

行政院所屬各機關因公出國人員出國報告書

出國類別：會議與考察

行政院國家發展基金參訪紐澳政府及民間機構

出國報告書

服務機關：行政院國家發展基金管理會

姓名職稱：林 執行秘書 桓

李副研究員坤忠

郭副研究員豐榮

陳副研究員世賢

派赴國家：紐西蘭奧克蘭市及澳大利亞雪梨市

報告日期：民國 100 年 3 月 2 日

出國時間：民國 99 年 11 月 27 日至 99 年 12 月 4 日

目次	頁碼
壹、前言	1
貳、結論與建議	1
參、出國行程	2
肆、紐西蘭 iglobe Treasury Management (NZ) Ltd	3
伍、紐西蘭政府創業投資基金 (NZVIF)	6
陸、Australia Trade Commission (Austrade)	8
柒、Australian Private Equity & Venture Capital Association Ltd (AVCAL)	10
捌、Department of Innovation, Industry, Science and Research (DIISR)	11
玖、National ICT Australia (NICTA)	12
拾、Department of Industry and Investment, NSW	13
拾壹、參訪照片彙整	15

壹、前言

行政院國家發展基金（以下簡稱本基金）係依據「產業創新條例」第 29 條設立，主要業務為配合國家產業發展策略，投資於產業創新、高科技發展、能源資源再生、綠能產業、技術引進及其他增加產業效益或改善產業結構有關之重要事業或計畫等。

本基金為配合全球招商暨因應組織改造相關作業，林執行秘書桓率同仁參訪紐西蘭暨澳大利亞之創業投資基金及相關產業投資機構進行出國考察，學習紐澳兩國投資規畫暨組織架構，增進本基金未來投資策略及投資績效。

貳、結論與建議

一、參訪紐西蘭 iglobe Treasury Management (NZ) Ltd，鑒於其募資金額較小，且考量本基金單獨投資 iglobe 較不易產生跨國投資之效益，故本基金建議 Mr. Tony Bishop 俟與 iglobe 之主要策略股東 - New Zealand Venture Investment Fund Limited 討論臺紐兩國之國家創投基金策略合作事宜，再與 iglobe 洽談投資事宜。

二、參訪紐西蘭政府創業投資基金（New Zealand Venture Investment Fund Limited, NZVIF）中與執行長 Ms. Franceska Banga 互動良好，除對雙方組織架構、運作模式、投資策略交換意見外，並達成初步共識，為降低雙方創業投資資金進入對方市場之交易成本，考量以共同出資組成基金方式建立雙方合作平臺，除協助紐西蘭資金進入中國大陸市場外，並有效吸引國際資金投資臺灣。

三、會後本基金與 NZVIF 多次電子郵件溝通，NZVIF 執行長 Franceska Banga 女士表示業於 2011 年 2 月中旬間前來臺灣訪問，與本基金洽談就可能合作內容簽署備忘錄，並與本基金就雙方合作架構及方式進行進一步討論，若雙方能就相關議題達成具體共識，以俾建立雙方實質合作關係。

四、參訪澳大利亞 Australia Trade Commission, Australian Private Equity & Venture Capital Association Ltd 等相關機構，與其窗口互動良好，期能於

回國後進行後續連絡事宜，以促進臺澳兩國相關業務合作機會。

參、出國行程

日期	工作行程
11/27(六)~11/28(日)	往程:臺北→澳大利亞布里斯本(轉機)→紐西蘭奧克蘭
11/29(一)	參訪紐西蘭 iglobe Treasury Management (NZ) Ltd
11/30(二)	參訪紐西蘭政府創業投資基金 (New Zealand Venture Investment Fund Limited)
12/1(三)	飛程:紐西蘭奧克蘭→澳大利亞雪梨
12/2(四)	參訪: 一、 Australia Trade Commission, Australian Private 二、 Equity & Venture Capital Association Ltd 三、 Department of Innovation, Industry, Science and Research
12/3(五)	參訪: 一、 National Information and Communication Technology of Australia 二、 Department of Industry and Investment, NSW
12/4(六)	返程:澳大利亞雪梨→臺北

肆、紐西蘭 iglobe Treasury Management (NZ) Ltd (iglobe)

一、日期及地點：2010 年 11 月 29 日，紐西蘭奧克蘭市 Mairangi Bay

二、與會人員：

(一) iglobe：Mr.Tony Bishop,Managing Partner、林富鴻,General Partner、
賴星吉, General Partner

