

# 浅谈中美电影融资体系差异

近几年,中国影视产业获得银行贷款的能力显著提升,银行业也多向突破贷款模式。随着国际上对于中国电影市场的看好,中美两地在电影领域各方面合作的日趋深入,我们也需放开眼光,了解一下大洋彼岸的影视投融资流程。

□□ 本报记者 郑洁

虽然在过去几年中,电影业的平均增速超30%,远高于中国GDP的增速。但一直以来制约电影创作与发展的重要问题就是融资渠道。中国电影制片领域的融资能力在近几年来得到了明显提高,但据资料显示,能从PE(私募股权)基金及银行手中融到资金的片方仍是少数。

美国行业人士指出,“好莱坞的现在就是中国的未来”,一方面表明国际上对于中国电影市场的看好,也预示着中美在电影领域各方面的合作将更加深入,走向国际进行融资的中国影片也正越来越多。那么,中美在电影投融资体系上有什么差别?

## 国内融资渠道日渐丰富

以往中国包括影视在内的文化项目很难从银行手中拿到贷款。因为大多文化公司都是轻资产的创意公司,尤其初创型公司,只有人、技术、剧本,没有实际可抵押资产。一些运作多年、有实质性资产的影视公司,以往向银行申请项目贷款时,一般是由公司或法人的固定资产进行足额抵押或寻求到足额担保后才能获得银行贷款。光线传媒的王长田曾表示,从银行手中拿贷款,不但过程长、审查手续麻烦,而且综合费率不低;而如果走私募的渠道,文化公司又会被迫出让大量股权。

近几年,中国影视产业获得银行贷款的能力显著提升,目睹国内影视市场稳定且快速增长,银行业大多成立了文化产业融资的专项部门,并且多向突破贷款模式。目前大约包括固定资产足额或部分抵押贷款、依据销售合同的结构性融资、与业内领头羊有长期业务往来的供应链融资、由担保公司提供足额或部分担保的融资方式等,拥有良好信用记录、能够提供良好财务状况证明的国内企业,银行也会向其敞开心扉,但通常银行方面会通过财务监控手段锁定贷款的还款来源。

一位精通国内外影视融资的业内人士告诉记者,好莱坞所采用的大多数是无追索权贷款模式,并且高度结构化和依赖抵押担保。这和中国目前通常的融资方式很不一样。他认为,在中国,贷款

## 预售及完片保险

### 好莱坞融资两大利器

那么,好莱坞的融资流程又是怎样的呢?



影视投融资路径正逐渐增多

主要指的是企业贷款,银行贷款具有良好偿债能力的企业。但在好莱坞,只要一个公司拥有可生成抵押合同的资产就可以向银行申请贷款,并不一定需要公司本身有强劲的财务状况做支撑。换

言之,影视公司的发行权可出售或者被利用,从而生成能够偿付银行贷款的抵押品。

对于拥有发行权的好莱坞公司来说,从银行获得融资并非难事。其发行权可以以多种形式呈现,包括卖断发行权取得的收入或依照影视剧发行利润的分配顺序获取的总、净收益等。有发行渠道的好莱坞公司较容易获得银行贷款;但没有发行渠道的公司就需要依靠股权融资。同中国一样,银行贷款和私募股权融资是好莱坞制作公司主要的融资渠道。

该人士进一步解释,世界各地银行都在各个产业里寻找品质优良的借款人,就这点而言,中美两国金融界的诉求是一样的。好莱坞通常采用的无追索权贷款,从本质上讲,美国银行看重和依赖的是发行权的卖方和买方(发行商或广播公司)之间的交易关系,这是西方融资模式的命脉。

因而,美国银行也需要精通制片和发行行业。在这方面,一些银行下面也建立了精通国际影视销售和发行市场的团队。

相关报道指出,预售制和完片保险,是好莱坞融资的两大利器。那么,成因如何?具体又是如何运作的?

该人士介绍,在美国,完片担保主要起两个作用:一是保证影视剧项目按时、按预算完成;二是保证最终交付的影片会满足买方的要求,而后者真正决定了完片保险在西方不可或缺的地位。在法律层面,这种方式很大程度上降低了买方不付款的可能性。因为对西方银行来说,电影发行后从发行方所收回的最低保证付款,是其贷款唯一的回款方式,所以他们需要完片保险。

记者了解到,由于电视台发行渠道较为稳定,很多中国电视剧都已经开始采取预售制,因此基于应收账款合同上

的银行贷款较易获得;但中国电影受制于审查、银幕数不足等多重因素,短期内难以形成预售制。

对于近些年国内影视业生态中出现的完片保险、完片担保环节,很多人担心由于导演、制片人中心制等“行规”存在多年,剧组都不太愿意接受来自金融机构的全程监督,完片担保恐怕很难在中国推行。

该人士认为,双方面临的发行方式、市场环境不同。好莱坞电影、电视剧融资方式类似,都是通过向发行商预售发行权获得最低保证,从而为银行贷款提供抵押依据;目前中国电影的收入几乎完全依赖票房收入,很少依赖预售和本地网络播放权。因此,完片保险中涉及的影片交付保证还未突显迫切需求。但从长远看,中国接纳完片保险只是时间问题。

## 国内融资应逐步重视法律问题

在中国影视业目前的融资体系中,是否还缺少必要的环节?

