

簽 於 行政院國家發展基金管理會

108年10月3日

陳判層級：蔡副執行秘書 蘇副執行秘書 執行秘書 召集人

承辦單位	會辦單位	批示
承辦人 分機 8219 核稿 組長 副主管 主管	敬會 國發會 人事室 奉核後請電傳本表及審核表(併含電子檔)送本室開通上傳路徑,並請依規定上傳出國報告,俾應黑做。 陳新敏 1008 1139 林建輝 1008 1210	批示 10/18

相關收文號：

主旨：檢陳「赴日本參加Infinity e. ventures Asia III, L.P. 2019年投資人會議」出國報告如附，請鑒核。

說明：

- 一、本次出國行程係參加Infinity e. ventures Asia III, L.P. 2019年投資人會議，以瞭解本基金轉投資創業投資事業之投資狀況及投資後管理情形，俾利本基金後續推動相關業務。
- 二、茲依「行政院及所屬各機關出國報告綜合處理要點」規定，撰擬出國報告如後附。考量本次會議內容涉及非公開發行公司業務發展現況，基於業務機密保護之需要，本出國報告擬採限閱方式處理。

擬辦：本案如奉核可，擬依說明二將出國報告上傳公務出國網站並採限閱方式處理，請鑒核。

敬 陳 覆 閱			
承辦單位	蘇副執行秘書	執行秘書	
陳新敏	林建輝		



出國報告（出國類別：會議考察）

赴日本參加 Infinity e.ventures
Asia III, L.P. 2019 年投資人會議

服務機關：行政院國家發展基金管理會

姓名職稱：蔡宜兼副執行秘書

潘朝舉副研究員

派赴國家：日本

出國期間：108 年 7 月 10 日至 108 年 7 月 13 日

報告日期：108 年 10 月 3 日

出國報告審核表

出國報告名稱：赴日本參加 Infinity e.ventures Asia III, L.P. 2019 年投資人會議			
出國人姓名 (2人以上，以1人為代表)	職稱	服務單位	
潘朝舉	副研究員	行政院國家發展基金管理會	
出國類別	<input type="checkbox"/> 考察 <input type="checkbox"/> 進修 <input type="checkbox"/> 研究 <input type="checkbox"/> 實習 <input checked="" type="checkbox"/> 其他 <u>國際會議</u> (例如國際會議、國際比賽、業務接洽等)		
出國期間：108年7月10日至108年7月13日		報告繳交日期：108年10月3日	
出國人員 自我檢核	計畫主辦 機關審核	審 核 項 目	
<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	1.依限繳交出國報告	
<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	2.格式完整(本文必須具備「目的」、「過程」、「心得及建議事項」)	
<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.無抄襲相關資料	
<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	4.內容充實完備	
<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	5.建議具參考價值	
<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	6.送本機關參考或研辦	
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	7.送上級機關參考	
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	8.退回補正，原因：	
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	(1) 不符原核定出國計畫	
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	(2) 以外文撰寫或僅以所蒐集外文資料為內容	
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	(3) 內容空洞簡略或未涵蓋規定要項	
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	(4) 抄襲相關資料之全部或部分內容	
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	(5) 引用相關資料未註明資料來源	
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	(6) 電子檔案未依格式辦理	
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	9.本報告除上傳至出國報告資訊網外，將採行之公開發表：	
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	(1) 辦理本機關出國報告座談會(說明會)，與同仁進行知識分享。	
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	(2) 於本機關業務會報提出報告	
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	(3) 其他_____	
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	10.其他處理意見及方式：	
出國人簽章(2人以上，得以1人為代表)	計畫主辦機關 審核人	一級單位主管簽章	機關首長或其授權人員簽章

