

粤港澳大湾区 知识产权投资及证券化

目录

一 从中外对比看中国知识产权专利现状

二 国内外知识产权投资模式分析

三 知识产权证券化

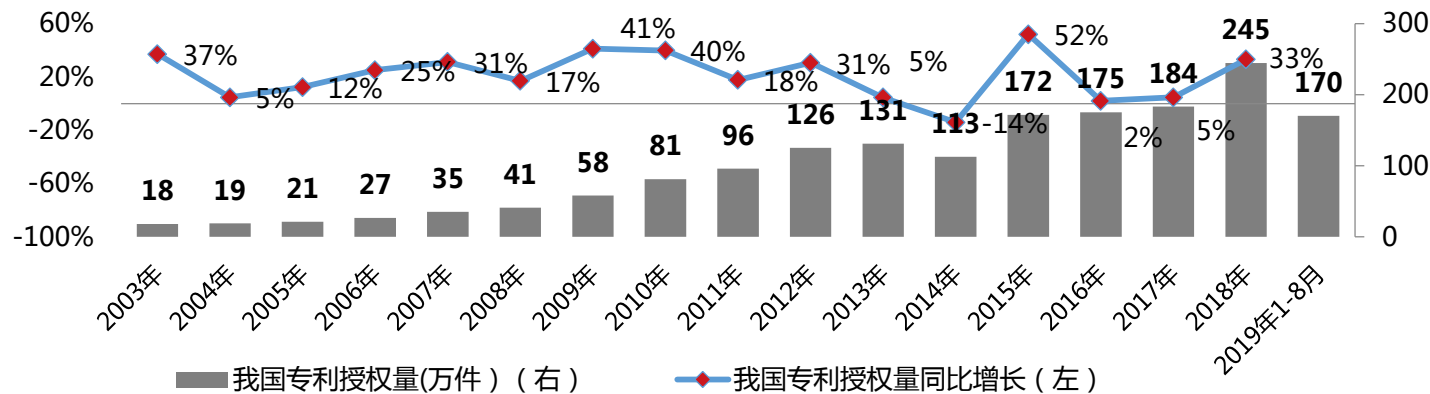
四 助力粤港澳大湾区发展科创体系

PART 01

从中外对比看中国知识产权专利现状

我国知识产权专利数量快速发展

我国2003-2019年每年专利授权量情况（含国内外）

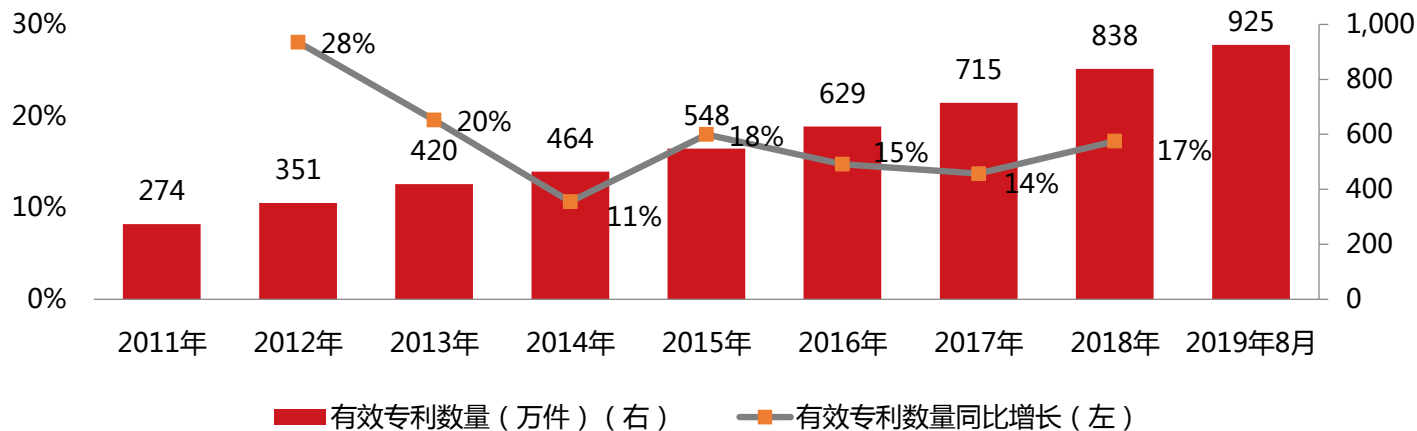


数据来源：知识产权局，Wind

□ 2003年以来，我国国内外每年授权专利数量快速增长态势。

□ 2018年，我国国内外专利数量授权量达到245万件，同比增长33%。

我国有效专利数量增长情况（含国内外）



数据来源：知识产权局，Wind

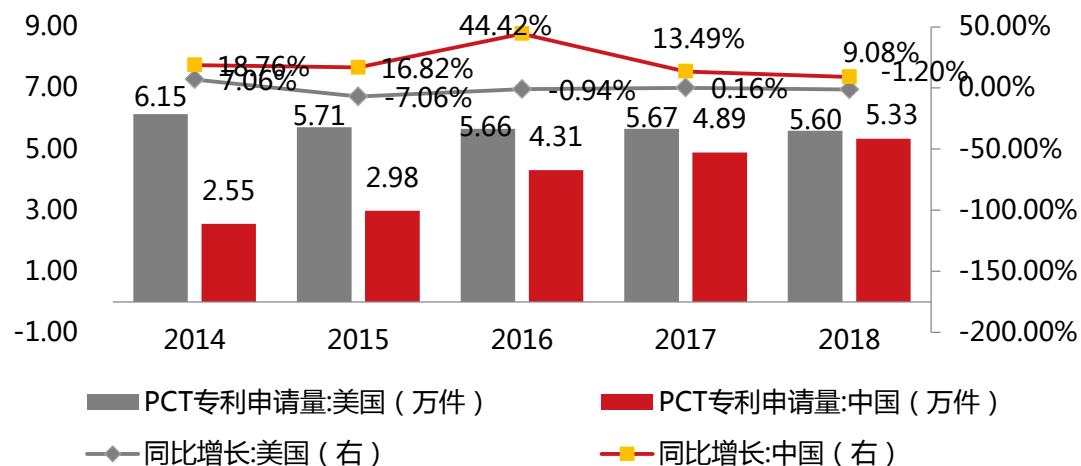
□ 截止2019年8月，我国有效专利数量达到925万件。

□ 2012年以来，我国有效专利存量保持在10%以上增长速度。

注：有效专利是指专利申请被授权后，仍处于有效状态的专利。要使专利处于有效状态，首先，该专利权还处在法定保护期限内，另外，专利权人需要按规定缴纳了年费

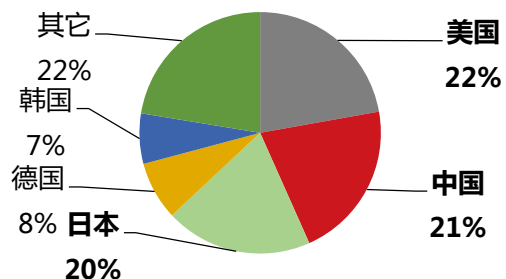
我国PCT专利申请数量快速增长，全球占比仅次于美国，成为研发大国

中美PCT专利申请量数据对比（2014-2018）



数据来源：WIPO，Wind

2018年PCT专利申请量主要国家全球占比



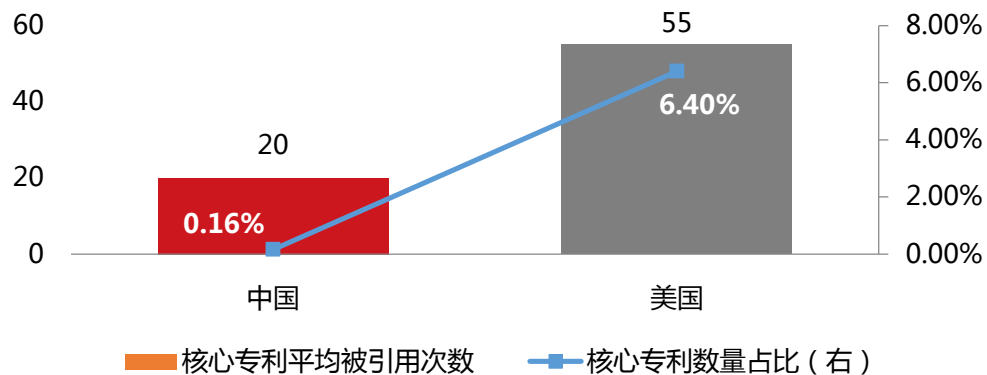
数据来源：WIPO，Wind

- 2014年-2018年我国PCT专利申请数量快速增长，增速远高于美国。
- **2018年我国PCT专利申请数量数量为5.33万件，同比增长9.08%，美国PCT专利申请数量为5.6万件，同比增长-1.2%。**
- **预计，我国PCT专利申请数量即将超过美国。**
- 2018年我国PCT专利申请量全球占比达到21%，略低于美国22%占比。
- **我国已成为世界知识产权专利大国。**

注：PCT是《专利合作条约》（Patent Cooperation Treaty）的英文缩写，是有关专利的国际条约。根据PCT的规定，专利申请人可以通过PCT途径递交国际专利申请，向多个国家申请专利

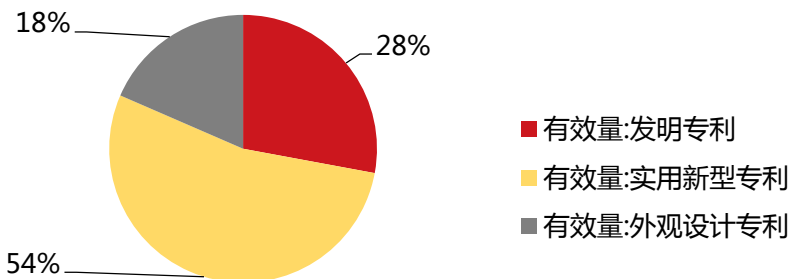
我国核心专利相比匮乏，发明专利占比偏低

中美核心专利对比分析



数据来源：CNKI，Innography，招商证券

国内有效专利不同类型分布情况



数据来源：知识产权局，Wind

