

知识产权ABS创新盘活企业无形资产

数据显示,年内全国知识产权ABS发行数量及规模同比分别增长50.00%和28.50%

■本报记者 田鹏

近日,“中信证券-深担集团-3号知识产权资产支持专项计划(河套深港科技创新合作区)”挂牌活动在深圳证券交易所举办,现场发布了全国首单境外知识产权境内融资及全国首单境外资金认购境内知识产权ABS(资产支持证券)。

这一创新实践,恰是今年我国知识产权ABS市场快速扩容、创新深化的生动注脚。据Wind资讯数据统计,今年以来截至目前,全国知识产权ABS共发行33单,发行规模达40.94亿元,发行数量及规模同比分别增长50.00%和28.50%。与此同时,知识产权ABS资产结构更趋精细化、场景化,服务对象也从传统科技企业扩展至文化创意、智能制造、数字基建等多元领域。

接受《证券日报》记者采访的专家普遍认为,结合当前知识产权ABS市场快速扩容、产品创新深化的趋势来看,这类产品虽在我国资产证券化产品整体发行规模中占比仍处低位,但成长空间值得期待。随着知识产权ABS资产结构向精细化、场景化升级,服务领域拓展至文创、智能制造等多元赛道,叠加政策引导与评估体系标准化推进,其在盘活企业无形资产、拓宽科创主体融资渠道上的价值将进一步释放,长期发展潜力显著。

产品发行结构深度优化

今年以来,在政策引导与市场需求双重驱动下,我国知识产权ABS市场呈现出规模持续扩张、结构深度优化的显著特征。

其一,产品创新持续突破,涌现出全国首单含数据知识产权的银发经济ABS——“财通-杭州滨江知识产权第2期资产支持专项计划(科技创新)”、全国首单央企“知识产权+科技创新”ABS——“水电九局1期知识产权资产支持专项计划(科技创新)”等创新产品,实现从“泛专利打包”向“垂直产业深耕”转型。

特别值得一提的是,今年首次出现了“知识产权债权”这一新型底层资产。2025年4月份和8月份,“天保知识2025-1”和“天保知识2025-1”先后落地银行间市场,打破了此前知识产权ABS主要集中在交易所市场的单一格局,实现跨市场发行的重要突破。而且,两单产品的原始权益人均为天津天保商业保理有限公司——这一地方性保理机构的参与,意味着知识产权证券化的覆盖范围已突破传统科技企业的固有边界,非科技类专业机构也能通过“知识产权债权证券化”模式实现融资,进一步拓宽了市场参与主体与服务场景。

中证鹏元结构融资评级部副总经理汤军对《证券日报》记者表示,知



今年以来,在政策引导与市场需求双重驱动下,我国知识产权ABS市场呈现出规模持续扩张、结构深度优化的显著特征

识产权ABS创新扩容给科技创新型企业带来了新的融资渠道,有利于科技创新型企业更好地规划和利用知识产权类资产,也为资金进入相关行业提供了资本渠道。

其二,发行主体的专业化属性与区域化特色同步凸显。数据显示,年内发行的33单知识产权ABS中,深圳市高新投小额贷款有限公司发起14单、南京鑫欣商业保理有限公司发起6单,两家机构合计发单量占比超六成,成为区域内的核心发行力量。这类兼具区域深耕能力与专业操作经验的主体,既精准匹配本地科创企业需求,又能高效推进证券化流程,有效推动行业从早期的“单点零散突破”向“区域联动、网络式覆盖”的格局转型,也进一步夯实市场区域协同基础。

其三,增信机制迈向多元化、立体化,为产品安全提供多重保障。当前知识产权ABS已形成“内部增信+外部增信”协同发力的模式:内部增信通过超额抵押、分层设计夯实基础;外部增信则引入政策性担保机构、保险机构等第三方力量,通过担保、保险等方式进一步缓释风险。数据显示,年内发行的33单知识产权ABS均采用内部增信措施,同时有24单叠加了外部增信手段,超七成产品形成“内外双重增信”组合。这种组合模式不仅显著提升产品信用水平,更降低了投资者风险顾虑,为融资主体吸引更多元资金,提升发行效率提

