

第一章

艺术品投资概况

风险小、升值快、格调高 艺术品投资以其独特的魅力越来越为人们所注目。正如一位艺术品投资者所言：“做这买卖很轻松 没压力 欣赏第一 买卖第二 受人尊重 还引起不少人的羡慕。”可观的经济效益和高雅的情调 使得艺术品投资具有其他投资工具难以比拟的优势。

自然 同任何事业一样 艺术品投资者也应信奉‘宝剑锋从磨砺出 梅花香自苦寒来’的古训。意欲在艺术品投资上一显身手 有所作为 就必须不断完善自己 在艺术品投资知识方面多下功夫。

● 第一流的投资

无论是投资于字画、古董 还是投资于邮品、珠宝 艺术品投资都具有股票、期货、债券、外汇、房地产等其他投资形式所不具备的独到优势。这是艺术品投资之所以在发达国家兴盛不衰，在中国日益红火的原因所在。

（一）艺术品投资风险最小

与其他投资形式相比 艺术品投资风险最小。在股票、期货等投资中 风险往往如影随形。股市变化多端 涉身其中如

同在惊涛骇浪里驾舟行船，稍有不慎，便可能招来灭顶之灾。期货投资只交少数保证金便可做 100% 的交易，此种“以小博大”的投资方式存在预测不准可能全盘覆没的风险。如何减少投资风险，成为投资者关注的问题。

投资艺术品便能使问题迎刃而解。由于艺术品具有稀缺性和不可再生性，因而具有极强的保值功能，一旦购入，很少会贬值。投资者不必担心行情突变带来的风险，属于安全性投资。

当然，投资艺术品也并不意味着毫无风险。对艺术品投资者而言，风险主要在于对艺术品的鉴别能力与变现能力。即购入真正的艺术品以后，能否尽快出手变换成现金。这是艺术品投资者，尤其是资金较有限的中小投资者所应重点考虑的问题。

（二）艺术品投资收益率极高

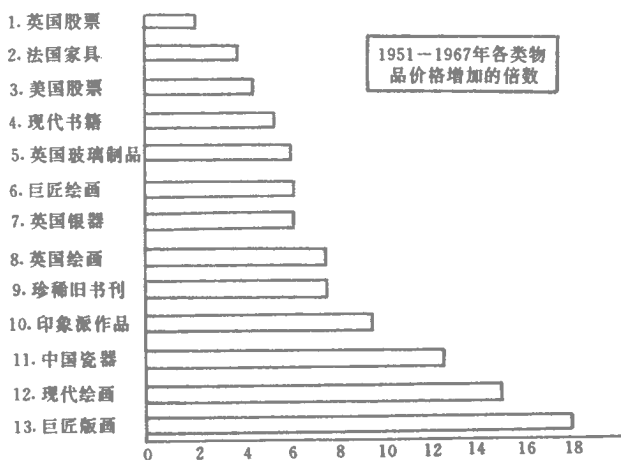
通常而言，投资收益与投资风险成正比例。投资风险越大，可能的投资收益越大；投资风险越少，可能的投资收益越小。这种规律在艺术品以外的其他投资形式上表现得十分明显。

艺术品投资却与此不同，虽然其风险少，但投资潜在收益却非常高。这主要是由艺术品的稀缺性和不可再生性所致。艺术品具有极强的升值功能。在风险与收益这一对矛盾中，正所谓“鱼和熊掌可以兼得”。

根据索思比拍卖行艺术市场综合指数（指数构成包括巨匠油画、现代油画、欧洲瓷器、中国瓷器及欧美古董家具等），以 1975 年为基数 100 计算，至 1988 年的 13 年中，该指数已跃为 740，相当于每年以 21% 的涨幅上扬，其投资收益率远远

高于债券、股票、房地产等投资形式。这种趋势早在本世纪中期就已初露端倪(见图 1-1) 而到本世纪末及下世纪初 艺术品作为特殊的投资工具 必将随着经济的高速发展 日益成为人们更加热门的投资对象。

图 1-1 显示 在不到 20 年的时间,世界巨匠版画的价格抬高了 18 倍,20 世纪现代绘画提高了 15 倍 中国瓷器增加了近 14 倍 印象派作品增加了 9.5 倍 英国 18—19 世纪的绘画增加了 7.5 倍 而同期美、英两国的股票价格则只分别增加了 4.5 倍和 2 倍多一点。



