

三友会计论丛

第11辑

SUNYO ACADEMIC SERIES IN ACCOUNTING

知识产权融资的风险、估价与对策

拓宽创新型企业资金瓶颈

苑泽明 ● 著

Risks, Valuation & Measures of

三友会计论丛

第 11 辑

SUNYO ACADEMIC SERIES IN ACCOUNTING

知识产权融资的风险、估价与对策

拓宽创新型企业资金瓶颈

苑泽明 ● 著

Risks, Valuation & Measures of
Intellectual Property Financing
Widen the Financial Bottlenecks of Innovative Enterprises

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

© 苑泽明 2010

图书在版编目(CIP)数据

知识产权融资的风险、估价与对策: 拓宽创新型企业资金瓶颈 / 苑泽明著. —大连: 东北财经大学出版社, 2010.12

(三友会计论丛·第11辑)

ISBN 978-7-5654-0216-6

I. 知… II. 苑… III. 高技术产业-企业-融资-研究
IV. F276.44

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第250491号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街217号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: ufep@dufe.edu.cn

大连北方博信印刷包装有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 150mm×220mm

字数: 232千字

印张: 9 1/2

印数: 1—2 000册

2010年12月第1版

2010年12月第1次印刷

责任编辑: 李智慧 王伟民

责任校对: 李丽娟 张旭凤

王莹 周 晗

韩敌非

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-0216-6

定价: 28.00元

**本书是天津市社科规划重点课题
(TJWT-GL0909)和天津财经大学预研性
课题(Y0902)的研究成果。**

作者简介

苑泽明，女，教授、博士生导师，天津财经大学现代经济管理研究院副院长，天津现代无形资产研究所所长，天津市无形资产研究会秘书长。主要研究方向为无形资产价值管理、知识产权评估、中小企业融资，主持或参加完成纵向课题 19 项，横向课题 13 项，主编或组织出版著作 8 部，在 CSSCI、CSCD、EI 等检索系统收录的专业期刊上发表论文 50 余篇。

出版者的话

随着我国以社会主义市场经济体制为取向的会计改革与发展的不断深入,会计基础理论研究的薄弱和滞后已经产生了越来越明显的“瓶颈”效应。这对于广大会计研究人员而言,既是严峻的挑战,又是难得的机遇。说它是“挑战”,主要是强调相关理论研究的紧迫性和艰巨性,因为许多实践问题急需相应的理论指导,而这些实践和理论在我国又都是新生的,没有现成的经验和理论可资借鉴;说它是“机遇”,主要是强调在经济体制转轨的特定时期,往往最有可能出现“百花齐放,百家争鸣”的昌明景象,步入“名家辈出,名作纷呈”的理论研究繁荣期和活跃期。

迎接“挑战”,抓住“机遇”,是每一个中国会计改革与发展的参与者和支持者义不容辞的责任。为此,我们与中国会计学会财务成本分会(原中国中青年财务成本研究会)、东北财经大学会计学院联合创办了一个非营利的学术研究机构——三友会计研究所,力求实现学术团体、教学单位、出版机构三方的优势互补,密切联系老、中、青三代会计工作者,发挥理论界、实务界、教育界三方面的积极性,致力于会计、财务、审计三个领域的科学研究和专业服务,以期我国的会计改革与发展作出应有的贡献。

三友会计研究所的重大行动之一就是设立了“三友会计著作基金”,用于资助出版“三友会计论丛”。它旨在荟萃

名人力作及新人佳作，传播会计、财务、审计研究与实践的最新成果与动态。自 1997 年起，本论丛定期遴选并分辑推出。

采取这种多方联合、协同运作的方法，如此大规模地遴选、出版会计著作，在国内尚属首次，其艰难程度不言而喻。为此，我们殷切地希望广大会计界同仁给予热情支持和扶助，无论作为作者、读者，还是作为评论者、建议者，您的付出都将激励我们把“三友会计论丛”的出版工作坚持下去，越做越好！

东北财经大学出版社

三友会计论丛编审委员会

顾问:

欧阳清 冯淑萍 李志文

委员 (以姓氏笔画为序):

马君梅	王立彦	王光远	王化成
方红星	刘永泽	刘志远	刘明辉
刘 峰	孙 铮	宋献中	李 爽
张为国	张龙平	张先治	张俊瑞
何顺文	杨雄胜	陆正飞	陈毓圭
陈国辉	陈建明	陈信元	陈 敏
周守华	罗 飞	孟 焰	郑振兴
赵德武	夏冬林	秦荣生	徐林倩丽
黄世忠	谢志华	蔡 春	薛云奎
魏明海	戴德明		

