



科文工商管理经典文库·财务系列

科文图书

无形财富

——来自布鲁金斯无形资产研究特别工作组的报告

Unseen Wealth

Report of the Brookings Task Force on Intangibles

(中英文对照)

(美) 马格丽特·布莱尔 史蒂文·沃曼 著
Margaret M.Blair & Steven M.H.Wallman



中国劳动社会保障出版社



科文图书

科文工商管理经典文库·财务系列

Unseen Wealth 无形财富

Report of the Brookings Task Force on Intangibles

来自布鲁金斯无形资产研究特别工作组的报告

(中英文对照)

(美) 马格丽特·布莱尔 史蒂文·沃曼 著

Margaret M. Blair & Steven M. H. Wallman

王志台 谢诗蕾 陈春华 译



中国劳动社会保障出版社

著作权合同登记号：图字 01-2004-3006 号

图书在版编目 (CIP) 数据

无形财富：来自布鲁金斯无形资产研究特别工作组的报告/ (美) 布莱尔 (Blair, M. M.), (美) 沃曼 (Wallman, S. M. H.) 著; 王志台, 谢诗蕾, 陈春华译. —北京: 中国劳动社会保障出版社, 2004. 5

(科文工商管理经典文库·财务系列)

书名原文: Unseen Wealth

ISBN 7-5045-4527-9

I. 无… II. ①布… ②沃… ③王… ④谢… ⑤陈… III. 无形固定
资产—研究 IV. F014. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 045839 号

Unseen Wealth: Report of the Brookings Task Force on Intangibles

Copyright©2001, The Brookings Institution

中文简体字版版权©2004 科文 (香港) 出版有限公司

中国劳动社会保障出版社出版

中国劳动社会保障出版社出版发行

(北京市惠新东街 1 号 邮政编码: 100029)

出版人: 张梦欣

*

北京科文剑桥图书有限公司承销

(北京安定门外大街 208 号三利大厦 邮政编码: 100011)

购书热线: 010-64203023

*

北京民族印刷厂印刷装订 新华书店经销

880 毫米×1230 毫米 32 开本 7.75 印张 205 千字

2004 年 6 月第 1 版 2004 年 6 月第 1 次印刷

定价: 38.00 元

读者服务部电话: 010-64929211 发行部电话: 010-64911190

出版社网址: <http://www.class.com.cn>

版权专有 侵权必究

举报电话: 010-64911344

译者序

当今世界，经济增长的主要动力不再是实物资产的投资，如工厂、机器、办公楼、农田和矿产资源；相反，对经济增长和财富创造起决定作用的因素是无形资产的投资，如智力资本、研究开发、品牌和人力资本等。

与有形资产相比，无形资产既难以计量，又很难界定和管理。它们一般不会列示在资产负债表上，也没有纳入国民财富的组成范围内；人们无法用通用的语言来描述，也不能在不同的制度环境下进行比较。

在本报告中，布鲁金斯无形资产研究特别工作组（由商业巨头、顾问、会计从业人员、经济学家、知识产权律师和政策分析师组成）认为，无形资产在经济增长中所发挥的作用日益重要，但同时无形资产的确认、计量和记账却越发地显得困难重重。

本书旨在为政府和商界的合作提供一些政策建议，使双方能够共同努力提高无形资产信息的质量和可信度。工作组成员提出一组方案，包括以下三个方面：（1）由政府资助建立企业模型和报告模型；（2）证券交易委员会（SEC）和财务会计准则委员会（FASB）进行指导监督；（3）修订知识产权法以增强对专利、商

标、商业秘密的保护。

本报告认为，随着研究的深入和实践的发展，无形资产的信息将得到进一步优化，资源分配将更趋于合理，资本市场将更趋于稳定和公正。

本书第 1~8 章的翻译由上海财经大学会计学院研究生谢诗蕾和陈春华负责完成，注释部分由王志台负责翻译。王志台对全书的译稿进行了最终的审校和定稿。

王志台

2003 年冬于上海

序 言

伴随着新世纪的曙光，美国经济总体形势一派欣欣向荣。1992年至2000年3月的经济增长是美国历史上时间最长的一次。虽然此次增长的势头在2000年底有所放缓，但预言家们坚信：2001年的美国经济仍会正增长。股票的价格，尽管波动频繁，尤其是高科技股，但与历史记录相比，仍然保持在较高的水平。经济增长方式正在发生根本性的转变，增强生产能力的决定性因素也发生了改变，经济整体保持长期较高增长水平的能力有所增强，公众和政策制订者为此倍感振奋。