供了关键支撑。

四大维度驱动市场扩容

知识产权ABS市场规模持续扩张、结构深度优化,是政策引导、知识产权资源储备、评估体系完善与企业融资需求四大核心维度协同发力的结果。

首先,政策“精准滴灌”强化引导作用。以湖北为例,今年6月份发布的《湖北省推进水资源水利工程资产化改革试点方案》将资产证券化列为六大改革模式之一,计划年内完成试点任务。这一政策不仅聚焦水资源与知识产权的融合场景,为水利行业的技术资产盘活提供了清晰路径,还以“试点先行”的方式进一步拓展了知识产权ABS的应用边界。

其次,知识产权资源“量质齐升”奠定基础。国家知识产权局公布的数据显示,截至2025年6月份,我国国内有效发明专利总量达到501万件,其中,国内拥有有效发明专利的企业达到52.4万家,拥有的有效发明专利数量达到372.7万件,企业创新主体作用进一步凸显。丰富且多元的知识产权储备,不仅提供了充足的底层资产来源,更推动资产池向复合结构升级。

再次,评估体系“标准化”破解痛点。此前知识产权估值难、公允性不足是市场发展的关键瓶颈,今年以来,广东、江苏等地先后发布知识产权评

估指引,建立评估模型。标准化的评估体系不仅让底层资产定价更透明,也降低了投资者对资产质量的顾虑。

最后,企业“多元化融资需求”形成内生动力。随着科创企业、文化创意企业等轻资产主体规模扩大,传统抵押融资模式难以满足需求,而知识产权ABS能将“无形资产”转化为“流动资产”,更加契合企业需求,助力企业加速发展。

例如,“中信证券-深担集团-3号知识产权资产支持专项计划(河套深港科技创新合作区)”项目发行规模4200万元,精准聚焦河套深港科技创新合作区科创企业国际化布局知识产权的特点,人池企业涵盖生物医药、智能建造、信息技术等前沿领域,所有借款企业均以其核心专利、实用新型技术等知识产权提供质押。

“但当前仍需正视知识产权ABS市场的多重现实问题:市场培育时间较短,担保公司担保能力有限,区域产业集聚能力不足,配套支持政策亦需优化。”东方金诚结构融资部执行总监张文玲在接受《证券日报》记者采访时表示,当前市场环境下,适合开展知识产权ABS的企业数量有限,需同时满足“中小型科技企业”属性与“拥有有价值知识产权”等核心条件;各地科技产业集聚能力差距显著,部分地区难以形成一定体量的科技类企业集群。另外,不少专业担保公司在人才储备、风控手段等方面亦有提升空间。

财达证券党委书记、董事长张明:

以产融结合服务长三角一体化三大维度打造差异化竞争优势

■本报记者 张晓玉

“深化产融结合不仅是落实长江三角洲区域一体化发展战略的重要举措,更是践行金融服务实体经济本质要求、破解‘产业升级缺资本、科技创新缺支撑’现实瓶颈的关键路径。”财达证券党委书记、董事长张明近日在接受《证券日报》记者专访时表示。

当前,江苏正处于高质量发展的关键时期,作为长三角经济重要组成部分,这里正积极推进新型工业化与新质生产力发展,在先进制造业集群培育、产业链韧性提升等领域迎来多重机遇。面对新时代赋予的使命,财达证券作为国有上市金融机构,正在积极探索产融结合的新模式,为长三角一体化发展注入金融活水。

深耕长三角 以实体化布局强化赋能思维

长三角地区是我国经济发展最活跃、开放程度最高、创新能力最强的区域之一。近年来,随着长江三角洲区域一体化发展战略的深入推进,区域协调发展新格局正在加速形成。

“在这个关键节点,金融机构不仅要当好‘输血者’,更要做好‘赋能者’。”张明表示,财达证券积极贯彻落实国家关于提高直接融资比重的政策导向,致力于发挥连接产业与资本、创新与市场的桥梁作用,推动产业链、创新链、资金链与人才链的深度融合。

在张明看来,当前江苏乃至整个长三角地区正面临产业升级和科技创新的双重任务。一方面,传统产业需要通过技术改造和模式创新实现转型升级;另一方面,新兴产业需要培育壮大,形成新的经济增长极。在此过程中,金融支持不可或缺,而证券公司在其中扮演着独特而重要的角色。

对此,张明表示,财达证券将紧紧围绕长江三角洲区域一体化发展等国家战略,持续加大资源投入。在人才队伍建设方面,正在培养和引进一批既懂金融又懂产业的复合型人才;在风控体系建设方面,正在优化与实体经济需求相匹配的风险管理体系,确保在服务实体经济的同时守住风险底线。

