

媒体融合：谁会是新媒体“国家队”

颜沁

2014年，是国有传媒集团转型扬帆的一年。其中，最标志性的事件即为中央全面深化改革领导小组8月通过的《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》，该文件不仅为文化传媒各细分行业、地方政府出台的实施细则指明方向，更直接推动国有传统媒体转型取得突破性进展。转型布局中的新型媒体集团无疑将成为明年传媒股的投资主线，那么，新媒体“国家队”包含哪些上市公司？又存在哪些投资机会呢？

媒体融合政策是怎样“炼”成的？

今年8月18日，新华社发布消息称，中央全面深化改革领导小组第四次会议审议通过了《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》（以下简称《意见》），推动传统媒体和新兴媒体在内容、渠道、平台、经营、管理等方面深度融合。《意见》力度之强、影响之大、规格之高可谓罕见，但细看其中心思想、相关论调则经历了不短的孵化期。

在去年11月召开的十八届三中全会的公报中，“整合新闻媒体资源，推动传统媒体和新兴媒体融合发展”被首次提出。今年4月14日，中共中央政治局委员、中宣部部长刘奇葆在北京出席推动媒体融合发展座谈会并讲话，后在《人民日报》发表题为《加快推进传统媒体与新兴媒体融合发展的文章》。

在上述精神的指导下，从中央到地方各级领导都对传统媒体展开了深入调研。5月，刘奇葆听取新华社推进媒体融合发展的汇报；6月，中共中央政治局常委、中央书记处书记刘云山到人民日报社调研，专程前往人民日报法人微博运营室和移动客户端运营室；7月，国家互联网信息办公室主任鲁炜现身新

成立不久的上海报业旗下的澎湃新闻。而在地方上，上海文广集团、上海报业集团改革也应运而生，成为传统媒体转型改革的“排头兵”。5月，上海市委书记韩正调研上海报业集团，明确指出上海报业要“打造成为全国最有影响力和竞争力的报业集团、率先实现向新兴主流媒体集团转型”。

在《意见》推出前的8月初，江西、湖南、辽宁等省的相关领导纷纷前往当地传统媒体集团进行调研，均强调要重视新媒体领域开拓。

传统媒体上演“转型大戏”，融合发展路径不一

业内人士分析认为，“融合发展”指明了媒体发展的方向，传统媒体将加速以互联网思维运营媒体，促使兼并收购以及引资创办新媒体的案例大量涌现，这有助于打造新增增长点，提升估值水平。

总体上看，这两年媒体融合方面已经涌现出一些案例，归纳起来，主要是在游戏、影视、教育等领域多点出击。从手段上看，无非是内生或外延，虽然外延并购已经开始活跃，但仍有一些传统媒体上市公司按兵不动，比如时代出版目前转型致力于打造的国内最大文化生活类自出版交易平台——时光流影Timeface，就采用了内生方式推进。随着媒体融合的动员令吹响，国有媒体的并购将形成一个高峰。

经梳理发现，报业、出版、广电在内的三类媒体转型各有特色，已有的探索也将成为一种范本。如浙报传媒、博瑞传播、粤传媒等报业媒体，业务多点开花，涉足游戏、彩票、影视等新领域，方向是打造“本地生活服务平台”，典型案例当数浙报传媒。

浙报传媒上市以来，高举“坚持传

媒控制资本、资本壮大传媒”的发展理念，充分发挥上市平台的融资优势，加大传媒文化产业的战略投资。据浙报传媒历年公告显示，公司目前通过对外投资和内部建设并举的方式，构建新闻传媒、互动娱乐、影视和文化产业投资“3+1平台”大传媒格局。值得注意的是，浙报传媒旗下的边锋、浩方为公司2013年业绩贡献将近一半的利润，随着传统媒体增速放缓，边锋、浩方的利润贡献占比将持续上升。

上海交通大学媒体与设计学院媒介转型研究室主任魏武挥对此分析称，以浙报传媒为代表的传统报业集团正在积极地通过切入游戏、影视、彩票等行业获取多元化发展机会，但其背后的转型路径实则通过自身新闻品牌在当地的影响力等资源覆盖的用户数，深耕本土市场，涉及电商、养老、相亲、就业、医疗等各个行业，从而开辟媒体经营新增增长点。

与纸媒集团不同，国有出版发行集团则兼有教育系统的资源优势，又掌握了一定的实体物业。目前如凤凰传媒、中南传媒、中文传媒等公司均是集出版、发行业于一体，有内容、有渠道、有实体物业，而安徽地区的时代出版、皖新传媒则分别是国有出版公司和发行公司，均通过线上线下资源协同发展，发力布局在线教育和文化消费。

