

第三届上海国际收藏论坛发言选登

探索艺术品金融化之路

◆ 孔达达
(上海文化艺术品研究院执行院长)

第三届上海国际收藏论坛重点关注艺术金融。艺术品金融化问题的讨论已有数年，但至今尚未有很成熟和成功的案例。艺术金融发展的初期，由金融机构发起和操盘的大量艺术基金因未取得预期收益而草草收场。另一种艺术金融形式的全新探索，文交所也因为缺乏有效的风险监控和管理机制而中途而废。艺术金融成功开展的先决条件是什么？为什么以往的尝试鲜有规模性成功的案例？其实答案很明显，艺术品的金融化的前提是艺术品的资产化，而资产化的前提是艺术品的价格评估机制，因为资产如果没有公允的价格体系，那么这个资产就很难作为金融产品进行交易，并进一步在金融体系中流通和交换。一家企业之所以能够被买卖，甚至被包装上市，是因为金融界对企业的市盈率计算方式达成了共识，不同行业的企业市盈率标准是不一样的，而这个市盈率标准在业界被广泛采纳和使用。行业市盈率成为IPO 发行定价的主要参考值，二级市场平均市盈率则被市场各方看作定价基准。

艺术品市场缺乏这种通常意义上所指的市盈率标准，即没有形成一个统一的价格共识，因此无法像股票（企业资产的货币化表现）那样被份额化买卖，自然谈不上高度的市场流通性了。如果无法实现市场的广泛流通性，艺术金融的开展便缺乏基础，更不可能成功。

那么艺术品应该怎样定价，又由谁来定



论坛现场

价呢？首先需要明确，我们这里谈的定价是在金融界形成一种有共识的价格评估体系，而不是一种绝对意义上的价格标准。那么什么样的价格评估体系才可能在金融界形成一种标准，并得到广泛认可呢？那就是艺术品能够在市场上自由流通的一种公允价格。

2.8 亿元的鸡缸杯能够以这个拍卖价格在市场上轻易找到买家么？当然不能。拍卖价格是一件艺术品在拍卖现场可能实现的最

高价格，但是并非在市场上能够自由流通的价格。一件艺术品在金融体系可以通行的价格，至少需要有两个以上的买家愿意以此价格买入该件艺术品。那么问题就进一步得到简化为，如何能够确定一个价格在市场上可以被两个以上的买家所接受呢？我们只能依赖于熟悉艺术市场的专家，一个真正的市场专家最可能有能力判断在今后六个月至一年内单件艺术品的价格走势。但市场专家也同

收藏、金融界和电商要抓住这个机会

◆ 赵涌
(“赵涌在线”创办者)

当下，政府支持文化金融融合创新对我们来说是一个非常好的机会。现在实际是金融行业改革开放的初期。

在座的很多都有支付宝，支付宝之后出现了各种不同的支付平台，同时也出现了 P2P 的平台。网络花了几十年改变了几百年形成的金融生态。我们希望大家注意到，在这个时间段会改变金融，改变整个艺术生态圈的投资交易。我们也可以看到，所有这些感觉变化非常大的网络行为，抓不到一个真正目前能够成形的模式。用手机来进行艺术品的交易越来越多，根据赵涌在线的数据，差不多有 20% 的用户会通过手机购买艺术品和收藏品。我们现在线上的交易已经超过了传统的交易。所有这些短时间的变化给了我们一些信号，就是我们这些行业不但需要整合，而且是在升级。假如没有跟上，新款出来就会把老款覆盖掉。希望我们一起

跟上，不要被覆盖掉。

我觉得，这里有很多环节需要标准化，标准化很重要。在电子商务很热，很普及，甚至受众群非常大的状态下，诚信环节是被大家忽略的。网络空间怎么保证诚信，怎么保证品质？需要完善。

我们看到，有很多评级公司、评级体系慢慢出现了，包括我们在探讨的评级体系，所有的一切都在生态圈里面。今天金融、艺术、收藏电商相结合过程中需要的环节，只是大家在探索中有的发现了，有的还在策划过程中，这些可以确保我们在原有基础上走上一个更好的台阶。

我们注意到，实际上这是一个新的环境，一个新的状态，面对的群体可能是新的，年轻的群体，但是我不能说网络的群体一定是年轻的，因为他们也在逐渐长大，也在变化。眼睛一眨，他们可能就成了最重要的群体。我们面对的是一个新的空间，这个空间没有

地域的概念，是一个虚拟的空间，它是新的模式。在新模式里出现了线上诚信体系、担保体系。

未来互联网艺术文化的交易怎么来完善？今天让投融资交易收藏做到一起来，以前是没有的，我相信以后会越来越紧密，几年以后，这个紧密度可能是大家想象不到的。就像以前我们写信，今天用邮件一样，这是两个不同的概念。

现在最重要的一点是摆脱所有的束缚，要突破常规，敢于创新，面向全球。从政策上来说，上海有一个很大的优势。我觉得需要把金融中心的资源结合起来，包括人才培养、努力创新等等，需要有一个完善的生态链。对我们企业来说，除了品牌和诚信之外，一定要打通金融和艺术品交易两个脉络，打通了，接下来的路就会很宽广，如果打不通可能就要被覆盖掉了。所以我觉得我们要把握时机，收藏界、金融界和电商要携起手来，肯定会有成果。

