



北大校报导读



北大校报微信

2024年6月15日

第1666期 共4版

主办：北京大学党委

国内统一刊号 CN11-0801/(G)

投稿邮箱: bdxk@pku.edu.cn

网址: http://xiaobao.pku.edu.cn

“耐心资本”，新时代赋新意

·林毅夫 王燕



耐心资本助力强国建设。我国基础设施成就举世瞩目，已建成全球最大的高速铁路网、高速公路网、世界级港口群，航空能通全球，综合立体交通网加速成型。

编者按 思想的力量可以引领时代的发展。近日，中央政治局会议提出要壮大“耐心资本”，这个经济学术语立即成为网络热词。多年以来，北大学者林毅夫教授一直是耐心资本的倡导者。从学术观点转化为可实施战略，为强国建设贡献力量，体现了北大学子的使命担当。本报特邀林毅夫教授与经济学家王燕撰文，介绍倡导耐心资本的相关问题。

近日召开的中共中央政治局会议在部署因地制宜发展新质生产力时提出：“要积极发展风险投资，壮大耐心资本”，“耐心资本”这一金融术语引起各界的广泛关注。在国内，我们是最早引进、研究和倡导这一概念的学者。

“耐心资本”是一种专注于长期投资的资本形式，相较于短期投机性资本，这类资本追求长期收益，通常涉及对初创企业、基础设施项目或是需要较长时间才能产生效益的项目的投资。有鉴于在2008年的全球金融危机之后，全球经济持续低迷，我们在《开发性金融研究》2017年第一期发表了《新结构经济学：将耐心资本作为一种比较优势》的文章。文章从新结构经济学的视角指出，以长期的耐心资本投资可以消除经济增长瓶颈的基础设施，短期可以增加投资需求，应对经济下滑，长期可以提高经济增长潜力和质量，这样的投资是“一石双鸟”，既有利于短期的稳增长、稳就业，又有利于长期的高质量发展。我们同时指出，和世界各国相比，我国储蓄率高，有长期思维的文化传统，因此耐心资本的来源充裕，善用之，会成为我国的比较优势之一。

我们提出以耐心资本投资于消除经济增长瓶颈的基础设施作为应对危机冲击导致经济下滑的想法，是总结自我国在1998年应对东亚金融危机时的做法和经验。当时，受到东亚金融危机的波及，我国的出口、投资、经济增长和就业锐减，政府提出“保8”的目标，发行建设国债，以高速公路的大规模建设来稳增长。我国高速公路的里程数从1997年的4800公里增加到2002年的2.51万公里。随之，我国的经济增长迅速恢复到8%以上，并在2002-2008年间取得了年均11%的高速增长。由于基础设施的瓶颈得到消除，同期商品零售价格的涨幅维持在1.8%的低通胀水平。当时国际主流的宏观经济学界受到“李嘉图等价”理论的影响，一般反对以“凯恩斯主义”的基础设施建设来应对经济危机的做法，认为基础设施在建设时固然会增加就业，但是也会增加政府负债，居民预期将来政府会增加税收来还债，为了使未来的消费能够维持在同一水平，现在就会增加储蓄、减少消费，结果是政府的投资需求增加，居民的消费需求减少，从而总需求没有增加。“李嘉图等价”理论于是认为以基础设施建设作为逆周期的积极财政政策，不能让经济走出危机，只会增加政府的负债。“李

嘉图等价”的理论以政府的积极财政政策是以不能提高生产力的“拆东墙补西墙”的基础设施建设为暗含前提。然而，中国政府所做的则是消除增长瓶颈，建设时能够稳增长、稳就业，建成后能够提高增长率水平和财政税收，使得政府能够以未来税收的增加来偿还建设时的负债的基础设施建设，这样的措施能够克服“李嘉图等价”。因此，本文作者之一林毅夫将中国政府在受到危机冲击时用消除增长瓶颈的基础设施建设来稳增长、稳增长、稳就业的措施取名为“超越凯恩斯主义”的积极财政政策。

