

从“政策导向”到“资本驱动” ——浙报集团资本运作模式及其借鉴意义

刘梦

(湖南大学新闻传播与影视艺术学院, 湖南省、长沙市, 410082)

摘要: 国家新闻出版署最新发布的《2017 年新闻出版产业分析报告》显示, 在全国 47 家报刊出版集团中, 浙江日报报业集团以超 100 亿元的资产总额排名第二。浙报集团的成功离不开其超前的资本意识与运作手段, 本文通过对浙报集团资本运作的背景、过程与方式的介绍与分析, 结合具体的资本运作案例, 进一步总结其资本运作所带来的经济与社会效应, 以期对其他传媒企业试水资本市场提供有益的借鉴与思考。

关键词: 浙报集团 资本运作 兼并重组

中图分类号: G21

文献标识码: A

一、引言

2017 年, 浙报集团作出战略性调整, 全盘剥离新闻传媒类资产, 全面向互联网数字文化产业集团转型。这是自 2011 年通过与上海白猫进行资产置换实现“媒体经营性资产整体上市”以来, 浙报集团作出的第二次重大资产重组。六年来, 秉持“传媒控制资本, 资本壮大传媒”的发展理念, 浙报集团在资本市场动作频繁, 成绩令人瞩目。

二、浙报集团资本运作的背景与历程

浙江日报报业集团(以下简称浙报集团)成立于 2000 年 6 月 25 日, 拥有浙江日报、钱江晚报等传统主流媒体 33 家, 浙江在线新闻网站、“浙江新闻”移动客户端等新兴媒体 300 多个, 以及浙报传媒控股有限公司(以下简称浙报控股)、浙报数字文化集团股份有限公司(以下简称浙数文化, 证券代码 60063)等一系列经济实体。浙报集团积极探索项目投资和资本运营, 其资本运作历程大致可以分为三个阶段:

1、初步试水(2001 年-2008 年): 政策导向下的转企改制与资产重组

2001 年, 在中国市场经济发展和文化体制改革的大背景下, 浙报集团在国内同行中率先投资组建了自己的资本运营平台——浙江新干线传媒投资有限公司(以下简称浙江新干线)初步试水资本市场。浙江新干线是浙报集团旗下专事投资业务的全资子公司, 负责浙报控股除报业以外的项目投资和资本运营, 目前公司旗下管理亿都创投、亿城创投等多只基金。

2003 年中宣部、文化部、国家广电总局、新闻出版总署联合发布《关于文化体制改革试点工作的意见》及 2006 年《中共中央、国务院关于深化文化体制改革的若干意见》指出了新闻媒体采编与经营两拆分的可能性。在中央政策的指导下, 浙报集团将《浙江日报》、《钱江晚报》、《今日早报》、《美术报》、《绍兴县报》等系列报刊进行了采编与经营的“两分开”, 成立浙江日报新闻发展有限公司、钱江报系有限公司、浙江老年报业有限公司经营报纸的广告、发行、印刷等报刊经营业务, 同时面向市场承接业务委托。

2008 年, 国内外传媒格局加速发生重大变化, 传统报业遭遇了愈发激烈的市场竞争和愈发严峻的内外部挑战, 而互联网行业借由资本推动创新、激发市场、形成商业模式, 不断蚕食着传统媒体的市场空间。为了应对这一危机, 浙报集团牵头联合两家国有企业, 共同组建了东方星空创业投资有限公司, 开创了国内文化传媒业以媒体集团牵头组建国有文化产业投资基金的先河。

2、深入发展（2009 年-2012 年）：资本驱动下的企业兼并与优化升级

2009 年浙报集团投资 40000 万成立全资子公司浙报控股，作为统筹运营浙报集团经营性资产的市场主体。目前，浙报控股拥有浙江日报新闻发展有限公司、钱江报系有限公司、浙江新干线传媒投资有限公司等 31 个子公司。

浙数文化原名浙报传媒集团股份有限公司（2017 年更名为浙数文化），其前身系上海白猫股份有限公司（以下简称上海白猫）。浙报集团是浙数文化的实际控制人，持有浙数文化 32.34% 的股份，同时是浙报集团资本运作的主体，而浙数文化则是浙报集团资本运作的平台。2010 年 3 月 19 日，中宣部等九部委联合发布《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》，旨在推动符合条件的传媒文化企业上市，浙报集团抓住时机立即行动。2011 年，浙报集团下属全资子公司浙报控股拥有的报刊传媒类经营性资产（共计 16 家子公司的股权）与上海白猫以其全部资产及负债进行置换，9 月 29 日浙数文化在上海证券交易所恢复上市交易。

与此同时，浙数文化还积极拓展传媒和文化产业投资，以东方星空创投公司为主要投资平台，积极整合资源，构建有利于公司转型升级的传媒生态链。

3、战略转型（2013 年至今）：媒介融合背景下跨界合作与业务升级

在媒介融合背景下，为加快大传媒产业布局，推动传统媒体和新兴媒体融合发展，浙数文化以“建设国内领先的互联网数字文化产业集团”为目标，全面发展基于互联网的数字文化产业，浙数文化主营业务结构转换，产业格局发生根本性变化。

