

将知识产权融资 从边缘推向主流



© WIPO, 2025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: RN2025-7ZH

DOI: [10.34667/tind.58818](https://doi.org/10.34667/tind.58818)



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，然而许多企业在筹资方面举步维艰。资金缺口限制了企业的成功和实现经济繁荣的潜力。
- 将知识产权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。这些无形资产可以释放债权和股权融资潜力。
- 尽管知识产权融资潜力巨大，但仍处于起步阶段。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。
- 产权组织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，汇集了各学科行为体，推动在这些问题上取得进展。
- 本文件介绍了知识产权融资的潜力、面临的挑战以及各国应对这些挑战的方法，并概述了产权组织将知识产权融资从边缘推向主流的举措。

知识产权融资的潜力

无形资产推动经济发展

在过去25年里，无形资产价值增长了13倍，在2024年达到80万亿美元的历史新高。¹公司的资产组合反映了这一根本性转变。无形资产占标普500指数公司价值的90%以上。²仅品牌价值在2024年就达到了13万亿美元，短短四年增长超过20%。³自2008年以来，无形资产投资总额一直超过有形资产。⁴品牌、外观设计和专利，而不是实物资产，决定了企业能否发展壮大。尽管知识产权资产的影响力和重要性与日俱增，但在金融领域，其很大程度上仍然是隐形的。

这对于价值主要在于其发明创造的小型企业来说尤为重要。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，它们需要获取资本。

许多企业尽管很有潜力，但在没有实物资产的情况下难以获得传统融资。解决这一融资缺口对无形资产密集型中小企业至关重要。融资渠道不足阻碍了其获得市场吸引力和扩大规模的能力。没有资金，这些企业就会落后，并丧失竞争力。⁶

如此一来，这些企业便无法充分发挥其推动可持续经济发展和繁荣的潜力。弥合这一差距，对于促进创新和确保竞争市场活力至关重要。

“自2008年以来，无形资产投资总额一直超过有形资产……”

知识产权融资提供解决方案

为了推动经济发展，企业需要可负担的资本。战略性地利用知识产权获取资金，可以缩小缺口，并改善知识产权密集型企业的境遇。

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，例如版权、工业品外观设计、商标和专利，可以用于支持贷款和投资。

这种方法已经在市场上愈发受到青睐。

越来越多的公司已经利用知识产权资产来获取其发展壮大所需的资金。本文揭示了知识产权融资尚未开发的潜力，并指出了阻止其得到广泛采用的障碍。文章提出了前进的愿景。推动知识产权融资需要来自金融业、商业和政府的跨学科合作。

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）具有得天独厚的优势来引领这一变革。

产权组织的行动计划努力将知识产权融资从边缘推向主流。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。

“战略性地利用知识产权获取资金，可以改善知识产权密集型企业的境遇。”

1. 什么是知识产权融资？

知识产权融资即利用知识产权及相关无形资产为企业发展融资。公司可以将这些资产质押作为担保，转让其所产生的现金流权利，或将其作为价值指标来支持融资决策。知识产权及相关无形资产在不同企业中的重要性各不相同——对一些企业而言，只占公司价值的一小部分，而对另一些企业而言，则构成了公司的大部分价值。

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

在企业早期阶段，股权融资通常是主要融资方式。投资人获得所有权股份，并可能发挥积极作用，这在风险投资中可见一斑。投入资本之前，投资人可能会通过尽职调查对知识产权资产进行评估，以确保其符合企业战略，因为这些资产往往能够创造巨大价值。

随着企业规模扩大并实现盈利，股权融资的成本可能会超过其收益。公司通常会转向通过银行贷款和类似结构进行债权融资，使创始人在降低平均资本成本的同时保留更大的控制权。夹层融资等其他机制则融合了债权融资和股权融资。在某些情况下，贷款人可能会通过评估知识产权及相关无形资产来评估偿还能力；其他情况下，知识产权甚至可以在没有传统实物资产时充当抵押品。

尽管债权融资颇具吸引力，但对于缺乏硬资产的无形资产密集型企业来说，获得债权融资仍然挑战重重，因为贷款人通常要求硬资产作为抵押品。

贷款人作出的决定，归根究底出于两个主要考量因素：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。许多贷款人和投资人缺乏明确的无形资产评估和估值方法，为涉及知识产权的贷款和投资决策带来了不确定性。因此，目前很少有投资人和专业机构接受知识产权及相关无形资产作为融资担保。

