

ISAO 蓝皮书 BLUE BOOK ◀

2002^{年度}中国上市公司 无形资产经营状况报告

**Intangible assets operation situation report
for public listed companies in China**

证 券 时 报 社
资 本 市 场 研 究 会 编
无形资产战略经营服务联盟



中国财政经济出版社

2002年度中国上市公司 无形资产经营状况报告

江苏工业学院图书馆
藏书章

证券时报社
资本市场研究会
无形资产战略经营服务联盟

编

图书在版编目 (CIP) 数据

2002 年度中国上市公司无形资产经营状况报告/证券时报社等编. —北京: 中国财政经济出版社, 2003. 8
ISBN 7-5005-6705-7

I. 2... II. 证... III. 上市公司—无形资产—
经济管理—研究报告—中国—2002 IV. F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 069692 号

中国财政经济出版社

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@dre.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

深圳中华商务联合印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 22.75 印张 400 千字

2003 年 8 月第 1 版 2003 年 8 月深圳第 1 次印刷

印数: 1-3000 定价: 68.00 元

ISBN7-5005-6705-7/F·5844

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

请读者注意

编制《蓝皮书》的首要目的在于：

- 呼唤中国企业和中国资本市场提高无形资产的经营意识，掌握无形资产经营的科学方法。
- 协助中国企业和中国资本市场科学地、战略地、最大化地开发和利用无形资产，从而实现无形资产，特别是智力技术资产的资源化、资本化、货币化、制度化。

《中国上市公司无形资产经营状况报告》

(ISA0 蓝皮书)

编辑委员会成员名单

主 任：刘鸿儒

副 主 任：武凤仪

委 员：田迎春 郑 颂 李中圣 王子林 王 毅
张志勇 吕贵品 雷啸林 惠 宣 薛若君
谷 扬 胡春元 陈 飞 刘鸿玲 冯连胜
李建新 李祥军 金 业

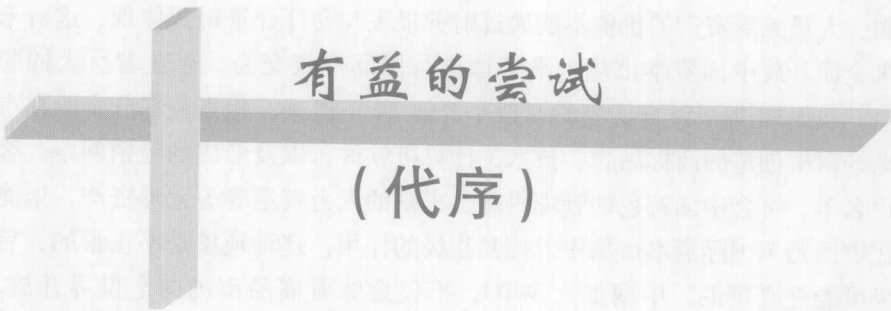
主 编：武凤仪（兼）

执行主编：雷啸林（兼）

技术总监：冯连胜

执行副主编：江 兵

执行编委：孔维民 胡 柳 叶健红



有益的尝试

(代序)

首任中国证监会主席
资本市场研究会主席
刘鸿儒

我捧着这本《蓝皮书》，觉得沉甸甸的。

这不仅因为它是一批专家数月的心血，也不仅因为它代表着中国资本市场的又一次觉醒，《蓝皮书》所列的一批数据，实在令人触目惊心。

《蓝皮书》显示，截至 2002 年末，中国 1256 家上市公司（包括已退市的）中，商标权、专利技术、非专利技术、版权等无形资产（不含土地使用权、自然资源特许权等，下同）净额等于零的达 442 家，超过 1/3；而会计账上没有任何无形资产的，竟有 173 家，占到 13.76%。

根据会计报表显示，中国上市公司无形资产总额为 230.7 亿元，仅占总资产的 0.55%。按照国外上市公司平均占到 40%—50% 的比例推算，有高达约 20 000 亿元以上的无形资产在会计报表中没有计量反映。

