

中国艺术金融产业前沿问题研究丛书
海南盛世泓创文化产业公司荣誉出品

中国艺术金融概论

中国艺术金融及其产业发展年度研究报告（2016）

西 沐◎著



中国书店

中国艺术金融概论

中国艺术金融及其产业发展年度研究报告（2016）

西 沐◎著

中国书店

图书在版编目(CIP)数据

中国艺术金融概论: 中国艺术金融及其产业发展年度研究报告. 2016 / 西沐著. — 北京: 中国书店, 2017.11

ISBN 978-7-5149-1839-7

I. ①中… II. ①西… III. ①艺术市场—金融—研究报告—中国—2016 IV. ①J124

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第263044号

中国艺术金融概论

中国艺术金融及其产业发展年度研究报告(2016)

西沐著

责任编辑 木洛

出版 **中国书店**

地址 北京市西城区琉璃厂东街115号

邮编 100050

电话 010-63150310

设计制作 北京翔利印刷有限公司

印刷 北京翔利印刷有限公司

开本 787毫米×1092毫米 1/16

印张 29.5

版次 2017年11月第1版 第1次印刷

书号 ISBN 978-7-5149-1839-7

定价 199.00元



目 录

前言 在实证研究中建构中国艺术金融理论架构	1
第一章 基本背景研究	23
第一节 中国艺术品市场及其发展态势	24
一、观察近两年中国艺术品市场发展的基本前提	24
二、2015、2016年中国艺术品市场的态势	25
三、中国艺术品市场发展的动力建构	28
四、中国艺术品市场的一些新动向	30
第二节 中国艺术品产业已经成为一个重要的新产业业态	33
一、中国艺术品产业发展的基本趋势	33
二、中国艺术品产业亟须处理好的问题	34
三、中国艺术品产业发展的战略重点	35
四、中国艺术品产业发展的态势需要重塑产业发展模式	35
第三节 中国文化金融产业发展的基本态势	40
一、中国文化金融及其产业发展的基本阶段	40
二、中国文化金融产业发展的基本状态	41
三、我国文化金融产业发展的前沿问题	46
第四节 艺术财富管理：中国艺术品市场的热点与前沿	50
一、艺术品市场的发展已经进入了一个瓶颈期	50
二、艺术品市场发展的瓶颈：建构综合服务平台	52
三、艺术财富创新管理是一片“蓝海”	55
四、艺术财富管理创新的取向是平台+互联网+资产管理	56
五、建构多样态、多层次的中国艺术财富管理中心	57
第五节 近期中国艺术品市场资本介入与跨界的融合分析	58
一、中国艺术品市场面临新的发展背景	58
二、中国艺术品市场的资本介入与跨界融合将成为常态	59
三、资本介入与跨界融合发展造就世界艺术品大型机构	60
四、资本介入与艺术品市场跨界融合应注意的问题	61



第二章 中国艺术金融发展的状况、瓶颈与突破点	63
第一节 中国艺术金融发展的基本阶段与形态进化	64
一、中国艺术金融发展的基本阶段	64
二、中国艺术金融发展的形态进化	65
第二节 中国艺术金融及其产业发展的基本状况	67
一、中国艺术金融发展的问题	67
二、中国艺术金融发展过程中的一些误区	68
第三节 中国艺术金融发展的主要瓶颈	69
一、艺术品市场基础薄弱、问题多	69
二、艺术品产业支撑服务体系缺失、发育滞后	69
三、传统金融体系路径依赖严重、偏差明显,创新意愿不高	69
四、前沿研究空白甚至不足	70
五、增量创新能力不足	70
第四节 中国艺术金融发展的重要突破点与抓手	71
一、理论方面	71
二、实践方面	71
第五节 中国艺术金融创新发展的前沿分析与选择	75
一、厘清艺术金融分析的基本框架	75
二、中国艺术金融创新发展的“空转”趋势显现	76
第三章 艺术品商品化、资产化、金融化、证券化(大众化)	79
第一节 艺术金融是艺术品市场发展大趋势的产物	80
一、发展的规律	80
二、发展的内容	80
三、发展的动力	82
第二节 中国艺术品市场发展的关键与核心问题	83
一、艺术品市场“商品化、资产化、金融化、 证券化(大众化)”是主线	83
二、中国艺术品市场的发展使艺术品资产化的需求不断增长	84

