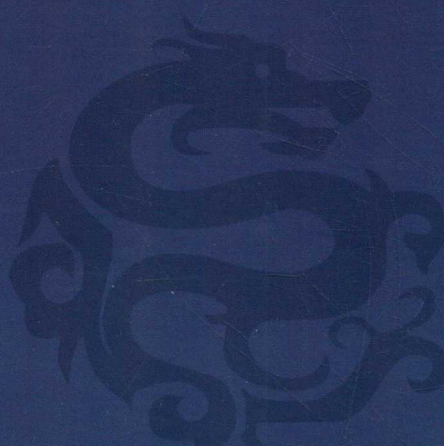


中国艺术金融产业前沿问题研究丛书
泰丰文化荣誉出品

艺术金融学概论

西 沐◎著



 中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

艺术金融学概论

西 沐◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

艺术金融学概论/西沐著.

—北京: 中国经济出版社, 2019. 12

ISBN 978-7-5136-6008-2

I. ①艺… II. ①西… III. ①艺术—金融学—研究 IV. ①J0-05

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2019) 第 287720 号

策划编辑 汪京雷生
责任编辑 叶亲忠
责任印制 马小宾
封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社
印刷者 北京富泰印刷有限责任公司
经销者 各地新华书店
开本 787mm×1092mm 1/16
印张 33.75
字数 690千字
版次 2019年12月第1版
印次 2019年12月第1次
定价 168.00元
广告经营许可证 京西工商广字第8179号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市东城区安定门外大街58号 邮编 100011

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社销售中心联系调换 (联系电话: 010-57512564)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010-57512600)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390) 服务热线: 010-57512564

要系统把握与建构艺术金融学学科核心与体系

艺术金融学的逻辑基点是艺术品及其资源，研究与探索艺术金融发展的最根本的目的，就是要不断提升与服务艺术品及其资源的价值发现能力与水平。

随着艺术品市场的快速发展，市场的规模不断拓展，市场结构不断完善，市场的形态不断丰富，特别是艺术品市场正在经历艺术品的“商品化、资产化、金融化、证券化（大众化）”这一发展主线为导向的新的趋势，使艺术品及其资源资产化为核心内容的艺术金融的理论与实践研究亟须深化发展。这种发展的趋势，既越来越成为艺术品市场发展的一个关键与核心性的问题，也是非常复杂而又巨大的世界性课题，更是一个最前沿的世界性难题。

在研究过程中我们发现，艺术金融的市场与产业基础是艺术品市场与艺术品产业的发展，艺术金融是在艺术品市场“商品化、资产化、金融化、证券化（大众化）”这一主线的发展过程中，不断孕育、产生与发展的。随着世界范围内艺术金融实践探索的不断发展进步，艺术金融理论研究也取得了长足的发展与进步，在前沿理论与实践前沿的不少方面，已经在互动过程中推动着艺术金融发展的进程。艺术金融的发展使更多的人开始认识艺术金融、理解艺术金融、研究艺术金融这一新业态，并且越来越多的人开始关注并介入艺术金融发展的实践中。

艺术金融产业的不断发展，其重点是实现艺术品的资源化、系统化、资产化。在这个过程中，核心是促进艺术品及其资源的价值发现，而价值发现又在价值管理的过程中实现。在实现艺术品的资源化、系统化、资产化过程中，最大的问题，即关键是资源的资产估值，而核心是定价。在此基础上，艺术金融及其产业的发展，会最终促进实现艺术品资源资产的金融化，即将艺术品资产转变为艺术品金融资产，这种转化的实现是艺术金融及其产业发展的一个根本。



一、艺术品市场的发展为什么需要艺术金融

（一）艺术金融是艺术品市场发展的必然产物

艺术金融是艺术品市场在艺术品商品化、资产化、金融化、证券化（大众化）的发展趋势下的必然产物。

1. 发展的规律

从艺术品成为一种商品（商品化），到当下艺术品成为一种重要的投资资产（资产化），再到艺术品成为能够被金融体系接纳的一种金融资产（金融化），继而再到平台和互联网相结合，进行艺术品的电子化交易，进行信托、基金等产品的创新设计，逐步实现艺术品的证券化。证券化是实现艺术品大众化的一个重要过程，因为利用平台进行艺术品资产的证券化，降低了艺术品的投资门槛，投资者很容易进入到艺术品领域中，让更多缺少专业知识的投资人很便利、安全、低成本地开展投资活动。尽管现在艺术品投资平台还存在一些问题，但整体的发展趋势应该是这样的。

