

投资最知名艺术家 高价作品 ≠ 收益最高

◆ 孔达达

★ 热风

自从 2009 年金融危机以来经常会听到艺术品经纪人建议客户购买最优秀 (通常也是最高价格) 的艺术作品, 而这一观点似乎得到了世界范围内的普遍认同。艺术品经销商表示中低价位的艺术品销售困难, 而一些高价作品的经销商则表示他们的销售强劲。

聚焦中国市场, 收藏界风云人物刘益谦先生曾经表示只买最知名的艺术家的最高价作品, 似乎也正是缘于此信条的履行, 成就了刘益谦先生今天在收藏圈的地位。这一切仿佛也从侧面证实了流传于业界的那句信条: 最好的艺术家的最好作品收益最高。但是事实是否如此?

学术界将高价格的艺术品或最知名的艺术家的作品称为杰作, 而将杰作的收益超过市场平均水平称为杰作效应。近年来有多位学者对杰作效应进行检验, 其中包括: 多伦多大学经济学教授 Pesando 和约克大学的 Shum 对现代版画的拍卖数据分析, 以及欧洲学者 Erdos 和 Ormos 对美国艺术品拍卖数据的分析, 这些研究普遍认为: 高价作品的收益率低于市场平均水平, 杰作具有低收益。

但是现实似乎并未完全验证杰作具有低收益的理论, TEFAF 欧洲艺术基金会 2013 全球艺术品市场报告对艺术品经销商的调查显示: 在高端市场, 2012 年销售额在 1000 万欧元以上的经销商表示, 平均营业额比去年上升 55%, 而营业额在 1000 万欧元以下的经销商普遍反映平均营业额有 1% 至 17% 的下跌, 其中销售额在 50 万欧元以下的经销商跌幅最大, 为 17%。

而 2012 年国际拍卖市场似乎也进一步验证了杰作效应: 2012 年, 售价在 200 万欧元 (约合 1600 万人民币) 以上的美术品的交易额占据美术品市场总交易额的 34%, 比 2011 年的 29% 有所提升, 而连续两年该价格区间艺术品的交易量都仅占总交易量的 0.2%。艺术品市场 53% 的市场交易额来自于价格在 50 万欧元 (约合 400 万人民币) 以上的艺术品销售, 虽然它们仅占销售总量不到 1%, 同时, 这些作品都集中在 1% 的艺术家身上, 即极少数的艺术家占市场销售份额的比例越来越大。

市场似乎在继续追捧高价位的杰出艺术家, 这种现象也许可以解释为: 为获取更高佣金等收入, 艺术品经纪人、拍卖行或经销商会持续高估作品价格, 而一些轻信的投资者优先追逐, 从而推高了艺术品价格。

针对中国艺术品市场, 学者石阳收集了 2000 至 2011 年间, 来自 63 家拍卖行 575 位艺术家 204076 条原始交易数据, 筛选出艺术品拍卖重复交易样本。在对重复交易的分析中发现, 在 12 年间, 艺术品的交易基本



■ 塞尚《玩纸牌者》2012 年逾 2.5 亿美元成交

图 TP



■ 波洛克《第 19 号》2013 年 5836 万美元成交

上出现了两次高潮。在 2005 年以前, 艺术品的买入量远大于卖出量, 大多数艺术品第一次进入市场, 而没有再次交易, 体现了在此期间艺术品投资主要为价值收藏; 而在 2007 年以后, 艺术品的卖出量开始超过买入量, 特别是 2010 年以后两者之间差距更高, 说明一件艺术品被买入后重又卖出的情形大增, 这意味着投资者买入艺术品后的持有期缩短, 短线买卖的迹向明显。

进一步进行回归分析, 量化研究中国艺术品的投资收益率, 得出长期持有艺术品投资的名义年化收益率为 18.8%, 实际为 15.9% (剔除 CPI 的影响)。通过实证分析, 研究表明中国艺术品价格与货币供应量 M1 长期存在正向关系, 以及艺术品价格变化在一定程度上是一种货币现象的反映; 艺术品与股市价格长期基本存在反向关系, 即艺术品的资产替代效应; 而艺术品受货币供应量

