



长江传媒投融资现状及策略研究

——基于问卷调研的分析

刘旺霞¹, 张恒²

(1.湖北第二师范学院 经济与管理学院,湖北 武汉 430205;

2.湖北广播电视大学 导学中心,湖北 武汉 430074)

摘要:近几年随着新兴媒体的出现,长江传媒得到了快速的发展,但在其投融资方面存在着影响其进一步发展的系列相关问题。基于问卷调研采用案例分析、规范与实证分析结合等方法,在分析借道资本市场扩张的速度加快、长江传媒投融资手段专业化增强等投融资现状的基础上,分析了长江传媒投融资方面存在的投融资体制机制不完善等问题,最后提出建立投融资法律法规、健全投融资体制和机制等策略。

关键词:长江传媒;投融资渠道;投融资法律;投融资体制和机制

中图分类号: F832.48

文献标识码: A

文章编号: 1671-931X (2014) 05-0036-04

长江传媒是长江出版传媒股份有限公司的简称,是湖北省文化产业集群发展中的一支重要力量与行业领军。作为湖北省一家大型文化传媒集团,近年来发展迅速,无论是理论还是实践方面都引起了广泛的关注,对长江传媒进行的研究也较多,但对于长江传媒投融资方面却缺乏系统深入的研究,投融资方面存在的系列相关问题已影响到其进一步的发展,而且已有研究也缺乏新的研究视角,缺乏相应的问卷调研。因此,本课题基于问卷调研对此进行系统研究就具有重要的理论与实践意义。2014年上半年,本课题组对包括湖北长江出版传媒股份有限公司在内的湖北省大约30家文化产业集团和园区基地进行了主题为“湖北省文化产业集群的发展及投融资”的抽样问卷调查,共发出和收回问卷660份,均为有

效问卷。基于问卷调研,对长江传媒的投融资现状、问题以及投融资对策进行系统的分析。

一、长江传媒投融资现状分析

长江传媒是湖北长江出版集团有限公司的控股子公司,是一家在上交所上市的文化企业。截至目前,公司拥有15家全资子公司,总资产过40亿元,营业收入达35亿元。公司拥有书、报、刊、网、音像、电子等多介质出版业务,拥有出版、印制、发行、版权贸易全流程业务,并逐步向影视、动漫、网游、文化服务、地产物业等领域拓展^[1]。长江传媒的发展与其投融资是分不开的,其投融资现状及特点主要体现在以下几个方面:

(一)长江传媒借道资本市场扩张的速度加快

收稿日期:2014-09-15

基金项目:湖北省教育厅科学技术研究青年项目“‘两型社会’视角下湖北省文化产业集群发展的投融资研究(Q20123102)”;湖北省普通高校人文社会科学重点研究基地——湖北文化产业经济研究中心重点资助项目“湖北省文化产业集群的形成机理及投融资模式研究(HBCIR2013Z003)”;湖北第二师范学院湖北省重点培育学科应用经济学学科建设资助项目。

作者简介:刘旺霞(1975-),女,湖北崇阳人,湖北第二师范学院经济与管理学院,副教授,经济学博士,研究方向:文化产业经济与金融研究;张恒(1974-),男,湖北安陆人,湖北广播电视大学,讲师,法学硕士,研究方向:刑法、经济法研究。

上市融资是传媒企业获得持续资金支持的重要平台,也是成熟的传媒企业重要的融资渠道。近年来,无论是游戏、动漫、出版、印刷、网络,还是旅游、创意园区、演艺、影视和新媒体等新兴文化产业,都加快了上市的步伐。据统计,2007至2011年间国内共有46家文化类企业实现了上市。据中国证监会统计,截止到2012年8月,已在中国证监会申报但尚未上市的文化企业仍有63家^[2]。可以看出,我国传媒企业利用资本市场融资能力在逐渐增强。从上市的模式来看,借壳上市以其直接融资渠道及广泛的市场效应成为传媒企业的主流上市模式^[3]。据统计,2012年上半年,我国共有11家文化企业在4个证券交易所成功上市,其中2家企业为借壳上市,而长江传媒就是在2012年上半年借壳*ST源发成功实现了主业的整体上市,上市融资规模折合人民币达23亿元人民币^[4]。长江传媒提出,要借资本市场之力,打造我国一流文化企业,当好我省文化产业发展的排头兵,集团在“十二五”期间,要进入出版业百亿集团方阵,向国际化进军^[5]。成功借壳上市后,长江传媒借道资本市场快速扩张,发展速度进一步加快。

