

УДК 330.322

ПРОИЗВЕДЕНИЯ ИСКУССТВА КАК ОБЪЕКТ АЛЬТЕРНАТИВНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Игнатова И. О.

Студент магистратуры,

Московский государственный институт международных отношений

(Университет) МИД России,

Москва, Россия

Аннотация

В статье рассмотрены инфраструктура и характерные черты арт-рынка, описаны особенности формирования цены на произведения искусства и стратегии инвестирования на арт-рынке, а также выявлены проблемы и риски инвестирования в предметы искусства.

Ключевые слова: альтернативные инвестиции, арт-рынок, арт-объекты, инвестиционные активы, портфель произведений искусства, оценка арт-объектов, арт-индексы, стратегии инвестирования.

ARTWORKS AS AN ALTERNATIVE INVESTMENT OBJECT

Ignatova I. O.

Master Student,

Moscow State Institute of International Relations (University) of the Ministry of

Foreign Affairs of the Russian Federation,

Moscow, Russia

Abstract

The article examines the infrastructure and characteristics of the art market, describes the peculiarities of artwork price formation and investment strategies on the art market as well as discovers the problems and risks of investing in art objects.

Keywords: alternative investment, art market, art objects, investment assets, portfolio of artworks, evaluation of art objects, art indexes, investment strategies.

Рынок произведений искусства имеет долгую историю. На протяжении многих столетий приобретение предметов антиквариата, картин и статуй считалось статусным и свидетельствовало о материальном благосостоянии покупателя.

В современном мире, особенно в периоды неблагоприятной экономической конъюнктуры на фондовых рынках, многие инвесторы стремятся найти альтернативные способы вложения денежных средств с целью хеджирования рисков. Весьма привлекательной сферой для долгосрочного инвестирования выступает арт-рынок [13].

В течение последних 10 лет инвестирование в арт-объекты становится все более и более популярной стратегией сохранения капитала и диверсификации портфеля, к которой прибегают разные страны, большое количество корпораций и финансовых институтов. Начиная с 2008 года оборот индустрии за год сохраняется на уровне 55 – 65 млрд долларов [2].

Год от года арт-рынок демонстрирует активный рост и стремительные развитие, привлекая новых участников и становясь всё более значительным сегментом мировой экономики [2, 147]. Рынок произведений искусства – культурно-исторический и социально-экономический механизм, который представляет собой систему товарного обращения арт-объектов [8, 254]. Данный

рынок характеризуется целым рядом специфических особенностей, поскольку товар, представленный на нём, является довольно специфичным.

Инфраструктура арт-рынка представлена тремя основными агентами: художниками, конечными покупателями и третьими лицами.

Под художником в широком смысле слова понимается поставщик произведений искусства на арт-рынок.

Конечным покупателем арт-объекта может быть как физическое, так и юридическое лицо, совершающее соответствующий акт купли-продажи. Следует отметить, что покупатель может не являться потребителем, так как потребителем произведения искусства зачастую выступает широкая общественность в ходе посещения выставки или другого мероприятия. Однако именно потребитель определяет первичный спрос на арт-объекты, покупатель предъявляет вторичный или инвестиционный спрос.

Третьими лицами на рынке произведений искусства являются оценщики, аукционные дома, дилеры, а также страховые компании [1, 34].

Объектом приобретения на арт-рынке являются произведения искусства, к которым в мировой практике относят живопись, скульптуру, графику, видео, керамику, фотографии и инсталляции. Арт-объекты представляют собой инвестиционные активы, которым присущи особые черты:

- уникальность – оригинальные произведения искусства создаются в единичном экземпляре, воспроизвести их копию довольно трудно;
- разнородность – арт-активы представлены большим разнообразием различных объектов;
- длительный срок капитализации – лишь долгосрочные вложения могут обеспечить положительную доходность;
- низкая ликвидность – для того чтобы продать арт-объект по рыночной стоимости, срок экспозиции может превышать 12 месяцев; при расчёте ликвидационной стоимости дисконт на произведения искусства, как правило, колеблется в пределах от 10% до 80%;

- высокие транзакционные издержки – их уровень может достигать 50% от рыночной стоимости арт-объекта;
- духовное и эстетическое содержание;
- национальные предпочтения и географические границы – национальные произведения искусства имеют более высокую оценку в стране резидента, их ликвидность выше, чем у иностранных аналогов [9, 47].

Арт-объекты обладают целым рядом свойств, которые затрудняют определение их стоимости. В связи с этим наиболее известные методы оценки произведений искусства преимущественно базируются на экспертной (субъективной) информации. Таким образом, точно установить художественную ценность арт-активов не представляется возможным. В цену арт-объекта можно лишь заложить набор его уникальных качеств. Стоимость произведения искусства в большой степени определяется ценностями общества, которые, как известно, могут меняться время от времени. На арт-рынке реализуется принцип «произведение искусства стоит столько, сколько за него готовы заплатить», что делает его особенным.

