



先锋人物

王中军：影业集团上市是“划时代”之举

目前国内正掀起一股影业公司的上市潮。据估计，未来3-5年，将有8-10家国内影业公司登陆资本市场。其中，国企代表中影集团、上影集团进展最快，有望在今年左右实现上市，募资规模平均在10亿元左右。另外，民间资本尤其是房地产企业的跨界投资将更为活跃。

华谊兄弟传媒董事长兼CEO王中军被称作当今中国最具影响力的民营娱乐“教父”。曾经也只是个揣着和妻子辛苦攒下10万美金回国的创业者，之后“迷迷糊糊”上了企业家，和弟弟成立华谊兄弟广告公司，不到3年时间就赚了四五千万。

15年后，华谊兄弟成为国内第一家创业板上市成功的民营影视制作公司。

“在美国，以电影为代表的娱乐产业，是仅次于军工的第二大产业，时代华纳、迪斯尼这样的企业都是上千亿美元规模的，我们从事着和他们一样的产业。”在王中军心中，做中国最好的娱乐内容公司、能与时代华纳、迪士尼抗衡是华谊兄弟的目标。

王中军认为，作为国内上市的A股上市公司，这肯定是一个非常好的选择。他表示中国需要有规模的公司，“只要是电影，目前烂片都有很多人投”，所以中国电影不缺钱，但是中国电影行业和资本的融合是必须的。他说：“上市对于一个公司的帮助是划时代的。假设我没有上市，我不知道我的业绩成长和我的销售目标，有这些指标对于自由散漫的艺术家产业有很大帮助”。

相比博纳在美国上市，王中军认为“老外看不懂中国公司，他们的监管未必适合我们，我觉得国内上市比国外好。更容易沟通”。而在美国上市的博纳影业董事



华谊兄弟传媒董事长兼CEO王中军被称作当今中国最具影响力的民营娱乐“教父”。

于冬则表示，“我觉得世界电影发展最好的就在美国，所以我们应该在美国上市”。

资深投资人阎焱则表示，华谊是中国最优秀的电影制片公司，中国电影市场整体还是不赚钱的。电影投资人很多，但是投资人的质量还是比较低，大部分还是个体投资、煤老板。中国电影长期健康的发展要有机构投资，中国做影视媒体做大的很少。他谈到投资标准时表示，“我们现在主要看投资人有没有这么能力把他做大，中国做影视媒体很多都是夫妻老店，很多都是个体户，而且这个行业从业人员的素质跟IT行业差太远了。中军和于冬是比较罕见的”。他认为，中国整体的影视市场高速扩张，中国和美国在新媒体上我们是站在同一个起跑线上。

阎焱还以《武林外传》作为例子，由电视剧改编成的游戏一个月就比它的所有收入都高。他直言，中国电影面临最大的问题，是缺少拥有高知识水平、管理经验的人。对此王中军也抱怨中国电影缺人才，“愿望太多，但是无法落地，执行能到80%就靠谱了”。

吴彦祖：亏本不影响心情，过了一把当老板的瘾

2010年对吴彦祖来说是意义重大的一个年，他成了家，还当起了老板，开启了人生的两个新阶段。8日，吴彦祖以新晋投资人的身份分享当老板的经历，虽然去年投资的电影《如梦》亏了，不过吴彦祖表示还是很喜欢当老板的感觉；同时，他也承认做投资人还是需要理性。

8日，包括吴彦祖、麦兆辉和庄文强(微博)在内的《窃听风云2》(微博)剧组主创，与财经和投资界人士一起出席“2011电影产业投资论坛”。此次交流会上，重点指出了中国电影产业风光表面之下的一大隐忧，那就是超过90%的影片处于亏损状态。《窃听风云2》出品人于冬一方面表示看好中国电影产业前景，另一方面也表示《窃听风云2》并不怕《哈利·波特与死亡圣器(下)》及《监禁》的夹攻，如果票房理想，肯定会开拍第三部。

吴彦祖则被问到投资的《如梦》亏本一事，他并没有回避：“虽然《如梦》票房不这么好，但是有一些人看完之后特别感动，还写邮件给我，说改变了人生之类。我觉得这个意义非常重大，是无价的。”吴彦祖强调投资《如梦》事前并没有特别考虑商业回报或者是亏本这件事，“当时没有想这么深，我只是觉得需要投资，这种比较艺术的片子不算商业，大公司不愿意投资。有时候要牺牲一些东西，为了艺术，值



