

### 上海交大上海高级金融学院创院理事长屠光绍： 发挥长三角区域优势 打造科技金融协同发展高地

记者 郝豆

“全球经历了从工业资本到金融资本再到科技资本的变革，随着资本越来越向科技领域集聚，科技资本越来越成为影响科技发展乃至经济发展的重要牵引力。”12月7日，上海交大上海高级金融学院创院理事长屠光绍在2025上证(巢湖)上市公司高质量发展大会上表示，当前科技与金融正在加速实现“双向奔赴”，安徽作为长三角的重要地区，应依托长三角区域优势，在打造长三角科技金融协同发展高地中发挥重要作用。

#### 资本持续向科技领域集聚

屠光绍认为，资本对经济社会发展发挥着非常重要的作用，从工业资本到金融资本，资本随着经济社会发展特征不断演化，如今逐渐演化为新的形态，即科技资本。越来越多资本持续向科技领域集聚，极大推动了科技发展、新质生产力发展。

屠光绍通过中外比较的角度，从七个维度分析了资本持续向科技领域集聚的现象：

从投资来看，科技日益成为金融市场的核心驱动力，风险资本持续涌向科技领域，中国科技领域风险投资金额占比不断提升，美国科技领域风险投资占比则持续处于高位。我国以间接融资为主体，而高新技术企业的贷款余额占比呈现出稳健上升趋势。

从市值来看，A股与美股市场中，科技行业的市值占比均呈现持续上升趋势。截至2024年底，A股科技行业占比已攀升至42.7%，美股达到46.5%，美国科技“七巨头”总市值占标普500比重从2020年的18%升至2025年的32%。

从投资机构来看，科技融资供给重心正从“华尔街”转向“产业资本”，企业风险投资

(CVC)、科技核心企业战略投资与产业并购崛起，科技巨头从技术领导者转型为资本配置者，重塑风险投资市场格局。2025年，科技核心企业主导的产业风险投资基金规模占风险投资总额的51%，首次超越传统风投。

从金融工具来看，科技产业的长周期特性，逐渐推动金融市场开发适配的以耐心资本为代表的长期资本工具。2025年，保险资金与主权财富基金加速配置科技股权，全球保险资金配置科技企业股权规模达1.32万亿元，占科技股权融资总量的35%。

从并购来看，中国科技行业并购交易金额占全行业并购总额的比重呈现波动上升态势，截至2024年已达30.4%。“并购六条”发布后，新质生产力领域并购活跃。从全球范围看，美国在科技并购领域仍占据主导地位，持续引领全球市场动向。

从区域来看，全球科技投融资呈现“三极格局”。资本正以前所未有的速度向科技金融发达地区集中，寻求新投资机遇与高投资回报，形成区域强者愈强的马太效应，目前以北美、亚太、欧洲居前。不同经济体形成了差异化的科技投融资模式，美国风险投资较为发达，欧盟政策性融资比较发达，中国则是把直接融资和间接融资有效组合起来，形成了很多工具和策略。

从投资领域来看，技术壁垒与数据规则差异推动资本向硬科技领域高度集中。数据显示，2025年全球科技投资中，半导体与人工智能领域合计占比达63%，较2020年提升22个百分点。

#### 科技加速赋能金融体系

“将目光从科技金融转向金融科技、数字金融，则可以看到科技和数字化的力量，对金融服务能力的提升正在产生深远影响。”屠光绍分析了科技加速赋能金融体系所带来的变化：

首先，金融体系正经历由技术驱动的深刻变革，科技在金融领域的发展已从单纯的技术应用阶段，演进至重塑金融本质的阶段，为金融业的数字

化转型提供了核心驱动力。全球主流金融机构不断加大金融科技的投入力度，金融科技投入呈现“规模扩张+结构优化”，国内各大银行在金融科技领域的投入也持续攀升。

其次，科技人才在主要金融中心从业人员中的比重日益提升，反映出金融业数字化转型的不断深化。国际金融中心中科技人才占比保持提升，在我国主要商业银行中，金融科技人才的占比也持续攀升。

屠光绍认为，在自主创新重视程度日益提升、全球科技合作模式重构、科技金融功能不断深化三重因素的驱动下，科技与金融加速实现“双向奔赴”。

#### 打造科技金融协同发展高地

屠光绍表示，安徽是长三角的重要地区，应依托长三角区域优势，在打造科技金融协同发展的长三角高地中发挥重要作用。为此，他也提出了长三角科技金融协同发展的具体路径和建议：

第一，深化要素市场改革赋能科技金融产品创新。长三角区域要把握要素市场化配置综合改革试点机遇，扩大“投资联动”，不断探索数据资产质押融资和“员工持股计划贷”，股权投资企业贷、债等创新工具应用。

