

艺术品金融化投资的方式选择

■ 常华兵

一、艺术品金融化投资时代的开启

艺术品金融化投资是一种系统的艺术品收藏与理财行为。按照国际通行说法,一个国家艺术品市场的启动条件是人均GDP达到1 000~2 000美元;而当人均GDP达到1万美元时,这个国家就会出现系统的艺术品收藏行为。当前,中国沿海一些地区和城市的经济发展已接近这一水平。

艺术品金融化投资,从行业上讲,是指以金融业的理念与模式来运作艺术品市场;从工具上讲,是指以金融资产的方式和程序来投资艺术品或其组合,并纳入个人或机构的理财范围。在投资属性上,艺术品金融化投资的两个重要特征:①艺术品成为金融机构资产管理的投资标的;②艺术品成为金融机构对企业或个人信用评级和资产定价的重要标的。艺术品金融化投资的目标在于:投资者借助金融机构的专业运作,通过购买艺术品之金融化产品来获得投资回报;艺术品的拥有者通过信用评级或价值评估,使艺术品获得融资或其他相应的金融服务。

2005年5月初,在第二届中国国际画廊博览会(CIGE)上,“蓝马克”艺术基金以50万美元收购《十八罗汉》组画,开启了国内艺术品金融化投资的新时代,这也被视为艺术品投资与金融资本对接的开端。2008年香港苏富比春拍中,该画以6 193万港元成交。2007年6月,中国民生银行推出高端理财产品——非凡理财“艺术品投资计划”1号。由此成为国内第一家涉足艺术品投资领域的银行业金融机构,也显示了艺术与金融的关联度进一步加强。

经过2008年的短暂沉寂,到了2009年尤其是进入2010年以来,在中国艺术品拍卖市场上引领风骚的已不再是传统的行家,而是实力强大的金融资本。以银行、信托、基金为代表的金融资本纷纷介入艺术品投资与收藏领域,各种艺术品理财产品以及基于艺术品的金融创新产品层出不穷,中国艺术品金融化投资时代正在快速到来。

二、艺术品金融化投资的主要方式

(一) 艺术品按揭

针对投资者购买艺术品时的融资需求,2009年6月,中菲金融担保公司在国内推出首个当代书画金融按揭服务。该服务针对价值10万元以上的书画艺术品,只为拍卖公司的拍品提供按揭,预付总额的50%;还贷期限为1年,按银行当日利率计算按揭利息;按揭所购的拍品,在未还清贷款余额之前,暂时由拍卖公司保管。同月,福建省民间艺术馆联合中国工商银行福州分行在福州推出了“艺术品免息分期付款”业务,在该业务中,投资者若在福建省民间艺术馆内按揭购买艺术品,必须先向中国工商银行申请一张牡丹贷记卡,用分期付款的形式来实现。10万元及以下的艺术品,分期付款的期限最少3个月,最长可达24个月。这两个事件的发生,标志着艺术品投资可以按照房地产金融的模式操作,以便为艺术品市场进入消费时代提供资金支持,并将会推动更多金融企业与艺术品投资者进入这一领域。

(二) 艺术品质押贷款

2010年7月28日,中国民生银行、福建运通担保公司和福建省民间艺术馆联合推出了一项新的融资业务——寿山石质押贷款,收藏界呼吁已久的艺术品质押贷款终于浮出水面。在该业务中,福建省民间艺术馆作为福建省物价局唯一认定的寿山石价格评估机构,凭借其在寿山石鉴定和评估方面的专业优势,为“寿山石质押贷款”业务提供专业保障;福建运通担保公司为借款人向银行提供担保,在借款人无力还款时负责偿还其贷款,解决质押品(寿山石)的流通变现问题,降低银行的放款风险;中国民生银行在得到福建省民间艺术馆对质押物(寿山石)的专业鉴定评估意见和福建运通担保公司的担保后,结合新推出的“商贷通”产品,衍生出“寿山石质押贷款”业务,为借款人提供资金支持。收藏者(借款人)将寿山石藏品质押给银行以后,藏品的所有权并没有改变,收藏者可较为方便地获得一笔流动资金,以便在其它领域里投资受益。

(三) 艺术品信托

2010年6月,国投信托有限公司发行了“飞龙”系列艺术

品信托基金,这是国内首款艺术品投资集合资金信托计划。该信托基金的运作模式是:信托计划成立后,筹集的资金用于购买某一家投资公司的艺术品,信托计划到期时,这家公司有权优先回购,所得资金返回给投资者。显然,名为“基金”,本质上是一种质押贷款,即某投资公司以自己的艺术品(按一定的折扣)为质押,向投资者融资。例如,该产品信托1号的信托融资额为4 650万元,期限为18个月,信托资金主要用于购买数幅知名画作的收益权。购买的艺术品(质押品)的评估值超过9 000万元,质押折扣率为50%。该产品到期后,最终的实际收益率为7.08%,与预期收益率7%基本一致。目前,艺术品信托有的是浮动收益类型,即看涨未来的艺术品市场,收益较高但也需承担一定的风险;有的是固定收益类型,以质押担保的方式操作,安全性较高,但收益相对较低一些。

