

**立法會工商事務委員會**  
**應用研究基金**

## 引言

本資料文件旨在為議員提供自二零零一年七月就應用研究基金提交報告以來，有關該基金財政狀況的最新資料，並向議員簡報該基金的最新投資策略。

## 背景

2. 應用研究基金於一九九三年成立，是政府擁有的創業資本基金，資本額達 7 億 5,000 萬元，目的是資助企業推行具有商業發展潛質的科技開發及科研項目。長遠而言，基金的目標在於提升本地產業的科技能力和增加其競爭力，從而推動香港的高增值經濟發展。該基金的管制和管理工作，由政府全資擁有和專為履行此項職能而成立的應用研究局執行。

3. 由於我們於一九九八年十一月開始聘用私人創業資金公司作為應用研究基金的基金管理公司，因此應用研究局的投資項目可分為兩類：在委任私人基金管理公司前由前工業署處理並獲撥款的項目；以及在委任基金管理公司後獲基金管理公司甄選並獲撥款的項目。

4. 我們於二零零零年十二月十一日的事務委員會會議上，向議員簡報了有關應用研究基金申請和管理的情況<sup>(1)</sup>，並承諾提供有關該基金工作進度的季度書面報告。第一及第二份季度報告已分別於二零零一年四月及七月發送各議員<sup>(2)</sup>。應用研究局考慮到目前整體的經濟

---

<sup>(1)</sup> 檔號：立法會文件 CB(1)276/00-01(02)號

<sup>(2)</sup> 檔號：立法會文件 CB(1)989/00-01 號及 CB(1)1834/00-01 號。

氣候與科技行業的經營環境，於二零零一年九月就該基金的投資策略進行檢討，因此我們認為在簡報應用研究基金的最新投資策略的同時，一併向議員匯報自二零零一年七月以來有關該基金最新的財政狀況，是較為可取的做法。

## **最新發展**

### **I. 由前工業署處理的項目**

5. 應用研究局批出了 27 個屬於此類的項目，提供共 9,700 萬元的資助，其中 25 個項目已順利完成，餘下 2 個項目則仍在進行。在 2 個仍在進行的項目中，其中一個尚未達到進行表現評審的適當階段，另一個則發現有問題。在已完成的項目中，正如我們去年七月提交季度報告時匯報，有 15 宗個案被視為有問題的項目，而各個案所面對的困難不一。不過，我們及後已悉數收回向其中一宗有問題個案所批出的貸款。另一方面，由於經濟持續疲弱，我們發現另有 3 宗個案在償還應用研究基金貸款方面出現困難。

6. 考慮到第 5 段所述個案的情況，截至二零零二年一月中為止，有問題的個案共有 18 宗，我們分別以股本注資和貸款方式，向其中 4 宗和 14 宗個案提供撥款資助。

### **股本注資個案**

7. 就 4 宗股本注資個案而言，由於其業務前景暗淡，或其產品的市場發展空間狹窄，我們已在以往的報告中指出，其增長或改善的機會不太樂觀。為此，我們已與買家達成協議，以象徵式價錢出售應用研究基金在其中三家公司的股份。至於第四家於一九九九年停止運作的公司，我們亦已跟其他股東達成協議，在二零零一年八月把這家公司清盤。應用研究基金在此 4 宗個案的投資虧損總額約為 1,900 萬元，佔核准撥款總額的 20%。

## 貸款個案

8. 就 14 宗貸款個案而言，除了註銷其中一宗個案的貸款<sup>(3)</sup> (因為該公司在物色投資方面出現困難，因而無力償還貸款)和重組另一宗個案的貸款外，我們亦就 4 宗個案展開了法律行動。

9. 關於重組貸款的個案，我們藉重組貸款減低該公司的債務負擔，以便把該公司售予有興趣的買家。與許多準買家洽談過後，我們已決定唯一可行的方案是把還款額降低，以期出售該公司並取回貸款。為此，我們將會註銷約 480 萬元(不包括利息)，佔核准撥款總額的 5%。

10. 至於該 4 宗已採取法律行動的個案，我們已全部取得勝訴，並正執行法院的裁決(例如申請擔保人破產)和考慮其他和解或還款方案。

11. 至於餘下的 8 宗個案，我們會按個別情況，以決定採取法律行動還是考慮其他和解或還款方案。

## II. 經基金管理公司投資的獲撥款項目

12. 自二零零一年七月提交報告以來，應用研究局就現有 2 宗分別與資訊科技及電訊業有關的項目批出了 3 次跟進投資，資金總額達 1,057 萬元。截至二零零二年一月中為止，應用研究基金已共向 18 個項目批出總數 3 億 600 萬元的撥款。有關現時 15<sup>(4)</sup>個活躍投資項目的

---

<sup>(3)</sup> 這宗註銷個案曾於二零零一年四月提交報告時匯報，註銷款額為 85 萬元(不包括利息)，佔核准撥款總額的 0.9%。

<sup>(4)</sup> 正如我們在二零零零年十二月提交的同檔系文件(檔號：立法會文件 CB(1)276/00-01(02)號)所載，我們有兩個投資項目已予註銷。在二零零一年七月的匯報提及正陷入財政困難的獲投資公司，最終亦已清盤，有關情況見本文件第 13 段。因此，現時只有 15 個活躍投資項目。

