发展知识产权质押融资破解中小微企业融资难-

知识变资本 要跨几道坎

经济日报•中国经济网记者

2017年我国专利质押项目数417/项,融资总额达720亿元

近5年来

累计实现知识

总金额

入热点聚焦

通过引入专业评估公 司,多维度综合评定知识产 权价值等级,挖掘知识产权 与企业经营的深度关联性, 避免了将知识产权从企业剥 离仅作客观评估单独定价的 风险隐患。同时,引入四方 风险共担机制,各展所长,共 同为中小微企业服务

融资难、融资贵一直是困扰中小微 企业发展的瓶颈。知识产权质押融资,被 认为是加强知识产权运用、盘活无形资 产、破解中小微企业融资难的重要举措。

国家知识产权局数据显示, 2017 年我国专利质押项目数4177项,融资 总额达720亿元。据统计,在2017年 企业专利运营质押排行榜中,光大银行 广州分行辖下二级分行中山分行,以 322件专利质押位列全国专利质权人第 一名。日前,记者走访了光大银行广州 分行,采访了当地政府机关和相关机构 负责人,深入了解知识产权质押融资 "中山模式"。

引入专业评估机构

很多银行之所以不愿意开展知识产 权质押融资,主要是因为存在评估难、处 置难、风险高等三大难题。

记者采访中发现,知识产权价值是 银行与企业在开展知识产权质押融资时 最关心的问题。评估价值低了,无法体 现知识产权的真正价值,也无法达到企 业的融资期望;评估价值高了,则使知识 产权质押的风险大大提高,银行开展业 务积极性受到限制。因此,客观合理的 价值评估对于知识产权质押融资而言至 关重要。



产权质押融资 1179件 276亿元 近千家企业通过专利质押 获得发展资金 新增利税 新申请专利 712項 2.65127 在中山市云创知识产权服务有限公 实现四方风险共担 司总经理郑海威看来,对专利知识客观

评估并不难,关键是要有专业的专家评 估队伍和科学的评估手段。他在接受经 济日报记者采访时介绍说,通过评估,中

小微企业提供的专利被云创知识产权服 务有限公司所聘请的专家们分为A、B、 C、D和E五个等级,银行可根据不同等 级分别授信,给予不同金额的融资支 持。评估公司只划分等级,并不对企业 的专利知识开展估值。 知识产权评估是第一步,非常关

键。"如果没有评估,其他程序都很难 继续。"光大银行中山分行副行长蔡翃告 诉记者:"为控制风险,一般评估等级达 到 C 或以上,银行才会选择去做。在具 体操作层面上,银行更看重的是专利与 企业经营的关联度,如果该专利剥离出 企业,可能导致企业无法正常运行,这样 的专利会更有价值。"

中山市知识产权局副调研员焦学军 告诉记者,中山市知识产权质押贷款项 目引入中山云创知识产权评估公司,从 专利、技术、市场、运用等维度综合评定 知识产权的价值等级,挖掘知识产权与 企业经营的深度关联性,从整体上评估 知识产权的资产价值与效用,避免了将 知识产权从企业剥离仅作客观评估单独 定价的风险隐患。

与以往知识产权质押贷款模式不 同,在中山市的知识产权质押贷款项目 中,由四方共同承担风险。据焦学军介 绍,中山市知识产权局、光大银行、中国 人保、中山市云创知识产权服务有限公 司将按照54%、26%、16%和4%的比例分

"这个风险分担比例是我们同机构 一起,一个百分点一个百分点地协商出 来的。"焦学军告诉记者,知识产权服务 公司也分担风险,这可以让他们在评估

另外,在授信期间,如果知识产权公 司认为申请贷款的质押专利权属或者价 值存在重大瑕疵,可能致使贷款存在较 大风险,可对该笔贷款申请行使否决 权。当风险损失发生时,可自行或接受 银行委托,依法处理质押专利。

焦学军认为,这既是风险共担,也是 四方合作,各方各展所长,共同为中小微 企业服务。如果未来发生不良贷款,知 识产权公司作为专业机构,在知识产权 变现等方面也有优势。中国人保科技保 险服务中心经理周华胜认为,中山市采 取的四方风险共担与此前采用"政府+银 行+担保公司"的三方合作模式相比,有 更强的稳定性和更多的优势。

"四方风险共担也分散了银行放贷 的风险,光大银行在中山市的中小微企 业知识产权质押贷款业务开展得非常顺 畅。"据光大银行广州分行普惠金融部总 经理王会超介绍,该行中山地区已经采 用此模式为43家中小科技型企业发放 了贷款,规模达到了1.2亿元,首批发放 贷款的7家企业均已按时还贷。