第二，深化知识产权金融生态综合试点，扩大“知识产权质押融资”，深化知识产权金融在登记、评估、处置、补偿等关键环节的落地实践。

第三，推动区域金融市场(并购基金、CVC基金、私募股权、S基金)联通，提升资源配置能力。第四，完善跨区域协同机制。推动科技企业信用信息共享，建立区域科技风险补偿基金、区域科技(创)金融联盟(金融业联合会)进行合作，降低跨区金融服务成本。

第五，培育数字科技金融生态。依托区域数字经济优势，发展大数据+AI赋能的科技信贷平台，降低风险，提升金融服务效率。完善相关科技金融服务标准，发挥长三角在金融制度创新中的引领作用。

### 中国科学技术大学副校长傅尧： 打造“从0到1”的原始创新 推动“从1到100”的产业化突破



记者 刘一帆

12月7日，中国科学技术大学党委书记、副校长傅尧在2025上证(巢湖)上市公司高质量发展大会上致辞时表示，近年来，中国科学技术大学在量子信息、人工智能、新能源、新材料等前沿领域取得了许多“从0到1”的原始创新，未来将继续发挥基础研究深厚、学科交叉融合的优势，通过“赋权转化+基金扶持+产业对接”机制，推动更多科技成果走向“从1到100”的产业化突破。

“在新时代背景下，中国科学技术大学始终坚持‘潜心立德树人，执着攻关创新’。我们深刻认识到，高水平研究型大学不仅要产出前沿科技成果，更应主动融入国家与区域创新体系，推动科技、产业、金融良性循环，努力成为国家战略科技力量的重要支撑。”傅尧说。

傅尧表示，以制度创新为先导，自2020年起，中国科学技术大学开展职务科技成果赋权试点，率先探索并构建出以“赋权+转让+约定收益”为核心的科技成果转化新模式。这一模式将职务科技成果部分所有权赋予科研人员，学校保留部分权益并通过协议约定

长期收益，既充分激发科研人员的积极性，又保障了国有资产权益，实现从“分粮”到“分田”的机制突破。

截至目前，中国科学技术大学通过“赋权+转让+约定收益”模式赋权试点的转让技术成果80项，处置知识产权374项；科研人员获得全部知识产权后，通过作价入股方式新设或增资企业72家，知识产权评估金额约4亿元；企业经过融资后，知识产权估值约40.87亿元，公司市值累计约183.15亿元。

以生态化理念为引领，中国科学技术大学打造“教育—研发—孵化—投资”全链条创新创业生态，推动科技、产业、资本深度融合。学校通过“创新创业学院”与“先进技术研究院”双轮驱动，构建了覆盖“雏鹰计划”“雄鹰计划”的创新创业教育体系；设立总规模超30亿元的成果转化与创业基金，形成了“基地+基金+服务”的孵化体系。

以校地协同为支撑，中国科学技术大学融入“政产学研服”区域创新网络。学校积极对接安徽省“三地一区”建设，与安徽省内13个地市共建“鲲鹏计划”，设立2亿元专项扶持资金，推动成果在皖落地；深度参与“科大硅谷”建设，与地方政府、领军企业、投资机构共建创新共同体，推动创新链、产业链、资金链、人才链深度融合。

以人才为根基，中国科学技术大学绘制“懂科技、懂产业、懂资本、懂市场、懂管理”的复合型创新人才图谱。面对科技与经济“两张皮”转化难题，2022年10月，中国科学技术大学与安徽省政府合力共创“科技商学院”，致力于构建以“科创”为核心，科技、产业、资本、市场、管理等多维要素集聚的共创生态。



### 深创投董事长左丁： 深化一二级市场协同 高效赋能产业科技创新

记者 时娜

12月7日，在2025上证(巢湖)上市公司高质量发展大会上，深创投董事长左丁表示，资本市场作为服务科技创新的主阵地，只要打通一二级市场的堵点，连接资本与产业的断点，就能精准服务科技创新，推动科技成果转化成为现实生产力。

“一二级市场的有效协同，成就了众多优秀科技企业。很多千亿元、万亿元企业，在上市前都得到过一级市场的投资。在二级市场的支持下，这些企业实现了指数级的规模扩张，技术不断迭代，并加速全球化布局。”左丁表示，一级市场的蓬勃发展为二级市场培育了优质的潜在上市资源，二级市场则为企业提供了更广阔的发展空间。

左丁认为，一二级市场的有效协同，还造就了原创的发展沃土。他举例称，科创板开板前，大量成长型企业受制于规模、盈利等因素，暂时无法登陆资本市场，更多是靠一级市场“输血”。科创板开板后，推出了多元化的上市标准，未盈利的科技企业有更多的机会进入资本

