



# 经济低迷时期， 私募股权投资基金能够挽救好莱坞吗？

■ 编译如今

尽管担心经济衰退，投资公司仍将知名演员出演的项目(和主要的摄影棚)视为拥挤的内容产品市场中的长期主流。

好莱坞的高管们可能担心内容产品制作的支出降温，但内行的投资似乎并非如此。尽管网飞、华纳兄弟探索公司和迪士尼等公司表示他们将在内容产品投资方面更加谨慎，但私募股权投资基金公司仍在继续以惊人的速度投资娱乐产业。尽管该领域的一些人警告说，宏观经济因素可能会让投资降温，但至少目前，交易仍在继续。

例如，彼得·切宁(Peter Chernin)的制片公司The North Road公司的资金来自普罗维登斯私募企业(Providence Equity Partners)的5亿美元和Apollo公司通过其管理的附属公司投资的3亿美元。切宁表示，他现在正在市场上进行进一步的收购，利用私募股权投资基金公司的现金收购只专注于创造内容产品的纯制片公司。

North Road公司只是私人金融公司在媒体和娱乐领域所涉足的众多企业之一，它们押注于行业长远的盈利增长。Candle传媒是一家由前迪士尼高管汤姆·斯塔格斯(Tom Staggs)和凯文·梅耶(Kevin Mayer)经营的公司，拥有来自Blackstone公司的数十亿美元的基金。Candle传媒与North Road公司一样，继续调查市场以寻找收购机会。SpringHill公司是勒布朗·詹姆斯(LeBron James)和那维克·卡特(Maverick Carter)的公司，于2021年底从包括RedBird资本在内的众多投资者那里筹集了资金。6月，Shamrock资本向Religion of Sports公司投资了5000万美元，该公司由哥谭·乔普拉(Gotham Chopra)、汤姆·布雷迪(Tom Brady)和迈克尔·斯特拉汉(Michael Strahan)共同创立。

“与电视或有线电视不同，今天的流媒体平台没有播放时段或他们可以容纳多少内容产品的限制。”Shamrock合伙人的安迪·霍华德(Andy Howard)说，“所以流媒体平台是以内容为王的，尤其是优质内容产品。这就是为什么我们特别投资于体育类的内容产品，你会看到其他私募股权投资基金公司也在尝试这样做。具有自带粉丝的标志性人才和品牌已经占据了一席之地，因为他们不需要高额的营销资金就可以在非常拥挤的市场中获得关注。”

切宁表示，整合使第三方内容产品提供商变得更加有价值，迪士尼、华纳兄弟和福克斯要么消失(以福克斯的娱乐资产为例，

现在由迪士尼拥有)，要么越来越多地只为自己的流媒体平台制作内容产品。

“虽然内容产品制作的支出正在增加，但传统的大型供应商却在消失，”切宁说，“我认为这种情况为我们创造了更多机会，因为对这些内容产品的需求越来越多，而供应商的数量正在减少。”

他特别指出了内容产品领域的两个需求：国际电影节和无剧本节目，国际化是任何想要建立全球范围的流媒体服务平台的必要条件，并且无剧本节目是因为其成本低于需要剧本的内容产品。虽然好莱坞的一些人已经对内容产品过多表示担忧，但投资该领域的公司显然不同意。“显然，Apollo公司和普罗维登斯私募企业都相信我们，否则他们就不会给我们投资。”切宁补充道。

除了内容产品的投资外，许多私募股权投资基金公司还在购买用于制作电影和电视节目的影视城和摄影棚，并押注正在开发的项目，对摄影棚的空间需求只会增加。因此，私募股权投资基金收购、建设和扩建摄影棚的投资正在蓬勃发展。

“现在比之前有更多的剧集在制作，这导致了摄影棚的使用率更高，”Shadowbox公司的总监、Commonwealth Asset Management房产公司的主管彼得·鲁姆波特(Peter Rumbold)说，“现在，由于对新内容产品的需求具有令人难以置信的旺盛并具有长期性，这导致内容产品的制作显著增加，从而导致全球制片行业的摄影棚供需严重失衡。”