說明：

一、各機關可依需要自行增列審核項目內容，出國報告審核完畢本表請自行保存。

二、審核作業應儘速完成，以不影響出國人員上傳出國報告至「公務出國報告資訊網」為原則。

摘要

行政院國家發展基金管理會(以下簡稱「本基金」)配合國家發展委員會「創業拔萃方案」,辦理「推動創業拔萃方案投資計畫」,期藉由辦理本計畫,促成國際創業投資事業與國內創業投資事業合作成立創業投資基金,並運用獎勵誘因機制,引導資金投資我國早期新創企業,將創意與技術商品化,並強化新創企業鏈結國際資源的能力,俾利我國新創事業拓展國際市場。

本基金於 103 年 9 月管理會會議通過「推動創業拔萃方案投資計畫」,陸續通過投資「500 Startups III,L.P.」1,500 萬美元、「TransLink Capital Partners III,L.P.」2,000 萬美元、「本誠創業投資股份有限公司」新臺幣 4 億元、「Trans-Pacific Technology Fund L.P.」3,600 萬美元及「Infinity e.ventures Asia III,L.P.」2,000 萬美元等 5 件投資案。

本次出國行程係參加「推動創業拔萃方案投資計畫」所投資之 Infinity e.ventures Asia III,L.P. 2019 年投資人會議,了解其投資狀況、最新科技趨勢及該基金投資後管理情形,可作為未來擬訂及執行相關計畫之參考,有助本基金後續推動相關業務。

依訪視結果,本基金轉投資創業投資事業 Infinity e.ventures Asia III,L.P.刻正依其投資規畫及投資策略進行相關投資作業,對於協助台灣相關企業發展、建構台灣新創事業生態系及促進我國新創企業鏈結國際資源應有相當助益。

目次

壹、 目的	1
貳、 過程	2
一、 行程概要	2
二、 會議及參訪紀要	2
參、 心得及建議事項	10
肆、 附件	11

壹、目的

本基金依「產業創新條例」第 29 條設立，旨在加速產業創新加值，促進經濟轉型及國家發展，配合國家發展策略，投資於重要事業或計畫及協助各中央目的事業主管機關辦理有關計畫之投資，以協助產業發展所需之資金。本基金為發展創業投資事業，扶植知識經濟產業之成長，協助改善國內投資環境，提供部分資金投資於創業投資事業，以加強創業投資事業之發展，藉由創業投資事業技術、人才、市場及資金等全方位之整合功能，帶動我國相關新創事業之發展，辦理創業投資計畫。

本基金為配合國家發展委員會「創業拔萃方案」，辦理「推動創業拔萃方案投資計畫」，期藉由辦理本計畫，促成國際創業投資事業與國內創業投資事業合作成立創業投資事業基金，並運用獎勵誘因機制，引導資金投資我國早期新創企業，將創意與技術商品化，並強化新創企業鏈結國際資源的能力，俾利我國新創事業拓展國際市場。截至目前，推動創業拔萃方案投資計畫共投資 500 Startups III L.P.、本誠創投公司、華美科技創業投資基金、TransLink Capital Partners III, L.P.及 Infinity e.ventures Asia III,L.P.等創業投資事業。

本次出國行程係參加「推動創業拔萃方案投資計畫」所投資之 Infinity e.ventures Asia III,L.P. 2019 年投資人會議並訪視本基金創業投資事業，了解其投資狀況及投資後管理情形，作為未來擬訂及執行相關計畫之參考，以助本基金後續推動相關業務。

貳、過程

一、行程概要

日期	行程
7/10	由桃園機場出發，前往日本神戶 參加 Infinity e.ventures Asia III, L.P. 2019 年投資人會議
7/11	參加 Infinity e.ventures Asia III, L.P. 2019 年投資人會議
7/12	參加 Infinity e.ventures Asia III, L.P. 2019 年投資人會議
7/13	由日本神戶返回台灣

二、Infinity e.ventures Asia III,L.P. 2019 年投資人會議及參訪紀要

(一)會議議程

時間	議程
7/10 19:00-21:00	Welcome Session
7/11 11:30-13:00 13:00-20:45	Welcome Lunch Chinese Start up scene No.2 方程式 VC Investors Insight

