

艺术品抵押融资离我们有多远？

◆ 孔达达

★ 热风

这个好莱坞大片般的“科恩‘融资’案”，却是真实的故事。它讲述了银行开展艺术品融资业务可能遇到巨大风险。如何确保融资方对艺术品的实际拥有权，以及如何保证融资人不会用此画作重复抵押，套取资金？

在艺术品抵押融资业务日益风靡的今天，其实际操作性却仍未被广泛认可。即便是金融业极其发达，艺术品市场相对规范的美国，此业务也只在屈指可数的几家银行的私人财富管理部，作为一种增值服务提供给现有客户。

瑞银集团 UBS 推出的艺术品贷款据称最多可将信贷额度设定为 1.5 亿元，但是其实真正承接贷款业务的却是在该领域实践已久的移民银行艺术金融。瑞银将有需求的客户介绍给移民银行，收取一定金额的介绍费，移民银行再根据客户的具体需求和情况决定是否授予贷款。类似的金融机构像 HSBC 汇丰银行的私人财富管理部门，也同样与专业的艺术品咨询公司保持着类似的合作关系。

在美国提供艺术品融资服务的银行主要有花旗银行、美国银行以及之前提到的移民银行。这类服务主要针对高净值人士、画廊、信托基金及博物馆等。银行放贷与否的决策建立在对艺术品价值的评估以及对贷款人授信额度的考察上。

贷款利率与普通银行贷款相近，通常在 30 日平均 Libor 伦敦银行同业拆借利率加 2%和优惠利率(银行提供给优质客户的利率)加 2%之间。在花旗银行和美国银行，贷款者可以获得 1 至 5 年的信用额度或定期贷款，而移民银行则可以提供长达 20 年的

科恩「融资」案

① 本世纪初，纽约艺术界曾经出现一位传奇式的人物米歇尔·科恩(Michel Cohen)，这位来自法国的艺术经纪人成功骗取了包括苏富比及著名画商理查德·格雷(Richard Grey)在内的业界大腕的巨额资金，后因无力兑现承诺或偿还资金而遭

② Cohen 还曾经以购买一幅远在日本的莫奈作品为名，分别将该画作的 50%的股份出售给一家纽约的画廊，并同时将该画作 100%的股份

遇起诉。科恩曾经许诺以 950 万美元的价格帮助苏富比购买三幅毕加索和两幅夏加尔的绘画，苏富比将现金以贷款的方式注入其私人账户，但是 Cohen 始终未兑现承诺，以致苏富比提出起诉要求讨回该笔巨额资金。

出售给另一家在巴黎的画廊。两家画廊分别汇出 250 万和 500 万美元给 Cohen，但结果却是这幅莫奈只是像幽灵般停留在传说中，从未现身。



■ 苏富比拍卖现场

长期贷款。银行最高借款额不超过艺术品估值的 50%，而且通常并不要求占有抵押品。银行往往对贷款人也有特殊的要求，比如美国银行就要求贷款人拥有价值超过 1000 万美元的被广泛认可的收藏品，藏品的门类多样，并尽量避免只集中于某一年代，这样做的目的是用分散风险的方式寻求整体价值的稳定性。

苏富比和佳士得也提供最高期限为一年的艺术品贷款业务，最高

贷款额度不超过最低拍卖估价的 40%—50%，贷款的利率通常高于优惠利率 2%至 3%。而这些贷款是一种纯粹以资产为基础的交易，因此不受贷款人授信额度的制约。

另外也有一些专业艺术品借贷者提供最高期限为 3 年的高利率贷款，客户可以借出高于艺术品估值 50%的金额，贷款的价值基础通常会以公开市场交易价格为准。贷款利率则比优惠利率高出 3%至 10%。