(二) 本基金：林執行秘書桓、李副研究員坤忠、郭副研究員豐榮、陳副
研究員世賢

三、訪談內容：

(一) iglobe 簡介

iglobe 成立於 2003 年，為紐西蘭政府創業投資基金所投資之創投基金之一。iglobe 所管理之基金係協助紐西蘭政府推動新興產業之資金，投資以初起步之紐西蘭企業為主，協助其產品商業化，並在國際市場上行銷。鑒於紐西蘭市場規模不大，欲由其他國家尋找新的投資標的及投資夥伴，由於過去所投資產業與我國提倡之新興產業相同，有意與本基金共同發掘具投資潛力之新興事業。

iglobe 前於 2006 年~2010 年來臺至本基金數次進行募資洽談，iglobe 最初定位在「數位媒體基金」，本次以「Pan Pacific Capital Fund II,L.P.」進行募資，募資額度約 1 億美元，規劃投資在具高成長性的三大產業領域：健康醫療/生命科學（40%）、數位媒體（40%）、環境/替代能源/綠能科技（20%），上述產業與我國目前所推動之六大新興產業重疊性高。

iglobe 先前已募資完成的 iGTM Fund I 的投資組合中，共投資 6 家企業，投資金額共 1,850 萬美元，預期 2012 年第 4 季出脫全數投資組合，投資回收報酬約 8,600 萬至 1 億 1100 萬美元間，投資報酬倍數約 4.6~6 倍。

(二) 主要經營團隊

					
Name	Tony Bishop	Philip Lum	Sin Jat Lai	Joe Platnick	Martin Greenberg
Title	Managing Director	General Partner	General Partner	General Partner	Venture Partner
Office	Auckland	Auckland	Auckland	Los Angeles	Sydney
Sector	Health / Wellness Life Sciences	Digital Media	Digital Media Cleantech	Digital Media	Health / Wellness Life Sciences Cleantech
Education	BCA, Victoria	MBA, USC	MBA, UCLA	BS & MS, MIT	B.Bus, UTS
Finance/Ops	30 years	25 years	8 years	20 years	35 years
Year Started	2002	2003	2003	2007	2002
Nationality	New Zealand	Singapore, USA	Singapore	USA	Australia
Languages	English	English Chinese	English Chinese	English	English
Background	Cross Border M&A Merchant Banker BOD Roles	CFO Investment Banker US, China, NZ, Twn	Technologist Business Strategy Multiple Startups	Startup Executive BOD Roles Angel Investor	B&B Intl Partner BOD Roles M&A Experience

資料來源: iglobe 簡報, 2010 年 11 月

綜上表列, iglobe 主要經營團隊均具產業相關經驗, 另其它 Venture Partner 位於奧克蘭、新加坡及臺灣, 以拓展亞太地區相關新興產業之企業合作機會。

(三) 訪談內容

1. iglobe 業於 2009 年 9 月獲紐西蘭創業投資基金 (NZVIF, 係紐西蘭政府官方基金) 承諾投資 2,000 萬美元 (20%), 另規劃向紐西蘭與澳洲當地私人投資機構募資 2,000 萬美元 (20%) 及臺灣/美國/其他地區之私人投資機構募資 4,000 萬美元 (40%), 並計劃向本基金申請投資 2,000~3,000 萬美元 (20%~30%)。
2. iglobe 擬以投資健康醫療/生命科學 (40%)、數位媒體 (40%)、環境/替代能源/綠能科技 (20%), 上述產業與我國目前所推動之六大新興產業重疊性高。

3.與 Mr.Joe Platnick, General Partner 進行電話會議了解 iglobe 在美國相關投資佈局情形，並談及有關我國與中國大陸簽署ECFA（兩岸經濟合作架構協議）後，對數位內容產業的衝擊及影響等，Mr.Joe Platnick 表示將對電視及網際網路等數位內容產業等均有正面效應，並看好兩岸數位內容產業之潛力發展。

4.轉投資事業簡介:

(1) ProjectPartner.com Ltd

A.與會人員：Mr. Trevor Grey, CEO

B. iglobe 於 2006 年 4 月投資 Project Partner 公司特別股共 170 萬美元。該公司產品定位為專案與時間管理解決方案軟體，為 Business Intelligence (BI) 應用並銷售予紐西蘭商業客戶。iglobe 規劃該公司之退場機制為出售予 ERP (Enterprise Resource Planning) 或 SaaS (Software as a service) 等相關業者。

(2) Lypanosys PTE.Ltd.