2. 发展的内容

在艺术品及其资源金融化的发展过程中，其主要内容体现在：资产化是根本、金融化是核心、大众化是灵魂。一宗艺术品资源想要转化为资产，首先要解决的是资源的价格评估问题，所以，在艺术品的资产化环节，最为关键的内容是艺术品的估值定价，而估值定价的前提是真伪鉴别，这是由艺术品的资源特性所决定的。当下，在艺术品及其资源资产化阶段，鉴定与评估是存在的两大主要问题。可以说，在艺术品商品化阶段应该解决的一些问题，主要体现在鉴定、评估问题上。而在艺术品商品经济阶段中，由于发展的不充分，埋下了众多的隐患，特别是在处理货真、价实这两个关键问题方面，没有予以很好地解决。所以，这些隐患就被带到了资产化、金融化阶段，这些问题给艺术品市场造成的干扰是非常大的。艺术金融的发展有利于我们尽可能地清除这些不良问题。

艺术品及其资源在实现了资产化后，想要进一步实现金融化，需要具备几个前提：第一，资产的价值能够为金融体系所认可。实现这种认可，有两种渠道：其一，法律、法规的保障；其二，必须建立相应的风险防控闭环机制。可以说所有的金融机构都是经营风险的，有风险才会有收益，但前提是这种风险是可分析的、可结构化的。如果某一项业务对应的风险是一个无法分析的“黑箱”^①，那金融体系绝难介入。而风险可

^① 黑箱理论，是指对特定的系统开展研究时，人们把系统作为一个看不透的黑色箱子，研究中不涉及系统内部的结构和相互关系，仅从其输入输出的特点了解该系统规律，用黑箱方法得到的是对一个系统规律的认识。

结构化、可拆分，则意味着风险能够为不同的市场主体来承担，这实际上就是分散风险、化解风险。当前，很多金融机构不敢介入艺术品市场领域，就是因为“圈里人”所定量的艺术品价值缺少支撑，金融机构不敢采信。第二，有大规模、高频度的市场交易，比如股票是可以被金融机构所认可的抵押物。股票的价值就是根据大规模、高频度的市场交易过程中所形成的交易价格来进行价值认定的。

艺术品市场乃至艺术金融的发展，最终是要解决一个大众化的问题，艺术品市场大众化最终的状态是实现公众参与。大众化包含了以下两层意思：其一，艺术品投资与消费受众规模的扩大是艺术品大众化的一种形态。比如，一种艺术品的高端理财，此前只为几十人规模的群体所接受，现在却能服务于上千规模的群体，这可以视作一种大众化，并不是说一定要让底层民众也接受艺术品才算是一种大众化，服务的范围在逐渐扩大，就是一种大众化发展趋势。其二，一个平台是面向大众、面向平台会员开放的，这也是一种大众化的形态表现。这种机制主要是基于“平台+互联网”的机制。

3. 发展的动力

艺术金融的发展实际上已经成为艺术品市场治理和进一步发展的重要动力。之所以这么说，是因为当前艺术品市场中普遍存在着三个大的问题：诚信机制缺失、定价机制扭曲、退出机制不健全。要解决上述三个问题，艺术品市场发展的历史证明，不能仅仅依靠艺术品市场自身的发展，必须要寻找新的发展动力，要依靠资本的力量来建构诚信机制，尽快地确立定价机制、拓展退出机制。这就要依靠大力发展艺术金融来实现。

（二）艺术金融已成为艺术品市场的重要组成部分

艺术金融与艺术品市场及其产业的依赖度越来越强，已经成为市场与产业最为活跃的组成部分，主要表现在以下几个方面。

1. 互动性在增强

这可以用三句话来概括：第一，艺术金融发展的基础是艺术品市场及其产业的发展；第二，艺术品市场及其产业的发展速度推动了艺术金融发展的深度；第三，艺术品市场及其产业发展过程中的治理关系，很多方面是艺术金融发展推动的结果。现在，艺术品市场及其产业发展中的很多问题，正在逐步向着解决的方向推进，这种状态主要是艺术金融发展的结果。

2. 依赖度在提升

最为关键的是两个问题：第一，艺术金融在艺术品市场中的作用迅速增强；第二，艺术金融产业的规模已经成为市场最活跃的业态，已经超出或与拍卖业市场的规模持平。

3. 艺术金融推动市场发展与创新的速度和能力不断增强

在需求的不断拉动下，已有实践热点出现与不断介入示范，催生很多产业形态与业态不断生发。比如说，艺术品市场中产生了很多新的业态和跨界的业态，平台化交易、集保、鉴证溯源等，实际上都是艺术金融发展推动的结果。

（三）艺术金融是业态创新的有效推动力与建构的力量

这种推动力最明显地体现在两个方面：第一，创新的“+金融”成为一种模式。无论是在艺术品市场还是产业的发展中，思考如何“+金融”，如何发挥金融的作用，已经成为一种重要的模式。现在，无论是拍卖、画廊，还是平台化交易，都在力图“+金融”，增加综合性的金融服务，来进一步扩大市场、挖掘客户，这显然已经成为一种突出的机制和模式。第二，艺术金融的发展是市场与产业的重要推动力，这已经成为一种共识。在解决艺术品市场及其产业发展中出现的“瓶颈”时，大家可能首先想到的就是借助和依靠金融的力量。这种共识的形成也是“艺术金融是业态创新的有效推动力”的重要表现。

