

文化产业与资本市场的 对接策略探讨

■ 周芳芳（上海文化产权交易所北京总部 北京 100080）

◆ 中图分类号：G124 文献标识码：A

内容摘要：近年来，中央实施的重要战略部署和政策措施使得文化产业呈现出良好的发展态势，正成为国民经济发展新的增长点。然而由于我国金融服务体系尚不完善、文化产业融资内在特征等问题，导致金融领域对文化产业支持的力度缺乏。如何破解文化产业融资困局，增加文化产业融资渠道成为产业发展必须面对的重要问题。本文的研究脉络为：文化产业融资难原因分析、解决文化产业融资难的制度设计以及解决该问题具体应该利用的平台，希望对文化产业的发展提供可行性建议。

关键词：文化产业 资本 文交所 私募

研究背景

文化产业是国民经济的重要组成部分。近年来，中央实施的重要战略部署和政策措施使得文化产业呈现出良好的发展态势，正成为国民经济发展新的增长点。党的“十七大”报告确立了文化产业在整个国民经济和社会发展中的地位；2010年3月中央宣传部、中国人民银行、财政部等九部委联合出台的《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》（以下简称《指导意见》），这是第一个全面支持文化产业发展繁荣的宏观金融政策指导文件，它意味着金融与文化产业之间的深度合作有了政策支撑；2014年2月国务院出台了《关于推进文化创意和设计服务与相关产业融合发展的若干意见》、2014年3月国务院公布了《关于加快发展对外文化贸易的意见》、2014年3月文化部、中国人民银行、财政部联合出台了《关于深入推进文化金融合作的意见》等等。

文化产业融资难原因分析

虽然文化产业正呈现出良好的发展态

势，但文化企业融资难现象在很大程度上制约了我国文化产业又好又快的发展。文化产业融资难原因分析如下：

（一）文化企业自身原因

文化企业自身的特点。文化企业固定资产相对很少，其资产大多以版权、著作权专利、品牌等无形资产的形式存在，所以在贷款时，可用来抵押的资产过少，导致贷款困难。文化产品收益预期不稳定、风险较大。文化创意产品的收益取决于两方面：一是创作出产品；二是得到市场的认可。产品创作需要创作灵感，具有极大的偶然性；而文化市场的不可预见性非常强。企业内部治理不规范。文化产业中的经济主体绝大多数是中小企业，内部未形成规范的管理制度，很多企业财务状况十分混乱，无法提供金融机构在贷款时需要的财务资料。对金融市场认识不足。很多文化企业对金融市场的构架不甚了解，以致融资渠道单一，融资方式简单。中小型的文化企业一般不会安排专业的投融资部门，大多是由从事文化艺术的人进行管理与经营，这些企业家缺乏投融资意识和能力，导致资金匮乏时，不会考虑除民间借贷、银行贷款以外的其他融资方式。公益类文化主体融资更加困难。人格化资本行为与公益服务的非盈利性是永恒的矛盾，这就致使逐利性资本基本不可能流入公益性文化主体。

（二）融资环境层面原因

文化产业融资渠道单一。从目前我国文化产业项目投入看，主要依赖国家，并未形成政府、企业、银行、社会多元化的投融资格局，民营资本、资本市场的融资渠道尚未激活。文化产业资金投入机制不够成熟。财政预算、国资、非公资本是文化产业资金的重要来源，然而这三大资金来源都存在一定的进入困境。首先，就财政预算对文化领域的投资而言，由于财政体制固有的弊

病，常常会出现投资不见成效、投资范围过广或过窄、越位或缺位的现象，使资本缺乏效率；其次，就国有资本而言，国有资本的事业属性与市场属性，使其受公众利益与垄断租金双重目标的约束，导致其行为混乱；最后，就民营与外资等非公资本而言，其逐利性与文化产业的特殊性，使其持有观望的心态。相比之下，美国文化产业发展的更为成熟，正是得益于吸收全球投资并与资本市场的良性互动。

