

赵力对话梅建平:

# 我们需要什么样的艺术品交易所

2003年底,由长江商学院教授梅建平和其搭档纽约大学斯特恩商学院的迈克尔·摩西教授创建的梅摩指数(Mei-Moses Index)正式发布。如今成为一个被西方金融投资领域普遍认同的艺术品专业投资指数,该指数主要之前覆盖四个收藏类别:战后和当代作品,印象派和现代派,古典画派及19世纪作品,1950年以前的美国画派,如今也要涉足中国艺术品。

问者:中央美术学院艺术市场分析中心主任、中央美术学院人文学院副院长、著名艺术市场投资分析专家赵力

答者:梅摩指数创建人之一、长江商学院金融学教授、房地产中心主任梅建平

## 梅摩指数涉足中国艺术品

赵力:梅摩指数(Mei-Moses index)是如何创建的?

梅建平:所有的数据收集都是迈克尔·摩西(Michael Moses)完成的,成对的数据模型和指数模型是我做的。指数做完之后,经过五轮修改,由两个独立审稿人和主编通过后,在2002年12月,这个指数在美国商业周刊上刊登出来。整个经济学界也认可了这个方法论,在获得认可后,这个指数就开始有影响力。最后这个指数以我们两个创建人的名字命名的。

赵力:世界范围内的艺术品投资前景如何?

梅建平:2005年,经济专家根据我们的数据和计算结果,得出一个结论:投资者要拿5%左右的无形资产投在艺术品上。现在全世界机构投资者和私人投资者的钱应该在在一百万亿以上,5%就是五万亿。而现在整个苏富比和佳士得一年的交易量在四百亿左右。总体



巴塞尔博览会现场

来讲,如果艺术品金融化能够实现的话,未来将有大量的钱会投到艺术品上来。现在的艺术基金已经有好几家了,最大的基金据说已经有几个亿的资金量,纽约现在也已经开始做艺术品的抵押贷款,这个市场的流动性已经很好了。其中,有三家公司都在用我们的指数。

赵力:在你们的评估里面,核心要素是什么?

梅建平:最主要的还是苏富比、佳士得的拍卖数据。拍卖时间、当时的拍卖价、作品年代、整个市场的走势、作品质量和创作者等等。比如上次我们评估莫奈的一张作品,我们的估价师1,300万,拍卖行的估价师1,000-1,200万,实际成交价是1500万。虽然低了一点,但是我们估的还可以。因为在拍卖现场,有一些不确定性因素,比如某人因为喜欢,多花20%也是很正常的事情。我们估价的结果和苏富比、佳士得做过对比,他们的准确率在90%,我们的准确率是89%。但拍卖公司有人为因素,我们一点人为因素也没有。

赵力:听说,你们还在做有关中国艺术的指数?

梅建平:这个工作在进行中,我们想找一家或者两家机构一起做,这样也好找一个共赢的模式。目前,我们的数据还比较单一,可能有些还要剔除,但我们还是要做。我们肯定会做出中国油画、当代艺术、国画和书法的指数图。以后还会做成份指数,在成份指数里的艺术家会对艺术家作品及其本人有很大的推动力。

我们所需要的数据基本上都是拍卖市场上的数据。画廊的交易价存在着很多不确定性,所以我们的数据不考虑画廊这块。画廊的交易是试错型的交易,作品在画廊的成交价肯定会比它的标价低,它是一个往下走的价格,所以,画廊的价格是一个试错的价格。而拍卖价格是买卖双方的共识,在很多竞拍者中,只要有一个人不是利益相关者,他就起到了

## ◆赵力评析:

梅建平为我们提供了一个艺术市场交易的模式,但是艺术品能不能彻底的证券化,即上市呢?现在国外有非常庞大的画廊体系,它本身有很强的体系。比如我曾经采访过一些画廊负责人,他们根本不顾忌现在的拍卖价格,因为他们有专属的客户。同时,国外拍卖行属于有强大的跨国信誉体系保证的交易平台。此外,现在的市场也有类似于我们所谓的交易所,即各种各样的艺术博览会,而有些博览会如巴塞尔博览会,它就是会员制的,会员和画廊参展,现场交易。但是它跟股票不一样,股票是天天交易,而艺博会是集中交易。应该说,艺术市场与证券市场差别还是很大,操作模式也会差生很大的不同。

市场定价的作用。

赵力:现在也有几家在做艺术基金,你觉得谁最有可能做成?

梅建平:国投准备和保利合作,准备办一个信托。民生银行也在做,据说,他们已经募集到几千万的资金了。现在很大的投行机构都在用我们的指数,因为私人银行有这个需要。艺术这块在私人银行业务里面实际上是最不赚钱的,但这是个拉客户的最好方法。因为私人银行的产品都是差不多的,唯一能显示出特色和水准的就是艺术品了。同时,艺术品也是和客户沟通的平台方式。

## 国内需要艺术品交易所

赵力:据相关消息称,国内有做艺术品交易所的打算,你如何看待这个问题?

梅建平:我希望国家还是

不要过早介入。国家应该先把市场规范起来,但是先不要规定什么是好艺术,什么是坏艺术这个问题。以现在的拍卖行为例,国内的拍卖行经常有假拍。国家应该对公司的注册资本有要求,对从业人员要有专业要求,人员要经过培训,并且成立行业协会。如果发现故意假拍,就要以法律和行规惩罚。

现在证券行业对从业人员要考试,有适当的要求,行业也有行规。如果违法行规,有个“禁入”处罚,即两年甚至终生你不能再介入这个行业。所以,在这个行业违规操作的风险和代价是很大的。对艺术市场而言,应该也要把行规制定出来,然后有一个比较公正的机构来执行。

赵力:国外有没有相当于证券市场的艺术品交易市场?