（四）艺术金融是发掘与释放市场需求的有效手段

发掘与释放市场需求是当下艺术金融发展过程中的重要战略地位之所在，也是重要的战略目标之所在。

1. 需求巨大

无论市场还是产业，最终需要发掘和释放潜在的需求，将潜在的需求变为现实的需求，这是市场和产业非常重要的使命。目前，消费结构进入了一个快速转型的时期。在这种转型中，精神消费占据了极为重要的比重，而其中艺术品的消费是非常重要的组成内容，这也是很多艺术品市场研究者发掘艺术消费研究领域的重要原因之一。在整个艺术品消费市场中，很多内容又可以被细分出来，比如，可以细分为低端消费市场、礼品市场、收藏市场、投资（包括投机）市场等。另外，艺术金融市场规模的潜在需求非常大，但现在释放出来的规模有限。因此，需要从不同方面来发掘需求。同时，政策也在推动需求不断显现。比如一些不动产的政策、投资的政策、遗产税相关政策等，实际上都是对艺术品市场投融资的一种非常大的利好。

2. 需求的差距

在国际上，房地产、股票、艺术品投资等并称为投资的“三驾马车”，这三个投资领域的发展看起来比较平稳，但无论从规模还是发展的态势来看，相关的发展还是有所扭曲。其巨大需求的差距表现在以下几方面：艺术金融市场的潜在需求规模与释放出来的规模的差距；传统金融体系释放出的艺术品资产规模与理财需求规模的差距；金融体系资产规模水平与艺术金融及其产业发展规模的差距；等等。

3. 发展空间巨大

需求与释放的差距也充分展现出了发展的空间。可以说，在艺术品市场、艺术品产业、艺术金融发展中，现在存在着大量的空白区域，急需突破发展。这种机遇给我们提供了足够多的机会，突破发展空间也足够大。关键是要把握其中的规律，根据自己的优势和资源整合的能力去进行有效的发掘，在业态融合、产业链与新业态等方面积极创新发展。

二、艺术金融的核心任务是服务服从于艺术品及其资源的价值发现

（一）推进价值发现是根本

艺术金融发展的最终目的不是别的，而是推动艺术品及其资源的价值发现，利用艺术金融发展过程中的机制、方法、工具来建构更加有效的价值发现平台，建立更加公开、更加透明的市场，来进一步提升艺术品及其资源的价值发现能力与水平。

艺术金融及其产业的发展是一个非常复杂的过程，这既取决于艺术金融是一种个性化很强的金融服务，更取决于艺术品及其资源的特质与特性。这就要求我们必须下大力气研究其独特的内在发展规律，也要利用市场发展的规律，以及一切新的前沿的、科学的理论与方法等，来推进与管理其运营，建构相应的独立发展体系，从而进一步更好地实现艺术品及其资源的价值管理过程的优化与完善。

我们研究与探讨艺术金融的服务与产品，创新与使用不同的金融工具，目的就是要更好地推进艺术品及其资源资产化、金融化，更好地为其价值发现服务，这是艺术金融创新发展的基本初心。所以，我们在艺术金融的发展过程中，不能仅见服务与产品，醉心于创新与使用不同的金融工具本身，而忘却了艺术金融发展的终极目的。

（二）艺术金融首先是一种特种金融

艺术品及其资源的特性决定了艺术金融首先是一种特种金融，艺术金融服务是一种特殊服务。艺术品及其资源与传统产业资源的主要区别体现在资源的非标性、价值发现性、复用性及环境的友好性等，这些特质也是艺术金融研究的逻辑起点。金融最为本质的特征是服务，所以，从这个角度来讲，艺术金融首先进行的是一种金融服务。由于艺术金融服务及其资产都有其明显的特质，所以，决定了艺术金融是一种特种金融，但它的本质还是金融服务，是现代金融体系的一个组成部分。

三、在发展中不断建构艺术金融学科体系

艺术金融的发展是一个不长的过程，其发展的逻辑、形态、业态与生态，还需要



一个比较长的生发与展开的过程。因此，我们特别强调在发展中不断建构艺术金融学科体系这个大的前提，要全面、准确、深入地理解构建艺术金融学科历史、学科逻辑、学科体系、学术体系、话语体系与创新实践等的丰富内涵和战略要求。

（一）关注艺术金融学科历史的发展流变

艺术金融的发展不断使业界越来越清楚地认识到，艺术金融首先是一种特种金融服务，也更是一个新的产业业态，其核心任务是服务于艺术品及其资源的价值发现。对艺术金融发展过程的认知，总的来看可以分为以下六个阶段：一是投资需求（融资）阶段；二是艺术+金融阶段；三是金融手段论阶段；四是艺术媒介论阶段；五是艺术资源资产化、金融化阶段；六是艺术金融产业生态化阶段，实现了从规模到结构再到生态的快速进化。同时，这种快速的发展急需研究梳理与探索，更需要在理论与实践两个方面，不断深化与突破艺术金融创新发展的战略目标及路径探索。艺术金融及其产业的发展，是艺术品市场与艺术品产业不断发展进化的结果。不仅如此，艺术金融还有自己独特的产业体系及支撑与服务体系。