吴彦祖很喜欢当老板的感觉。

不值得看自己。”

《如梦》出师不利，未能动摇吴彦祖继续投资电影的信心，他随即谈起和冯德伦共组新公司“突围电影”的初衷，“为什么要和他开公司？因为我们都觉得中国电影行业才刚起步，这个时候做一些事情最好。而且认识他那么多年，无论吃饭、喝酒，到最后都会聊到电影，所以合开公司不是一个突然的想法。(你喜欢当老板吗？)我很喜欢演戏，但我不喜欢当一个明星，现在更喜欢当老板的感觉。”

吴彦祖透露，“突围电影”就是为了实现他和冯德伦的电影理念——为这个行业输送新鲜血液。“《太极》找的就是新演员来主演，而不是只有古装片、警匪片、爱情片。”至于他和冯德伦在公司的角色分配，吴彦祖介绍是互补型：“冯德伦当《太极》的导演，我就是制片人，帮他找演员找投资。等我当导演，他也是这样来帮我。”

责编：刘梅 编辑：林萌
版式：张彤 校对：刘晓燕
2011年8月16日 星期二

JINGYINGCHUANGXIN

经营创新

编者按

近年来，以电影产业为代表的文化创意产业在良好的国家政策和市场潜力驱动下，赢得了众多投资机构的高度关注，文化产业企业在融资、上市、并购等方面都取得了很多突破。

更重要的，2010年中国电影票房过100亿，在各种业内外资本的推动下，电影产业的投资热度疾速上升。中国电影产业正在迎来一个快速发展的时期。

然而，电影产业看似风光无限的外表下，一个引人注目的事实却是，仍有超过90%的影片处于亏损状态，而在电影制作和运营过程中，本土公司仍然与好莱坞有巨大差距。如何规避投资风险？电影如何与资本对接？8月8日，由《福布斯》中文版、博纳影业集团联合主办的“2011福布斯·博纳影业电影产业投资论坛”为我们打开了一扇“窗”。

大腕云集 电影产业投资论坛亮“新招”

□本版稿件采写 倪天华 陈莹莹 肖扬

热点关注 中国电影产业投资与经营中的“新”动向

8月8日，全球著名财经杂志《福布斯》中文版与博纳影业联合举办了题为“你的人生，谁在操盘？2011福布斯·博纳影业电影产业投资论坛”，论坛上，著名财经人士和电影界投资者与制作人济济一堂，就中国电影产业目前的经营状况和投资方面的问题进行了全方位探讨。

著名财经作家吴晓波：中国商业无底线 电影应用虚构留住时代

作为一位财经作家，吴晓波分析了中国现代商业的流变过程，并认为中国虽是世界第二大经济体，当代的成功企业家也是全世界最有战斗力的人，但这批企业家是全世界企业家最没有底线的。他力赞《最爱》、《钢的琴》这样贴近现实的电影，“电影毕竟是虚构的，可以描写很多东西。我们电影工作者，用怎么样的影视把这个时代留下来，这是一个任务。”

导演尔冬升：投资电影只为虚荣注定失败

易凯投资CEO王冉称如今投资电影的有两种人，一种纯粹为了虚荣和骄傲，一种需要获取商业回报，而后者才是理性的投资人。作为《窃听风云2》的监制，尔冬升导演表示，20年前就认识很多内地导演，只可惜大环境不好无缘合作，华语电影市场真正发展起来是近5年，“其实投资电影并不贵，有一些投资者是为了虚荣而来，我甚至碰到过有



人直接拿着一箱钱来找我说是投资，我觉得这种人不知底细，合作风险很高。一个外行的投资人，他不会经营，只会把你累死，如今市场上一些投资很大的片子失利，就是因为后方的支持不够。”

《福布斯》中文版总编辑周健工在致辞中提出“内容创作的风险性，不仅仅来自市场、投资风险，还有监管环境风险”的看法，并认为“中国本土电影行业与好莱坞比有什么差距，内容方面怎么样做，这是非常关键的。”

