

## 科技资本的“寒冬”不太冷

■本报记者 贾晓丽

2016年即将进入尾声。对创业者来说,相比2014年的火热,2015年的余温,2016年有点冷得刺骨。这场几乎席卷整个互联网创业的资本寒冬中,倒下了很多公司,不少明星项目也经历了大规模裁员。冬天已经够久了,春天到底什么时候来?

或许,在12月6日-7日举行的36氪WISE独角兽大会上,我们可以寻找到蛛丝马迹。

面对资本“寒冬”,新老企业家们在《创业者宣言》中说,“从历史的角度回顾,今天只是昨天的明天,很多伟大的公司都诞生在市场冷清、处于低谷时的资本时代;从微软到联邦快递再到CNN,历史中写满了从萧条和熊市中起步的知名科技企业。”

《创业者宣言》呼吁创业者们“保持战斗,继续前行”。

### 寒冬? 仁者见仁

WISE独角兽大会聚集了包括联想控股董事长柳传志、经纬中国创始管理合伙人张颖、金沙江创投董事总经理朱啸虎、创新工场董事长李开复等创投界和企业界大佬。而对于所谓资本寒冬,大佬们看法并不一致。

朱啸虎认同资本“寒冬”的说法,他认为,所谓的资本寒冬,其实是互联网周期的作用。相对美国,中国互联网的周期要更明显,几乎每三年就会有一个寒冬。今年的投资速度慢了很多,整个投资项目数比去年减少了三分之一。

而张颖则表示,他并没有觉得这是一个资本“寒冬”,只是投资人变得理性了一些。“最多在一些垂直行业,比如O2O(线上线下)、互联网金融等领域融资比较困难一点。但是在其他的地方,包括文化、企业服务、交易平台,融资还是非常活跃的。”对这些目前融资比较困难的行业,张颖依然提醒大家不要仅静态关注,而应该动态地去寻找坚持的创业者,回访之前看过的所有项目,看里面能不能找到再加码的机会。

“以经纬为例,尽管今年提高了投资标准,但依然保持了每年新投资近90家公司的速度”。

华创资本管理合伙人吴海燕解释,随着技术和互联网渗透的行业越来越多、越来越广,创业、投资不再集中在一个细分领域上,当一个机会窗口暂时关闭的时候,其实其他板块还在继续加热。“水涨船高的时候,有大量的资金注入,让投资人看不清很多事情”,吴海燕强调,往往是在资本退潮的时候,才是真正好公司脱颖而出的时候,这时考察的是公司技术、团队、管理等综合能力。

“在市场不明朗的时候,创业者要做的是



独角兽大会现场,创业者们宣读《创业者宣言》。

有勇气并坚持,投资人则需要更多的智慧和远见。投资人要用投资的方式来投票,用手中的资本和武器,不要投给泡沫,而选择给真正有理想、内心坚定的创业者。”36氪媒体总裁冯大刚如此把握当前阶段的投资方向。

过去13年一直在创业的罗敏,创办的趣店已经登上金融独角兽榜单。罗敏分享创业经历时说:“创业成败跟资本寒冬、投资人无关,创业就是把梦想从不可能慢慢变成可能,哪怕当初不被VC(风险投资)看好。今天成功的互联网企业,都经历过这个过程。”

### 应对,提高技能

不论承不承认“寒冬”降临,在这个资本市场相对谨慎的时期,创业公司和创业者们都想知道现在能做什么。

“在互联网的高潮时期,只要抓住机会,猪也能上天。但是抓住机会以后不能待得住,这本身是创业者能力的问题。”柳传志在主题演讲中表明,创业者们需要有抗击打、不断向前的能力,又要有根据形势调整自己的战略、凝聚队伍的能力,这些是创业者躲不过去的任务。

