

创投风向

影视剧价格高台跳水 门外汉资金遭当头棒

□本报记者 周婷

最近一个朋友诉苦，说他拍的一部电视剧遇冷，视频网站给出的价格每集连二三十万元都很难。想想去年一两百万一集还争得头破血流，真是：天翻地覆慨而慷，换了人间！”搜狐视频首席运营官刘春最近在微博上坦言：这意味着网络视频购买电视剧的非理性狂潮彻底过去。”

刘春的一席话道出了目前影视作品向视频网站销售的一个重大转折：2006年，81集的《武林外传》一共网络版权售价不过10万元；2011年，《宫2》卖出了每集100万元的天价。

5年之间，影视娱乐投资仿佛一个折射出五彩幻象的肥皂泡，不断吸引各路资金，不断膨胀。现在，这个胀大了800倍的巨大泡沫即将破裂，2012年将成为影视版权售价的暴跌拐点。

专业人士指出，影视生产相对于播出渠道的产能过剩，以及视频网络话语权的提升，是导致影视版权价格急转直下的主要原因。而这个巨大泡沫破灭后，各路跻身影视文化投资领域里的创投资金将受到严峻考验。

疯狂飙高 疯狂跳水

2011年，影视剧价格达到

顶峰。从3000万元的《甄嬛传》，到4000万元的《宫2》，再到被百度投资的视频网站爱奇艺买断的独播剧《太平公主秘史》，5000万元的网络售价成为版权价格的巅峰。

除了影视制作成本的上涨，各家视频网站竞相抬价是版权价格飙高的最主要原因。分享传媒CEO江澜认为，过去数年间，由于一直受困于内容瓶颈，购买版权可谓是视频网站吸引用户、拉升价值最为便捷的方式。往往打着独播旗号的影视剧更能吸引受众，因此接受过数轮风投的视频网站在买剧方面根本“不差钱”，大家比的是谁背后的投资人财大气粗，竞购热门剧的市场成了风投角逐的赛场。

然而，一时的疯狂挡不住规律的必然。今年2012年北京春季电视节目推介会上，视频网络没有一家出手购买，部分电视剧价格下降了一半。

PPS副总裁白冰说，眼下行业内版权购买均价已下调30%-40%，即便是热播剧价格也下降了15%-20%。

一方面，影视剧产能过剩，质量参差不齐，真正能播出的影视剧少之又少，影视版权交易实际成为了买方市场。

数据显示，2011年全国生产完成并获得国产电视剧发

行许可证的剧目共计469部14942集，但广电总局公布的数据显示，每年只有3000多集电视剧能与观众见面。如此算来，80%的电视剧难见天日，绝大多数被束之高阁，视频网站在给影视剧提供了新的播出渠道的同时也巩固了自己挑剔的买方地位。

另一方面，视频网站开始增强对上游的开源能力，且话语权也逐步提高。例如，爱奇艺与多家影视内容制作机构采取了“分甘同味”的内容战略，以广告分成模式，大大降低版权采购的成本压力，促使版权价格有所下降。同时，各大视频网站普遍加强了在自制领域的排兵布局，自制内容品质提升以及内容的多样化在一定程度上缓解了版权的重压。

更为重要的是，烧钱过多的视频网站逐渐回归理性。有业内人士透露，目前仍然整体亏损的视频行业令投资人很不满意，尤其是2011年购剧成本狂飙，更令投资人要求减少烧钱行为，这一压力在很大程度上促使网站回归理性。

博弈何去何从

连续几年的影视版权价格飙涨，加之政府扶植文化产业利好消息不断出台，外贸、房地产等行业产业结构



CFP图片

调整，不少外行纷纷转行拍电影和电视，其中不乏山西的煤老板、浙江的房地产商。然而这些门外汉资金刚进入影视圈就遭到这样当头一棒，影视圈背后的创投资金该何去何从？

2012年3月，浙江某影视公司老板自杀，引发业界对投资影视行业的讨论，许多刚刚入行的投资人感到“水不是一般的深”，纷纷表示资金压力很大。

一位从房地产转行做影视

投资的浙江商人已萌生退意：“拍”电视剧比电影划算，就算电视台不播，还可以卖给网络，最起码不会赔本赚吆喝。现在看，不是这么回事。”

