

超300亿影视基金投资模式解密

王阡陌

一边看着电影谈八卦,一边赚钱,以“娱乐宝”为代表的影视基金打开了投资者另类理财之门。据笔者了解,随着资本市场和文化产业界的融合,市场上出现了一批投资影视剧的理财产品。数据显示,自2009年以来,以不同形式为投资影视行业设立的基金或者产品超过30只,规模约为350亿,产品收益率在7%至25%浮动。不过,投资者喜气洋洋参与影视基金之时,也需要注意其中四大细节。

产品种类五花八门

截至2014年5月底,中国电影票房冲破100亿元,全年预计将达到250亿元以上,巨大的赚钱效应吸引了众多资金。自2009年以来,以不同形式为投资影视设立的基金或者产品超过30只,规模约为350亿,产品形式包括PE/VC、基金子公司产品、信托产品、投连险、有限合伙企业模式等。

最受到市场关注的是阿里推出的“娱乐宝”,目前已经推出第二期,以7%的收益率吸引了几十万投资者参与,也以100元门槛开辟了一条普通投资者参与电影之路。不过,这类是一种独一无二的品种,因为“娱乐宝”资金所投资的是一款投连险,投连险通过投资理财去参与影视剧投资。

除了“娱乐宝”之外,其他类型的产品门槛基本在100万以上,主要面向高净值客户。VC/PE是影视基金的主力军,目前产品数量已经超过20只,规模也超过300亿。比较大的有中影集团、中国出版集团、建银国际联合发起设立的目标规模50亿元的中国影视出版产业投资基金,还有中影集团、上影集团出资设立,国内首只以影视文化产业为主要投资方向的5亿元“壹影视文化股权投资基金”等。

据Wind资讯数据不完全统计,目前问世以信托产品形式投资影视文化产业的产品有4只,为国投信托、影

视文化产业基金(一期)信托”、对外经济贸易信托的“壹影视(一期)信托”、北京国际信托的“闻萃影视投资信托”,还有“五矿信托—影视艺术品投资基金结构化集合资金信托计划”。

还有借道基金子公司进军影视的产品,如深圳华夏未来资产管理的“博纳影视投资专项资产管理计划”。目前也有其他基金公司子公司和券商资管对这一领域有兴趣。

另外,有这方面资源的一些私募基金也瞄上此领域。如盈峰资本去年就发行了“海润盈峰影视基金专项资产管理计划”,今年成立了麒麟盈峰电影基金,总规模2.36亿,是业内少数投资好莱坞电影的影视基金,并首度引入了海外的完片担保制度。诺亚控股也和博纳影业发起10亿人民币的影视专项投资基金。

两角度看收益率

目前来看,影视基金收益率在7%至25%左右,相较市场上的理财产品,收益率比较有吸引力,但需要从两个角度去理解这一收益率。

首先,需要看收益率来源。影视基金的收益率来源主要是投资影视艺术作品的票房、版权收入、影视作品周边项目产生的收入等,但投资电影和电视剧风险和收益很不一样。据笔者了解,投资电视剧的收益主要来自首轮发行和网络版权,投资电影收入最大来源是票房。相对来说,投资电影的不确定因素更高。

电视和电影的风险完全不一样,投资电影有点像B2C,投资电视剧有点像B2B,后者更可控。”盈峰资本合伙人吕丹表示,投资电视剧的风险要小于电影,这是因为电视剧的买方主要是电视台,相对来说定价更可控。电影面向的则是大众,票房收入不稳定,非常有可能爆冷。

往往电视剧在播出去之前,首轮2家直播的卫视就已经确定了。”

投影视基金宜走高大上路线

王阡陌

影视基金仍属于新鲜事物,投资这类产品需要走“高大上”路线。

所谓“高大上”路线,其实就是选择影视基金时,首先,选择实力较强的发行产品方,这类机构往往喜欢“强强结合”。从目前发行的影视基金来看,很多模式都是由金融资本配合电影产品资本融合,往往大机构的资源更丰富,合作对象也更强。

