

产权组织与
无形资产融资
将无形资产融资
从边缘推向主流





在社交媒体上
参与对话
#WIPOipFinance

内容提要

- 企业发展壮大需要资本，然而许多企业都面临着筹集资金的挑战。资金缺口阻碍了企业的成功和经济的繁荣。
- 将无形资产融资纳入主流可以缩小这一缺口。企业的发明创造成果如果受到知识产权保护，就会具有巨大价值。这些无形资产可以支持债权和股权融资。
- 无形资产融资领域仍处于起步阶段。其发展受到若干障碍的制约。需要多部门、多学科的投入，才能克服这些挑战。没有一个实体能单独解决这些问题。
- 作为致力于发展兼顾各方利益的有效国际知识产权制度的联合国机构，产权组织将召集各学科行为体，在这些问题上寻求进展。
- 本文件介绍了无形资产融资的潜力及其面临的挑战，并概述了产权组织将无形资产融资从边缘地带推向主流的行动计划。

无形资产融资的潜力

无形资产推动着经济发展。

据估计，全球无形资产的价值在过去25年里增长了10倍，在2021年达到约74万亿美元。¹公司拥有的资产组合反映了这一根本性的转变。无形资产占标普500指数公司价值的90%以上。²例如，在2021年，全球品牌价值已达到12.5万亿美元，短短两年内增长超过1.5万亿美元（或14%）。³品牌、外观设计和技术，而不是实物资产，决定了企业能否发展壮大。对无形资产的日益关注影响着谁在全球价值链中做些什么，进而使得无形资产在国际贸易中日渐重要。

知识产权和其他无形资产为价值链上生产和交易的产品带来的附加价值平均是有形资本的两倍。⁴

许多小型企业的价值主要在于其发明创造。这些中小企业贡献了全球一半以上的就业，其数量占全球企业的90%。⁵为了繁荣增长，有时是为了生存，它们需要资本。

尽管这些企业具备潜力，但在缺乏硬资产的情况下，传统融资渠道对许多中小企业来说似乎遥不可及。这一资金缺口给许多公司造成了障碍。许多突破性创新都来自新的市场参与者，而其仍然面临着融资障碍。在没有资源的情况下，这些公司面临的挑战显而易见，特别是其试图在全球市场找到抓手时。许多公司无力竞争，于是落后，最终失败。⁶因此，这些企业促进发达国家和新兴经济体可持续经济发展的指望仍未实现。改善融资条件有助于将创新活动提高至新的水平并促进竞争。

“知识产权为价值链上生产和交易的产品带来的附加价值是有形资本的两倍。”

为了推动经济发展，企业需要可负担的资本。战略性地利用无形资产为获取资金提供支持，可以缩小缺口，改善无形资产密集型企业的境遇。

这些企业的无形资产，⁷特别是那些受知识产权保护的无形资产，如版权、工业品外观设计、商标和专利，可用于支持贷款和投资。

越来越多的公司已经利用无形资产来获取其成长和扩张所需的资金。本文概述了无形资产融资的潜力和阻碍其广泛部署的一些障碍。此外还提出了前进的愿景。向前推进需要金融、商业、政府方面的跨学科工作。

作为致力于发展兼顾各方利益的有效国际知识产权制度的联合国机构，世界知识产权组织（产权组织）可以在这项工作中发挥核心作用。

本文件概述了产权组织将无形资产融资从边缘地带推向主流的行动计划。这些努力是产权组织总体承诺的一部分，即支持企业从其知识产权中获得最大利益，并在更广泛的层面上支持经济增长。

“战略性地利用无形资产来支持融资，可能会改善无形资产密集型企业的境遇。”

1. 什么是无形资产融资？

无形资产可以用来获得融资，通过将其质押或将权利转换为由其产生的现金流来实现。另一方面，公司的无形资产可以作为评估该公司价值的一项指标，为融资决策提供支持。对于一些企业来说，无形资产只占公司价值的一小部分。而有些其他企业的价值可能大部分来自无形资产。

企业通常通过债权或股权融资获得资金。⁸无形资产在这两种类型的融资中都发挥着重要作用。

在股权融资中，公司用股权换取资本。投资人在完成交易之前对无形资产进行尽职调查，以确保其足够强劲，能够支持相关商业战略。

在债权融资中，公司举债。贷款人在确认企业还款能力时，可以考虑其无形资产。

两种方法各有好处。例如，在债权融资的情况下，公司对商业化保留了更大的控制权。

在股权融资的情况下，投资者在公司发挥更为积极主动的作用，正如在风险投资中那样。因此，资金的适用性和可用性取决于企业的具体情况。其他融资机制，如夹层融资，融合了债权和股权融资的若干方面。