专业人士认为，目前影视剧投资领域允许各种资金进入，属于比较市场化的竞争，优胜劣汰的市场规律必然将部分资金挤出市场，提高行业整体利润水平。

而艾瑞咨询分析则认为，影视版权价格的博弈更是双方

背后的资本暗战：视频网站经过6年发展，已经逐步淘汰了小型网站，形成了目前五六家瓜分市场的格局，投资门槛较高，背后的资金实力雄厚，能够禁得住烧钱。而影视剧是一个刚刚开始转热的投资领域，背后的资金规模小而分散。短时间内，影视剧产能过剩与视频网站话语权增强的趋势不会改变，这将继续助推影视剧版权价格回归理性，也将继续清洗投资风向。”

炒新团巧绘“金改”地图 敢死队暗绣“七朵金花”

经营之道

黑松汽水击败可乐的妙招

□王东梅

在台湾，说黑松离不开饮料，说饮料也离不开黑松。黑松集团是台湾汽水业的拓荒者之一。该公司的前身是进馨商会，创建于1925年4月，当时主要生产弹珠汽水（台湾第一代汽水产品）。1957年该公司推出黑松牌汽水，从此纵横台湾汽水市场半个世纪。在台湾的大街小巷、车站机场、影院公园，黑松产品的广告到处可见。

黑松所以拥有“饮料王国”的美誉，不仅仅因为其产品包罗万象，而且还在于其拥有一个庞大的销售网络。特别是上世纪80年代以来，由于可口可乐、百事可乐在台湾市场的不断渗透，成为黑松的主要劲敌。为了遏制洋饮料的扩张，黑松或以直营店、连锁店，或以加盟店、代销店的形式建立起自己的销售网络。经过多年努力，在岛内设置了八万多个零售点。这是黑松与可口可乐、百事可乐抗衡的基础和保障。

黑松在构建销售网络中，并不一味地追求网点的多多益善，而是强调对症下药，用网点套住消费者。

为了扩大销售，黑松把消费群体分为老年、中年、年轻、实际和虚构用户。在此基础上，投其所好，合理设置行销网点。例如，黑松原来的销售网络主要以零售店

为主，近年又以餐厅、舞厅和休闲娱乐场所为对象，新开设了第二通路。此举，一则以谋求不论消费者在哪里，都可以买到黑松产品；二则第二通路以“富来儿”为目标市场，侧重于销售高端饮料，与第一通路相区别。所谓“富来儿”，主要指家庭富有的13岁至25岁的台湾青少年，他们类似20世纪70年代美国的“雅痞”，这块领地是饮料业者的必争之地。

在总公司与经销商的关系上，黑松坚持双向服务。一方面，黑松负责人对经销点提供销售工具（包括冰箱、保温箱、自动贩卖机）、促销奖品，以及对经销商经理人员、配销人员进行业务、技术上的指导和训练。另一方面，经销商负责为黑松提供市场信息、销售动向、消费者口味变化等商业情报。在两者相互依赖、互为促进的循环中，黑松的销售网络得到巩固与发展。

汽水是最常见的饮品，辐射最广、网络越密、布点越多，销售就越有保证。因此，黑松不惜代价、不辞劳苦地以多种形式建立起自己庞大的销售网络，形成了一道阻挡可口可乐、百事可乐的“长城”。此外，在第一道路良好的状态下，着手第二道路的开辟。这些举措大大增强了与市场竞争力。如今洋货大举进攻国内市场，我国的许多厂商都有了危机感，能不能借鉴一下黑松饮料的经验呢？

九，也有望成为中长期经济和市场健康发展的养生汤。对于投资者而言，救心丸不宜过度依赖，养生汤还需耐心品尝。

金融改革创新：A股救心丸OR养生汤

上接01版

可以说，金融改革创新既是4月以来A股峰回路转的救心

上接01版

由于涉及商业机密，记者不便再问，但事实上“关键词”二则第二通路以“富来儿”为目标市场，侧重于销售高端饮料，与第一通路相区别。所谓“富来儿”，主要指家庭富有的13岁至25岁的台湾青少年，他们类似20世纪70年代美国的“雅痞”，这块领地是饮料业者的必争之地。

近期，一些机构的确已经开始对新兴产业类上市公司密集调研。某公募基金研究总监表示，他们团队研究的组合里，涵盖数十个新兴产业主题概念股票，一旦政策上有所松动，或是估值合理存在投资机会，他们会立即布局。私募高手也对其虎视眈眈，谈及最看好的投