三、艺术品资产化成为中国艺术品市场走出困境的重要突破口	84
四、中国艺术品市场动力机制建构的基础与核心是资产化	84
五、资产化是中国艺术品市场规模拓展、结构优化发展的重要路径	85
第三节 中国艺术金融及其产业发展的一些基本理论分析	86
一、艺术品资产化、金融化及艺术品资产管理发展及其界定	86
二、艺术品及其资源活态化理论	87
三、艺术品资源系统化理论	88
四、平台化形态理论	89
五、资产化体系理论	89
第四节 艺术金融、艺术金融产业的概念及其分析架构	93
一、艺术金融的概念	93
二、中国艺术金融产业的概念及其发展	93
三、中国艺术金融产业的理论问题	95
四、中国艺术金融产业的构成分析框架	98
第五节 艺术金融产业运营及其研究架构	99
一、中国艺术金融产业运营的研究对象	99
二、中国艺术金融产业研究的基本架构体系	101
第四章 中国艺术金融及其产业的现状与规模结构	103
第一节 中国艺术金融市场发展的基本现状	104
一、2015年中国艺术金融的发展取得了重要进展	104
二、中国艺术金融及其产业发展过程中要满足与创造有效需求	104
三、中国艺术金融及其产业发展过程中存在的问题	106
四、中国艺术金融产业的发展亟须理论支持	107
第二节 中国艺术金融产业发展的突出问题	109
一、市场发展的“五大效应”	109
二、市场发展的“三大瓶颈”	110
三、市场发展的“三大难题”	111



第三节 中国艺术金融发展的基本结构与基本规模	112
一、中国艺术金融发展的分析架构	112
二、中国艺术金融发展的基本市场规模结构	114
三、中国艺术金融发展过程中的证券业市场	118
四、中国艺术金融发展过程中的信托业市场与基金业市场	125
五、中国艺术金融银行业市场	132
六、中国艺术金融保险业市场	134
七、中国艺术金融资产平台市场	136
八、互联网艺术金融业市场	139
九、中国艺术金融市场规模发展的基本趋势	141
第四节 中国艺术金融及其产业发展的战略视角与取向	143
一、中国艺术金融发展的战略视角	143
二、中国艺术金融发展的战略取向	144
第五章 中国艺术金融平台化发展及其产业与产品体系	145
第一节 中国艺术金融发展的平台化服务概念与框架	146
一、中国艺术金融发展的平台概念	146
二、中国艺术金融发展的平台化服务概念	146
三、中国艺术金融发展的平台框架	147
四、中国艺术金融发展平台化解决的主要问题	148
第二节 中国艺术金融平台化发展现状与进化	150
一、中国艺术金融平台化发展现状	150
二、中国艺术金融平台化的进化	152
第三节 中国艺术金融平台化发展及其产业体系	157
一、必须用产业的理念来发展艺术金融	157
二、艺术金融产业体系	161
三、艺术金融产业组织	163
四、艺术金融产业竞争	170
第四节 中国艺术金融发展的产品体系	182
一、中国艺术金融产品体系形成的逻辑	182



二、艺术金融产品体系	183
三、支撑服务产品体系	184
第六章 中国艺术金融发展的风险与监管	185
第一节 中国艺术金融的发展面临新格局	186
一、中国艺术金融发展所面对的现实环境在变	186
二、中国艺术金融发展面对变化需要更多的增量创新	187
第二节 中国艺术金融发展中的风险分析	190
一、市场变化风险	190
二、宏观政策风险	190
三、法律监管风险	191
四、周期运营风险	191
五、利益输送风险	191
六、价格操纵风险	192
七、运营支撑风险	192
八、技术保障风险	192
第三节 探索中国艺术金融发展的监管刻不容缓	194
一、亟须艺术金融监管工作的顶层设计与规划	194
二、亟须艺术金融产业的行业管理与办法	195
三、亟须艺术金融监管机制与手段的建设	196
四、大力发展艺术金融市场	196
第四节 中国艺术金融监管理念及依据与手段	198
一、中国艺术金融监管理念与目标	198
二、中国艺术金融监管的依据与工具	199
第五节 中国艺术金融增量创新与监管问题	201
一、进一步明确艺术金融增量创新的内涵	201
二、艺术金融增量创新的基本路径	202
三、艺术金融增量创新的监管取向	203



