

第一章

研究艺术品投资市场





## 第一节 艺术品投资分析

任何投资都有其自身的规律，至于我们常见的金融和实业等投资，普通投资者已经有了一定的认识，而对于新近在投资领域之中迅速崛起的艺术品投资，其投资的市场规律、风险来源、回报周期及回报规模等，大多数投资者还缺乏深入的研究。

### 一、艺术品投资的基本特性

艺术品投资与其他投资相比较，具有一个特别有利的特性，那就是，它是一种不一定非得具有很强大的资金实力才可进行的投资，较少的资金也可以进行艺术品投资，很适合普通大众投资者。

进入艺术品市场不必像股市、债市、房地产市场那样需要每天跑市场。而且，不用心悬市场，随着指数的起起落落而备受心理上的煎熬，也不需要先学会识别大量抽象的曲线和利用技术工具之后才能入市。

艺术品投资基本上不受政治、经济环境因素的影响，也基本不受政府的控制，不受通胀的影响。排除其他非正常因素，只要不破坏品相，不是赝品，基本上不会贬值，永远有最低限度的价款可以收回。一件艺术品永远包含有艺术家的思想、灵感、激情、劳动及材料、媒介体等最基本的价值存在。可以说，艺术品是已知的投资工具之中 风险最小且又是获利最高、最稳定的品种之一。

对于艺术品投资市场，无论行情再怎样暴涨，也不会有像股市、债市那样，可以通过增加发行量、调整利率、出台引导性政策，或是行政干预等手段来进行市场调控。在艺术品投资市场，不管是多么贫穷落后的国家或地区的艺术品，在无论怎样先进、富裕的国家或地区，都可以流通而不受干扰。

艺术品是唯一的一种可以以“零散资金”投资而获取“规模性”回报的投资。艺术品投资的投资对象是单个实体，是现货投

资，而且由于艺术品的数量有限，所以不存在洗盘、震仓的市场常规操作手法。在艺术品投资市场之中，优秀的艺术品永远都是稀缺的，后人市者只能从原有投资者手中获取筹码，这也就确定了市场整体向上的运行轨迹。

## 二、艺术品投资与金融、实业、房地产投资之间的特性比较

改革开放以来，中国的整体实力取得了有目共睹的成就，综合国力取得极大的提高。而在此期间，中国的艺术品投资市场更取得超常的发展。以 1994 年拍卖市场成交为基数，截止到 2002 年 6 月底，国内的艺术品投资市场有 20 余倍幅度的整体上升。其中中国书画、瓷器、古籍善本、古典家具等主流性藏品，更有近 50 余倍的上升幅度。若以中国书画和清三代瓷器为例，从 20 世纪 80 年代至今，它们在中国内地整体价位的上升幅度更高达 80 余倍。其中李可染、齐白石等大师的精品、力作，更有令人难以置信的近千倍幅度的上升。另外，某些原本非主流的新兴投资品，如老绣片、木制小雕像、雕花板等，在 20 世纪 90 年代末至今的短短三、五年时间里，也有超过百倍的价位上涨，并且在短期内还没有止步的迹象。

在国际市场上，2002 年与 1991 年相比，纽约、香港等地的佳士得和苏富比两大拍卖公司的中国艺术品，成交总值、单件成交价峰值、单一品类总体价值等，最少的都上升了将近 150%。

实业投资和常规金融投资，大家一般比较熟悉了，艺术品投资与这两种投资相比较，具体的分别都有什么，下表是笔者多年研究的结果，其中观点是个人意见，希望能对投资者有所帮助，也希望读者能给笔者提出建议，以便能更加完善这套体系。

