

如今，
少有人会再想起赫胥黎的警告，
更遑论娱乐至死一说，
多的是娱乐至上的狂欢。
在一荣俱荣、
一损俱损的共生关系下，
资本理应有一份责任与先知，
引导娱乐产业健康发展。

娱乐至死

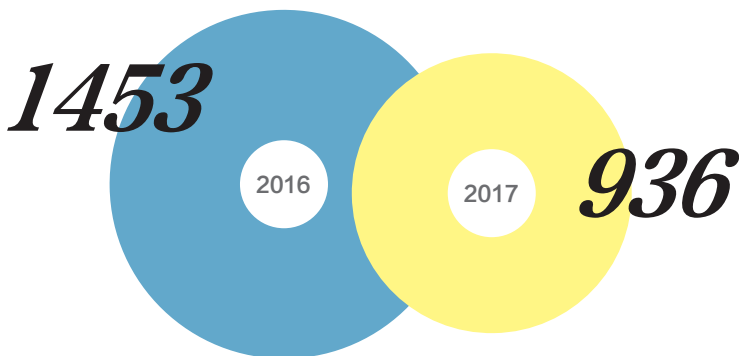
文 | 本刊编辑部





国内文化娱乐产业投资案例数量

(单位:起)



数据来源: IT 桔子

人生识字忧患始。

我的忧患意识是从初三开始的。那时候,读赫胥黎的《美丽新世界》,花城出版社的,和札米亚京的《我们》、奥威尔的《一九八四》合录为反面乌托邦三部曲。虽然记不住书中隐喻式的人名,但是大约看懂了小说作者的担忧,担忧着我们的文化成为充满感官刺激、欲望和无规则游戏的庸俗世界,以及人们感到痛苦的不是他们用笑声代替了思考,而是他们不知道自己为什么笑或为什么不再思考。

波兹曼的忧患意识,我想也是始于《美丽新世界》吧。以至于在本世纪初叶,写成了《娱乐至死》,再次警醒世人,赫胥黎的预言有可能成为现实。

好的作品总是要一奉十。如今,互联网取代电视机,人们无时无刻不在接受娱乐信息轰炸。小说、影视、综艺、游戏、直播、短视频、漫画各霸一方,娱乐化的信息以极其细分的方式在我们一天仅有的24小时中占据一席,少有人会再想起赫胥黎的警告,更遑论娱乐至死一说,多的

是娱乐至上的资本狂欢。

但文化并非娱乐,大力发展文化产业并不意味着资本开道、娱乐至上。尽管鲜肉、流量当道,文娱产业依旧讲求公序良俗和专业素养,依旧面临各种监管;娱乐资本市场,高回报后面跟着的依旧是高风险,对流量明星的追捧会带来高收益,而一旦人设崩塌,它对资本的反噬会更大。

在一荣俱荣,一损俱损的共生关系下,资本理应有一份责任与先知,引导娱乐产业健康发展。

投资大佬的名利场

老舍先生的小说中,我最喜欢《二马》,它没有《四世同堂》的沉重,也不似《我这一辈子》的无奈,字里行间透着“二马父子”的小幽默与小聪明,给人一种明媚的忧伤。

眼下,中国的娱乐资本圈,也活跃着“二马”。不过,这二人的画风突变,有一种看《斯巴达300勇士》的既视感。

虽然小马哥说“腾讯没有梦想”,但在文娱布局上快人一步,2011年便打出“泛娱乐”概念。社交与游戏让腾讯在文娱内容的打造上拥有得天独厚的优势,六年来,腾讯从游戏扩张到动漫、电影、电竞、文学等五大泛娱乐生态板块。2017年,腾讯在一级市场对文娱产业的投资数量多达38次,其中15次聚焦在媒体阅读。2018年,“泛娱乐”升级为“新文创”,成为腾讯大内容板块新的价值表达。

阿里巴巴对文娱的布局要慢一步,不过亦将阿里文娱独立出来,与阿里电商、阿里云、阿里金融共同构成四大商业版图。成立数字文娱事业群后,阿里在文娱产业的步伐明显加快:巨资入股光线传媒、博纳影业;45亿美元并购优酷土豆;整合虾米、天天动听,打造阿里音乐;

