

从国资风投到产权交易 文化创意产业融资破题



2009年6月15日,国内首家综合性文化产权交易所上海揭牌 资料图

2009年被称作文化创意产业振兴的一年。一方面,产业结构的升级促使文化创意成为一种生产要素,正越来越融入各行各业,在调结构、促转型方面发挥重要作用;另一方面,由于金融危机的持续广泛影响使生产制造业始终迫于一种平缓的低迷状态,而文化产业的反周期运行使其有望成为促进GDP持续增长的中坚力量。

对于上海而言,其文化产业的发展始终走在全国的前列。据统计,目前文化产业增加值占上海GDP的比重已超过6%。如果其在“十一五”期间保持15%的年增长率,那么到“十一五”期末可占到上海GDP的9%~10%。届时,文化产业将是上海当仁不让的支柱产业。

不仅如此,3G提供的平台以及2010年世博会,也都给上海文化产业提供了百年一遇的发展契机。先行的盛大、上影集团、世纪出版集团已成为各个文化领域领航者的典范。与此同时,金融及航运两个中心建设方兴未艾,也为文化产业提供了不可或缺的金融资本优势及文化交汇环境,使上海在支持文化创意产业发展方面更是独占先机。

正是在这样的大背景下,上海市政府关于文化产业振兴的扶持措施大手笔成系列地推了出来,包括首批15个文化产业园区、一个文化产业投资公司,以及三个产权交易中心。而重点要解决的,就是文化创意产业目前最紧迫的融资问题。

以发展最为迅猛的动漫产业为例,目前主要的融资方式有风险投资、产业外投资、银行投资、上市融资和政府资助等,但真正能够帮助企业解决切身问题的屈指可数:银行贷款、产业外融资很难取得;上市融资仅有奥飞动漫A股IPO获批、江通动画在创业板排队;政府资助数量少、分布散,很难解决企业的燃眉之急……因此,文化创意产业的融资,亟需适合这一产业特色的融资形式的创新。

◎本报记者 温婷

6月15日,由上海联合产权交易所、解放日报报业集团、上海精文投资公司联合投资创立的上海文化产权交易所在外高桥保税区正式揭牌。筹备工作组张天告诉记者,所有符合国家相关规定、产权清晰、能成为文化产权标的物的各类文化产权,如影视剧的版权、动漫的版权、舞台剧衍生产品开发版权以及著作权、各类文化专利等,都可以进入上海文化产权交易所进行交易,寻求合适的融资渠道。

产权交易 撬动文化创意产业的杠杆?

提到创意,几乎每个人都拍手称好;说要投钱了,所有的投资者都要思量再三,这就是整个文化创意产业的现状。但这不是源于对创意生产力的怀疑,只是一种对整个产业链风险的不确定。“几乎每一位文化创意产业的从业者都对记者表达了这样的无奈。

传统的贷款或者吸引风投的融资方式,似乎都很难行通。文化创意企业特别是以原创为主的文化创意企业,在做新的产品项目开发时,资金的需求都很旺盛,但却没有不动产及其他可以做抵押的资产,手里最多的就是版权这种无形资产,这是他们进行贷款融资时普遍遇到的问题。国际版权交易中心总经理殷松说,“不仅如此,雪上加霜的是,文化创意企业的无形资产评估还很难,并且行业内缺乏有实力的担保人。

为解决这样的问题,5月8日,首个国家级版权交易系统在国际版权交易中心正式开通,北京版权产业融资平台也同步启动。

从服务性质上,它和后者之秀上海文化产权交易所有着共同的定位与目标,并且都在努力将项目融资渠道开拓得更广。此外,两家机构还分别提到了“平台”的重要作用。一是积聚效应,吸引足够的投资者和项目人,形成一定的市场规模;二是建立交易秩序,使交易过程公平、透明和可供管理监督;三是形成权威的文化资产评估体系。

