

## 政策红利催化,首只“专利证券”试水 知识产权融资将迎落地高峰

作为培育壮大新动能的重要一环,知识产权融资有望迎来新突破。随着政策红利密集释放,银行、保险等金融机构加速推出知识产权质押融资专项金融产品,一大批融资项目将启动。据悉,下一阶段相关部门还将在各地创新型企业集中区域推进融资项目对接,组织评估、担保、律所等机构提供专业服务,探索知识产权质押新模式。业内人士表示,在各方提速发展下,知识产权融资将迎来落地高峰。

### 质押融资发展提速

“对于创新型企业而言,它们面临的主要难题之一,就是缺乏可持续的投融资支持。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示,创新型企业大多都是“轻资产型”中小企业,由于固定资产少、土地房产等抵押物不足,普遍面临着资金短缺而无法持续开展研发创新,扩大产能。因此,创新型企业以其合法拥有的专利权、商标权、著作权等知识产权作为质押物或标的,通过质押或者证券化开展融资必不可少。一段时间以来,扩大知识产权质押融资的政策信号密集释放。在3月的全国两会上,“扩大知识产权质押融资”被列入政府工作报告。6月,国务院常务会议部署支持扩大知识产权质押融资,以拓宽企业特别是民营小微企业、“双创”企业贷款渠道。8月,银保监会、国家知识产权局等部门联合发布《关于进一步加强对知识产权质押工作的通知》,鼓励商业银行在风险可控的前提下,通过单列信贷计划、专项考核激励等方式支持知识产权质押融资业务发展,力争知识产权质押融资年累放贷款户数、年累放贷款金额逐年合理增长。

政策红利催化下,知识产权质押融资发展提速。知识产权局最新数据显示,2019年上半年,全国

专利和商标新增质押融资金额为583.5亿元,同比增长2.5%,质押项目数为3086项,同比增长21.6%。

据悉,下一阶段,相关部门还将组织各地根据本地产业特色,在创新型企业集中区域开展需求调查,召开银企对接活动。此外,还将推动建立和完善知识产权质押融资的风险分担和损失补偿机制,积极探索知识产权质押新模式。

### 证券化产品扩围在即

作为知识产权融资的另一重要环节,知识产权证券化产品也将迎来扩围。近日,广州推出我国首只专利知识证券化产品,以民营中小科技企业专利权许可费用作为基础资产,发行规模为超3亿元。

国家知识产权局相关负责人表示,证券化是知识产权金融活动的“高地”,要求高、难度大。其实质是以知识产权未来预期收益为支撑,通过发行市场流通证券进行融资的融资方式,相较于传统证券化,其最大特点在于基础资产不再是实物资产,而是无形的知识产权,其难点在于构建优质的底层基础资产池。

据了解,2017年,国务院印发《国家技术转移体系建设方案》,部署开展知识产权证券化工作。2018年12月,知识产权证券化产品分别在深圳证券交易所、上海证券交易所获批发行,实现了我国知识产权证券化零的突破。

“随着知识产权质押融资、许可、保险等工作稳步发展,高价值专利产出稳步提升,也为快速推进知识产权证券化打下了重要基础。”上述负责人表示,下一步,国家知识产权局将会同证监会等部门,继续探索推进知识产权证券化工作,为更多创新型企业

提供知识产权融资服务。

“知识产权证券化与知识产权质押融资相互补充、相互促进,有助于拓宽中小微企业融资渠道,改善市场主体创新发展环境,促进创新资源良性循环。”董登新说。

### 进一步破除相关障碍

虽然知识产权融资呈现加速发展态势,业内人士也表示,我国知识产权质押融资、证券化至今仍面临一些风险。

董登新表示,无论是知识产权质押融资,抑或是知识产权证券化,它们都面临着两个共同的难题与风险:一是知识产权保护与维权;二是知识产权的评价与估值。他建议,加大知识产权投融资的市场环境及金融服务能力建设,包括进一步完善知识产权保护法律体系,构筑司法保护、行政保护、仲裁调解、维权服务和文化建设一体化的管理体制;推进开展专利应用效果检测及评价服务,引导知识产权评估、交易、担保、典当、拍卖、代理、法律及信息服务等机构进入知识产权金融服务市场等。

厦门大学宏观经济研究中心教授余长林也表示,当前知识产权融资主要还是依托于政府,像知识产权质押,还大量依托于政府的利息补贴和隐形担保,单纯的市场化知识产权融资还很少。此外,知识产权融资还需要破解一些阻碍其发展的制度性因素。例如,我国职务发明成果的单位处置权问题,对于国企和高校,基于市场化的处置后如果发生损失,是否可以不视为国有资产流失,这些制度性的因素的解决是推动知识产权融资向市场化发展的基础。

