

声音

好的投资人都是长期主义者

访线性资本创始人、CEO 王淮

创办于2014年的线性资本(Linear Capital)是一家聚焦于数据智能以及前沿科技领域的专业投资机构。重点关注数据应用、数据基础设施和前沿科技领域的早期项目。目前已在早期投资了地平线机器人(全球估值最高的AI芯片独角兽企业)、Rokid、同盾、

宏景智驾、神策、中科视拓、观远、点融等超过50个创业团队,已投资项目估值合计约110亿美元。

创始人王淮是原Facebook早期员工,毕业于斯坦福大学,拥有丰富的行业经验,从工程师到基金管理者,多年来,他带领线性资本专注应用性数据智能

行业,并逐步成为目前在中国市场最有影响力的前沿科技基金。2018年,王淮作为投资界的杰出代表,获得世界经济论坛“全球青年领袖”奖,该奖项旨在奖励在各个领域做出杰出贡献的40岁以下的青年人。

作为早期聚焦于国内数据和科技方面进行投资的“先行

者”,王淮形容自己是在天亮前走了一条人烟稀少的路,但这条路现在已经越走越宽。近期,就人工智能领域的创投风险、回报以及中国数据智能公司的发展和近期备受关注的科创板上市话题,《中国经营报》记者专访了线性资本创始人兼CEO王淮。

好公司能让你赚长期的超额回报

把时间花在解决重要的、困难的、大的问题上。只有重要的、困难的、大的问题,才有机会获得长期的超额回报。

《中国经营报》:在投资领域,有观点认为像线性资本这样专门投科技类的投资人很孤单,因为目前中国的科技初创企业还不成熟,投这样的企业太慢,远不如投toC的企业投资回报率高。比如拼多多3年就有几百亿美元的估值。

王淮:我觉得投资前沿科技孤单是好事,我最怕做成一堆人都在投的方向,我觉得钱只能回报给少数坚持的人。等到大家都发现机会的时候,你已经积累很久了,我是很享受这种孤单的。我们投资的公司都是拥有核心科技,并会对某一领域有重大撬动的企业。与此同时,做这一行对我而言最大的魅力在于,我永远在探索和获取那些是前沿,却少有人知的科技,我们要先去理解这些科技公司的技术,然后再去想如何结合与发展,这是一种挑战。对我而言,这种智力与商业的结合所碰撞的火花及带来的乐趣,是只投商业的投资人无法体会得到的。

《中国经营报》:一家值得投资的人工智能的初创企业需要具备哪几个要素?

王淮:首先要必须有强大的核心技术支撑,项目落地后这个核心技术的运用足以撬动一个行业。这是最重要也是最关键的,我们一般会选择行业前三的科创型企业进行投资。

其次要有一个好团队。我们希望投的公司都是有正能量的,就是说他们所解决的问题,人们会有很强的认同感,而非一些赚快钱、短钱的事。我们通常投的都是有一些经验的公司,团队既有热情,又对问题有持续的好奇心,我们也很乐意跟他们长期走下去,要做好坚持10年的准备。另外,我们对商业回报的预期是,公司整个周期内能有20倍左右的回报,一般是3亿元人民币以上。我们会避开那些不够坚定的团队,尤其是CEO,我们觉得好的CEO首先要懂你的公司所研究的核心技术,并且目标足够坚定。我们最不喜欢的就是“倒资源”的CEO,这样的领导和团队对行业发展无益,我们是一定会回避的。

《中国经营报》:对于投资而言,你认为一家好公司和一家赚钱的公司的区别是什么?

王淮:对于投资而言,好公司和赚钱的公司最大的区别就在于,好公司能让你赚长期的超额回报。

在我看来,生命很短暂。投机在一些赚小钱的机会上,我觉得都是在浪费生命。尤其在参与过Facebook从小到大的成长历程之后,我知道我只愿意和最优秀的人一起,把时间花在解决重要的、困难的、大的问题上。只有重要的、困难的、大的问题,才有机会获得长期的超额回报。



线性资本只会做长期投资,投资在极少数的有潜力和远大梦想的技术型创始人身上。他们希望通过对于技术的产品化和商品化,最终解决有巨大影响的困难问题。如果解决得好的话,他们的创业将会让世界更美好。但困难的问题从来没

有捷径,移动时代的“短平快”在数据智能时代已经失效,成功一定是一个万里长征。我们要下注在能长期坚持的最优秀的技术创新者身上,帮助他们成长并获得商业性的成功。在这个过程中,我们将获得最大的长期回报。

创始人要懂得运用自己的优势

你要在这个行业变成一面旗帜,就必须做领投,这样日积月累,这个行业的初创企业首先就会想到你,其次也会有越来越多的基金会因为你的专业性而跟着你走。

《中国经营报》:线性资本自二期基金后,就尽量聚焦做领投,是因为之前跌过一些跟投吗?

