

## 【头条评论】

## 牢牢坚持知识产权制度的发展导向

周建军

知识产权制度与技术创新、经济社会发展的成效密切相关。我国即将开展“十五五”规划纲要编制工作,有必要在强调知识产权保护的同时,强调知识产权制度的发展导向,更好地推动科技成果转化。

## 知识产权保护与技术创新的辩证关系

知识产权保护与技术创新、经济发展并非单一的线性关系。知识产权制度的合理保护是必要的;但是,对于多样化的产业、不同的企业能力和国家经济发展阶段,知识产权制度的相应影响非常不同。研究表明,更严格的知识产权保护并不一定导致更多的创新,还伴随着专利丛林、专利流氓之类的问题。知识产权也不是唯一鼓励创新的方式,知识产权制度的设计必须考虑相应的发展阶段和具体情况。世界知识产权组织也认为,专利保护(知识产权制度)与技术传播是非线性的关系,知识产权制度本身也应随着新兴技术进行适当的调整,在保护和开放之间进行权衡。

美国为代表的发达国家的知识产权制度并没有那么完美。在当下的美国,恶性专利诉讼的年度费用会达到300亿美元之巨,诉讼相关的支出却没有转变为相应研发投入。在美国的历史上,专利丛林问题一度影响其飞机制造,直到美国政

府建立了一个“专利池”才解决了这个问题。为避免知识产权纠纷带来的影响或获得相关的知识产权,有的企业选择了收购、合并的方式。

因应于技术创新合作和知识共享机制的要求,现实中发展出了开放为特征的知识产权制度。以软件行业为例,以Linux操作系统为代表的开源模式,基于开放而非封闭的整体平台鼓励了企业之间的合作。作为20世纪美国最成功的创新企业,AT&T的贝尔实验室一度就以开放性的知识产权和专利制度著称。在欧洲,德国则形成了历史悠久、影响广泛的专利(自愿)开放许可制度,以推动专利技术的扩散和实施。

## 美国主导的全球知识产权制度的真相

根据美国政府报告,2016年美国发明人占有了授予专利总数近50%。美国、欧盟和日本构成了2016年全球知识产权出口的最大出口来源地,分别高达1220亿美元、660亿美元和390亿美元;美国、欧盟和日本的知识产权出口占全球知识产权出口84%左右。尤其是美国单个国家的知识产权出口(付费使用)占到了全球知识产权出口(付费使用)45%左右。

美国对中国知识产权诉讼没有因为知识产权保护程度提高而减少。无论是根据GP指数还是WEF指数,中国的知识产权保护水平已经超过了大多数发展中国家,或者与发达国家接近。然而,在中

国不断强化知识产权保护的同时,美国对中国知识产权调查的次数却在增加。美国国际贸易委员会等机构发起知识产权调查的目的是为了保护本土企业利益。上海对外经贸大学国际经贸学院教授代中强甚至研究认为,中国企业在美申请更多的专利带来了美国政府机构更频繁的调查。

必须清醒地认识到,除了企业和个人在技术创新中的重要作用,美国政府及其所属的机构也在公共知识创造、技术创新中发挥着非常重要的作用。在过去70多年里,美国联邦政府投入5万亿美元用于研究开发,最近几年的年度研发支出都在千亿美元以上,是世界上研发支出最多的政府。美国政府既扮演着出资人角色,美国政府所属机构也承担着重要研发任务。

## 中国要构建符合国情和发展导向的知识产权制度

(一)知识产权保护要突出发展导向。知识产权制度的设计必须妥善地、辩证地处理知识产权保护和技术扩散(创新)彼此的关系,使得知识产权保护与技术消化吸收相适应,使得制度设计更好地推动技术创新,体现知识产权的“发展”导向而不是“寻租”导向。Linux操作系统等以开放为特征的知识产权制度和做法,值得我

