

耐心资本的价值关切与实践意义

——基于马克思主义政治经济学研究

杜泽沛

成都理工大学马克思主义学院, 四川 成都

收稿日期: 2025年8月2日; 录用日期: 2025年8月26日; 发布日期: 2025年9月2日

摘要

本文基于马克思主义政治经济学, 研究“耐心资本”的价值关切与实践意义。研究发现耐心资本能抵消短期资本逐利引发的市场波动与“脱实向虚”风险; 重构资本技术构成, 推动生产关系调整与产业结构升级; 充当金融市场“稳定器”, 降低系统性风险。实践上, 壮大耐心资本对实现经济高质量发展、赋能新质生产力发展、促进经济可持续发展具有关键支撑作用。在高质量发展的新征程上, 培育耐心资本须从制度机制、金融管理和投资环境三方面协同培育耐心资本, 服务中国式现代化建设。

关键词

耐心资本, 马克思主义政治经济学, 新质生产力, 高质量发展

The Value Considerations and Practical Significance of Patient Capital

—A Study Based on Marxist Political Economy

Zepei Du

School of Marxism, Chengdu University of Technology, Chengdu Sichuan

Received: Aug. 2nd, 2025; accepted: Aug. 26th, 2025; published: Sep. 2nd, 2025

Abstract

Grounded in Marxist political economy, this study examines the value considerations and practical significance of Patient Capital. Our analysis demonstrates that Patient Capital mitigates market volatility and counters the risk of “capital diversion from the real economy” driven by short-term profit-seeking motives; restructures the technical composition of capital to facilitate adjustments

in relations of production and industrial upgrading; and functions as a financial market “stabilizer” to reduce systemic risks. Practically, expanding Patient Capital provides essential support for achieving high-quality economic development, empowering new quality productive forces, and promoting sustainable economic growth. Advancing Chinese modernization on the new journey toward high-quality development necessitates coordinated cultivation of Patient Capital through institutional mechanisms, financial governance frameworks, and optimized investment environments.

Keywords

Patient Capital, Marxist Political Economy, New Quality Productive Forces, High-Quality Development

Copyright © 2025 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 引言

在当今经济快速发展的时代，资本作为重要的经济要素，其流动性和配置效率对经济发展起着至关重要的作用。然而，随着金融市场的发展，短期资本的逐利性和投机性日益凸显，导致经济波动频繁、资源配置不合理等问题。在这种背景下，耐心资本作为一种长期、稳定的投资资本，其价值逐渐受到关注。耐心资本不仅关注短期利益，更注重长期价值创造和可持续发展，与马克思主义政治经济学中关于资本的本质和功能的论述有着内在联系。本文基于马克思主义政治经济学的理论视角，探讨耐心资本的价值关切与实践意义，并提出耐心资本的培育路径，为当前我国经济高质量发展提供理论指导和实践支持。

2. 耐心资本的价值关切

耐心资本是指具有长期投资视角、注重价值创造和可持续发展的资本。与短期资本不同，耐心资本更关注投资项目的长期收益和社会效益，愿意承担一定的风险以实现长期的稳定回报。从马克思主义政治经济学的视角来看，耐心资本的价值关切主要体现在以下几个方面。

2.1. 壮大耐心资本有利于抵消短期资本的负面效应

马克思主义政治经济学堪称马克思主义理论极为深刻、全面且详尽地证明与运用。在此学科框架下，资本被定义为能创造剩余价值的价值，其与货币的最根本差异在于独有的增殖属性。资本并非单纯的物质财富，更是社会关系的映照，马克思明确指出：“资本并非物，而是特定的、社会化的、贴合一定历史社会形态的生产关系。”^[1]从资本的物质与价值形态来看，物质形态的资本涵盖生产资料、货币等，价值形态的资本则体现为货币资本、生产资本以及商品资本在循环过程里的不同状态。资本的价值形态在动态流转中持续变换，达成价值的增值。进一步而言，资本具备显著的社会属性，是在特定社会历史语境下孕育而生的。于资本主义社会中，资本的累积与扩张引发了社会贫富差距拉大、阶级矛盾激化等难题。

