

# 无形资产评估操作性加强 银行仍持谨慎态度

## 业内看好无形资产质押融资前景

■ 本报记者 朱虹

近日,财政部发布了《文化企业无形资产评估指导意见》(下称《意见》),将从7月1日起施行,该《意见》为文化资源和金融资本对接打通了任督二脉。业内人士称,文化企业“轻资产、融资难”问题一直阻碍文化产业发展,《意见》出台后,无形资产评估更加有据可依,具体实施效果还有待时间检验。专家指出,文化企业融资今后不能只依靠银行,还要通过有效的平台加强交流和沟通,以及充分利用民间资本。

### 无形资产评估难题 制约企业发展

《意见》指出,影视企业与著名导演、演员等签署的经纪服务合同,该类合同权益属于可辨认无形资产。坊间认为,文化企业可将其拥有“范冰冰”、“冯小刚”一类的IP明星纳入无形资产评估,作为抵押品向金融机构贷款。

不过,国内一家国有银行内部人士对记者表示,明星个人纳入无形资产评估作为抵押品贷款不太现实,目前国内更多的还是版权质押,例如文化产业中发展较好的影视产业,一般以版权质押的形式来向金融机构贷款。而且,尽管我国《担保法》明确规定商标权、专利权等权利可以质押,但是相比有形资产,以无形资产做担保在银行进行抵押贷款风险较高。

中国资产评估协会有关负责人也表示,政策的评估对象不是导演或演员本人,而是与导演、演员相关的符合无形资产定义的合同权益,该权益经过资产评估机构评估后由市场决定。

近年来,随着国家对文化产业的重视和文化产业蓬勃发展,文化企业无形资产评估需求日益增多,部分评估机构无形资产评估业务量占总业务量的比重,已从2011年的6%提升至2014年的20%。在无形资产交易方面,上海和深圳文化产权交易所无形资产交易额从2011年的0.28亿元增长至2014年的46.1亿元,其中著作权交易额从2011年的0.22亿元增长至2014年的20.8亿元。

中评协有关负责人表示,无形资产是文化企业的核心资产和重要资源,然而,由于其数量大、形式多样、价值波动大、确定难等特性,文化企业无形资产的评估面临以下六大问题:类型复杂、辨识困难;评估难度大、方法有待完善;融资缺乏评估支撑;新业态遇到评估技术瓶颈;法定确认范围不明确、账内确认少;评估准则规范尚不完善。

业内人士指出,相比于拥有机器设备、原材料等有形资产,致力于新闻出版、文化艺术等服务的企业所拥有的著作权、专利权、商标权等无形资产却难以准确评估,这直接影响了文化创意企业的投融资,进而制约文化创意型企业的发展。



王利博制图

### 政策效果有待时间检验

《意见》核心内容有三个主要特点:一是明确评估文化企业无形资产,应当关注不同类型的文化企业在政治导向、文化创作和服务、受众反应、社会影响、内部制度和队伍建设等方面产生的社会效益对其无形资产价值的影响。二是注重突出文化企业的特点,体现文化企业相对于其他行业在无形资产评估方法上的特殊性,明确各细分文化行业不同类型的无形资产的范围和特征,以及评估需要考虑的各方面因素。三是注重对评估实践的指导,突出操作性。部分条款以举例的形式介绍了文化企业的典型案例,为评估实施提供针对性强的指导。

市场普遍认为,《意见》体现了文化企业相对于其他行业在无形资产评估方法上的特殊性,明确细分各文化行业评估需要考虑的各方面因素,是健全现代文化市场体系的重要标志,为文化资源和金融资本对接打通了任督二脉,是文化产业盼望已久的重要政策。

“相比有厂房、设备等固定资产的制造类企业,文化类企业在向银行贷款时确实处于弱势。”鼎盛文化产业投资公司内部人士对记者表示。

上述银行业内人士表示,《意见》出台后,无形资产评估更加有据可依,将较大幅度降低无形资产抵押贷款偿付风险。不过金融机构在执行过程中,仍需要严格和谨慎。因为按照现在银行对信贷员的管理机制,信贷员放贷后就必须永远对款项负责,直至

