

“凛冬”将至？文化资本的应对之策

□□ 曹瀛琰

近日，“资本寒冬”成为互联网领域各路媒体的头条，提醒创业者节衣缩食，警惕资金链危机。论断依据，是我国7月份出现的股市跳水，市场经济基本面衰减。若“资本寒冬”成真，势必影响到文化产业，尤其是文化资本的投资。据新元文智《文化金融月报》数据监测，8月份我国文化产业的股权投资以及并购规模确实呈现衰退趋势，然而缩减幅度并不足以对产业造成地震式影响，“资本寒冬”是否属实，仍需时间检验。即便警示成真，文化产业的市场数据已体现出文化资本的应对之策。

资本焦点转向文化版权核心

在产业遭遇资本的流动性危机之

时，往往只有掌握产业核心的优秀企业才能在“凛冬”之中得以生存，并得到长足的锻炼和发展。巴菲特有句投资的名言：“当潮水退尽，才能知道谁在裸泳。”经历过2008年“资本寒冬”的优酷，迅速发展成为市值超过30亿美元的上市企业。

8月份，互联网信息服务业股权投资和并购的数量，仍一如既往是文化产业各行业的翘楚，然而，就资金规模和重点事件而言，资本市场的目光已转向文化产业的核心——版权。

本月文化产业市场股权投资、并购的标的方多次出现核心文化企业的身影：影视领域的华谊兄弟，游戏领域的天马时空、斧子科技和日本鼻祖级的游戏开发公司SNK Playmore，体育产业则有重庆翱龙俱乐部、世界最大的铁人三项赛事运营者美国铁人公司，视听设



国家政策鼓励民间资本投资文化产业及金融装备制造领域有微鲸科技等。投资方则包括了腾讯、阿里、掌趣科技、荣顺三七、复兴集团以及万达集团等一众文化产业内的“大佬”级企业。通过这些标志性市场案例，可以

注意选择多样融资渠道

经过文化产业以及“创业潮”的洗礼，在政府的调控下，市场上形成了多样化的投融资渠道，众筹、版权交易中心、各类推介路演……为文化资本提供了更多筛选优秀项目的平台。

8月7日，证监会下发《关于对通过互联网开展股权融资活动的机构进行专项检查的通知》，更加规范了股权众筹平台的运营，在众筹成为原创设计的主要发行平台的当前，保障了更多投资人和原创设计发起人的权益和利益。

8月18日，上海影视金融交易中心在上海闸北区名仕街创意园正式揭牌，将依托“环上大国际影视产业园区”产业集聚优势，以大数据分析和IP交易等服务为核心，打造影视创作领域的金融闭环。8月27日，由文化部文化产业司、深

圳证券交易所、山东省文化厅、济宁市人民政府主办的“小微文化企业投融资路演暨项目推介活动·山东站”在山东曲阜举办。活动以小微文化企业项目现场路演、资本市场投融资业务培训、融资项目现场对接洽谈、融资项目公共展示等方式，积极探索为小微文化企业对接金融服务机构搭建交流合作的平台。

在投资的地域上，文化资本比以往更多地把目光放在了海外，除上文提到的荣顺三七收购日本游戏公司、万达集团并购美国体育企业，腾讯和阿里也开展了境外的集中投资。其中，腾讯分别投资了美国、印度、加拿大4家不同领域的企业。

“资本寒冬”无论是市场的担忧，或是即将应验的现实，文化资本和核心行业的文化企业已经整装以待，而与互联网紧密相连的中小型文化企业，更需要未雨绸缪。

专家视点

激活民间资金，撬动产业资本

推进文化产业金融体系建设的几大着力点

民间资本是中国的特有概念，广义上是指所有非政府拥有的资本。狭义上，民间资本是私人所有的民营企业

和股份制公司中的股份及其他形式资产的统称。如何盘活引导民间资本，使之更好参与国民经济建设和文化产业

发展，是经济政策决策者和文化产业管理者必须面对的问题。

产业资本则是产业内循环的多种形态的资本。产业资本如何参与到产业金融领域也是当前很前沿的课题。

没有产业资本的参与，文化金融是无法真正形成的。

□□ 金巍

民间资本应成金融主体之一

我国金融市场事实上存在规范金融和民间金融的二元结构，但规范的金融系统对小微企业支持力度明显不足。统计数据显示，银行中小贷规模仅占信贷总额8%左右。银行、保险公司等大型金融机构本质上是企业，强制性要求大型金融机构支持小微企业，既不符合市场规律，在执行上也不会有很好的效果。所以，基于小微文化企业的市场需要，鼓励民间资本进入文化金融领域成为产业金融体系的一部分，是文化产业金融的必然要求。

在文化产业中，民间资本进入金融领域成为金融资本不存在政策障碍，在这个方面比较有代表性的主要有五个文件，在各大政府官网均可查询到。

民间资本进入文化产业参与金融体系建设在执行上却存在诸多难点。主要原因是民间资本独立进行金融业务风险高，一旦失控社会影响大；二是，政策执行者经验较少，政策的操作细则也还缺乏，对风险的控制缺乏判断，执行上“多一事不如少一事”。另外，民间资本参与金融常常处于“地下”状态，普遍处于一种被歧视的境地。在文化产业中鼓励民间资本进入金融建设体系，应充分利用现有金融资源，因地制宜地推动产融结合。

