

### **Nathan Lee 0:05**

大家好，我是李子康（Nathan Lee），欢迎收听“与 TR 资本对话 (In Conversation with TR Capital)”。在今次的 Podcast 系列中，我们将分享走在亚洲投资前线的所见所闻，并与亚洲杰出企业的创始人、首席执行官和运营官对话。TR 资本刚刚在深圳开设了新办事处。今集的节目中，我会与 TR 资本创始人兼首席执行官罗宝（Paul Robine）和管理合伙人修志明（Colin Sau）讨论为何他们对深圳感到如此兴奋，以及当地的投资机遇。众所周知，深圳是中国创新和企业家的主要枢纽。Paul，我还记得数年前，当无人驾驶汽车带你绕着深圳市中心回到办公室时，你是多么兴奋。这个是不是 TR 资本进入深圳的催化剂？

### **Paul Robine 1:05**

谢谢 Nathan。大家好，你说得对，一切都从两年前到深圳参观一家自动驾驶科技公司开始。一位投资界的朋友向我介绍一家总部位于深圳的公司，专注开发自动驾驶出租车(Robotaxi)和无人驾驶系统。我们前往他们位于福田办事处会面。福田是深圳的中心，也是核心商业区。与管理层访谈四小时后，这位创始人提议到楼下进行现场测试。当时有两辆车，我们获邀各自乘坐一辆车，坐在后座，并由机器人驾驶。当时是星期五下午三时在深圳市中心。在 60 分钟的旅程中，到处都有其他汽车、出租车和自行车。我们最终也安全到达，实际上是非常安全，我们有很棒的体验。在返回香港的途中我意识到两件事。第一，深圳现时是世界上最先进的创新地方；第二，TR 资本必须在当地设办事处和建立本地团队，以寻求最佳投资机会。

### **Nathan Lee 2:29 :**

换言之，你不单体验了深圳公司研发无人驾驶科技的安全性，实际上你还领会得到更多。不过，TR 资本在过去 13 年间一直在中国投资，为什么选择这个时间？为什么选择深圳？你在当地投资环境发现什么独特之处？

### **Paul Robine 2:49**

现时深圳已比美国硅谷更具创新性，今天在当地设立办事处就像 80 年代在帕洛阿托(Palo Alto)开设办事处一样。更重要的是，年内中国将成为世界上最大的消费市场，并将领先美国。TR 资本的投资针对专门覆盖中国 Z 世代消费者的科技公司。中国的生活方式和购买力正日益改进和增长，如果将购买力增长与中国人口老龄化相结合，这亦为医疗健康行业创造机会。深圳和粤港澳大湾区不仅是充满活力和令人兴奋的地方，而正是许多快速发展的科技和医疗健康行业公司的所在地。

### **Nathan Lee 3:52**

谢谢 Paul。现在我与 Colin 讨论一下，听起来 TR 资本未来的投资将以新经济中创新型公司为主，你能详细说明一下？

### **Colin Sau 4:04**

当然可以。我们在深圳设立新的办事处，向投资者传达了一个明确的信息：我们专注于中国和科技领域。Paul 已经说过，深圳是中国最具创新力的城市，让我举两个例子来说明一下。截至 2019 年，位于大湾区附近的深圳共有 43 家独角兽企业，总体估值已经超过 1 万亿美元。另外，在中国注册的专利中有 40%是来自深圳。

### **Paul Robine 4:50**

我们是第一家在深圳开设办事处的二级投资私募基金。我们早已通过对灵明光子 (ADAPS) 和文远知行(WeRide)的投资进入深圳市场，两家公司都是在自身行业中非常成熟的领袖。实际上，我们一年前进行了这些投资。设立办事处加强我们在大湾区的业务，我们有决心在当地发展我们的团

队，这仅是个开始。我们有两个目标，一是为深圳公司的发展提供支持，二是为寻求流动性的股东提供解决方案。

**Nathan Lee 5:30**

有哪些因素促使深圳的风投和成长型投资者对流动性产生需求？TR 资本可以为他们提供什么解决方案？

**Paul Robine 5:39**

在过去七年间，已经有 200 家基金在深圳和大湾区成立，意味他们持有着逾六年或更长时间价值 150 亿美元的投资，这些基金在某阶段需要退出投资。如果我们以首 10% 的基金为目标，这代表仅在深圳已有价值 15 亿美元的优质二级市场投资。正如大家所知，我们的方法是积极的二级市场投资，我们会进行基金重组及人民币美元基金重组。

