



文化金融蓝皮书

BLUE BOOK OF CULTURE FINANCE

中国文化金融 发展报告 (2017)

主编/杨涛 金巍

ANNUAL REPORT ON CHINA'S CULTURE FINANCE
DEVELOPMENT (2017)



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

2017
版



文化金融蓝皮书

BLUE BOOK OF
CULTURE FINANCE

中国文化金融发展报告 (2017)

ANNUAL REPORT ON CHINA'S CULTURE FINANCE DEVELOPMENT
(2017)

主 编 / 杨 涛 金 巍



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

中国文化金融发展报告. 2017 / 杨涛, 金巍主编

—北京: 社会科学文献出版社, 2017. 5

(文化金融蓝皮书)

ISBN 978 - 7 - 5201 - 0597 - 2

I. ①中… II. ①杨… ②金… III. ①文化产业 - 金融支持 - 研究报告 - 中国 - 2017 IV. ①G124②F832. 48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 063439 号

文化金融蓝皮书

中国文化金融发展报告 (2017)

主 编 / 杨 涛 金 巍

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 恽 薇 孔庆梅

责任编辑 / 恽 薇 孔庆梅

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理分社 (010) 59367226

地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367018

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 21.75 字 数: 325 千字

版 次 / 2017 年 5 月第 1 版 2017 年 5 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5201 - 0597 - 2

定 价 / 98.00 元

皮书序列号 / PSN B - 2017 - 611 - 1/1

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心 (010 - 59367028) 联系

 版权所有 翻印必究

《中国文化金融发展报告（2017）》

编 委 会

学术顾问 王永利 姚余栋 侯光明 张晓明 魏鹏举
黄 隽

主 编 杨 涛 金 巍

撰 稿 人 （以文序排列）

金 巍 杨 涛 董 昀 王邦飞 余 涛
刘德良 田 辉 李 鑫 侯光明 张 琦
黄 隽 胡士阳 李佳蔚 杨永民 孙茹茹
陈能军 朱鹏炜 高林挥

编 辑 部 齐孟华 王丹丹 段卓杉 包 璐 曹瀛琰

主编简介

杨 涛 现任中国社会科学院金融研究所所长助理；中国社会科学院产业金融研究基地主任；国家金融与发展实验室支付清算研究中心主任；研究员，博士生导师。主要学术兼职包括全球共享金融 100 人论坛首席经济学家、中国区块链研究联盟主任、中国文化金融 50 人论坛创始成员、中国新供给经济学 50 人论坛成员、微金融 50 人论坛发起人、中国投资协会理事、中国保险行业协会学校教育专业委员会副主任委员等。主要研究领域为货币与财政政策、金融市场、互联网金融、支付清算、文化金融等。

金 巍 现任中国传媒大学文化经济研究所研究员，中关村梅花与牡丹文化创意基金会理事、常务副秘书长，中国文化金融 50 人论坛秘书长、学术委员会副主任。兼任全球共享金融 100 人论坛监事、中国区块链研究联盟高级研究员、中国新供给经济学 50 人论坛媒体委员、腾讯研究院互联网文化产业智库专家等。主持或参与各级文化产业研究课题二十余项，编著有《中国文化金融合作与创新》等。主要研究领域为创新经济理论、文化经济学、文化金融与文化产业投融资、组织战略研究等。

编写单位简介

国家金融与发展实验室 (NIFD)

NIFD 系中央批准设立的国家级高端金融智库。实验室遵循科学性、建设性、独立性和开放性原则，针对国内外金融发展、金融治理、货币政策、金融监管和国际宏观政策协调等领域，展开高质量、专业性、系统化、前瞻性研究，为提高我国经济和金融综合研判、战略谋划和风险管理能力服务，为国家制定货币金融政策和宏观经济政策服务，为各地区金融发展服务，为推动国内外金融学术交流和政策对话服务，为国内外科研组织、金融机构和工商企业提供应用性研究成果和咨询服务。