前言

我在 2001 年出版的第一部专著《现代企业无形资产价值管理研究》中曾经说过：无形资产是能够给企业创造价值的资源。2008 年《国家知识产权战略纲要》提出“引导企业采取知识产权转让、许可、质押等方式实现知识产权的市场价值”的目标，2009 年国家知识产权局就确定在全国部分地区实行知识产权融资试点工作。我已经预感到由于知识产权资产的无形性、复杂性、风险性等特殊属性，一定会在质押融资创新模式中遇到很多挑战，这为我们无形资产团队的研究提供了机遇。

高新技术企业是技术创新的主体，拥有大量的知识产权，但同时也存在着严重的资金缺口，这制约了高新技术成果的转化和产业化发展，因此，知识产权融资有着广泛的市场需求。知识产权估价是知识产权从财产权利转化为特定融资方式表征之权利的技术前提，是知识产权融资的制度保障；知识产权融资的信息不对称扩大了融资风险，使金融机构缺乏对知识产权融资的信心和内在动力。课题组以滨海高新技术企业为研究对象，依据产业经济理论、金融理论、财务估价（特别是无形资产评估）理论、担保物权理论等对知识产权融资模式、估价及风险等相关问题进行研究，得出以下几点结论：

1. 高新技术企业具有高智力性、高创新性、高投入性、高风险性、高效益性、高成长性、高群聚性、高竞争性等特征。与国外高新技术企业相比，我国高新技术企业的发展存在创新能力不足、产业发展不均、投入不足等问题。

2. 我国高新技术企业知识产权融资的瓶颈是知识产权融资体系所需的法律制度不够完善、知识产权评估评价体系不够健全、知识

产权交易平台不够发达、知识产权金融体制创新不足。

3. 与国外知识产权融资相比,我国知识产权融资存在融资渠道窄、融资模式单一、金融创新匮乏等问题,因此,加强知识产权融资模式创新及完善相关配套措施对促进高新技术企业发展及高新技术成果的转化非常重要。

4. 与实物资产融资相比,知识产权融资具有特定的风险,即知识产权法律风险、估值风险、经营风险和处置风险。针对不同的风险采取相应措施,加强对融资风险控制是解决知识产权融资困境的必要手段。

5. 实证研究表明,高新技术企业所拥有的知识产权越多,从资本结构优化的角度考虑,企业就越应保持较低的负债率,即知识产权与资本结构呈负相关关系;拥有知识产权的数量和质量决定了高新技术企业在市场上的竞争力,知识产权会提升企业的经营绩效。

6. 解决知识产权融资困境的建议:首先,政府要完善知识产权融资方面的相关立法,建立我国的信用担保机制和知识产权质押相关配套制度;其次,应建立完善的中介服务体系,为知识产权融资搭建平台;最后,企业要加强科技创新能力,强化知识产权管理和保护,完善治理结构,规范企业运作,保持企业可持续健康发展。

本书的创新之处如下:利用产业经济学、金融学、财务学理论,探索、总结我国当前经济转型期和鼓励创新条件下的知识产权融资的特殊规律,对高新技术企业知识产权融资与知识产权评估相关问题进行的研究,是跨学科性创新;对知识产权融资、知识产权融资风险及知识产权评估进行系统性研究,是集成式创新;以高新技术产业为研究对象,是研究视角的创新。

呈现给大家的这本书,是国内外第一部以创新型企业为背景,系统地研究知识产权融资模式、估价、风险控制、对策等相关问题的著作。为保护和尊重知识产权,我要求团队成员无论采用了何种形式的引用和参考,都以脚注的形式反映,因此取消本书的参考文

献；对研究内容，由相关作者文责自负。在本书的具体分工上，由苑泽明负责研究思路和结构设计。其他各章分工如下：第1章，苑泽明、钟继伟、刘静；第2章，陈洁、黄宏斌、姜楠；第3章，李斌、文盛、姜楠；第4章，柳士明、石倩倩；第5章，姚王信、范芳妮、高婷；第6章，严鸿雁、吕素敏、顾群；第7章，顾群、郑丹。高婷、刘静对终稿进行了编辑，苑泽明负责终稿的总纂。

