

北京市 文化创意产业 投融资实务



Financing decision

融资决策

北京市国有文化资产监督管理办公室 编写

促进文化金融深度融合

助力文化产业健康发展



北京联合出版公司
Beijing United Publishing Co., Ltd.



北京市文化创意产业 投融资实务

融资决策

Financing decision

北京市国有文化资产监督管理办公室 编写

主 编：**周茂非** 北京市国有文化资产监督管理办公室主任

副主编：**赵 磊** 北京市国有文化资产监督管理办公室党委副书记

编 委：**蓝陶勇 时永良 金青海 牛天祥**

郑 宇 刘倩君 崔可佳 丁 远

黄光达 王 晨 刘爱芬 刘雅文



北京联合出版公司
Beijing United Publishing Co., Ltd.

图书在版编目 (CIP) 数据

北京市文化创意产业投融资实务: 融资决策 / 北京市国有文化
资产监督管理办公室编. -- 北京: 北京联合出版公司, 2014.4
ISBN 978-7-5502-2825-2

I. ①北… II. ①北… III. ①文化产业-投资-研究-北京市
②文化产业-企业融资-研究-北京市 IV. ①G127.1②F832.48

中国版本图书馆CIP数据核字 (2014) 第066114号

北京市文化创意产业投融资实务: 融资决策

作 者: 北京市国有文化资产监督管理办公室

出 品 人: 唐学雷

总 发 行: 北京时代华语图书股份有限公司

责任编辑: 刘 凯

封面设计: 朝 霞

电脑排版: 胡玉兵

责任校对: 刘配书

北京联合出版公司出版

(北京市西城区德外大街83号楼9层 100088)

北京国彩印刷有限公司 新华书店经销

字数120千字 700毫米×1000毫米 1/16 12.5印张

2014年5月第1版 2014年5月第1次印刷

ISBN: 978-7-5502-2825-2

定价: 29.80元

未经许可, 不得以任何方式复制或抄袭本书部分或全部内容

版权所有, 侵权必究

本书若有质量问题, 请与本社图书销售中心联系调换。电话: 010-63783806

序言：促进文化金融深度融合

北京市国有文化资产监督管理办公室主任 周茂非

十八届三中全会决定中提出：“建立多层次文化产品和要素市场，鼓励金融资本、社会资本、文化资源相结合。”金融是经济发展运行的“血液”，是现代经济的核心，推动文化产业与金融业强强联合、深度对接，对于激发文化产业活力、推动文化大发展具有十分重要的意义。

但在文化与金融融合发展过程中，由于文化企业多为轻资产运营的创新型企业，规模化和集约化程度不高，自主创新能力和核心竞争力不强，融资难等问题依然存在。具体说来有三大瓶颈问题，亟待改革突破。

第一，融资困难制约了文化企业成长。文化创意产业领域中，中小微企业占绝大多数，企业在成长初期组织形式比较松散，没有形成必要的市场规模和成熟的经营模式，尤其是文化产品市场需求变化快、企业生存风险高，增加了金融机构介入的难度。而金融机构大多要求企业以房地产、大宗原材料、存货、固定资产或实物资产等进行抵押，可文化企业主要投入以智力支出为主，企业拥有的普遍是著作权、商标权、专利权等无形资产，在价值评估、权利归属、流动处置等方面具有很大的不确定性，对金融机构理念创新和产品创新提出了新的挑战。

第二，市场缺失阻滞了文化创意产业发展。目前，我国文化创意产业知识产权评估体系和市场交易体系尚未完善，知识产权、文化人才等文化要素无法在市场经济大潮中实现更大程度的配置与交流，特别是质押担保等文化要素市场的缺失，导致金融机构与文化企业间的沟通衔接困难重重，优秀的文化人才无法在更加宽广的领域中施展才华，优秀的精品力作无法进行广泛的推广，阻滞了文化发展的创造力和生命力。

第三，打造骨干文化企业缺乏有效手段。随着我国文化体制改革的逐步深入，

非公资本进入文化创意产业已渐成规模，一批大型民营文化企业崭露头角，丰富、活跃、繁荣了文化市场。但由于文化创意产业具有社会意识形态和商品的双重属性，对于非公有资本进入有一定限制，也延缓了部分国有文化单位的发展步伐。特别是在打造骨干文化企业的过程中，国有文化单位占据了大量的优质资源，但受到体制机制等深层次因素制约，缺乏社会资本的市场活力与有效的资本运作手段，改革迟缓、竞争力不强，整体上不利于国有文化企业的发展壮大。

