

# 文化创意产业如何对接资本市场

CIDA 创意产业测评中心 李佩森

近年来我国文化创意产业发展迅猛,各地纷纷采取各种政策措施加以大力扶持,各地创意产业园区如雨后春笋般纷纷成立,各地高校也新设了几十个创意产业相关院系,为社会输送大批创意型人才,各地独具特色的创意产业门类也不断涌现。创意产业呈现百花齐放,万马奔腾的局面。

但在我国创意产业发展过程中,也面临着突出的瓶颈。在“第二届文化创意产业投融资论坛”上,文化部文化市场司司长刘玉珠指出,“文化创意产业高回报率正在不断吸引投资者的目光。然而,文化创意产品无形资产的不确定性,往往让投资者望而却步,金融危机波及到世界各个角落,这对于中国的文化创意产业领域投融资来说,是什么样的机遇和挑战?”如何解决文化创意产业与资本市场对接的问题,已成为业界关注的焦点。

## ►一、资本市场应成为我国文化创意产业融资的主渠道

目前北京市文化创意产业促进中心已与北京银行、交通银行北京分行等金融机构签署50亿文化创意产业扶持贷款战略合作协议,并为文化创意企业提供贷款绿色通道及无形资产贷款质押试点,北京市文化创意产业投融资服务平台也已启动,是近期北京市为积极营造有助于文化创意产业发展的良好环境,大力加强投融资服务体系建设的的重要组成部分,也是北京市为促进文化创意产业与资本市场对接的又一项新举措。

但目前整体而言,我国创意企业,尤其是占大多数的中小创意企业获得政府相关贷款的尚不多,有关商业银行的信贷条件整体上仍不利于中小创意企业获得融资贷款。实际上,社会资本进入创意产业已成为演出、娱乐、动漫等行业发展的主要动力。充分利用资本市场的便捷条件和优越资源,大力鼓励以投资基金、股权基金、私募基金等为代表的资本市场主体进入创意产业,扶持有条件的创意企业早日上市,补充发展资金,获取相关产业资源,对于我国文化创意产业而言,具有极其重要的意义。

## ►二、大力发展私募股权基金投资

私募基金以其良好的流动性、灵活的投资手段和宽松的融资条件,一向为国外高成长性中小企业所青睐。目前我国商业银行及信用担保体系的融资担保条件明显不利于中小创意企业融资的条件下,大力鼓励和发展私募基金,应该说是明智之举。同时,私募基金多为股权投资,其经营目的是通过为成长型中小创意企业注入必要的流动性,使其发展壮大,最终通过持有已经扩大的股权在市场上套现从而获得盈利。可以说,这种方式,相对于商业银行的债权性投资,无疑对于中小创意企业的成长具有明显的比较优势,也更容易获得中小创意企业的青睐。

过去30年私募基金已经成为全球机构投资者不可或缺的资产配置选择,成为多层次资本市场的重要组成部分。根据英国FSA的数据,2006年到2007年,PE为英国企业提供的融资额超过了公开募股的IPO市场。据《伦敦金融时报》的调查,过去五年私募基金支持的上市公司业绩远远超过其他的上市公司。

大力发展私募股权投资,一方面可以将私募股权投资机构的

丰富经验、好的项目管理团队与创意企业的高潜力充分结合起来,更容易创造高成长的市场业绩;同时,机构投资者作为成熟的市场主体,凭借其自身具有的较强市场风险辨识与抵抗力,清晰完整的股权结构,系统完善的管理制度,将能在企业发展过程中的业务和管理重组方面发挥重要作用,这是促进我国中小创意企业发展的重要方面。

## ►三、吸引产业资本进入文化创意产业

随着经济发展不平衡规律的持续深化,我国产业发展也呈现出差异化发展态势。部分行业在发展中获得了比较优势,整体行业赢利较多,发展较快,在短期内积聚了大量资本。如何保证资本的保值增值,无疑成为一项重要的战略课题。政府相关部门可以有计划、有步骤地采取切实措施,鼓励这些产业资本规范、协调、有序地进入文化创意产业,有效补充文化创意产业的资本额度,加强投资力度,切实满足高成长性中小创意企业的融资需求。

最近我国整体产业发展正面临金融危机的严峻挑战,国内部分出口加工型制造业受影响较为严重,订单大幅减少,贸易形势持续恶化,部分实力薄弱的企业已经被迫撤出。从制造业挤出的部分闲置资本需要寻找出口,而文化创意产业又急需补充小额资本,双方都具有进行深度合作的理由和空间。因此,可以合理引导产业富余资本进入中小创意企业,或者进行股权结合,以有效缓解中小创意企业融资难的问题,促进我国创意产业的整体发展。

## ►四、成立文化创意产业再担保机构与产业发展基金

目前,我国国内商业银行、担保机构包括保险公司都因无形资产评估风险过大,而对创意企业贷款融资问题采取审慎态度,实际达成的业务量并不大。面对文化创意产业的高风险以及无形资产难以评估的现状,业内人士纷纷表示希望政府出面组织有关的文化创意产业再担保机构与产业发展基金,以政府资本和信用支持国内创意产业的持续快速健康发展。

在有关实践方面,日前有关部门表示,政府正在积极推进北京文化创意产业创业投资基金项目,以期深化、完善北京文化创意产业投融资体系建设。

据悉,北京中小企业信用再担保有限公司也已正式启动,有望进一步提供增信和分险服务,发挥其骨干担保机构的业务拓展能力,迅速扩大相关担保规模,深入推动文化创意产业中小企业的融资发展。

(责任编辑:张彬)