不管人们是否承认“新经济”的存在，也不管其维持经济增长的能力到底有多大，毋庸置疑的是经济运行的方式发生了改变，那就是：经济的增长不再主要来源于有形资产的投资，取而代之的是对智力资源的投资，对组织和制度建设的投资及形成良好声誉的投资。这些影响21世纪发达国家经济增长和企业成功的最重要的因素称为“无形资产”或者说“非实物资产”。但与有形资产相比，无形资产更难计量、管理、评估和记账。绝大部分无形资产不会列在资产负债表科目中，因而也不会作为国民财富纳入国民账户。

本报告认为，无形资产在经济增长中所发挥的作用日趋重要，但同时无形资产的确认、计量和记账却越来越困难，而且这两者之间的矛盾正在加剧。如何解决这个矛盾，对政府、投资者与企业的管理者而言，都是一个潜在的严峻问题。布鲁金斯学院派出了特别工作组对无形资产进行了历时两年的讨论和研究，调查了存在问题的领域，并建议政府和企业采取目前各自能够和应当实施的行动，以达到不仅在公司层面，而且在具体的行业水平乃至整体国民经济层面上提高无形资产投资的有用信息的质量和数量。为了实现这个目的，研究主要集中在信息问题上，工作组认为该问题是在瞬息万变的经济环境下进行资源最优配置首先要解决的问题。

本研究报告是布鲁金斯研究项目“理解价值的无形源泉”的一部分，下列个人、公司和机构对该研究项目提供了财政支持，在此表示感谢，他们是：美国培训和发展协会、安达信会计师事务所、Dickstein, Shapiro, Morin & Oshinsky 律师事务所、道氏化学公司（Dow Chemical Co.）安永会计师事务所、IBM 公司、辉瑞制药有限公司（Pfizer）、普华永道会计师事务所、美国证券交易委员会和南加州大学的财务报告研究院、瑞典的 Skandia AFS 金融服务公司、艾尔弗雷德·斯隆基金会（The Alfred P. Sloan Foundation）、斯蒂尔凯斯公司（Steelcase Inc.）、热电子公司（Thermo-Electron Corp.）和评估研究公司（Valuation Research Corp.）等。此外，普华永道会计师事务所提供了有力的人力支持。

作者还要感谢埃米·巴雷特（Amy Barrett），查伦·马（Charlene Mui），克里斯托弗·内卡达（Christopher Nekarda），帕特里夏·鲍尔斯（Patricia Powers），迈克尔·普罗瑟（Michael Prosser）和汉纳·兹韦贝尔（Hannah Zweibel）对我们研究工作的人事支持；凯瑟琳·西奥哈里（Catherine Theohary）的

查证工作，以及金伯利·布利斯（Kimberley Bliss）和凯莱布·帕藤（Caleb Patten），他们为我们的研究项目建立了网站。布鲁金斯学院出版社的坦詹姆·雅各布森（Tanjam Jacobson）对本书的手稿进行了编辑，英奇·洛克伍德（Inge Lockwood）校对了本书的页码，雪莉·史密斯（Sherry Smith）提供了本书的索引。

本研究报告的调查结果和建议基本得到了工作组全体成员的认可，他们中有企业界的领导人员、咨询人员、会计专家、经济学家、知识产权律师以及政策分析人员等（详细资料可见附录）。虽然他们不会在每一个细节上达成一致，但对总的原则、目标及制定的相应政策都表示赞同。但必须声明的是，本报告的所有观点系由工作组所有成员负责，不应归因于布鲁金斯学院的董事、高级管理人员和普通职员，当然也不应由工作组成员的供职单位或机构负责，上述任何对工作组的研究工作慷慨解囊的个人和组织机构也不承担任何责任。

迈克尔·阿马科斯特
布鲁金斯学院院长
华盛顿特区
2001年3月

目 录

引 言	(1)
第 1 章 问题	(5)
无形资产的重要性	(7)
计量难题	(11)
拙劣计量的后果	(16)
第 2 章 获取更优信息的障碍	(23)
会计界的关注	(25)
企业界的困惑	(26)
投资界的关注	(29)
这些障碍不可逾越吗?	(30)
第 3 章 政府的角色	(33)
产权的界定	(33)
研究和制定标准	(34)
第 4 章 计量问题	(37)
计量问题的特征	(38)
第 5 章 改进无形资产的报告和计量	(43)
研发、组织资本和人力资本	(44)
财务报告	(49)
第 6 章 增强知识产权保护	(55)
专利	(56)
商标	(58)
商业秘密	(61)

版权	(63)
第7章 影响资源分配的政策	(65)
税收	(65)
资本市场	(67)
联邦研发政策	(68)
第8章 结束语	(71)
附录 布鲁金斯无形资产工作组	(73)
注释	(75)