20 000 亿元，这绝不是个小数目。折合成美元，它超过改革开放 24 年来中国外汇储备的总和。这一数字接近建国 54 年来全部国有资产总和的 1/5。

从《蓝皮书》中的有关数据可以看出，中国证券业经过十几年的发展，取得了举世瞩目的成就。但是，也应当看到中国资本市场与世界还有较大的差距，甚至存在着严重的不对称性。由于会计体系内在功能的限

制，大量无形资产的价值不能通过财务报表和会计计量得到体现，这对未来全面开放中国资本市场，平等地进行国际产权交易，存在着巨大的隐患。我国在建国 54 年，特别是改革开放 24 年以来，相当一部分企业在市场经营中创造的商标品牌、技术、计算机软件，以及形成的经销网络、客户名单、符合中国特色的管理机制、丰富的人力资源等等无形资产，未能在中国乃至国际资本市场中发挥其积极的作用，这种现象是不正常的，后果可能是严重的。中国加入 WTO，不仅意味着商品市场向全世界开放，资本市场同样也要向全世界开放。实施 QFII，我们已经迈出了第一步。这是中国历史性发展的机遇，但同样可能存在着风险。中国无形资产经营状况与世界的极不对称，巨额资产在产权交易中可能白白流失，这已经不是危言耸听！

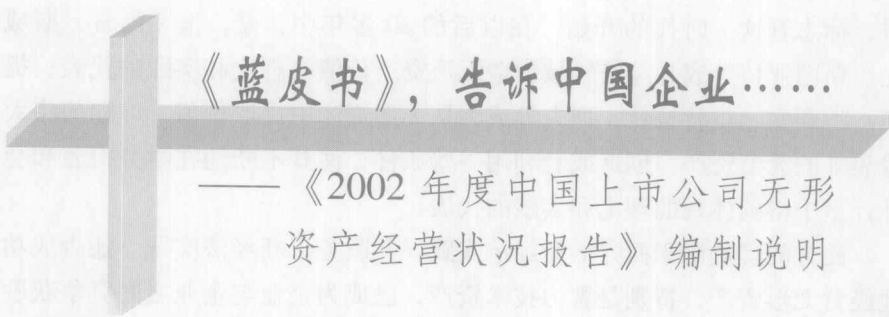
西方经济学家早就看到无形资产的巨大作用。洛克维尔跨国公司知识产权首席法律顾问詹姆士·P. 奥舒奈西在 20 世纪 90 年代初就预言：“目前，智力资产正与金融资本分庭抗争，而且很快将超过金融资本，成为新经济时代企业获得成功的主要基础。”世界公认的从无形资产中提取价值的权威人士帕特里克·H. 沙利文，他创办了世界上第一个专门为企业提供智力资产及无形资产咨询服务的公司。他的公司的理念是：“无形资产将在新经济环境下创造价值的过程中发挥越来越重要的作用，同时工业时代传统的实物资产的相对重要性将继续下降。实际上，在新经济时代最成功的公司中，很多都将建立在智力资本的力量和对信息技术应用的基础上。同时，资本市场也在认同创造价值的全新方式。随着这种模式的运行，那些懂得如何最充分地利用其员工的知识、各种工作流程、各种关系，以及许多其他非传统资产的公司将取得成功。”有着数百年市场经济发展历史的西方在这方面的理论认识和实践成就，无疑我们应当借鉴。但是，西方的理论与实践必须与中国的国情相结合。

资本市场研究会无形资产战略经营服务联盟的一批中青年专家，按照国际化和本土化结合的原则，经过一年多的研究论证，制订出《ISAO 中国企业无形资产经营评价指标体系》，并将其中的一些主要指标用于对中国上市公司年度报告中相关数据的综合分析方面，首次推出了《2002 年度中国上市公司无形资产经营状况报告》（《蓝皮书》），提出了通过资本市场的运作，发展中国企业的智力技术等无形资产，提升中国企业在国际市场的竞争能力这一重要问题。这是一个有益的尝试。

