

撰文：Fred Wilson，Union Square Ventures 创始人

编译：Mary Liu，比推 BitpushNews

我想把这篇文章的重点放在技术、初创公司、web3和气候的宏观大环境上，因为这就是我现在的想法。

我相信，在 2023 年上半年的某个时候，随着通胀持续放缓和经济继续降温，世界各国央行将开始退出他们一直在进行的紧缩政策。利率将在 2023 年上半年趋于平稳，我认为 2023 年很有可能出现「软着陆」或非常温和的衰退。

考虑到这种宏观背景，这对技术、初创公司和 web3 意味着什么？

科技巨头们将从这场低迷中走出来，业务结构变得更精简、利润更高，但增长速度会更慢。他们将是成熟的企业，但表现得像曾经的蓝筹股一样。我认为这些公司，比如苹果、亚马逊（可能还有谷歌），将带头看到他们的股票在科技领域重新受到青睐。我正在对冲谷歌，因为我相信现在看到的 AI/ML（人工智能 / 机器学习）的巨大进步可能会威胁到他们的核心搜索业务。

初创公司将在 2023 年度过艰难的一年。虽然许多初创公司的烧钱率已经大幅下降，但大多数仍在亏损，需要继续筹集资金。

大多数公司避开在 2022 年的熊市中筹资，因此 2023 年市场上将看到大量初创公司寻求资金，尽管有大量风险资本处于观望状态等待部署，但风投们将更加挑剔，而不是像在过去几年那样为所有想法一掷千金。

具有产品市场契合度、积极的单位经济效益和强大领导团队的优秀企业将吸引 VC 们，尽管它们在估值方面将处于「新常态」。我相信「新常态」或多或少与我们在 2015 年的情况相同，当时种子轮融资约为 1000 万美元，A 轮融资约为 1500 万至 2500 万美元，B 轮融资约为 2500 万至 5000 万美元，增长轮上限为收入的 10 倍。这种新常态将导致许多持平或折价融资等，这些虽然都不好，但最糟糕的是具有很多结构的融资回合。我认为创始人、CEO 和董事会可能会为新的结构估值（持平、折价等）而感到痛苦。

但是有大量的初创公司并没有真正找到适合市场的产品，没有创造积极的单位经济效益，并且在他们的创始团队和领导团队中存在未解决的问题。这些初创公司将难以以任何估值筹集资金，而且大多数都会失败。这已经开始发生，但由于在 2021 年和 2022 年初筹集的资金足够多，这些公司还能撑一段时间，但我认为会在 2023 年上半年看到很多此类初创公司倒闭或被甩卖。

虽然所有这些听起来都令人沮丧和恐惧，但我确实认为创业部门将在今年结束时有一个更好的开始。好的公司会得到资金，坏的公司会倒闭，风投们将重新相互竞争以赢得交易，而这正是创始人一直希望风投们做的事情。

我认为 web3 在某些方面会表现相似，但在其他方面会有所不同。

我认为 web3 中的大盘股（主要是 BTC 和 ETH）将开始吸引更多投资者的兴趣，并且在 2023 年应该会表现良好。我个人更看好 ETH，因为它拥有所有 web3 资产中最好的基础经济模型。

与更广泛的创业领域一样，web3 将在 2023 年经历各种分类。找到产品市场契合度、具有真正的代币经济性并快速推出新功能的项目和协议将吸引新的兴趣并增加估值。但许多 web3 项目尚未找到适合市场的产品，代币经济学薄弱或没有代币经济学，并且执行不佳，我认为市场将看到许多项目在 2023 年继续挣扎和失败。

与更广泛的初创企业和科技行业相比，web3 目前存在更大的悬念。有些实体已经资不抵债但尚未重组。有些基金目前处于水深火热之中，可能会被迫清算。这些事情将至少在 2023 年第一季度甚至更长时间内对 web3 代币产生持续的抛售压力。

虽然 web3 中有令人信服的价值，但我不相信现在进入其中是安全的，除非你有非常强健的资金，能够撑住很长的等待期。

过去三年来，USV

一直在积极投资气候领域，现在有两只基金专门投资于该领域，但大部分都幸免于 USV 投资组合其他部分遭受的「大屠杀」。2022 年的通货膨胀减少法案 (IRA) 为该行业带来了很大的好消息，该法案将在未来十年内向该行业注入数十亿美元的资金。许多领先的风险投资公司现在都有专门的气候基金，我们看到大量资金可用于拥有强大团队和新颖方法的气候创业公司。

去年我预测 2022 年将是碳信用额度的重要一年，虽然我们看到这些信用额度市场有很大增长，尤其是在大型科技公司中，但我对市场增长速度过于乐观。也就是说，我认为 2023 年将为这个市场带来更多增长，这为风投目前正在资助的许多新的气候创业公司提供了潜在的商业模式。

我们还看到源源不断的科技和创业人才进入气候领域，以寻找要解决的新问题，让他们的工作更有意义，并寻找更多的职位空缺。我认为 2023 年将是这种人才迁移的重要一年。

这其中有一个规律，即 2023 年对大多数人来说将是艰难的一年，但那些度过难关的参与者应该会发现自己在一个不错的位置，成本结构更精简，竞争更少，雇主 / 员工动态更健康，生存下来的将在 2023 年发展的更好。

因此，对于所有正在阅读本文的人，2023 年快乐。系好安全带，坚持不懈，保持头脑清醒。