梅建平:目前没有。因为苏富比和佳士得已经有几百年建立起来的信誉,大家对它很信任,就没有必要再建立一个艺术品交易所了。但是我认为是中国建艺术品交易所,说不定有它本身的必要性。因为现在国内拍卖行业的问题比较多,如果有一个艺术品交易所来竞争的话,说不定会有好处。中国如果做成像艺术品交易所,可以有不少人参与。参与的人数不一定像股民这样多。但如果艺术品交易所能有一千万人参与,这也是不小的数字。如果去查中国证券交易的历史,以前也不过几百万人开户。

赵力:这种交易所是国家介入的交易所还是成立一个民间的呢?

梅建平:像上交所一样,会员制的,但是从属证监会监管也行。它本身的会员就是股东,股东们可以从股东利益出发,来保持它的公正性。另外,政府也可以监管。

赵力:你认为艺术品交易所应该是实物交易还是产权交易?

梅建平:都可以。产权交易的费用可以低一点。实物交易涉及到实物,成本可能要高一点。



## 优质投资品种珠宝翡翠 缺位内地拍卖行

◎马学东

千百年来,珠宝翡翠以其神秘、高贵的魅力,令无数世人着迷、倾倒。因此对于珠宝翡翠的收藏早就是一种古老的传统了。另外由于珠宝翡翠的价格基本不受政治、经济环境因素的影响,几乎不会贬值,永远有最低限度的资金可以回收。珠宝翡翠是在已知投资品种中风险最小而获益很高的品种。因此珠宝翡翠市场行情基本上每年都在提升。

## 稳中有升

2007-2008年珠宝翡翠和手表的市场行情与国际市场的行情保持一致,就是“稳中有升”。据统计,2007-2008年珠宝翡翠和手表共计上拍了5940件,成交了3862件,成交率65%,总成交额达到了21.5亿元人民币,这占2007-2008年瓷器杂项市场成交总额的份额21%,仅次于瓷器所占到的市场份额。

## 香港市场具有决定力

香港苏富比早在1985年就把珠宝翡翠单独开辟专场进行拍卖,这项业务发展至今已经有23年的历史了。而香港佳士得1986年在香港的首次拍卖也推出了私人珍藏的翡翠珠宝拍卖,这项业务也有22年的历史了。所以正是由于这两家拍卖公司多年来积极地推动,培养了一批收藏投资珠宝翡翠的人群,也使香港目前已经无可争议的成为全球第三大珠宝交易中心,每年都会有大量的高档珠宝翡翠在香港进行拍卖,所以珠宝翡翠拍卖的市场行情香港市场最具有决定力。

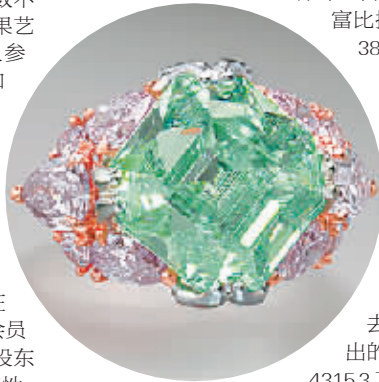
香港佳士得2007-2008年共计上拍了珠宝翡翠712件,成交了549件,成交率77%,总成交额8.28亿元人民币。共有19件珠宝翡翠的价格超过1000万元。香港苏富比2007-2008年共计上拍了珠宝翡翠653件,成交了441件,成交率68%,总成交额6.06亿元人民币。共有11件珠宝翡翠的成交价格超过1000万元。

2007-2008年这两家公司珠宝翡翠的总成交额高达14.35亿元人民币,这占到2007-2008年珠宝翡翠和手表总成交额21.5亿元高达66%的份额。

而内地的拍卖公司只有北京华辰、中鸿信拍卖在2007-2008年偶有珠宝上拍,但是无论是从上拍品的质量还是从最终成交价格都不理想。珠宝翡翠目前在内地拍卖市场中仍没有行情。

## 钻石最受藏家青睐

从苏富比和佳士得两家来看,2007-2008年在珠宝翡翠各个品类中钻石无疑是最受藏家青睐的,并且频频创出高价。例如香港苏富比2007年拍出的一块罕见无瑕的蓝色钻戒就以6006.9万元的价格成交,这也是2007-2008年成交价格最高的一件珠宝首饰。2008年春季香港苏富比拍卖的一串钻石项链以3809.4万元高价成交。佳士得同样是钻石拍出高价,例如2007年秋季拍卖的31.92克拉的钻石吊坠项链就以2396.8万元成交,2008年春季拍卖香港佳士得更推出了一枚101.27克拉的钻石,这枚钻石也是过去18年来在拍卖会上推出的最大一块钻石,最终以4315.3万元成交。以上几件钻石之所以能够高价成交是因为钻石稀有决定了其价值的高昂,再加上钻石鉴定标准非常透明,通过权威机构的鉴定证书,钻石的颜色、净度、切割等条件,由此钻石有着精确的市场价格体系,加上国际市场钻石价格从2003年开始上涨,这些因素共同作用使得钻石成为珠宝翡翠藏家的最爱。



梅建平