

货币政策对艺术品市场的影响

◆ 孔达达



■ 摩根大通藏品: 萨姆·弗朗西斯(Sam Francis) 曼哈顿银行壁画

★ 热风

我国艺术品市场在2009年之后的空前繁荣,可以看做三种因素作用的集合: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,而增发的部分货币流入艺术品市场;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;而2010至2011年艺术市场的火爆发展,基本可以理解为新入市的持有大量货币的投资者,其中很多是以基金的方式出现,投资者们为牟取短期收益,在拍场大肆买入高价艺术品从而推动了艺术品价格的猛涨。

虽然2009年后过热的投机性行为,给中国艺术品市场的发展造成了一定的影响,中国艺术品市场在2012年萎缩,但中国艺术品市场依然会在一定时期内保持活力。艺术品的潜在购买群体的数量依然在稳固增加,越来越多的收藏者出于喜爱而非纯粹牟利的原因来购买艺术品,而国家促进文化大发展的政策的出台,也将从各个层面推动艺术品市场的成长。

艺术品价格增长与货币增量相关

已有的大量分析艺术品市场增长的文章中,大多会提到财富增长对艺术品市场的促进作用,以及投机者的介入对艺术品市场的影响,但是并未进一步挖掘背后的深层原因。货币政策对传统资产价格的影响一直是经济学研究的热点,但是

针对艺术品这样的新型投资品,却并未有专项研究。而近年来我国艺术品市场的火爆发展,正始于国际金融危机后的货币政策量化宽松时期。

学者石阳专门研究了艺术品价格与货币供应量之间的关系,发现艺术品价格指数与货币供应量存在一定的长期正向关系,即艺术品价格的变化在一定程度上是一种货币现象,在2000年至2011年间,二者均增长了约5倍。这种正向增长关系,在2009至2011年中国在金融危机后采取量化宽松的经济政策期间更为明显。从长期看,货币供应量M1增加10%,将导致艺术品价格增加13%。这说明近年来我国艺术品市场的迅猛发展与宽松的货币政策不无相关。而未来随着宏观经济政策的变化,艺术品价格的走势可能并不能持续。

市场投机行为促使艺术品价格飙升

投机者行为也在很大程度上影响了中国艺术品市场的发展。以重

复交易回归方法所得的艺术品(只包括中国书画)价格指数显示,中国艺术品价格变化经历了两次较为明显的牛市期。第一次为2004年至2005年,艺术品重复交易的交易量达到一个高潮,艺术品价格指数增长约234%;2006年至2008年间艺术品重复交易的交易量有所下降,随后几年艺术品价格指数徘徊不进;第二次增长高峰为2010年至2011年,艺术品价格在两年中迅速升高,增长亦超过240%。

在两个高潮时期,艺术品重复交易尤其活跃,但两个时期买卖双方的市场表现却截然不同。2004年至2005年期间,艺术品交易(只选取重复交易作品)的显著特征是,艺术品的买入量远高于艺术品的卖出量,大多数艺术品第一次进入市场,购入后并没有立刻进入市场再次交易,而是作为价值收藏长期持有。

而2007年以后,艺术品的卖出量开始超过买入量,特别是2010年,卖出量远远超过买入量,两者差距增大,说明投资者在购入艺术

品后重新卖出的时间缩短,重复交易频率增加,投机动机明显。短期投机行为造成的价格虚高,可能给市场的进一步发展带来不利影响,随之而来的将是艺术品市场的调整期。

传统投资收益低迷致使资金转向

以重复交易回归方法所得艺术品价格指数显示,2000年至2011年,中国艺术品(仅含纯艺术作品)价格增长了约5倍,这段时间长期持有艺术品投资的名义年化收益率为18.8%,剔除CPI通货膨胀影响后的实际年化收益率为15.9%。10年间,艺术品投资季度收益率的算术平均值为9.8%,远高于上证综合指数、房地产价格、以及黄金现货的平均收益率,分别为1.8%、2.0%和3.3%。传统观念认为黄金是一种低风险、高收益的资产,但实际是,过去10年黄金现货收益率均值为3.3%,仅次于艺术品,其风险与房地产相近,风险较低。国债的收益率和

风险均为最低。艺术品投资的风险远高于其他投资手段,属于高风险、高收益的资产。

中国艺术品除与房地产收益正相关外,与其他资产均为负相关,说明中国艺术品价格增长与股票和黄金等传统资产有投资替代效应。除了中国股市大幅起伏变动的2007年至2009年外,艺术品价格指数与股价指数呈现出反向变化,股价指数增加10%,会对艺术品价格产生2.7%的抑制作用,说明艺术品与股票之间的财富替代效应。艺术品价格受货币供应量的影响程度大于受股票价格影响程度。

传统投资方式的低回报率促使资本寻找新的投资领域,而艺术品作为一种有形资产受到投资者的青睐,但金融投资者因缺乏对艺术品及艺术市场运行规律的认识,从而溢价购入了大量的存货,在短期内难以被市场消化。而纯粹以金融工具的操作方式了思维模式来操纵艺术品市场,似乎很难取得预期的乐观收益。

