

金融观察

文化金融要健康发展须预防五个误区

刘双舟



各地文交所焦急等待新落地 许悦摄

作为新生事物,文化金融在我国才刚刚起步,无论是顶层制度设计,还是具体操作模式,都有待理论探讨和实践探索。但是文化金融并非没有任何经验教训可以借鉴——艺术作为文化的一个重要组成部分,从这个角度讲,这几年随着艺术品市场的快速发展而风生水起的艺术品金融可以看作是文化金融的先声。前车之鉴,后车之鉴。通过总结艺术品金融实践的得失,可以为文化金融的健康发展提供一些有益的借鉴。本文将结合对艺术品金融的评述,来谈谈文化金融发展中应防范的几个误区。

首先,在定位上要防止重投资轻融资的误区。文化金融是一个投资和融资相结合的平台,至少应当满足两种需求:一方面要满足社会投资者对新的投资渠道的需求;另一方面要满足文化产业融资发展的需求。两者应当同样重视,不得偏废。艺术品金融发展中出现的一个误区就是重投资轻融资。艺术品金融通过选择有投资价值的艺术品或艺术品组合,开发艺术品基金、信托等金融投资工具,以诱人的投资回报率承诺来吸引社会公众和机构的投资。但是艺术教育、艺术创造和艺术宣传推广等机构对融资的需求没有得到相应的重视和满足。艺术品金融在很大程度上成了热钱投机的场所,其弊端在艺术品市场调整期到来时便很快显现了出来。文化金融应当吸取这一教训。在科学利用金融手段解决投资渠道的同时,更应关注文化产业发展对融资的需求。

其次,在管理人才配置上要防止重金融人才轻文化人才的误区。人才是文化金融健康发展的关键。文化金融是文化与金融的融合,需要金融、法律、经济、文化等多种知识的综合支撑,对管理人才的知识结构和驾驭能力要求非常高,单一知识的人才无法胜任的。这几年艺术品金融在管理人才配置方面重金融人才轻艺术人才的教训值得吸取。以艺术品基金和信托计划为例,这些艺术品基金和信托计划对管理人才的要求是综合的,既要懂金融投资,又要懂艺术品市场管理、营销和价值评估,还要懂艺术品鉴定。要么是具有复合知识结构的全能人才,要么是兼具知识人才完美组合的团队。但是由于受短期投机目的影响,目前艺术品基金和信托计划普遍由缺乏艺术知识的金融管理人才主导,导致艺术品基金和信托计划在短期繁荣后出现快速下滑。有鉴于此,健康的文化金融在管理人才的配置上,既要重视金融人才,更要重视文化人才,加大金融与文化产业复合型人才培养的力度。要培养具有现代经济、管理、法律、信息技术及数理工程方面知识,掌握现代金融基础知识、基本技能和现代金融管理技术,基础扎实,知识面广,能够综合运用各种金融手段进行实际操作,综合运用新的金融工具和手段创造性地解决金融实务问题的复合型人才。同时,有关文化产业人才培养的学校和机构应进一步深化教学改革,加大有关金融课程和实践课程数量,加快金融与文化产业复合型人才培养

力度,推动文化产业持续健康发展。

第三,在制度安排上要防止重政策轻法律的误区。文化金融的发展离不开国家政策的支持和引导。文化金融正是在国务院《文化产业振兴规划》、九部委《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》以及中共中央《关于深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》等一系列政策的号召和鼓励下开展起来的,但是文化金融涉及诸多宏观和微观的制度安排,仅仅依靠原则性强、操作性弱的政策是不够的,需要建立一套行之有效的法律法规来保障。这一点艺术品保险的教训值得借鉴。在艺术品保险方面,国家不可谓不重视,出台了一系列的支持鼓励政策,但是由于相关配套法律法规的滞后,艺术品保险始终没有得到有效开展。目前与文化金融相关的法律体系还不完善,远远无法满足文化金融健康发展的需要,因此,应当特别重视与文化金融相关的立法工作。