本书在吸收国内外相关研究成果的基础上，对国家级高新园区——天津滨海高新技术产业园区内的重点企业进行了访谈、问卷调查和数据挖掘，为此，特别感谢在实证调研过程中为我们提供过无私帮助的朋友们，他们是：天津市科委副主任陈养发、政策法规处副处长邓文瑞、天津市知识产权局专利实施处副处长解津宜女士、渤海证券有限责任公司总会计师黄绳宇、正泰评估有限公司副所长黄永康和天津滨海高新技术产业园区的温莉丽女士。

感谢天津财经大学各级领导为课题组在研究过程中提供的各种研究资源与条件，他们是：校长张嘉兴、科研处处长李炜光、发展战略办主任李建航、财务处处长王健。

感谢东北财经大学出版社方红星社长、编辑李智慧女士及所有为本书出版工作的员工们。

最后，还要感谢课题组全体成员，在研究工作中，他们牺牲无数个节假日，按照目标要求反复修改，感谢高婷、刘静所做的审稿工作。由于水平有限，疏漏在所难免，欢迎广大读者指教匡正。

苑泽明

2010年10月30日于天财园

目 录

1 导论	1
1.1 研究背景与研究意义	1
1.2 国内外研究综述	4
1.3 研究内容框架与思路	26
2 高新技术企业发展融资现状调查与瓶颈分析	29
2.1 国内外高新技术企业发展概况	29
2.2 国外高新技术企业融资现状	45
2.3 我国高新技术企业融资现状调查与问题剖析	55
3 高新技术企业知识产权融资模式与创新	77
3.1 知识产权融资理论基础	77
3.2 国内外高新技术企业知识产权融资模式比较	83
3.3 知识产权融资的特性与规律	122
3.4 知识产权融资创新	124
4 知识产权质押融资风险与控制	139
4.1 企业风险与风险控制的理论积淀	139
4.2 企业知识产权质押融资风险	147
4.3 企业知识产权质押融资风险管理	150
5 基于高新技术企业融资目的的知识产权评估	167
5.1 知识产权评估理论	167
5.2 知识产权评估的实务规范与制度约束	180
5.3 基于融资目的的知识产权评估	198
6 高新技术企业知识产权融资实证研究	214
6.1 知识产权与融资偏好实证研究	214

6.2 知识产权融资典型案例	231
7 高新技术企业知识产权融资对策	243
7.1 宏观对策：发挥政府的功能	243
7.2 中观对策：加强金融机构的支持	259
7.3 中观对策：加强中介服务体系建设	261
7.4 微观对策：提高企业的资信水平与可持续创新能力	267

1 导论

1.1 研究背景与研究意义

1.1.1 研究背景

在当今的知识经济时代，随着科学技术的迅猛发展和全球经济一体化进程的加快，高新技术企业在我国经济发展中扮演的角色愈发重要，作为提高综合国力和国家竞争优势的重要源泉，高新技术产业的发展关系到整个国家经济的未来。

在激烈的市场竞争中，高新技术企业要保持发展，最有效的资源莫过于拥有自主知识产权。2009年7月，温家宝总理在山西就经济社会发展等问题进行调查研究时强调：谁在科技上占领制高点、谁掌握了关键技术、谁具有自主的知识产权、谁的高端产品多，谁就能在竞争中长期占有优势。近年来，我国企业对专利申请质量日趋重视，自2000年开始，我国集成电路行业专利申请量的年平均增长率超过40%；2008年，各领域的发明专利占总申请量的比例已经接近70%；尤其是在封装测试领域，发明专利占总申请量的比例超过90%，从2007年的354件跃升至2008年的998件^①。在科学技术日益发展的背景下，高新技术企业表现出产业化的大趋势，并已成为市场经济的重要组成部分。与高收益高投入相对应的，是高新技

^① 刘仁、杨冬：《集成电路专利申请从“量变”到“质变”》，载《知识产权报》，2009-07-31。

术的高难度和高风险。资金是高新技术企业发展的必要条件，但调查显示，我国高新技术企业发展所需资金大部分来源于创业者的自筹资金或银行贷款，由于创业者自身的贷款额度有限和高新技术企业没有固定资产作为抵押等原因，银行贷款不能满足高新技术企业的发展，所以资金短缺已经成为阻碍高新技术企业发展的瓶颈。