资料来源:《英国年鉴》,1969年英文版,第115页

图 1-1 世界艺术品市场和股票市场价格比较

资料来源:《英国年鉴》,1969年英文版 第 115 页

据美国的统计资料,情形也没什么两样。1983年至1993

年的 10 年间 年投资收益率最高的依次是 艺术品 28% 股票 17% 房地产 5.1% 而艺术品中的字画收藏投资收益率更高达 41.5%。

相对于西方发达国家的艺术品市场，中国的艺术品市场尚处于发展初期。投资艺术品如投资股票一样，先入市先受益，因而投资收益率更是可观。

1978 年买一张李可染三方见方的画为 90 元 现在同一幅画价格涨到 20 万元 升值高达 2000 多倍。中国画家董寿平的《竹子》1994 年在北京拍卖时，成交价是 19000 元 而 1995 年 此画已增值到 28000 元。另一位画家的《枯枝疏叶》，1990 年出价 1000 元可买到 而 1995 年开价 15000 元也难到手。深圳一位艺术品投资高手 以独到的眼光 以 15 万元买进一方田黄石章，2 个月后以 35 万元忍痛割爱，一次净赚 20 万元。

（三）艺术品投资可以获得精神享受

艺术品不仅具有极强的保值、升值功能，其作为精神产品 还具有极强的欣赏功能。因而投资者不仅可以通过艺术品投资获利 还可以通过艺术品收藏来美化生活、陶冶自己的精神生活。尤其是近年来 随着居室装修热的不断升温 能带来高品味艺术享受的字画作品等艺术品更倍受人们的青睐。

● 艺术品投资种类

艺术品是个极其广泛的概念 字画、邮品、珠宝、古董等，都属于艺术品的范畴。对于艺术品投资者而言 是不会也不可能对所有种类的艺术品进行投资的。投资者应根据自己的兴趣爱好、知识水平、经济实力等不同情况 选择某一类或某

一项艺术品进行投资，这样才有可能收到较好的效果。

常见的艺术品投资主要有以下几种：

（一）字画投资

字画是书画家的艺术作品。依法书写汉字，使书法与章法科学巧妙地结合起来，使之成为一件具有较高欣赏价值的艺术作品。可以说这是中国的独秀。画的种类较多，包括油画、国画、版画、水粉水彩画、漆画、雕刻等。

应该指出，并非所有的字画都可以成为投资的对象。字画投资的对象，主要是指名人的字画。除造诣较深、声望较高的书画名家的字画作品外，其他名人、伟人的字画作品，也在其列。

（二）邮品投资

集邮本来是一种相当普及的消遣方式，但近几十年来，它也是一种极受注意的投资方式。邮票，首先作为邮资的等价物，具有使用价值，同时，作为一件艺术品，又具有欣赏和收藏价值。它的这一双重价值决定了它可以作为一种投资工具。

早在半个世纪前，欧美等国便将邮票作为“小市民的股票”成了投资对象。60年代初的意大利邮票商雷鲍迪，受梵蒂冈教廷委托，推销梵蒂冈邮票。此人最先想出印发精美的估价价目表，估计梵蒂冈绝版旧邮票的价值。他的估值虽然偏高，但却被人视为足以代表邮票的实值。于是，这些邮票价格倾刻飞涨。雷鲍迪乘机大炒特炒，首开炒作邮票之先河。

近些年来，在全国许多城市，都有邮票市场。目前，全世界集邮人数已逾5亿，中国集邮爱好者亦有1千万左右。我国一些财力雄厚的集邮家致力于我国早期邮票的搜集，使中国邮

票在国际邮票市场上成为抢手货。由于邮票的印行有一定的限量 因而使得邮票供小于求 邮票价格也便节节上涨。

一枚 1981 年发行的“红楼梦”小型张面值 2 元,10 年之后 售价已跃至 150 元 超过面值 74 倍。1978 年发行的、面值 0.65 元的“全国科学大会”小全张,1991 年已涨到 460 元。60 年代发行的面值为 3 元的“梅兰芳舞台艺术”小型张,90 年代初交易价即已突破 5000 元大关。1980 年发行的面值每版 80 枚 6.4 元的猴票 价格在 90 年代初就已达 2 万元。

