

## Companies · finance

## 首家版权投资基金公司年底挂牌

◎记者 温婷 ○编辑 全泽源

国际版权交易中心总经理殷秋日前在接受本报记者采访时表示,国际版权交易中心将于年底推动设立基金公司,规模可达30亿,并将投资锁定于版权领域。据悉,这也将是中国第一家版权投资基金公司。

据殷秋介绍,公司尚在筹备之中,正在寻求LP(有限合伙人)的融资,预计首期将吸收5至6家专业投资者,基金将以分期的形式建立,未来基金规模可达30亿元人民币。殷秋表示,由于版权是文化创意产业的要素资源,所设立的版权基金的投资范围也将十分广泛,包括动漫、音乐、电影等各种文化创意产业形态;并且按照投资方向和领域的不同,设立多个子基金,以进行差异化的投资。

记者了解到,对于文化创意企业来说,包括版权在内的无形资产往往是其核心财富,因此版权融资也越来越受到这类企业的关注;但缺乏统一的版权资产评估标准也成为这类融资无法普及的首要问题。据记者了解,由财政部和国家版权局牵头、中国资产评估协会和中国版权保护中心参与的“版权资产评估工程”也正在立项中,预计明年将正式启动。业内人士指出,这意味着版权资产评估



估将有“国标”,行业的规范指导意见呼之欲出。

据悉,国际版权交易中心也正在联合一些资深的无形资产评估事务所,开展版权价值评估的模型和方法研究。这将是一个持续改进的过程。”殷秋表示,我们从现有的评估方法出发,参照交易中心这个公开市场中的一些交易数据,对评估模型和参数进行了一些

优化和设立,尤其是针对影视、动漫、图书、游戏不同领域需要一些专业性、针对性调整,现在这些方法就已经在一些交易业务和投融资业务领域进行应用,未来也希望能把这些成果应用到版权资产评估工程之中。”

对此,很多文化创意产业公司表示了欢迎态度。知名动漫形象张小盒的创作者林小能对记

者表示:动漫难于估值的特性及其产业链的不成熟是此类企业融资难的主要原因。因此,融资形式越多越好,至少能提高行业的关注度。但对于投资者,林小能建议:一定要在早期介入,这样无论是对未来收益还是当前价格上都将占得先机;一旦企业建立起知名度,投资者再进行估值就会很麻烦。

## 版权产业投融资难“命门”何在?

访中国版权协会常务副理事长张秀平

◎记者 胡薇 ○编辑 全泽源

多家版权产业基金即将涌现,各路资金也对版权行业兴趣盎然,究竟该行业前景如何,还有哪些问题有待破解?为此我们专访了中国版权协会常务副理事长张秀平。

**上海证券报:**你如何看待我国版权产业的发展?

**张秀平:**目前我国版权产业发展非常迅速,该产业投资回报率比较高,与一些加工业和一般的服务行业相比具有明显的优势,同时,版权产业还是绿色产业。因此现在

很多银行、投资公司都看好,但问题在于他们对于版权产业不熟悉,拿不准,不知道哪些投资回报高,哪些投资风险高。

**上海证券报:**你认为解决版权产业投融资难问题的关键是什么?

**张秀平:**关键在于解决版权产业的评估。现在基金的建立有个前提就是必须要有几项准备:一要有比较完整的方案,其次有一个比较好的团队,还有就是版权的价值评估。要知道投资方是不会盲目投钱的,所以一定要有一个比较好的价值评估,但价值评估他们做不了,

需求方也做不了,只能是像我们交易中心来组织专家做。

现在关于版权的价值评估现在主要有几种方法,即成本法、效益法、市场法,但这些评估方法都有一个问题就是忽略了人的因素,特别是领军人物的因素。我认为版权的价值评估不能忽略来开发和利用这个版权资源的团队,特别是领军人物的价值。但这样一来版权价值评估又牵涉到人物价值评估,就更复杂了。所以现在虽然我们都在讨论研究,但还没有统一的标准。

**上海证券报:**你觉得版权基金

是否应该引入民间资本?

**张秀平:**版权产业的发展不能光依靠政府,应该把广阔的民间资本吸纳进来,而且在某些领域,民间资本的运用可能更为便捷。从这个角度来看,我觉得可以采取多家的方法,只要是按照规范,取得政府监管部门的批准认可,大家多沟通,在政府部门的指导下,逐步把这项工作开展起来。

