

【文化产业研究】

## 文化产业融资的现状透视及对策分析

谢伦灿

(中国传媒大学 文化产业研究院, 北京 100024)

**摘 要:** 融资难一直是困扰我国文化产业发展的瓶颈。看上去融资方式很多,如银行贷款、PE、政府产业基金、上市等;此外,版权信托、抵押等也是一个不错的方式,但是真用起来企业不一定都能“玩转”。如何把握文化产业融资中的关键节点,练就吸引融资的“金刚钻”,已经成为了文化产业融资者的必修课。

**关键词:** 文化产业; 融资现状; 对策分析

**中图分类号:** G114

**文献标识码:** A

**文章编号:** 1009-3060(2010)05-0040-05

改革开放特别是 20 世纪 90 年代以来,我国的文化产业已有了长足的发展。一方面,经济社会生活各方面条件迅速改善,人民群众对于文化娱乐的需求正迅速释放;另一方面,各种新型文化产业门类不断产生,文化产业结构性变化频繁。近年来,我国文化产业以年均 15% 的速度增长,发展迅猛。以北京为例,2004 年至 2007 年,北京文化创意产业分别实现产业增加值 613.6 亿元、700.4 亿元、812 亿元、992.6 亿元,分别占当年 GDP 的 10.1%、10.2%、10.3% 和 10.6%,比重逐年提高,年均增速 17.4%。2008 年,北京文化创意产业实现产业增加值为 1346.4 亿元,占当年 GDP 的 12.1%。2009 年北京文化创意产业逆市飘红,全年实现产业增加值 1497.7 亿元,占 GDP 比重为 12.6%,现价增速达 11.2%,提前实现了“十一五”规划中确定的文化创意产业增加值占 GDP 比重超 12% 的目标,这已经是文化创意产业连续第 6 年稳步增长。

今天的文化产业,无论教育、科技、广告、媒体等,在资金筹措的操作管理等各方面的能力都是今非昔比,在质与量上都有了巨大的进步。目前,我国文化产业融资主要有政府主导模式,例如西安曲江;上市融资模式,例如华谊兄弟;版权信托融资模式;依赖银行贷款、私募资金的融资模式;股份制等合作融资模式等。融资模式之间可以往往是相互借鉴、相互联系,而不是单独运

用。仍旧以北京为例,从 2006 年起,北京市设立了文化创意产业发展专项资金,每年安排 5 亿元面向社会支持文化创意产业发展;4 年来已安排专项资金 20 亿元,支持重点产业项目 365 个,带动社会资金近 200 亿元;北京市还出台了促进金融资本与文化创意产业对接的措施,出台了《北京市文化创意企业贷款贴息管理办法(试行)》、《北京市文化创意产业担保资金管理办法(试行)》和《北京市文化创意产业创业投资引导基金管理暂行办法》,建立了文化创意产业投融资信息服务平台;北京银行等金融机构也为文化创意产业提供大量抵押贷款;社会闲散资金部分也流入文化企业等。上海、广东、山东、深圳等地市也出台了很多措施解决文化产业融资难的问题。与此同时,银行的信贷模式也不断推出新的、个性化的金融产品来适应文化产业的发展需要。

文化企业融资多样化的同时依然存在着许多不足。尽管文化产业已经受到银行等投资机构或个人的青睐,但由于其产业本身的不足,又使其融资困难。其造成的直接结果便是企业项目实施难、吸收人才难、规模壮大难,进而导致文化创意产品领域内的品牌化、规模化、国际化提升困难。具体表现在:

首先,文化生产的产品更加侧重于一种服务形式,其产品并不是如同钢铁、汽车、食品等行业的物质产品,而是如图形、影像、文字等精神

收稿日期:2010-05-25

作者简介:谢伦灿(1971-),男,湖南娄底人,中国传媒大学文化产业研究院教授。

产品。文化产业的产品形态适合的资产融资方式和多年以来银行业现有的、通行的资产融资方式有着很大的不同。根据我国当前的实际情况,市场上缺乏普遍认可的关于文化创意类产品、服务和企业的资产估值体系;文化企业存在着有形资产缺少、无形资产难以评估、还款来源不明确、收益不稳定等实际问题,导致了文化企业获取银行贷款的困难。