	艺术品投资	金融投资	实业(房地产)投资
资本的安全性	<p>在排除了赝品等因素之后,艺术品投资的安全性是几个主要的投资品种之中最高的,其最低基本回报程度也是最高的,基本上有可以收回原始投资的保证。</p> <p>但是,今天的投资对象之中,鱼龙混杂、赝品充斥,而造假之风已成为一种有大量参与者的集团行为,市场秩序空前混乱,投资者鉴别真伪变得非常困难,一般投资者要真正了解市场内幕也变得比较困难。</p>	<p>变现能力是所有投资之中最强的。除透支等信用交易之外,基本上有最低限度资本收回的保证。</p> <p>股票市场极易受人为控制和操纵,不确定及突变因素非常多,并且还经常有不分配利润、不分红、配股圈钱、恶意操纵等事件发生,投资者的资本时刻置于上市公司及庄家的各种经营风险之中,非常危险。市场对入市者的生理和心理上的考验与损伤是非常严重的。</p>	<p>实业(房地产)投资是最最常见和传统的投资方式,也是社会投资资金最经常流向的投资品种。</p> <p>在市场及资本因素之外,科技水平的发展也会对投资实业的资本产生较大的磨损性。实业投资无法保证最低限度的投资收回,有时甚至可能是血本无归的。另外,市场的日益国际化,也对投资及投资管理提出了更高的要求。</p>
整体风险	<p>没有任何一个政府对艺术品市场进行调控、平衡或是干预,也不存在洗盘、出货的市场行为。市场风险主要来源于投资对象本身。在投资过程中,只要品相不遭到破坏,不是赝品、伪作,风险相对较低,波及面也较窄。</p> <p>市场整体风险留给投资者的反应时间是最长的,但是御险工具种类较少。市场与实业投资、股市不在一个风险体系之内。</p>	<p>市场整体风险是所有投资品种之中最大、最直接、最迅速的,并且波及面广泛。风险的种类有政策性、结构性、经营性等多方面。御险工具是所有投资之中最多的。</p> <p>在风险、回报周期、回报规模、回报率以及整体效益等方面,与实业(房地产)投资基本一致,处于同一风险体系之内。</p>	<p>市场风险比较大,来源广,力度强,反应时间短。对地区或者行业影响也很大。</p> <p>受环境、能源、环保、资源、技术水平、工艺水平、技术进步及国家的政策、法律法规、科技水平、跨国竞争力等的影响。</p> <p>市场在风险、回报周期、回报规模、回报率以及整体效益等的节奏上与股市基本一致。</p>
资本回报水平	<p>资本回报率远远超过平均水平,是高回报的投资品种。</p>	<p>资本回报水平比较高,尤其是在进行收购、资产重组和资产置换时,可以获得超常的利润回报。</p>	<p>实业(房地产)投资基本上是平均利润水平的投资。</p>

	艺术品投资	金融投资	实业(房地产)投资
资本的利用率	<p>资本的利用率很高,而且受控。资金利用充分,但占用周期较长。以资本经营方式来投资艺术品已经变得越来越普遍。艺术品投资的资本成本,在投资之前必须测算清楚。成熟的资本利用率及市场预测的理论和方法几乎没有。</p>	<p>资本的利用率、周转率、变现能力等,都是最高的。存在高位套牢的风险,存在因利空而短期内市场急转直下的风险,从而有利用率预测失败的风险。成熟的资本利用率及市场预测的理论和方法众多。</p>	<p>资本的利用率,以及市场预测的理论和方法都是社会上最常见的,也是最成熟的。但是,投资者需要考察许多相关行业情况,一旦投入,资金的灵活性受限,要提高利用率及发掘新的利用途径都比较困难。</p>
投资的回收期及报酬率	<p>回报率平均 30%/年,最高可达 180%/年或以上,平均 3 年至 5 年收回投资,几乎无需技改投资。而在西方发达国家的规范化市场之中,一般投资(金融、实业等)的理想年回报为 18% 左右。</p> <p>对于精品、珍品,根本不存在投资过剩。入藏之后,风险在于保藏过程之中品相的变化。</p>	<p>年平均回报率为 30% 左右,对因技术更新追加投资的压力不大,平均 3 年收回。回收期、报酬率受宏观经济及实业投资取向的影响非常大,受周边环境影响大。</p> <p>今天,在西方发达国家和地区,金融投资的回报已经是平均利润水平。投资者、基金投资者早就已经接受这个事实。</p>	<p>一般投资为 20%/年左右,高科技投资回报率为 20% 至 30%/年。考虑到现代企业不断的、大量的技术更新,投资的总回收一般平均为 30%/年左右。投资极易过剩,易形成一窝蜂拥入同一行业或地区的情况,造成回收无期,如 DVD、手机、电视机等行业。20 世纪 90 年代的东南亚危机的真正诱因之一就是实业投资过剩。</p>
再投资的强制性	<p>一旦入藏某件艺术品,只要有针对性地进进行装裱、修复等方面的再投资,对大多数藏品不存在强制性再投资。</p>	<p>上市企业常有不断配股圈钱的行为,迫使投资者不断地继续投资。强制性的配股导致不配股即贬值,此外还有不分配利润等变相强制性再投资的行为发生。</p>	<p>为保持市场占有率、竞争力、技术先进性等等,实业投资者必须不断地进行继续投资。</p>