**国家民营并举,**有条件的都可以来做这方面工作,为版权产业、文化创意产业的发展提供更多投融资的渠道,共同促进我国版权产业的发展。

## ■关注参股“创投”上市公司

## 大众公用:创投业务“不冒进”

◎记者 李锐 ○编辑 全泽源

随着创业板的推出,创投领域在一夜之间火爆起来,不论是国资民资还是外资,都明显加速进军或者扩大在该领域的投资,企图分享创业板“盛宴”。本报此前曾据此现象报道了创投可能再度泡沫化的专题。值得注意的是,国内最早布局创投的上市公司大众公用,却在当下表达出理性投资、绝不“冒进”的观点。该公司表示,尽管公司在创投方面开始逐步进入收获期,但这类投资毕竟属于高风险范畴,未来仍旧会坚持“以公用事业为主,创业投资为辅”的发展战略。

## 创投业务“三线并进”

截至目前,大众公用参股创投公司投资额共计5.47亿元,占公司总投资23.84%,创投公司2008年为大众公用贡献的投资收益为4389万元,占公司净利润的25.36%。而随着创业板的推出,该公司此前播下的种子将陆续进入收获期。

大众公用在创投领域可概括为三大主线,首先是该公司的“直投业务”。大众公用依托自身在交通能源领域的主业优势,精准直投了一批质地优良的企。

据悉,大众公用目前直投了上海电科智能系统公司、上海加冷松芝汽车空调公司、上海飞田通信技术公司和中交通力建设股份公司。其中,电科智能在城市智能交通、高速公路三大系统、隧道机电工程方面拥有核心技术,大众公用拥有电科智能28%的股份;飞田通信是国内首家将GPRS和CDMA 1X技术在车辆监控和调度管理中大规模应用的企业,大众公用拥有其约4%股权;松芝空调是一

家研制、生产和销售汽车空调器的企业,其产品占国内本行业销售份额最大比例,大众公用持有其3%股权;中交通力是全国唯一一家获得建设部颁发综合类甲级资质的民营企业,也是全国唯一一家公路行业集咨询、科研、设计、施工、绿化、养护、收费、运营管理的综合性公路服务企业,大众公用持有其2.69%股份。参股此类企业,有利于拓展公司在公用事业领域的投资空间,同时也可以分享他们在交通领域高速增长阶段的经营收益。”大众公用高层表示。

其次,大众公用持有深创投18.65%股份,为其第二大股东。今年上半年,深创投实现净利润5536万元,投资创投项目13个,投资资金总额31571万元。在其投资企业,仅在今年就有1家在美国借壳上市成功(绿色农业),另有3家企业通过上市审核(世联地产、网讯、匹克)。

第三,大众公用还参股了颇具潜力的上海杭信投资公司与上海兴辉创投。其中持股并列第一的上海杭信公司所投的华西能源项目已将申请上市材料上报证监会,参股的安信证券进展也非常顺利。

而上海兴辉创投也在积极拓展投资业务,截至今年上半年,该公司共参与投资万得信息等4家企业,总投资额达到3573.85万元,其中对万得投了1501万元。此前,该公司参股的鼎汉技术已于近期在创业板成功上市。

## 主营业务“根深叶茂”

尽管创投业务前景喜人,而且目前创投领域炙手可热,各路资金都挤破脑袋要进入该领域。但大众公用却显得老练而沉静。市政公用投资才是公司发展的主旋律。”该公司相关

人士表示,在市政公用投资现金流的支持下对金融领域进行投资,才有拓展发展空间、获取更高回报。

目前,大众公用在公用事业方面的业务主要涵盖燃气、交通、市政环境三大产业,其中,燃气业务收益稳定,公司控股50%的上海大众燃气由于具备一定的垄断经营性质,所以近年来为公司带来了丰厚而稳定的收益;而市政环境板块中的BT、BOT项目投资回报亦非常丰厚,目前,公司市政板块的各项经营管理工作正常有序,翔股路隧道、常焦路隧道及金山体育场项目均已顺利进入投资回

报期。

此外,公司控股的大众交通始终保持着在城市交通产业中的领先地位,年内公交业务的剥离及投资收益的增长,更加有利于公司未来的轻装前进。目前,公用事业为公司带来的收益依旧占据三分之二强,创投这一块收益所占比例其实还是很有限制的,准确地说,创投业务一直被公司定位为辅助业务,来自大众交通的股权回报和燃气、市政等公用事业才是公司稳定发展的最大财富。”

有创投界人士认为,其实,大众公用的经营思路就是“大河有水小河

满”。主业根深叶茂了,辅业才可细水长流。

据悉,为了稳固发展主业,大众公用已将积极布局长三角地区燃气及其他市政工程项目作为公司工作的重中之重。而在环境产业拓展方面,上半年,除了调研分布式小型污水处理系统的应用前景外,大众公用还重点对江苏、浙江等地环境项目作了实质接洽,目前已经取得一定进展。与此同时,大众公用还与业内其他公司保持着积极的沟通,对其提供的项目进行了筛选,这些都为主业拓展开辟了广阔的市场空间。

