

<独国>



## 資産投資としての知的財産

CANZLER & BERGMEIER

**Dr. Thomas Schlieff**

Partner, Patent Attorney

多くの人にとって、また社会全体にとっても、特許やその他の知的財産に現れるイノベーションは、技術や人類の進歩と精神的に結びついています。

他の人々にとっては、知的財産は単に「お金」を意味します。

調査によると、特許の収益化市場は、2020年までに年間100億ドル近くにまで成長すると言われています。ヘッジファンドやプライベートエクイティ会社などの投資家は、この金銭的に魅力的な分野にますます引き寄せられるようになっています。今日まで、IP資産クラスに流れ込む資金のほとんどは、平均以上のリターンを得るためにライセンスプログラムに焦点を当てた投資ファンドに流れ込んでいます。これには、特許の交渉や、時には訴訟も含まれ、多くの場合、有益なライセンス契約や損害賠償を得ることができます。

Vector Capital、Fractus、Atlantic IPなど、非常に成功しているライセンス企業が多く存在します。例えば、Intellectual Venturesは、Invention Investment Fund (IIF)を管理しています。IIFは、特許ライセンスのパイオニアを自称し、独立した発明家からフォーチュン500社までの1000以上の取引で取得した特許に30億ドル以上投資しています。

その他の投資機会としては、特許侵害訴訟を含む訴訟資金を調達するエンフォースメントプログラムがあります。多くの場合、グローバルな投資管理会社は、専門の法律事務所と提携し、注目を集める特許侵害訴訟に投資しています。有名な例としては、2009年に設立されたBurford Capitalがあります。この会社は、訴訟や仲裁、資産回復、その他の法的融資や助言活動に従事する弁護士やクライアントに融資を行っています。

専門的な株式ファンドは、IPに焦点を当てた企業に集中的に投資しています。一般的なアプローチは、特許ポートフォリオ、その強みと弱み、それぞれの技術

的な業界リーダー、競争環境とそれぞれの IP ポートフォリオ、過去の係争の結果、将来起こりうる傾向などを分析することです。

無形資産が企業価値の 80%を占めるようになった現在、金融界が知的財産の世界に他の投資機会を求めて止まないことは確かです。

金融の世界で弁理士が果たす役割は、時に小さく見えるかもしれませんが。しかし、優れたアイデアと優れた特許出願は、すべての投資機会の基礎となることを忘れてはなりません。

(邦訳：当研究所)

< Germany >

## Intellectual Property as an Asset Investment

CANZLER & BERGMEIER

**Dr. Thomas Schlieff**

Partner, Patent Attorney

For many people and also for whole societies, innovation manifested in patents and other IP is mentally linked to technological and human progress.

For others, IP just means ... money.

Studies show that the market for patent monetization has grown to nearly \$10 billion per year by 2020. Investors such as hedge funds, private equity firms and others are increasingly drawn to this financially attractive field. To date, most of the money flowing into IP asset classes has gone into investment funds that focus on licensing programs to generate above-average returns. This includes negotiating and sometimes litigating patents, often resulting in profitable licensing agreements and damages.

There are a number of very successful licensing companies, such as Vector Capital, Fractus, and Atlantic IP. Intellectual Ventures, for example, manages the Invention Investment Fund (IIF), which calls itself a pioneer in patent licensing and has invested over \$3 billion in patents acquired in more than 1,000 transactions with independent inventors to Fortune 500 companies.

Other investment opportunities include enforcement programs that raise money to fund litigation, including patent infringement cases. Often, global investment management firms partner with specialized law firms to invest in high-profile patent infringement cases. One well-known example is Burford Capital, a publicly traded company founded in 2009 that provides financing to lawyers and clients engaged in litigation and arbitration, asset recovery, and other legal financing and advisory activities.

Specialized equity funds concentrate on companies with a focus on IP. A common approach is to analyze the patent portfolios, their strengths and weaknesses, the respective technological industry leaders, the competitive environment and their respective IP portfolio, the outcome of past disputes, likely future trends, etc.

With intangible assets now accounting for up to 80% of a company's value, it is certain that the financial world will not stop looking for other investment opportunities in the world of intellectual property.

The role of a patent attorney in the financial world outlined may sometimes seem small. However, it should not be forgotten that a good idea and an excellently written and prosecuted patent application are the foundation for all investment opportunities.