

# 银行加速创新押品融资 “商业秘密”贷款不再是秘密

证券时报记者 张艳芬 刘筱筱

又一种无形资产可以作为质押物申请银行贷款了——没错，就是“商业秘密”。

近期，湖北嘉齐扬帆医疗器械有限公司以商业秘密作为质押物，获得交通银行汉口支行120万元贷款，成为武汉市首笔以商业秘密作为质押发放的贷款。

从传统的不动产抵押贷款，扩展到以合法拥有的专利权、商标权、著作权中的财产权作为质押物的知识产权质押融资；从在库粮食扩展到农机农具、地上种植物甚至是活体生物资源等更广泛的动产范畴……在抵押物方面的开拓创新，银行正在加速迈步。

## 商业秘密也可作质押品

近年来，随着深圳、浙江、湖北、上海等地公布《商业秘密保护管理与服务》后，以“商业秘密”进行质押融资的案例不再遥不可及，上述地区相关的“首笔”业务也陆续落地。此次，湖北嘉齐扬帆医疗器械有限公司以商业秘密作为质押物，获得交通银行汉口支行120万元贷款，就是典型案例之一。

据了解，浙江、深圳、湖北、上海等地出台商业秘密保护管理与服务相关地方标准的同时，也陆续建设了商业秘密保护示范基地、商业秘密保护示范站等，并纳入示范基地的企业，便于将其商业秘密进行评估，像知识产权一样给予担保资质或质押融资。

以上海为例，2023年4月11日，上海市市场监管局公布首批商业秘密保护示范区、示范站(点)名单。其中，有11家单位被纳入“上海市商业秘密保护示范区”，有15家单位被纳入“上海市商业秘密保护示范站”，有40家单位成为“上海市商业秘密保护示范点”。

## 商业秘密蕴含经济价值

在各地的推动下，以“商业秘密”作为质押融资的案例开始涌现。

2023年9月，湖北省宜昌市利民管业科技股份有限公司以知识产权作为质押物，获得三峡农商行伍家支行100万元贷款，成为湖北省首笔商业秘密质押融资贷款。

之所以采取上述方式贷款，是因为该企业的有形资产均已抵押，且专利权、信用贷等融资方式也已使用过。于是，具体评估时，在武汉光谷知识产权研究院的支持下，宜昌市伍家岗区市场监管局联合武汉市一家公证处，利用区块链技术在互联网上声明该企业对相关商业秘密的先创性，出具公证证明企业对该商业秘密的独占性。

另外，根据兴业银行温州分行披露的信息，今年3月29日，该分行成功为浙江锦佳汽车零部件有限公司授信1000万元，并发放首笔650万元贷款，成为浙江省首笔商业秘密授信贷款。

兴业银行温州分行表示：“商业秘密是企业最核心和最具竞争力的知识产权，往往蕴含着巨大的经济价值。然而，由于其具有非公开性和难



“商业秘密是企业最核心和最具竞争力的知识产权，往往蕴含着巨大的经济价值。然而，由于其具有非公开性和难以量化的特性，导致大量有价值的资产资源在‘沉睡’中闲置，在融资领域自然也难以得到充分利用。”

## 商业秘密贷款

图虫创意/供图 周靖宇/制图

以量化的特性，导致大量有价值的资产资源在“沉睡”中闲置，在融资领域自然也难以得到充分利用。”

## 评估有赖主体资质

当前，在银行服务科技企业、新质生产力企业融资中，知识产权质押融资已相对成熟。知识产权质押融资，即企业可以将自有专利权、商标权质押给银行机构，银行机构按照一定审批条件予以企业贷款资金。

相对而言，作为一种新型无形资产，商业秘密如何获得合理评估确实是一道难题。在上述兴业银行分享的商业秘

密贷款案例中，该行也提出了商业秘密融资面临的一个普遍问题，即如何通过产品、管理、机制的创新，打通登记、抵(质)押、评估、流通、变现的通道与路径，形成风险管理闭环。

