

基于CiteSpace的耐心资本研究文献可视化分析

马 超

云南财经大学金融学院, 云南 昆明

收稿日期: 2026年9月18日; 录用日期: 2026年10月14日; 发布日期: 2026年10月22日

摘 要

本文梳理国内耐心资本研究的脉络、热点与前沿。以中国知网2002~2025年的1762篇主题文献为样本, 运用CiteSpace 6.3.R1绘制年发文量、作者与机构合作网络、关键词共现、聚类、突现及时间线图。研究历经萌芽引介、国际语境拓展与多元深化三阶段, 2024年后爆发式增长; 合作网络整体稀疏; 关键词网络形成14个显著聚类, 可归纳为五大主题群; 前沿由比较优势、国际发展合作转向科技创新、创业投资, 低空经济成为新增长点。未来应在测度精细化、机制整合、新兴场景与制度保障等方面深化。

关键词

耐心资本, CiteSpace, 知识图谱, 科技金融, 风险投资

A Visual Analysis of Patient Capital Research Literature Based on CiteSpace

Chao Ma

School of Finance, Yunnan University of Finance and Economics, Kunming Yunnan

Received: September 18, 2026; accepted: October 14, 2026; published: October 22, 2026

Abstract

This paper reviews the trajectory, hotspots and frontiers of patient capital research in China. Using 1762 topic-related papers indexed by CNKI from 2002 to 2025 as the sample, and CiteSpace 6.3.R1, it maps the annual publication volume, author and institution collaboration networks, keyword co-occurrence, clustering, burst detection and timeline views. The research has gone through three stages: initial introduction, expansion in the international context, and diversified deepening, with explosive growth after 2024. The collaboration networks are generally sparse. The keyword network forms 14 significant clusters, which can be summarized into five major theme groups. The research frontier

has shifted from comparative advantage and international development cooperation to technological innovation and venture capital, with the low-altitude economy emerging as a new growth point. Future research should be deepened in terms of measurement refinement, mechanism integration, emerging scenarios and institutional guarantees.

Keywords

Patient Capital, CiteSpace, Knowledge Mapping, Sci-Tech Finance, Venture Capital

Copyright © 2026 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

培育壮大耐心资本是近年我国金融工作的重要部署。2023 年中央经济工作会议支持长期资本、耐心资本更多地投向科技创新¹；2024 年首提“壮大耐心资本”²；2025 年《政府工作报告》³再次提出，加快发展创业投资、壮大耐心资本。该议题迅速成为研究热点。

耐心资本是以长期价值创造为核心、回报周期较长、能容忍短期波动并适度参与治理的资本形态[1][2]。已有综述多以理论思辨和政策解读为主，对文献整体特征的定量刻画不足[3][4]。本文借助 CiteSpace [5][6]绘制知识图谱，客观呈现该领域的文献增长、合作格局、热点主题与演进脉络，为构建本土化耐心资本理论体系提供参考。

2. 数据来源与研究方法

2.1. 数据来源

数据来源于中国知网(CNKI)，以主题“耐心资本”检索，不限定来源类别。去重后获取文献 2248 篇；剔除会议通知、新闻报道等非学术记录及分析窗口外记录，最终获得 2002~2025 年有效文献 1762 篇。受节点年份分布影响，关键词分析覆盖 2002~2025 年，作者与机构合作网络实际呈现为 2014~2024 年。

2.2. 研究方法

使用 CiteSpace 6.3.R1，时间分区设为每 1 年一切片，节点类型依次选取作者、机构与关键词；遴选标准采用 g-index ($k = 25$)，网络剪裁采用寻径算法突出核心结构[5]，辅以文献精读作定性阐释。

3. 耐心资本研究的文献分布特征

3.1. 年发文量与时间分布

年发文量趋势(图 1)可划分为三阶段：萌芽引介期(2002~2014 年)多数年份发文仅个位数；国际语境拓展期(约 2015~2020 年)年发文维持在十余篇至二十余篇，讨论集中于比较优势与国际发展合作；多元深化期(2021~2025 年)年发文由 2021 年 30 篇、2023 年 49 篇迅速升至 2024 年 525 篇、2025 年 880 篇，呈爆发式增长，与政策节点高度同步。

¹https://www.news.cn/politics/2023-12/17/c_1130032167.htm

²<https://www.12371.cn/2024/05/02/ART11714629965929580.shtml>

³http://www.moe.gov.cn/jyb_xwfb/xw_zt/moe_357/2025/2025_zt03/baogao/202503/t20250312_1182594.html