中国文化金融 50 人论坛 (CCF50)

CCF50 系中关村梅花与牡丹文化创意基金会主办和管理的高端学术性平台，是我国文化金融领域的领先智库。论坛由基金会联合十家单位发起，成立于 2016 年 1 月，目前共有成员 35 人，特邀成员 16 人，来自金融机构、高校、科研机构 and 知名企业，均为在金融和文化产业领域具有较高学术水平和行业影响力的学者和专家。论坛旨在整合金融资源，关注文化事业和文化产业发展，并支持就文化金融领域热点课题开展科研活动。论坛成立一年来，已经成功举办数次以众筹、区块链、IP、艺术品金融和新文化经济等为主题的峰会和研讨会。

摘要

中国的文化金融研究是伴随着文化产业的发展和文化产业政策的出现而兴起的，具有极其鲜明的中国特色。本报告由国家金融与发展实验室和中国文化金融 50 人论坛联合发布，结合中国文化金融最新研究和实践成果，对中国 2016 年度文化金融发展进行了总结。本报告共分为总报告、工具篇、行业篇和专题篇四个部分。

总报告是本报告的核心部分，集中了课题组对文化金融研究和实践的基本观点。总报告对国内外文化金融研究进行了文献整理和理论视野分析，对文化金融命题进行了逻辑推演和学理分析，并提出了基本观点；提出了矩阵式的文化金融分类框架，并基于框架总结了四种不同的研究路径；重点对 2016 年中国文化金融发展现状进行了综合提炼和总结，认为文化金融发展在局部领域迎来了调整期；还对中国文化金融的未来发展趋势做了宏观分析，就文化金融政策环境进行了分析，并在金融服务对象、金融服务主体、金融服务功能、金融服务环境等方面提出了政策建议。

工具篇从债权、股权和风险管理三个角度总结分析了 2016 年文化金融发展状况。行业篇对电影、艺术品、出版发行、新媒体四个行业的文化金融发展进行了分析，奠定了从产业视角研究文化金融的基础，有助于文化产业研究者继续深入开展研究。专题篇深入探讨了与文化产业相关的互联网金融发展问题。需要特别指出的是，本报告完整阐述了“筹投贷”模式，并对文化金融领域的区块链应用问题进行了较系统的分析。

Abstract

Research on China's culture finance has emerged with the development of China's cultural industry and the promotion of relevant policies, which is a research field with Chinese characteristics. This report, which is published jointly by National Institution for Finance & Development and China Culture Finance 50 Forum, summarizes of the development of China's culture finance in 2016. Combined with the latest research and practice, this report is divided into four parts.

Part I is General Report, which is the core of the whole report, focusing on the basic ideas of the research group on the research and practice of cultural finance. This part firstly makes a literature review and proposes the main opinions on culture finance through theoretical analysis and logical deduction. Secondly, a matrix framework is proposed which summarizes four different research paths. Thirdly, this part summarizes the present status of development of China's culture finance, and argues that culture finance is facing local adjustment. Finally, this part makes a macro analysis on the future of China's culture finance, and offers proposals on the subject, object, functions and environment of culture finance.

Part II summarizes and analyzes the development of China's culture finance in 2016 from three aspects: debt instruments, equity instruments and risk management instruments. Part III focuses on four industries: film, art, publishing and new media. This part will lay a foundation for the studies on culture finance from the perspective of industries. Part IV consists of several special reports, which includes analysis on internet finance, crowdfunding – investment – loan linkage and block chain in China's culture finance.

