

剥开电影投资的层层迷雾
建立正确的电影投资价值观

掌握电影投资分析的方法论
理解电影投资的内在特质与规律

电影 投资分析

关韶峰 赵民◎著

通过投资“第七大艺术”获得
30%年回报的正确姿势

刘海波

上海温哥华电影学院常务副院长

钟文明

蜻蜓FM总裁

王 策

上海超镜文化咨询有限公司执行董事

联合作序

马大为

知名影视人

倾情策划

徐 旭 章苏阳 朱 琪

万黎峻 王哲东 隆 军

康 健 刘德良 金雪军

强力推荐

 中国工信出版集团

 人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

电影投资分析

通过投资“第七大艺术”获得 30% 年回报的正确姿势

关韶峰 赵民 著

人民邮电出版社
北京

图书在版编目(CIP)数据

电影投资分析：通过投资“第七大艺术”获得30%年
回报的正确姿势 / 关韶峰, 赵民著. — 北京：人民邮
电出版社, 2017.6

ISBN 978-7-115-46110-0

I. ①电… II. ①关… ②赵… III. ①电影业—投资
分析 IV. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第121661号

内 容 提 要

本书结合目前电影市场的现状及发展趋势,对电影市场投资进行了详细的分析,具体包括电影投资的动机、电影投资的非经济回报、电影投资人在整个资本运作中的位置、电影投资项目渠道、评选并投资最优秀的制片人、了解电影投资人的经济秘密、管理你的投资组合并提供增值服务等内容。

本书适合各类投资机构及个人投资者阅读使用,也可作为对电影、投资等领域感兴趣的朋友的参考读物。

◆ 著 关韶峰 赵 民

策 划 马大为

责任编辑 庞卫军

责任印制 焦志炜

◆ 人民邮电出版社出版发行

北京市丰台区成寿寺路11号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

固安县铭成印刷有限公司印刷

◆ 开本: 787×1092 1/16

印张: 14

2017年6月第1版

字数: 150千字

2017年6月河北第1次印刷

定 价: 55.00 元

读者服务热线: (010) 81055656 印装质量热线: (010) 81055316

反盗版热线: (010) 81055315

广告经营许可证: 京东工商广登字20170147号

序言一

2016 年是中国电影黄金发展期的第十个年头。在过去十年中，中国电影市场快速增长，平均每年增幅达到 30% 以上。许多电影人通过媒体高呼：让中国电影市场冲击 600 亿元大关吧！但 2016 年 455 亿元的电影票房总额却给电影人带来一丝寒意，仅仅 3.2% 的增长率不仅创下十年来的最低，而且还拖了 6.7% 的国民生产总值增速的后腿。

惨淡的现实使得电影人不停地去反思：是电影质量下降了还是观众的观影方式改变了？抑或是中国电影的黄金发展期就此完结了？现在确实是理性思考这些问题的时候了。超常规增长的中国电影市场在过去十年确实取得了瞩目的发展，但这种高增长却是建立在大量的“补贴行销”之上，其次是资本泡沫、虚假票房、强行保底等造就的虚假繁荣。当“皇帝的新衣”被戳穿后，中国电影市场不得不直面现实、重归理性。

这个时候，就需要专业的电影投资人来分析市场、判断趋势，从源头上把控电影的质量，选择符合市场需求和未来趋势的电影。现在，我们可以看到：大制作加全明星的搭配已经不吃香了，观众的观影行为逐渐理性，他们对电影的剧情、演员的演技和制作的水平有了更高的要求；影片类型多元化，以动作、喜剧为主的电影市场慢慢被动画、文艺、纪实类电影重新分割，中国电影市场需要更多类型的电影来满足观众日益广泛的口味；90 后的年轻人成为观影的主力军，据统计，2016 年观影人群中 90 后的占比达到 60%，对于这一批在剧情、审美、社交话题等方面都有高要求的用户，电影人需要重新审视、重新定位，未来一部电影能否获得 90 后的满意，将是决定其能否成功的关键。