第七章 区块链技术与互联网艺术金融的研究与发展	205
第一节 区块链技术及其内涵	206
一、区块链技术的内涵及其发展态势	206
二、区块链技术的基本特点	207
第二节 区块链技术在艺术金融发展过程中的应用框架与前景	209
一、区块链技术在艺术金融发展过程中应用的现状	209
二、区块链技术在艺术金融发展过程中应用的问题	209
三、区块链技术在艺术金融发展过程中应用的前沿	210
第三节 互联网艺术金融及其内涵	212
一、互联网艺术金融平台与互联网艺术金融	212
二、互联网艺术金融的定义、内涵	213
第四节 互联网艺术金融平台建构的基本框架	215
一、互联网艺术金融平台建构的基本原则	215
二、互联网艺术金融平台建构的基本框架	215
三、互联网艺术金融平台建构的基本前沿	216
第五节 互联网艺术金融的特征	217
一、互联网艺术金融基本特征研究的重要意义	217
二、互联网艺术金融的基本特征	217
第六节 互联网艺术金融及其产业分析图	219
一、交易平台的演进	219
二、互联网艺术金融产业谱系	219
三、互联网艺术金融产品体系	221
第七节 互联网艺术金融的深化	222
一、新常态下互联网艺术金融创新发展的关键点与突破口	222
二、互联网艺术金融进一步深化研究的挑战	223
三、互联网艺术金融需要进一步深化与突破的问题	223
第八章 中国艺术金融发展的战略性问题	225
第一节 中国艺术金融实践的要素市场问题	226
一、发展艺术金融要素市场的重大意义	226



二、艺术金融要素市场的概念	227
三、艺术金融要素市场的发展和发育	235
第二节 中国艺术金融发展的艺术品资本市场问题	239
一、为什么需要艺术品资本市场	239
二、中国艺术品资本市场的概念、特征、现状与问题	242
三、中国艺术品资本市场的战略问题	249
四、中国艺术品资本市场的主体与体系建设	255
第三节 中国艺术金融发展过程中的交易模式的创新问题	261
一、大力推动建构多层次艺术品公开交易市场	261
二、艺术品实物集成电子化交易的内涵及意义	266
三、艺术品实物集成电子化交易模式的发展	268
四、艺术品实物集成电子化交易创新的“红线”	272
五、非遗艺术品交易模式的整合与创新	276
六、文交所平台的发展要正视五大问题七大关系	282
第四节 中国艺术金融发展的资产与财富管理问题	286
一、中国艺术品资产管理最新进展	286
二、艺术品资产配置	289
三、艺术品资产管理与艺术财富管理	297
四、艺术财富管理与家族办公室	309
第九章 中国艺术金融发展中的估值与指数研究及应用	321
第一节 中国艺术金融发展中的估值与应用研究	322
一、艺术品估价的概念与内涵	322
二、艺术品估价的应用价值与社会意义	324
三、“传统经济学”中艺术品价值的争论	324
四、艺术品价值认知的经济学难题需要新的理论建构	327
五、艺术品价值及评价标准	329
六、当前国内外艺术品估价的主要研究与实践	332
七、当前国内外关于艺术品估价的方法与应用分析	334
八、国内外艺术品估价问题的态势及其评价	336