	艺术品投资	金融投资	实业（房地产）投资
市场 国内或区域竞争	<p>一般表现为对优秀人才及艺术品等资源的竞争，艺术品基本不存在上档集中抛压，短期获利了结的意愿不集中，并且也不是绝对必需的。每个时代优秀艺术家和作品都是很少的，而且是不可再生的资源，竞争是单向的。</p> <p>常规的收藏因市场和交易的分散，基本上无大的竞争；一般投资者很难了解拍市上的竞争对手以及其竞买目的。</p>	<p>集中表现在对投资对象及后续资金等资源的竞争上，竞争来自各个方面，竞争的多样性是与生俱来的，并且这种竞争使得资源配置变得脆弱和不合理。</p>	<p>竞争对手不确定，变化性强，竞争对手的真实动机不易被了解。</p> <p>竞争对手目的明确，可以对竞争对手做全面、深入的市场调查。</p> <p>从冰箱大战、彩电大战，到近期的 DVD 大战、空调机大战，社会资本总是向着获利相对较高的行业集中，并且造成过剩，再引发新的大战。而国内市场的无序、地方保护主义、法律法规的不健全、市场机制的不健全等，均会对市场和投资造成伤害。</p>
市场 国际或行业竞争性	<p>国际投资者在收集中国古代艺术品上实力强大，手段果决。已有明确的迹象表明，他们已开始大规模进入中国现代艺术品市场。</p> <p>国际上将现阶段视为吸纳中国当代艺术家作品的大好时机，通过投资中国的艺术品来享受中国的经济腾飞，是再好不过的方式了。</p>	<p>如今的证券业，还不存在来自国际上竞争者的直接危险，然而，一旦允许他们进入，现在的券商们与国际竞争者比起来，就好比是蝌蚪与大鲸鱼。</p> <p>现在的国际券商已开始在华设立机构，以了解市场特点及运作规律，理解法律、法规，准备市场，建立信誉，合资基金已经开始出现，并已开始在周边市场有所作为。</p>	<p>以汽车为例，其业界竞争的激烈程度绝不亚于世界大战，在高技术、资本、管理方法、高竞争力、高就业率、高附加值等方面，民族工业已到了紧要关头。</p> <p>进入 WTO 之后，世界前 500 名跨国企业之中，许多在华设立了分支机构，其目的和决心是十分明显的，来自国际上的竞争压力非常巨大。</p>
市场变化特性	<p>市场转型，某种藏品不再流行了，但若若干年后又会再度流行，绝不像工业产品只能进垃圾场了。艺术品还具有文物性，可待价而沽，以等到市场出现转机。</p>	<p>市场变换是以天、以小时、以分钟来计算和分割的，变换迅速且剧烈，易对投资者造成巨大的损失。</p>	<p>市场变化转型使得产品过剩，铁路运输即是很好的例证。服装的流行更是市场变化转型的最佳例证。</p>