時間	議程
	IVS DeepTech2.0 After IPO Growth
7/12 10:00-12:00 13:30-18:15	IVS Launch Pad 新創團隊簡報 Next Impact VC 如何做投資判斷 IP 經營與智慧財產權戰略 TLM 現代投資家概論

(二)會議內容紀要

1. IVS Launch Pad 新創團隊簡報

(1) Gripbeats 團隊:

Gripbeats 團隊利用特殊的手持裝置連結相對應的應用軟體，當使用者移動或旋轉該手持裝置，應用軟體可對應不同的手勢及節拍發出不同的聲調並加以記錄。Gripbeats 團隊認為該裝置可作為一般民眾創造音樂的簡易工具，目前該團隊已獲得 AppWorks 之初創業投資事業投資。

(2) NupplFit 公司:

NupplFit 公司希望藉由 APP，將許多獨立營業的健身房進行整合，與該公司合作的健身房，將會在其 App 上被消費者搜尋到，一方面可節省健身房的廣告費用，對消

費者來說，NupplFit 公司提供以分計費的方式，使消費者使用健身房的時間可更加彈性，且可以免去繳月費的困擾。該公司希望藉由此方式建立大數據資料庫，未來目標是進一步拓展到其他可用時間計費的服務業。

(3) One 客製化香水團隊:

One 客製化香水團隊考量許多民眾在購買香水時，常有不知道何種香水適合自己的困擾，該團隊利用 AI 分析消費者對香水的偏好，並提供客製化香水。另外該公司也建立顧客資料庫，鎖定商務人士，定期發送商品資訊並於適當時間進行商品配送，免去消費者添購的困擾。

(4) Deepliquid 公司:

Deepliquid 公司提供水質分析的 AI 軟體，該公司利用水下攝影機進行流體分析，利用水流的流速及流動方向的變化，可推估目前流體當中的懸浮物比例，進而採取相對應的水質改善措施。該公司希望未來可將此軟體應用於除水質分析以外的其他行業，例如酒類製造、香水製造等等。

(5) Markable.ai 團隊:

隨著線上影音服務的發展，許多公司將大量的資源投入網路廣告投放，不過網路廣告往往無法達成其預期效果，因為影音觀眾常常在廣告播放秒數一到就將廣告關閉。Markable.ai 團隊考量此問題，利用外掛式軟體，當消費者觀賞線上影音時，該軟體會將影片中出現的商品資訊標註於影片周邊，消費者可隨時點擊購買。該團隊希望利用消費者在觀看影片時的衝動式購買，提升產品銷售。團隊未來的目標是與線上影音業者，如 youtube 合作，將商品資訊連結到影音平台。

(6) Dr 經費精算公司:

目前由於稅務相關規定，民間公司需要保管交易相關的憑證，許多公司為了管理數量龐大的憑證資料，往往需要浪費許多空間及管理的人力。Dr 經費精算公司提供憑證保管的服務，客戶將憑證照相後寄給 Dr 經費精算公司，該公司將進行建檔，並協助保管這些交易紀錄到法定年限。Dr 經費精算公司藉由提供相關服務以節省一般民間公司保管憑證的成本及人力。

(7) Receptionist 團隊：

Receptionist 團隊的創辦人原本在大企業擔任秘書，於其工作經驗中發現，安排會議的過程需要不斷來回確認與會雙方時間、參加人數及場地，且任何一項目更改皆需通知所有與會人員，非常耗時不便，因此創立 Receptionist 團隊，該團隊開發 App 連結 google calendar 的會議預約功能，確保會議通知及辦公室預約的正確性，降低人力成本，該 App 並結合衛星定位系統，當訪客到達會議地點將發送通知，使會議安排人員能掌握出席人員狀況。

(8) Funds 公司：

Funds 公司考量日本目前低利率的環境，一般民眾雖有投資需求，但公司發行的公司債通常金額龐大，一般民眾無法購買，因此該公司先購買大型公司的公司債，再包裝成基金方式提供民眾購買。民眾可透過此方式獲得較高的利率的投資工具，而發行公司債的公司也可更快募集資金。