邮品投资对象不仅只包括邮票,还包括与邮票有关的首日封 邮戳及集邮文献等。

(三) 珠宝投资

珠宝主要包括钻石、玉石、珍珠、红宝石、蓝宝石等内容。由于珠宝体积小、价值大 和黄金一样 成为财富的象征。它既可以凭借其天然美使人们怡情悦性,又可以帮助人们职累财富。如果投资准确的话 可以为人们带来丰厚的利润。贮藏珠宝是世界上流行的一种有利可图的投资方式。

(四) 古董投资

收集古董一向被视为一种兴趣 而不是一种投资工具。其实,以投资观点来看,古董的确不失为一种理想的投资工具,尤其是年代悠久的古代艺术品。

以中国古董为例,1986 年 11 月在香港举行的赵从衍古董拍卖会上,一件明代洪武年间釉里红牡丹莲花大盘,以 4370 万台币由日本一企业家拍得。名贵的古董动辄数以千万计。尤其是一件经国际公认的古董 除了增值率高外 也成为身份地位的表征 可赚钱亦可陶冶性情 真可谓是一种有气质

的投资方式。

古董范围极广。从广义而言,1949年中华人民共和国成立以前,中国和外国制造、生产或出版的陶瓷、金银器、铜质器及其它金属器、玉石器、漆器、玻璃器皿,各种质量的雕刻品、家具、织绣、字画、碑帖、邮票、货币、器具等,都属于古董的范围。

做古董投资必须将它当作一种嗜好,想要成为一名成功的收藏家,必须有丰富的经验积累和超群的鉴赏力。而这种鉴赏力,是靠长期不断跑拍卖场、文物商店、博物馆及搜集有关资料培养出来的,不是真有兴趣的人,很难做到这一点。

● 艺术品投资程序

艺术品投资者如果能将其投资行为建立在有条不紊的基础上,就有利于抓住机会,减少差错。为此,艺术品投资必须遵循一定的程序,否则,任一阶段的疏忽都可能造成巨大的损失。

艺术品投资的基本程序如下:

(一) 选定艺术顾问

正如各个企业都有自己的生产、经营、技术方面的高级顾问一样,投资艺术品也需要专家给予指导。尤其是进行大宗、高价的艺术品投资,更缺少不了艺术顾问。艺术顾问的主要职责是帮助投资者选择所投资的艺术品种类、投资哪些艺术家的作品、投资时机及帮助投资者鉴定艺术品的真伪、质量等。

艺术顾问主要来自下述几种途径:

1. 艺术院校里的专家、教授。

2. 艺术研究机构及博物馆、美术馆等收藏机构的学者、专家。
3. 美术出版社或美术出版物的编辑。
4. 经常在艺术刊物上发表文章或出版艺术方面著作的作者。
5. 艺术公司专门研究艺术与市场发展规律的专家与学者。
6. 画廊、文物商店、珠宝商店、集邮用品商店等艺术品经营机构有经验的经营专家。
7. 熟悉艺术市场行情的艺术家及艺术品鉴定家。

如果艺术品投资者可能拥有一个涉及艺术领域各方面知识艺术顾问小组，可以使投资者在艺术品投资中取得更大的收益。

（二）艺术品投资策划

在选定艺术顾问的基础上，投资者要会同艺术顾问在广泛掌握艺术市场行情的基础上制定艺术品投资决策。

投资者所要掌握的艺术市场行情主要包括：

1. 艺术市场动向及其发展趋势。
2. 以前艺术品交易的成交价格情况。
3. 拟投资的艺术家情况及其发展潜力。
4. 有关法规对艺术品交易的规定。

在对上述艺术市场行情进行分析之后，投资者及其艺术顾问要作出如下决策：

（1）所投资艺术品的种类及其数量分布。即是投资字画、珠宝 还是投资邮品、古董 各种艺术种类内部的投资选择 它们的数量分别是多少。

(2) 艺术家选择。即是购买国内艺术家还是购买海外艺术家的作品，他们的年龄结构如何等。

(3) 艺术品投资时机选择。

(4) 艺术品购买渠道决策。

(5) 对所投资的艺术品所能出的大致价格。

在此基础上 投资者对艺术品投资作出预算。投资预算不仅要考虑艺术品的营利机会，也要考虑投资者自身的经济承受能力。

(三) 购买艺术品

即投资者根据已制定好的艺术品投资决策，亲自或通过自己的委托人在艺术市场上购入艺术品。此时 关键须防止赝品的流入。

(四) 扩大宣传

购买艺术品之后 不要急于出手。期望取得良好经济效益就需要对购藏的艺术品开展宣传工作。宣传的方式主要有以下几种：

1. 举办展览，使社会各界了解投资者的收藏，扩大影响。
2. 召开专家、学者学术座谈会 讨论、分析购藏作品的艺术价值、学术地位。
3. 在新闻媒介领域作购藏作品艺术欣赏方面的宣传。
4. 请专家撰文发表于艺术类报刊。
5. 出版收藏作品的学术性画册，此种宣传颇为有效。