## 电广传媒:创投业务进入高速发展期

◎记者 赵碧君 ○编辑 全泽源

在日前举办的“新形势下创投投资高峰论坛”上,主办方电广传媒董事长龙秋云表示,公司布局创业投资已经十年,旗下全资创投企业深圳市达晨创投公司先后投资了52家企业,投资的同洲电子、拓维信息、圣农发展、亿纬锂能、爱尔眼科、网宿科技等6家企业已经成功上市,公司创业投资终于迎来了收获期。

据介绍,1999年3月,证监会第一次明确提出“可以考虑在沪深证券交易所内设立高科技企业板块”,就在这一年,时任电广实业(后更名为电广传媒)的董事长龙秋云向董事会提出了进行创业投资的构想。公司董事会充分论证后,于2000年成立了达晨创投公司。

2000年,电广传媒创投小组选中了同洲电子。2006年6月,同洲电子在中小板上市,达晨创投迎

了第一个通过上市的方式成功退出的项目,这也是中国本土风险投资公司在国内资本市场退出的第一个成功案例。在首批创业板上市企业中,达晨创投更是独中三元,成为首批创业板获批上市企业最多的创投。

龙秋云表示,创投收益在公司的经营业绩中所占比例越来越大,公司于今年9月对章程进行了修改,将创投业务列为公司主业之一,公司创投业务也将步入高速发展期。

目前,达晨创投已开始向VC基金管理公司转变,由过去的以自有资金进行创投的投资型企业转变成一家按市场化运作模式设立的内资创业投资机构,目前达晨创投向董事会提出了进行创业投资的构想。公司管理了达晨创业、达晨兴业、达晨成长、达晨财信、达晨财富、达晨银雷、达晨创投等七期基金,受托管理资金近30亿。

龙秋云预计,从管理规模看,达晨创投有望在未来的5年内成为一

## ■前景

## 版权基金“喷薄欲出”

◎记者 胡薇 ○编辑 全泽源

广阔的市场前景正“引诱”着相关机构及各路资金构建版权产业基金。

“目前我国版权产业发展非常迅速,而且前景广阔。”中国版权协会常务副理事长张秀平在接受本报记者采访时表示,互联网数字技术的发展,为版权产业带来了更为广阔的发展领域。

在日前举行的“第四届中国北京国际文化创意产业博览会”,世界知识产权组织创意产业部主任迪米特·甘特雪夫26日在京表示,根据最新统计,中国版权产业对GDP的贡献已达到6.5%,对中国就业的贡献占6.8%,均超过世界平均水平约一个百分点。

据记者了解,正是因为发展前景广阔,目前除了国际版权交易中心正在筹备建立版权基金公司外,中国版权协会与北京国际版权交易中心也正在筹建各自的版权产业基金,试图在破解版权产业投融资难问题的同时,分享这块肥沃蛋糕。

“目前我们正在与多家机构在谈。”张秀平表示,虽然现在还在初级阶段,但已经有多家机构对此表示出了兴趣,“国有资本、民营资本,包括一些银行都很有兴趣。”张秀平认为要解决版权产业投融资难问题需要多方努力,特别是在基金的管理运用上,仍需要专门的团队来做。“我们主要是搭建一个平台,依托我们在版权界的影响力和权威度,促成投资方和需求方企业的对接。”

“现在需求都很多,像互联网这块,不断有新的企业出现,而且专业网站做到一定程度以后,要扩大影响力就需要资本支持。”

而此前北京国际版权交易中心董事长李箭也曾对媒体表示,其领导下的交易中心正在积极构建版权产业的投融资平台,主要包括组织专家研究论证、构建评估体系以及与金融机构建立对接等,以促使投融资体系的建立。

同时李箭还透露,中国版权交易中心正在和几家机构合作酝酿一直专门投向版权产业的基金。据悉,这只首期规模约为10亿元人民币的基金其资金来源涵盖了国内知名的担保机构、国有投资公司等,并将涵盖动漫、网游、音乐和影视等多个版权行业。

之前,国家版权局版权管理司司长王自强在接受本报记者采访时表示赞同并支持版权产业基金的发展。

中国低碳经济起步  
如何实现“产融对接”?

