

創孵世代

VOL.12

I³ GENERATION = INCUBATION + INNOVATION + INVENTION



創投“啟示錄”——
來自內地、香港、
葡萄牙的 **TIPS**



創投要如何走進澳門？

創孵中心會員獲“全澳青年創業創新大賽”銅獎

Facebook廣告投放最大效益解密



CONTENTS

目 錄

創孵頭條

04 創投政策“多面睇”——來自內地、香港、葡萄牙的啟示

創智達人

08 律師：降低法律門檻 引導創投入澳

創新動向

11 創孵中心會員獲“全澳青年創業創新大賽”銅獎

12 澳中致遠組織創孵會員參觀“中國出了個毛澤東”
大型圖片展

創出未來

14 Facebook廣告投放最大效益解密



2019年10月號

編審與設計 Editor and Design / 澳門青年創業孵化中心

承印 Printing / 鴻興柯式印刷有限公司

發行量 Print run / 六百冊

發行 Publisher / 澳門青年創業孵化中心

澳門馬濟時總督大馬路 29 號雙鑽 3 樓 B

版權所有 翻印必究

澳中致遠投資發展有限公司自二〇一七年受經濟局委託營運澳門青年創業孵化中心以來，致力為有志在澳門創業創新人士提供多元化的支援服務。二〇一八年十月，創孵中心創立電子月刊《創孵世代》。自創刊以來，廣受大眾歡迎。為便利讀者，本刊於第十期起，正式發行紙本，繼續秉承創新創意的精神，致力為本澳及各地創業者發掘、報導有關與青年創新創業相關的議題，以及提供創孵中心的動態資訊。

本期封面話題為創業投資基金。「創孵頭條」梳理了中國內地、香港和葡萄牙促進初創生態系統的政策計劃，「創智達人」則邀請澳門MdMe律師事務所就與創投相關的澳門法律提供意見。雙管齊下，期望為澳門創投“拓荒”帶來啟示。



創投政策“多面睇”—— 來自內地、香港、 葡萄牙的 **啟示**

創業，尤其是建基於互聯網、人工智能等新科技的創業，是“一將功成萬骨枯”的冒險與挑戰，結果不是鯉躍龍門，就是粉身碎骨。初創找到早期資金絕非容易，除了“拼爹、借朋友、花積蓄”，更好的出路是仰賴天使投資人、創投基金的注資，或眾籌來募集資金。上期本欄目介紹了個人天使投資，今期和大家來探討創投基金。

創投基金 (Venture Capital, VC)，又稱風投，顧名思義，是一項風險投資。對初創而言，創投與天使投資一樣，都是他們融資的理想對象。不同的是，創投較多面向擴充期和成長期的創業項目，通常由一群具有技術、財務、市場或產業專業知識和經驗的人士操作，對於項目，他們不但“投錢”，還會提供技術、管理協助，甚至安排未來併購或上市。

創投對推動創新產業發展貢獻卓著，尤其對於科技創新產業的早期發展，有著重大的影響。換句話說，科創新創產業要繁榮，創投的興盛不可或缺。放眼各地，每個非常重視鼓勵初創事業發展的政府，都不會忽略推動創投的發展。舉以與澳門關係密切的中國內地、香港、葡萄牙為例：

內地：修法為創投掃障

最新的2019年《財富》世界500強排行榜中，有129家來自中國，首度超越美國的121家。小米、京東、阿里巴巴、騰訊、華為等五個金融科技巨擘進入五百強，分別耗時9年、18年、18年、14年和23年。中國的新創企業，正在以史上的最快速度進入世界五百強，這既是中國經濟活力澎湃的標誌，同時說明新創的潛力無可限量。內地在推動緩解創業期企業融資難題、支持自主創新、完善創業發展環境上，新招層出。2014年，《私募投資基金監督管理暫行辦法》出台，翌年，又從《中華人民共和國公司法》和《中華人民共和國中小企業促進法》中，修訂出台了《創業投資企業管理暫行辦法》。這部被稱是“了卻風投多年夙願”，“迎來風投春天”的新公司法，從降低資本門檻、加大對外投資額、允許成立一人公司等方面，掃除了風投公司在法律上存在的各種障礙。