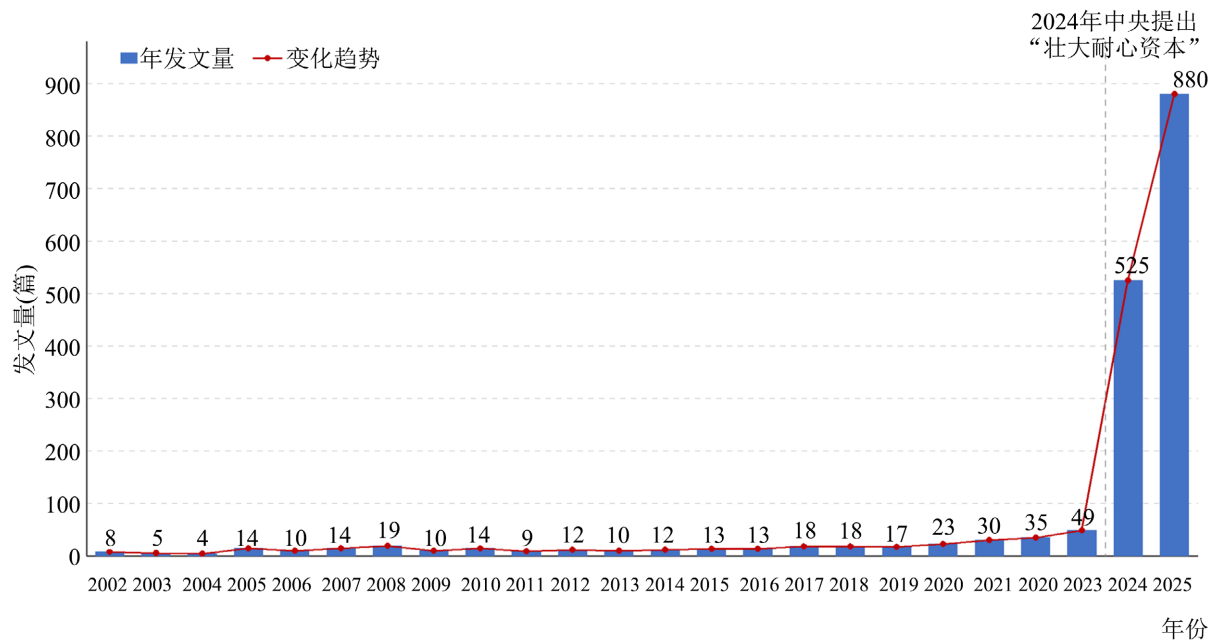


Figure 1. Trends in the annual publication volume of patient capital research

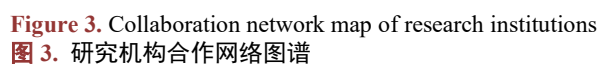
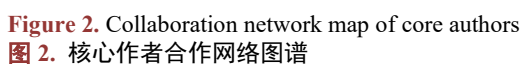
图 1. 耐心资本研究年发文量趋势

3.2. 核心作者合作网络

作者合作网络(图 2)含 132 个节点、66 条连线,密度仅 0.0076,最大连通子图占 50%。节点大小反映发文频次,颜色按 2014~2024 年由深蓝至深红渐变,连线表示合作共现。从节点大小看,申俊涵、闫启、赵娜三者体量超出其余作者,在图中央紧密交叠、几乎重合,构成突出的核心团;吴福象与姜中裕、唐柳雯与陈颖、张瑾、马腾跃等居第二梯队,却多以两两结对或单点散居外围。从颜色看,中央核心团及第二梯队大节点几乎全呈深红或紫红色,对应 2024 年前后;林毅夫、谷峻战等呈黄色调,集中于 2019~2020 年,甘巧林、徐雅雯等少数节点呈蓝色,为 2014~2015 年最早活跃作者,颜色由外围蓝黄向中心深红的递进,映射了研究队伍近年才快速聚集。从连线看,全图仅 66 条连线,除核心团内部及林毅夫周围小型合作圈外,大量节点为无连线的孤立圆点,合作多局限于同机构内小团体,跨机构稳定合作网络尚未形成。

