

組織天使投資團體的要件



香港玉山科技協會名譽創業顧問 區玉輝博士

在《玉山科技月刊》45期中探討有關香港私募融資的文章，簡介了私募融資主要是透過家庭成員、朋友、局外投資者（又稱天使投資者）等獲取需要創業的資金，並發現香港與深圳的家庭投資者和天使投資者，較世界各地的平均數少。本文嘗試比較這兩類投資者各有的好處，並就香港環境，檢討應如何組織天使投資團體，讓私募融資更多元化。

「家庭成員」是創業者最親近的投資者，日常生活經常接觸，常常是創業者最先考慮的私募融資對象。「天使投資者」和「創業者」通常都彼此不認識，大部份對創業有濃厚的興趣，天使投資者除擁有資金外，也很可能擁有管理、金融及其他專業知識。很多人忽略不同的投資者會帶來不同的資源與影響。資金雖然是創業者必須，但創業時還需要瞭解不同投資者

的特性，他們對新生意的正面及負面影響。以下先比較「家庭投資者」和「天使投資者」的優劣。

尋找家庭成員作為投資對象主要有兩點好處，第一是透明度高。我們經常接觸家庭成員，對大家的經濟狀況及持有的資源有一定的瞭解，故當創業者急需資金或其他資源時，他們可以不用花太多的時間即能夠獲取所需。

第二點好處是可以節省交易成本。家庭成員因為有血緣關係較易互相信任，在信任的基礎下，雙方的猜疑降低，包括必須花費大量時間和金錢的法律條文便可以得以減免，創業者也不會面對太大的法律約束，可以彈性處理問題。天使投資者便不同了，大部份在審視新生意的潛力前，會要求創業者預備詳細的計劃書，合理地分析市場潛力、風險及回報。進行投資時，也要有清楚的法律條文做保護，把責任及未來的回報一一列明。

天使投資者的優點也有兩項。第一項是可以利用規條減少不當的行為。家庭投資者因為礙於和創業者的緊密關係，不便提出種種合乎商業準則的要求，將來意見不同，例如分享利潤，因為沒有合同做根據，處理時便容易產生不必要的衝突。天使投資者懂得如何運用法律來解決雙方糾紛。在商談合作時，便要求創業者用計劃書具體地表達心中的想法。到落實投資時，天使投資者更會用正式的條文撰寫合同。

尋找天使投資者的第二點好處，是可以運用家庭