(二)长江传媒投融资手段专业化增强

根据问卷调查,长江传媒投融资方式,无论是银行贷款、股权融资还是相关专业基金的加入,都有了更为专业的运作体系与手段。长江传媒的间接融资主要包括综合授信、流动资金贷款、项目贷款、信用证融资、票据融资、开具保函等形式。长江传媒的融资活动管理办法指出,融资活动应当符合股份公司战略发展规划,以满足各子公司资金需要为目的,并遵从股份公司资金的统筹安排,要慎重考虑股份公司及子公司的偿债能力。融资办法还指出,股份公司股东大会、董事会、董事长办公会、总经理办公会是对外融资的决策机构,资产财务部负责对外融资的具体操作和负责完善公司融资管理办法,整体分析股份公司的资金需求和拟定公司融资方案,股份公司相关业务管理部门负责子公司融资事项的审核工作,确保融资行为符合子公司的经营和发展战略需要。而股份公司证券法律部门负责对外融资法律文本的审核^[6]。可见,长江传媒融资手段的专业化不断地在增强。

(三)长江传媒给券商带来了商机

长江传媒的发展方向就是加强和资本市场的结合,逐渐市场化。其改革实际上都牵涉到资本运作的问题,券商作为资本市场的中介将在传媒业的改革中扮演重要角色。譬如传媒企业在资本市场中的融资、传媒企业的股份化改造、集团化的建设、传媒企业的资产运作和财务管理、传媒业的联合、重组、兼并等业务都离不开券商的参与,在这些业务中去做财务顾问、重组和兼并的策划、股份化改造的辅导和

上市前的辅导、证券发行的承销商等,可见,长江传媒将会给券商带来很多商机。而且,长江传媒将会为券商的经纪业务(二级市场业务)带来商机。传媒行业的自身特点和外资的购并题材使传媒板块很有魅力。传媒业自身信息制作、传播等方面的独特优势是其它行业无法比拟的,而且随着三网合一,像长江传媒这样以此为平台的上市公司的发展潜力将更为突出。而且,对于外资来讲,借长江传媒这种传媒类企业的巨大市场前景是非常诱人的^[7]。因此,传媒板块上市公司的股票将会成为炒做题材,从而成为券商经纪业务的关注点,而长江传媒也会借着这股东风成为炒作题材,对其后续发展一定会有有利的影响。

(四)新兴文化业态成为投资的热点

新兴文化业态是利用现代高科技手段发展起来的具有跨领域、综合性发展、创新型等特征的文化业态。在我国,新兴文化业态正处于培育阶段,对资金有极大的需求,同时新兴文化业态的高成长性,也吸引着众多投资者的目光。长江传媒在做好传统业务的基础上也在积极关注和探索新兴文化产业的发展,近年来更加倾向新兴文化业态的投资。如2012年12月31日,长江出版传媒股份有限公司与宜昌市政府签约拟兴建的宜昌长江国际文化广场由长江出版传媒股份有限公司全额投资,拟建成该市的文化新地标。与传统书城的模式不一样,该文化广场将集文化、娱乐、餐饮、休闲、购物、金融等多功能于一体,是新型的文化城市综合体。“十二五”期间,长江出版传媒股份有限公司与省新华书店(集团)有限公司推出的文化MALL项目,将致力培育新兴文化业态,将投入专项资金55亿元,用于建设全国跨区域大型连锁文化MALL^[8]。在问卷调研中,也体现出这种特点和趋势。

二、长江传媒投融资方面存在的问题

(一)政府支持不够与法律体制不健全

地方政府对长江传媒的融资支持在态度与方式上都比较缺乏。在态度上,政府更看重大型企业的发展效益,对长江传媒没有引起足够的重视。政府在态度上更偏向于对其他大型企业进行投资和融资支持。在方式上,政府对长江传媒的财政支持手续非常繁琐。在支持对象的选择上更是非常耗时耗力,政府在选择对什么企业进行财政支持时,更看重这个企业对税收的贡献力度,而且政府需要支持的对象较多,长江传媒因在税收的贡献力度等方面不及其他大型集团企业以及政府财政方面的压力等而难以得到政府的财政融资支持。在问卷调研中,来自长江传媒的问卷也反映了这些类似的问题。而且,当前文化传媒产业大的发展环境和发展秩序并不很完备,文化法制体系并不完善,这对于文化传媒产业的投融

