



赵锡军。(受访者供图)

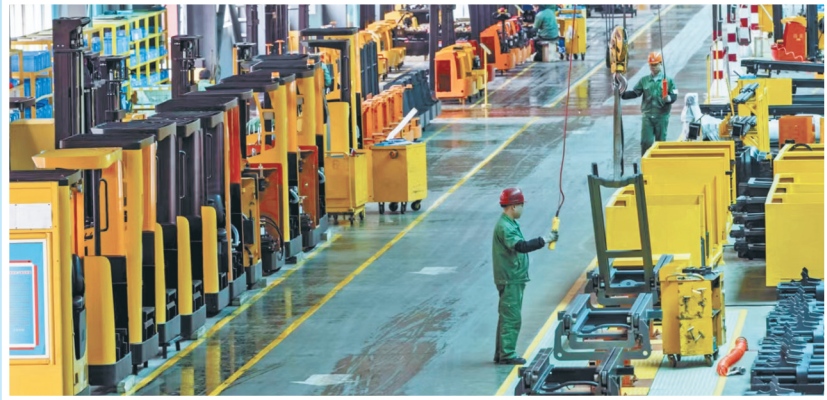
人物名片

赵锡军，中国人民大学财政金融学院教授，中国人民大学中国资本市场研究院联席院长、中国普惠金融研究院联席院长。

赵锡军：资本赋能产业升级，宁波应“双管齐下”

核心观点

- 经济越发达的地区，上市公司越多、质量越高；上市公司越多，获得的资源也越多，越能支持和推动当地经济发展，这是一个良性循环
- 进入新发展阶段，宁波要继续在改革开放上走在前列
- 提升原创能力和利用新技术改造传统产业，宁波应“双管齐下”
- 在推动传统制造业升级或培育新产业时，要有前瞻性
- 我们需要投资家来充当科学家和企业家之间的“桥梁”



宁波如意股份有限公司利用新技术进行改造升级。(企业供图)

A 企业上市与经济发展是良性循环

记者：上市是众多创业公司的理想，资本市场对企业发展有何意义？

赵锡军：能够在资本市场上占有一席之地并筹集到资源，对企业来说至关重要。

从市场价值的角度来看，能从资本市场募集到资金，意味着企业获得了投资者的认可，具有了社会价值。

企业通过上市，也能够增强竞争力。这种竞争力是公司治理、研发、市场拓展等多方面综合能力的体现。如果获得较高估值，意味着市场不仅看好你的现在，更看好你的未来。

另一方面，企业也要达到一定的条件来获得投资者的认可。无论是上市还是其他融资方式，企业都

需要通过相应的审批与认证流程，通过多方面评价来满足投资者与监管部门的要求。考验和筛选的过程，亦迫使企业审视自身存在的问题。

因此，经过上市环节筛选的企业，满足了更多且更高的要求。很多未上市公司存在的问题，在上市公司里是不被允许存在的。同时，上市企业不仅要关注产品和消费者，还要对投资者负责、回应市场预期，要承担更多社会责任。

记者：上市企业的数量，对于一个地区来说意味着什么？

赵锡军：对于一个地区来说，上市公司的数量和质量，一定程度上可以反映出该地的经济发展水平和发达程度。经济越是发达的地

区，上市公司数量往往就越多，整体质量也越高。

上市公司往往在某些领域拥有核心产品或技术，如很多科技类上市公司企业靠的就是“硬实力”。如果一个地区这类企业数量较多，获得更多的资源后投入研发，未来科研成果的产出、转化的产品越多，上市公司数量多，除了代表目前经济水平较高，也意味着该地区未来的发展空间更大。

另外，上市公司对地方的就业、税收、收入也有积极的作用。总的来说，经济越发达的地区，上市公司越多、质量越高；上市公司越多，获得的资源也越多，越能支持和推动当地经济发展，这是一个良性循环。

B 让资本市场更好地服务于创新和研发

记者：最近宁波上市公司总数达到150家，对此您如何看？

赵锡军：宁波是一个很有代表性的城市。改革开放以来，宁波经济得到了很大发展。

资本市场的建设和发展，本身也是改革开放的产物。目前宁波境内外上市公司已经有150家，这意味着宁波充分跟上了改革开放以来资本市场发展的步伐，也享受到了资本市场发展带来的红利。

越是经济发达，越能接纳创新、拥抱新事物，而越开放，经济就越发达。

宁波有27家企业在境外上市，这不仅体现上市公司结构上的丰富性和多样性，也反映了宁波经济的开放程度、对外交流的深度和广度。

进入新发展阶段，宁波要继续在改革开放上走在前列。同时，培育和推动更多优质企业尤其是科技型企业进入资本市场，让资本市场更好地服务于创新和研发，为宁波的发展积累技术储备、夯实基础。

记者：宁波制造业基础雄厚，同时也积极布局人工智能、新能源、生物医药等战略性新兴产业。结合自身的经济、产业特点，宁波如何运用资本市场工具，打通“科

技—产业—金融”链条？

赵锡军：科技进步对一个地区经济发展的作用，主要体现在两方面。

一方面是依靠该地区自身的研发能力推出创新成果，从而形成新的产业、涌现新的企业、开辟新的赛道；另一方面，本地不一定有很强的原创能力，但传统产业基础扎实，这时候的关键不是在原有基础上扩大规模，而是要思考如何借助其他行业的新技术、新思路去赋能传统产业，推动质量、产能和竞争力的提升。