凤凰传媒董秘徐云祥曾表示，公司目前转型战略是以书业内容为核心，以物业为依托，以数字技术为基础，从资本层面、政策层面、业务层面三个角度推进与新兴媒体融合。

而仍有一定政策壁垒保护和版权优势的广电行业如华数传媒、百视通、电广传媒、歌华有线等，则通过与产业链企业深度合作努力开拓电视大屏增值业务领域，注入互联网基因。

最受瞩目的上海文广集团整合于11月底揭晓，百视通、东方明珠两上市平台进行吸收合并后，包括尚世影业、五岸传播、文广互动、东方希杰的控制权也被新上市公司平台收入麾下，并通过增发100亿元布局新媒体领域。这1000亿市值广电新媒体集团的诞生，也必将成为国有传媒集团转型、发展的范本之一。

“国家队”阵容引猜想

业内人士表示，预计在中央高层上述表达的推动下，全国范围内的新型媒体集团“国家队”或将由人民日报、新华社、中央电视台、中国国际广播电台以及上海报业集团、上海文广组成。

另有多数人士认为，作为央媒的上市平台——人民网、中视传媒、华闻传媒和已经预披露的新华网，以及上海文化改革排头兵的新华传媒、百视通成为新媒体“国家队”的概率较高。

也有分析人士指出，从媒体融合的未来发展角度来看，应该首先选择传统报业，包括浙报传媒、人民网、粤传媒、博瑞传播、新华传媒等，其次是广电行业，包括歌华有线、电广传媒、华数传媒、百视通等，最后是出版发行行业，包括中文传媒、中南传媒、时代出版、皖新传媒、凤凰传媒等。

更有分析人士认为，由于资本市场的估值主要看上市公司未来的预期，因此传媒板块的融合很多都是基于这种动因，去抓一些未来的热点做改变，比如或转型游戏、或去做数字营销，或抓在线教育、文化地产等概念，一方面这些路径代表整个行业未来的发展方向，另一方面抛出的概念又能受到二级市场的追捧。所以，从整体上看这些公司的转型都体现出“新”“热”“迎合政策”“带来估值上升”等特征。

如何有效控制艺术品质押融资风险

马健

据调查，在国外，艺术品质押贷款的风险至少来自四个方面：第一，贷款利率大多是可变的，借款人可能会面临加息风险，如果借款人突然无力还款，可能面临失去部分或全部资产的风险，虽然大部分银行表示它们将寻求解决办法以避免这种情况发生。第二，有些贷款可能面临追加保证金的情况，如果借款人的投资组合因市场变化损失了大部分价值，银行可能会要求借款人向质押账户注入更多资金，以降低贷款占质押品价值的比率。第三，艺术品质押贷款依赖于艺术品的价值评估，申请艺术品质押贷款时，作为质押物的艺术品通常每年都要进行一次价值评估。当借款人想要为贷款续期时，艺术品价值也必须重新评估。如果艺术品价值下跌，那么借款人或需要支付所借款项和新评估价值之间的差额。第四，无法避免贷款资质审查，大多数金融机构都将审查借款人的信用记录，并要求借款人提交收入证明文件，以确定放贷额度和贷款利率，银行还会审查客户在该机构拥有的各项资产。

不过，艺术品质押融资的风险远不止这些，上述四方面忽略的重要前提是艺术品的真伪。在西方发达国家已经比较成熟的艺术品市场上，这或许不是什么大问题，但在赝品泛滥的中国艺术品市场，这显然才是最令人头疼的问题。艺术品质押融资面临的主要风险有四类：

第一，品质风险。西南政法大学司法鉴定中心是目前国内唯一获准对文物艺术品进行司法鉴定鉴定的机构，自1985年获得国家司法部批准成立并于1987年由司法部授予司法鉴定权以来，已累计对700多件古陶瓷进行过司法鉴定。据该中心物证技术高级工程师刘宏介绍，在中心鉴定过的文物艺术品中，有超过一半被证实为赝品。事实上，艺术品的品质风险可谓艺术品质押融资的首要风险，也是最令放款人敬畏的风险。

第二，估价风险。当艺术品的真伪问题得以解决之后，艺术品的估价就成为直接影响艺术品质押融资风险大小的关键因素。在中国艺术品市场上，常见的艺术品估价方法是参照法，即在参考同类艺术品的市场成交价格的基础上，根据该艺术品的艺术价值、历史价值和文献价值，以及材质、品相、流转情况等要素，进行相应的估价。但在实际操作中，估价很难精确。此外，即使有了估价，也并不意味着该艺术品必定能够以这一价格顺利成交。因此，即使是身处艺术品交易一线的拍卖行，也往往只能给出艺术品价格的估价区间，而不是精确的价格，加上艺术品的价格处于波动之中，所以艺术品估价风险不容小觑。

