



浅谈对知识产权价值分析的重要性认识与探索实践

◎ 刘伟 刘杏（广州产权交易所，广州 510260）

2014年1月22日《广东省人民政府办公厅转发省知识产权局关于促进我省知识产权服务业发展的若干意见》（粤府办〔2014〕3号）明确提出大力支持服务机构开展知识产权价值分析业务。随后，2014年12月10日《国务院办公厅关于转发国家知识产权局等单位深入实施国家知识产权战略行动计划（2014—2020）的通知》（国办发〔2014〕64号）明确要求建立健全知识产权价值分析标准和方法，提高知识产权服务机构评议服务能力。国家对知识产

权价值分析的高度重视，体现了知识产权价值分析的重要性，这为知识产权价值分析业务的快速发展提供了有利的政策支持。

多年来，广州产权交易所（以下简称“广交所”）正确分析判断国家实施创新驱动战略的新形势，敢于应对，大胆突破，通过国际化定位、专业化服务、市场化运作、信息化建设、园区化整合，确立了“信息共享、数据驱动、模块服务、多层互联”的发展思路，立足科技成果商品化、项目化、产业化，知识

产权金融化、资本化、证券化，初步形成了发展区域性、网络式技术产权交易市场，同时运用互联网、云计算、大数据构建市场化、专业化、高端化的知识产权交易及服务平台，促进科技和金融深层次结合的基础条件、运营模式和发展路径，形成了独有的服务特色和服务模式，特别是通过积极开展知识产权价值分析业务，探索创新知识产权价值分析方法，对知识产权价值分析的重要性有了更加深刻地理解和认识。

1 知识产权价值分析重要性的认识

1.1 是我国加快实施创新驱动发展战略的需要

加快实施创新驱动发展战略,就是要使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用,破除一切制约创新的思想障碍和制度藩篱,激发全社会创新活力和创造潜能,提升劳动、信息、知识、技术、管理、资本的效率和效益,强化科技同经济对接、创新成果同产业对接、创新项目同现实生产力对接、研发人员创新劳动同其利益收入对接。而这一切的实现需要标准化、规范化、市场化、货币化的知识产权价值分析作为支撑。

1.2 是当前经济新常态环境下资源配置的需要

当前经济新常态的特征就是在保持经济中高速增长的前提下,经济结构不断优化升级,发展动力从要素驱动向创新驱动转变。创新成果表现出的新技术、新产品、新业态、新模式,所带来的投资机会大量涌现。创新要素成为市场资源配置的核心,土地、资本、人才等其他要素市场培育已经较为成熟,它们的价格形成机制也已十分完善,创新要素的价格形成机制尚未建立,需要积极开展知识产权价值分析工作才能逐步解决要素市场相互资源配置之间的矛盾。

1.3 是当今社会促进大众创新、万众创业的需要

大众创业、万众创新是充分激发亿万群众智慧和创造力的重大改

革举措,是实现国家强盛、人民富裕的重要途径。创业创新不再是少数人的专业,而是多数人的机会,要通过“双创”使更多的人发挥智慧潜能,分享智慧成果,实现人生价值。各种新兴技术尤其是“互联网+”的快速发展,已经让普通人有了更多的创新创业机会。推动“双创”还得要坚决消除各种束缚和桎梏,尤其重要的要使大学生从教室里、科研人员从实验室里走出来,让他们的智慧成果被资本市场、实体企业认可和接纳,需要为他们提供知识产权价值分析服务。

1.4 是活跃知识产权交易市场的需要

改革开放三十多年以来,技术与知识远远落后于土地、人才、资本、信息等要素市场的发展,全国各地的知识产权交易市场普遍不活跃。知识产权转移转化不畅,知识产权融资能力不强,知识产权价值难以实现,除了信息不对称、服务不专业、产权难保护、交易缺方式等原因,根本上是因为没有很好地解决知识产权市场报价机制形成的问题。首先,市场缺乏有公信力的评价机构,行业没有形成统一的标准。其次,评估方法较多,但传统的评估办法存在一定的弊端,无法客观反映知识产权蕴含的机会成本、超额利润和运营灵活性所带来的收益,也就不可能全面体现知识产权的真正价值。再次,由于受专利权、商标权、著作权保护期限、保护地域、市场实施和法律调整等诸多因素影响,知识产权价值会产

生较大波动。因此,采取先行先试的方式开展知识产权价值分析探索显得尤为必要。

1.5 是实现知识产权金融属性的需要

从法律层面讲,知识产权是一种无形财产权,客体的非物质性是知识产权的本质属性。从经济层面讲,知识产权是智力劳动的成果,具有价值和使用价值,知识产权的价值实现方式可以金融化、资本化、证券化,这是因为知识产权会创造比房子车子等有形财产所有权更大的价值或者超额收益,从这个意义上也可以说,知识产权具有了金融属性。如何分析判断知识产权的价值或者所带来的超额收益,成为知识产权实现其金融属性的关键。反过来讲,不能很好地解决知识产权价值分析问题,要实现知识产权的金融属性也就会困难重重。