九、中国艺术品估价及其体系架构设计中存在的问题	338
十、中国艺术品估价架构设计的基本原则	339
十一、艺术品估价基本原理、方法与实践框架	341
十二、艺术品估价体系及其运行机制的匹配分析	346
十三、实施建议	348
第二节 中国艺术金融指数的应用研究	349
一、概述分析	349
二、艺术品市场指数研究文献回顾	350
三、国内外艺术品市场指数的重要实践及评价	351
四、中国艺术品市场指数架构设计中的主要问题	359
五、中国艺术品市场指数架构设计的基本原则	360
六、中国艺术品市场指数的架构方案	361
第三节 中国艺术金融指数的发布案例	365
第四节 中国艺术金融的最新前沿与进展	386
一、理论创新方面	386
二、新业态的生发方面	386
三、资本介入与跨界融合	387
四、价值链金融模式创新	387
五、产品创新方面	388
六、资产管理创新	388
七、产业支撑创新	388
八、艺术金融发展的平台区域化与区域化中心的不断形成	389
九、产业技术支撑方面	389
十、国际化正在深入	389
第十章 案例研究	391
第一节 陕文投艺术金融生态链	392
一、陕文投集团打造艺术金融生态链	392
二、陕文投艺术金融生态链特点	396



三、陕文投艺术金融生态链的启示	397
第二节 潍坊银行艺术品质押融资	400
一、艺术品质押融资的表现模式	400
二、潍坊银行艺术品质押融资的实践	402
三、潍坊银行艺术品质押融资业务的主要创新点	403
第三节 南方文交所艺术品实物集成电子化交易	405
一、艺术品实物集成电子化交易与模式	405
二、项目的基本结构与流程	405
三、项目运行的基本规范	407
四、项目效果与评价	408
第四节 文交联合泛影视娱乐IP衍生品电子化交易	411
一、机构简介	411
二、主营业务	412
三、交易规则	414
第五节 黄河文化新三板	417
一、文化新三板不仅要分层还要加快增“块”	417
二、项目的基本结构与流程	419
三、项目运行的基本规范	427
四、项目效果与评价	429
五、黄河文化新三板上市价值分析	430
六、黄河文化新三板上市所带来的启示与思考	432
第十一章 中国艺术金融发展的政策与策略	434
第一节 艺术金融政策基本概念的形成	435
一、关于艺术金融政策及其环境	435
二、艺术金融政策形成的背景、要素及特点	436
第二节 艺术金融政策建设的基本原则与总体目标	438
一、艺术金融政策建设的基本原则	438
二、艺术金融政策建设的总体目标	439



第三节 社会环境对艺术金融政策的影响	441
一、政治环境对艺术金融政策的影响	441
二、经济环境对艺术金融政策的影响	441
三、文化环境对艺术金融政策的影响	442
四、政府治理环境对艺术金融政策的影响	442
五、文化与科技的融合环境对艺术金融政策的影响	443
六、文化消费环境对艺术金融政策的影响	443
第四节 完善政策体系,培育有利于多元主体共同发展的制度环境 ...	444
一、进一步细化艺术金融发展相关政策的制定与实施,形成投资 主体多元化、融资渠道多样化及资金效率 最大化的政策环境	444
二、完善艺术与金融结合的长效机制和对接机制, 巩固和提升艺术金融产业的政策环境	445
三、加强法治环境建设,建立健全规范艺术金融产业的 相关法律体系和风险防范体系	446
第五节 艺术金融发展的策略分析	447
一、大力建设艺术金融发展战略智库	447
二、开展艺术资源鉴定评估及鉴证溯源体系及其支撑体系建设 ...	447
三、开展多元化融资,促进艺术金融产品创新	449
四、创新中国艺术金融的业态与跨界融合发展	449
五、建立相应的教育体系,强化艺术金融人才培养	450
六、完善社会信用体系,推动监管创新	451
后记	453
参考文献	457