前言

《中国文化金融发展报告（2017）》系社会科学文献出版社蓝皮书系列之“文化金融蓝皮书”的首期报告，由国家金融与发展实验室、中国文化金融 50 人论坛共同推出。报告旨在梳理文化金融领域的制度、规则和政策演进，系统分析我国文化金融的发展状况，为文化产业与文化金融的监管部门、其他经济主管部门、各类行业组织提供重要的决策参考，为文化及相关企事业单位、金融机构和类金融组织提供实践分析材料，为文化产业和文化金融领域的研究者提供基础框架和文献素材。

当前，在我国进入 21 世纪后的经济社会快速发展过程中，建设文化强国和提升软实力也都是现代化道路上必不可少的要素。其中，文化产业的迅猛发展，为文化强国建设做出了重要贡献。同样，作为经济强国的核心要素，金融也在文化大发展中起到重要的“润滑剂”作用。在新的形势下，如何真正实现文化与金融的同步与共赢式发展，成为当前非常重要的理论、政策与实践命题。

虽然近年来在国家大的战略引导下，金融对文化产业和文化建设的支持力度不断增大，文化金融作为一个独特领域受到了各界的重视。但在理论和实践中，文化金融的研究和探索还存在许多不足之处。应该说，我国要促进文化事业与产业的健康发展，还需进一步明确文化金融的研究范式、基本体系与理论重点，真正构建符合国际惯例，且扎根本土的文化金融生态体系。在我们的研究过程中，着重考虑了以下几个方面的思路。

首先，正确认识文化和金融的关系，发展文化金融始终要与国家文化建设这一宏大命题紧密相连。从业态上，文化金融本质上属于金融业，但文化金融发展不能脱离文化大环境。从宏观的文化视野来看，金融创新不仅要促



进文化发展，而且也受到文化环境的制约，不能任意而为，也不应片面强调金融。目前，我国经济发展进入“新常态”，许多深层次矛盾也逐渐浮现出来。从根本上看，整个社会文化层面的缺失值得高度重视。从文化金融的层面来讲，这就意味着，金融发展与创新的最终目标，是服务于新型文化的探索，尤其是要通过服务文化产业提升国家文化软实力。文化金融要素与功能需要创新，但如果完全脱离了文化基础，则会成为“无源之水、无本之木”。

其次，互联网时代的新技术不断进步，成为推动文化金融创新的重要动力，文化金融研究应重点关注这一变革。众所周知，金融业本来就是信息密集型行业，历史上的信息科技重大变革与应用，都会深刻改变整个金融体系与金融市场。就此而言，“互联网金融”“金融科技”等概念，关注的是大数据、云计算、移动互联、区块链等新技术在金融领域的应用，以及如何真正提升金融效率、改善金融服务、保障金融安全等。在此前提下，新技术同样也使得新型文化金融插上了腾飞的“翅膀”。依托于金融科技创新，文化金融领域也能够更有效地应对诸多难题，如信息不对称、搜寻成本、匹配效率、规模经济、交易费用、风险控制等方面的问题。尤其是在中小文化企业融资、文化产品与服务的资本化、文化保险等传统难题上，可能带来重大突破。

再次，实现文化金融健康发展的生命力，还在于相应的“新机制”、“新制度”与“新规则”。新型文化金融创新的范畴不仅是各类要素和主体，如文化金融机构、产品与市场等，更重要的是，通过改善承载文化金融创新的环境与“土壤”，构建更加良好的“文化金融基础设施”。例如，促使文化金融领域的法律法规、权利保护、自律模式、交易机制等都更加趋于合理、公开与透明。另外，过去在文化金融的探索过程中，各类主体之间的利益协调并不容易，甚至出现某些“以邻为壑”的现象。长远来看，未来的文化金融创新需要打造共享、共赢的协同机制，从而形成合力。某种意义上讲，正如2016年杭州G20峰会上提出的“数字普惠金融”原则，文化金融也并不是面向少数人的“精英金融”，而是服务于大众的、由新规则引领的

