

探析互联网时代报业转型中的资本运作

闫阿雯

(湖南大学 湖南省长沙市 410006)

摘要: 面临新媒体的挑战, 中国报业陷入了前所未有的困难期, 报业的升级转型迫在眉睫。在转型过程中如何利用资本市场来改革创新传统报业成为了重中之重, 为强调资本运营对报业转型的重要作用, 笔者将从报业转型中资本运营的现状入手, 分析其重要的原因, 再针对问题提出策略, 期盼报刊企业主动寻求资本手段并以此作为媒体转型的重要抓手。

关键词: 报业转型; 资本运营; 投融资

中图分类号: (G206) **文献标识码:** (A)

一、报业资本运营的含义

报刊企业资本运营就是将企业的可经营性资产, 包括出版、发行、广告、印刷、信息等, 通过价值成本的流动、兼并、重组、参股、控股、交易、转让、租赁等途径进行资本运作, 以实现增值目标最大化。报刊出版企业可经营性资产既包括有形资产, 也包括无形资产。有形资产包括采编设备、出版、发行、广告、印刷、厂房、信息和现金资源等, 无形资产包括专利权、版权、品牌、书号刊号资源、销售网络等。

二、报业转型中资本运营的现状

这一部分笔者将从资本运营在转型过程中呈现的特点和采取的新的投融资形式两方面展开, 旨在全面清晰地展现资本运营的现状。

(一) 报业转型中资本运营的特点

1、资本不断地流向新媒体

如今互联网无时不在无处不在, 新媒体的用户数量占据了绝对优势, 吸引各项资本不断地流向新媒体, 这一趋势毋庸置疑。媒体环境的变化决定了资本的流向, 也从侧面印证了传统媒体必须追随着资本的脚步向互联网领域转型。无论是传统媒体整合、收购、投资新媒体, 还是新媒体平台并购和收购传统媒体公司, 收购主体是哪一方, 都足以证明新媒体和传统媒体在资本运作上的融合趋势。

2、资本运作成为报业发展的内生性需求

2016年11月, 以中国报协设立资本运营专业委员会并成立中国报业投资联盟为标志, 资本运营已经成为报业集团重要业务板块和实现转型融合发展的重要手段。2016年有8家文化企业登陆A股市场, 报业类上市公司仅有新华网算作一例, 尽管成绩并不瞩目, 但许多报业集团在股权投资方面取得了不错的成果。上市仍然是传统报业集团升级转型中最重要的融资手段, 但依据报业公司规模大小的不同, 挂牌新三板、私募股权基金等方式也逐渐被报业单位重视起来并作为资本运作的新兴方式。报业集团进行资本运作的目的并不是单纯地获取现实收益, 更重要的是通过战略布局展开投资并购, 提升公司市值, 不论是对上市公司还是非上市公司, 资本运作都成为推动报业转型的内生型需求。

3、资本运作在报业转型中扮演着多元角色

一个大型的媒介公司必定会使用多元的、多层次的融资工具来为公司的资本增值保驾护航。过去报业集团最常用的融资手段是通过流动资金贷款, 一般缺乏中长期资本的融资渠道, 如今中期票据、短期融资券和公司债等都得到了应用, 参与资本市场的方式渐趋多元化, 对降

低融资成本、优化债务结构发挥了积极作用。传统的媒介公司在升级转型的过程中需要充分利用这些融资工具，不光做好股权上的融资，也做项目层面的融资，还有债券、优先级、次级债等等，这对媒介公司本身和整个行业的融合发展都有推进作用。

4、传媒资本市场存在微泡沫

由资本运营谈及资本市场，我们不得不承认传媒市场是存在泡沫化现象的，资本市场严监管是一种趋势，“去泡沫化”、“去杠杆化”依旧是当下市场的发展主基调。从长期来看，传媒资本市场的泡沫化倾向还会延续，我们必须正确认识到这种金融市场泡沫化的风险是转型必须要付出的成本，在泡沫破灭之前仍然会有很多投资机会。

(二) 报业转型中资本运营的新形式

媒介资本运营的最终目的是实现最大限度的资本增值，在报业领域，上市实践一直在不断的探索中展开，随着制约传统报业发展的体制瓶颈被打破，媒体上市迎来了新的气象。但资本增值的实现方式并不只是我们直观联想到的上市融资这么简单，近年来股权投资、基金运作、挂牌新三板等新兴的资本运作方式也被报业领域逐渐得到认同和重视，下文将选择几种较为典型的方式进行简析。

