

理性看待文化产业投资热

本报记者 苏丹

无论是文化企业此起彼伏的并购潮,还是VC/PE(风险投资/私募股权投资)对文化产业表现出来的浓厚兴趣,都可以看出文化产业是目前各路资本投资的热门领域。然而,一直以来,资金短缺、融资困难都在困扰着文化企业,尤其是小微文化企业。一方面是文化企业需要资本的注入,另一方面资本也在寻找可以投资的文化项目,看似“两厢情愿”,但是文化与资本两者的结合还面临着很多阻碍。

文化企业融资需求大

在近日举行的第二届中国文化金融创新峰会上,北京市文化创意产业促进中心和清科集团联合发布了2013北京最具投资价值的文化创意企业30强榜单。入榜企业主要分布在电视、电影、网络、软件、图书出版等行业。

2013年的文化创意企业30强榜单是北京市文化创意产业促进中心与清科集团发布的第二榜,第一榜曾于2012年发布,对于第一次入榜的文化企业,北京市文化创意产业促进中心进行了一年的跟踪调查。从2012年上榜企业的融资情况来看,文化企业的融资需求很大。30家企业中,目前已经实现融资的企业多分布在广告影视业。其中,正在开展融资事项的企业占56.67%,即将开展融资事项的企业占10%,还没有融资需求的企业占33.33%。从企业融资方式的意愿来看,银行贷款、上市融资和股权融资成为30家上榜企业最受青睐的三种方式。其中,银行贷款是文化企业最主要的融资方式。目前,30家上榜企业总的融资额超过6亿元,有5亿元来自银行贷款。银行贷款主要流向四达时代、小马奔腾等一些知名的广播影视公司。其次,比较受青睐的融资方式是上市融资。从上市意愿来看,30家上榜企业中有近七成的企业有意愿在深圳证券交易所上市。另外,广播影视、设计行业与旅行休闲、娱乐行业比较偏向于股权融资,如开心麻花等,这些企业的融资规模基本上不超过5000万元,其中广播影视类企业的融资规模会相对较大。

北京市文化创意产业促进中心副主任吴锡俊表示,30家上榜企业中涉及

内容创作的有19家,其次,涉及渠道发行的有十余家。由此可见,决定产业核心竞争的文化内容生产受到投资界越来越多的关注,内容生产企业的发展环境趋好,内容生产投资呈现加速发展的趋势。另外,文化企业与金融部门之间已经越过相互不理解、相互埋怨的阶段,产业共识正在逐步形成过程中。今后,文化金融创新仍然是文化产业融资,推动文创发展的主要力量。

投资热与融资难并存

近几年来,文化产业迅速发展,对提升社会和经济水平起到了不可忽视的作用。据北京市文化创意产业促进中心主任梅松介绍,文化产业目前已经成为北京重要的支柱产业,2012年规模以上文化产业企业总收入突破1万亿元,达到1.03万亿元;2012年规模以上文化产业资产总额达到1.5万亿元。从增加值来讲,2012年北京文化产业增加值达到2205亿元,占GDP的12.3%。

文化产业迅速发展,文化投资也成为社会热点。短短几年间,有多只专项文化产业投资基金成立。清科集团董事长倪正东表示,在整个股权投资一片“冬天”的情况下,文化产业投资还继续保持强劲增长,这是非常罕见的现象。“不管是外资还是内资,都对文化保持了很高的关注度和热情。去年文化产业的投资是14亿美元,投资项目197个;而今年前10个月的投资就达到了24亿美元,投资项目有331个。与此同时,新的文化产业基金也在不断成立,据统计,今年成立的文化产业基金约有50只。”倪正东说。

在文化产业投资热持续高涨之时,文化企业融资难的问题也同样存在。“政府在支撑,产业在发展,专项基金也在不断成立,而投资在文化领域的基金发现找不到好标的,标的融资的企业融不到资。”清科创投董事总经理袁润兵说,这就是一个三难的困局,亟待解决。

中国民生银行文化产业金融事业部营销管理部总经理武国元表示,从银行角度来看,文化企业多为中小型企业,规模小、轻资产,从评估体系来讲,知识产权、抵押押制度不完备,因此,文

