

季淳鈞 (偉高達創業投資董事總經理) :

沒準備冒險，就別拿創投的錢！

出生自台灣，近來活躍於中國、亞太市場，且也投資台灣愛情公寓的偉高達創投董事總經理季淳鈞指出，現在是中華地區百年來最難得一見的創業好時機！

採訪：陳文／何明祥 攝影：黃大衛

旅遊搜索引擎「去哪兒」，獲得了百度的3.06億美元投資。做團購的美團網，拿到了阿里巴巴集團為首投資的5000萬美元融資。投入智慧型手機介面平台的小米科技，也做價2.5億美元，取得了4100萬美元資金……

看到擁有海峽之隔的中國，頻頻傳出這種金額與單位出乎意料的融資消息，難免讓人目瞪口呆、心神嚮往。錢真的這麼好拿嗎？現況真的如此樂觀而透徹嗎？創業真的可以如此以小博大嗎？

「颱風來了，豬都能飛 (pigs can fly)」，偉高達創業投資 (Vickers Venture) 董事總經理季淳鈞，是這麼形容全球網路投資圈的現況，顯然漂亮的數字背後，並不是全然的完美與正途。「全球風險投資已經走到一個泡沫現象了。」他說，而他認為在這樣的時間點，更是回到以創業團隊基本條件是至關的時刻。

「以前做諮詢、做投行 (投資銀行)，就進入了很多不同的行業，現在做風投投資家，其實就是以前經歷的混合。」季淳鈞如此解讀現在自己的定位，總結以前不同行業的經

驗，在劍橋學長、數十年老友陳誠輝 (Finian Tan) 的提議下，季淳鈞就此走上面向亞洲、中國的創投市場——偉高達創投。

相互了解、相輔相成

鎖定發展早期的創業團隊，投資來自台灣的愛情公寓的偉高達，是陳誠輝看中百度並對其投資30%，最後成功滙上那斯達克上市一戰成名後，所投入的新事業。目前偉高達投資的領域涵蓋網路、行動網路、能源，以及一般期待高倍數回報的創投極少著墨的傳統產業。所管理的資產基金達7億美元，然而有趣的是，偉高達屬在一項針對房地產基金管理公司的投資中成功退出，獲得26倍回報。

季淳鈞認為，不是每種產業都適合創投；當然不是所有創業者，都適合接受創投的資金。「VC就是要賺大的，他們需要你願意冒風險，否則在一開始雙方的夥伴關係，就是有點問題的！」在他來看，創業投資本身，就是一個交朋友、互相了解的過程，彼此了解日後才能相輔相成。

季淳鈞表示，雖然每年整個公司

季淳鈞 Profile

職稱：偉高達創投占聯人暨董事總經理
學歷：美國麻省理工學院碩士、博士，英國牛津大學學士、碩士，同時擁有特許金融分析師 (CFA) 資格
經歷：Pegasus Capital 投資銀行執行董事，Monitor Group 成員顧問

經手2000至3000項案子，但最終出手往往只有五家，而對他來說，整個投資團隊就是一個尋覓、了解的漫長過程，這個過程對於政府法治、市場機制都擁有特區地域性的中國來說，尤其重要。

一段來自創投同行易趣網創辦人邵亦波對話，讓季淳鈞特別印象深刻。邵亦波說：「在中國投創新企業的最大問題是團隊，因為在中國要成事都得耍點小手段，而你怎麼有信心，他們不會用小手段對你？」

用交朋友的态度找標的

這樣的質疑，季淳鈞也有類似的經驗。他指出，過去曾看過一個中國團隊，初步看起來數據很不錯，也進一步認識，甚至簽了意向書 (term sheet)，但都在做盡職調查 (Due



Diligence)時,發現帳務跟團隊告訴他的狀況不同,問團隊為何如此,他們理直氣壯地回答:「這個簡單,我為了避稅。」然而追查結果才發現,這背後其實有不合法避稅的狀況。

「我會擔心,第一,投了這個公司,我是否有法律責任,更重要的是,你今天能這樣欺騙國家、政府,有一天你也會這樣對待小股東,這是人格的問題!」最後季淳鈞放棄案

子,也因此對他而言,用時間換自己與團隊的彼此認識,格外重要。

投資愛情公寓,就是另外一個極端的例子,與愛情公寓團隊認識一年多的時間裡,季淳鈞曾多次給予團隊財務相關建議,也對團隊有了相當了解,等到愛情公寓準備引入新一輪資金時,其資金就順勢投資。「有人問我,怎麼行業裡都沒聽說(他們要融資)?因為基本上案子沒

公開過,就已經結束了。」他說。

同樣的,季淳鈞認為團隊自己必須對創業擁有正確體認,例如是否能紮實經營,為客戶、員工、股東都帶來價值?甚至就連募資時,創業者也得回歸創業初衷,仔細、清楚地思考,到底自己是否真的要冒這個風險?

「如果不喜歡多冒險,何必要讓出20%,還要逼自己做不喜歡的事?」遇到不願冒險的團隊,季淳鈞寧可建議他們去貸款,用其他方式找資金,否則就很可能會演變成創投最不喜歡的投资結果。

季淳鈞指出,不賺不賠,難以成長的團隊,往往是讓創投最頭疼的狀況,因為之所以會難以成長,就代表其必定面臨市場瓶頸,或是團隊安於現狀,不肯再多投入。

換句話說,若創投這一方希望能突破瓶頸,就得付出高度心力,或許最後可能平衡或小賺出場,但若將同樣力量投注於本身表現就出色的團隊,反而有機會獲得更高比例的獲利,對創投來說,幫助不上不下的團隊,往往會是不成比例的投入,對雙方都是痛苦的過程。

雖然周宗明表就指出創投有泡沫跡象,但季淳鈞卻認為現在其實是百年來最難得一見的創業好時機,因為目前中國市場經濟成長擁有極大的彈跳機會,現在創業,自然也可有更大的期待空間,或許我們可以選擇,對他而言,泡沫不是問題,只要團隊對了眼,手中也有資金,任何時間都是他可以出手的時間!