

網店平台
Etsy 在 IPO 一
年後市值蒸發近
半。網上圖片

踏入資訊科技年代，不少主打創意科技的初創企業冒起，潛力受到憧憬，吸引許多投資者「泵水」。但在熱潮過後，投資者都面對現實。分析指，部分初創企業的實際市值不如估計般高，較有實力的企業則拖延上市，令投資者遲遲不能獲利，風險投資及對沖基金因此變得謹慎，揀選投資對象時會較挑剔，令初創企業融資更困難。

民宿預約網站 Airbnb、電召汽車 Uber 等都是估值超過百億美元的大型初創企業，但它們都以私人企業模式運作，在公開上市前難以窺探其財務狀況細節，部分專家因此質疑它們的估值偏高。

一年市值蒸發近半 被嚇窒

Uber 去年勁蝕 22 億美元(約 171 億港元)，但估值仍超過 690 億美元(約 5,382 億港元)，比大車廠福特及通用汽車還要高。紐約大學史登商學院教授達摩達蘭認為，Uber 可能實際只值 230 億美元(約 1,740 億港元)。

另一方面，部分企業自首次公開招股(IPO)後市值大跌，以網店平台 Etsy 為例，它在 IPO 一年後市值蒸發近半，其他初創企業有見及此，均不願意冒險上市。

美去年 IPO 自衰退後最少

根據彭博通訊社數字，美國去年 IPO 數目是自經濟衰退以來最少，科企集資總額較 2015 年下跌 60%。

初創企業前景變得不明朗，風險投資者亦開始減少投資，部分對沖基金更已離場。面對資金來源減少，初創企業「流血融資」(Down round，即公司估值較上輪融資低)的情況持續增加，CB Insights 數據顯示，自 2015 年以來共有逾 100 宗「流血融資」。

有意見認為，初創企業普遍估值過高，它們着眼於用戶數量而非實際盈利，部分企業的管治更出現問題，例如 Uber 飽受性醜聞困擾，這與上世紀 90 年代科網爆破前夕有相似之處。不過，達摩達蘭指初創企業也有新舊之分，估值過高的只是新科企。 ■《衛報》/彭博通訊社

估值偏高前景不明 對沖基金離場

初創企業「流血融資」貶身價



■ Airbnb、Uber 等以私人企業模式運作，在公開上市前難以窺探其財務狀況細節。網上圖片

不良管治如疫症 憂重蹈科網爆破覆轍

美國矽谷是科網企業搖籃，近年不少初創企業扎根矽谷，但屢次爆出欺詐醜聞及違規行為，引起監管機構注意並提出警告，但情況似乎未有收斂。分析警告，若美國人不再信任矽谷，初創企業將失去生存空間，作出魯莽決定往往是經濟泡沫爆破的訊號，正如千禧年科網股爆破及 2007 年銀行次按「爆煲」，醜聞可能引發經濟衰退。

《財富》雜誌引用互聯網研究機構

PitchBook 的數據，指出過往數年投資在科網初創企業的資金倍增，去年初創企業共集資 730 億美元(約 5,694 億港元)，遠高於 2000 年科網熱潮時的 450 億美元(約 3,510 億港元)。

掌舵人獨大 投資者隨時損手

不過，這些初創企業的透明度並無因此提高，例如電召車應用程式公司 Uber，參與新一輪融資的投資者，手頭並無公司的財務資料。

掌舵人獨大是科網企業特色，Google、facebook 創辦人堅持「同股不同權」，力保控制權，其他初創企業如 Uber、Airbnb、Snap 等亦極力爭取類似「創辦人友善」條款。分析認為，一旦創辦人行差踏錯，投資者隨時損手。企業財務諮詢機構 General Catalyst 合夥人利班批評，這些初創企業的不良管治如疫症一樣，「他們沒模式可循，壞習慣似乎會繼續。」

■《財富》雜誌

初創企業常犯錯誤

業務太普及

提供的產品或服務需有獨特定位，避免在已普及的產品上加入競爭，並在推出前確定其盈利能力

集資太少

了解需多少資金，並多花時間研究集資途徑是否適合

錯誤地點

實體店講求曝光率，網上商店亦一樣，需謹慎選擇網絡平台，倘無法招徠足夠顧客，業務不會成功

超支

聘請大量員工及擴張業務太快導致超支，是初創企業致命傷

創辦人不和

創辦人之間不和很正常，有時對業務可能是健康發展。不過，初創企業部分創辦人因性格不合或意見不同而出現衝突，在公司開始取得成績前已退出。為免分裂，最佳方法是尋找志同道合及願景接近的合作夥伴