短期资本因其强烈的套利动机与流动性偏好，往往诱发市场非理性繁荣与衰退的交替震荡。以虚拟经济领域为例，短期资本通过高频交易和杠杆操作追逐资产价格波动收益，极易形成资本空转的“脱实

向虚”现象。2015 年中国股市异常波动事件即暴露出短期资本过度涌入引发的系统性风险：仅半年内 A 股融资融券余额激增 3.2 倍，而同期工业增加值增速却下滑 1.7 个百分点。这种资本配置的时空错位，不仅加剧了实体经济的融资约束，更导致社会再生产过程的连续性遭到破坏，印证了马克思关于“货币资本与现实资本积累相背离”的危机生成机制[2]。相比之下，耐心资本作为生产要素，与土地、技术、劳动力、管理、数据等其他要素相互促进，能够克服传统资本急功近利的弊端，在更长的生产周期内调适与其他生产要素的关系，进而提升全要素生产率。能够在一定程度上抵消短期资本的负面效应。

耐心资本与短期资本的最大区别在于其投资视角和价值取向。该特征表现为长远的投资视角和超长的持有期限。其一，其投资视角立足于长期价值创造，自初始投资阶段便秉持“耐心”特质。这种长期视野不仅意味着投资时限的延长，更代表着对被投资企业长远发展潜力及战略方向的深刻理解与坚定支持。耐心资本以价值为导向，通过系统评估企业基本面、行业格局及宏观经济走向，精选具备持续成长性和稳健现金流的标的进行布局。其二，在持有期限上，耐心资本属于超长期限资本，其投资周期往往跨越十年以上。其投资者通常拥有雄厚的财务实力，能够与合作伙伴共担风险，追求长期共赢。例如，长期投资于新能源技术研发的耐心资本，不仅能够推动能源产业的转型升级，还能为经济的可持续发展提供新的动力。通过壮大耐心资本，可以优化资源配置，引导资金流向真正具有长期价值的领域，从而提高经济的整体效率和稳定性[3]。

2.2. 壮大耐心资本有利于调整生产关系优化产业结构

马克思主义政治经济学认为，生产力和生产关系相适应才能促进生产力的发展。在现代经济中，产业结构的优化升级是生产力发展的必然要求。耐心资本作为一种长期、稳定的投资资本，能够为产业结构调整提供资金支持和技术保障。例如，耐心资本可以投资于新兴产业和高科技领域，推动传统产业的转型升级；或者通过并购重组等方式，优化企业的资源配置和治理结构。通过壮大耐心资本，可以促进生产关系的调整和优化，为经济发展注入新的动力。在产业变革的宏观图景中，耐心资本通过重构资本技术构成(C/V)推动生产关系的适应性调整。以中国新能源汽车产业为例，宁德时代通过引入高瓴资本等长期战略投资者，持续投入锂电材料研发与智能制造升级，使得企业研发强度(R&D/Revenue)从 2018 年的 6.5%跃升至 2023 年的 12.3%。这一过程不仅实现了生产工具的技术迭代，更通过员工持股计划将 2.3 万名技术工人纳入剩余价值分配体系，体现了马克思“劳动与资本对立统一”的辩证关系。耐心资本在此过程中充当了“技术 - 制度”协同演进的催化剂，促使产业组织形态从粗放式扩张向创新驱动转型。

耐心资本在推动产业升级方面具有独特的优势。首先，耐心资本可以为新兴产业和高科技企业提供长期的资金支持。这些领域通常需要大量的研发投入和较长的市场培育期，短期资本往往难以满足其资金需求。而耐心资本则可以长期持有这些企业的股权，陪伴企业成长，为其提供稳定的资金支持。其次，耐心资本可以通过并购重组等方式优化企业的资源配置和治理结构。例如，在传统产业中，耐心资本可以通过并购整合产业链上下游企业，提高产业集中度，降低生产成本，提升企业的竞争力。通过壮大耐心资本，可以为产业升级提供资金和技术支持，推动产业结构的优化调整。

