

## 文化产业专项资金 今年支持六大方向

证券时报记者 郑晓波

财政部日前下发通知,明确2013年文化产业发展专项资金将支持推进文化体制改革、培育骨干文化企业、构建现代文化产业体系、促进金融资本和文化资源对接、推进文化科技创新和文化传播体系建设、推动文化企业“走出去”等六大方向。

通知明确,鼓励企业在项目实施中积极利用金融机构融资,不断扩大资金渠道,降低融资成本,在一般项目继续保留贴息政策的基础上,对于获得有关银行基准利率或低于基准利率贷款的文化产业项目给予优先考虑,纳入重大项目管理。

同时,鼓励企业加快提升技术装备水平,优化产品结构,促进产业升级和结构调整,增强核心竞争力,对环保印刷设备购置或改造、仓储物流设备更新升级、重点新闻网站软硬件技术平台建设等给予重点支持,纳入重大项目管理。

根据通知,申报专项资金的企业应具备三个条件:一是在中国境内依法设立;二是具有独立法人资格,财务管理制度健全,会计信用和纳税信用良好;三是具有一定规模实力、成长性良好,其中净资产一般不低于500万元。

企业申请项目补助的,原则上只能申报一个项目,申请金额一般不超过企业上年末经审计净资产额的30%;企业集团最多可同时申报两个项目,合计申请金额不得超过企业集团上年末经审计合并净资产的20%。除贷款贴息、出口奖励项目外,企业不得就往年已获支持项目或类似项目再行申报。

## 创投背景IPO排队企业 平均投资周期长达41月

证券时报记者 杨晨

根据ChinaVenture投中集团最新统计,在724家排队上市企业中,具有创投/私募股权投资(VC/PE)背景的企业为317家,在所有排队上市企业中占比达43.8%。其中,达晨创投、九鼎投资、深创投等投资机构参股企业数量处于领先地位。

此外,券商直投公司亦频频现身,共有31家企业曾获券商直投公司注资,占有VC/PE背景排队企业的10%,长江成长资本、安信乾宏、东证融通、方正和生投资、华西金智、银河创新资本等有望迎来其首笔新股公开发行(IPO)退出。

从板块分布来看,上交所、深交所中小板及创业板排队企业分别有169、318和237家,其中,具有VC/PE背景的企业分别有83、129和105家。今年以来,受史上最严财务核查影响,IPO撤单企业数量飙升。

截至4月3日,已有167家企业终止审查,其中创业板有106家企业进入终止审查名单,占比高达63%。随着创业板在审企业大批撤单,深交所中小板成为排队企业数量以及VC/PE背景企业占比最高的板块,取代创业板成为未来机构IPO退出的主要渠道。

从投资周期来看,ChinaVenture投中集团以机构首次投资时间至2013年4月18日为止进行统计,计算出平均投资周期为41个月。在上述排队企业超过5家的机构中,投资周期在30个月以下的仅有东方财富1家,平均投资周期为25个月;投资周期超过50个月的有3家,分别是鼎晖、赛富基金和力鼎资本,平均投资周期最长的是力鼎资本,达68个月。

报告认为,以41个月的平均投资周期来看,已超出上市前(Pre-IPO)投资普遍2~3年的投资周期,目前排队企业背后机构面临的退出压力可想而知。不过,随着VC/PE机构投资阶段的前移,未来整体投资周期的延长也是行业发展必然趋势。

在首届中国文化产业投资论坛上,创投争议文化投资究竟是金矿还是陷阱

# 创投爱恨文化产业 纠结退出通道

“文化产业的投资弄得不好可能名也没有得到,利也没有得到。”倪正东说。在他看来,对于文化领域的企业而言,上市不是最重要的退出方式,投资人要放弃这种期待,这个行业需要更多一些通过并购整合的退出。

证券时报记者 陈中 王砚

有着“第四产业”之美誉的文化产业,在创投机构眼中,是金矿还是陷阱?