2012年，北京市文化创意产业增加值已超过批发零售业、房地产业、商务服务业、交通运输业等行业，仅次于金融业。如何推动文化与金融这两个优势产业实现强强联合，成为北京市创新发展和经济转型的新引擎。北京市文资办在成立后的短短一年多时间中，大胆探索，引导文化金融机构创新、产品创新、市场创新，初步形成了支撑首都文化创意产业持续健康发展的文化金融产业链条和金融服务环境。

下一步，将在市委市政府的领导下，加快实现文化创意产业和金融的有效对接，打造几个平台，以推动首都文化创意产业跨越式发展。

打造文化投融资平台。推动文化与资本对接，努力打好“组合拳”，通过投入政府引导资金，发挥财政资金“杠杆”效应，为首都文化产业发展提供资金支持。其中包括：成立北京市文化投资发展集团，作为首都文化投融资平台及重大文化项目的实施运作主体；成立北京市文化创意产业基金管理公司，发起设立100亿元规模的北京市文化创意产业投资基金，对具有潜力的文化企业和项目进行股权投资；成立两家文化产业小额贷款公司，解决中小微文化企业融资需求；成立北京市文化创意产业融资担保公司，对文化企业贷款进行融资担保和再担保；与国家开发银行、中国建设银行合作建设针对中小文化企业融资的统贷平台，对文化企业实行绿色通道，优惠利率，统贷统批。

打造文化项目孵化平台。建设北京文化创新工场，汇聚文化信息流、金融信息流，在提供集约式空间服务的基础上，整合现有政府扶持、产业联盟、公共技术平台及专家顾问等公共资源，提供包括发展空间、投融资、公关、财务、法律服务在内的一系列专业服务，根据企业不同发展阶段提供针对性的阶梯式“贴身”服务，帮助企业突破发展中的各类瓶颈，帮助企业实现跨越式发展。

打造文化企业信用评价平台。充分发挥中介机构作用，研究建立科学合理的文化企业信用评价体系，鼓励文化企业增强公信力、提升服务质量、推广信用产品。建立信用担保、信用评级、信用增进体系，充分发挥其在文化企业投融资过程中的评价和担保作用，同时综合运用法律、经济、舆论、监督等手段完善信用激励机制，实现以信用促融资，以融资促发展的良好局面。

打造文化要素配置平台。推动成立北京文化产权交易所，为文化企业提供资产股权转让服务。利用中国艺术品交易中心、国家版权交易中心等若干文化要素市场，合理配置文化产业资源。与有关部门加强合作，探索建立文化资产评估体系和交易体系，促进文化要素与资本有机融合。

同时，我们还将打造文化金融人才集聚平台和文化金融信息传播平台。坚持走融合式、内涵式、集约化、品牌化、国际化发展道路，加大力度推动文化与科技、旅游等相关产业深度融合发展，加强顶层设计和统筹规划，推进现代文化市场体系建设，推动产业资源合理配置，在更高起点上进一步提升首都文化影响力和核心竞争力，更好地发挥首都全国文化中心示范作用，推进建设中国特色社会主义先进文化之都。

前 言

2011年，中共北京市委十届十次全会审议通过《中共北京市委关于发挥文化中心作用加快建设中国特色社会主义先进文化之都的意见》，指明了北京市文化创意产业的发展方向。2012年，北京市文化创意产业增加值仅次于金融业，位居第二，占地区生产总值的比重为12.3%，重要支柱产业地位更加突出。根据十八届三中全会“建立多层次文化产品和要素市场，鼓励金融资本、社会资本、文化资源相结合”的指导精神，推动文化产业与金融业强强联合、深度对接，完善文化创意产业投融资体系，将是激发文化产业活力、推动文化大发展的重要举措，有望成为北京市创新发展和经济转型的新引擎。

在文化与金融融合发展的过程中，“融资难”问题依然严峻。主要原因在于文创企业多为轻资产运营的创新型企业，尚未形成必要的市场规模与成熟的经营模式，企业生存风险高，增加了金融机构介入的难度；此外，金融机构大多要求企业以实物资产等进行抵押，而文创企业拥有的普遍是著作权、商标权、专利权等无形资产，在价值评估、权利归属、流动处置等方面具有很大的不确定性，从而形成投融资断层。