(二)知识产权政策要防止市场力量的滥用,注重发挥反垄断法的作用。一方

面,我国要防止专利丛林、专利流氓、专利常青化等问题影响国内企业的创新,在一些关键产业(如制药、集成电路)和领域,知识产权的政策细则特别是专利的范围、期限和标准等,应该审慎地设计。另一方面,对于那些滥用知识产权的各类市场主体(包括跨国公司),应通过反垄断在内的竞争政策加以限制,在《关于知识产权领域的反垄断指南》等法规中予以体现。

(三)知识产权政策要确保经营主体利益和公共利益的平衡。世界卫生组织、世界知识产权组织、世界贸易组织强调,不能过度鼓吹知识产权创造者的私人利益,需要在确保知识产权创造者的利益与公众广泛应用其产品之间促成充分的平衡。对于人的生命、安全有重大影响的产业,专利的强制许可等政策选项应该被积极考虑,甚至对于某些领域的专利许可应该禁止。

(四)知识产权政策是重要的产业政策形式,相关部门要加强政策协调。知识产权既是产业政策的具体形式,也与反垄断在内的竞争政策紧密相连。对于知识产权政策的制定,相关部门要加强政策协调,使得知识产权政策更好地体现经济发展、技术创新的内在要求,更好地适应国际国内、产业发展的新趋势新变化。

(作者系国务院国资委研究中心研究员)

 专家建言“十五五”规划

## 【券业观察】

## 完善制度 严防券商与私募利益输送

李剑峰

最近,在媒体的曝光下,一家在市场上有名气的私募量化机构返佣事件的细节浮出水面,暴露出量化私募狂飙时代被忽视的制度缺陷。这场涉及券商和私募之间的利益输送,让行业的口碑受到了一些影响。

寻租链条何以形成?这起事件绝非单一主体的过失,而是多重因素交织的必然结果。

首先,涉事券商是无可逃避的责任方。在这起返佣事件中,证券公司营业部前总经理可能利用职权安排亲属充当“白手套”,疑似六年侵吞奖金超8000万元。营业部风控形同虚设,券商总部监管严重缺位,暴露出头部券商内部治理的巨大漏洞。当营业部交易额从2018年的340亿元飙升至2021年的万亿元规模,内控机制却未能同步升级,为权力寻租留下巨大空间。

其次,涉事量化私募机构同样难辞其咎。该量化私募机构将58%的产品集中于单一券商托管,远超行业分散配置的合理水平。这种深度绑定固然可归因于交易系统性能考量,但过度集中

的合作模式天然滋生利益输送风险。头部私募对合作券商的选择权,在缺乏透明机制约束下,极易成为个别高管谋私的工具。

再次,个人贪欲无疑是导火索。在这起返佣事件中,从券商营业部总经理将奖励私设资金通道,到量化私募高管收受2000万元返佣,再到券商总部负责人分得千万赃款,人性的贪婪在制度漏洞中疯狂滋长。当券商营业部总经理试图用300万元黄金打点上司时,整个利益链条的腐化程度已触目惊心。

最后,监控制度不够完善也让涉事方钻了空子。虽然《证券经纪业务管理办法》明令禁止返佣,但具体监管细则模糊,惩戒力度不足。量化私募作为新兴力量,其高频交易年换手率超100倍并不鲜见,佣金规模巨大,券商为争夺客户采用高额返佣比例,形成马太效应与资源垄断。量化私募特有的高频交易、算法策略等特性尚未被监管框架充分覆盖,变相操作长期游离于监管之外,灰色地带由此滋生,导致行业发展畸形。

返佣事件看似简单,却让证券行业的生态遭遇三重冲击,并引发连锁反应。一是投资者信心受到伤害。当投资

人发现管理费可能被用于佣金置换而非研发、信任的基石难免有所动摇。特别是知名的头部机构涉案,使整个量化行业遭遇污名化冲击。

二是行业格局面临重构。合规压力下,量化机构将加速分散券商合作。中小券商因系统劣势更难获取头部私募资源,行业马太效应加剧。

三是监管篱笆加紧扎牢。监管部门必将强化券商托管业务审查,对私募和券商之间关联交易、佣金流向的穿透式监管成为必然。这起返佣事件可能推动《私募投资基金监督管理条例》实施细则加速落地,填补量化监管真空。