东方惠金 一个文化产业创投的样本

投资人认为,文化创意产业无形资产为主的企业资产结构,以及国内知识产权保护的不完善,使该领域投资可回收的、能带来收益的部分太难于控制了。上海东方惠金文化产业投资有限公司总裁刘向阳戏称之为“入脑+入心+烦恼”的投资;而其旗下全资担保公司则“一开始就是经营‘次级贷’的”。可见文化创意产业投资的风险和难度。

然而,值得注意的是,并不是所有的文化创意企业都很难得到风投的青睐。总体来看,那些已经具备一定发展条件、状态稳定的文化创意企业并不缺乏PE和VC的青睐;但最需要资本帮助、也是最有发展潜力、处于起步阶段的中小文化企业,却很吸引风投的关注。这也是为什么国家一再将解决文化创意企业融资的问题提升到战略高度的原因。

于是,上海市委宣传部和浦东新区人民政府主导,共同发起设立了东方惠金文化产业投资资金,力图以国资的形式先行,探讨一条文化创意企业的风险投资的路径。之后,浙江、陕西等地又有形式不一的由政府或国资传媒集团背景的文化产业投资公司相继诞生。

作为其中的先行者,东方惠金首先需要解决的是人才问题。

懂得文化产业风险投资的人才极为匮乏。要么是从投行等投资业界成长起来的,对文化产业的特性不够了解;要么是从事文化产业工作的人,对投资经营的理解不够深刻。为解决这样的问题,东方惠金成立以来,用半年时间组织了一批在上市公司的投资部以及

除了文化产权交易所,此前上海已经先后创设了国家动漫游戏产权交易中心和上海版权产权交易中心,分别为以股权类、项目资产类、虚拟游戏装备类、动漫游戏商品化权类和动漫游戏经纪权类等五大类权益为交易品种;以及以版权为主要资产的企业的产权、股权交易提供了专属的平台。

早于2006年12月31日,上海市委宣传部和浦东新区人民政府共同发起设立了“上海东方惠金文化产业投资有限公司”,首期投资1亿元,后来增资到1.7亿,并吸引到上海文广新闻传媒集团注资成为大股

其中,在评估无形资产价值方面,殷松表示,版权融资平台的建设有两大功效:一是提供市场数据支持。平台要求企业在申请贷款之前,版权就要进入公开市场交易,并要求交易的经营数据对融资平台来说是可以透明的,这样融资平台就可以知道该版权在市场上的交易价格、频度、总体规模以及盈利状况,根据市场情况可对其未来价值有一定的判定;第二,在这个初步判断的基础上,平台会把项目交给由专业的版权价值评估体系支持的评估机构去评估;最后,将两方面得来的数据都提供给信托机构和银行,作为它们最终评估的依据。

上海及北京方面的专业人士还一致提出,无形资产评估体系的建立也并非一劳永逸。据殷松透露,在版权方面,中国版权保护中心、国际版权交易中心正联合财政部下属的中国资产评估协会,一起致力于版权价值评估体系的建设。希望能通过一段时间的努力,建立起一个包括方法、模型、标准样本、服务体系在内的评估标准;并预计年内就会有成果出来。

除了普遍认同的评估的难度之外,不少文化创意企业对版权信托融资的态度也不甚乐观。江苏久通动漫产业有限公司总经理高瞻的观点比较具有代表性:版权信托融资的方式也不是第一次听说了,但真正做成功的不多,很难谈得下来。如果行业内只有5到10

东;之后又设立了全资子公司——上海东方惠金文化产业担保有限公司。东方惠金由此成为国内首家为文化创意类企业提供资金担保和风险投资引导服务的产业性资金,顶着政府背景与企业性质的双重身份,建设着专属于科技型文化创意企业的投融资平台。

从产业投资公司和产权交易中心的建设,不难看出上海对于支持文化创意企业发展的力度。然而,文化产业的发展需要能否与政府提供的支持相吻合?种种激励措施是否不打折扣地发挥最大效用呢?