在看到商业地产投资受到远程工作带来的影响的一年之后，私募股权投资基金将更多注意力转向好莱坞。6月，私募股权投资公司Silver Lake公司牵头投资了5亿美元，将Shadowbox影视城(原Blackhall影视城)亚特兰大影视城的规模扩大了一倍以上，并投资在洛杉矶和伦敦的影视城开发建造项目。此次扩建是15亿美元资本投资计划的一部分，将为亚特兰大影视城增加120万平方英尺和22个新的摄影棚，使其成为佐治亚州和美国南部最大的制片生产设施之一。私募股权投资公司Commonwealth公司于2021年4月以1.2亿美元收购了佐治亚州最大的制片公司之一Shadowbox公司。

此外，Blackstone公司和哈德逊太平洋地产公司(Hudson Pacific Properties)在2021年7月透露，计划投资高达1.9亿美元开发一个24万平方英尺的影视城，这将是20多年来在洛杉矶地区建

造的第一个新的大型影视城设施。Hackman投资公司是最大的独立摄影棚所有者之一，自2014年以来已经收购了19个制片基地设施，其中包括2021年1月以1.6亿美元收购索尼影业动画园区(Sony Pictures Animation campus)。该公司在过去三年中建立了38亿美元的影视城投资组合，还有大约90个摄影棚正在建造中。

“相比之下，我们看到需求量如此之高，而基础制片设施的供应量如此之低，以至于你开始关注影视城的收购、开发和扩建。”Hackman投资公司旗下的MBS集团首席房地产官杰森·哈里顿(Jason Hariton)表示。

但是，即使地产开发商本身仍然对该行业感兴趣，也存在可能会减缓交易速度的挑战。金融领域的消息来源指出了两个令人担忧的变量：快速上升的利率和潜在的经济衰退，每一个都可能影响投资计划。美联储今年一直在大举加息(6月加息75个基点，有迹象表明7月将再次大幅加息)，而稳步加息可能会降低对债务融资的兴趣，这在近年来已经成为风险投资(VC)和私募股权(PE)投资的主要内容。

与此同时，经济低迷可能会迫使公司密切关注其估值。对于不一定需要资金并且正在出售少数股权的公司，当前市场合理的较低估值可能无法达到预期，导致一些公司创始人在等待情况好转。

“卖家或潜在卖家需要一段时间才能看清新环境，”Liberty传媒的首席执行官格雷格·马菲(Greg Maffei)于7月8日在Allen & Co.公司的太阳谷会议上说，“潜在买家会更快地说，‘看，经济已经不那么气了。’”

当然，经济低迷也可能带来机遇。即使私人娱乐和制片公司被低估值吓到，公开市场也可以给他们提供机会。例如，一旦狮门影业完成了对Starz公司的分拆，它是否会加入收购？

“这是很长一段时间以来，至少5年以来第一次在公共市场上出现真正的机会。”IAC公司的首席执行官乔伊·莱文(Joey Levin)于7月7日表示，“在一段时间内，我们无法用数据核算的方式购买一家有很大上涨空间的成长型企业，因为所有的上涨空间都已经被计入了价格，但还没有变成现实。”

对于斥巨资收购内容产品和制片公司的企业来说，这可能会导致出现难以接受的讨价还价的局面。

# 成本上升对英国的独立电影制片构成威胁

■ 编译如今



《铁路劳工》

研究表明，独立制片项目努力与资金充足、大电影公司投资的项目竞争。

英国电影协会(British Film Institute, 简称: BFI)表示，英国独立电影制片的长期可行性存在严重问题。

研究表明，制作像《国王的演讲》(The King's Speech)和《贫民窟的百万富翁》(Slumdog Millionaire)等获得奥斯卡奖的电影变得更加困难，“重大挑战”使该行业呈下降趋势。