虽然企业拥有自主知识产权，但是却由于资金匮乏而影响高新技术企业生产规模的扩大以及可持续发展，因此，利用高新技术企业的优势将知识产权转化成产业发展需要的资金，是社会各方面都应关注的一个现实问题。2007年2月，银监会发布的《关于商业银行改善和加强对高新技术企业金融服务的指导意见》和《支持国家重大科技项目的政策性金融政策的实施细则》指出，高新企业可以用股票、股权及知识产权等资产作为抵押物申请流动资金贷款，这就为高新技术企业知识产权融资提供了法律依据和保障。2008年6月，国务院发布了《国家知识产权战略纲要》，提出“引导企业采取知识产权转让、许可、质押等方式实现知识产权的市场价值”。国家知识产权局在同年年底确定了第一批全国知识产权质押融资试点单位。2009年，即知识产权质押融资试点工作启动年，国家知识产权局加强了对知识产权质押融资的服务与管理，指导和规范了专利权质押贷款行为，对试点单位在各方面都给予了积极支持。

随着知识产权一步一步地迈入商业流通领域，知识产权中蕴含的资本价值逐步被人们所认知、所承认，知识产权融资进入了金融机构的视野。知识资产逐渐取代传统的实物资产，成为企业核心竞争力所在，这就要求企业应该将融资的重点从实物资产转向知识资产。高新技术企业若能利用其知识产权优势进行融资，从而获得发展所需的资金支持，无疑将对高新技术创新和发展起到巨大的促进作用。

1.1.2 研究意义

高新技术企业在我国经济发展中充当着重要的角色，关系到整个国家经济的未来。而在现行的经济运行过程中，资金问题一直是制约其发展的重要因素。如何将知识产权转化成高新技术企业发展所需的资金，是国家与高新技术企业均需关注的现实问题。高新技术企业利用自身的知识产权如何有效地解决资金缺乏问题，是一个值得研究的课题。对高新技术企业知识产权融资问题进行研究具有以下几方面的意义：

（1）为政府制定知识产权融资与评估的相关政策提供参考

本课题立足高新技术企业，在对知识产权融资、融资模式和基于融资目的的知识产权评估进行系统研究的基础上，提出知识产权融资服务的对策，对我国政府制定知识产权融资与评估的相关政策，具有较好的参考价值。

（2）为高新技术企业知识产权融资提供指导性建议

本课题通过对我国高新技术企业融资现状和知识产权融资问题的分析，借鉴国外知识产权融资与评估的经验，为我国高新技术企业知识产权融资提供有效的指导性建议。

（3）对丰富和发展融资及评估理论与方法具有重要作用

为了解决高新技术企业融资难的问题，促进高新技术企业的发展，本课题进行了产业经济学、金融学和财务学的跨学科研究，对丰富和发展高新技术产业经济理论、融资理论和知识产权评估理论具有较好的学术价值。

1.2 国内外研究综述

1.2.1 高新技术企业研究

(1) 海外国家及地区研究

在美国,自第二次世界大战以来,历届政府都非常重视技术创新活动,并制定相关政策促进高新技术企业的发展。1951年,美国建立了世界上第一个高科技园——斯坦福科学园(俗称“硅谷”),随后世界各地先后建立了类似“硅谷”的工业园。20世纪70年代至80年代初,在美国爆发了第四次科技革命,这次科技革命以微电子技术为基础,其最主要的标志是信息技术发展日新月异。20世纪90年代后,美国经济重点投资于高新技术产业,高新技术企业在美国经济中的比重加大,同时也提供了众多的就业岗位,使美国经济出现了长达10年的高速增长。在日本,政府于1980年发布了《80年代通商产业政策构想》,提出“科技立国”的发展战略,其核心是发展创造性的科学技术并使之产业化,将高新技术的发展提高到了国家经济发展的战略高度,以此促进了日本产业结构向知识密集型、高科技型及尖端技术型转变,并形成了以电子信息、生物工程、新材料为三大支柱的高新技术产业。

国外对于高新技术企业的研究主要集中在高新技术企业的增长状况、发展途径和发展优势等方面。Christophe Lécuyer (2006)探索了硅谷的崛起与发展过程及其外部因素对创新和高技术成长的促进作用^①。Jenkins J.Craig 等(2006)通过分析1988—1998年美国大城市高新技术行业就业增长情况,探讨了高新技术政策是否在其中发挥作用,通过量化技术项目的最终结果,表明5/7的项目通过集

^① Christophe Lécuyer, “Innovation And The Growth Of High Tech: 1930-1970”, Making Silicon Valley, 2006 (4), PP.666-672.