“文化普惠金融”。

总的来看，新型文化金融的发展潜力令人振奋和鼓舞，更能够有效实现文化与金融创新的“1 加 1 大于 2”。作为国内首次尝试，本报告希望能够建立一个持续稳定的研究框架，从而对文化金融研究提供平台和起点。从金融视角上，本报告从债权类、股权类和风险管理类三个方面对文化金融发展进行分析；从文化产业视角上，本报告重点关注了四个产业类型的文化金融业态，同时本报告用专题形式对文化金融领域的互联网金融和金融科技问题进行了总结。

当然，由于文化金融领域实务性较强，同时缺乏系统的理论支撑，更缺少足够的数据获取途径，所以本报告很可能会有些不足或尚需完善的地方。我们期盼关注文化金融的各界同人给予批评和建议，并希望能够坚持这项工作，以此来不断地进行“抛砖引玉”，促使政策层、业界和学术界更加重视文化金融研究，推动文化金融创新的健康与规范发展。真正使得文化金融不仅成为金融机构的“新蓝海”，更成为文化繁荣发展的重要“驱动力”。

本书是在国家金融与发展实验室、中国文化金融 50 人论坛相关领导和专家的大力支持下完成的，在写作过程中还得到了中国社科院产业金融研究基地、梅花与牡丹文化创意基金会、社会科学文献出版社等各方的热忱支持和帮助，并且获得了新元文智提供的数据服务，在此我们一并表示真挚感谢。杨涛和金巍担任本书的主编，负责本书的框架设计、组织编写、部分报告撰写、统稿和审定。各部分执笔人分别为：报告 1，金巍、杨涛、董昀；报告 2，王邦飞、余涛；报告 3，刘德良；报告 4，田辉、李鑫；报告 5，侯光明、张琦；报告 6，黄隽、胡士阳、李佳蔚；报告 7，杨永民、孙茹茹；报告 8，刘德良；报告 9，李鑫；报告 10，金巍、陈能军、朱鹏炜；报告 11，金巍、高林挥。

目 录



I 总报告

- B.1** 我国文化金融发展：研究与实践 金 巍 杨 涛 董 昀 / 001
- 一 文化金融的理论视野与研究路径 / 002
- 二 我国文化产业及文化金融发展回顾 / 012
- 三 2016 年我国文化金融发展状况综述 / 019
- 四 对我国文化金融发展趋势的宏观分析 / 027
- 五 文化金融发展政策环境分析与建议 / 032

II 工具篇

- B.2** 2016年债权类文化金融发展状况 王邦飞 余 涛 / 043
- B.3** 2016年股权类文化金融发展状况 刘德良 / 067
- B.4** 2016年风险管理类文化金融发展状况 田 辉 李 鑫 / 105

III 行业篇

- B.5** 2016年我国电影金融发展报告 侯光明 张 琦 / 132



- B.6** 2016年我国艺术品金融发展分析报告 黄 隽 胡士阳 李佳蔚 / 201
- B.7** 2016年我国出版发行行业资本市场分析报告 杨永民 孙茹茹 / 220
- B.8** 2016年我国新媒体行业创业与投资报告 刘德良 / 241

IV 专题篇

- B.9** 我国互联网文化金融发展研究 李 鑫 / 263
- B.10** 我国文化金融筹投贷模式研究 金 巍 陈能军 朱鹏炜 / 281
- B.11** 文化金融领域区块链应用研究 金 巍 高林挥 / 303

