

專題報導 — 商場集客力大評比  
 超商報告 — 萊爾富亞緹店  
 超商報告 — 萊爾富板駿店  
 超市報告 — 樂菲超市天母店



零售業列印系統，最佳管理整合方案

**日本極致工藝，價格極致超值！**



P促銷 promotion 原標價 39 特價 29

提供完整的紙本電子發票解決方案  
 優異的穩定度與耐用度，創造更高的營運績效。



超值型  
**TM-T82II**  
熱感式電子發票收據印表機



輕巧型  
**TM-T70II**  
熱感式電子發票收據印表機

# 流通市場觀（三十五）

## 創業一創出經濟新活力

### 兩岸鼓勵創業潮救經濟 資金育成新利器需配套推動

文／精宏投顧企劃管理部經理 張曉倩

#### 青年創業資金來源為首要問題

「為青年找出路、為企業找機會」為毛揆上任後所提出的四大施政主軸中的二項。為鼓勵青年創業，解決新創事業早期資金不足成為首要問題，金管會於 4/23 表示，將適度結合民間業者，共同活絡我國創新創業的集資能量，開放「股權性質群眾募資業務」，於 4 月底前已相關法規作業，5 月起受理申請。

政府估計股權式群募平台開張後，將有助科技、創新、農業技術與文創領域的微小新創公司發展。金管會主委曾銘宗說，我國將是全球第七個、亞洲第 2 個開辦股權式群眾募資平台的國家。

募資公司的條件與限額：募資公司資本額須低於新臺幣 3 千萬元，每年於所有募資平台籌資的總金額不超過 1,500 萬元，且於募資前須公開該公司基本資料、過去 3 年募資與資金運用相關紀錄及募資計畫書等；募資完成後，亦須於一定期間持續揭露該公司財務資訊。

投資人的限制：單一募資案的投資限額為新臺幣 5 萬元，每年於單一平台的投資總金額不超過 10 萬元。

金管會強調，開放股權性質群眾募資業務能結合民間業者充沛活力，讓有創意的年輕人可以透過更方便的網路平台募集資金，藉以達成鼓勵青年勇敢尋夢，增強創新創業動能的目標，以厚植我國經濟未來發展之基石，以利國家未來產業發展。

但創業募資不易還有另一因素，來自於現有企業組織型態限制，日前推動閉鎖型公司專法上路，意在為新創事業企業制度，建立新的活水。

#### 創投老化 早期投資件數與金額創新低

沒有前述新制度催生，過去產業如何育成、孵化？這裡需看待台灣創投產業的發展。

據 2012 台灣創業投資年鑑中可看出，雖然

#### 台灣創業投資事業現況 ( 2000~2011 )

家數分析*	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
年度創業投資公司總數	192	199	217	240	259	268	270	275	280	288	293	312
新設立家數	32	7	18	23	19	9	2	5	5	8	5	19
實際營運家數	170	176	194	214	229	231	219	186	180	183	187	195
投資情形分析(金額：新台幣億元)												
當年度投資案件數	1,850	614	603	1,159	1,063	513	905	974	620	533	633	277
當年度投資金額	308.03	81.46	117.40	165.40	152.70	108.57	157.45	206.16	136.35	121.54	137.52	65.42
平均每家創投資當年度投資案件數	10.90	3.50	3.10	5.40	4.60	2.20	4.10	5.32	3.52	2.91	3.39	1.42
平均每家創投資當年度投資金額	1.81	0.46	0.61	0.77	0.67	0.47	0.72	1.13	0.77	0.66	0.74	0.33

於 2011 登記家數有 312 家，其中 19 家該年度新設立，而實際營運家數有 195 家，自 2007 年來創投公司營運家數有所成長。但依投資情形進行分析，於 2011 年的「當年度投資案件數」來到 277 件、「當年度投資金額」僅 65.42 億元皆為 2000 年來最低；且「平均每家創投當年度投資案件數」、「平均每家創投當年度投資金額」亦為 2000 年來的新低，可見雖於 2011 年創投營運家數雖略有成長，但其投資件數與金額卻大規模減少，與 2010 相較更少了 5 成以上，創投產業明顯萎縮。