2. 中國創投現況

長期以來，中國一直被認為是矽谷的強勁對手，不僅是基於阿

里巴巴、百度和騰訊等網路公司的崛起，而且因為中國對其新創企業提供大量資金，使其新創企業獲得的投資額甚至超過歐洲的新創企業。除了資金挹注，另一個可能的原因是，美國近年的移民政策使得來自世界各國優秀人才更難在那裡找到工作，使得許多優秀年輕人湧入中國，且中國企業現在有能力支付更高的薪酬水準。另外還有一個重要原因是，中國在自己的地盤上不開放其他競爭者進入。

不過這個現象在近期有所改變，由於中國經濟趨緩，中國的創業投資公司取得資金開始不像過去那樣容易，很多投資人甚至想抽回資金。由於高債務水平和中國與美國的貿易戰，許多人開始為經濟和政治的不確定性做準備，也因此造成過去資金氾濫的現象已不復見，相對也使得新創企業這塊領域獲得資金不如過去那麼容易，近年的創業投資公司或新創企業如要獲得資金，其過去績效良好與否將會是能否取得資金的關鍵。

3. VC Investors Insight

創業投資事業是個失敗機率極高的行業，約 40% 基金最後無法回收本金，75% 的基金績效甚至低於大盤水準，背後主要的原因是創業投資基金投資標的多為新創公司，要從團隊建立、開發產品、商業模式成功，最後成功被併購 IPO，讓創業投資事業股東得以獲利退場，這個過程有許多難以預測的意外。

由於新創事業的經營狀況較多，變化迅速，因此新創公司與 VC 之間常充斥著資訊不對稱，VC 常常投資之後，才發現公司體質跟原本理解的不一樣，創業者也常常在接受投資之後，才發現新股東的價值觀及可以提供的資源，跟預期中有落差。

投資方由於做過相對較多投資案，所以對投資細節非常熟悉，

但創業者往往是第一次募資，常常容易覺得自己是談判桌上的弱勢，雖然創業過程的種種不確定無法消弭，但卻有某些方式可以降低彼此間的資訊不對稱，例如利用加速器。加速器可盡量提昇創業者對於募資、財務策略與投資者的理解，來幫助創業者做出更有利的決定，另一方面加速器可促進投資方對創業者的了解，避免投資後產生的心理落差，以提高投資成功的機率，這也就造成目前創業加速器的興盛發展，有規模的創業投資事業往往會成立加速器以增加投資成功率。

4. After IPO Growth

新創企業於發展到一定程度之後，創業者通常會透過被併購或是 IPO（首次公開發行，Initial Public Offerings）作為企業發展下一步的策略。企業如能順利 IPO，相對於仍是新創事業時，將帶來以下正面效益。

首先，以招募人才來說，新創企業 IPO 後，尋找人才較為容易。在創業早期，公司容易吸引一群熱情、喜好新創環境的人才加入；當公司逐漸變大後，求才卻變得困難，因為公司處在一個不大不小的階段，吸引不到願意為新事業打拚的人，想到大公司工作的求職者也不想加入。不過在 IPO 之後，因為前景較為穩定，各職位通常能很快找到適當的人選，IPO 對於企業的品牌形象將有所助益。

另一方面，供應商的合作意願也會提高。由於企業常要擔心貨款收不到的問題，當公司上市櫃後，由於必須定期揭露財務報表，藉由具備公信力的公開資訊，供應商對於企業可能倒帳的憂慮將可以降低。

當然也有很多公司並不希望走 IPO 這條路，除了需要投入很大

的準備外，公司上市櫃後，除必須按時公開財務數字，容易被競爭者了解公司的經營狀況。其次，公司會多出非常多股東，隨著股票在市場上交易，經營者突然間需要對更多人負責，承受更大的期望和壓力。