汪子旭

## 浙江银保监局出手遏制消费贷“异化” 严防资金违规流入楼市股市

近年来,个人消费贷款和信用卡业务快速发展,在激发居民消费潜力、扩大消费规模、促进消费升级等方面发挥了积极作用,但也出现了产品偏离消费属性、用途管控弱化等问题,尤其是资金违规流入股市、楼市,影响了宏观调控效果。

浙江银保监局近期印发《关于进一步规范个人消费贷款有关问题的通知》(下称《通知》),针对当前个人消费贷款领域存在的问题,重申原有相关政策要求,督促银行机构坚持消费本源,进一步规范业务经营,更加有效满足居民真实合理消费需求。《通知》再次明确要求,银行机构加强个人消费贷款用途管控,确保用途与合同约定一致,严禁贷款资金违规流入股市、楼市以及其他投资性领域,主要重申了四大禁止性领域:

一是严禁用于支付购房首付款或偿还首付款借贷资金;二是严禁流入股市、债市、金市、期市等交易市场;三是严禁用于购买银行理财、信托计划以及其他各类资产管理产品;四是严禁用于民间借贷、P2P网络借贷以及其他禁止性领域等。

《通知》还根据当前个人消费贷款业务开展过程中存在的问题,重申了相关业务合规底线:一是不得发放无指定用途个人消费类贷款;二是不得以未解除抵押的房产抵押发放个人消费贷款;三是不得对无偿还款能力的客户发放消费贷款;四是不得将授信审查、风险控制等核心业务外包;五是不得与无放贷业务资质的机构共同出资放贷或为其提供资金放贷;六是不得接受无担保资质的第三方机构增信及变相增信。

浙江银保监局称,近年来,信用卡业务快速发展,预借现金、大额分期等领域用途管控弱化。《通知》针对信用卡业务管理提出专门要求:一是严格遵循消费定位,除服务“三农”的信用卡外,不得办理用于非消费领域的信用卡;二是严格预借现金业务管理,预借现金额度原则上不得超过非预借现金业务授信额度;三是严格专项分期用途管控和交易监测,规范与中介机构合作行为,切实防止套现行为。

实际上,对银行消费贷资金用途、信用卡使用等,监管部门早有明确规定。但是,一段时间以来,个别银行为抢占市场份额,导致消费贷、信用贷业务出现不少乱象。

“监管部门对消费贷资金违规流入楼市、股市等敏感领域,一查一个准,因为后台的数据都是联网的。比如,你从A银行申请消费贷并支取,再转账给身边的亲戚B,B再转账给朋友C。无论这笔资金有多少人经手,对这个‘资金闭环’,监管后台都看得一清二楚。只要最后资金用于购房等,哪怕不是你自已购房,而是借给他人购房,此类行为都属于违规,相关银行都会被从重处罚。”一家国有大行浙江地区支行负责人表示。

浙江银保监局此次在《通知》中重申,不得将授信审查、风险控制等核心业务外包,不得与无放贷业务资质的机构共同出资放贷或为其提供资金放贷。中国银行法学研究会理事肖飒表示:“这才是有关部门最担心的问题。如果银行将核心业务外包,就等于架空了监管体系。”

肖飒建议,无论是银行还是其他放贷机构,都要对消费贷款严格审查,不轻易放贷,金额也不宜过大。做到只对“白名单”用户进行放贷,对“黑名单”或征信有问题的用户,绝不放贷。联网制度亟待建立,对同时申请多家放贷机构用户要做到预警处理。

张琼斯 陈莹莹 欧阳剑环

## 个人消费信贷应发展与规范并重

□董希淼

日前,浙江银保监局印发《关于进一步规范个人消费贷款有关问题的通知》,引发多方关注。规范个人消费信贷经营行为,有助于维护市场秩序,防控金融风险,保护消费者合法权益。在予以规范的同时,应采取积极措施发展个人消费信贷,推动金融更好地促消费、扩内需。

当前,我国消费结构正从生存型消费向教育、旅游等发展型和品质型消费过渡,消费市场巨大。商业银行、消费金融公司、各类互联网公司高度重视并加大投入,个人消费信贷在快速增长的同时,出现了较多不合规现象。部分机构发放无指定用途的个人消费贷款,部分信贷资金违规流入房地产市场以及股市、债市、金市、期市等金融市场。个人消费信贷资金流入楼市,一方面偏离了“房住不炒”定位,影响房地产调控效果;另一方面,也在一定程度上放大了居民部门杠杆,积聚了金融风险。