朱啸虎就经常和创业者交流说,关注现金水平、商业模式是创业者必备能力之一。

“账面上的很多现金,实际上并不全是创

业者的,有时候还有很多应付账款。”朱啸虎提醒道,应付账款很多的话,年关就很难过。今天的商业模式和以前不一样,之前的模式可以Copy to China(从美国复制过来),但今天的商业在中国和美国几乎是同步的,甚至有时候中国比美国更早,创业者就要尽早,尽可能少烧钱地证明这个商业模式的可行性,然后扩张。

“关注现金流,证明商业模式盈利,拿到下一轮融资,这对创业者公司很重要。”BAI创始及管理合伙人龙宇说,如果就是因为两三个月的现金流不好而被对手远远地甩在后面,“那会是非常遗憾的。”而且,下一轮融资没有那么容易拿到,因此创业者可以借机把冗员给淘汰掉,“全部都是机会,投资人和创业者双方都要有这样的关注和敏感度”。

“资本‘寒冬’是一个市场回归理性的过程”,高榕资本创始合伙人张震认为,对于创业者来讲在高估值的时候获得下一轮融资并不容易。“这时候创业公司就要有造血能力,当自己的造血能力还无法实现盈利的时候,裁员、业务模式的调整,都是在今天的环境里创业者必须考虑的问题。”

至于选择“投票”给怎样的创业者,峰瑞资本创始合伙人李丰提出他的判断角度:创业者有非常多的在创业赛道上的经验累积;创业者是一个有“背水一战”创业状态的

CEO;在性格上,创业者能够在非常困难或者非常重压的情况下作出决断。

### 机会,新的方向

在很长一段时间里,中国的创业一直被诟病为只有模式创新,没有真正的科技创新。柳传志表示并不认同这种观点,“只是时间没到”。

柳传志认为,创新是要和资本配套的,当资本认识到创新的重要性并且大量进入后,事情才有可能成功。“随着时间的积累,中国体制一直走市场经济的道路,民营企业充分发挥作用后,中国的技术创新是会走到前列的,只是时间早晚的问题”。

那么,新的风口在哪里?李开复谈到了人工智能。“未来十年,世界上50%的工作都会被人工智能所取代”。他认为,人工智能将最早在数据多、能快速产生价值的领域有所突破。比如银行、保险、券商、智能投顾、AI量化基金等金融领域,然后是癌症检测、切片,基因个性化治疗等医疗领域,但最大的领域仍然应该是无人驾驶。

龙宇也认为,人工智能可能是一个机会,尤其是对小公司来说。虽然人工智能这波浪潮中,受益最大的是大公司,但在一些数据算法更加民主化的细分领域里面,一些初创公司也有机会。

作为为数不多做停车生活过来的O2O公司——ETCP,其CEO谭龙表示,两年前O2O曾红极一时,而现在创业者、投资人对待O2O的态度则是避而远之。但O2O行业恐怕只有一两家企业活过来了,这个行业就是有希望的。

《奇葩说》第一季“奇葩之王”马薇薇,带来了音频付费产品“好好说话”。她在主题演讲中表示,新时代好好说话的核心含义,已经变成了“怎么样沟通,怎么在冲突中表达自己的看法”。

张颖的观点是,投资这个事情永远要动态地思考与纠结。比如,虽然微信足够红火,他反而觉得是时候去挑战熟人社交了。“一个东西做到足够大的时候,总会有一些人站出来。我们非常积极地在看,哪一类的公司是有壁垒的,这个壁垒是团队壁垒、模式壁垒还是技术壁垒,最后要怎么生存下来”。

找到方法、找准方向,剩下的就是义无反顾地走下去,赛格威董事长兼CEO高禄峰与天际线载人飞行器创始人兼CEO李新分别表示,“创业是一种修行,这个过程没有捷径。”“创业是一个比较好听的词,其实就是拿自己的生命换取你在这个社会想要的价值,仅此而已”。

## 声音

科技类创业近年来大热,越来越多创业者和投资人进入这个领域。基础科学与应用技术的界限正在逐渐模糊,这种趋势除了使得高科技成果进行商业转换的可能性越来越高,还使得转换的速度越来越快。