A.與會人員：Mr. Andrew Turnbull, Director

B. iglobe 於 2004 年 7 月投資 Lypanosys 公司特別股共 360 萬美元，Lypanosys 為一家早期階段的製藥公司，總部設在新加坡，產品的研發起源於紐西蘭的 Meracol 集團。該公司目前主要產品為治療異位性皮膚炎等慢性皮膚病口服藥物，申請發明多項專利並具有專利保護之智財權。LYP-010 是 Lypanosys 目前在異位性皮膚炎的研究性新藥 (IND)，並申請通過美國 FDA。iglobe 規劃該公司之退場機制為出售專利或併購予國際製藥公司大廠。

5.有關 iglobe 擬向本基金申請募資約 2,000 萬美元，鑒於其募資金額較小，且考量本基金單獨投資 iglobe 較不易產生跨國投資之效益，故本基金建議 Mr.Tony Bishop 俟與 iglobe 之主要策略股東-New Zealand Venture Investment Fund Limited 討論臺紐兩國之國家基策略合作事宜，再與 iglobe 洽談投資事宜。

伍、紐西蘭政府創業投資基金，New Zealand Venture Investment Fund Limited (NZVIF)

一、日期：2010年11月30日，紐西蘭奧克蘭市 Ascot Office Park

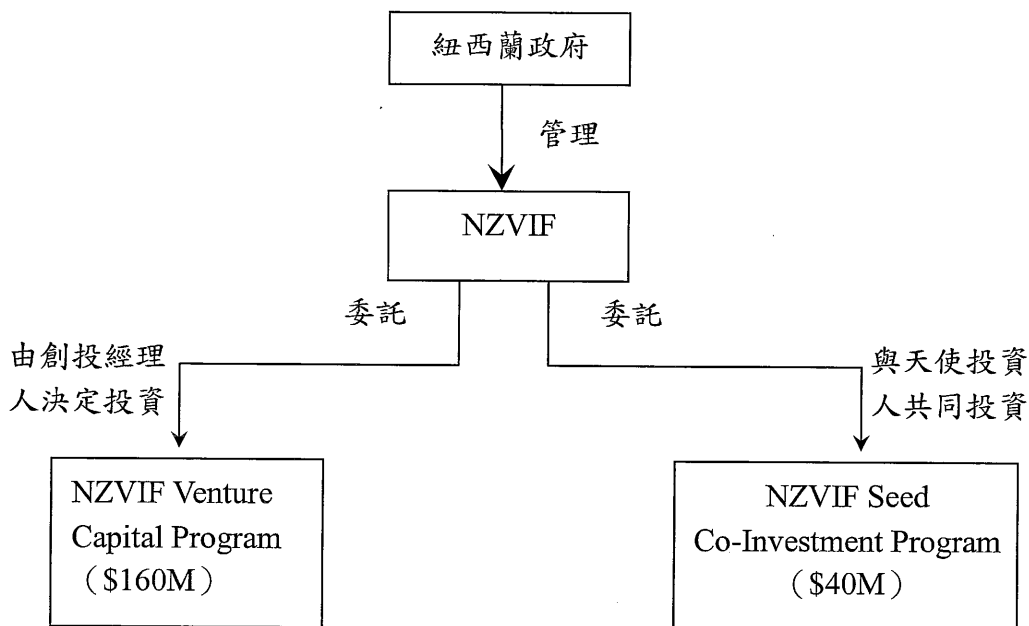
二、參加人員：

(一) NZVIF：Ms. Franceska Banga ,CEO & Mr. Aaron Tregaskis, Investment Director

(二) 本基金：林執行秘書桓、李副研究員坤忠、郭副研究員豐榮、陳副研究員世賢

三、訪談內容：

(一) NZVIF 組織架構



資料來源：NZVIF 2010 年年報

(二) NZVIF 簡介

1. NZVIF 為一 crown entity company (紐西蘭特有的公有民營事業，型態為「傘型」(控股組織)，依據 Crown Entities Act 2004 設立)，擁有自己獨立的董事會，並受紐西蘭政府委託，管理兩個政府計畫 (program) 之資金，分別是創投計畫 (Venture Capital program) 與種子共同投資計畫 (Seed Co-Investment Program)，並對該公司之股東紐西蘭財政部及經濟發展部負責。