3.3. 研究机构合作网络

机构合作网络(图 3)含 99 个节点、68 条连线,密度 0.014,最大连通子图占 63%。节点大小反映机构发文量,颜色按 2014~2024 年由蓝至红渐变,连线表示机构间合作。从节点大小看,中国人民大学以独立大节点居中偏下,其国际关系学院节点周围簇拥着一团密集粉色连线与小节点,是全图唯一成形的合作团簇;北京大学新结构经济学研究院、北京大学南南合作与发展学院、上海大学上海科技金融研究所等居第二梯队。从颜色看,绝大多数节点呈深红或紫红色,表明研究活动集中于 2024 年前后;北大南南学院及周边少量节点呈黄色,对应 2019~2020 年早期活跃,辽宁大学经济学院、吉林大学经济学院等呈橙红色,活跃于 2022~2023 年。《中国经济周刊》《南方日报》《导报》等媒体机构及中国保险资产管理业协会等实务机构亦以可观节点出现,研究主体已从高校延伸至业界与媒体。从连线看,除人大国际关系学院内部密集连线及人大与北大部分机构间的少量浅色连线外,全图散布大量无连线的孤立小圆点,跨区域产学研协同网络未形成。



4. 耐心资本研究的热点主题与演进脉络

4.1. 关键词共现分析

关键词共现网络(图 4)含 204 个节点、244 条连线，密度 0.0118，最大连通子图占 91%，主题整体性较好。“耐心资本”为绝对核心，“科技创新”“风险投资”“科技金融”等节点突出，形成“耐心资本 - 科技创新 - 风险投资/科技金融 - 融资约束/公司治理”的主干链条，暖色节点集中于 2024~2025 年。

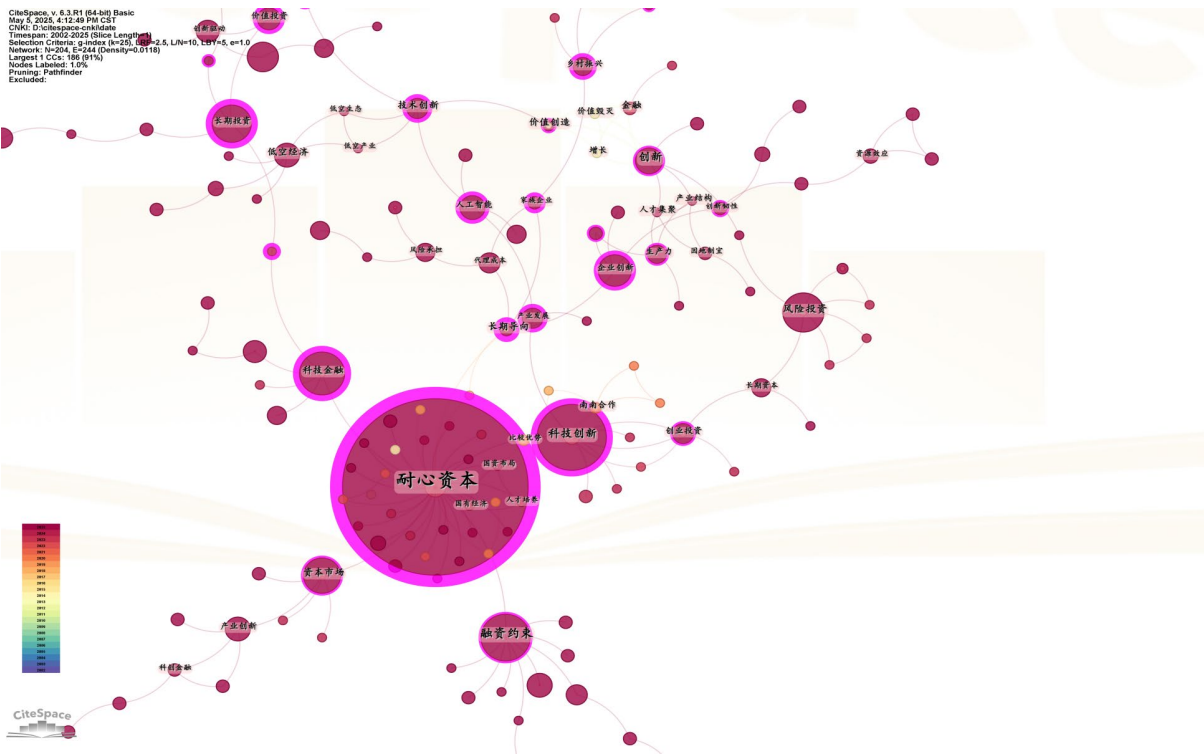


Figure 4. Keyword co-occurrence map
图 4. 关键词共现图谱

4.2. 关键词聚类与热点主题

采用 LLR 算法聚类得图 5，模块值 $Q=0.8566$ 、加权平均轮廓值 $S=0.9465$ ，结构显著且可信，共 14 个聚类(表 1)，结合文献精读可归纳为五大主题群。