此外,张明还表示,财达证券将依托财达研究院、城投之家、中国城投50人论坛等专业平台,持续深化对产业集群培育、国企投融资机制等重点领域的研究与服务能力建设,促进产学研用深度融合与生产要素高效

共享,为精准服务提供决策支撑。

三大维度发力 服务区域经济高质量发展

面对新形势新任务,财达证券已明确了未来发展的重点方向。张明表示,一方面,财达证券将加强与政府、企业、其他金融机构的合作,构建更加完善的金融服务生态圈;另一方面,财达证券将加大科技投入,通过金融科技手段提升服务效率和风险管控能力。此外,财达证券还将从三个维度发力,通过专业化、差异化、定制化的金融服务,为区域经济高质量发展贡献力量。

“一是以‘全链条服务’助力产业生态构建。我们正在打造覆盖企业全生命周期的服务体系。”张明介绍,财达证券将为企业提供从初创期到成熟期的全方位金融支持。在初创期,通过私募股权投资基金等方式支持科技创新型企业;在成长期,提供新三板挂牌、定向增发等服务;在成熟期,提供IPO、再融资、并购重组等全方位资本市场服务。

张明特别提到,财达证券正在加强行业研究能力,深入理解产业链各环节的金融需求,为企业提供更加精准的金融服务方案。这种基于产业链深度理解的服务模式,不仅能够更好地满足企业需求,也有助于构建良好的产业生态。

“二是以‘差异化服务’推动产业转型升级,面对长三角地区产业多元化的特点,财达证券采取了差异化服务策略。”张明表示,财达证券根据不同行业的特点和发展阶段,制定了有针对性的服务方案。对于传统产业,财达证券重点支持其通过技术改造和模式创新实现转型升级;对于战略性新兴产业,则着力支持其做大做强,形成产业集群优势。这种差异化服务策略使得财达证券在服务实体经济方面做得更加精准有效。

“我们深刻认识到,不同行业、不同发展阶段的企业有着不同的金融需求。只有深入理解这些差异,才能提供真正有价值的金融服务。”张明补充说。

“三是以‘定制化服务’赋能科技创新突破,科技创新是推动长三角高质量发展的关键动力。”张明告诉记者,财达证券特别注重为科技创新企业提供定制化服务。针对科技型企业轻资产、高风险的特点,财达证券创新服务模式,通过知识产权质押、股权激励方案设计等方式,帮助科技型企业解决融资难题。同时,财达证券还积极参与政府引导基金的管理和运作,撬动更多社会资本支持科技创新。

北京人形加速搭建具身智能开放生态

■本报记者 贾丽

北京人形机器人创新中心(以下简称“北京人形”)在人形机器人领域动作频频。近日,北京人形联合深圳市优必选科技有限公司(以下简称“优必选”)宣布,正式开放通用具身智能平台“慧思开物”SDK(软件开发套件),标志着以“开源开放”为核心的具身智能生态建设迈入新阶段。随后,北京人形推出开源具身世界模型WoW。这一模型面向行业开源后可以帮助更多具身智能机器人快速学习掌握各项技能。

谈及近期一系列动作,北京人形相关负责人对《证券日报》记者表示,北京人形加速构建从底层到应用层的开源创新体系,助力行业打造“最好用”的机器人。为适配物料搬运等实际应用场景,北京人形团队基于“慧思开物”平台开发了专用模型。该模型经过海量不同规格料箱的训练,使机器人获得了强大的泛化识别能力,能智能应对各类料箱的抓取任务。这意味着,在新工厂部署时,搭建这一模型的机器人可以迅速上岗作业,极大地提升生产线快速响应能力。

北京人形具身智能负责人车正平表示,通过具身智能平台以及具身世界模型等,在底层架构上,北京人形构建了覆盖仿真与真机全链路的具身智能数据体系,以数字孪生与虚实融合采集方案,为不同机器人本体与场景任务提供高质量训练支撑。

中国科学院自动化研究所研究员王飞跃表示:“开源是具身智能化的关键催化剂。北京人形的‘平台+模型’双开源策略,相当于为行业提供了‘操作系统+大脑’的基础设施,这将吸引更多开发者参与创新,形成技术迭代正循环。”

中国机器人CR教育培训标准委

五个“着力”明确资本市场高质量发展“施工图”

(上接A1版)

