

学科动态专题报道

2021 年第 5 期

总第（61）期

无形资产专题

主办者：图书馆学科服务部

2021.07

为传播科学知识，促进业界交流，特编辑《学科动态专题报道》，仅供个人学习、研究使用。

前言

本期学科动态专题报道的主题为“无形资产”。“无形资产”是有形资产的对称,指无实体存在的资产。它没有物质实体,是一种以观念形式存在的最新科学技术成果的转化,是一种潜在的生产力¹。

随着中国社会主义市场经济的发展,无形资产的地位和作用不断提升,并且愈发趋向于核心。因此企业、学界等各方越来越重视无形资产的评估、管理及其相关研究。

无形资产的评估和管理是应该成为经管类学科需要关注的方面。作为一所经管类院校的信息服务中心,图书馆特将国内外有关“无形资产”的研究、发展动态等进行系统梳理,以为广大教学和科研人员提供研究参考资料,发挥好为教学与科研人员服务的“耳目”和“助手”作用。

本期学科动态主要分以下专栏:

《海外资讯》专栏的信息主要编译的是有关无形资产方面的最新报道。

《国内资讯》从北京日报、腾讯新闻等媒体选取关于无形资产相关的资讯。

《分析报告》板块主要选取毕马威、OECD等关于无形资产的分析报告。

《国家社科基金项目统计分析》版块运用文献计量工具 Citespace、文献管理软件 NE 对国家社科基金项目中无形资产相关立项进行统计和分析,以便了解无形资产领域课题研究动态。

《知识可视化分析》板块运用文献计量工具 Citespace,对目前无形资产研究的发文趋势、研究热点、作者合作、研究机构进行分析,以帮助科研人员快速了解该领域的研究发展现状和热点。

《资源获取门户网站》主要汇总“无形资产”相关信息和资料的免费获取网站及门户。

¹ 来源《证券投资大辞典》

目 录

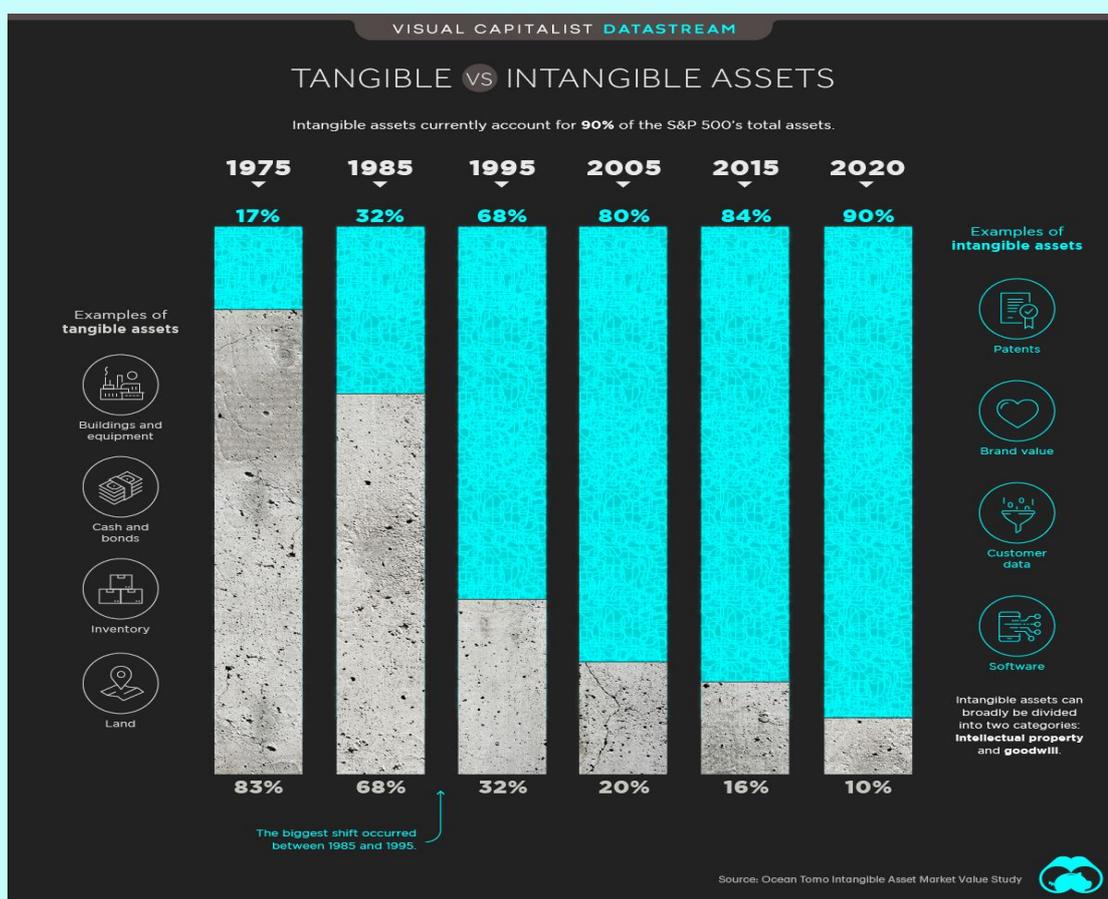
【海外资讯】	1
标准普尔 500 指数中无形资产价值的飙升.....	1
无形资产的实例	2
什么是无形资产，你如何评估它们的价值?.....	3
会计对无形资产的不当处理会扭曲股票市场的估值	6
以无形资产和知识产权驱动创新	10
【国内资讯】	12
薛澜：全要素生产率的提高跟对无形资产的投入完全成正相关	12
天津首例涉无形资产融资租赁合同纠纷案宣判.....	13
以无形资产作质押？成都高新区创新融资模式助力中小企业....	14
无形资产能融资，北京启动知识产权证券化项目	16
【分析报告】	17
保护无形资产：为新的现实做准备	17
全球价值链中的无形资本	18
生产力与金融：无形资产渠道——企业层面分析.....	20
【国家社科基金项目统计分析】	21
“无形资产”相关国家社科基金项目统计	21
“无形资产”国家社科基金项目分析	22
【知识可视化分析】	24
模块一：年度发文趋势.....	24
模块二：研究热点分析.....	24

模块三：作者合作分析.....	27
模块四：机构分析.....	28
【资源获取门户网站】	29

【海外资讯】

标准普尔 500 指数中无形资产价值的飙升

张欣 编译 王凯艳 校对



简介：

- 在标准普尔 500 指数中，无形资产占总资产的比例达到了前所未有的水平。
- 截至 2020 年，标准普尔 500 指数 90% 的资产都是无形资产。

当谈到标准普尔 500 指数的市值时，“抽象”已成为一种风尚。

目前，无形资产占该指数总资产的 90%。这不仅是历史新高，也是对科技在我们生活中是多么普遍的一种认可。

无形资产是指没有任何有形或财务实体的资产。这包括研发、知识产权和计算机化信息，如数据和软件。虽然由于某些会计惯例，它们往往难以估值，但今天，无形资产价值超过 210 亿美元。

年份	标准普尔 500 中的无形资产价值
1975	1220 亿美元
1985	4280 亿美元
1995	3.12 万亿美元
2005	9.28 万亿美元
2018	21.03 万亿美元

以美元计算,无形资产的价值已经从 1975 年的 1220 亿美元上升到今后几十年的 1 万亿美元大关。

上世纪 90 年代,社会进入了一个科技时代,无形资产首次开始占据主导地位。这个时间轴很难说是线性的、平稳的过渡,在过渡过程中发生了一些严重的波折,包括 2000 年和 2008 年的两次市场崩盘。

有理由表明,科技以及无形资产的影响力更大。即将到来的 5 g 革命,更多的互联网用户,以及新技术的强大潜力,都是支持性因素。

编译自:

<https://www.visualcapitalist.com/the-soaring-value-of-intangible-assets-in-the-sp-500/>

无形资产的实例

张欣 编译 王芳 校对

无形资产是指使用寿命超过一年的非实物资产。这些资产通常是收购的一部分,即收购方可以将购买价格的一部分转让给被收购的无形资产。内部产生的无形资产很少在实体的资产负债表上得到确认。无形资产的实例如下:

市场关系类无形资产: 商标名称、报纸报头、互联网域名、竞业禁止协议

客户关系类无形资产: 客户名单、积压订单、客户关系

艺术类无形资产: 表演活动、文学作品、音乐作品、图片、电影和电视节目

合同类无形资产: 特许协议、服务合约、租赁协议、特许经营协议、广播权、雇佣合约、使用权(如钻探权或水权)

技术类无形资产: 专利技术、电脑软件、商业秘密(如秘密配方和食谱)

编译自:

<https://www.accountingtools.com/articles/what-are-examples-of-intangi>

ble-assets.html

什么是无形资产，你如何评估它们的价值？

张欣 编译 苑艺 校对

你可以坐下来，看看公司的资产负债表、财务报表和客户名单，了解一下公司的价值。但是，这是在卖空你的小企业。这些表格、清单和报表只记录你的有形资产。他们完全忽视了你的无形资产。

事实上，无论你是不是知道，每个公司都有某种无形资产。理解什么是无形资产以及如何评估它们是评估你的企业的关键部分，让我们来看一看。

什么是无形资产？

有形资产是任何有形资产：设备、不动产、无形资产是无形资产，它们对你公司的成功起着重要作用，即使你看不到它们。通常情况下，无形资产对公司的长期发展起着重要作用。另一方面，有形资产通常与短期的成功，现金流和整体的营运资本相联系。(你可以出售有形资产。)

无形资产可以分为两类：使用寿命无限期的无形资产和使用寿命有限的无形资产。

一个使用寿命无限期的无形资产将永远有价值，除非你的品牌遭遇某种灾难。这些类型的资产可以永远地产生收益。一些使用寿命无限期的无形资产包括商标、商誉和品牌认知度。例如，麦当劳或 Chick-fil-A 这样受欢迎的特许经营店。对于这种规模的特许经营，品牌认知度是永远有用的。

使用寿命有限的无形资产就像它听起来的那样：一种只能在一定时期内产生现金流的无形资产。最常见的使用寿命有限的无形资产是专利，因为专利在产生时有一个有效期。

例如，如果可口可乐有一种有效期为 10 年的特殊口味的专利，那么该专利的有效期应为 10 年。虽然使用寿命有限的无形资产只能持续一定的时间，但它们仍然是长期资产并且和使用寿命无限期的资产一样重要。

现在，让我们看一些常见的无形资产的例子来进一步巩固无形这个概念。

无形资产的实例

无形资产，虽然不是有形的，但实际上很常见，很可能都围绕着你。无论你是行业或是利基市场，以下是无形资产的对大多数企业所有者来说都很常见：

品牌认知度：任何品牌认知度都是无形资产，对于公司的成功发挥着作用。例如，仅仅是一个大品牌的名称就可以帮助一个公司的销售量远远超过一个几乎没有品牌知名度的公司。

许可协议：你和另一方之间的许可协议是一种无形资产，因为它可以让你的公司产生增加的收入，但不能被明确标注金额。

版权和专利：任何一种版权、专利、商业名称、商标或其他知识产权都是无形资产，因为它在你公司的创收能力中起着重要作用。其中许多元素，如商标，也与你的品牌认知度直接相关。

计算机软件：如果你正在为任何类型的计算机软件付费，那它都是一种无形资产。如果你需要一些快速的现金流，你不能出售你的计算机软件许可，但它确实为你的公司增加了价值，因为如果买家购买了你的整个公司，它就会流向买家。

商业秘密：商业秘密是一种最虚无缥缈的无形资产，因为我们很难确定它们的估值，但它们肯定会为你的公司增加价值。如果你知道任何商业秘密，这绝对是一项资产，但确定它们的价值是很困难的。

法律权利：任何一种许可证或法律权利都可以归类为无形资产。例如，如果你有专门的安全许可证，这个许可证允许你生产一种化学品，这就是资产。

域名：你的公司注册的每一个域名都是一种无形资产，因为它们可能是你的企业的门户，但不能被分配特定的账面价值。

客户关系：从技术上讲，客户关系是无形的资产。虽然客户和客户名单是有形资产，但这种关系本身是一个处于无形领域的灰色地带。你可以出售你的企业的客户名单，但你不能出售关系。

从客户关系到品牌认可，无形资产也各不相同。而这个清单绝不是详尽的。无形资产数不胜数，其中许多是特定行业特有的。但是，上面的列表可以作为决定你拥有哪些无形资产的起点。接下来，让我们看看你可以如何评估无形资产。

如何评估无形资产

有形资产通常很容易估值:你可以看资产的成本,必要时的折旧,然后从那里开始。但是,因为无形资产是不可见的,所以对其进行估价有点困难。幸运的是,有三种方法可以帮助你确定无形资产的价值。

收益法

收益法适用于任何与收入联系更密切的无形资产。例如,你可以使用收益法来确定一项专利的价值。

为了确定专利的价值,首先要检查该专利对你的公司做了什么。如果它让你做了一些事情,比如创造一种你现在正在销售的独特产品,那就清楚地表明该专利与收入直接相关。从那开始,你可以查看您的账册,看看自从该产品引进以来,它产生了多少收入。

当你想知道销量是上升还是下降时,尽可能地回顾过去是很重要的。如果产品已经过了最佳状态,你就要考虑到在产品有效期内可能发生的任何潜在贬值。如果你必须支付昂贵的许可协议才能在商店销售专利产品,那么你也会想要把这一点考虑进去。虽然专利本身可能导致高价产品的创造,但昂贵和必要的许可协议将侵蚀专利的价值。

市场价值法

用市场方法来确定无形资产价值并不完美,也不科学,但它是一种可靠的评估价值的方法。

要对无形资产进行市场评估,请注意你试图评估的资产。然后,看看你的竞争对手,看看他们中是否有人曾公开交易或出售过类似的无形资产。这说起来容易做起来难,因为许多公共交易包含大量资产,而不仅仅是一项无形资产。

例如,你可能会发现一份报告称某公司刚刚向零售商出售了一份许可协议。但是,这笔交易并没有告诉你许可协议的价值中有多少来自公司的品牌认知度。

最终,你需要依靠你能找到的任何数据。如果你想确定你的建筑空间的价值,你可以看看你所在地区的房地产。但是,如果你试图确定你的品牌本身的价值,你可能需要利用收益法。

如果您找不到任何与您想要评估的无形资产相关的公共信息,可以尝试列表中的另一种方法。

成本法

成本法通常用于有形资产，但也可以用于一些无形资产，如软件。

成本法使用替代法来确定无形资产的价值。这是通过简单地问，“用类似的资产替换这个资产需要多少成本？”来完成的。以计算机软件为例，这可以很容易地通过购物进行比较来完成。这种方法对于大多数无形资产来说不是很有用，但是如果你想知道你的整个的企业价值，记住这一点很重要。请记住，这些软件订阅是可以替换的，并且可能不会像您希望的那样增加更多的价值。三种常见的无形资产/投资估值方法都不是完美的，但是每一种方法都有一个独特的目的，那就是更深入地了解你公司的总价值。

可以理解的无形资产

无形资产一开始看起来很神秘，也许其中一些确实很如此。但是，有了更好的理解，这些资产变成可以理解的无形资产：它们不一定是你可以看到或触摸到的东西，但它们仍然对你的企业及其成功至关重要。

如果你仍然不确定如何评估你的无形资产，咨询一下财务顾问或者和你的簿记员谈谈。通过一些团队合作——很可能是一些文档——你可以对你的公司的价值有一个更深入、更全面的理解。这是一种奇妙的无形的感觉。

编译自：

<https://www.brex.com/blog/intangible-assets/>

会计对无形资产的不当处理会扭曲股票市场的估值

张欣 编译 王凯艳 校对

无形资产约占标准普尔 500 家指数成分股公司总价值的五分之四，但他们没有出现在资产负债表及未经调整的估值分析。关于从成长股到价值股的市场转变……

如果最近关于成长型股票到价值型股票轮换的猜测在 9 月份得到了加强，价值型股票在美国和全球的表现都优于成长型股票，投资者现在很想尝试在这两个因素之间进行领导层转换，他们可能首先会考虑其他因素是否会削弱反映在传统估值指标中如市净率和市盈率的信号强度。