1、报业挂牌新三板动作不断

新三板是近几年来中国资本市场比较火热的融资方式，已经成为报业集团的优先选择。与国内主板上市或者海外上市相比，通过新三板上市融资具有相对的优势，因为它对企业的财务要求较低，并采取接近注册制的挂牌审查制度，有利于报业新媒体获得资金、管理、人才和技术等方面的资源。

2014年7月，湖北日报传媒集团下的荆楚网挂牌新三板，成为全国首家挂牌新三板的省级重点新闻网站，自此之后南方报业集团下的凯迪网络、辽宁报业传媒集团下的北国传媒、南京报业传媒集团下的龙虎网等都相继登陆新三板，其他一些规模相对小的报业集团下属企业也继续挂牌新三板，可见新三板挂牌这种新兴起来的融资方式得到了报业集团的青睐。这种融资手段虽说不是十全十美的，例如融资能力无法与IPO相提并论、流动性较差等，但对整体盈收相对较低的报业领域来说仍是首选的最快捷的融资方式。

2、借鉴金融业私募股权投资模式

私募股权简称PE (Private Equity)，是指投资于非上市股权，或者上市公司非公开交易股权的一种投资方式。以相对较大的资本投入，通过各种渠道获取拟上市公司的股权，在经历了持股等待后，一旦成功退出，资本市场的估值提升即可产生巨额收益，属于PE投资的这种金融业的商业模式，在报业集团也同样值得借鉴。这种投资方式能够发挥风险管理优势，通过对不同阶段的项目、不同产业项目的投资来分散风险。因此报业集团若通过私募股权投资基金这一投资中介进行投资，除了能够享受成本分担的收益，还能够分享分散投资风险的好处，进而获得价值增值。

3、投资领域呈现多元化并远离主业的趋势

近年来一些报业集团拓展自己的投资领域，涉及比如教育、旅游、房地产等行业，通过多元化投资优化公司资源配置，有些公司的多元化收入和利润甚至已经超过了报纸主业。投融资方式以股权为主，重点领域在网络和游戏公司，投资项目已经远离报业这个核心主业。如浙报传媒通过收购盛大旗下两游戏公司来拓展公司的主营业务范围，以此类多元投资的方式来打造大传媒集团，对提升公司的整体业绩水平具有积极影响。

4、媒体产业基金助力报媒资本融合

2016年，中央文改专项资金增加了文产基金申请参股扶持的类别，改变以往主要通过项目补贴和贴息的分配方式，进一步实现了主流媒体集团、财政和国有金融企业面向文化传媒领域的资本融合。报业集团通过参与基金投资完整的“募、投、管、退”的过程，不仅可以取得良好的经济收益，而且有助于报业集团把握市场动态，了解用户需求。例如2016年

10月，南方都市报全面试水“媒体+资本”融合发展路径，将设立南都新传媒产业基金，投资南方都市报旗下的优势行业、成熟产品线，同时也对外投资契合南方都市报发展战略需要及所属行业产业链上下游的优质项目和企业，力争5年内实现全面转型，提高资产证券化比例，打造融合媒体业务和媒体产业投资为一体的新型传媒机构，形成媒体融合、转型升级的“南都模式”。

5、报业内生优质标杆项目吸引投资

面对互联网带来的革命，报业集团这类的主流媒体需要打造一批真正市场化和追踪用户导向的优质产品和项目，作为资本运营的抓手。互联网浪潮下，全国报业都积极进行升级转型，媒体创新要走入高品质行列，树立优质的标杆项目可以增广媒体覆盖面，提高数量和品质，进而扩大影响力。例如2016年11月份，南方财经全媒体集团揭牌，这是国内第一家全媒体集团，目标是建成国内领先、国际知名、拥有强大实力和传播力、公信力、影响力的专业财经全媒体和综合金融信息服务集团，这一优质项目迅速引起了相关投资机构的集体关注。

三、强调资本运作在报业转型中重要作用的原因

如今报业进行互联网转型的顶层设计已完成，更关键的是将方法落地。新旧媒体的聚合发展需要以资本为纽带，即传统报业和互联网的整合离不开与资本市场的互动发展，资本市场的发展也需要报业的参与。