家千方规模以上的融资案例能够做成,就代表这一模式成立了。”

但还是有人对这种融资方式持肯定和欢迎态度。就在国际版权交易中心正式开通之后,中国动画学会副会长、北京电影学院动画学院院长孙立军领衔创作的动画片《快乐奔跑》成为版权交易系统的第一个挂牌项目。据悉,该项目已与北京一家银行达成了300万元的发行贷款意向,从而成功将上映期提前了两个月;接下来,该银行可能还有给予制片公司综合授信的意向。孙立军在接受上海证券报采访时说,在中国来讲,版权融资的方式对于中小企业以及有创意能力的个人团队,从金融创新的角度迈了非常大的一步。”

而就在不久前,光线传媒也获得了北京银行2亿元的版权抵押和担保混合型贷款。该公司总裁王长田表示,对于银行来说,多部影片联合打包的方式降低了银行的风险,更容易被双方所接受。”

当然,更大规模地普及产权交易和版权融资也需要交易模式的不断创新。国际版权交易中心在建立时就提出引入信托机构的机制。正如殷松所说,如果没有信托机构介入,原来版权融资的情况是名义上可以质押,但实际银行操作起来非常慎重。而由融资平台吸引信托机构介入这种创新,可以将储备性版权化作信托资产经营收益,作为银行质押的风险补偿机制。

挂牌企业将超10家
天交所欲筹建区域性分市场

◎本报记者 徐玉海

日前,山东淄博正华助剂股份有限公司正式挂牌天津产权交易中心,成为天交所第6家挂牌企业。天交所人士透露,近期还将有5家企业相继挂牌,规模将突破10家。而天交所也正在筹划建立区域性分市场,以加快企业挂牌和市场建设的步伐。

据了解,天交所已提出建立多层次多板块市场体系的构想,将通过在各地建立分支机构的方式,逐步探索区域性的分市场。这一措施将使得各地有机会分享在滨海新区建立全国性场外交易市场和天津金融改革“先行先试”的政策优惠,既可推动当地企业进入资本市场,又能够借助天交所平台发展区域性资本市场。在这一良好预期的带动下,目前已有山东、内蒙等地政府对天交所业务拓展给予积极支持,当地已成立天交所的分支机构,山东淄博、德州、聊城等地将相继有企业挂牌天交所。

天交所场外交易市场自去年9月成立以来,已有天津、山东、内蒙古等数家企业选择在天交所挂牌。业内人士指出,天交所“错位发展”理念是其获得市场欢迎的最重要原因。对于部分中小企业来说,创业板的进入成本和时间成本仍然较高,而在天交所挂牌并不妨碍企业冲刺创业板或主板,其挂牌速度快、具备融资功能的特点也满足了上述企业的需求。天交所的快速壮大,已使得天津在与北京、上海、深圳、重庆等地的场外交易市场争夺战中确立了领先优势。

6月中国创投市场
出现又一轮井喷

◎本报记者 但有为

EZCapital最新统计数据显示,2009年6月,中国市场已披露12家投资公司募集设立新基金,涉及金额达461.06亿元人民币。这是继5月的平静之后,6月资本募集市场出现又一轮井喷。

其中,以总规模为300亿元人民币的我国第一支国家级航空产业基金——西安国家航空产业基金为首;排名第二的是凯雷投资集团旗下亚洲增长基金(CAGP)新募集的规模为10.4亿美元(约合71.03亿元人民币)的第四只基金;排名第三的是由天津市国土资源和房屋管理局、天津市房地产开发经营集团有限公司(天房集团)共同发起设立的中国首支保障性住房投资基金,规模50亿元,主要是为解决保障性住房建设中的资本缺口问题。