模式推广尚需时日

光大银行广州分行与中山市知识产 权局合作开展的知识产权质押融资项目 也得到了国家知识产权局的认可。

国家知识产权局办公室在2017年 发布的《关于引入专利质押融资保证保 险完善专利质押融资风险补偿机制的通 知》中要求,辽宁、山东、广东、四川4个 专利质押融资风险补偿基金试点省份引 入"中山模式"的专利质押融资保证保 险,完善专利质押融资风险补偿机制。

焦学军认为,中山知识产权质押贷 款项目获得成功,在推动金融支持中小 微企业融资方面发挥了积极作用,具有 很大的推广价值。

然而,记者了解发现,在一些地区知 识产权质押业务开展得并不顺利。郑海 威认为,知识产权质押融资在实践中仍 然存在诸多问题,主要是知识产权处

据了解,在知识产权质押贷款过程 中,金融机构最担心债权无法到期实 现。质押作为一种债权担保,当债权无 法实现,金融机构会选择质押标的物拍 卖、变卖等"再转让"方式处置质押标的 物。"再转让"的最佳途径就是知识产权 交易平台,但我国现有知识产权交易平 台成交量并不高。以某省会城市"知识 产权互联网竞价交易平台"为例,公开数 据显示,其2017年成交量仅有10余例。

在业内看来,即便目前已经缓解了 评估难和风险高的难题,处置难却让金 融机构难以另寻其他出资人。眼下,"再 转让"难题成为全面推广知识产权质押 融资业务的重要障碍,还需政府和相关 机构多方协同发力,共同破解中小微企 业融资难题。

四 风向标

央行连续多日暂停公开市场操作

流动性管理"缩短放长"

本报记者 李华林

8月1日,中国人民银行发布公告称,目前银行体系 流动性总量处于较高水平,可吸收央行逆回购到期等因 素的影响,当天不开展公开市场操作。当日有200亿元 逆回购到期,净回笼200亿元。这是央行连续第9个工 作日暂停公开市场操作,累计净回笼资金5500亿元。

有专家认为,7月底8月初财政支出增多,增加了市 场流动性,央行此时连续多个交易日暂停公开市场操作, 体现了在流动性管理上"缩短放长"的特征,意在呵护中 长期流动性。

当前,银行体系流动性处于相对充裕状态,利率水平 明显走低,上海银行间同业拆放利率(Shibor)连日下 跌。7月31日,隔夜Shibor下跌13.2BP报2.066%,7天 Shibor 下跌 0.3BP 报 2.648%, 14 天 Shibor 下跌 1.9BP 报 2.8120%, 1 个月 Shibor 下跌 2.9BP 报 2.965%。与此 同时,在银存间质押式回购市场,隔夜加权利率DR001 大幅下行约 12BP,7 天期加权利率 DR007 也下行约 1BP,分别报2.04%、2.62%。

7月份一般为缴税大月,月中税期高峰、政府债券发 行缴款和金融机构缴存法定存款准备金等因素叠加,容 易导致资金面出现阶段性紧张。但自6月份以来,央行 加强预调微调,加大了短期限逆回购资金投放力度,对冲 税期高峰等因素,保持了市场流动性合理稳定。

"7月23日,央行开展了5020亿元中期借贷便利 操作,叠加月初降准,银行体系7月份获得了超过万 亿元中长期流动性投放。"天风证券固定收益首席分 析师孙彬彬表示,整体来看,今年上半年中长期流动 性投放保障了本来可能存在一定压力的年中税期平稳

尽管央行公开市场操作持续暂停,存量央行逆回购 到期将净回笼,但市场对流动性预期仍比较乐观,业内预 期8月份资金面将大概率维持合理充裕。

"根据季节性来看,8月份是传统财政投放月份,叠 加央行灵活投放的操作态度,预计缴税压力相对可控,税 期扰动有限。"孙彬彬表示,从影响资金面的传统因素来 看,在外汇占款方面,尽管7月份人民币贬值幅度较大, 但是目前人民币汇率波动主要是市场供求影响的结果, 对人民银行外汇占款的冲击有限。

值得注意的是,7月31日召开的中央政治局会议再 次强调保持经济平稳健康发展,坚持实施积极的财政政 策和稳健的货币政策,要把好货币供给总闸门,保持流动 性合理充裕。