不过，越来越多的公司正在使用知识产权融资，利用其知识产权及相关无形资产获得发展壮大所需资金。

下图显示了公司用于知识产权担保融资的不同结构。⁹

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 ¹⁰
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，公司可以签订许可协议。	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。
知识产权资产的作用	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） ¹¹	将知识产权资产或对其预期收入的权利出售给专门投资人或贷款人。
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。投资人在尽职调查期间仔细审查知识产权及相关无形资产，以确保其能够支持公司的商业战略和投资人的退出计划。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。
- 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，例如银行贷款。
- 然而尽管债权融资颇具吸引力，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，债权融资仍然挑战重重。
- 知识产权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人对知识产权及其他无形资产缺乏经验，甚至并不熟悉。
- 这种情况正在发生变化，知识产权融资通过公共举措和市场增强了吸引力。

2. 知识产权融资的挑战

知识产权融资仍处于起步阶段。此类融资的生态系统面临着一些障碍，使其难以扩大规模。这些交易比传统融资交易需要更多努力和时间。主要是由于以下因素：



1. 知识产权资产不易评估。 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. 许多贷款人和投资人对知识产权缺乏扎实的了解。 知识产权及相关无形资产十分复杂，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知识产权作为抵押品。 这使出资方加强了对基础资产内在价值的审查。



4. 交易成本使知识产权融资缺乏吸引力。 与估值、尽职调查和登记所产生担保权益的行政工作有关的复杂问题，都会转化为更高的交易成本。



5. 知识产权资产可能很难变现。 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。由于没有知识产权及相关无形资产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这些资产的评估价值。

技术进步可以缓解知识产权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交易市场中的评估、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。提高透明度和披露水平，尤其是在财务报告方面，可以提供更详细可靠的知识产权交易数据。改进后的信息可以让分析师和投资人更好地理解和评估知识产权及相关无形资产在融资决策中的作用。

在下一节中，我们将深入研究这些挑战，以及它们如何使知识产权融资领域变得复杂。

挑战1: 知识产权资产不易评估

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。

知识产权交易数据通常是私密的。即使在重大收购中，知识产权及相关无形资产的具体价值仍属保密内容。这种缺乏关于特定知识产权资产价值的详细数据，即便对成熟企业也是如此，这妨碍了可靠的基准设定。知识产权及相关无形资产的独特性意味着可比交易寥寥无几。因此，适用于房地产等有形资产的市场化评估方法，在知识产权资产方面的应用较为有限。

知识产权及相关无形资产很少独立运作。例如，专利与品牌、专业知识和专有数据相结合，才能创造最大价值。这种对生态系统的依赖，使得难以确定任何单一知识产权在更广泛价值链中的确切贡献。

此外，早期知识产权创新需要专门评估方法。这些资产的价值取决于对市场因素（包括竞争和技术生命周期）的前瞻性假设。尽管企业可能对其创新的最终产品有清晰的愿景，但这些外部变量往往导致专家给出合理但差异较大的评估。

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。

为应对这些挑战，各方正加紧努力，以增进评估方法、假设和框架的一致性。这些举措旨在提高知识产权评估的可靠性并减少差异。私营和公共部门均通过专业自律和政府计划采取行动，包括设立集中评估机构、开展培训及认证等等。

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。¹²

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。¹³

对于商标，ISO 10668:2010 规定了全面的品牌评估框架，涵盖评估的目标、依据以及各种方法和手段。该标准强调了获取高质量数据和做出合理假设的重要性。此外，该标准还概述了报告此类评估结果的必要程序。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。¹⁵该课程包括三个级别和六个模块，覆盖实体和资产评估、行业分析以及企业发展。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）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。¹⁶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。

挑战2：许多贷款人和投资人对知识产权缺乏扎实了解

目前接受知识产权及相关无形资产作为融资担保的投资人和专业机构数量仍然有限。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，知识产权融资通常处于贷款人的专业知识和舒适区之外。金融机构对于向其缺乏过往经验且熟悉程度有限的资产类别提供融资持保守态度。通常情况下，决策者认为无形资产存在风险，原因是缺乏接触机会和内部专业知识。