2008年6月，林毅夫出任世界银行高级副行长兼首席经济学家，成为世行自1945年成立以来首位出任该职的来自发展中国家的经济学家。上任伊始即

面临雷曼兄弟倒闭所引爆的自1929经济大萧条以来最危急的全球金融危机。面对复苏遥遥无期的危机，隔年2月，林毅夫在华盛顿的一家著名智库——彼得森国际经济研究所发表演讲，提出“全球基础设施计划”的构想，倡议全球以协调一致的政策，对发展中国家的基础设施展开投资，来帮助发展中国家消除增长瓶颈，并为发达国家的资本品的出口创造需求，以双赢的措施来共同应对危机。2009年5月，林毅夫在美国对外关系的午餐演讲中重申了这一观点，演讲内容后被《超越凯恩斯主义：一个全球协调方案的必要性》为题发表在《哈佛国际评论》上。其后，林毅夫曾在多篇国际期刊中推介这一倡议，包括北京大学出版社在2016年出版的由我们两人合著的《超越发展援助》（英文版由剑桥大学出版社在2017年出版）。

面对全球经济复苏的软弱无力，国际上越来越多的经济学家和研究机构认识到需要对基础设施和全球公共产

品展开投资来启动经济增长，以帮助各国走出危机。国际货币基金组织在2014年10月出版的《全球经济展望》第3章中，以“现在是大力发展基础设施的时候了”，向世界各国政府和政策界推荐这一政策思路。基础设施项目具有规模大、周期长、资本密集和沉没成本高的特点，需要很长时间才能完成和产生收益。2008年金融危机以来的长期资本供应越来越少，这对基础设施融资、经济增长和金融稳定都产生了严重的不利影响。2017年，我们发表在《开发性金融研究》的论文中对盛行的新自由主义不区分长期投资的资本和短期套利的资本，把资本当作同质的观点进行了批判，并以新结构经济学的视角将长期性的、发展融资的耐心资本作为一个有利于国家稳定和长期发展的资本。

我们认为，就像劳动力因人力资本高低不同而有异质性一样，资本也具有异质性，我们提出了“耐心资本”和“非耐心资本”的区分。耐心资本的贷方不为短期套利，愿意看到借方在未来获得较高的发展，从而在长期获取有利的回报。例如，父母对孩子进行教育的投资，风险资本对具有潜力的创新项目的投资，实体经济领域企业家进行的创业投资，或资金拥有者对公司/项目的非上市股权注入资本。这些投资者关注的不是短期回报，而是期望能在投资项目得到发展或扩大规模时收获长期的未来收益。耐心资本的所有者类似于股权投资者，具有较强的抗御风险意愿，乐于将钱长期投入实体经济领域、创新项目、基础设施以及非上市公司或非上市的项目。在这个定义中，“耐心”期指的是10年甚至更长的时间。谁是耐心资本的提供者？我们认为他们包括（国外和国内的）直接投资者、企业家、风险资本家、国家养老金、主权财富基金（例如丝路基金）、多边开发银行（例如世界银行、亚投行、亚投行）、一些国际开发银行、绿色基金、私募基础设施基金，以及长期国债的购买者。

在遭受经济危机时，我国将善于动

员耐心资本的比较优势，用于化解基础设施瓶颈来实现双赢。我国还通过中国进出口银行和国家开发银行提供了大量的海外贷款，以支持“一带一路”共建国家和非洲、拉丁美洲国家的基础设施建设。这些项目可以帮助资金使用国建设以消除基础设施瓶颈，建设工业园区、绿色环保、资源开发等等的项目，促进经济增长，增加出口、创造就业。

2015年后出现的新型多边地区开发银行和基金，比如亚洲基础设施投资银行、新开发银行、丝路基金以及其他未上市的基础设施或主权财富基金等都非常令人鼓舞，为世界经济注入了积极能量和动力。近年来，中国非常重视新多边主义，和世界各国分享中国智慧、中国经验、中国方案，这对全球经济非常有益。在百年未有的大变局加速演进中，通过合作，携手为可持续发展和世界和平提供了“双赢”的解决方案。近期召开的中共中央政治局会议上倡导“壮大耐心资本”也有利于发挥我国重视长期投资的文化优势，加大新兴产业、未来产业的研发，为新质生产力的涌现，为绿色可持续发展的项目提供资金，为我国的高质量发展作出贡献。