Table 1. Details of keyword clusters
表 1. 关键词聚类明细

聚类号	规模	轮廓值	平均年份	LLR 聚类标签词(节选)
#0	29	0.978	2022	耐心资本；科技创新
#1	18	0.840	2024	长期导向；创新韧性
#2	15	0.971	2024	公司治理；绿色创新
#3	15	0.904	2024	风险投资；科技创新
#4	14	0.898	2024	科技金融；数据要素
#5	13	0.977	2025	低空经济；场景建议

续表

#6	13	0.991	2019	创新；人才集聚
#7	12	0.994	2024	融资约束；金融错配
#8	12	1.000	2024	乡村振兴；数字经济
#9	11	0.937	2024	企业韧性；民营企业
#10	10	0.994	2024	资本市场；产业创新
#11	10	0.901	2024	未来产业；实体经济
#12	9	0.898	2023	国际经验；产业政策
#13	5	1.000	2018	南南合作；新结构经济学

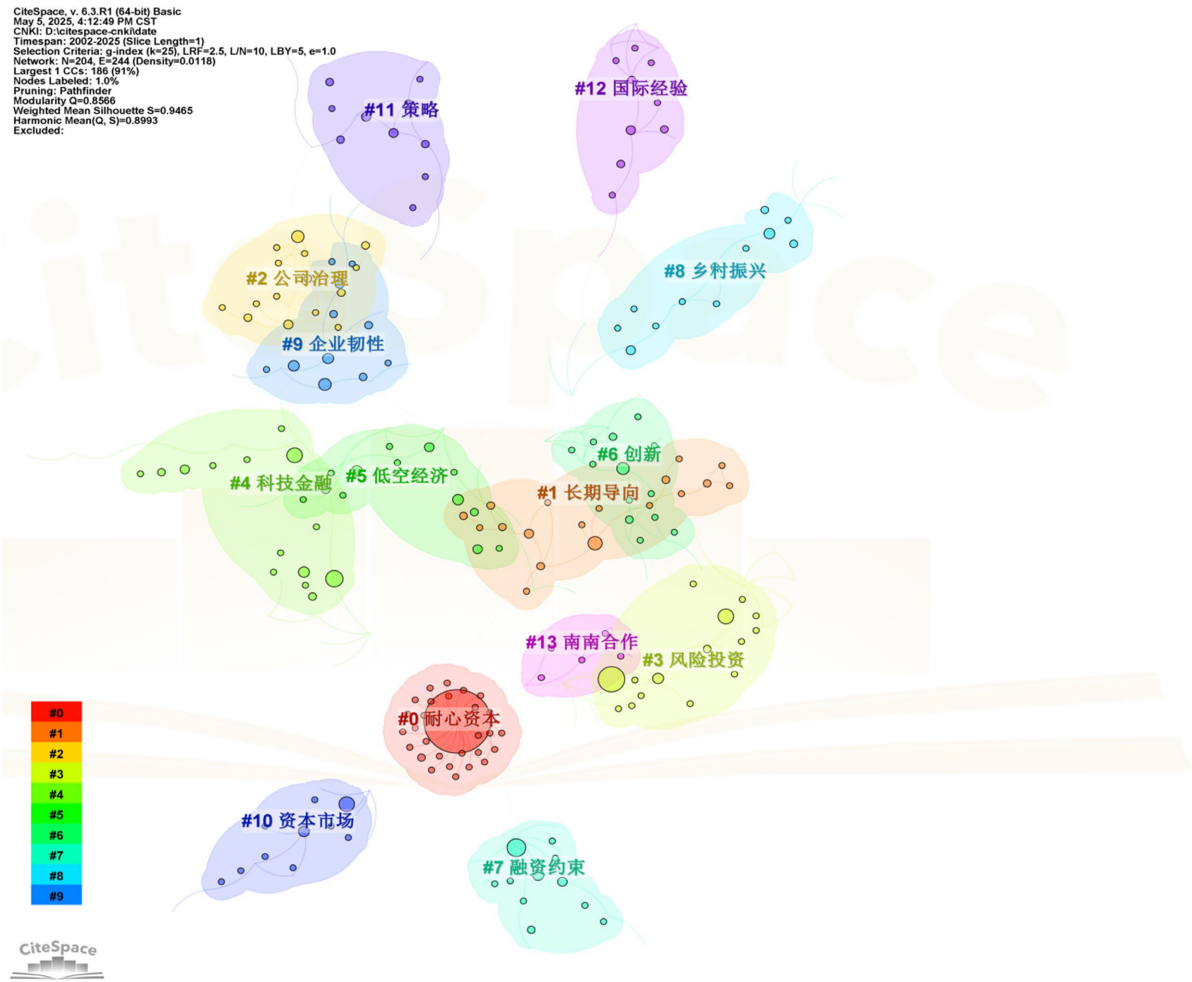


Figure 5. Keyword clustering map
图 5. 关键词聚类图谱

其一，耐心资本本体与长期导向(#0, #1, #11)，关注内涵界定与培育策略[1][2]。其二，科技金融、风险投资与创新投融资(#3, #4, #6, #10)，文献量最大，讨论如何支持科技创新与新兴产业发展[7]-[10]。其三，公司治理、融资约束与企业韧性(#2, #7, #9)，考察缓解融资约束、改善治理、提升全要素生产率的作

用[11]-[13]，并延伸至绿色与数字技术创新[14]-[16]。其四，产业与场景投向(#5, #8)，关注低空经济、未来产业与乡村振兴[17]。其五，国际经验与新结构经济学(#12, #13)，围绕比较优势与产业政策展开[18]。

4.3. 关键词突现与研究前沿

