

创意企业的金融支持模式及风险控制

陈茵,吕晓毅^①

(集美大学 诚毅学院,福建 厦门 361021)

[摘要] 随着创意经济时代的到来,创意产业已经成为我国创新驱动发展的重要战略支撑。通过梳理国内创意产业的发展现状,总结创意企业的规模及资产、资金的制约和创意价值链等特征。从金融支持模式单一和风险两个层面探讨创意企业的发展瓶颈——融资问题。提出,一方面通过多元化金融支持模式完善金融支持体系,除了完善现有金融支持模式,引入融资租赁和众筹等金融支持模式,促进创意企业与资本、金融服务的对接。另一方面从创意企业价值角度出发,提出各主体参与风险的识别与控制的策略,以及通过价值链的横向和纵向延伸控制风险,为政府、相关机构和中小微创意企业提供借鉴和参考,促进创意产业的持续、健康发展。

[关键词] 创意产业; 金融支持模式; 风险; 价值链; 知识产权

[中图分类号] F830 **[文献标识码]** A **[文章编号]** 1673-0755(2016)05-0079-05

创意产业的理念最早是在1997年英国工党竞选时提出的,John Hawkings(2001)^[1]提出“从知识产权的角度出发,把创意产业所生产的产品范围界定为,创意产业的相关产品及服务均在知识产权法的保护范围内,生产这种产品和服务的经济部门就是创意产业。知识产权主要分为四类:专利、版权、商标和设计^[1]。创意产业属于知识密集型产业,具有跨行业、渗透性强的特点。大力发展创意产业可以实现文化、科技和资本的交叉融合,提高传统产业链条的经济附加值,推动我国经济向创新驱动、内生增长的集约型发展方式转变。然而,随着创意产业的快速发展,基于产业特有的高风险性、低入门门槛和产品“无形性”,使得以中小微企业为主的创意产业正日益受到资金短缺的困扰,亟需金融资本的支持。Chris Higson, Oliver Rivers & Martin Deboo(2007)^[2]指出,创意产业的“不确定性”使得创意企业为了可以最大程度获取投资,在寻求金融支持方面与其他产业存在很大的差别。Keuper etc.(2008)^[3]认为,资本不足是创意企业面临的主要问题,创意企业在生命周期的不同阶段需要不同的金融支持模式。丁涛和胡汉辉(2009)^[4]认为,我国创意产业的金融支持包括商业银行的间接融资方式,还有各种资本市场的直接融资方式。曲洪建、叶航

和郭晓宜(2014)^[5]结合国内外创意产业的融资现状,从政府扶持、产业基金、银行信贷、民间资本、资本市场等方面构建了我国创意企业金融支持体系。国内外学者对于金融支持创意企业发展已有很多研究,但是从风险层面来剖析创意企业融资效率不高的成果较少。本文从创意企业的发展现状及特点出发,分析目前创意企业现状及主要瓶颈——资金的制约,从金融支持模式和风险要素两个层面提出了实现创意企业资源与金融资本更好调节和配置的对策建议,使前期的理论成果更具有指导意义。

一 创意产业发展现状及分析

随着国内产业结构调整深入,各大城市都根据自身的特色,提出相应创业产业发展目标。上海是中国创意产业最早开始、发展最快的城市,突出在新闻出版、文化艺术、数字娱乐等领域,创意产业的发展促进了产业结构的调整和城市功能的转换。北京浓厚的文化底蕴是其发展创意产业的优势条件,2005年成立了中关村创意产业联盟,重点发展出版发行和版权贸易、影视节目制作和交易、设计创意和文化旅游等。福建省历史文化资源丰富并拥有非物质文化遗产,是发展创意产业的重要支撑,已经形成各具区域特色的创意产业聚集群。创意产业在政府的投入与政策扶持下发展迅速,但是也开始呈现一

[收稿日期] 2016-07-28

[作者简介] 陈茵(1982-),女,江苏盐城人,集美大学诚毅学院讲师。

^①奇美文化传媒有限公司总经理。

些不足,主要有三个方面:

(一)规模及资产特点

首先从规模来看,创意企业以中小微型企业居多。中小微型企业以创意人才为主体,运作机制灵活,经营运作成本低,在一定程度上是由其自身的经营形态所决定,能够更敏锐地把握市场的变化和需要,及时做出调整,创新产品、服务的模式。但同时也存在会计制度、组织架构不规范不健全,信用信息缺失等问题,导致融资困难、融资成本过高。其次是创意企业的资产形态。凸显知识经济特征的创意企业,其资产不再以传统的有形资产为主,而强调资产形态的知识属性,主要包括企业创意源、创新能力和品牌价值等无形资产。

(二)资金瓶颈

创意企业面临问题以资金的瓶颈最突出,融资过程困难,融资成本较高。创意企业设立的初衷往往来源于对于某一特定领域或者特定环境的独特创意,在初创期的资金需求不高,但是随着创意转化产品或者服务的过程推进,对于资金渠道和服务需求激增。多数创意企业处于企业生命周期的成长阶段,在进行核心技术或者创意的研发过程中资金缺口较大,但融资渠道单一。资金来源之一是企业自身的积累,另外就是信贷资金。近年来我国不断在推进创意产业与金融的进一步融合,银行信贷资金开始进入创意产业领域。但是中小微型创意企业缺乏有形资产担保、信用信息缺乏和融资风险偏高导致银行仍然会更倾向于实力雄厚的某些创意产业领域,比如电影、电视剧制作,也有很多成功的案例——工商银行的“影视通”。对于中小型的服装设计、广告、数字传媒等企业涉足较少。

(三)创意企业价值链

创意价值链是指由创意主体将创意从产生到最终成果转化的一系列活动形成增值链条。主要包括创意源形成、构想的方案设计、创意方案的产品化、创意产品的市场化和最终创意产品及衍生产品的市场推广,在这一系列环节中,创意企业、政府、金融机构、推广机构、大学等分别承担不同的角色。目前各省市创意中小微型企业通过区域内聚集发展和对其他行业的资源的融入与整合,初步形成了创意企业自身的价值链形态。同时创意企业的价值链的核心价值主要来自于创意、知识和技术等无形资产,处于创意企业价值链的核心,决定产业链条价值的实现。创意企业的价值实现来源于知识性资产,影响知识

性资产的因素众多,比如市场需求——消费者在接受创意产品或者服务的过程中存在很多不确定性。比如动漫企业其核心价值在于动漫形象,那么消费者对动漫形象的社会评价可能褒贬不一,这些不确定因素就导致创意企业收入实现过程的不确定。

二 创意企业的融资困境分析

结合目前国内各省市创意企业的发展现状,本文从以下两个层面分析创意企业发展的主要障碍——资金瓶颈问题进行探讨:

(一)金融支持层面

前文总结的创意企业资产形态特征以知识产权类无形资产为主,无形资产相比传统设备、厂房等固定资产从资本市场获得资金融通的难度较大,金融支持模式主要存在两个方面的问题:

第一,金融支持体系不完善。我国创意产业在依靠政府高投入、政策支持的政府主导型融资方式的支持下取得了飞速发展,但是由于政府财政支持资金的有限,大多数中小微企业难以获得财政资金的支持。创意企业的资金缺口更需要银行和其他投资机构的市场导入型金融支持模式的介入。

第二,目前金融支持模式的不足。首先是信贷资金。主要原因在于传统信贷资金对于资产流动性、未来收益等要求,适合项目风险较小的对象,而创意企业的高风险性与股权融资较为契合。同时由于知识产权的价值评估困难,而且后续融资风险的识别与控制问题,虽然有很多银行等金融机构对创意企业开展知识产权质押融资,但是推广的范围有限、成本也较高。其次风险投资、PE(私募)在创意企业中也占据比较重要的地位,但一方面投资机构在确定创意企业核心价值方面存在难度,另一方面对于市场缺乏有效的退出机制,使得风险投资与创意企业的对接效率不高。最后在资本市场方面,已有一部分创意企业成功上市,但数量甚微,大部分中小微创意企业的“上市资质”不足。

(二)风险层面

现有的金融支持模式中信贷资金仍然是创意企业的主要选择,但是创意企业的核心资源——知识资产由于评估体系、产权保护体系和交易体系的不完善,导致对核心资产价值的确定难度增加、知识产权维权成本过高、存在易被复制的风险和难以实现等价配置交换。创意企业未来现金流量评估的难度,也降低了商业银行参与创意企业融资过程的积