	艺术品投资	金融投资	实业（房地产）投资
消费模式	<p>消费也分几个阶段，在满足了温饱之后，精神消费需求成为时尚。我国艺术品消费尚属初级阶段，极不成熟，也极不理智，缺少投资主线。</p>	<p>没有直接应用形态的产品消费者。 除保险之外，投资者所面对的消费、投资两宜品种极其稀少。</p>	<p>投资者所面对的消费已经成熟，消费模式理智，经营者对市场的影响也日见微弱。在房地产、汽车成为耐用消费品之后，投资者所面对的投资品种日益减少。</p>
人事成本	<p>人事及人事管理成本比较低，单位投入产出比最佳，人事成本之中再教育成本高，周期最长，但产出效益合理。</p>	<p>人事成本是几种主要投资之中最高的，人事管理成本相对较低。</p>	<p>人事成本、人事管理成本均很高。人事、人才的构成复杂。</p>
组织结构	<p>组织结构简单灵活，可由单个自然人独立完成。</p>	<p>组织结构复杂、完整，并需要有监督机构。</p>	<p>组织结构完整，机构复杂，且需根据社会进步不断完善和改进。组织结构最成熟。</p>
法律环境	<p>面对的法律问题相对较集中，且有有关的政策和法律方面的优惠。中国市场的相关法律不完善、不健全，且几乎根本不配套。</p>	<p>面对的法律问题广泛，构成不统一，频繁出现问题。相关的法律还不完善，对投资者的保障有待改进。</p>	<p>面对的法律体系种类繁多，涉及面广，相当复杂。但是法律体系最完整，对投资者已有全面、有效的保护。</p>
税务环境	<p>很多国家或地区对艺术品投资均有税务方面的优惠及减免，邮票投资更属于免税投资。</p>	<p>上市企业的税务环境也会影响到股市投资者，股市的税费压力属于较大的，发达国家或地区也是如此。</p>	<p>企业的税务环境最成熟。对实业投资的税收是国家的税收命脉，所以对其监管也最严格。</p>
资产流通性	<p>国际间的流通性最好，精品、珍品的变现能力非常强，几乎可以等同于硬通货。是所有投资之中，惟一具有异域流通性的品种。</p>	<p>流通性是最佳的，但跨国、跨地区的流通性就非常受限制。</p>	<p>流通性差，有时对某些企业来讲，其出让几乎是不可能的。</p>

	艺术品投资	金融投资	实业（房地产）投资
知识产权	知识产权的种类统一，各种权利可以独立变更和交易。知识产权的含金量最高。	对知识产权的涉及相对而言比较少，比较简单。	接触和需要的知识产权种类繁多，更新周期快，来源广泛，时间跨度大，原持有者复杂，各种相关权利基本上不可以独立交易。
发展动力	推动艺术品投资发展的原因最为复杂，很多时候，艺术的发展会领先于时代。	推动金融投资的发展动力，主要来源于对利润的追求。	市场需求是实业投资的发展动力。
时间因素	时间越是久远，艺术品的升值潜力体现得越是充分，时间是艺术品投资的最重要的技术分析方法和指标，而且是谁都会用的分析方法，时间是艺术品投资之友。	时间虽有负面影响，但也是市场波动周期的衡量坐标。	时间是实业投资的大敌，时间本身就在不断地“磨损”实业投资本金的肌体。 产品的时尚性和先进性，也在不断地受时间的“磨损”。
市场运作机制	市场处于幼稚期，不规范，但机会同时也非常大。市场透明度不高。	运作灵活，并在不断地进行自我完善。 市场有逐步趋同的趋势。	生产、销售、售后服务等需成龙配套。 市场越成熟，成功也就越困难。
内幕交易	内幕交易、关联交易少或者几乎没有。一般投资者能在早期参与进行投资。 在一般的日常交易之中主要表现为知假、贩假、炒假。市场透明度不高，定价不科学，不规范，较少可比性。	内幕交易、关联交易比较多，而且内幕交易广泛、频繁，影响很大，后果严重，中小投资者深受其害。 内幕交易几乎是无时无刻、无处不在地进行着，是毒瘤、顽疾，除去旧的即会产生新的。一般投资者极少能在早期参与。	内幕交易少，并且困难，受各种严格、完善的法律法规制约和监管。 内幕交易多为权钱交易或地方保护主义。

