

# 組織天使投資團體的要件



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

以外的資源來配合創業所需。家庭成員因為關係緊密，他們學習到的經驗、或擁有的資源皆十分相似，縱使他們願意貢獻他們所有，也未必適合新生意的需要。相反地天使投資者來自各行各業，他們擁有廣大的人際網絡及多方面的知識，較易符合創業者的不同需要。

綜合以上所述，家庭投資者與天使投資者是相輔相成、各有所長，創業者可以因應個人和生意的需要，尋找不同的對象。然而，天使投資者在香港與深圳卻是數目最少。根據2003年及2004年的國際研究組織「全球創業觀察」的資料，在香港，沒有發現任何的天使投資者。而在深圳，天使投資者則只有1%。反觀美國，在1996年至2003年，「天使投資者」團體由10間增至200間，幫助了不少創業者。因此，我們較早前已建議香港的天使投資者，像工商業發達國家的投資者一樣組織這類團體。

要組織成功，天使投資者有幾點要值得留意。首先，我們必須評估社區的能力是否足以支撐天使投資團體。香港擁有大量的富人及生意人，他們既有額外的金錢作投資，不少人更有豐富的創業經驗。而香港的專業人士眾多，雖然不一定擁有創業經驗，但可以提供所需要的配套服務。金融籌募方面，香港在股市和風險投資基金享有盛名，每年大量的創業者透過這些工具籌集相當可觀的資金，香港可以借用類似的經驗發展私募融資的團體。教育方面，香港的專業學院能夠提供高質素的教育，畢業生也能透過各種創業比賽，磨練自己的創業能力。政府和大學均設有高水準的研究中心，可以為私募融資的長遠發展提供學術基礎。可是，香港也有不足的地方，例如創新科技的底

子薄弱，創業活動的活躍程度低。然而，天使投資團體可以反過來加強香港，甚至結合珠三角的創業活動，推動創新科技。

評估社區能力之後，天使投資團體需要由一批富有經驗、且願意獻身的核心成員來帶領組織，這批領導者最好有相同的背景和理念作為聯繫，例如香港中文大學的畢業生或「玉山科技協會」的成員，可以自行組織天使投資團體，他們對所屬團體有歸屬感，有共同話題從而建立互相信任的基礎，他們樂意以幫助團體會員為己任，提供資金和資源予有志創業的學生、畢業生或其他會員。

有了創辦人後，便要制定清晰明確的目標以吸引會員加入。目標可以多元化，例如給予會員多些投資機會，為資金尋找出路，也可以令會員協助其他人創業，從而有回饋社會的機會。此外，天使投資團體也應該考慮可以為會員帶來什麼，以中文大學為例，好處是可以給予會員穩定、而又有價值的人際網絡，利用中文大學所提供的人才和資源進行投資。另一方面，也要向會員解釋他們需要行使的責任，例如要定期出席活動，分享他們的創業經驗或專業知識。一份詳細的會章可以幫助雙方釐清以上的問題。

在考慮會章的同時，組織的架構也必須建立，主要有5個方向：管理人、法定註冊、會員、財政來源、投資過程。第一點是管理人；創辦人必須選擇組織由會員自行管理，還是從外面找專業的管理人員。要回答這個問題，有很多需要考慮的因素，例如組織是否有適合的人才，對外招聘需要多少資金等等。第二點是用什麼形式去註冊。在香港有多方面的選擇，例如是謀利或是非謀利團體，有限或是無限的合夥

人，各有優劣，創辦人可以因應自己的需要而制定。  
第三點是會員。

會員的招募、加入的條件、會員大會的籌辦、定期活動的次數等等，這些會受著團體目標而有所改變。第四點是財政來源，會費能否支付平常的運作，如果不能，可以選擇向外籌募、或抽取會員投資所賺取的某一百分比作為營運資金。最後是投資過程，天使團體投資可以有兩類，一類是以個人名義，全部投資過程都由個人獨力承擔；另一類則以團體名義，集體參與決定過程，平均分擔風險。以上簡述了籌辦天使團體的注意事項，重要的是並沒有一種最好的方式可以應用於世界任何角落，我們要因應環境及社團的需要而制定及改變。

香港玉山科技協會理事長林家禮博士亦指出，現在正是有系統地把天使投資者組織起來的大好時機，主要原因包括：（一）中國內地已逐漸形成一群相當優秀及頗有經驗的科技企業家，能夠更準確地把握商

機及經營新企業；（二）絕大部份創投基金及機構投資者均不會對全新企業感興趣，因此不會把資金投放到起步種子資金階段（Seed Round）或第一輪資金的籌集（First Round）。

總括而言，家庭投資者和天使投資者各有可取的地方，不可偏廢其中一種。香港有條件大量成立天使投資者團體，天使投資者的增加，可以使創業者有更多彈性去尋找資金及其他資源，從而提高香港和珠三角洲科技創業活動的活躍程度，推動經濟發展。

編按：  
作者介紹

· 區玉輝博士：

香港中文大學管理學系副教授兼創業研究中心副主任  
香港玉山科技協會名譽創業顧問

· 關浩光先生：

香港中文大學管理學系研究生  
香港玉山科技協會秘書處項目主任

香港玉山科技協會的資料或入會詳情，請與該會秘書處聯絡

電話：+852-2758-6276

電郵：secretariat@montejadehongkong.com

或瀏覽網址 [www.montejadehongkong.com](http://www.montejadehongkong.com)

## 往來銀行及帳戶號碼變更通知：

協會因會址搬遷更改往來銀行，即日起敬請使用「台新國際商業銀行」之帳戶繳交活動費、入會費及年費等各種款項。更新之銀行資料如下：

發票抬頭：台灣玉山科技協會

銀行：台新國際商業銀行 松德分行

戶名：台灣玉山科技協會史欽泰

帳號：2097-0100-000263



台灣玉山科技協會

Monte Jade Science & Technology Association of Taiwan