以上趋势不但需要电影制片人去认真考虑和慎重对待，更需要电影投资人以理性的投资行为来推动电影行业去实践、去琢磨、去创新。本书正是通过对电影投资市场的分析，梳理了电影投资人所需的理论知识、方式方法和内在修养，讲解了电影投资的过程和细节，揭露了电影投资中常见的陷阱，最终为希望进入电影行业的投资人提供了一份完整的投资指南。作者凭借其多年的投资经验，秉着“无私分享”的精神写成此书，实在是令人敬佩。预祝本书能够得到投资者和市场的认可，从而推动中国电影市场的健康快速发展。

钟文明

现任蜻蜓 FM 总裁

中国文化产业投资基金管理有限公司前高级副总裁

曾经获得第七届和第八届新财富最佳分析师文化与传播行业第一名

序言二

站在 2017 年回望，我们可以说 2016 年电影市场的整体趋势是在高速增长中点了一下刹车，但并没有停，还在继续增长，只是给了一点警告，给热得发烫的市场降了降温。因此，2016 年可以说是电影产业的调整年。所谓调整首先是挤泡，就是把电影产业虚高的泡沫挤出来，但在挤泡的同时也出现了很多可喜的地方，比如通过创新出品了多种口味的电影，挖掘出了很多潜在的观众，调动起了很多不同口味的人。

但 2016 年给我们最重要的启示是电影创作要“回归”——回归其固有的规律和套路。我是同一天看的《长城》和《血战钢锯岭》，后者口碑极好，评分几乎比《长城》高一倍。其实这部影片不过就是按早已形成的英雄片套路来的，这个套路我们在《董存瑞》等英雄片中经常见到，就是电影要聚焦人物、故事要围绕人物来，人物有时候可以“高大全”，因为英雄人物或者理想主义的人物跟一般人不一样，他们身上有信仰的力量。

所以，用一句话来概括，2016 年的电影给我们的启示就是去产能、做供给侧改革，要灭掉大量的烂片，让好的电影出现，通过院线的合理排片，通过艺术电影放映联盟等形式，让好的电影有更多机会与观众见面。

好的电影，也就是既叫好又叫座的电影怎么出现？这需要天时地利人和和各种要素结合在一起，但最重要的是有好的制片人，那种既懂艺术又懂市场的制片人。懂艺术，他才能判断什么项目是“叫好”的；懂市场，他才能够为项目保驾护航，融到合适的资金，高质量完成作品，并找到好的档期和恰当的发行策略，让影片同时能“叫座”。

这样的制片人往往从两个队伍里诞生：一种是艺术家、制作人，一种是投资人。前者需要学习掌控市场，后者需要了解电影艺术，当然一个有良好艺术品位和欣赏力的投资人往往更容易转型为成功的制片人。

这本《电影投资分析》，从投资人的角度总结了电影投资的理论，结合电影投资经验和中国电影市场的特点，提出了许多切中要害的真知灼见，例如组合投资策略、投资制片人策略、如何参加路演、如何尽职调查、如何评估收益等，是本非常实用的投资指南，为对电影投资感兴趣的投资人、电影从业者和学习者提供了一个切入中国电影工业的护身符。

虽然中国电影产业目前处于调整期，但是从长远来看，随着中国进入小康社会，随着智能时代的到来，人们的闲暇时间和投入艺术享受的资本会越来越充足，电影艺术仍然有巨大的上升空间。同时，“一带一路”战略的推行为中国电影从民族电影市场升级为世界电影市场提供了契机，未来十年，中国电影必将面临新一轮的爆发式增长。

电影行业虽然热闹好玩也充满机会，然而“二八定律”在这一行业同样适用。作为投资人，既没必要被它的高风险吓得止步不前，也切不可被它的高回报诱惑得裸身入场，读读这本书，会让你更有把握、更具自信地迈入这个让人兴奋又刺激的战场！