影响程度大于受股票价格的影响程度。

因此, 我国艺术品市场在 2009 年之后的空前繁荣, 可以看作以上这两种因素作用的集合: 一方面为应对国际金融危机, 中央银行大幅增加了货币投放; 另一方面, 同时期我国股票市场表现十分低迷, 导致投资者转向其他替代性投资市场, 包括艺术品市场等。换言之, 2009 至 2011 年艺术市场的火热景象更多是由于大量盈余资金为寻找更好的投资回报而转向了艺术品。

为验证杰作效应的有效性, 对中国最著名的十位艺术家齐白石、张大千、徐悲鸿、刘海粟、潘天寿、傅抱石、黄宾虹、李可染、李苦禅和黄胄 2000 至 2011 年间的重复拍卖样本进行回归分析可得出结论: 艺术品价格越高收益越低, 最知名的艺术家的作品收益显著超过市场均值, 但是对于最知名的艺术家收益进行分析则进一步发现, 同样存在价格越高收益越低的现象。因此可以认为艺术品市场中广为流传的建议——购买最知名艺术家最贵作品的观点, 并不完全正确。投资者应该购买最知名艺术家的相对低价格作品。

2011 年市场高峰时期, 高价拍品大量涌现, 曾经有 518 幅中国书画作品成交额过千万。这 518 件书画作品中, 有 24 件作品在此后的两年再次上拍, 其中仅有 7 件以高于 2011 年价格拍出, 其余 17 件作品或以低于 2011 年价格出售或流拍。

2013 年春拍市场表现也进一步印证了该理念, 新入市的购买者似乎更多是想在市场的低迷时期购入性价比比较好的艺术品, 盲目追高或通过创造历史高价而炒作作品的现象在减少。藏家对名人书画高、中、低等价位的“小而精”拍品反响热烈, 多幅此类作品远超估价数倍甚至数十倍价格成交。由此可见, 性价比比较高的名家作品将是未来一个相对较好的艺术品投资方向。

★ 艺梦录

某艺术网最近邀请一些著名艺术家参与其“艺术品鉴证备案”。有质疑认为, 艺术家对自己作品的鉴定不具有足够的可信度, 因为人们不止一次发现, 有的艺术家出于个人面子和利益考虑, 将市场上出现的自己的低价作品一概斥之为赝品。后来出现了硬证据证明作品确实是其作品后, 有的艺术家声称记忆有误, 有的则不予回答。该观点认为, 艺术家鉴定自己的作品真伪, 如同运动员兼任裁判员。

这样的情况存在, 在艺术圈里已不是新闻。而且, 除了将自己的真作鉴定为假, 还有

的艺术家出于情面或者利益, 将仿冒自己的作品鉴定为真。但, 我还是认为艺术家本人在鉴定自己作品真伪的程序中具有天然的权利。如果艺术家对自己作品真伪都没有发言权和鉴定权, 那谁比他更有权威性? 专职的鉴定家难道就不会发生出于个人利益而枉判的可能?

凡是人就都存在人性的弱点, 只要条件合适, 这种弱点就可能衍化成丑恶乃至罪恶。关键是我们要深刻体察人性弱点的种种可能性, 设置相关制度制衡之。

对健在的艺术家作品鉴定, 我们不妨设立这样的程序: 毫无疑问, 艺术家本人应该拥有“第一程序”的权力, 这是最有效、最可信, 也是最便捷的。但谁都没有绝对权力, 还需要有其他“权力”程序来制衡。如果没有质疑, 他的鉴定就自然生效。但如果有人对艺术家本人的鉴定质疑, 还可启动其他程序, 譬如材质鉴定、笔迹鉴定、旁证鉴定以及第三方专家鉴定等。

如果其他鉴定或证据 (如权威出版物等) 证明艺术家本人的鉴定是错的, 首先必须纠错, 并挽回影响。

如果有证据证明艺术家是出于个人利益故意错判, 则需启动法律程序。这涉及欺诈, 损害了他人的合法利益和声誉, 扰乱了艺术品市场秩序。

除了法律追究之外, 艺术家组织譬如美协等, 应该将这样的艺术家除名: 拍卖行、画廊、经纪人的协会组织应该采取一致行动, 拒绝经营该艺术家作品; 大众传媒也要将这样的艺术家放上“黑名单”, 小心对待。

综合上述手段, 艺术家自然明白, 故意错鉴自己作品等于是经济欺诈, 这样做会葬送自己的事业生涯。谁还敢这样做?