王淮:是的,我们在一期结束之后就意识到,我们不做跟投,做跟投的话首先赚不了大钱,其次别人也不会尊重你,一个做跟投的基金在市场上是不可能建立自己的山头,建立自己的影响力的。这是我们在市场沟通交流过程中逐渐意识到的。你要在这个行业变成一面旗帜,就必须做领投,这样日积月累,这个行业的初创企业首先就会想到

你,其次也会有越来越多的基金会因为你的专业性而跟着你走。当然做这个决定还是需要一些勇气和魄力的,有时候不跟投一些项目,会少赚很多钱。但我相信从长远看,聚焦领投后,收益和回报会更大。

《中国经营报》:我们知道线性资本是最早“挖宝”地平线公司,天使轮融资也是你们最早加入承诺投资的,后来你把地平线介绍给高瓴、晨兴、红杉资本,你为什么会在众多做人工智能、智能驾驶概念的企业中选它?最打动你的是什么?

王淮:今年2月,地平线宣

布完成由数家中国一线汽车集团及投资公司联合领投的B轮融资,之前还拿到了英特尔和海力士(全球三大半导体企业中的两家)融资,这在AI芯片创企中绝无仅有。目前企业估值达30亿美元,成为全球估值最高的AI芯片创企。

首先,我们并没有在一堆人工智能、自动驾驶的企业中选地平线,2015年左右市场上很少有类似的企业,地平线创始人余凯是中国最早去强调人工智能深度学习的一个布道师。我们是花两年时间把余凯从百度研究院“忽

悠”出来的,这就是我们选地平线的原因,就是因为余凯这个人。

另外,地平线创立初期余凯并没有想到去做AI芯片这个点,他其实是软件、自动驾驶领域的高端人才,是算法领域的科学家。只是后来我们思考要改造世界,什么技术才是门槛最高的,换句话说就是别人轻易做不了的,通过实践发现软硬件结合是最有壁垒的,也是最难攻克的,所以才慢慢朝这个方向去发展。当然这些都是在我们投完之后逐步发生的。

科创板会帮助初创企业更强大

如果可以利用二级市场的资金,让企业发展得更快、更强大我觉得是很有意义的。

《中国经营报》:互联网如今已逐渐变为“传统行业”。你认为人工智能是否会如此?

王淮:我认为人工智能也会的,这无非是一个时间问题。AI的能力就是一种系统性的观察、整理数据,并从数据中获取更好的决策判断的能力。在我看来,这一定会泛化成一种基本能力,变成服务于各行各业的一种标配能力。只要有数据能够被获取,决策的质量能够被印证的,这两者就能保证整个回馈电路能被建立起来,而大多数的决策其实都是这一类的,包括投资。

现实中,如果大多决策能够做到数据可靠、有效,那就使其AI模型化。这个模型随着积攒的数据越来越多,就会越来越完善,这套模式也会在未来变成标配。但这种标配在不同行业嵌入的时间和深度可能有先后和差异,留给人类发挥的空间也有不同。

比如自动驾驶领域的AI干预比较彻底,将来就不会有人类参与,如果人类参与,反而会更危险;但在商业领域,人类也许还是会继续参与,因为人类会追求掌控感。从投资的角度来看,各行各业

被AI改造的机会至少还有10年,所以我觉得接下去的3-5年是AI投资产业的一个黄金时期。

《中国经营报》:你认为科技公司创始人和投资者,为了达到科创板上市标准需要做哪些准备?

王淮:标准目前都很详细,收入标准、在科技创新方面的投入标准等,我觉得好多我们投资的企业离这个阶段其实都只是一个时间问题。另外,科创板对上市企业盈利的标准要求没那么高,我觉得这是一件好事,企业要赚钱毋

庸置疑,但是你说让这些成立三五年,刚经历了B轮、C轮的科技公司马上赚钱我觉得不现实。但如果可以利用二级市场的资金,让企业发展得更快、更强大我觉得是很有意义的。

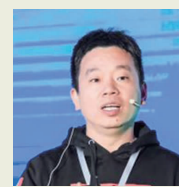
归根结底,我觉得科技创新型企业关键的还是要找好市场定位,发挥企业的强项和优势,做专、做精,只要在所属领域有所建树和地位,资金和收入一定会起来的。我觉得这是能够把一个成功的技术转换成成功企业的必经之路。

老板 秘籍

一家值得投资的人工智能初创企业需要具备哪几个要素?

1

首先要必须有强大的核心技术支撑,项目落地后这个核心技术的运用足以撬动一个行业。这是最重要也是最关键的,我们一般会选择行业前三的科创型企业进行投资。其次要有一个好团队。我们希望投的公司都是有正能量的,就是说他们所解决的问题,人们会有很强的认同感,而非一些赚快钱、短钱的事。我们通常投的都是有一些经验的公司,团队既有热情,又对问题有持续的好奇心,我们也很乐意跟他们长期走下去,要做好坚持10年的准备。另外,我们对商业回报的预期是,公司整个周期内能有20倍左右的回报,一般是3亿元人民币以上。我们会避开那些不够坚定的团队,尤其是CEO,我们觉得好的CEO首先要懂你的公司所研究的核心技术,并且目标足够坚定。我们最不喜欢的就是“倒资源”的CEO,这样的领导和团队对行业发展无益,我们是一定会回避的。