刘海波

上海温哥华电影学院常务副院长

近几年来，国产电影票房屡创新高，但到了 2016 年年末，票房上涨速度逐渐开始回落。同时，2017 年好莱坞进口片份额提升至 47 部，这将对国产电影市场产生巨大的冲击。随着电影市场趋于平稳，资本市场也变得冷静和理智，之前以投机为目的的热钱将逐渐退出。我们可以清楚地看到，这个行业正在变得越来越专业化，无论是投资人还是观众，都很难再出现市场跟风的热情，理性、专业将成为今后国产电影市场的主流名词，动辄二三十亿元的爆款电影将很难再出现，我们的市场将更加细分化、稳定化，追求电影的质量和收益的稳定将是电影投资的核心思路。

那什么样的电影才值得我们投资呢？其中的专业规律是什么？所谓的“大 IP 加小鲜肉”模式是否还能沿用？这就需要专业的投资分析了。从对目前国产电影票房前 20 强的分析来看，我们发现一个惊人的现象，那就是类型化程度越高的电影市场回报越大，也就是说票房越好。在国产电影市场中，那些票房有保障和观众满意度高的电影作品往往具有相似的特点，比如爱情喜剧电影《美人鱼》，它最终以 34 亿元的票房位居 2016 年内地票房年度总排行榜首，这就是一部类型明确的电影。

伴随着大量 IP 的深度开发，未来三年，市场上会出现更多多元化类型的电影，巨额投资依然会向类型化作品流入。但从现状来看，电影投资无疑风险巨大。以 2016 年为例，保底影片几乎全军覆没，IP、明星效应减退，青春爱情题材疲软乏力。保底发行失败也暴露了一些行业痛点：投资人经常被 IP 概念、主创阵容等忽悠得头脑发热，盲

电影投资分析

☛ 通过投资“第七大艺术”获得 30% 年回报的正确姿势

目上马项目，导致烂片层出不穷；很多电影公司不具备项目开发能力和剧本评估能力；投资人和制作团队之间出现创作分歧时，缺乏第三方的仲裁和制衡……上述种种行业痛点值得我们投资人引以为戒。

关韶峰先生从事投资领域相关工作多年，本书是他的呕心沥血之作。他从一个投资人的角度深刻剖析了中国电影市场，书中内容对电影投资者来说极具参考价值。我们预祝此书能为中国电影的投资决策者保驾护航，也预祝中国电影市场能健康发展、不断壮大。

王策

中国电影文学学会会员

上海超镜文化咨询有限公司执行董事

上海大学上海电影学院客座教授、MFA 研究生导师

《电影投资分析》一书从投资学角度较为系统地阐述了中国电影投资的有关问题及电影投资在资产配置中的作用。本书可为电影产业从业人员或文创投资从业人员进行电影投资提供理论指导，可为文化部门和金融监管部门了解电影投资的有关情况提供参考信息，还可供高校教师开设电影投资课程教学使用，亦可为所有对电影投资领域感兴趣的人士提供基础指引。

徐旭

上海大学党委副书记、副校长

在美国，影视剧投资行业充满了诱惑与冒险，影视产业销售总额甚至超过了任何一个单一的传统工业，其规模、影响和相关效益都是令人神往的。在中国，电影市场也经历了十年的黄金发展期，并且得到了大量社会资本的广泛关注和追捧。我国目前官方引用的数字表明，中国电影市场生产资金的95%来自于社会，越来越多的投资人希望在电影投资市场中能有一份理想的收获。《电影投资分析》一书旨在介绍电影制作、经营、投资的基础知识，探寻认识其客观规律，并引导进入者特别是电影投资人避开“雷区”。