如果说，在中国人的观念中，从把证券交易看作是旧时代十里洋场的投机闹剧，到将其视为一种企业融资的手段，是中国证券市场的初醒，那么，企业从借助股票上市融资，到以无形资产作为不可忽视的动力进行资本运营，就是十几年后新的觉醒。《蓝皮书》的意义就在于它审时度势，应运而生，从资本运营的主要方面，即无形资产经营角度，第一次用统计数据，客观、公正地描绘出中国上市公司无形资产及其经营的现状，通过研究和比较发现问题，并对如何解决这些问题进行了积极的探索。

这是一个民间团体的研究成果。它符合我们资本市场研究会的创办宗旨，即“通过广泛深入地研究，为资本市场管理层提供高质量、有重要参考价值的研究成果，成为推动中国资本市场改革开放和稳定发展的智囊机构”。

第一个诞生的不可能十全十美。联盟制订的“指标”，以及用这些指标对上市公司年度报告中的相关数据进行的分析是否合适，是否符合中国国情，还有待于实践去检验。我们也期待他们在工作中不断完善，不断进步，不断为中国与世界资本市场对称地实现一体化做出积极的努力。但是，我们认为，中国资本市场需要一大批这样了解世界，了解中国，富有创造精神，勇于探索实践的人才，通过他们兢兢业业、脚踏实地的工作，把西方现代经济成熟的理论和成功的实践经验与中国的实际相结合，不断推出富有创造性的研究成果，提供给决策者参考，指导中国企业进行合法、科学和规范的运作。这样，才能真正实现与世界资本市场平等对称的一体化，才能借助世界资本市场加快实现我们国富民强、自立于世界民族之林的宏伟战略目标。



《蓝皮书》，告诉中国企业……

——《2002 年度中国上市公司无形资产经营状况报告》编制说明

证券时报社社长兼总编辑
资本市场研究会副主席兼秘书长
武凤仪

在中国证监会首任主席刘鸿儒和其他领导同志的关心下，经过一年多的研究、筹备，中国第一部全面对上市公司资本结构中的无形资产经营状况进行数据整理和分析研究的综合性报告——《2002 年度中国上市公司无形资产经营状况报告》（《蓝皮书》），终于问世了。

我们通过《蓝皮书》，究竟要告诉，或者希望向中国上市公司、中国企业，乃至中国资本市场传达一些什么信息？

一、编制《蓝皮书》的缘起

编制《蓝皮书》缘起于对世界现代经济的考察和对中国现状的把握。

国际科学应用公司知识产权和技术商业化高级总裁约瑟夫·丹尼尔有一句著名的论断，“21 世纪的公司，必将在智力资本交易统治下的环境中呼吸和生存”，形象地说明了以智力资本为核心的无形资产经营在现代企业中的重要地位。西方从 20 世纪 80 年代初就已经注意到在新经济时代无形资产的特殊作用。1980 年，日本弘之伊发表了《发动无形资产》的演

讲，标志着这一时代的开始。在以后的 20 多年中，豪、圣·昂日、斯威比、斯图亚特等成为经济领域创造无形资产价值的理论和实践的代表；提斯、沙利文、皮特拉什、列夫等成为从无形资产中提取价值，即如何将大量表外的无形资产，创造或者利用一些条件，使其不断地在财务报表和会计计量中得到体现的理论和实践的代表。