战略投资淘票票,打通票务体系……大手笔砸钱,毫不手软。相比于腾讯发力内容端,阿里文娱更侧重于在产业链后端发力,整合B端服务C端。

二马相争,必有一伤。如出行和外卖一样,腾讯与阿里在文娱产业的厮杀,已经从战略打击,演变为近身肉搏。

以争夺最为激烈的票务为例,这次中招的是阿里。淘票票是阿里大文娱板块的排头兵,2016年阿里影业为此投入10亿元票补、2017年投入21亿元票补,2018年仅春节档一周就投入了超5亿元的票补,一季度票补额度即高达7亿元。阿里巴巴集团2018年第一季度营收为619.32亿元,同比增长61%,较上一季度下降25%;净利润66.41亿元,较上年同期的98.52亿元下降33%。这其中,阿里大文娱营收为52.72亿元,运营亏损为35.41亿元,调整后息税前利润为-25.95亿元,是阿里四大板块的亏损王。

江湖自古风云涌,武林从来不寂寞。

近期,今日头条CEO张一鸣的一条朋友圈,将腾讯又推上了风口浪尖。他庆祝抖音TikTok Q1苹果商店下载全球第一,并在评论区提到“微信的借口封杀,微视的抄袭搬运挡不住抖音的步伐”,马化腾立刻回怼“可以理解为诽谤”。两人隔空打了几个来回的口水仗。

抖音是主打年轻人的15秒音乐短视频平台,2016年9月上线至今,迅速走红,成为一种新的娱乐形式和流量导入口。今日头条也借此杀出重围:2017年2月,全资收购美国短视频应用flipagram;3月,宣布与芒果TV达成战略合作;5月,怒砸10亿元扶持火山小视频;6月,原头条视频更名为西瓜视频;8月,宣布旗下抖音APP进入国际化发展;11月,全资收购北美知名短视频社交产品Musical.ly……

百度紧随其后。据优亿不完全统计,2017年百度在文娱产业的投资案例数量和金额均远超2016年,在视频、MCN、游戏、音频等领域皆

有涉足,对爱奇艺的注资,成为百度在文娱产业的一张王牌。

二者背后的大佬,都是红杉资本。单从投资金额上算,其2017年在文娱领域投资将近100亿美元,名列榜首。最大的一笔投资给了今日头条,领投了D轮10亿美金,让其有了反围剿的底气;其次在爱奇艺15.3亿美金的可转债回购中,红杉资本也是领投资方。此外,它还领投了罗辑思维的得到APP、百度文学、捧乐科技、红豆LIVE、暴鸡电竞等。

不完全统计,2017年文化娱乐相关产业的投资案例共有900余起,虽较2016年有所降低,但是娱乐资本投资,远没到回归理性的地步。

文创企业的罗生门

日本民间流传着这样一个故事,在深山里,有一种特别的蛤蟆,它和同类相比,不仅外表更丑,而且还多长了几条腿。人们抓到它后,将其放在镜前或玻璃箱内,蛤蟆一看到自己丑陋不堪的外表,不禁吓出一身油。这种油,是人们用来疗伤的珍贵药材。

读完黑泽明的自传《蛤蟆的油》,你就能明白他的成名作《罗生门》的内核了:人总是本能地美化自己,就算死了也不会放弃虚饰。

如果把当下文化产业的诸多企业比喻成罗生门前的一群蛤蟆,必然是回头望去,油如泉涌。

2017年4月19日,《文化部“十三五”时期文化产业发展规划》正式发布,提出“到2020年,实现文化产业成为国民经济支柱性产业的战略目标”。这一目标的实现需要资本的助推,所以在释放市场活力方面,还特别指出要“进一步拓宽社会资本投资的领域和范围,激发社会投资活力,健全多层次、多元化、多渠道的文化产业

不完全统计,2017年文化娱乐相关产业的投资案例共有900余起,虽较2016年有所降低,但是娱乐资本投资,远没到回归理性的地步。

腾讯近三年文娱投资布局情况

2015

投资的公司	金额	类型
微影时代	15 亿元	影视 / 票务
原力动画	亿元级	动漫
华谊兄弟	36 亿元	影视 / 艺人经纪
悦动圈	5000 万元	体育
被窝音乐	数千万元	音乐
柠檬影业	1 亿元	影视

