金融观察

艺术品质押融资:让艺术品变现不再难

本报记者 蔡 萌

日前,由上海大学中国艺术产业研究院、潍坊银行联合主办的“中国艺术品质押融资问题研究”项目的签约暨启动仪式在山东省潍坊市举行,此举被业界视为国内银行业参与推动艺术品金融化发展的重要实践。尽管艺术品质押融资在国内早已破冰,然而,由于鉴定、估价、流通等诸多环节存在的问题,通过艺术品来进行融资实际上并不容易。如何攻坚克难,让金融机构与资本顺利进入,形成资产的有效融资,是金融界与艺术界共同关注的焦点。

观现状 供需失衡

近年来,国内艺术品市场的火热吸引着大量资金从楼市、股市流入,随之而生的是如何让艺术品快速变现的难题。当个人或企业在发展过程中遇到资金困难时,将其收藏的高价艺术品委托给拍卖行进行变现,往往需要较长的运作周期,并且还要承担流拍的风险,因而,业界热盼能用艺术品作质押获取贷款,打通自身面临的资金瓶颈。有业内人士分析预计,如果可以通过艺术品质押贷款,那么市场投入艺术收藏的资金至少可以增长20%以上,对收藏市场的推动作用将十分明显;同时,和卖掉藏品不同,质押给银行以后,藏品的所有权没有改变,藏家既可以得到资金周转又不必割爱;此外,艺术品作为银行质押物对于银行也大有裨益,因为艺术品的巨大升值潜力已被证实,这在相当程度上可以化解银行风险。

然而,一方面是市场对艺术品质押融资的强烈需求,另一方面却是金融机构对艺术品融资仅仅“蜻蜓点水”般的介入。据了解,目前国内金融和艺术的有限结合基本是在民间金融领域,由正规金融机构开展的艺术品质押融资业务仍处试水阶段。2011年的统计数据显示,全国近4000家典当行中,从事艺术品典当业务的只占千分之五,即20家左右,且这一比例还在持续缩小。而在银行业中,仅有个别银行成功开展了艺术品质押融资贷款业务,很难普及,大部分银行都表示,“没有把艺术品作为抵押物列入个人贷款或个人融资的保证条件中”,“无法开展艺术品抵押贷款业务。”

“其实,与典当行相比,银行开展艺术品质押融资业务无论从渠道、品牌还是公信力都更具有优势。银行业作为金融体系的重要组成部分,无论从实力、管理体制与管理能力,还是品牌认知,都更具公信力,银行的资金背景与实力、客户基础、营销网络都是典当行难以比拟的。更为重要的是,银行开展艺术品质押融资业务的成本更加低廉。”上海大学中国艺术产业研究院副院长西沐认为。

“由于缺乏正规金融机构的介入,艺术品市场上大量的融资需求只能以地下融资和民间融资的方式来解决,这大大限制了艺术品市场的发育和规范发展。”潍坊银行董事长史跃峰表示。作为一家地方法人银行,潍坊银行2008年便开始关注文化产业与金融的结合,且将文化金融作为一个重要的品牌业务。2009年,他们推出了第一笔书画艺术品的质押业务,放出了262万元的资金。在史跃峰看来,开展艺术品金融服务是他们一直在做且未来势在必行的业务。

融资难 症结在哪儿

为何艺术品市场对融资服务有大量现实或潜在的需求,但艺术品质押融资却一直没有形成规模?对此,业内人士普遍将原因归咎为两点:一是艺术品的鉴定和估价存在很大困难,二是目前国内艺术品的流通性有很大的局限,并不符合艺术品质押融资对于资金快速流动的要求。

“这些因素当然都存在,但是最关键的还是业务的系统性机制未能建立起来,针对艺术品质押的银行的风控机制构建的探索不足,风险管理未能形成闭环,这是整体的情况。因为相对于银行的传统业务来讲,艺术品质押融资业务是一个全新的另类业务,评估、鉴定、集保、风控是一个关联的系统,哪个方面有缺口,业务的开展就会遇到瓶颈,所以,关键还是系统机制的建立。”西沐对记者说。

“这固然有我国艺术品市场发育晚、不规范的问题,但更重要的是,作为金融主体的银行类机构没有根据艺术品市场的需求去创新自己的金融服务。”对于现状,史跃峰分析认为,问题主要还在金融机构本身,“金融机构对艺术品市场的风险控制机理缺乏相应的了解,也缺乏相应的人才,另外从战略上也没有重视这个市场。我们是一家以做小微金融服务见长的金融机构。反过来看,感觉艺术品市场当下金融服务的现状跟此前大家对中小企业融资难的认识是完全一样的。当几年前提到小企业融资难的时候,很多人都把它归结为太小了、财务不健全、账目不规范、缺乏抵押担保,因此正规金融机构难以支持。可当我们的小微企业反过来问,如果我有规范健全的财务制度、有完整的抵押品,还是小微吗?我们的金融机构应该反思,针对现在的艺术品市场,如何展开自己的金融创新服务。”史跃峰说。