2.投資方式為結合通過審核之創投經理人、天使投資人，共同投資於紐西蘭新創公司，促進紐西蘭創投業及新創事業發展。

3.NZVIF 本身並不扮演投資決策者，均倚賴專業之創投經理人、天使投資人進行投資評估，並以共同投資之方式參與。

4.2008 年稅後虧損 240 萬紐元，2009 年稅後虧損 210 萬紐元（均為母公司資料）。

5.創投計畫（Venture Capital Program）

(1)基金規模：1.6 億紐元

(2)基金型態：組合基金（Fund of Funds），再投資到創投基金，由各基金之專業投資經理人進行投資。

(3)投資情形：7 個創投基金；約 50 個投資案

(4)投資規模：每個創投基金最多 2,500 萬紐元

(5)投資階段：early-stage（早期）創投

(6)投資方式：股權投資

(7)投資標的：設立於紐西蘭的高科技、創新公司，排除資產、金融、礦業及通路。

6.種子共同投資計畫（Seed Co-Investment Program）

(1)基金規模：4,000 萬紐元

(2)基金型態：與天使投資人共同投資

(3)投資情形：9 個天使投資群組（約 400 位天使投資人），約 40 個投資案

(4)投資規模：每間公司初始投資 25 萬紐元，最多至 50 萬紐元。

(5)投資階段：seed stage（種子期）、start-up（創建期）

(6)投資方式：直接股權投資

(7)投資標的：設立於紐西蘭的高科技、創新公司，排除資產、金融、礦業及通路

（三）訪談內容

為配合全球招商作業並積極尋求合作對象，本基金拜訪紐西蘭創業投資基金（NZVIF），就該基金組織架構、運作模式、投資策略等進行初步瞭解

，俾能作為本基金日後組織再造參考依據，並研析雙方創業投資基金之產業投資規劃。

NZVIF係紐西蘭政府100%持股之組合基金（fund of funds），紐西蘭政府擁有該公司絕對主導權，該基金係公司組織型態，目前規模約為2億紐元，實際投資一般創業投資事業共6家，總投資金額約1.6億紐元（6家創業投資事業現有轉投資事業計50家），該基金並提撥0.4億紐元與11家天使投資基金進行共同投資（合作投資事業）。

NZVIF董事會現有成員5名，董事長為John Anderson爵士，目前兼任紐西蘭電視臺主席暨澳大利亞Commonwealth銀行董事等職；執行長為Franceska Banga女士，目前兼任紐西蘭創業投資及私募基金協會主席、紐西蘭國家發展資本市場專案小組成員等職。

本基金與NZVIF執行長Franceska Banga女士及創投基金投資主任Aaron Tregaskis先生等進行面談，除對雙方組織架構、運作模式、投資策略交換意見外，為降低雙方創業投資資金進入對方市場之交易成本，初步達成共識以考量共同出資組成基金方式建立雙方合作平臺，除協助紐西蘭資金進入中國大陸市場外，並期有效吸引國際資金投資臺灣。

NZVIF 執行長 Franceska Banga 女士前於 100 年 2 月間亦訪問臺灣，由本基金安排相關拜會與接待事宜，並就雙方合作架構及方式等進一步討論。

陸、Australia Trade Commission（Austrade）

一、日期：2010 年 12 月 2 日，澳大利亞雪梨市 Aon Tower

二、參加人員：

（一）Austrade：Mr.Gary Johnston(Global leader Financial Services)、
Ms.Caroline Hutchings、Ms.Luhua Tang、Ms.Jennie
Lloyd

(二) 本基金：林執行秘書桓、李副研究員坤忠、郭副研究員豐榮、陳副研究員世賢

三、訪談內容：

澳大利亞貿易委員會—澳大利亞政府的貿易和投資發展機構，藉由分佈於全球超過55個國家與100個地點的辦事處，提供切實可行的建議、市場情報和持續性支持，協助各個產業與不同營業規模的澳大利亞企業，成功地在全球進行貿易與投資。

澳大利亞貿易委員會作業可概分為3個不同層面；在國家層面上，該會提供並分享全球商業資訊予其他政府；在產業層面上，該會與各業別的企業與相關政府部門緊密合作；並在個別企業層級上，該會提供整合性服務與輔導建議，以幫助澳大利亞企業並吸引外國投資。