(四) 艺术品基金

中国第一个对外公开的艺术品基金是中国民生银行于2007年6月推出的“非凡理财·艺术品投资计划1号”,虽然运作过程中遭遇了席卷全球的金融危机,但该产品两年后到期的收益率还是达到了25%左右。对于银行理财产品来说,这是一个相当高的收益。在“非凡”基金运作中,中国民生银行的主要功能是销售渠道,筹集到的资金通过中融信托公司的专项信托,交由一家投资顾问——北京邦文当代艺术投资公司进行投资;三方收取的费用分别为:银行管理费为2%,信托投资公司信托报酬为1.5%,投资顾问报酬为2%。这种做法与证券市场的阳光私募基金类似,不同之处在于,“非凡”1号通过技术安排,可以实现保本。这一技术安排就是“回购”,即如果“非凡”投资的藏品到期无法出售,北京邦文公司将以高于购入价10%的价格回购,以保证客户利益,扣除管理费用,客户可以拿回本金。因此,“非凡”1号提供给客户的预期收益率为0~18%。而中国民生银行后来发行的“非凡”2号的做法则更具可持续性,即不提供预期收益率,相应地,投资顾问也不再承诺回购;但投资顾问将以20%的资金进行跟投,这也是股权投资基金(PE)的常规做法。

与证券投资基金一样,艺术品基金也可分为公募和私募两类,公募的艺术品基金通过银行、信托公司等金融机构的名义发行,私募是向社会不特定公众发行,即筹集资金的范围只限于“小圈子里”。应该说,艺术品投资基金的出现代表了一种更为专业和理性的艺术品投资方向。但前提是这种基金的操盘者必须具有相当高的专业素质。如何选择艺术品的投资类别,如何选择艺术家和作品,何时进行投资,这些都是对操盘者素质提出的考验。目前,艺术品投资市场的最大问题是以逐利为目的的短期炒作行为太多,使市场缺乏理性。如果艺术品基金的投资行为也局限于其中,那么艺术品

基金的运作将充满风险。

(五) 艺术品“股票”

2009年7月1日,国内首家艺术品产权交易所——北京华彬艺术品产权交易所揭牌成立,这标志着艺术品可成为拆分的“股票”,开启了艺术品证券化的新征程。艺术品产权交易的基本流程是:资产包发行人提出申请,文物部门进行售前审批、鉴定评估,上市审核委员会审核,保险公司承保,发行人对拟上市艺术品进行路演,博物馆托管,承销商进场发行,全过程上网公开。在交易方式上与股市类似,采取电子化、份额化的连续交易、撮合成交等。艺术品份额化交易操作方便,符合一定条件的投资者只要文化艺术品交易所开立权益账户、与银行签订三方存管协议并开立资金账户,下载交易系统,便可进行电子化交易了。

2011年1月26日,《黄河咆哮》和《燕塞秋》两幅山水画登陆天津文化艺术品交易所,成为首批艺术品“份额化”交易的品种。这两幅画的发行价均为1元/份,分别发行了600万份和500万份,上市首日即大涨100%。至2011年3月16日收盘时,《黄河咆哮》和《燕塞秋》的“股票”价格分别涨至17.16元和17.07元,不到两个月时间,都大涨了16倍以上,让股票市场的众多牛股都望尘莫及。艺术品份额化金融交易的最大特点是降低了普通投资者的门槛,扩大了艺术品的投资者范围,也相对缩短了艺术品的投资周期,使得艺术品投资成为大众化的投资方式,但短期投机炒作的风险也大大地增加了。

(六) 艺术品鉴赏

2009年6月,招商银行正式启动私人银行艺术品鉴赏计划,其中包括一项创新的艺术品鉴赏服务,即客户可从招商银行推荐的当代艺术品中任意选择其喜爱的作品,存入一定的保证金后,即可享有该艺术品的鉴赏权益。在免费鉴赏期内,客户可以将艺术品带回家中,慢慢品味艺术品及其内在的艺术价值;鉴赏期满后,如该艺术品升值,客户仍可按原先的价格购买该作品。这种金融产品的意义在于,为客户投资艺术品提供一定的“缓冲期”,也说明银行针对私人艺术品投资计划作出了更考虑艺术品特性的服务,使得艺术与金融的对接得到进一步地柔性磨合。

最后必须说明的是,艺术品买卖原本就是一种风险很高的投资理财行为,艺术品的真假优劣难辨、保管困难、变现性差、价格波动剧烈、人们艺术偏好变迁等风险,都会使参与者如履薄冰。实行金融化投资运作后,这些风险非但没有消失,又叠加了金融市场的短期投机炒作风险。因此笔者提醒欲参与艺术品金融化理财运作的投资者,必须保持清醒的头脑,理性地对待。

(作者单位:南京财经大学会计学院)

责任编辑 周愈博