
創業投資在中國百花齊放



陳鎮洪先生
香港玉山科技協會 理事
集富創業投資(香港)有限公司 董事 及 執行副總裁

活躍中國的動力與壓力

國際主流創業投資機構（Venture Capital，簡稱 VC）是成群結隊的到中國來了：Accel，NEA，Venrock 等美國頂級 VC 都從 2003 年開始投資中國企業。如果說 2001，2002 年國內外機構在中國的創業投資界還算平分秋色的話，那麼從 2003 年開始，外資已經在創業投資界佔據了絕對的主導地位。據 Z-IPO 的最新統計，2004 年前三季度的投資額來看，中外投資機構的比例是 2：8，外資占絕對主導地位。

網路泡沫過後，全球 VC 放慢了投資的速度，全球創業投資家的手裏儲備了 1200 多億美元的資金，他們只是在等待時機，經濟持續高速增長的中國，正好也為他們提供了這個時機。

外資創業投資機構的不同策略

中國有不斷湧現的科技型企業，如何依託自身資源，選准與中國市場的結合點，是各國 VC 努力的一個方向。

專注於網路領域內投資的軟銀，在中國的投資領域仍是圍繞著互聯網展開。而來自美國的 VC 身上則免不了有些霸氣，他們關注的焦點之一就是如何將美國成功的商業模式輸出給中

國。以 NEA, Venrock, USVP 等為代表的另外一撥美國主流 VC，則把主要注意力放在那些正向中國轉移的產業比如半導體上面，並且頻頻在中國落子。

以色列 VC 雖然來得較晚，但已開始通過設立本土辦公室實質性進入了中國市場。在頻繁造訪中國的過程中，他們發現，如果將以色列的技術和中國的市場以及生產能力結合在一起，將會釋放出巨大的能量。

新加坡 VC 的優勢則更多體現在政策層面。新加坡政府提出要搭乘中國經濟增長的‘順風車’並且不遺餘力推動本國 VC 進入中國。

集富的中國攻略

在進軍中國的路徑上，國際老牌 VC 往往愛把香港作為進入內地的跳板。英國 3i 集團，日本集富集團等都是先在香港設立大中華總部，然後，再進入內地設點。這主要是香港的金融設施比較完善，對於創業投資的交易規則也比較友善。更有募集基金的有利點。

集富亞洲集團在 2002 年 9 月，在北京開設了第一家大陸常駐機構：集富亞洲北京代表處。由於北京的中國首都及高科技集中的優勢，集富沒有像其他海外創業投資公司一樣，在繁華的 CBD 選址，而是把代表處建立在中關村地區。

中關村位於北京西北部，有中國的‘矽谷’之稱，這裏有 6 萬家企業在這裏創業，並有北京大學，清華大學等著名高等學府，還有中國科學院系統在京研究院所，集富把代表處設立在中關村，很顯然是想把觸角伸到創業者最近的地方。雖然，可能目前中關村地區可投資的專案，對外資 VC 來講不算很多。但是，這裏存在很大待開發的‘寶藏’，至少地利優勢可有利於挖掘創業企業。

集富的關注領域

通訊 有線，無線， 資料 / 話音 以及 IP 基礎 技術與設備	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 第三代移動技術 (WCDMA, CDMA 2000 等), 無線聯接技術 (PAN/LAN/WAN)及服務提供 ▪ 基於 IP 的話音及視像技術 (基於 IP 的應用技術) ▪ 增值服務 (如話音/視像流技術、計費、及後端管理)
網路/計算 路由 / 存儲 / 交換 / 安全 / 外設	<ul style="list-style-type: none"> ▪ SAN/NAS 網路存儲設備及軟體技術、新的存儲技術與設備 ▪ 城域網/綜合服務提供協定平臺/晶片/設備 ▪ 新型計算結構(網路計算,P2P ,分散式計算) ▪ 數位版權管理、加密、資訊/網路安全技術
半導體	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 晶片設計、製造、測試/封裝, 服務提供 ▪ 數位/模擬器件 ▪ 封裝、測試外包服務
軟體及 IT 服 務	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 計費/支付軟體、企業應用軟體、安全軟體 ▪ 嵌入式作業系統、平臺軟體技術 ▪ 軟體外包服務/數位內容提供
其他	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 消費電子裝置、終端 ▪ 新材料、環保技術 ▪ 光器件/元件 ▪ 顯示技術/製造過程技術

集富亞洲是以科技投資專案為主的投資機構，投資階段從 A 到 C，投資範圍為 200-500 萬美金。主要投資位於亞太地區的科技或由海外歸國背景的人士組成的高科技公司。

從 3 年前成立的 1 號亞洲科技基金當中，我們已成功投資了(除了日本以外的)亞洲的 49 個公司，投資金額為一億三千萬美金。80%投資在東北亞地區，如中國，臺灣和韓國。其中 3 家臺灣公司和 1 家韓國的公司已成功上市，另外一家中文網路實名的 3721 公司已 1.2 億

美元被雅虎公司收購，集富在這次投資中，並作為第二大股東，獲得豐厚的收益。在近 6 個月，我們期望有五家以上的公司可以上市。

今年六月，集富已完成了二號高科技基金的一億美元融資，將會花大力氣開拓中國內地創業投資機會，實現集富中國的投資戰略。

- 完 -

非常感謝集富北京樂文勇先生的協助。

有關香港玉山科技協會的資料或入會詳情，請與本會秘書處聯絡 (電話：+852-2758-6276 / 電郵：secretariat@montejadehongkong.com)，或瀏覽本會網址 www.montejadehongkong.com。