在资本积累方面，耐心资本展现出长期特性。马克思视资本积累为资本主义经济增长的关键动力，耐心资本借助长期投资推动资本积累，进而重塑产业形态与经济结构，为企业技术创新、产能扩张等供给必备资金。企业有了耐心资本加持，技术研发、设备更新等生产经营活动便能更顺畅开展，从而提升生产效率、创造更多社会财富。并且，耐心资本的积累状况和投资取向也会对社会经济结构产生作用。若耐心资本大量涌入新兴产业、科技创新领域，将有利于产业升级和经济结构优化，助推经济可持续发展[4]。

2.3. 壮大耐心资本有利于稳定金融市场减少市场波动

金融市场是现代经济的核心，经济的健康发展受到其稳定性的影响。短期资本的过度投机和频繁流动往往导致金融市场波动加剧，增加了市场的不确定性和系统性风险。相比之下，耐心资本更注重长期投资和价值创造，其投资行为相对稳定，能够在一定程度上稳定金融市场。例如，长期投资于优质企业的耐心资本，能够在市场波动时提供稳定的资金支持，增强市场的抗风险能力；或者通过参与企业的治理和管理，提高企业的经营效率和市场竞争力。通过壮大耐心资本，可以优化金融市场的投资者结构，减少市场的短期波动，促进金融市场的稳定发展。短期资本的快速流动易造成市场起伏与不稳定态势[5]。党的二十届三中全会着重提出，“构建风险早期纠正硬约束机制，筑牢防范系统性风险的金融稳定保障体系”。耐心资本作为长期投资资本的一种，其投资决策着眼于长期价值，不会因短期市场波动而跟风抛售或追涨，能发挥稳定市场的作用，降低金融市场的系统性风险。当市场遭遇短期大幅下跌时，耐心资本或许会持续持有优质资产，防止市场过度恐慌及抛售行为的恶化。

作为一种生产性的金融资本，耐心资本的核心价值体现在三个关键维度。首先，在要素供给层面，耐心资本是驱动创新活动持续优化和更新换代的关键力量。相较于追逐短期收益的传统资本，其突出优势在于提供长期稳定的资本支持。这为企业和科研机构开展周期长、初期回报不显著的研发与创新项目奠定了坚实的资金基础。得益于这种持续投入，创新主体能够更从容地规划前瞻性的人才培养方案、系统性的研发投入策略以及长期性的技术发展路径，从而确保创新进程的连贯性与深度拓展。

其次，在资本运行层面，耐心资本对于提升资本周转效能、构建良性循环机制至关重要。不同于热衷短期套利的投机性资本，耐心资本的注入有效避免了因过度杠杆或快速套现等短期操作对实体经济造成的波动与干扰[6]。它通过及时填补产业资本周转中的流动性缺口，显著提升了资本投入的产出效益，保障了生产与再生产链条的顺畅衔接与完整性，进而大幅强化了产业资本循环系统的稳定性与抵御风险的能力。

最后，在产业格局层面，耐心资本的独特作用同样显著。凭借长远的投资眼光，它能精准识别产业演进中的关键节点和新兴增长领域。通过将资金导向具有高成长潜力的企业和代表未来方向的产业，耐心资本加速了社会资源从低效领域向高效领域的优化配置进程。同时，通过差异化的投资策略，它还能精准引导社会资金流向代表先进生产力的部门，为产业结构的优化与升级提供强有力的支撑。

3. 耐心资本的实践意义

耐心资本的价值关切不仅停留在理论层面，更在实践中具有极为重要的意义。在当今的经济体系中，耐心资本的实践价值主要表现在以下几个关键方面。

3.1. 为实现经济高质量发展提供稳定支撑

经济高质量发展是现代经济发展的核心追求，它涵盖了经济增长的稳定性、可持续性以及创新性等多个维度。作为一种长期且稳定的投资资本，耐心资本能够为经济高质量发展提供坚实的资金融通以及技术创新的驱动力。比如，那些长期投入到基础设施建设、科技创新等关键领域的耐心资本，不仅可以增强经济增长的稳定性，还能有效提升经济增长的质量与效益。通过大力培育和壮大耐心资本，可以进一步优化经济结构，增强经济增长的稳定性与可持续性，从而为经济高质量发展筑牢根基。

