

耐心资本“北京模式”聚力新质生产力

本报记者 张伟

在政府引导与带动下,一批有耐心、注重创新的资本机构沉下心来,积极布局新质生产力新赛道。这种“政府顶层设计+市场化专业化运营管理+链主企业及产业集群带动”的创新探索,结合首都北京的独特优势,正逐步形成耐心资本“北京模式”。

春天的北京生机盎然。更让人感到春风拂面的是,经过一系列创新探索,耐心资本“北京模式”初具雏形,亮眼成绩单让人看到了新质生产力向上生长的力量。

“社保基金中关村自主创新专项基金已累计撬动近240亿元投资北京科创。”3月底,2025中关村论坛年会“耐心资本服务新质生产力论坛”期间,君联资本总裁李家庆在接受记者采访时表示,作为社保基金中关村自主创新专项基金管理人,在过去一年半的时间里,君联资本已决策投资16个项目,涵盖人工智能、商业航天、高端医疗装备、量子、半导体装备等前沿领域,与北京市政府其他投资基金一道,逐步探索耐心资本“北京模式”。

北京先行先试

耐心资本作为专注于长期价值投资、能够承受短期波动并支持战略性创新的资本形态,在推动科技创新、促进产业升级、服务国家科创战略等方面扮演着重要角色。

在中关村新一轮先行先试改革任务中,北京市率先提出了“引导社保基金、保险资金等开展对科技创新领域的长期投资”。2023年7月,全国社会保障基金理事会与北京市进一步深

化合作,设立了社保基金中关村自主创新专项基金(君联资本担任管理人),首期规模50亿元,专项基金期限超过10年,全力支持北京市科创企业自主创新,为北京市科创企业提供长期稳定的资金支持。

这是社保基金首次独立出资选择头部市场机构担任管理人,通过投资带动,积极服务国家创新驱动发展战略,支持北京国际科创中心建设的“吃螃蟹”之举,在全国开先河。

2023-2024年,北京市又设立总规模1000亿元的8只市级政府投资基金,采取共同普通合伙人(Co-GP)管理模式,遴选国内市场化专业化投资机构开展深度合作,依托“资本+政策”的配套措施,助力资本与产业深度融合。

8只北京市级政府投资基金重点支持人工智能、医药健康、机器人、信息产业、绿色能源和低碳、新材料、商业航天和低空经济、先进制造和智能装备等首都重点产业领域,聚焦独角兽、国家级专精特新“小巨人”企业等创新型中小企业的成长与进阶,全力助力北京市构建现代化产业体系,持续培育并壮大战略性新兴产业集群,因地制宜加快发展首都新质生产力。

作为长期资本、耐心资本的重要实践,8只北京市级政府投资基金体系与社保基金中关村自主创新专项基金正协同发力,持续加大投资力度。

这种“政府顶层设计+市场化专业化运营管理+链主企业及产业集群带动”的创新探索,结合北京首都的独特优势,正在加速形成耐心资本“北京模式”。

“北京是率先构建起耐心资本生态体系的城市,已经初步形成耐心资本供给网络。”李家庆说。

创新动能澎湃

2025中关村论坛年会开幕式上发布了10项重大科技成果,其中首次发布了“北京人工智能创新应用成果”,北京智谱华章科技股份有限公司(以下简称“智谱”)发布了“AI工具让个性化学习走进现实”的最新成果。

“智谱诞生在北京,成长在海淀。人工智能行业近两年很火爆,投入也非常大,智谱的发展离不开政府和包括像社保基金中关村自主创新专项基金这样的长期耐心资本的支持。”智谱CEO张鹏表示。

李家庆表示,社保基金中关村自主创新专项基金聚焦前沿、原创、自主创新技术,着力挖掘“第一”“唯一”,重点解决关键核心技术问题,致力于培育具有全球竞争力的科技企业。

据悉,社保基金中关村自主创新专项基金已投出的一批代表项目,约40%的企业荣获国家科技进步奖、承担国家重大科技攻关项目,近70%为专精特新企业,其中45%是国家级专精特新“小巨人”企业,近60%的资金投向高校和科研院所的科技成果转化项目。

2023年度北京市科学技术奖正式公布的名单中,银河航天(北京)科技有限公司(以下简称“银河航天”)获北京市科学技术进步奖一等奖。在《北京市独角兽企业名单(2024)》中,昆仑芯(北京)科技有限公司、智谱、银河航天等企业皆在榜上。

记者了解到,自社保基金中关村自主创新专项基金设立以来,君联资本积极与盲池基金、北京市政府产业引导基金协同运作,与多只北京市级和区级子基金合作投资。通过基金协同投资模式,社保基金中关村自主创新专项基金既实现了重点领

域全覆盖,又能集中资源突破关键技术瓶颈,放大了资本支持科技创新力度。截至目前,社保基金中关村自主创新专项基金已累计撬动投资资金总额近240亿元。

赋能新质生产力在路上

谈到耐心资本如何赋能新质生产力时,李家庆强调,耐心资本首先要有一个长期的资本定位,能够忍受一个比较长的周期来投早、投新、投硬、投大、投难、投长。

“耐心资本的核心在于投资项目的性质。那些具有底层创新、前瞻性且发展周期长的项目,从科技成果转化到产业化,往往需要8-10年甚至更长时间。这类项目才真正需要耐心资本的支持。”李家庆谈到,君联资本在作投资决策时,会坚定地选择这类“早、新、硬、大、难、长”项目,主动放弃短期获利机会。在实际操作中,耐心资本面临诸多挑战,其关键在于确保投资项目能够用时间换空间,如“坡长雪厚”的科技赛道,这需要资金方和管理人在科技投资或服务国家科创战略的方向上达成高度共识。

基于此,社保基金中关村自主创新专项基金在探索中走出了“政府顶层设计+市场化专业化运营管理+链主企业及产业集群带动”的新路。例如,社保基金中关村自主创新专项基金与产业界、学界、研究机构、市场有机结合,形成闭环创新生态系

统,立体化创新网络 and 专业化服务平台加速成果转化。目前社保基金中关村自主创新专项基金已投的多个项目,创始团队均毕业于清华大学等高校,还有部分项目源于高校/中国科学院等科研院所的研究成果转化,且该基金持续和高校开展深入合作。

另外,社保基金中关村自主创新专项基金重点发掘产业龙头企业。产业龙头企业发挥企业引领作用,通过支持产业链关键环节攻关,带动上下游配套企业协同创新,形成自主可控的产业集群竞争优势,构建“一企突破、全链升级”良性循环。

作为首都,北京市拥有丰富的科技资源、人才优势和资本实力,许多高科技企业在北京市设有总部。这些企业通过在全国其他城市设立分支机构、研发中心或生产基地,不仅促进了自身业务拓展,也带动了当地经济发展,体现了北京企业对全国的辐射和带动作用。

以银河航天为例,其总部和研发中心设在北京,而生产制造和相关产业环节分布在西安市、成都市等地,带动了上下游数千家企业协同发展,形成了完整的产业链生态。

“商业航天作为新兴产业,需要金融的大力支持。金融是连接科技创新与产业创新的关键纽带,金融是科技强国和产业强国建设的关键要素。”银河航天创始人、董事长兼CEO徐鸣感慨地说道。