继续通过政府资金建立各类市场化金融机构，吸引民间资本加入并参与经营。政府通过国有资本建立文化金

融机构，除了承担政策执行功能外，还应通过吸引民间资本加入，用混合所有制形式培育民间资本的金融参与度，尤其要让民间资本更多参与到经营运作中来，慢慢培育文化产业金融的熟练运营者。

国务院2013年“金十条”明确提出要扩大民间资本进入金融业，鼓励民间资本投资入股金融机构和参与金融机构重组改造；允许发展成熟、经营稳健的村镇银行在最低股比要求内，调整主发起行与其他股东持股比例；尝试由民间资本发起设立自担风险的民营银行、金融租赁公司和消费金融公司等金融机构。虽然“金十条”并不是专门针对文化产业的政策措施，但文化产业在经济结构调整和转型升级中的作用越来越明显，民间资本参与文化产业银行、金融租赁公司等，是在文化产业中贯彻“金十条”的应有之义。

同时，应在文化产业发展较成熟的城市试点设立由民间资本独立出资、独立运作的民营银行、金融租赁公司等金融机构。文化产业中的民间资本参与文化金融机构也是重要的产业金融发展方向。可以通过地方立法形式对民营金融机构进行差异化管理，通过监管部门设计和建立相应的考核和评估体系，尽快推动民间资本参与，丰富文化金融市场主体。

充分利用已经初具规模的小额贷款公司，推动其和文化产业积极对接。我国各地政府如北京、天津、陕西、江苏等地纷纷发起建立文化产业小贷公司，对文化产业进行支持。但是，这些远远不能满足市场需要，现有

的小额贷款公司也应充分利用，和文化产业进行对接。2008年我国小贷公司试点以来，小贷公司数量和贷款规模飞速增长。根据中国人民银行2015年4月发布的数据，全国小额贷款公司机构数量共计8922家，从业人员为113118人，实收资本8392.05亿元，贷款余额达9453.7亿元。

对已经在运营的民间融资性担保机构进行文化产业辅导和引导。数量规模巨大的民间融资担保公司，由于市场减缩、监管不力等原因常常违规操作甚至进入非法借贷、非法集资领域。但这一行业仍然具有利用价值。政府可引导一些具有良好业绩和记录的融资担保公司进入文化产业，与影视、艺术品、版权等领域进行对接，充分利用其原有金融资源。

巧借产业资本的特殊作用

产业金融的创新是一个体系，需要政府积极干预、社会组织和厂商的积极参与。体系的倡议者、设计者、推动者、参与者通过利益驱动共同构建产业创新体系。产业金融要求资本参与主体多元化，产业资本参与金融体系构建，是“从产业到金融”的产业金融路径，也是文化产业金融的难点。

文化产业内的大型企业，尤其是国有大中型文化企业在文化金融方面应大有可为。国家引导和促进各类资本参与文化金融创新，这为文化企业尤其是一些拥有充足资源优势但又缺乏内容创新力的国有大中型企业提供了一个绝佳商机。

大型国有文化企业参与文化金融的方式主要有四种，一是通过成立投资控股公司（准金融控股公司）专门从事文化股权投资和管理，并以此为主导业务或主要业务，这种方式进入资本运营市场最直接，也没有政策限制。二是大型国有文化企业成立企业财务公司，这是文化产业金融的一种重要形态，这些财务公司在为集团提供金融服务的同时，将开始积累产业金融经验，成为产业金融创新的发源地。第三是自主成立具有金融资质的融资担保、

小额信贷类企业，并吸引民间资本加入。第四是参股控股金融企业（如专业银行、产业银行），在其他行业中这种产融结合的方式已经很普遍，目前我国还没有独立的文化产业银行、文化产业保险公司和文化信托公司。

另一种形式是文化产业外的产业资本的投资行为，这种跨领域的投资行为有时是一种产业转型的表现，有时也表现为金融资本，关键看资本方的运作模式。其他产业的产业资本迅速整合资源形成与文化产业融合性业态，已经对我国文化产业的格局产生了重大影响，而且这种影响可能是颠覆性的。

万达集团进入文化产业并一跃成为文化产业的领军企业，说明文化产业变局的真正力量并不在产业之内。阿里巴巴、腾讯、百度三大互联网企业并不是典型的文化企业，但是由于互联网和文化的紧密联系，介入文化产业是近水楼台。这些产业外资本往往对文化产业金融更具敏感性，因为他们在其他产业金融领域已经积累了丰富的经验。

产业园区应成金融“基站”