市场，同时也激发了一级市场的热情，形成了一级市场孵化技术、二级市场放大价值，再反哺一级市场创新的良性循环，一二级市场衔接更为顺畅。数据显示，科创板90%的上市公司都在一级市场得到了风险投资的支持，这些企业上市后发展势头更加强劲。

左丁说，一二级市场在前沿领域的投入呈现同频共振的趋势，一二级市场的有效协同，为加速前沿科技的竞相突破提供了助力。当前，新一轮科技革命和产业变革突飞猛进，新技术、新产业的出现周期不断缩短，脑机接口、人工智能、高温超导材料、可控核聚变等领域加速突破，一级市场大量资本投向了这些颠覆性、前沿性的领域。人工智能领域2025年吸引了大约1500亿美元的风险投资，约占全球风投融资总额的60%，上市公司在人工智能的资本支出也集中爆发，众多科技领军企业投入了上千亿美元。

“一二级市场的有效协同，还促进了成熟资本市场的良性循环。”左丁表示，在成熟资本市场，很多企业通过并购整合方式取得了快速发展。当前，一二级市场的良性循环还有待加强。数据显示，2024年VC/PE退出案例中，通过IPO退出占比约42%，并购退出占比约18%。“应继续加大并购整合支持力度，优化并购生态。”左丁认为。

一二级市场在协同高效赋能产业科技创新方面，还可以从哪些方面发力？左丁分享了自己的一些思考。

“前沿创新的发展需要一级市场持续的大量

投入。纵观历次科技革命和产业变革，大量的资金投入是培育新产业的重要基础。科技创新需要尝试，要容忍一定程度的所谓泡沫，吸引资本和人才涌入，更好地推动新技术的突破。”左丁表示。

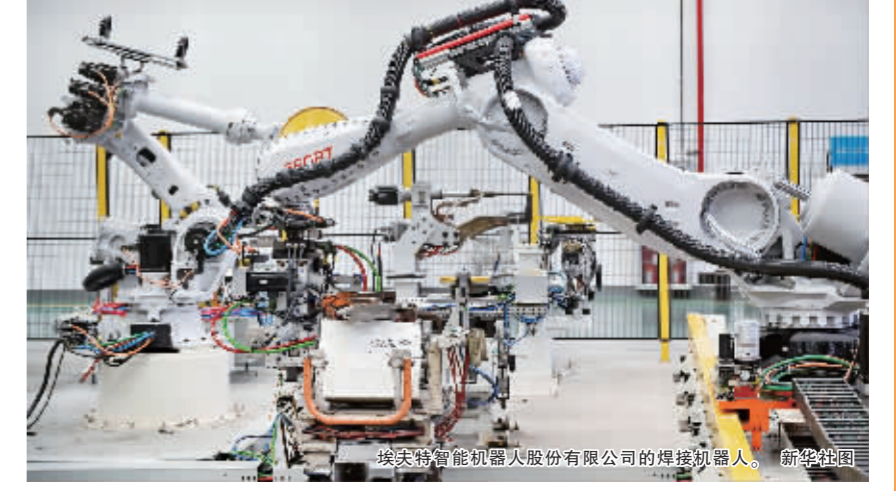
左丁说，企业成长的接续支持需要一二级市场的协同赋能。在企业全生命周期发展中，不同阶段的风险和收益不同，对资金的属性和要求也不同，各类投资主体要有专业分工和协同，企业家、天使投资人、风险投资人、股权投资人、证券投资人、银行等都需要各司其职，实现风险和资产的有效配置。

左丁还认为，产业资源的纵横整合，须发挥并购重组的重要作用。上市公司是科技创新的重要主体，也是资本市场的核心载体，既要做科技创新的领跑者，也要做产业整合的领头羊。一方面要加大产业纵向整合，一些企业技术含量高，但还不具备单独上市的条件，迫切需要上市公司尤其是产业链上的上市公司伸出橄榄枝，开展并购重组；另一方面，也要加强产业的横向整合，对产能过剩的领域，应大力鼓励上市公司通过横向整合，吸收合并中小厂家，统一技术标准，优化供应链布局。

“长期耐心的投资逻辑也要向二级市场延伸。”左丁表示，上市公司需要持续的研发投入，一些生物医药企业、集成电路企业还处于未盈利状态，商业模式、市场前景、技术突破还存在一些不确定性，二级市场应延续一级市场长期耐心的逻辑，从更长的周期去判断硬科技企业的长期价值，耐心支持企业发展。



中科院合肥物质科学研究院聚变堆主机关键系统综合研究设施的一部分真空室及总体安装系统综合平台。



埃夫特智能机器人股份有限公司的焊接机器人。