毕竟，对公司的总投资和潜在投资回报率的更准确的评估对于更好地了解公司的盈利潜力和股东和债权人的回报前景都是至关重要的。

标准普尔 500 价值指数和 MSCIACWI 价值指数分别下跌了 2.3% 和 3%，在第三季度的最后一个月，超过了同期标准普尔 500 和 MSCIACWI 增长指数 5.9% 和 4.5% 的损失。无论是指数级领导风格的拐点已经到来，还是又一个假象，更为犀利的自下而上分析都能极大地提升对个股内在价值的评价。这反过来又提高了投资组合构建，而不管指数提供者将标的股票分配到哪个因素基准。

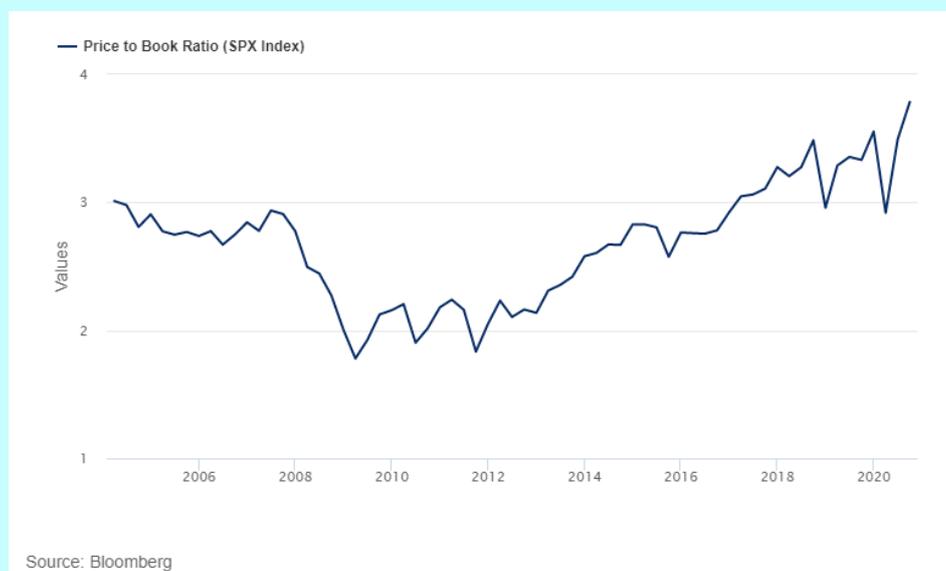
对于“轻资产”新经济股票和旧经济周期投资的过时的会计处理方法的调整可以更好地了解公司的投资规模，投资的潜在回报率以及对未来盈利能力的更大可见性。

为了确保不低估无形资产，认清无形资产投资的价值。

索恩伯格投资组合经理肖恩·孙（Sean Sun）在一篇新的播客中表示，关键在于调整无形资产的投资，如软件代码、客户名单、许可证、无线频谱或其他权利、品牌资产以及受专利和版权保护的各类知识产权。他指出，虽然有形资产易于评估和投保，并在资产负债表上显示，但无形资产更难计量、投保并且更难在损益表上显示。

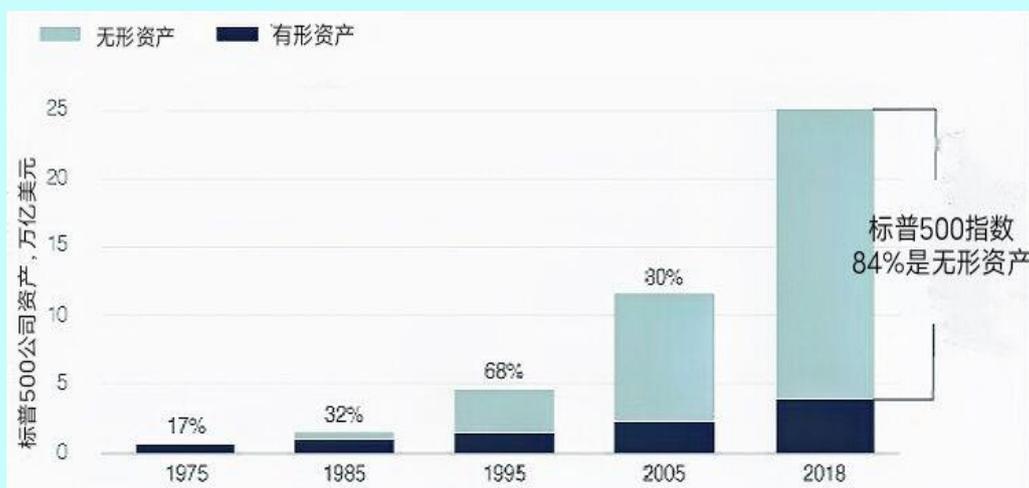
“市盈率是具有传统观念的投资者关注的焦点，但它实际上只适合有形资产，”肖恩·孙说。“但是，我们的经济和我们的世界已经朝着更倾向于价值被嵌入在像知识产权的东西……（和）更多数字商品中，而不是实物中演变当你纯粹以有形资产来评估一家公司的价值时，你真的错过了很多内在价值。”

高市盈率仍然不够



标普 500 指数成份股的无形资产估计价值约为 24 万亿美元，远高于蓝筹股成份股约 5 万亿美元的有形资产。

实际市场价值的无形增长



来源：美国银行 AON

Sun 补充道，聪明的私募股权公司在收购软件公司时肯定会根据无形价值进行调整，因为软件公司通常会产生产极有价值的现金流，可以利用这些现金流进行收购交易。他指出，2019 年实际上完成了约 1210 亿美元的软件交易。

在制药行业，一个明显的推论是，吉利德科学(Gilead Sciences)出价 210 亿美元收购免疫医学(Immunomedics)，后者的账面价值不到 6 亿美元。Sun 指出，免疫医学公司有一种抗癌药物，其最高销售额可能达到 40 亿至 50 亿美元。交易说明了“竞争”商品和“非竞争”商品的性质，前者一次只能被一方使用，而后者可以被多方同时使用。例如，一种抗癌药物可以同时治疗大量人群，同时受益于专利保护。Sun 说，这种“排他性”加上它的非竞争地位，使其具有传统账面价值无法体现的极高价值。