□ 据 Innography 2015年数据统计显示：

- 中国授权专利中核心专利数量占比为0.16%，而美国为6.40%；
- 中国核心专利平均被引用次数显著低于美国；
- **因此，美国整体专利质量更高，科研实力更强。**

注：核心专利是由Innography基于专利强度这一指标形成的概念。结合被引用次数、应用行业等因子把专利强度划分为十个等级，分值越高强度越大；一共有三个等级，一般专利（0-3分），重要专利（3-8分）、核心专利（8-10分）

□ 根据知识产权局数据统计，截至2019年8月：

- 中国有效专利数量中实用新型专利占比最高为54%，发明专利占比为28%，外观设计专利占比18%。
- **因此，中国以实用新型专利为主，发明专利占比偏低。**
- 美国的专利类型分为：发明专利、外观设计、植物专利（没有实用新型）。**于2018年，美国的发明专利占比达91%，远高于中国。**

注：实用新型是指对产品的形状、构造或者其结合所提出的适于实用的新的技术方案。

我国整体专利实施、产业化率偏低，科技成果效率有待提高

2018年我国知识产权专利运用情况：

单位：%	企业	高校	科研单位	个人	总体
有效专利实施率	63.2	12.3	30.6	29.2	52.6
有效专利产业化率	46.0	2.7	8.9	14.1	36.3

数据来源：知识产权局，《2018年中国专利调查报告》

□ 根据知识产权局《2018年中国专利调查报告》显示：

- 企业专利主体实施率和产业化率数据明显高于其它专利主体，说明企业更有专利实施和产业化优势
- 高校及科研单位专利实施率和产业化率偏低，有极大改善提高空间
- 根据知识产权局统计，我国有效专利许可率2018年仅5.5%，显示我国专利技术仍未建立完善的市场机制

备注：

① 专利实施率 = 已经实施的专利 / 拥有的有效专利数量。实施：权人以生产经营为目的自行或许可他人使用。

② 专利产业化率 = 用于生产出产品并投放市场的专利件数 / 拥有的有效专利数量

专利技术估值标准化难度大，需基于现金流、投入成本、可比交易、诉讼赔偿等因素综合考虑

□ 目前对专利资产价值评估大都沿用无形资产的评估方法，包括“成本法、市场法、收益法”。

评估方法	方法描述	实际适用性问题
成本法	以实际研发成本的现值或者重置成本减去损耗和贬值作为评估值的方法	由于专利的价值主要不是根据研发成本而定，而是取决于它给企业带来的预期垄断利益。因此，用成本法评估的价值往往偏低
市场法	参照类似资本的市场价格进行评估	由于每个专利的个性特征十分显著，一般不具有可比性，市场法显然有其局限性
收益法	评估无形财产经常用到的一种方法，即将评估对象的预期收益适当折现	需要有稳定预期收益，同时经济寿命周期、利润分成率、折现率仍需要估算