认识到艺术品质押融资所具备的可行性,潍坊银行对艺术品质押业务进行了深入探索:与中仁集团合作,让他们来充当艺术品质押融资的中间服务商;让潍坊市博物馆充当保管机构;而在变现渠道中,除了二级市场,潍坊银行还引入了预收购人的机制——借款人在质押艺术品的同时,要与另一家有购买质押品意向的主体签订艺术品的远期购买合约,一旦借款人违约,还不上银行的借款,合约自动生效,质押人将没有权力阻止预收购人购买此质押品;此外,当预收购人机制失效之后,对已经违约的艺术品质押贷款启动市场机制,拿到拍卖会上去变现或者委托艺术品经营机构变现。

探索未来 更多可能性

史跃峰告诉记者,目前潍坊银行的质押品主要以近代和当代的中国书法、绘画艺术品为主。“潍坊是重要的书画艺术品集散地,书画艺术收藏、投资氛围非常好,市场发育也较好,就潍坊来讲,艺术品质押融资中书画艺术品较为容易。就金融与艺术品市场结合来讲,其实重要的是通过创新建立一种容易让金融资源进入的机制。我认为我们目前从事的艺术品质押融资所构建的一整套流程和机制也完全有可能放大应用到其他艺术品种类。”

“艺术品金融市场巨大,是一片广阔的蓝海,我们希望通过金融创新获得市场先机。艺术品质押融资与普通放款一样,会给银行带来利息及中间业务等多方面的经济收益。此外,艺术品市场迫切呼唤正规金融机构的服务,但目前显然进入这一市场的正规金融机构还不多,提供信贷服务的更少。这一创新不但受到客户的认可,也得到了社会各界的广泛关注和认同。”史跃峰说,艺术品质押融资业务的开展为潍坊银行带来了经济和社会效益双丰收,但他也坦言,开展这一业务如同“摸着石头过河”。“我们的探索是艰苦的,工作实践很多时候是比较感性的,我们了解市场、了解客户的需求,但从事这样的创新工作又缺乏有力的理论指导。”正是在这样的背景下,潍坊银行与中国艺术产业研究院合作开展了此次的研究项目。“我们期望通过这个项目的研究,使我们拥有更加宽阔的视野,创新实践变得更加理性。”

“艺术品质押融资对于中国艺术品市场的长远发展来说,是一种重大的利好,但利好往往伴随风险,机遇往往伴随挑战,对于中国艺术品质押融资的进一步走向,还需做严谨、审慎的研究与分析,促使其走规范化、科学化发展道路。我们希望通过研究课题的启动,不断探索艺术品质押融资业务在银行业介入中国艺术品市场发展新时期的重要战略意义与地位,探索银行业介入艺术品市场发展的更多可能性。”西沐表示。

◀国内艺术品市场的火热吸引着大量资金从楼市、股市流入,随之而生的是如何让艺术品快速变现的难题。图为今年春拍以7130万元成交的唐寅手卷作品《松崖别业图》。

谈股论金

文化传媒行业迎来暑期旺季

赵怡雯

6月以来,传媒板块逆市上扬,光线传媒股票表现强劲

随着暑假的即将来临,文化传媒行业也进入了旺季。在端午小长假前的最后一个交易日,沪指下跌1.39%,深成指下跌2.64%。在行业板块普跌的情况下,文化传媒也不慎翻绿,市场上对板块估值过高、下挫难免的呼声越来越高。不过,光线传媒、乐视网等个股依托新品发布、业绩靠谱,仍然逆市坚挺。分析人士认为,传媒行业已进入分化阶段,升值空间大的公司仍值得关注。

6月15日,一年一度的上海国际电影节将开幕。国泰君安证券分析师认为,这将成为市场关注影视类上市公司的重要事件性理由。尽管之前传媒板块跑输大盘,但短期调整正是增持文化传媒板块的好时机。

渤海证券分析师崔健认为,文化传媒板块之前的下跌,一方面与创业板的整体估值调整有关;另一方面,5月开始的减持、风险提示等负面影响开始显现,尽管行业短期持续调整的可能性较大,但中长期来看,传媒行业相对传统行业盈利能力强,成长性高,受到宏观经济的负面影响相对较弱。

值得注意的是,财政部和国家税务总局日前联合印发《关于在全国开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点税收政策的通知》(以下简称《通知》),进一步明确了8月1日起营改增试点扩至全国的相关税收政策。

