

里程碑付款、特许权使用费与交易结构

Dr Alexander Ressos, TEP

Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),

Solicitor (England & Wales)

药品许可的财务条款反映了药物研发的不确定性。进入临床试验的候选分子中，最终获得上市许可的只占很小一部分。成功概率在不同治疗领域和不同阶段之间也差异很大。¹因此，当事人将付款拆分为若干部分。签约时的首付款用于补偿许可人迄今所做的工作。里程碑付款在特定事件发生时到期，例如某一阶段临床试验的启动、上市许可申请的提交、在主要市场获得批准或达到一定的销售门槛。最后，以产品净销售额的一定百分比计算的特许权使用费，用于分享商业上的成功。

新闻稿常常宣布“总价值”达数十亿美元的交易。此类数字将所有的里程碑付款相加，对许可人实际将获得的款项造成误导性的印象。在大多数情况下，首付款仅占公布总额的一小部分。许多里程碑付款永远不会支付，因为产品会在中途失败。²对于巴塞爾的生物技术公司而言，区分首付款与或有付款对财务规划至关重要，因为只有首付款才能确定地用于为其运营提供资金。

特许权使用费率取决于授予许可时所处的开发阶段以及知识产权的强度。大学在早期阶段授予的许可，其特许权使用费率可能为个位数，而拥有强有力专利的后期产品则可能要求两位数的特许权使用费率。³特许权使用费收入流本身已成为一种金融资产。专业投资者从大学和生物技术公司购买未来的特许权使用费，以换

里程碑付款、特许权使用费与交易结构

取即时付款，这为卖方提供了流动性，并将商业风险转移给买方。这一特许权使用费变现市场已发展成为生物技术公司（包括瑞士的一些公司）获得非稀释性融资的重要来源。⁴

1 注释

1. 关于按阶段和治疗领域划分的临床开发成功概率，参见生物技术创新组织（BIO）等机构发布的临床开发成功率分析。数据有待核实。
2. 关于生物制药许可中所宣布的“biobucks”与实际收到的付款之间的差距，参见有关交易结构的行业文献以及对许可数据库的分析。有待核实。
3. 关于生命科学领域按开发阶段划分的特许权使用费率的典型区间，参见 Licensing Executives Society 等专业协会发布的许可实践调查。数据有待核实。
4. 关于特许权使用费变现和合成特许权使用费融资作为生物技术公司资本来源的问题，参见专业特许权使用费投资者的报告和财经媒体。有待核实。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见，不能替代针对个案的专业意见，亦不建立律师与客户关系。本文反映截至 2026 年 9 月的法律状况。

在线版本: cn.helveticaregister.com/basel-milestones-royalties-and-the-structure-of-deals