极性,形成信贷资金与创意企业对接的操作性风险。风险层面的另一因素在于创意企业自身的经营风险——未来收益的高风险高收益,不仅在创意产品或者服务的实现和转化方面,而且知识产权的后期管理和维护都存在较高的不确定性。同时创意企业自身规模不大,经营组织松散,大多处于独立发展的状态,没有形成较完整的价值链条。在创意企业中往往一个项目的成败就决定了企业的生死存亡,生存风险较高。

三 促进创意企业与资本对接的策略

(一)金融支持体系的建构和完善

对于主要由中小微型创意企业构成的创意产业而言,中小微创意企业的持续发展和壮大决定整个产业的前景。而中小微创意企业在创意设计或者技术的研发、运作、市场推广和后期管理方面存在的问题决定了中小微创意企业的命运,因此完整、全面的金融支持及服务体系能够帮助中小微企业度过难关,如图 1 所示。金融支持模式体系主要包括两个层次,第一层次是政府模式与市场模式,市场模式为主导,政府模式起着引导与服务的作用。

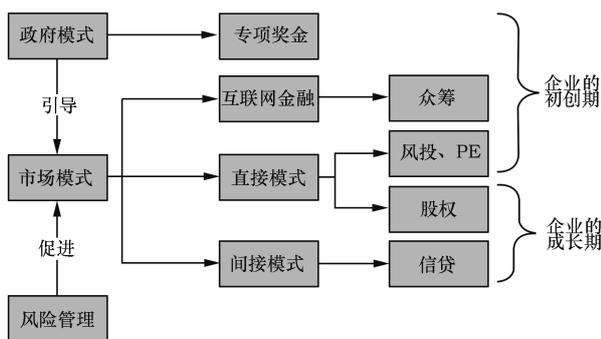


图 1 金融支持模式构成

第二层次中,金融支持模式主要根据中小微创意企业的不同发展阶段分别与不同金融支持模式对接。

首先在创意企业生命周期的初创期,资金需求量较小,安排政府设立的专项资金或者产业投资基金为主导,增加其他金融机构或者投资机构进入创意产业的信心^[6]。同时直接模式中风险投资或者投资基金(PE)的投资理念与创意企业的风险特点相契合,风险投资的注入可以为创意企业提供生产、管理、资本运作的经验,实现增值^[7]。由中国北京中泽文化产业发展有限公司、英国 PAIRSTECH 资

本管理公司及 VARSCLE 资本管理有限公司共同创建的首只中英电影电视投资基金,在“一带一路”战略背景下,参与发起“中国文化金融 50 人论坛”,提供文化金融领域的研究和学术平台,促进中英之间的影视产业金融合作^[8]。

其次,随着创意企业进入快速成长期后,股权筹资方式更能满足企业较大的资金需求量,因此应鼓励高成长性、有品牌价值的企业通过上市融资。厦门市金融办打造“众星拱月”计划帮助中小微企业完善符合企业发展周期的上市融资服务,帮助中小微企业打通进入资本市场的通道。间接模式中的信贷资金也是创意企业进入快速成长期资金的有力补充。商业银行在控制风险的前提下应针对创意企业资金需求时间短、周转速度快的特点,梳理信贷资金的产品特性和流程管理,弱化对企业规模、组织形式、企业制度等传统评估要素的判断,强化对创意企业核心价值的认识,降低信贷资金的门槛。比如兴业银行的股权质押贷款业务,借款人或第三人所持新三板已挂牌、拟挂牌企业股权,就可进行质押,贷款金额最高可达质押股权评估值的 50%。杭州银行针对业绩优良、成长性良好,且有 1 轮以上的定增或股权交易的新三板企业,股权价值评估可参照上一轮股权交易价格的 50% 进行。同时改变传统商业银行在整个融资过程中的角色和作用,参与到创意企业的各个发展阶段,提供包括融资、咨询和信息等多样化服务。美国的硅谷银行是一家专门面向高科技企业提供金融服务的银行,不只专注于信贷服务,而是帮助美国的科技型创新企业实现成功。另一方面融资租赁公司可以尝试在创意企业开展融资租赁业务,针对创意产业特殊的融资标的物——发行权、版权等知识产权制定融资租赁方案,为创意企业开辟除了信贷资金外的另一种融资的渠道。