出于交易相关的考量、金融机构的审慎政策以及该类资产过往交易记录有限，贷款人对知识产权作为担保的接受度较低。这种犹豫态度又因知识产权在财务报告中呈现不足而进一步加剧。在财务报表缺乏用以评估信用状况的详细信息披露的情况下，贷款人难以评估这些资产的风险和潜力。因此，许多贷款人仍不愿将知识产权及相关无形资产全面纳入其融资模式。

“知识产权融资通常处于贷款人的专业知识和舒适区之外。”

知识产权价值的系统性低报，给投资人和出资方造成了盲点。这使得许多初创企业在寻求融资时处于严重不利地位，仅仅因为知识产权及相关无形资产是其主要资产。

各标准制定机构正在积极响应该领域的改革呼声。

国际会计准则理事会 (IASB) 是制定和批准国际财务报告准则 (IFRS) 的独立机构。该机构在处理无形资产方面取得了显著进展。在其最新工作计划中, IASB启动了一项研究项目, 以审查规范无形资产会计和披露的准则IAS 38。该项举措旨在解决公司在财务报表中报告此类资产时长期存在的挑战。¹⁷

“知识产权价值的系统性低报, 给投资人造成了盲点。”

增强知识产权透明度

新加坡和日本的努力表明, 通过自愿披露框架和评估实践提高知识产权透明度, 可以增进对知识产权及相关无形资产的理解, 从而惠及整个融资生态系统。新加坡的2030年知识产权战略 (SIPS 2030) 旨在将其打造为全球无形资产和知识产权服务枢纽。¹⁸主要举措包括无形资产披露框架 (IDF), 这是首批旨在提供企业无形资产一致可靠信息的自愿框架之一。IDF使贷款人和投资人能够更好地理解这些资产的价值, 从而明智评估其财务前景。公司亦可利用IDF作为有效工具, 向利益攸关方传达其知识产权的价值, 从而获益。2020年推出的无形资产披露评估与审计计划 (IDEAS) 为新加坡交易所 (SGX) 上市公司及拟上市公司提供财务支持, 助其识别关键知识产权资产、评估知识产权资产作为业务增长驱动力的作用、确定适当的披露策略, 并向资本市场传达其价值。¹⁹

日本的战略重点在于提高认识并促进利益攸关方对话, 鼓励企业将知识产权纳入公司治理和财务, 以增强贷款人对知识产权价值的信心。《公司治理准则》(2021年) 要求主板市场上市公司将知识产权投资作为其管理战略的一部分进行披露, 确保无形资产报告与公司目标保持一致。²⁰截至2022年, 日本特许厅的《知识产权业务评估报告》促进了更好的信贷决策, 并促成了总额达到78.3亿日元的154笔贷款。²¹此外, 针对区域商业贷款人的教育举措帮助提高对于知识产权融资的了解, 并增进对于评估实践和风险缓解策略的理解。

产权组织正与金融机构合作推出试点项目, 使贷款人能够获得运用知识产权信息和知识产权担保贷款的实践经验。这些举措有助于建立业绩记录、了解感知风险, 并为贷款人完善知识产权抵押品的评估方法提供宝贵洞见。

挑战3：监管机构不鼓励使用知识产权作为抵押品

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，以覆盖其风险。这些储备金作为缓冲，为银行提供保护，确保其能够抵御市场冲击。银行业的监管资本要求标准以巴塞尔协议III等国际准则为基础。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。该协议为银行资本充足率、压力测试和流动性要求提供国际标准框架。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。

建立知识产权融资的业绩记录：英国的经验启示²²

英国商业银行（BBB）和英国知识产权局（UK IPO）于2018年在英国开展的一项研究表明，拥有注册知识产权的公司违约概率较低，且发生违约时造成的损失较小。²³这一发现促使包括汇丰银行（HSBC）和国民西敏寺银行（NetWest）在内的知名商业贷款人积极参与知识产权担保融资，这标志着知识产权作为有价值的资产类别，重要性日益得到认可。