	艺术品投资	金融投资	实业（房地产）投资
中介及服务机构	<p>中介机构新生初始，竞争激烈，且处于需政府扶持的阶段。</p> <p>中介及服务机构需要大量的专业人才。</p>	<p>所需要的中介及服务机构种类全面。</p> <p>中介机构的发展迅速，运转灵活多样，成熟快，但是竞争激烈、残酷，不合理、不规范的行为经常发生。</p>	<p>市场之中的中介机构种类及服务门类最全面，几乎包涵了所有的类型。</p> <p>中介机构非常成熟和普遍。</p>
贸易经营	<p>交易非常分散，中、小投资者不易受操纵，常规交易方式落后，需引进现代的经营理念及方式。</p> <p>入市目的除了获利之外，还有诸如修身养性、消遣等。</p>	<p>交易集中，交易时间集中，市场之中有群羊效应，中小投资者易受操纵。</p> <p>入市目的复杂，但是主要目的就是获利。</p>	<p>历史悠久，交易规范，市场有序，且各类进入者也自觉遵守。交易相对集中。</p> <p>入市目的明确，较少受操纵，也很少有谁可以任意地操纵市场。</p>
相互影响	<p>初级市场甚至中级市场，受股市年线和长期均线的影响较为明显、直接（具体论述见有关章节）；受实业和金融投资的直接影响较小，可以作为组合性投资的稳定力量。</p> <p>高级品种市场，几乎不受股市和实业投资情况的影响。</p>	<p>是实业融资的重要渠道，当然也要受实业投资的影响。东南亚、日、韩的金融危机的触发点之一就是实业投资过剩。</p> <p>可以积极影响艺术品投资市场的中、低端品种的市场，但是基本不受艺术品投资市场的反影响，或者说受影响不大。</p>	<p>既影响股市又受股市影响。可以相对影响艺术品投资市场，但是基本不受艺术品投资市场的影响。</p> <p>至于今天内地的房地产，已经变为耐用消费品而不再是投资品了。其真实回报效果（回报的真实性、回报率、回报规模、回报周期等）比较差。</p>
权威的影响	<p>权威的观点和影响应是决定性的，且具方向性、长期性、整体性和战略性的作用。</p>	<p>权威的影响十分巨大，有整体行业作用。例如索罗斯等“国际金融大鳄”所起的作用。</p>	<p>权威对实业投资的影响明显，并且具有阶段性、时效性和行业性或区域性的规律。</p>
舆论的影响作用	<p>舆论的影响大，但滞后效果明显，要积累很长时间及很多数量之后，才会表现出明显的作用，但是，一旦有作用，就会维持很长时间。</p> <p>评论的效果最大，最直接。</p>	<p>中国的金融市场舆论的影响巨大，有时是决定性的。</p> <p>虚假信息普遍，并且投资者还常常处于信息不对称的环境之中。政策性的舆论影响效果最大，最直接。</p>	<p>舆论对市场的影响直接而有效。科技、论文的舆论效果最大，最直接。</p>

表 - 1

### 三、艺术品投资市场规律与股市、债市的市场规律之比较

1. 股市、债市的波动周期与国民经济的周期是基本同步的，并且略微超前于国民经济的运行速度。而艺术品投资市场的波动周期与国民经济的周期之间没有必然的响应关系。利率、存贷款政策、GDP增长、行业景气情况、地区景气情况、科技发展等，对艺术品市场的影响力也明显低于股票、债券市场。