**Colin Sau 6:23**

再者，我对深圳的未来充满信心。让我与您分享一个数字，这个数字可能会给您们留下深刻的印象：深圳每十个人，就有一个开始了自己的事业。

**Nathan Lee 6:36**

这听起来对流动性的需求只会持续增长，因为投资者们将继续支持这些新企业家。

**Paul Robine 6:45**

你是对的。这正是 TR 资本希望与当地团队一起开展业务，以寻求最佳二级交易的原因。TR 资本不仅仅是一家私募股权公司，我们也是企业家，与其他企业家合作，帮助他们壮大他们的公司。透过在深圳建立办事处，或成为深圳生态系统的一部分，及对企业及当地市场的透彻了解，我们可以迅速采取行动。

**Nathan Lee 7:14**

中国和亚洲企业家们可能正在寻找新的合作伙伴，以帮助他们在创业过程中达到理想的目标，您有什么建议分享给他们？

**Paul Robine 7:24**

我本人是一名企业家。在业务的不同阶段，您需要不同类型的股东和董事会成员。在创业初期对公司可能有所帮助的股东，在下一成长阶段时重要性可能会降低。有时候，早期投资者会向企业家施加压力，希望退出公司。这就是我们介入的领域。企业家十分欢迎我们，因为与大多数二级投资者不同，我们会主动提供帮助。例如我们在几年前投资了一家公司，我们帮助他们收购了一家海外公司，然后我们才把我们的股份卖给了一位投资者，而那位投资者和其他投资者，最终帮助了那家公司成功进行了公开上市。

**Nathan Lee 8:21**

Colin，我相信中国政府也有一些政策，旨在培育深圳私募基金和风险投资的生态系统，对吗？

**Colin Sau 8:30**

是的。我们一定要记住，中央政府将深圳列为重中之重。深圳目前正在坚决地实施一系列改革，该改革将进一步开放深圳，推行包括有关法律和金融措施，从而为国外投资者打开更广阔的市场：而其中更重要的，是对雇主和雇员都有吸引力的税项改革措施。同时，深圳正在加强其资本市场并采取创新措施。例如发行 CDR (Chinese Depository Receipt, 中国存托凭证)、和创建金融科

技平台以支持数字货币的先导测试。深圳也在优化其对私募股权的监管环境。除了作为科技与创新的领先城市外，这也是我们选择深圳作为我们在中国的第二个办事处的原因之一。

#### **Paul Robine 9:40**

最后，我希望就新的 TR 资本深圳办事处的关键点说几句话。就创新和增长而言，深圳是最强大的地方。进一步来说，政府的目标就是看到优秀人才和公司的涌现。未来几年，我们将处于一个非常强大的地方。就增长而言，当 2020 年世界其他地方都处于负增长时，2020 年深圳的 GDP 增长为 3.1%。而且我们预计到 2021 年，GDP 增长率将超过 9%。在创新方面，我们可能处于世界上最具创新性的国家之一，一方面有一批才华横溢的工程师加入深圳，另一方面又有实力雄厚的公司（例如腾讯）扎根深圳。另外深圳也得到中央政府的支持。正如 Colin 先前所讨论的，它正在创建一个强大的生态系统。因此，香港作为金融中心和深圳作为创新中心的融合，正在创造巨大的机会，为香港在经历过去的 18 个月后，带来反弹的契机。因此，我们对这里发生的事情非常乐观，而且就创新和投资而言，我们正处于世界最佳位置。我想通过一个重要讯息来完成此播客。如果今天我们有任何年轻、有兴趣在 TR 工作的听众，我们正在招聘人才，我们今年计划招聘 7 至 10 名投资专业人员，其中至少有 2 名将在深圳工作。

#### **Nathan Lee 11:41**

这实在是一个令人振奋的信息。这就是我们今天的时间。TR 资本创始人兼首席执行官 Paul Robine (罗宝)、和管理合伙人 Colin Sau(修志明)，非常感谢你们。对于我们的听众，我希望您喜欢这个播客。我们希望在系列的下一集“与 TR Capital 的对话中”再次与您交谈。我是 Nathan Lee，谢谢。