在昨日清科集团主办的“首届中国文化产业投资论坛”上,不少创投机构表示,虽然这个行业中蕴含着巨大的机会,但是投资起来仍需谨慎。

同时,在新股公开发行(IPO)之门仍未打开之时,有业内人士呼吁,对于文化领域的企业,创投机构应更多地通过并购整合方式退出。

## 投资人爱恨交织

整个大文化产业或者文化娱乐产业到底是一个金矿,还是一个迷途,还是一个陷阱?论坛开场不久,清科集团创始人、董事长兼CEO倪正东就向全场文化产业界人士和诸多关注文化产业的投资机构抛出了这么一个话题。

文化产业的“金矿”特性可以从近年来嗅觉灵敏的资本流动得以佐证。

近年来,文化产业基金不断兴起。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10余只。截至2011年底,中国文化创意产业相关的基金数量已经超过100余只,已经募集资金总量约为1300亿元。

数据还显示,2012年文化产业新募集的专项基金规模超过了160亿人民币。2012年整个文化创意产业案例数197个,吸引了13亿美元的投资。投资金额最多的传媒娱乐行业,吸引了5.75亿美元的投资。而截至2013年3月,A股上市文化产业相关公司47家。

我对文化产业的态度是又爱又谨慎。“深圳市创新投资集团有限公司华北大区总经理刘纲认为,虽然文化领域类企业面临诸多不确定性,但是在大国崛起、经济发展的背景下,随着消费升级的拉动,一定会带动更大的文化需求。

IDG资本合伙人高翔也表示,文化领域的游戏产业对创投(VC)来说是又爱又恨的行业,很难在一个游戏成功之前就判断它是不是能成功。

做游戏的专家他们成功率都不高,更不用说投资人。大部分投资人不是属于游戏玩家,所以行业外人看这些东西成功率更低,所以你没法判断这个游戏能不能成功。”他说。

高翔称,即使公司有很好的现金流和利润,但是资本市场不给他很好的价格,对投资人来说退出又是一个很大的问题,总的来讲,这个行业对我们来说很难投资。”

对于金矿与陷阱之论,倪正东的观点是:从一个投资人的角度来看,投传统的这些公司哪怕是公司上市了,要赚到很高的倍数几乎是不可能的,有些公司基本上你赚两三倍,就已经非常好了,有的把本钱能收回来也不错。

大家对文化娱乐的投资到底是名,要利,还是名利双收?赚点名声也可能,要想在很多领域名利双收是非常困难的。文化产业的投资弄得不好可能名也没有得到,利也没有得到。”倪正东说。

倪正东还认为,文化领域的传统行业必须和新媒体结合才有未来,否则要么死掉,要么淘汰掉,没有什么选择。”

事实上,在传统文化领域和新兴文化领域的投资者结构一直在变。以2011年和2012年的数据来看,2011年传统文化领域的投资占到47%,新兴文化领域占到了53%;2012年传统文化领域降到了42%,新兴文化领域增至58%。新的文化领域公司正在抢占传统文化领域的机会,幕后推手不乏新媒体的身影。

## 退出通道是个问题

IPO企业财务大检查导致一些企业纷纷撤单。据清科研究中心的统计结果显示,在撤单企业中,就有4家传媒娱乐和互联网行业的企业。

文化领域公司的IPO之路受阻,由此也引发了创投机构对于投资这类企业后退出方式的讨论。

撤材料并不意味着对项目的否定。”刘纲表示,投资机构投资于文化产业,并不是受IPO进度的影响,创投机构的本质任务是去发现价值,发现那些具有成长潜力的文化企业,因此还会继续对文化产业进行关注。

我们投了文化领域这么多公司,投资如何退出,这是一个非常现实的问题。”倪正东说,投了文化领域的公司后怎么退出,是靠分红,还是靠股权回购,还是股权转让,值得思考。文化类公司不像互联网公司,后者更容易卖掉。

