

与美元LP的炉边对话——高锐中国十周年庆祝系列活动

高锐新闻

December 5, 2022

2022年是高锐律师事务所进入中国市场的十周年。作为庆祝系列活动之一，高锐有幸邀请到在中国风投市场深耕几十年的美国Moonrise Capital创始管理合伙人、凯门资本（Commonfund Capital）的前中国负责人Don Pascal先生，与高锐中国主管合伙人刘真律师进行了一场线上炉边对话，围绕近期全球风投市场关心的话题：外国投资人对中国市场的投资态度、投资机构的赛道转变、投资人对项目盈收能力的最新注重、美元项目的可行退出途径等展开了深入的探讨。

作为中国的长期观察者，Pascal先生一直以来都认为令硅谷成为当今风险投资圣地的各方面元素正在中国以更早期的形式呈现：巨大的目标市场，大量的工科人才，异常高昂的创业热情，以及获得高倍回报率的潜力。他指出，在近期宏观经济和政策环境不断变化的一段时间里，凸显了以下三个因素的重要性：投资机会、可行的退出路径和地缘政治。**从中国的投资机会和退出路径来看，其是高度可投资的；但同时因为地缘政治不是风投家习惯背书的风险，且有极大的不可控性，短期内投资者表现得很不适应。**但长期而言，各个投资机构需要自己平衡项目的高度可投资性与外部环境的不可控性。

在国际政经环境、俄乌冲突和新冠疫情的多重影响之下，一些投资机构于近两年开始主动或被动的切换赛道，其原始的团队构成未必与新赛道立即匹配。作为这些投资机构的投资人，Pascal先生表示相信自己的普通合伙人的选择，并支持爬-走-跑的循序战略。在他看来，**中国有最好的风投从业人员，即使某些投资领域受政策等影响变得不那么适合投资，中国整体仍然是高度可投资的，这点上，跨行业的投资机构有其优势。**Pascal先生认为，基金有限合伙人可以自己选择要投资的基金管理人，但需要非常谨慎地行使这个选择权，一旦选择了就应给予普通合伙人足够信任，不应该过度干涉。

随后，刘真律师谈到尽管中概股目前面临一定挑战，但当今美元项目的退出路径实际上比以往更为多样，Pascal先生表示了赞同。在他看来，美元项目在中国境内退出亦是可行的：“直接从纳斯达克退出仍是大家的首选，但你必须从长计议，中国正在以建设世界顶级的资本市场的目标改革其境内的证券交易所。从投资者角度看，市场越活跃，退出的选择越多，（高回报）可能性也越大。”

谈到目前创业公司面临的估值下调等现实，Pascal先生认为中国的创业者不应该觉得只有自己处于一个艰难的市场而其他人都高枕无忧，因为世界上每一个风投领域目前都面临着压力。Pascal先生的职业生涯经历了包括2001/2002年和2008/2009年两场金融危机，新冠疫情是第三次严重负面刺激经济的全球事件，他认为想要存活，创业公司和投资机构都应“认清现实”。**现金流对企业极为关键，必须舍弃可有可无的项目，明确实现盈利的路径。**资金更充足、管理更完善的公司会得到投资机构的资源倾斜，利用这个市场环境来汇聚人才、积极作为、甩开竞争对手。

在过去相当长一段时间里，中国的投资红利非常高，吸引了很多投资者。Pascal先生坦言，现在这种红利正在减少，甚至引起是否存在“中国折价”的讨论。但他表示，他喜欢中国的投资机会，喜欢这里的风投团队，喜欢这里的创业者——中国创业者群体非常特殊、非常有自驱力，整个世界在未来几十年间都将依靠中国在绿色科技等领域的成就。

[点击此处观看完整版炉边对话视频。](#)

Featured Insights

高锐新闻

高锐荣誉 | 高锐蝉联PitchBook全球风险投资律所榜首

最新业绩

高锐业绩 | 高锐助力日本游戏先锋CTW Cayman成功登录纳斯达克

高锐新闻

精英加盟，实力领航——欢迎胡圆圆律师加入高锐

高锐洞察

高锐洞察 | 美国SEC拟重新评估“外国私人发行人”（foreign private issuer）制度

最新业绩

高锐业绩 | 高锐客户三易科技宣布完成740万美元可转换票据及认股权证发行

定价

高锐新闻

高锐荣誉 | 高锐荣获《商法》2024年度杰出交易大奖

高锐洞察

高锐洞察 | 美国证监会批准纳斯达克流动性新规 强化IPO要求

高锐新闻

高锐发布《2024全球风险投资年度报告》

高锐新闻

高锐连续11年荣获全球第一 | PitchBook公布2024年度风险投资交易律所榜单

最新业绩

高锐业绩 | 高锐助力赋澈生物完成数百万美元天使轮融资

最新业绩

高锐业绩 | 高锐助力LiblibAI获数亿元融资

高锐洞察

高锐洞察 | 最新动态 - 美国《企业透明法案》再度恢复执行