

行政院國家發展基金、離島建設基金、花東地區永續發展基金及促進轉型正義基金 114 年度預算評估報告

三、國家級投資公司為政府重大政策之一，惟其募集基金投資狀況容有改善空間，且預算書未充分揭露其募集基金之未來規劃，允宜檢討改善，並強化監督基金投資執行情形

國家級投資公司為政府重大政策之一，前經國發會報行政院同意，由國發基金參與投資台杉公司股權，並參與台杉公司募集之 5+2 產業創新投資基金之投資；國發基金 114 年度預算「投資及其餘細明細表」列出對台杉投資管理顧問股份有限公司(以下簡稱台杉公司)投資金額 1 億 3,550 萬元，持股比例 40%。經查：

(一)「國家級投資公司」概況

1. 為積極促成投資國內 5+2 產業創新，依行政院專案核准內容，於 106 年 8 月起陸續參與投資台杉公司 40% 股權並投資該公司所募集創業投資基金。截至 113 年 7 月底止，台杉公司募集完成 5 檔創業投資基金，分別為水牛 1 號、2 號、3 號、5 號及 6 號基金(詳表 1)。
2. 國發基金於台杉公司及水牛 1 號基金分別當選 3 席及 1 席董事代表，另於水牛 2 號、3 號、5 號、6 號基金皆指派代表擔任利益衝突諮詢委員會成員，得就各合夥人、投資管理人與合夥企業利益衝突事項進行討論與提供意見。另台杉公司按月提供國發基金該公司及其所募集各基金之財務資料、投資組合統計表。
3. 國發基金為加強臺灣與中東歐國家之經貿及產業交流所設置總額新臺幣 60 億元之「中東歐投資基金」，經由公開評選由台杉公司作為專業投資管理機構，雙方於 111 年 3 月正式簽約，將持續透過資金深化雙邊產業合作。

表 1 截至 113 年 7 月底國家級投資公司募集完成之創業投資基金投資
狀況一覽表

單位：家；新臺幣億元

募集基金名稱	投資產業別	募集完成日	募集資金	管理費收取標準及每年管理費	截至 113 年 7 月底	
					投資家數	投資金額
水牛 1 號基金	物聯網、企業軟體、自駕車、人工智慧等	106.12.15	46.5	該基金目前處於管理期，按投資人已承諾之特別股面額總額之 2% 收取管理費；每年管理費約 9,300 萬元	22	39.54
水牛 2 號基金	藥物開發、基因治療、醫療設備等	107.7.20	59.01	該基金目前處於管理期，按全體有限合夥人認繳出資額之 2% 收取管理費；每年管理費約 1.18 億元	20	44.96
水牛 3 號基金	醫療器材、數位醫療、精準健康等	110.5.4	16.41	該基金目前處於投資期，按全體有限合夥人認繳出資額之 2.25% 收取管理費；每年管理費約 3,692 萬元。	11	8.57
水牛 5 號基金	通訊網路、先進製造、智慧醫療等	110.4.21	15.65	該基金目前處於投資期，按全體有限合夥人認繳出資額之 2.25% 收取管理費；每年管理費約 3,521 萬元。	18	10.35
水牛 6 號基金	半導體、資料安全、5G、電動汽車等	111.11.15	60.00	該基金目前處於投資期，按全體有限合夥人認繳出資額之 2% 收取管理費；每年管理費約 1.2 億元。	16	20.2

資料來源：國發會提供。

(二)為利預算審查，允宜加強國家級投資公司之推動說明，以提高國發基金投資資訊之公開透明化

據台杉公司 113 年度營運及資金運用計畫，台杉公司目前募集中之基金有水牛 7 號、8 號及 9 號基金，惟檢視國發基金 114 年度預算書，「業務計畫與預算說明」雖敘明國發基金對台杉公司之投資情形，及參與投資 6 檔台杉公司募集之創業投資基金 58 億餘元¹，惟未說明國發基金未來推動規劃方向；另 113 年 11 月 8 日查詢國發會及國發基金網頁，所列國家級投資公司

¹經洽詢國發會說明，114 年度預算書中所述國發基金參與投資 6 檔台杉公司募集之創業投資基金，分別為水牛 1 號、2 號、3 號、5 號、6 號及 7 號基金。

推動進展資料僅至 111 年 9 月，即未再更新。爰此，鑑於國家級投資公司為政府重大政策之一，允宜於預算書中充分揭露未來規劃及國發基金預計投資資訊，俾利預算審查，並提高政府投資資訊之公開透明化。

(三)部分台杉公司所募集創業投資基金已進入投資管理期，惟執行率未及 8 成，投資情形容有改善空間

水牛 1 號及 2 號基金分別募集資金 46.5 億元及 59.01 億元，現已進入投資管理期，後續營運重點將以投資組合管理，協助轉投資事業提升企業價值為主，並於適當時機進行投資處分，惟截至 113 年 7 月底止，水牛 2 號基金投資金額占募集資金比率為 76.19%，執行率未及 8 成，投資狀況容有改善空間；據國發會說明略以，已完成投資布局之基金，仍會保留未來對既有投資案之追加投資資金，以及需保留基金運作所產生之營業費用。另水牛 3 號、5 號、6 號基金處於投資期，投資金額占募集資金比率分別為 52.22%、66.13%、33.67%，據國發會說明，基金管理團隊將積極尋覓投資案源，並審慎進行評估。

綜上，國家級投資公司為政府重要政策之一，國發基金除投資台杉公司外，並參與投資其募集基金之投資；按部分台杉公司所募集創業投資基金已進入投資管理期，惟執行率未及 8 成，投資情形容有改善空間，允宜研謀加強預算書充分揭露政府推動國家級投資公司未來募集基金之規劃，並強化監督其所募集創業投資基金之投資執行情形，俾利預算審查及提升投資績效。