这一类的借贷者或机构通常要求贷款人以艺术资产作为抵押，并占有用于抵押的艺术品。

艺术品抵押贷款开始流行并非因为人们突然间发现艺术品比其他资产更安全，其最根本的原因在于市场流通性紧缺，在消耗完常规抵押的物之后，富人不得不转向艺术品等资产作为抵押以解决短期流动性紧缺的问题。而艺术品贷款的需求通常来自以下方面——

- 收藏家用于购买新艺术品；
- 资产过于集中在艺术品的收藏者，计划投资于其他资产门类从而分散风险；
- 企业家用于资金周转或新项目投资；
- 慈善捐赠，大额开销，离婚费用等等；
- 偿还其他贷款；
- 缴纳遗产税；
- 经济低谷期，为避免流拍影响艺术品的未来价格，而采用贷款方式来获取现金。

在美国艺术品贷款受富豪青睐的一个重要原因是可以避免因出售艺术品而缴纳的高额税收。

在国外银行开展艺术品抵押融

资服务的宗旨是为优质客户提供优质的增值服务，其重点并非在于单纯推动艺术品为基础的贷款。在申请贷款时，贷方需提供专业评估机构出具的评估报告、保险单据(来规避艺术品遗失或毁坏的风险)，并填写统一商业代码 Uniform Commercial Code 以避免重复抵押。

目前国内的拍卖行亦有开展艺术品贷款业务，具体做法是在银行授予拍卖公司的授信额度内，为资金临时短缺的客户提供短期贷款，但是授信规模很少超过 1 亿人民币。

目前，更多的是一些想介入金融领域的艺术界或准艺术界人士单方面极具热情地推进，但是金融机构反应平平，有点剃头担子一头热的局面。

造成这种现象的原因主要是因为艺术品的客观价值很难确定，金融机构更是缺乏艺术市场的专业人才，担任评估鉴定的工作；另一方面现阶段的艺术品抵押融资的有效需求并未全面形成，艺术收藏圈内的投机心理过盛，金融机构选择尽量避免承担投机风险；保险公司也未有相配套的财产险业务，来分担抵押物可能出现的意外风险。现阶段在中国大规模地开展艺术品抵押融资业务条件尚未成熟。

费大为：早点烂掉算了

★ 他山之玉

国内最早的当代艺术推手费大为最近在接受《21 世纪经济报道》采访中，披露了当代艺术的市场炒作过程，并犀利批评诸多乱象。兹摘要其部分观点如下：

艺术市场脱离了艺术的判断，必定是脆弱的，脆弱到可以在瞬间蒸发为零。有不少投资者看到艺术市场出现的暴利，以为这种暴利通过市场操作就可以轻易实现，忽视了产生这些暴利的特定条件。于是他们投入大量资金，盲目收购年轻艺术家的作品。以为只要撒下的网足够大，投入的资本足够低，就能套到几个未来的曾梵志或张晓刚。国内有很多基金都在做类似的事情。前一段时间还闹过什么“文交所”，他们的共同特点是把艺术市场等同于金融市场，并且错误估计了这种操作的成功概率。有一个艺术家朋友很形象地描绘这种成功概率：“就像一天里被雷击中两次。”他们不是没有可能成功，但是可能性实在太小了。

迟早要烂掉的人，就快点烂掉好了，让新一批人上来。资本以错误的方式介入得越多，就越可以促进这个进程。好的艺术家必须是百毒不侵的，能够抵抗这些诱惑。如果连这些初级的东西都抵抗不了，还不如早点烂掉算了。

2005 年—2008 年，中国当代艺术遭遇了艺术史上从未有过的价格狂飙，这是来自西方的大规模风险投资的结果，和艺术的判断并无直接关系。2005 年，有好几个大型投资项目进入中国，他们挑选了几十个艺术家，每个艺术家给 100 万美金，把作品全部拿去拍卖市场上炒作。他们的计划是在三年内把作品的价格炒上几十倍甚至几百倍，然后脱手走人。三年后正好来了经济危机，这些项