通过股权投资（特别是天使投资、风险投资和私募股权）筹集资金，在许多公司的发展中发挥了积极作用。它打开了通往专门技术转让的大门，也打通了这些投资者所能提供的网络。这解释了为什么在过去十年中，风险投资交易数量的复合年增长率达到25%。⁹

但在某些时候，通过出让所有权来筹集更多资金的成本可能会超过收益。

通常此时，公司会考虑债权融资，例如，从银行贷款，这使创始人和现有投资人能够保留对企业的控制权。债权融资也降低了资本的平均成本，让公司更容易获得发展业务所需的资源。

尽管债权融资具有其吸引力，但对于缺乏硬资产的无形资产密集型公司来说，获得债权融资可能是颇具挑战性的，因为贷款人会将硬资产作为支持贷款的抵押品。

贷款人作出的决定，归根究底出于两个主要考虑因素：风险和回报。评估知识产权抵押品给大多数债务提供方带来了挑战。没有明确的公式可以用来确定，如果借款人违约，其抵押品价值几何。

此外，由于知识产权资产比其他形式的抵押品复杂，投资界大多对此经验寥寥，也缺乏在此方面更进一步的意愿。

这种情况加剧了此类资产的模糊性，使人感觉它们带有投机性质，并不牢靠。这种风险回报不成比例的观感限制了债权融资的数量，即无形资产密集型中小企业的债务能力，因为出资方需要相信企业会按时全额偿债。

下图显示了考虑知识产权担保融资的公司所采用的不同结构。¹⁰



探索知识产权担保融资的途径

	直接抵押品	证券化	售后回租 ¹¹
说明	知识产权作为贷款担保。	在资本市场上发行以知识产权作为基础资产的证券。同时，公司签订许可协议。	出售知识产权以换取预付资金。同时，公司签订许可协议，保留商业化/利用知识产权的能力。
无形资产的作用	将知识产权资产或收入流（例如，来自许可协议的收入流）作为抵押品抵押给贷款人。	将知识产权资产或对其预期收入的权利（例如，使用费）转移至特殊目的机构（SPV） ¹² 。	将知识产权资产或对其预期收入的权利出售给专门投资者或贷款人。
优势	在借款人违约的情况下，贷款人可以扣押抵押品并将其货币化，用所得款项收回（至少部分）本金。这种额外担保应减少借贷成本。	贷款机构可以消除在资产负债表上持有知识产权的风险，而知识产权所有者可以获得更有利的融资条件。这是因为从理论上讲，SPV发行的证券与公司的风险无关，因此可以获得更有利的信贷评级。	知识产权所有者可以增加其短期运营的流动资金，同时保留商业化/利用知识产权的能力。

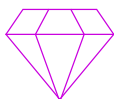
“无形资产作为金融资产的地位日益突出……”

无形资产作为金融资产的地位日益突出，特别是在债权和股权方面。如下所述，投资者在尽职调查期间仔细审查无形资产，以确保其能够支持公司的商业战略和投资者的退出计划。同样，更多贷款人也开始关注知识产权和其他无形资产，以求保障。

- 通过天使投资、风险投资和私募股权筹集资金，在许多公司的发展中发挥了积极作用。
- 但在某些时候，通过出让所有权来筹集更多资金的成本可能会超过收益。
- 于是，公司考虑债权融资，例如，从银行贷款。
- 然而尽管债权融资具有其吸引力，但对于缺乏硬资产作为抵押品的无形资产密集型公司来说，债权融资可能颇具挑战性。
- 知识产权担保融资提供了改善债权和股权融资渠道的解决方案。
- 目前，大多数贷款人和许多投资者对无形资产缺乏经验，甚至并不熟悉。
- 不过，这种情况正在发生变化，无形资产融资通过公共举措和市场加强了吸引力。