□ 其次，专利资产价值评估还包括专利特有的“诉讼赔偿价值评估法”。

□ 根据我国《专利法》规定我国主要诉讼赔偿评估方法包括：专利权人实际损失法、侵权人获利法、许可使用费法、法定赔偿金法。但实际实施难度较大，专利资产价值判断公允性差。

数据统计

- 根据北京市2006-2016年460起诉侵权讼案例为样本，统计专利侵权诉讼案件中仅有**47.17%**的案件法院做出了判决,其余大多被法院驳回请求或是原告撤诉，在法院作出判决的47.17%的案件中,高达**91.24%**的案件是法官根据具体情况酌情确定赔偿金额（法定赔偿金法）；

根本原因

- 我国《专利法》对专利权人实际损失、侵权人侵权所得、许可使用费的**具体操作不明确、实际运用过程存在较大障碍**；

加强我国科技成果转化，创造更多的高价值专利，推动专利资产证券化融资操作

- 专利资产证券化的基础资产必须按照特定标准进行严格选择，需要产权清晰、权利范围和法律效力明确等，需要形成规模化的高价值专利资产池。
- 其中，高价值专利要求具有较高的技术价值、法律价值和经济价值。法律价值度指标通常包含了稳定性、不可规避性、依赖性、侵权可判定性、有效期、多国申请、专利许可状况等；技术价值度指标通常包含技术先进性、行业发展趋势、可替代性、成熟度等；经济价值具体可以体现为：自实施价值、许可实施价值、转让价值、质押融资价值、作价投资价值、诉讼赔偿价值等。

我国专利资产证券化痛点

1. 我国专利整体实施率和产业化率偏低，经济价值无法体现，大量专利资产无法进行资产证券化操作。
2. 我国专利资产整体有量无质，高价值专利池偏少，专利资产稳定性差、未来现金流不稳定。
3. 包括诉讼赔偿价值在内专利资产价值评估实际操作障碍较大，专利资产证券化资产评估公允性较差，影响资产评级的准确性。

PART 02

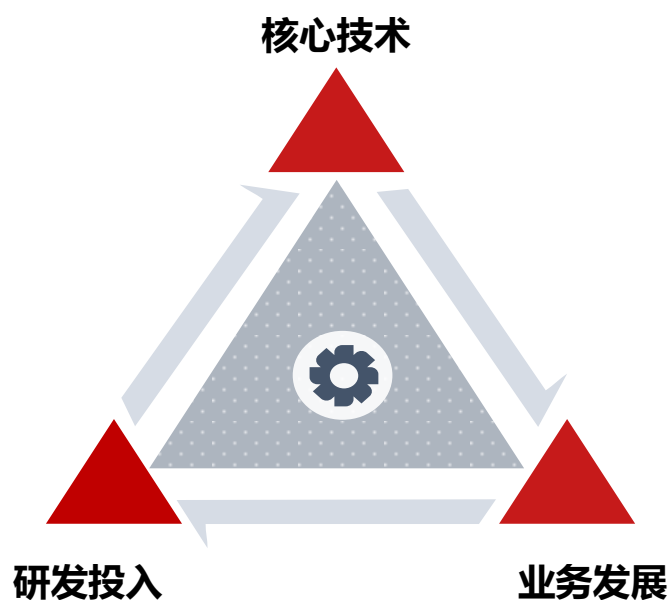
国内外知识产权投资模式分析

高通模式 — 专利授权许可板块利润贡献超过半导体板块



- **高通模式**：行业核心技术为基础，高额研发投入保持技术领先；为客户提供无法绕开的技术专利许可以及构建专利组合提供专利保护伞。
- **分析**：目前中国缺少具备能够影响行业标准制定的高科技技术企业，短期内高通模式还无法在国内复制。

以核心技术促发展，以发展促研发，以研发保持技术领先



核心技术

高通掌握移动通讯领域基础CDMA技术,行业标准制定者,拥有专利高达13万项

业务发展

- 半导体和专利授权许可是高通目前两大支柱业务。
- 根据年报, 2018年高通总收入为227亿美元, 其中半导体收入为173亿美元 (占比76%), 专利授权许可收入为52亿美元 (占比23%)。 **半导体板块和专利授权许可板块的税前利润分别为30亿美元, 及35亿美元, 专利授权许可的利润贡献更大**

研发投入

高通将每年营收的20%投入到研发当中, 保持公司持续的技术创新, 累计研发投入已经超过510亿美元

高智模式 — 通过前瞻性分析，以投资+研发形成不可绕开的专利，抓捕专利漏洞获利机会

INTELLECTUAL
VENTURES®

- **高智模式**：以全球知名公司资金支持，注重早期研发投入，最终获得专利的排他性授权许可，从而进行商业化运作。早期高智的商业模式侧重于以专利诉讼盈利，后期回归到以技术研发带动盈利的道路。
- **分析**：高智模式前期投入巨大，中国诉讼结果以禁令为主，无法获得诉讼收益，该模式难以在国内复制。

高智以技术为核心，打造授权+诉讼的经营模式



发明研究基金
以公司内部科学团队的研发成果为主要投资对象，助力研发成果转化为发明专利



发明投资基金
针对具有市场前景的发明创造和专利技术，通过先购买后改进的方式进行二次开发



发明开发基金
资助前景广阔的发明创意，助力其创意转化为研发成果及发明专利，获取排他性许可使用权

- ✓ 早期通过专利诉讼获取高额收益，获取“第一桶金”
- ✓ 随着“专利流氓”事件的增多，政策法规的影响及高科技企业对专利的防御性意识增强，迫使高智回归到通过专利许可/转让的盈利模式上，但诉讼仍是其盈利模式之一