1.6 是推动知识产权运营工作的需要

知识经济时代,知识运营成为社会经济增长的主要方式。知识产权运营是以“产业定位+服务增值+资本增值”为模式,以知识产权许可、转让、投资入股、质押、证券化等为服务内容,以实现知识产权的商业价值、服务价值和金融价值为一体的综合性服务。知识产权运营机构、知识产权运营基金、知识产权交易机构是推动知识产权运营工作的主力军,工作的切入点也离不开知识产权价值分析这个总抓手。

2 知识产权价值分析的探索实践

2.1 知识产权价值分析方法的探索

传统的价值分析方法主要有成本法、市场价格法和收益法等方法，但是这些方法对于评估高新技术企业知识产权价值存在一定的弊端。高新技术企业与传统产业不同，其有形资产占比很小，而无形资产占比较大，知识产权作为企业的无形资产，所以不适合采用成本法分析其价值；在高新技术企业中，类似的知识产权交易活动较少，交易活跃度较低，且知识产权的可比性较差，因此也不适合采用市场价格法分析其价值；在高新技术企业中，企业投资收益的不确定性较大，然而收益法在收益额、收益期和折现率的确定上存在较强的主观性，单一的

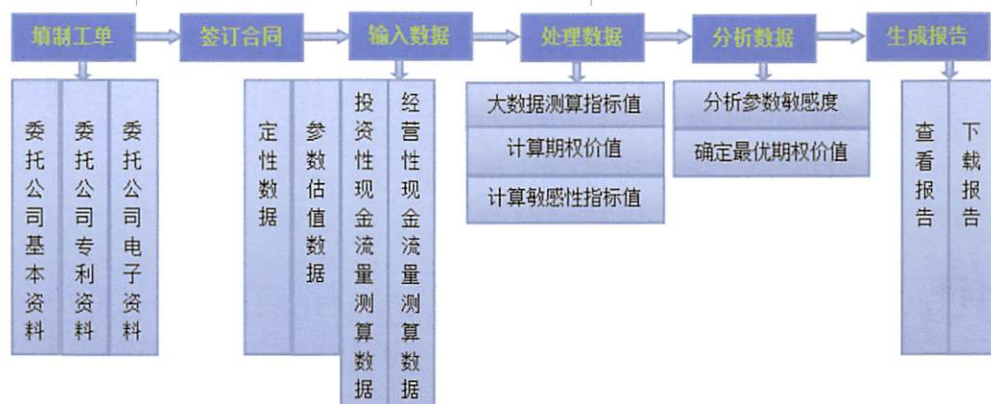
依据知识产权未来的收益预测难以确定其最终的价值，因此也不适合采用收益法分析高新技术企业知识产权的价值。

企业获得知识产权后，目的往往都是进行后续投资从而获取投资收益，其中假设企业为知识产权实现产业化投入的投资金额总额为标的资产（知识产权）的执行价格，知识产权产业化后正式经营所产生的净现金流现值为标的资产（知识产权）的现有价格，若后者大于前者，则进行投资；反之，企业放弃投资，此时企业承担的最大

损失为期初获得知识产权的成本。因此，知识产权具有看涨期权的特征，可采取看涨期权的定价模型对知识产权价值进行分析。

广交所在知识产权价值分析上通过不断的探索与实践，摒弃成本法、市场价格法、收益法等传统的分析方法，形成了独具特色的“知识产权价值分析方法”。“知识产权价值分析方法”是指对现有的知识产权分别从法律、经济、

率和定期存款利率结合时间指标参数确定模型中的无风险利率指标参数；最后利用期权定价模型对知识产权价值进行定量分析得出知识产权的最终价值。广交所知识产权价值分析方法结合定性分析与定量分析，两者相辅相成，对现有知识产权价值形成全方位的分析，使得知识产权价值分析更加符合实际，贴近市场。知识产权价值分析流程图如下图所示：



知识产权价值分析流程图

技术等价值层面建立多维指标分析体系对知识产权价值进行定性分析。通过定性分析得出知识产权质量、产业化情况、收益期限、市场发展情况，结合知识产权项目发展目标，预测知识产权产业化投资性现金流和经营性现金流，分别确定模型中的执行价格指标参数和现有价格指标参数；依据知识产权投资可推延时间确定模型中的时间指标参数；运用我国资本市场所积累的历史数据，经大数据运算后确定模型中的波动率指标参数；根据我国国债利

2.2 经典案例

广交所运用知识产权价值分析方法，继 2014 年 10 月对江门新时代胶粘科技有限公司所拥有的“一种凝胶贴剂涂布切割机”专利权实施价值分析，帮助其实现 1000 万元知识产权质押融资后，2015 年 9 月又受广州粤润汽车服务有限公司委托，运用该方法对其拥有的“一种非水洗式汽车精华素及其制备方法”专利权进行价值分析，使该企业成功获得 3210 万元的风险投资。