（作者林毅夫是世行前首席经济学家，北京大学国家发展研究院名誉院长，新结构经济学研究院院长，南南合作与发展学院院长；王燕是波士顿大学全球发展政策中心资深研究员，世行前资深经济学家。）



思政建设 大家谈

守正创新推动思政建设内涵式发展

·陈培永

在对学校思政建设作出的重要指示中，习近平总书记提出要“守正创新推动思政建设内涵式发展，不断提高思政课的针对性和吸引力”，为进一步建设好思政课程提供了基本遵循，为思政课程建设指明了方向。如何在已取得经验的基础上，不断开创新时代思政建设新局面，无疑是值得深入思考的重要问题。现结合我自己的教学经历，谈三点理解体会。

一、深刻认识思政课程作为立德树人关键课程的定位

守正创新推动思政建设内涵式发展，应更加明确思政课程是什么样的一门课，为什么值得高度重视和不断强调？思政课程是落实立德树人根本任务的关键课程，这里的“德”，不仅是指私德、公德，还包括需要遵守的道德规范，还包括关怀他人和社会的道德品质、为国为民的道德理想；这里的“人”，不是指一般意义上的长大成人，而是特指社会主义建设者和接班人，是堪当民族复兴大任的时代新人。就此而言，能否办好思政课程，关乎学生能否成长成才、成就事业，关乎党和国家能否培养出社会主义建设者和接班人，关乎强国建设、民族复兴事业的成败。

思政课程立这样的“德”、树这样的人，要靠讲政治、用理论来引导学生

的思想观念，使其形成科学的世界观、人生观、价值观。思政课程当然讲政治，但不能把政治当成简单的口号、说教。思政课程的本质是讲道理，不能靠硬塞让大学生必须接受某句话、某个原理、某个观点。思政课程所讲的政治，应该体现为学生坚定对党和国家的自觉认同，掌握洞察社会与引领时代的理论武器，而对现实问题进行建设性的思考，具备健全人格与高尚的品德修养与法治素养等。

思政课程讲政治，是通过思想和理论来讲的。离开思想、理论，离开道理、学理、哲理，就不能称为真正的思政课程。我们知道，支撑思政课程的核心理论是马克思主义，办好思政课程就要开展马克思主义理论教育，马克思主义正是洞察时代、引领时代的理论，是认识世界、改造世界的学说，是党和国家的指导思想。讲好思政课程，就要让学生切实感受到思想的力量、理论的魅力。

思政课程应该经常自我追问的问题是：学生为什么要来上这门课？这门课到底能给他们带来什么收获？至少应该提供的一个答案是：思政课程能让学生感悟马克思主义、中国化时代化马克思主义思想的力量和中国共产党人治国理政实践的智慧，能够提供读懂我们生活的时代、我们的社会、我们的生活的办法。思政课程讲好思政课程，应该追求党和国家理论与个人成长成才道理

的融通，在讲述洞察时代、治国理政的过程中，时刻结合学生的生活和思想实际，给学生成就一番事业以启迪、以点拨，充分尊重和发挥学生的主体性。

二、提升思政课程的学术深度、广度和学术含金量

守正创新推动思政建设内涵式发展，应该强化学术对教学的支撑作用。习近平总书记强调：“思政课程的政治性、思想性、学术性、专业性是紧密联系在一起，其学术深度广度和学术含金量不亚于任何一门哲学社会科学！”思政课程是一门特别需要学术支撑的课。那种认为“思政课程没有学术也不需要学术，只要讲故事、找案例、放视频就够了”的观点明显是错误的。没有学术支撑，思政课程只能流于形式，不可能使人信服，也就成了学生认定的“水课”。

思政课程当然要灵活运用教学形式，要多讲故事、案例、数据，讲得通俗、生动、有趣，但不能一味单纯靠形式创新、靠变化教学手段吸引学生，不能把讲课变成只是举一些例子来证明某个理论观点。因为讲一个正面的例子，一定能找到一个反面的例子。故事、案例、数据可以讲，而且确实要学会讲故事、讲案例、摆数据，但故事、案例不应成为思政课程的主体。思政课程在强化政治性的同时，应该不断提升思想性、学术性、专业