第三方联盟模式 — 产业需求为本，构建多行业知识产权生态平台



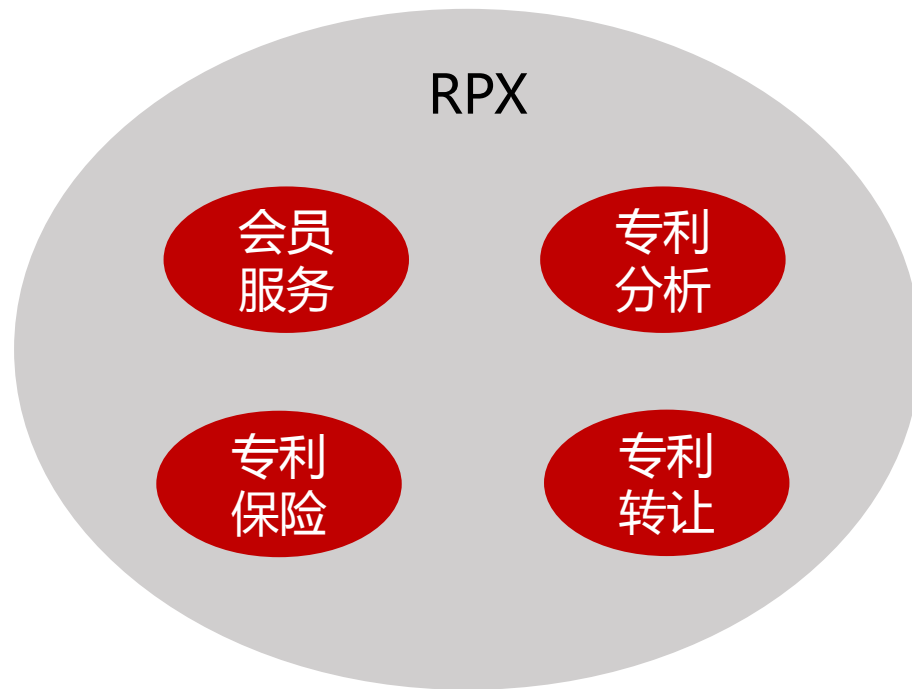
- 第三方联盟模式的代表 —— RPX
- **RPX发展**：以IBM、思科为基础，发展惠普、戴尔、宏基等公司，在美国PC市场拥有强大的会员基础，到现在RPX的会员遍布全球，集中于汽车、消费电子和个人电脑、电子商务和软件、金融服务、媒体内容和分发、移动通信和设备，网络和半导体等领域。
- 目前，华为、中兴等国内知名企业也已加入RPX的会员网络。



第三方联盟模式 — 平台提供服务，形成良性行业互动，提高专利技术的市场流动性

- **RPX模式**：以会员为基础，构建防御性专利组合，提供专利服务，降低其专利诉讼风险及专利风险管理成本。通过搭建中间平台，促进市场与专利权人之间的价值流动。
- **分析**：中国高科技企业面临**海外专利诉讼案例越来越多**，类似中兴事件频繁出现；国内**市场流动性差**，不利于专利的实施和产业化；RPX防御型专利模式值得学习。

- ✓ 监控专利市场，获取专利来源
- ✓ 收购目前或可能针对现有会员及潜在会员的专利资产或许可
- ✓ 构建核心专利组合，为会员防御专利诉讼



- ✓ 专利转让/许可
- ✓ 提供专业的专利风险解决方案
- ✓ 提供专利交易、诉讼等方面的最新情报和数据分析
- ✓ 提供专利交易咨询服务

国内模式 — 以政府引导，投资机构落实项目为主

- 目前国内，知识产权投资多以单一主体进行。产业方主体核心服务于产业方本身。投资平台多以股权投资的形式进行，缺少科技成果转化的运营能力。第三方服务机构则缺乏资本运作及引导产业资源的能力。

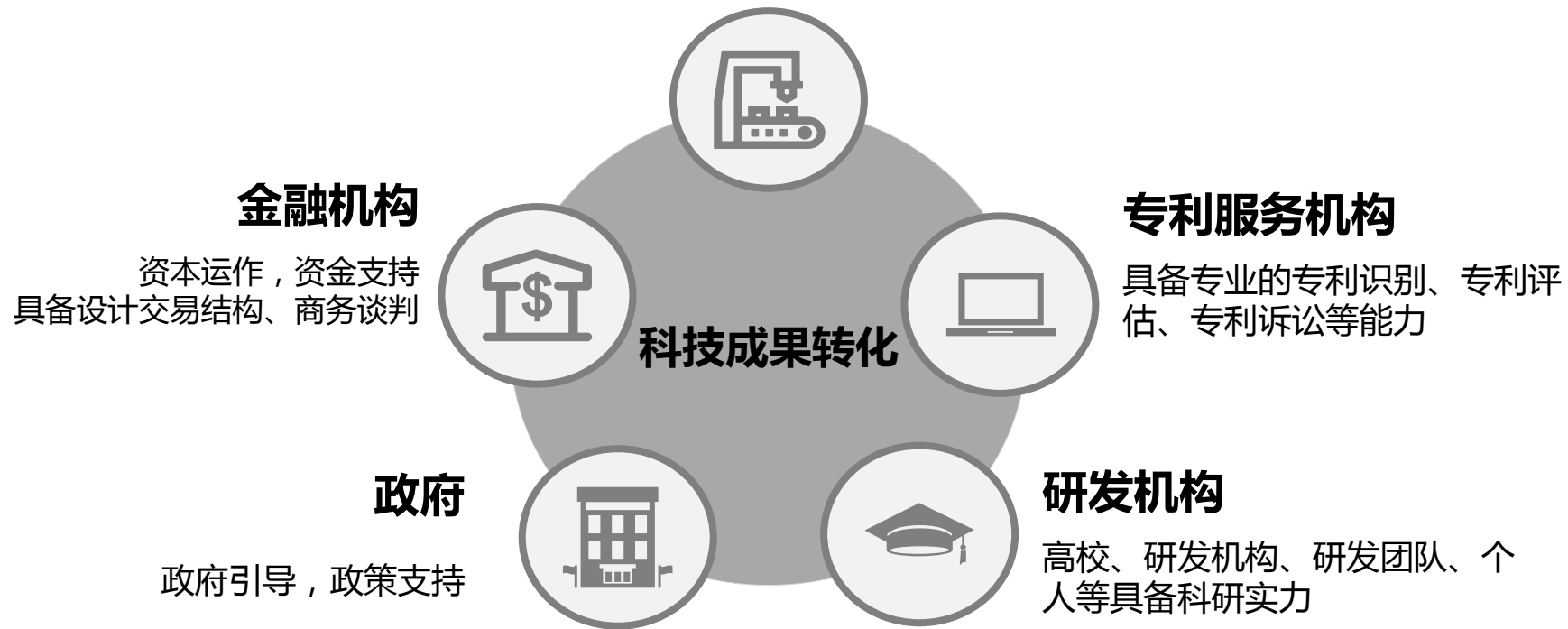
投资主体	投资模式
产业方	<ul style="list-style-type: none"> 依托产业方核心技术及研发实力，了解行业未来发展趋势及需求 自我研发或收购二次开发，实现专利产业化
财务投资人	<ul style="list-style-type: none"> 以股权投资的形式，投资具备潜力的科研项目 收购高价值的专利资产，构建专利组合
第三方专利服务机构	<ul style="list-style-type: none"> 依托专业的专利服务能力，帮助企业挖掘及开发知识产权价值 依托丰富的海外专利市场参与经验，帮助国内科技企业海外专利收购及维权