西方的理论源于西方的新经济实践，并服务于新经济实践。能否成功地经营无形资产，特别是智力技术资产，已成为企业与企业之间竞争获胜的最主要途径。比尔·盖茨的“微软”，成功地把信息技术和无形资产经营结合起来，以传统产业无法想像的速度，在短短几年间，一跃成为世界 500 强企业之首，就是最具代表性的一个范例。与此同时，斯威比、沙利文等纷纷创办相应的咨询服务机构。一些传统的中介组织，如美国评值公司也纷纷改变原有的服务模式，为企业创造无形资产价值和提取这些价值提供中介服务。

与经历了 300 多年资本主义发展历史的西方相比较，中国在 20 世纪 80 年代才刚刚建立起中国的证券市场，在 20 世纪 90 年代初邓小平同志“南巡”之后，才在概念上把“资本主义”与“资本运营”区分开来，在资本运营和无形资产经营方面都还处于起步阶段。西方的理论和实践与中国的实际还有较大的差距。这主要表现在，首先，西方是从经历过数百年市场经济历史、资本结构较为完善的企业入手，重点在于无形资产管理，从管理中创造价值并实现价值，而对于资本结构和无形资产结构不尽完善、相当一部分在会计账上没有任何无形资产的中国企业，首要的是帮助它们发现无形资产项目，培育其增值功能，将隐性状态无形资产显性化，按照国际通行标准进行规范化的资产计量，在特定的经济行为中实现其价值，而不是使隐性状态的无形资产白白流失，概言之，重点从无形资产经营入手，从无形资产经营再到管理；其次，由于中国与世界通行的会计体系内在功能的差异，在国外未列入无形资产的土地使用权、资源开发特许权等，在中国财务报表无形资产项下占有绝对大的比重，如何按照中国法律的有关规定，在充分和有效利用这类无形资产的同时，把重点放在智力技术类无形资产的经营方面，致力于发展后者而同国际接轨，这是在中国特定的环境下，在资本运营和无形资产经营方面必须重点考虑的问题；最后，西方设在中国的有关咨询机构只能依据西方的游戏规则，对中国企业自身已经认识到的无形资产问题提供咨询服务，而中国企业目前最需要

的，是树立资本运营和无形资产经营观念，完整地发现潜含的无形资产全部项目，掌握无形资产经营的科学方法，进行依据长期和可持续的经营理念的战略设计，以及依法、有序地进行无形资产经营。

中国证监会首任主席刘鸿儒先生倡议发起并亲自担任主席的资本市场研究会的成立，为中国在现有条件下如何进行资产运营和无形资产经营，在理论研究和为中国企业提供中介服务方面，搭建了舞台。因为企业实际需要和当前工商登记注册关于经营范围的限制之间的矛盾，在研究会的领导下，由证券时报社、深圳市新知代知识产权咨询有限公司、深圳市怀远广告有限公司发起组建了无形资产战略经营服务联盟。联盟由六大类型专业机构，即资产评估机构、会计师机构、知识产权机构、法律机构、广告策划机构和媒体，以及中国证监会认定的证券分析师、中国 CFA 从业资格人员、中国注册资产评估师、中国注册会计师、中国注册商标代理人、律师、高级策划师等一批中青年专家组成。联盟还有一个包括国内外专家的顾问委员会。

联盟内的中青年专家经过研究论证，按照国际化和本土化结合的原则，制订出《中国企业无形资产经营评价指标体系》，用于对企业无形资产经营状况的分析、衡量和判断。《蓝皮书》的全部数据就是依据这一体系中的几个主要指标编制出来的。

上市公司应是中国经营比较规范，透明度比较高的企业。上市公司所反映出的资本运营和无形资产经营方面存在的问题应具有典型性。《蓝皮书》的编者们之所以从上市公司公布的数据入手进行评价分析，是因为它可以对中国所有企业都起到指导、示范作用。