对于外界关注的新纳入试点的广播影视服务业如何征税问题,《通知》明确将其作为部分现代服务业税目的子目。这意味着该行业将等同现代服务业按6%的税率征税。

业内人士表示,此次营改增试点的扩大将降低行业税负,提升行业盈利能力。影视作品的成本部分很低,如果按照11%或更高的两档税率来征税肯定不合适。广播影视服务享6%的税率,对影视作品的创作发行和最后的市场开拓将形成实质支持。

崔健也表示:“营改增的政策落实有利于行业提升利润水平,因此行业尽管短期持续震荡调整的可能性较大,但具有长期投资价值,建议投资者短期观望,寻找调整后的投资机会。”

对于行业未来的投资前景,大部分业内人士表示看好。在品种的选择上,长江证券分析师肖乐乐认为,能够持续超预期的品种是投资者需要重点关注和挖掘的目标,超预期的可能性主要存在于3个领域:一是电影票房,投资者可以关注作为电影投资发行方的相关上市公司;二是有新产品上市的上市企业;三是具备外延式并购的企业。

(来源:《国际金融报》)

每周播报

数据

据文化产业资本动态监测分析数据显示,2012年度文化产业来自银行信贷的资金额度超过1000亿元,企业股权融资约为400亿元,各级政府的补贴和奖励资金约为300亿元,17家文化企业上市募资超过100亿元。 (来源:凤凰网)

据统计,自2007年IDG中国媒体基金诞生至今,国内累计成立92只文化产业基金,其中36只基金处于开始募资状态,56只基金募资完成(含首轮募集),目前募集完成(含首轮募集)规模达465.56亿元,平均单只基金募资完成规模达8.31亿元。 (来源:《浦东时报》)

观点

跨界发展已经成为互联网与文化类公司的潮流,在文化与互联网产业链上下游的跨界布局不仅仅局限于A股公司,阿里巴巴入股新浪微博已经提示了资本正寻求通过跨界打通产业链,从而在相关行业建立更大的市场话语权。

文化产业链上的上市公司的“圈地运动”显而易见提升了相关公司的业绩和估值,也使得投资人士加大了对文化与互联网板块的投资力度,尤其是目前文化产业链的整合尚处于初级阶段。在一些业界人士看来,由于文化与互联网公司规模较小,并购是做大的重要策略,未来将有更多的上市公司通过并购文化产业链标的来推动全产业布局。 (来源:《上海证券报》)

以权益资本的方式存在的创业投资模式将成为文化产业投资的主流,人们不再主要关心上市;投资领域也将不局限于传统领域,而可能开辟很多新的领域。并购,尤其是文化科技领域的并购,数量将持续增加,海外并购也将增加。对上市公司来讲,并购有两个主要目的,战略需要或者提升股价,以前者为主。万达集团就是通过并购实现了由地产公司向文化产业公司的转型,将来万达可能成为中国电影进军海外市场的主力军。未来的文化产业领域将不存在中型的企业,只有大企业或小企业,因为中型企业要么能够成为大企业,要么被并购掉,而大企业将会不断并购,并可能得到政府的支持。未来小型文化企业的发展,既可以选择上市,也可以考虑卖给上市公司或者扩张型的公司。 (来源:《光明日报》)

地方

上海将推出首只影视专业基金

近日,上海尚世影业有限公司在“金融创新中国影视业发展新动力”主题论坛上宣布,将与弘毅投资管理顾问有限公司共同发起总规模为30亿元的影视专业基金。这只影视专业基金将以上海文化金融中心这一定位为切入点,以项目投资为主,投资方向主要包括电视剧、电影和少部分股权投资。该基金已确立了30亿元的总融资目标,目前还处在审批阶段。 (来源:东方网)

包头进一步放开文化投资领域

根据内蒙古包头市近日颁布的《关于加快文化大市建设的若干政策意见》,今后,包头市将把文化产业作为优先发展的产业,进一步开放文化投资领域。凡国家法律法规未禁止或未限制的文化产业发展领域,全部向社会资本开放,同时鼓励支持社会资本投资各类经营性文化场馆的建设和管理经营。同时,鼓励金融机构设立服务文化产业的服务部门,优化简化审批流程,提高贷款审批效率。另外,还将通过税收优惠政策引导民间资本投资兴办高新技术文化企业。对具有聚集效应和品牌影响力的特色文化商业街(区)的建设单位和企业业主,从市级文化产业发展扶持专项资金中给予建设补贴或房屋租赁补贴;对招商引资实际到账资金在5000万元以上的文化产业项目给予20万元的奖励。 (来源:《包头晚报》)

(苏丹丹 编辑整理)