在倪正东看来,对于文化领域的企业而言,上市不是创投/私募股权投资机构(VC/PE)最重要的退出方式,投资人要放弃这种期待,这个行业需要更多一些通过并购整合的退出。

华映资本管理合伙人季薇在接受记者采访时也表示,虽然目前创投行业IPO退出还是主流,但是未来通过产业整合,实现并购方式退出将是不可或缺的重要退出方式。

不过,刘纲则认为,未来中国资本市场还有很大的发展空间,通过IPO方式退出仍然是创投机构的主要问题,并购退出仍是创投机构次要的退出模式。



“文化领域的传统行业必须和新媒体结合才有未来,否则,要么死掉,要么淘汰掉,没有什么选择。”——清科集团创始人、董事长兼CEO倪正东(左图)

翟超/制图

## 文化产业投资理想丰满现实骨感

证券时报记者 王砚

文化产业作为国民经济重要组成部分,亦是国家经济发展新的增长点和经济结构调整的着力点。但是,文化企业“小轻散”的特点使其在生长过程中充满“理想丰满,现实骨感”的无奈。

对此,清科集团董事长兼首席执行官倪正东认为,产业有风险,投资须谨慎。

“文化产业的投资弄得不好可能名也没有得到,利也没有得到。”在昨日的第一届中国文化产业投资论坛上,倪正东规劝文化投资者三思而后行。

倪正东还提出,传统行业必须和新媒体结合才有未来,否则要么死掉,要么淘汰掉,没有什么选择。”

对于文化产业细分领域的投资现状,倪正东认为,目前在传媒娱乐行业的投资整体保持上升的趋势。截

至目前,在文化产业领域,投资金额和投资案例最多的是影视制作。同时,网络游戏也是一个巨大的市场,2012年网络游戏整个市场的营收超过500亿元。

倪正东呼吁,行业要打造3~5家中国的文化传媒旗舰企业,要在国内的这个领域形成新的文化传媒帝国。否则成长性很有限,赚的钱也很有限,这种小打小闹跟我们大的文化产业根本不相匹配。”他说。

## PE支招游戏产业投资之道

“坦率说,作为VC,我觉得游戏公司越来越难投。”清科创投董事总经理叶滨说。

证券时报记者 王砚

文化产业细分领域里,游戏行业一直保持倍增态势。仅2012年,网络游戏市场营收超过500亿。然而,昨日参加第一届中国文化产业投资论坛的投资者却对游戏行业爱恨交织。

游戏行业对于创投(VC)来讲,是又爱又恨的行业。”IDG资本合伙人高翔大吐苦水。他认为,游戏行业非常难投,一是因为很难在一个游戏完成之前判断它是否能成功,而

大部分投资人不属于游戏玩家,作为外行人无从判断;二是即使第一款成功,也无法判断第二款的成功概率是否符合预期;三是即便研发成功,公司也具有稳定的现金流和利润,但是资本市场不一定会开出满意的价格。

为了降低游戏行业的高风险,分享游戏市场带来的百亿利润,来自乐港科技的创始人兼首席执行官陈博提出,可以通过另立主体和整合各方信息的方式来提高游戏的成功概率。具

体而言,就是公司依照既定轨迹发展,然而其所有新的项目均不在公司体系内,而是成立投资公司去投资;原来的公司成为基金信息来源,而基金的整体风险则被其他的投资人分担。

对于新兴的游戏企业而言,乐博资本创始合伙人杨宁认为,依靠能够给予资源、经验、人脉和资金综合帮助的天使投资,将会获得更好的发展。由于创业者所投的游戏公司大多在天使投资阶段,而非已经成型的游戏公司,对这些初创企业来说,经验和人脉关系的投入价值远胜于金钱。

坦率地说,作为VC,我觉得游戏公司越来越难投。”清科创投董事总经理叶滨表示。估值偏高导致退出时会产生很多问题。因此,他强调,投资要趁早,坚持做早期投资,趁公司盈利未丰、估值不高时进去,回报率比较高。

玩转纳指ETF之养生篇:

## 内外兼修 动动更健康

ETF凭借其资产管理透明、流动性强、成本低廉和交易灵活等特点,一直广受投资者欢迎。作为国内首只跨境ETF产品,国泰纳指100ETF的流动性怎么样呢?本期专栏我们将从流动性的角度来看,国泰纳指100ETF是如何施展“内外兼修”的魅力?