第四,在效率与安全的关系方面,要防止重市场效率轻安全监管的误区。效率与安全是文化金融的两个核心问题。文化金融是文化市场和金融市场发展的必然产物,文化金融活动首先是一种市场行为,无论从投资还是融资角度看,效率是他们的共同追求目标,无效率的文化金融是没有存在价值的,也是无法得到可持续发展的。但是金融活动本身是一种风险活动,文化产业是一种高投资高风险的行业,这导致文化金融必然是一种高风险活动,如果得不到有效的监管和控制,其后果将非常严重。因此,在关注市场效率

的同时,加强市场监管,保障文化金融的安全也是非常重要的。艺术品金融浪潮中,文交所发起的艺术品份额化交易的失败就是很好的一个例证。正是由于片面追求金融创新和市场效率,而忽视了对市场的有效监管和风险防范,导致了艺术品份额化交易的惨败。文化金融应吸取这一教训,加强市场监管,正确处理效率与安全的关系。

第五,在理论指导方面,要防止重虚拟经济理论轻实体经济理论的误区。没有正确理论指导的实践是盲目的,目前文化金融的基本理论尚未建立。在我国的金融实践中,指导理论主要有实体经济学的理论体系。就艺术品金融而言,这几年指导理论上存在着重虚拟理论轻实体经济理论的倾向,置艺术品自身的特性而不顾,简单套用股票、证券等理论来指导艺术品金融,导致艺术品金融中投机的成分占了上风。文化金融应当认真总结艺术品金融的教训,尽快形成自己的指导理论。

总之,艺术品金融是文化金融的一部分,在这几年的发展中,已经有了一些经验教训,认真总结其利弊得失,可以让文化金融少走些弯路。

(作者系中央财经大学法学院教授、副院长)



“炒”出来的艺术品股票(图片来自网络)

每周播报

黑龙江:文化产业携手国家开发银行

本报讯 日前,黑龙江省省委宣传部与国家开发银行股份有限公司黑龙江省分行关于黑龙江省文化产业系统性融资合作协议,以及黑龙江省省委宣传部、黑龙江广播电视网络股份有限公司与国家开发银行股份有限公司黑龙江省分行开发性金融合作协议在哈尔滨签订。

据悉,协议双方以“共同推动、互利互惠、合作共赢”为原则,围绕黑龙江文化产业产业发展战略,运用开发性金融的原理和方法,充分发挥双方组织协调优势和投融资服务优势,共同开展黑龙江省文化产业系统性融资规划的编制工作,促进重大建设项目资金的全面落实,以融资推动支持黑龙江省新闻传媒、出版发行、文化旅游、动漫游戏等各类文化产业跨越式发展,为文化产业与金融企业搭建了融合发展之桥。

工行助推云南青年文化企业家发展

本报讯 近日,由云南省文化厅和中国工商银行云南分行等联合主办的工商银行助推文化产业暨青年文化企业家发展签字仪式在云南昆明举行。

据了解,为有效整合和充分发挥云南文化部门全面掌握文化产业及非物质文化遗产资源的优势,云南省文化厅、云南省青年联合会、中国工商银行云南分行达成协议,共同搭建文化产业和青年企业家发展的金融服务综合平台,促进云南文化产业加快发展。签字仪式上,工商银行云南分行向云南省文化厅推荐的非物质文化遗产传承人颁发个人贷款意向书,并向青年企业家进行金融推介。最后,三方共同签署了《工商银行助推文化产业暨青年文化企业家战略合作协议》。

华人文化产业基金与Raine基金合作

本报讯 日前,华人文化产业投资基金正式宣布与美国Raine基金达成战略合作伙伴关系,将在全球传媒领域联合探索投资机会。

双方计划融合各自行业经验和地域优势,在中国以及全球的传媒、体育、娱乐和数字媒体领域发掘和筛选投资项目。合作内容涉及交流投资策略、联合投资、资源共享,并为中国和西方媒体思想领袖搭建一个交流的平台。