2. 艺术品投资市场是交易分散、信息分散、交易地点分散的市场。市场的信息集中度明显低于股票、债券市场，信息在市场之中的影响力，也明显低于股票、债券市场。而且也不像华尔街似的，没有一个统一的市场，能够统领和左右全球市场的交易。

3. 艺术品投资市场是多品种、少数量、慢周期、独立性的投资市场。与股票、债券市场相比较，其交易的频繁性、方便性、直接性和达成性等，都相对低很多。

4. 高端艺术品市场的参与者，基本上是各行各业的成功者，尤其因为艺术品有固化浮财的作用，因此股票、债券市场的获利者极其愿意将股票、债券市场的获利以艺术品的形式固化。所以，高端艺术品的平均增值水平，一般高于其他投资品的平均增值水平。

5. 股票、债券市场的运行轨迹是依一定的斜率上升的波浪式曲线。如图 -1 之中的深色线，其在上升的过程之中，可能出现后面某时间点位（Q）的价格低于前面时间点位（P）的价格，即所谓的泡沫价格。而艺术品市场则不会出现泡沫价格，如图 -1 之中的浅色线，艺术品只可能有提前出现的价格。

6. 从图 -1 中我们可以看出，艺术品市场的波动轨迹与股票、债券市场的运行轨迹不同：股票、债券市场是上升，然后盘桓，下降，再上升进入新的循环；而艺术品市场是上升，然后盘桓，再上升……中间没有下降的阶段。艺术品市场其启动区滞后

于股票、债券市场，盘桓区所耗费的时间应该包含股票、债券市场的下降阶段以及新的启动区的开始阶段。

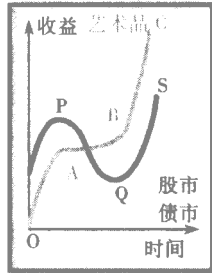


图-1 (艺术品投资市场规律与股市、债市的市场规律比较图)

#### 四、影响艺术品投资的因素

艺术品投资的利润率，几乎可以说是已知投资（诸如金融证券、房地产、保险等等）之中最大、最稳定的。

艺术品投资的利润，取决于各种因素：

##### (一) 间接因素

##### 1. 宏观经济因素。

宏观经济因素对艺术品价值的作用，已引起一般投资人士的足够重视。然而，宏观经济因素仅影响艺术品投资市场的整体运行轨迹，而对于某类、某地的艺术品行情变化的影响可能就不十分明显。

##### 2. 微观经济因素。

微观经济因素可强烈地影响具体品种，或具体地区的艺术品及艺术品市场。例如某些领域（行业）的人士特别钟爱某一类的艺术，这本身是客观存在的事实。当这一领域经济空前繁荣之际，则一定会带动相关领域或题材的艺术品大放光彩。反之亦然。

##### 3. 区域经济因素。

区域经济因素会影响该地区作者作品的短期价位，如某地遭

受天灾人祸，或者区域性经济危机，则该地区作者作品的价位一定会有所下降。但是，因为艺术品市场业已是一全球化的市场，如果这些作者的作品具有国际市场的行情，则用不了多久，就会有异地的投资者前来入藏，趁低吸纳。

#### 4. 银根与利率。

银根的紧缩与放松，均会影响艺术品市场的长期走势。银根紧缩，市场失血，资本不足，会使市场交易低迷；银根放松，或许会有热钱、游资进入艺术品市场，造成价格上升。利率上升，因将钱款存放于银行省时、省力，则许多不坚定的投资者就停止进入艺术品市场；利率下降，则投资艺术品的保值、增值效果突出，会有大量原本存放在银行之中生息的钱流向艺术品市场。

#### 5. 与资本投资市场的关系。

资本投资市场兴旺与否，可带动艺术品市场的上升或下降。艺术品市场的周期较之金融证券周期、经济周期等等，均要滞后一段时间。具体而言，艺术品市场一般是循着这样的轨迹运行的：