为弥补文化创意产业投融资断层，发挥政府引导作用，扶持优秀企业、优质项目，培育文化产业核心竞争力，在北京市委市政府的正确领导下，北京市文资办大胆探索，引导文化金融机构创新、产品创新、市场创新，初步形成了支撑首都文化创意产业持续健康发展的文化金融产业链条和金融服务环境。主要措施包括：一、统筹北京市文化创新发展专项资金支持全市文化发展。2012年安排9亿元资金，面向社会公开征集了949个文化产业类项目，并以奖励、补贴、贷款贴息等方式支持优秀企业项目330个，带动社会资本投入269.1亿元；2013年安排8亿元专项资金，面向社会公开征集了1051个文化产业类项目，支持了296

个优秀文化项目，带动社会投资 277.72 亿元。二、建设文化创意产业投融资平台。成立注册资本 50 亿元的北京市文化投资发展集团，作为首都文化投融资平台及重大文化项目的实施运作主体；出资 5000 万元成立北京市文化创意产业基金管理有限公司，同时出资 8 亿元发起设立北京市文化创意产业投资基金，采用母基金结合子基金方式募集资金，目前已成立 11 只子基金，募集资金规模达 110 亿元，财政资金放大近 14 倍，对具有潜力的文化企业和项目进行股权投资；投入 3.5 亿元，吸引社会资本 11.5 亿元，设立注册资本 15 亿元的北京市文化科技融资担保公司；出资 1 亿元成立北京市文化置业有限公司，建设文化产业园，构建新型文化产业孵化器；出资 1.02 亿元，带动社会资本 0.98 亿元，成立注册资本 2 亿元的北京市文化产业小额贷款股份公司，解决小微文化企业融资需求；出资 3000 万元注册成立北京文化创新工场管理有限公司，建立文化项目和文化创意的孵化基地，促进文化与资本对接。三、推动银行与文化创意企业全面合作。与 12 家银行签订协议，每年为首都文化产业发展提供 1200 亿元授信；出资 5000 万元与国家开发银行、中国建设银行等合作建设针对中小文化企业融资的统贷平台，政府出资金作为蓄水池，与银行共同遴选有发展前景的文化创意企业，实行绿色通道，优惠利率，统贷统批。

为帮助文创企业解析产业政策，梳理融资决策思路，使文创企业了解与其现状相适应的融资方式及实现路径，北京市文资办组织编写了这本《北京市文化创意产业投融资实务：融资决策》。本书主要特点是：注重实务操作，配以典型案例，力求阐明文化创意产业实现成功投融资的具体路径。

在本书编写过程中，得到了中国银河证券股份有限公司、北京时代华语图书股份有限公司、北京维尔京工程造价咨询有限公司、中国建设银行、工商银行北京分行、中国银行、农业银行北京分行、交通银行北京分行、中信银行、中国民生银行、中国进出口银行北京分行、北京农商银行、华夏银行北京分行、国家开发银行北京分行、北京银行等专业机构的大力支持，在此表示感谢。

因时间仓促，错漏之处，敬请指正。

篇首语

文化创意企业在成长的不同阶段如何进行融资决策，是一个非常复杂的课题，本书为了能够阐明这一过程，特别设定了一个虚拟案例：

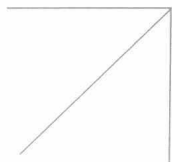
案例的主人公是一位在文化创意领域的创业者，伴随着企业从小到大不断成长，面临着不同的融资需求，从而进行着不同的融资决策和融资选择。本文力求将现实经济生活中的真实融资案例融合于这一虚拟案例之中，并为文创企业提供借鉴。

为了更具实用性，本书选取融资方式时，重点考虑了取得融资的难易程度，部分门槛高、难以取得的融资方式没有纳入本案例之中，敬请谅解。

案例背景资料

Sam：案例中的主人公，有文化创意产业从业背景与一定的行业资源，熟悉互联网新媒体企业的经营之道，并掌握核心技术。

Bob：Sam 最要好的朋友，某文化创意产业咨询公司老总，有丰富的融资实际操作经验，主要为处于各发展阶段的文创企业提供融资指导。



目录 CONTENTS

序言：促进文化金融深度融合	001
前言	004
篇首语	006
案例背景资料	006

001

上篇

文创企业初创阶段融资决策

第一章 天使投资	002
第二章 文化创新发展专项资金	011
第三章 统贷平台	025

033

中篇

文创企业成长初期融资决策

第四章 文创企业信贷融资	034
第五章 文化融资租赁	043

第六章 引入 VC/PE	053
第七章 小额贷款	062

067

下篇

文创企业快速成长阶段融资决策

第八章 进军新三板	068
第九章 启动 IPO	078
第十章 股权质押融资	093
后 记	101

103

附录

文化产业政策（选编）	104
与北京市文资办签约的十二家银行文创贷款产品介绍	134
参考文献	188

…… 上 篇

文创企业初创阶段融资决策

第一章 天使投资

Sam注册成立了一家“北京新媒体”公司，掌握了业内先进的流媒体平台技术，但项目启动资金不足，请求 Bob 进行融资策划。

Sam 描述了“北京新媒体”的发展蓝图：运营互联网视频网站，并以此为平台向上下游延伸，逐步介入手机电视业务开发、智能电视终端生产，以及影视等领域。目前，公司拥有员工十余人。Sam 实现未来宏伟蓝图的第一步需要大约 500 万元的资金用来开发、运营视频网站。