第三，保管风险。据不完全统计，在全球范围内，由于艺术品失窃而造成的损失每年都在50亿美元以上。国际刑警组织甚至将艺术品盗窃列为高价值犯罪活动的第四位，仅次于贩毒、走私军火和洗钱。在相当长一段时间内，人人都相信国有文保单位的安全性，但2011年5月却发生了颇有戏剧性的“故宫失窃案”。

第四，变现风险。作为非标准化的交易对象，艺术品的变现比不上股票和期货那样方便快捷，当借款人不能如期偿还贷款时，放款人就面临着如何将借款人质押的艺术品顺利变现的问题。在一个成熟的艺术品市场上，即使借款人自身不拥有变现渠道，依然可以通过艺术品经纪人、拍卖公司或贸易公司将艺术品变现，从而收回贷款。但在一个不够成熟的艺术品市场上，变现问题就成了制约艺术品质押融资的重要瓶颈。

艺术品质押融资机构在进行风险管理时，必须恪守安全性、审慎性、创新性这三个原则，进一步说，艺术品质押融资的风险管理，有赖于以下三种风险管理机制的建立和完善。

风险识别机制。指在风险事故发生之前，贷款人连续和系统地认识所面临的各种风险，并且分析风险事故发生的潜在原因的机制，主要由风险感知和风险分析两部分构成。这是风险管理的第一步，也是风险管理的基础。

风险预警机制。指贷款人根据外部环境及内部条件的变化，对贷款人未来所面临的风险进行预测和预警的机制。建立该机制如同给自己安装了“雷达”，在风险和危机还没有形成时，就已经发出了预警信号，防患于未然，增强了放款人的免疫力、应变力和竞争力。

风险控制机制。指风险管理通过采取各种方法和手段降低风险事件发生的可能性，或者减少风险事件发生时造成的损失。该机制在艺术品质押融资实践中是保障资金安全的重要手段，比如清代典当业“值十之物，只当四五”的惯例，贷款人之所以在进行谨慎估价的基础上，还要给出一定比例的放款折扣，就是为了规避当物在质押融资时价格波动风险的一种风险控制机制。

从长远来看，中国艺术品质押融资风险管理机制的建立，有赖于四个问题的解决：一是艺术品质押融资难题的问题转化，二是专业人才问题，三是艺术品质押融资的“风险—收益”合作机制，四是艺术品质押融资的金融政策支持。（摘编自《中国文化金融评论》，李镇西 主编）

金融看台

数据

截至2014年10月，中信银行现代服务业务金融表内外授信余额超过1万亿元。其中，核心子行业表内外授信余额将近1500亿元，较年初增量约340亿元，超过全行现代服务业务增速约28个百分点。核心子行业贷款余额超过1000亿元，较年初增量超过240亿元，该行在现代服务业务的贷款投放位列中小股份制银行第一。

今年以来，中信银行加大现代服务业务开发力度，据介绍，该行在现代服务业务七大核心子行业的有效客户数达1.2万户，较年初增量约1500户，增速14%。在文化产业方面，中信银行开发了星美国际、乐视股份、奥飞动漫、万达文华、昌荣传媒、四川省电影公司等一大批代表企业。（来源：《天津日报》）

据Wind数据统计，截至12月23日，今年国内共发生169起文化传媒行业并购，包括影视、游戏、广告、出版、有线和卫星电视等子行业，涉及资本约1605亿元。这意味着几乎每隔一天就发生一起文化传媒公司并购。按月度来看，8月、12月并购尤为活跃，月度并购案分别达到22起、19起；按子行业而言，以影视、游戏、广告、出版类并购为主，分别为61起、40起、46起、11起。其中，影视类并购更是占据36%，平均每6天即发生一起影视公司并购。而2013年，A股市场涉及影视行业的并购事件仅有7起。（来源：《证券日报》）

观点

12月19日在北京举行的以“融合、创新、发展”为主题的中国金融创新与可持续发展高峰论坛上，著名经济学家厉无畏指出，当前我国发展文化产业的政策环境和市场时机都已经成熟，正确的投融资决策是发展文化产业的关键，而正确的投融资决策是基于对文化产业风险与收益的正确认识。为促进文化产业健康发展，我们需要金融的支持，创新金融，更好地支持文化产业发展。政府应制定一定政策，培育文化产业保险市场。营造包括贷款贴息、保费补贴、投资基金、风险投资等配套机制，以利于企业迅速度过成长期。文化产业的高风险决定了银行信贷、债券等传统融资工具在大多数情况下并不完全适合文化企业和文化产业项目的融资需求，加上中小企业虽有创新能力但缺乏投融资经验，使得产业中的投融资渠道并没有想象中的顺畅，因此，金融创新显得尤为重要。可以说，文化产业要进一步加快发展，期待着金融创新服务，期待着金融创新与文化产业更进一步融合。（来源：中国金融新闻网）