前言

在实证研究中建构中国艺术金融理论架构

西 沐

在中国艺术品市场及艺术品产业快速发展的推动下，中国艺术金融及其产业，无论是规模还是结构都得到了迅猛的发展。尤其表现在，无论是前沿理论研究还是实践前沿探索，都取得了不少的成果，已经到了需要进一步梳理、分析与提升的阶段，并进一步将其系统化、科学化，形成相对系统的科学理论体系与相对完善的案例系统，从而为中国艺术金融及其产业的创新发展打下基础，并指明创新发展的方向的时候了。但我们在研究与实践过程中深切地认识到，中国艺术金融及其产业还是一个新的业态，我们不可能仅仅是从概念到概念、从理论到理论来研究与建构相应的理论与实践创新的体系，而必须重视实践前沿的最新探索，重视实证研究在建构中国艺术金融及其产业的理论架构中的重要作用，在鲜活的实践中分析、研究与提升，并在创新发展中与相应的系统理论相融合，逐步建构起基于实证研究基础上独立的、体系化的中国艺术金融及其产业的理论体系。这是需要我们一步步去努力实现的一个重大目标。

在中国艺术金融及其产业的发展过程中，当下我们面对的最大的困惑就是如何从前沿理论及实践前沿研究所取得的成果去引领实现中国艺术金融及其产业的新的突破。这也是我们不断进行理论与总结实践前沿的基本出发点。因为我们越来越强烈地认识到，仅仅依靠市场与资本的自发力量，要想让中国艺术金融及其产业的发展更上一个新的台阶，可能会面临更多的问题与更大的困难，而充分发挥前沿理论的指导作用以及实践前沿经验的系统总结与提升所带来的推动，就会起到事半功倍的效果。再加上社会及业界的迫切需要，这也是我们为什么在今天，相关条件并不是特别成熟的情况下，却要努力地、系统地研究并出版《中国艺术金融概论》的重要原因了。

当然，我们也清楚地认识到，建构独立的、体系化的中国艺术金融及其产业的理论体系，是一个巨大的系统工程，虽然当下无论在理论研究还是实践过程中，我们已经产生了不少优势，但还面临很多问题与



困难,面对一个新型业态还存在内在规律认知的不足与盲点,而这些都需要我们从学科建立发展的战略层面上去分析研究。

随着中国艺术金融及其产业研究与实践发展的不断深入,在面临众多机遇的同时,也面对愈来愈多的挑战。特别是在如何抓住机遇及如何应对挑战等这些重要问题上,太需要对中国艺术金融及其产业的发展有理性的思考与对实践前沿有系统理论的支撑,中国艺术金融及其产业发展到今天,我们必须正视并回答这个问题。

事实上,由于中国艺术金融及其产业发展的结构与业态体系的发育并不是特别的完善与成熟,所以在这种情况下,要系统地建构中国艺术金融及其产业这一门理论学科的难度与不确定性,是可想而知的。我们对中国艺术品市场、中国艺术品产业理论与实践的深入研究以及长期不间断地对中国艺术金融前沿理论与实践前沿进行不懈跟踪与探索研究,使我们有能力站在一个我国艺术产业发展的大背景与框架之下,来研究、分析与架构中国艺术金融发展的相关实践与理论研究。更为重要的是我们认为,随着中国艺术金融及其产业发展的深化,其理论研究会进一步地完善,我们现在所做的工作,恰恰就是这一过程中的一个阶段性工作。

一、中国艺术金融及其产业是一个新业态,也是实验性很强的一个产业形态,重视实证研究可以说是其理论建构的重要依据与动力

建构与推进中国艺术金融及其产业的相关理论研究,总的来讲不外乎两个大的来源:一是对金融学理论研究及其实践的一些借鉴;二是对艺术金融及其产业发展的前沿实践及成功案例的研究与提升。从目前学科的发展情况来看,积极吸收甚至是移植当代金融学相关的理论与实践成果是必需的、基础性的,但要完成相应的中国艺术金融及其理论体系的建构,我们还必须更多、更深入地从艺术金融的实证性研究中,寻找更为生动、更为丰富、更为本质化的素材与思想。之所以这么讲,主要是由我们的研究对象的资源特性决定的。对艺术金融及其产业来讲,最为核心的研究对象就是艺术品及其资源,而艺术品及其资源是有独特的资源特性的。其资源特性具体表现在以下几个方面。

1. 艺术品及其资源的价值是不断变化的。艺术品及其资源与其他资源不同，其价值是随着价值发现平台、价值发现能力、价值发现水平及价值发现强度等变化而变化的。其他资源在特定的时空内，其价值基本是稳定的，而艺术品及其资源的价值是不断变化的，这种变化依赖的是价值的不断发现。