Contents

Introduction	1
1 The Problem	7
The Importance of Intangibles	9
Measurement Difficulties	15
Consequences of Poor Measurement	23
2 Barriers to Better Information	33
Accounting Profession Concerns	35
Business Community Concerns	37
Investment Community Concerns	41
Are the Barriers Insurmountable?	43
3 The Role of Government	45
Determining Property Rights	45
Research and Setting Standards	47
4 Addressing the Problem of Measurement	49
Characterizing Measurement Problems	51
5 Improving Measurement and Reporting	57
R&D and Organizational and Human Capital	57
Financial Reporting	66

II CONTENTS

6 Improving Intellectual Property Rights Protection	73
Patents	74
Trademarks	77
Trade Secrets	81
Copyrights	83
7 Policies Affecting Resource Allocation	85
Taxation	85
Capital Markets	88
Federal R&D	89
8 Conclusions	91
Appendix	
The Brookings Task Force on Intangibles	95
Notes	101
Index	121

引言

随着美国及其他发达国家跨入 21 世纪，影响经济增长和社会财富最重要的因素将是“无形资产”或“非实物资产”，如智力资本、研究开发、品牌、人力资本。在“新经济”时代，经济的增长不再主要依靠有形资产的投资，如工厂、机器、办公楼、农田和矿产资源，取而代之的是对智力、组织、制度以及良好声誉的投资。举一个极端的例子，微软公司 2000 年 9 月底的房产和设备总值仅有 19 亿美元，但资本市场市值达 3 280 亿美元左右。¹

再如默克有限公司（Merck and Co., Ltd.）和辉瑞制药有限公司，它们的成功崛起并非因为新建了生产和包装药品的工厂，而是因为他们研发上投入了巨额资金来开发新药，从而成为该领域的技术领先者。² 沃尔玛（Walmart）之所以成为美国最大的零售商，不是因为它所建的分店越来越多、规模越来越大，而在于它开发了一套独特且高效的存货控制和分销系统，并运用其强大的购买影响力督促供应商在经营上进行旨在提高效率的改革。³ 硅谷的财富在很大程度上也不是有形资产，而是建立在观念数字化基础之上的无形资产。甚至那些“旧经济”时代下的制造商也逐渐意识到，树立产品品牌和企业形象与购买新的机器设备对企业的赢利能力同样重要，有时前者更为重要。⁴

从本质上来说，无形资产比有形资产更难计量和管理（甚至很难作出准确界定）；而且绝大部分无形资产不会出现在公司的资产负债表科目上，也不会作为国民财富纳入国民账户。企业从外部获得或自己开发形成的无形资产往往并不被视为净资产的增加，更多的是被当作当期的一项支出。实际上，人们还没有通用

的语言来描述这些无形的价值创造源泉，即使有，也是特定的和描述性的，而非量化的和具体的，因此，在不同制度情况下对无形资产的比较仍然十分困难。

参与本报告讨论和研究的人员认为，无形资产在经济增长中所发挥的作用日益重要，但同时无形资产的确认、计量和记账却显得越来越困难，而且这两者之间的矛盾正在加剧。如何解决这一矛盾，对企业的管理者、投资者与政府而言，都是一个潜在的严峻问题。在本报告中，我们对这一问题进行了分析，并向企业和政府提出了政策建议，这些建议能够提高经济领域中有关无形资产的价值来源的信息的质量，并增加其可靠性。我们相信，随着研究的深入和实践的发展，无形资产的信息将得到进一步优化，资源分配将更趋合理，资本市场将更趋稳定和公正。

我们把无形资产定义为在生产商品或提供劳务的过程中发挥作用或被使用的非实体因素，或定义为预期未来能为那些控制其使用的个人或公司产生效益的非实体因素。无形资产在经济中所发挥的重要作用与日俱增，从下列事实可见一斑：服务业在整个经济活动中所占比重的增长；过去 15 年来金融资产价值的迅速增长，与之相对应的有形资产（如房产、厂房、设备）的增长相对比较缓慢；公司对计量和管理信息的新工具的迫切需求。

由于各种各样的原因，现行的会计制度不能提供有关公司无形资产投资的充分信息。有些无形资产（如专利许可权和电影版权）已经形成了一定的市场，其交易价格可以作为这些无形资产的价值。当涉及这类无形资产交换的交易时，其价值甚至会被记入进行交易的各个公司的财务账目中。有些公司已经开发了一套计量和监管的内部标准，作为衡量业绩的非财务指标。但是，我们对替代经济模型的研究和信息系统的开发仍处于初级阶段，特别是这些模型或系统目前也只能用于某一专门目的或只适用于某一特殊环境。

