

发刊词

2013年,《中国文化报》迎来了一个新面孔——“文化金融”版今天正式与您见面了。

斗转星移,白云苍狗。也就是在10余年前,文化与金融如同两座遥遥相望的山峰,引人遐思向往。然而,10多年来,在政府推动、业界努力、学界呼吁下,日趋发展繁荣的文化产业如同一条彩带将文化与金融紧紧缠绕在一起。特别是在文化部力推的部行合作机制的大力推动下,文化金融作为一种新兴的产业机制,得到了学界、业界和政府的一致认可,业已初步形成的文化金融产业体系正在为文化产业发展为国民经济支柱性产业提供血脉支撑。

尽管如此,文化金融工作目前仍处在“摸着石头过河”的初级阶段,其“游戏规则”仍在探索和博弈中,需要包括新闻媒体和金融机构在内的各方面力量积极参与。正是在这样的背景下,中国文化传媒集团与包商银行共同创办了北京中传文

包商银行热烈祝贺
《中国文化报》“文化金融”版创刊!

化金融产业研究院,并以此为依托在《中国文化报》推出“文化金融”版面。此举意在加大文化金融理论研究的力度,通过专业性的研究成果,为文化金融发展提供智力支撑。同时,通过“文化金融”版,密切关注、积极推介文化金融领域中的新举措、新成果。

为此,文化产业与文化市场编辑部确定了这样的编辑理念和思想:以文化金融政策解读、行业发展走向分析为核心内容,全面关注文化金融领域目前已开展或尚在试点的文化企业信贷、债券、发行上市、保险、基金、外汇等业务动态,关注中小文化企业在发展中遭遇的投融资难题,解读文化产业领域的投融资热点事件,使“文化金融”版成为专业性、权威性且具实际参考价值的媒体平台。

我们期待广大读者共同参与,与我们一起见证和推动文化与金融的发展繁荣。

金融观察

2013,文化金融能否在快速升温中理性前行

本报记者 杨浩鹏

过去一年,随着文化部力推的部行合作机制继续深化,金融机构针对文化产业的信贷等投融资服务不断创新,三大保险公司在文化险种方面的试点由点到面进一步推广,文化产业基金规模不断壮大,文化企业海内外上市步伐加快,文化企业债券融资试点启动……这一切都昭示着,随着我国文化产业投融资体系的初步确立,中国文化金融体系雏形初现。2013年,文化金融必将在国内文化产业和金融领域继续引领发展潮流,吸引诸多投资关注。另一方面,已经在2012年逐渐显现出来的整合调整趋势,能否使得2013年的文化产业投融资更为理性?

未来或扩大部行合作规模

2012年,在由文化部和中国工商银行等七大行部行合作机制的示范引领下,银行业支持文化产业的积极性被充分调动,文化产业信贷融资规模屡创新高。据中国人民银行统计,截至2012年6月,文化产业本外币贷款余额已达到980亿元,2012年度文化产业信贷规模突破千亿元大关毫无悬念。

在过去的一年,部行合作模式逐步从中央向地方成功推广,地方各级文化部门与当地金融机构的合作日趋紧密。目前全国已有29个省区市的文化厅(局)与当地金融机构建立了密切的政银合作关系,更加便捷高效地推动了地方文化产业融资项目的落实和各项试点工作的开展。

全国各省、自治区、直辖市和计划单列市文化厅局均已明确专人对口文化产业金融工作,7家合作银行的地方分支机构均已明确专人对口文化产业金融业务,部行合作的人员和信息网络已经在全国范围内建立。

同样也是在2012年,文化部、中国人民银行、中国银行间市场交易商协会正式启动文化企业债券融资试点工作,试点工作首先在北京、上海、江苏、浙江、深圳等文化产业和金融基础较好且财政配套措施完善的重点地区开展,并拟逐步在全国范围推广。据中国银行间市场交易商协会统计,截至2012年7月,已注册发行的文化企业达23家,总发行金额557.5亿元,平均发行利率为5.19%,低于同期银行贷款利率。通过沪深两个证券交易所发行的私募公司债券,也被纳入债券试点范畴。

不过,虽然目前已有7家银行机构与文化部建立了部行合作关系,基本涵盖了政策性银行、国有商业银行、股份制银行等各类银行机构,但随着文化产业的迅猛发展,一方面文化产业投融资面临新问题新挑战,另一方面,现有合作银行受政策、体制、机制的限制,业务覆盖面窄,存在支持文化产业的阶段性瓶颈。

近年来,一些特色银行机构积极创新举措,开拓文化产业融资业务,为弥补现有部行合作规模的限制做出了较大贡献,如中国民生银行于2012年初在总行层面设立了文化产业金融事业部,专营文化产业业务,为建立文化产业金融专营机构提供了有益的参考。