2013 年 4 月 27 日，浙数文化通过非公开发行 A 股股票和自筹资，以 31.9 亿元收购盛大网络旗下杭州边锋、上海浩方公司 100% 股权，搭建数字娱乐平台。2016 年，在 A 股市场监管趋严，传媒类上市公司的资本运作活动大大降低，尤其是各类跨界并购大幅度降温的背景下，浙数文化转向对内业务升级；2016 年 8 月，浙数文化获准募资 19.5 亿元，全部投入互联网数据中心项目开发，投建包括“富春云”互联网数据中心、浙江大数据交易中心、“梧桐树+”大数据产业园、大数据产业基金在内的“四位一体”大数据产业生态圈；2017 年，公司全盘剥离新闻传媒类资产，全面向互联网数字文化产业集团转型。

根据浙数文化 2018 年第一季度财务报告显示，2017 年 3 月公司完成向控股股东浙报控股出售新闻传媒类资产共 21 家一级子公司股权。2018 年 5 月，浙数文化全资子公司边锋网络将 2014 年投资项目成都领沃的股权以 1.6 亿人民币转让给杭州游卡网络技术有限公司，进一步将资金聚焦优势业务，加速数字娱乐产业深化布局。

三、浙江日报报业集团资本运作的方式

1、借助产业投资基金，进行资本并购

产业投资基金一般是指通过公募或私募方式筹集资金，用于具有高增长潜力的特定行业的潜在上市公司进行投资，以期所投资企业发育成熟后通过股权转让实现资本增值。2017 年，浙数文化及控股子公司新增对外投资参股项目 16 个，投资金额超过 1.5 亿，同比减少 53.86%，投资的项目主要涉及游戏、影视等数字娱乐领域。其控股子公司东方星空创业投资有限公司（以下简称东方星空）作为浙江省第一支文化产业基金，公司主要投资领域是手游与文化项目。根据浙数文化 2017 年年报显示，东方星空 2017 年累计实现对外投资约 11.3 亿元，旗下管理基金规模较上年继续增长，已达近 30 亿元，净实现利润 9 千多万。同时浙数文化通过转让唐人影视股权实现投资收益 1.27 亿元人民币，投资回报率 127.25%；转让百融金服股权实现收益约 6770 万元人民币。

2、借壳上市，多元融资

对于企业而言，采取上市的方式不仅能更快融资以及拓宽企业融资渠道，也利于企业品牌的建立以及知名度的提高。从欧美大型新闻出版集团的发展历程来看，无一不是通过一次

或多次运用多种融资方式获取企业的营运资金,实现跨越式发展。在国内,受文化政策影响传媒企业采取借壳上市的方式,通过其下属子公司控股上市公司,进而将主要经营性资产注入到上市子公司中,以此来实现公司整体上市的目的。2011年,浙报集团通过将下属报刊传媒类经营性资产整体置入上市公司白猫股份,实现浙数文化在上海证券交易所借壳上市。2013年4月浙数文化以非公开发行方式向包括浙报控股在内的不超过十家特定投资者合计发行164,410,066股A股股份,募集资金总额为人民币2,285,299,917.40元。2013年4月27日,浙报传媒通过非公开发行A股股票和自筹资金共计31.9亿元收购盛大网络旗下的杭州边锋、上海浩方公司100%股权。2017年子公司边锋网络实现净利润29,682.68万元。

3、依托政府专项资金扶持

2014年文化传媒行业新政密集出台,涵盖产业融合、文化金融、财税支持等方面,中央财政专项资金对文化产业扶持力度继续加大,文化产业发展专项资金达50亿元,比2013年增加4.2%。浙江省设立文化产业发展专项资金(省级项目),专项支持浙江文化产业发展。浙数文化获中央文化产业发展专项资金1500万元,名列地方媒体集团前列;在实际控制人浙报集团的支持下,浙数文化及所属全资、控股公司获2014—2015年度浙江省级文化产业发展专项资金1600万元。

4、进行资产重组

资产重组则是指通过将原公司的资产和负债进行合理的变化和调整,以满足以资本最大升值的目的。2011年,浙报集团通过剥离传媒类经营性资产将其注入浙数文化成功在上交所借壳上市。2011年至2013年,浙数文化重组置入资产净利润分别达到2.1亿元、2.4亿元和2.6亿元,三年承诺利润实现率分别达到109.04%、111.80%和107.83%。2017年,浙数传媒完成第二次重大资产重组,以接近20亿人民币的交易价格向控股股东浙报控股出售新闻传媒类资产,包括公司所持有的21家一级子公司股权。剔除21家新闻传媒类子公司后,浙数文化2017年营业收入11.6亿,同比增长28%,净利润5.2亿,同比下降35%。

5、跨界合作

传媒行业具有的高利润属性,持续吸引着各类资本的持续投入,跨界合作的多元化资本注入成为媒体资本运作的主流。早在2009年,浙报集团就与电商巨头阿里巴巴集团合资创办了淘宝天下传媒有限公司,其中浙数文化出资2550万元,持股51%,为控股公司。目前,公司主营UGC、PGC、视频营销、淘工作、金麦奖、数字营销、县域合作、培训、营销策划与媒体运营等业务,拥有200多万活跃用户。