以投资驱动国内科技成果转化 — 任重道远

- 通过国内外经验总结：**以研发为本，投资为辅，国内科技成果转化生态需要多方联动，投资团队综合能力要求高、全面。**
- 从产业需求、政府引导、资本运作、运营服务以及科研等五方面因素推动，加快知识产权市场流动、成果转化。以专利运营促进创新，实现“中国制造”向“中国创造”转变。

产业方

从产业方的需求出发，了解行业发展趋势



PART 03

知识产权证券化

知识产权证券化的背景

- 知识产权证券化是指以知识产权未来预期收益为支撑，通过发行市场流通证券进行融资的融资方式，影视或音乐产业、高科技领域、名牌产业领域，知识产权的商品销售、许可使用、质押融资、权益性投资都能产生相对稳定的现金流。
- 基于知识产权作为无形资产的特殊性，知识产权资产证券化在资产筛查、信用担保、风险防范等方面都需进行特别的安排。目前，市场上发行的知识产权证券化产品7单。

相关政策引导



2017年，国务院印发《国家技术转移体系建设方案》，提出开展知识产权证券化融资试点。



2018年，《关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》，鼓励探索知识产权证券化，完善知识产权信用担保机制。



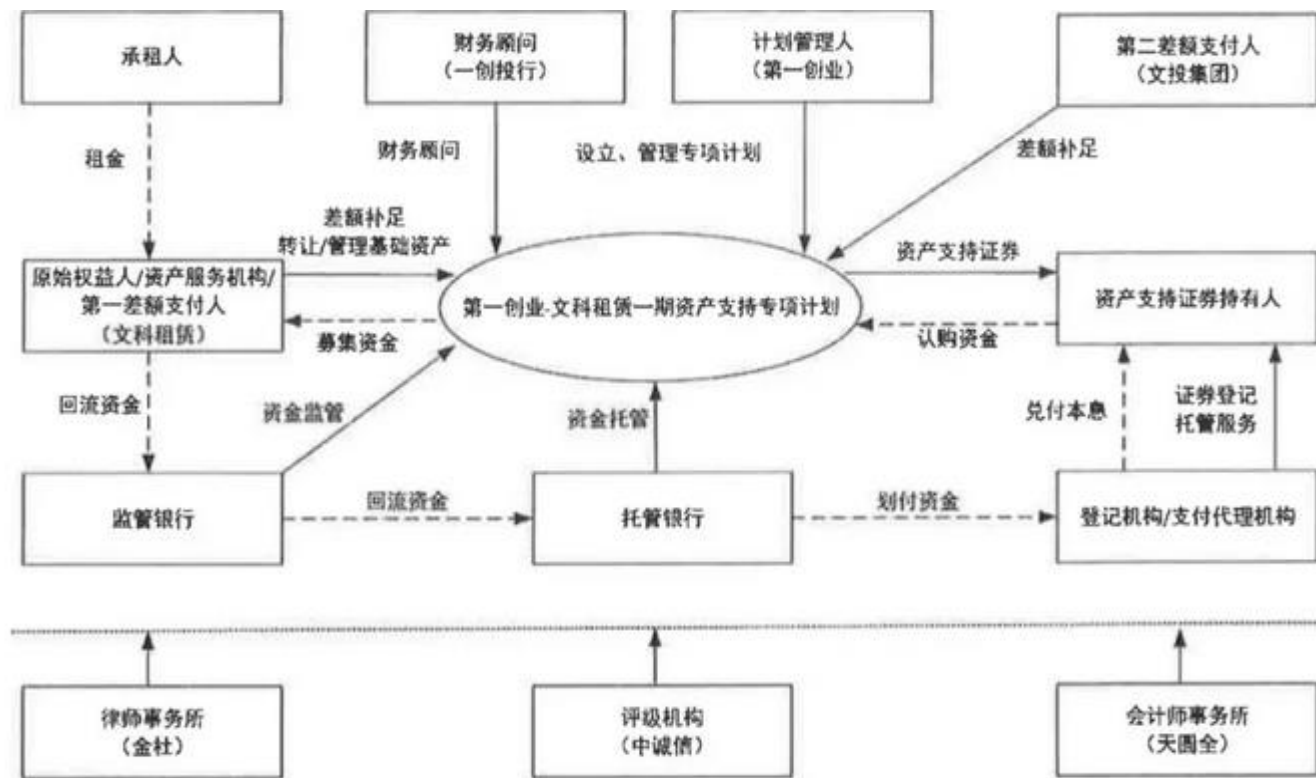
2019年，《粤港澳大湾区发展规划纲要》，开展知识产权证券化试点。
中共中央、国务院关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见，探索知识产权证券化，规范有序建设知识产权和科技成果产权交易中心。

