

Risk Management Study on Patent Pledge Financing, Based on Compound Real Option Design

REN Peimin

School of Economics, Qingdao University, Qingdao 266071, China

基于复合实物期权设计的专利质押融资的风险管理研究

任培民

青岛大学经济学院 山东青岛 266071

摘要: 新兴高科技中小企业融资难, 一直是我国企业界和金融界的难题。而科技资源与金融资本的创新融合, 将更有利于激发和调动中小型科技企业科技创新的积极性。知识产权资本化的典型形式是知识产权质押融资, 其中最为重要的是专利质押融资。它是知识产权权利人以其合法拥有的且目前仍有效的专利权出质, 从银行等金融机构取得资金, 并按期偿还资金本息的一种融资方式。

本文首先分析专利融资所蕴含的风险。专利作为融资标的物, 其融资方面的风险直接关系到融资的安全性。按照制衡性、可流通性、可估测性、可管理性原则从法律、技术、经济衡量专利融资风险。接着, 本文考虑专利质押融资运作中的风险、机会、与收益, 以及金融机构主动管理的因素, 通过主动设计、构造复合实物期权的方法, 将风险化解与利用与项目设计结合在一起。具体包括: (1) 不同种类实物期权对应防范化解风险种类分析。(2) 项目的技术经济、融资特征与不同种类实物期权的关系。(3) 基于风险分析的专利融资项目复合实物期权设计。(4) 专利融资期权评价。

本研究基于专利融资评价的基本过程和本质特征, 针对该领域的国内外研究现状, 以管理科学和现代金融理论为基础, 利用综合评价、复合实物期权评价等为基本分析手段, 着重对专利融资风险评价进行深入系统的研究分析。以此为基础, 再结合一些典型的科技型中小企业专利融资评价活动进行实证研究。

重要观点:

专利融资已经成为高科技企业在传统融资方式之外的新型融资渠道。然而, 由于融资过程中风险源过多, 为防范风险, 我国专利融资实际贷款与融资价值估值比例仅为 30%。增加了企业融资成本、降低了金融机构采取专利融资的热情。这种状况根本上在于研究界对于专利融资的风险分析不够深入, 仅能够从财务型风险管理技术弥补风险成本, 而无法有效改善专利融资风险状况所造成的。

创新点:

本研究的创新之处在于 (1) 摆脱传统从某一方面分析专利融资风险的架构, 从专利融资过程出发, 基于专利融资价值驱动-风险产生机理进行研究。(2) 从专利融资价值驱动的角度, 将已有专利融资风险评价因素进行因子与聚类分析, 进行研究。(3) 弥补传统复合实物期权-博弈理论注重评价而忽视期权、战略设计的不足, 突出了风险分析-期权设计理念, 为中国专利融资发展提供了一种有效的专利融资风险管理决策选择。