章苏阳

火山石资本创始合伙人，IDG 资本荣誉合伙人

电影是有技术的艺术，投资是有艺术的技术，电影投资是有艺术的赚钱技术。没有人会怀疑电影能赚钱，却没有几个人真能通过投资电影稳稳赚到钱。这本书立足实例和

经验，挖掘规律和方法，换个角度来说也是论述了电影投资人的修养。

朱琪

上海市文化创意产业公共信息服务平台主任、东方网电子商务管理中心副主任、

上海东方网文化产业发展有限公司总经理

《电影投资分析》是一本经得起时间检验、被多位电影投资人一致推崇的影视投资指南。作者毫无保留地整理和总结了他的电影投资经验，并且结合多年来的实战案例，讲解了如何将这些规则与分析方法运用于电影投资实务中。这些来自电影投资交易的宝贵经验，对每一位已经或即将涉足电影投资的人来说都有着十分重要的借鉴意义。

万黎峻

冠生园集团董事总经理

随着理财意识逐步深入人心，越来越多的人开始接触电影投资领域。但是绝大多数电影投资人都面临一个问题，那就是由于缺乏电影投资的知识和技能，导致在投资过程中的抗风险能力非常差。《电影投资分析》旨在帮助电影投资人能够快速、轻松地掌握影视投资必备的知识和技能，能够利用严格的投资规则做出明智判断并建立正确的电影投资理念和投资习惯，以及树立良好的投资心态。这是一本理论性兼实操性于一体的工具书，相信会有助于广大投资人轻轻松松从电影投资中获利！

王哲东

上海上影电通影视文化传播有限公司副总裁

过去的 10 年，是中国电影市场飞速发展的 10 年，也是电影投资风起云涌的 10 年。成功的，赚得盘满钵盈，获得动辄十倍乃至几十倍的回报；失败的，亏得颗粒无收，却依然坚持在电影圈里淘金。如何做一个成功的电影投资人？如何科学地规避其中的风险？本书从专业投资的角度，对电影投资的各个环节进行了全面的梳理，对于有志于电影投资的人士与机构来说都是必读之选。

隆军

分众传媒副总裁

随着中国电影工业的世界性特征日益显著，中美电影工业及投资的差异性和异样化被广为所知，但国内一流高等院校并没有将电影投资作为一门学问去研究和讲授，原因是：一方面缺少电影投资系统性、基础性的理论知识，使得学生或电影投资人至少能够获得电影投资的基本知识、达到电影投资的基本水平；另一方面，缺少触及电影投资实务和资本市场的机会。《电影投资分析》一书旨在创新和融合新时期下电影投资的理论与实务，使得学生或电影投资人能够在国际化视野下认知电影投资及其领先的实际操作经验。

康健

中国《福布斯》杂志执行主编

《电影投资分析》内容丰富、实战性强，是一本可以当作工具书使用的投资指南。这本书有三大突出亮点：一是提供了当今电影投资的成功范例，大到战略、小到技术；二是分析了电影投资与管理的共同规律、原则和策略；三是解读了极其丰富、有趣的电影投资现象，使读者可以了解电影投资的幕后故事。

刘德良

北京新元文化产业俱乐部秘书长，中央党校中国科学社会主义学会研究部研究员，
清华大学新经济与新产业研究中心研究员

电影艺术反映了社会文化的一个层面，它是一个符号系统、一个意识表征，直指社会文化的核心。假如以某一时期电影艺术的整体表征来看，我们可以检视到当时的文化发展趋势、民族意识和审美偏好。电影产业的投资和市场运作在中国经历了黄金十年，影响整个电影工业的活动因素包含电影艺术家、电影评论者、电影技术开发者、电影投资人和观众等。而处于中间位置的电影投资人，必须借由自身的资本来参与电影的生产、发行等环节。《电影投资分析》系统地介绍了电影投资人应该如何操作才能在这个行业中名利双收。