解决文化产业融资难的制度设计

（一）强化内部管理、拓宽融资渠道

一方面，完善内部管理。完善的内部管理与规范、可靠的财务信息，是取得信贷融资、股本融资的一个前提条件。文化企业应聘请专业金融人才进行投融资活动。另一方面，拓宽融资渠道。目前，自有资金和民间借贷是大多数文化企业的主要融资渠道，运营情况较好的企业能够获取银行贷款，除此之外基本没有拓展其他的融资渠道，这必然导致企业资金规模的受限。文化企业应积极拓展多层次融资渠道，包括非银行金融机构资金（如VC、PE等）、其他企业资金、民间资金和外资等，从根本上解决文化产业融资的瓶颈。

（二）完善制度建设、激活文化产业市场

经过国家的战略部署和政策措施，我国已有较好的促进文化产业融资的环境，但仍需要不断提升，譬如制定有效的激励政策，建立融资配套服务体系。激励政策，有利于活跃各类社会资本都参与到文化产业的建设上来。可以借鉴成功的做法，如设立文化产业投资基金与贷款风险补偿基金；对一些符合政策导向的文化产业贷款进行贴息支持；针对对外的文化企业制定减免税等优惠政策，利用更多的国内外资本来发展我国的文化产业。

（三）健全投入机制、完善投入主体资质

文化产业投入主体主要有财政预算、国有资本、非公资本，因此在投入主体上首先要争取国家各部委、地方财政的大力支持，国家对文化产业投入上应坚持普遍支持与重点支持相结合的原则。其次吸引文化相关产业中上市公司的支持，有条件的公司上市融资，提升竞争力，如华谊兄弟公司通过上市及媒体的宣传不仅解决了资本融资问题，而且发挥外溢效应，带动其他产业发展。最后

应充分利用私募基金等金融中介机构,将国内外资本集聚,为急需资金的文化企业与拥有资金的国内外投资商建立纽带。

文化产业与资本市场的对接策略

(一) 充分运用私募基金对文化产业发展的作用

拓宽文化企业融资渠道,是突破文化企业融资乃至文化产业繁荣发展瓶颈的关键所在。在此,要强调私募基金在文化产业融资中的作用。

早在2005年,国务院颁布的《关于非公有资本进入文化产业的若干决定》,第一次以国务院的名义就非公资本进入文化产业领域,明确了“鼓励、允许和禁止”的三类规定,为私募基金进入文化产业提供了政策支持。2010年3月19日的《指导意见》、2014年3月17日文化部、中国人民银行、财政部联合出台的《关于深入推进文化金融合作的意见》,都明确支持引导私募股权投资基金、创业投资基金等各类投资机构投资文化产业。尤其自2013年6月1日起施行的新证券投资基金法将私募基金纳入法律调整范围,私募基金在文化产业融资中所起到的作用会越来越受到重视。

私募股权投资基金对文化产业的促进作用。提供资金保障。文化产业若要得到长足的发展,需要大量的投入,尤其是充沛的资金流。尽管政府和市场会提供大量的资源和机会,但如果没有充足的资金支持,文化产业也很难抓住政策机会和市场机遇,将其转化为切实的文化成果。完全靠自有资金投入是不现实的,首先是投资风险无法完全掌控,比如新媒体项目,投资大风险高;其次是投资机会和资金在时间点上不匹配,由于市场机会稍纵即逝,所以经常导致有项目的时候缺钱,有钱的时候又没有好项目;再次是自有资金规模有限,缺乏弹性,全部靠自有资金发展文化企业难度很大。通过私募投资基金方式,能够为文化产业发展提供持续、强有力的资金支持。

推动产业整合。走在产业前列的文化企业已经在行业内积累了宝贵经验,取得了很大成功,通过其发起筹建的产业基金,能够较为准确的定位投资机会,发现拥有潜在比较利益的项目,实现价值创造。发起人的业务能力和资源优势,能够帮助产业基金在寻找项目、培育项目的同时,对文化产业链进行深入探究,运筹帷幄。基金培植起来的优质项目可以在业务、股权、

资产等多层面与基金发起人合作,为我所用。这样,能够推动文化产业的升级转型、文化产业链的整合。

有力应对竞争。在国家政策及各类文化产业基金的有力推动下,中国文化产业正在加速发展,这是一个强者为王、行业整合的过程。优势文化企业应充分运用私募股权投资基金的强大作用,树立和巩固在文化全产业链中的优势地位,以提高竞争能力,占据市场先机。