另發現創投業近十年來投資於「種子期」與「創建期」的件數持續下滑，2011 年件數來到 57 件為十多年來的新低。

國外資金不再投資台灣，國內創投資金不再投資早期，尤其不願意投入種子期創業團隊。創投公會秘書長蘇拾忠說會造成創投不再投入早期，主要是創投為風險投資 Venture Capital，創業者評估若要在台灣投資早期，至少要 70% 以上的成功率才能維持基本的報酬率，但任何早期團隊，都不會有 70% 的成功機率。

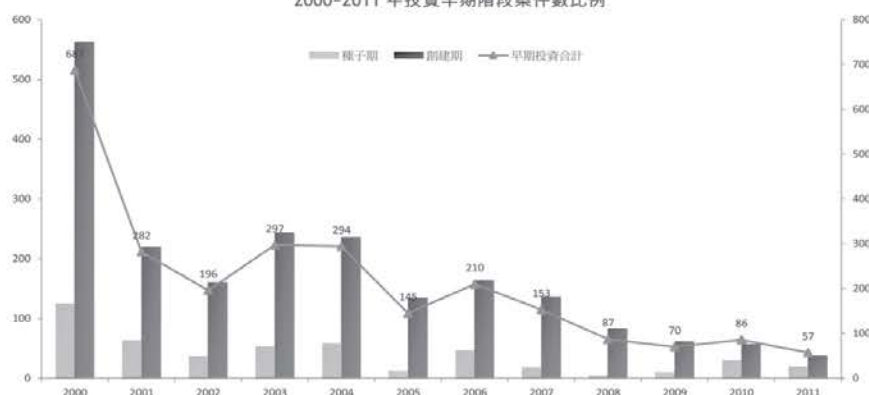
蘇秘書長表示並非台灣新創業團隊較差，而是台灣現有制度造成創投不願再早期投資，臺灣規定股票面額 10 元，等於規定所有投資人，不管是早期投入或晚期投入，每股持股成本至少 10 元，在台灣上市平均可回收股價約 30 元，也就是說，上市後創投可以有 3 倍回收。但是別忘了，這是早期投資，還要計算公司成功上市的機率。全球新創企業的平均成功率約 30%，投資早期的平均期望報酬率應該是 3 倍再乘以 0.3，等於 1，也就是不賺不賠。再加上機會成本，這個買賣等於大賠。

股票面額 10 元的制度已很長一段時日，但創投老化為近幾年才浮現，蘇秘長認為，於 2000 年時，因為租稅公平化與自由化原則，取消股東投資抵減優惠措施，在面額 10 元的制度限制之下，投資人投資早期的意願完全消失，新募創投基金於該年並開始驟減。

2000~2011 年投資早期階段案件數統計表

年度別	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
種子期	125	63	36	53	58	11	46	17	4	9	29	19
創建期	562	219	160	244	236	134	164	136	83	61	57	38
早期投資合計	687	282	196	297	294	145	210	153	87	70	86	57
佔當年度投資案件數比例	37%	46%	33%	26%	28%	28%	23%	16%	14%	13%	14%	21%
當年度總案件數	1,850	614	603	1,159	1,063	513	905	974	620	533	633	277

2000-2011 年投資早期階段案件數比例



大陸目前強調：大眾創業、萬眾創新，而台灣也發現過去經濟賴以成長的創業精神，如今快速走下坡。今年以來，雖政策法令加速改革鬆綁，藉以提供一個合宜的創業環境，但產業扶植政策，還是鼓勵創新創業的主要命脈，其他配套充其量僅不過是為了推動、育成順暢而已；找回核心競爭力的產業，才是經濟成長最重要的一環。