因此,监管部门重申相关政策要求,采取堵点堵政策漏洞,这是及时和必要的。当然,防范个

人消费信贷资金进入楼市、股市等,不能只盯着商业银行、消费金融公司,大型科技公司、互联网平台对资金流向基本没有管控,进入楼市、股市的比例可能更高。要加大对各类互联网平台的清理和整顿,对其提供的借贷业务,在借贷用途、资金流向等方面加强监测。应修改相关制度办法,将虚构贷款用途、挪用信贷资金的行为纳入征信系统,提高借款人违规成本。

近期,国务院办公厅发出《关于加快发展流通促进商业消费的意见》,要求金融加大对消费领域的支持力度,鼓励金融机构创新消费信贷产品和服务。因此,应采取进一步措施,推动个人消费信贷业务健康发展。比如,可探索对金额较小的消费信贷在借款用途、资金流向等方面实行豁免,或采取简化措施,提高监管效率,降低合规成本。总之,要在防范风险的前提下促进消费金融健康发展,更好地发挥消费金融对提振消费、扩大内需的积极作用。

## 楼宇出租率下滑、经营压力增大怎么办?

# 房地产资产证券化或是发展新方向

“随着房地产进入存量时代,公募REITs即房地产信托基金,是盘活存量重要金融产品和投资方式。”在日前杭州举行的“95办公节”楼宇经济行业论坛上,中金公司副总裁舒毅从资产证券化角度探讨了楼宇经济发展的新方向。

本次论坛由浙江玖维客信息技术有限公司主办,来自杭州市拱墅区招商局、滨江区经信局、中金公司、阿里钉钉、乐刻运动、浙商资产等单位 and 机构的嘉宾,围绕楼宇经济发展新趋势、数字化楼宇建设等内容展开了深入讨论。

玖维客COO高丽娟认为,在楼宇行业出租率整体下滑、资产经营压力增大的情况下,破局突围、重新定义写字楼租赁行业,既是挑战也是机遇。她表示,楼宇智慧化打造、楼宇新商业布局、楼宇专业化运营、楼宇资本化方向、楼宇运营投资方向等,是此次论坛需要探讨的内容。

玖维客CEO楼剑俊对目前行业遇到的困局进行了分析:“随着宏观经济发展步伐放缓,写字楼的空置率不断提高,空置趋势从二三线城市向一线城市

蔓延,给经营带来巨大压力。在传统的写字楼商业模式中,散售型写字楼虽然对开发商而言回款快、资金周转率高,但也存在着长期空置、品质难控、租户混乱、业态分散等问题。而持有型写字楼中,大部分项目延续了开发销售的单一循环获利模式,缺乏专业的写字楼运营能力。看起来很美的联合办公则面临着盈利难、不能满足国内绝大部分中小企业的办公需求。”

同时,楼剑俊分享了玖维客的突围之道:“玖维客成立2年多来,不仅实现了运营服务面积150万平方米的快速扩展,而且运营项目全面盈利,平均出租率达到95%,最高的超过98%。”楼剑俊介绍说,玖维客形成了产品实施、招商、运营的全流程一站式运营解决方案,针对中小企业打造符合各类企业办公需求的标准模块化产品,满足企业不同发展阶段的空间需求。

国内新兴的运动O2O平台乐刻运动的CEO韩伟分享了其迅速扩张的奥秘:“传统市场定位门槛很高,重构‘人、货、场’价值链,才能走得更远。乐刻运

动不做健身连锁,而是要做一家平台型公司,从最初建店到后期运营等环节,为运营者尽可能缩减成本,并且通过场景数据化,为健身房所有者创造更大的利润空间。从这一点上说,乐刻运动与玖维客的目的都是为了提高效率、提升用户体验感。”

阿里钉钉研发副总裁立表示,阿里钉钉与玖维客的目标也是一致的,都是让办公更简单。他说,阿里钉钉通过数字化技术打造透明、平等、以人为本的工作环境,帮助企业打通“人、财、物、事”四大场景,重塑管理运营工作平台,实现了组织在线、沟通在线、协同在线、业务在线。据介绍,阿里钉钉正与玖维客携手推进数字化示范园区建设。

对于楼宇资产的证券化业务发展,中金公司副总裁舒毅表示,REITs的推出为不动产金融树立了以现金流为基础、反映资产价值的标杆,要真正发挥REITs对资本市场和不动产行业的双重推动作用。

本报记者 徐璐璐 通讯员 顾杰峰

## 前8月全国税收收入 同比下降0.1%

财政部日前发布的数据显示,1-8月全国一般公共预算收入137061亿元,同比增长3.2%。虽然高于前值0.1个百分点,但仍然维持在3%左右的低位。专家认为,这主要受大规模减税降费和增速放缓影响。