2016

投资的公司	金额	类型
柠檬影业	5 亿元	影视
谁 APP	1000 万元	社交
微赛体育	数亿元	体育
百思不得其姐	数千万元	内容原创
微影时代	30 亿元	影视 / 票务
靠谱网络	数亿元	软件开发
抱抱 APP	1 亿元	社交
斗鱼 TV	15 亿元	直播
KEEP	数千万美元	体育
嗨球科技	数千万元	体育
小格娱乐	30 亿元	内容开发
侃图	未透露	图片社交
博纳影业	25 亿元	影视
天闻角川	未透露	图书发行
酷狗音乐	未透露	音乐
酷我音乐	未透露	音乐
海洋音乐	未透露	音乐

投资的公司	金额	类型
掌趣科技	4.9 亿元	游戏
金楚信息	数千万元	游戏
西山居	1.43 亿美元	游戏
亿通开天	300 万元	游戏
大圣娱乐	1000 万元	游戏
BlueHole	6117 万美元	游戏
Milky Tea	未透露	游戏
Frontier Developments	1770 万英镑	游戏
Pockets	9000 万美元	游戏
趣头条	数千万美元	资讯
面包小课	未透露	社群运营
留学生日报	2000 万元	资讯
十字星	数百万元	漫画
糖人动漫	千万元级	漫画
美的专业主义	数千万元	脱口秀
猫眼电影	10 亿元	票务
耀客传媒	数亿元	影视
懒熊体育	3000 万元	体育
迷说	240 万元	在线阅读
逻辑思维	9.6 亿元	内容原创
华体文化	2000 万元	偶像造星
徒子文化	数千万元	漫画
铸梦动画	数千万元	动漫
WhatYouNeed	600 万元	内容原创
衣川文化杜绍斐	数千万元	内容原创
Storybook	数千万元	内容原创

投资的公司	金额	类型
丛潇动漫	500 万元	动漫
毒舌电影	数千万元	内容原创
稻来传媒	数千万元	影视
快手	3.5 亿美元	短视频
新榜	1.8 亿元	数据
超神影业	3000 万元	动漫
天津动漫堂	数千万元	动漫
爱豆爱厨房	数百万元	内容原创
阅文集团	IPO	网络文学
悟漫田	数百万元	漫画
豆腐 APP	数千万元	漫画
绘梦动画	1 亿元	动漫
知乎	1 亿美元	社区
Wattpad	4000 万美元	在线阅读
Smule	5400 万美元	音乐
Ookbee	1900 万美元	内容原创
派派	4000 万美元	社交
漫漫漫画	数千万元	漫画
Snapchat	数亿美元	图片社交

资料来源：优亿研究院

投融资体系”。

可如今，文创企业的表现并不算亮眼。在沪深两市浩浩荡荡的上市大军中，仅 87 家公司隶属于文化传媒板块，更多的则是聚焦在新三板。然而，正如研究上市制度多年的刘纪鹏所言，“新三板死水一潭”，从 2013 年 12 月扩容至今，内地挂牌新三板企业已超过万家，其中文创企业 261 家，占比仅 2.25%。

如果说资本是文创企业的助推器，那么内容则是压舱石。众多初创企业在此寻求先机与风口，IP 则是核心。围绕 IP 进行跨界开发的产业链正逐渐完善，典型案例就是《三生三世十里桃花》，从电视机到电影、手游、网剧、IP 授权线下合作均有不俗表现。据统计，2016 年基于网络文学 IP 的改编市场（包括电影、电视剧、网络剧、网络游戏及动画）已达 4696 亿元，预计 2020 年，这一市场规模将达到 8361 亿元。2017 年年度票房排名前十的电影中，非 IP 改编的电影只有 2 部，其他或是电影 IP 续集，或是舞台剧或者小说 IP 翻拍。

在娱乐狂欢时代，文创企业需要资本和 IP 傍身。然而，依靠《小时代》站上人生巅峰的郭敬明，并没有因为《爵迹》续演 IP 传奇。这说明，IP 产业也在自我进化，红利慢慢退去，文创企业需要新的突破。