（二）关注艺术金融学科逻辑的基本架构

明确发展的一个逻辑基点：艺术品及其资源的特质；一个核心：围绕并服务服从于艺术品的价值发现；一条主线：艺术品及其资源系统化、资产化、金融化、证券化（大众化）；一条红线：价值发掘、价值发现、价值管理、价值实现；一个过程：艺术品创作（生产）、销售、流通、消费、服务、环境；一条进化轨迹：概念态、形态、业态、生态。

（三）关注艺术金融学科体系的战略视角

艺术金融学科体系的战略视角是基于加快构建艺术金融学科的基础，要聚焦当今世界百年未有之大变局，聚焦新时代，科学谋划学科布局。要突出优势、拓展领域、补齐短板、完善体系，使基础学科健全扎实、重点学科优势突出、新兴学科和交叉学科创新发展、基础研究和应用研究相辅相成、学术研究和成果应用相互促进。特别是要关注艺术金融学术体系的核心内容。加快构建艺术金融学科的核心，主要包括两个方面：一是思想、理念、原理、观点、理论、学说、知识、学术等；二是研究方法、材料和工具等。学术体系是学科体系、话语体系的内核和支撑。学术体系的水平和属性，决定着学科体系、话语体系的水平和属性。要坚持马克思主义的指导地位，善于融通古今中外各种学术资源，坚持问题导向，着力提升原创能力和水平。

（四）关注艺术金融话语体系的立场

艺术金融话语体系立场的建构是学术体系的反映、表达和传播方式，是有特定思

想指向和价值取向的语言系统，是构成学科体系之网的纽结。艺术金融学科要善于提炼标识性概念，打造易于为国际社会所理解和接受的新概念、新范畴、新表述，引导国际学术界展开研究和讨论，主动设置议题，勇于参与世界范围关于艺术金融学科建设的竞争与创新。

（五）关注艺术金融创新实践的成果

艺术金融是一个实践创新形态非常强的新兴业态，决定了其理论体系的建构要更多地面向实践探索。在实践探索过程中应特别关注：一是重视艺术金融创新实践的发展趋势，关注这种趋势可能给学科建设带来的重要契机；二是艺术金融实践案例的建构培育，以及在此基础上的总结与提升。

（六）艺术金融研究需要系统化、学科化、国际化

从学科发展的本质上来讲，除了遵循历史与逻辑统一的原则之外，更为重要的是，一个学科的设立，首先需要有独立及独特的研究对象，其次它有自身内洽的规律，再次它有现实的理论或者是实践的需求，这是一个学科能够成立最根本的基础。从学理上来讲，艺术金融学的成立，是因为艺术金融与现有的金融体系有非常独特的区别，有自身系统发展的内在规律，这种独特特质是现有的金融体系与服务代替不了的。为此，艺术金融学的研究要突出围绕主线的系统化研究，进一步明晰围绕学科建设理论体系建构的需求，积极整合国际国内学科研究与实践探索的资源，把艺术金融的研究推向一个新的高度。

四、围绕艺术金融发展的资源系统化、资产化、金融化主线进行研究突破

（一）艺术金融是艺术品商品化、资产化、金融化、证券化（大众化）发展的产物

在艺术品市场发展的大趋势下，不断出现了一条重要的主线：艺术品商品化、资产化、金融化、证券化（大众化）。可以说，艺术金融是在艺术品市场发展主线下必然产物。

（二）围绕艺术金融发展的主线抓关键问题点

艺术金融的发展是一个过程。研究艺术金融的基础是艺术品市场，艺术金融是在艺术品市场“商品化、资产化、金融化、证券化（大众化）”这一主线的发展过程中，不断孕育产生、发展的。艺术金融发展的主线是：艺术品及其资源系统化、资产化、金融化、证券化（大众化），其核心是艺术品及其资源的价值发现，即关键是资源的估



值，核心是定价；最终实现资源资产的金融化，即将艺术品资产变为艺术金融资产。

1. 艺术品的资源化，艺术品资源的系统化

艺术品并不是普通的产品，它背后由艺术家的创造力作为支撑，而且它有附加的版权、著作权等衍生延伸权利，这些都是艺术品的资源，对这些资源要进行系统化的梳理，分析哪些是艺术品本身的价值，哪些是附加价值、延伸价值等，才能使其资源系统化，将系统化的资源资产化，才会使艺术品资产价值最大化。

2. 艺术品及其资源资产化

在系统化梳理的基础上，通过确权、鉴定、评估、估值定价等来实现艺术品及其资源的资产化，使艺术品及其资源真正变成一个资产，进一步明确它的产权，这样，艺术品及其资源就真正实现了资产化。