从资本来源渠道看,与5月相同,6月人民币基金募集不论在数量还是规模上都高于美元基金。6月资本募集案例中,有政府背景支持的创投基金有10家,涉及金额375亿元人民币,占募集总额的81%;外资背景的有2家,涉及金额12.6亿美元(约86.06亿元人民币),占募集总额的19%。

结合2008年下半年6个月至今的相关数据来看,目前中国创投资本市场来源越来越广,虽然外资背景居多,但是人民币背景的资金所占比例也越来越大,从募集总额来看,这些资金来源主要有政府背景(如开发区、高新区、地方国资委等机构)成立的引导基金、有上市公司成立的创投公司、有民间资本的参与等。

统计数据还显示,6月中国市场已披露46家公司获得投资,已披露涉及总额222.02亿元人民币,其中23家获得风险投资,已披露涉及金额10.33亿元人民币;8家获得私募股权投资,已披露涉及金额62.42亿元人民币;15家获得战略投资,涉及金额149.27亿元人民币。

风投看动漫产业:
叫好不叫座

◎本报记者 温婷

日前,由文化部、上海市政府等共同主办的“中国国际动漫游戏博览会”开幕。在此前的投融资项目对接会上,风投们高涨的热情与谨慎的态度形成了鲜明的对比。具有发展前景,但产业链有问题、渠道发展不成熟。“这是风投为中国动漫产业下的‘诊断’。”

本次对接会以路演和圆桌会议的形式对动漫产业投融资等热点趋势进行了探讨,吸引了包括上海今日动画、土豆网、中国电信、北极光创投等在内的一批动漫企业、渠道运营商以及风投。尽管投融资双方对动漫产业的兴趣均异常浓厚,但风投的态度却是谨慎的。正如北极光创投董事总经理姜皓天所言:“在现在的产业环境下,动漫产业更多应该是吸引项目投资,我坐在这里是不太合适的。”

汇丰直投中国区首代梁英杰也提出,动漫产业需要关注内容和渠道两方面的发展,而资金往往会从产业链上来判断企业是否有投资价值,从这方面来看,动漫产业的成熟还需要时间。

的确,政策的大力支持和其本身迅猛的发展态势,使投资者看到了动漫产业的机会。但是,产业链对接的制约、规模企业和经营性人才的缺失,也令动漫产业鲜见风投成功的案例。去年11月,宏梦与三辰卡通整合时,以红杉资本为首的国内外投资者追加了超过1亿元人民币的投资,但最终宏梦A股上市似乎成了不可能完成的任务。在对接会现场,当有动漫企业提出请在场风投评价一下这一案例时,他们婉言拒绝了,谨慎的态度溢于言表。

姜皓天指出,正像风投对经营创意开发、渠道、运营的企业有不同的投资方式一样,现在的动漫企业也应该思考自己该积累怎样的资产,会产生什么价值,以及选择怎样的投资者。

■链接

各地纷组
国资文化产业投资公司

上月初,注册资金22亿元的陕西文化产业投资控股有限公司成立,号称全国同类文化投资公司规模之最。公司属国有控股性质,采用有限责任公司治理结构。在资本构成中,财政出资与企业出资并存。据悉,公司计划在未来五年主要投向影视、演艺、出版传媒、广电网络产业、动漫等八大文化产业领域;并为中小企业搭建融资担保、版权抵押、授权制作等多种形式的投融资平台,支持民营文化企业发展。

无独有偶,此前,由浙江日报报业集团牵头组建的浙江省首个国有文化产业投资基金——东方星空文化基金也正式启动,首期注册资本为2.5亿元人民币,成为我国首个由传媒集团牵头组建的文化产业投资基金。

与此同时,宁夏也计划由有关部门与多家企业合资设立一家专门投资文化产业的投资公司,注册资本将达到3亿元至5亿元。

业内人士认为,相对于传统的政府引导基金,由政府或国资背景的文化产业投融资公司或成为支持文化企业融资的更有效途径,也更适应市场化运作的要求。