

# 科学探索文化艺术品对接资本市场的新突破

——访郑州文化艺术品交易所CEO、工商管理博士张保盈

本报驻河南记者 陈关超 张跃超

2010年11月9日,郑州文化艺术品交易所(以下简称郑州文交所)经过河南省政府金融办的批准正式注册。这是继天津等地的文交所之后,国内产生的又一家文化艺术品交易所。

郑州文交所产生之初便赋予自己两大重任:一是解决我国艺术家收入不高以及作品价格偏低的问题,二是争夺艺术作品著作权。面对文化与资本的新突破,郑州文交所努力创新平台、产品创新和功能创新。像其他文交所一样,郑州文交所的成立和运作已经成为文化产业发展创新的关键一步。在完善的法规和监管制度下,我们希望文交所能够创新,在完善的法规和监管制度下,我们希望文交所能够创新,在完善的法规和监管制度下,我们希望文交所能够创新。

为了解郑州文交所产生的台前幕后、其交易规则的制定及发展方向等业界关心的问题,6月16日,本报记者采访了郑州文交所CEO、工商管理博士张保盈。

## 郑州文交所的成立背景和两个责任

记者(以下简称记):可能很多人对郑州文交所不是很了解,您能不能先给我们简单讲一下郑州文交所成立的背景和肩负的责任?

张保盈(以下简称张):怎样把文化艺术品和资本市场对接起来?我们想为文化产业的发展做一些工作。我原来是九鼎德盛的董事长,九鼎德盛在金融产业、文化产业以及旅游规划方面进行的研究比较多,我感觉到一个突出问题是:文化产业的资源比较多,可以说是一个金矿,但整个文化产业的发展与资本市场的对接是不完善的。也正是基于这些方面的原因,我们一直在想如何通过文化产业和金融对接渠道,实现文化产业和资本市场这样一个大的对接,最终考虑选择了文化艺术品交易所这样一个平台来解决这种问题。

郑州文交所经过省政府金融办的批准后,致力于两方面事情。第一,解决艺术家收入不高以及作品价格偏低的问题。“大师作品,泥土价格。”以河南的钧瓷为例,几百元一件,好点的也不过万元。并不是因为它的价值不高,而是因为它的价格太低,所以为了达到1亿元的销售产值就必须创造大量艺术作品,这就造成现在的恶性循环,这也是中国艺术的一个尴尬缩影。

第二,争夺艺术作品的定价权。中国的大师作品,比如李可染最贵的作品也就上亿元,但高的画一幅就卖到数亿欧元,合人民币40多亿元。差距为什么这么大?并不是说我们的作品艺术价值不高,而是因为毕加索和梵高的画都是由国际拍卖公司定价,他们不认同中国书画,定价很低。我们的艺术作品并不是自己说了算,而大多是国外说了算。

记:您对艺术市场国际化的产品大致是怎样理解的?

张:国际上对待文化艺术品主要有两种模式:一种是画廊,采用的方式是展示。人们对文化艺术品感兴趣的话可以直接购买,这是面对面、点对点的模式。另一种是拍卖,国外的一些拍卖公司一直掌握着全球的艺术品



即将入驻的郑州文交所办公楼

定价权。我们在整个研究过程中发现,通过画廊、拍卖以及国内文物商店的做法,不能够解决文化艺术品定价权的问题。在这个基础上,我们在研究相关学术报告以及与其他内部专家学者不断沟通的基础上,明确了发展份额产品的整体发展思路。

份额产品交易应该是一个创新性的金融工具,这个金融工具在整个发展过程中,应该有一个比较宽松的大环境,允许我们做这样一个创新的工程。从国家层面来看,国家对金融工具的创新整体上是比较支持的。

## 关于一幅画一月狂涨17倍的理解

记:天津文交所曾经有一幅画,在不到一个月的时间内涨了17倍,以您的眼光来看,这种画作出现超高价格的情况是正常的吗?