化产业融资风险比较大。武国元说:“解决融资难题并不容易,不过,从金融机构对文化产业的支持力度可以看出,这几年在逐渐加大。以北京市为例,银行对文化领域累计发放信贷同比增长28.5%,远远高于整体信贷投放速度。另一方面反映出文化产业增长速度快,另一方面也说明以往对文化领域发放信贷的基数较低。”

那么,如何解决文化企业尤其是小微文化企业融资难问题?袁润兵表示,由于小微企业自身原因,再加上文化轻资产的特点,吸引投资机构的目光并不容易。在他看来,国内大多数的小微企业还需要借助政府力量解决融资难题,比如降低税负、融资成本等。

文企并购需理性

今年以来,在资本市场,文化企业并购甚是火热,十分惹人眼球。“整个创业板、中小板,包括国外的资本市场,并购最活跃的就是文化产业。”倪正东说。

不过,在火热的市场中更需理性、谨慎的思考。博大创投董事总经理曹海涛认为,其实并购风险较大。抛开文化产业来看,去年最火的并购案例——同方股份并购壹人壹本,到现在为止已经谈了八九个月了才获得证监会通过,

因此,现在的很多游戏、影视并购存在不确定性。“很多的收购案例到最后由于某些交易规则的原因、信息披露的原因等遭遇流产,大家要冷静看待并购。”曹海涛说。当然,并购是文化企业做强做大的必经之路,曹海涛认为:“当你的企业在细分行业处于领先趋势以后可以开始并购。”

面对异常火爆的文化并购市场,达晨文化旅游投资基金投资总监何士祥也表示,投资机构和投资人一定要冷静,大家应该抱团取暖,不要按照二级市场的逻辑来炒一级市场。“未来并购可能是一个推出通道,但个人觉得,投资人不要对并购市场给予太多的期待。因为并购看起来火热,但不一定赚钱。”

当下文化领域并购活跃,大家都忙于整合资源,在袁润兵看来,这本身与资本市场的发展规律是相符合,但是与行业的发展不相符。国内需要做整合的文化企业其实不是太多而是太少。所以,资本市场的表现和实际行业发展可能会有一定的不同,袁润兵表示,从个人角度来说,更希望有投资人或企业家通过增资性的方式进行投资,让企业在某一个细分领域做到龙头。与国内大部分产能过剩的传统领域不同,文化产业领域做增资性的投资还存在很大的空间。



11月7日,美国著名社交网站“推特”的巨幅宣传画挂在纽约证交所外。当日,美国著名社交网站“推特”公司在纽交所正式挂牌交易。“推特”首日交易的开盘价为每股45.10美元,较其发行价的每股26美元涨幅超过70%,最终收盘上涨72.69%,收于每股44.90美元。(新华社发)

金融时评

艺术与资本的商业模式博弈

简燕宽

日前,由西方收藏家尤伦斯夫妇提供的曾梵志作品《最后的晚餐》以1.8亿港元成交,创下亚洲当代艺术作品的纪录。其后,有圈内人士透露,买家就是尤伦斯夫妇拥有20%股份的高古轩画廊。这一件当代艺术圈中的亿元新贵所引发的争议不仅是有中国当代艺术的学术价值问题,而且还有艺术市场的资本运作、商业运作的问题。不过,这件作品所创造的标杆性价格非但没有加强市场的信心,反而被解读为西方资本结算撤场的信号,引发了二级市场对于油画及当代艺术板块面临重新洗牌局面的忧虑,而与此相关的是,一级市场资本运作的商业模式也浮出水面。

在现今的艺术品市场中,随着艺术品的全球流通、交易市场的扩大以及财富观念的转变,艺术与资本的博弈已经相当明显了。较之前几年拍卖市场上艺术信托、艺术基金等带有投机色彩的短期操作,鉴于画廊在艺术品产业链中的特殊地位,其商业模式的可能性逐渐引发关注。不过,如果将此次从拍卖公司的退出到画廊的接手看作是资本运作从二级市场向一级市场的转向,那么一级市场的商业模式如何在艺术与资本之间找到切入点,规避二级市场资本化的种种问题应该是需要审视的。