香港：政府引導外聯基金

創業者對從風投、天使投資人手上爭取到融資的渴求與日俱增。據畢馬威中國與阿里巴巴香港創業者基金2019年發佈的《以創業家精神推動香港轉型》調查報告，80%受訪的香港創業者未來三年內將使用風投作為資金來源，較目前的20%大幅增加。報告亦發現，過去六年投放在香港初創企業的資金增加了逾22倍。港府近年積極發展天使投資，尤其以投放20億港元的“創科創投基金”最為矚目。

該基金2016年由創新科技局成立的“創科創投基金公司”營運，該公司按特定條件，甄選本地或海外的私人風投基金作為夥伴，以政府

與私人1:2的配對投資比例，共同投資本地初創科創企業。截至2018年8月，共與6間風投基金簽訂協議成為共同投資夥伴，已投資約1,200萬元於兩間分別從事電子商貿及供應鏈管理的本地創科初創企業。

此外，中國政府引導基金的起源、2002年成立的“中關村創業投資引導基金”，國外著名的以色列YOZMA母子基金、澳大利亞創新投資基金(IIF)、加拿大的BDC基金等，都是典型的政府引導基金。雖然成立背景、出資構成不同，但它們卻有共通點：必須由政府出資成立、基金為促進特定行業發展而不完全以盈利為目的、以市場化運作而不是行政化管理。這些做法，是否值得澳門參考？

葡萄牙：宏觀統籌撐初創

僅僅數年時間，葡萄牙已躋身歐洲創業城市指數的五強，成為備受肯定的初創企業勝地，絕對是後來追上、彎道超車的典範，“PSP”與“PSP+”兩大計劃的推動，功不可沒。PSP，即Programa Startup Portugal，是葡政府為鼓勵創業生態系統發展，2016年出台的首項針對創業發展的四年計劃，目標是推動建立全國孵化器網絡、提高金融科研技術、創建更有利初創企業的稅務環境以及鼓勵初創企

業國際化等(*The International Comparative Legal Guide to: Fintech 2017*)。未足四年，因著顯著進步，政府不得不提早於2018年推出升級版的PSP+，再推25項措施組成了“生態系統”、“募資融資”、“國際化”三個行動計劃。其中的“國際共同投資基金”(“Fundos de Coinvestimento Internacional”)和“孵化器



和加速器聯合投資工具”(“Instrumentos de Dinamização e Coinvestimento com Incubadoras e Aceleradoras”)都與創投有關：前者為增長和加速階段的國際共同投資機制，允許公共捐助和私人投資共同投資高達5000萬歐元；後者是對孵化器和加速器提供聯合融資，對接現有的天使投資或風險投資基金。

對澳門的啟示

如何歸納上述的成功經驗？顯然地，與時俱進的法律法規、強而有力的政策支援，對推動早期創業投資不可或缺。適度的政府促進和市場干預，有助於激勵初創產業的發展。(有

關創投法律分析，請看本期另一欄目“創智達人”——《律師：降低法律門檻 引導創投入澳》)

澳門毗鄰香港，背靠中國內地，與葡萄牙有著深厚的人文經貿關係，本地初創事業的發展起步較晚，仍處於稚嫩階段，創投環境及氛圍更未能望其項背。隨著粵港澳大灣區和“一帶一路”帶來的機遇，憑藉科技創新走廊和中葡商貿經濟平台等定位優勢，澳門可在資金、人才、投資等方面，與大灣區實現一體化，也更有機會引進內地、海外的創投基金。惟從香港、內地、葡萄牙的創投發展經驗，澳門要為本地創投“拓荒”，必須先從法律、政策著手，拆牆鬆綁，引導扶持，方能克服短板，站在前人的肩膀上實現飛躍。

律師：降低法律門檻 引導創投入澳



創孵中心法律顧問 Emanuel，擅於解決與初創、投資相關的法律問題。

法政互為表裡，要令改善初創生態系統能付諸實行，現有法律法規不可墨守成規。延續“創孵頭條”欄目的創投政策分析，“創智達人”欄目整理了內地、港、葡的創投修法經驗，並邀請澳門青年創孵中心的律師顧問團隊之一、澳門 MdMe 律師事務所，分析本地創投相關法律的優劣利弊。