突现检测得到 6 个最强突现词(图 6、表 2)。早期“比较优势”等集中于国际发展语境[18]，“产业政策”(2022 年起)起过渡作用；2023 年以来“科技创新”以 2.29 的最高强度与“创业投资”共同成为前沿[8]，叠加低空经济，表明研究前沿已转向科技创新与新兴产业场景。

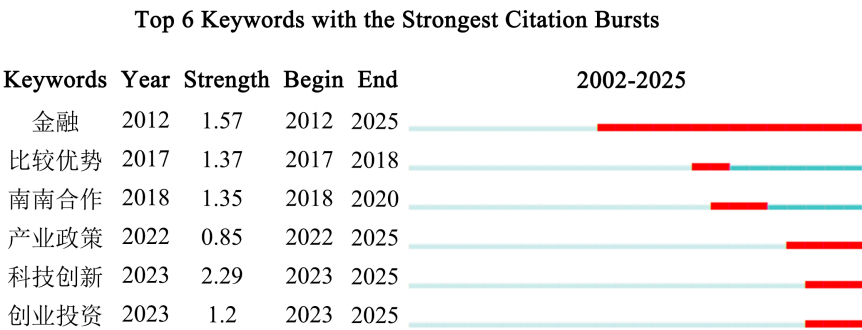


Figure 6. Keyword burst map
图 6. 关键词突现图谱

Table 2. Main burst keywords
表 2. 主要突现词

突现词	出现年份	突现强度	开始	结束
金融	2012	1.57	2012	2025
比较优势	2017	1.37	2017	2018
南南合作	2018	1.35	2018	2020
产业政策	2022	0.85	2022	2025
科技创新	2023	2.29	2023	2025
创业投资	2023	1.20	2023	2025

4.4. 时间线与阶段演化

时间线图谱(图 7)与三阶段划分相互印证：“创新”聚类起点最早，国际发展合作类主题较早成形，记录了概念经由新结构经济学引介的早期脉络；绝大多数聚类集中涌现于 2021~2025 年，“低空经济”出现最晚，显示研究已进入以科技创新为核心、向新兴场景延伸。

5. 讨论

5.1. 五大主题群之间的理论逻辑

聚类与时间线结果揭示了耐心资本研究内在的理论链条：14 个聚类可沿“概念界定 - 机制检验 - 效应评估 - 场景拓展 - 制度参照”五个环节贯通。概念与属性层(#0, #1, #11)回答“什么是耐心资本”；作用机制层(#2, #7)回答“如何作用”，即通过缓解融资约束、改善治理影响企业决策；效应层(#3, #4, #6, #10)文献量最大，检验其对科技创新的促进效应[19] [20]；场景层(#5, #8)拓展至低空经济等新兴场景；制度参照层(#12, #13)以新结构经济学提供参照。

