



治理之道

今年7月底，习近平总书记主持召开中央政治局会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调，要培育壮大新兴产业和未来产业，有力有效支持发展瞪羚企业、独角兽企业。我们必须把握瞪羚企业的典型特征与发展趋势，明晰其在国内国际发展战略中的重要地位，做好“早期甄别”和“雪中送炭”，助推瞪羚企业“跑”得更快、“跳”得更高。

7月30日，中央政治局明确提出要有力有效支持发展瞪羚企业、独角兽企业。这是在独角兽企业之后，中央首次明确表示要支持瞪羚企业。我们要深刻认识有力有效支持发展瞪羚企业的重大意义与内在逻辑，科学把握当前我国瞪羚企业发展的特征、趋势和问题，更有针对性地加大对瞪羚企业的支持力度，为培育新兴产业与未来产业提供强有力的微观支撑。

深刻认识有力有效支持发展瞪羚企业的重要意义。瞪羚企业的高成长性特征为其在促进经济社会转型升级中扮演重要角色奠定了坚实基础。研究商业动态的学者借瞪羚这种动物“个不大、跑得快、跳得高”的特征用来描述创业后跨过“死亡之谷”，以科技创新或商业模式创新为支撑进入高成长期的中小企业。目前，关于哪些企业可被称为瞪羚企业，衡量标准多是基于企业规模、年龄、就业和收入增长，尽管量化标准和实证结果并不完全一致，不同经济体中瞪羚企业的增长和就业贡献数值差异较大，但其支撑增长、壮大产业、创造就业的积极作用得到了普遍认可。目前，理论界对于高增长的因素仍存在分歧，但多数研究认为早期投资者、财务资源、技术能力、研发投入以及企业家的作用更加重要，股票市场的作用则相对有限，更不能用“好运气”来解释瞪羚企业的高速成长。

由于瞪羚企业多扎根新兴产业、倾向于采用颠覆性与可扩展的商业模式迅速占据市场主导地位，其在各国的发展进程中都得到高度重视。在国际层面。美国的《硅谷指数》早在1995年就把瞪羚企业数量作为一项重要指标并开展了长期跟踪，美国政府符合条件的成长型科技企业给予企业所得税、研发费用加计扣除等优惠。2007—2008年，经济合作与发展组织（OECD）和欧盟合作推出瞪羚企业标准后，欧盟还设立了创新基金、区域发展基金，不仅建立了欧洲创新与技术研究院、欧洲企业网络等，为瞪羚企业提供资本和平台的专门支持。新能源、医疗、环保技术领域的瞪羚企业也为欧盟成功培育新兴产业奠定了坚实基础。在国内层面。随着北京中关村科技园区于2003年率先实施“瞪羚计划”，我国于2022年出台推荐性国家标准《高成长企业分类导引》，瞪羚企

业在国内日益受到广泛关注。虽然“瞪羚企业”进入我国政策话语体系较晚，但深圳电子信息、安徽智能语音、苏州纳米技术等不少地方产业集群的崛起都与瞪羚企业的贡献密不可分。

不论是抢抓新一轮科技革命和产业变革机遇，还是更好地因地制宜培育壮大新质生产力，都需要瞪羚企业发挥更大作用。一方面，技术创新进入前所未有的密集活跃期，全球经济结构和产业版图正在加速重塑，在引发链式变革并促进新产业、新业态、新模式发展的同时，新兴产业和未来产业成为各国战略竞争的关键。这不仅为瞪羚企业的大量涌现创造了有利的技术与市场条件，也使国家更重视对以创新为引领、以高水平人才与高能级资本为驱动的瞪羚企业的有力支持。另一方面，我国在新征程上面临新形势新任务，建设现代化产业体系、强化企业创新主体地位，需要瞪羚企业在技术、商业模式和产业组织上引领创新，肩负起未来行业领军企业的使命。防止“内卷式”恶性竞争、提升全球产业地位与竞争位势，需要瞪羚企业更好发挥优化市场结构、促进优胜劣汰的作用，在加快商业动态新陈代謝、更好适应国际变化“走出去”的过程中推动产业向更高附加值、更高利润率的方向和模式迈进。