二、《蓝皮书》的主要内容

《蓝皮书》中的所有统计和引用的数据全部源于中国法律和中国证监会规定必须按期向社会公布的“2002 年度上市公司年报”。

《蓝皮书》中代表我们研究成果的，主要由两部分组成。

第一部分，按《ISAO 中国企业无形资产经营评价指标体系》中的部分指标，对 2002 年度上市公司与无形资产相关的财务数据进行分类、统计和分析，整理出五组数据。

第一组数据是用图表显示上市公司 22 个行业分别总的资本构成，即

有形资产和无形资产在总资产中所占的比例。

这组数据用以表明各个行业无形资产现状与世界平均水平之间的差距。

第二组数据是用图表显示 2002 年度全部上市公司无形资产经营的总体状况，包括两个部分：资产分析，是按照资产的存在形式，显示全部上市公司有形资产、无形资产，以及智力技术类无形资产分别在总资产中所占的比例；公司分析，是按照会计报表账面有无智力技术类无形资产记载的公司，以及有无任何无形资产记载的公司，显示这两类公司在全部上市公司中分别所占的比例。

在这里以及以后所有表格、文字叙述中，我们对一些概念做了如下定义：智力技术类无形资产，或称智力技术资本，指在会计报表账面无形资产值中扣减土地使用权、自然资源特许权（矿业权、森林开采权等）之后剩余的无形资产净值。本次统计由于技术原因，尚未能将“商誉”从智力技术类无形资产中扣减。因此，本次统计数据中包括了部分公司的“商誉”。

智力技术类无形资产倍数，或称智力技术资本倍数，指智力技术类无形资产与有形资产的比率。

智力技术类无形资产比值，或称智力技术资本比值，指智力技术类无形资产在总资产中所占的比率。

我们提出并设立智力技术类无形资产概念是基于以下考虑：土地使用权以及矿业权、森林开采权等自然资源特许权在经济学上应属有形资产，并且国际会计准则也未将其纳入“无形资产”科目。“智力技术类无形资产”主要是由会计报表中可确指的专利技术、专有技术、版权（著作权），以及商标权等构成。其价值变化主要依赖于企业对技术人力资本和组织管理资本的拥有和把握，以及市场的开发、逐年积累的团队精神和商业信誉等。它是最活跃、最富于变化、最能够体现企业生存价值的因素，因而，也是应当倡导企业重点经营的无形资产项目。我们提出并设立智力技术类无形资产倍数概念，主要目的是期望能使用一个明了确切的指标，来展示我国上市公司各个行业中已实现的智力技术类无形资产的价值及现状，以便与世界平均水平进行比较。

第三组数据是 2002 年度上市公司无形资产的行业状况统计，包括按智力技术资本倍数所做的行业排序，以及各行业与无形资产经营相关的财

务数据统计。

第四组数据是 2002 年度全部上市公司的净资产收益率、资产负债率和智力技术资本比值。这在一定程度上反映出每个上市公司资本构成、智力技术类无形资产现状，以及隐性状态无形资产显性化的经营能力和水平。

第五组数据是 2002 年度全部上市公司与无形资产经营状况相关的财务数据，包括总资产、净资产、总负债、利润、智力技术类无形资产、无形资产、无形资产摊销等的集中披露，这可为进行比较、分析、研究等提供某种基础数据的支持。

关于以上几组数据，有三点需要说明。

1. 从严格意义上讲，无形资产经营有两种涵义，即经营无形资产和用无形资产去经营，去创造效益，前者属于资本运营的范畴，后者属于企业经营者的事务。我们所探讨的无形资产经营主要是前者，即如何使无形资产从无到有，从不完整到完整，从小到大，从隐性状态到显性状态，进行资本运营，从而最终全部融入资本市场。

2. 上市公司年度报表中所记载的无形资产金额是扣除减值准备后的净额，因此，在计算比率时可能不准确。

3. 我们做上述统计的目的，是为了期望揭示当前我国上市公司无形资产的基本状况和将隐性状态无形资产显性化的经营水平。由于录入数据、软件设计，以及企业记载不规范等原因，上述统计结果可能不尽准确，这也是我们下一步工作尚待完善的主要方面。