其次,当前我国文化企业大多是中小型企业或者个体经济,形成规模的文化企业少之又少,而中小企业融资难原本就困扰着我国经济的发展。虽然国家出台了不少政策支持中小企业的发展,但是目前形势下仍旧是杯水车薪。文化企业像许多其他行业内的中小企业一样,继续受着融资瓶颈的制约,银行机构并不能实质性地支持中小企业的发展。

第三,文化企业自身存在一些问题。一方面是由于现有的文化企业大多未建立规范的财务管理体系,盈利模式不清晰。另一方面,就金融支持而言,目前文化产业不良贷款率较高,也影响了银行放款的积极性。<sup>[1]</sup>此外,加上文化产业的特性,融资操作程序上比较繁琐,银行的风险识别也需要创新。

文化产业的融资环境存在的诸多问题,制约了该产业的发展。虽然在《文化产业振兴规划》中提出了对主板和创业板上市融资、吸收社会资本以及外资、设立中国文化产业投资基金等政策,但政策的实施往往显得滞后。我国文化企业融资目前仍以银行为主的状况,短时间内难以改变,文化产业和银行之间需要进一步融洽,但是单纯的依赖银行有非常大的局限性。

如何融到必备资金,对任何一家企业的诞生或者发展都至关重要。对中国企业或企业经营者而言,存在两个问题,一是对有效的融资方式缺乏了解;二是面对众多融资方式,不知如何选择和如何着手,特别是一些中小企业和初期创业者,融资更是不易。因此,在我国商界不乏因资金短缺而失掉发展机会的企业。那么对于文化企业而言,到底该怎样融资呢?

从融资形式上:

#### 1. 与政府、高校和媒体等进行战略合作

对于文化产业而言,与社会资信度高的单位

的战略合作尤为重要。一般的文化企业规模较小、人员设施配备不完善,纵使有好的项目、创意,单纯依靠自己的力量也是难以在激烈的竞争中获胜的。文化企业可以利用与政府有关部门进行战略合作的方式获取土地、资金、政策等支持,“看得见的手”的力量往往是市场所无法比拟的,无论是速度上、质量上还是规模上。文化企业可以与高校联手,获得发展思路和人才支持,高校通常具备一流的科研实力和人才优势,文化企业可以利用高校资源找到契合自身发展的模式,利用高校的人才优势发展自己。文化企业也可以与有关媒体合作获得宣传推广平台等,与媒体合作可以是媒体的受众持续地看到企业的有关信息,并且保证了宣传渠道,与媒体合作可以选择电视、报纸、杂志、网络 and 手机等传统媒体或者新媒体。无论这些合作内容是什么,最本质的合作是资本的合作。战略合作本身就是一种良性融资渠道,而且在解决资金来源的同时,还会带来无形资产和资源的支持,而且这种融资一旦成功,其持续性和有效性比其他的融资方式要好,并且风险很低。

#### 2. 整合文化产品产业链融资

我国文化企业对于非物质文化遗产等可开发项目,由于历史、保护重视程度、经济效益低等因素的影响,往往处于产业链的低端,生产附加值较低的文化产品,如果能够有效地整合产业链,加入开发、设计、包装、营销等环节,环环相扣,促使产业链完整,各个环节都能融资,则该文化产品获得资金的可能性就较大。但是,我们必须区分可经营和不可经营部分,对于可经营部分适当地保护性开发,对于没有经济效益但是有社会效益的文化产品进行保护。文化企业利用高效整合的产业链进行融资,既能促进文化企业自身的健康有序发展,也容易获得外来资金帮助,而这二者本身就是一个相互促进的和谐运动。

#### 3. 单体项目融资

项目融资是指以项目的资产、预期收益或权益作抵押取得的一种无追索权或有限追索权的融资或贷款活动。项目融资主要有两种类型:一是无追索权项目融资,贷款人的风险很大,一般较少采用;二是目前国际上普遍采用的有追索权的项目融资,即贷款人除依赖项目收益作为偿债