为什么我们这里屡禁不绝、肆无忌惮的艺术品市场猫腻, 在那些制度健全的国家就鲜有所闻呢? 因为他们的制度摆明了告诉你: 撒谎你撒不起! 质疑并不意味着否定, 而是完善。

剖析人性之善惡, 制约其惡, 诱导其善, 这是制度设立的根本法则。如果我们连维持一个小小的艺术品市场健康、诚信、规范运行的制度都制定不了, 就罔论其他了。

◆ 林明杰

画家有权鉴定自己作品真伪吗?

◆ 赵涌

我不认为“有钱”的藏家都没文化。中国自古就有收藏的传统, 有一些家庭, 祖辈的收藏在“文革”中都被毁掉了, 但现在新一代有了经济实力, 于是重拾家族传统; 还有一些, “文革”中家族所藏被抄, 后来也被归还了一部分。这两种类型家庭出来的藏家底蕴比较厚实, 而且承接家族的传统, 有非常明确的收藏规划及脉络。而占据了更大比重的新晋藏家, 虽然没有家族的收藏传统, 但也不能用“没文化”来概括。他们当中, 有年轻的企业高管, 主要从事 IT、科研、生物等行业; 还有一部分是所谓的“富二代”, 大都受过海外或者国内高等学府教育; 再有一

★ 他山之玉

部分是改革开放之后的第一代富人, 五六十岁之后, 可能对商海中的搏杀产生了倦意, 也渴望追求一下文化艺术, 开始进行收藏。

就我的观察, 泓盛藏家当中至少八成以上其收藏观是非常端正的, 都是本着欣赏和研究的心态介入收藏圈, 如果说还有点“虚荣心”, 追求的也是收藏过程中的成就感、影响力、话语权。这一点, 和西方的藏家本质上并无不同。但我也不能认一种现象: 目前收藏圈里存在一

些投机的心态。其实无论是投资还是投机, 也是很正常的。西方艺术品市场也不例外。如果说中西方有什么不同的话, 那是因为西方市场发展得更成熟, 有一套法律法规的框架在严格限制着藏家的行为; 相比之下, 我们的法律和执行力不够, 所以一些浮躁的心态、急功近利的行为不能被很好地约束, 反而被放大了。但是追究其根源, 这种现象不是因为藏家的素质有多大问题, 而是整个社会气氛所导致的, 也跟我们

收藏圈的积累不够、经验不够有关系。相信随着时间推移, 随着法律法规的不断完善, 都会慢慢走向正轨。收藏这件事, 无论你有没有多少充沛的资金, 都不代表可以在这个市场当中为所欲为。资金和所具有的知识必须完美契合才能达到最完美的收藏状态。所以对于新晋藏家, 无论他多有钱, 无论是想介入哪个板块, 我都建议从基础的东西开始收, 不要一开始就老想收天价珍品。懂多少就玩多少, 不要透支自己的

知识量, 不要有太多虚荣心, 否则一定会后悔。

除了要多学习, 慢慢扩大自己的收藏, 新晋藏家还要注意为自己营造一个有品质的社交圈。收藏最怕闭门造车, 一定要多和人交流学习。但如果你进入的是一个错误的收藏圈, 那也是很要命的事情, 和什么样的专家、公司、藏友、经纪人打交道, 可能会从根本上决定你收藏的品质, 也决定你可能达到的高度。 (乐梦融摘自《广州日报》)

有钱不代表可以为所欲为