资来说非常不利。长江传媒也受其影响。在调研中这一问题也比较突出。

(二) 融资结构与渠道不完善

长江传媒主要选择商业银行对其进行融资支持,其融资结构非常不完善、融资方式和渠道比较狭窄。作为文化企业和文化集团,向商业银行贷款获取融资支持本来就很难,加之近年来,美国等发达国家发生的次贷危机更是增加了文化传媒企业进行银行融资的障碍。因此,长江传媒想从中分得一杯羹也越来越困难了。在问卷调研中也发现了这些问题。在关于“您所在单位的主要融资方式是什么”这一问题中,来自长江传媒集团的问卷中回答为“银行贷款”的占 88%以上,其它选项和融资方式所占比例明显偏低。而且,在相关问题的回答中,认为长江传媒存在“投融资模式单一”问题的占比较高,排在第二位。此外,长江传媒在融资时非常依赖一些不正规的融资企业,拼的是人情和较低的融资收益,这是非常不理性的。这些做法不仅仅不利于其自身发展,也不利于整个融资大环境的构建。

(三) 投融资体制及机制与模式不健全

通过问卷调研发现,长江传媒的发展中投融资体制、投融资机制及模式均不健全,存在相应的障碍。在对长江传媒的问卷调查中,在关于“您认为您所在集群(单位)的主要问题是什么”这一问题时,认为是“金融资金缺乏”的占 52%,认为是“投融资体制、机制及模式问题”的占 50%,排在第二位。关于“您觉得文化产业集群的发展会受到哪些因素的影响”这个问题,回答为“投融资体制及机制”的占 38%,居第三位,仅次于“资金支持”和“政策支持”选项。而关于“请问您所在的集群企业投融资机制和模式存在什么问题?”这一问题中,回答为“投融资主体缺乏多样性”、“投融资模式单一”、“投融资体制不健全”、“投融资政策支持不足”、“投融资机制和模式缺乏创新”、“投融资市场混乱”的分别占 31%、28%、27%、26%、19%、17%。可见,长江传媒的发展中存在着投融资体制、机制及模式等方面的问题。

(四) 融资主体的科技及管理能力缺乏

长江传媒作为融资主体,其自身存在诸多相关问题,尤其是科技水平与管理能力明显缺乏。如科技水平不够高,对高科技的开发与利用不够,同时管理能力缺乏,急需提高。其生产发展经营中存在效率较低等问题,在财政上甚至采取一些弄虚作假的手法等等。这些都是导致长江传媒融资困难的原因。它甚至常年不会对外公开自己的经营收益、财政状况。这些行为导致长江传媒与银行的关系处理得也不太好。银行不信任长江传媒的收益以及还贷能力,而长江传媒认为银行贷款融资的门槛太高,甚至也不愿意尝试找商业银行贷款。因此,长江传媒的外源融资

也就不太顺利。在问卷调查中,来自长江传媒的相关人员也跟我们反映了这方面的问题。

三、长江传媒投融资问题的投融资策略

(一) 建立和健全投融资相关法律法规

要使长江传媒这样的文化集团企业等得到快速健康发展,必须建立健全我国文化传媒产业投融资方面的法律法规。首先,要保证不同投融资主体法律地位平等。只有法律地位平等了,各投融资主体才会毫无顾虑地进入文化传媒产业,才能进行公平竞争从而有利于传媒产业资源的优化配置。文化产业投融资体制机制等的完善也需要法律的保障。其次,要制订合理的准入法律法规。不仅要支持民间、社会资本进入文化行业,而且要扩大民间、社会资本可进入文化行业的范围。再次,要完善保护知识产权和版权等无形资产的法律法规^⑨。长江传媒的核心资产就是无形资产,只有无形资产得到保护,才能提高融资主体利用高新技术开发新产品的积极性,才能提高企业的竞争力,才能提高经营主体的经济效益。在获得更多内源资金的同时,保障其获得外部资金的可能性。最后,要制定与风险投资相关的法律法规。这样有助于保障风险投资的合法权益,形成保护风险投资、知识产权及产权转让等方面的法律保障体系。

(二) 拓宽融资渠道

长江传媒要积极争取地方政府的支持。中央多次提出要加快发展文化产业,推动文化产业成为国民经济支柱性产业,这为文化产业获得更多的政府扶持提供了有利政策保障,同时长江传媒也应当积极主动的与政府进行交流,与政府搞好关系。融资渠道的拓宽需要政府的积极支持与帮助。另一方面,要充分利用金融市场融资。近年来,随着金融市场的不断完善,股票、债券、风险投资、信托产品等多元化的融资工具也得到了快速发展,促使金融市场已经逐步成为文化产业融资的重要平台。资本市场的发展不仅对扩大我国文化产业融资渠道有积极的影响,而且还对文化产业并购重组起到了推动作用。另外,国外资本进入我国文化产业也呈现出增加的态势,并逐渐成为我国文化产业融资的资金来源。因此,长江传媒要积极寻求更多更可靠的融资渠道,为企业的发展提供有利的资金保障。