宏观经济的一些重要指标（通常是制定公共政策的依据）因无形资产信息披露的不足而变得难以计量，公司内部或特定行业内不同公司间资源的合理分配从而变得更加困难。信息的缺乏同时也削弱了资本市场的透明度，造成证券价格的波动异常，公众对资本市场维持公正的能力失去了信心，设计一个公平的税收系统也变得十分困难。

与此同时，人们为研制更好的企业报告模式和信息收集系统而作出的努力因公共所有问题而受阻：更优的信息会使每个人都受益，但没有一家公司愿意花费巨额成本来开发这样的信息系统。会计行业和制定法规的机构所坚持的历史的、谨慎的原则，公司之间的市场竞争和债务关系，同样也使得这样的努力受挫。从我们下面分析的各种原因看，即使是投资者也不会特别迫切要求公司提供更多的信息。提供充分的无形资产信息最大的障碍可以说是缺乏能准确和有效地描述新经济条件下的生产活动的经济模型，缺乏一种对影响这些生产活动的因素作出清晰、一致和强有力的描述的通用语言。

本书的第1章，我们列出事实来证明无形资产已成为企业主要的价值来源，并对当前财务会计和财务报告系统中存在的问题及无形资产信息披露存在的薄弱环节进行了阐述。此外，我们还详尽地描述了信息不足引发的种种问题。第2章主要探讨了在充分披露无形资产投资信息的过程中遇到的实际或潜在的阻力和障碍。在第3章中，我们简要地论述了政府在无形资产创造过程中发挥的历史性作用。第4~8章我们公布了研究结果并提出了建议。最后我们认为，尽管开发更好的衡量企业业绩和经济运行的计量标准的重任应主要由企业来承担（至少在单个公司内部应该是这样），但政府至少要从以下三个方面帮助和鼓励私营企业克服上述的阻力和障碍。

数据建设。首先，我们建议由政府资助开发一个大型的公私

合作项目，为私营企业建立可靠、灵活的企业模型和计量标准，从而更好地反映 21 世纪财富创造的动态过程。这些新获得的数据将为开发新的宏观经济运行的计量标准以及对旧的计量标准进行修订提供重要的资料来源。这一项目可由以下部门合作执行：商业部的经济分析局、国家统计局的经济研究中心、劳动部的劳动统计局和国家科学基金会。当然承担该项目的机构必须与私营企业进行通力合作。

公司披露。其次，我们要求共同为上市公司制定财务报告准则的财务会计准则委员会和美国证券交易委员会介入该项目，并对项目进行监管，以确保上市公司的披露要求中包含对可靠的业绩指标的披露。实践中有些公司已经牛刀小试，开始向投资者提供更多的信息。同时，财务会计准则委员会和美国证券交易委员会都成立了专门委员会来规定究竟多大程度上的信息披露是应该鼓励的或要求的。当然，还有许多其他的工作有待进一步开展。

我们更迫切地建议这些专门委员会要求企业提供其所从事的行业细分层面上各种类型的成本信息（如果可行），同时要求企业在公布的文件中披露管理层对价值创造动因的讨论。同时我们建议美国证券交易委员会为那些自愿披露更多信息的公司提供安全保护。

知识产权。最后，我们建议对知识产权法进行一系列的修订和调整，以增强对专利权、商标权和商业秘密的法律保护力度。

我们相信，上述三个方面的措施已经构成一个基本的构架，使国营和私营企业更深入地了解哪些是未来经济成功的决定因素。

The Problem

第 1 章

问 题

“假定没有一家公司能够完全控制其智力资源，在这种情况下，你如何留住人才？因为智力资源会随着人才的流失而丧失，而有形资产却不会。”

——律师劳埃德·卡特勒（Lloyd Cutler）在微软分割草案讨论会上的发言

（《华盛顿邮报》2000年4月29日，A1版）

美国经济和其他大多数工业化国家一样，正日益向一个方向发展——公司不仅生产有形商品，更多的是提供体验和服务。即使是出售的有形商品，其包含的技术含量和代表的品牌形象也会使该产品价值大大提高。事实是，市场服务和无形商品已经占据了美国国内生产总值（GDP）的2/3强。⁵

建立在有形商品的生产、交易和消费基础上的经济形态与普遍进行服务、经验、科技和观念交易的经济形态，两者之间的最大区别在于前者易于计量，而在后者的交易中，除了支付的价格可以计量外，交易量的计算极其困难，同时也很难将用于创造无形商品所需的投资和支出进行量化，也无法评价该投资和支出的使用情况。如何计量一种经济进行服务、体验、科技和观念交易