■ 费大为

目大多数已经成功脱身。2008 年以后，“中国当代艺术”已经不再是西方风投项目的宠物，价格也一落千丈，但是它曾经引起的价格狂飙却给中国投资者留下了深刻的印象。他们会觉得这样的奇迹是可以复制的。我个人认为，中国当代艺术要重新回到 2008 年以前的价格飙升的状态，至少在近五十年内是不可能的事情。

国内的民营美术馆需要经过很长的时间来成长，其中会淘汰很多美术馆。到现在为止，还有某些民营美术馆的老板觉得用美术馆去赚钱是可能的。还有不少美术馆在自负盈亏的框架下挣扎。这都是民营美术馆系统不成熟的表现。要美术馆赚钱，就像要公鸡下蛋那样，只能是一种愿望而已。美术馆有一个基本功能，就是建立独立于商业系统以外的审美标准，用对普遍性问题的思考引导公众。西方的美术馆系统之所以具有很大的影响力，就是因为他们把盈利的商业系统和非盈利的学术系统分得很清楚。有独立艺术判断的专家可以得到非盈利系统的支持，而市场上最贵的作品并不能一定能够进入非盈利系统的视野。

★ 不同艺见

近日，在 2013 北京拍卖季行业发展高峰论坛上，北京市文物局副局长于平表示，未来回流文物有望实现零关税。中国艺术品市场中，拍卖作为海外中国文物回流的重要途径，此前曾有业内人士指出，因为关税问题，则令文物回流渠道其实并不畅通，那么艺术品关税究竟该不该降？零关税可否可以真正解决相关问题？引发各方讨论。

刘双舟：(中央财经大学法学院教授、副院长)：关税的主要功能不是增加财政收入，而是行业保护。但是目前中国的艺术品行业与大宗标准化产品不同，艺术品具有极强的个性化，对艺术品征收关税本身是一件非常困难的事，加上海关并不具备艺术品鉴定评估的能力，执法成本很高，使得艺术品关税规定上无法公正执行，很不严肃，降低了法律权威。美国等利用零关税吸引了更多的艺术品交易到美国，虽然从税收角度看收益比中国大陆低，但交易行为会给美国带来很多艺术品交易之外的收益。中国大陆地区名义上税率很高，但是一方面将大量交易拒之门外，另一方面由于大量走私偷税逃税现象的存在，导致实际税收收益非常低。因此，艺术品税制改革势在必行。

蒯莉梅(上海商学院副教授)：由于艺术品本身兼具精神诉求和经济获利

艺术品关税该不该降？

◆ 谢媛

性，关涉艺术品创作和交易中各个利益相关者不同的需求，中国自 2012 年起实施 6% 的艺术品进口关税，加之艺术品交易中的增值税，这深深困扰艺术品交易市场，影响交易行为。

吴君亮(网友)：美国对艺术品进口是零关税，使得大量世界顶级艺术品得以流进美国。一开始是为多私人企业的收藏，后有相当大一部分最后都捐献给了博物馆、公共美术馆。值得我国参考。

网友：都知道艺术品无法像商品一样定价，如果艺术品该征税，那么征税的标准是什么？

冯毅(收藏家)：中国的艺术品关税，实际也是针对不超过 100 年的，现当代油画，版画，雕塑等不够一百年的工艺品。现在是一些炒作现当代工艺品的经纪人及商人假借艺术品的名义想逃避国家税收。这些不满一百年，有的都是前几天刚刚生产出来的产品都打着艺术品的名号而不想缴纳国家关税和所得税。关于艺术品关税问题，各国都基本以一百年以上的艺术品作为零关税，中国其实指的也是这些不到一百年的油画、书画、雕塑等工艺品。因为现在对艺术的认同有各种观点，那么采用年限来制定关税是一个方法。其实国家对重要文物回流是欢迎的，从来也是免关税和增值税的。我本人也有从国外带回高古艺术品，每次报关也没听说要关税一说。国家应该保护的是真正的经过历史检验的艺术品。