

初创企业与风险投资

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

研究机构和企业实验室的聚集催生了充满活力的初创企业生态，而为其提供资金的风险投资市场按国际标准衡量仍显较小。根据 2026 年 2 月发布的《2026 年瑞士风险投资报告》，2025 年瑞士初创企业通过 354 轮融资筹集了近 30 亿瑞士法郎，较上年增长 23.9%。流向初创企业的资金从 2024 年的 8.64 亿瑞士法郎增至 14 亿瑞士法郎以上。按融资轮次数量和投资金额计算，苏黎世州均位居第一，领先于沃州；按资金规模计算，还领先于巴塞尔城市州。信息和通信技术领域的投资大幅增长，而金融科技领域则保持稳定。¹一家律师事务所对该报告的摘要指出，软件和互联网初创企业的融资额较 2024 年增长了约 150%，其中人工智能企业贡献了相当大一部分增长。²

2026 年上半年出现了回调。投资额下降 15.5%，在 123 轮融资中共计 12.45 亿瑞士法郎；在投资者对深科技兴趣的推动下，硬件领域创下约 3.24 亿瑞士法郎的新纪录。信息和通信技术领域的融资陷入停滞；由于缺乏大额生物技术融资，苏黎世州经历了报告中所称的“历史上最疲软的半年”，而沃州则吸引了超过 3.3 亿瑞士法郎的资金。³在如此规模的市场中，半年度数据波动较大，因为少数几轮大额融资就可能改变各州的排名。但基本格局依然清晰：苏黎世孕育了众多企业，而大规模的成长期融资通常需要国际投资者的参与。

初创企业与风险投资

苏黎世联邦理工学院（ETH）是初创企业的主要来源。2025 年，该校共诞生了 46 家新企业，其中 24 家是基于 ETH 技术的衍生企业，22 家是由 ETH 成员创办的初创企业；而上一年的衍生企业数量为 37 家。ETH 企业通过 41 轮融资筹集了 5.4 亿瑞士法郎，比上年增长 27%。约四分之一的新企业从事技术和软件业务，其中人工智能和机器学习尤为突出。⁴

多家苏黎世人工智能企业体现了与金融业的联系。Unique 于 2021 年在苏黎世创立，为金融机构开发人工智能代理，用于自动化投资研究、尽职调查和“了解你的客户”流程。2025 年 2 月，该公司完成了由 DN Capital 和 CommerzVentures 领投的 3000 万美元 A 轮融资，融资总额达到 5300 万美元。其客户包括同时也是战略投资者的皮克特（Pictet），以及 Union Bancaire Privée 和格劳宾登州立银行（Graubündner Kantonalbank）。⁵Lakera 由 David Haber、Mateo Rojas-Carulla 和 Matthias Kraft 于 2021 年共同创立，专注于保护人工智能系统免受提示注入等攻击。网络安全集团 Check Point 于 2025 年 9 月宣布收购 Lakera，并以此为基础设立了一个全球人工智能安全卓越中心。⁶

在法律科技领域，DeepJudge 由 Paulina Grnarova、Kevin Roth 和 Yannic Kilcher 于 2020 年创立。三人均为人工智能研究人员，在谷歌苏黎世办公室工作期间获得了苏黎世联邦理工学院（ETH）的博士学位。该公司为律师事务所自有的保密文件库构建搜索引擎。2025 年 11 月，该公司完成了由 Felicis 和 Coatue 领投的 4100 万美元 A 轮融资，据报道估值达 3 亿美元。其客户包括多家美国大型律师事务所。⁷这三家企业具有共同特征：每家均由曾在苏黎世联邦理工学院（ETH）或大型科技企业苏黎世实验室接受过培训的研究人员创办；每家都针对受监管行业特有的问题提供解决方案；每家的成长都依赖于国际资本。

苏黎世州正尝试借助一种源自金融监管的工具来支持此类企业。该州经济事务办公室于 2022 年推出了“人工智能创新沙盒”（Innovation Sandbox for Artificial Intelligence），允许企业和公共机构在监管指导下，于真实环境中测试人工智能应用。第二阶段于 2026 年 6 月完成，审查了五个项目，其中包括人工智能辅助建筑许可审批、医疗文档、基于传感器的桥梁监测以及 ANYbotics 的自主巡检机器人。州政府得出结论：人工智能主要在支持界定明确的实际任务时创造价值。第三阶段吸引了 57 份申请，其中许多涉及人工智能治理。⁸该沙盒无权豁免联邦法律，这限制了其在银行和保险公司中的应用。其价值在于在创新者与监管机构之间建立对话，这一功能与第 J.I 章所述的瑞士金融市场监管局（FINMA）自身的金融科技联络窗口相同。

1 注释

1. startupticker.ch, “瑞士初创企业获得显著更多资金”，2026 年 2 月 3 日，<https://www.startupticker.ch/en/news/significantly-more-money-for-swiss-start-ups>。与 ETH 相关的最大一轮融资是 Climeworks 的 1.28 亿瑞士法郎。
2. CMS Switzerland, “《2026 年瑞士风险投资报告》显示瑞士风险投资市场强劲反弹”，2026 年 2 月 18 日，<https://cms.law/en/che/legal-updates/swiss-venture-capital-report-2026-shows-strong-rebound-in-swiss-vc-market>。
3. startupticker.ch, “瑞士初创企业获 12.5 亿瑞士法郎融资——各行业及各州呈现显著变化”，2026 年 7 月 14 日，<https://www.startupticker.ch/en/news/chf1-25-billion-for-swiss-start-ups-significant-shifts-across-sectors-and-cantons>。
4. startupticker.ch, “2025 年苏黎世联邦理工学院（ETH Zurich）新推出 46 家初创企业”，2026 年 2 月 25 日，<https://www.startupticker.ch/en/news/46-new-eth-zurich-ventures-launched>。

in-2025。最大一轮融资是 Auterion AG 的 1.03 亿瑞士法郎。该文还提到了由瑞银（UBS）支持的加速器 UPortunity

5. TechCrunch, “瑞士金融 AI 平台 Unique 完成 3000 万美元融资”, 2025 年 2 月 27 日, <https://techcrunch.com/2025/02/27/unique-a-swiss-ai-platform-for-finance-raises-30m/>。
6. Check Point Software Technologies, “Check Point 收购 Lakera, 为企业提供端到端 AI 安全解决方案”, 2025 年 9 月 16 日, <https://www.checkpoint.com/press-releases/check-point-acquires-lakera-to-deliver-end-to-end-ai-security-for-enterprises/>。
7. 《福布斯》, “认识这些为律所开发 AI 搜索的前谷歌研究员”, 2025 年 11 月 4 日, <https://www.forbes.com/sites/aliciapark/2025/11/04/meet-the-ex-google-researchers-building-ai-search-for-law-firms/>。
8. 苏黎世大区, “AI 沙盒: 第二阶段圆满结束”, 新闻稿, 2026 年 6 月, <https://zh.ch/de/news-uebersicht/medienmitteilungen/2026/06/ki-sandbox-erfolgreicher-abschluss-der-zweiten-phase.html>。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见, 不能替代针对个案的专业意见, 亦不建立律师与客户关系。本文反映截至 2026 年 9 月的法律状况。

在线版本: cn.helveticaregister.com/zurich-start-ups-and-venture-capital