凡事均有两面性。此次返佣事件虽然对量化行业生态带来负面影响,但破局之道在于系统治理,反而可能成为量化行业更加健康发展的契机。

量化行业要真正走出此次返佣事件的阴影,至少需要四方合力构建新生态:

第一,量化私募需重建防火墙。强制实施券商合作分散化策略,单家托管比例不宜过高,如不超过30%;设立独立委员会审核与券商合作,定期披露佣金分配及关联交易;将交易系统性能指标纳入风控体系,避免唯关系论。

第二,券商应重塑内控体系。建立托管业务“隔离墙”,实现营销、执行、风控三权分立;总部统一管理佣金分配,引入区块链等新型信息技术实现佣金流向全流程追溯;将反商业贿赂条款嵌入员工考核,实行奖金递延发放。

第三,监管架构亟待升级。将量化私募佣金支出纳入信息披露强制范畴,要求单独列示;建立“券商—私募”关联交易申报制度;在私募估值表中增加交易成本专项说明,提升透明度。此外还要严格执行《证券行业执业声誉信息管理办法》,将商业贿赂纳入失信记录,即使未受罚也可影响从业资格。

第四,投资者更需主动防御。优先选择托管分散、佣金披露透明的管理机构;仔细核查定期报告中的关联交易条目;对异常高换手率产品保持警惕,谨防交易成本侵蚀收益。

“不以规矩,不能成方圆。”返佣事件恰如一面镜子,照见了中国量化投资狂飙突进背后的制度短板。投资者在等待答案,市场在呼唤规则。当万亿蓝海遭遇信任危机之际,唯有刮骨疗毒的勇气与刀刃向内的改革,才能让这个代表金融科技前沿的行业真正行稳致远。

## 【港股观潮】

## 南向资金助力港股生态重塑

熊德志

港交所8月20日公布2025年上半年财报,营收及净利润均创历史新高。报告期内,港交所实现营收140.76亿港元,同比增长32.53%;主营业务收入129.54亿港元,同比增长33.68%,存管费用及保证金规模增加令投资收益净额上升;EBITDA(指扣除利息支出及其他融资成本、税项、折旧及摊销前的盈利,不包括合并报表之外的业绩)利润率为79%,同比增长6%;股东应占盈利(净利润减去少数股东权益后的部分)85.19亿港元,同比增长39.09%,基本每股盈利6.74港元,计划派中期股息每股6港元,同比增长37.61%。

这份财报还公布了港股市场“市场成交主要统计数据”,其中有两则信息尤其令人关注:其一,今年上半年,港股市场平均每日成交金额2402亿港元,去年同期为1104亿港元,同比增长118%。其二,

今年上半年,港股通中的南向资金平均每日成交金额1110.4亿港元,去年同期是375亿港元,同比增长196%。在笔者看来,这两则信息是港交所上半年财报中最大的亮点。

与去年同期相比,港交所成交额增长一倍多,其中,有174亿港元为衍生权证、牛熊证及权证日均成交金额,这三者扣除之后,股本证券日均成交金额为2228亿港元。而南向资金日均成交额则高达1110.4亿港元,几乎占据了港股日均成交额的半壁江山。由此观之,今年以来,港股市场的向好行情,极大地得益于南向资金的托举之功。

截至2025年8月,南向资金在港股市场累计净买入额超过4.6万亿港元,南向资金对港股定价权的掌控持续增强,并成为主导力量。其背后原因包括投资者多元化的配置需求,以及港股相对低的估值所产生的吸引力。