私募基金与文化产业合作的领域。从世界范围看,文化投资可以有多种形式,有的直接建立产业基地,购置房产和设备,形成规模化的生产能力;有的投资大型文化项目,(如文化科技主题公园);有的进行资本运作和产权交易,对文化企业进行购并和控股;有建立贸易伙伴关系,共享扩大了的市场资源;也有的建立投资基金,委托代理公司进行操作;有的买断形象和产品的版权,利用不断增值的无形资产来实现资本回报等等。综上所述,文化投资有两大形式:一是产业投资,二是风险投资。前者是指对有市场前景的文化经营项目进行投资,在文化产品和商业服务通过市场出售之后,获得投资的超值回报,它看重的是迅速扩大的市场占有率和销售后产生的利润;后者是对文化企业的盈利和管理能力进行投资,通过证券市场和产权交易市场出售股权,或者自行转让股权之后,兑现投资的盈利,它看重的是资本的快速扩张和市场值的不断提升。关键在根据具体的投资对象和投资条件,加以灵活的运用。

(二) 充分发挥文化产权交易平台的作

破解文化产业与资本市场对接这一难题需要市场的发展和技术的创新。完善健全的文化产权交易市场是解决资本与文化对接瓶颈难题的一个有益探索。2011年12月中共中央宣传部、商务部等5部委联合颁布的《关于贯彻落实国务院决定加强文化产权交易和艺术品交易管理的意见》明确了国家重点支持上海和深圳文化产权交易所作为试点,经批准可以进行文化产权交易方式探索,积累经验,发挥示范引导作用。2014年3月文化部、中国人民银行、财政部联合出台的《关于深入推进文化金融合作的意见》中也提出要在清理整顿各类交易场所基础上,引导文化产权交易所参与文化金融合作。建立完善多层次、多领域、差别化的融资性担保体系,促进银行业金融机构与融资性担保机构加强规范

合作,为文化企业融资提供增信服务。一系列政策表明,文化产权交易所文化产业的资本市场对接上肩负着重要责任。应充分发挥文化产权交易所的重要作用,从如下几个角度考虑完成资本与文化产业对接的职责:

建立完善的资产评估体系。文化产业具有“轻资产”的特点,必然会选择使用无形资产进行质押贷款。文化产业的无形资产具有归属权复杂、收益不确定等特点,很难用现行的会计制度进行准确估值,银行不能很好地控制文化资产质押贷款的风险,因此,大多数银行只能选择规避风险。如何对文化资产进行合理评估,形成银行、文化企业双方都认可的估值,这是一个迫切需要解决的问题。因此,必须建立专门的文化资产价值评估体系,这是文化资产质押贷款业务得以顺利开展的先决条件。同时,当文化企业无法及时偿还贷款时,银行可以对其质押的文化资产进行交易,从而解决文化资产质押贷款业务产生的一些后续问题。积极探索文化产权以积累经验。在确保安全规范的前提下,对文化产权的交易方式、交易品种、配套服务等积极探索、积累经验,具体包括:开展国有文化企业产权交易,文化品牌、商标、版权、冠名权等无形资产交易,文化产业项目融资交易和产权交易;为文化企业提供股权转让、增资扩股、私募引进、上市培育、质押融资、资产租赁等融资服务;建立和完善评估、登记、确权、托管、保管、信息发布、结算、鉴证、保险、信托、版权保护、资信评级等综合配套服务系统。

参考文献:

1. 陈孝明.国内文化产业融资问题研究综述[J].科技和产业,2013(9)
2. 杨鹏.私募股权投资基金在文化产业中的运作[J].视听界,2013(3)
3. 吴鹤,于晓红,徐芳奕.解决我国文化产业融资难问题的策略[J].经济纵横,2013(1)
4. 李倩.困境与出路:我国文化产业融资的当代审视[J].知识经济,2012(5)
5. 谢伦灿.文化产业融资的现状透视及对策分析[J].同济大学学报(社会科学版),2010(5)
6. 魏鹏举.我国文化产业的融资环境与模式分析[J].同济大学学报(社会科学版),2010(5)
7. 花建.中国文化产业投资战略的思考[J].上海社会科学院(学术季刊),2002(2)