澳大利亞貿易委員會稱職地扮演著該國的”窗口”角色，對外藉由廣佈全球達100多個辦事處的整合性服務，協助該國企業增加出口並尋求投資機會；對內藉由單一服務窗口，提供金融、租稅、產業、貿易和投資政策等訊息，有效降低貿易壁壘與交易成本，並促進外國生產性直接投資(FDI)進入澳大利亞。

雙方於會談中除相互分享國內與對全球經濟情勢看法外，我方並提及將與NZVIF合資成立Co-Fund，藉以促進雙邊經濟與貿易發展，並期望在農業、生技、數位媒體與影視後製等產業上能共同合作創造雙贏。

該貿易委員會並參考本基金屬性與來訪目的，安排澳大利亞私募基金與創業投資協會(Australian Private Equity & Venture Capital Association Ltd)、產業創新研發部(Department of Innovation, Industry, Science and Research)、National ICT Australia (NICTA) 與新南威爾斯產業與投資部(Department of Industry and Investment, NSW)等相關機構組織，以協助本基金了解該國投資環境並尋求相關產業發展與投資策略夥伴的機會。

柒、Australian Private Equity & Venture Capital Association Ltd (AVCAL)

一、日期：2010年12月2日，澳大利亞雪梨市 Gateway Building

二、參加人員：

(一) AVCAL：Dr Katherine Woodthorpe, Chief Executive

(二) 本基金：林執行秘書桓、李副研究員坤忠、郭副研究員豐榮、陳副研究員世賢

三、訪談內容：

澳大利亞私募基金與創業投資協會 (AVCAL) 是一個全國性組織，會員合計 72 家，包括澳大利亞大多數活躍的私募基金和創投公司。這些公司主要以提供資金予早期新創公司、擴張成長期公司、與管理團隊收購 (Management Buyouts) 為主要業務。

2010 年澳大利亞 83 家創投與私募基金公司 (72 家 AVCAL 會員與 11 家非會員) 合計募集 16.24 億澳元，較 2009 年 17.11 億澳元下滑 5%。其中，10 個私募基金計募集 14.56 億澳元，較 2009 年 14.12 億澳元成長 3%；另有 14 個創投基金募集 1.68 億澳元，較 2009 年 298.92 億澳元下滑 44%，惟基金數目較去年成長 1 倍。

儘管募資情勢嚴峻，整體投資水位仍呈些微復甦態勢。私募基金投資金額達 21.83 億澳元較去年增長 14%；創投基金投資約 1.87 億澳元，較去年下滑 7%。值得關注的是，大多數的投資均屬舊案續投 (follow-on) 而非新案投資，反映出業界心態傾向保守，多續支持既有投資案。

整體創投與私募基金所投資標的公司共有 547 家，屬科技類有 138 家公司佔整體投資家數 25% (其中 80% 為創投所投資)，綠能公司有 27 家，佔整體投資家數 5%；2010 掛牌上市公司僅有 3 家 (2009 年 IPOs 家

數為零)。

我方於會談中表示將與 NZVIF 合資設立 Co-Fund，俾利促進雙邊經貿交流與增進投資機會；並表達臺灣證券交易市場活絡，本益比值相較亞洲各國來得高，適合澳洲企業來臺掛牌籌資。

捌、Department of Innovation, Industry, Science and Research (DIISR)

一、日期：2010 年 12 月 2 日，澳大利亞雪梨市 Aon Tower (採視訊會議)

二、參加人員：

(一) DIISR：Ms.Tricia Berman, General Manager of the Innovation Policy Branch、Mr.Tom Honeyman, Manager of the Venture Capital Policy Section

(二) 本基金：林執行秘書桓、李副研究員坤忠、郭副研究員豐榮、陳副研究員世賢

三、訪談內容：

本基金代表藉由在雪梨之澳大利亞貿易委員會辦公室，藉由視訊會議方式與位於坎培拉之澳大利亞創新產業科技研究部進行相關討論；該部門主要係致力發展本國之創新機制以期將之轉化為知識創新、尖端科技之研發、增進國際競爭力與提升產能，並進而能促成該國產業之永續發展。