近日,武汉禾元生物科技股份有限公司、西安奕斯伟材料科技股份有限公司、广州必贝特医药股份有限公司3家未盈利企业先后发布公告称,将于10月28日在上交所科创板上市。科创成长层将迎来首批新公司,科创板“1+6”改革稳步落地,优质未盈利“硬科技”企业上市渠道进一步畅通,更好服务科技企业和新质生产力发展。

会议提出,深化科创板、创业板改革,充分发挥新三板、私募股权和创业投资等多层次股权市场培育功能,强化债券和期货市场功能。

在市场主体看来,后续要持续完善对科技企业的全链条全生命周期服务体系。田轩认为,一方面,需要深化注册制改革,为突破关键核心技术的科技领军企业提供上市融资、并购重组、债券发行等方面便利,创新股权投资全链条的健康发展。此外,推动转板机制常态化,推动形成“新三板—北交所—科创板/创业板”的递进式培育链条。

“要从科技企业的成长周期及风险特征出发,为其提供全生命周期的服务,打通从天使投资、风险投资、上

市融资、增发融资到并购重组的服务全链条。”上海申银万国证券研究所有限公司政策研究室主任、首席研究员龚芳在接受《证券日报》记者采访时表示。

谈及强化债券和期货市场功能发挥,田利辉表示,这是补全市场功能的关键一招。债券市场既是企业低成本融资的主渠道,又是宏观调控的载体,助力国债发行与利率传导;期货市场的核心是“避险+定价”,是为实体经济提供“价格发现、套期保值、风险转移”的基础设施。更好发挥债市、期市功能,有助于更好服务实体经济高质量发展。

“严”字当头 织密投资者保护“安全网”

提升监管执法的有效性和震慑力,在于持续净化资本市场生态,保护投资者合法权益。

近年来,监管部门推动完善资本市场法治基础,提高违法成本;同时,秉承监管执法“长牙带刺”、有棱有角,坚持打大、打恶、打重点,不断强化对欺诈发行、财务造假、操纵市场、内幕交易等违法违规行为的打击惩治,并持续完善行政、民事与刑事立体化追责体系,织密投资者保护“安全网”。“十四五”期间,证监会对财务造假、操纵

市场、内幕交易等案件作出行政处罚2214份,罚没414亿元,较“十三五”分别增长58%和30%,执法震慑进一步增强。

章俊表示,下一步要强化法治监管与投资者保护。坚持“零容忍”打击财务造假等违法违规行为,压实上市公司“关键少数”责任,健全分红回购、信息披露和集体诉讼机制,切实提升市场透明度与投资者信任度。

对于进一步提高监管执法有效性,强化“零容忍”震慑,田利辉表示,首先,法治加码,加快出台操纵市场、内幕交易民事赔偿司法解释,提高违法成本;其次,技术赋能,深化AI穿透式监管,提升发现与处置速度;再次,协同发力,强化“行政、民事、刑事”追责衔接,加强执法协作;最后,深化跨境监管协作,在开放中守住风险底线。

此外,还需进一步健全投资者保护机制,增强投资者信心。田轩表示,要加快完善投资者保护相关法律法规,明确投资者权利救济途径,使投资者在权益受损时能够得到及时、充分的赔偿;大力推广证券纠纷特别代表人诉讼制度,降低投资者维权成本,提高维权效率;完善多元化纠纷解决机制,鼓励通过调解、仲裁等方式解决证券纠纷,形成全方位、多层次的投资者保护网络,切实增强投资

者对市场的信心。

以开放促改革 提升资本市场竞争力

中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议公报提出,“稳步扩大制度型开放,维护多边贸易体制,拓展国际循环,以开放促改革促发展,与世界各国共享机遇、共同发展”。此次证监会党委会议提出,着力推动资本市场开放迈向更深层次、更高水平。

高水平对外开放是加快建设金融强国的重要推动力。在市场主体看来,资本市场将统筹开放和安全,进一步推进市场、产品和机构双向开放,提升市场竞争力。

田轩表示,下一步,要稳步扩大资本市场双向开放,进一步完善外资准入规则,优化境外投资者投资环境,吸引更多国际长期资本和优质企业来华上市、投资;加强与国际资本市场的监管合作与交流,积极参与全球金融治理,提升中国资本市场的国际影响力和话语权。

章俊表示,深化资本市场高水平制度型开放,需要稳步提升互联互通等级,拓展人民币计价资产与衍生品市场,健全跨境监管协同与宏观审慎框架,在开放与安全之间实现更高层次的动态平衡,增强资本市场的全球竞争力与资源配置能力。