张:在文化产业当中,我们应注意一些现象,即涉及到供给平衡的问题,也就是投资需求的问题。前一段时间天津文交所白庚延的两幅作品,由于市场供给比较少,资金的追求比较多,造成供不应求,这种供给严重失衡的最终结果就是出现了17倍涨幅。站在经济学的角度来看,这应该属于市场中比较正常的现象。

记:只是因为供不应求?

张:因为供不应求,才会出现这种情况,我认为是正常的情况。但是如果只看到媒体单方面炒作,看到价格一下涨了17倍,就会觉得很正常。当然,一个产品的价格和价值之间肯定要走向一种平衡。任何一个产品,不管价格再离谱,最终都要回到原来价值的本来面目。要给天津文交所时间,不能认为涨17倍之后,最终就是这样的价格,因为它还在寻找一个平衡点。由于供给太少,造成了这种背离价值的曲线形式出现,我认为从经济学角度来看是比较正常的。

正因为艺术品交易走了一个完全创新的模式,大家对它才比较关注。价格和价值之间最终都会走向一个平衡点,但这需要市场说话,而不是某个人说,或者某一个机构说了算。

记:依您来看,这样的情况会

出现在郑州文交所吗?

张:从郑州文交所目前制定的规则来看,我们不追求过度的炒作,在规则上制定了一些相关的制度措施,这些制度是在研究了国内这方面市场状况之后制定的。如规定每一个艺术品份额购买不超过200人,3000万元的艺术品,有200人购买,最少是15万元买一份,就是想提高整个参与者的资金门槛。另外,我们提高了他们的资格门槛,要求必须是银行VIP客户这些特定人群才可以参与,必须是某一种卡的客户,比如交通银行的沃德卡,广发的是真情理财卡,这两个卡开卡过程中,最少需要30万元以上的资金。在门槛方面我们做了一些工作,建立一道“防火墙”。

此外,在交易的过程中,第一天不对价格做出限制,进场交易价格是放开的。因为越压抑价格,价格越疯狂上涨,反而对市场不利。第一天我们就想看看市场的能量,因为第一天涨到一定的程度,它必然就会下跌。郑州文交所对每天的涨跌幅控制在10%,月度是100%,每年是600%,从这几个方面对它进行了相关限制。当然,也有些人提出,如果这样过度限制,会影响市场投资热情,因此我们引进国际最成熟的做市商制度。做市商制度是什么意思呢?如果有投资者想买这个份额产品,那么在市场没有人正常接盘的情况下,他是要买的;如果有人买,没有人卖,做市商要卖给需要买的人,这样能够把交投之间的活跃程度和连续性真正对接起来。此外,我们有一个T+1的制度,大家都知道T+0,可以每天把交易量做到一个很大的程度,T+0如果速度比较快一些,一天一个份额可以交易十几次二十几次都是很正常的。郑州文交所采用T+1模式,就是当天交易完后,第二天才可以继续交易,这样我们在制度上就限制了“爆炒”。

记:对于投资者来说,用资本市场对接艺术品到底是“金矿”还是“毒药”?

张:对于投资者来说,用资本市场对接艺术品,可能不知道这对对自己到底是有利还是有弊,这认为这到底是金矿还是毒药?

间的。郑州文交所看中了这种大背景,以及发展文化产业的整个国际空间所在,因此完全有信心把文化产业和资本市场对接的问题处理好。

## 解读艺术品市场膨胀现象

记:有数据显示,2010年中国的艺术品市场非常红火,成交量从2000年的12.5亿元直接攀升到573亿元,您如何解读艺术品市场急剧膨胀的现象呢?

张:现在社会上有过量的资金在流动。一方面中国的银行在回笼资金,而另一方面市场上仍有大量的资金,其中不少都在追逐黄金白银等贵金属市场,并不断寻求各种投资机会。在这一背景下,收藏品市场成为一个不错的投资渠道,因为艺术品有不错的保值增值空间,因此就出现收藏品的成交量与成交价格不断攀升的局面,当然,这也是全球物价上涨的一种表现形式。因为收藏品市场有其保值增值的优势,投资者追捧自然也有其道理。

记:我们知道,艺术品投资中,一件作品在不同估值体系里得出的价格是完全不同的。您认为郑州文交所挂牌艺术品的估值和定价方面,如何体现它是合理的呢?

