



LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION
IMPACT PLAN

高效用好耐心资本、畅通退出循环—— 《2026年政府工作报告》中股权投资 领域相关内容解读

联合资信 工商评级一部 | 孔祥一



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.



2026年是“十五五”规划的开局之年，《2026年政府工作报告》（以下简称“报告”）锚定“推动高质量发展”这一重大战略任务，将因地制宜发展新质生产力、建设现代化产业体系作为全年政府工作的重心。而创业投资作为连接技术创新、产业升级与资本供给的核心纽带，是助力新质生产力落地见效的关键参与主体。报告针对股权投资领域作出了系统性的政策部署，从募资端的耐心资本培育、投资端的战略投向引导、退出端的渠道全面拓宽，到监管层面的差异化制度完善，形成了覆盖“募、投、管、退”全生命周期的政策支持体系，为行业高质量发展划定了清晰的路线图，也为创业投资更好服务科技自立自强提供了坚实的制度保障。

一、募资端：培育耐心资本，优化长期资金供给

报告明确提出“高效用好国家创业投资引导基金，大力发展创业投资、天使投资，政府投资基金要带头做耐心资本”，这一表述延续了近年来国家层面对耐心资本的培育导向，更在执行层面作出了更为明确的部署，将政府投资基金的示范引领作用放在了核心位置。当前，我国股权投资市场中，国资LP已成为出资主力，社保基金、保险资金等中长期资金的活跃度持续提升。然而，市场资金短期化诉求依然突出，“短钱长投”的结构性矛盾尚未根本解决，种子期、初创期项目投资占比虽有所提升，但与扩张期项目相比仍有显著差距。

此次报告要求政府投资基金带头做耐心资本，并配套组建存续期更长的国家创业投资引导基金，旨在带动地方与社会资本形成大体量的长期资金供给。同时，报告提出要“持续深化资本市场投融资综合改革，进一步健全中长期资金入市机制”，随着社保、保险、年金等中长期资金增配股权投资的制度不断完善，有望从根本上优化募资端的资金结构，壮大耐心资本规模，引导更多长期稳定资金流向创业投资领域，为科技型初创企业提供全周期的资本支持。

二、投资端：锚定战略赛道，引导资本投向硬科技

在投资端，《2026年政府工作报告》围绕新质生产力的发展要求，为创业投资的投向划定了清晰的战略方向。报告明确提出要培育壮大新兴产业与未来产业，**打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济等新兴支柱产业；培育发展未来能源、量子**

科技、生物制造、具身智能、脑机接口、6G 等未来产业；持续深化“人工智能+”，推动重点行业领域人工智能商业化规模化应用。这些部署为创投机构的赛道选择提供了明确指引，强化了资本与国家发展战略的协同性。针对长期以来市场存在的赛道同质化、扎堆成熟 Pre-IPO 项目、对早期硬科技支持不足等问题，政策引导与市场规律形成合力，推动资本加速向硬科技和前沿技术领域集中。

报告进一步明确，对关键核心技术领域的科技型企业，**常态化实施上市融资、并购重组“绿色通道”**。此举不仅降低了硬科技企业的全周期融资门槛，也为投资机构布局前沿技术提供了稳定的政策预期，将推动投资阶段主动前移，加大对种子期、初创期科技型企业的布局力度。

三、退出端：拓宽退出渠道，畅通行业循环

报告首次明确提出“**拓展私募股权和创投基金退出渠道，提高直接融资、股权融资比重**”，直击近年来制约行业发展的核心痛点。近年来，受资本市场环境影响，IPO 退出案例数量波动较大，大量存量基金难以通过传统方式顺利退出，进入延长期的私募股权与创投基金规模持续攀升，影响了机构的现金流安全与再投资能力，也降低了出资人的投资意愿。尽管行业内已探索股权转让、股东回购等多元路径，但并购重组、私募股权二级市场（S 基金）等成熟退出方式在我国仍面临制度不完善、市场活跃度不足的问题。

在退出渠道建设方面，2025 年以来，证监会在已同相关部门推出了多项实质性利好组合拳：优化创投退出“反向挂钩”政策，推进向投资者实物分配股票试点，健全基金份额转让制度，支持 S 基金与并购基金规范发展。同时，今年两会期间，国家发展改革委宣布将会同财政部、中国人民银行等部门设立国家级并购基金，预计引导撬动社会资本规模超过 1 万亿元。这些措施将从制度层面全面畅通多元化退出渠道，缩短退出周期，改善机构现金流，彻底打通“投资-退出-再投资”的正向循环，为行业持续发展注入源头活水。

四、监管层面：健全差异化监管，规范健康发展

报告提出“**健全创投基金差异化监管制度**”。针对不同投资阶段、投向领域的创

投资基金，其风险特征与发展诉求存在显著差异。专注于种子期、初创期硬科技项目的基金周期更长、风险更高，更需要政策的包容与支持；而中后期基金则更需聚焦退出畅通与市场规范。此前，《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》已提出改革完善基金考核、容错免责机制，多地也在国资创投考核评价、亏损容错等方面作出突破性探索，有效缓解了国资 LP “不敢投、不愿投早”的顾虑。

未来，随着差异化监管制度的健全，监管部门将在备案管理、税收优惠、退出便利、考核容错等方面实施更具针对性的政策安排。一方面，提升国资 LP 与中长期资金的投资活跃度，鼓励加大对早期硬科技项目的布局；另一方面，通过完善私募基金“1+N+X”监管体系，强化信息披露与合规管理，净化行业生态，推动行业从规模扩张向高质量发展全面转型。

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。