"结合近期以来央行的操作特点看,预期8月份资金 面仍较宽松,因而相应的短端收益率水平应该也处于较 为平稳的状态。"孙彬彬表示,短端利率水平也缺乏进一 步下行的动力。

指数基金为何受宠

本报记者 周 琳

长。申万宏源证券统计显示,今年第二季度新成立22

只指数基金,合计募集170.59亿元,与第一季度相

比,发行数量增加14只,募集规模增长301.65%,呈

10只,募集95.95亿元。LOF有4只,募集15.11亿

元。普通指数基金有8只,募集59.53亿元;从标的指

数类型看,规模指数基金12只,主题指数基金5只,

策略指数基金2只,QDII指数基金2只,债券指数基金

1只, 各类型分别募集141.9亿元、17.4亿元、2.1亿

元、6.0亿元、3.2亿元。值得关注的是,由于A股被正

式纳入MSCI指数, MSCI中国A股国际通ETF指数基

金受到市场热捧,募集规模都较大,其中募集规模最大

的基金是招商 MSCI 中国 A 股指数基金,募集规模为

此外,规模指数基金仍是热点,华夏布局创业板及中小

企业板ETF,招商布局富时中国A-H50(LOF)等。

在产品类型方面,基金公司对ETF和普通指数基金较

为偏好。目前,共有62只指数基金等待审批,包含25

只ETF、10只LOF、24只普通指数基金及3只增强指

股正式"入摩", 盯住 MSCI 新兴市场指数的指数基

金,约有200亿美元资金会配置到A股市场。这些被动

配置A股的指数基金的资金量,未来还将继续大幅增

加。7月份以来,增量资金借道ETF入场的步伐有加速

种被动投资策略。这种策略的主要优点是管理费用率较

低。此外,在今年市场震荡加剧的行情下,大多数公募

基金涨幅未能跑赢广泛的指数基金。一方面,与主动管 理型基金相比,指数基金具有分散投资降低集中持股风

险、受人为因素影响小、业绩透明度高和管理费用少等

优点。其中, 指数型基金中的交易型开放式指数基金更

具有跟踪精度高、交易便利等特点。另一方面, 指数基 金可有效规避个股风险。今年以来, 在严监管和退市常

态化形势下, A股市场"雷股"数量激增, 且发生风险

金牛理财网分析师宫曼琳认为,投资指数基金是一

迹象, 多只指数基金获得净申购。

前海开源首席经济学家杨德龙表示,今年二季度A

从上报的指数基金类型看,第二季度规模类、债券 类指数基金上报数量增加,颇受欢迎。基金公司延续第 一季度申报热点,共上报4只MSCI主题相关的基金。

今年第二季度,指数基金成立规模出现井喷式增

从产品形式看,募集情况冷热不均。ETF类型有

募集规模增长超300%——

现井喷态势。

多家券商上半年业绩快报出炉-

市场调整影响业绩 行业头部效应显现

市场不景气,券商业绩也在加速分 化。截至8月1日中午,已有12家上市券 商发布了中报业绩快报。值得关注的是, 除了中信证券一家上半年净利润逆势增 长外,其余11家净利润同比均出现下滑。

根据业绩快报,上半年中信证券公司 业务稳步发展,营业收入及归属于母公司 股东的净利润分别同比上升6.86%、 13.38%。在其余11家业绩下滑券商中, 中国银河相关负责人表示,上半年公司继 续坚持稳健经营,有序推进各项业务开 展。上半年公司营业收入43.12亿元,较 上年同期下降23.92%,归属于母公司股 东的净利润13.26亿元,较上年同期下降 37.22%。

在川财证券研究所所长陈雳看来,大 部分券商业绩下滑主要原因是市场走弱、 监管趋严、信用风险集中爆发等。

上半年,股票市场震荡下行,上证综 指降幅14%,深证成指降幅15%。在指数 下跌过程中,市场流动性和资本绝对收益 都出现下滑,权益类自营业务受影响

此外,上半年信用违约事件频发,信 用业务、债券承销业务规模缩减;项目审 核趋严、发行缓慢,投行业务收入下降;资 管新规逐步落地,降杠杆、去通道、严监管 趋势保持,资管业务收入也受到影响。