2017 年年度票房排名前十的电影中，非 IP 改编的电影只有 2 部，其他或是电影 IP 续集，或是舞台剧或者小说 IP 翻拍。

娱乐明星的规矩论

“说我谄我就谄，闲来无事捋舌头；什么上山吱扭扭，什么下山乱点头，什么有头无有尾，什么有尾无有头，什么有腿家中坐，什么没腿游卞州……双扇门，单扇开，我自己出谜自己猜。车子上山吱扭扭，瘸子下山乱点头，蛤蟆有头无有尾，蝎子有尾无有头，有腿儿的板凳家中坐，

017

阿里巴巴近三年文娱投资布局情况



投资的公司	金额	类型
光线传媒	24 亿元	影视公司
北青社区	未透露	媒体
第一财经	12 亿元	媒体
虾米音乐天天动听	未透露	音乐
优酷土豆	45 亿美元	视频平台
封面传媒	未透露	新闻媒体
36Kr	1 亿美元	商业媒体
华人文化控股	超百亿元	投资基金

2015

投资的公司	金额	类型
GLO VR	300 万美元	VR 娱乐
两点十分动漫	数千万元	动漫
Nonolive	数千万美元	直播平台
淘票票	13.33 亿	票务
麦特文化	数百万元	综合性娱乐传媒
Glo Station	300 万美元	VR 娱乐
大麦网	数亿元	票务
趣拍云	未透露	短视频
万达电影	46.76 亿元	影视

2017

投资的公司	金额	类型
财新传媒	未透露	新闻媒体
大地影院	10 亿元	影院
淘票票	17 亿元	票务
目睹直播	未透露	直播平台
和和影业	未透露	影视公司
博纳影业	25 亿元	影视公司
毒药 APP	1000 万美元	打分点评软件

2016



百度近三年文娱投资情况

投资的公司	金额	类型
星美控股	4.5 亿港元	体育
Tonara	500 万美元	体育
PPSTV	3.7 亿美元	视频
快手	数千万美元	短视频
爱奇艺	15.3 亿美元	影视平台
梯赢传媒	2500 万元	传媒
蜻蜓 FM	超 10 亿元	音频
何仙姑夫	数千万元	MCN
人人视频	未透露	视频
完美文学	8 亿元	阅读
基因互动	数百万元	VR 游戏
moboplayer	数百万元	视频多媒体

资料来源：优亿研究院

今日头条近三年文娱投资

投资的公司	金额	类型
财新世界说	未透露	移动阅读 APP
花熊	未透露	图聊移动社交平台
华尔街见闻	数千万元人民币	金融资讯提供商
每天读点故事	未透露	精品短故事推荐平台
餐饮老板内参	5000 万元	餐饮垂直行业自媒体
简图	未透露	图文搭配创作工具
火山小视频	未透露	原创短视频社区
抖音	数百万元	音乐短视频社区
老友科技 Tiki APP	2500 万元	陌生人实时视频社交 APP
懂车帝	未透露	汽车咨询平台
musical.ly	10 亿美元	北美音乐短视频社交平台
快看漫画	2.5 亿元	漫画消费平台
live.me	5000 万美元	海外直播平台
Vshow 我秀时代	未透露	移动短视频 APP

2015

2016

2017



资料来源：优亿研究院

没腿儿的粮船游卞州……”

北展剧场里的小岳岳，越说嘴皮子越溜，越说越起劲。他正在表演的作品是《规矩论》，然而他主演的贺岁片《祖宗十九代》却延续了“德云出品，必属烂片”的传统，显然不太讲影视圈的“规矩”。

浸淫影视剧市场多年的资深编剧王海林解释道，在今天的娱乐界，与“本”比起来，“角”更大，即演员比剧本重要。“一个剧，一开始搞定演员，基本就挣钱了”。他说得有些无奈，但觅着这个逻辑，自带流量的明星就成为资本的香饽饽，哪怕这流量明星并没有演技，甚至是“数