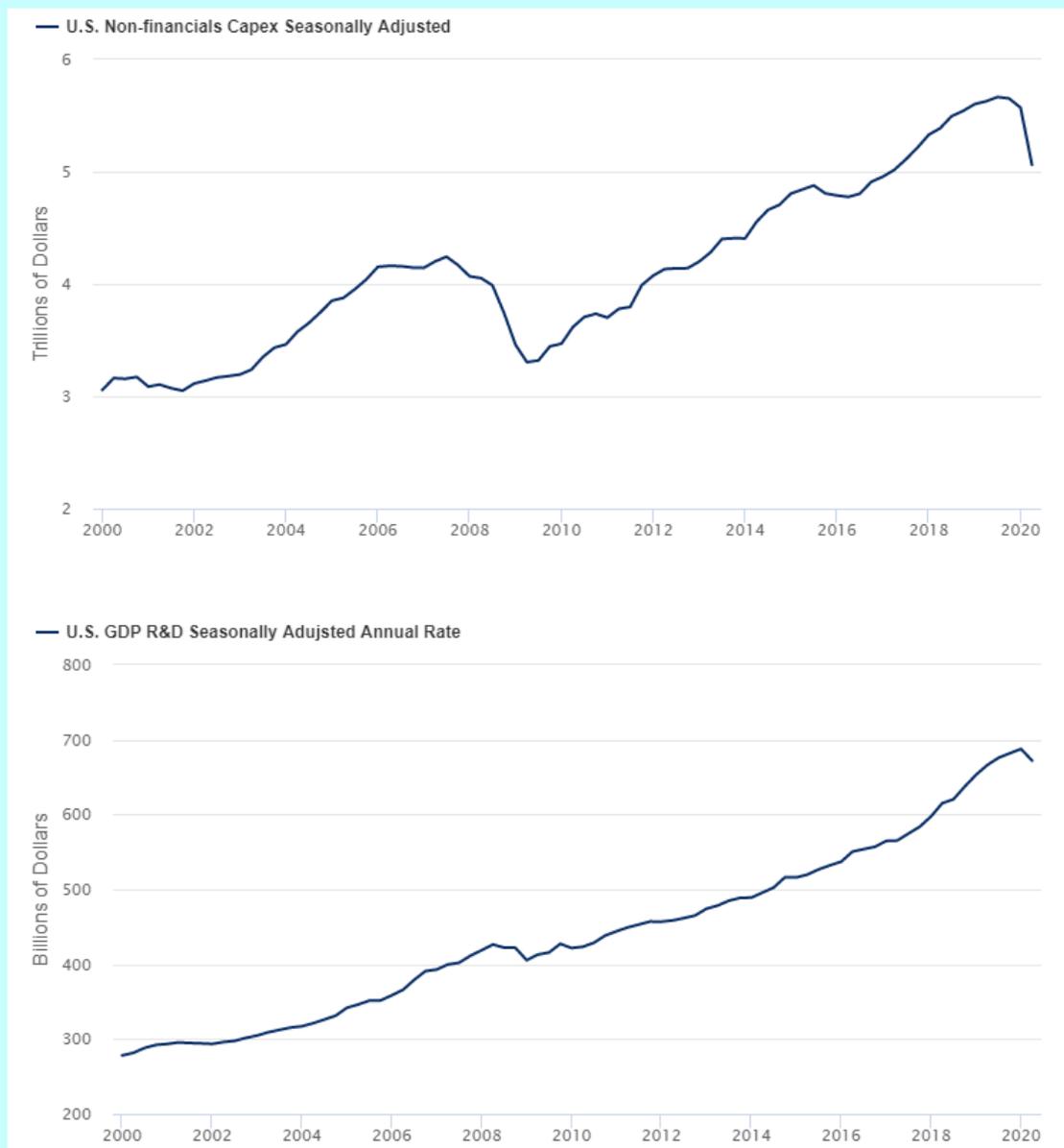
在损益表上列支无形投资？

在损益表上列支无形投资也可以显示研发的价值，这些研发的价值被记录在损益表上，而不是资产负债表上，资产负债表是记录资本支出的。“我们都同意，资本支出是一种为了促进收益增长的投资，”孙说。“我们一般都认为，研究与开发(R&D)也是一种为了促进收益增长的投资。但问题是，无形资产已经在损益表中列为支出，因此，它不会产生有形资产，但它显然会产生无形资产，如软件代码、专利、药物或随着时间推移可能产生现金流的任何无形资产。”

但是，考虑到和资本支出相比研发投资的巨大规模，这个问题比大多数投资者意识到的可能要严重得多，根据美国经济分析局的数据，过去20年，美国研发支出的年复合增长率为4.5%，几乎是金融资本支出2.4%的年复合增长率的

两倍。

快车道和慢车道的增长驱动力



资料来源:美国经济分析局, 圣路易斯联邦储备银行

传统会计并不仅仅是没有将研发部分作为一项资产。将销售信息和市场信息,甚至一般费用和行政费用也记录在损益表上,有助于品牌的发展和客户对信息的获取。在这方面,它们不仅仅是成本,而且在一定程度上也是无形资产的投资。在“SaaS”(软件即服务)中,这反映在客户终身价值与客户获取成本比上。

“当终身价值远远超过客户获取成本时，这才是一家真正发展良好软件公司的标志，”孙说。

社交媒体、游戏和其他在线平台的网络效应既能在供给方面创造规模经济，也能随着用户基础的增长和盈利机会的扩大而增加需求方面的回报。这个组合创造了一个强大的动力。但除了服务器之外，这些公司的有形资产与无形资产相比相形见绌。

基金经理积极地做出合理的调整，以明确未来现金流的价值

然而，对于所有公司，包括传统行业的周期性行业，未经调整的市盈率可能会低得令人误解。“我认为，作为一名基本的投资者，重要的是不要只看光学指标，还要更深入地挖掘。”在你的预估分析中，对研发部分、销售和市场部分或一般费用与行政费用部分进行合理的资本化的调整，有助于了解一家公司的真正价值。

链接地址：

<https://www.thornburg.com/insight-commentary/global-perspectives/accountings-mistreatment-of-intangible-assets-distorts-equity-market-valuations/>

以无形资产和知识产权驱动创新

张欣 编译 王凯艳 校对

“跟着钱走”在商界和政界都很流行。但是钱在哪里？根据 Ocean Tomo 的一项研究，从 1995 年到 2020 年，无形资产占标准普尔 500 指数市值的比例从 68% 上升到了 90%。工业革命使经济从农业转向制造业，现在又转向服务、知识和日益数字化的经济，导致无形资产的重要性不断上升。无形资产包括知识产权(IP)，如版权、专利和商标，以及其他非知识产权资产，如商业秘密和商誉。世界知识产权组织将知识产权称为创造。知识产权受到法律保护，防止抄袭，并允许发明者获得经济回报。这是商业的基础，也是创造和创新的工具。但是为什么呢？创新可以创造出解决问题的新方法，促进经济活动和创造就业。

尽管知识产权体系带来了诸多好处，但世界各地的许多企业并没有认真对待。根据波耐蒙研究所 2019 年的一份报告，28%的知识产权、网络和风险专业人士报告称，在过去两年内经历过重大知识产权事件，其中 69%的事件涉及侵犯

公司的知识产权。初创企业和较小的公司面临更高的风险，因为它们需要洽谈业务来吸引投资者，或者缺乏资源。企业和创新者应如何保护和利用知识产权呢？

保护你的知识产权

企业需要从第一天起就管理和保护他们的知识产权，以防止其他有类似想法的人使用。这可以通过排除其他人并占据领先的市场地位来给你一个竞争优势。知识产权可以以各种形式的权利得到保护。它们包括不需要官方程序但需要创作证明的版权，以及可以通过国际联合会（IF）办公室申请的专利、商标和工业设计。你可以从找出你潜在的知识产权是什么以及如何保护它开始。至于初创企业——您可以首先了解知识产权的好处，您的潜在客户是谁，以及如何保护您的新产品和服务。

用你的知识产权来赚钱

我们可以通过许多方法利用知识产权资产赚钱。你可以利用知识产权进行出售、授权、借钱或通过它发展战略商业伙伴关系。对企业来说，最直接的赚钱途径是出售专利或知识产权资产。这可以通过直接销售或拍卖来完成，最好是涉及非战略性资产。将知识产权资产授权是一种普遍的方式。企业可以将知识产权资产授权给第三方，从而创造新的收入，特别是在非竞争市场。这种方法在研究驱动型公司中很常见，特别是在出版、通信和技术行业。相反，企业可以授权第三方专利，这有效地外包了他们的研发投资和风险。授权第三方专利可以使用新技术或在不同行业的专利授权来完成，但是可以和市场相适应。

无形资产还可以作为借款的抵押品，或成为寻求股权的额外的。虽然这还不是普遍的做法，但这种趋势正在增强，随着投资和金融界认识到无形资产越来越重要以及其相对稳定的风险/回报特征。新加坡等国家有一个宏大的计划，这个计划就是提高他们的知识产权枢纽地位和相关服务质量。以新加坡为例，它在2014年推出了知识产权融资计划(IPFS)，该国政府将与金融机构分担贷款风险。今天，新加坡正朝着与知识产权相关的目标继续前进。

知识产权的好处

如果你是在国际化水平上经营，或考虑将你的产品推向国际客户，你应该获得在目标市场的知识产权。如果没有知识产权的保护，你的竞争对手就可以利用你的知识产权，甚至可以随意地使用你的创作。

如果第三方侵犯了知识产权,企业可以通过法律程序要求赔偿。例如,加州理工学院(California Institute of technology)打赢了一场针对苹果(Apple)和博通(Broadcom)侵犯其 Wi-Fi 技术专利的官司,胜诉 11 亿美元。

品牌是通过一定时间创造的,并且是通过公司的声誉、产品和服务建立起来的。苹果、亚马逊和微软等全球顶级品牌受到高度重视,有助于他们赢得新的业务。商标保护品牌不受商业活动的影响。商标保护品牌免受商业利用,使产品和服务在竞争中脱颖而出,并且可以作为一种质量标志。

最后,创新是经济活动和良好就业的关键驱动力。它也可以为更广泛的公众利益服务。但是,如果创新不被认并且没有经济利益,我们很难看到创造力和创新能够蓬勃发展。以我们抗击流行病的战斗为例:辉瑞公司、莫德纳公司和许多制药公司一直在努力开发、测试和推出疫苗以拯救生命。如果没有知识产权,这些创新的速度会如此之快吗?