1、资本运作可以拓宽投融资渠道，提高企业的盈利水平

我国报刊出版公司的营业收入出于中等偏下水平，大部分报刊出版企业的主业构成和资金来源比较单一，许多印刷、广告、发行业务增长缓慢或出现负增长，说到底，没有雄厚的资本做后盾，公司很难进行向互联网领域的升级转型，而资本运营正是在报业转型的过程中提升公司资本的直接途径。资本市场因定价的透明性和公平性、股份的标准化和流动性、支付工具的多样性，天然就是资本融合的大舞台。报刊出版类公司通过建立多层次投融资渠道，使得产品结构有所完善，财务风险大大降低，对企业业绩的上涨无疑是重要的助推力量。

2、资本运作倒逼传统报业体制机制改革

传统媒体与新兴媒体不只是简单的内容、渠道和经营模式上的差异，更深层次的是治理机制和激励机制上的巨大差异，因此传统媒体转型同样要求传媒企业体制机制上的转型。传统媒体的机制体制，特别是落后的用人机制、考核机制和激励机制，已经成为传统媒体转型的重要障碍，而借助资本的力量则可以倒逼内部的机制体制改革。资本的进入要求新媒体企业按照市场规律运作，对公司治理有着标准化、规范化的要求，这种要求会形成一种强有力的倒逼力量，要求传统媒体改革掉不适应新媒体发展要求的体制机制，通过推进科技、资本、人才与传媒的深度融合，为传统媒体与新兴媒体有效对接融合奠定良好的基础。

3、资本市场可让报业在转型中实现人才驱动和技术驱动

报业转型深陷困境，其中一个重要原因就是传统的人事管理制度对掌握着互联网技术的高端人才并没有吸引力，导致传统媒体的人才加速流向互联网行业。若引入外部资本，则可以完善现代企业制度，重置分配制度和股权激励制，这对留住并吸收人才进入有着根本性的驱动作用。

除过人才因素，技术因素对于传媒业的创新升级也可谓是核心驱动力，从大数据到云端，掌握最新的技术往往就掌握了先发优势。在从上至下传统媒体转型火热发展的进程中，资本运作不仅为报业输送了大量的资金，还在以资本手段实现跨界发展。不同行业之间的技术壁垒被不断打破，“媒体+”的机会越来越多，技术和资本就是实现“加”的重要因素。

4、资本可以回馈扩大品牌价值的效应

品牌效应是让价值最大化的一种文化影响力，让品牌效应最大化也就是让媒体商业价值最大化，少不了相应品牌的资本化。尽力打造出有影响力的品牌，旗下产品的价值必定会对

应增加。要认准报业在报业集团的主业地位，只有打造了响亮的报纸品牌才能让受众区分开该报业与其他报业不同的价值认同，从而得到受众的认可，进而产生资本增值。

四、报业转型中资本运营面临的瓶颈

近年来我国报业的发展出现了瓶颈，这种危机表现在内部性危机和外部性危机上。内部原因指报业本身所携带的缺陷，外部原因指新媒体对报纸的替代性威胁。

1、行政力量催生下的报刊企业有先天性的缺陷

我国报业没有经历过商业报纸占主导的时期，并非纯粹市场化推动下的产物，而是一定程度上由行政力量催生而成，这就导致了报业在资本运营上有先天的束缚。目前传统报刊企业相较于新生互联网企业有着体制机制上的落后差距，符合现代企业制度的管理体制还没有真正建立起来，这对报业进行互联网升级转型形成了本质上的障碍。基于体制机制问题还产生了一系列问题，诸如价值产业链不完整、内部结构不合理、缺乏创新等都成为阻碍报业开展资本运营的先天缺陷。近年来转型较为成功的浙报集团很大程度上也得益于体制的创新，实现规模化经营。

2、新媒体带来的挑战

万物互联的时代背景下，受众的消费行为和触媒习惯也产生了巨大的变化，人们自然而然地倾向于更为迅速、便捷的新媒体来获取资讯。传统的报业要想在如此严峻的情形下冲出一条血路实属不易，如何将新媒体带来的挑战转化为升级转型的动力是目前报业与互联网融合发展所面临的难题，以内容和品质为着力点强大报业这一主业，打造具有公信力、影响力、说服力的报业品牌，任重而道远。

五、报业转型中资本运营的策略

针对上面提及的报业转型中面临的问题以及现在已做的尝试，我国报业转型中的资本运营措施还需要进一步加强和完善，下面就从四个方面切入，提出这一过程中资本运营需要注意的策略。

1、继续加些报刊企业转企上市，形成一批可以进行资本运作的市场主体

报刊出版单位通过转企改制成为市场主体，改制后可以通过改组、合并、控股等方式，明晰产权关系，进行股份制改造，实现上市融资的目标。不论是进行采编核心业务与经营性业务整体上市，还是手续较为简单的借壳上市，上市融资这一途径始终都是报业实现与互联网完美融合的有利途径。充分利用主流媒体丰富的优势和资源，可以对新兴媒体迅速起到协同整合作用。