国家知识产权局会同证监会等部门，加速推进知识产权证券化工作，为更多创新型企业提供知识产权融资服务。

主要交易模式 — 融资租赁模式

- 底层的承租人将自己享有的版权、专利权或商标权转让给融资租赁公司，再由融资租赁公司回租给承租人，形成稳定的、特定的现金流。

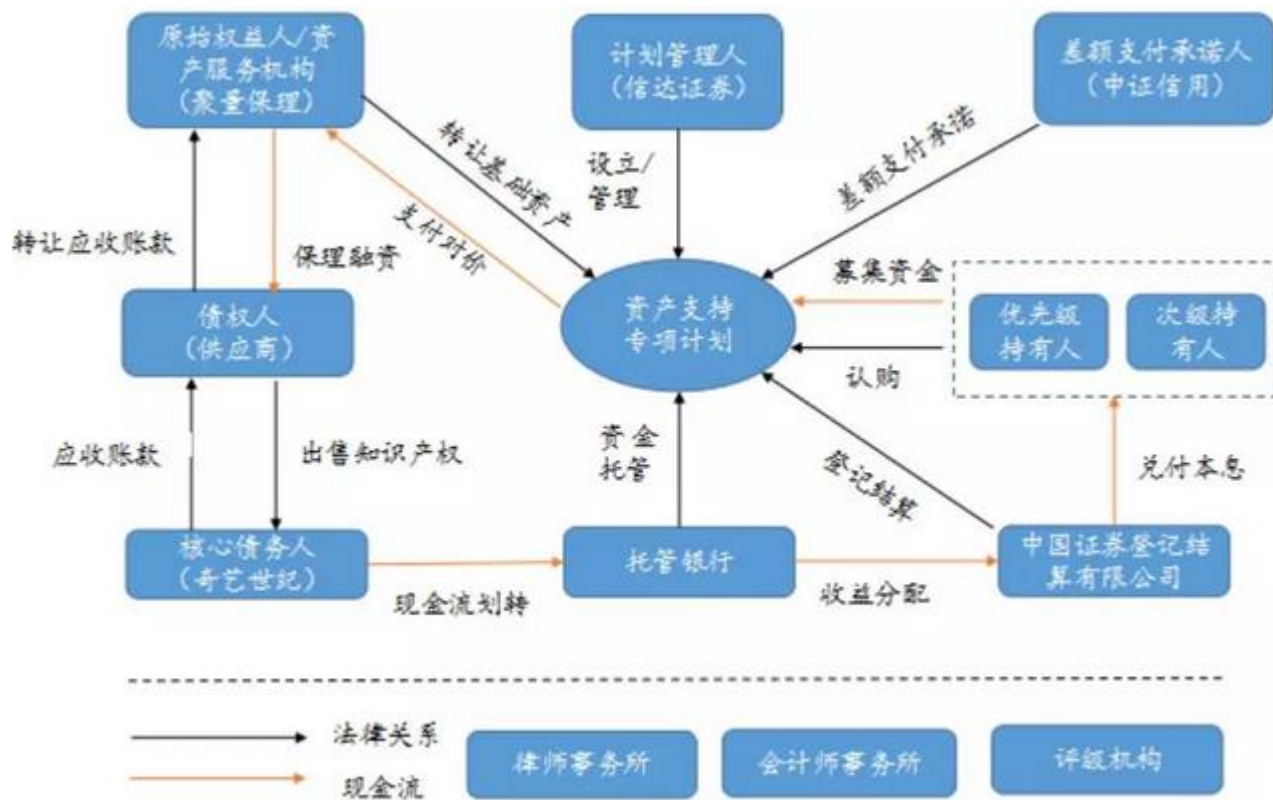
文科租赁交易结构



主要交易模式 — 供应链模式

- 某个企业对上游供应商存在大量长期应付的版权许可费、专利许可费或商标许可费的核心企业，再提供适当的增信，就可通过供应链模式将该等基于知识产权许可使用的应付账款作为基础资产发行ABS产品，与传统供应链证券化模式的可操作性一致。（爱奇艺，腾讯，优酷等）

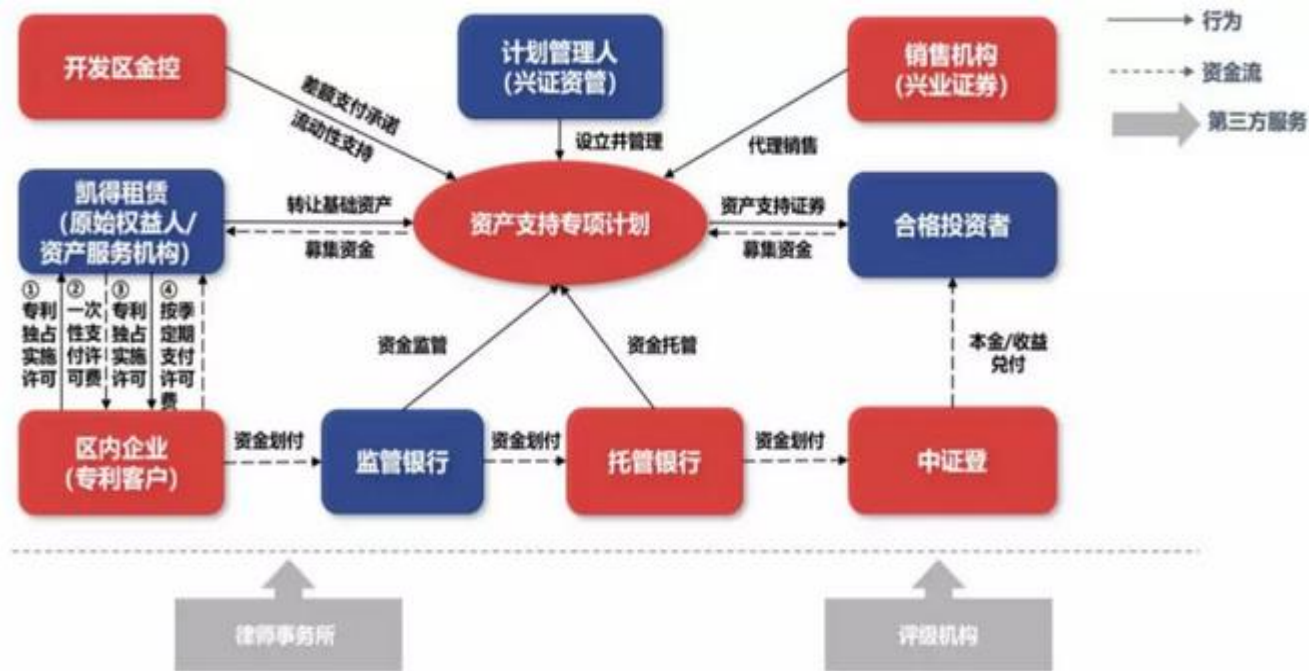
爱奇艺知识产权供应链交易结构



主要交易模式 — 专利许可授权模式

- 专利权人签署独占实施许可合同，先把专利许可给融资租赁公司，融资租赁公司一次性付费。融资租赁公司再把专利反许可给专利权人，专利权人按定期支付专利许可使用费，并将专利质押给融资租赁公司（原始权益人）。