3. 艺术品资源金融化

只有在艺术品及其资源资产化的基础上，才能够实现与证、银、信、保等金融体系的对接，并且将这种资产管理纳入金融风险管控的范围内，实现金融体系对艺术品资产的认可与接纳，从而通过艺术金融产品的设计与推出，进一步实现艺术品资产的金融化。

4. 艺术品资产证券化

在艺术品及其资源资产化、金融化的基础上，才能够进一步实现艺术品资产的证券化。证券化的形式不仅仅包括股票、电子交易等形式，基金、信托等也是证券化发展的重要形式。证券化是大众化发展的重要形式与路径。

（三）围绕艺术金融产业的发展进行研究突破

在艺术金融发展的过程中，艺术品及其资源的系统化、资产化、金融化与证券化（大众化）发展主线的延伸，资产化是重心，金融化是核心，而在资产化的过程中，艺术品及其资源的估值是关键，定价是核心。在全球化的背景下，艺术品及其资源资产化发展，都需要探索与创新，这是一个世界性话题。事实上，在艺术品及其资源资产化发展的过程中，虽然世界各国由于艺术品市场发展的历史及其基础条件不相同，面对的问题及发展的态势不同，但有一点是共同的，那就是艺术品及其资源资产化不仅仅是一个世界性的话题，更为重要的，它也是一个世界性的难题，在这个问题上，各国都存在有很多问题需要探索、创新。另外，在全球文化背景下，艺术品资产的管理问题也极为重要，如何配置与管理艺术品资产，达成安全、增值、保值以及传承的目的，需要全球智慧的共同参与，共同的创新探索。事实上，无论是艺术品及其资源资产化还是艺术品资产的管理，都需要一个完善而又庞大的产业体系来承载与支撑。

（1）在艺术金融及其产业发展过程中，我们始终认为，目前最大的问题是艺术品及其资源的资产化。因为只有有了资产化的发展，资产的金融化才会有进一步发展的

基础。我们在这里之所以反复强调艺术品及其资源的资产化问题，重要的原因来自两个方面：一个是在财富成长与管理过程中，人们对艺术品资产的需求空前增长，并且非常迫切，而我们目前的现实是难以有效地提供与满足这些对艺术品资产的需求；另一个是艺术品市场发展中所面临的一些重大问题，最后都可能归结于退出机制的建构与缺失。而艺术品市场退出机制的建设，最为关键的环节就是艺术品及其资源资产化这一基础环节，没有资产化这一基础性的工作，艺术品资产的流转就无从谈起，退出机制的建构就缺乏第一推动力。同样，艺术品资产的金融化就更无法实现。

(2) 艺术金融是一个新的产业业态。艺术金融首先是一种特种金融服务，其核心任务是服务于艺术品及其资源的价值发现。同时，艺术金融是一个新的产业业态，艺术金融在服务与融合艺术品产业发展的过程中，形成了自己独特的产业系统与产业体系，艺术金融有自己独特的支撑、管理与服务体系。因此，如何用产业发展的理念、产业发展的模式、产业发展的战略与策略来发展艺术金融，至关重要。

(3) 艺术金融产业是一个产业生态。我们说艺术金融产业的发展不仅仅有自己的产业主体，还有产业组织、产业结构、产业管理与产业发展等。在研究艺术金融产业发展的过程中，我们不仅仅需要研究产业的需求，还要研究产业发展的环境，以及更为重要的产业链与整合能力，需要研究围绕产业链而形成的产业圈，包括为这些产业圈发展所提供的支撑服务体系与文化支持等，它是一个活态的产业系统与体系。这种生态化的存在与发展，是艺术金融产业的发展所不可回避的。因为，没有艺术金融产业生态的壮大与发展，就不可能产生艺术金融产业的健康与快速发展的格局。

五、艺术品及其资源资产化是艺术金融发展的关键与核心问题

随着艺术品及其资源资产化进程的不断深入，人们对其发展有了更系统、更深入的认知，其重要性 with 战略意义随着现实需求的不断显露而被揭示出来。对艺术品市场的发展来说，艺术品市场的发展使艺术品及其资源资产化的需求不断增长，成为艺术品市场走出困境的重要突破口与艺术品市场动力机制建构的基础及核心，可以说，艺术品及其资源资产化是艺术品市场规模拓展、结构优化发展的重要路径，也是其创新发展的一个重要前提。对艺术金融及其产业的发展，认知的深化推动了人们对艺术品及其资源资产化紧迫性的要求：如何实现前沿理论与实践前沿的创新突破，就成为一个重要的课题。在目前现实条件不具备的情况下，我们不可能在理论与理想的状态下，来推动艺术品及其资源资产化的进程，更不可能寄希望于一个文件、一个政策，在一夜之间解决所有问题，所以，我们所能做的就是，在平台化机制下，整合资源，按照有限条件有限突破的原则，取得重点突破。