要數近年成績最亮眼的，非大力支持雙創事業發展的中國內地莫屬。截至二〇一九年六月，國務院針對創新創業多次修訂新法，推出達八十九項優惠政策措施。對創投領域，政策著重減稅和降低開設創投公司的資本門檻。

同樣以減稅為手段的還有香港。今年四月，政府通過新規例，當離岸風投基金與香港私營公司進行股權交易時，獲豁免利得稅，以更好地配合政府引導創科創投基金公司伙拍私人風投共同出資本地科創的政策。

葡萄牙於二〇一五年，即推出首個針對創業發展四年計劃“PSP”的前一年，修訂了新的創業投資法律框架 (*Regime jurídico do capital de risco, do empreendedorismo social e do investimento especializado, LEI №18/2015*)，將設立創投公司或創投基金公司的股本，由 75 萬或 25 萬歐元，降低至 12.5 萬。並為符合一定註冊

資本的新創公司提供創業簽證 (*Novo regim do capitalizado risco*)。

澳門要推動初創事業發展，相關法律應與時俱進、及時更新。與創孵中心合作為會員提供免費諮詢服務的 MdME 澳門律師事務所，是葡語國家律師事務所聯盟 MLGTS Legal Circle 的成員，該事務所內的 Team Genesis Asia 團隊擅於為初創、中小企、天使投資人和創投提供法律服務。本欄邀請團隊律師 Emanuel 分析本地與創投相關的法律現況。

擬定專屬新規制 適度降低資本門檻

本澳《金融體系法律制度》中，與創投相關的條文，主要是第 83/99/M 號法令《規範投資基金及投資基金管理公司之設立及運作》，與第 54/95/M 號法令《規範風險資本公司於澳門地區之設立及活動》。不過，這部法規早於上世紀九十年代頒佈，其時的經濟條件、金融系統的發展，與今天大有差別。

“澳門現有的法律框架，包括《金融體系法律制度》、《商法典》及上述規範投資基金及風險投資公司的法令，至今還沒有引入更先進的支持創投的法律機制。例如，澳門法律體系不存在創投基金常見的‘有限合夥’ (Limited Partnership) 的概念。另外，規範投資基金的

法令主要宗旨是保障公共利益，對投資基金的監管、運作、管理及風險分攤設定多種要求，包括對基金資產運用的多種限制。現有的規範更適合設立傳統的投資基金、退休基金等，不太適合更靈活或風險幅度更大的創投基金。”

其次，創投一般是以實體公司或基金來運作的。現行法令規定，在澳門成立風險投資公司，要有不低於 3 千萬澳門元的公司資本，且設立後之公司資本，亦始終不得低於 3 千萬元。相對香港、內地、葡萄牙（見下表），該資本門檻很高。

短板不少，可有長處？答案是肯定的。在吸引投資者方面，澳門確有其獨特優勢，譬如說較低的利得稅制。不過，隨著近年各地紛紛降稅減稅，澳門的優勢能否維持成未知數，且有關減稅措施尚未伸延至離岸資金，或將影響本地企業對外地資本的吸引力。

道有夷險，履之者知。創業是新鮮事物，觸及範圍廣闊，要推動其發展，需掃除不同領域的諸多問題和障礙。當打通了法律、政策的“任督二脈”，革新法律，完善機制，為澳門初創生態系統“築巢引鳳”，創新創業方能生長壯大，迎頭趕上，在創新經濟時代中扮演更重要的角色。