自2022年起，汇丰银行英国分行的增长贷款基金已向高增长公司提供最高达到1500万英镑的贷款，并将知识产权资产纳入更广泛的交易评估范围。²⁴由于市场需求强劲，该贷款的规模在2023年从2.5亿英镑扩大至3.5亿英镑，并已完成10笔交易，覆盖网络安全和个人技术等领域。²⁵同样，国民西敏寺银行于2024年1月推出了面向中小企业的知识产权担保贷款计划。²⁶该计划允许企业以知识产权作为独立抵押品，借入25万至1000万英镑资金。在首个运营年度，国民西敏寺银行就完成了11笔交易，为规模扩张型企业提供了共计1040万英镑的融资。²⁷

修改银行业法规可以使贷款人减少知识产权及相关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。

“修改银行业法规可以使贷款人减少知识产权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知识产权融资的机会。银行以外的贷款人，如债权基金，可以填补这一空白，因其能够比银行更自由地运行。在不同监管框架下运营的保险公司，则可通过整合保险解决方案来改善知识产权融资产品的经济风险状况，提高银行贷款的可能性。

挑战4：交易成本使知识产权融资缺乏吸引力

虽然知识产权融资正在发展壮大，这一领域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。评估和广泛尽职调查的复杂性，使得此类交易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，会增加整体交易成本。

因此，相对于交易价值而言，交易成本仍然很高。知识产权融资属于新兴事物，这意味着没有足够交易来实现能够降低流程成本的学习曲线效率。

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，这构成了问题。

与评估和其他行政要求相关的成本，可能会使寻求利用知识产权资产进行融资的公司望而却步。这些费用主要是在作出任何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。

若干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。为了进一步缓解该问题，持续简化流程和积累专业知识，对于提高知识产权融资的可及性和长期可持续性至关重要。

努力降低交易成本

旨在降低知识产权融资交易成本的创新型政策正在塑造全球最佳实践。韩国特许厅通过外部机构补贴评估，确保专利所有人能够负担并且方便获取。韩国发明促进协会（KIPA）推出了自动化在线知识产权评估工具SMART，提供具有成本效益的实时专利评估。

此外，韩国促进知识产权研究院（KIPRO）作为韩国特许厅下属公共机构，提供包括研究、分析、评估和咨询在内的全面知识产权服务，以支持知识产权生态系统。同样，英国的知识产权审计计划（现已成为IP Advance组成部分）为中小企业提供有补贴的知识产权审计服务，提升其获得融资的机会，其中23%的受审企业成功获得了股权投资。²⁸土耳其的TÜRKSMĐ整合了评估和咨询服务，促进了知识产权担保投资。²⁹这些举措凸显出战略干预如何能够提升知识产权金融生态系统的效率。

挑战5: 如果没有透明的二级市场, 知识产权资产很难变现

知识产权融资交易失败的先例寥寥无几。尽管知识产权许可交易更为常见, 但此类交易大多保密, 为评估风险的出资方提供的信息有限。即便这些交易公开, 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知识产权融资领域。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。

提供下行保护

为知识产权担保交易中的贷款人提供下行保护的创新措施正在解决该领域的关键障碍。在韩国, 政府支持的举措发挥着关键作用。韩国产业银行 (KDB) 和韩国中小企业银行提供担保来降低知识产权担保贷款的风险, 与韩国特许厅合作设立的6000万美元知识产权回收基金则为违约企业的处置方案提供支持。³⁰在这些机制的帮助下, 知识产权担保贷款在2022年突破3万亿韩元 (22亿美元), 吸引了友利银行、新韩银行和韩亚银行等商业贷款人。

新加坡于2014年推出的知识产权融资计划 (IPFS) 是另一个里程碑。该计划由新加坡知识产权局 (IPOS) 管理, 试行知识产权担保贷款, 政府分担80%的贷款损失风险, 以鼓励贷款人参与。³¹该计划最初仅限于专利, 2016年扩展至商标和版权, 从而促进了更广泛的知识产权融资。

私营部门的创新进一步增强了贷款人的信心。怡安集团的知识产权解决方案提供抵押品保护保险, 通过承保和持续评估监控降低贷款人风险。怡安的人工智能平台实时评估知识产权资产, 通过让保险公司承保违约风险, 促成了超过10亿美元的知识产权担保交易。这些努力展示了战略性工具如何能够降低贷款人风险并促进知识产权融资增长。³²

