

初創企業與風險投資

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

研究機構與企業實驗室的聚集催生了蓬勃發展的初創企業生態系，而為其提供資金的風險投資市場，以國際標準衡量仍屬規模較小。根據 2026 年 2 月發布的《2026 年瑞士風險投資報告》（Swiss Venture Capital Report 2026），2025 年瑞士新創企業透過 354 輪融資籌集了近 30 億瑞士法郎，較前一年增長 23.9%。流向新創企業的資金從 2024 年的 8.64 億瑞士法郎增至 14 億瑞士法郎以上。無論是以融資輪次數或投資金額計算，蘇黎世州均位居榜首，領先於沃州；若以資金規模計算，則亦領先於巴塞爾城市州。資訊與通訊技術領域的投資大幅增長，金融科技則保持穩定。¹某家律師事務所針對該報告的摘要指出，軟體和互聯網新創企業的融資額較 2024 年增加了約 150%，其中人工智慧企業貢獻了相當大一部分的增長。²

2026 年上半年出現回調。投資額下降 15.5%，在 123 輪融資中共計 12.45 億瑞士法郎；在投資者對深科技興趣的推動下，硬體領域創下約 3.24 億瑞士法郎的新紀錄。資訊與通訊技術領域的融資陷入停滯；由於缺乏大額生物技術融資，蘇黎世州經歷了報告所稱的「歷史性疲弱半年」，而沃州則吸引了超過 3.3 億瑞士法郎的資金。³在這種規模的市場中，半年度數據波動較大，因為少數幾輪大額融資就可能改變各州的排名。但基本格局依然清晰：蘇黎世孕育了眾多企業，而大規模的成長期融資通常需要國際投資者參與。

初創企業與風險投資

蘇黎世聯邦理工學院（ETH）是新創企業的主要來源。2025 年，該校共孕育出 46 家新企業，其中 24 家是基於 ETH 技術的衍生企業，22 家是由 ETH 成員創辦的新創企業；而前一年的衍生企業數量為 37 家。ETH 企業在 41 輪融資中籌集了 5.4 億瑞士法郎，較前一年增長 27%。約四分之一的新創企業從事技術與軟體業務，其中人工智慧與機器學習尤為突出。⁴

多家蘇黎世人工智慧企業展現了與金融業的連結。Unique 於 2021 年在蘇黎世成立，為金融機構開發人工智慧代理程式，用於自動化投資研究、盡職調查及「認識你的客戶」流程。2025 年 2 月，該公司完成由 DN Capital 和 CommerzVentures 領投的 3,000 萬美元 A 輪融資，融資總額達 5,300 萬美元。其客戶包括同時也是戰略投資者的 Pictet，以及 Union Bancaire Privée 和 Graubündner Kantonalbank。⁵Lakera 由 David Haber、Mateo Rojas-Carulla 和 Matthias Kraft 於 2021 年共同創立，專注於保護人工智慧系統免受提示注入等攻擊。網路安全集團 Check Point 於 2025 年 9 月宣布收購 Lakera，並以此為基礎設立了一個全球人工智慧安全卓越中心。

6

在法律科技領域，DeepJudge 由 Paulina Grnarova、Kevin Roth 和 Yannic Kilcher 於 2020 年共同創立。三人皆為人工智慧研究人員，並於任職 Google 蘇黎世辦公室期間取得蘇黎世聯邦理工學院（ETH）的博士學位。該公司為律師事務所自有的機密文件庫建置搜尋引擎。2025 年 11 月，該公司完成由 Felicis 和 Coatue 領投的 4,100 萬美元 A 輪融資，據報導估值達 3 億美元。其客戶包括多家美國大型律師事務所。⁷這三家企業具有共同的特徵：每家皆由曾在蘇黎世聯邦理工學院（ETH）或大型科技企業蘇黎世實驗室受過訓練的研究人員創辦；每家都針對受監管行業特有的問題提供解決方案；每家的成長都依賴國際資本。

蘇黎世州嘗試借助一種源自金融監管的工具來支持此類企業。州經濟事務辦公室於 2022 年推出了「人工智慧創新沙盒」(Innovation Sandbox for Artificial Intelligence)，允許企業和公共機構在監管指導下，於真實條件中測試人工智慧應用。第二階段於 2026 年 6 月完成，審查了五個專案，其中包括人工智慧輔助建築許可審批、醫療文件、基於感測器的橋樑監測，以及 ANYbotics 的自主巡檢機器人。州政府得出結論：人工智慧主要在支援界定明確的實際任務時才能創造價值。第三階段共吸引 57 份申請，其中許多涉及人工智慧治理。⁸該沙盒無權豁免聯邦法律，這限制了其對銀行和保險公司的應用範圍。其價值在於建立創新者與主管機關之間的對話，此功能與第 J.I 章所述瑞士金融市場監管局 (FINMA) 自身的金融科技聯絡窗口相同。

1 註釋

1. startupticker.ch，「瑞士新創企業獲得顯著增加的資金」，2026 年 2 月 3 日，<https://www.startupticker.ch/en/news/significantly-more-money-for-swiss-start-ups>。與 ETH 相關的最大一輪融資是 Climeworks 的 1.28 億瑞士法郎。
2. CMS Switzerland，「《2026 年瑞士風險投資報告》顯示瑞士風險投資市場強勁反彈」，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，「瑞士新創企業獲注 12.5 億瑞士法郎——各產業與各州呈現顯著變化」，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 年蘇黎世聯邦理工學院 (ETH Zurich) 創投推出 46 項新計畫」，2026 年 2 月 25 日，<https://www.startupticker.ch/en/news/46-new-eth-zurich-ventures-launched>。

in-2025。最大一輪融資是 Auterion AG 的 1.03 億瑞士法郎。該文還提到了由瑞銀（UBS）支持的加速器 UPortunity。

5. TechCrunch，「瑞士金融人工智慧平台 Unique 募得 3,000 萬美元」，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 收購 Lakera，為企業提供端到端 AI 資安解決方案」，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. 《富比士》，「認識這些為律師事務所開發 AI 搜尋技術的前 Google 研究員」，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. 蘇黎世大區，「AI-Sandbox：第二階段圓滿結束」，新聞稿，2026 年 6 月，
<https://zh.ch/de/news-uebersicht/medienmitteilungen/2026/06/ki-sandbox-erfolgreicher-abschluss-der-zweiten-phase.html>。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/zurich-start-ups-and-venture-capital