标的，那就是七大新兴产业。

近期，一些机构的确已经开始对新兴产业类上市公司密集调研。某公募基金研究总监表示，他们团队研究的组合里，涵盖数十个新兴产业主题概念股票，一旦政策上有所松动，或是估值合理存在投资机会，他们会立即布局。私募高手也对其虎视眈眈，谈及最看好的投

前沿扫描

信息化金融服务破解中小企业融资难题

□张亚萍

交通银行金融研究中心预计，今年在货币政策总体适度放松的大环境下，社会融资总规模将扩大到13万亿元至14万亿元，如果考虑到资金流转率，这个数字将达到百万亿元级。然而，大量中小企业的融资困境并未获得明显改善。

专家指出，基于传统的融资模式，当前很多发展势头良好的

中小企业往往受困于融资渠道问题而裹足不前，丧失了进一步扩大规模的机会。在这种情况下，寻求多元化融资渠道，探索创新的融资模式，成为企业的必然选择，这为创新型金融服务企业带来了市场机会。

近日，快钱公司启用全新品牌形象，成为首家为企业提供信息化金融服务的支付企业，它致力于帮助企业快速获取和优化现金流。快钱CEO关国光说，信

息化金融时代的到来，使得以信息技术优化流动资金管理成为可能。我们依托业已建立的信息化支付清算平台，持续打造包括电子收付款、应收应付账款融资等创新产品组合，形成一套流动资金管理解决方案，解决中小企业融资难题，助力中小企业快速获取及优化现金流，提升企业流动资金管理效率。”

当前企业面临的资金难题表现在两个方面，一是资金归

集速度慢，尤其是在连锁、零售等传统行业里较为明显；二是应收账款无法及时回收，账期拉长影响企业扩张速度。此外，很多企业的信息流和资金流是手工对账，财务管理效率低下，拉高了企业经营成本。一些创新型金融服务企业利用信息化支付清算平台，推出包括电子收付款、应收应付账款融资等创新产品组合，形成一套流动资金管理解决方案。

市场瞭望

LP增至5497家 基金偏好规模化出资人

□飞鹏

进入2012年，我国创业投资暨私募股权投资市场募资快速降温、逐渐回归理性，其背后的有限合伙人（LP）最新动态以及投资策略的转变备受瞩目。

清科研究中心近日发布的数据显示，截至2012年一季度，我国创业投资暨私募股权投资市场LP数量增至5497家，其中披露投资金额的LP共4118家，可投中国资本量共计7654.08亿美元，其中富有家族及个人和企业LP占据市场主导。从LP的机构类型来看，本土LP数量虽然超过八成，然而外资LP的可投资本量突破6000亿美元，为本土LP可投资本量的4.23倍。

结合2012年一季度我国创业投资暨私募股权投资市场募资市场来看，创业投资暨私募股权投资市场新募集基金共计57只，募集金额为39.02亿美元，环比分别下降49.1%以及61.3%，同比下降129.8%以及78.6%。受宏观经济环境前景尚未明朗、退出渠道不畅以及VC/PE行业内部调整影响，手握重金的LP投资更加谨慎。

富有家族及个人LP占优

截至2012年一季度，我国创业投资暨私募股权投资市场的5497家LP中，富有家族及个人LP共计2591家，占LP总数的47.1%。其次，企业LP共计1047家，占比为19%。VC/PE机构、投资公司LP数量占比均在5%之上，分别为380家、282家。

可投资中国创业投资暨私募股权投资资本量方面，上市公司独占魁首，可投资本量共计2043.86亿美元，占比为26.7%。公共养老金和主权财富基金居于次席，可投资本量分别为1551.64亿美元以及1440.54亿美元，占比为20.3%以及18.8%。FOFs、企业年金、投资公司以及企业LP可投资本量皆在300亿美元之上1000亿美元以下，可投资本量分别为449.02亿美元、333.87亿美元、323.64亿美元以及308.88亿美元，占比分别为5.9%、4.4%、4.2%、4.0%。