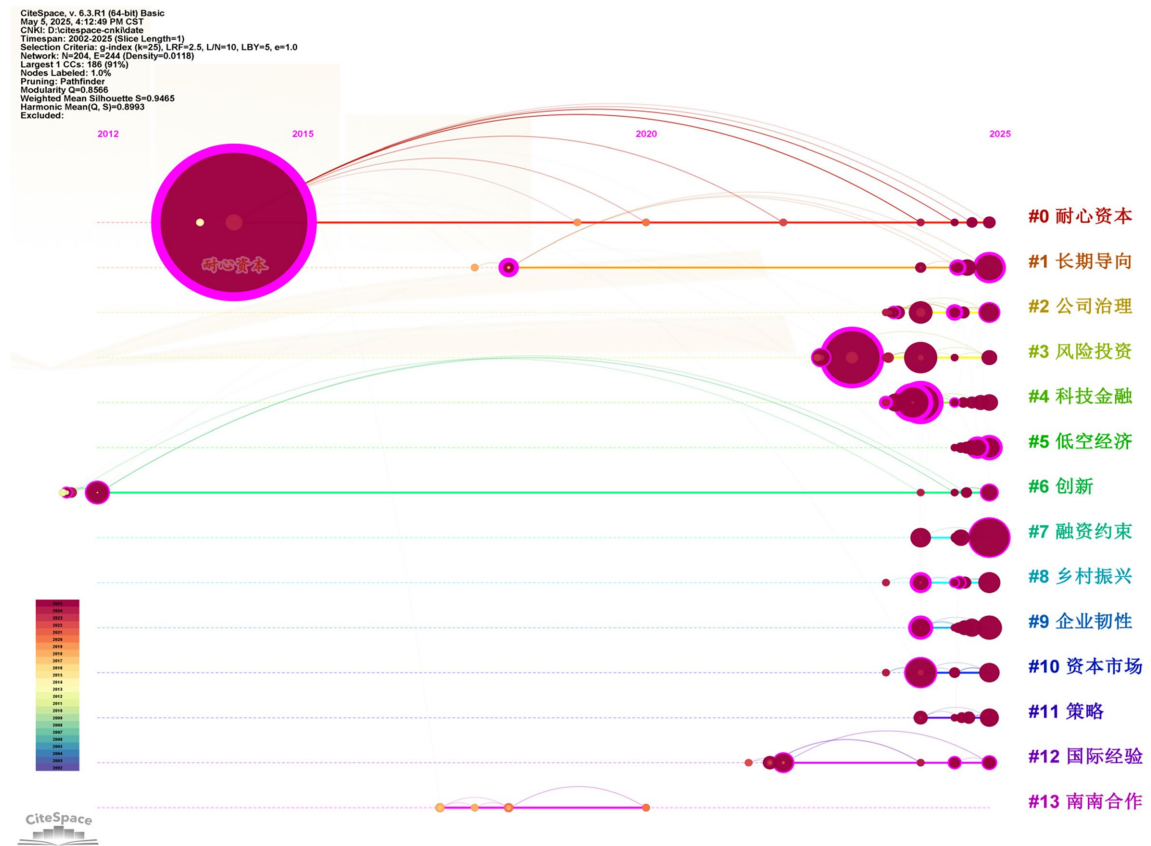


Figure 7. Keyword timeline map
图 7. 关键词时间线图

这一链条与图 8 相互印证：概念引介类聚类(#13, #12, #6)成形最早，机制与效应类聚类集中于 2021~2024 年，场景类聚类(#5 低空经济)最晚，表明聚类结构是研究议程“由概念到机制、再到场景”的自然推进。

5.2. “爆发式增长”背后的文献类型与质量

2024 年 525 篇、2025 年 880 篇的发文量爆发与政策节点高度同步，但数量爆发并不必然伴随同等质量的知识积累。

从期刊构成看，早期文献以理论引介与政策解读为主，思辨性文章占比较高；2022 年起实证检验类文献明显积累，覆盖创新投入、全要素生产率、绿色转型等主题，并出现国际期刊证据，总体呈“政策解读先行、实证证据跟进”的特征。

就质量而言，Deeg & Hardie [1]、胡海峰[2]等构成概念锚点，理论定位清晰；快速增长期对策性文章占比上升，部分研究存在概念混用与测度口径不一等问题，文献“爆发”更多反映政策议程引导，而非理论体系成熟。

5.3. 代表性文献精读：共识、分歧与未尽议题

代表性文献精读显示三点共识：其一，耐心资本以长期价值创造为核心、容忍短期波动并适度参与治理[1] [2]；其二，耐心资本总体促进创新投入与企业创新[11]；其三，机制集中于融资约束缓解与公司治理改善[12]。