其次,选择实力较强的融资方,最好在影视剧制作有口碑且长期从事这一领域的机构,这样对投资影视产品也更专业。是否能投资一部有前景的影视剧作品,是一件非常困难的事情,需要专业的眼光,这更考验融资方的实力和能力。而且,有些实力较强的影视公司,进行了院线投资,基本上规避了无法上映的风险,而且实力较强的机构后续周边产品开发能力也较强。

第三,影片选择上,最好是“大牌导演+大牌演员”阵容,这样是票房保证,不过也需要和成本相对比。盈峰资本投资总监边洁表示,该公司去年和海润合作的一只影视基金,对于选择影视作品是综合考虑,演员阵容、成本、题材、剧情、导演等都是考虑因素。

还有人士表示,和大公司合作很好,尤其是电视剧项目,一般更容易和电视台等合作,也能满足各种要求。但电影项目可能需要更注意,因为电影很容易爆冷,小制作获得的收益可能更高。此外,需要注意的是,影视基金也是一种新产品,不能跟风。因为普通人对影视剧制作等情况不清楚,其中风险点难以把握,因此不能盲目投资,选择固定收益类产品适度参与更好。

蓝领逆袭 白领还能淡定吗?

陈英

刚当上妈妈的朱丽最近很不淡定,源自她请了个月嫂。

早在半年前,朱丽还怀着宝宝,家人已经开始张罗请个月嫂。市场上一问,深圳月嫂要价不低,最普遍的都是每月5000元起,稍微有些经验的高级月嫂得万元以上。朱丽犹豫起来,自己就是一公司的小白领,一个月的工资才5000多元,辛苦两个月才请得起一个高级月嫂,这让她如何舍得?可是自己没有一点带孩子的经验,月子怎么办呢?老公咬咬牙,托人介绍了个口碑不错的月嫂,一个月按26天算(减去周末时间),收费8500元。

两个月前,朱丽顺利产下一个小

男孩,月嫂来到家里,照顾母子俩。平时,月嫂的工作集保姆、护士、厨师、早教工作于一身,让朱丽很满意。因为身体恢复得不是很好,朱丽挽留月嫂多待了一周,每天按300元计算,月嫂走时,老公总共结算了11000元给月嫂。

闲下来,朱丽算了下这笔账:月嫂住家一个月,包吃包住净赚11000元。不仅如此,据说工作四五年,有经验的月嫂供不应求。因此,月嫂往往住进了这家门,就进那家屋。这要算下来,一年到头,高级月嫂每年可以存下15万元左右。一算吓一跳,朱丽心疼请月嫂花费的万把块钱之时,感叹自己看似光鲜的小白领,还不如一个高级大蓝领。



因此,这意味着投资者要选影视基金,要看投资电视剧和电影的占比。如果是稳健型投资者可以选择电视剧投资比例较高的产品,愿意承受风险的可以选择重点投资电影的产品。

第二,收益率高低,往往意味着风险的高低。这需要投资者去观察产品结构。据笔者了解,目前影视产品收益率有固定性、固定+浮动,纯浮动模式。

如“娱乐宝”给出的就是7%的预期收益率,对外经贸信托的“壹影视(一期)信托和北方国际信托成立的“闻萃影视投资信托”,给予的预期收益率都在8%。有些产品对收益率也遵循“刚性兑付”的文化,因此这种产品更适合稳健型投资者。

不过,这种仅仅给予预期收益,可能也会导致投资者无法最大限度分享影视作品带来的“实际高收益”,有些采取“固定+浮动”的模式就更好。如海润盈峰影视基金专项资产管理计划就是如此,优先级LP的收益为每年5%固定收益+浮动收益,预期年收益率为15%~25%。这类更适合有一定风险控制能力,不想冒太大风险的投资者。

不少PE、VC领域的影视基金按照最后票房收入等分配利润,其中存在不确定性,因此收益是浮动的,但这一模式也可以最大限度地分享优质影视项目带来的超额投资回报,适合激进型投资者。

四大细节不可忽视

影视基金仍属于新鲜事物,投资者选择时需要注意四大细节。

第一,影视基金的风险控制手段。五矿国际信托有限公司副总经理杨巍曾表示,影视投资中有四个方面的风险:项目的前期选择风险、成本控制风险、完片风险以及发行风险。投资者需