產品延期

公司固然不能推出有缺陷的產品或服務，但如果為追求十全十美而延遲推出，只會推遲投資回報，反而應先推出再不斷改善

盈利先於顧客

成功的公司往往顧客至上，盈利屬次要，但不少初創企業反其道而行 BusinessZone 網站

法國

創業潮興起 大學生投身「深科技」

每當提及全球頂尖科技園區，很多人都會想起美國矽谷，甚少提到法國。不過，法國總統馬克龍大力推動科技創新，創業者亦一窩蜂投向「深科技」(Deep Tech)懷抱，發展人工智能(AI)、機器學習及大數據等範疇，為法國科技發展劃出一片新天地。

有意見認為，支持初創企業的配套措施，推動法國創業風潮興起。法國電訊業巨頭 Liad 創辦人尼埃爾，6 月底在首都巴黎建立全球最大的「初創孵化器」Station F，吸引社交網站 facebook 在內的科企慕名而至。

法國湧現大量初創企業的另一原因，在於大學畢業生的創業氣氛熾熱。有工程學院校董會成員指出，該學院的 1/5 畢業生估計會創業，人數較 5 年前急增。由於法國大學生精於工程及數學等學科，故他們尤其熱衷創立專注「深科技」的公司。數學系畢業生杰里米創立了 Shift Technology，利用人工智能偵測保險索償欺詐個案，他形容巴黎是「下一個人工智能中心」。 ■《經濟學人》

巴黎在 6 月底建立全球最大的「初創孵化器」。路透社



越南

共享工作空間 支援 3000 企業

越南科技行業急速發展，誕生約 3,000 家初創企業，共享工作空間成為這些企業的落腳點。首都河內的共享工作空間，主要集中在市中心的西湖及還劍湖一帶，當中以 UP Coworking Space (UCS) 最大規模，4 名創辦人本身亦是投資初創企業的「天使投資者」。

UCS 提供具彈性的工作場地，希望減輕初創企業成本之餘，亦為創業者提供更佳的工作及學習條件，並協助他們拓展關係、籌集資金，以及以優惠價提供業務諮詢。UCS 每個座位的

每月租金約 50 美元(約 390 港元)，現時 70% 租戶是初創科企，另有 20% 為傳媒，大部分企業只在起步階段，團隊平均僅 2 至 3 人。

成立 UCS 的概念，最先由發展擴增實境電視技術的 SeeSpace InAir 公司主席杜淮南(譯音)於去年提出。UCS 社區主管指，杜淮南研究初創企業的營運模式及融資方式，發現由於初期投入成本太高，令初創企業喪失市場競爭力及發展滯後，因此他決定成立 UCS，支援初創企業。

technode 網站



河內的共享工作空間以 UCS 的規模最大。網上圖片

新加坡

初創企業人才搖籃 撼贏矽谷

美國調查機構 Startup Genome 早前發表關於全球初創企業發展的報告，當中新加坡更力壓美國矽谷，成為初創企業人才搖籃，報告讚揚新加坡政府的創新政策居功至偉。

新加坡現有 1,600 至 2,400 間初創科企，政府會為它們提供資助，並致力協助本土科技企業向外發展。調查顯示，新加坡初創企業在物色富經驗的軟件工程師方面，排名全球第四，當地初創

企業創辦人亦是全球最年輕，中位數僅 28 歲。

美領導地位被歐亞取代

新加坡軟件工程師的薪金平均為 3.5 萬美元(約 27.3 萬港元)，遠低於全球平均值的 4.9 萬美元(約 38.2 萬港元)，成為初創企業競爭劣勢。與全球 20 大初創企業城市接軌方面，新加坡排名第 3，再次力壓矽谷。Startup Genome 的報告透過 8

大因素，研究城市如何協助初創企業成長及可持續發展，包括企業表現、融資、市場可接觸度、全球接軌程度、人才、創業經驗、吸引資源程度，以及創辦人年齡。矽谷在大部分範疇及整體上仍居榜首，但美國的領導地位已被亞洲及歐洲取代，洛杉磯及芝加哥在 20 大初創企業城市中跌幅最大，主要因全球接軌方面得分較低。 ■新加坡《海峽時報》

「最緊要好玩」公司文化助增盈利

現代企業愈來愈重視工作文化，尤其對於奉行創新破格的初創企業，員工覺得「好玩」，絕對能刺激他們的表現，既可激勵

士氣，更可提升生產力。專家綜合出愉快工作環境對初創企業的 4 大好處，包括減低公司流失率、吸引人才、提升公司聲譽及工作質素。專家認為，對初創企業來說，員工往往是公司的「開荒牛」，如果員工獲讚賞，士氣必然高昂，亦會提升歸屬感，長遠而言流失率自然減低。由於聘請新員工需

是沉重負擔，流失率低意味着這方面的開支減少。此外，公司工作氣氛良好，員工自然更積極工作，生產力隨之提高，帶動公司盈利改善。

人工智能興起，機械人逐漸取代部分人類工種，但人才對企業而言仍是重中之重，初創企業營造「好玩」的工作氣氛，能幫助建立公司聲譽，吸引更多人人才慕名而來。 ■Yourstory 網站