此外，風險控制也是 IPO 輔導審查重要的一部分，許多新創團隊在創業初期用盡全力拚業績，內控制度、法規遵循、風險控制等沒有充分準備。在 IPO 的準備過程，輔導券商及會計師會帶著公司一步步把所有該做的事情完成。

對新創公司來說，不管早期的投資人是天使或法人，當公司發展到一個程度，是否尋求被併購或 IPO 的機會，都是企業所應該思考未來的可能方向。

5. Infinity e.ventures Asia III, L.P.創投投資績效

(1) Infinity e.ventures Asia III, L.P.經營團隊主要來自台灣及日本，該團隊除開發台灣及日本有潛力的新創業者，藉由每年舉辦的新創團隊發表會，協助新創團隊取得資金，亦利用其台灣及日本的產業鏈結，協助台灣企業拓展日本市場，創造資金以外之附加價值。

(2) 截至 2019 年，Infinity e.ventures Asia III, L.P.共募集 4 檔基金，其第一檔基金於 2009 年成立，基金規模為 2,531 萬美元，目前估計之回收倍數為 2.4 倍，net IRR 為 13.6%；第二檔基金於 2011 年成立，基金規模 7,104 萬美元，目前估計之回收倍數為 5.1 倍，net IRR 為 20.7%；第三檔基金於 2014 年成立，基金規模 7,980 萬美元，目前估計之回收倍數為 1.63 倍，net IRR 為 39.1 倍；第四

檔基金目前尚在募集中，該檔基金預計投資其基金規模 25%-35%於我國，業於 108 年度獲得本基金管理會通過投資。

參、心得及建議

- 一、本基金轉投資創業投資事業 Infinity e.ventures Asia III, L.P. 刻正依其投資規畫及投資策略進行相關投資作業，對於協助台灣相關企業發展、建構台灣新創事業生態系及及促進我國新創企業鏈結國際資源應有相當助益。
- 二、隨著新經濟模式的崛起，目前各國對於協助新創發展皆投注大量資源，惟因新創事業失敗機率較高，未來我國在推動新創事業發展時，除提供資金外，參考目前國際創業者藉由加速器提升新創業者成功機率的模式，政府可考慮提供創業者場地及相關誘因，鼓勵其設立加速器，並引進有潛力的新創團隊，以提升新創業者創業成功機率。
- 三、近年來中國憑藉其經濟發展實力，強力吸納人才及周邊資源，帶給我國極大的競爭壓力，惟近期由於中國經濟成長放緩，民間資金開始不像過去那樣浮濫，因此創業者或新創事業能獲得的資金開始不如過去那樣充沛，對於同樣致力於發展新創事業的我國不啻是一個契機。我國雖然在整體市場及資源上不如對岸，但仍可憑藉較成熟的法治及新創精神，找出另外的發展機會。
- 四、由於我國新創事業常面臨募資困難問題，政府除提出政策誘因鼓勵民間投資新創企業，亦可扮演天使投資人直接對新創事業進行投資，惟由於政府及民間制度及運作彈性不同，考量投資風險與運作可行性，若由政府扮演天使投資人，可先評估由政府與民間天使投資人採一定比例搭配投資方式漸進辦理。
- 五、早期新創事業因投資風險高，投資評估與投資後管理不同於一般創業投資，若政府擬投資早期新創事業，各機關可考量於現行相關辦法中，針對新創事業特性，另訂投資管理機制，以符合實際執行需求。
- 六、本次出國行程參加「推動創業拔萃方案投資計畫」所投資之 Infinity e.ventures Asia III, L.P. 2019 年投資人會議，了解最新投資趨勢及該基金投資狀況及投資後管理情形，可作為本基金擬訂及執行相關計畫之參考，以助後續推動相關業務，承蒙本基金長官細心指導，終能順利與會，圓滿達成任務，謹致謝忱。

肆、附件

1. Infinity ventures funds 2019 年基金整體及 fund 4 募資規畫
2. Infinity e.ventures Asia III, L.P. 2019 年投資人會議議程