这次事件的主角高古轩的商业模式被媒体看作是资本运作策略的典

型:在艺术品新兴市场与成熟市场采取不同的策略,运作对象是比较稳定的事业中期艺术家、成熟艺术家,通过自身资本推高艺术家价格。而这一商业模式已经偏离了画廊挖掘推广有潜力的新锐艺术家的初衷,另外,它与拍卖市场的密切关系,亦使媒体联想到它联合其他资本操控市场的可能性。这也是高古轩的商业模式备受争议的原因。

在国内,艺术与资本的合力强势来袭也曾经一度成为媒体的焦点。2011年,全球最大的出版、研究、会展与风险投资公司IDG与百雅轩联手引入风险投资,以6000万元成功占据百雅轩20%的股权。但就在上半年,据称百雅轩经历了创始人辞职、员工集体讨薪直至压缩经营规模的重创之后,其资本之路在不足两年的时间旋即告终。

对比这二者,一是受惠于资本全球化,另一个则折戟于资本运作转型的机制和环境的缺陷。可见,纯粹的资本运作模式很大程度上得益于艺术品行业的非标准化生产以及市场主体之间的信息不对称,在艺术市场转型的初始阶段,资本的及时介入运作可以迅速获利,但这一模式显然是个别的和不可复制的。其长久之道还是要立足于对艺术品以及艺术市场特点的理解,而画廊在艺术品产业链中的地位,预示了前一阶段拍卖市场上资本

谈股论金



华闻传媒三季度股票走势

截至10月31日,国内共有47家传媒类公司公布三季度业绩。其中,39家公司前三季度业绩同比增长,占比83%,8家公司业绩同比下滑。传媒板块整体三季度业绩喜人,内生增长与外延驱动并行的行业发展逻辑并未改变。

前三季度业绩增幅上限超90%的个股有6家,分别为华谊兄弟、中视传媒、中青宝、华闻传媒、大地传媒、浙报传媒;业绩增幅上限超40%,低于90%的个股有6家,分别为掌趣科技、光线传媒、省广股份、华数传媒、华谊嘉信、奥飞动漫;业绩增幅上限超0%,低于40%的个股有27家,占比约57%。个股中,前三季度业绩同比增长幅度最大的五家个股是:华谊兄弟(+206.86%)、中视传媒(+178.54%)、中青宝(+107.16%)、华闻传媒(+104.21%)、大地传媒(+93.72%),分别归属于影视、新媒体(手机游戏)、新闻出版板块;前三季度业绩同比下滑幅度最大的五大个股是:东方财富(-149.63%)、同洲电子(-59.81%)、天舟文化(-54.61%)、江苏宏宝(-39.53%)、美盛文化(-19.26%),分别归属于互联网金融、智能电视、新闻出版、影视动漫板块。

从整体来看,影视动漫、广告营销成长性凸显,新媒体领域两极分化,新闻出版龙头个股表现出彩,有线电视板块个股业绩趋势稳定。

在影视动漫方面,受益于上半年内地电影票房高企,以及影视行业龙头加速跨领域布局,33%个股业绩增幅超75%。1月至9月,国产影片票房收入为95.58亿元,相对于2012年同期的49.32亿元,同比增长93.79%,增势可观。

在广告营销方面,由于市场集中度较低,上市公司利用资本市场机会进行兼并重组,外延式发展成为个股业绩增长的重要驱动因素。省广股份前三季度同比增长67.78%,华谊嘉信和蓝色光标的增长分别为54.35%和31.80%。

新闻出版方面,部分个股表现超预期。华闻传媒、大地传媒、浙报传媒前三季度业绩增幅分别为104.21%、93.72%、91.10%。我们预计,未来新闻出版板块个股业绩有望加速分化,善于利用资源优势拓展新媒体业务,实现跨地区、跨行业、跨媒体发展的传统媒体企业,将获得更高的成长性和业绩增速。

新媒体领域,两极分化趋势渐现。2013年以来,上市公司手游类兼并重组纷纷至沓来,资本与产业积极融合,中青宝、掌趣科技业绩增

传媒板块三季度业绩点评:

全年高成长可期

郑平

规模均超75%。易观数据显示,2013年上半年中国移动游戏市场整体规模为50.13亿元,增幅66.1%。我们认为,手游产业未来3年至5年成长趋势不变;在网络环境日益改善,可穿戴式便携设备逐步引领新时代消费品潮流之际,移动互联网娱乐领域将迎来可观的发展机遇。

