

数字经济下看好的 四大重点投资方向与创业机会

■ 邓永强



邓永强
英诺天使基金
创始合伙人

每隔 10 年左右，我们都会感受到一个大的经济周期，比如 1979 年的中东石油危机，1989 年的日本房产危机，1998 年的东南亚经济风暴，还有 12 年前的美国次贷危机，这些危机都给我们的社会和经济带来很大的危机与变化。这次疫情也是二战后近百年未有之大变局，而且可能会形成一个新的格局，甚至会出现逆全球化发展。大家现在也能感觉到，中美不仅脱钩，很多国家关系也在进一步紧张，供应链、产业链受到影响。最近除了新冠还有瑞幸咖啡这头灰犀牛，创投环境在进一步恶化。同时因为疫情，大家对数字经济的关注也在持续上升，数字经济也不断在跟实体经济相融合，会带来新的工业革命，线上交流和交易也成为商业的新趋势。

大变局下的全球环境

现在红利在逐渐消失，各方面的博弈在加剧。比如我们中国最骄傲的低成本劳动力优势没

那么明显了。而智能制造，特别是基于创新技术、创新研发的这种智能制造，重要性在日益凸显。总体来讲，未来的争夺，不管是中国的、美国的、欧洲的、日本的、韩国的，大家都会在技术话语权跟金融话语权上进一步争夺。除此之外，我们还面临很多不确定性：外贸内需的大变化带来不确定性；关税、加息、汇率、美股、港股、主板、科创板等等方面的各种变数，特别是瑞幸分崩离析以后，对于海外的融资、上市、并购都有很大影响；贸易战跟供应链的冲突与摩擦等等。而且过去 40 年中国一直在高速发展，所以大家没有感受到中国真正面临的经济周期，比如现在出生率已经在下降，人口老龄化在加剧。而我们的人均 GDP 现在跟欧美发达国家相比还有明显差距。城市化红利方面，不管是买房还是租房，都能感受到这种城市化高速发展的趋势，特别像北京的房价在走弱，甚至可能有所下降，345 线城市房价能不能撑住？优质平价的服务，特别是疫情后的医疗保障，在全国的各大城市、大中小

城市之间怎么去保障？这些问题大家都需要关心，也跟整个社会发展稳定密切相关。另外很重要的一点就是在数字经济下对时间的抢夺。比如原来大家都在微信群聊天的，现在就刷抖音和短视频了。5g出来后，大家可能就忙着换手机，用更新的服务、更新的产品，这些都是对数字经济时代新财富的抢夺。不管是目前这种货币数字化，还是央行马上正在试点的数字货币，还有各种海外交易，这些数字财富在急剧增长，但是有一点可以肯定，中国肯定还是全球最大的市场。