知识产权制度需要与时俱进,考虑放弃像 covid-19 疫苗等特殊专利。与此同时,通过共同支持和更新全球知识产权制度,将其作为保护创造力和创新的工具,商业领袖能够更好地为世界的紧迫问题创造解决方案。正如非洲谚语所说,如果你想走得快,那就自己走。如果你想走得更远,那就一起走。

编译自:

<https://www.forbes.com/sites/forbesbusinessdevelopmentcouncil/2021/06/01/driving-innovation-through-intangible-assets-and-intellectual-property-rights/?sh=7dcdb44663af>

【国内资讯】

薛澜:全要素生产率的提高跟对无形资产的投入完全成正相关

2021 财新夏季峰会于 2021 年 6 月 23-25 日在北京举办,24 日下午进行“智能化:中国经济新驱动”圆桌讨论。清华大学苏世民书院院长薛澜出席会议并发言。

薛澜提出,经济发展智能化的本质,是数据、知识等无形资产成为价值创造的主要推动力。他指出,根据麦肯锡的一份报告,过去 20 年无形资产推动的全球经济是各国经济发展的重要引擎,即使新冠疫情之后,对无形资产的投入仍是

加速增长的。此外，全要素生产率的提高跟对无形资产的投入是完全成正相关的。微观层面，企业对无形资产精细化管理方面关注得越多，增长就越高。

同时他也指出，经济智能化也带来一系列新的挑战。第一，在企业层面，怎么样平衡有形资产和无形资产的投入。第二，对相关技术投资远远不够。而且“如果你盲目投入到这些新技术、新的应用，很有可能是浪费的”，需要把有形、无形资产的投入，跟更好企业的价值理念、生产流程、组织架构重新深入分析和构建。此外，这些技术应用也产生了很多新的问题。首先技术开发应用带来数据安全、算法歧视等一些潜在的风险。另外经济智能化在提高生产率同时，也可能产生一些不利的社会影响，例如可能对就业的影响等。

他表示，这些方面，可能都需要我们社会采取相应的措施进行有效的分析和应对，这些问题是我们在推动经济智能化不能回避的。

链接地址：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1703432708612076695&wfr=spider&for=pc>

天津首例涉无形资产融资租赁合同纠纷案宣判

央广网天津3月25日消息（记者夏震宇）作为全国唯一一个专业化审理融资租赁案件的法庭，3月24日，天津市滨海新区人民法院（天津自由贸易试验区人民法院）东疆保税港区融资租赁中心法庭对天津市首例涉无形资产融资租赁合同纠纷进行宣判。

据了解，此案件为原告（出租人）某融资租赁公司与被告（承租人）和保证人之间的融资租赁合同纠纷，原告与被告签订了《售后回租赁合同》及《所有权转让协议》，约定被告将其所有的电视栏目著作权转让给原告并通过许可的方式租回使用。被告在支付部分租金后未再按期支付，构成违约。原告诉至法院要求被告支付全部租金、留购价款及违约金，并要求保证人承担保证责任。法庭认定了以电视栏目著作权为标的物的融资租赁合同效力，支持了出租人的主张。

无形资产融资租赁是融资租赁从传统有体物领域向无形资产领域延伸的新业态新模式，具有促进知识产权等无形资产运用和市场化的积极功能。在我国现行法律制度对无形资产融资租赁取向不明确、规定不明朗的前提下，在包容审慎监管的政策环境下，东疆融资租赁中心法庭对涉无形资产融资租赁审判问题开展

了充分调研并进行了全国范围内的类案检索研究,秉承不轻易否定合同效力、尊重意思自治的司法理念,并在此基础上根据现有法律规定及本案查明的事实依法裁判,认定了涉案以电视栏目著作权为标的物的融资租赁合同的效力。案件的判决理念有效回应了市场现实需求,有利于推动融资租赁行业创新发展,公平维护融资租赁交易双方的合法权益,发挥租赁服务实体经济的优势。

链接地址:

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1695169571132602850&wfr=spider&for=pc>

以无形资产作质押? 成都高新区创新融资模式助力中小企业

将标准、品牌等无形价值转化成有形资产,进而成为金融机构青睐的香饽饽,让众多创新创业型科技中小企业得以搭乘资本快车实现产业转型升级……四川成都高新区的成功实践,显示了地方政府积极践行习近平总书记“三个转变”重要指示、大胆推进质量标准创新的智慧和勇气,为新时期质量工作如何更好地融入经济发展主战场提供了鲜活的范例。

凭借制修订 2 项国家及行业标准的出色成绩单,从事新能源生产及节能减排技术集成的亚连科技,不久前从成都银行获得了一笔 500 万元的信用贷款。“作为一家科技型中小企业,由于没有足够的固定资产作为抵押,能够从商业银行获得贷款在过去是不敢想象的。”该公司董事长、留日博士钟娅玲深有感触地说,“没想到关键时候,标准化成果这笔无形资产,反而让我们成了金融机构眼里的香饽饽。”

亚连科技的融资经历,正是得益于成都高新区在全国首创的以“标准品牌质押”为核心要素的金融服务模式。据了解,作为全国首批国家级高新技术产业开发区,成都高新区现有各类科技型企业 6000 多家,其中 80% 以上是中小企业。

近年来,成都高新区紧紧围绕市委、市政府“实施标准化战略,推动产业升级倍增”和“推进产业标准化,提高发展质量和效益”的战略部署,将创建国家高新技术产业标准化示范区、全国电子信息产业知名品牌示范区、国家知识产权示范区与国家科技金融试点示范区有机结合、同步推进,引导众多中小企业积极投身标准创新和品牌创建,先后研制出一系列颇具竞争力和影响力的国家及行业标准,创建出一批国际国内知名品牌。截至目前,园区企业累计主导或参与制修

订国际标准9项，占全省的90%；国家标准136项、行业标准171项，制标总量占成都市的1/3。

然而，一个令人尴尬的现实问题又摆上了桌面。由于贷款渠道不畅，类似亚连科技这样的中小企业受制于资金困局，无法将标准优势快速进行成果转化实现产业化，导致自身在激烈市场竞争中处于不利位置，企业发展转型升级更是面临严峻考验。

一头是数千家科技型中小企业等米下锅，一头是金融机构对轻资产、无抵押物企业的普遍惜贷心理。如何在这“两头难”的融资困局下巧用杠杆力量，进而撬动资本魔方，为企业发展注入活力？成都高新区很快找到了这个支点，即标准和品牌。

多年的实践让成都高新区深知，标准和品牌是企业知识资产的核心内容之一，也是现代企业参与国际竞争和全球分工的制胜法宝。在高新技术领域，标准和品牌已成为产业竞争的制高点。“为标准和品牌赋予金融资产属性，并用其质押撬动银行贷款”，成都高新区率先破题。

为此，该区充分发挥机制体制优势，不断加大政策、资金引导，并联手金融机构主动创新服务模式，率先把标准、品牌、专利等企业自主创新元素混合质押融资纳入科技金融试点先行先试。而为了体现政府敢于为质量标准“埋单”的信心和勇气，成都高新区管委会还与担保公司各拿出1200万元注入风险分担资金池，在银行1:10的放大效应下，共可撬动2.4亿元贷款授信额度，建立起一条既能凸显政府引导意图又能实现社会化、市场化运营的投融资价值链。