Bob 认为，对于新成立的公司来说，向天使投资人融资是一个很好的选择。

天使投资人

Bob 向 Sam 介绍，天使投资人（Angel Investor）是指对具有巨大发展潜力的初创企业，进行权益资本投资的富裕个人或机构。通常，天使投资人可以是创业者的亲人、朋友等对其能力信任的人，或社会上成功的企业家。这些企业家在自己的企业获得成功后，利用自己积累的资本与行业经验和优势来支持在创业初期的年轻企业家。美国 UT 斯达康创始人薛蛮子、小米创始人雷军、创新工场创始人李开复等，都是中国著名的天使投资人。

一般来说，天使投资具有以下特点：

- （1）在企业创立的最初期提供资本支持，且一般投入金额较小。
- （2）由于在企业创立初期市场反应无法预测，天使投资风险非常高。
- （3）来自成功企业家的天使投资不仅可以带来创业资本，也可以为创业者提供人脉网络。若天使投资人为知名人士，也可提高创业企业的社会声誉。
- （4）天使投资是一种参与投资。通常投资人在投资后会参与公司运营。

天使投资人的类型

把天使投资人按照投资经验的不同进行分类，对于创业者而言，有比较重要的实际意义。

天使投资的相关经验可以细分为：相关的行业经验和相关的创业经验。前者主要包括市场开发、销售、发展战略等方面的经验；后者主要指创业、初创企业管理方面的经验。按照天使投资人所具备的相关行业经验和创业经验的程度，可以分为运营型天使、引导者型天使、财务收益型天使以及创业者型天使。



天使投资人的类型与特点^①

类型	特点	优势	劣势
运营型天使	具有相关行业经验 缺乏相关创业经验	擅长市场开发、产品推广、销售、对外关系等，在整个生产过程中的指导性较强。如果企业进入市场开发阶段，运营型天使丰富的经验会给企业以巨大的帮助，能够推动企业不断走向成功	缺乏创业经验，对于新兴企业管理方面的特点不是很熟悉
引导者型天使	具有相关行业经验 具有相关创业经验	经验丰富，选择项目准确性强，投资决策果断，一旦投资决策作出，会全力以赴帮助企业创业。同时，具备创业经验，了解创业者的心态，容易与创业者沟通。引导者型天使投资人可以对初创企业提供巨大的帮助	有时比较主观，容易对于所投企业干预过多，使得企业家的自主权不足，缺乏主人翁感

^① 引用自《创业投资圣经——天使投资理论与实践》，刘曼红著，北京：经济管理出版社，2012.10，第38页。

续表

类型	特点	优势	劣势
财务收益型天使	缺乏相关行业经验 缺乏相关创业经验	不会过分干预企业的各种决策，给予企业更大的发展空间、更多的自主权。成熟的、具有多次创业经验的创业者有时会主动寻找财务收益型天使	缺乏相关经验，很少为企业提供投资附加值
创业者型天使	缺乏相关行业经验 具有相关创业经验	本身曾经是创业者，有创业热情，知道创业者的苦衷与艰辛，了解创业者的优点与欠缺。往往与创业者形成比较融洽的合作关系	缺乏行业经验，很难帮助企业开拓市场

孵化器

孵化器是天使投资形式中的一种。广义的孵化器主要指有大量高科技企业集聚的科技园区，如北京中关村科技园区、深圳南山高科技创业园区、陕西杨陵高科技农业园区、深圳盐田生物高科技园区等。狭义的孵化器是指，一个机构围绕着一个或几个项目对其孵化以使其能产品化。在我国，根据科技部办公厅 2010 年印发的《科技企业孵化器认定和管理办法》，孵化器的主要功能是以科技型企业为服务对象，通过开展创业培训、辅导、咨询，提供研发、试制、经营的场地和共享设施，以及政策、法律、财务、投融资、企业管理、人力资源、市场推广和加速成长等方面的服务，以降低创业风险和创业成本，提高企业的成活率和成长性，培养成功的科技企业和创业家。国内的孵化器在现阶段有一定的发展，但并不充分，典型代表是天使湾创投的 20 万 8% 聚变计划、李开复成立的创新工场、北京中关村国际孵化器有限公司、中国加速（CHINACCELERATOR）、联想之星孵化器等。