耐心资本在助力经济迈向高质量发展进程中，展现出别具一格的优势。其一，耐心资本能够为基础设施建设以及公共服务板块注入长期资金。这类投资往往涉及巨额资金需求与较长建设时长，短期资本较难契合其资金缺口。而耐心资本凭借长期持股权益，伴随项目推进，给予稳定资金供给。其二，耐心资本经由投资于科技创新与产业升级，激发经济高质量发展活力。比如，长期向高科技企业、创新平台

输血的耐心资本，为科技创新筑牢资金根基，进而优化经济架构，加固经济增长的稳定性与可持续性，为经济高质量发展筑牢支撑。

3.2. 为赋能新质生产力发展提供有效路径

新质生产力是在经济从要素驱动迈向创新驱动的转型阶段应运而生的，它以高素质劳动者、富含高科技元素的劳动对象与劳动资料以及它们的优化整合为核心内涵，以提高全要素生产率为主要标志，呈现出高科技、高效能、高质量的显著特性，属于一种先进的生产力形态。“发挥长期耐心资本作用，支持战略性新兴产业和未来产业，助力培育发展新质生产力，进一步推动实体经济高质量发展”，正日益成为政府、企业和社会的普遍共识。耐心资本经由扶持科技创新、新兴产业发展以及传统产业的转型升级，在一定范围内有利于达成企业、投资者和社会的多方共赢，促使科技从业者和生产经营者能在相对宽松、更具创造性的环境氛围里开展价值创造，持续为新质生产力的培育与发展添砖加瓦[7]。“耐心资本正逐渐赢得越来越多投资者的认可，并被部分人视作‘理想投资世界’的新模式，也是长期主义哲学理念在金融领域的映射”。与此同时，新质生产力的发展也为耐心资本拓展了更多的投资机遇与回报空间，促成两者的良性互动局面。

在现代经济发展格局中，新质生产力担当着核心引擎的角色，其涵盖科技创新、产业升级以及绿色发展等丰富内涵。耐心资本凭借其长期性与稳定性的特质，能够为新质生产力的发展给予有力的资金扶持与技术护航。耐心资本超越了单一财务回报的追求，在投资决策中主动考量国家战略导向、社会责任履行以及可持续发展目标，展现出鲜明的战略性。一方面，其投资活动紧密围绕国家战略需求，优先布局战略性新兴产业，如新能源、人工智能、生物医药等前沿领域，相比其他资本更侧重战略创新。另一方面，耐心资本不仅注重经济效益，也积极创造社会价值，持续投入基础科学研究、区域科技基础设施建设等社会效益显著但回报周期漫长的项目，致力于实现经济效益与社会效益的协同提升，耐心资本在助力新质生产力发展上有着不可小觑的独特优势。

3.3. 为促进经济可持续发展提供强力引擎

在现代经济发展进程中，经济可持续发展已成为不可或缺的必然追求，其涵盖经济增长的平稳性、资源的高效利用以及环境的持久性等多个维度。耐心资本，作为一种具备长期性和稳定性的投资资本形态，能够为经济可持续发展注入资金与技术动力。例如，将耐心资本长期投入绿色产业、环保项目以及可持续发展领域，既能助力经济增长保持稳定，又能提升资源利用效率，保障环境的可持续性。通过不断壮大耐心资本，能够对经济结构进行优化，增强经济增长的稳定性和可持续性，为经济可持续发展打造强劲引擎。

