

创富·特别点击

艺术品投资的散户『梦』时代

从资本化到金融化

本报记者 崔滨

天津文交所首批上市的“股票”之一：白庚延的《黄河咆哮》。



天津文交所现场。崔滨 摄

586亿的货币战争
拍卖市场的“亿元时代”

/地点:北京 嘉德春拍

19日,嘉德四季春拍首场,上午10点,北京国际饭店三层资金大厅里,数百把洁白靠背的座位上坐满了买家。他们大多衣着闲适,神色从容,直到逐猎的目标——齐白石晚年的精品画作《铁拐李》登场,他们的眼里才有了渴望的神采。经过多轮激烈的叫价角逐,这幅画作以680万元落槌,加上佣金成交价达到782万元。而在2009年的嘉德秋拍上,这幅画成交价为268.8万,1年半的时间,“铁拐李”的身价涨了3倍。

过去的2010年里,中国艺术品拍卖市场的成交总额达到586亿元人民币,只用了3年时间,便超越英国和美国成为世界第一。其中,5.5

亿元的乾隆粉彩镂空转心瓶、3.08亿元的王羲之《平安帖》,把中国的艺术品带进了令人咋舌的“亿元时代”。

在文化部《中国艺术品市场白皮书》主笔西沐看来,随着中国经济的发展,具有中国文化标示意义的艺术品开始受到关注;同时通货膨胀与流动性泛滥,使人们不得不寻找其他更为有效的投资渠道,而艺术品市场的不断兴起,正暗合了这一趋势。另外,国民财富的迅速增长,特别是新富阶层的形成,使他们有了在高端艺术品市场一展力量的实力。

但谁都知道,博大精深的中国艺术品难以估价、真假莫辨,追逐

天价的资本如何规避风险?在18日嘉德四季春拍的预展上,正在为某艺术品私募基金寻找竞拍目标的艺术经纪人尹隆告诉记者,“艺术品投资里有句话叫‘高价无风险,低价很危险’。越是天价的艺术品,即使在学术层面上有争议,也会因为万众瞩目的价格而在市场中‘言之成理’。”

正是出于这样的心理,艺术品投资市场日益变为少数财富阶层和金融机构的游乐场,动辄千万、上亿的竞拍出价,迅速将具有显著文化价值和社会共识的“名家”、“名作”,抬升到个人投资者难以企及的高度,从而形成了类似股票市场中的“机构”和“散户”的分野。

2000万到20亿
股票在墙上“做梦”

/地点:天津市文化艺术品交易所

3月11日,天津市西康路赛顿中心C座9层,贴有“天津市文化艺术品交易所”标示的玻璃门后,3台电脑滚动着股票K线图的价格变动。轮番进出的工作人员挤满了两个会议室。“今天特别忙,又新上市了8件艺术品,有太多事情需要处理。”面对门外聚集的客户,文交所市场中心负责人程雪莱连连道歉。的确,面对40天申购资金暴涨100倍的热情,这家1月26日才正式开锣交易的机构,还有太多事需要做。

天津市工商局的注册信息显示,文交所于2009年9月17日发起设立,采取份额交易模式,和股票交易类似,网上开户,网上交易,有K线和技术指标,交易制度为“T+0”。由于上市的艺术品多为国画作品,天津本地媒体将此间的交易称为“挂在墙上的股票”。

文交所经理柳卫红介绍,他们

是全球首家由政府发起批准,受省级地方政府直接监管的交易所。“文交所的‘天津模式’大大降低了高端艺术品投资门槛,让普通市民也可对高端艺术品进行投资。”

究竟什么是“份额化”交易?以文交所首批上市的两幅画作中的《黄河咆哮》为例,这幅由天津本地画家白庚延2000年创作的巨幅山水,被文交所估价为600万元,按照这一价格,画的所有权被分作了600万份,每份价值1元。

但就是这张小小的画片,在上市交易60天后,从1000元上涨到了3月15日的17000元以上,涨幅达到17倍。现在,这幅《黄河咆哮》的交易市场价已经过亿元,身价直逼徐悲鸿、齐白石等大师的作品。

“现在我们每天要处理300多个开户交易申请,还有1000多客户要求把自己的藏品放在交易所进

行份额化交易。”文交所市场中心程雪莱告诉记者:“为了降低投资风险,控制市场过热和投机行为,3月10日,交易所把涨跌幅度从15%下调到10%;开户标准也从5万元提高了50万。”

不过,这样的限制并没有阻挡住大众投资者的热情,就在记者11日下午离开天津时,8件新上市的份额艺术品均以每份1.2元开盘,全线涨停收于2.16元,打破了《黄河咆哮》首日交易时2.03元的收盘价。

而文交所的另一组数据更加印证了“挂在墙上的股票”也疯狂:第一批上市的《黄河咆哮》和《燕塞秋》,发行时的中签率为47%和45%,参与申购的资金仅为2000多万元;3月11日新上市的一枚粉色钻石和7件书画作品,申购中签率已经下降至2.251%到3.048%不等,已有超过20亿资金参与其中。

金融化蔓延 交易所遍地
谁来叫醒艺术投资的“梦”