商业行为体和政府也在进行试验, 以改善对知识产权融资的利用。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。

在知识产权融资领域, 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³³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。

开发银行已经发挥了推动知识产权融资的作用

在韩国，国有银行韩国产业银行（KDB）和韩国中小企业银行（IBK）率先进入该领域，随后商业贷款人跟进。

在加拿大，加拿大开发银行（BDC）采取了类似做法，设立了1.6亿加元的直接投资基金，用于知识产权担保融资。该基金可用于股权和债权投资，单笔投资规模在300万至1000万加元之间。³⁴除直接融资外，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）和加拿大政府等机构正在通过开展知识产权评估能力建设以及提供结合资本融资与孵化服务的全面支持来完善生态系统。³⁵

在违约情况下，抵押品货币化得到公共和私营部门的举措支持。专业商业银行已推出知识产权资产拍卖平台，经纪商则通过连接买卖双方来增强流动性。此外，由公共和私营实体开发的知识产权交易市场也为交易知识产权资产提供了平台。然而，这些平台在市场吸引力方面面临挑战，这往往是由于知识产权交易具有独特的运作生态。

除上述努力外，专业资产管理公司已然成为关键参与方，利用其专业知识有效收购、管理和变现困境知识产权资产。与此同时，知识产权交易平台也在不断发展，工具和框架得到改进，旨在解决长期以来阻碍其成功的评估和透明度问题。

这些公共和私营部门的措施正逐步转变知识产权融资格局，为提升流动性、优化风险管理以及增强对知识产权担保交易的信心奠定基础。

3. 应对挑战——转向市场驱动的知识产权融资

正如我们的案例研究所示，政府、私营企业和开发银行都在努力扩大知识产权融资。每个生态系统都需要量身定制的方法，解决方案涵盖政府举措、私营部门创新和开发银行项目。如需详细了解各国的具体工作，请参阅产权组织[《解锁知识产权融资——国家视角》](#)系列报告。³⁶

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

虽然在侧重的融资形式上存在差异，比如债权或股权，但关于知识产权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



中国对融资的支持³⁷

中国已成为全球最大的知识产权融资市场，拥有完善的生态系统，包括信贷担保、直接补贴以及支持债务融资的信心增强机制。自20世纪90年代以来，中国政府对各种知识产权融资模式开展试点，这些模式逐渐发展为帮助中小企业利用专利和商标作为抵押品获取资金的大规模体系。

2023年，专利和商标质押融资总额达8540亿人民币（1180亿美元），增长75.4%，惠及3.7万家企业。中国银行、中国建设银行等商业银行提供精简的知识产权担保贷款产品。与此同时，政府实施了风险缓释政策，包括评估平台和鼓励知识产权贷款的监管措施。

中国还发展了知识产权证券化（截至2023年，已有119个产品，募集资金268亿人民币），并设立了专门的知识产权运营基金。保险公司提供额外支持，覆盖了价值超过1300亿人民币的知识产权资产。

这种将公共政策、私营部门创新与风险管理框架相结合的综合性方法，为知识产权融资如何有效融入国家经济战略提供了良好范例。

4. 产权组织：将知识产权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。

然而，市场仍然缺乏必要数量的行为体来填补融资缺口。由于知识产权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。

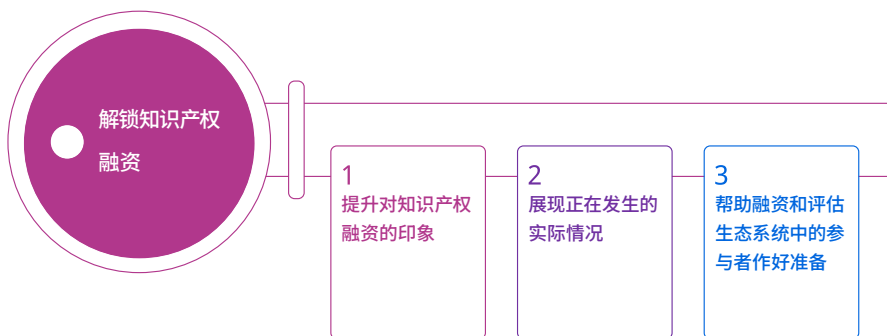
为知识产权融资挑战寻找解决方案，需要采取将公共和私营部门联合起来的方法。来自商界、金融界、知识产权界和政府的专家必须共同努力，以实现创新生态系统从政策驱动到市场驱动的过渡。