(五) 投放市场

当宣传工作有了一定的规模和成效时，便可有计划地将

购藏的艺术品投放市场，投放市场的方式多种多样，主要包括：

1. 展销。此种销售方式要注意与画廊、企业和收藏家作事先的联络，注意搞好事先的目录宣传以及展览期间的新闻传媒的宣传。

2. 大型综合联展，即参加其他单位举办的展览。

3. 国际展销。

4. 寄销，将作品让某一艺术经营机构代为销售。

5. 与收藏家或其他买主私下成交。

6. 拍卖。

● 艺术品投资时机的确定

“机不可失 时不再来”。对艺术品投资如同其他任何一种投资方式一样，必须把握住投资时机，否则贸然投入，难免血本无归。

艺术品投资时机的把握应从以下几点入手：

（一）宏观政治、经济环境的把握

一般而言，在一个政治及社会比较稳定的社会里，艺术品的供给和需求在总体上是比较平衡的。如果说有上升，也是两者同步上升。但在兵荒马乱或社会大动乱的年代里，两者之间便发生不平衡。中国近代历史上清末、抗战期间，官方和民间收藏无法保存，人们食不裹腹，便大量抛售自己收藏的艺术品。此时艺术品价格便宜，若有稳定的资金来源和收藏条件，不失为艺术品投资的好机会。中国现代史上的文革时期，把艺术品收藏视为玩物丧志的颓废行为，把珍贵历史文物视为封

资修 收藏者和创作者纷纷抛售自己的藏品或作品，一时价格与价值严重脱离，一落千丈 几十元钱能买进一件珍贵的艺术品。

就宏观经济而言，一个国家的艺术品市场是否发达 首先取决于需求能否上升，而需求的首要原因是本国的国民收入以及企业的经济实力。当前 中国艺术市场的需求方主要来自海外的格局已开始改变，在 1994 年嘉德春秋两次拍卖会上，国内买家就占了总成交额的 60%。这种变化源于改革开放以来中国经济持续增长，使得企业经济实力和个人收入有很大提高。国内艺术品需求量的加大 表明将艺术品视为投资形式的人越来越多 艺术品投资更有流动性和升值潜力 是艺术品投资的好机会。

在 1988 年、1989 年的时候，西方大国以及亚洲的日本、香港、台湾、新加坡等地都处于经济的良好发展期 投资艺术品十分活跃。台湾地区新开好几百家画廊。此后 西方经济不景气，一连数年 人们削减支出和投资 首先又是艺术品 于是近几年国际上的艺术品交易并不很景气。当然 极度的经济萧条虽难免给艺术品投资带来冲击 但在通货膨胀肆虐之际 它仍是最好的保值工具 只要投资者不急于变现 拥有长期的闲置资金。

（二）对艺术市场动向及其发展趋势的把握

投资者投资艺术品不可忽视艺术市场的价值动向及其变化趋势，即不可脱离艺术市场的需求偏好而盲目投资。当然，这并不意味着投资者应永远追随市场潮流，跟在市场潮流之后。如果一味刻意追随 可能吃大亏。前些年 大陆许多艺术家追求一种中西合璧的艺术作品 因为在港台，一批在海外留

学回来的学者，崇尚这种非中国传统又不是纯西方绘画风格的作品，于是带动了这方面的创作。一时此类艺术品比较畅销。然而在这两年，一挥而就的抽象绘画过多过滥，供大于求，于是价格下跌，人们的审美情趣又转向传统和功力。若投资者看不准这一市场动向，则必然导致亏本。优秀的投资者善于预测和领导市场潮流，等别人明白过来，他已获利甚丰了。

（三）对艺术品价格及艺术家情况的把握

在艺术市场上，不难查明 5—10 年间艺术品价格变动趋势。只要某位艺术家的作品或某类艺术品的价格在 10 年间维持上扬的曲线，而且坡度越来越陡，便是值得尝试的投资对象。