17日,就在天津文交所第二批交易品种上市一周后,由于资金炒作过于踊跃,文交所不得不对首批交易的两幅画作实行特别停牌,21日,文交所又突然将所有交易艺术品的每日涨跌幅比例下调为1%。

短短10天内发生的剧变,让广州藏家李恒对文交所的期待蒙上了一层阴影。11日,与记者在天津文交所门外不期而遇的李恒,正向文交所的投资顾问展示着自己藏品的照片:“文交所第一批上市的一幅画我就有投资,我想把我收藏的一块大型翡翠也进行份额化交易。”

到了23日,李恒开始担忧自己手中的艺术品“IPO”后的前景:“很明显,现在有资金在恶意炒作,而且文交所的交易规则也在一日三变,我把东西放在上面交易,不知道会出什么样的风险。”

李恒也许不知道,为了追求艺术品的“市梦率”,金融资本从来不惧风险。2007年,民生银行的非凡

理财“艺术品投资计划”1号产品,率先开启了艺术品金融化的先河,普通投资者可以通过购买银行理财产品的渠道获得收益。2009年,这一艺术投资金融产品的收益率达到25.5%。

目前,郑州和成都正在“天津模式”的刺激下,加快艺术品产权交易的“证券化”模式设计,而深圳、上海文化产权交易所2010年推出的艺术品“权益拆分”和产权交易,也重新吸引了投资者的目光。

伴随着艺术品金融化越做越大的“梦”,艺术品投资领域与生俱来的风险也随之放大。在天津文交所首批2幅白庚延的画作上市交易之时,就有投资者质疑交易品的估价是否真实反映其价值。记者在天津了解到,天津艺术交易所指定的鉴定机构有两家,中华民间藏品鉴定委员会和文化部文化市场发展中心艺术品评估委员会。

但收藏界人士指出,前者不是

官方鉴定机构,缺乏权威性;后者已经改制脱离文化部,归属中国动漫集团。“根据历年的拍卖记录,白庚延的画作每平米大多在2万元以下,上市评估价为每平米5万,这首先就有炒作的嫌疑。”

对于目前艺术品金融化的趋势,国际艺术品投资指数——梅/摩艺术品指数的创始人之一、长江商学院教授梅建平认为,“艺术品的证券化、大众化是一种不可避免的趋势,短期看可能是使艺术品沾染铜臭味,但长远看却能起到规范市场,教育投资者,培养社会品位,提高全民文化素质的效果。”

但梅建平同时指出,目前国内艺术品市场还没有一个适合投资的指数体系,只有定性的东西而缺乏定量分析,“作为金融产品资产组合该怎么做,风险有多大,如何控制风险,基本还说不清楚,如果没有一个科学的估价体系,就是忽悠!”

多家A股上市公司
涉足艺术品投资

根据Wind资讯和公开信息,目前已有5家上市公司直接或间接从事了艺术品投资。

弘业股份:是上市公司中的收藏家,多年以来在艺术品收藏中异军突起,其下属子公司“爱涛艺术”手中藏品价值连城。

东方金钰:2000年到2009年,翡翠价格平均每年涨幅约为18%。2010年年初至年中,普通翡翠涨幅接近30%。在这场盛宴中,主营珠宝玉石和黄金摆件首饰的东方金钰成为受益者。

电广传媒:公司2008年经营性艺术品价值1.86亿元,截至去年中报,经营性艺术品的期末余额已经达到3.12亿元。

张江高科:成立张江创业产业基地,并在上海郊区建立了张江当代艺术馆,以此吸引更多投资者和国内外文化创意企业入驻。

法拉电子:2009年,厦门市政府决定将法拉电子旧厂房改造成为一个面向全国,集展示、交易、批发、配送为一体的海西(厦门)艺术品集散中心。

艺术品投资基金

2007年6月,民生银行推出了一款高端理财产品——非凡理财“艺术品投资计划”1号,标志着艺术品投资开始纳入金融市场的视野。

2009年6月,国投信托联合建设银行和保利拍卖推出国内首款艺术品信托理财产品——“国投信托·盛世宝藏1号保利艺术品投资集合资金信托计划”。

而2011年艺术基金将加快发行脚步,各家机构已经或正在布局,国内艺术品基金规模2011年将超15亿元。

2011年1月14日国投飞龙艺术基金8号集合资金信托计划成立,募资规模为2亿元人民币,认购门槛为100万元,产品期限18-24个月。

2011年3月,红珊瑚三期艺术品私募基金即将发行,资金规模为1500万-2000万元人民币,周期为5年封闭,投资门槛上升为100万元。

21日,刚刚落槌的嘉德四季春拍,以总成交额6.4亿元人民币,给今年的艺术品投资市场来了一个开门红。同一天,将艺术品进行“股票化”交易60天后,天津文交所因无法控制资本的追捧,不得不对交易品种进行临时停牌。

无论是拍卖会华丽的厅堂,还是交易所虚拟的平台,对艺术品的投资,早已如春草蔓延般蓬勃热烈;而无论是挥金如土的财富阶层,还是与CPI赛跑的大众投资者,都在资本金融的世界里,上演一场场利益追逐游戏。