“我们与Raine有着共同的愿景——将中国的传媒娱乐公司打造成为世界级的机构,进一步推动中国文化产业的发展,并将

全球数字媒体、体育和娱乐领域的技术、模式、创新和经验带入中国。”华人文化产业投资基金董事长黎瑞刚说。

据了解,华人文化产业投资基金2012年建树颇多,其与美国梦工厂合资成立东方梦工厂,堪称里程碑式的投资项目,此外还收购了新闻集团旗下的星空中国,近期又宣布与香港无线电视TVB合资运营公司翡翠东方;而Raine基金近期在移动互联网、体育等新领域也进行了多项投资,还曾在日本软银收购美国移动运营商Sprint、索尼收购EMI音乐等重大项目中担任交易顾问。(华文)

谈股论金

A股市场再度“牛”气冲天

传媒娱乐板块实现新年开门红

边晓瑜

农历春节的来临不仅给中国的普通老百姓带来了吉祥和幸福,还一扫2012“世界末日”的阴霾,各行业在春节期间表现较为稳定,市场走势比较令人满意。尤其是股票市场的“V”型反转更是给新春佳节送上了最好的祝福,深受“套牢”之害的小散户们也一改往日绿油油的交易记录,“红”字当头,“牛”气冲天。传媒娱乐板块也不负众望,紧跟大盘走势,整体表现良好。

“红”:A股市场历来追求鸿运当头、吉祥喜庆,红色最能代表投资者的传统心态,也最能体现我国A股市场的运行态势。“过年行情”或“春节行情”出现的频率越来越

高,A股市场中屡见不鲜,多则五六百点的上涨幅度,少则一两百点的“安慰奖”,上证指数总在春节之际适时送上祝福。这里有证监会、国家有关部门、券商的功劳,也少不了上市公司、会计部门的努力,良好的业绩预期、慷慨的分红派息使A股市场短期内催生出一片欣欣向荣的景象。

“牛”:没有任何一种已经成型的学科和理论能够完整的解释A股市场,没有任何一个人能用正常的思维彻底理解A股市场。逢年过节出现牛市的频率和上涨的力度已经远远超出理性范畴,“牛”字一直都是最能概括A股市场“魄力”的关键词。价值投资、

公司基本面分析、长期估计等基本投资理念都被投资者所摒弃,唯有小道消息、炒作、跟风、投机才是“硬道理”。每每逢年过节,投资者都会放慢思维节奏,“虔诚向好”,以良好的预期来助推大盘的“牛”气冲天。

而作为与大盘一直保持同样步调、同样节奏的板块,传媒娱乐板块表现值得肯定,传媒娱乐指数“V”型反转后稳定上扬,紧跟上证指数,生怕“掉队”。29家上市文化公司表现也都中规中矩,股票价格过年前后涨幅明显,并未出现明显的“逆市而动”。表现最差的也就属ST传媒这种稍有下挫的股票了,传媒娱乐公司涨幅小了“不好意思”,不涨反降那就属于典型的“奇葩”股,ST传媒颇有“万花丛中一点绿”的风范。不过,传媒娱乐板块最大的亮点还是华谊兄弟,其股价自去年9月开始为期3个月的下跌期,还曾一度跌破12元,众所期待的《一九四二》并未在贺岁档中脱颖而出,大成本、大制作反而渲染了《泰囧》的疯狂,《一九四二》摇身一变成为合格的“背景帝”。由于市场反应与此前预期相差甚远,华谊兄弟股价承受巨大压力,萎靡不振在所难免。

随着《十二生肖》、《西游·降魔篇》的陆续上映,华谊兄弟一改往日疲态,加之盈利预期上升20%至35%。“V”字态势更加迅猛,短短半年期间上演“冰火两重天”的极致态势。回归喜剧,回归巨星是华谊兄弟揽获高额票房和快速走出“雾霾”的关键要素,成龙的搏命演出、周星驰的无厘头搞笑再度将华谊兄弟超强的综合实力展露无遗。