准确把握我国瞪羚企业发展的最新趋势。我国瞪羚企业的发展既包含各国瞪羚企业发展的普遍特征，也呈现若干个性化特征。从共同特征看，都在跨过创业初期的“死亡之谷”后实现爆发式、裂变式增长，在几年内就能实现营收数倍至上百倍的增长；都注重技术创新、商业模式创新或管理创新，一些智能科技领域的瞪羚企业不断探索人工智能技术应用创新从而获得爆发式增长；多集中在经济发达、创新氛围浓厚、政策支持力度大的地区，美国的主要大都市区和我国的创新高地与科技中心，都有不少瞪羚企业集群。从个性化特征看，我国的瞪羚企业往往是专精特新企业，在细分领域具有较强的话语权和主导权；政策驱动对瞪羚企业的高成长性至关重要，不仅体现在研发项目上，也体现在成果转化、市场开拓方面；市场规模优势明显，瞪羚企业可以迅速依托本土强大市场快速崛起；创新模式更为融合，可以充分利用商业模式创新、市场创新等不断开拓市场。

近年来，我国瞪羚企业发展保持良好势头，并呈现出四个方面的新趋势。一是

加速向新质生产力的质态和领域集中。目前，全球一半以上的瞪羚企业集中在数字技术、金融科技、生物科技、软件服务、健康科技、电子商务和企业服务领域。有关报告显示，我国瞪羚企业总量位居全球第二，多数分布在生物科技、企业服务和人工智能行业，并覆盖新能源、软件服务、健康科技、集成电路、激光、科学仪器等多个领域。二是创新能力和创新效率持续提升。越来越多的瞪羚企业在技术研发上处于行业领先地位，而且创新效率远高于总体平均水平。以武汉光谷为例，截至2023年，518家新认定的瞪羚企业专利拥有量累计为24855件，每千万元研发经费发明专利授权量为3件，约为全国平均水平的2倍。南京市独角兽瞪羚企业在有效发明专利方面，2020—2022年以0.08%的经营主体贡献了全市近5.77%的有效发明专利，2023年1—9月达到了9.3%。三是投资者信心增加带动企业融资能力持续提升。当前，创业投资总体上处于调整期，但越来越多的瞪羚企业获得了股权融资，反映出投资者对瞪羚企业发展的信心不断提升。从武汉光谷和南京市2023年的情况来看，前者瞪羚企业融资金额占同期全省、全市获股权融资企业总数的40%与45.7%，南京市独角兽瞪羚企业上市公司在全市上市公司总数中的占比达57.1%，较2020年增长11.6个百分点。四是本地集群化、跨区域发展乃至出海布局的趋势日益显著。在一些地区尤其是国家高新区内，瞪羚企业呈现出集群化发展趋势，形成了产业生态系统。一些瞪羚企业开始通过贸易、绿地投资、并购、设立研发机构等方式进行更大范围业务布局，以获取更广阔的市场和资源。例如，我国许多新能源汽车加快出海步伐，正在筹划甚至开始建立海外工厂，并在相关领域加大投资规模，取得了一定的市场优势。

以更加有力有效的政策举措加快促进瞪羚企业发展。理论和实践已经表明，一个区域的瞪羚企业数量在一定程度上与该区域的创新能力和发展速度密切相关。当前，瞪羚企业发展面临的主要问题集中在市场准入限制较多、耐心资本供给不足、上下游联动成效不佳等方面。接下来，需重点针对其发展所需，集中发力、切实提效，为瞪羚企业加快发展提供更优的政策环境与市场环境。

一是前瞻性部署新业态新领域市场准入。有力有效支持发展瞪羚企业，必须努力为其提供更加广阔的准入空间。一方

面，按照“标准引领、场景开放、市场推动、产业聚集、体系升级”的原则路径，通过基建配套、技术推广、场景示范、平台建设、标准制定，打造更加适宜科技成果转化市场准入环境，率先推动海陆空全空间智能无人体系应用和标准建设，加快构建绿色能源准入政策体系，积极扩大数字产品市场准入。另一方面，按产业类别分领域制定优化市场准入环境实施方案，选择重点地区开展放宽市场准入试点，分批制定和推出一批新的放宽市场准入特别措施，加强新业态新领域的市场准入效能评估和宏观政策取向一致性评估，形成标准引领规范准入、场景开放促进准入、协同监管保障准入的新格局。

二是增加耐心资本、战略资本和长期资本供给。着力壮大耐心资本，综合用好股、债、期等各类工具，完善创业投资、私募股权投资“募投管退”支持政策，引导更好投早、投小、投长期、投硬科技。持续提升机构投资者占比，发展壮大专业投资力量，着力提升机构投资者的科学配置和风险管理能力。积极打通保险资金等长期资本的投资通道，扫除首次公开募股（IPO）退出渠道的政策障碍。引导地方优化财政出资引导基金的业绩评价考核标准，科学制定投资计划和基金规模指标，探索采取全生命周期整体核算、市场化估值的绩效评价方式。在市场向好时，强化对投入资本分红率（DPI）的考核；在市场下行时，提高再融资率的考核权重。对于通过考核的基金，允许其核销部分难以退出或投资失败的项目。此外，还需优化税收政策，更好解决基金税收等问题。

