

高科技成长型初创企业
迅猛增长的原因

为刺激经济复苏，各国央行纷纷实施量化宽松政策，由此形成的低利率环境推动大量资金涌入创投企业，推高了科技初创公司的估值

作为信息技术行业的创新来源，初创企业迅速抓住了后疫情时代数字化、信息化应用的紧迫需求，从而扭转了资金短缺局面，获得迅速发展

法国科技业迎黄金时代

本报记者 钱 通

法国最大经济类报纸《回声报》近日报道，法国欧瑞泽投资集团（Eurazeo）已筹集1.6亿欧元，将用于投资包括法国企业在内的欧洲科技初创企业。欧瑞泽集团合伙人鲁斯克（Y·du Rusquec）认为，法国有许多具有成为独角兽企业潜力的初创企业，它们正等待着欧瑞泽的支持。

欧瑞泽的活跃正是法国科技创业投资市场的缩影。近年来法国独角兽企业数量大增，根据英国创业服务咨询机构“交易室”（Dealroom）的数据，目前法国独角兽企业已有27家，是2018年的3倍。如果法国科技初创企业Scorare按计划顺利完成融资，它将成为法国2021年第11家独角兽企业，法国独角兽企业总数将达到28家。

在过去3年内，法国科技初创企业的增长率领跑欧洲，发展趋势不可小觑。从2018年算起，英、德两国独角兽企业增长率分别为69%与44%，与法国200%的增长率相比有些相形见绌，而欧洲范围内唯一能够与法国媲美的只有瑞典，增长率为165%。

尽管法国吸引的创业投资绝对数额仍不能与英、德相提并论，甚至不久前被瑞典超过，但与本国此前的数额相比同样令人惊喜。法国第二大经济类报纸《论坛报》的调查显示，法国科技初创公司在2021年上半年已经筹集了47.3亿欧元，比2020年上半年筹集的27.2亿欧元足足增长了74%，几乎与2020年全年持平，打破了法国的历史纪录；涉及约400家企业，比2020年增长24%，也是首次突破400家大关。欧瑞泽首席执行官摩根（Virginie Morgon）对2到3年后科技行业的发展充满信心。在她看来，欧瑞泽对于独角兽企业的目标更加远大，将给这些企业带来超过50亿欧元的价值，甚至是100亿欧元。

除去欧洲本土投资者，美国投资者对法国也表现出明显的兴趣。根据“交易室”数据，北美投资者从2020年开始大幅增加对法国科技初创企业的投资，在法国总投资中的占比由13%升至31%。2021年上半年，大型科技初创企业融资共有9次，美国投资为5次。正如“交易室”创始人约拉姆·韦恩加德所言，美国科技投资者正在推动法国初创企业成为独角兽。

印度初创企业“一路狂飙”

本报记者 施普皓

近日，印度食品配送公司Zomato在印度证券交易所上市，成为印度首家上市的独角兽公司。Zomato最初还是一个刚刚起步的美食推荐平台，如今已经成为拥有外卖配送、餐厅供应链等多个核心业务的上市公司，它的崛起是印度独角兽公司近几年迅猛发展的一个缩影。

印度是2021年受新冠肺炎疫情影响最严重的国家之一，然而就在2021年，印度涌现了11家独角兽公司，国内独角兽公司的总数由此达到48家，位居世界第三，总估值超过1300亿美元。这些科技初创企业“你追我赶”，在发展道路上冲劲十足。Zomato在IPO中募集到13亿美元，创造了印度科技公司最大IPO募资纪录。另外多家印媒透露，印度本土在线支付平台Paytm也上市在即，募集资金或将超越Zomato创造的纪录。

初创企业有这样的发展，既离不开印度政府的有效扶持，也得益于民间资本的大力推动。自2016年推出旗舰计划《印度初创企业》以来，印度政府在资金保障、设施支持、税收优惠等方面一直在为科技初创企业营造有利于其成长的环境。近期，印度银行与印度孟买理工学院下属的创新创业协会签署了谅解备忘录，将加强对中小企业和初创公司的信贷支持。与此同时，民间资本的投资对初创企业的发展也贡献不小。7月末，印度数位顶级企业家成立了一只名为“共同基金”（Together Fund）的风险投资基金，初始规模为8500万美元，主要面向为消费者提供网络服务的科技初创公司。Zomato、Paytm等科创新秀就是在此类民间资本以及海外资本的簇拥下，一步步壮大起来，