金融时评

从艺博会看艺术品一级市场发展现状

简燕宽

在春拍火热进行之际,近期的两个热点事件重新将焦点聚集到艺术品一级市场上,即画廊以及以画廊为主体的艺术博览会。先是4月底5月初,在北京举办的艺术北京博览会,然后是5月底落下帷幕的香港巴塞尔艺术博览会。

有关中国艺术品二级市场的讨论和盘点随着每年的春秋二拍频出不断,占据媒体头条,而关注艺术品一级市场的探讨则大多处于边缘。这从另一个侧面体现了中国艺术品一级市场的生态现状,亦即一、二级市场长期倒挂,一级市场发展受制的问题。在“艺术巴塞尔”定位香港拓展亚洲区域、全球布局日趋明朗之际,在这种国际性的压力之下,中国艺术品一级市场基础性的问题应该受到重视。从艺术品独特的产业链模式来看,一级市场是沟通艺术与市场的桥梁,也就是说从艺术品的学术价值向市场价值转换的关节。

在基本定位层面上,画廊作为一种制度这一定位并不清晰。画廊制度决定了画廊并不仅仅是一般的艺术商店,为消费者提供艺术品消费的手段,更是由艺术家、艺术批评家、艺术策展人、文化机构等诸多主体与环节构成的艺术机构。画廊扮演着从“艺术创作”环节到“艺术市场”环节的中介角色,有效地区分和整合了学术价值和市场资源。它担当的是平台角色,而艺博会则是这一平台集聚化的体现。对于中国长期存在的艺术家私下交易、礼品馈赠的状况,画廊制度无疑是一种有效修正和规范市场的制度。同时,画廊制度和艺术品评估是密切相关的。因为从艺术品产业链的主体构成来看,一级市场是产业链的首个市场板块;从艺术品产业链的结构构成来看,艺术品评估是产业链的首个结构性要素,一级市场必然承担着某些相关的功能性角色。就艺术品鉴定而言,画廊制度以“艺术身份证”为最基本条件,这能够从源头上规范某些品类的艺术品鉴定,例如当代艺术。从艺术品估价来说,健全的一级市场的定价能够体现艺术家的培育、成长过程,为二级市场的估价和定价提供参考体系。

在运营层面上,国家政策支持有待进一步介入。自从去年的“查税门”事件以来,艺术品税率问题就一直被热议,此次艺术北京国际化路线受阻再次将艺术市场的税负问题凸显出来。除了高额关税限制了国际画廊入境设点营业、国内艺术博览会国际化发展之外,早有业界专家表示,在内地,同属于艺术品交易行为,拍卖会在工商管理部门注册的性质为中介,画廊在注册时被归属到销售类,这导致了画廊和通过拍卖会买卖所享受的税收待遇相差近10倍。相反,香港的免税政策、市场的自由度、优质金融服务凸显了香港的区域性优势。因此,不仅是税率,整个一级市场的运营环境都是需要思考的。如今文化产业集聚区的房租补贴、配套设施是否可以在艺术市场上做对位的试行,这是一个问题。

另外,在市场创新层面上,艺术金融的理性回归和长期发展需要一级市场的健康发展。前几年,嫁接于艺术品二级市场的艺术金融创新形式备受追捧,如拍卖——基金、拍卖——信托、拍卖——质押等,但是由于专业性不足、机制缺陷,如今基本上都归于沉寂。相反,金融与一级市场的联姻显得更为理性和低调,在艺术北京的背后可以看到建设银行北京市分行,而德意志银行则是香港巴塞尔艺博会的主要合作伙伴。这种国外银行长期介入艺术金融的形式,不是直接将艺术品设计为投资产品,而是为客户提供艺术品咨询的综合服务,也就是说着力于私人银行的高端增值服务。这取决于一级市场以及基础消费群的成熟度。巴塞尔艺博会在亚洲选址香港,一方面是关注亚洲这一新兴的艺术市场,另一方面也看中香港良好的金融环境,以及该地区多元化、“炒家”少、潜力大的艺术消费群。

正因为一级市场在艺术品产业链中的特殊位置,以及它与艺术创作的密切关系,使得推动一级市场的发展不仅是出于商业考量。巴塞尔艺术博览会作为世界顶级艺术博览会的成功正显示了这一点。这一国际艺术界指标性的艺术盛会以“非商业化”的策略,赢取了商业上的成功。这一次,香港巴塞尔艺博会除了画廊展览之外,艺术家讲座、专题讨论、新书发布会及演讲等场外艺文活动也相当引人关注。艺博会不仅仅是一个艺术品的展览销售场所,而且是一个艺术文化资源整合、推广、教育的平台,甚至是带动城市活力的文化事件。

(作者供职于包商银行首席文化官办公室)