

透过创新释放资本：知识产权融资

知识产权（IP）融资涉及将知识产权作为债务、股权投资或其他信贷工具的抵押品，这从根本上改变了以创新驱动的企业获取资本的方式。透过将专利、商标和著作权等无形资产作为抵押，即使没有有形资产，企业——特别是以技术为重点的中小企业——能够获得所需的资金以促进增长。随着全球市场的演变，香港在推广知识产权融资方面发挥了领导作用，透过大胆的战略措施推动创新和经济进步。

为了抓住这一机会，政府在2025年施政报告中提出了一项全面的策略，以加强融资生态系统。

香港：2025年施政报告中的知识产权融资倡议



最近的一个重要发展是知识产权融资沙盒（“沙盒”）于2025年12月启动，这是商务及经济发展局（CEDB）、知识产权署（IPD）和香港金融管理局（HKMA）之间的合作。这一倡议旨在通过整合来自银行和估值专业人士的支持，协助试点行业利用知识产权进行融资。

如公开资料所示，三家香港主要银行作为首批参与者已加入沙盒，并专注于生物技术、电子和技术行业，通过沙盒进行知识产权融资的试点试验。此外，近30家法律和估值领域的专业公司对参加沙盒表示浓厚兴趣。预计在沙盒的首个阶段将有多个试点案例在筹备中。而香港科技创新支持中心（HKTISC）也于2025年12月开始全面运营，以促进知识产权融资。计划于2026年推出一项支持计划，通过HKTISC财政支援中小企业聘请专业服务提供商进行其知识产权的估值。

为了促进信用评估流程，政府正在最终确定一项专利估值补贴试点计划（“补贴”）。我们了解到，知识产权署正致力于在2026年第三季度启动此倡议，提供1:1的赞助，即政府和申请者将平分成本，单笔申请的上限为80,000港元。虽然这些措施旨在降低企业获得融资的初始成本，但获得这些资金的关键可能在于专业估值师的工作质量：提供银行信赖的稳健知识产权估值。本文探讨这些新的融资途径，并简要介绍所需的估值方法论以解锁这些途径。

核心挑战：弥合“估值鸿沟”

许多机构在寻求专业人士遇到挑战，因需同时具备法律、技术和金融专业知识，这对于复杂的知识产权估值至关重要。尽管知识产权拥有巨大的价值，传统银行模型仍偏好有形资产，因为其估值容易且流通性强。相比之下，无形资产缺乏标准的封闭式估值公式。这一“知识鸿沟”使专利的未来现金流对贷款机构变得不明朗，导致风险感知提高和保守的贷款限制。

企业和估值师必须通过应用国际认可的估值方法来弥合这一鸿沟。在三种常见方法（收入法、成本法和市场法）中，收入法最适合于融资决策，因为它可以预测未来的经济收益。



收益法：特许权使用费减免法（RFR）

免除版税法透过确定公司因拥有知识产权而非从第三方获得许可而避免支付的版税的现值来计算知识产权资产的价值。



收益法：多期超额收益法（MPEEM）

对于更复杂的资产，这种方法可以分离出仅归因于知识产权的现金流。透过扣除运营资本和有形资产所需的回报，即可得出专门由知识产权产生的「超额收益」。

现行有效的模式：来自中国内地的经验

随着香港发展其知识产权融资生态系统，借鉴了中国内地已经运作的成熟模型。他们的经验展示了政府政策如何成功地为科技驱动的中小企业释放资本。

目前在中国内地三种蓬勃发展的融资模型，提供了香港可能发展的路线图：

直接抵押

这是一个简化的流程，企业无需提供实体抵押品即可直接将知识产权抵押给银行。政府则发挥支持作用，协助进行估值和对接。



间接抵押

这是一种风险共担模式，即银行提供由政府担保的贷款。企业以其知识产权作为反担保，而政府则承担大部分贷款风险。



混合抵押

这种模式结合了银行、技术担保公司和基于知识产权的反担保，提供了一种灵活的融资方式，风险由多个利害关系人分担。



为了支持这些模式，中国内地各地方政府实施了强而有力的激励措施，包括对生物科技和人工智慧等重点产业提供利息补贴、设立风险补偿基金与贷款机构分担信贷损失，以及提供保险费补贴以降低知识产权贷款保险的成本。这些措施成功鼓励银行以无形资产为抵押发放贷款——香港希望透过其新的沙盒和补贴计划复制这一成功经验。

创新势在必行

在政府、金融机构和专业人士之间建立合作生态系统对知识产权发展的成功至关重要。强大的知识产权融资将释放发展资本，使香港成为一个区域性的知识产权交易中心，拥有一个稳健的生态系统，在这里知识产权得到了严格的保护，清晰的估值和充足的融资。

大华国际(香港)交易咨询服务

大华国际(香港)一直积极向客户提供交易咨询及估值服务。我们期待分享我们在此方面的见解，我们拥有各相关专业资格，包括特许金融分析师（CFA）、金融风险管理师（FRM）、注册会计师（CPA）、皇家特许测量师学会成员（MRICS）、特许另类投资分析师（CAIA）及欧洲金融分析师协会（EFFAS）授予之认可ESG分析师（CESGA）。

如果你想了解更多关于知识产权融资的信息，请 WhatsApp +852 6938 9310，或联络我们的董事总经理马志坚或主管黄子康。



马志坚
交易咨询服务
董事总经理
T +852 2738 4633
E kennethma@moore.hk



黄子康
交易咨询服务
主管
T +852 2738 4637
E calvinwong@moore.hk