博纳总裁于冬：投资电影仍是高风险

作为投资人代表的博纳影业总裁于冬表示，中国电影产业已经进入了高速发展的资本时代，从2001年电影产业

改革(包括发行体制改革、鼓励投资影院、鼓励民间投资)之后，国产片的年产量逐年提升，光是今年就已经超过700部。他笑言山西的煤老板就曾经对自己说“我山西有的是钱”，这表明目前的热钱满天飞。然而理智看来，几百亿的热钱产出100亿票房，所以电影仍然是高风险行业。

他坦言，“我们当时拍《窃听风云1》的时候，赶上2008年金融危机，本来答应投钱的人，突然一夜之间不见了。我们在这样的情况下拍的。这部戏这部电影融合这么多导演演员，大家拍得很开心，就拍第二部，还是原班人马。这部成功之后我们还会拍第三部。我们是创造了一个品牌，因为香港警匪片经过一个

业界声音 资本影业狂欢泡沫泛起 业界大腕泼“冷水”

在8月8日的福布斯·博纳影业电影产业投资论坛上，博纳影业(纳斯达克:BONA)董事长于冬表示，中国电影产业看似风光，不过，仍有超过90%的投资处于亏损状态。

于冬的揭底并非孤例。星美影业集团董事长覃宏表示，“票房繁荣的市场下，卖座的(电影)并不多，大多亏得厉害，由此，很多电影投资因此成了一锤子买卖。”

2001年国内电影产量约100部，票房收入约9亿元，此后电影生产量每年以约50%的速度增长，截至2010年，国产电影产量为526部，票房达102亿元。于冬预估，2011年电影产量将达到700部，票房将达到130亿元。

按照2011年上半年票房收入情况分析，进口片票房略高于国产片，归属国内电影投资公司的收益约60亿元。

在分账利益链中，包括电影制作生

产、宣传、发行、院线等。于冬分析称，60亿国产片国内票房收入中的六成将被宣传和中间渠道取走，则归属电影投资公司投资回报仅四成，约24亿元。国产片出售国外版权的收益，全年将达5亿.6亿元，700部国产片总收益为30亿元。

按照目前国内电影业内的平均投资情况计算，700部影片的平均每部投资额在1000万元左右，总投资额在70亿元。如此计算，于冬认为，“2011年国产产品的投资现状是投入70亿元，亏损40亿元。”电影业投资的现状是90%的投资都是亏损。

覃宏表示，国内电影投资蜂拥而至，很多电影投资动辄喊出过亿身价，实际上，一部投资8000万的电影，需要超过2亿元包括票房各类收入，才能收回成本。于冬表示，“专业公司现在面临非常大的考验，因为亏钱这些人就跑掉

了，韩国当年就有一大批电影公司上市之后，行业做不好，又大批退市的例子。”

不过，华谊兄弟、博纳影业等上市公司运营状况尚可。华谊兄弟预告净利润为6000万-6800万元，同比上升112%-140%，博纳影业二季度营收为1670万美元，同比增长150%。

其中，华谊兄弟以电影生产为主，其上半年投资《非诚勿扰2》、《雪花秘扇》等，取得不错业绩。不过，为了均摊电影投资风险，华谊兄弟也在去年宣布投资10亿元建设50家院线。

而博纳营收结构中，投资电影收入仅占总收入的1/5。具体而言，50%强的收入来自发行、20%收入来自的影院、20%强的收入来自电影投资，还有1%的艺人经纪收入。其中，其旗下拥有的6家院线，已经全部实现盈利。

星美国际覃宏表示，目前上市公司

时代，过去拿枪在街头，像《英雄本色》，之后是《无间道》卧底的时代，再有就是现在的高科技金融犯罪。这开创警匪片一个先河，我们希望这个团队一步步达到一个高度。”

论坛召开背景

近年来，以电影产业为代表的文化创意产业在良好的国家政策和市场潜力驱动下，赢得了众多VC/PE投资机构的高度关注，文化产业企业在融资、上市、并购等方面都取得了很多突破。以博纳国际、华策影视、昌荣传播、天舟文化、宋城旅游、中南出版传媒等一批在各自领域占据领先地位的企业分别登陆中国创业板、中国主板和美国纳斯达克，影视、动漫、网游、数字媒体、数字内容、图书出版、传媒等领域的股权投资也热热闹闹，一些已经在市场中确立优势地位的文化企业通过不断收购壮大企业实力。