2. 无形资产融资的挑战

无形资产融资仍处于起步阶段。此类融资的生态系统还面临着一些障碍，使其难以扩大规模。这些交易比更常见的融资交易需要更多努力和时间。主要是由于以下因素：



1. 无形资产不易评估。会计价值和市场价值之间通常存在巨大差异等困难、有限披露对可获取信息量造成的限制，以及通用评估框架的缺失，使得这些资产的价值难以估量。



2. 许多贷款人和投资者对无形资产缺乏扎实的了解。无形资产很复杂，不易理解。确定相关无形资产，对其进行尽职调查，并订立合同以确立对这些资产的权利，这些都需要时间。



3. 监管机构不鼓励使用无形资产作为抵押品。这使出资方加强了对基础资产内在价值的审查。



4. 交易成本使无形资产融资缺乏吸引力。与评估、尽职调查和登记由此产生的担保权益的行政工作有关的复杂问题，都会转化为交易成本。



5. 无形资产可能很难变现。交易之前，出资方需要确信可以收回投资。其通过评估无形资产的处置价值，来确定可以贷款或投资的数额。由于没有可以将无形资产货币化的高流动性二级市场，在违约情况下兑出的金额通常大大低于无形资产的评估价值。

技术进步可以缓解无形资产融资的一些相关挑战。例如，提高数据可用性和质量可以促进知识产权市场中的评估、预测和清算。其中包括更容易获取关于发明、品牌、创意作品和权利的元数据。同样，关于无形资产使用和开发的更加干净和精细的数据可能是有用的。

在下一节中，我们将深入研究这些挑战，以及它们如何使无形资产融资领域变得复杂。

挑战1: 无形资产不易评估

了解一项资产的价值，是利用其获取资本的关键。但对无形资产进行评估并非易事，而且存在一些天然限制。

首先，评估受背景影响。例如，一个提供利基技术的专利组合可能会帮助一家知道如何使用该技术的企业提高市场份额。如果没有这种专业知识，同样的资产可能就没有什么价值。同样，保护早期阶段创新的知识产权的价值并不清楚。

然而，即便是在处理较成熟的商业论证时，缺乏可用数据和先例，也给无形资产评估带来了困难。许多涉及知识产权的交易条款并不公开，或其精细程度不足以为资产赋予具体价值。

此外，由于其价值的独特性，可能很难找到可比资产。鉴于无形资产评估具有主观性，经验丰富的专家们可以给出截然不同但又都合理的评估结果。

由于存在这种差异，理解评估师的假设就变得更加关键。然而，在没有一致评估框架的情况下，比较不同专家的报告仍然具有挑战性。

“目前，不存在统一的知识产权评估方法。”

目前不存在统一的知识产权评估方法。在缺乏一致方法的情况下，独立核实知识产权资产的价值以比较其在不同司法管辖区的评估结果并非易事，即使是在类似条件下进行（见“创建无形资产评估标准”）。考虑到涉及知识产权的交易具有跨国性质，跨司法管辖区的可互操作性能够带来巨大裨益。

创建无形资产评估标准

国际评估准则理事会 (IVSC) 在IVS 210中发布了无形资产评估指南。其中, IVS 210涵盖了价值基础、评估方式和方
法、市场方式、收入方式、成本方式、针对无形资产的特殊考虑、无形资产的折现率/收益率、以及无形资产的经济寿命和税收摊销收益。IVS 210为专业人士进行无形资产评估提供参考。¹³

以IVS 210为基础进行扩展, 可以考虑英国皇家特许测量师学会 (RICS) 在2020年3月发布的“知识产权评估”指导说明。该指导说明阐述了不同子类知识产权资产的具体方面, 包括与品牌、技术、艺术和数据相关的知识产权。¹⁴

具有知识产权经验的评估专家群体相对较小, 而且集中在少数地理区域。即便是在拥有该专业的情况下, 专家的知识也必须与其他领域的知识相结合, 才能完整了解资产的贡献。例如, 对保护复杂制造工艺的知识产权进行评估, 需要了解法律权利以及所涉及的技术和市场。已经出现了一些教育项目, 支持评估专业人士打造关于无形资产的技能。

支持专业评估技能的项目

考虑到评估在支持无形资产融资方面发挥着核心作用, 一些国家重点关注建立评估行业群体和提高其技能组合。

在新加坡，自2016年开始提供的特许评估师和鉴定师（CVA）项目，便是为了提高评估能力而开发的。它是亚洲首个商业评估认证，帮助本地评估专业人员将其实践与国际评估标准（IVS）接轨。该课程包括三个级别和六个模块，范围从实体、特定资产和行业的评估到公司不同阶段的评估等等。模块四“财务报告的商业评估”涵盖了无形资产评估，其中包括概念框架、各种方法下的评估过程以及实用见解和所使用的方法。