通过发展园区经济，建立文化产业园区（艺术园区、创意产业园区），打造主导产业集群，形成地域经济发展的增长极，一直以来都是各地试图调整产业结构、改变增长方式的重要发展思路。据有关数据显示，我国当前正常运行的文化创意产业园区有2047家，包括政府主办和企业主办的各级、各类文化产业园区。而据一些专家估算，全国和文化创意产业相关的园区可能有上万家。文化产业园区和文化金融的关系，不仅表现在金融如何支持产业园区的发展，更重要的是产业园区本身如何整合资源，构建产业金融生态系统。

将产业园区看作是特殊的产业组织，是文化产业创新和文化金融创新的特别视角，对我们突破固有的思维藩篱具有深刻的意义。但是，文化产业园区作为一种产业组织的性质

还未得到足够的重视。通常政府主导的园区被当作政策执行者和行政组织，企业主导的园区只被当作纯粹的企业。

产业园区是特定政策、机制、区域条件下运行并由政府、管理者、众多产业关联性较强的企业共同组成的组织形式，也集中表现了一个产业内的各种经济和市场关系。从形式上，产业园区作为产业组织表现为企业、企业联盟、第三部门等单位的一种组织集合，具有一定的统一主体性。

产业园区是产业集聚区，是形成产业金融的最佳土壤，在文化产业金融构建中具有中枢作用。我国高科技产业园区（例如北京亦庄经济技术开发区）的产业金融已经取得显著效果，可以作为文化创意产业园区的借鉴。

文化产业园区能够切实落实政府的金融政策。产业园区是经济政策、国家行为的缩影，是文化产业制度创新和产业管理的焦点。作为上承政府、下接企业的纽带，园区管理部门可以通过执行金融制度提供制度供给，也可以通过扶持金融手段企业技术、产品、市场等方面的创新活动影响整个产业的发展。

通过投融资公共服务平台服务企业是文化产业园区的重要功能之一。投融资公共服务平台建设方面，主要是通过对接银行、保险、证券、信托等外部专业的金融机构服务于企业，这是建立产业金融服务体系的初级阶段也是必要阶段。作为外部金融机构和企业之间的纽带，金融机构能够通过服务平台更加了解文化企业，企业也能够更多了解金融机构。在此基础上，投融资服务能够进一步促进企业治理能力和管理水平的提高，能够整合企业资源共同打造文化金融体系。

文化产业园区可以通过自有资金和社会资本结合，共同设立金融机构，如产业投资基金、融资租赁公司等。由于园区具有入住企业群体的优势，基于实体产业的潜在价值，金融机构能够和企业需求紧密结合。同时，园区主导或参与的金融资本，可以辐射园区外更多企业，这对产业金融的发展具有示范作用。

金融速递

优酷众筹扶持自频道

9月11日，视频大佬优酷正式推出自己的众筹平台。优酷将发挥自己行业主流企业的地位和品牌优势，在传统的公益、书籍、科技领域之外，更将目光聚集在娱乐、影视、游戏、设计等领域。

如果只看玩法和模式的话，优酷众筹和别的同类平台“差不了多少”，唯一不同的是，这里“会更关注文化娱乐产业的项目”。而优酷更想要完成的，是借这个平台推广他们的“自频道”概念，吸引更多的用户在优酷发视频，建立自己的视频栏目，比如拍摄一部自己导演的电影、举办一场音乐会、生产一款自己设计的玩偶等。自频道的视频如果点击过百万、千万流量的话，优酷会给创作者可观的分成。

业内人士认为，表面上看，是为每一个有梦想的人提供平台，深层用意还是优酷想提高网站流量、凝聚人气。据悉，第一批4个项目同时上线，包括优酷土豆的独家综艺节目《女神有药》、播放量超7亿次的自频道《飞碟说》、动漫衍生标杆《泡芙小姐》、现代舞剧《莲》等。优酷众筹从8月底开始启动预热，截至目前，已有超过30万用户表达了自己的支持。（丰土）

艺术金融机构孵化跨界人才

在艺术与金融联姻呼声日益高涨的同时，一个长期以来客观存在于国内艺术品市场的矛盾也日益突出——懂艺术的不懂金融，懂金融的不懂艺术，成为阻碍国内艺术市场进入新发展阶段的关键问题。

在此背景下，Certified International Art Broker Institute(CIABI)注册国际艺术经纪人协会于2014年在北京成立了中国事务处，并发起“CIAB艺术金融种子人才培养计划”，致力于孵化国内艺术金融领域尖端人才，带动艺术金融行业快速发展。

在CIABI中国事务处执行理事、国际资本运作专家刘中光看来，目前国内艺术品市场已经具备了艺术金融市场形成的基础，但市场上的一些不良炒作，导致了人们对艺术品价格等因素的忧虑，这就成了金融运作的风险项。

CIABI全球艺术评估委员会委员安国栋认为，这是由于国内艺术品市场整体容量不大、市场体制不健全、艺术品权威鉴定估值机制缺乏、市场流动性弱等原因造成的。“这些是与国内艺术品市场相生相伴的结构性问题，虽然彻底解决这些结构性问题可能需要一个等待中国艺术品市场成长、成熟的过程，但金融机构还是能够因地制宜地创新金融工具或金融产品来规避上述风险。”（李秋）



调动各类资本力量，共建文化金融体系。