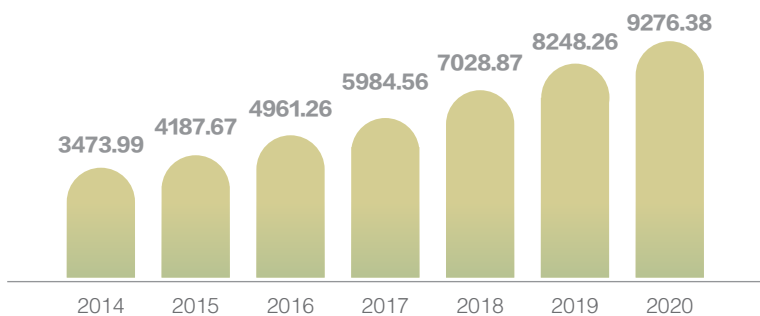
字小姐”。

可是，流量明星对资本的贡献有多大，一旦出现污点，对资本的反噬就会有多剧烈。

最近，演员高云翔在澳大利亚的性侵案尚未定案，中国的资本市场就已上演了一出蝴蝶效应：唐德影视一天内损失 8 亿元，股价连续下跌，不到 5 天，市值缩水超过 13 亿元；慈文传媒也在当天出现了 5% 的下跌。“连坐”是这一事件的明显特征。慈文传媒因为其制作的《哪吒与杨戬》中，主演名单中有高云翔；唐德影视则是因为高云翔作为男主角，出演了《巴清传》。

公告显示，唐德影视占《巴清传》70% 的投

2014~2020 中国泛娱乐核心产业规模 / (单位: 亿元)



2017 泛娱乐产业部分细分领域用户规模统计 / (单位: 万人)



数据来源: 易观

资, 而《巴清传》的最终售卖情况以及锁定收入情况是: 江苏卫视和东方卫视获得首轮播映权, 费用均为 2.325 亿元, 合计 4.65 亿元; 网络版权则被优酷以单集 800 万元, 暂定 60 集共计 4.9 亿元高价拿下。而这些收入锁定, 是唐德影视已公布的 2017 年年报业绩亮眼的关键性因素。如果《巴清传》不能播出, 唐德影视极有可能要向播放平台支付违约金并赔偿相关损失。

除了明星需要讲规矩, 互联网科技让娱乐形式以前所未有的多元化方式出现, 也面临着不讲规矩被叫停的可能。

2017 年年底, 直播答题赢奖金游戏在社交

平台上火了, 《冲顶大会》《百万英雄》等成为大众茶语饭后的谈资。数家直播答题游戏以日投 1 亿元的姿态吸引着无数手机前的你我, 以期为未来的进一步导流做准备, 这一切, 在国家新闻出版广电总局的一纸通知下戛然而止。通知要求对网络视听直播答题活动加强管理, 进一步规范网上传播秩序, 防范社会风险, 未持有《信息网络传播视听节目许可证》的任何机构和个人, 一律不得开办网络直播答题节目。资本撒出去的钱, 最终换来的是一声叹息, 而非预期中的流量。