嗅觉灵敏的成都银行，成为了“第一个吃螃蟹”的商业银行。2013年6月，该行率先推出科技型中小微企业“成长贷”融资产品，针对园区具有技术领先优势、高层次人才团队、良好市场前景等特点的科技型中小微企业实施培育计划。该产品的最大创新之处在于，申请人反担保物主要以国家级标准制定、品牌认证、知识产权、驰名商标等形式，实物资产少于全部担保责任额的50%。这是国内首个将标准和品牌纳入反担保物的金融创新产品。

据了解，自标准品牌质押融资模式试点以来，成都高新区已组织召开4次“成长贷”项目评审会，有100多家中小企业申请融资贷款，其中亚连科技、广达电子等27家科技型中小企业成功过会，通过国家行业标准制定和品牌等非实物抵

押物打捆形式获得信用贷款 1.3 亿元。

“鲶鱼效应”被迅速激活。随着成都银行“成长贷”融资产品试水成功，越来越多的商业银行开始放下身段，创新产品与服务，陆续推出一系列金融产品菜单，供高新区科技型中小企业“点餐”，不仅有效缓解了企业的融资困境，也推动企业纷纷走上自主创新、转型升级发展道路，为成都高新区质量效益型第 3 次创业奠定了坚实的产业支撑。

链接地址：

<https://new.qq.com/omn/20210629/20210629A07HP000.html>

无形资产能融资，北京启动知识产权证券化项目

在国家知识产权局知识产权运用促进司、科技部火炬高技术产业开发中心的指导下，6月1日，“中技所-中关村担保-长江-1-10期知识产权资产支持专项计划”启动会在中国技术交易所（北京知识产权交易中心）举办。这意味着北京首支专利许可知识产权证券化项目正式启动。

作为北京首单专利许可知识产权证券化项目，“中技所-中关村担保-长江-1-10期知识产权资产支持专项计划”获批规模为 10 亿元。

据介绍，中技所这次获批的专利许可知识产权证券化项目，填补了北京地区以专利作为底层资产的证券化产品空白，对于进一步挖掘北京地区企业的知识产权价值，拓宽科技型企业融资渠道，推动北京知识产权金融创新，具有重要的实践意义。

围绕北京知识产权金融创新和服务，本市将鼓励各区进一步研究完善知识产权金融扶持政策，进一步支持和鼓励金融机构、知识产权交易和运营机构开展知识产权金融服务“入园惠企”活动，探索可复制、可推广的知识产权证券化业务模式，进一步提高知识产权金融服务的便捷性和安全性。

国家知识产权局知识产权运用促进司雷筱云司长表示，北京作为国家知识产权运营服务体系建设的“标杆”城市，在知识产权保护、运用、金融服务等方面全国领先。这次由中国技术交易所创造性推出的知识产权金融创新产品，在知识产权交易机构开展金融服务方面做出了全新探索，对于进一步推动国际科技创新中心建设和北京高精尖产业发展，无疑都具有重要意义。

中国技术交易所、北京知识产权交易中心总经理郭书贵表示，对于专利许可知识产权证券化，中技所将继续筛选优质专利资产，发挥企业高质量、高价值专利对企业创新发展的保驾护航和促进作用

“通过促进金融与技术要素融合，将可发挥知识产权金融在拓宽企业融资渠道，降低企业融资成本方面的积极作用。”郭书贵说。

北京中关村科技融资担保有限公司董事长杨荣兰认为，通过知识产权二次许可、中关村担保提供担保和差额补足增信的方式，各方在基础资产、交易模式、担保方式、增信方式等方面进行了创新，这将激发企业无形资产的融资功能。

中技所方面表示，作为立足北京、服务全国的国家知识产权和科技成果产权交易机构，希望通过北京首单专利许可知识产权证券化项目，进一步挖掘和彰显北京地区科技型企业知识产权价值，进一步促进技术和资本要素融合发展，为国际科技创新中心和北京“两区”建设做出贡献。

链接地址：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1701361341848238301&wfr=spider&for=pc>

【分析报告】

保护无形资产：为新的现实做准备

刘程 编译 苑艺 校对

COVID-19 扰乱了全球供应链，使世界走向去全球化。它改变了工作安排、企业的贸易能力、消费者行为以及国家的角色。它也在企业和社会之间创造了一种新的社会契约。在许多方面，它加速了潜在的市场趋势，如向远程劳动力和数字交易的转移。

向一个由声誉、人力资本和知识产权等无形资产主导的新世界的根本性转变始于几十年前。无形资产的重要性一步步增长，从 1975 年标普资产价值的 17% 左右，到 1985 年的 32%，再过 10 年，到 1995 年的 68%，最后在过去 10-15 年里超过 80%。这与经济形势的变化密切相关，技术驱动型服务公司日益突出，而以持有房地产、机械和其他有形资产著称的行业则慢慢让位。

公共卫生目的实施加速了迈向新现实的进程。越来越多的高管甚至在

COVID-19 消失后也开始质疑恢复正常（的真实性）。这意味着，我们突然有了这样一个世界：大多数劳动力和商业数据（包括潜在的商业秘密）分散在成千上万的客厅、厨房和卧室，而昂贵的办公楼却空无一人。

在这样的环境下，管理知识产权不仅变得更加困难，而且必须重新思考管理团队和文化的传统方式。

同样，随着新的后 COVID-19 世界将焦虑水平推到新高，企业也更容易犯声誉错误，从而对其客户、员工、分销合作伙伴和其他利益相关者感知其企业特征的方式产生持久影响。这一点尤为重要，因为各种维权活动不断推动企业环境从传统的股东资本主义向利益相关者资本主义转变。最近的“黑人生活问题”抗议活动表明了社会激进主义的力量以及企业接受不断变化的社会规范的必要性。我们很有可能看到，未来几年，为应对一些众所周知的全球性挑战，从气候变化到收入不平等，维权运动会越来越多。

所有行业的风险所有者都必须意识到这些变化，以确保他们拥有正确的工具来不断提升企业价值。他们将不得不重新考虑使用风险管理实践来建立内部弹性的最佳方式，并熟练地保护现有和新的无形资产。本报告目录：

执行摘要

无形资产驱动的新世界

驾驭无形世界

如何保护自己

前进

链接：

<https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/uk/pdf/2020/08/lloyds-intangibles-6-aug-2020-.pdf>

全球价值链中的无形资本

刘程 编译 王芳 校对

技术创新和贸易开放深刻地改变了全球生产的面貌。将原材料转化为零部件、组装最终产品并将其交付给最终消费者涉及到遍布全球越来越多经济体的供应链。

这些所谓的全球价值链的出现一直是一股向善的力量：它们使大量消费品价格变得更为惠民，刺激了经济增长，促进了发展中国家融入全球经济，为经济发展和减轻贫困创造了机会。

无形资本——特别是以技术、设计和品牌的形式——以重要的方式渗透到全球价值链中。它占据了消费者在产品中所付费用的极大部分，并决定了哪些公司在市场上是成功的。它还处于全球价值链组织的核心：关于不同生产任务的地点以及与谁合作的决定与公司如何管理其无形资本密切相关。

关于全球价值链崛起的原因和后果，已经有大量的研究报告发表，其中许多报告都承认无形资本所起的关键作用。然而，很少有关于为什么，如何和多少的见解。通过我们的《2017 年世界知识产权报告》，我们希望帮助打开无形资产的黑匣子，特别是通过阐明知识产权（IP）如何融入这个黑匣子。本报告目录：

第一章

全球价值链：

面向 21 世纪的国际商务

1.1 全球价值链增长特征

1.2 如何组织和管理全球价值链

1.3 无形资产的收益是多少？

1.4 无形资产如何渗透到全球价值链

1.5 结论性思考

第二章

咖啡：消费者选择如何重塑全球价值链

2.1 咖啡价值链的变化性质

2.2 无形资产及增值

2.3 无形资产管理

在咖啡价值链中

2.4 结论

第三章

光伏：全球价值链中的技术追赶与竞争

3.1 光伏全球价值链的演变

3.2 无形资产如何在光伏全球价值链中增值?

3.3 知识产权在光伏产业中的作用是什么?