大多数文化创意企业没有融资与上市的知识经验，缺乏对资本市场的了解，缺少与投资机构的对话渠道，导致在企业急需私募股权投资的情况下无法寻找到融资的模式和方法。同时，文化创意企业普遍在融资的财务体系、估值模式、股权分配机制、创业者保护机制的设计等方面缺少知识和经验，无法与私募股权投资机构沟通，更谈不上如何保护自己的权益。同时，大多数文化企业不熟悉上市的模式，不了解并购整合的知识和工具体系。

的电影投资中，为了控制投资风险，大部分投资都是采用相对控股的模式取得主导权。星美集团则一般采用出资1/3的模式投资电影。

地产界对电影业的投资亦不容小觑。于冬分析，以万达集团为例，该公司总投资额不低于50亿元。此外，遍布各地的产业基金中，至少有百亿规模与电影投资有关。正是这数百亿资本，却让尔冬升踌躇。曾经有投资人将一大行李箱钱拉到他的宾馆，希望投资电影，但是，遭遇拒绝。“我无法判断这钱的来历，并且，电影投资并不是一个简单的投拍过程，在后端发行等整个链条都需要有完整的资源。”

长期投资文化产业的易凯资本首席执行官王冉介绍，电影业投资业内有两类人，一类是寻求投资电影业的荣耀，一类是寻求资本回报。其中，后者是大多数投资人的心态，相对比较理性。

中国电影转型升级有“五要”

当前，我国电影产业迈入快车道，中国已经成为世界电影第三生产大国和全球最具活力的电影市场之一。尽管如此，问题也不少，比如艺术创新能力钝化、农村放映观影实效有待提升、产业结构不合理、专业化程度较低等等。业界有识之士预警，如果不加快新一轮转型升级，电影有可能发生新的产业危机。笔者认为，可以从以下“五要”入手。

要加快实现影片创作由“过度娱乐化”到文化与娱乐并重的转型，提高影片的人文内涵和艺术创新性，这是当务之急。过度追求票房和“眼球效应”、“娱乐至上”的现象，屡见不鲜。一些作品远离现实，远离真实，拒绝崇高，拒绝深度，以庸俗的娱乐代替通俗的娱乐，偏好通过炒

作把观众“骗”进电影院，这已广受诟病。长此以往，必将侵蚀电影发展的根基。

要兼顾规模扩大和结构优化，加快实现票房“一柱擎天”的畸形结构向全产业链协调发展的转型，培育健全的电影产业结构。业界认为，当前大部分影片收益主要靠票房，银幕后收益严重偏低，这阻碍着电影投资的持续性、稳定性和专业化。创新盈利模式非常紧迫，其重点有三：一是家庭娱乐市场；二是网络、手机播映市场；三是在衍生品领域发展授权业务等。

要优化放映服务的空间布局，完善影院区域布局。目前电影产业区域、城乡发展失调问题越来越突出。2010年北京、上海、深圳、广州、成都、武汉等6座大城

市的票房占全国票房的39.85%，影院建设呈现过热现象；而在中西部的大多数城市，影院建设仍很滞后；部分东部省市的镇级影院，年票房已有超过1000万元的案例；而在西部地区的青海省，平均60万人才能拥有1块城市银幕。特别是在许多县城，观众能到影院看电影还只是一个梦想。在电影基础设施建设中，要突出加强薄弱环节，向中西部地区和中小城市倾斜。

要促进农村放映工程升级。目前一村一月放一场电影的目标已基本实现，新的问题是农村放映影片针对性不够强，吸引力不够大，有些地方出现了观众不爱看的冷场现象。如果说前十年农村电影放映的重点是放映网络建设，那么

现在的重点应该是影片内容建设。同时，应将公共服务类的放映活动扩展到社区、工地，让农民工和困难群众等享有平等的文化权益。

要着眼全球电影市场，不断提升中国电影在国际电影产业格局中的地位。目前我国电影产业在创作理念、专业分工、人才培养、技术创新、技术水平等方面与发达国家都还有不少差距。中国电影要着眼于实现中华民族伟大复兴，更加重视国际市场，采取联合制片、项目合作、到国外合资经营制作业与院线等方式，实现国际优质电影资源为我所用，让“中国出品”电影的大旗，在全球电影市场上迎风飘扬。