

風險投資：推動創新的戰略價值不容低估

19-03-2025



風險投資（Venture Capital Investment）從資管角度來看，是一種另類資產投資，通常以私募股權形式投資於高增長潛力的初創公司。這對於一個經濟體的發展具有重要的直接和間接影響，甚至對地區的長遠科技經濟實力和安全有關鍵的發展作用。

全球科技競爭日益激烈，香港近年雖大力推動創科，但投資力度仍然有待加強。根據dealroom.co刊出的報告

(<https://dealroom.co/guides/israel>)，2019年至2023年間，香港的人均風險投資總額約為1,800美元，雖然與英國和瑞士相當，但仍顯著低於全球領先的地區，例如新加坡的人均投資額高達5,800美元，以色列則為3,400美元。統計數據表明，香港創科企業的投入遠低於全球領先地區，意味著香港初創企業在募資方面面臨更大的挑戰，可能影響其發展速度和規模。

風險投資是支持本地技術發展的關鍵。有別於公營的研究資助計劃，風險投資基金通過市場化運作推動技術轉化為高增長的公司，有序地建立這些科技公司的市值及營收，目標是提升這些科技公司的整體價值，並在退出後給予投資者回報，建立良性的經濟循環。風險投資還擔任「抓手」的角色，與生態圈合作吸引人才創業。

前人種樹

隨著國際關係的複雜性不斷演變，特別是近年美國對中國施加「卡脖子」技術制裁，與國家和地方利益一致的風險投資顯得愈加重要。部分措施阻礙了中國在部分重要技術領域達到頂尖水平，例如美國已禁止向中國出口先進半導體及其相關設備，並推動《生物安全法案》，此舉不僅短暫地阻礙了中國的科技進步，更從根本上削弱了中國在關鍵技術領域的自主創新能力，對長期發展產生影響。

早期風險資本的大量投入，為中國生物藥產業的發展奠定了堅實基礎，最終實現了淨出口的佳績。從改變經濟模式的科技巨頭到引領大模型熱潮，風險投資一直是推動全球創新發展的重要引擎，在疫苗研發、基因技術、食安農業技術等領域也發揮了關鍵作用。面對全球資金流動趨緩，香港作為國際金融中心推動創投，支援國家科技發展、培育長期的創新力量和國家技術安全的角色愈加重要。近年大力推動的產學研，由高校轉化所帶動的創新力量，但與頂尖地區比較，我們仍需加強投入以追趕落後。

戰略配置

儘管上述提及創投的戰略意義，但香港尚未形成成熟的資產配置以支持本地科研投資。儘管不少大灣區的具規模集團財務穩健，但目前尚未有投資區內相關的科技及創投基金或項目。生於斯，長於斯，我們期待公私營企業或機構在考慮資產配置時，更加重視創科發展及其對經濟體多維度影響的重要性。筆者從事私募風險投資多年，回想起第一個在本地投資的案子是2017年於香港科學園，政府最近也在施政報告中強調「政產學研+投」的重要性，很高興看到香港創科多年來飛速發展並對未來抱以厚望。

李冠樂 (Fred Li) CFA 聯盟



李冠樂現職戈壁大灣區資深執行董事，擁有逾 12 年交易、管理營運和企業重整的經驗。李先生於德勤擔任重組專員後曾在多家創投和私募股權基金任職，擁有全週期的交易經驗。李先生也曾在先前投資組合公司之一的擔任集團總經理，累積了實戰商業管理、成功企業重整和數位化轉型的經驗。現專注於高校技術轉化項目、醫療和生物技術、綠色科技等領域。他本科畢業於香港大學，同時也是香港註冊會計師和環境、社會和管治分析師 (CESGA)。李先生一直擔任香港生物科技學會 (BIOHK)、香港科學園 (HKSTP) 和數碼港 (Cyberport) 等各大學和生態系統合作夥伴的論壇嘉賓、演講者、評委和導師。

關於「CFA聯盟」

「CFA聯盟」是由《CFA 指揮室》過往逾十年以來的節目嘉賓組成。《CFA 指揮室》是由香港特許金融分析師學會 (CFA Society Hong Kong) 與新城財經台共同策劃的投資者教育計劃，通過訪問金融業及商界的專業人士，提升大眾對業界和各類投資的認識。

*作者的言論純屬個人意見，並不代表本會立場。內容只供參考及作教育用途，並非投資意見，亦非對任何產品或服務的建議、推許、認許或推介。

文章由 香港特許金融分析師學會 CFA Society HK 協助提供

TAGGED

CFA 聯盟

李冠樂

風險投資