第二部分，是联盟专家对 2002 年度上市公司无形资产经营状况的研究和分析，包括《培育健全无形资产的运营体系 促进智力技术价值的实现》、《ISAO 指标体系与无形资产经营服务》和《向当今世界学习什么——国外智力技术资本经营战略面面观》三篇。它们全面阐述了中国上市公司在 2002 年度经营无形资产中存在的问题，与世界的差距，发展的方向和改善的方法，代表着我们共同研究的成果。

《蓝皮书》的其他部分还有“专家评点”，包括联盟特邀一批海内外专家对《蓝皮书》及其所反映的问题的分析、评价；“联盟视角”，由联盟各加盟单位专家从各自不同的专业角度阐述与无形资产经营相关的问题；“行业聚焦”，主要是对传播及文化产业无形资产经营问题以访谈形式阐述；“案例选编”，介绍了国内外在无形资产经营方面的一些可供借鉴的

案例；“法律法规”，收集了无形资产经营相关的法律、法规、规章、制度等的目录，以及其中一些重要文件的节选；以及“参与机构简介”，对于共同为企业提供无形资产经营服务的机构状况一一做了介绍。

我们在《蓝皮书》的编制体例上做了一些新的尝试。它是一个不可分割的整体，同时又集相关数据汇总、研究成果、参考资料、服务指南和工具书五种功能为一体，因此，不但有一定的学术价值，而且有实用价值，对上市公司，乃至所有中国企业在资本运营和无形资产经营时具有实际的协助和指导作用。

三、编制《蓝皮书》的目的

编制《蓝皮书》，我们至少期望可以传递以下的信息：

1. 唤起中国上市公司乃至所有企业牢固树立资本运营和无形资产经营观念，高度重视资本运营和无形资产经营。

中国企业同西方国家的企业一样，在开发、生产、制造、经营过程中，都会蕴含积累大量的无形资产。会计报表不能反映出大量的无形资产，这是国际通行的现象，但是因此而漠视无形资产的存在，这就不正常了。

无形资产经营状况不良，甚至存在着严重的缺陷，会影响到企业的融资、贷款能力；在企业资产兼并、重组、收购、置换、转让等产权交易中，无形资产不能进入到新整合的资产之中，造成其价值白白流失；企业转型、业务延伸和经营向多元化方向发展时，加大了新市场开发的成本和难度；企业技术不能真正实现资产化；企业品牌、技术难以创造超额收益；公司、发起人、股东和经营者的利益不能得到充分的体现；无形资产在管理、债务重组、资源配置、提高绩效、增强核心竞争力等许多方面不能发挥其独特的积极作用；同时，企业的可持续发展能力和未来发展潜力不能充分显示和实现；在经营过程中，难免产生巨额的隐形损失。

《蓝皮书》正是通过公司之间，特别是同行业内公司之间的比较分析，促使企业觉醒，能够超越会计报表的局限，看到自身无形资产潜能和经营的紧迫性，充分地发现、培育和利用无形资产，迅速完善自身的资本结构，在资本市场掌握运营的主动权。

2. 引导上市公司乃至所有中国企业合法和科学地进行无形资产经营。

《蓝皮书》提出了不含土地使用权等的智力技术类无形资产概念，并主要依据这一指标对上市公司无形资产经营状况进行分析研究，目的就在于提醒和引导企业，不但要按有关规定，将土地使用权等计量到无形资产项下，而且更重要的，是要积极主动地经营商标品牌、专利技术、非专利技术、版权等智力技术类无形资产，使它们能够在资本结构完善和资本运营中发挥驱动力的重要作用，不断地创造巨大的收益。