来源,并可在项目单位的资产上设定担保物权外,还要求与项目完工有利害关系的第三方当事人提供各种担保。<sup>[2]</sup>项目融资始于上世纪 30 年代美国油田开发项目,后来逐渐扩大范围,广泛应用于石油、天然气、煤炭、铜、铝等矿产资源的开发或者工程的建设上。文化单体项目融资是以项目本身良好的经营状况和项目建成、投入使用后的现金流量作为还款保证来融资的。它不需要以投资者的信用或有形资产作为担保,也不需要政府部门的还款承诺,贷款的发放对象是专门为项目融资和经营而成立的项目公司。而投资于文化单体项目必须要经过认真的市场调研和评估,认定预期收益较好。基于这种认识,文化企业必须实实在在地拿出一套创意与有可行性开发的商业计划书,在高风险高收益的市场规则下,进行单体项目的融资还是具有一定可行性的。

#### 4. 加盟国内外知名品牌

企业进行资本运营,不仅要重视有形资产,而且要对企业的无形资产进行价值化、资本化运作。一般来说,名牌优势企业利用无形资产进行资本化运作的主要方式是,以名牌为龙头发展企业集团,依靠一批名牌产品和企业集团的规模联动,达到对市场覆盖之目标的。<sup>[3]</sup>知名品牌往往具有良好的信誉和大批的消费者,并且该消费群比较固定,对该品牌情有独钟,所以加盟知名品牌对于一般刚刚起步的文化企业十分有力。并且一般知名品牌对于其加盟者会提供一些创业资金,而且会有持续性、稳定性很好的培训,帮助公司成长,这对于我国一些文化企业而言十分有必要。同时,在当前文化领域特殊政策空间内,一些外资急于开拓中国市场,我国文化企业也可以利用特许经营的方式获得名牌产品授权,利用上市公司的融资能力、研发能力和自身所掌握的渠道资源使双方受益。现代特许经营的意义已超越这一特殊投资方式本身,并对人们经济和文化生活产生重大的影响。特许人可以以较少的投资获得较大的市场,受许人则可以低成本地参与分享他人的投资,尤其是文化产品这种无形资产带来的利益。

从融资渠道上:

##### 1. 争取国家部委、地方政府大资金支持

国家部委以及地方有关部门的支持对于文

化产业的发展尤为重要。国家对文化产业的投入应采取普遍支持与重点扶持相结合的原则。在财力有限的情况下,不可能全面进行扶持,只能重点扶持。从层次上看,主要是扶持那些具有地方特色和个性的高雅艺术以及重要的科研、教育部门;从具体部门来讲主要是公益性文化事业单位、重点文物保护单位、重点广播影视部门等,设立“文化发展基金”作为部分非盈利性质文化产业发展的资金来源。由于文化是一种特殊的产业,其生产出售的是精神产品,因此不能把它完全推向市场让它自生自灭,国家和各级政府应当有所保留地扶持某些重要的文化机构和产业。在具体操作上“为防止资金分配上的政治影响,而采取经由公共团体如基金会等中间环节拨款方式”,把资金间接地分配给需要支持的文化产业,坚持“一臂之距”原则<sup>[4]</sup>,避免政府陷入具体事务,而体现专业机构的专业性。同时,制定相关税收政策,鼓励个人和团体对文化事业的捐赠,鼓励工商企业和社会人士对文化产业的赞助。企业不仅是经济增长和科技产业化的主体,也是文化投资的重要主体,许多国家的政府为了鼓励投资还实行了对企业的减免税制度等。因此,根据自身企业的特色,争取相关政府部门的资金支持,是文化企业融资的重要途径。