资本投资市场运行在初升期，艺术品市场常会先于资本投资市场上升，但也会出现艺术品市场跟随资本投资市场上升的情况。

当资本投资市场运行在主升区，会有部分资金自艺术品市场外流，艺术品市场亦会价位停滞。

当资本投资市场运行在高位平稳区，会有明显的资金自艺术品市场外流，此时，艺术品市场价位停滞或略有下降。

④一旦资本投资市场运行在疯狂上升区，会有部分先知先觉的资金自资本投资市场退出，流向艺术品市场，此时，艺术品市场亦会价位大升。

而当资本投资市场运行在初跌期，此时会有较多的资金自资本投资市场退出，流向艺术品市场，艺术品市场是处于在主

升区。

⑥ 资本投资市场运行在主跌区，此时会有明显的、大量的资金自资本投资市场退出，涌向艺术品市场，而这时艺术品的供应总量是一定的，艺术品市场就会出现价位狂升的现象。

⑦ 资本投资市场运行在低位平稳区，艺术品市场会在高位盘整区略微向下运行。

⑧ 资本投资市场运行在新一轮的初升期，艺术品市场也会在新的起点上进入新的循环。

## （二）直接因素

### 1. 学术价值和历史地位。

学术价值和历史地位是衡量艺术品价值的决定性因素。中国的青铜器、瓷器一向在世界艺术品投资市场之上占据重要的位置。青铜器、瓷器是中国的首创，其优秀的品种何止万千，而我们常常听到的只是上三代的玉器、商彝夏鼎、春秋漆器、战国编钟、秦砖汉瓦、唐三彩、宋版书、元青花、明代家具、宣德炉、康熙粉彩、乾隆珐琅彩，以及瑞士钟表、德国的照相机和老爷车，其中最重要的原因就是它们的学术价值和历史地位，及在艺术史上的地位无与伦比。

### 2. 社会性。

艺术品的社会性首先反映在那些国宝级的艺术品之上，在它们身上体现着民族凝聚力，体现着民族奋斗，体现着民族的希望。在历史上，因为艺术品而引发的动乱或战争的例子，也并不鲜见。有些作品则代表着某个时代，像抗日战争时期，诞生于延安的木刻版画充满着战斗气息，散发着泥土的芬芳，用艺术制造的最有力的武器。具有社会性的藏品，其投资价值肯定高于一般投资品。

### 3. 文物性。

首先，具有文物性的藏品是不多的，当藏品一旦具有文物

性，其投资价值应高于普通投资品。对具有文物性的作品的投资决策，要用超常的方法来计算其价值、回报与风险。任何具有文物性的艺术品，均应是投资者给予足够重视的藏品。对于在投资者收藏系列或收藏主线上的藏品，投资者应志在必得。

#### 4. 科学性。

一件艺术品如果其在科学史上占有举足轻重的地位，其附加价值自然就高。以青铜器为例，某类合金、某类铸造方法的创制作品，或者某类工艺的成熟之作、顶峰之作，其价值将远远高于其他藏品。

#### 5. 民族性。

中华民族能够辉煌、强盛地屹立于世界民族之林五、六千年，而且对周边国家和地区有长期、连续、强大、稳定、全面的影响，就是由于我们有着优秀的、无与伦比的民族传统和民族精神。

而在今天的“地球村”时代，一个完整、连续、强大的民族精神和民族传统，就更加为我们的发展和强盛提供丰厚的资源与肥沃的土壤。经过五十年的奋斗，中国人民已不单单是站立起来了，而是开始起飞了，真正地起飞了。中国空前地强大，空前地得到世人的尊重，民族性的中国艺术，也就有了前所未有的市场，前所未有的价值，也就是说，中国艺术品的民族性所体现的价值将空前突出。

#### 6. 流行性。

有时，一个门类、一个流派、一个画种、一位作者、一个时期（代）、一个地方的艺术品特别流行，这对判断藏品的投资价值是有所帮助的。然而，流行毕竟是一种短期行为，事过境迁，一度流行的艺术品会失去往日的光彩。