高效的技术成果转换速度意味着大幅缩短资本回报周期,因此近几年科技领域的创业公司得到了越来越多资本的重视。然而一味追逐风口和赛道是具有很大风险的,创业者和投资人依然要保持比较客观和理性的态度对待科技创业。

十多年前,早期的科技类创业公司在资本获取方面是非常被动的,传统的融资渠道很难支撑科技类创业公司的初始资金要求。近年来,科技创业整体的资金环境有了很好的发展,很多创业公司可以通过风投以及其他渠道拿到所需的早期创业基金。

虽然风险投资近年来发展较快,但是资本的特性是逐利的。资本之所以越来越青睐科技类创业公司,还是看到了科学技术和产品化快速的发展,这使得科技类创业企业的资本回报周期从传统的6-10年缩短至4-8年,但与常见的互联网创业项目相比,整体成长速度仍然较慢,会呈现典型的前慢后快的加速效应。

机器人化、自动化和航空航天领域已经不是新概念,企业之所以继续关注,是因为一些无人化和自动化领域开始真正地向商业化靠拢和贴近。这几年很火的人工智能,包括自动驾驶、辅助驾驶、无人驾驶,这都是处在风口浪尖的行业,也是投资人非常青睐的主题。每一个领域往下深入都会有更大、更多的可以探讨的领域,对于投资人来讲这是一个很有想象力的市场空间。

对于航空航天领域来说,虽然这个领域工业上已经非常成熟,但是它可以衍生出很多其他的投资机会。比如近期北极光领投的航空航天创业企业长沙天仪,已经通过长征11号火箭搭载并成功发射了国内第一颗民营企业自行研发的实验卫星,通过低成本的商业微小卫星为太空科学实验、技术验证提供短周期、超高性能的服务。

不过并不是所有的领域都适合现在的资本去介入和投资,一些新的想法和概念离进入生活、工业、商业甚至其他更深的领域还差得很远。

看科技类创业项目,投资人需要有扎实的技术背景、产业经验、产业前瞻性等等。对创业者来说除了技术本身,科技类创业通常涉及比较长的产业链,对于团队的运营管理能力也是挑战。团队仍然是早期公司最关键的一环,科学家团队创业需要有很强的学习、适应能力,以及要抛弃一些传统做科研工作的固定思维模式。因此科学家团队创业仍然任重道远。

虽然科技投资是热点领域,但接收投资的公司实际上在前面3-4年日子都是很艰难的。现在这种情况有所改变很可能因为这两年更多的人开始进入到科技创业的领域,也有更多的投资人开始从不关注到开始关注这个领域,但是从投资环境来看在从十年前并没有发生本质的变化,大家还得保持相对平和的心态来看待创业和投资的行为。

(作者为北极光创投合伙人,本报记者贾晓丽撰其WISE·2016未来峰会上的主题演讲整理)

## 科技「投资潮」还未真正到来

■黄河

### 按图索“技”



- ① 汽车控制器件。
- ② SiC 功率器件。
- ③ 控制器模拟解决方案。
- ④ 传感器。
- ⑤ 移动解决方案。

图片来源:电子工程网

## 看见智能生活的内在力量

对于智能生活与我们的距离,可以用“这么近,那么远”来形容。近年来,越来越多在几年前看起来不可思议的想法已逐渐变为成品展现在我们眼前,大家正在见证科技改变生活的强大能力,那么在智能生活实现的过程中,都有谁在贡献力量呢?