##### 2. 吸引其他文化相关产业中上市公司的支持;有条件的公司上市融资

当前,国际上有很多传媒巨头,如时代华纳、维亚康姆、迪士尼等,他们通过上市获得了丰厚的资金,渐成寡头垄断之势。在利润最大化的驱使和国际文化市场日渐开放的背景下,这些国际性的传媒垄断巨头,在全世界范围内寻找合适的项目,一旦我国的文化企业的项目有创意并且可行性较大,则比较容易获取他们的资金支持,虽然在这一过程中可能会损失部分利益,但是从长远来看是利大于弊的。对于一些有条件的传媒、文化公司来说,上市融资是一个比较不错的融资方式,2009 年华谊兄弟公司的上市不仅为其带来丰富的资本,而且媒体经意或者不经意的宣传也起了推波助澜的作用。利用资本市场的优势不仅可以保持自己的产业优势、培育有潜力的产业,还可以扶持其他可开发的文化相关行业,多种经营、分散风险。随着市场化进程的加快,许

多改制后的文化企业开始踏上了上市的道路,民营文化企业里的佼佼者也开始寻求上市之路,一旦上市,文化企业在保证自身声誉的前提下,大批的社会资本就会源源不断地流进来,解决资金难题。

### 3. 利用投资公司,吸引国内外资本

投资公司是一种金融中介机构,它可将个人投资者的资金集中起来,投资于众多证券或其他资产之中。通过投资公司这个融资平台,可以利用它们的信息量和资源,吸纳社会各种有投资意愿的资金。另外,投资公司所接触的范围比较大、比较广,吸引国内外资本的优势大。一方是急需资金的文化企业,一方是握有资金的意向国内外投资商,而投资公司将二者联系在一起的渠道。文化企业可以充分地利用投资公司的资源,吸收国内外资本,壮大自己,最终达到多赢。

### 4. 重视私募资金的作用

所谓私募基金,是指通过非公开方式,面向少数投资者募集资金而设立的基金。在我国,金融市场中常说的“私募基金”或“地下基金”,往往是指相对于受我国政府主管部门监管的,向不特定投资人公开发行受益凭证的证券投资基金而言,是一种非公开宣传的、私下向特定投资人募集资金进行的一种集合投资。其方式基本有两种,一是基于签订委托投资合同的契约型集合投资基金,二是基于共同出资入股成立股份公司的公司型集合投资基金。<sup>[5]</sup>当前,我国经济处于高速发展的时期,大部分人的手中开始有些闲钱,社会上的游资比较丰富。如果这些游资通过各种纽带关系进入文化产业领域将是非常可观的,而私募基金就是一种收集社会游资的好方式。游资通过私募的形式进入文化企业,很大程度上解决了他们的融资难问题。私募资金对于文化企业,尤其是处于创业阶段的文化企业而言,是尤为重要也是最为便捷的一种融资方式。亲朋好友、同学以及一些基于这些关系联系在一起的人都可以成为融资对象,便利的契约形式、简单的人股或者借贷关系,往往在文化企业的发展初期起了重要作用。

### 5. 版权抵押获得银行资金支持

版权即著作权,是指文学、艺术、科学作品的作者对其作品享有的权利(包括财产权、人身

权)。以版权作为抵押,其价值评估体系的建设非常重要,只有价值评估体系的完善才可以合理地作为抵押凭证,获得支持。根据2010年初签订的“广东文化与金融战略合作”协议,建行广东分行、光大银行广州分行、民生银行广州分行将提供总计210亿元的信贷额度,帮助文化企业解决融资难问题;之前,中国工商银行北京市分行、北京银行等也出台措施扶持文化产业。这是一种相对比较新的融资方式,尤其是在影视制作、音乐等文化产品上。但是值得注意的是,该融资方式也需要完善的法律法规作为支撑。此外,多家可捆绑起来成为一个联合体,互相担保,以便于获得银行贷款,如光大银行广州分行集合几家中小企业联合发行债券,增加企业的信用评级。

### 6. 利用客户预付款实现资金周转

预付款是一种支付手段,其目的是解决合同一方周转资金短缺。预付款可以成为融资手段之一,它代表了客户对企业业务运营在一定程度上的承诺。<sup>[6]</sup>初创文化企业资金薄弱,通过客户的资金来维持运营,可以使文化企业利用有限资源,实现快速增长,从而获得相对安全、稳定的运营方式。