广州开发区专利许可交易结构



PART 04

助力粤港澳大湾区发展科创体系

粤港澳大湾区目标远大，以创新驱动发展，需要构建更有效率的科技成果转化体系

《粤港澳大湾区发展规划纲要》——

重大意义

深入推进供给侧结构性改革，加快培育发展新动能、**实现创新驱动发展，为我国经济创新力和竞争力不断增强提供支撑**

基本原则

创新驱动，改革引领

战略定位

充满活力的世界级城市群、具有全球影响力的国际科技创新中心，**加快形成以创新为主要动力和支撑的经济体系**、“一带一路”建设的重要支撑、内地与港澳深度合作示范区、宜居宜业宜游的优质生活圈

目标

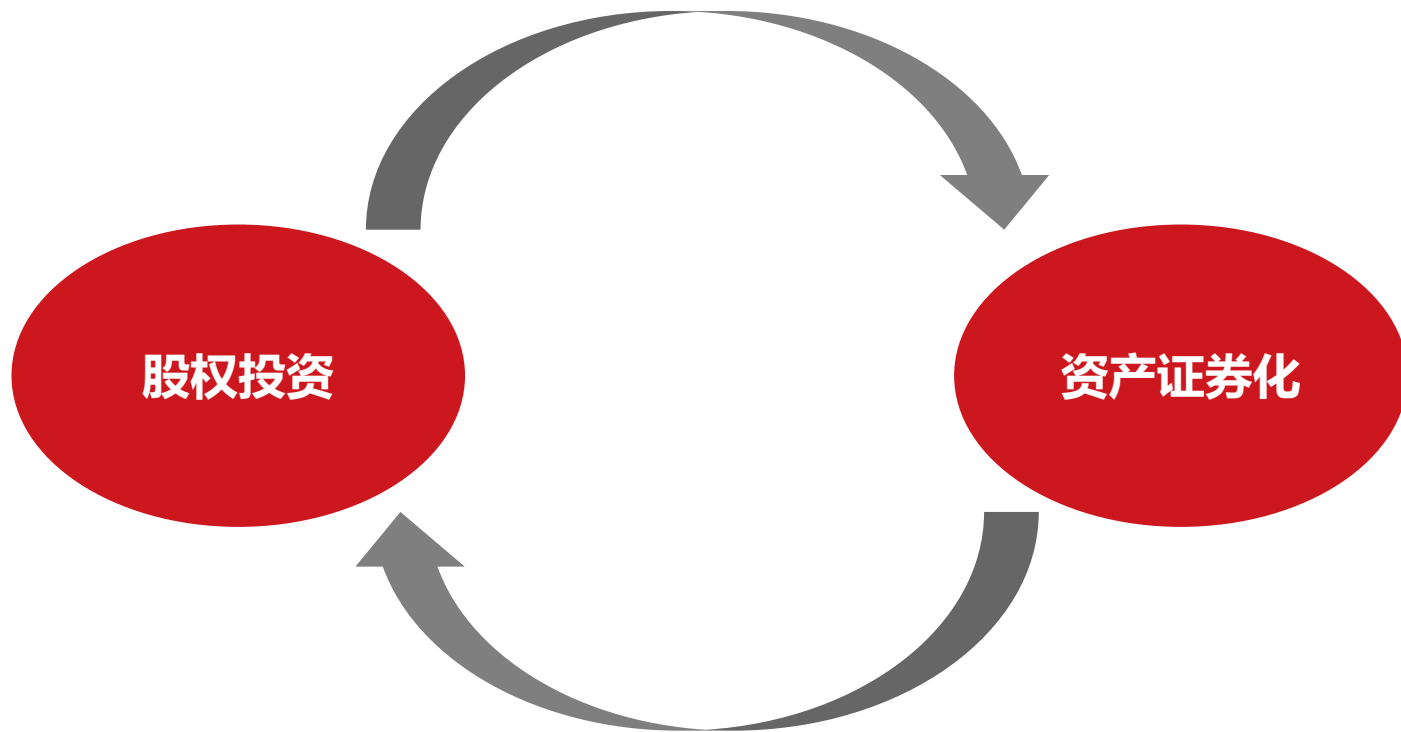
到2022年，粤港澳大湾区综合实力显著增强，粤港澳合作更加深入广泛，区域内生发展动力进一步提升，**发展活力充沛、创新能力突出、产业结构优化、要素流动顺畅**、生态环境优美的国际一流湾区和世界级城市群框架基本形成

到**2035年**，大湾区形成以创新为主要支撑的经济体系和发展模式

如何促进产业升级、增强创新研发能力？如何规避“中兴事件”？如何协助中国企业更好的走出去？如何培育下一批独角兽？如何构建合作共赢体系？

博时以投资及资产证券化为本，建立良性循环，为优质企业、科研团队提供成长土壤

提供资金支持、引入业务资源，助力企业成长，形成优质可证券化资产



优化企业资本结构，提高企业资金杠杆及效率，提升ROE，增厚投资效益

博时致力于科技成果转化——投资及金融服务

发挥股东背景优势，响应国家战略号召



2018年集团利润总额、净利润和总资产在央企中均排名第一



老五家公募基金，全国资产管理规模最大公募基金之一

依托博时基金在资本市场的资源，建立链接技术和市场的科技成果转化生态圈

资产规模
(剔除货币基金)