该人士介绍,好莱坞融资流程中对法律文件的要求非常高。每一方都会聘请自己的法律顾问,并且费用昂贵,这也是与中国市场很不一样的地方。所以中国的公司和投资方若要在美国发展就需要做好准备,缺少一个专业法律咨询团队可能会使其陷入意想不到的风险,并且在法律文件的谈判过程中处于不利地位。

他认为,中国的融资体系与西方相比也有很多优势,如较为简单快捷,两者之间的差异并不意味着孰好孰坏。就当下中国的融资体系而论,在中国影视剧出现更多、更广的发行渠道之前,暂且没有紧迫的需求将融资体系复杂化。

## 金融圆桌

# 文化,CIFC金融生态链又一环

□□ 本报记者 郑洁

日前,第二届中国产业与互联网金融论坛在京举行,同时,主办方CIFC中国互联网金融联盟(以下简称“CIFC”)、中国私募投资行业联合会合作发起了一个互联网产业基金——CIFC普众投资基金。对于近几年互联网金融产业的未来趋势,与会专家们又有何种见解?

## 文化将加入CIFC生态链

CIFC普众投资基金筹备组副组长于权介绍,该基金公司将于9月完成公司注册等工作,将在中国私募联合会和CIFC的具体指导下运作。未来将设立专业高效的管理决策机制,在股东会、理事会、监事会之外,还会设立项目评估委员会、决策委员会、风险管理委员会。在投资计划上,未来将以国家“互联网+”战略指出的11个领域为投资重点,通过发起专项基金来筹集资金为实体产业投资。

CIFC创始人王斌谈道,CIFC在2014年2月开始做“互联网金融+”的尝试。他们第一个启动项目是互联网金融云园区,是一个为企业提供项目孵化、金融资本对接、交流合作的O2O互联网金融云平台,通过该项目还创

建了CIFC金融咖啡。在去年7月18日首届产业与互联网金融论坛上,CIFC率先提出“互联网金融+”概念及体系,并推出重点在“互联网金融+产业”的具体实践,成立了CIFC汽车互联网金融联盟、CIFC动漫游戏互联网金融联盟等。在本届论坛上,CIFC又成立了CIFC中医药的互联网金融联盟,下一步其服务的重点行业将包括农业、高端制造业、房地产、文化行业等产业互联网平台。“未来我们会建立一些细分垂直的产业联盟机构以及与之配套的产业基金,投资方向一是扶持创新创业型公司,二是互联网金融生态链里早期的一些项目。”王斌说,同时CIFC也将和政府合作设立一些引导基金。所谓互联网金融生态链,在上述平台之外,他们还创建了专注于股权众筹模式的众筹邦、孵化器模式的众创空间等,未来还将持续构建符合互联网金融链条上下游各种需求的平台。

## 互联网金融“衍生品”有潜力

7月6日,国务院发布《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》,明确了“互联网+”重点发展的11个领域,包括创新创业、协同制造、现代农业、智慧能源、普惠金融等,将互联网

金融上升到国家战略。7月18日,中国人民银行、工业和信息化部、财政部等10部委联合发布了《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》。与会专家认为,近期国家系列文件明确了监管主体,在一定程度上意味着互联网金融将进入有法可依的时代,也必将加速“互联网金融+传统产业”的融合和创新。

王斌介绍,今年是互联网金融发展规范的年份,也是一个里程碑式的年度。互联网金融大板块应包括互联网理财、互联网保险、互联网银行、众筹、P2P等各种模式。目前互联网金融不到10万亿元的规模,在整个金融领域占据的比例不是太大。截至目前,P2P企业共2028家,贷款余额2000多亿元;去年众筹规模则不足5亿元,但在今年上半年呈现明显加快的发展趋势。互联网金融的根本应是服务实体经济,“互联网金融+产业”将为行业发展带来巨大机遇,“互联网金融+”时代已来临。

王斌表示,“互联网金融+”体系以五大技术支撑为基础,9个维度空间为生态环境。五大技术支撑包括大数据、云计算、搜索引擎、新媒体技术和社交网络,9个维度空间包括产业、技术、信用体系、新媒体等。以互联网金融为核心,相互连接、融合变化,从而构建出“互联网金融+”的生态环境与创新模式。

据王斌预判,在“互联网金融+”时代,将出现以移动金融、大数据金融、云金融、自金融、物联网金融、智慧金融、数字金融交易所等新业态、新趋势。

互联网金融将在地方经济的带动和影响力上构成地方经济的新引擎。到目前为止,全国已有20多个城市建立了互联网金融相关的支持政策和配套服务。北京建立了互联网金融中心、互联网金融产业基地,上海、天津、广东也建立了互联网金融园区基地,CIFC乌镇互联网金融中心也将于9月底启幕入驻。