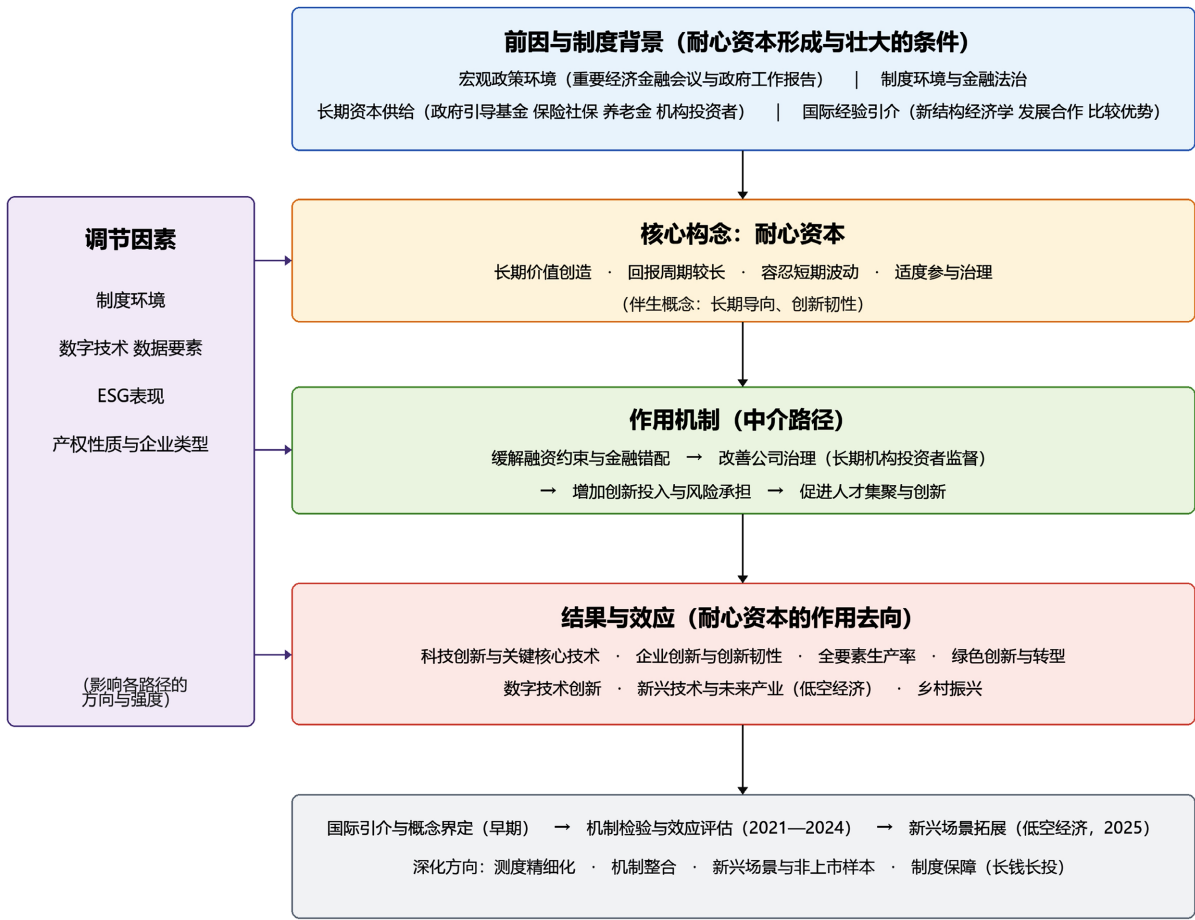


Figure 8. Conceptual framework map of patient capital research
图 8. 耐心资本研究概念框架图

文献间亦存在分歧：一是“主动耐心”与“被动耐心”的区分与测度，耐心究竟是投资者内在偏好还是制度约束的结果[21]；二是概念边界，[8]表明政府引导基金培育效果取决于市场与制度环境，“耐心”具有制度嵌入性。

未尽议题包括低空经济等新兴场景中的耐心资本配置[17]、非上市样本拓展与“长钱长投”制度保障，统一测度与完整因果链条尚未形成[22]。

6. 结论与展望

6.1. 研究结论

研究表明：第一，耐心资本研究经历萌芽引介、国际语境拓展与多元深化三阶段，2024 年后爆发式增长，科技创新、创业投资与低空经济代表最新前沿；第二，作者网络与机构网络均较稀疏，跨区域学术共同体尚未形成；第三，14 个显著聚类($Q = 0.8566$, $S = 0.9465$)可归纳为五大主题群；第四，突现前沿由国际发展议题转向科技创新、创业投资，本土化与实证化趋势明显。

6.2. 研究展望

未来可从四方面深化：一是借助文本分析区分“主动”与“被动”耐心，推进测度精细化；二是整合融资约束、公司治理等机制，发挥长期机构投资者治理作用[12][23]；三是拓展低空经济、数据要素等