我们依然看好传媒今年投资行情。我们认为,传媒板块龙头个股业绩整体向好,对板块企稳形成坚实支撑;此外,并购重组将持续带来股价“戴维斯双击”,传媒板块将迎来新的上涨契机。在十八届三中全会改革预期下,传媒仍然有大行情。另外,10月8日并购重组分道制正式实施,将对于传媒行业构成实质利好,有助于上市公司实施快速并购,形成新的并购重组浪潮。传媒行业借助跨行业、跨地域兼并重组,龙头企业做大做强,内在成长逻辑并未改变。

风险提示:宏观经济增速低于预期,创业板减持风险,产业整合进展低于预期。

(来源:民生证券)

每周播报

数据

截至9月底,中国工商银行对文化产业的融资余额已达1291.1亿元,当年新增240.8亿元,增幅达22.9%,成为中国工商银行增长最快的融资支持领域之一。(来源:中国新闻网)

近日,在北京文博会上,北京国际版权交易中心分别与民生银行、雅昌文化集团等签订合作协议,合作内容涉及出版、影视、金融等多个领域,总金额超过100亿元。值得一提的是,北京国际版权交易中心与中国民生银行签订了《文化创意行业风险补偿基金业务合作协议》,双方面向中小、小微文创企业推出了一支无担保、无抵押、低利率的文化产业专项融资产品“版贷通”。按照协议,北京国际版权交易中心将承担为申请贷款的文创小微企业估值的服务。同时,小微企业在得到无担保、无抵押、低利率的贷款时,要拿出贷款额2%的资金放入“行业风险补偿基金池”中。(来源:《经济日报》)

观点

文化产业成为投资新热点,但许多文创企业仍处于融资难的困境中。有业内人士表示,文化企业多以小微企业为主,帮助小微企业获得资金应是文化金融的题中之义。现在获得政府、银行关注和资助的往往是规模大的企业,小企业成长困难多,大企业也失去了更多的竞争压力,创新能力反而弱了。在地方政府推动文化金融政策中,大都缺乏具体的执行措施,更为关键的是无形资产抵押、质押等问题没有解决。文化产业应立足品牌打造文化金融时代,瞄准价值评估、资产交易、品牌投资、市场退出、资产配置、法律保护等环节,建立健全服务体系。另外,文化产业和金融投资之间还需要产权、鉴定、评估、流通市场等方面支持。帮助文化取得资本,再经由文化的产业化取得收益,从而形成良性的资本循环,都要依靠良好的商业模式以及政策制定、项目评估、管理服务。(来源:东南网)

地方

天津:鼓励银行建立文化产业支行

银行贷款是文化企业的主要融资方式,但银行要求条件高、审批程序复杂,贷款利率及其他成本也使文化企业压力较大。为解决这一问题,天津市根据新出台的《关于促进天津市文化与金融融合发展的实施意见》,鼓励银行建立文化产业支行,在机构设置、人员配备、专属产品开发和流程优化等方面为文化企业提供专业化服务,提供一站式金融服务。

根据《实施意见》,天津将支持符合条件的出资人设立文化产业专营小额贷款公司、创业投资基金、股权投资基金;丰富租赁市场机构主体,引导演艺、展览、动漫、游戏、印刷、影视制作等文化企业,以融资租赁方式解决购置重要设备的资金问题;鼓励各区县和各文化产业园区,运用融资租赁模式进行文化产业基地开发建设,引导文化企业以融资租赁模式进驻孵化器、生产力促进中心等创新创业发展;加快各区县及有关部门金融超市建设,规范金融服务对接平台运行机制,完善间接融资、直接融资、融资担保、增值增值、专业培训 and 中介服务等功能,为区域内文化企业提供全方位和一站式服务。(来源:《今晚报》)

(苏丹 整理)

事实上,曾有专家认为单纯技术上操作的信托计划模式并不适合艺术品行业的特点,艺术品行业未来前景广阔,但受众规模有限,在未来的投资主流模式上将会以小规模可控的、长周期的、管理型的私募基金为主。这样一种方式实际上已经涵盖了风险控制措施了。而这一承载主体很大部分是一级市场,这意味着艺术与资本的结合不仅是寻求一种获利退出方式,更多地转向长期操作的商业模式。(作者供职于包商银行首席文化官办公室)