牙买加知识产权局（JIPO）正在牵头开展工作，建设牙买加的知识产权评估能力。2021年，其与中小企业和从业人员举办了一系列研讨会，随后出现了第一批知识产权评估师，这些评估师接受了经验丰富的英国知识产权评估顾问的高级知识产权评估方法培训。银行从业人员、商业和金融专家以及牙买加银行的代表参与了该课程。牙买加知识产权局正在指导和支持这些成分颇具战略性的参与者建立牙买加首个知识产权评估协会。

使问题更加复杂的是，无形资产在公司账面上几乎隐形，尽管它带来了巨大的价值。公司内部创造的知识产权只在极少情况下显示在其资产负债表上。这些情况仅限于无形资产产生了费用，或与现有或未来收入直接相关时。虽然这些资产无疑对公司价值有所贡献，但其尚未在财务报告中得到确认。因此，会计框架并未对无形资产的经济价值作出全面、一致的反映。

对知识产权价值的系统性低报，给投资人、出资方和其他人造成了盲点，其注意力往往停留在财务报告提供的少量信息上。这使许多年轻的公司融资时仅因其主要资产为无形资产而处于严重劣势。

很多人呼吁改善这种情况，标准制定机构也注意到了这一点。

“知识产权价值的系统性低报，给投资人造成了盲点。”

关于无形资产的新研究

国际会计准则理事会 (IASB) 是一家独立的私营部门机构,负责制定和批准国际财务报告准则 (IFRS)。在其最新工作计划中,IASB决定纳入一个关于无形资产的研究项目。该项举措还包括需要对IAS 38进行全面审查,该条规定了公司如何在其账面上披露其自身创造的无形资产。IASB还发布了一项建议,即在财务报告的管理层评论中更加重视无形资产。

挑战2: 许多贷款人和投资者对无形资产缺乏扎实的了解

目前接受无形资产作为融资担保的投资者和专业机构数量仍然十分有限。由于法律上的复杂性以及理解、预测和归纳现金生成潜力的实际困难,知识产权担保融资通常处于贷款人的专业知识和舒适区之外。通常情况下,决策者认为无形资产存在风险,只是因其缺乏熟悉度和专业知识。由此产生的不确定性不符合既定的保守贷款做法。

“知识产权融资通常处于贷款人的专业知识和舒适区之外。”

因此,商业贷款人历来不认为无形资产是债权融资的适当抵押品,因此,在以其为抵押品提供资本方面经验寥寥。许多投资者,特别是发展中国家的投资者,在处理该资产类别方面经验有限。

为了克服这些障碍,一些国家正在与当地贷款群体接触,以提升其对无形资产融资的印象。具体可以包括对地区商业贷款人的信贷决策过程提供支持,日本就是一个例子。下面,我们着重介绍贷款群体如何通过利用专利数据库和接触注重知识产权的公司,努力了解公司知识产权。

日本对知识产权的视角变化

日本特许厅于2015年启动了知识产权金融推广项目¹⁵，促使一些地区金融机构努力开展以知识产权为重点的举措。

该项目在地区金融机构员工中促进知识产权相关具体内容的教育和能力建设（如查询知识产权登记情况，作为尽职调查的一部分）。在与贷款人接触后，使用知识产权信息的地区商业贷款人比例上升至25%。其中一些金融机构甚至已经将专利律师服务转移至内部。

有趣的是，知识产权金融推广项目还推动了贷款人在其决策过程中纳入新的知识产权视角。从前重点关注的是量化信息，以此支持贷款过程，而如今，知识产权与借款人商业论证（如竞争实力和增长动力）的相关性，正变得愈发重要，甚至在信贷委员会和管理层圈内也是如此。

挑战3: 监管机构不鼓励使用无形资产作为抵押品

监管机构的任务是维护金融系统的稳定。监管机构要求银行持有一定数量的资本，以覆盖其所承担的风险。这项义务作为缓冲为银行提供保护，确保其拥有足够空间来抵御市场冲击。规定银行业监管资本要求的标准以国际规则为基础，如巴塞尔协议III（见下文）。监管机构要求的资本数额取决于与贷款和抵押品相关的感知风险。