与此同时,不妨看看北向通的资金规模。上半年,流向内地市场的北向资金也有大幅增长:债券交易方面,北向通平均每日成交金额为459亿元人民币,去年同期为445亿元人民币,同比增长3%,创下新高;股票交易方面,北向资金日均成交额为1731.4亿元人民币,去年同期为1302亿元人民币,同比增长32%。由此可见,北向通和南向通已然形成了良性互动。

上半年,港股不仅现货市场、衍生品市场及沪深港通的成交量均创新高,IPO融资额也达到1067.13亿港元(同比激增688%),重回全球交易所榜首。与此同时,在港股的新股上市申请数量也创出历史新高——截至6月底,新股上市申请数量上升至207宗,是2024年84宗的2倍多。港交所总裁陈翊庭信心满满地表示:“到目前为止(2025年1-8月),我们已经完成了超过50单的IPO,我们

的融资额也是接近170亿美元(约1326亿港元),目前我们在全球的IPO排名是领先的。”

据公开信息,港交所下半年将积极改革,推进多项提升市场竞争力和吸引力的新措施,包括计划缩短现货市场结算周期,扩大无纸化上市机制,落实优化IPO市场的定价新规和推出下调证券交易最低价位的工作。继续致力于提升平台、基础设施及产品,为市场提供多元化的产品、充裕的流动性和高效的互联互通机制,以应对不断变化的全球宏观经济环境。这些举措将进一步提升港股的吸引力,有望吸引更多的资金南下,助力港股持续向好。

总之,今年上半年南向资金日均成交额爆发式增长,标志着港股生态的重构,南向资金正在成为重塑港股市场的重要力量。若宏观市场环境稳定,南向资金将会进一步托举港股市场。

## 【人间烟火】

## 清凉经济背后的感知力与智慧力

王思薇

伏天虽过,多地高温仍“赖着不走”。人们躲热的模样,倒催出热闹的“清凉经济”——防空洞变纳凉乐园、宠物冰垫卖脱销、浙江冰品、福建空调成了海外“降温密码”。这波“热”起来的生意,表面是高温应激,实则是场“温度感知”的经济大考。

高温像一面镜子,照见了民生需求的千姿百态。当浙江嘉兴的防空洞飘起童声笑语,四川达州的洞穴里腾起火锅香气,曾经的“战时屏障”正变身“民生暖巢”;当年轻人点着半成品果切刷手机,养宠物给毛孩子备上自动制冷窝,宅家消暑和“它经济”的火爆,哪一样不是把“怕热”的心思透了个透?最妙的是出口数据——浙江的冰品、福建的空调在海外卖得火热,原来“中国制造”早把“中国式清凉”变成了世界通用的“降温密码”。这些场景里,没有生硬的“推销”,只有精准的“对接”;没有一窝蜂的“复制”,只有差异化的“破题”。

可热闹背后,也有隐忧。有的地方把“清凉经济”简单等同于“卖冰棍、开空调”,跟风建几个网红打卡点,结果游客拍两张照就走,留不下消费也留不下口碑;有的商家盯着“热产品”却丢了“暖服务”,卖宠物冰垫的不懂猫狗习性,做防空洞纳凉的忽视安全细节,最后热闹一阵就凉。这就像煮饺子——水开了下饺子容易,但要煮出“筋道”,得掌握火候、调好馅料。真正的清凉经济,从来不是“蹭热度”的一锤子买卖,而是“知冷暖”的长期主义。

那怎么把“凉资源”真正变成“热钱流”?关键要练好“感知力”和“智慧力”这两门功夫。所谓感知力,是把“热需求”读成“热信号”。上海有商场把顶楼改造成“星空泳池”,既利用了闲置空间,又满足了年轻人拍照打卡的需求;长沙有社区在公交站旁设“爱心冰柜”,免费提供冷饮,收获的不只是点赞,更是居民的归属感。需求不在文件里,在大妈的蒲扇下,在孩子的汗湿后背间,在宠物的吐舌喘息里。所谓智慧力,是把“冷资源”做成“冷艺术”。成都的“竹林书斋”用天然竹材降温,既环保又有文化味;苏州的“水巷茶寮”借河风纳凉,让传统建筑焕发新生。当技术不再是冰冷的参数,当资源不再是沉睡的资产,清凉经济才能从“物理降温”升维到“心理治愈”。