“为知识产权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。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。

为了推动进步，产权组织正在建立一个由金融机构、保险公司、知识产权专业人士和商界等不同领域利益攸关方组成的社区，以推动知识产权融资从边缘地带走向主流。

实现知识产权融资，需要考虑政治、实践和技术因素。产权组织的知识产权融资行动计划将这些因素纳入考虑，并通过以下三个要素来应对知识产权融资面临的挑战：



第一方面：提升对知识产权融资的印象

产权组织举行一系列高级别对话，以提高全球社会对知识产权融资潜力的认识。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。

2022年的首次高级别对话汇聚了金融机构、国际组织和商界高层领袖，旨在揭示知识产权融资的潜力，并阐释其为何对我们的共同经济成功至关重要。³⁸此外，还举行了两次知识产权融资对话，一次聚焦评估，另一次则关注提高透明度和披露水平。³⁹产权组织致力于继续举办此类活动，为不同领域和学科的多元化利益攸关方提供思想交流的核心平台。

为补充这些对话并提升其潜在影响，产权组织设立了专家咨询小组（ECG），以促进针对未来挑战的开放性讨论。这些小组深入探讨知识产权融资中的技术障碍。重点关注领域包括评估方法、会计准则和贷款人参与。这些交流旨在建立非正式对话，而非关于标准制定的讨论，利益攸关方能够有机会坦诚分享所遇到的障碍，并提出切实可行的解决方案。

无形资产评估专家咨询小组（ECG）首次会议于2023年10月召开，汇集了11位在知识产权评估和融资领域具有一手知识或机构利益的专家，就评估这一主题展开讨论。⁴⁰理解无形资产的价值对于利用其进行融资不可或缺，因为目前许多出资方对现有评估流程缺乏信任，不愿将其作为决策依据。

此外，产权组织参加与金融有关的论坛，以提高对知识产权融资潜力和挑战的认识。

第二方面：展现正在发生的实际情况

产权组织正在对知识产权融资最佳实践进行量化分析，以支持其更广泛的应用。目前，政策制定者和出资方从不同角度审视知识产权融资，但二者都对全球实践及其有效性缺乏全面了解。为弥补这一信息差距，产权组织正在建立证据库，记录各国政府和商业举措如何推动或促进知识产权融资。

过去两年间，产权组织发布了《解锁知识产权融资——国家视角》系列报告。每份报告都从内部视角审视现有框架，突出成功经验、挑战以及推进知识产权融资的潜在后续步骤。报告记录了从补贴和担保计划到教育项目等多种措施。

除了丰富知识库外，这些报告还能促进各国参与该领域。目前已发布了针对12个国家的报告，更多报告即将推出。此外，还计划开展全球趋势和最佳实践的比较分析。

产权组织在该领域的研究涵盖商业交易和行业实践研究，例如关于电影融资中知识产权担保的研究。⁴¹目前正在开展更多研究工作，探索音乐产业中的知识产权融资。产权组织还在进行关于财务报告中无形资产披露的国际实践研究，重点关注知识产权。这些出版物将为利益攸关方提供实用指导，助力知识产权资产深度融入金融体系。

第三方面：帮助知识产权融资和评估生态系统中的参与者作好准备

最后，知识产权融资的参与者需要得到支持，才能在实地层面取得进展。

产权组织开发工具来弥合知识产权所有人与出资方之间的沟通鸿沟，帮助创新者和创作者展示其知识产权潜力，同时使贷款人能够更好地评估这些资产。这些实用资源通过《知识产权融资实践》系列指南和知识产权融资试点项目等举措，改变了知识产权和无形资产支持投资的方式。