简历

王淮,浙江大学计算机系学士,俄亥俄州立大学数据挖掘专业硕士,斯坦福大学管理科学和工程专业硕士。目前是线性资本创始人兼CEO。原Facebook早期员工和第一位中国籍研发经理,写过News Feed(Facebook发布的功能)及Social Ads(社交广告)的初始后台系统,主导通过机器学习和大数据打造管理Facebook的支付安全后台系统。曾任大众点评和百姓网的CEO顾问。著有畅销书《打造Facebook》一书。福布斯专栏作者、2013/2014福布斯中国30及30岁以下精英评委,中科院计算所创新学院创始理事,未来论坛青年理事会第一届主席,美国Aspen学会Fellow。2018年获得世界经济论坛“全球青年领袖”(Young Global Leaders)奖。

一家好公司和一家赚钱的公司区别是什么?

2

对于投资而言,好公司和赚钱的公司最大的区别就在于,好公司能让你赚长期的超额回报。

在我看来,生命很短暂。投机在一些赚小钱的机会上,我觉得都是在浪费生命。尤其在参与过Facebook从小到大的成长历程之后,我知道我只愿意和最优秀的人一起,把时间花在解决重要的、困难的、大的问题上。只有重要的、困难的、大的问题,才有机会获得长期的超额回报。

线性资本只会做长期投资,投资在极少数的有潜力和远大梦想的技术型创始人身上。他们希望通过对于技术的产品化和商品化,最终解决有巨大影响的困难问题。如果解决得好的话,他们的创业将会让世界更美好,但困难的问题从来没有捷径。移动时代的“短平快”在数据智能时代已经失效,成功一定是一个万里长征。我们要下注在能长期坚持的最优秀的技术创新者身上,帮助他们成长并获得商业性的成功。在这个过程中,我们将获得最大的长期回报。

深度

因为“懂”,所以敢“下狠注”

“历史是一块永不会停的钟摆。大部分时候,如果你过于聪明地看到了终点,你很难成为一个全情投入的开拓者,你甚至会觉得无事可做。但如果每个人都因畏惧选择停下脚步,就地等着,韬光养晦,那么只会留下一潭僵死的池水。这个世界从来不是理性蛰伏的产物。”这段话对应线性资本创始人王淮的创业历程非常合适。

采访王淮最大的感受,他是一个非常聪明的投资人,但又不会因为过于聪明,而乐于追求当下的收益。他敢于对投资人说,线性资本只会做长期投资,而这些投资只给极少数有潜力和远大梦想的技术型创始人。因为这些人的可以通过技术的产品化和商品化,最终解决有巨大影响力的“困难问题”。简单概括就是,投资人如果想赚大钱,就得等等。这个观点,在当下普遍追逐短期收益的市场氛围中,显得特立独行而且底气十足。

所有的判断和观点其实都来自积累和实践。王淮作为世界知名社交网络服务网站Facebook的早期员工和第一位中国籍产品经理,他经历了不少世界级的“高光时刻”,这样的经历让他底气十足,也导致他的创业历程尽显“豪华”:2014年9月,王淮和合伙人天猫前高管张川正式创立线性资本。第一期募资,只用了四五个月的时间就拉来了高瓴资本等亚洲顶级的投资公司,出资人有来自阿里巴巴、腾讯、百度、大众点评、去哪儿等互联网公司的创始人或高管,以及一些投资界元老。第二期红杉资本等相关基金看到了线性资本一期的项目后也开始悉数入股。

2018年11月,线性资本对外宣布完成第三期基金的募集。第三期基金包括一只人民币基金和一只美元基金。在大规模起募的情况下,最终募集了近5亿元人民币+7000万美元。此轮融资完成后,线性资本共管理着三只美元基金和两只人民币基金,管理的资产总规模超过15亿元人民币。线性资本三期基金得到了包括亚洲顶级资产管理机构、多家中美专业母基金、机构投资者和家族办公室及诸多纵横资本界数十年的投资元老们的支持。

为什么能得到资本的大力支持?这其实跟王淮和他的团队的“理解力”和“行动力”有关。在目前所有的国内早期投资人当中,对于数据技术,王淮和他的团队拥有深刻的理解力,他们之前做过相关技术方面的大规模实践,有能力触达在数据和人工智能领域最优秀的专家和从业者。线性资本在第一、二轮投资过的企业,如地平线、Rokid(若琪)、同盾、神策、桃树等,其创始人都是该领域“大牛”。而在这些专业人士当中,线性资本又具有“懂”和敢“下狠注”的专业口碑。

从目前来看,虽然线性资本第一期基金的表现还不错(3年大约3倍回报),但在工程师转型到投资人的路上,王淮也承认自己并非“战无不胜”,也有过失败和教训,比如早期线性资本投资领域太广,投资项目没有投够应该的份额,有时投得也太快等。这都迫使他们做出改变,从二期基金开始,线性资本坚持聚焦在一个方向上,原则上只做领投,而这样的代价可能是会错过一些跟投项目的收益。这对于一家还处于成长期的投资公司来说,又是一个充满未知的挑战。

本版文章均由本报记者张硕、卢志坤撰写