《蓝皮书》中的专家们的分析评价的意见和建议，为企业指出了经营无形资产的具体方法，而汇集的法律等目录，又使企业在经营过程中有法可依。

3. 为主管机构的决策提供数据和理论上的参考。

在 2002 年度上市公司年度报告中，上市公司对无形资产的披露尚有许多需完善的地方。例如，在有些公司的财务报表中只有无形资产总额，没有各个项目的分类账，使人们无从了解其无形资产的构成等。按照国际惯例，这些都应当统一和规范起来。

中国加入 WTO，不但要开放商品市场，而且要逐步开放资本市场。实施 QFII，中国已经迈出了第一步。《蓝皮书》对中国上市公司无形资产经营状况总的统计数据，显示出中国资本市场无形资产含量与世界的极不对称性，如果我们不借助资本运营将无形资产显性化，将会导致在未来产权交易中，巨额资产白白流失。《蓝皮书》期望这一问题能引起决策者和主管部门的高度重视，采取积极的措施，防患于未然。

《蓝皮书》的编者们按国际化和本土化结合的原则，同时创造出一种为企业提供无形资产经营战略服务的模式，这包括《企业无形资产经营状况评价基础数据库》、《企业无形资产经营状况评价报告（体例）》、《ISAO 中国企业无形资产经营评价指标体系》等一系列基础工具，希望依照中国法律和必须逐步与之相适应的国际惯例，为企业经营无形资产提供科学的服务。

因时间和技术等原因，本期《蓝皮书》在数据采集等方面还有一些尚待完善的方面。在下年度《蓝皮书》中，我们将详细把商标权、专利技术、专有技术、普通著作权、计算机软件版权等无形资产分列；把“商誉”从智力技术类无形资产中划出单列；把“自然资源特许权”分为与土地使用权性质相同的“特许权”和按国际会计准则规定可以进入财务报表的“特许权”两种，将后者单独计项；同时，将提出“核心经营行为

无形资产”概念，并在其项下将影响企业核心竞争力的无形资产项目集中统计和分析。通过上述改进，将使《蓝皮书》能够最集中、最具代表性地反映出我国上市公司无形资产，特别是智力技术类无形资产及其经营状况，以及向与国际接轨方向发展的实际水平。

《蓝皮书》告诉中国上市公司，在无形资产经营方面应该怎么做和做些什么。我们认为，这是一种积极的探索。因为是第一个，所以难免出现这样那样的问题。因此，《蓝皮书》的编者们也希望中国上市公司、所有中国企业及社会各界能告诉我们，怎样把《蓝皮书》以及为企业的服务做得更好，怎么通过共同努力，共同实现中国资本市场与世界资本市场平等对称的对接。这是历史赋予我们这一代中国资本市场开拓者的共同使命。我们必须不辱使命。

目 录

专家评点 (1)

海内外财经政法界的专家们在战略经营无形资产，特别是智力技术资产方面的必要性和紧迫性方面取得了高度共识，他们从各自专业角度提出的论点，为《蓝皮书》的诞生提供了充分的历史依据和理论依据。

知识产权发展方略与企业无形资产经营战略 吴汉东 (3)

知识资产是企业竞争力的核心 知识产权制度是

立国之本 刘春田..... (5)

充分认识和运营上市公司的无形资产 刘玉平..... (7)

关于无形资产的认识需要与时俱进 汪海粟 (10)

《蓝皮书》给国人的启示 董葆霖 (12)

一个充满希望的新领域 李中圣 (14)

无形资产的法律保护 李建新 (15)

成功的企业应当懂得利用无形资产 王 毅 (17)

上市公司要成为发展中国无形资产的主力军 蔡吉祥
..... (19)

知识产权在中国的发展趋势 李成安 (22)

衡量和创造企业价值——无形资产的贡献及其

评估 陈少瑜 (25)

数据分析 (29)

源自于2002年度中国上市公司年报的与无形资产，特别是智力技术资产相关的五组数据，以及依据联盟研制的指标对这些数据所做的统计和分析，是我们所有的研究和为中国企业提供无形资产战略经营服务的基础。