《知识产权融资实践》系列通过提供包含模板、示例和检查清单在内的实用指南，促进借款人与贷款人之间的交易。指南首卷《利用知识产权资产获得贷款》帮助企业识别银行可担保的知识产权、准备与贷款人的讨论，并了解贷款流程。未来的指南将探讨评估流程及出资方视角。

产权组织通过知识产权融资试点项目与金融机构合作，在实际环境中展示知识产权融资的应用。该计划通过实践经验帮助机构理解知识产权作为资产类别的价值。金融机构识别潜在借款人，产权组织则提供知识产权评估与估值的专业支持。

这些合作项目弥合了理论与实践之间的差距，为贷款人提供了在决策过程中考量知识产权因素的工具和信心。通过展示成功案例，试点项目有助于建立可持续的市场实践并鼓励进一步采用知识产权融资。

产权组织还通过专门培训项目解决评估方面的挑战。2023年启动的东盟知识产权评估项目旨在协调十个成员国的实践。在对400名专业人士进行调查后，产权组织开发了包含流程和报告指南在内的标准化工具包，目前正通过针对性研讨会予以实施——从而创建了可调整适用于其他地区的模型。

- 1 产权组织。2024年全球企业无形资产价值反弹，达到80万亿美元历史新高。2025年2月28日。可访问：www.wipo.int/zh/web/global-innovation-index/w/blogs/2025/the-value-of-intangible-assets-of-corporations [2025年4月17日访问]
- 2 Ocean Tomo (2021年)。《无形资产市场价值研究》。可访问：oceantomo.com/intangible-asset-market-value-study/ [2025年5月22日访问]
- 3 产权组织。全球品牌价值飙升至13万亿美元：美国占据近一半市场。2024年9月30日。可访问：www.wipo.int/zh/web/global-innovation-index/w/blogs/2024/global-brand-value [2025年5月21日访问]
- 4 产权组织 (2024年)。《世界无形资产投资要点》。可访问：www.wipo.int/edocs/pubdocs/en/wipo-pub-rn2024-32-en-world-intangible-investment-highlights.pdf [2025年4月18日访问]
- 5 世界银行集团。中小企业融资。可访问：www.worldbank.org/en/topic/sme/finance [2025年5月9日访问]
- 6 见世界银行集团。企业调查。可访问：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 经合组织 (2015年)。《探寻知识产权的经济影响》，第463页以及其后。
- 10 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。
- 11 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。
- 12 IVSC (2020年)。《国际评估标准》，包括IVS 210，第63-79页。
- 13 RICS (2020年)。“知识产权评估”。
- 14 ISO (2010年)。ISO 10668:2010 品牌评价——品牌价值评价要求。可访问：www.iso.org/standard/46032.html [2025年4月15日访问]
- 15 ACRA。认证计划。可访问：www.acra.gov.sg/accountancy/professionaldevelopment/chartered-valuer-and-appraiser-programme/certification-programme [2025年4月22日访问]
- 16 产权组织 (2023年)。国家视角：牙买加的经历。《解锁知识产权融资》系列报告。可访问：www.wipo.int/publications/zh/details.jsp?id=4700 [2025年4月22日访问]