不难看出，法国风险投资生态系统更加成熟，拥有了更大的投资吸引力，科技行业迸发出更多活力。这不仅得益于法国科技创业投资市场的活跃，更是法国政府大力扶持的结果。

总统马克龙的高度重视是法国政府完善顶层设计、加速政策引领的决定性因素。早在2017年法国总统大选时，马克龙就把扶持科技初创企业作为自己的竞选重点之一。赢得选举后一个月，马克龙便在一个科技初创企业活动中誓言要让法国成为一个“科技创新国家”。自任法国总统后，马克龙从未缺席法国“科技万岁”大会（Vivatech）这一欧洲最大的科技峰会。在刚刚结束的2021年度“科技万岁”大会上，马克龙更是豪言，“我们是一个真正的科技创新国家”，对于科技创新的重视与信心可见一斑。

法国政府针对性的政策扶持是吸引投资与人才的重要助力。为了给法国科技初创企业筹备资金，法国政府可谓不遗余力，出台多个支持创新生态环境建设的资金支持计划。如2020年法国经济与财政部牵头提出“Tibi计划”，旨在促进金融运营商与投资机构对法国科技初创企业的融资；在法国今年6月7日举行的“为第四次工业革命融资”活动中，法国经济与财政部长勒梅尔正式宣布“Tibi计划”的首次评估已经完成，目前合作伙伴投资者已承诺投资超过35亿欧元，吸引投资总额超过180亿欧元，勒梅尔更是提出要在2022年底吸引投资300亿欧元的目标。

此外，7月7日，法国外交部负责外贸的部长级代表弗兰克·里斯特表示，正在与法国多个相关部门合作启动一项全新的科技签证计划，将与银行及公寓供应商合作，为科技人才提供更多便利，而这只是法国众多吸引人才的举措之一。

种种迹象表明，法国科技行业发展势头大好，迎来了新的“春天”。对于法国科技行业来说，这是一个全新的黄金时代；对于法国政府来说，这是一个开展“第四次工业革命”的宝贵机会。法国科技行业能否持续蓬勃发展、一飞冲天，法国能否如马克龙所愿，成为世界上数一数二的科技创新大国，接下来将是真正的考验时刻。

成为印度相关领域的领军企业。

在疫情尚未结束的印度，“一路狂飙”的独角兽们已被视作未来10年国内经济发展的一大希望，但是这些企业的前路注定不会是一帆风顺的。要想不断做大做强，印度科技初创企业必须在海外市场占据一席之地。然而，作为电子商务领域的后起之秀，印度的独角兽企业进军国际市场面临许多挑战，既难以从先入局者那边抢来用户，又缺乏跨国经营的经验。印度连锁酒店品牌OYO是印度首个进军中国市场的独角兽企业，但自2017年进入中国后，其因为经营管理不善而亏损严重。而Zomato现在正在努力耕耘东南亚市场，可面对已经在东南亚深耕多年的Grab和Foodpanda等老牌外卖企业，要想站稳脚跟恐怕不是一件容易的事。

印度《经济时报》的一篇文章写道，许多独角兽企业虽获巨额融资，但仍未开始盈利，面对全球金融环境的诸多风险因素，这些企业的生存发展还面临着很大的不确定性，对于投资者而言，参与其中需十分谨慎。许多金融专家预计，大量独角兽企业中绝大多数最终难逃失败的结局，走到最后的也许只有百分之一二。对于印度的科技初创企业来说，前面还有很长的路要走，这当中既需要印度政府不断优化对科技企业的扶持政策，精准地帮助企业发挥自身优势，同时又需要这些企业在进行扩张的时候保持头脑清醒，找到正确的发展战略，争取在国际经济社

全球市场数据
研究平台CB Insights
数据显示

截至2021年6月24日

729家

与2020年7月1日相比
增加了251家，
增幅超过53%

根据创投企业
服务数据库公司
Crunchbase
数据统计

2021年上半年全球
风险投资总额

超过
2880亿美元

CB Insights数据显示

初创企业在全球范围筹集

3026亿美元

2020年

2924亿美元

2021年上半年

别让科技企业复苏昙花一现

杨啸林

尽管新冠肺炎疫情对全球经济的影响仍在持续，全球科技行业已开始强劲复苏。全球市场数据研究平台CB Insights的数据显示，截至6月24日，全球独角兽企业数量增长至729家，与2020年7月1日相比增加了251家，增幅超过53%。

高科技成长型初创企业迅猛增长的原因有二：一是为刺激经济复苏，各国央行纷纷实施量化宽松政策，由此形成的低利率环境推动大量资金涌入创投企业，推高了科技初创公司的估值。根据创投企业服务数据库公司Crunchbase的数据统计，2021年上半年全球风险投资破纪录，总额超过2880亿美元；CB Insights的数据也显示，上半年初创企业在全​​球范围内筹集了2924亿美元，有望超过2020年全年筹集的3026亿美元。