(1) 艺术品及其资源资产化不是一个项目，也不是一个概念，而是一个知识体系，是一个复杂的社会系统工程，是一种机制与体系过程。艺术品及其资源资产化研究与

探索，是一个艰辛而又复杂的漫长工程，不可能一蹴而就。在前面我们指出过，资产化的发展需要战略更需要策略，需要一个由“点”到“线”再到“面”的过程，需要可以落地的机制。目前来看，平台化的机制是最为有效的，而平台化本身的建构，不是也很难是一个自发性的过程，它需要科学规划与系统的设计，需要政策的导引与支持。有了策略与机制，资产化的进程还需要建构一个体系，因为它不是一个项目，它需要系统化、科学化、常态化地运作。由此可见，在体系建构过程中，还要有相应体制的推动与统筹。所以，我们讲，艺术品及其资源资产化是一个过程，需要相应的机制，也需要相应的体系、政策与平台的保障。虽然关于艺术金融的探索取得了不少进展，但问题与风险也很凸显，主要的原因之一，就是在没有稳定可靠的艺术品及其资源资产化平台建设支撑的前提下，就直接进行有关资产化、金融化的实践，由于基础不稳固，进展主要靠的是单兵突击，所以进展就难以平稳持续。这个问题反映出了目前艺术品及其资源资产化发展的状况，即：一是目前资产化发展的难度很大；二是面上的、大规模的资产化发展还不现实，资产化的进展与实现，需要相应的战略与策略。而这个战略与策略最重要的就是利用平台化机制，来整合已有的市场及其产业发展的优势资源、相应的金融化体系与支撑体系，在一个点上，整合优势资源，实现重点突破、重点发展，并借此以“点”带“面”，推动艺术品及其资源资产化发展的进程。

(2) 艺术品及其资源资产化的探索，不仅需要理论层面上的系统化、科学化发展，也需要实践前沿的勇于创新与规范化发展，用更多的成功实践来示范与引领艺术品及其资源资产化发展的进程；也更需要通过协同创新，在研究与创新研发的组织上取得不断进步，从而推动艺术品及其资源资产化的理论与实践的进步发展。如果说艺术品及其资源资产化的问题是一个状态，一个理论前沿与前沿实践的共生态的综合体可能更为贴切。所以，在研究与探索的过程中，我们特别注意了两个基本方向的整合：一个是前沿理论的研究要注意整合实践前沿的理论提升；另一个是实践前沿的探索，更多地要注意理论前沿的研究进程，在这种理论与实践的互动整合中，才能最大限度地推动艺术品及其资源资产化以及管理的进程。同时，在研究与探索的过程中，还要积极探索知识结构、智能结构及集成组织结构的效用问题，用跨界的意识、思路与方法，来研究与突破跨界问题。我们重视发挥集成性协同创新研究机制的作用，以系统与整体的视角，通过研究探讨复杂系统的特质与进化规律，加深对高度复杂的社会、经济、政治等发展问题的认识。特别是21世纪以来，社会经济及其科技进步的交互作用，以及全球化运动与一些重大社会工程的不断出现，导致越来越多社会经济问题的巨型化发展趋势，以及面对复杂系统的大数据等，让研究与治理的难度不断增加，很多问题已经很急迫，这就要求我们综合包括社会管理、系统科学在内的多学科、多体系的力量开展集成性研究，探索社会发展与建设的进化规律，完善与优化社会的管理方法，为复杂的系统研究与治理提供更有价值的理论依据与智力支持、支撑。在进一步的艺术品及其资源资产化研究的过程中，会进一步看到，集成性协同创新研究机制的重要

性与意义正在不断显示出来。

六、艺术金融是一个新业态、新的产业生态

艺术金融不仅是一个新概念、新形态，更是一个新的产业业态，必将形成新的产业生态。艺术金融在服务与融合艺术品产业发展的过程中，形成了自己独立独特的产业系统与产业体系。

(1) 艺术金融经过近几十年的发展，其进化的形态不断推进，正在由概念态向形态，由形态向业态，由业态向产业生态建构的进程迈进。在这个过程中，艺术金融产业作为一个新兴产业的业态逐渐被认知、认可，越来越多的人已经意识到，必须用产业的视角、产业的理念、产业的组织以及产业的方式来推进发展艺术金融。也就是说，对艺术金融产业的发展，必须要实施相应的管理，以便来提升产业组织的效能和产业竞争的竞争力与效率。

(2) 研究与发展艺术金融至少应该重视四个层面的发展：一是艺术生态本身的发展变化，它是艺术金融发展创新的源头；二是艺术金融业态结构及其业态创新发展的趋势，这是艺术金融发展的根本与本体；三是艺术金融发展的产业支撑服务体系与基础，特别是艺术品市场、艺术品产业，以及艺术品及其资源的系统化、资产化、金融化、证券化（大众化）发展过程中的支撑服务体系的建设，如确权、鉴定、估值、鉴证备案、集保、物流等业态创新发展的支撑；四是基于法律法规与政策建设的环境优化与培育。