設立風險投資公司的資本門檻

國家地區	依據法律	條文擇要
中國澳門 (1995)	第 54/95/M 號法令	風險資本公司設立時之公司資本，不得低於 3 千萬澳門元。
中國香港 (2018)	《證券及期貨（專業投資者）規則》	若以個人 / 法團的模式，其資本不少於 8 萬港元；若以信託法團的模式，則不少於 4 千萬港元。
中國內地 (2005)	《創業投資企業管理暫行辦法》	設立風投公司的資本不低於 3 千萬元人民幣（下同），首期資本不低於 1 千萬元，並承諾在註冊後的 5 年內補足不低於 3 千萬元資本。
葡萄牙 (2015)	創業投資法律框架	設立創投公司或創投基金公司，均以 12.5 萬歐元（約 110 萬澳門元）為最低資本。

編者按：“有限合夥”是一種企業模式，是指一名以上普通合夥人與一名以上有限合夥人所組成的合夥企業。較諸一般有限公司，有限合夥對創投的好處不言而喻：譬如，只需要繳納合夥人的個人所得稅，不需要繳納企業所得稅，企業成本降低。又如，企業管理權和出資權分離，自主性很強。

由 經濟局、教育暨青年局聯同青年創業創新培育籌備委員會合辦的“2019 全澳青年創業創新大賽”於九月八日下午假澳門威尼斯人金光展館舉行，來自初創團隊組和企業成長組的共 30 個團隊分別展開角逐，並即場頒發初創團隊組和企業成長組金、銀、銅獎項。創孵中心會員項目“編程中國”獲得企業成長組銅獎。

據主辦單位的統計，今屆賽事共收到五十九份報名表，涵蓋多個項目範疇。賽後評委會表示，整體而言，本屆參賽項目創新科技含量有所提升，青年眼界亦逐年擴寬。但是，對於市場前景、成本計算、風險管理等方面的評估分析仍未夠全面，尚待進一步提升。

青年創業創新培育籌備委員會表示，“青年創業創新培育計劃”舉辦四年以來，累計總報名人數逾七百人，孵化創業項目超過十五個。今屆賽事繼續被納入“青年灣區創業創新計劃”，同時作為“前海粵港澳青年創新創業大賽”的澳門分賽區，獎金總值將超過澳門幣二百萬元，獲獎者除得到全澳青年創業創新大賽的獎金，還得到第四屆前海粵港澳

青年創新創業大賽澳門賽區的雙料獎金，冠軍隊伍獲得合共大約二十七萬獎金和啟動資金。獲獎隊伍還可獲上限澳門幣一萬五千元作為前往葡語國家交流經費。

創孵中心會員項目“編程中國”，主營開發新一代兒童基礎科技教育課程的業務，於今屆賽事中獲得企業成長組銅獎。始創人唐一表示，感謝大賽評審的肯定。透過比賽，他充份感受到澳門對青年創業、尤其科創發展的重視。比賽亦讓他們團隊獲取更多經驗，了解到市場的發展需要和有助完善產品調試等。他分享，澳門作為中葡平台重要支點，若果創業產品能結合葡語元素，相信在賽場上會更有優勢。

獲獎隊伍已獲於今屆澳門國際貿易投資展覽會 (MIF) 亮相，稍後將代表澳門赴深圳前海參加“前海粵港澳青年創新創業大賽”，相信有助於本澳創業者在更廣闊平台上，與各地創業青年進行交流、學習與切磋，推動澳門更廣泛積極地融入大灣區創業圈，拓寬創業發展空間。

10

11

創孵中心法律諮詢顧問 MdMe 為中心會員舉辦初創融資講座

澳中致遠組織創孵會員參觀

“中國出了個毛澤東” 大型圖片展



澳中致遠、創孵中心組織青創參觀“中國出了個毛澤東”圖片展

由特區政府、中聯辦等主辦的“中國出了個毛澤東——慶祝中華人民共和國成立七十周年暨澳門特別行政區成立二十周年大型圖片展”於九月舉行。澳中致遠投資發展有限公司組織屬下澳門青年創業孵化中心會員參觀。有青年創業者認同，近代中國多難興邦的發展歷程與奮鬥史，說明敢闖、善創的精神永不過時，是創新創業的原動力。

澳中致遠投資發展有限公司副總裁魏立新、青年創業孵化中心助理總監李德明連同中心會員、員工等逾三十人一同前往參觀。在導賞員的帶領講解下，透過觀賞歷史圖片、實物及手跡等大量珍貴史料，重溫毛澤東的生平事跡，深入了解新中國苦難而輝煌的歷史，藉此讓本澳青創加深認識中國改革創新精神，提升維護祖國繁榮昌盛和澳門繁榮穩定的、愛國愛澳的意識。