2、从自身核心优势出发，按照产业链逻辑进行上下游并购

报刊出版企业的核心竞争力主要表现在出版发行、广告市场上的盈利能力，资本运营需要增强企业对市场的控制力，提高市场份额，增强企业长期的获利能力。报业集团通过横向并购、纵向并购和混合并购等多种方式，不仅可以为自身带来资金、品牌、内容资源，又使得自己的内容、广告在多个平台上得到协同，大大提升产品的商业回报。

在并购过程中特别注意加大股权并购力度，目前国有传媒融资方式仍大多集中于信贷模式，股权并购行为较少见，今后需继续积极开展股权并购，获取核心资源，实现跨越式发展。

3、开展合作投资，发挥资本杠杆效应

无论是市场经济，还是当下移动互联网时代，资本都可作为杠杆使用，选择合适的着力点就可以发挥巨大能量。报刊企业可以加大开放合作力度，合资成立多家品牌公司，以此来增强传统媒体的舆论引导力、控制力和影响力。通过资本这一纽带链接，各家企业还可以实现优势互补，促进资本流通，形成共赢局面。以有限的资金投入开发大市场，充分发挥资本放大杠杆效应，使得报业能更迅速地把握互联网的特性，享受影响力带来的资本价值。

4、尊重互联网企业的独立性

新兴媒体是基于互联网发展起来的,有其自身的基因与文化,这与传统报业出版单位的运作起点不同。在资源协同前提下,报业集团需要充分尊重和保障被并购新兴企业的独立性,防止他们得“大公司病”或者机关事业化。

六、结语

新的时代背景下,报业领域进行资本运营的手段日益多元化,正反映了传统媒体在新的竞争压力下主动寻求资本手段并以此作为媒体转型的重要抓手。报刊企业要加速从完全依靠纸媒业务的单轮驱动向传统媒体业务、新兴媒体业务和多元化业务的多轮驱动的转变,充分发挥主流媒体的高信用融资能力,让资本运作在媒体转型中的作用发挥到最大。

参考文献

- [1] 肖叶飞.新闻出版企业资本运营:理论与实践[J].新闻研究导刊.2014(7)
- [2] 崔志芳.CTR 媒体融合研究院发布会讲话:如何利用资本运作推动媒体融合
- [3] 董剑.产融结合风起云涌——2016 年报业资本运营动态[J].中国报业.2017(01)
- [4] 郑立波.报业资本运作的路径选择与趋势判断[J].中国记者.2016(12)
- [5] 南方都市报.“媒体+资本”融合发展“南都模式”转型升级.
http://epaper.oeeee.com/epaper/A/html/2016-12/29/content_110501.htm
- [6] 陈建栋.资本融合:媒体融合发展新路径[J].中国广播.2016(01)
- [7] 方平凡.借力资本市场助推传媒转型发展的意义与路径[J].中国记者.2015(11)
- [8] 金羊网新闻:“媒体+资本”,抢占融合转型制高点——中共绵阳市委组织部.
http://sp.ycwb.com/2017-02/20/content_24253008.htm
- [9] 刘毅.中国报业:在转型与回归中变革发展[J].编辑之友.2015(10)
- [10] 王巧嫻,陈梦轶.报业集团运营战略的变革与发展——以浙报集团为例[J].中国报业.2013(18)
- [11] 肖叶飞.资本运营:报业发展新平台[J].中国报业.2015(01)
- [12] 张海明.做好传媒与资本融合的乘法——湖北广播电视台的实践探索与未来布局[J].传媒.2015(14)

A probe into the capital operation in the transformation of newspaper industry in the internet era

Yan Awen

(Hunan University, Changsha, Hunan, 410006)

Abstract: Facing the challenge of new media, China's newspaper industry has been caught in an unprecedented difficult period, the upgrading and transformation of the newspaper industry is imminent. In the process of transformation, how to use the capital market to reform and innovate the traditional newspaper industry has become a top priority, in order to emphasize the important role of capital operation in the transformation of the newspaper industry, the author will start from the current situation of capital operation in the transformation of the newspaper industry, analyze its important reasons, and then put forward strategies for the problem, It is expected that newspaper enterprises should take the initiative to seek capital means and use this as an important grasp of media transformation.

Keywords: Newspaper transformation; capital operation; Investment and financing