充满活力的独立制片业培养了具有创造性的冒险精神和新兴人才，但制作成本的增加和投资的下降正在造成损失，限制了与资金充足、大电影公司投资影片的竞争能力。

英国电影协会的报告《英国独立电影经济观察》(An Economic Review of UK Independent Film)称，独立电影制片公司在摄影棚租用以及演员和工作人员的制作成本方面面临“显著膨胀”，而且他们受到工作人员短缺的严重影响。

该研究强调，虽然主流的好莱坞电影公司被慷慨的税收优惠政策吸引到英国，但英国的独立制片业正面临“收入停滞”，数字媒体的销售增长并不能完全取代DVD等传统来源收入的下降。

报告称，投资者在英国的独立制片行业中想要收回资金并产生回报变得更具挑战性，因此使他们对独立电影的投资更加注重规避风险。它呼吁增加英国独立电影的电影税减免。

由科林·弗斯(Colin Firth)和妮可·基德曼(Nicole Kidman)主演的广受好评的二战电影《铁路劳工》(The Railway Man)的制片人安迪·帕特森(Andy Paterson)说：“政府需要看到真正确凿的数据，以消除部分传言并揭示危机的真实规模。这是英国电影协会提供该数据以确保这一点不容忽视的原因。”

2021年，国际制片项目在英国的外来投资支出超过47亿英镑。

帕特森说：“这个国家在为外国电影和剧集提供服务的背景下赚了很多钱，我们必须将其中的一部分收回以确保我们有一个未来。我们在2020-2021年通过税收减免为这些项目贡献了大约8亿英镑，但这些项目在英国每花费1英镑，就会为英国经济带来8.30英镑的巨大收益——超过60亿英镑。相比之下，BBC电影的总制作费用为1100万英镑。国际合拍项目都来这里拍摄的原因是因为我们有演员、工作人员和技术人才，但这是培养这些人才的是独立制片行业。”

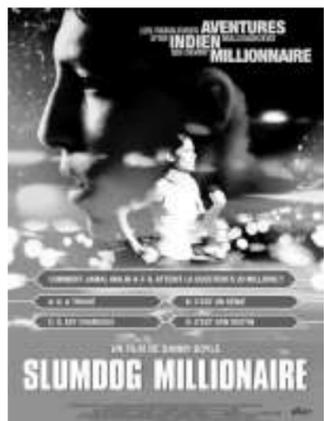
他补充说：“原创项目是有很大风险的。独立制片行业的关键作用在于他们讲述你从未见过的故事并创造新的明星。但尝试销售一部有新人才的独立电影是该行业可以承担的最艰巨的营销任务，这就是他们需要支持的原因。”

这项由独立制片公司Alma Economics公司进行的研究还特别提到了流媒体平台：“流媒体平台目前对英国独立电影行业的贡献程度尚不明确。”

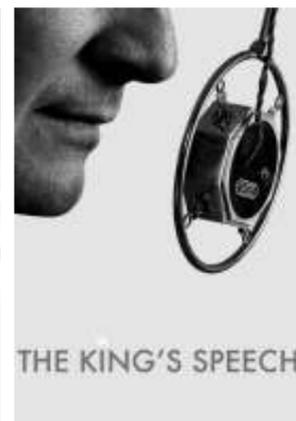
报告指出，在德国，流媒体平台有义务向国家电影资助机构提供资金，该机构主要旨在资助独立电影。报告说这在英国是“自愿安排”的，其中流媒体平台承诺一定比例的预算用于在英国制作低预算电影。

英国电影协会的首席执行官本·罗伯茨(Ben Roberts)将这份报告描述为“迄今为止对该行业从经济学方面最深入、最全面的研究”。他在前言中写道：“毫无疑问，独立电影对观众具有文化重要性、对具有独特视野的创意工作者有持续的吸引力以及在培养人才方面发挥着重要作用。”

“但我们听到越来越多的人表示担心，英国独立电影的商业模式正面临加速增加的财务压力，而这次研究的结果清楚地表明，独立电影的可持续性受到了相当大的威胁。”他如是说。



《贫民窟的百万富翁》



《国王的演讲》