同时,华谊兄弟年后首个交易日便以20.88元的开盘价向上“跳空”,着实抓住了业内人士和普通投资者的眼球,人们纷纷猜测华谊兄弟是否会复制光线传媒的神奇

上涨。毕竟,《泰囧》是春节档电影的“奇葩之王”,而《西游·降魔篇》则是“喜剧之王”数年后的一把利剑,在2月难有电影与之正面抗衡的情况下,将二者的票房、影响力放在一起对比再合适不过了。对于出品方华谊兄弟而言,面对如此高涨的票房,自然也是乐在其中。华谊兄弟老板王中磊表示,华谊兄弟是《西游·降魔篇》第一出品方。据披露,华谊兄弟投入该片的预付制片款为4050万元,占有该片30%以上投资份额。电影上映前两天,华谊兄弟公告称,根据协议约定,公司除了收取该影片之中国大陆地区发行毛收益12%的发行代理费外,还享有取得该影片在中国大陆地区发行的大部分分成收益的权利。有分析人士就此算账,如果能收获5亿票房的话,华谊在该片上的发行收入可达6000余万元。这个数字,占华谊兄弟2012年前三季度净利润的1/2。

尽管如此,华谊兄弟能否通过《西游·降魔篇》上涨数日并非关键,一个电影的成功无法从根本上带动上市公司长远发展。作为2013年传媒娱乐板块第一个“亮点”,华谊兄弟在股票市场上的表现已经算是可圈可点,其今年全年的上映影片、投资重点、发展规划才是制约公司全年营收的关键要素。股价受投资者预期影响,并由市场外公司的发态势所决定。

华谊兄弟股价上扬不仅为自己开了个好头,还为传媒娱乐板块今年“开门红”做出了不小贡献。各大影视、音乐、传媒公司的拍摄计划、上映档期、投资领域、制作水平都值得投资者重点关注。若“两会”期间能出台实质性的刺激政策,国民经济企稳回升指日可待,A股市场走向、传媒娱乐公司营收增长也不再遥不可及。

(作者系中投顾问金融行业研究员)



西游猛进带动股票 华谊兄弟涨幅9%

产品推介

本版从即日起开设“产品推介”专栏,内容包括推介近期国内金融机构推出的针对文化产业的金融服务和产品,以及对该产品服务的短评,以期为文化金融产品建立一个展示和交流的平台。

北京银行主承销的江苏首只中小文化企业集合票据

简介:

江苏省文化创意2012年度第一期中小企业集合票据于2012年8月9日发行,发行金额1.5亿元,期限3年。本期集合票据由江苏省信用再担保有限公司提供无条件不可撤销的连带责任保证担保,按百元面值发行,票面利率根据簿记建档结果确定,总体利率水平低于同期银行贷款利率。起息日为2012年8月10日,2012年8月13日上市流通。主承销商北京银行股份有限公司将组织承销团,并以余额包销的方式承销当期债券。

经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定,江苏省文化创意2012年度第一期中小企业集合票据的信用等级为AA+级;联合发行人的主体长期信用等级分别为:扬州工艺美术集团有限公司BBB-级、大贺投资控股集团有限公司BBB级;担保人江苏省信用再担保有限公司的信用评级为AA+级。

根据发行公告,本期集合票据所募集的资金将分为两部分,其中1亿元用于补充扬州工艺美术集团有限公司营运资金和偿还银行贷款;0.5亿元用于大贺投资控股集团有限公司采购原材料和偿还银行贷款。

(杨浩鹏 整理)

点评:

2011年3月,江苏省文化厅与北京银行签署了100亿元的意向性综合授信合作协议,用于支持江苏省境内优质文化中小企业发展。经过一年多的调研梳理,建造扬州工艺美术集团、大贺传媒集团两家江苏省内优质文化企业作为联合发行人,由北京银行南京分行主承销,发行江苏省文化创意2012年度第一期中小企业集合票据。

这只文化创意中小企业集合票据采取“统一设计、统一冠名、统一增信、分别负债、统一注册”的发行模式,为江苏省的优质成长性文化中小企业开辟了直接融资渠道。文化创意中小企业普遍存在“成长快、轻资产”的特点,北京银行南京分行经过深入调研、精心挑选、量身定制、充分联动,成功催生出这一独具文化行业特色的中小企业集合票据业务。该业务可有效解决文化类中小企业规模偏小、担保物缺乏、核心产品或资产价值难以评估、中长期资金需求旺盛等融资瓶颈,具有进入门槛低、注册期限长、发行利率低等鲜明特点,将在改善企业负债结构、降低财务成本、拓宽融资渠道、灵活使用募集资金、提升企业形象、规范内部管理等方面发挥积极作用。