要了解,所要投资的产品如何去应对这四大风险。

尤其值得注意的是,其实海外市场针对完片风险机构推出完片担保作为保障,国内暂时还没有这一措施。麒麟盈峰电影基金因为投资好莱坞的电影,引入了完片担保制度,这就意味着,万一项目因完片保险商监管不当造成超预算或者无法如期完成,完片保险商将对这部分投资承担责任,从一定程度上化解了投资者的投资风险。但如果影视基金没有完片担保,投资者需要对这些基金的控制力做评估。也有信托产品会派专人去负责监督整个影视剧拍摄流程。

第二,投资影视作品的分散度。目前绝大多数影视基金的募集规模比较大,一般都超过10亿,其实本身也是进行分散投资,会布局很多影视剧。投资者最好选择投资影视剧比较分散的产品,可能受单一影视剧票房不佳的影响较低。”业内人士表示,吕丹也表示,该公司管理的产品也规定了投资每个影视作品的比例,且规定90%以上投资电视剧等。

第三,有些产品是循环投资。因为投资影视剧,涉及到影视剧投资、拍摄、播放、回款等流程,有些产品不断滚动去循环投资,有些是影视剧拿到回款之后立刻分给投资者,后者更适合稳健投资者,风险较低。

第四,产品投资期限也值得关注,是影响流动性的重要一环。据了解,目前影视基金投资期限一般在3至6年左右。一般来说,期限越短,风险会越低。其中还涉及一个残值处理期问题,以电视剧为例,往往存在二轮、三轮,甚至四轮播放权的出售,但是可能已经过了基金的存续期。一般产品有残值处理期,属于一种额外的收益。投资者需要注意这一条款,可能会有惊喜。

■ 察颜色 | Yan Jincheng's Column |

上市公司收购影视与许家印投资足球



证券时报记者 颜金成

近年来,很多上市公司收购影视传媒类资产。股价大涨背后,逢人就会听到指责声,说这些公司不务正业,卖牛奶的搞影视、修路桥的也搞影视。所谓但求于势、不责于人。在无数的抱怨声背后,这些收购行为又何尝没有合理的一面。

2011年,股市处于大熊市。那时候,没有公司收购影视。可以说,那个时候,收购啥都没用;煤炭不灵了,有色不灵了。曾经被上市公司热衷的涉矿行为,慢慢销声匿迹。如今,这么多公司涉足影视,跟当初的涉足矿业如出一辙。股市总在反复同样的故事,2000年的网络泡沫中,也是上百家公司称要涉足网络。

也许我们可以责备公司不务正业,但是历史无数次、重复上演同样的故事时,我们是否应该反思,是这些公司不好,还是时代本身的需要。

股票市场本身是一个解决企业融资需求,同时让资金分享企业成长的市场。这个过程中,股票市场优化资源配置的作用显得非常明显。当一个新

兴、盈利的行业出现时,资金会自动流入到这些领域里面。通俗地说,什么行当赚钱,资金就往哪里流动。

资本是逐利的。大到资金在各个国家的流动,小到股票市场一只股票的资金进出,都遵循着“资本逐利”这个简单的道理。

影视这个行业在发展的时候,有了上市公司资金的介入,才有更好的发展;才能够汇集更为优秀的人才、制作出更高水准的电影。否则,我们的国产电影越拍越烂,市场就越越来越小了。反之,在资本介入后,最为聪明的大脑进入这个电影市场,我们拍摄大量高水平的电影,国产电影市场越做越大,投资人分享了电影公司的收益,观众也能够欣赏到更多好看的电影。这是一举多得的事情。

最近几年来,中国足球市场的发展,就体现了资金的重要性。恒大房地产大佬介入后,买来了超级球星,立即把球市搞火了,中国人又看中超了。久而久之,球员身价、工资高了,足球培训也会越来越兴旺,高水平的球员也越来越多。

你能说,许家印这个外行的投资是错误的吗?人们批评这些公司纷纷涉足影视传媒的关键在于,担忧很多公司是在借此机会炒作概念,抬升市值。很多企业可能本身不懂影视传媒,却拿钱去收购,最终会导致管理上出现问题,出现很多失败的投资,最终导致公众投资者遭受损失。