文化部文化产业司有关负责人表示,在现有部行合作的基础上,未来将吸纳诸如中国民生银行、招商银行等重文化、有特色、机制活、敢创新的银行机构,适当扩大部行合作规模,充分发挥政府部门在建立健全文化产业投融资体系中的主导作用,调动各合作银行的潜能和优势,有针对性地解决文化产业投融资工作中的各类问题。

传媒股引领2013文化企业上市潮

新年伊始,证监会最新公布的800多家申报IPO企业名单中,新华网、中影、上影等文化传媒企业的出现格外引人注目。继2012年4月人民网成功登陆上海证券交易所后,更多文化企业扎堆上市引发2013年文化投资热潮。

证监会披露的截至1月4日申报IPO企业名单显示,申请上海证券交易所上市的文化传媒类企业中,南方出版传媒、新丽传媒、中国电影、上海电影、新华网、中国南航集团文化传媒等企业正在初审中;保利文化集团、湖北知音传媒、长城影视、江苏省广电有线信息网络、中国科技出版传媒等企业正在落实反馈意见中。此外,中国木偶艺术剧院、杭州金海岸文化发展股份有限公司等公司则在等待创业板的IPO。

业内人士认为,文化企业上市潮涌动背后,是深化文化体制改革带来的政策红利。改制后的文化企业希望通过上市进一步提升竞争力。目前,推动文化企业上市已成为国内各省市推进文化体制改革、调整产业结构的重要抓手,而且以IPO为

重要退出渠道的风险资本对文化产业投入的加大,也无形中推动着文化企业上市热潮的升温。

在2011年时就有观点认为,2012年文化传媒企业上市潮将出现。从申报企业名单来看,2012年确实有不少企业在积极申请IPO,不过当年IPO审核的停滞打乱了该行业的上市预期。据统计,2012年,共有17家文化企业在5个证券交易所上市,其中有3家企业为借壳上市,2家介绍上市,13家为IPO上市。在其中11家IPO上市的企业中,上市融资规模折合人民币103.44亿元。

业内人士分析认为,2013年文化企业上市潮的预期有可能兑现,特别是在新华网的示范效应下,全国各大地方新闻网站的上市进程有望加快。

不过,目前市场对于传媒股的未来走势看法存在分歧。乐观者认为,新华网提交IPO申请的消息将使关联股提前启动。报业概念股浙报传媒、新华传媒等将有所表现。谨慎者则认为,IPO重启的预期将使大盘承压,而传媒股也将受到牵连。此外,此前二级市场上传媒股数量不多,而新华网上市将拉开文化传媒行业的上市潮,供应量增加,稀缺性下降,将给二级市场传媒股带来负面影响。

文化产业投资基金迎整合

与文化企业争相期待登陆资本市场相辉映的是,去年下半年以来,文化产业基金集中设立,投融资规模逆势上扬。去年6月后,已公开披露的基金有乐视星云影视文化基金、张艺谋文化产业基金、中腾游龙旅游文化产业投资基金、

西部文化旅游产业基金和西安曲江影视投资基金等。尤其值得关注的是,上述三只在去年9月集中设立的基金目标总规模高达202亿元,同时国资背景强大。

据新元文智发布的《2007-2012中国文化产业投资基金发展状况专题研究报告》显示,2007年到2012年12月底,公开披露的文化产业股权投资投资基金共35只,总募资金额达到1187.5亿元。其中,2012年成立的文化产业投资基金略有下降,仅5只,首期募资金额19.1亿元,相比2011年有大幅下降。

据统计,目前文化产业基金主要投资领域集中在影视产业,共披露23起,占总案例数的43.23%,其次为旅游演艺行业8起。目前影视和旅游行业已成为文化产业企业发展和上市最活跃的领域。数据显示,目前文化产业基金主要投资的地区为北京以及江苏、广东、上海、浙江等沿海地区,集中了大量的文化产业类企业。银行、信托等金融机构与文化传媒集团组合类文化产业基金,共涉及投资案例11起。

在各地文化产业投资基金的大力推动下,2012年,文化产业领域共发生投融资事件211起,其中公布规模的投融资事件为113起,投融资涉及金额规模折合380亿元。其中,59起投融资事件为美元投融资,54起投融资事件为人民币投融资。2012年文化产业投融资事件主要分布在传统媒体、动漫及影视、网络新媒体和网络游戏等几大领域,其中以网络新媒体领域的投融资事件数最多,为138起,占事件总数的65.09%;以出版印刷领域的事件数最少,为5起,占事件总数的2.36%。

虽然在过去一年文化产业投资基金依然势头十足,不过,优秀文化项目的稀缺加剧了目前投资市场上“僧多粥少”局面,在新的一年里,业内已有清醒的声音指出,文化产业基金将更为理性,尤其是各类PE基金,将在行业整合趋势下迎来一轮大洗牌。