最后,随着“互联网+”提升为国家重点战略,2016 年两会首次将互联网金融写入“十三五”规划中,这种创意企业与互联网金融的结合带来了更大的投融资空间。创意企业可以通过大数据的采集和分析,尽可能量化市场需求,推动产品的个性化和精确化,同时互联网金融模式的创新在于把创意企业融资过程中的难点、痛点和大众资金的需求结合起来,实现创意与资本、无形资产与实体资产的对接。比如互联网金融中的众筹模式的起点和初衷比较适合创意企业,京东金融众筹业务“凑份子”、百度的“百法有戏”等众筹产品,可以积累社会的闲散资

金,集合民间资本,促进创意企业的产品、技术或者服务转化为生产力。在创意企业的方案设计构想与创意产品化阶段引入众筹模式,不仅能够为企业提供更广泛、更直接的资金和金融服务,还可以帮助企业预测未来市场需求。在创意企业的渠道推广阶段引入众筹模式,可以帮助企业扩大产品营销的效果。

(二) 风险的识别与控制

基于前文对于创意企业融资过程中的风险要素的分析,下面从操作风险和价值链条风险两个层面探讨政府、相关机构和企业三位一体的融资模式的风险,并提出相关建议和策略。

1、操作风险

操作风险主要包括信贷授信过程和信贷流程设计的风险。授信过程的风险主要来自于创意企业自身资金需求特点——次数多、成长阶段需求量大、相关知识产权保护和交易规则的法规政策不完善等,加大了银行等金融机构对创意企业经营和资金运动监控的难度,增加了授信过程中的风险,降低了银行等金融机构参与创意企业融资过程的积极性。信贷流程设计的风险主要是指创意企业的“轻资产、重创意”以及未来现金流量估计的难度,传统产业的信贷流程设计并不完全适用创意企业。

首先,政府应从制度建设和平台服务两个方面来完善相关的规范和服务建设体系。制度建设指完善相关知识产权保护和交易规则的法规政策,为创意企业知识产权的后续管理提供法律保障,为知识产权交易提供场所和转让服务,提高知识产权的流动性。同时建立风险补偿机制,一方面各金融机构加强信贷支持的信心,另外也满足处于贷款薄弱环节的中小微创意企业的资金需求。平台服务主要指信用平台——由政府引导建立针对创意企业包括信用等级、信用担保和信用数据的信用评价体系,在创意企业对接信贷资金或者风险投资时起到评价和担保的作用。

其次,银行等金融机构在借助政府提供的相关平台服务的基础上,不仅要关注创意企业自身的风险度量,还有行业和价值链各方面的状况,构建针对创意企业的价值评估体系和评估方法,降低银行在信贷过程中的风险。比如动漫设计产业,除了创意动漫形象外,产业链条的完整性和盈利模式的可持续性也是动漫企业高附加值的关键。银行等金融机构在信贷环节设计中应仔细梳理企业商业模式的业务流程,并结合大数据技术平台的数据收集比如 IP

口碑估计、观看期待、购买评估等,结合定性和定量指标。

2、价值链条风险

价值链条的风险主要来自产业风险和项目未来价值的不确定性。产业风险包括企业外部的环境因素,比如市场需求的变化和经济政策等因素。项目未来价值的不确定性从价值链的角度来看主要研究设计阶段和渠道推广阶段。研发设计环节的风险来自前期投入和品牌衍生,通过整合价值链系统中企业的资源与信息共享,分担市场风险,同时利用品牌及衍生品开发,发掘利润增长点。渠道风险在于创意产品或者服务如果没有通畅的传播渠道,那么创意内容或者技术无法传递给消费者,转化风险较高。下面从价值链的纵向和横向角度探讨如何延伸分散和控制价值链条的风险。

