

2026年1月

市場通訊

透過創新釋放資本：知識產權融資

知識產權（IP）融資涉及將知識產權作為債務、股權投資或其他信貸工具的抵押品，這從根本上改變了以創新驅動的企業獲取資本的方式。透過將專利、商標和著作權等無形資產作為抵押，即使沒有有形資產，企業——特別是以技術為重點的中小企業——能夠獲得所需的資金以促進增長。隨著全球市場的演變，香港在推廣知識產權融資方面發揮了領導作用，透過大膽的戰略措施推動創新和經濟進步。

為了抓住這一機會，政府在2025年施政報告中提出了一項全面的策略，以加強融資生態系統。

香港：2025年施政報告中的知識產權融資倡議



最近的一個重要發展是知識產權融資沙盒（“沙盒”）於2025年12月啟動，這是商務及經濟發展局（CEDB）、知識產權署（IPD）和香港金融管理局（HKMA）之間的合作。這一倡議旨在通過整合來自銀行和估值專業人士的支持，協助試點行業利用知識產權進行融資。

如公開資料所示，三家香港主要銀行作為首批參與者已加入沙盒，並專注於生物技術、電子和技術行業，通過沙盒進行知識產權融資的試點試驗。此外，近30家法律和估值領域的專業公司對參加沙盒表示濃厚興趣。預計在沙盒的首個階段將有多個試點案例在籌備中。而香港科技創新支持中心（HKTISC）也於2025年12月開始全面營運，以促進知識產權融資。計劃於2026年推出一項支持計劃，通過HKTISC財政支援中小企業聘請專業服務提供商進行其知識產權的估值。

為了促進信用評估流程，政府正在最終確定一項專利估值補貼試點計劃（“補貼”）。我們了解到，知識產權署正致力於在2026年第三季度啟動此倡議，提供1:1的贊助，即政府和申請者將平分成本，單筆申請的上限為80,000港元。雖然這些措施旨在降低企業獲得融資的初始成本，但獲得這些資金的關鍵可能在於專業估值師的工作質量：提供銀行信賴的穩健知識產權估值。本文探討這些新的融資途徑，並簡要介紹所需的估值方法論以解鎖這些途徑。

核心挑戰：彌合“估值鴻溝”

許多機構在尋求專業人士遇到挑戰，因需同時具備法律、技術和金融專業知識，這對於複雜的知識產權估值至關重要。儘管知識產權擁有巨大的價值，傳統銀行模型仍偏好有形資產，因為其估值容易且流通性強。相比之下，無形資產缺乏標準的封閉式估值公式。這一“知識鴻溝”使專利的未來現金流對貸款機構變得不明朗，導致風險感知提高和保守的貸款限制。

企業和估值師必須通過應用國際認可的估值方法來彌合這一鴻溝。在三種常見方法（收入法、成本法和市場法）中，收入法最適合於融資決策，因為它可以預測未來的經濟收益。



收益法：特許權使用費減免法（RFR）

免除版稅法透過確定公司因擁有知識產權而非從第三方獲得許可而避免支付的版稅的現值來計算知識產權資產的價值。



收益法：多期超額收益法（MPEEM）

對於更複雜的資產，這種方法可以分離出僅歸因於知識產權的現金流。透過扣除營運資本和有形資產所需的回報，即可得出專門由知識產權產生的「超額收益」。

現行有效的模式：來自中國內地的經驗

隨著香港發展其知識產權融資生態系統，借鑒了中國內地已經運作的成熟模型。他們的經驗展示了政府政策如何成功地為科技驅動的中小企業釋放資本。

目前在中國內地三種蓬勃發展的融資模型，提供了香港可能發展的路線圖：

直接抵押

這是一個簡化的流程，企業無需提供實體抵押品即可直接將知識產權抵押給銀行。政府則發揮支持作用，協助進行估值和對接。



間接抵押

這是一種風險共擔模式，即銀行提供由政府擔保的貸款。企業以其知識產權作為反擔保，而政府則承擔大部分貸款風險。



混合抵押

這種模式結合了銀行、技術擔保公司和基於知識產權的反擔保，提供了一種靈活的融資方式，風險由多個利害關係人分擔。



為了支持這些模式，中國內地各地方政府實施了強而有力的激勵措施，包括對生物科技和人工智慧等重點產業提供利息補貼、設立風險補償基金與貸款機構分擔信貸損失，以及提供保險費補貼以降低知識產權貸款保險的成本。這些措施成功鼓勵銀行以無形資產為抵押發放貸款——香港希望透過其新的沙盒和補貼計劃複製這一成功經驗。

創新勢在必行

在政府、金融機構和專業人士之間建立合作生態系統對知識產權發展的成功至關重要。強大的知識產權融資將釋放發展資本，使香港成為一個區域性的知識產權交易中心，擁有一個穩健的生態系統，在這裡知識產權得到了嚴格的保護，清晰的估值和充足的融資。

大華國際(香港)交易諮詢服務

大華國際(香港)一直積極向客戶提供交易諮詢及估值服務。我們期待分享我們在此方面的見解，我們擁有各相關專業資格，包括特許金融分析師（CFA）、金融風險管理師（FRM）、註冊會計師（CPA）、皇家特許測量師學會成員（MRICS）、特許另類投資分析師（CAIA）及歐洲金融分析師協會（EFFAS）授予之認可ESG分析師（CESGA）。

如果你想了解更多關於知識產權融資的信息，請 WhatsApp +852 6938 9310，或聯絡我們的董事總經理馬志堅或主管黃子康。



馬志堅

交易諮詢服務

董事總經理

T +852 2738 4633

E kennethma@moore.hk



黃子康

交易諮詢服務

主管

T +852 2738 4637

E calvinwong@moore.hk

www.moore.hk

以上所提供的信息僅供一般指導，不應視為專業建議。儘管我們認為內容在發佈時準確無誤，但我們不對基於本文信息採取行動而造成的任何損失或不便承擔責任。我們建議你在做出任何決定之前諮詢合格的顧問，以確保你的具體情況得到妥善評估。©2026大華國際交易諮詢服務有限公司