2. 艺术品及其资源是非标准化的，其估值面临非常复杂的状况。它不像传统的物质性资源，知道体量、质量与单价，就基本可以正确地估值与定价。艺术品及其资源几乎是一品一价、一人一价，标准复杂，难以把握与总结出规律化的东西。

3. 艺术品资源存在状态的复杂性。首先表现为“海量”，其次是其存在形态的多样化与存在类型的多元性，我们无法将艺术品及其资源集中起来，更难以在集中的状态下进行标准化的研究。这更增加了艺术品资源系统化认知的难度。

4. 可复用性。其他的物理资源越开发越少，而艺术品及其资源与之相反，越利用越多，越开发其价值越显现。所以，艺术品资源本身内在的特性与通常我们所见到的资源特性是非常不同的。

5. 对艺术品及其资源的需求非常个性化，评价的取向更加多样化、多元化。不同的人在特定时空下对同一件艺术品的判断可能截然不同，这在传统物质资源的评价中是不可想象的。实际上，我们在传统经济学中所面对的、研究的资源对象与艺术品及其资源是完全不同的资产形式，从这一角度来看，我们实际上进入了一个必须要大力创新的发展通道。

这些基本的特性就决定了中国艺术金融及其产业的实践，它虽然也是一种金融业态、金融服务，但同时，它又是不同于一般的金融业态与金融服务，我们将其称为特种金融。也就是说，艺术金融及其产业是一种特种金融业态。这种特种金融业态的特性，就决定了它除了遵循金融业态基本理论框架下的规律之外，还有自己独特的内在发展规律及发展的内在结构与趋势，需要更为独特的发展环境、支撑服务体系以及相应的风险管控机制。而这一切，传统的或一般意义上的金融学理论及其体系无法涵盖与提供支撑，我们只能从艺术金融的前沿实践与案例研究中去吸取精华，不断创新与完善相应的理论体系。



二、中国艺术金融及其产业的理论与前沿研究，既需要理论与建构的系统化、体系化发展，更需要实践前沿与探索的验证与修订

中国艺术金融及其产业的理论架构与体系，不仅需要实证性研究的推动与构建，理论的正确性、有效性更需要艺术金融及其产业前沿实践与探索的验证与修订。这种状况的形成，是由中国艺术金融及其产业发展的现实状况所决定的。

1. 对艺术品及其资源的系统认知还处于一个初级阶段。关于艺术品及其资源的一些重大问题还远未得到解决，如艺术品及其资源的鉴定问题、艺术品及其资源的估值问题等。这一类的理论与探索，一旦形成相应的体系与系统，首先就是要接受市场与产业的检验，在检验的过程中不断得到修正与深化。

2. 对艺术金融及其产业发展内在规律的认知还不够深入。尤其是一些基本的理论问题还有待进一步地系统研究与深化，如艺术品及其资源的系统化理论、艺术品及其资源资产化的平台理论以及艺术品及其资源资产化体系理论等。这仅仅是一个开始，很多理论的研究还几乎是一个空白。

3. 对艺术金融及其产业这一新业态发展过程中的产业体系的认知还较为模糊。特别是对这一新业态的创新发展的一些趋势问题，新业态发展的一些结构性问题，新业态的产品服务体系问题，新业态的产业体系构成与培育等，还认知不够清晰。

4. 艺术金融及其产业发展过程中的支撑服务体系还很不健全，并且发育有待提速。一个新兴业态的产业，如果没有系统全面的支撑服务体系的支撑，是很难取得大发展的，中国艺术金融及其产业发展过程中同样面临这个问题。支撑服务体系不仅仅包括确权、鉴定、估值、鉴证备案、集保、物流等，更需要法律法规、政策、人才及投入的保障。

所以说，在这种现状下，我们建构而成的中国艺术金融及其产业的发展理论架构与体系，一定是充满实验、探索性的，系统性与学术性需要进一步地提升与打磨，而这种打磨的工具，不外乎就是对我们的艺术金融及其产业的前沿实践、前沿案例与实证性的研究。