巴塞尔协议III的资本建议

巴塞尔协议III是由巴塞尔银行监管委员会（BCBS）发布的一套关于银行监管的建议。该框架为银行资本充足率、压力测试和流动性要求提供国际标准。这些标准旨在通过提高最低资本要求、持有高质量流动性资产以及减少银行杠杆率来加强银行资本要求。

巴塞尔协议III的标准还规定了使用实物和金融资产作为贷款抵押品的标准。由某些类型的抵押品担保的贷款通常要求贷款人持有的资本较少,因为这些形式的贷款被认为风险较小。然而,银行业监管机构并未对用于贷款的无形资产放松资本要求。

虽然这并不排除银行以无形资产作为抵押品提供贷款,但其导致了对资本的高监管要求。知识产权担保贷款的价格可能与无担保贷款相似,因此对借款人缺乏吸引力。然而,某些形式的知识产权担保融资可能会被认为风险足够低,有理由对其进行更细致的监管处理。

修改银行业法规可以使贷款机构减少无形资产担保贷款所需的资本数额。尽管对银行业法规作出修改需要在国际层面上进行协调,但值得考虑。

“如果监管不作改变,贷款机构不太可能降低无形资产担保贷款所需的资本数额。”

同时,这些限制可能会给其他贷款人带来支持无形资产融资的机会。银行以外的贷款人,如债权基金,可以填补这一空白,因为其可以比银行更自由地运行。此外,保险公司由于监管框架不同,可以通过整合保险解决方案来改变无形资产融资产品的经济风险状况,从而提高银行贷款的可能性。

挑战4: 交易成本使无形资产融资缺乏吸引力

虽然无形资产融资正在发展壮大,但其在很大程度上仍处于起步阶段,与其他类型的融资相比,交易的金额和数量都很低。由于评估和广泛尽职调查的复杂性,无形资产融资可能比其他交易更加昂贵耗时。不明确的要求,以及对定制流程的需求,往往会增加整体交易成本。

因此，相对于交易价值而言，其交易成本很高。同时，鉴于无形资产融资属于新兴事物，没有足够的交易来实现学习曲线效应和降低过程成本。

对于那些依赖规模效益、以高度标准化的产品为核心业务模式的出资方来说，这是一个问题。

对于寻求无形资产融资的公司而言，与评估和其他必要行政工作有关的资本支出可能会使其望而却步。这些费用主要是发生在作出融资决定之前的预支费用。这一点增加了沉没成本的风险，降低了知识产权融资模式的吸引力。

一些国家的政策制定者发起了旨在降低交易成本的举措。有些国家针对评估过程本身，为借款人或贷款人提供知识产权评估补贴。此外还利用了补贴利率和税收优惠。虽然这有助于降低市场参与者的交易成本，防止市场失灵，但知识产权担保融资的成本依然过高，对许多公司来说并非可行选项。

“对于寻求无形资产融资的公司而言，评估成本可能会使其望而却步。”

挑战5: 如果没有透明的二级市场，无形资产很难变现

由于鲜有先例，人们对交易失败的频率和情况知之甚少。在其他情况下基于知识产权的交易，例如许可，发生得更为频繁。然而，知识产权交易大体是在私下进行的，因此，出资方几乎无法深入了解。即便交易公开，提供的细节也很有限。

这为评估支持融资交易的资产以及违约情况下的资产处置带来了挑战。贷款人特别关心处置问题，因为其最终可能会持有无法轻易货币化的资产。对于大部分商业贷款方，这种风险考虑使其不愿踏足无形资产融资领域。关于无法从无形资产抵

押品中收回价值的监管方面的担忧，导致了对高资本充足率的要求，以由此弥补所感知到的与此类投资相关的不确定性，如挑战3所述。

有些弥补这一差距的努力。

专门保险公司、开发银行和国家举措提供能够改变风险分配的计划，特别是面向贷款群体。抵押品保护保险解决了银行对在最坏情况下被困于非流动性资产的担忧。保险公司能够保证抵押品部分价值的可回收性，限制银行的下行风险。重要的是，保险公司或许正合适，因为其在不同于银行的监管框架下运作，于是更能从经济的角度看待此类风险。

开发银行可以推动知识产权市场

商业行为体和政府正在进行试验，以改善对无形资产融资的利用。但是，市场缺乏使其能够独立运行的必要贷款人数量。开发银行可以在推动市场方面发挥关键作用。

在无形资产融资领域，开发银行有两个特点，使其有别于其他市场参与者：**风险容忍度和小型交易能力**。

在风险方面，一些开发银行¹⁶可以比贷款群体中偏保守的贷款方（如商业银行）承担更具风险的交易。于是开发银行能够介入，在常规银行融资渠道行不通的情况下，满足未实现的融资需求。