"上半年,受多种因素影响,证券市 场出现调整,指数下跌幅度较大,股票 和基金交易量同比基本稳定。面对复杂 多变的市场环境,公司努力控制经营风 险,坚持合规经营理念,积极开展市场 营销,及时调整资产结构,但仍难以克 服市场下跌和信用违约事件增多等不利 因素带来的影响,实现的营业收入和净 利润同比出现较大幅度下降。"国元证券 相关负责人表示,公司自营权益投资损 失率虽然小于市场平均跌幅,但仍发生 了一定金额的损失;投行业务受项目发 行审核趋严等影响,承销发行项目较 少;经纪业务新设营业网点较多,市场 竞争激烈,公司证券交易量和佣金费率

持续走低,实现收入进一步减少。 "从全年看,除去持续存在的强监管 因素,今年对券商而言较大的因素在于 资管新规的颁布。新规总体延续了去年 底征求意见稿的思路, 防风险、降杠 杆,严格规范非标业务投向,降低通道

业务规模。在实施细则上有所放松,例 如在过渡期内实施柔性'新老划断'。据 此,我们认为今年券商整体业绩受资管 新规影响有所承压,细则落地后的下半 年业务将有起色,因此同比看全年业绩 表现仍弱于去年,下半年会出现改善。" 陈雳表示, 从公司角度分析, 监管层扶 优限劣的思路加速行业集中度的提升, 中报业绩中仅中信证券实现净利润同比 上涨, 印证了"强者恒强"的行业态势, 且这一态势仍将持续。

中信银行股份有限公司深圳分行与中国信达资产管理股 份有限公司深圳市分公司债权转让暨债务催收联合公告

根据中信银行股份有限公司深圳分行(下称"中信银行")与中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司(下称"信达公司") 于2018年7月16日签署的编号: 信深-A-2018-14《不良贷款债权转让协议》, 中信银行将其对公告清单所列借款人及其担保人享有的 主债权及担保合同项下的全部权利, 依法转让给信达公司, 特公告通知各借款人及担保人。

信达公司作为上述债权的受让方,现公告要求公告清单中所列借款人及其担保人或借款人、担保人的承继人,从公告之日起立即 向信达公司履行主债权合同及担保合同约定的还本付息义务或相应的担保责任。若借款人、担保人因各种原因发生更名、改制、歇业、 吊销营业执照或丧失民事主体资格等情形,请相关承债主体、清算主体代为履行义务或履行清算责任。 特此公告。

中信银行股份有限公司深圳分行 中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司

公告清单

2018年8月2日

序号	借款人名称	担保人(包括抵/质押物所有权人)	借款合同	担保合同	诉讼案号
1	肇庆亚洲 铝厂有限 公司	亚铝集团有限公司 (ASIAALUM HOLDINGS LIMITED)、 越晟有限公司 (BEYOND SUCCESS LIMITED)、 肇庆亚铝工业城管理有限公司、 邝汇珍	肇2014年第 (宋) 第 (宋) 第 (r) 第	肇庆银团2014年保字第1号《肇庆亚洲铝厂有限公司银团贷款保证合同》、肇庆银团2014年保字第2号《肇庆亚洲铝厂有限公司银团贷款保证合同》、肇庆银团2014年自保字第1号《肇庆亚洲铝厂有限公司银团贷款自然人保证合同》、肇庆银团2014年抵字第1号《肇庆亚洲铝厂有限公司银团贷款最高额抵押合同》、肇庆银团2014年抵字第2号《肇庆亚洲铝厂有限公司银团贷款最高额抵押合同》、肇庆银团2014年质字第1号《肇庆亚洲铝厂有限公司银团贷款最高额股权质押合同》	(2015) 粤高法民 四初字第 9号

ANDHRA PRADESH FOREST DEVELOPMENT **CORPORATION LIMITED**

(A GOVERNMENT OF ANDHRA PRADESH ENTERPRISE, INDIA)

红木销售(第11期)公告

2018年8月14日,安得拉邦森林发展 有限公司(Andhra Pradesh Forest Development Corporation Limited)将通过电子 标书国际竞标的形式进行第一轮红木出售, 共计1051.917公吨。本轮未售出的红木, 将于2018年8月21日进行第二轮标售,仍 未售出的将于2018年8月28日进行第三 轮标售。安得拉邦政府拥有此次红木销售 及出口的所有法律许可。

> 销售条款和相关信息详询下列网站: http://www.apfdcl.com;

> http://www.forests.ap.gov.in; http://www.mstcindia.co.in; http://mstcecommerce.com

日期:2018年7月27日

Sd/ 副总裁兼总经理

事件的股票,多数出现在投资组合中不可缺少的中小市 值成长股中,如果配置指数基金,就可规避风险。

本版编辑 温宝臣