2937亿元

全部持股

1258家

持股0.5%及以上

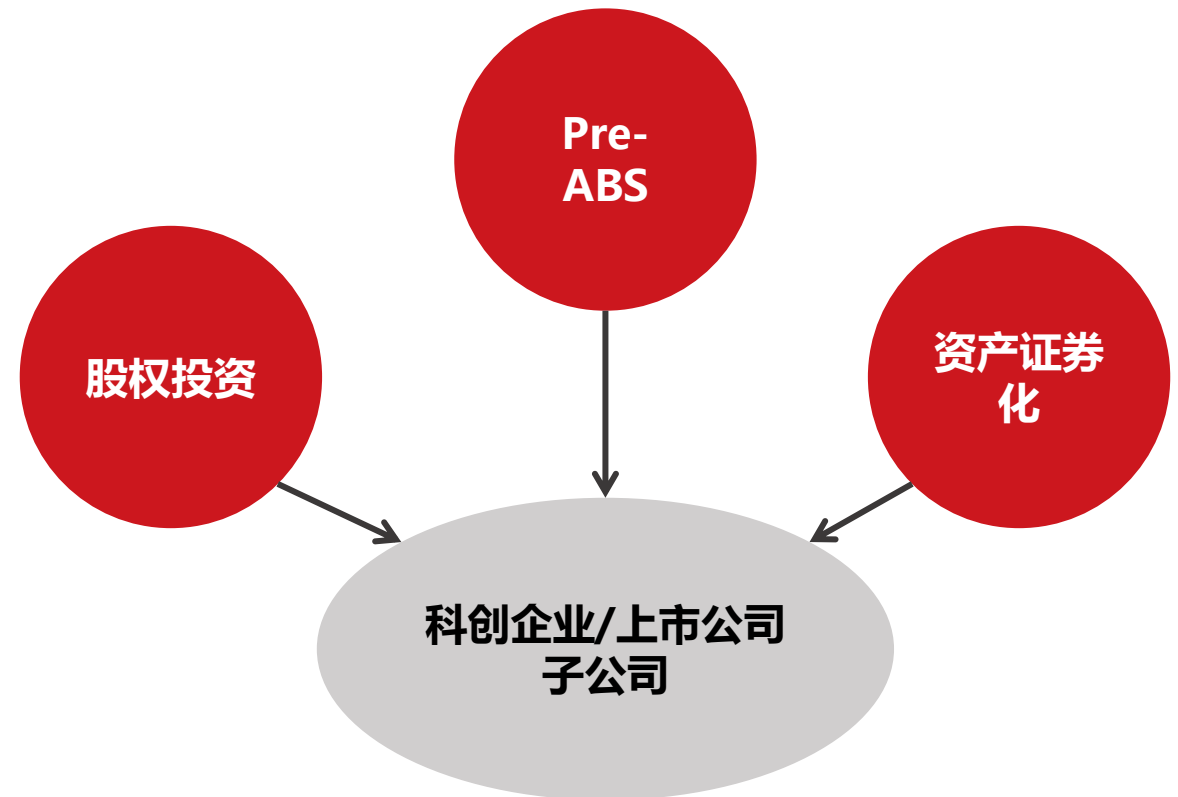
183家

持股1%及以上

75家

以上数据截止于2019年6月30日

博时资本为科创企业提供一站式综合金融服务

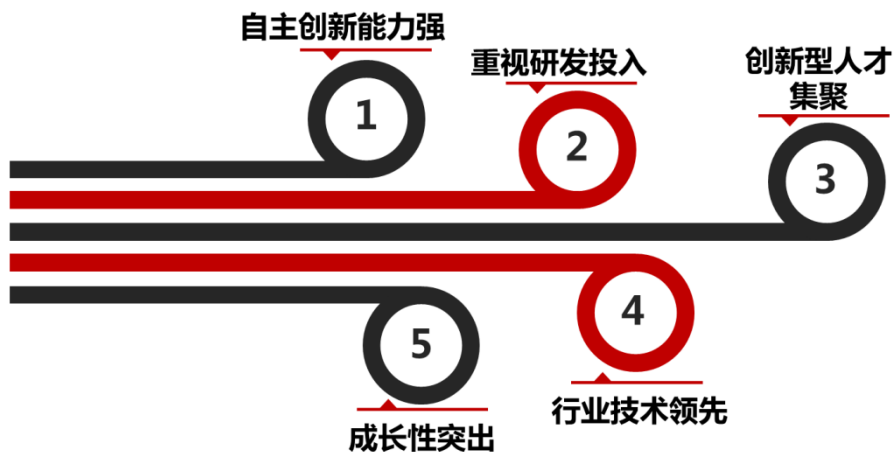


博时致力于科技成果转化 —— 博时央企创新驱动ETF

- **博时央企创新驱动ETF**于2019年9月20日成立，基金规模167亿元，投资于具备创新性及成长性的中央企业
- 指数重视企业的创新及成长，重“质”，以国内领先专利数据供应商德高行的数据为基础，设计专利质量指标
- “专利质量指标”不仅关注专利数量，从多维度对企业拥有的专利进行评价
- 对于中央企业，博时央企创新驱动ETF的功能为：
 - 1) **流动性工具**：助力央企集团增强创新驱动能力
 - 2) **投资性工具**：引入社会资本，分享央企创新红利

指数成份股筛选原则及标准兼具创新与成长属性

筛选原则



筛选因子

央企创新驱动

研发投入因子

基于科研投入考量，体现央企对于创新驱动的重视程度。

专利质量因子

对国家知识产权局公开的企业专利信息进行质量评估，反映央企公司科技成果的质量水平

研发人才因子

反映上市公司在研发人员上的储备情况和就业人员的专业素质情况

行业权威性因子

国家标准委员会认定的国家或行业标准的起草单位数量，反映央企在行业技术领域的影响力

成长性因子

从营业收入同比增速角度衡量

市值因子

从市值指标进行考量，反映央企个股在资本市场上的市场影响力

博时致力于科技成果转化及运营 —— 知识产权资产证券化

全面的专业服务和资产证券化团队

- ✓ 博时资本结构金融部成立于2014年5月，团队主要成员分别来自于国际投行、对冲基金、信托公司、银行等国内外知名机构。人才结构涵盖金融、法律、数学等领域。在基础资产选择，现金流测算，交易结构设计，产品定价和营销推介等方面积累了宝贵的实践经验，建立了较为完善的资产证券化现金流估值和分析模型，制定了较为完整的资产证券化业务运作流程。
- ✓ 截至2019年10月，已发行资产证券化产品规模达**134亿元**。

结构金融部资产证券化业务获奖

2016年3月	“博时资本-世茂天成物业资产支持专项计划”荣获2016年中国资产证券化论坛年会年度十佳交易奖
2016年8月	博时资本管理有限公司荣获2016年金帆奖—ABS最具实力管理人奖
2016年9月	“博时资本-平安银行橙鑫橙e资产支持专项计划”荣获2016年度资产证券化介甫奖—应收账款类：最受投资者欢迎产品、最佳风控产品
2017年3月	“汇富富华金宝大厦资产支持专项计划”荣获2017年度中国资产证券化论坛年会年度场外优先产品奖
2018年9月	“博时资本-第1车贷汽车金融资产支持专项计划”最具市场影响力汽车金融类资产证券化产品奖：最受投资者欢迎产品、最佳风控产品

谢谢！