收回这笔贷款。所以,银行人员此前在无形资产抵押贷款的实际操作中一般都较为严格和谨慎。

“银监会之前也发布过关于商业银行知识产权质押贷款业务的指导意见,不过银行对这方面的业务兴趣不是很大,因为从银行的角度来看,无形资产质押的风险较大且不易控制,而且变现较难。另一方面,一些银行缺少知识产权价值评估的专业人员和技能,仅仅依靠其自身力量无法控制估值风险。今后如果要加大这方面的风险控制,人才的储备和管理方面也十分重要。”中国银行相关专家表示。

新晖资本创始合伙人徐慧表示,知识产权的不稳定性以及变现困难决定了银行不能完全占有用于质押知识产权,因而不能对其进行有效的利用。

### 文化企业融资 尚需多因素支持

中国文化金融50人论坛秘书长金巍表示,文化企业融资最大的难点还是如何破解信息不对称。障碍首先在人,拥有金融与资本话语权的人对深度介入文化产业研究和实践还缺乏足够的动力,这必须通过有效的平台加强交流和沟通。其次是机制,没有机制性破解方案,也就没有信息对称,很多民间资本也无法释放,比如股权众筹在政策上就遇到过很多困难。当前,文化产业发展不能指望银行信贷资本,甚至不能过度依赖VC和PE。多层次资本市场构建的根本出路是金融主体多元化,需要激活民间资本,文化产业也是如此。

财经评论员张玉玲表示,在“无形资产”变为“有形资本”的过程中,资产评估是一个复杂而艰难的工作,而文化企业的无形资产评估就更是“难上加难”了。这次的《意见》明确细分了各文化行业不同类型的无形资产的范围和特征。比如,原来的无形资产重点关注著作权、专利技术、商标等,而《意见》梳理了销售网络、客户关系、特许经营权、合同权益、域名、商誉等其他无形资产,对评估进行了细化,能更全面、客观地评价文化企业的价值。应该看到,此次出台的《意见》只是第一步,评估的结果能否经得起市场的检验,能否得到市场主体的认同,还需要有一个逐渐适应规范的过程,还要针对新情况进行新调整。重要的是“破冰”已经开始,探索已经上路,在今后的实践中不断总结、提升,最后成为文化企业无形资产评估的“准则”。

中国传媒大学文化产业研究院学术委员会主任齐勇锋表示,《意见》的出台意味着文化企业有更多的资产标的可以利用,利用无形资产进行投融资的模式也可以更多。

谈及未来,鼎盛文化产业投资公司内部人士表示,因为国家现在较为重视,所以我们对无形资产抵押融资的前景还是比较乐观的。业内的数据也显示,尽管现在无形资产抵押融资占比还极小,但高速发展势头还是有的。

上述银行业内人士指出,目前国内的无形资产抵押融资之所以规模不大,主要因为银行对无形资产抵押还未完全认可,以及相关的中介机构服务尚未健全。不过从发展前景来说,无形资产抵押融资市场不容小觑。

观点



## 银行如何应对 不良贷款增长?

■ 莫开伟

商业银行2015年财报相继出炉:不良贷款增长近五成,不良贷款余额升至12744亿元,较2014年底大增51.2%;不良贷款率1.67%;银行业利润增长趋缓,商业银行净利润15926亿元,同比仅增2.43%。

年报数据反映出了商业银行经营正陷尴尬困境:一边是利润增长下降至个位数,“躺着赚钱”的日子一去不返,资本公积、呆账准备金等蓄积能力逐渐下降;一边却又受经济下行大环境影响,导致产能过剩、企业整体效益下滑,引发不良贷款大面积反弹,“经营无风险之虞”已成过眼云烟。当然,目前商业银行经营陷入尴尬境地是对经济新常态的正常映射:一方面,银行业应对此保持正常心态,正确面对存在的困难,从逆境中寻找出路;另一方面,应正视眼前经营陷入困境的现实,认真分析导致目前经营困局的原因,树立高度危机意识和忧患意识,在困境中砥砺“品行”,实现逆境求发展。