皮书数据库阅读**使用指南**

CONTENTS



I General Report

B.1 The Development of China's Culture Finance: Study and Practice

Jin Wei, Yang Tao and Dong Yun / 001

1. Theoretical Perspective and Research Path of Culture Finance / 002

2. Review on China's Culture Finance Industry and Its Development / 012

3. Summary of the Development of China's Culture Finance in 2016 / 019

4. Macro Analysis on Development Trend of China's Culture Finance / 027

5. Analyses and Suggestions on Policy Environment of Culture Finance Development / 032

II Instruments Reports

B.2 Development of Debt Culture Financial Instruments in 2016

Wang Bangfei, Yu Tao / 043

B.3 Development of Equity Culture Financial Instruments in 2016

Liu Deliang / 067

B.4 Development of Risk Management Culture Financial Instruments in 2016

Tian Hui, Li Xin / 105



III Industries Reports

B.5 Report on China's Film Finance Development in 2016

Hou Guangming, Zhang Qi / 132

B.6 Report on China's Art Finance Development in 2016

Huang Jun, Hu Shiyang and Li Jiawei / 201

B.7 Report on Capital Market of China's Publishing Industry in 2016

Yang Yongmin, Sun Ruru / 220

B.8 Report on China's New Media Industry and Its Investment
and Financing in 2016

Liu Deliang / 241

IV Special Reports

B.9 Internet Culture Finance in China

Li Xin / 263

B.10 Study on Crowdfunding-Investment-Loan Linkage in China's
Culture Finance

Jin Wei, Chen Nengjun and Zhu Pengwei / 281

B.11 Application Prospect of Block Chain in Culture Finance

Jin Wei, Gao Linhui / 303

总 报 告



General Report

B. 1

我国文化金融发展：研究与实践

金巍 杨涛 董昀*

摘 要： 自2014年以来，“文化金融”成为热词。作为一种研究和实践领域，文化金融具有鲜明的中国特色，其概念本身就是中国的一种创造。金融和资本如何服务于文化生产是个重大命题，所以研究文化金融具有很强的现实意义。文化生产和文化产业是文化金融研究的基础，同时我国金融发展状况和国际金融环境都对文化金融发展形成约束条件。2016年是文化金融实践的关键一年，文化产业各领域的文化金融服务与投融资市场规模进一步扩大，文化产业与金融业的关联性进一

* 金巍，中国文化金融50人论坛秘书长、学术委员会副主任，梅花与牡丹文化创意基金会理事、常务副秘书长，中国传媒大学文化经济研究所研究员。杨涛，中国社科院金融研究所所长助理，研究员，博士生导师，中国文化金融50人论坛创始成员。董昀，中国社科院金融研究所研究员。



步加强,文化金融的文化生产服务业的特性开始显现。但是随着文化金融的创新,风险控制与管理也日益重要,规范性和创新性都是时代发展的需要。文化金融政策的实施进一步深化,但政策体系有待完善。文化金融作为一个独特的研究领域需要进一步统化、规范化,需要进一步取得学理上的共识,同时也需要一种典型范式来证明文化金融研究的科学性。

关键词: 文化金融 文化生产 产业实践

所谓文化金融,通常指金融如何有效促进文化产品与服务的生产与消费。在我国,随着文化产业^①的迅猛发展,金融与文化产业的合作催生了文化金融这一独特的研究和实践领域。在政府和市场的共同努力下,文化金融已经是推动文化产业成为国民经济支柱性产业的重要手段,也是强化我国文化国力建设的重要抓手。

一 文化金融的理论视野与研究路径

(一) 文化金融是中国的一种创造

文化金融是在我国社会主义市场经济建设和文化事业大发展的生动实践

① 文化产业(cultural industry)在各个国家、各个领域有不同的定义和解释。联合国教科文组织(UNESCO)对文化产业的定义是:按照工业标准,生产、再生产、储存以及分配文化产品和服务的一系列活动。在我国,根据国家统计局《文化及相关产业分类(2012)》,文化及相关产业是指为社会公众提供文化产品和文化相关产品的生产活动的集合,范围包括:①以文化为核心内容,为直接满足人们的精神需要而进行的创作、制造、传播、展示文化产品(包括货物和服务)的生产活动;②实现文化产品生产所必需的辅助生产活动;③作为文化产品实物载体或制作(使用、传播、展示)工具的文化用品的生产活动(包括制造和销售);④为实现文化产品生产所需专用设备的生产活动(包括制造和销售)。在这里,我们通常认为文化产业就是“文化及相关产业”的简称。