12月8-9日,罗姆半导体在深圳举办了以“罗姆对智能生活的贡献”为主题的科技展。在深圳科技展上,罗姆半导体展出了针对模拟、汽车电子、传感、电源、移动等5大领域的一系列解决方案。

汽车电子领域是当下半导体行业极为看好的应用方向,新能源汽车、智能汽车正向我们驶来。罗姆半导体展出了面向汽车市场的产品包括控制器、电源、功率元器件及分立元器件等多个方向,本次罗姆半导体展出了降压型LED驱动器/矩阵SW控制器、车载用1ch降压型开关稳压器、双电层电容器(EDLC)电池平衡IC等等一系列汽车电子解决方案。

罗姆半导体目前主推的是SiC肖特基势垒第二代产品——SCS2 Series,该产品实现了业界最小级别的低VF,使开关损耗大幅降低,从而达到节能的目的。

iPhone问世之后,智能手机便进入甚至主导我们的生活,而Type-C凭借其不会出现插反插错的优势,为手机接口大一统打下了基础。在本次科技展上,罗姆为制定USB Type-C标准的公司之一,展出了USB Type-C and USB PD控制器的模拟解决方案。

手机、平板、可穿戴设备等日常我们可能接触到的电子产品都离不开传感器。在罗姆科技展的传感器展区,展出了大量罗姆在传感器方面的解决方案。

本次科技展,除以上五大应用解决方案展览区外,还设有“机器人偶机器人”及“脉搏传感器枪”两款产品体验区,让参观者可以亲身体验罗姆的产品,获得最直观的感受。(陶采朵整理)

## “两山论”重构环境产业商业模式

■本报记者 李惠钰

“既要绿水青山,也要金山银山。宁要绿水青山,不要金山银山,而且绿水青山就是金山银山。”国家主席习近平的“两山论”把生态环境保护摆在了更加突出的位置,也为环境产业带来了新的思考。

在E20研究院院长傅涛看来,“两山论”下,环境产业需要重新构建与其他产业的联系,包括物质流、资金流、价值流、能源流……环境产业应该融入社会的主流,并需要开放的胸怀。

“环保的未来之道是,商品化才能支撑资源化,资源化才能支撑无害化,而不是反方向的。”经济和环保是任督二脉,过去只有经济的任脉,没有环境的督脉,以前我们是经济作为进入,环保作为产出,实际把它循环起来,真正贯通任督二脉,这个产业才有前途。”12月7日,由E20环境平台、中国城市建设研究院有限公司共同主办的“2016(第十届)固废战略论坛”上,傅涛的妙语连珠激起与会者对环境产业商业逻辑的热烈讨论。

### 大热之下认清困局

提到环境产业不得不提固废处理行业。当前,固废市场的发展面临两条线,一条线是治理需求的快速释放,另一条线是国家在大力推进市政基础设施和公用事业领域融资体制的改革。“大市场、大生态、大资本”成为整个产业发展的主流。

近一年半以来,固废产业不断呈现利好态势,监管逐渐强化,管理制度也在大幅调整,这些都刺激了产业的发展。在积极的财政政策环境下,PPP(政府和社会资本合作)成为重要的出口之一,引发了产业局部的PPP狂欢,环境产业得到大量资本的追捧。

然而,环境产业大热之下仍面临许多困境。“以成本为中心,环保是没有地位的。”傅涛分析,如果经济困难,地方政府和企业首先就要削减成本,这对环境产业的发展十分不利,并让产业陷入低迷状态、资金没有保障、看不到政治前途的困局。

另外,在我国新一轮经济转型下,交易结构、经济发展模式等都在发生变化,这也给环境产业带来了危机。傅涛分析称,危机首先来自地方政府,未来十年,地方政府财政收入未必能持续增长,或许很难承受越来越重的环保支付压力;其次是来自排污企业的危机,

由于难以承受高标准的环境支出,排污企业会更加困难,支付的代价可能把一个实体企业拖垮;最后是来自治污企业的危机,治污企业在年均增长超过10%的行业之中具有极大的发展不平衡性,绝大部分民营企业都在艰难地生存。

与此同时,国家大力推广PPP模式,使整个环境行业的竞争者更加多元化,竞争也更加激烈。瀚蓝环境股份有限公司总裁金锋表示,竞争推动了行业的进步,是一件好事情,但从另外角度来讲,很多跨界者纷纷涌入,将行业竞争度提高,跨界者所携带的各种资源可能对环境产业造成一定冲击与动荡。