地产开发商大连万达集团(以下简称“万达集团”)通过众筹模式在3天时间里筹资50亿元。万达集团此次融

资金将投向5个城市的万达广场商业地产项目建设。万达集团也在过去的房地产、文化等领域基础上重新梳理了四大板块,其中重要一项就是金融板块。包括房地产开发商在内的中国企业近来一直在谋划进军互联网金融,万科集团、绿地集团、TCL集团等地产企业也在内部开始组建互联网金融生态板块。可以预见,未来互联网金融会成为大企业的“标配”。

## 互联网人应有远见

与会专家认为,未来基于信息技术、大数据等基础上的互联网金融业态创新将大有潜力,如文化创意产业、远程教育、在线消防风控、智能家居等都是可以实现的。从2008年起有众多创新型企业在新三板崛起,这些企业有一半以上都是从事IT或者信息技术。

CIFC首席顾问王连洲认为,互联网已不仅仅是虚拟经济,而已成为现实主体经济社会不可分割的一部分。互联网金融的健康发展之路是服务实体经济,CIFC普众产业基金成立后将重点投资和支持以“互联网金融+产业”的实体项目,以及“互联网+”领域的创新创业好项目。

中关村大数据联盟副秘书长颜阳谈道,金融本质是服务业,但长期以来中国以银行为主的传统金融实际上起的是一个中介作用。随着国民经济“去中介化”的互联网特色加深,互联网金融对产业的影响将非常大。

网贷网总裁李明顺认为,中国每年新增银行贷款仅10万亿元,未来互联网金融将越来越被各类产业所接受。但他认为,互联网人应有自己的未来性视野。以优酷网的运营为例,以往优酷片都是免费给用户观看,以投资和金融的观点来看,“免费”这类事就有巨大风险,因为谁也不知道投资这个平台的钱能不能收回来。但互联网业态应当能用更长的周期来看待用户群,看到企业运营和影响力上的规律,同时运用较好的风险控制能力,而不是一上来就先把融资对象拒之门外,这是互联网人应有的视野。

## 金融速递

### 网络剧“试水”与资本对接

**本报讯** 近日,北京闽商文创会文创产业投资沙龙暨战略合作与网络剧融资签约仪式在北京举行。签约仪式上,北京闽商文创会与中投国发城镇化产业投资有限公司(以下简称“中投国发”)签署了《战略合作框架协议》,将共同设立“文化产业基金”和“非遗文化传承创新发展基金”,通过基金专业平台和团队,完成对有关文化项目的投资。

随着网络剧市场的火爆,资本纷纷向影视圈抛出橄榄枝,在签约仪式上,多项资本与文创项目完成了对接,如内蒙古财道信息科技股份有限公司(以下简称“内蒙古财道”)与盛德大业(北京)国际文化传播有限公司(以下简称“盛德大业”),在会上签署了《加客网影视产品预售协议》。内蒙古财道公司将通过融资平台,为盛德大业公司摄制《黄金女保镖》网络剧及开发动漫、游戏等衍生产品,融资3500万元;天虹世纪影视文化传媒(北京)有限公司就如何打造网络剧第一品牌阐述了自己的设想。(刘妮丽)

### 武汉设文化企业信贷风险池基金

**本报讯** 8月26日,湖北省武汉市委宣传部和汉口银行签署《湖北省武汉市文化企业信贷风险池基金》战略合作协议,同时武汉市文产办、市财政局和市局联合颁布了《武汉市著作权质押贴息暂行办法》,政银携手,投入4亿元基金,化解小微文化企业融资难题。

据汉口银行负责人介绍,“文化贷”主要针对创意设计业、传媒出版业、文化旅游业、网络文化业、动漫旅游业、艺术品业、演艺娱乐业、现代会展业的小微企业。凡在武汉市注册、纳税、从业人员100人以下,具有一定经营能力的企业,均可申请最高200万元的贷款。

同日,武汉市还公布了《著作权质押贴息暂行办法》鼓励著作权的开发与利用,帮助武汉区域内拥有自主知识产权的企业解决融资难的问题,促进著作权市场化运用。凡武汉辖区内取得银行贷款的文化企业还贷完结之后,政府将给予利息后补助。(汉经)

### 甘肃推出新型文化金融产品

**本报讯** 8月26日,搭载文化与金融深度融合的快车,甘肃省文化产权交易中心与兰州银行联手推出“艺融艺贷”文化金融产品,这将有效盘活机构或自然人手中持有的艺术品和收藏品,开启艺术品、收藏品的融资新通道。

甘肃省文化产权交易中心是该省唯一一家以文化产权交易和文化金融服务为主的文化产业要素集聚流转综合服务平台,兰州银行综合实力居西北地区18家城市商业银行之首。双方联手推出的“艺融艺贷”是针对艺术品、收藏品资本化、精心打造的艺术品融资系列产品,分“艺贷通”“艺网通”“艺融通”等子产品。

兰科科技、老坑淘砚、金城古玩城等文化企业将成为首批“艺融艺贷”产品的受益者。其中,老坑淘砚已获兰州银行500万元的“艺网通”融资。(施秀萍)



未来互联网金融会成为大企业的“标配”