詳情見附件 A，而這些獲撥款項目按界別分類的分布情況則見於附件 B。

13. 我們曾在上季匯報有一家獲投資的公司正陷入財政困難，該公司最終清盤，而我們的投資亦已予註銷，虧損額為 1,551 萬元，佔核准撥款的 5%。此外，另有兩家獲投資的公司現正陷入嚴重的財政困境，且有數家公司同樣遇到不同程度的財務困難。

14. 根據截至二零零一年九月三十日的最新評估數字，由基金管理公司管理的所有投資項目的估值，合共達投資成本額<sup>(5)</sup>的 67%，大幅低於我們在二零零一年七月報告的 196%(截至二零零一年三月底為止的估值數字)。估值下調的主要原因，是基金管理公司考慮到若干獲投資的公司所面臨的財政困難，以及科技行業整體的投資氣氛欠佳，因此作出較審慎的評估。

### III. 投資氣氛欠佳和投資策略

15. 自二零零零年科網泡沫爆破以來，創業資金行業的態度漸趨謹慎，鮮有作出新的投資。由於投資者甚為保守、不願冒險，投資氣氛淡靜，於美國發生九一一事件後更遭受進一步打擊。此外，鑑於整體經濟疲弱，創業資金公司投入的資金日益減少，科技行業正面臨愈趨嚴峻的考驗。獲應用研究局投資的公司表現遜色，主要亦是由於市場整體的投資氣氛欠佳所致。

16. 基於上述情況，應用研究局已就應用研究基金的運作和表現進行檢討，以便因應現時的市場情況制定投資策略，從而更有效地運用應用研究基金，實踐其公眾使命。應用研究局在進行檢討時得悉，在經營環境困難的日子，應用研究基金為科技行業提供了急需的撥款資助，當中尤以新成立的公司受惠最深。事實上，基金管理公司亦表

---

<sup>(5)</sup> 獲投資公司的估值數字，是由基金管理公司根據個別獲投資公司最近一輪集資活動的估值計算得出，或由基金管理公司評估得出。如果獲投資公司在取得應用研究基金投資後並無另一輪的集資活動，則其估價將會等同投資成本。

示，現時的投資氣氛正好提供機會，讓投資者可於估價較低、競爭較少的情況下投資優質公司。應用研究局認為優質的投資項目會繼續出現，因此該局將對有潛質的投資建議採取更靈活開放的態度，藉此擴闊投資組合的範圍，為本港科技開發項目帶來裨益。具體而言，應用研究局會與基金管理公司進一步物色新的投資機會，以期為本港科技發展注入動力和帶來連鎖性的利益。該局亦會加強應用研究基金的宣傳工作，提高業界對基金的認識。

## **徵詢意見**

17. 請各議員備悉本文件。

**工商局**

**二零零二年一月**

**應用研究基金－基金管理公司所管理的活躍投資項目一覽表**  
**(截至二零零二年一月中的情況)**

**資訊科技**

獲投資公司	基金管理公司	科技範疇	核准撥款 (港幣百萬元)
報價王資訊有限公司	啟峰資金管理有限公司	提供聯機財務資訊及即時電子交易	8.00
言豐科技有限公司	華登國際投資集團	自動語音辨認系統	24.07
易訊科技有限公司	華登國際投資集團	商業對商業的電子商貿軟件及服務供應商	27.24
靈高科技有限公司	華登國際投資集團	軟件工具	24.59
慧科訊業有限公司	華登國際投資集團	電子匯集及發放以中文為本的內容	20.26
暉卓科技有限公司	啟峰資金管理有限公司	企業資源計劃解決方案	7.79
i-ASPEC Technologies Limited (前為永泰系統工程有限公司)	啟峰資金管理有限公司	系統集成及應用主機服務	15.55
利賞有限公司	華登國際投資集團	為亞洲電子配件業而設的互聯網及電子商貿科技(互聯網及電子商貿)	15.60

獲投資公司	基金管理公司	科技範疇	核准撥款 (港幣百萬元)
強碼數據有限公司	華登國際投資集團	發展和推銷有利電子商貿功能的加密及確認工具	10.82
Spike Cyberworks Ltd.	軟庫亞科網投資管理有限公司	提供與網絡有關的服務及方案	0.68

**總額 154.6**

### 電訊

獲投資公司	基金管理公司	科技範疇	核准撥款 (港幣百萬元)
威發系統有限公司	滙豐直接投資管理有限公司	數據網絡	46.50
Unitech Networks Ltd.	華登國際投資集團	互聯網／內聯網系統積分器	11.63
匯卓科技有限公司	啟峰資金管理有限公司	電腦通訊應用	18.14
安通科技有限公司	軟庫亞科網投資管理有限公司	寬頻影像傳送	7.8

**總額 84.07**

### 電子

獲投資公司	基金管理公司	科技範疇	核准撥款 (港幣百萬元)
NSM Technology Ltd.	啟峰資金管理有限公司	電訊設備的原設計製造商	15.58

**總額 15.58**

在委聘基金管理公司後獲資助的項目按界別分類的分布情況  
(截至二零零二年一月中的情況)