林风眠何以没有大行情

★ 不同艺见

2011年9月,人民日报刊登了一篇《林风眠何以没有大行情》的文章,其中提到,走市场的齐白石因为大人物与有钱人的定货而时有大尺幅问世;讲政治的徐悲鸿因为关注社会而时有重大题材问世;傅抱石、李可染、吴冠中因为赶上好时代大笔挥洒。张大千、赵无极、朱德群因在海外随心所欲。只有林风眠捉襟见肘,行情难起。两年后的9月,北京匡时董事长董国强在微博(@眼琴山房)转发了这条微博并表示,“齐白石的成就不是因为大尺幅、傅抱石赶上的也不是好时代,我也认为林风眠是卓越的绘画大师”。这使得一则在两年中沉寂的微博,再次成为了艺术界关注的焦点,众多业内人士纷纷发表了自己的观点:

@赵子龙 ART(前《艺术时代》副主编):艺术值钱,不仅仅因为艺术本身,还因为它反映了一个时代的典型精神。

@卡萨80:三岁的女儿喜欢齐白石的昆虫,认得于非闇的名花,各种山水也都爱看,还会问都在哪里。看见林风眠的仕女,就装出自己是葫芦兄弟的样子,还大喊一声:蛇精!小朋友的眼睛是很厉害滴……

@粤雅山房:我认为林风眠的画作比齐白石的画作更具特色!林风眠的价格仍在低谷。我认为画作不应以尺幅大小来论价格。

@姚远东方:林先生一生坎坷,



■ 林风眠仕女图

晚年更是避不见容,他的艺术自有历史来评判。至于现在的艺术市场,那种价格上的高,不要也罢……

@杜志刚:林先生市场地位是个好话题。其实,命运总是不关照他,一步没赶上步步赶不上。还有,很长一个时期徐悲(悲鸿)贬林而形成的市场轻视也值得研究。

@杨溟(中国财经传媒人联盟秘书长):林风眠的东西要再等50年。

市场人未识乃因缺乏对话的境界,而艺术史不会亏待真正的好东西。

@Jenna_Q:这个一生都画女人和小鸟的大师,作品透着一股浓郁含蓄的美,很诗意的情调。艺术不能光由拿市场来评定,需要沉淀。

@绿色星球的小胖小胖:谁说画女人和小孩就小家子气了?林风眠先生的画中透着深厚的中国传统文化内涵,何人能比? 方翔

★ 他山之玉

◆ 何桂彦

2013年上半年,美术界有一些比较热门的话题,其中最为抢眼的应属“新水墨”与“8G”了,不过,从学理上稍作分析,“新水墨”似乎比“8G”更靠谱一些。

即便是对“新水墨”津津乐道的人,也很少谈及“新水墨”所涉及的一些基本问题,比如什么是“新水墨”的“新”?“新水墨”与传统水墨是怎样的关系?很显然,既然谈“新水墨”,话语逻辑的背后,必然存在着一个参照系,即传统水墨。事实上,传统水墨不仅仅包括形式与语言,而且涉及整个艺术生态和文化系统。这个系统经过一千多年的发展,已经十分完备。应该说,任何形态的“新水墨”都是对既有体系的突破。从这个角度讲,所谓的“新”一定有艺术史的上下文关系,但它们到底以何种方式体现出来呢?

整个20世纪,中国画的发展或水墨艺术的发展具有明确的阶段性。第一时期是从晚清至“五四”前后,以康有为、陈独秀等为代表的对传统水墨的批判。第二时期是上世纪50年代掀起的“新国画”运动,以及对传统国画的改造。第三时期则是上世纪80年代中期的一场颠覆传统水墨的革命。这些变革无疑将传统水墨作为反叛对象,建构了新的水墨话语体系。而我们的问题是,这几个变革时期出现的水墨是否也应该叫“新水墨”。如果是,它与今天我们谈的“新水墨”又有何区别?

在一个全球化的语境中,在经历了现代化的洗礼之后,特别是经历现代文化变革的阵痛后,需要重新对传统进行再认识。从这个角度讲,“新水墨”的关键,在于既能重建与传统的联系,同时也需在修辞、审美、观念等方面有所拓展。更重要的是,“新水墨”的作品能与当代人的生存经验、现实生活、文化取向发生内在的关联。

实际上,今天许多所谓的“新水墨”作品实质是没有学术价值的。不过,悖论在于,“新水墨”的提出却有一定的合理性。比如便于艺术推广,便于拍卖、艺术机构对所谓的学术概念与艺术现象的包装与炒作;另一个是,迎合了当下“回归传统”的时尚潮流。毕竟,在集体无意识的文化心理中,“水墨”早就被看作是一种联系传统的重要媒介。同时,“新水墨”实质也是一种新型的“无害”的当代艺术,它符合了当代艺术“去政治化”的整体发展趋势。即便如此,如果没有真正将关注点落在“新”之上,所谓的“新水墨”最终也会蜕变成一种“伪当代”艺术。(谢媛摘自雅昌艺术网)

「新水墨」是「无害」的当代艺术