某国有大行一位分管对公业务的支行行长告诉证券时报记者，根据经验，上述贷款大多属于信用贷款，银行在发放无形抵押物贷款时，主要还是看相关贷款企业主体自身的信用资质。如果相关银行设置了“商业秘密”这个押品种，在实际业务中一般会按知识产权处理，而且担保若是采取信用担保方式，那么“商业秘密”就不需要走认定和评估流程。

如今，知识产权质押贷款的融资模式正趋向成熟。比如，专利质押、商标质押、专利商标混合质押、知识产权许可收益权质押、知识产权跨境收益贷、知识产权并购贷、“知识产权质押+信用贷”的增信增贷模式、“知识产权质押+融资担保”模式等，多种贷款产品和融资模式已是各尽其用。

近年来，随着对各类无形资产开展抵押融资的探索，各地知识产权部门、各商业银行和评估机构正逐步达成案例落地和经验积累，未来将会更好地破解科技型中小微企业、新质生产力企业面临的“轻资产、缺担保”融资困境。

# 金秋十月好风光 期货公司净利同比大增227.5%

证券时报记者 许孝如

10月，期货公司再见“好风光”。近日，中国期货业协会公布了2024年10月期货公司总体经营情况。整体来看，期货市场的交易量和交易额增长明显，期货公司当月的营业收入和净利润也实现了较大幅度增长，尤其是净利润，同比大增227.5%。

有业内人士告诉证券时报记者，期货公司经营业绩之所以爆发，主要受自营投资收益改善、资金利息入表以及市场交投活跃等多个因素影响。随着期货市场的规模和质量稳步提升，大类资管产品的期货市场参与度也不断提高。

## 期货公司业绩大爆发

近两年，受行业调整、手续费减收以及低利率环境的影响，期货公司的经营整体承压，即便是头部期

货公司也难言乐观。

9月24日，一揽子刺激经济、地产以及资本市场的增量政策开始出台，市场预期明显改善，股票市场和期货市场纷纷走出了一波趋势性行情，期货公司的经营形势也大幅改善。

中国期货业协会发布的最新数据显示，截至2024年10月末，全国共有151家期货公司，分布在29个辖区。2024年10月交易额58.55万亿元，交易量7.33亿手，同比分别增长26.3%、45.41%；营业收入40.11亿元，同比增长62.65%；净利润11.79亿元，同比增幅超2倍，达到227.5%。

整体来看，今年前10个月，期货公司实现营业收入327.63亿元，较去年同期增长2.8%；实现净利润78.75亿元，较去年同期的81.12亿元略有下滑，下滑幅度为2.92%。得益于过去两个月的业绩爆发，期货公司的经营也较年初出现了大

幅改善。

## 三大因素推动经营改善

对于期货公司经营业绩的爆发，华南某期货公司总经理告诉证券时报记者：“大概率是得益于自营投资收益改善、部分资金利息在10月份并表，以及期货市场波动加大、交投活跃带动期货公司手续费增长。”

格林大华期货首席专家王骏也表示，10月结束，期货公司整体收入和利润实现了连续两个月的大幅增长，并带动今年前10个月的主营收入增幅“转正”。其中，贵金属市场、股指期货市场、能源化工市场、油脂油料市场和生鲜农产品市场的成交出现了较大增长，给期货公司9-10月业绩的整体提升带来了重要贡献。

王骏预计，11-12月全行业收入和利润增幅可能回落，主要是受最

近市场行情回落与交投情绪有所下滑而致，不过期货市场的交易驱动仍较为充足，比如美国大选、中东局势、原木新品种等题材的交易，支撑大宗商品市场保持相对活跃。

## 大类资管参与度提升

尽管期货公司的经营仍面临挑战，但行业的发展前景仍然值得期待。

近年来，随着我国期货市场品种体系持续优化、制度基础日益完善、规模和质量稳步提升，大类资管产品的期货市场参与度也不断提高，并逐渐成为我国期货市场重要的参与主体之一。

来自中国期货市场监控中心的最新数据显示，截至2024年9月末，大类资管产品参与期货市场的资金规模较去年末增加3.3%，成交量则较去年末增加17.07%，持仓量也

较去年末增加了2.68%。在参与期货市场的大类资管产品中，私募基金、证券资管和公募基金都已具有一定规模。

整体来看，期货行业的竞争仍然激烈，业务发展单一的局面也亟待改善。除了经纪业务，资管、风险管理、交易咨询等业务的发展状况有待提升，期货经营机构需要探索突围式创新发展之路。