谈股论金

传媒娱乐板块新年发力“V”型反转

边晓瑜



2012年,传媒娱乐板块整体表现强人意,传媒娱乐指数于2012年1月19日在787.22点企稳,历经近两个月的上涨期,在3月12日攻破千点大关。但后续增长乏力,一落千丈,到12月4日再创年内新低640.42点,跌幅达到36%,萎靡之势可见一斑。幸而之后出现“V”型反转,800点大关指日可破。同时,传媒娱乐指数整体走势与上证指数整体表现较为一致,在时间、涨跌幅度上存在诸多雷同之处,传媒娱乐板块与A股整体行情正相关性表露无遗。

目前国内股市的传媒娱乐板块下辖29家上市公司,各自表现与传媒娱乐指数又不尽相同,主要分化成三大阵营。第一阵营:以湖北广电、大地传

媒、粤传媒为主的21家上市公司,其股价涨跌与板块指数走势几近相同,正相关关系非常明显;第二阵营:由华闻传媒、电广传媒、华谊兄弟、华策影视4家传媒公司领衔,其股价表现与板块指数相比略有不同,但又保持了很强的相关性;第三阵营:以华数传媒、ST传媒、光线传媒、华录百纳4家“另类”企业为主导,其整体走势与板块指数相比关联性不大,是典型的“叛逆型”股票。

进入2013年以来,传媒娱乐板块发力较早,短时期上涨势十分明显,“V”型反转的趋势正在加强,“上涨惯性”成为助推板块内部企业日日飘红的动力,这与A股市场整体走势密不可分。然而,这一波行情的出现仅与国家宏观方面的诸多

政策有关,却并非企业盈利能力大幅提升所致,传媒娱乐指数能否延续目前的态势尚存疑问。毕竟,A股市场长期缺乏对实体经济及时、客观的反映,失真概率远超过各大券商的预测评估。作为服务行业的重要组成部分,传媒娱乐业的经营状况能否在股价中得到有效体现更是令人担忧。

不过,传媒娱乐板块中并不缺乏亮点,尤其是光线传媒近期表现可圈可点。凭借着2012年12月12日《泰囧》的上映,该片投资方光线传媒的股价一路飙升,增长幅度超过81.48%,迅猛势头引起业内一片哗然。而随着该影片下线日期的临近,其股价也有近6元的大回调。单个影片在整个公司股价中影响力如此之大,光线传媒迅速被推到了舆论的风口浪尖。

《泰囧》的火爆不仅给传媒娱乐板块带来了巨大利好消息,同时对整个文化传媒行业也具有

很大的警示意义——春节档不再是大片横行的“私家花园”,大投资、大制作、明星堆砌的所谓主流已经受到严峻挑战,大片所产生的市场效果并不一定比中小成本电影好。《失恋33天》、《泰囧》是2012年文化、传媒、影视领域的“奇葩”,风格鲜明、幽默文艺的小商业片逐渐显现出过硬的市场价值。观众对大片的审美疲劳日益显现,《一九四二》、《王的盛宴》等诸多大片票房均无法与千万投资的《泰囧》同日而语。

类型片将成为电影市场今后发展的主要方向,个性化将成为传媒娱乐公司获取利润的重要利器。只要不违法、不违规,不“三俗”,传媒娱乐公司将会敢于并且善于尝试,市场也将给予中小企业、新晋导演及细分领域更多关注。传媒娱乐公司的宣传手段将会日趋多样化,道德操守和消费者承受底线面临重大挑战。这将进一步加剧传媒娱乐企业的竞争态势,部

分上市公司的业绩最终也会受到不良影响。

毋庸置疑,1月是春节档的关键节点,各上市公司能否有新颖、新奇、卖座的作品问世将直接关系到其1月份的营收状况,也是公司能否取得2013年“开门红”的关键。传媒娱乐企业仍凭借着“V”型上涨的惯性高歌猛进,“过年行情”所带来的积极影响也将释放,A股市场呈现出欣欣向荣的景象,传媒娱乐指数或能借此“东风”再火一把。

另外,ST传媒、华数传媒、华录百纳的股价表现也值得重点关注,或涉及概念炒作,或有关借壳上市或受整体营收状况影响,对整个行业的经营环境和板块指数均有很强的指示作用和指导意义,股价将随着上市公司年度业绩预期的不断公布而有所波动。个别上市公司仍会延续“逆市而动”的态势,传媒娱乐板块整体态势难有较大调整。

(作者系中投顾问金融行业研究员)



包商银行
BAOSHANG BANK
包容乃大 商赢天下

www.bsb.com.cn