通常在画展和画廊中的艺术品标价，是由艺术家自定的。因此，要注意这些价格的市场接受能力。这一点可以从艺术家个人展出中看出。如果艺术家的成交数量高并维持标价，表示市场的确接受此价位和作品；反之，打折求售或成交有限，只能算是有行无市。多向画廊探问，即可了解真象。自然，市场接受能力大的艺术家较适合投资。

艺术品价格变动的影响因素很多，如艺术家的名望和地位、作品本身的优势、多寡、市场的需求等都是。了解艺术家的状况，有利于把握其作品价格的变动趋势。值得投资者注意的是，已成名艺术家的健康状况，它是艺术品价格上涨的信号灯。一旦某知名艺术家健康状况不佳时，其作品价格立刻大幅度上涨，此时若先期投资，收益将十分巨大。

台湾某报记者就因为把握了这一点而大受其益。该记者受命采访大陆著名国画大师李可染。当他兴冲冲地来到李宅时，方知李可染已乘鹤西去。因某种原因，李公辞世的消息尚

不为人知。

这位记者探知到这一情况，心中怦然一动，立即赶往荣宝斋等寄售李可染作品的店堂。一见大喜，李可染的绝笔书画仍挂在那里，价格原封不动，丝毫未变。

记者马上致电台湾，让其亲属倾全家之财富，将大笔款项用电汇方式汇到北京，将李可染生前寄售的作品尽数买下。

时隔 1 个月之久，港台以及海外人士才得知李可染辞世的消息。待他们纷纷赶到北京，欲购李可染生前亲笔作品时，李可染的绝笔墨宝早已踪影全无、捷足远遁了。

而购得李可染墨宝的这位台湾记者，随着李可染画价的急升，一夜之间成了富翁。

● 艺术品的抉择

并非任何一件艺术品都在市场上看好，也就是说并非每一件艺术品都适合投资。投资者必须从浩如烟海的艺术品世界中挑选出那些有升值潜力的艺术品。

一般而言，适合投资的艺术品应具备以下四个标准：

（一）真

艺术品的真伪是最主要的投资前提。谁都知道，由于代笔、临摹、仿制以及故意的伪造，使艺术品鱼目混珠。在艺术市场上花大钱买回假货，不但会失去盈利的机会，可能连本也得赔进去。

（二）精

艺术品虽说由于每个艺术家的个性和风格不同，作品也

不同 就一个艺术家而言 其一生的作品也是数量可观的。但其中不少是应酬之作，称得上是精品的并不多。以黄宾虹而论，一生绘画作品达万余件 仅现存于浙江省博物馆的就达几千件 但神形俱备的精品又能有多少 齐白石一生的作品据统计亦有万余件，大多为一般的作品，高价位的精品也并不太多。

以精为标准选择所要投资的艺术品，并不意味着大家的一般性作品就没有市场。对许多中小投资者而言 甚至根本无能力问鼎大家一件逾百万元的作品，艺术大家的一般性作品也就有了市场。以精为标准选择投资品的原则是 在相同或相似的价位下 应尽量从其中挑选出最优秀的作品。这样 艺术品才具有较大的获利可能。

（三）全

投资艺术品 如八屏条或四屏条的字画缺少某个条幅 这种不全极影响其升值的潜力。对于单件艺术品而言 或有虫蛀孔 或有破损 虽经修补还是露出破绽 或有污渍 画面不干净 均称为不全。此类艺术品卖价大打折扣 甚至无人问津 不适于投资。

（四）稀

在艺术史上那些独树一帜的艺术品，是艺术品投资的稀罕品。那些具有创新意义、首开先河的艺术品也极有投资价值。如达·芬奇的《蒙娜丽莎》乃稀世之珍品 限本无法计值，仅是在 1962 年因到美国展出作的估计即已达到 1 亿美元。珍稀作品极有获厚利的可能。

就艺术品投资种类而言 也是“物以稀为贵”。在社会大众

还未认识到某一类艺术品的收藏价值之前 抢先进行收藏 不但收购的机会较多 而且收购价格较低。一旦该类收藏价值为社会大众所认同 收藏的难度就要大得多。而此时 抢先入市的投资者就可以高价售出他的藏品，凭借其独到的收藏眼光，而获得巨大的投资回报。

● 艺术品投资价格确定

从理论上来说，任何一件商品的市场价格应与其实际的价值大体相等，同时，随供求关系的影响价格随价值上下波动。而从艺术品交易的角度看 情况要复杂得多。艺术品价格的复杂性，须引起投资者的重视。