新兴场景与非上市企业样本，以政府引导基金撬动长期资本[21]；四是重视金融法治与制度环境对引导“长钱长投”的保障作用，推动研究走向“机制清晰”。

参考文献

- [1] Deeg, R. and Hardie, I. (2016) What Is Patient Capital and Who Supplies It? *Socio-Economic Review*, **14**, 627-645. <https://doi.org/10.1093/ser/mww025>
- [2] 胡海峰. 培育壮大耐心资本: 内涵、意义、举措[J]. 人民论坛·学术前沿, 2025(2): 96-107.
- [3] 董志勇, 毕悦. 壮大耐心资本: 理论、历史与现实[J]. 经济学动态, 2025(4): 18-32.
- [4] 胡海峰, 张烨, 王爱萍. 耐心资本问题研究进展[J]. 经济学动态, 2025(7): 192-208.
- [5] 陈悦, 陈超美, 刘则渊, 等. CiteSpace 知识图谱的方法论功能[J]. 科学学研究, 2015, 33(2): 242-253.
- [6] Chen, C. (2006) CiteSpace II: Detecting and Visualizing Emerging Trends and Transient Patterns in Scientific Literature. *Journal of the American Society for Information Science and Technology*, **57**, 359-377. <https://doi.org/10.1002/asi.20317>
- [7] 谭燕芝, 肖舒雯, 姜凌. 科技金融、耐心资本与科技型中小企业创新[J]. 经济科学, 2025, 75(2): 70-85.
- [8] Geng, X., Liu, J. and Dai, M. (2026) How Government-Guided Funds Cultivate and Expand Patient Capital in China's GEM Market? *International Review of Financial Analysis*, **110**, Article 104871. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2025.104871>
- [9] 刘冬姣, 杜孟阳, 马堂玉, 等. 公共数据开放如何壮大耐心资本——基于险资持股的视角[J]. 保险研究, 2025(5): 3-17.
- [10] 戚聿东, 栾菁. 耐心资本赋能新质生产力发展: 内在逻辑与实现路径[J]. 北京师范大学学报(社会科学版), 2024(6): 16-28.
- [11] 邱蓉, 田子豪, 买俊鹏, 等. 耐心资本与企业全要素生产率提升[J]. 证券市场导报, 2024(12): 3-12.
- [12] Harford, J., Kecskés, A. and Mansi, S.A. (2018) Do Long-Term Investors Improve Corporate Decision Making? *Journal of Corporate Finance*, **50**, 424-452. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2017.09.022>
- [13] Fang, X.S., Yan, Y.L. and Ma, S.L. (2026) The Power of Patience: How Does Patient Capital Affect Corporate Financialization? *International Review of Economics & Finance*, **108**, Article 105314. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2026.105314>
- [14] 孟维福, 吴琦. 耐心资本赋能企业绿色转型: 理论分析与经验证据[J]. 江汉论坛, 2025(5): 13-25.
- [15] 薛龙, 艾世杰. 耐心资本对企业绿色技术创新的影响——ESG表现的中介效应[J]. 科技进步与对策, 2025, 42(17): 79-90.
- [16] 湛泳, 胡嘉钰, 马从文. 超越短期主义: 耐心资本赋能企业数字技术创新[J]. 财经论丛, 2026, 47(1): 10-17.
- [17] 周雪峰, 吴可盈, 刘红云. 耐心资本对未来产业颠覆性技术创新的影响研究[J/OL]. 科研管理: 1-18. <https://link.cnki.net/urlid/11.1567.G3.20260411.1429.002>, 2026-04-11.
- [18] 林毅夫, 王燕. 超越发展援助: 在一个多极世界中重构发展合作新理念[M]. 北京: 北京大学出版社, 2016.
- [19] 胡海峰, 林丽瑾, 窦斌. 耐心资本对关键核心技术企业创新的影响效果和作用机制[J]. 财贸经济, 2025, 46(11): 68-86.
- [20] 吴旻佳, 张普, 赵增耀. 耐心资本、创新投入对企业绩效的影响——基于中小板上市企业的数据[J]. 科学决策, 2022(9): 55-72.
- [21] 陈伟, 李杨. 政府引导基金、地区制度环境与新质生产力[J]. 财经论丛(浙江财经大学学报), 2025(7): 64-75.
- [22] 郭克莎, 王文轩. 我国耐心资本的结构差异、作用机制和支撑条件研究[J]. 经济学家, 2026(1): 79-88.
- [23] Edmans, A. (2009) Blockholder Trading, Market Efficiency, and Managerial Myopia. *The Journal of Finance*, **64**, 2481-2513. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.2009.01508.x>