該部核心任務在於制定相關政策及提供專案計畫，經由與投資人進行策略合作，以期持續提供經濟利益確保澳大利亞未來競爭力。另該部主要核心目的在於吸引資金進入該國市場並減低資金進入障礙以支持該國產業。該部之創新基金計畫除接受企業投資人，亦接受退休基金投資人及自然人等申請，該部亦具焦於產業鏈資金缺口之供應，惟該部並未就投資領域設限。

澳大利亞政府對該部之績效評估方式除報酬率外，尚有下列指標：(1) 境內創業投資基金經理人數目；(2) 基金數量與獲利之高成長；(3) 創投市場之成長與擴張；(4) 資金循環率。

該部除與基金簽訂合資協議外，亦另與基金經理人個人簽訂相關約定，其對於基金經理人之要求條款如下：(1) 利益衝突條款之禁止；(2) 對經理人之實質審查 (Due Diligence) 以及經理人就基金之事先實質審查與投資後管理對投資者及政府股東等之回報義務。

本基金亦於會中表示將與紐西蘭創業投資基金 (NZVIF) 組成共同基金之可能合作計畫，以促進雙邊經濟利益；另提出臺灣證券市場之本益比，並鼓勵澳大利亞企業來臺投資與掛牌。

玖、National Information and Communication Technology of Australia (NICTA)

一、日期：2010 年 12 月 3 日，澳大利亞雪梨市 Aon Tower

二、參加人員：

(一) 本基金：林執行秘書桓、李副研究員坤忠、郭副研究員豐榮、陳副研究員世賢

(二) NICTA：Mr. David Mckeague, Commercialisation Manager

三、訪談內容：

首先 Mr. David Mckeague 對 NICTA 簡報簡介該機構，澳大利亞 NICTA 研究中心 (NICTA) 成立於 2003 年，為澳大利亞聯邦政府、澳大利亞國立大學、澳大利亞新南威爾斯大學、新南威爾斯州政府及澳大利亞首都領地政府資助設立，專門從事資訊與通訊領域科技 (Information and communications technology) 研究的科技研究機構，為知名的科研機構，在資訊與通訊科技的研發方面具備突出的專長及實力。

NICTA 在澳大利亞扮演類我國工研院之角色，並與工研院有多項合作計畫。本基金初步瞭解 NICTA 在促進資通訊技術之創新與突破之努力，Mr. David Mckeague 亦表示藉以尋求合作對象使其技術導入應用與商品化之可行性，並樂於尋求國際資金之商業合作，希望本基金未來有機會能引薦我國相關創投基金予 NICTA，以建構臺澳兩國相關合作機會。

拾、Department of Industry and Investment, NSW

一、日期：2010 年 12 月 3 日，澳大利亞雪梨市 MLC Centre

二、參加人員：

(一) Department of Industry and Investment, NSW：

Ms.Susan Saretzki, Senior Manager of International Markets & Trade；

Mr.Andrew Lowe, Manager of Investment Attraction；Mr.Ben Smith,

Client Manager of Australian Technology Showcase

(二) 本基金：林執行秘書桓、李副研究員坤忠、郭副研究員豐榮、陳副研究員世賢

二、訪談內容：

本基金代表前往新南威爾斯州政府產業與投資部位於雪梨之辦公室，期望就促進雙方投資與技術交流進一步商談合作之可能；新南威爾斯州政府產業與投資部主要任務係協助建立該州之多元商業發展以期促進工作機會，該部目標在於吸引對新南威爾斯州之商業投資，並藉由該部所具之優勢科技智能以支持創新、永續經營具全球競爭力之企業，並期將優勢科技智能與產業進行合作進而完成技術移轉與產品外銷至國際市場。

該部配合澳大利亞政府興辦之 Commercialisation Australia 計畫，主要係提供低利貸款以協助初創期事業創新研究發展，以達成專利財產之成功商業化，並著重於創意產業之發展。該部另亦辦理 Australian Technology Showcase (ATS) 專案，藉以幫助科技業者之發展並將之推介給全球之商業夥伴、投資者與海外市場，其提供與業者之服務有：(1) Export Support Grants-該基金

每年至多扶助同一申請者10,000澳幣，在3年期間內至多扶助20,000澳幣以提昇申請廠商之出口能力，惟撥款係基於詳實可行之出口計畫；(2) 商業顧問諮詢服務與網絡連繫服務；(3) 在相關發表會展示新科技與推銷等服務；(4) 業者可參與ATS舉辦之競賽並可能因此獲頒獎項。