（一）艺术品价值的特点

艺术创作是一种独特的复杂的高智能劳动 正因为此 艺术品价值具有不同于一般商品价值的难以量度性、稀缺性和无限增值性。

1. 艺术品价值的难以量度性

艺术品价值之所以难以量度，原因有三个：

（1）学术界、评论界对某一件艺术品、某一个艺术家、某一个艺术流派 从来就是各持己见 没有也不可能有一个统一的公认的评判标准。

（2）艺术品创作是一种复杂劳动，复杂劳动所创造的价值是简单劳动所创造价值的倍加 但具体是加多少倍 没有统一的标准。

（3）一般的商品是体力劳动为主的产物，比较容易制定出标准；而艺术品如同高科技产品，是脑力劳动为主的产物。

如果说高科技产品还可以以它所创造的生产潜力来衡量它的价值，艺术品则主要是对人们精神的影响，其价值难以衡量。

2. 艺术品价值的稀缺性

一个艺术家在高度投入艺术创作之中时，常常是物我两忘的境界。在这种境界中 往往有“神来之笔”创造出自己事后也不可能再现的所谓无法之法。

就艺术家一生的创作而言 数量也是有限的。处于创作高峰期 指已形成自己熟练的创作风格的时期 所创作的优秀作品会更少。更何况任何两幅作品之间又有不同之处。这就决定了出自不同艺术家之手的作品价值不同，对于同一艺术家的同一题材的两幅作品 其价值也可能极为悬殊。收藏者出于审美偏好或投资方向的选择 会对某一艺术家、某一作品表现出极强的定向，特别是在拍卖的场合，往往会不惜重金争购。一旦购入，也不希望看到类似或同样的作品出现。大量的作品复制、风格模仿、赝品伪造 往往是作品跌价的原因。

3. 艺术品价值的无限增值性

无限增值性是艺术珍品特征。通常只有在艺术家本人去世后才能实现。当这个世界上再也不可能有人继续提供同类作品，而作品经历史检验和这个艺术家一致获得公认之后，作为一种不能重复的历史阶段中精神创造的产物，艺术品才可能具有永恒的价值——无限增值性。中外美术史上那些享誉世界的艺术大师们，其作品都具备上述三个特征。

（二）艺术品价格的确定因素

只要认同作为商品的艺术品的上述三个特点，就不难发现确定艺术品价格的因素主要有以下 5 个方面。这是艺术家和投资者作出价格决策时所必须考虑的。

1. 艺术品本身的质量

艺术品本身的质量是决定艺术品价格的本质因素。由于艺术品的收藏者较少考虑艺术品的原材料、展览、宣传、运输、包装费用、税金、管理费以及艺术家创作期费用,主要是依据作品的题材、风格、获奖情况、艺术家年龄、地位等等而定价,故艺术品的质量从根本上决定着其价格的高低。在正常情况下,艺术品的艺术价值大体与市场价格一致,作品的艺术价值越高,其市场价格也越高。当一件优秀的作品尚未为人认知,或作者未具知名度,该作品的市价必被低估,因此该作品具有较强的升值潜力,以恢复至相应的价值。同样,当一作品的艺术价值不高,而市场价格被人为地抬高,最终被高估的市场价格必有下跌的危机。正如欧洲印象派大师凡·高的作品,生前无人问津,不值一文,死后渐被人们所认同,终创天文数字的市场价格。

2. 艺术品的稀缺程度

艺术品的稀缺程度往往与艺术品价格密切相关,艺术品越是稀缺,价格可能越高。以齐白石的作品为例,齐白石的艺术成就相当高,尤其是画虾,艺术价值空前绝后。但在艺术市场上,其画虾的作品远不如其他冷僻题材的作品如《老鼠偷油》之类卖得起价。这主要是因为齐白石画虾的作品数量太多,而《老鼠偷油》之类,虽然艺术价值也许不如画虾来得完美,但“物以稀为贵”,价格反而居画虾之上。

有这么一个故事,很能说明这一问题。

有一年,在比利时一个大画廊里,美国一画商看中了印度画家带来的三幅作品,标价为 250 美元一幅。画商不愿出此价,双方的讨价还价陷入了僵局。那位印度画家被惹火了,当着美国画商的面在画廊外烧掉了其中的一幅画。