地方

山东：社会融资规模突破万亿元

12月19日，2014山东文化旅游项目投融资高端对话会在济南开幕，山东文化旅游投融资网同步上线。据山东省金融办副主任赵理介绍，自去年“金改22条”为标志，山东金融业进入了一个新的发展阶段，银行、证券、保险社会融资规模突破万亿元。其中，直接融资占社会融资的比重从2012年的13.6%提高到20%，文化旅游业成为金融的重要服务领域。近年来，山东各地文化和旅游大项目建设持续推进，掀起了新一轮文化旅游的投资热潮，拉动文化旅游项目大发展的同时，也为金融业的发展提供了新空间和新领域。（来源：国家旅游局信息中心）

上海：文化金融论坛冷思考艺术品与金融

12月24日，以“高峰的呼唤：金融动力与文化能量”为主题的2014文化金融论坛在上海举行。本次文化金融论坛的一大亮点是首次以冷思考的视角，聚焦时下热门的艺术品与金融的跨界融合，平行论坛则以“热现象中的冷思考——艺术品与金融的跨界融合”为主题，各界嘉宾对趋之若鹜又乏善可陈的艺术品金融化的热现象和乱象展开讨论，从上海静安区文化产业特别是都市艺术产业发展出发，聚焦艺术品一二级市场金融介入的瓶颈、案例和创新对策。

此外，论坛还揭晓了2014年度中国艺术品金融化五大事件榜单，由东方文创网、上海文交所和学林出版社共同出版的《碰撞与融合——中国文化金融创新之路》一书也在论坛上正式启动全社会案例征集，这是首次面向社会各界征集文化金融的创新案例。另据悉，文化金融论坛将每年定期举办，作为文化和金融衔接的对话平台。（来源：东方网）（舒 整理）

资 讯

中央财政10亿元支持中央文化企业发展

本报讯 据财政部官网消息，为发挥财政资金杠杆作用，支持中央文化企业做大做强，近日，中央财政下达2014年中央文化企业国有资本经营预算资金10亿元，支持72家由财政部代表国务院履行出资人职责的中央文化企业实施的118个项目。

资料显示，资金重点支持三个方向：一是支持中央文化企业作为兼并主体，通过购买、控股等方式取得其他文化企业所有权、控股权，或合并组建新企业、集团公司；二是支持中央文化企业进行具有典型示范效应的数字化转型升级、数字资源库、文化与科技

融合等项目建设；三是支持具有竞争优势、品牌优势和经营管理能力的中央文化企业与国外有实力的文化机构进行项目合作，建设文化产品国际营销网络，推动文化产品和服务出口，开拓国际市场。

据统计，2011年至2014年，中央财政已累计安排国有资本经营预算资金30.6亿元，切实发挥了财政资金的引导和撬动作用，有效缓解了中央经营性文化单位转企后的发展资金缺乏瓶颈，在促进企业资源整合、传统出版业与新媒体融合发展以及推动中国文化走出去等方面发挥了重要作用。（苏 晓）

慈文传媒拟借壳上市

本报讯 停牌逾4个月的禾欣股份近日披露拟通过重大资产置换、发行股份购买资产等环节获得慈文传媒100%股权。交易完成后，慈文传媒将借壳禾欣股份登陆资本市场，顺网科技持有慈文传媒4.5%的股份。

慈文传媒的主要代表作有《爸爸去哪儿》、《华胥引之绝爱之城》等，交易对方承诺2015年、2016年、2017年实现净利润分别将不少于2.2亿元、2.8亿元、3.3亿元。值得注意的是，在该借壳案例中再现突击入股现象。资料显示，禾欣股份停牌日是8月6日，而在8月下旬，周游、顺网科技分别与慈文传媒及交易对象马中骏

签署《增资扩股协议》，约定周游、顺网科技分别以现金认购慈文传媒新增注册资本81.63万元、734.68万元，认购价分别为1200万元、1.08亿元。周游、顺网科技由此分别取得慈文传媒0.5%、4.5%股权。

公告披露，周游曾是杭州浮云网络科技有限公司的法定代表人，持有杭州浮云网络科技有限公司60%的股权。而顺网科技2014年收购了杭州浮云网络科技有限公司。公告称，周游的游戏团队创新能力强，此次周游入股慈文传媒，也是为今后慈文传媒与顺网科技之间建立良好的战略合作关系。（宗 合）



近日，嘉德四季第40期拍卖会在北京落幕，五大专场总成交额为7016万元。至此，嘉德四季10年总成交额逾76亿元。此次拍卖中，“中国古代书画”专场成交稳健，不乏亮点，不少作品以超出估价数十倍的价格成交，最终总成交额1524万元。“中国当代及近现代书画”专场也有不俗表现，最终总成交额超2401万元。右图为吴昌硕《篆书七言联》，以51.75万元成交；下图为田世光《朝晖》，以55.2万元成交。（苏丹丹）

