明确职责和应对措施,定期披露执行情况等。进入指数股是荣誉,同时也要明确自己的责任。

宋志平表示,加强市值管理要求上市公司和相关方必须提高合规意识,上市公司要落实好市值管理责任,努力为投资者创造长期回报。

“全面提高上市公司质量既是当前重中之重的工作,也是长期而繁重的工作。”宋志平表示,中上协将秉持“服务、规范、自律、提高”的宗旨,一如既往地致力于服务上市公司的高质量发展,为我国资本市场的健康发展贡献力量。

产投融合模式,促进区域协调发展”两大新使命。

同时,刘昼认为,我国创业投资行业正迎来以下新变化。

首先,创业投资行业经历深度调整,市场步入质量提升阶段。

其次,市场回暖,信心回归。2025年前三季度,我国股权投资市场共有3501只基金完成募集,同比上升18.3%;募资金额为11614.35亿元,同比上升8.0%。同期,我国股权投资市场共完成8295起投资案例,同比上升19.8%;披露投资金额约5407.30亿元,同比上升9.0%。

最后,国资LP主导格局进一步巩固,耐心资本特征愈发突出。

值得注意的是,“硬科技”投资占比持续提升,支持科技创新多领域突破。数据显示,2025年前三季度,“硬科技”投资热度继续高涨,其中吸金最多的是半导体及电子设备赛道,投资金额超过1300亿元。同期,人工智能领域共发生1011起融资案例,总投资金额超880亿元,同比上升26.0%。

同时,我国资本市场已经逐步转向以科技创新为核心导向、以制度包容性为支撑的高质量发展新范式。

“此外,颇为可喜的变化是,A股IPO持续回暖,未盈利科创企业上市包容性增强,这进一步促进了科技创新。”刘昼说。

圆桌对话

创投界掘金“十五五”： 锚定未来产业 践行长期主义

◎记者 郭成林 王玉晴

12月16日,2025上证多层次资本市场高质量发展大会在江苏南通举行。在主题为“掘金‘十五五’投资与并购机遇”的圆桌对话中,来自金浦投资、源星资本、弘毅投资、中科育成投资、恒辉安防、盛世投资、华登、国寿股权公司、德同资本等公司的9位投资人、企业家畅谈“十五五”期间股权投资的新趋势、新机遇。

聚焦“十五五”规划建议重点产业

在畅谈“十五五”期间股权投资机遇时,多位投资人不约而同地将目光锁定在“十五五”规划建议中提到的新兴产业与未来产业,包括新能源、新材料、量子科技、生物制造、核聚变能、具身智能等领域。

金浦投资总裁范寅认为,“十五五”时期是中国经济迈向高质量发展发展的关键阶段,新一轮科技革命与产业变革加速演进。资本市场作为资源配置的核心枢纽,正迎来结构性的投资与并购机遇,资本力量应当更加自觉地与国家战略同频共振,与产业升级深度绑定,与科技创新携手同行。

中科育成投资董事长陈静鹤表示,“十五五”规划建议给了投资机构充分的信心,无论是战略性新兴产业还是未来产业,国家已经为投资机构提供了清晰的产业布局路线图。同时,监管部门也对资本市场支持什么样的企业、用什么方式支持提供了清晰指引。基于此,“十五五”时期,弘毅投资计划聚焦生物医药与医疗服务、新能源与新材料、AI落地场景、消费等领域,并且每个赛道背后都关注AI赋能。

盛世投资管理CEO张洋介绍,盛世投资管理规模已超千亿元,尤为聚焦集成电路与生物医药两大核心赛道。面向“十五五”,盛世投资还将加大布局未来产业。华登管理合伙人王林表示,华登自2000年起系统性投资半导体产业。“十五五”时期,中国半导体产业预计进入“从追赶换道超车”的阶段,“我们很兴奋地看到未来有非常多半导体投资机会,华登会一如既往地继续投资中国半导体领域。”

国寿股权公司董事总经理姜黎表示,其机构在大健康投资基础上,已拓展半导体、新能源、新材料等投资领域,未来将探索量子科技、核聚变能、人工智能等方向。

德同资本合伙人孙国祥表示,“十五五”时期德同资本将围绕三个重点展开投资,包括传统产业转型升级、战略性新兴产业和未来产业。

张洋介绍,盛世投资在投资增量市场的同时,也在存量转让交易中挖掘优质资产,现已构建起以S基金(私募股权二级市场基金)为核心工具的存量资产交易生态。

孙国祥认为,越是拥挤的时候,越需要冷思考,要基于事实挖掘赛道中有待提升的部分。他以光伏行业为例,国内头部企业的毛利率距离国际龙头还存在较大差距,原因之一就是核心器件还未掌握。这也是泡沫之中的机会。

孙国祥认为,越是拥挤的时候,越需要冷思考,要基于事实挖掘赛道中有待提升的部分。他以光伏行业为例,国内头部企业的毛利率距离国际龙头还存在较大差距,原因之一就是核心器件还未掌握。这也是泡沫之中的机会。