Sam 问 Bob，北京市是否有专门服务于文化创意企业的孵化器，Bob 提到了北京市文化创新工场。

北京市文化创新工场

北京市文化创新工场投资管理有限公司是由北京市国有文化资产监督管理办

公室出资成立的一家集产业园策划、产业园投资、产业园运营、文化企业孵化、文化企业投资为一体的文化投资运营公司。公司以“文化创新发展”为核心，将文化与科技、文化与金融有机结合，整合文化产业链有效资源，全方位服务于在京发展的文化企业，积极推动首都地区文化产业繁荣发展。

公司规划通过3~5年的运营，实现“一园多基地”发展构想（一园：车公庄核心文化创新工场示范园；多基地：在符合条件的区县建设文化创新工场示范基地）。推出一批高成长性的文化创新企业，一批在创业板挂牌的上市公司；塑造几家国际知名文化品牌，不断提升文化创新工场示范园的创新和辐射带动能力，将示范园发展成为全国文化创新产业园区的标杆，成为文化产业的高端示范区。

公司推出“管理服务、公共技术、信息交流、金融服务、展示交易”等五大服务平台，提供的主要服务包括：

1. 产业孵化

在为入驻企业提供优质办公空间的基础上，整合政府、金融、市场相关资源，提供包括投融资、公关、财务、法律、人力资源、公共行政在内的一系列专业服务，根据企业不同发展阶段提供针对性的阶梯式“贴身”服务，使企业突破发展中的各类瓶颈，帮助企业实现跨越式发展。

2. 投资服务

对具备条件的区县进行产业园基地投资运营；为入驻企业提供和银行、文化产业基金公司、文化产业担保公司、文化产业小额贷款公司、天使基金、VC、PE之间的接洽、沟通、投资等对接服务，建设“文化金融走廊”，实现“投、融、担、贷”一条龙，形成以服务园区为主，辐射全市文化创新企业的金融综合服务平台。

3. 咨询服务

对拟入驻和已入驻园区企业进行工商、法律、税务、财务、市场、资本运作、风险投资、人力资源、政务关系等全方位的文化创新产业咨询服务。

4. 物业服务

为入驻文化创新企业提供水、电、暖等基础服务以及餐饮、水吧、咖啡厅等全方位后勤保障服务。

同时，为入驻企业提供两个功能区：

1. 文化创新研发工作区

为具有创新性的文化创新企业提供研发场所、管理服务、公共技术平台、后勤保障等企业研发、生产过程中必要的服务。

2. 文化创新成果展演交流区

为入驻北京文化创新工场的企业提供产品发布、展演、交流、交易场所。

天使投资与风险投资的区别^①

天使投资与风险投资的区别

	天使投资	风险投资
融资	投资自己的钱，基本上不需要向其他人融资	投资其他人的钱，需要向富有的个人、家庭，主要是机构投资者融资
投资	以投资种子期和初创期为主	投资于种子期、初创期、扩张期、成熟期，以投资于扩张期为主
	一次投资，往往缺乏后续资金投入	多轮投资，往往有后续资金投入
	投资工具以普通股、优先股为主	投资工具以可转换优先股为主
	投资工具中很少附加风险控制条款	投资工具中往往附加各种风险控制条款
	一般不以分期投资作为减少代理成本的手段	往往以分期投资作为减少代理成本的手段
	一般不太利用投资附加条款以在清产时保护自己的利益	往往利用投资附加条款以在清产时保护自己的利益
	一般不在投资时加入反稀释条款	往往在投资条款中附加各种类型的反稀释条款
投资后管理	积极参与管理	积极参与管理
	很少进入董事会，不认为这是参与被投资企业管理的主要手段	进入董事会，并作为参与被投企业管理的主要手段之一
	投资后，创业者往往仍然保持对企业的绝对控制权	投资后，创业者可能会失去对于企业的绝对控制权
退出	股权赎回、转让、出售、被购并、首次公开上市（IPO）、清产，但一般很少参与 IPO	股权赎回、转让、出售、被购并、首次公开上市（IPO）、清产，一般地 IPO 是投资者退出战略的首选

Sam 听了 Bob 的对于天使投资的讲解后，认为引入“引导者型”天使投资更

^① 引用自《创业投资圣经——天使投资理论与实践》，刘曼红著，北京：经济管理出版社，2012.10，第 31 页。