但是人家公司收购资产,通过了董事会决议,通过了股东大会,甚至还通过了证监会的审核,完全合法合理,投资者如果对这样的公司不齿,不投资便可。泡沫这东西,任何时候,都不可能避免。

最近一年174名基金经理离职

王阡陌

今年以来平均每天出现近3起基金经理变更事件;近一年来离职的174位基金经理当中坚守公募基金的仅15人。不过,从业绩看,基金经理离职也并非全是坏事。

据天相投研数据显示,今年以来541只基金(A/B/C分开计算)宣布调整其掌门人人选,相当于一天就有两起基金经理变更事件发生。据好买基金研究中心统计,近一年来共有174位基金经理离职,其中坚守公募基金业的仅有15人,占比不到一成,公募基金人员变动异常频繁。

究竟一位基金经理离职对基金业绩有多大影响呢?好买基金研究了公募里偏股混合型基金基金经理离职后基金的后续表现发现,在2012年1月1日至2013年12月31日,有近百只公募偏股混合型基金有基金经理离职。如果一只基金在离职前百分比排名居前

25%,一旦基金经理离职后,基金的后续业绩排名变动会较大,仅有20%左右的基金能够继续维持在前25%,约80%的基金后续表现相比前期较差。业绩排名在25%至75%之间的基金,一旦基金经理离职后,该基金的变动幅度不大,几乎等概率落在总体排名分布中。但是,对于业绩排名最差的基金,排名后25%,当基金经理离职后,基金业绩排名会出现反转,反转概率高达73.33%。

好买分析师表示,前期排名较好基金出现基金经理离职现象,对基金的后续表现不乐观。而前期排名较差基金出现基金经理离职现象,可能会发生反转,继任者有望打败前任。业绩居中的基金出现离职现象,则属于正常事件,对基金业绩影响较小。当然,数据只是一种现象,从逻辑上讲,基金经理变换比较频繁的基金还是早点离开为妙,因为这可能反映出基金公司层面更深层次的变化,而这可能给基金带来不确定性。

基金代码	基金名称	投资类型	募集起始日	计划募集截止	基金管理人	基金托管人
000652.OF	博时裕隆	灵活配置型基金	2014-6-16	2014-7-4	博时基金	农业银行
160627.OF	鹏华策略优选	灵活配置型基金	2014-6-16	2014-6-30	鹏华基金	工商银行
000682.OF	信达澳银慧管家	货币市场型基金	2014-6-18	2014-6-30	信达澳银	建设银行
519127.OF	浦银安盛盛世精选	灵活配置型基金	2014-5-27	2014-6-24	浦银安盛	中信银行

推介期	信托类别	产品名称	发行机构/受托人	期限	发行地	预期收益	投资领域
06.18-07.17	贷款类信托	国企1号东源公司贷款信托	中信信托	18月	北京	8.30%	工商企业
06.18-	权益投资信托	重庆长寿开投财产信托	中融国际信托	24月	哈尔滨	9.20%	基础设施
06.17-	权益投资信托	汇证19号信托	四川信托	12月	成都	8.80%	
06.16-06.26	贷款类信托	武汉广弘信托	英大国际信托	24月	北京	9%	房地产
06.16-	权益投资信托	鑫业1047号信托	新时代表信	12月	包头	8.20%	

产品名称	发行银行	发行起止日期	收益类型	委托期	投资品种	委托起	预期年收益率
2014年“鑫意”理财福通第	上海农村商业银行	2014-06-21-	非保本型	120天	债券、利率、其	100000	--5.45%
2014年“永乐理财”第27	浙商银行	2014-06-21-	非保本型	56天	债券、利率	50000	5.75%-5.75%
2014年“金卡专享”-招银	招商银行	2014-06-20-	非保本型	63天	债券、利率、其	50000	--5.4%
2014年“金理财”安心得	中国农业银行	2014-06-20-	非保本型	54天	债券、利率、其	500000	--5%

数据来源:Wind 王阡陌/制表