以大韩民国为例

例如，在大韩民国，知识产权担保融资活动一直由两国有银行主导，即韩国发展银行（KDB）和韩国工业银行（IBK）。随着这两家银行的参与，Woori、Shinhan和KEB Hana等商业贷款方也已进入无形资产融资领域。除了

提供银行担保以促进无形资产密集型公司获得融资外，KDB还经营着6,000万美元的知识产权回收基金。¹⁷

以加拿大为例

其次，与其他贷款人相比，这些开发银行的任务授权允许其支持小企业的发展，并进行规模较小的交易。举例来说，加拿大发展银行的BDC Capital部门设立了直接投资基金，专注于知识产权担保的融资结构，有1.6亿加元可用于股权、准债权和债权投资，平均投资规模在300万至1,000万加元之间。第一轮投资组合已在2022年完成。¹⁸

开发银行在促进金融生态系统发展方面也发挥着作用。例如，在牙买加，由美洲开发银行（IDB）、英国外交、联邦及发展事务部（FCDO）、加勒比开发银行（CDB）和加拿大政府共同注资的私营部门项目Compete Caribbean Partnership Facility已经为知识产权评估领域的能力建设提供了资金。¹⁹牙买加的另一个IDB项目侧重于将获取资金（例如用于创新和采用数字技术的拨款）与孵化服务相结合，以便从整体角度更好地帮助不断发展的中小企业。²⁰

公共部门也在处理违约情况下的抵押品货币化问题。应对措施包括为不良知识产权设立收集基金，以及由信用担保人提供承保。此外，还有一些致力于发展公共市场和知识产权交易所的行为体，可以使评估和处置无形资产更加容易。

3. 应对挑战——转向市场驱动的无形资产融资

目前，各国正在试验知识产权担保融资，并寻求不同解决方案。

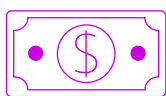
这些国家对策差别很大，而且往往涉及通过若干措施的组合，来促进知识产权担保融资。以下是一些最为突出的国家对策的非详尽清单：

促进知识产权担保融资的国家对策



股权融资

- 国家担保投资或风险基金的直接股权融资
- 通过开发银行设立另类基金，以满足知识产权股权融资的需要



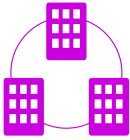
债权融资

- 通过直接补贴利率或担保计划提供的政府担保贷款
- 通过开发银行由准公共部门提供知识产权商业化贷款
- 通过国家担保的风险债权/融资计划，提供所需债权融资



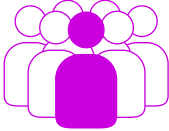
评估

- 旨在建立评估能力的计划
- 补贴评估计划
- 创建评估机构



违约情况下的抵押品货币化

- 建立不良知识产权回收/收集基金
- 信用担保人提供承保
- 保险公司提供抵押品保险



普遍认识、培训和教育

- 关于知识产权担保融资的普遍认识提升、培训和教育举措
- 更有针对性的方法是通过教育商业贷款人来促进银行贷款

亚洲对债权融资的支持

如今，**中华人民共和国**是国家支持知识产权担保融资的最大市场，其长期以来一直在试验知识产权担保融资计划。在中国的做法中，信贷担保、对借款人的直接补贴，以及促进对知识产权担保融资信心的计划，都发挥了突出作用。中国政府是最早鼓励售后回租模式作为证券化基础的政府之一。

另一方面，**大韩民国**采用了不同的工具组合来促进知识产权担保债权融资。其举措的核心在于政府对风险债权活动的支持、开发银行的担保和回收基金的设立。还创设了一家知识产权评估机构，对以上支柱进行补充。

日本的做法非常注重对贷款人的教育和对信贷决策过程的支持。此外，还向参与知识产权担保融资的商业贷款人提供评估援助/支持。日本做法的特点是对市场进行直接干预的程度相对较低。

虽然在侧重的融资形式上存在差异，比如债权或股权，但关于无形资产融资的普遍认识提升、培训和教育是这些举措的共同特点。以下图表汇集了这些国家方法的关键构件和其所应对的挑战。