“特色化经营是期货公司实现利润的重要途径，市场竞争不能光靠‘价格战’，提升服务能力和特色化发展才是出路。而实现特色化经营，就需要明确各个分支机构的定位来进行业务开发，一方面要以当地资源禀赋为基础进行市场细分，向上游产业链延伸，另一方面需要具备互联网思维，利用线上渠道开发客户。”新湖期货副总经理丁波在日前举行的第十五届期货机构投资者大会上表示。

# 金价坐“过山车” 黄金投资产品风险增大

证券时报记者 黄钰霖

近期，黄金价格走势犹如“过山车”——美国大选后出现“六连跌”，本月下旬又恢复上涨态势，11月24日一度冲上2700美元/盎司高位。不过，11月25日，国际黄金价格再次出现回调。截至当日17时32分，现货黄金日内下跌1.63%，报2671.7美元/盎司。

金价明显波动，银行积存金交易也因此备受市场关注。11月22日，建设银行公告称，将上调易存金(实物黄金定投)产品风险等级为中等风险。实际上，中国银行、招商银行、平安银行、兴业银行等已于年内先后对黄金投资产品的风险作出了调整。

## 多家银行调整起存金额

为顺应市场变化，建设银行在上述公告中称，将以审慎、客观的方式调整易存金(实物黄金定投)产品风险等级，自2024年11月23日起，调整其风险等级为中等风险。

根据建行发布的公告，个人客户在办理易存金业务前，应有与易存金风险等级匹配且当前有效的风险承受能力评估结果。个人客户可通过建设银行网点、网上银行或手机银行等渠道进行风险承受能力评估。如个人客户的风险承受能力评估结果为稳健型、进取型、激进型，则客户可以办理易存金签约、实时买入、设置定投计划、变更定投计划等交易；如该评估结果为保守型、谨慎型，则客户不可以办理前述易存金相应交易。个人客户办理易存金赎回、兑换、定投计划终止、解约等交易，不受风险承受能力评估结果限制。

伴随着黄金价格前期的一路攀升，中国银行、农业银行、交通银行、招商银行、平安银行、兴业银行、浙商银行等已于年内陆续上调了相关产品的起购金额。

10月16日，交通银行发布公告称，为顺应市场变化，自2024年10月18日9:30起，该行贵金属钱包、黄金定投业务积存计划交易起点金额将由600元调整至700元；光大银行也公告称，自2024年10月8日9:30起，黄金积存个人业务定期投资按固定金额投资起购金额由600元调整为700元，追加金额维持100元整数倍不变。

邮储银行研究员娄飞鹏表示，商业银行调整黄金积存个人业务定投起点，既是面对黄金价格高涨的必然选择，也是对投资者所面临的投资风险进行提示。

## 后续或有更多银行跟进

“高位进场，现在还亏。”李女士告诉证券时报记者，她在636元/克的价格买入黄金产品，即便现在金价有所回升，持仓仍处浮亏中。

“很多人往往认为黄金是一成不变的保值品，但金价并非只涨不跌，投资黄金同样存在风险。”招联首席研究员董希淼对证券时报记者表示，在黄金价格较快上涨的情况下，部分银行对个人黄金业务风险等级进行了调整，提示投资者注意投资风险。

业内人士预测，后续还会有银行跟进调整黄金投资业务的风险等级。博通咨询金融业资深分析师王蓬博表示：“当前，黄金市场的不确定性和波动性较大，其他银行也可能根据市场的变化情况，跟进调整积存金业务的风险等级。”

至于金价后市是否会延续，多位专家普遍认为，短期金价虽有波动，但由于地缘冲突频发，叠加黄金具备抗通胀属性，因此金价的中长期走势仍然看涨。

银河期货首席策略师沈恩贤认为，长期看美联储降息周期，美国政府债务负担高企的局面短期难以改变，加上各国央行购金的支撑，黄金市场仍然具备吸引力，因此短期的回调不改向上的趋势。



券商中国财经鹰眼

证券时报



券商中国