而要让目前经营不利局势扭转,商业银行必须把精力集中到如何应对不良贷款持续增长上来,因为不良贷款对商业银行经营成败至关重要;如果不良贷款持续上涨态势得不到有效控制,或存量不良贷款得不到有效盘活,在当前盈利能力下降和盈利空间收窄形势下,不仅会进一步侵蚀商业银行经营利润和降低商业银行资本充足能力,更会放大银行信贷经营风险,进而引发系统性金融危机。因此,目前应对不良贷款持续上涨成为摆在商业银行经营面前的头等大事。

而应对不良贷款持续上涨,从宏观方面看是个庞大的金融系统工程,涉及政策层面较宽,笔者不过多着墨,仅从微观层面、具有实际操作方面谈几点看法。笔者认为,具体从三方面入手:其一,充分利用政策,加速不良信贷资产证券化进程,应对不断快速增长的不良贷款。因为靠传统的提取拨备来消化不良贷款,还要受盈利水平影响,消化额度和消化进度会受到限制,为达到快速消化不良贷款目的,必须走不良贷款资产证券化这条新路。因为,信贷资产证券化可调整商业银行资产结构,加速资金流动性,加快商业银行经营转型,释放更多资本金,有更多空间做现金产业。近日,中国银行间市场交易商协会正式发布了《不良贷款资产支持证券信息披露指引(试行)》,意味着酝酿多年的不良信贷资产支持证券化方案落地,也标志着银行不良贷款化解多了一条求生“通道”。令人欣喜的是,商业银行不良资产证券化(ABS)试点范围有望进一步扩大,同时监管层对不良ABS制定试点额度为500亿元人民币,这对商业银行来说是化解不良信贷资产的重大政策利好。其二,加大对银监会调整拨备覆盖率政策的呼吁,促成银监会尽快降低拨备覆盖率水平,增加盈利消化不良贷款。据权威机构披露,银监会将动态调整拨备覆盖率最低监管要求,7家上市银行可能获得下调资格,5家大型商业银行均可可能下调拨备,下调幅度可能到120%或130%。虽然目前尚未正式成文,但商业银行可强烈呼吁政策出台。就目前而言,上市银行拨备覆盖率为181.5%,相较2014年同期下降了59.2个百分点,但仍有下调空间;且多家城商行、股份制商业银行利润增速仍保持较高水平,为下调提供了条件。据测算,下调拨备覆盖率可为上市银行腾挪利润空间在7%到25%不等;如果拨备覆盖率下调至120%,对利润影响占比约9.4%,腾挪的利润空间在4%—15%不等,银行完全有能力通过利润本身调节,消耗掉不良贷款。其三,充分利用资产管理公司作用,加快不良信贷资产出清力度,有效化解不良贷款包袱;并结合去产能、供给侧改革,加快“僵尸企业”淘汰力度,将隐性不良信贷资产尽可能全部暴露。目前利用资产管理公司收购不良贷款具有先天条件,原国有四大资产管理公司仍继续发挥较大收购能力;同时银监会批准新进入的15家省级地方资产管理公司收购作用也将逐步显现。据信达最新年报显示,2014年不良资产经营收入达315亿元,同比增长44.1%;东方资产2014全年不良资产业务收购规模达500亿元,已经累计处理了近万亿的不良资产;长城资产去年收购金融不良资产包114个,主营不良资产业务净收入占比达76%。而且在收购商业银行不良贷款中都发了“财”,如赴港上市的华融2014年实现净利润130.31亿元人民币,平均净资产收益率19.10%;其不良资产业务占总收入的56.1%,不良资产业务获利93亿元人民币。显然,有足够资金实力收购更多商业银行不良贷款,商业银行应进一步加强与资产管理公司的沟通与协作,消化不良贷款前景还相当广阔。

此外,商业银行应确定差异化发展战略,充分利用国内金融管制放松、市场化步伐加快的有利因素,有效拓展经营的更大自主权和主动权;并利用利率市场化合理配置自身资产负债结构,自行决定利率水平,不断提高自主经营水平和自我发展能力。

HELI  
中国合力 提升未来



打造一流精品  
创世界知名品牌

统一服务热线: 4001-600761

ISO9001 ISO14001 CE  
中国质量认证中心 中国质量认证中心 CE Certification

安徽合力股份有限公司  
ANHUI HELI CO., LTD.

电话: 0551-3648005  
地址: 安徽合肥望江西路15号  
传真: 0551-3633431  
E-mail: market@helichina.com  
www.helichina.com