首先,价值链的纵向延伸指的是不再单纯为发展创意经济而发展创意产业,而是把打破行业的局限,把创意产业与国家创新政策结合起来,让创意产业与社会万众创新协同发展。2014年3月国务院发布的《推进文化创意和设计服务与相关产业融合发展的若干意见》是首个文化创意和设计服务与相关产业融合发展的系统的纲领性文件,为新型跨界、融合的产业联盟提供了政策基础。创意产业可以结合制造业、旅游业、农业等,实现产业结构调整、升级和协同发展。比如创意产业与休闲旅游产业——建立在现代信息技术、网络技术的基础上,创新传统商业模式和服务流程,以“智慧黄山”精品旅游信息化为引擎,整合区域内旅游资源,以游客体验为核心,形成一站式全程旅游服务。

其次,价值链的横向延伸指的是以龙头、有信誉的企业为依托,形成上游技术或者创意研发、中游设计策划和生产制造、下游渠道推广及衍生产品增值的完整产业链。价值链横向延伸在于控制价值链的研发设计和渠道两个端点的风险。河北百年巧匠手工艺品股份有限公司是河北省首家、也是目前唯一一家挂牌上市的文化创意企业,预计未来市值将达到5亿元。企业基于互联网技术创建百年巧匠“透明工厂”,客户可以随时通过远程视频看到产品生产的全过程,打开渠道,降低转化风险^[9]。

最后,我国多数创意企业属于中小微型企业,资产规模不大、组织结构存在缺陷、品牌影响力不高、资本运作与管理经验不足,对企业总体外部环境和长远战略目标把握不足,导致项目决策风险。通过

市场化的重组合并,可以集中整合分散的资源,建立市场化、规模化的企业制度和组织结构,提升企业总体规模和品牌效应,并且尽量在投资过程中对项目做出合理选择,降低投资过程中的决策风险。

[参考文献]

- [1] Howkins J. *The Creative Economy: How People Make Money from Ideas* [M]. London: The Penguin Press, 2001: 264.
- [2] Chris Higson, Oliver Rivers, Martin Deboo. Creative Financing [J]. *Business Strategy Review*, 2007 (36): 98-106.
- [3] Keuper, Frank Puchta, Dieter Roder and Stefan. Creative Industries need Creative Finance Innovative Financing Solutions for the Film Industry [R]. *Investions Bank Berlin*, 2008.
- [4] 丁涛,胡汉辉. 金融支持科技创新国际比较与路径设计[J]. *软科学*, 2009(3): 50-54.
- [5] 曲洪建,叶航,郭晓宜. 服装创意产业演进的金融支持体系及政策研究——基于市场性金融的支持视角[J]. *纺织导报*, 2014(12): 21-24.
- [6] 安世绿. 文化创意企业融资需求特点及政策初探——基于北京市文化创意企业融资需求调研[J]. *中国金融*, 2010(3): 82-83.
- [7] 赵玲,李建林. 科技型小微企业多维金融支持体系的完善[J]. *南华大学学报:社会科学版*, 2012(6): 52-57.
- [8] 文化创意类基金发力文化金融[EB/OL]. (2015-11-30) [2016-05-28]. http://finance.ifeng.com/a/20151130/14099885_0.shtml
- [9] 河北首家文化创意企业挂牌上市预计市值达5亿[EB/OL]. (2015-01-30) [2016-05-18]. http://www.ce.cn/culture/gd/201501/30/t20150130_4473716.shtml

Financial Support Mode and Risk Control of Creative Enterprises

CHEN Yin, LV Xiao-yi

(Jimei University, Xiamen 361021, China)

Abstract: With the advent of creative economy, creative industry has become an important strategic support for the development of innovation driven. On the basis of the current situation of domestic creative industries, it summaries the scale of creative enterprises and assets, capital constraints and creative value chain, etc.. It demonstrates the bottleneck of creative enterprises from two aspects: the single financial support mode and the risk. On one hand, it points out through the diversification of financial support to improve the financial support system, besides the improvement of the existing financial support mode, the introduction of financing lease and crowd-funding, to link creative enterprises to capital and financial services. On the other hand, from the perspective of creative enterprise value chain, it puts forward the identification and control of risks involved, risk control through the value chain of the horizontal and vertical extension. It provides the reference for the government, related institutions and small and medium creative enterprises, to promote the sustained and healthy development of creative industries.

Key words: creative industries; financial support mode; risk; value chain; intellectual property right