

红杉资本发出最新预警：不要指望低迷市场迅速复苏

资本收紧口袋，企业如何“过冬”？

今年5月，红杉资本向其投资的公司发出了最新预警。红杉将当前动荡的金融市场、通货膨胀和地缘政治冲突一并列为不确定的关键因素。并表示，不要指望经济会像刚开始那波疫情之后那样迅速反弹，因为“推动经济复苏的货币和财政工具已经被耗尽”。



图片来源：视觉中国

这次将不再有“V型复苏”

虽然美国经济在2020年3月受新冠肺炎疫情影响出现下滑，但随后迅速反弹，经济学家称之为V型复苏。红杉认为，这种情况将不会再次发生。

报告指出，货币和财政政策已经用尽，持续的通胀和地缘政治冲突进一步限制了宏观层面解决问题的能力。

为了应对疫情，世界各国政府采取财政和货币刺激措施，

这有助于防止大幅度的衰退，但也带来了严重后果。这种“放水”体现在了资产价格，尤其是那些符合疫情主题的远程办公和电商公司的股票上。

市场低迷将对消费者行为、劳动力市场、供应链等产生影响。而这次危机将是一个更长的周期。美联储的两个核心工作就是最大化就业率及控制物价稳定，但目前看来，他们并没有做好。

资本收紧口袋，更注重企业盈利能力

当流动性充足时，表现最好的公司都是资本消耗型的，比如科技公司和一些新的IPO公司。但是，如今市场正在重新评估，当钱包收紧时，什么样的商业模式是有价值的？随着流动性收紧，这些公司会变成表现最差的公司。在所有软件、互联网和金融公司中，61%的公司当前市值低于2020年疫情爆发前的价格。这相当于市场全然无视了这些公司近两年的发展，尽管这些公司在这两年大多实现了收入和利润翻倍。

无限“烧钱”获得增长的公司将很快枯竭。投资人开始关注企业的短期确定性，越来越不肯为长期增长预期买单。已经实现盈利的公司变得更加受欢迎，而非盈利公司融资将变得越来越困难。过去6个月里，科技领域的市值/营收指数下降了一半，低于最近10年内的平均水平；市值/营收/成长指数接近最低水平。

对初创企业来讲，可持续增长仍然是最好的发展路径。在任何市场中，持续

的收入和利润增长都是最有效的发展方

式，所以做好财务管理与规划非常重要。

适者生存，避免陷入“死亡螺旋”

面对宏观经济颓势与私募市场“寒冬”，红杉表示：“最后活下来的不是最强大的，也不是最聪明的，而是最快适应环境的。”

同时，红杉也指出，不要把削减估值视为负面因素，而要把它当做一种节省现金的方式。当你只剩6个月现金流的时候，专注和决策会变得非常困难，所以不管现在资金是否充裕，都要将削减开支提上日程。如果经济出现恶化，那么行动越迅速的公司越将拥有主动权，这将帮助他们避免陷入“死亡

螺旋”。

红杉认为，帮助创业公司度过“寒冬”的主要方式包括重整团队，重申公司的使命愿景、价值观，留住有价值的员工；重视现金流，时刻关注“油箱”；增加盈利，如拓宽盈利渠道、改善经济模型、裁员；融资或融债，哪怕成本很高；聚焦投资主要业务，远离无纪律和原则的市场追求；思维创新，把精力放在用更好的解决方案去解决问题上，而不是把钱投到问题上，面对问题，改变是唯一选择。

雨天更适合超车

F1车手阿尔顿塞纳曾经说过：“天气好的时候，你不可能超过15辆车，而在阴雨天的时候可以。”

对创业公司来说，经济衰退时期，招聘会变得更容易，竞争对手也会更少，所以也可以把当下当做千载难逢的机遇，活下来就会变得更加强大。

创始人需要直面

现实，战胜恐惧，并及时做出调整。增长缓慢却仍盈利的公司现在拥有财务灵活性，可以从“烧钱”的公司里回调。

危机通常是一切的转折点。红杉认为，未来几年里，最优秀、最坚定的初创公司将会逆势快速占领市场。

（本文转载自《白话华尔街》，有删改）

后疫情时代，企业如何恢复“精气神”？

6月1日，上海进入常态化防疫社会生活状态，企业复工复产被迅速提升至重要地位。此时此刻，企业家们面临着一个普遍的问题：后疫情时代，如何迅速恢复企业的“精气神”？

人永远是第一位

复工复产后，企业要迅速了解和评估员工状况，提振员工的精神面貌，稳定军心、凝聚共识，让员工迅速建立起直面困难、克服困难的信心和勇气。

企业可以聘请专业人员对员工进行心理辅导，克服可能存在的抑郁情绪。对有特殊需求，如家中有即将参加中考、高考孩子的职工适当给予假期，让其陪伴孩子度过这一段一生中不平凡的时间。企业还可以适当进行组织结构的调整，使员工以新的姿态、新的岗位重新投入到工作中。

重视现金与物流

如果因为突发情况，从明天开始将颗粒无收，那么企业的资金还能撑多久？企业一定要确立更强的危机意识，高度重视开源节流，平衡好财务状况。

另外，企业要抓紧修复和理顺供应链，并且要在原材料

和零部件的备货量上增加一些冗余度。长期以来，企业管理学都主张JIT（Just In Time 准时化生产）。在环境确定的情况下，确实应该如此。但如今企业所处环境的不确定性大大增加，因此未雨绸缪更为重要。

今后，只要资金条件允许，建议企业要有一定量的原料和零件备货，以应对随时可能发生的不确定性。

打造有利场景

有企业家提到，复工之后，企业员工要一起吃一顿“复工餐”。这就是让复工具备仪式感。

企业工作场所也要具备新面貌。疫情期间，一些企业员工吃住在工作场所，导致工作场所和生活场所“合二为一”。进入常态化生产状态后，企业要迅速清理场地，工作场所加快恢复应有面目。

企业还可以适当组织员工开展一些互助协同活动，提升协同效率和合作精神。同时，企业的数字化改造、流程重组等都是有效提升复工复产效率的利器，也必须引起企业的高度重视，加速推进这些领域的工作。

（本文转载自《勇说管理》，作者苏勇，有删改）