四、浙江日报报业集团资本运作启示

2015年浙数文化连续两年荣获“年度最受投资者尊重的上市公司百强”称号,2016年跻身中国上市公司市值500强,入选亚洲品牌500强。2018年,浙报控股连续两年获得“全国文化企业30强”称号,为国内唯一入选的报业集团。浙报集团的实践历程论证了“传媒控制资本、资本壮大传媒”理念的可行性与前瞻性,其资本运作也为集团发展带来多重效益。

1、扩大传媒市场,抢夺稀缺用户资源

互联网与新媒体的发展,传统媒体受众流失严重,社交媒体时代谁掌握了用户谁就抢占了先机。早在2009年,浙报集团就通过与互联网巨头阿里巴巴合作,创办淘宝天下传媒有限公司,2014年淘宝天下线上线下活跃用户达到200多万;集团与腾讯合办大浙网已成为浙江地区访问量最高的综合资讯网站;2013年4月27日,浙报传媒收购盛大网络旗下的杭州边锋、上海浩方公司100%股权,借助资本力量获得了一个拥有3亿注册用户、超过2000万活跃用户、1000万移动用户的成熟网络平台,拥有了国内首个国有资本控制的大型自主性网络用户平台。

2、为媒介融合发展提供资金支持

2014 年,中央《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》提出了推动传统媒体和新兴媒体融合发展的重大战略部署。媒体融合成为传统媒体把控主导权有效方式,而媒体融合作为一项周期长、投入大的复杂的系统工程,充足的资本投入是成功融合的前提,而浙报集团通过一些列资本运作实现了较高的投资回报。通过资本运作和产业拓展,2014 年浙数文化互联网业务利润贡献将首次超过传媒主业,对于资本反哺主业,建设有强大实力和传播力、公信力、影响力的新型媒体集团提供资金和动力。

3、加速互联网布局,扩大传媒影响力与话语权

资本运作不仅能够为媒体解决发展的资金问题,还能倒逼内部体制机制改革,强化内容生产能力,确保传统主流媒体在新闻业中的主导地位。为实践融媒体时代“新闻+服务”的产业创新模式,浙数文化上市初期确立“3+1”大传媒布局,围绕新闻传媒、数字娱乐、智慧服务三大平台建设,开展多项战略投资,建立行业用户数据库,注册用户高达 6.4 亿,行业领先优势显著。

4、优化产业格局,进行战略转型

浙报集团早期的多元投资进一步完善了产业结构,将集团由单一的传媒产业转型为“以报为本,多元发展”的具有分散产业风险职能的多元产业结构,也为集团转型从资本、机制和人才方面积蓄了资源。为建设国内领先的互联网数字文化产业集团,浙数文化朝着全面互联网化发展,不断推动产业优化升级。通过两次重大资产重组,浙数文化聚焦数字娱乐、数字体育、大数据等发展前景良好且已经完成深度布局的核心互联网新兴产业,同时通过投资、孵化介入了人工智能等高新技术领域,进一步完善各产业链生态链,使得产业结构得到优化,全面向互联网数字文化产业集团战略转型。

参考文献

- [1] 宗财,郭金玲.我国媒体融合创新中的资本运作研究[J].文化产业研究,2017(03):146-158.
- [2] 张雪南.传媒控制资本 资本壮大传媒——浙报传媒上市三年的实践与探索[J].传媒,2014(23):35-37.
- [3] 张智明,王曦,朱晓婧.传媒控制资本 资本壮大传媒——浙江日报报业集团多元拓展的战略探析[J].新闻战线,2013(09):20-22.
- [4] 宋建武,鞠宏磊,李斐.浙报传媒上市的特点和机遇[J].新闻与写作,2012(01):23-25.
- [5] 姚德权.欧美新闻出版企业融资模式分析及其启示[J].出版发行研究,2008(01):9-14.

From "Policy-Oriented" to "Capital-Driven" —— Zhebao Group's Capital Operation Model and Its Significance for Reference

Liu meng

Hunan University, Changsha /Hunan Province, 410082

Abstract: According to the latest "2017 Press and Publication Industry Analysis Report" issued by the State Press and Publication Administration, Zhejiang Daily Newspaper Group ranks second among the 47 newspaper and magazine publishing groups nationwide with total assets exceeding 10 billion yuan. The success of Zhebao Group is inseparable from its advanced capital awareness and operation methods. This article introduces and analyzes the background, process, and methods of Zhebao Group's capital operation, and combines specific capital operation cases to further summarize its capital operation. The economic and social effects brought by it are expected to provide useful reference and reflection for other media companies to enter the capital market.

Keywords: Zhejiang Daily Press Group;Capital operation;Merger and reorganization

作者简介:刘梦, 湖南大学新闻传播与影视艺术学院 2017 级硕士研究生, 研究方向: 媒介经营管理