

清科观察：中国文化产业政策变革能否如期引入 VC/PE？

2012-03-12 清科研究中心 张亚男

2010 年至今，国家相关部委相继针对文化创意产业缕出新政，从《关于进一步推进国家文化出口重点企业和项目目录相关工作的指导意见》到《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》到《关于加强知识产权质押融资与评估管理支持中小企业发展的通知》，再到《2011 年“十二五”时期文化产业倍增计划》，无不渗透文化创意产业与非资本对接问题探讨与变革。能否如期所愿，各中问题如何？

中国文化产业变革已进入全面推进阶段

借鉴“中国传媒大学文化创意产业发展研究中心”关于中国文化体制变革的观点，并结合清科研究中心对 VC/PE 在文化创意产业投资落点的年分布情况，我们认为，自 1978 年以来，中国文化产业政策变革经历四大阶段：

首先，1978-1991 年，属文化体制改革初试阶段，又称为体制内改革时期。这一时期，文化体制改革主要经济体制改革在文化领域的延伸，存在较大的盲目性与局限性，国家财政是相关企业外部资本的主要来源。**其次**，1992-2002 年，属文化体制改革的探索阶段，为了应对 WTO 的挑战，主要探索文化发展如何与市场经济相结合，并正式提出“由行政配置资源向市场配置资源发展模式转变”，以中版集团、中影集团为代表的大型国有文化集团开始组建，同时，国有文化事业单位转制开始启动。对于非资本而言，此时，中国开始允许外资进入我国电影市场，这是一个有益尝试。**再次**，2003-2006 年，属文化体制改革的试点阶段，国家相关监管部门在不断强化文化立法的同时，提出“开放文化市场准入，鼓励非资本依法进入文化领域，形成全社会参与文化建设的新格局”新思想。**最后**，2007-今，属文化体制改革全面推进阶段，这一阶段，也是非资本在文化领域逐渐活跃的重要阶段，中国文化产业在利用金融资本、社会资本及外商资本方面都取得突破性进展。

不过，历数中国文化产业向非资本开放政策，我们认为，可以概括为“区别化对待”，这种区别与差异主要体现在对文化投融资政策和投融资模式等方面，尤其体现在国有非资本与外商资本的差别化对待。