創孵中心負責人、會員參觀展覽

此次展覽以湖南韶山毛澤東同志紀念館相關陳列為基礎，分“救國救民之路”、“奠基立業、建設和探索之路”、“外交風雲”、“情繫港澳台”、“親情友情鄉情”、“雅趣情操”、“人民領袖”等七個主題。魏立新表示，毛澤東領導的長征是開啟新中國的重要歷程，對其一九三八年在延安發表的《論持久戰》感悟最深，創業也必定是一場“持久戰”，從小到大、從弱到強，企業要一步一步發展，不斷提升自己實力，最後才能在市場上搶佔一個位置。他勉勵青創要學習箇中的精神，勇敢探索新時代創新創業的各種挑戰與機遇。

有青年創業者在觀展後表示，展覽生動清晰，能充分反映近代新中國敢為天下先、不畏艱苦、不懈奮鬥，多難興邦的輝煌歷程。能為創業者帶來敢闖、善創的精神永不過時，是創新原動力的啟示。



最大效益 Facebook 廣告投放 解密

今年第二期“CEO 訓練營”9月18日於創孵中心路演廳舉辦。連續三小時的課程，邀請在Facebook專頁營運方面有著豐富經驗的香港創業導師梅禮豪Manos，分享Facebook的廣告投放技巧，吸引不少會員和公眾參與。

Manos認為，澳門現時每月的FB活躍用戶達35-40萬名，而各類帖子的平均自然觸及率只有3.99%，相信經過廣告投放及推送後，帖子可送達目標受眾的幾率將大大提升，有效傳播商品信息，刺激銷售。

Manos指出，Facebook後台可分析及統計關注帖子的用戶情況，從而得出銷售對象的人群特徵及喜好，制定更具針對性的銷售策略，並與用戶互動。他舉例，若要擺脫東南亞裔用戶“胡亂讚好”廣告，可使用“排除用戶”的功能加以剔除，如將他們經常使用的貨幣單位、乘搭的航空公司作為關鍵字加以排除即可。

另外，根據商品的特性而使用不同的廣告投放模式更有成效，以廣告成本從低至高排序，為影片——輪播相片——單一相片。Manos即場傳授小秘技，提醒FB廣告中一定要加上呼籲字句如“了解詳情”、“馬上逛逛”等，以促使瀏覽轉化為點擊，繼而形成購買行為。



中心主辦的其中部分品牌活動



邀請行業領軍與會員共進午餐，分享熱門主題，讓您從中汲取不同領域的營商思維。



活動面向會員及公眾。行業領軍將逐一揭示成為CEO的獨門秘笈，讓創新創業者一起鍛煉，積聚力量，掌握屬於自己的關鍵技能。



活動面向會員及公眾。成功的STARTUP，既要做得又要“喎”得（粵語：能言善道）！活動邀請專家和與會者共同激發頭腦風暴，啟發更好的創業模式。



皇朝區寫字樓



澳門青年創業孵化中心
Centro de Incubação de Negócios para os Jovens de Macau
Macao Young Entrepreneur Incubation Centre

國家級衆創空間



28·7·24·365
www.myeic.com.mo



微信公眾號：
澳門青年
創業孵化中心
WeChatID：
MacaoYoungEntrepreneurIncubation



電話：(+853) 28-7-24-365
傳真：(+853) 28-7-24-366
電郵：cs@pfm.com.mo
澳門青年創業孵化中心
Macao Young Entrepreneur Incubation Centre

中心開放時間 一星期 7 日 x 24 小時 x 365 日
辦公服務時間 週一至週五(公眾假期除外),
9:00 至 13:00 及 14:00 至 18:00



澳中致遠
Parafuturo de Macau

澳門馬濟時總督大馬路 29 號雙鑽 3 樓 B
Avenida do Governador Jaime Silvério Marques N°29, The Carat, B3, Macau