#### 7. 新闻性及轰动效应。

如果某件作品具有非凡的、超乎寻常的新闻性或轰动效应

则其为投资者所带来的额外收益，将是非常可观的，更可为投资者带来美誉、公信、实力等方面的收益。像宋徽宗的《写生珍禽图》，米芾的《研山铭》、八大山人朱耷的《孤禽图》，圆明园的兽头和六方瓶，以及李可染的《万山红遍》、《九牛图》等等，都是具有非常可观的新闻性及轰动效应的明星藏品，其无形资产绝不是一般的公式所能计算的。

投资者借助对具新闻性及轰动效应的明星藏品的独占性收藏，更可长期引起社会各界的普遍关注，达到良好的广告效果。

#### 8. 知名度。

藏品的知名度几乎可以说是决定一件作品命运的因素。如若一件藏品是尽人皆知、举世无双的，就会有众多的投资者以志在必得的心态与决断进行争夺，势必造成价位的猛升、狂涨。藏品的高知名度、明星级的知名度是会带来超额利润的。对高知名度、明星级的艺术品的独占，也可带来别人抢不走的利润——垄断利润。这里笔者提醒投资者，当投资者在入藏藏品之后，应通过策划、经营尽量使藏品成为明星藏品，以达到回报的最大化。

作者的知名度常常是至关重要的，如若一位作者是妇孺皆知、众望所归，则其作品即使不是精品、珍品、大尺寸，也会引起投资者相当的注意或竞争。作者的知名度使得其作品的价位超越合理水平的例子很多，比如名人字画、反派人物的书法等，即属此类。其中比较突出的是徐悲鸿，徐的中国画作品艺术水平不是一流的，基本没有掌握中国画的宣纸（他使用皮纸、熟宣）性能及运用。然而，就其在中国艺术界的独特地位、影响和作用，其作品亦应有今日之价位，今日之影响。又如宋徽宗，他做皇帝是个亡国之君，可做艺术家却是少有的成功，他的作品一向是投资者的宠爱。在世作者的知名度是累积型的，是会不断上升的。

#### 9. 系列性及配套性。

如果能使收藏形成系列或是形成一条主线或题材，则藏品的

价值将会大幅度提高。所以，系列性可以使简单的，低价值的，常见的藏品变为高价值的藏品。系列化是化腐朽为神奇的利剑。

收藏的配套是可遇不可求的事情（工程）。在这里，您虽有踏破铁鞋无觅处，得来全然不用费功夫的惊喜，但是更多、更经常的是历尽千难万险、吃尽千辛万苦亦一无所收获的无奈的结果。其实，这也正是收藏的乐趣之所在。

#### 10. 变现的难易程度。

影响变现难易程度的主要因素就是藏品的流通性。至于流通性，我们今天的投资者肯定已经用许多篇幅进行了充分地论述，或围绕流通性做过详尽的试验，笔者所要提醒投资者注意的是，变现的难易程度受以下几个方面的影响：

考察藏品的真、贗是否绝无问题。若是贗品您将会血本无归。

要研究价格是否合理。如果进价不合理，变现将比较困难。

认真查看品相是否出色。俗话说“古董毛了边儿，不值半文钱”，就是这个道理。

研究藏品流传是否有序。有道是：“流传有序，自然好戏。”

注意藏品是否热门。藏品热门，可增加不少的优势，可以增加额外收益，或称临时收益。

⑥ 注意快慢货的转化。有些藏品在经营者手里也许是快货，同样是这些藏品，当它们一旦到了投资者的手里，也许就变成了慢货。

#### 11. 故事性及故事的题材性。

某件艺术品的故事性以及该故事的题材性，就是艺术品的魅力之处了。如果某一件艺术品是以其故事性，及其故事的题材性取胜的，其附加价值就远远大于艺术价值，大于艺术品本身所固