### 场内场外通吃

众所周知,QDII基金一直是场外理财工具,投资者只能通过场外申购和赎回产品。由于ETF特殊的交易机制,投资者可以通过一级市场申购赎回,同时也可以在场内二级市场像买卖股票一样交易。从这方面来看,国泰纳指100ETF则是一个

“内外兼修”、场内场外通吃的理财工具。

在产品募集阶段,投资者可以从券商等渠道,也就是场外申购国泰纳指100ETF。在募集成立后,国泰纳指100ETF是会在上交所上市的。上市后,国内的投资者还可以通过两种方式购买国泰纳指100ETF:可以在上交所收盘之后,按照当天的基金净值向基金公司申购和赎回该产品;也可以直接在场内购买或卖出该产品。

### 到账更及时

对于普通QDII基金投资者来说,当投资者看到海外市场行情不好,希望回避风险资产时,当日提出

赎回申请,要7日以后才能确认赎回份额并计算收益到账。如果涉及到换汇和时差等因素,到账时间会更晚,赎回提交后10个交易日资金才到账也不稀奇。对于一些需要资金救急的投资者来说,确实有些“等不起”。

同样是看到美股市场利好,国泰纳指100ETF的投资者在二级市场卖出A股股票后,即刻可买入国泰纳指100ETF基金,分享美股市场成长收益,申购费为零。在相反方向上,投资者如果看到国内市场利好,想将资金从国泰纳指100ETF基金转投A股市场,投资者卖出基金后可马上买入A股股票,无需等待几个工作日资金到账,亦无须繁琐转账。这样看来,资金还是“动动更健康”,投资者也不会耽误很多赚钱机会。

**祥荣拍卖有限公司拍卖公告**  
我公司受北京市海淀区人民法院委托,定于2013年5月7日下午15:30时,对以下标的的现状进行现场与网络同步拍卖:  
1、北京实创爱尔索环保科技有限公司40%股权,参考价1万元;  
2、餐饮设备一批,包括空调、冰箱等,参考价2.9万元。  
拍卖地点:北京市朝阳区东三环北路16号农展宾馆会议室及中国拍卖行业协会网络拍卖平台(http://pm.caa123.org.cn)  
预展时间:2013年5月2日至2013年5月3日  
预展地点:标的物所在地  
有意竞买者于2013年5月6日上午11:00点前将竞买保证金划入指定账户(截止时间以到账为准),并持有效证件到我公司办理竞买手续。  
联系电话:郑先生 13301327826  
公司地址:北京市西城区黄寺大街21号  
详细信息可在“人民法院诉讼资产网”查询。

**专利拍卖招商公告**  
受专利权人委托,北京金耀宝成国际拍卖有限公司将对“金融证券投资中资产变化的分时段和K线”普通发明专利进行拍卖,专利号:201110022397.0,欢迎报名参与竞买。详情可查阅此专利网站:www.jcbcpm.com,或致电010-57110083索取详细资料。附专利人信息核实:袁勇,18950090592。  
专利拍卖是一种新的方法,专利拍卖,一种汇集证券投资领域中投资者的资产市值(包含股票、外汇、理财、期货等),以分时段、K线形式展示出来的方法和系统,可以实时反映投资者的资产市值变化,及其投资者的历史交易情况和收益水平等,具有巨大的观赏和推广价值!