性，要用厚重的思想和理论彻底回答学生的问题和困惑，这样才真正有说服力，真正做到入脑入心。我们经常讲，思政课程要深入浅出，要问题导向，要重点突出，但如果缺乏学术研究，没有深入思考，没有自己的观点见解，怎么能做到这些呢？只有以学术做支撑，有研究成果做支撑，才能真正做到旁征博引、信手拈来，讲出深度、讲出逻辑、讲出观点。

推动思政建设内涵式发展，理应与思政课程教学内容相关的学术研究，不断夯实思政课程讲道理的管理基础。思政课程所讲的内容、所要回应的问题，有很多是值得深入研究的论题。从事思政课程教学，就要从事思政课程教学内容的研究，去围绕教学内容做学术。一个人的精力是有限的，如果一个教师教的是思政课程，研究的却与思政课程无关的课题，很可能两方面都花费了不少力气，却都做不到。如果围绕自己平时教学中的问题展开学术研究，由备课、教学需要来倒逼思考、写作，把思考、写作的内容拿到课堂上分享，必然是教学与研究相互助力，事半功倍。

思政课程教师应该实现教学与学术的良性互动，从教材中、从教学中找到学术研究的选题，甚至找到值得终身研究的课题。可以深入研究与课程相关的经典著作，围绕这些著作作学术论

文。也可以有意识地列出每个专题中的教学重难点，围绕课程的核心关键词、代表性范畴开展有规划地长期研究。还可以围绕基本理论问题和重大现实问题，以及学生提出的具有普遍性的问题和困惑写回应性文章，并在课堂上尝试性地讲讲框架、讲观点，在对这些问题的回答中提出具有解释力和原创性的理论。

三、切实发挥好思政课程教师的关键作用

要守正创新推动思政建设内涵式发展，思政课程教师有“内涵”是关键。习近平总书记指出，“办好思想政治理论课关键在教师，关键在发挥教师的积极性、主动性、创造性”，“讲思想政治理论课，要让信仰坚定、学识渊博、理论功底深厚”，这就要求思政课程教师不能是只停留在“术”层面的纯教学型教师，还得是有“道”、有科研能力和学术水准的学术型人才。一个有“内涵”的思政课程教师，得是相关领域的专家、学者，并且还得努力成长为马克思主义理论专家。

学生愿意听的，对学生影响最大的，往往是受人尊重的传道授业解惑的师者的话。教师有人格魅力才能吸引学生，有深厚的理论功底才能赢得学生。正所谓“亲其师，才能信其道”，只有学

生认可了教师的人格、学识、功底，才有可能真正听进去他所讲的话并且照着做、接着做。一名思政课程教师，如果不是真正的专家、学者，也可能会上一堂精彩、生动的课，但讲课的内容是否能真正转化为学生的价值观念、具体行动，就得打个问号了。社会上存在着对思政课程教师的一些误解，比如认为思政课程教师不需要做学问，不是真正的专家、学者、知识分子，思政课程门槛低，是个老师都能讲思政课程。这是偏见，但也有现实原因，个别思政课程教师以教学为由长年不做学问，容易给人造成思政课程教师无需专业学术的印象。要真正改变这种观念，我们就要引导思政课程教师聚焦马克思主义理论学科进行学术研究，把成为受学生欢迎的教学名师、受同行尊重的知名学者、在社会上有广泛影响的学术名家作为自己的职业追求。

每一位思政课程教师，都应努力成为习近平总书记指出的“精于‘传道授业解惑’的‘经师’和‘人师’的统一者”，成为政治强、情怀深、思维新、视野广、自律严、人格正的好教师。面对社会问题、面对学生的困惑，思政课程教师回应的思路应该是：我也在深思这样的问题，有些方面还没有答案，我觉得你讲的有一定道理，我们可以更深入地思考，可以奔着解决问题的方向去思考。好老师不会轻易发出学生必须干什么的命令，不会讲一些让学生必须接受的空洞道理，他会自觉地把学术研究成果转化为教学中的深刻内容，会适当插入对经典文本的阅读体会，会谈谈对基本理论问题的理解，对重大现实问题的思考，会交流式地表达自己的新观点新见解，解决学生的真正困惑，引领学生的深度思考，赢得学生的真正尊重。

（作者为北京大学马克思主义学院教授、副院长）