提升原创能力和利用新技术改造传统产业，两者都是新质生产力的体现。宁波要充分发挥自身优势，双管齐下：有研发基础和创新能力方面，持续推动；传统产业做得好的方面，利用新技术进行改造升级，提升竞争力。

如何“取长补短”？资本市场可以发挥重要的作用，尤其可以通过并购的手段。举例来说，其他地区的企业正好研发出我们升级换代所需要的技术，就可以通过并购引进来。目前国家也出台了支持科技并购的政策，比如“并购六条”，可以充分利用政策的红利。

记者：作为改革前沿，2021

年宁波获批首批区域性股权市场创新试点，如何看待区域性股权市场的作用？

赵锡军：当前资本市场建设的目标是非常清晰的，即作为枢纽为科技创新与高质量发展提供优质服务。其服务方式与形态聚焦“全链条服务”，覆盖了企业早期风险投资到上市后再融资的全过程。

企业在未上市阶段也有融资需求，因此需要建立资本市场的前端。

企业一步步进阶，从早期风险投资，到进入区域性股权交易中心融资，再到上市，然后通过再融资、增发、配股等方式进一步扩大规模……这就是全链条的过程。

因此，区域性股权市场是服务本地企业的重要平台，也是全链条中的关键环节，对培育当地企业的作用不可或缺。在企业成长过程中，可以把上市比作“高考”，它的筛选标准更为严格；而企业上市之前在区域性股权市场的交易，则类似“初中升高”的阶段。

这一平台与正式交易所存在差异，虽然挂牌企业的审核要求不如上市严格，但在投资者选择、监管机制、投融资规则等方面也须专业，才能切实服务好平台内的挂牌公司，助力其成长和发展。

C 让投资家来充当科学家和企业家之间的“桥梁”

记者：近来，宁波落地一批AIC股权投资基金、产业投资基金集群等，布局战略性新兴产业赛道。您认为要如何推动更多“耐心资本”投向科技产业创新？

赵锡军：核心有两点。首先，要有对风险的容忍度。基金投向的并非成熟的企业，它的技术、产品、市场都不稳定，能否承担失败的风险、容忍较高的波动性？这在投资之前需要考虑清楚。其次，投资基金的考核评价机制，需要更有针对性。鉴于投资的对象非常特殊，短期内不一定有很高的收益与回报，还要承担较大的风险，针对它们的考核与激励机制显然需要有所区别。

对于成熟的企业，可以设置年度利润目标、最低盈利要求等指标进行定期考核，但对于发展早期的创新型科技企业，技术成熟、产品转化、市场销售等都存在较大的不确定性，对于这类投资对象的考核和激励机制，要更加匹配其创新的特点和发展规律。

考核不见得要用严格的量化指标，周期也应该放得更长，要理解技术从研发、成熟、产品化到销售全过程的周期规律，判断企业是否在按照规律发展，合理设定阶段性目标。

所谓“耐心资本”，要看其能否承担更长的投资周期。一个项目从开始投入到出成果，它的时间周期可能是比较长的，以年计，例如药品从研发到进入市场销售，大概要七年。同时，在面临市场波动、前期失败、长时间没有成果的时候，资本要能够经得起折腾，而不是碰到风吹草动就打“退堂鼓”。

这份耐心，来自负责投资的基金管理者。他们需要具有专业的能力，熟悉技术本身的发展规律，以及从技术到产业化、面向市场的规律与周期。

记者：宁波正从“制造”向“智造”升级，加快打造“全球智造创新之都”。发挥资本市场对实体经济的支持和助力作用，下一步如何突破？

赵锡军：科技发展的领域越来越丰富多元，前几年大家特别关注新能源、新材料，各地都在搞，竞争激烈，甚至出现“内卷”。

在推动传统制造业升级或培育新产业时，一定要前瞻性，而不是盯着大家扎堆在做的东西，这时候再进场已经晚了。

现在热门的AI大模型、具身智能等，真正落地的并不多。技术从理论走向应用，逐渐成熟，但在尚未形成很好的落地产品和大规模市场的时候，就是一个机会。我们要思考AI之类的技术，能用在哪些方面、能对传统制造业进行怎样的改造和赋能。准确判断和分析之后，再制定可落实的规划或机制。

要做好这项工作，需要具有对技术发展的前瞻性，了解技术发展的方向及在哪些领域进行应用的可能性，这才是技术真正的前景。还要考虑投资规律，一项技术即使能做出产品，如果成本太高、市场太小，无法形成覆盖成本的商业模式，那投资也是不可持续的。

通常具有理工科背景又熟悉资本市场的人，已经具备从事上述工作的基础能力。但有了基础，还需要在实践中不断摸索和锻炼以掌握核心能力。因此，我们需要投资家来充当科学家和企业家之间的“桥梁”。

资本市场，活水涌动。

近日，随着不同企业在港交所鸣锣上市，宁波上市公司总数达到150家。其中，A股上市公司123家，数量位居全国前列。资本市场“宁波板块”正稳健前行。

上市对企业发展有何意义？在资本市场愈发清晰的“科技叙事”逻辑之下，如何借助资本赋能宁波产业的转型升级？

带着这些问题，记者对中国人民大学财政金融学院教授、中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军进行了专访。

记者 金宇涵



上市公司舜宇光学生产场景。(徐能 摄)



宁波国际金融中心(资料图)。(严龙 摄)