事实上,PPP项目大量存在去市场化的趋势,让很多专业公司在PPP项目中无所适从。“PPP本质上是想用市场的效率来拉动地方政府的资金,从而达到更高效的配置。现实却是地方政府的少量资金拖累了市场的资金,按照更低效的方式去运作,而不是利用双方的所长。”傅涛直言,“这个冲击,在某种程度上造成了行业的虚假繁荣,很多几百亿元的合作是否真能落地?未来真能赚钱吗?风险很大。”

### 政策与市场双轮驱动

如今,新环保法开启了“环境效果”时代,在“土十条”“气十条”“水十条”三项规定下,地方政府如何承受,又该如何解释?

在习近平主席提出的“绿水青山就是金山银山”的要求下,环保产业已经进入3.0阶段,由政策驱动转变为政策与市场双轮驱动。在傅涛看来,当下产生的经济投入,未来3-5年才会产生经济效益,“两山论”下的产业逻辑就是通过资源化、商品化实现资本化。

“资源化绝不是终点,而应该是桥梁,起到连接的作用,资源如果没有进行商品化的利用就没有价值。如果把资源化作为必要的环节,就一定要与商品化连接,有了商品化才能资本化。”傅涛表示,通过资源化、商品化实现资本化,才能在当下循环兑现环境价值、社会价值和经济效益。

那么,环境产业如何实现进一步可持续、有质量的增长和发展?“共生”是一个发展方向。

金锋表示,共生包括产业、资本和社区的共生。如果处理好这几个“共生”,企业就能在新形势下找到适合自己的道路。“在这个共生

圈里,虽然每个企业的发展历史、资源等各不相同,但是他们很有可能会在共生中找到自己所处的位置和适合自己的发展道路”。

“对环境产业来说,原来产业是价值链的终点,比拼的是谁做得便宜、谁做得好、谁做得让政府放心。未来,产业应该是循环的起点,是价值的起点,要重新构建与其他产业的联系,包括物质流、资金流、价值流、能源流,环境产业应该融入社会的主流。”傅涛进一步指出。

### 市政PPP前景可期

目前,PPP逐渐成为环境产业的关键词,在国家发展改革委投资司副司长韩志峰看来,推进PPP不能操之过急,另外,在市政基础设施领域推行PPP的前景可期。

在韩志峰看来,市政基础设施领域项目因其本身的特点,更适合采用PPP模式。他根据对国家发展改革委项目库已签约项目分析认为,比较适合推行PPP的项目大概有三个特点:第一,规模适中,单个项目投资规模在10亿元以下;第二,有稳定回报,这对PPP模式至关重要;第三,前期条件成熟,最好是已完成立项决策程序,项目边界清晰,这样有利于更好地选择社会资本方。

“可以看出,大部分市政基础设施项目符合这三个特点。并且,这几年随着PPP推进,以往一些政府付费的,很少采用PPP模式的市政基础设施项目,现在也开始采用PPP模式,这也可以看做是一个契机。”韩志峰说。

如何提高PPP项目的资产流动性,是推进PPP模式发展非常重要的内容。对此,韩志峰建议要构建多元化的退出机制,盘活存量。应该把PPP项目与资本市场的深化和发展相结合,依托各类的产权、股权交易市场,通过股权转让、资产证券化等方式,来丰富PPP项目的投资退出渠道,提高对PPP项目未来收益的变现能力。

另外,韩志峰还建议要合理运用价格和收费机制,适当延长特许经营年限,构建合理投资回报。这不仅是对市政基础设施领域,对推行所有PPP项目也都是适用的。

“我们要尽可能地建立PPP多种投资回报机制,不要把希望只寄托在政府财政上,更应该向市场要效益,这样PPP项目才能做得更多、更好。”韩志峰说。