耐心资本在推动经济可持续发展方面展现出独特的优势。其一，耐心资本能够为绿色产业和环保项目提供长期且稳定的资金援助。这些领域往往需要巨额资金投入与较长的建设周期，而短期资本很难满足其资金需求。相比之下，耐心资本可以长期持有这些项目的股权，伴随项目成长，提供持续稳定的资金支持。其二，耐心资本可以通过投资科技创新与产业升级，驱动经济的可持续发展。例如，长期投资于新能源技术研发的耐心资本，能够推动能源产业的转型升级，为经济可持续发展注入新活力。除此之外，耐心资本还能通过参与企业治理与管理，提高企业的经营效率和环境管理水平，强化企业的可持续发展能力。综上所述，壮大耐心资本能够为经济可持续发展提供资金与技术支持，助力经济实现高质量发展。

4. 耐心资本的培育路径

耐心资本的价值关切以及其在实践中所展现出的重要意义，充分证明了培育壮大耐心资本对于经济

发展有着不可或缺的作用。然而，在现实经济环境中，耐心资本的培育面临着诸多困难与挑战。为了有效壮大耐心资本，应当从制度机制、金融管理以及投资环境等多个方面入手，探索并制定出切实可行的培育路径。

4.1. 建立健全制度机制

在中国深化改革、以制度建设为核心的整体进程中，中国共产党继承并发展了马克思主义政治经济学。这一方针旨在实现市场的灵活运作与有效监管，更好地维护市场秩序，弥补市场机制的不足，促进国民经济的顺畅循环，激发全社会的内生动力与创新活力。在此过程中，中国共产党既积极吸收包括资本文明在内的全人类文明优秀成果，又超越了资本文明的固有缺陷，通过法律手段规范并引导资本的健康发展。

制度是耐心资本培育的根基所在。要想促使耐心资本持续发展壮大，关键在于构建完善的制度机制，为耐心资本的流动与配置打造坚实的制度后盾。在推动耐心资本健康发展的进程中，坚持政府对金融的领导能够保障金融发展的正确方向。党能够统揽全局、协调各方，凭借其高瞻远瞩的战略眼光以及以人民为中心的价值取向，掌控经济发展的整体局势。另一方面，有效市场可借助价格机制、竞争机制等手段达成资源的优化配置，促使耐心资本流向最有潜力及价值的项目与企业；而有为政府能够通过制定产业政策、财政政策、金融政策等举措，对耐心资本实施引导与规范。

资本市场作为耐心资本流动和配置的核心场所，对耐心资本的壮大起着至关重要的作用。因此，需要进一步完善资本市场制度，提升市场的透明度与公信力。比如，强化对上市公司信息披露的监管，要求上市公司及时、精准地披露财务信息及重大事项，以此减少投资者面临的信息不对称问题；优化证券交易制度，加大对内幕交易和市场操纵行为的打击力度，保障市场的公平性与公正性；推进多层次资本市场建设，满足不同类别企业的融资需求，为耐心资本提供多元化的投资选项。

投资者保护是耐心资本培育不可或缺的保障环节。若要推动耐心资本的壮大，必须建立健全投资者保护制度，加强对投资者合法权益的维护。例如，完善投资者保护相关法律法规，明确界定投资者的权利与义务，强化对投资者的法律保障；构建完善的投资者教育体系，提升投资者的风险意识与投资能力，引导投资者进行理性投资决策；加强对金融机构的监管力度，规范金融机构的经营行为，防止其侵害投资者的合法权益。

4.2. 加强金融管理引导

金融管理是耐心资本培育的重要手段。为了壮大耐心资本，需要加强金融管理引导，优化金融市场的投资者结构。例如，为防止金融机构过度投机和短期化，应加强对金融机构的监管，规范其经营行为；对鼓励金融机构开展长期投资业务的长期投资行为，引导金融机构加大支持力度；加大对投资者的教育引导力度，引导投资者长期投资，增强风险意识和投资能力。通过加强金融管理引导，可以优化金融市场的投资者结构，为耐心资本的培育提供有力支持。