金雪军

南京银行张江支行副行长

前言

最近，成功的电影投资人或影视投资基金的合伙人逐渐成为人们的热点话题。探究其原因有二：其一，中国电影市场连续十年超常规增长，可以预见不了多久将超越美国成为全球第一大票仓；其二，一些中国电影的票房表现惊艳全球，虽然数量不多，但确实在超短期内给投资它们的人带来了超过以往任何领域的回报。于是，越来越多的成功企业家、传统产业投资机构、中产阶层甚至刚领了退休金的教授都在寻找机遇加入到电影投资的行列中。

然而，在相当长的一段时间里，电影和电影投资被限定在一个极小的文艺圈子里。这里面有历史的原因，也有政策的原因，然而更多的原因在于电影与资本之间长期缺少可以互相沟通的语言，两者形同陌路。电影作为人类第七大艺术，对于有些手握资金的投资人来说，既神秘莫测又“高大上”。于是，一个个投资陷阱诞生了——看看那些在监狱中或正在走向监狱的打着电影融资旗号的互联网金融骗子，再看看那些押宝国际知名大导演而最终血本无归的倒霉投资人，你就会发现，投资电影可不是一件像观摩电影那样简单而又享受的事情。

想成为一个理性又成熟的电影投资人，必须具备三个条件：首先是建立正确的电影投资价值观；其次是掌握电影投资分析的方法论；最后是理解电影投资的内在特质与规律。正是基于这样的逻辑，作者将自己的影视投融资经验进行梳理、组合，形成了这本电影投资分析。

为了增加可读性，本书没有遵循院校教材的写作框架，而是从一个电影投资人自我修炼的成长轨迹逐层剥开电影投资的“层层迷雾”，少了点学院派的理论，多了些实战派的套路。从这个角度来说，这本投资分析更像是一本“剑谱”或者“武功秘籍”。希望有意涉足电影投资领域的您，通过阅读本书能有所收获。

致 谢

本书付梓之际，衷心感谢马大为导演的悉心点拨，
衷心感谢人民邮电出版社的各位老师为此书出版付出的
心血。

目 录

第一部分 电影投资的基础知识

第 1 章 30% 年回报率：为什么你应该考虑电影投资 // 3

电影投资到底是什么 // 5

你真的可以每年获得 30% 的回报吗 // 9

谁能成为电影投资人 // 12

谁应该成为一位电影投资人 // 14

开始电影投资 // 18

电影投资的陷阱 // 21

电影投资人的类型 // 26

第 2 章 电影投资真的很有趣——电影投资的非经济回报 // 27

更加直接地支持你喜欢的导演、编剧或明星 // 27

直接参与到电影创作和电影工业中去 // 30

回馈的乐趣 // 31

电影投资——内外兼修的提升 // 32

第3章 电影投资的投资组合理论：为什么要投5部以上电影 // 35

现实情况一：叫好的电影不少，赚钱的电影极少 // 35

现实情况二：单一电影项目投资机制已经过时了 // 37

现实情况三：所有的电影项目总是需要更多的资金 // 39

现实情况四：如果你理解以上现实情况，便可以通过电影投资赚大钱 // 39

第4章 电影的资本之路：电影投资人在整个资本运作中的位置 // 41

一部电影作品要经历的生产线环节 // 42

一部电影需要经历的资本阶段 // 50

第二部分 电影投资的操作细节

第5章 建立自己的电影投资项目渠道 // 57

人脉关系 // 58

影视投资俱乐部 // 59

电影项目对接会 // 60

电影节及其创投环节推介活动 // 60

影视众筹平台 // 62

电影项目财务顾问 // 63

与电影项目融资人见面时有何预期 // 63

第6章 挑选骑师，不要只挑选赛马：评选并投资最优秀的制片人 // 65

制片人应该具备什么特质 // 66

跨界制片人能不能投 // 70

必须远离的制片人警示信号 // 72

第7章 电影项目路演——全方位接触项目 // 75

主创团队的优势何在 // 77

故事！故事！故事 // 78

市场定位是否准确 // 79