

私人股本投資

傳統投資項目以上市股份、債券和交易所買賣衍生工具等上市證券為主。近年，私人股本投資(即投資非上市股份)在資產管理業中越來越受歡迎。私人股本基金通常是由一羣高資產值客戶和機構投資者為進行私人股本投資而集資成立，並由一名具備豐富市場經驗和專業知識的基金經理負責管理。該名基金經理除進行股本投資外，還會就所投資公司的管理和運作提供意見。

私人股本可分為以下類別：*創業資金*通常是為新成立或發展中的公司提供的作業資金，以協助他們把創新意念和產品轉化為商品。海外經驗顯示，創業資金可加速創新及創意活動的發展；*中介融資*是向未曾首次公開招股的有盈利能力公司提供的後償債項(附有股本認股權證)，以便公司進行槓桿式收購融資；*收購資金*通常用作取得公司的控股權益，並可能涉及高槓桿效應的財務策略；*重整或重組資金*是協助公司解決業績困難而注入的資金。

私人股本投資是透過高風險投資組合來賺取高回報的方法。當中，以創業資金所涉及的風險最大，但其潛在回報也最高。一般而言，私人股本投資者會在所投資的公司藉首次公開招股而在證券交易所上市後，獲得投資回報。許多獲創業資金支持的公司，都在二手市場(例如美國納斯達克股票市場)上市。這類市場對上市公司的盈利能力和財政狀況要求較低。其他變賣投資的選擇包括把非上市股份售予較大型公司及尋求由所投資的公司回購股份。

過去十年來，亞太區私人股本基金發展興旺，所管理的資金總值由十年前的 309.5 億美元增至二零零四年上半年的 1,011 億美元，即每年平均增長 13%。經濟表現一枝獨秀的亞太區，料仍會是私人股本投資急速增長的地方。近年，南韓、日本、澳洲等地進行的大規模管理層收購活動，均顯示區內私人股本基金亦能獲得可觀回報，同時這些收購活動也成為有效的集資工具。

在亞太區，香港和日本都是私人股本管理業的樞紐，共佔區內所管理私人股本基金的 50% 以上。近年，內地、南韓、台灣和澳洲所管理的私人股本基金大幅增加，主要是由於當地投資者完成多宗槓桿式收購交易。

一九九九至二零零四年上半年
亞太區私人股本基金所管理的資金
(百萬美元)

	一九九四年	一九九九年	二零零二年	二零零三年	二零零四年 上半年
日本	17,750	21,729	22,300	25,350	27,320
香港*	6,037	22,288	26,600	27,050	27,100
內地	不適用	不適用	6,380	6,900	7,280
新加坡	1,833	7,791	10,200	10,720	10,880
南韓	1,902	4,986	6,620	9,120	9,000
台灣	562	4,447	6,400	6,500	6,620
澳洲	1,655	3,616	4,950	6,000	6,770
亞太區其他經濟體系 ⁺	1,212	4,275	5,746	5,958	6,130
總計	30,951	69,132	89,196	97,598	101,100

註： * 一九九四年和一九九九年的金額包括內地的資金，因為沒有內地在該兩年的分項數字。

+ 包括印度、印尼、馬來西亞、緬甸、新西蘭、巴基斯坦、菲律賓、斯里蘭卡、泰國和越南。

資料來源：《亞洲創業資金導報》(Asia Venture Capital Journal)的「The Guide to Asia Private Equity」

反映香港為區內重要的資產管理樞紐，私人股本基金大都來自香港以外地方。這些資金大部分投資於亞洲其他地方和世界各地。事實上，香港只有約 10% 的私人股本基金投資於本地公司。這情況與日本、南韓及台灣等經濟體系私人股本基金大部分投資於當地公司的情況截然不同。在新加坡，私人股本基金投資於當地公司的比率為 15%，略高於香港。

二零零一年選定經濟體系的私人股本投資分配比率

	香港 (%)	日本 (%)	南韓 (%)	台灣 (%)	新加坡 (%)
本地公司	11	87	92	79	15
其他亞洲公司	85	5	6	7	64
非亞洲公司	4	8	2	14	21
總計	100	100	100	100	100

資料來源：《亞洲創業資金導報》(Asia Venture Capital Journal)的「The Guide to Asia Private Equity」