### 7. 注重融资租赁的作用

融资租赁是一种集信贷、贸易、租赁于一体,以租赁物件的所有权与使用权相分离为特征的新型融资方式。出租人根据承租人选定的租赁设备和供应厂商,以对承租人提供资金融通为目的而购买该设备,承租人通过与出租人签订金融租赁合同,以支付租金为代价,而获得该设备的长期使用权。<sup>[7]</sup>对文化企业承租人而言,采用金融租赁方式,通过融物的方式实现融资目的,从而缓解了固定投资的资金压力。另外,通过售后回租方式也同样可以使流动资金短缺问题得以解决。融资租赁业务可以节约资金使用,提高资金利用率。很多投资风险小、现金流稳定、投资回报好的项目最适合通过租赁公司筹措资金,开展项目融资租赁,即租金的偿还是根据项目的收益或现金流的百分比提取,达到双方约定的租金总额或出租方的收益率为止。这样一来,出租人实际上承担了一定程度的项目风险,是一种使文化企业承租人、出租人、出卖人和出资人(银行、机构投资、信托投资等)多赢的投融资模式。

### 8. 利用保险机构的介入,降低企业损失

保险机构的介入可以同文化企业共同承担项目风险,这实际上是一种隐性的融资手段。<sup>[8]</sup>美国好莱坞成熟的融资模式一直有一个亮点那就是保险机构的成功介入,在好莱坞一个剧组启动前都要先上保险,保险公司根据这个班底的级别给予一个保险额,如果级别较弱收取的保险费就会很高。当剧组发生意外或者票房达不到保险公司评估的额度,保险公司会按比例赔付,拿到这项赔付资金,文化企业就如同有了一次再生的机会。

资金生产要素,其重要性不言而喻,其对于文化企业发展的地位不可撼动。文化企业,无论规模大小、处于怎样的发展阶段,都要选择自己适合的融资方式,并且多种融资方式并用,相互配合、相互作用,为自身的发展壮大提供资金保障。但是也要指出的是,文化企业的发展更需要创意,没有创意文化企业只是可悲的机械化生产,即使有了资金的保证也不能做大做强。文化企业融资是做强文化创意产业的手段,只有做到创意、资金和人才三者紧密结合,才能真正发挥文化企业的潜质,形成规模,做大做强。

### 参 考 文 献

- [1] 谭震. 我国文化产业融资方式的创新研究[J]. 现代管理科学, 2003, (9): 54-55.
- [2] 赵伟明. 无形资产资本化战略[EB/OL]. <http://www.hi.baidu.com/zhaoweiming/55/blog/item>.
- [3] 沈铨, 刘晓峰. 品牌管理[M]. 北京: 机械工业出版社, 2008: 9-20.
- [4] 谭震. 我国文化产业融资方式的创新研究[J]. 现代管理科学, 2003, (9): 54-55.
- [5] 郑锦桥. 私募基金的中国攻略(光碟)[J]. 北京: 北京电视艺术中心出版社, 2008.
- [6] Simon. ERP 操作技巧之如何管理好你的预付款[EB/OL]. <http://www.enet.com.cn>.
- [7] 张宇锋. 融资租赁实务指南[M]. 北京: 法律出版社, 2008.
- [8] 邓映霞. 中国电影业能移植好莱坞融资模式吗? [J]. 国际融资, 2004, (2): 43-44.

## The Status Quo of Cultural Industry Financing and Countermeasures

XIE Lun-can

(R&D Center of Cultural & Creative Industry,

Communication University of China, Beijing 100024, China)

**Abstract:** Financing is always the bottleneck of our cultural industry development. There are so many financial methods such as PE, government funding, etc. In addition, the copyright trust and mortgage are also good ways, but when enterprises use them, they are not to use them well. How to grasp the key about cultural industry financing has become a required course of the cultural industry of the issuer.

**Key words:** cultural industry; the status quo of financing; countermeasures

(责任编辑:周淑英)