1-8月,全国税收收入117134亿元,同比下降0.1%;非税收入19927亿元,同比增长27.3%。今年我国20000亿元的减税降费政策红利正加快释放。增值税大幅降低税率等新政带来第一大税种增值税收入增速放缓,个税起征点提高、级距扩大和引入6项专项附加扣除,带来个税收入连续下滑。受小微企业所得税减免范围扩大等政策影响,企业所得税增长也有所放缓。

前8个月财政支出增速也有所回落。但是数据显示,在支出结构上,科学技术支出同比增长15.2%,节能环保支出同比增长13%,均保持较高增速。易永英

## 上虞政银企互信合作 共商发展大计

绍兴市上虞区近日举行建筑业政银企恳谈会,该区18家银行行长、17家骨干建筑企业负责人和有关部门单位负责人齐聚一堂,共商发展大计。

上虞是浙江建筑业的排头兵和全国著名的“建筑之乡”。1-8月,上虞区建筑业缴纳税收7.19亿元,同比增长16.72%。但在发展过程中,该区建筑业也面临不少痛点难点问题。会上,17家建筑企业负责人交流了当前面临的金融难题,18家银行行长介绍了各行针对建筑业的金融产品和服务。

参会各方达成共识,相关部门单位要高度重视建筑业发展,做深做实“三服务”,支持建筑企业转型升级;建筑企业要提振信心,加强科技创新,加快转型升级,切实推进建筑业发展迈上新台阶;金融机构要继续支持建筑业发展,加大对建筑企业的信贷力度,指导建筑企业妥善处置互保链问题,推行适合建筑企业的金融产品,协助企业突破发展瓶颈,促进该区建筑业持续健康发展。 陈晓潮 李晓双

## 二级债或迎来投资良机

9月6日,央行宣布下调金融机构存款准备金率。中银基金认为,对于偏好稳健风格的投资者而言,以债券投资为主的二级债基金应是当下合适的选择。中银基金目前正在发行的是只二级债基金,并将由金牛基金经理陈玮亲自管理。

银河证券数据显示,截至2019年半年末,中银基金剔除货币基金与短期理财债券基金的资金净值排名行业前十,在125家公募基金公司中均高居第2,成为为持有人赚钱最多的十大基金公司之一。

## 拥抱新技术 提升智慧金融价值

自2003年电商兴起,金融科技概念被一同引入国内,以互联网、大数据为代表的信息技术开始全面渗透到金融领域。最初仅表现为传统金融互联网化,紧接着出现了基于互联网展开的金融服务,之后是AI技术、区块链概念所带来的全新金融商业模式,在信息技术的驱动下,金融科技的价值全面凸显出来。

随着新一代互联网技术的问世,5G+智能的组合进一步推动金融界对金融科技创新与应用探索的思考。面对即将到来的新一轮产业革命,国内金融科技领域杰出的创新者和管理者李晖作出了前景预测与趋势分析。

李晖是我国知名的金融计量学和数字金融专家,也是北京人人金服投资管理有限公司和北京人人智慧科技有限公司的创始人兼CEO,涉足金融业十余年,见证了金融科技进化史,也参与了智慧金融生态体系的构建。在他看来,4G技术已经为金融科技行业在智能化层面做好充分的准备,而5G的出现,将带动金融科技完成根本性变革。

过去几年间,人工智能技术赋能金融科技,为金融业带来了全流程的效率提升。无论是“几秒钟完成贷款审核”,还是“在线认证免柜台”“刷脸支付”,处处都体现了科技时代的强烈“感知”。李晖认为,这次金融产业革命的先行者与重要参与者,亲自带领人人金服团队在云计算、大数据、人工智能等多个领域完成了二十余项专利研发。其中,债券舆情系统、Matrix大数据平台、AI Quant量化交易平台等系统都实现了大规模应用,将从业从繁琐的数据获取与监控中彻底释放出来,专注地投入到策略研究中,极大地推动了行业进步。

4G时代的金融科技完成了从互联网金融到数据金融,从传统单一信用主体到模块化分工产业链的演进趋势。不过,当前的智慧金融系统仍然存在很多不足。李晖表示,虽然AI、大数据的接入使得金融效率更高、服务更便利,更多人群享受到普惠金融服务,但4G技术本身的局限对安全性的影响,也让金融科技系统在银行和信用合作社等相关机构的应用与影响力大打折扣。而5G刚好可以弥补这一领域的空白,为银行业的系统与服务升级提供技术支持。

李晖预测,5G技术将首先落户银行业,进一步迫使银行业在使用技术的方式进行大规模改革。届时,各大银行与信用合作社等机构不仅会在内部运营方面迎来新面貌,也将在安全认证、防止欺诈等客户服务方面完成最佳部署。线上和线下的界限将更加模糊,而人们有望进入一个真正万物互联的智能金融时代。 尚文