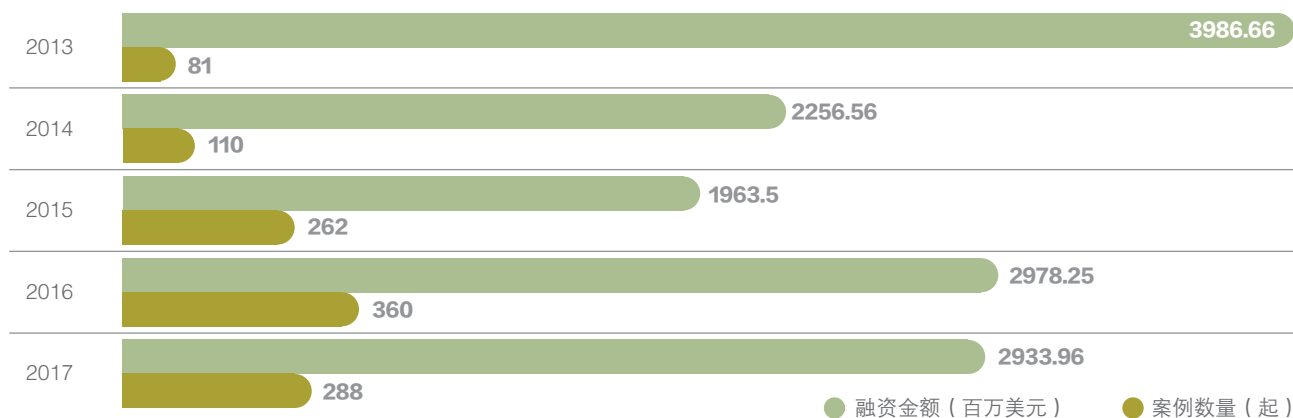
监管机构的道德经

Catch me if you can, 斯皮尔伯格的老片子, 这个周末又撸了一遍, 被打动的桥段依然是: 汤姆·汉克斯在机场通道前站定, 对着正要逃脱的莱昂纳多·迪卡普里奥的背说, 活在谎言里永远比活在现实里容易, 但是你要想清楚, 你将得到的是永无休止的流浪, 警察的追捕, 法国的监狱。

在国内的娱乐圈, 类似的猫鼠游戏, 时常上演。

2016 年 3 月底, 上市刚满一年的唐德影视拟收购范冰冰名下的无锡爱美神影视文化有限公司 51% 的股份, 此事一度让股民愤慨。在全景网投资者关系互动平台上类似“公司是否认为此次收购十分荒唐? 当中有没有利益输送?”“过高溢价收购明星空壳公司, 复盘后股价会不会一泻千里, 有何控制措施?”的质疑声不断。源头聚焦在无锡爱美神在当时成立不足一年, 注册资本仅 300 万元, 旗下艺人仅有范冰冰, 而此次收购中该公司却被估值高达 8 亿元。而在 2015 年年底, 唐德影视的总资产、净资产分别只有 14.8 亿元、8.7 亿元。深圳市证券交易所也对此事发出问询, 提出唐德影视在提出重大资产重组方案

2013~2017 国内文化传媒行业 VC/PE 融资情况



数据来源: CVsource

时,重点对爱美神的估值情况进行说明,并进行重大风险提示。最终,这项交易被终止。

2016年11月2日,赵薇的西藏龙薇传媒有限公司(简称“龙薇传媒”)成立,注册资金200万元。成立仅一个月后,即在注册资本并未实缴到位,也未开展实际经营活动,总资产、净资产、营业收入、净利润都为零的情况下,抛出以30.6亿元的总价收购境内市值达100亿元上市公司万家文化29.135%股份的计划。收购方案中,赵薇自有资金6000万元,其余均为借入资金,杠杆比例高达51倍。后因银行没有放贷,万家文化的控股权转让事项也不断变更,从最开始的控股权转让变更为5%股权转让,后来又干脆完全终止了转让,且双方不追究任何违约责任。但是此事一连串的变化带来的却是万家文化股票大幅的上涨和下跌,严重干扰了市场秩序,损害了投资者利益。证监会依据《证券法》的规定,对黄有龙、赵薇等人给予警告,并分别处以30万

元罚款,并对黄有龙、赵薇等人分别采取5年证券市场禁入措施。经此一役,曾经的“女版巴菲特”也变成了资本市场上“割韭菜”的“小妖精”。

在扩大直接投资渠道的诉求下,中国已经进入股权投资时代。但是,资本市场丰厚的收益致使资本方与实业家很少能够从企业战略并购和产业链整合的思路来进行选择。市场热门、明星效应……凡此种种,不一而足。在文化产业大爆发和资本市场大发展的背景下,明星占据资源和资本优势,在资本市场风头渐进,金融监管机构应更为警惕明星效应遮掩交易本质。

现在中国的娱乐产业成长了,却是“带病成长”,众多推手当中,资本成为最被诟病的一方。为了产业的持续发展,为了持续性的稳定回报,资本作为最市场化的一方,要对这些“病”有一个清晰的认识和理智的疏导,不背“绑架娱乐”的锅,也别让文化成为一场滑稽戏。☐

(本文由本刊记者张琴琴执笔)

那些年， 资本遇到的坑

PGone 歌词低俗事件

事件缘由：因现象级综艺《中国有嘻哈》走火，有雅诗兰黛、oppo、宝洁、麦当劳、御泥坊等代言加身，综艺节目、演唱会邀约不断。2018年PGone被爆出与演员李小璐的绯闻，因歌词低俗被封杀。近期发微博试图复出，不到4小时微博内容即被删除。