3.4 结论

第四章

智能手机：盒子里有什么？

4.1 智能手机全球价值链

4.2 智能手机价值链上的价值捕获

4.3 无形资产在价值获取中的作用

4.4 技术学习和无形资产的观点

链接：https://www.wipo.int/edocs/pubdocs/en/wipo_pub_944_2017.pdf

生产力与金融：无形资产渠道——企业层面分析

刘程 编译 王凯艳 校对

本文利用1995年至2015年跨国公司层面的面板数据，通过考察无形资产的作用，重新审视了金融与生产力的关系。本文认为，由于无形资产具有价值不确定性、可质押性低等特点，购买无形资产的融资难度大于购买有形资产的融资难度。因此，在无形资产已成为企业生产函数关键组成部分的行业，金融摩擦预计将对生产率增长具有更大的约束力。该分析依赖于面板固定效应计量经济学方法、企业层面捕捉金融摩擦的若干指数以及行业层面无形强度的新度量。我们提供的证据表明，金融摩擦对生产率增长有拖累作用，尤其是对在无形密集型行业运营的企业而言。这些研究结果对替代性规范具有很强的说服力，揭示了金融因素在解释经合组织国家生产率放缓中的作用，并支持将无形强度作为一个新的维度来代表行业对融资摩擦的相对敞口。本报告目录：

1. 简介

2. 相关文献

2.1. 金融约束对创新和生产力的影响

2.2. 无形资产及其对生产力的影响

3. 数据和说明

3.1. 公司数据

- 3.2. 生产力
- 3.3. 财政拮据
- 3.4. 无形强度
4. 方法
5. 结果
 - 5.1. 基线调查结果
 - 5.2. 稳健性
 - 5.3. 关于抵押品渠道和框架条件影响的探索性证据。
6. 结论

链接:

[https://www.oecd.org/officialdocuments/publicdisplaydocumentpdf/?cote=ECO/WKP\(2020\)4&docLanguage=En](https://www.oecd.org/officialdocuments/publicdisplaydocumentpdf/?cote=ECO/WKP(2020)4&docLanguage=En)

【国家社科基金项目统计分析】

本模块通过统计及分析“国家社科基金项目数据库”中，“无形资产”相关项目的数据信息，以便学者了解无形资产领域课题研究动态。

“无形资产”相关国家社科基金项目统计

项目类别	学科分类	项目名称	立项时间	项目负责人	工作单位
一般项目	法学	数字经济下跨境无形资产转让定价的国际反避税规则重构研究	2016年	张美红	安徽财经大学
青年项目	统计学	基于数据挖掘的无形资产测度方法最新进展及实证	2013年	马晓君	东北财经大学
一般项目	应用经济	无形资产优化与中小企业融资模式创新研究	2012年	汪海粟	中南财经政法大学
一般项目	应用经济	旅游景区无形资产的构成因素及评价指标体系研究	2010年	王昆欣	浙江旅游职业学院

	理论经济	无形资产战略研究	1997年	于玉林	天津财经学院
	应用经济	加入WTO对无形资产的影响及其对策研究	2001年	于玉林	天津财经学院
一般项目	应用经济	关于无形资产评估中的基础理论与执业标准的研究	1999年	姜楠	东北财经大学
一般项目	应用经济	无形资产评估理论、方法与政策研究	1999年	万威武	西安交通大学
青年项目	应用经济	我国国有企业无形资产的经营及运行管理研究	1996-07-01	王维平	兰州大学
一般项目	应用经济	中国社会主义技术市场中无形资产评估体系的研究	1994-07-01	陈金贤	西安交通大学

数据来源：国家社科基金项目数据库

“无形资产”国家社科基金项目分析

（一）总体概述

由上述表格可知，搜索题名含有“无形资产”的国家社科基金项目库，“无形资产”为题目的社科基金研究近年消失。说明“无形资产”研究领域更加细化。

无形资产相关项目主要集中在理论经济学和应用经济学。

（二）词频云图

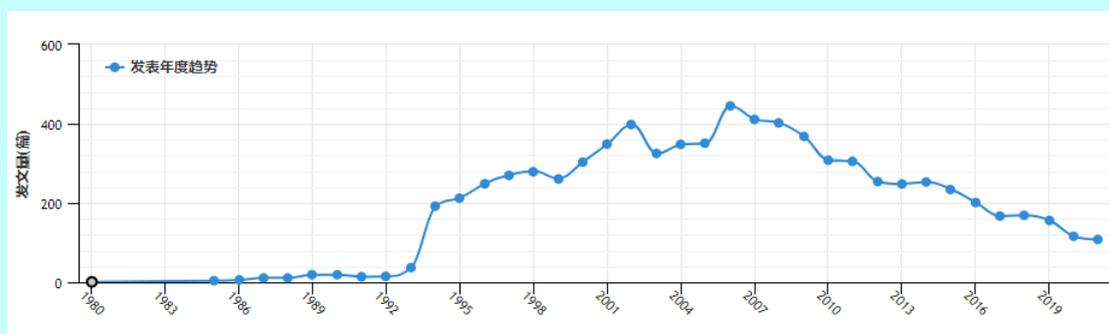
根据“无形资产”国家社科基金项目统计表中的项目名称，分别在知网中进行基金搜索，共检出相关基金项目成果文献共28篇，对这些文献进行词频云图分析，得出下图。

如上图所知可知，“无形资产”相关国家社科基金项目研究中，作者合作形成以项目负责人为中心，同机构研究人员为主的研究团队模式。

【知识可视化分析】

模块一：年度发文趋势

以“篇名”或“关键词”包含“无形资产”，来源类别选择“全部期刊”，时间不限，在知网进行检索，得到 7746 篇文献，对检索结果进行知网自带的计量可视化分析，得到下图“无形资产”年度发文趋势。

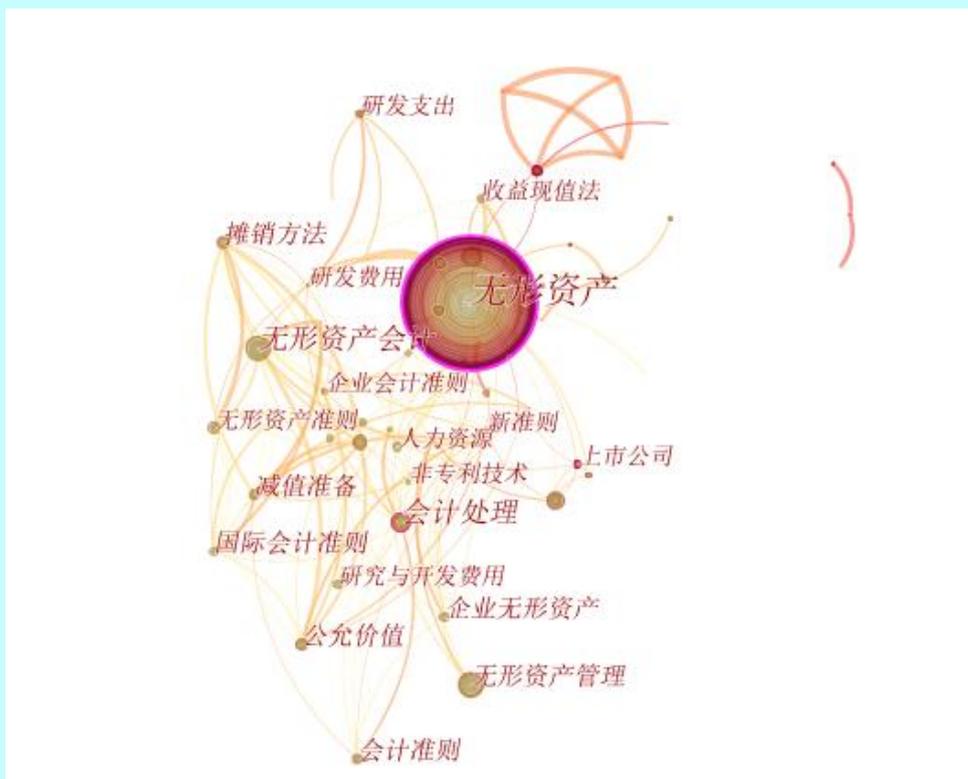


由上图可知，我国关于无形资产的研究始于 20 世纪 80 年代，在最开始的 10 年间，无形资产相关文献数量较少，呈缓慢增长的趋势。自 1993 年至 2006 年，无形资产相关研究文献数量增长迅速，于 2006 年达到增长高点。自 2006 年开始，无形资产相关研究文献数量逐年下降。