知识产权融资解决方案的构件



4. 产权组织: 将无形资产融资从边缘推向主流

将知识产权担保融资纳入主流面临着许多挑战,没有任何一个实体可以单独解决。

商业行为体和政府都在采取举措,以改善目前的状况。

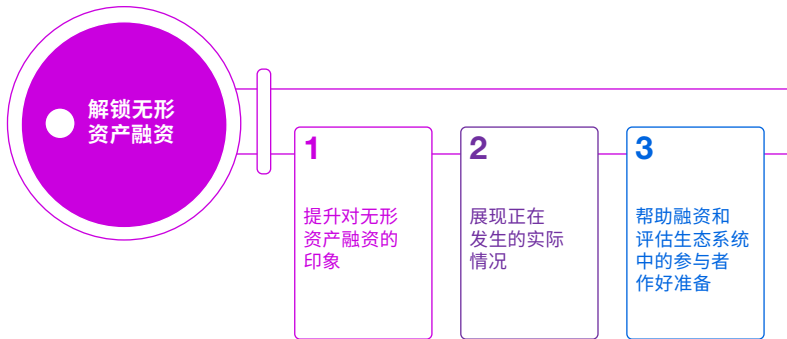
但是,市场仍然缺乏必要数量的行为体来填补融资缺口。由于无形资产融资市场仍处于起步阶段,可能有必要进行公共干预,推动这种形式的融资发生巨变。为了建立可持续的市场,这些举措需要作出正确刺激,以激发私营部门的长期参与。

为无形资产融资挑战寻找解决方案,需要采取将公共和私营部门联合起来的方法。来自商界、金融界、知识产权界和政府的专家需要共同努力,以实现创新生态系统从政策驱动到市场驱动的过渡。

“为无形资产融资挑战寻找解决方案,需要采取将公共和私营部门联合起来的方法。”

产权组织《2022-2026年中期战略计划》将本组织的最大挑战描述为*扩大成功利用知识产权的人数和范围*。²¹考虑到尚未开发的潜力,产权组织正在采取以行动为导向的做法,开展更广泛的工作来确保无形资产为全球企业家和企业提供支持,并在此背景之下,将无形资产评估和融资作为产权组织工作的关键领域。

产权组织关于无形资产融资的行动计划分为三个方面，如下所示：



第一方面：提升对无形资产融资的印象

产权组织将举行一系列高级别对话，以提高全球社会对无形资产融资潜力的认识。这些对话将汇集来自公共和私营部门的金融、商业和知识产权领域领先者。

为了补充对话并提高其潜在影响力，产权组织将建立关于解锁无形资产融资的专家咨询小组（ECG）。这些小组将深入研究无形资产融资的技术障碍，如评估方法、会计规则和贷款人参与。专家咨询小组的每届会议都将创建一份讨论文件，以具体展现实际情况和取得进展的潜在选择。此外，产权组织计划参加与金融有关的论坛，以提高对无形资产融资的潜力和挑战的认识。

第二方面：展现正在发生的实际情况

政策制定者和出资方对世界各地无形资产融资做法的可行性和范围缺乏完整认识。产权组织正在努力填补这一信息空白，建立

展现政府和商业行为体在该领域所作工作的证据库。

例如，产权组织正在制定一系列关于知识产权担保融资的国家报告。每份报告都是由一位专家在地方政府伙伴和产权组织的指导下撰写的。这些报告提供了关于成功和挑战以及未来前景的内部视角。报告强调了围绕着无形资产融资的各种不同措施，包括提供补贴利率、建立专门基金和教育计划，以制定标准、提高认识和促进良好做法。

该项目既充盈了知识库，又促进了各国参与该领域工作。首份报告《打开知识产权担保融资渠道：国家视角：新加坡的历程》于2021年发布。其他报告正在酝酿中，包括巴西、加拿大、中国、牙买加、日本、大韩民国、墨西哥、沙特阿拉伯、西班牙、瑞士、土耳其和联合王国。

私营部门对无形资产融资的兴趣日益上升。产权组织将参与该领域的若干研究项目，包括强调商业交易和对电影行业使用知识产权抵押品的研究。

第三方面：帮助无形资产融资和评估生态系统中的参与者作好准备

最后，无形资产融资的参与者需要得到支持，以便在实地层面向前推进。

企业需要实用工具来提高其在使用无形资产进行债权和股权融资时的机会。对知识产权不太熟悉的出资方需要更好地了解这些资产的潜在价值、所有权链以及在违约情况下如何对其进行清算。首先，产权组织将打造一个实用融资工具包，帮助借款人和贷款人更有效地沟通。