耐心资本与马克思主义对资本主义经济危机的剖析相契合，短期投机及资本流动性过高易加剧市场动荡与经济不稳定，而耐心资本凭借其长期性和稳定性特质，能有效减轻这类不稳定要素。并且，耐心资本在追逐长期利益之际，也着眼于企业的社会责任与公共利益，推动社会迈向和谐及可持续发展轨道。基于此，一方面，应激励银行、保险等金融机构增添对长期项目的投资，扩大并优化长期资金的供给规模与品质。在此基础上，持续深化创投资本在资金来源、税收体制以及主体架构等方面改革，充分激发创投资本活力[8]。2024年9月18日国务院常务会议就曾强调，“要推动国资出资成为更具担当的长期资本、耐心资本，健全国有资金出资、考核、容错、退出等关联政策举措。”另一方面，需引导培育长期

投资理念，强化投资者教育，培育长期投资文化，提升投资者对长期投资价值的认知，引导其树立正确投资观念，规避短期投机行径。

金融机构在耐心资本的流动与配置中发挥着关键作用。为促进耐心资本的发展壮大，必须强化对金融机构的监管力度，规范其经营行为。具体而言，应致力于完善金融机构的内部管控机制，提升其风险防控能力，从而有效遏制过度投机及短期逐利行为；同时，严格把控金融机构的资本充足率，确保其持有充裕的资本，进而增强抵御风险的韧性；此外，还需加强对金融机构市场准入与退出环节的监管，进一步规范其经营操作，全力维护金融市场的稳健运行。

4.3. 营造耐心投资环境

优质资本培育生态是耐心资本壮大的核心支撑，需构建包含法治保障、基建支撑、信用护航的立体化发展环境。具体而言，需重点完善三大支撑体系。

强化知识产权法治保障，通过完善专利审查机制和侵权惩戒制度，激发企业研发投入积极性。同步推进科技成果转化平台建设，建立产学研用协同创新机制，使研发投入有效转化为产业竞争力。完善基建布局是优化投资生态的关键路径。需优先推进交通、能源、信息网络等战略性基建工程，通过新型基础设施建设降低企业物流与运营成本。以智慧城市为例，5G 基站密度每增加 10%，可使企业数字化运营成本下降 8%。同时提升教育医疗等公共服务能级，重点建设 15 分钟便民服务圈，增强区域人才吸引力。健全信用法治框架，建立跨部门联合惩戒机制，将信用评级纳入市场准入评价体系。构建全国统一的信用信息枢纽平台，运用区块链技术实现信用数据实时溯源与安全共享。实践表明，区域信用指数每提升 10 个点，可降低风险溢价 22 个基点，有效改善资本配置效率。该三维支撑体系通过制度供给、硬件升级、信用赋能形成协同效应，提升资本留存率。未来需建立动态评估机制，定期监测营商环境指数，持续优化耐心资本成长生态。

参考文献

- [1] 马克思, 恩格斯. 马克思恩格斯全集: 第 46 卷[M]. 北京: 人民出版社, 2003.
- [2] 马克思. 《资本论》(三卷本) [M]. 北京: 人民出版社, 2004.
- [3] 吴迪曼. 耐心资本实质、运行逻辑与发展路径的政治经济学阐释[J]. 马克思主义与现实, 2025(3): 130-137.
- [4] 陈绍辉, 孙熙国. 资本的二重性与耐心资本的发展进路——基于马克思主义政治经济学的视角[J]. 经济学家, 2025(1): 36-45.
- [5] 陈绍辉, 孙熙国. 马克思主义政治经济学视阈中资本的辩证作用与耐心资本的发展理路[J]. 学术界, 2024(9): 91-99.
- [6] 郑世林, 龙薪旭, 李俊洁. 耐心资本的内涵特征、运作逻辑与发展路径[J]. 湖南科技大学学报(社会科学版), 2025, 28(3): 164-176.
- [7] 胡芳, 林奕成. 耐心资本推动新质生产力发展的马克思主义政治经济学基本原理[J]. 石河子大学学报(哲学社会科学版), 2025, 39(1): 1-8.
- [8] 李三希, 刘希, 孙海琳. 以耐心资本推动新质生产力发展: 特征意义、现状问题与培育路径[J]. 财经问题研究, 2024(10): 14-28.