◎记者 卢晓平 ○编辑 全泽源

低碳经济不仅事关产业领域,而且还与金融机构密不可分。刚刚起步的中国低碳经济“火车”,如何通过金融机构的参与,促使“产融对接”是当前相关方面需要考虑的问题。

发展低碳经济或许将成为全球经济重回可持续发展轨道的重要支撑。这一转变的实现离不开金融的支持,而这一转变也将为金融体系提供全新的发展空间。”中国社科院副院长、学部委员李扬日前在京召开的“低碳经济与金融创新”论坛上表示。

我国一些金融机构目前已开始涉足低碳经济领域业务。但是还远远不够。

据招商银行银行部总经理张健透露,今年3季度,公司严格意义上绿色信贷余额已经界定为400亿,今年增长速度大概在30%。”另据悉,截至目前,浦发银行累计发放绿色信贷贷款将近1000亿。兴业银行董事会秘书唐斌则表示,截至今年9月末,兴业银行一共支持了146个减排项目,累计金额92.37亿。国家开发银行等也尝试性地参与到了碳交易市场中,并探索出针对清洁技术开发和应用项目的各种创新融资方案,如节能服务商模式;金融租赁模式等。

公募基金公司也尝试性进入。兴业全球基金副总经理徐天舒告诉记者,2008年公司设立了兴业社会责任基金,这是国内第一个也是唯一的社会责任基金。经过一年半的运作,业绩非常好。”他说。

尽管低碳金融受到一些金融机构的关注,但大都是尝试性的行为。世界银行亚太区金融发展首席金融专家王君认为,目前融资水平远远低于预计的需求:发展中国家目前每年气候融资为100亿美元,而到2030年时预计每年所需的适应资金为750亿美元,所需的减排资金为4000亿美元,填补这项资金缺口需要对现有碳市场进行改革并开拓新的资金来源。

中国人民银行研究局局长张建华强调,发展低碳经济需要从政治、经济、当前、长远综合考虑,积极应对,并建立市场化机制,而金融机构在其中可以发挥重要作用。

目前全球主要从事碳金融的交易场所是欧盟排放交易体系、美国的芝加哥气候交易所和英国排放交易体系等。我国有三家环境交易所,分别为北京环境交易所、天津排放权交易所和上海能源环境交易所。但都是成立时间不长,交易品种有限。

## ■记者观察

## 远程教育投资前景几何?

◎记者 叶勇 ○编辑 全泽源

悄然爆发的远程教育行业正吸引着越来越多VC/PE关注。其中东奥时代教育与已经上市的东大正保最受关注。

北京东奥时代教育科技公司总裁王松涛透露,距离商业运营不到两年,其核心业务东奥会计在线在会计远程培训领域今年将取得300%以上净利润增长率,预计2008年至2010年该板块净利润将累积近3000万元,已经着手创业板上市的前期准备工作,并将在上市前引进PE。希望打造创业板第一家网络远程培训企业。

而行业老大东大正保恰恰是依靠先入优势获得PE融资,并最终成功海外上市,成为国内首家远程教育培训的海外上市公司。上市前其共获得晨兴创投与兰馨亚洲等几家机构共计3490万美元的投资,2008年7月在纽交所上市后融资6125万美元。

然而,东奥短期内对其的超越是值得思考的。东奥原本多年来是会计培训图书市场的老大,因为东奥的图书业务始终占据国内市场80%以上份额。但东奥2007年正式进军会计远程教育商业运营,张志凤、郭守杰、闫华红等三名东大正保旗下中华会计网校麾下的大腕儿教师集体东戈,转投东奥会计在线。以明星教师影响最大的CPA考试来说,3位名师当年就为东奥会计在线吸引了3万多学员,2008年翻一番到6万,今年达十几万。短短两年间,东奥就快速成长,划走会计远程培训领域一大块蛋糕。

王松涛甚至表示,最晚在2010年4月,会大幅超过对手。东奥之所以能够短时间内赶上,缘于其牢牢抓住名师效应战略。对于东大正保来说,业考虑到持续经营的稳定性,不能让自己公司的业绩过多受“名师”左右,不希望把“名师”这个没法掌控的东西作为生存之道,从而着力打公司牌。而王松涛恰恰相反,把“名师”作用看成占70%,是“已经结了苹果的果树”,着力打名师牌。

“学员看重的不是公司是否上市,老板是谁,企业管理和文化如何,而是能不能接受最高质量的培训以通过考试。”王松涛说,“即使我们创业板上市,也会把名师放在第一位,明年年初的股改也会给核心名师以股权激励。”

一位专注教育的PE人士认为,一方面,远程教育行业的灵活性很大,不受时空限制,适合工作繁忙、业余时间零碎的白领。另一方面,学习成本很低,比起线下教育,“名师战略”的边际效应很大。这也是东大正保这几年快速发展并上市的原因。当然,劣势在于互动性较差,没有课堂氛围。

不过,远程教育的市场空间也很大。易观国际统计显示,2008年通过互联网开展的专业培训、职业、学历、学位教育等总体规模也仅30多亿,而国内整体教育市场已达上万亿元规模。

王松涛显然看到了扩张的必要性。“东奥和东大正保已占会计考前培训30%份额,一方面,我们已与各省财政厅会计部门合作,拓展会计继续教育领域。并把高端面授培训和远程教育结合起来,同时在医师、建造师、自考等远程培训领域积极开拓。”