(3) 艺术金融及其产业主体、产品体系、产业体系、产业发展模式亟须建构。艺术金融及其产业作为一个新的业态，其发展应遵循产业发展的一般规律。对一个具体的产业发展来说，产业主体、产品体系、产业体系、产业发展的模式，以及产业发展的政策与监管是不可或缺的基本要素。这一点，同样适应艺术金融及其产业这一新业态的发展。

①艺术金融及其产业主体。艺术金融及其产业的主体是其产业发展的基础与重要的载体。艺术金融及其产业主体主要分为以下几种：一是金融体系主体类，像各类金融机构进行艺术金融服务；二是支撑服务类主体，如鉴定、评估、鉴证备案、集保、物流等机构或是企业；三是各类各层次的投资经营类的机构与企业。

②艺术金融及其产业的产品体系。在艺术品综合服务平台的支撑下，艺术金融及其产业所提供的服务，基本上都是以产品的形式出现的。产品的形式可以分为两大类：一个是不同产业形态创新的服务产品，如银行有艺术品质押融资、艺术品消费贷款等，保险业有艺术品保险等；另一类是综合性的服务产品，这一类产品主要包括数据服务产品，如各种指数、行情等；还有咨询顾问性的服务等形式。

③艺术金融及其产业发展的产业体系。在艺术金融及其产业发展的过程中，产业

体系概括地讲可以分为两个大的部分：一个是产业形态体系，如艺术金融发展的证、银、信、保、基金、平台资产化交易、互联网艺术金融等产业形态体系；另一个是支撑服务体系，主要包括艺术金融及其产业发展过程中的相关产业的支撑服务，如确权、鉴定、评估、鉴证备案、集保、物流等支撑服务的形式。

④艺术金融及其产业发展的模式。产业模式是一个业态发展的核心问题之一。对艺术金融及其产业的发展来说，如何建构与创新面向现实需求的产业模式是当务之急。在具体的产业模式创新中有三个重要的基础：一是重视平台化的理论；二是重视平台+互联网机制；三是重视产融结合发展。同时，还有两个重要的方向：一个是基于综合服务平台，以交易模式创新为核心的产业发展模式；另一个是基于综合服务平台，以资产管理创新为核心的艺术财富管理发展的产业模式。

⑤艺术金融及其产业发展的政策与监管。政策与监管是艺术金融及其产业发展的重要组成部分，更是其产业体系的重要部分。目前，无论是艺术金融及其产业的政策还是监管，都尚处于探索阶段，在很多方面还是空白，所以急需建立相应的思想体系、理论体系与相应的战略规划，形成相对独立与完善的艺术金融及其产业的政策法规体系与监管体系，从而更为有效地推动艺术金融及其产业的健康有序发展。

⑥艺术金融有自己独特的支撑、管理与服务体系。

(4) 艺术金融产业链与产业生态的发展。产业链分为四个维度，包含价值链、企业链、供需链和空间链。价值链是产业链的核心，也是后续三个维度的最终实现形式。目前，正在进行的产业转型升级、培育新动能，产业价值链、附加值是在上移的，正处于上升通道。价值链等四个维度的全面发展，将会帮助已经颇具规模的完整产业链在国际竞争中得到不断完善。艺术金融产业生态更多地关注产业组织、产业结构、产业分布、产业关联和产业环境等的发展，重点研究产业形成繁衍、空间分布、发展模式、竞争和合作等重要问题，探寻产业系统的产业链、价值链、资源流动和动态平衡等规律。艺术金融产业生态的发展，是艺术金融及其产业发展的必然结果。

七、艺术金融的独特性决定了要强化风险及其管控、政策法规与监管体系研究

(一) 强调艺术金融及其产业发展过程中的风险及其管控体系的研究

在研究这个问题之前，要明白存在的以下一些问题：第一，市场不规范，艺术金融及其产业发展需求需要进一步培育与挖掘；第二，支撑体系缺乏，资产价值量化困难；第三，要素市场发育滞后，配置渠道单一；第四，风险管控手段缺失，金融体系介入障碍较多，退出机制建立困难；第五，艺术金融及其产业发展的路径与平台缺乏；第六，人才缺乏，服务体系的发育与能力有限等。这些问题的存在，使得艺术金融及

其产业发展过程中的风险，如市场变化风险、宏观政策风险、法律监管风险、周期运营风险、利益输送风险、价格操纵风险、运营支撑风险及技术保障风险等，从识别到管控都面临着重要挑战。除了提升艺术金融及其产业发展的风险识别能力，还要积极建构基于风险结构化理论的风险管控机制与体系。特别是基于立法与政策法规基础之上的监管、行业自律，从体制到体系的建立尚都处于模糊与深化认知的阶段，不仅艺术金融及其产业发展过程中的风险管理及管控体系需要研究与强化，并且，其发展、发育的环境也亟待改善优化。

