

HKEJ (2020-06-12)

信報 財經新聞

## 中美基金融資考慮 (海闊天空創投文立)



文立提到，若初創打算在內地上市，宜先考慮人民幣架構基金。（盧詠賢攝）

近期中美兩國關係緊張，本地大型初創進行融資，甚或準備首次公開招股（IPO）時，對於應接納人民幣抑或美元資金，不得不作更長遠考量。今次請來海闊天空創投聯合創辦人及管理合夥人文立，分析創投資金走勢及初創面對挑戰，以至本港扮演的角色。



主持：（朱）朱美俞 《信報》科技記者

嘉賓：（文）文立 海闊天空創投聯合創辦人及管理合夥人

朱：中美最近在「港區國安法」問題上角力，會否影響初創融資策略？

文：我認為這不單是「港區國安法」，更關乎整個中美關係的緊張局勢。我們留意到，大約在一年前，有中資背景的公司若要在美國投資，早已受到限制。

以往本港公司成立後，會面向全球資本市場，現在或須打消這念頭。如眼見海外資本市場較亂，便改往中國集資，或直接在內地上市；至於大型初創融資，雖不受資金背景影響，卻與其商業模式有關。

第一，公司採用人民幣抑或美元架構的資金？其中考慮點在於，日後經何種融資渠道可助發展較為暢順。第二，在「去全球化」（Deglobalization）趨勢下，企業可能要「選邊站」，例如未來計劃在內地上市的，就集中爭取當地資金。

對於那些成立不久、較早期的初創來說，受中美角力的影響不大，因為他們要在新冠疫情下生存或擴展業務，已非易事。至於上市集資，中美資金流向多涉及一些擁有核心技術的大型初創。



在中美兩國博弈下，大型初創選擇資金時，以至未來上市地點，現時有更長遠考慮。（路透資料圖片）

## 本港法治傳統優勢猶存

朱： 美方若限制高科技出口至本港，你有何看法？

文： 我們會把高科技項目分為兩類。第一，純粹是消費類產品；第二，以華為為例，該公司產品雖是智能手機，其核心技術卻是 5G 基站。我相信，若非牽涉國家層面的消費類產品，美方制裁的實際影響不大。

公司亦有投資一些擁有核心技術的初創，個人認為，他們創業早期必須釐清其主要客戶群、供應商及整個供應鏈的所在地，還有技術或核心零件，是否擁有美國技術授權（Licensing）等。

朱： 美國對本港的制裁，會否動搖外資公司在港營商信心？

文： 個人估計，本港未來若與內地城市差距收窄或兩者完全沒分別時，不少外資公司可能會考慮轉往上海營商，不選擇進駐本港。惟時至今日，本港仍以普通法（Common Law）為法律基礎，很多優良傳統尚存。現時最危險情況是，中美兩個巨人在我家中打架，究竟只是罵戰，抑或會揮拳弄刀，有很多未知數。人們更擔心市場的不確定性（Uncertainty），多於已知之事。

## 不確定性增 出手更審慎

朱：初創現時營商環境艱難，公司未來投資有何取態？

文：以公司投資的初創為例，受社運、疫情及中美局勢影響，不少初創的業務發展均存在很多不確定因素。坦白說，我們看到很多優秀的創辦人，想盡辦法渡過難關；有部分初創或快將倒閉，有些初創卻能把握機遇，其收入於逆市倍增。



文立認為，除了提供經濟支援，港府更要大膽採納本地創科項目。（黃潤根攝）

首先，若初創是暫時有問題，公司會想辦法提供資金，助其渡過難關；第二，提醒他們可向政府機構尋求支援；第三，建議初創重新審視其業務模式，能否作一些突破，以應對不斷變化的全球市場。常言道：「捱到這關，就是勝利者」，我期望所有創辦人能致力通過目前的艱巨考驗，變為成功者。

投資方面，由於疫情阻礙，難以跟初創直接會面，盡職調查（Due Diligence）進展將減慢。此外，有初創業務在疫市下轉差，也有些公司生意額大升，我們無法估計兩者業務會否在疫後反彈或回落，相關估值變動更難以預測，故不像以往般容易達成投資共識。



## 籲政府帶頭用初創產品

朱：有業內人士建議，港府可通過「未來基金」，跟本地投資者協作，你有何看法？

文：留意到本港有不少風投公司，在過去一兩年很樂意投資本地初創，譬如設立自家創業加速器（Accelerator）或孵化基金。現時不少初創視集資為業務關鍵，惟其生意模式是否做得好，以及產品認受性高低均同樣重要。

我覺得，除了提供經濟支援之外，港府最重要的是大膽採納本地創科項目，甚或規定轄下某些部門，要採購一定比例的本地初創項目。

另外，希望當局不要避嫌，又或怕遭外界質疑「官商勾結」，其實，可以先訂立規矩或限額，即使受質疑，至少其資金能流入本港市場，協助本地初創驗證其商業模式，初創日後就更易獲得融資。