模块二：研究热点分析

以“篇名”或“关键词”包含“无形资产”，来源类别选择“SCI 来源期刊”“CSSCI 来源期刊”和“核心期刊”，时间限定为“2002 年—2021 年”，在知网进行检索，得到 1509 篇文献，运用文献计量工具 Citespace 对检索出的相关文献进行研究热点分析。

(一) 关键词共现



运用 Citespace 软件绘制出无形资产研究领域的关键词共现知识图谱，如上图所示。图中的每一个节点均代表一个关键词，出现次数越多则节点越大。节点越大，则越说明其是该领域的研究热点。图中的线条纵横交错，表示各个关键词之间并不是独立存在，而是有着千丝万缕的联系。除关键词频次与节点大小以外，关键词中心度（大于 0.1，则说明为热点方向）在一定程度上也能反映研究热点，为了让最终呈现的结果更加严谨客观，在关注关键词频次的基础上，结合中心度对无形资产研究热点进行分析。

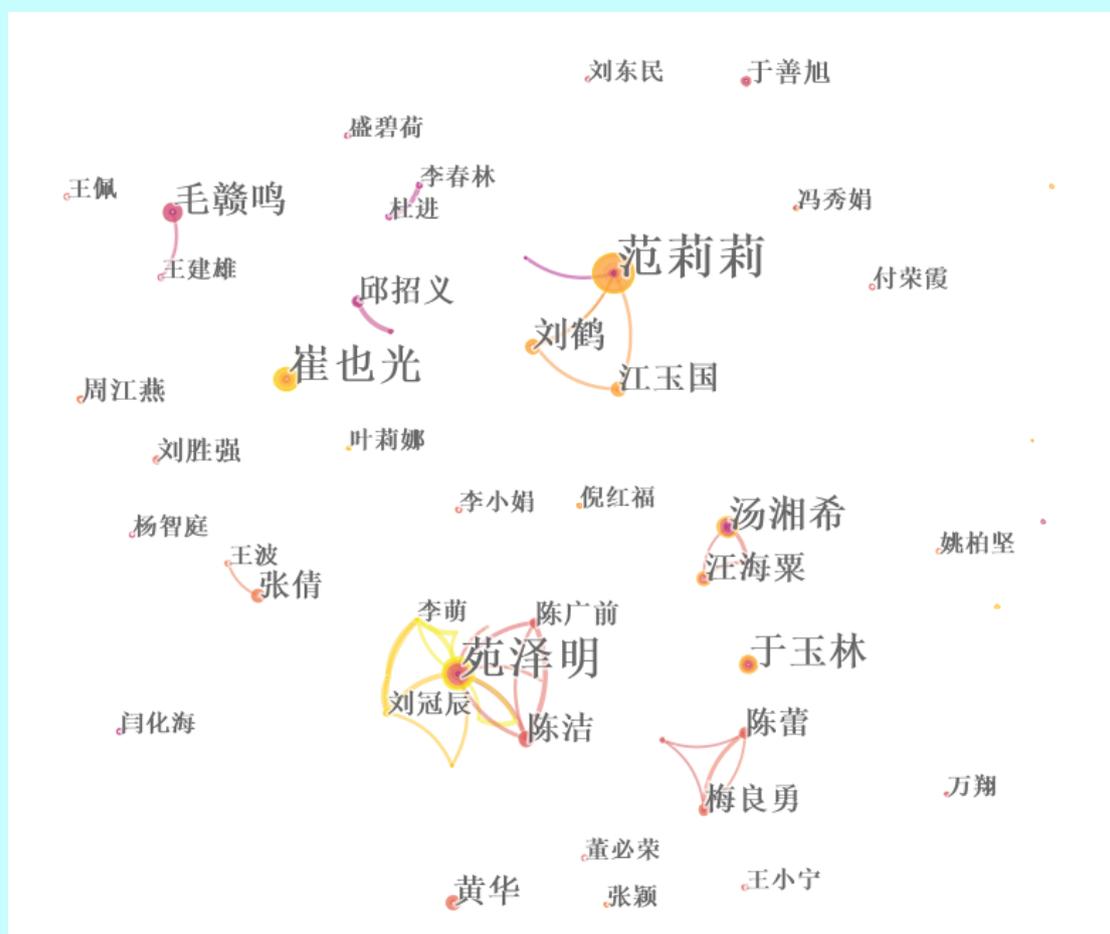
在 CiteSpace 中可以看到各个关键词出现的频次以及关键词中心度，表 1 为排名前 20 的无形资产研究热点关键词，中心度大于 0.1 的关键词见表 2。

表 1 2002—2021 年“无形资产”高频词 TOP20

序号	关键词	频次	序号	关键词	频次
1	无形资产	767	11	无形资产准则	25
2	无形资产会计	64	12	转让定价	24
3	无形资产管理	52	13	会计准则	24
4	无形资产评估	44	14	研究与开发费用	22
5	会计处理	42	15	国际会计准则	22
6	信息披露	41	16	人力资源	21
7	摊销方法	34	17	知识经济	21
8	摊销额	28	18	资本化	19

年热点关键词数量较多，“无形资产会计”“无形资产管理”“无形资产评估”等成为无形资产研究这一时期的热点关键词。二十年间，每年都会出现新的热点关键词，展现着无形资产研究领域的演进过程，如2005年的“信息披露”、2010年的“转让定价”等。近几年，“碳无形资产”“碳资产”成为无形资产研究领域的热点关键词。

模块三：作者合作分析



通过作者共现可以识别研究领域内的核心作者群体，还可以明晰作者间的合作关系。从作者出现的频次来看，发文量最多的是范莉莉（17篇）、苑泽明（14篇）、崔也光（12篇）。发文量10篇以上的作者有三位，在一定程度上说明当前无形资产的研究存在高产作者，但研究成果还较为分散。

上图所示，无形资产研究领域呈现几个小规模“研究团体”。例如，以范莉莉（西南交通大学）为中心形成的合作团体，其成员刘鹤、江玉国均属西南交

通大学，形成的合作团体为同一机构成员组成，研究主题主要为“碳无形资产”，合作发文共 12 篇，研究主题比较集中，形成了较为稳定的研究团体。再如，以苑泽明为中心的合作团体，其成员李萌、陈广前、刘冠辰来自天津财经大学，陈洁来自天津城建大学。总体来说，“无形资产”研究领域的研究成果比较分散，稳定的研究团队较少，且大部分属于同机构内合作。

模块四：机构分析



由上图发文机构共现图谱可知，节点较大的机构，发文数量也较多。由于 Citespace 未能识别规范同一机构不同简称，如将“中南财经政法大学工商管理学院”和“中南财经政法大学 MBA 学院”按两个机构分析，为规避这一情况，将单位进行手动规范后，发现发文量最多的机构是中南财经政法大学工商管理学院（27 篇）、西南交通大学经济管理学院（22 篇）、天津财经大学（22 篇）等。由上图可知，无形资产相关研究的机构间合作较少，且多为机构间合作，例如天津财经大学和天津财经大学商学院间的合作。总体来说，目前无形资产领域发文机构非常广泛，但研究机构间合作较少，研究机构对无形资产领域缺乏持续深入的关注。

【资源获取门户网站】

(1) 无形资产评价协同创新中心

链接: <http://ciae.tjufe.edu.cn/index.htm>

(2) 中国资产评估协会

网址: <http://www.cas.org.cn/>

(3) 知乎—无形资产估值专题

网址: <https://www.zhihu.com/topic/19920890/hot>

主编: 刘雁 周莉

编辑: 王凯艳 苑艺 王芳 邸焯梅 刘倩 郝晓雪 张欣 刘程