三是提升科技成果转化效能与企业融通创新水平。持续深化体制机制改革，鼓励有条件的地方支持瞪羚企业参与重大科技攻关和牵头重大项目，强化交叉前沿领域的前瞻性、引领性布局。优化科技成果转化考核机制，强化对衍生高成长性企业数量、间接新增税收、就业岗位创造和工资收入提升等指标的考核，淡化对许可转让收入、直接新增税收等目标的考核。推动概念验证和中试验证平台建设，以更好服务瞪羚企业培育和发展。在首台（套）、首批次、首版次应用政策中合理合规适当向瞪羚企业倾斜。推动更多“链主”企业研提技术需求、开放应用场景、畅通协作配套，实现与瞪羚企业更深层次的融通发展。

（作者单位：中国宏观经济研究院经济研究所）

所谓瞪羚企业，主要指创业后跨过“死亡之谷”、以科技创新或商业模式创新为支撑进入高成长期的中小企业。近年来，我国高度重视瞪羚企业发展，从中央到地方出台了一系列利好政策，有力促进了其成长。有关数据显示，2019年瞪羚企业以2.4%的数量为国家高新区贡献了3.7%的营业收入、3.5%的实际上缴税费、6.1%的净利润，是新兴产业主力军和未来产业孵化器。从目前的状况来看，瞪羚企业呈现出明显的“975”特征，即超过90%的瞪羚企业为高新技术企业，超过70%的瞪羚企业科技活动投入强度为5.0%，超过50%的瞪羚企业设立了专门的科研机构。

与此同时，虽然瞪羚企业营收增长快、净利润颇高，但面临着政府财政资金扶持力度有限、商业银行和资本市场贷款融资获取难度较大、风险投资等社会资本支持力度偏低的现实困境，资金难题尚未找到破解之法。在资金支持难度较大的情况下，对瞪羚企业的支持激励就需要从目前“后期筛选”和“锦上添花”的偏向，转向“早期甄别”与“雪中送炭”，同时完善技术转移市场，从产权保护、价格机制、信息壁垒等方面营造有利于瞪羚企业发展的良好市场环境。

因此，有力有效支持发展瞪羚企业，必须“练慧眼”“强心脏”“补大脑”，助力企业更好地跨过“死亡之谷”和“达尔文死海”。

“练慧眼”，即提高精准识别瞪羚企业的眼力。在组织架构上，可以组建专家库和企业咨询团队，为瞪羚企业的甄别与筛选提供智力支持。同时，通过外部化引入和内部化培育的方式，打造一支“行政化编制+市场化能力”的专业人才队伍。在治理能力上，可以通过数字化转型等方式提高政府建设效能，通过多种方式提高战略眼光与专业能力。例如，引入大数据分析技术、平台和量化工具等辅助决策系统，以精准识别出有潜力、有前景的瞪羚企业。

“强心脏”，即提升适时服务瞪羚企业的动力。科技型中小企业的成长迫切需要大量研发投入以巩固现有技术优势和探索未来新技术，但前沿技术、颠覆性技术的研发创新周期长、投入大、风险高。现阶段的金融体系对于支持企业科技创新及其成果转化存在明显的不足：财政资金“有心无力”，社会资金“有力无心”，以商业银行为主导的金融体系“无力无心”，而资本市场侧重“摘果”而非“栽种”。因此，对于高成长性和高不确定性兼存的瞪羚企业尤其是准瞪羚企业而言，迫切需要打造一个多主体赋能的“强心脏”，提高其“雪中送炭”服务的能力。具体而言，可以充分利用推动财政资金引导撬动社会资金，努力优化科技金融生态，多主体“同耕耘”“共收获”。同时，充分发挥风险投资、耐心资本在识别、培育和壮大瞪羚企业中的作用。

“补大脑”，即提振科学看待瞪羚企业的定力。现阶段从“不管就乱”“一管就死”的旧模式，转变为“放得活”“管得住”的新常态，亟待提振在识别、培育和壮大瞪羚企业时的定力，做到服务瞪羚企业时有事必应、无事不扰。具体而言，政府部门应搭平台、优服务，在孵化器建设、知识产权保护、技术交易市场建立、科技金融经纪人制度等方面发力。同时，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，减少对市场竞争行为的干预。特别是用好用足系统性政策工具，建立明确的激励相容机制，完善包括政府、企业、第三方服务等各主体在内的激励容错机制，重点把激励机制理顺，容许企业失败，创造允许有潜力的企业失败后东山再起、从头再来的市场环境、营商环境与舆论环境。