該部表示該州在電影後製作之產業相當成熟並具有競爭力，且曾參與好萊塢等世界級片廠之影片製作，並同意與本基金就文化暨創意相關產業進行可能合作，並期促成臺灣與澳大利亞雙邊業者之技術交流與商業合作機會。

本基金亦於會中表示將與紐西蘭創業投資基金 (NZVIF) 組成共同基金之可能合作計畫，以促進雙邊經濟利益；另提出臺灣證券市場之本益比，並鼓勵澳大利亞企業來臺投資與掛牌。

拾壹、參訪照片彙整



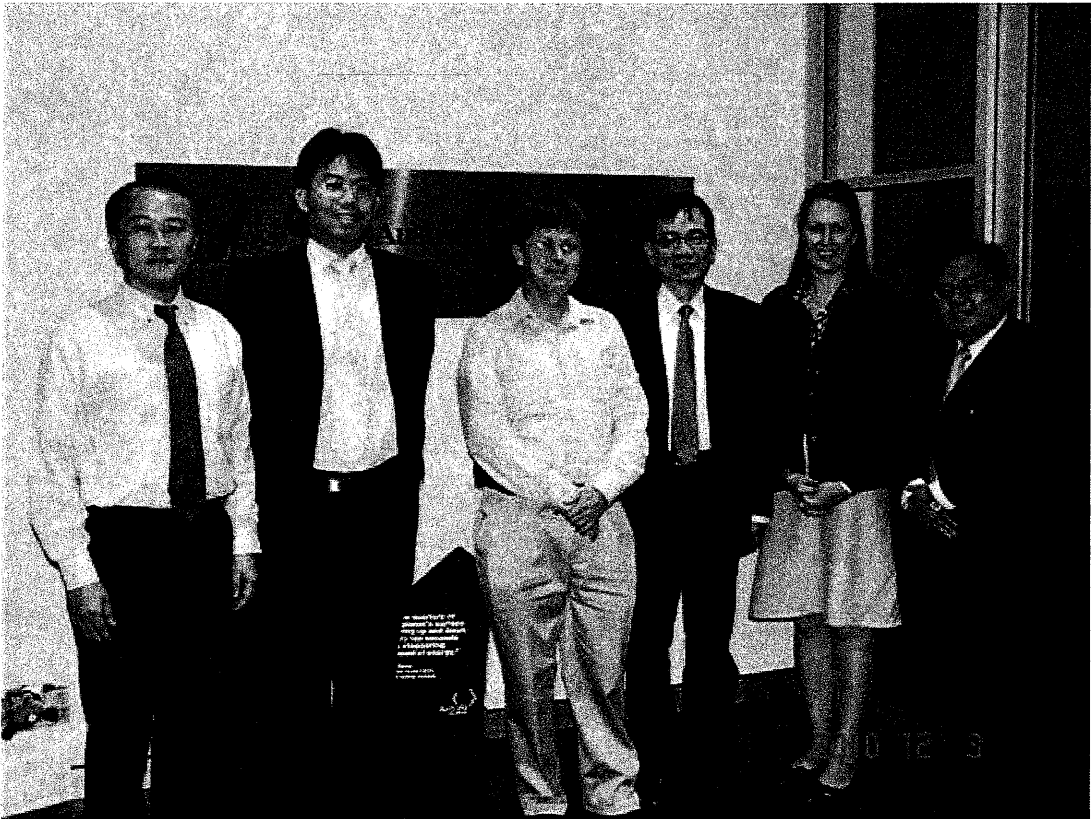
iglobe：林執行秘書桓 (右 3), Mr. Tony Bishop (右 4), 林富鴻 (左 1),
& 賴星吉 (左 3)



NZVIF：林執行秘書桓 (右 3), Ms. Francseka Banga (右 2) &
Mr. Aaron Tregaskis (右 1)



AVCAL : Dr. Katherine Woodthorpe (左), 林執行秘書桓(右)



Austrade : Mr.David McKeague (NICTA,右 4), 林執行秘書桓 (右 3) & Ms.Caroline Hutchings (右 2)



Department of Industry and Investment, NSW :
Mr.Ben Smith (左 1), Ms.Susan Saretzki (左 2), 林執行秘書桓 (左 3) &
Mr.Anderw Lowe (右 4)