张:国内的艺术品在鉴定和估值方面,没有国家的法定体系。收藏品的鉴定工作,一直都是我们国内面临的一个大难题。对于一些鉴定估值,国内有现成的且具有影响力的鉴定机构,我们通常会和这些在国内有影响力的现成机构进行沟通,由他们对我们的收藏品和进行份额交易的产品进行鉴定估值。如果我们没有对这个产品较大较强能力的鉴定估值机构,我们只能根据现状去组织自己的鉴定委员会。

比如我们的首批份额产品《蓝田泥塑》,如果单纯交由其他鉴定机构来鉴定估值确实存在难度。王蓝田大师获得过联合国教科文组织授予的工艺美术大师的称号,他的作品在市场上整体流通是很有限的,并且很多收藏品只有一两件。我们首批推出的《蓝田泥塑》是83件,代表了王蓝田大师一生的艺术成就。这种组合的艺术形式是一种非常稀缺的资源。我们在与河南省美术馆建立了相关的托管手续后,组建了王蓝田大师作品的鉴定专家团队,因为河南省美术馆对绘画雕塑这块研究的比较多,而且这方面的收藏也比较多。

假如我们把《蓝田泥塑》拿到其他一些机构去鉴定,可能他们熟悉和了解的程度没有河南省美术馆以及我们组建的专家组好,因而我们必须根据不同的情况,组织不同的专家组进行鉴定估值工作。这也是我们国家现有的鉴定估值体系存在的问题和郑州文交所自己的实践,最终我们必须拿出一个好的鉴定意见和中允的价值估计。

记:除了估值外,我们在挂牌交易的作品甄选过程中,要遵循怎样的原则呢?

## 甄选作品的策略以及郑州文交所的交易规则

张:我们在进场交易的份额产品方面遵循三个原则:

一是唯一性。唯一性不好判断,只能根据业内的标准来鉴别,比如我们的《蓝田泥塑》是83件大

组合,目前国内要把这类组合完全弄到一起难度是很大的,很难再组成这样一个83件的作品,所以说是唯一性的。

二是要求高价值。因为份额产品整个收藏量非常大,就目前我们接到的甄选份额产品的品种,恐怕是用几百件甚至上千件的概念来论定,所以说在这样的基础上,为避免工作量陷入过小份额里去,我们制定的整个工作标准就是1000万元,但是这个1000万元的标准主要是参考目前国内的一些价格,比如说是拍卖价格或者其他一些交易价格,在这个基础上,郑州文交所才进行进场审核估值等方面的工作。

三是支持民族文化产业。首批份额产品《蓝田泥塑》是非物质文化遗产,目前正在做的动漫甚至图书的版权等等,以及其他一些对我们民族传承有较大影响的非物质文化遗产,郑州文交所都会努力做一些工作,希望这些都能进入我们交易的份额产品中来。

记:对于所有的文化艺术品交易所来说,投资者最担心的应该是没有潜在的资金被挪用现象?

张:现在的资金制度和十多年前根本不一样了。整个交易是在银行预约,个人的开卡账户到自己的账户上。在购买过程中,资金是给将来的持有人的资金,在进入市场交易后,采取第三方银行存管的业务,由银行来做

记:对于文化艺术品交易所来说,也没有额外的收费?

张:郑州文交所是按照国外和国内正常的佣金标准来收取费用,不会额外收取其他费用。文化艺术品交易所本身就是一个创新的机构,涉及到保险、其他托管的费用,可能需要原持有人以及未来的投资者承担一些费用。这个费用不多,主要产生在鉴定、估值、产品托管等方面。



郑州文交所拟发售的份额产品(考古中国)系列图书著作权组合



郑州文交所首批上市交易的文化艺术品《麒麟送子》



郑州文交所首批上市交易的文化艺术品《大吉》



郑州文交所首批上市交易的文化艺术品《朝天吼》



郑州文交所首批上市交易的文化艺术品《铜美妾》