(三) 健全投融资体制和机制及模式

要健全长江传媒等文化集团和企业的投融资体制、机制及模式,必须放宽资本准入条件,引入市场机制,努力形成政府投入、企业资金、银行贷款、民间资本、证券融资、境外资金等相结合的多元化文化投入机制。鼓励和引导文化企业面向资本市场融资,通过银企合作、贷款贴息、融资担保,促进金融资本与文化资源对接。同时,要加快金融产品和服务的开发推

广,推进文化产业投融资公共服务平台建设,加强文化企业与金融机构之间的联系和有效沟通。政府可以考虑与相关单位合作,并搭建好服务平台带动更多的社会资源参与文化产业发展。如“文贷通”贷款项目、“风险补偿专项资金”等就取得了较好的效果。对于文化企业而言,可以借用互联网金融的优势,采取众筹融资的模式来达成目标。阿里巴巴数字娱乐推出的“娱乐宝”产品就是一种文化金融的创新模式。而且,基于产业链融资、文化产权交易和艺术银行融资模式的创新都是新兴的文化金融模式。长江传媒也可以借此类投融资模式。

(四)提高科技水平及管理能力

随着信息技术的高速发展,长江传媒的发展空间会越来越大。长江传媒应该更加重视与高新技术产业结合,提升文化产业的科技附加值,提高文化融资主体的经济效益和效率,有利于发展长江传媒内源融资模式^[10]。要加强其自身对创新技术和高科技技术的应用,不断提高其文化产品生产和服务的技术含量,加快文化信息化、数字化运作的进程。同时注重发展科技含量高的娱乐设施和电子娱乐软件。从而使长江传媒能够在新的技术平台和更高的层次上保持更强的竞争力。同时要提升长江传媒的自身管理水平,积极与行业其它企业进行交流,加强自身信息公开透明度。长江传媒要想真正走上可持续发展之路,要想吸引多元化的资本对其进行投资,就必须提高自身核心竞争力。通过拓宽和延伸产业链条,积极改善经营管理水平,实现自我积累,提高自身核心竞争力。

参考文献:

- [1] 湖北长江出版传媒股份有限公司网. 湖北长江出版传媒股份有限公司简介 [EB/OL]. <http://www.cjcm.com.cn/plus/list.php?tid=3>, 2014-08-19.
- [2] 长江商报网. 借资本市场之力, 打造中国一流文化企业 [EB/OL]. <http://finance.qq.com/a/20120217/000998.htm>, 2012-02-17.
- [3] 证券之星网. 长江传媒: 融资管理办法 [EB/OL]. http://stock.stockstar.com/notice/JC_20131_12800000265.shtml, 2013-11-28.
- [4] 高宏存, 唐瑞雪. 文化企业上市障碍急需扫除 [N]. 中国文化报, 2013-03-16 (02).
- [5] 中国资本证券网. *ST 源发成功摘帽 华丽转身更名为长江传媒 [EB/OL]. <http://www.ccstock.cn/stock/gongsi/> 2012-03-26/A737558.html, 2012-03-26.
- [6] 中国证券网. *ST 源发获注 23 亿资产 长江传媒将借壳 [EB/OL]. <http://finance.sina.com.cn/stock/t/20110315/02229529806.shtml>, 2011-03-15.
- [7] 喻国明, 宋美杰. 中国传媒经济研究的研究分析 [J]. 社会科学战线, 2013, (1): 15-30.
- [8] 荆楚网. 长江传媒落子宜昌 打造“文化航母” [EB/OL]. <http://news.cnhubei.com/xw/hb/yc/201301/t2401057.shtml>, 2013-01-04.
- [9] 赵歧阳. 广西日报传媒集团发展战略研究 [D]. 广西: 广西大学硕士学位论文, 2012.
- [10] 湖北日报. 湖北文化企业进军资本市场 [EB/OL]. http://www.chinadaily.com.cn/hqgj/jryw/2012-03-27/content_5526772.html, 2012-03-27.

[责任编辑: 许海燕]

Strategy Research on Current Situation of the Yangtze River Media's Investment and Financing

LIU Wang-xia¹, ZHANG Heng²

(1. Hubei University of Education, Wuhan 430225; 2. Hubei Radio and TV University, Wuhan 430074, China)

Abstract: In recent years, with the emergence of new medias, the Yangtze river media has a rapid development. There is a series of related problems affecting the further development of its investment and financing. Based on questionnaire research, the case analysis, in combination with norms and empirical analysis method, the Yangtze river media has problems in mechanism of investment and financing system. This paper proposes strategies of establishing investment laws and regulations, and the mechanism of investment and financing system.

Key words: The Yangtze river media; investment and financing channels; investment and financing law; investment and financing system and mechanism