没有标准化就难以金融化

◆ 寿光武 (上海文化产权交易所董事长)

文化市场要不要金融化和市场化，不是问题。问题是如何资本化？如何金融化。这就涉及艺术品有没有金融属性。

最近国家颁布了文化金融支持的一系列条例，特别是上个月上海市也颁布了文化金融扶持政策的“16 条”。而中宣部在发给上海市委宣传部的文件中，也对上海文化产权交易所进行文化金融的产品予以了确定。

在这个前提下，我们认为文化金融的实践，无论是失败或者说教训，都是有意义的，我们应该先试着走这条路。

中国文化金融的理论现在可以说是空白。我们现在对文化产业的划分，我认为本身是有问题的，还是继承着我们工业化时代给产业划分的模式，我认为文化经济或者文化产业它本身就是一个工业化后工业化时代的形态，不应该跟随一个产业，我们的文化金融产品，既是文化产业化，也是产业文化化，是一个整体的两面性。在这些方面，我们应该进行更高层次的，或者在理论上进行进一步的研讨。

我们的文化金融或者交易到目前没有一部法规 and 规定，这是非常危险的事情。

另外我们自己内部的游戏规则没有定，行业内部没有好的游戏规则，所有的文交所或者市场搞众筹也好，私募也好，信托也好，都是线上交易，进行金融化探索，没有理论支撑和游戏规则，这是非常可怕的。另外就是从业人员。证券交易所从事交易的哪怕上市公司的董事都要有资格认证，都要培训。但我们从事文化交易的，比证券还要复杂，文化是有导向是有社会责任的，首先要有担当，还要专业化。

文化要做成金融化证券化首先要标准化，数据化。这些我们都没有完整建立就很难做成，所以现在的路可以说还很漫长。

我们已经树立了近 120 种产品的标准化，特别是经过国家研发，制订了白玉、软玉、翡翠的标准化。这个标准化为文化的金融化打好了基础。我们将跟北京大学、人民大学等合作，探索这方面的理论和实践。

上海嘉禾2015春拍暨五周年庆上海公开征集

上海嘉禾2015春拍暨五周年庆大型公开征集活动将于12月20日至21日和12月28日至29日在公司本部举行,届时将特邀陆俨少大师哲嗣陆亨先生、谢稚柳大师长子谢定琨先生、程十发大师之子程多多先生、陈大羽外孙韩宁宁先生、刘海粟之女刘瞻女士、古书画鉴赏家颜明先生现场免费鉴定,欢迎新老藏家踊跃参加。

在2014秋拍中，上海嘉禾总成交3.5亿元，可喜可贺。由陆俨少之子陆亨先生把关的《风流今见》-陆俨少大师作品专场，成交率100%。39件拍品最终成交6457万元。其中1047号拍品陆俨少手卷《长江万里图》以2990万元的成交价引领全场。

《湘江秋兰》-谢稚柳陈佩秋大师作品专场由谢稚柳长子谢定琨为顾问，本专场成交2091万元。由程多多先生审定的程十发大师作品专场和由韩宁宁先生把关的陈大羽大师作品专场分别成交2553万元和902万元。

《采风》精品专场74件拍品创下1.19亿元总成交额，其中1118号拍品张大千《晚山看云》以2875万元成交，1111号徐悲鸿早年人物佳作《康

南海六十行乐图》以2162万元成交,为本次秋拍画上圆满句号。

目前，上海嘉禾2015春拍征集已全面展开,敬请关注公司网站、新浪微博“上海嘉禾拍卖”或搜索微信公众账号“嘉禾拍卖”了解最新资讯。

征集范围: 中国书画

征集时间: 2014年12月20日-21日
上午9:30-下午17:30
2014年12月28日-29日
上午9:30-下午17:30

征集地点: 上海静安区延安中路1111号
延安饭店东苑一楼嘉禾大厅

联系方式:
电话: 021-32558111 15900993161
传真: 021-32558666
邮箱: jhpmgs@126.com
公司网址: www.jhpmzx.com
公司地址: 上海静安区延安中路1111号
延安饭店东苑一楼

上海产权拍卖有限公司

2014年秋季艺术品拍卖会公告

拍卖时间: 2014年12月21日(周日)
华夏瑰宝——紫砂壶、和田玉专场拍卖会 13:30开始
中国书画专场拍卖会 时间顺延(约14:30)

预展时间: 2014年12月19-20日 9:00-17:00

拍卖、预展地址: 上海建国宾馆 四楼(漕溪北路439号)

咨询电话: 021-54246109 联系人: 金先生 张先生

网上预展: 产权拍卖网 www.shcpqm.com
易胜网 www.n21ce.com

拍卖须知: 竞买人请于入场前凭有效身份证件办理登记手续, 领取竞拍号牌。本拍卖会竞拍保证金人民币伍万整, (图录号 030、068拍品竞买保证金贰拾万元整), 以票据支付的保证金须于拍卖前到账。

本公司常年征集名人字画, 文房珍玩, 不成文不收取任何费用

公司地址: 上海江宁路1158号12楼 电话: 021-54246109