资方损失：广告商雅诗兰黛、麦当劳等紧急下架多个广告，业内传言，雅诗兰黛中国高层因此重大失误，被大换血。《中国有嘻哈》巡回演唱会合肥站的巡演被撤。相关制作人发朋友圈称“这个事件直接影响了《中国有嘻哈》下一季过审，甚至整个中国‘嘻哈’音乐的发展都会受到影响。”《中国有嘻哈》第一季冠名费为1.5亿元，业内预测第二季广告收入至少要翻三番。近年蓬勃发展的嘻哈消费相关产值，更是无法统计。



柯震东吸毒事件

事件缘由：出演《那些年我们追过的女孩》以及《小时代》后，柯震东成为演艺圈当红小生，先后代言19家企业广告，其中三分之二为世界五百强。2014年8月，在北京一洗浴中心吸食大麻被警方抓获，在内地演艺圈被封杀。

资方损失：据业内人士估计，仅柯震东吸毒行为为其代言的品牌所带来的直接、间接商业损失高达数十亿元之多。《小时代4》中戏份被大量删减并做模糊处理，《捉妖记》中柯的戏份被直接换掉，由井柏然顶替出演；与林依晨合拍的《打喷嚏》内地审批曾一度不予通过。

兰蔻何韵诗事件

事件缘由：2016年，兰蔻欲借助为香港歌手何韵诗组织演唱以开拓香港市场，引起了大陆网民的不满，因为何韵诗曾多次在公开场合支持港独行为。最终，兰蔻终止了与何韵诗的合作。

资方损失：兰蔻面临公关危机，母公司欧莱雅也受到牵连，股价大幅受挫，损失金额达185亿人民币。



文章出轨门

事件缘由：2014年3月28日，《南都娱乐周刊》爆出文章婚内出轨事件，“好男人”人设崩塌。此事持续发酵，引发国外媒体关注。最终以马伊琍“且行且珍惜”的原谅姿态收场。

资方损失：当时正在上映的由文章特别出演的电影《我在路上最爱你》遭遇网友抵制，事件爆发后院线排片量近之前一半，最终票房惨淡收场。该片宣传负责人表示：“这一事件带来了两方面的效应，影片知名度提高了，但是票房却惨淡了。”

《没有别的爱》换角事件

事件缘由：此片是赵薇执导的第二部影片，2016年4月该片开机公布演员阵容时，即有网友对该片启用台湾演员戴立忍及日本演员水原希子表示不满。一部分网友认为戴立忍曾参与台独相关活动，而水原希子曾为辱华照片点赞。至影片拍摄结束，网上舆论升至高点，最终片方更换了男主角戴立忍。

资方损失：该片由欣然影业、阿里影业、基石资本、安乐影片有限公司、芒果影视文化有限公司等公司联合出品。男主角更换，导致已杀青的电影重新拍摄。原本定档2016年上映的电影如今被推迟至2020年。

资本避坑的手段有哪些



Q: 怎么选用靠谱的艺人?

A: 事前评估、规避风险

电影《破风》敲定候选演员名单时，曾请多位圈内媒体列出自己心中的“靠谱人选”，除了外形好、演技好之外，最重要的一条就是“媒体好感度高”。有关人士解释道：“进入宣传期，艺人又累又烦，如果还能坚持耐心地配合媒体，那他的人品也肯定好。”

Q: 怎么约束已签约艺人?

A: 用法律详细条款约束

用详细具体的条款限制代言明星一旦成为“劣迹艺人”所带来的后果。若明星出现有违道德或是触犯法律等负面新闻，企业可以中止合作并要求赔偿。目前，不少剧组都想引入这些条款到拍摄合同中，以约束明星的任性甚至不法行为。

Q: 如何规避因偶发事件造成的电影停拍?

A: 尝试引入好莱坞的完片担保机制

完片担保最先出现在20世纪50年代初，是担保一部电影或电视制作，能够按照剧本预定时限及预算拍摄完成，并送交发行商。它允许独立制片人在融资过程中使投资者放心地来资助他们的电影。完片担保向投资者承诺按期完成电影制作，并保证不会超出议定的预算成本，任何拖延或财务超支由担保人承担。并且当制作无法完成时，将退还他们的投资。在中国，此机制讨论较多，也有国内保险公司与国际知名完片担保公司战略合作的消息，但尚未在中国广泛推行。

资料来源：根据公开资料整理