这波“清凉经济”是面时代棱镜,照见中国经济的韧性——既能快速响应短期需求,又能持续深耕供给质量;它也照见了民生改善的温度——从“有没有”到“好不好”,人们对生活质量的要求,正推动着产业不断升级。就像老话讲的“夏有三伏,人有巧思”,当每个纳凉的角落都藏着巧思,每份清凉的需求都被认真回应,这样的经济热潮,才能真正浸润人心,凉得长久,热得有料。

最好的清凉,从来不是空调吹出的冷风,而是被人理解的温暖;最火的生意,从来不是跟风追上的热点,而是用心熬出的经典。这个夏天,我们不仅在对抗高温,更在用“清凉经济”书写一个答案:如何让发展热度,落进民生温度里。

## 【发展之道】

## 公用事业领域反垄断旨在守护公共利益

冯海宁

市场监管总局20日对外发布《关于公用事业领域的反垄断指南(征求意见稿)》,面向社会公开征求意见。指南征求意见稿指导公用事业经营者准确理解行为边界,针对不公平高价、拒绝交易、限定交易、搭售、附加其他不合理交易条件和差别待遇等滥用市场支配地位行为的考虑因素逐项作出细化。

公用事业领域与老百姓的生活息息相关,比如水电气热都是民生刚需。这一领域的垄断行为,既侵害了消费者合法权益,也破坏了市场公平秩序,对公用事业形象乃至地方形象都是一种伤害。从市场监管部门查处案件情况来看,公用事业领域滥用市场支配地位行为多发。

去年市场监管总局公布的典型案例显示:蚌埠市怀远县龙亢液化气有限公司等9家瓶装液化气经营者达成并实施垄断协议;海南昆仑港华燃气有限公司滥用市场支配地位;简阳海天水务有限公司滥用市场支配地位。这些涉案企业受到依法查处是应有之义,而公用事业领域垄断案件高发现象发出了警示信号。

对此,今年5月,市场监管总局召开公用事业领域反垄断合规指导会,对公用事业领域经营者加强反垄断合规开展指导。在此基础上,又发布上述指南征求意见稿,进一步加强反垄断合规指导,为公用事业领域长期反垄断提供法治支撑。

相比之前碎片化的规定,该反垄断指南具有全面性、系统性、权威性。首先,对公用事业经营者具有重要指导意义,可引导其准确理解行为边界,避免出现各种垄断行为,伤及公共利益和企业自身。其次,可提升地方反垄断部门执法能力,为依法查处公用事业领域垄断提供执法依据,避免执法不严纵容垄断。最后,为社会公众和新闻媒体监督公用事业领域垄断行为提供参考依据。

明确公用事业领域行为边界非常重要。由于公用事业领域具有一定的自然垄断属性,那么,在其经营行为中,哪些是自然垄断,哪些是非自然垄断或者恶意垄断,这就需要明确、细化的制度标准。例如指南征求意见稿针对不公平高价、搭售等滥用市场支配地位行为的考虑因素逐项作出细化就是一种进步。

无论是公用事业领域的消费者,还是上下游相关企业经营者,或是专家学者和基层监管者,都应该围绕指南征求意见稿积极建言献策,使其更完善更合理。如何落实《关于公用事业领域的反垄断指南》和相关法律法规,也是需要系统思考的问题,这既要精准普及法律知识,也要严格依法查处公用事业领域垄断。

特别是地方反垄断部门发现辖区公用事业领域经营者垄断行为后,能否准确定性、公正执法是一大考验。某些地方反垄断部门不敢、不想对垄断行为“下手”,这是懒政。如果纵容公用事业经营者垄断,就是放任公共利益被侵害,对此,反垄断部门责无旁贷,必须作为。