- 17 IFRS。无形资产。可访问: www.ifrs.org/projects/work-plan/intangible-assets/ [2025年4月16日访问]
- 18 新加坡知识产权局。2030年新加坡知识产权战略。可访问: www.ipos.gov.sg/global-ip-hub/singapore-ip-strategy-2030 [2025年4月16日访问]
- 19 新加坡知识产权局。无形资产信息披露框架。可访问: www.ipos.gov.sg/manage-ip/intangibles-disclosure-framework [2025年4月16日访问]
- 20 《日本公司法》(2021年)。可访问: www.jpx.co.jp/english/news/1020/20210611-01.html [2025年5月21日访问]
- 21 产权组织(2025年)。国家视角: 日本的历程。《解锁知识产权融资》系列报告。可访问: www.wipo.int/publications/zh/details.jsp?id=4786 [2025年5月21日访问]
- 22 产权组织(2023年)。国家视角: 联合王国的历程。可访问: www.wipo.int/publications/zh/details.jsp?id=4705 [2025年4月22日访问]
- 23 英国商业银行与英国知识产权局(2018年)。《利用知识产权获取成长资金》。可访问: www.british-business-bank.co.uk/wp-content/uploads/2018/10/502-IPReport_singles.pdf [2025年4月17日访问]
- 24 汇丰银行英国分行推出面向下一代科技企业的下一代贷款服务。2022年7月22日。可访问: www.about.hsbc.co.uk/news-and-media/hsbc-uk-launches-next-level-lending-for-nextlevel-tech-businesses [2025年4月17日访问]
- 25 产权组织(2023年)。《解锁知识产权融资——国家视角: 联合王国的历程》。可访问: www.wipo.int/publications/zh/details.jsp?id=4705 [2025年4月22日访问]
- 26 国民西敏寺银行(NatWest)推出基于知识产权的贷款服务,助力高增长企业发展。2024年1月12日。可访问: www.natwestgroup.com/news-and-insights/news-room/press-releases/enterprise/2024/jan/natwest-launches-intellectual-property-based-lending-to-fuel-hig.html [2025年4月17日访问]。
- 27 Inngot。2024年回顾: 国民西敏寺银行的知识产权担保贷款在高增长企业中迅速落地。可访问: inngot.com/news-views/2024-review-natwest-ipbacked-loans-hit-the-ground-running-with-high-growth-companies [2025年4月17日访问]
- 28 产权组织(2023年)。《解锁知识产权融资——国家视角: 联合王国的历程》。可访问: www.wipo.int/publications/zh/details.jsp?id=4705 [2025年4月22日访问]
- 29 产权组织(2024年)。《解锁知识产权融资——国家视角: 土耳其的历程》。可访问: www.wipo.int/publications/zh/details.jsp?id=4721 [2025年4月22日访问]
- 30 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。
- 31 产权组织(2023年)。《解锁知识产权融资——国家视角: 新加坡的历程》。可访问: www.wipo.int/publications/zh/details.jsp?id=4703& [2025年4月22日访问]
- 32 怡安集团。怡安集团优势基金推出新型投资工具,助力解锁知识产权担保融资。可访问: aon.mediaroom.com/2023-03-01-Aon-Advantage-Funds-Launches-New-Investment-Vehicle-to-Help-Unlock-Intellectual-Property-Backed-Lending [2025年4月22日访问]
- 33 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。
- 34 《WIPO杂志》。知识产权融资的前景更加光明。2023年7月18日。可访问: <https://www.wipo.int/zh/web/wipo-magazine/articles/the-future-looks-brighter-for-ip-backed-financing-56344> [2025年4月22日访问]
- 35 《牙买加观察》。超过300人接受了知识产权评估入门培训。2021年12月29日。可访问: www.jamaicaobserver.com/2021/12/29/over-300-trained-in-intro-to-ip-valuation/ [2025年4月22日访问]

- 36 产权组织。《解锁知识产权融资——国家视角》系列报告。可访问: www.wipo.int/publications/zh/series/index.jsp?id=241 [2025年4月22日访问]
- 37 产权组织 (2024年)。《解锁知识产权融资——国家视角: 中国的历程》。可访问: www.wipo.int/publications/zh/details.jsp?id=4709 [2025年4月22日访问]
- 38 产权组织。关于解锁无形资产融资的首次高级别对话。2022年11月3日。可访问: www.wipo.int/sme/zh/news/2022/news_0018.html [2025年4月17日访问]
- 39 关于拓展知识产权融资与估值视野的知识产权融资对话会。2023年12月28日。可访问: www.wipo.int/ip-financing/en/news/2023/news_0003.html [2025年4月17日访问]; 以及2025年产权组织“知识产权融资对话: 无形资产的价值”回顾。2025年5月16日。可访问: www.wipo.int/web/ip-financing/w/news/2025/recap-value-of-intangible-assets [2025年5月21日访问]
- 40 产权组织 (2023年)。无形资产评估专家咨询小组。可访问: www.wipo.int/sme/en/events/expert-consultative-group-on-valuation.html [2025年4月17日访问]。
- 41 产权组织 (2023年)。《知识产权资产和电影融资: 美国标准实践入门》。第74/2023号经济研究工作文件。可访问: wipo-pub-econstat-wp-74-en-ip-assets-and-film-finance-a-primer-on-standard-practices-in-the-u-s.pdf [2025年4月17日访问]