（作者单位：中国人民大学国家发展与战略研究院）

做好「早期甄别」和「雪中送炭」

陈强远

瞪羚企业是什么样的企业

顾丽敏

随着新一轮科技革命和产业变革的演进，创新越发展成为引领发展的第一动力。瞪羚企业以科技创新和商业模式创新为支撑，在持续性超常规增长中创造大量新就业岗位，成为推动发展新质生产力、构建现代化产业体系的重要力量。

瞪羚企业自出现以来就受到持续广泛的关注。美国麻省理工学院经济学教授戴维·伯奇最早提出了“瞪羚企业”概念，以瞪羚小巧的体形、卓越的奔跑速度和跳跃能力指代增长速度高、成长空间大的中小型企业，并从企业初始规模和持续增长率两个维度界定瞪羚企业。1995—2006年，《硅谷指数》将瞪羚企业数量作为反映硅谷创新活力和经济繁荣的重要指标。硅谷对瞪羚企业的界定有两个标准：企业销售收入至少连续4年保持20%的增长率，起始年收入不低于100万美元。欧洲对瞪羚企业的界定兼顾销售收入和雇员数量的持续增长，将瞪羚企业界定为成立不到5年、雇员超过10人、最近3年营收和雇员年化复合增速不低于20%的企业。我

国各地对瞪羚企业的界定标准并不统一，但都突出了创新能力强、增长速度快、发展时间短的特点。

瞪羚企业是创新最为活跃的企业群体。瞪羚企业的研发投入强度、研发人员占比、专利授权数量均远高于企业平均水平，在技术、产品、管理、组织、商业模式等方面都表现出极强的创新能力。瞪羚企业通过技术迭代、产品更新、商业模式创新等多维创新跨越“死亡之谷”，形成明确的技术和产品的商业化前景，进入规模快速提升阶段。瞪羚企业涌现的行业也是聪明资本和顶尖人才汇聚的领域。数据显示，新兴产业和未来产业是诞生瞪羚企业的主赛道。目前，全国各地已认定瞪羚企业超35000多家，分布于32个省市、92个行业大类。其中，电子信息、新一代信息技术、现代服务、医药健康、高端装备制造等5个新兴领域的瞪羚企业数量占比超过四分之一。头部瞪羚企业更是集中分布在生物科技、软件服务和半导体等少数领域，汇集在上海、北京、深圳等少数科

技实力雄厚的城市。

瞪羚企业能够在成立较短时间内实现爆发式增长。瞪羚企业在创新创业过程中表现出敏锐的市场洞察力，能够前瞻性地预见市场发展趋势，捕捉细分市场的需求，核心技术或商业模式经过短暂的试错期后迅速进入高速增长阶段，大多数企业在3—4年内实现收入翻倍，估值几十倍乃至上百倍地增长。2023年中国高科技成长50强榜单显示，上榜企业3年累计营收增长率的平均值为1581%，前十强的企业平均3年增长率高达5111%。随着营收增长，瞪羚企业在市场份额、盈利能力、雇员数量、企业估值等方面也表现出超常规的增长速度。瞪羚企业在高成长的同时也具有“年轻”的特点。《2023胡润全球未来独角兽》榜单上的688家头部瞪羚企业的平均成立时间时间为8年，企业家创业年龄平均在34岁。

瞪羚企业是新就业岗位的主要创造者。瞪羚企业具有良好的就业带动力，是就业提质扩容的重要力量。瞪羚企业的就

业需求有两大特点：一是就业岗位要求“新”，在新兴领域不断创造出新职业和新就业模式，增加了大量对高技术含量、高人力资源附加值的岗位需求，从而带动薪酬水平和保障水平的提升，推动就业结构优化。二是岗位增量“新”，企业的快速增长引起投资扩大、就业岗位增加，从而带动就业规模扩大。近年来，瞪羚企业集中的集成电路、生物医药、智能制造、电子信息、大数据等领域的专业人才需求大幅增加。与此同时，人社部今年发布的19个新职业超过半数在前沿新兴领域。

瞪羚企业是独角兽企业的预备队。相比之下，成立时间不超过10年、估值不低于10亿美元的独角兽企业更为稀少。但即使在全球经济增长连续放缓的形势下，每年由瞪羚企业升级为独角兽企业的数量仍保持了上升趋势。从头部瞪羚企业的情况看，我国已成为全球瞪羚企业持续涌现的国家，总数居全球第二。

（作者单位：江苏省社会科学院区域现代化研究院）