另一个原因是，尽管疫情初期对高科技成长型初创企业的投资者风险偏好显著降低，抑制了相关融资活动，但作为信息技术行业的创新来源，初创企业迅速抓住了后疫

情时代数字化、信息化应用（包括数字支付、在线交易、远程办公等）的紧迫需求，从而扭转了资金短缺局面，获得迅速发展。数据显示，今年第二季度约有25%的资金流向金融科技公司，还有大量资金流入了人工智能、数字健康和网络安全等领域。

值得注意的是，融资狂潮也引发了人们对私人科技市场过热的担忧。有观点认为，当前对有关企业的高估值类似2000年科技互联网泡沫时期的现象，部分估值完全脱离企业实际业绩，给公司定下了难以实现的目标。同时，如果加息导致资金流入停滞，将带来巨大风险。

科技创新是后疫情时代全球经济高质量发展的主要驱动力，独角兽企业作为科技创新的先锋，理应得到相应的资金扶持。但与此同时，各国应加强对科创市场的监管，优化市场交易秩序，寻找更符合行业标准的估值方法。只有这样，科创企业才不会昙花一现，才能真正为世界经济复苏提供助力。

韩国加大“幼兽”扶植力度

本报驻首尔记者 白云飞

近日，韩国中小企业风险部又接连选定了一些韩企进入其“预备独角兽企业”名单，并根据韩国的独角兽企业育成规划加以扶植。另外，据美国媒体报道称，韩国独角兽企业数量居全球第六，已成为亚太地区独角兽企业的第三大中心。

从数量增势来看，韩国近年来确实涌现出了不少独角兽企业。今年5月份，韩国总统文在寅在就职四周年讲话时提到，2016年韩国只有2家独角兽企业，而现在则增加到了13家。另外，韩国中小企业风险部还选定了一些未来有望成为独角兽企业的韩企，将其归入“独角兽幼兽”和“预备独角兽”企业名单。今年，新入选的“独角兽幼兽”企业已有40家，新入选的“预备独角兽”企业已有57家。

从5年前仅有两家，到现在的十几家，韩国独角兽企业的数量大幅增长。但是与美国的242家和中国的119家相比，韩国独角兽企业数量仍然较少。究其原因，韩国涌现出的独角兽企业从某种程度上讲，可以被视为夹缝中求生存的中小企业成功的个案。

韩国的创业环境并不宽松，赶上时代潮流去创办一个有技术含量又能赚大钱的公司很困难。开餐饮店、小商铺等能赚点小钱的传统行业仍是韩国创业者的首选。在韩国青年人群中并不存在广泛的创业思潮，求职仍是绝大多数人的唯一想法。创业氛围不够浓，创业公司基数不够多，这些因素都制约了韩国独角兽企业数量的增加。

在韩国，财阀实力雄厚，涉足领域非常广。例如三星集团的业务领域不仅有半导体、电子产品、家电等，韩国人住的房子、买的保险、吃的药品、穿的衣服、去的游乐场都可能属于三星。再如SK集团，在韩国汽油、手机通讯运营商、无线网络、电动汽车电池、疫苗都可能属于SK集团。财阀如此广泛的涉足领域挤压了创业者的创业空间和中小企业的成长空间。一家专门为

企业设计并搭建网站平台的公司负责人对记者说，公司在本行业已处于韩国领先地位，财阀对此业务领域不甚关心是公司能发展壮大的重要原因之一。

在此情况下，财阀未涉足或未发力的产业领域成为韩国中小企业发展成独角兽企业的一片“沃土”。韩国现有的独角兽企业中，大部分都从事电商、互联网金融、O2O服务、游戏、共享经济等与互联网产业相关的业务，而这恰恰都是韩国财阀没有涉足的产业或没有发力的领域。

不过，2017年韩国政府换届后，经济政策向维护中小企业和劳动者利益方向不断倾斜。近年来，韩国政府越来越重视对中小企业的培育，对初创企业和独角兽企业也加大了扶植力度。韩国中小企业风险部还专门为培育出更多的独角兽企业制定了“K—独角兽项目”，前文提及的“独角兽幼兽”企业和“预备独角兽”企业均为该项目的一部分。

根据该项目内容，韩国政府每年会选定一些市值不足1千亿美元（约合5.63亿元人民币）的企业，将其纳入“独角兽幼兽”企业名单，可接受韩国产业振兴院提供的最高3亿韩元的补贴，并在其他方面给予一定的政策性支持，力求将这些企业培养成具备全球竞争力的“预备独角兽”企业。针对市值介于1千亿美元至1万亿美元的“预备独角兽”企业，韩国将从债务和资金方面着手给予支持，资金支持限额最高可达100亿美元，力求将其打造成市值超过1万亿韩元的独角兽企业。