小LP做法类似信托理财

从LP类型的角度看，截至2012年一季度，在5497家LP中本土LP数量共4427家，合资LP共41家，外资LP共1029家，占比分别为80.5%、0.7%以及18.7%。可投资本量方面，本土LP可投资本量共计1458.59亿美元，占比为19.1%；合资LP可投资本量为2689.72亿美元，占比为0.4%；外资LP可投资本量共计6168.60亿美元，占比为80.6%。

在本土投资人中，富有家族及个人LP虽近乎占据市场投资人的半数，然而手中多为闲散资金，更加偏向于财富管理的模式。清科研究中心分析师刘碧薇表示，多数小型基金背后的主要投资人为高净值个人。从LP的角度来看，较多的高净值个人并无长期参与私募股权投资规划，多因自身渠道获得目标明确的某个投资机会，参与投资某只特定基金，并将该基金的全部出资定向投资于此项目，类似于信托理财产品做法。

产业背景LP受青睐

随着国家和地方针对PE非法集资等违规行为开展的监管措施陆续出台，仅靠通过“灰色路径”绕道监管并非上策，LP出资的合法合规性与下游投资、退出环节息息相关。在严格的审核下，LP出资能力以及合格投资人“体检”成为普通合伙人（GP）关注的要素，具有明确投资理念、资本充足的机构投资者将受到追捧。

刘碧薇认为，在募资过程中，一些机构偏向于寻找和选择具有私募股权投资行业投资经验的产业类LP作为主要募资对象，一方面节约沟通成本提高募资效率，另一方面为拓展退出渠道做准备。在本土机构投资者较少、投资节奏较慢的情况下，上市公司、企业等具有一定规模的出资人更加灵活，并能突出专业能力及产业特色，其在投资过程中也偏向于关注特定产业的基金或团队，加快实现公司战略目标脚步，并实现创新盈利模式。业内人士指出，大中型基金的募资未来将偏好仅吸纳资金量较大的专业投资人，小型基金与大型基金背后的LP结构分化将更加明晰。

小贴士：

LP（Limited Partner），有限合伙人；GP（General Partner）普通合伙人。有限合伙人和普通合伙人的主要区别在于有限合伙人以不执行合伙企业事务为代价，获得对合伙企业债务承担有限责任的权利。而普通合伙人对企业债务承担无限连带责任。

中国平安人寿投资连结保险(团险)投资单位价格公告

本次评估日期:2012年4月19日

投资账户名称	买入价	卖出价	投资账户设立日
稳健投资账户	1.7327	1.6988	2001年3月31日
平衡投资账户	2.7139	2.6606	2001年3月31日
进取投资账户	3.2098	3.1468	2001年3月31日

下次评估日期为2012年4月26日

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供

说明：

1、平安团体退休金投资连结保险和平安汇盈人生团体投资连结保险稳健投资账户、平衡投资账户、进取投资账户，供投保平安团体退休金投资连结保险和平安汇盈人生团体投资连结保险的团体客户选择。

2、本次投资单位价格只反映投资连结保险各投资账户以往的投资业绩，并不代表未来的投资收益。客户可以通过本公司的全国客户服务热线95511、中国平安保险集团网站：（http://www.pingan.com）、客户服务柜面以及保险顾问查询相关的保单信息。

中国平安人寿保险股份有限公司

中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

投资账户名称	4月13日		4月16日		4月17日		4月18日		4月19日		投资账户设立时间
	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	
平安发展投资账户	2.5953	2.5445	2.5930	2.5422	2.5758	2.5253	2.6025	2.5515	2.5990	2.5481	2000年10月23日
平安保证收益投资账户	1.4869	1.4578	1.4874	1.4583	1.4875	1.4584	1.4877	1.4586	1.4879	1.4588	2001年4月30日
平安基金投资账户	2.8525	2.7966	2.8503	2.7945	2.8237	2.7684	2.8635	2.8074	2.8590	2.8030	2001年4月30日
平安价值增长投资账户	1.7704	1.7357	1.7694	1.7348	1.7676	1.7330	1.7691	1.7345	1.7693	1.7347	2003年9月4日
平安精选权益投资账户	0.6731	0.6599	0.6730	0.6598	0.6669	0.6538	0.6792	0.6658	0.6760	0.6627	2007年9月13日
平安货币投资账户	1.1628	1.1400	1.1630	1.1402	1.1633	1.1405	1.1634	1.1406	1.1635	1.1407	2007年11月22日

中国平安 PINGAN

财险·寿险·资管