（二）强化艺术金融管理政策法规与监管研究

艺术金融及其产业发展创新，应始终坚持“三个有利于”的监管原则，一是要有利于提升服务市场与产业等实体经济的效率；二是要有利于降低金融风险；三是要有利于保护投资者和债权人的合法权益。在过去五年甚至是更长的时间，金融体系的发展，使我们不得不承认分业监管模式已经无法满足和适应当前金融形势的发展与变化了，现实的金融监管的确很难跟得上业务的发展，尤其是互联网的超常规发展，更是凸显了这种监管的不和谐局面。所以，要坚持从国情出发推进金融监管体制的创新与改革，增强金融监管协调的权威性、有效性，强化金融监管的专业性、统一性与穿透性，所有金融业务都要纳入监管，及时有效识别和化解风险。

艺术金融及其产业的创新发展已进入新的发展阶段，需要注意一个特别重要的现象，那就是不让艺术金融及其产业发展的投机性需求主宰整个创新的基调，从而扭曲艺术金融及其产业发展创新规模的结构。特别是进入新常态下的艺术品市场的发展，低迷的市场发展态势，进一步激发了艺术金融及其产业投机性创新发展的进程，近两年艺术金融及其产业发展的讯息展示与透露出更多更加丰富的内涵。艺术金融及其产业正在影响着我们去进一步探索其健康发展的“深化”问题。当下，我们要更多地研究与推进艺术金融及其产业发展的相关政策与法规的建设，并在此基础上，不断强化对艺术金融及其产业发展创新的监管理念、方法、手段及效果评价与改善的研究。

八、艺术金融发展需要强化定量与科技融合研究

定量研究的有效进行是一个业态或者是行业发展成熟的重要标志之一。开展艺术金融及其产业发展定量研究与探索是艺术金融管理精准分析与决策的基础，更是学科发展的必要条件。

对一个业态来说，要进行有效的定量研究，需要具备几个重要的条件：一是产业发展的信息化基础水平，如果没有相应的信息化发展的基础，行业发展的数据就难以挖掘、形成；二是要有比较丰富、完善的产业结构，这是进行有效的量化研究的产业基础；三是要有相应的产业发展的数据库，包括行业的基础数据，交易的历史数据、



远期数据、结构性数据等；四是要建立相应的与产业发展特征相匹配的模型与算法；五是要逐步建立相应的市场与产业支撑体系，进行有效的量化研究不仅仅需要数据与服务，更需要定性的系统分析与支撑服务体系的建立。只有这样，一个产业或者是行业的发展，才能够进行有效的定量研究。艺术金融及其产业发展的定量研究同样如此。由于艺术品及其资源的特性，艺术品及其资源资产化、金融化过程中，艺术金融管理的量化研究与探索至少包括：关于艺术品资产量化研究、指数研究及其应用探索，艺术品资产估值定量研究及数据服务与管理等。这就需要我们围绕定量研究与实践的主线，深化艺术金融及其产业发展定量研究与探索。

九、探索科技进步对艺术金融及其产业的推动研究

新科技的融合发展与金融业务的创新关系越来越密切，甚至是出现了一体化发展的趋势。随着艺术金融及其产业技术与体系的不断发展成熟，以互联网平台化为主导的技术及其体系不断发展，推动艺术金融市场的交易范围、交易边界以及交易规模发展，正在改变艺术金融及其产业的发展格局。科技进步对艺术品市场、艺术金融及其产业的影响，概括地讲，经历了或者是正在经历以下几个重要的阶段：第一个阶段是互联网技术、通信技术及信息处理与管理等技术融合所带来的影响；第二个阶段是大数据、云服务及终端进步等技术融合所带来的影响；第三个阶段是大数据、人工智能等技术融合所带来的影响；第四个阶段是第三方支付、数字资产及区块链等技术融合所带来的影响。

艺术金融及其产业发展面临很多问题，其中，新科技融合发展的深度不足，是一个非常重要的问题。新科技融合发展，特别是大数据、云服务、人工智能及终端设备进步融合，对艺术金融及其产业发展带来的推动作用认知不足。当下，艺术金融市场数据的挖掘层面较肤浅，基本上还处于现象分析与“点”应用这个层面，亟待进一步深化。这一局面，不仅是对业务创新发展的制约，而且监管过程很难取得大的效应。

十、重视艺术金融学理论体系建构的研究与艺术金融创新发展的核心问题

（一）重视艺术金融学理论体系建构的研究

艺术金融学的研究，除了确立其研究的逻辑基点与最终宗旨以外，还需要：一是对艺术品及其资源特性进行更为系统深入的认知。二是进一步明确艺术金融学研究的最終宗旨是进一步提升艺术品及其资源价值发现的效率问题。三是确立明确的艺术金融研究对象和研究方法。艺术金融学科研究对象的确立是学科理论体系构建和框架设