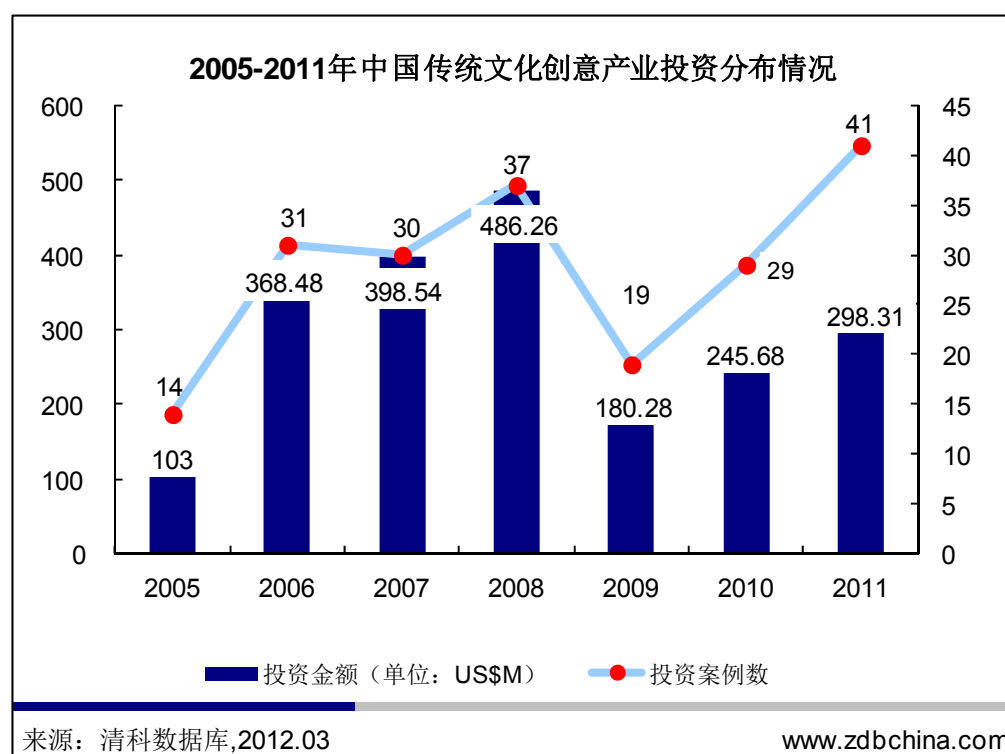
政策松动为资本打开一扇窗，针对文化创意产业的投资基金相继成立

据不完全统计，截止到 2011 年底，中国文化创意产业相关的基金数量已经超过 100 余支，已经募集资金总量约为 1300 亿元人民币。另据清科研究中心数据库显示，2011 年，中国文化创意产业新近成立的专项基金已超过十余支，如拟募资 50 亿元人民币的广东文化产业基金、拟募资 30 亿元人民币的附件海峡文化产业投资基金、拟募资 6 亿元人民币的完美世界风险投资基金、拟募资 10 亿元人民币的无锡华映文化产业基金及拟募资 200 亿元人民币的中国文化产业投资基金等。在这些动辄几十亿募集资金额的专项基金背后，我们可以

看到商业银行、大型文化集团企业的身影，也可以看到行业相关民营的背影，在一定程度上，我们认为，专项基金如此规模化的成立与涌入产业，对于产业发展是一个积极的信号，当然也不乏行业发展的暗流涌动。这背后或将再次引入一个话题“资本是推动产业发展的良方还是毒药”，当资本快速集中涌入一个产业的时候，部分企业心态浮动，追逐资本或将在资本的催化下出现早熟，这也许成为产业快速进入下一个生命周期的信号。

2011 年传统意义文化创意产业投资案例创历年新高

据清科研究中心数据显示，2011 年，已经披露的中国传统意义的文化创意产业投资事件为 41 起，创 2005 年以来新高，投资广泛落点于文化传播相关领域、影视制作与发行、出版及动漫等领域，如与文化传播相关的企业百雅轩、杭州金海岸、琴岛文化、山海经等相继获得投资。



VC/PE 进入文化领域仍存顾虑

尽管 VC/PE 进入文化创意产业程度逐年提升，但是面对曾经一度长期以国有资本作为单一投资主体的准入领域，加之意识形态问题，我们可以看到 VC/PE 对文化创意产业投资仍心存顾虑。顾虑一：公益化与商业化的模糊不清，分清文化产业与文化建设，前者是以盈利为目的的商业行为，后者是以意识形态建设为目标的公益性行为。顾虑二：文化能否成为文化服务业，文化成为产业的必要前提之一就是充分挖掘消费者的需求，成为文化服务业。顾虑三：如何平衡文化产业创意领袖与商业领袖的共生发展。最后，中国文化产业政策仍存在很多不透明因素在内，政策的庸俗化与寻租化时时出现，如何利用政策而又避免干预，也

是不得不面对的问题。

关于清科

[清科集团](#)成立于 1999 年,是中国领先的创业投资与私募股权投资领域综合服务及投资机构,主要业务涉及:领域内的信息资讯、研究咨询、会议论坛、投资银行服务及直接投资。

服务介绍:

[清科研究中心](#)于 2001 年创立,研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁技术、生技健康等行业市场研究。目前,清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品[清科数据库](#)(Zdatabase)是一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的数据库,为众多有限合伙人、VC/PE 投资机构、政府机构等提供专业的信息服务。

[清科互动](#)平台是目前国内影响力最大的投资人及企业家交流平台,每年参会人数总和逾万人次,拥有国内最强的投资人关系网络。旗下会议论坛品牌包括中国创业投资暨私募股权投资论坛、中国有限合伙人峰会、中国高成长企业家峰会及创业投资俱乐部。

[清科资本](#)是清科集团旗下的投资银行业务,为中国高成长企业提供全方位融资、并购和重组方案,每年协助 20 多家企业完成资金募集和并购,交易金额超过 2 亿美元。行业涵盖互联网、通信、教育、健康医疗、消费、零售及服务业等方面。

[清科创投](#)是清科集团于 2006 年募集成立的创业投资基金,专注于投资具有高增长潜质的中国企业,主要采取联合投资的方式和国内外著名创投机构投资于中后期企业,以领投或联合领投的方式投资于早期的创业企业。

[清科投资](#)是清科集团旗下专注于母基金(FoF)的管理平台,是一支专注投资中国市场上优秀的创业投资(VC)和私募股权基金(PE)基金的母基金。于 2011 年成立,首期募集目标 20 亿元,总募集规模为 50 亿元。

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16029