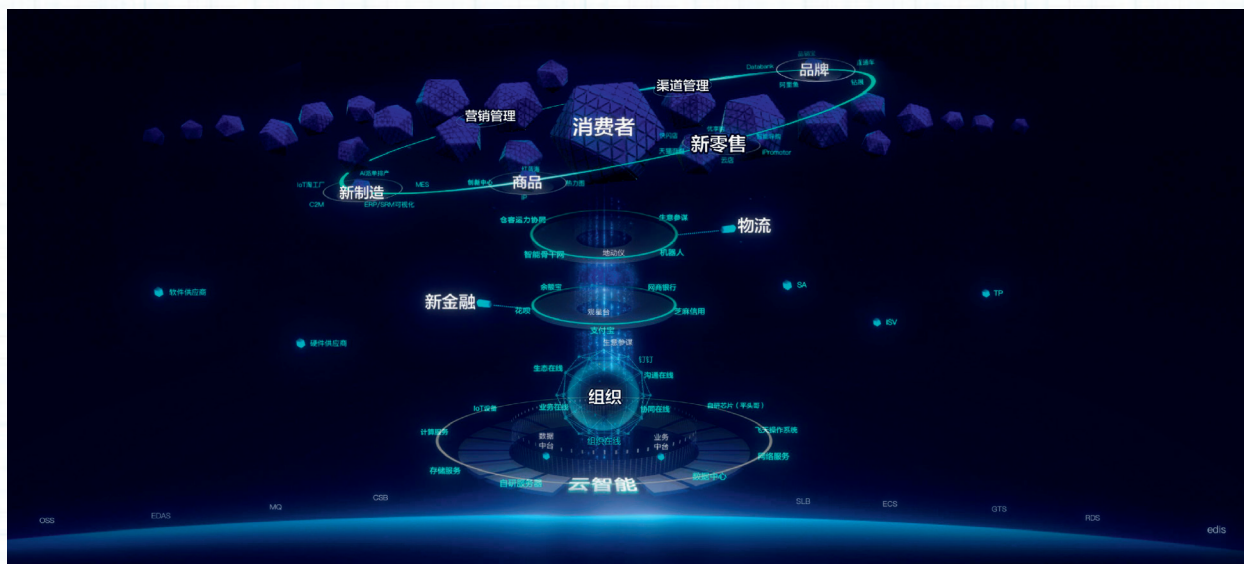
数字时代的商业逻辑转换

我国是全世界唯一拥有联合国产业分类中全部工业门类的国家。中国产业界因此赢得了独一无二的巨大范围经济效益，成为中国竞争力的重要源泉。这是中国过去40年的重大竞争优势。同时由于国内的信用环境以及历史原因，产业链的每个环节互相不信任，实体经济的资金成本高，交易成本高，也阻碍了实体经济的进一步发展。交易成本高，利润就相对薄弱，落实到个人或者企业头上的收益就会降低。2018年，数字经济总量已经达到了31.3万亿元，占GDP比重已经超过了1/3。上周中共中央国务院发布的《关于构

建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》也明确，数据要素是市场机制核心的关键性要素，这也标志着我国正加速进入数字经济时代。在这种数字经济时代，数字化商业渗入到我们生活中方方面面，无论通过智能化的连接和协同，还是通过区块链，都是数字化商业的重要特色，也是积极推动数字经济跟实体经济结合的重要角色，从而产生新的数字化的红利。在传统经济体里面，能源革命带来了生产力提升。30年前，国内互联网进入商业化，信息技术全面应用促进了各方面效率倍增，也直接创造了巨大的互联网经济。但是在数字经济时代，光有这种线上的交流和交易还不够，还需要新技术来为我们的新时代保驾护航，比如区块链技术。不光如此，以后每个人都会产生大量的数据，这些数据是跟每个人关联的数字资产，我们需要通过共享来进一步挖掘价值，从而真正得到数字经济时代的数字财富。我认为未来20年，可以预见的最大红利就是数字加智能，这种情况下企业家、创业家跟经济发展的关系会更加密切，发挥更大作用。

创投环境的变化与新机会怎么去适应大变局？做创业投资跟创业服务有什么新的逻辑跟新





的机会？疫情作为一个突发因素，让我们意识到很多机构的能力缺失，包括业务范畴、流程、方法等各方面都需要重新定义，以及配套的资金管理结构也要调整。但是这次疫情过程中所带给机构的认知与积累，使投资机构形成了非常宝贵的资产。中短期来看，创投机构会面临资金荒、资产荒；长期来看，资金资产情况会有所改变，营商环境会优于前两年。这不仅仅是针对企业，也针对投资机构。总的来讲，这个对于创新企业和创投机构又是一个新的机会。在数字经济时代会进一步倒逼投资机构进化和重构投资机构能力。我们英诺基金过去几个月认真调研、分析以及内部思考、外部交流，也总结了我们的过去投资的一些经验，未来这四大方面会是我们重点投资的方向。

1. 人工智能。这是过去5年来英诺基金的投资比较多比较快比较早的，所以我们也取得了比较不错的成绩，在未来会继续优先投资和加码。

2. 先进制造。先进制造其实是数字经济时代跟实体经济紧密结合起来的领域，包括芯片、发电科技、机器人领域，这些不管是工业用的、家

用的，我们都比较看好。

3. 云服务。不管是现在的疫情期间还是未来疫情控制住乃至消失后，云服务只会越来越重要。包括云视频和云技术，这些我们都很看好。

4. 生命科技。“以人为本”首先是要保证人的生命安全和生存质量，也要让人们的心情、状态更加愉悦和幸福，所以生命科技也是我们特别看好并愿意进一步布局的领域。数字经济时代是一个重要的新机会。这次全球化疫情让数字经济进一步加速发展。同时传统的实业经济遇到巨大的挑战，大家原来的一些打法，原来一些路径依赖、一些产业经验都要重新去认识。这样，不管是老团队还是准备创业的新团队，其实大家都已经站在新的同一起跑线上，面临新的机会。同时我们在疫情结束后，会在线下进行更多的对接和合作、更多的碰撞。相信大家会发现，未来一年、三年、十年，我们的社群里面共享、合作，会源源不断涌现信任、创造价值，甚至很可能涌现一批参与建设新的数字经济时代的大独角兽、大巨头，我期待这一天。🔗