考虑到知识产权评估的复杂性，产权组织还在探索为寻找评估专家提供便利的服务，供股权出资方和债权人直接使用。另外，这项服务也可以用来支持政府或开发银行的计划。



注

- 1 Brand Finance (2021年)。全球无形资产融资追踪器——世界无形资产价值的年度回顾 (<https://brandirectory.com/reports/gift-2021>)。
- 2 Ocean Tomo (2021年)。《无形资产市场价值研究》。
- 3 产权组织 (2022年)。《2022年全球创新指数 (第15版)：创新驱动增长的前景如何?》5,000强品牌 (占GDP的百分比)，来源：品牌金融数据库 (<https://brandirectory.com/>)；以及，国际货币基金组织，世界经济展望数据库，2021年10月 (<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2021/October>)。
- 4 产权组织 (2017年)。《2017年世界知识产权报告：全球价值链中的无形资本》，<https://www.wipo.int/publications/en/details.jsp?id=4225>。
- 5 <https://www.worldbank.org/en/topic/smefinance>。
- 6 见世界银行。企业调查，可见：<https://www.enterprisesurveys.org/en/enterprisesurveys>。
- 7 其中包括已注册和未注册的知识产权，以及由此产生的权利，如许可收入，但不包括商誉。
- 8 企业也可以通过自力更生、众筹和政府拨款来获得资金。然而，无形资产在这些类型的融资中发挥的作用较小。
- 9 产权组织 (2022年)。《2022年全球创新指数 (第15版)：创新驱动增长的前景如何?》，基于Refinitiv Eikon (私募股权筛选器) 的数据，2022年5月27日访问。
- 10 经合组织 (2015年)。《探寻知识产权的经济影响》，第463页以及其后。
- 11 在某些情况下，售后回租交易转让的是对资产所生现金流的权利，而不是对资产本身的所有权。
- 12 特殊目的机构 (SPV) 是一个独立的法律实体，拥有自己的资产和负债。通常情况下，SPV是为了一个特定目标而创建的，即该实体的目的仅限于购买和资助特定资产或项目。通常银行这样做是为了将金融风险与其他业务分开。因此，其有时被称为破产隔离，因为在银行倒闭的情况下，它们会生存下来。
- 13 IVSC (2020年)。《国际评估标准》，包括IVS 210，第63-79页。
- 14 RICS (2020年)。“知识产权评估”。
- 15 总括性术语，泛指在该网页<https://chizai-kinyu.go.jp/>上推出的举措。
- 16 世界银行和区域开发银行传统上向政府提供贷款。这主要适用于国家开发银行。
- 17 经合组织 (2022年)。《中小企业的担保贷款：有效利用注册和无形资产》，第51页以及其后。
- 18 BDC (2022年)。“世界知识产权日：BDC Capital的知识产权担保融资基金庆祝马不停蹄帮助加拿大公司成长的一年” (www.bdc.ca/en/about/mediaroom/news-releases/world-ip-day-bdc-capital-op-backed-financing-fund-celebrates-busy-year-helping-canadian-companies-grow)。
- 19 Andrew Laidley (2021年)。“超过300人接受了知识产权评估入门培训”，《牙买加观察》 (www.jamaicaobserver.com/business/over-300-trained-in-intro-to-ip-valuation)。
- 20 促进创新、增长和创业的生态系统 (BIGEE)。 <https://thinkbiggee.com/>。
- 21 产权组织。《2022-2026年中期战略计划》(MSTP) (https://www.wipo.int/edocs/mdocs/govbody/zh/wo_pbc_32/wo_pbc_32_3.pdf)。



世界知识产权组织

World Intellectual Property Organization

34, chemin des Colombettes

P.O. Box 18

CH-1211 Geneva 20

Switzerland 瑞士

电话: +41 22 338 91 11

传真: +41 22 733 54 28

产权组织驻外办事处联系方式请见:

www.wipo.int/about-wipo/zh/offices

© WIPO, 2023年



署名 4.0 国际 (CC BY 4.0)

CC 许可不适用于本出版物中的
非产权组织内容。

封面: Getty Images / © Serg Myshkovsky

产权组织文号: RN2022-28C

DOI: 10.34667/tind.47114