Оценка арт-объектов – специфический вид деятельности, который основывается на исторической и искусствоведческой научно-исследовательской работе. Особенности определения цены произведения искусства предопределены значительной степенью индивидуализации объектов оценки.

На ценообразование на арт-рынке оказывает влияние большое число необъективных и даже спонтанных факторов. Можно выделить два основных параметра, от которых зависит оценка произведений искусства:

- время, которое определяет степень признания автора арт-объекта, а также степень признания самого произведения искусства. Статус художника в определённой степени влияет на ценность арт-актива;
- потребительский спрос и структура арт-рынка, на котором происходит капитализация предмета искусства [1, 34].

С целью количественной оценки арт-объектов применяют различные арт-индексы, являющиеся агрегированными показателями, которые дают возможность определить доходность во времени того или иного предмета искусства. Значение арт-индекса основывается на статистических показателям повторных продаж или на изменении величины капитализации рынка произведений искусства. В некоторых случаях расчёт арт-индекса базируется на комбинации двух указанных методик. К наиболее известным индексам рынка арт-объектов относятся:

- индекс повторных продаж Мея-Мозеса (Mei Moses World All Art Index (WAAI));
- индекс ST 5 000 (Skate's Top 5 000), который показывает пороговое значение, дающее возможность войти в рейтинг 5 000 самых дорогих в мире предметов искусства;
- индекс современного искусства (Contemporary Art Index C50 (C50)), разработчиком которого является американская компания Artnet;
- индекс рыночной уверенности (Art Market Confidence (AMC)), который был разработан французской компанией Artprice;
- индекс ASI (Skate's Art Stocks Index) [7, 83].

Стратегии инвестирования на рынке произведений искусства схожи со стратегиями осуществления традиционных инвестиций. Они представляют собой варианты управления портфелем арт-объектов.

Пассивный подход к управлению портфелем произведений искусства подразумевает долгосрочное инвестирование (5–10 лет). Эта стратегия носит название «купил и держи» (Buy and hold) и обычно реализуется одним из двух способов:

- на основе формирования портфеля с ограниченной номенклатурой арт-активов, которые имеют большие перспективы инвестиционного роста в среднесрочном и долгосрочном периодах;
- на базе широкой диверсификации портфеля произведений искусства.

Как правило, в данном случае речь идёт об арт-объектах, которые имеют довольно высокий ценовой уровень и стабильную инвестиционную репутацию.

Активное управление портфелем произведений искусства характеризуется большим разнообразием стратегий, к числу которых, в частности, относятся:

- арбитражные стратегии – использование возможностей неэффективных и децентрализованных арт-рынков;
- стратегии распродаж и ликвидации – создание дополнительной ценности посредством проведения распродаж частных или корпоративных коллекций арт-объектов;
- стратегия Newcomer – активное продвижение произведений искусства неизвестных, в большинстве случаев современных, авторов [6, 33].

Важно отметить, что инвестирование в произведения искусства является довольно рисковым. Это обусловлено непостоянством моды на них, а также сложной процедурой определения ценности арт-объектов [12]. При осуществлении инвестиций в арт-активы инвестор сталкивается с определёнными проблемами и рисками:

- проблемой оценки – определение цены произведений искусства носит субъективный характер и зачастую зависит от текущей моды;
- проблемой подлинности – удостовериться в оригинальности арт-объекта весьма сложно. По разным оценкам, доля подделок на арт-рынке составляет от 40% до 70%. В усугубление ситуации вносят свой вклад новые технологии, которые используют фальсификаторы;
- проблемой низкой ликвидности – продажа произведения искусства путём его выставления на аукцион или посредством поиска покупателя через частного дилера либо галерею занимает определённое время;
- проблемой спекулятивности рынка – в ряде случаев стоимость арт-объектов может быть необоснованно завышена;
- проблемой вывоза – законодательство многих государств не даёт возможность свободно вывозить арт-активы [10, 207-209];

- проблемой прозрачности информации – обычно на арт-рынке отсутствует транспарентная информация о ценах, спросе и предложении произведений искусства [5, 38];
- риском повреждения арт-объектов – под влиянием различных факторов окружающей среды произведение искусства может утрачивать свои уникальные характеристики (например, появление трещин или выцветание красок на картине);
- риском снижения потребительского интереса – данная угроза связана с изменением трендов и предпочтений потребителей, а также с возникающими кризисными ситуациями [1, 35-36].

Большое разнообразие арт-активов является весьма привлекательным объектом инвестирования. Произведения искусства активно используются во всём мире для надёжного вложения денежных средств. Это объясняется невысоким уровнем корреляции рынка произведений искусства с другими рынками, а также тем, что арт-объекты не подвержены политическим и экономическим кризисам, влиянию инфляции. Сегодня инвестиции в предметы искусства рассматриваются как один из основных способов диверсификации портфеля инвестора, а иногда и обеспечения высокой нормы прибыли. Интерес к инвестициям в арт-активы возрастает в периоды значительных финансовых рисков и финансовой неустойчивости [11, 244].

Необходимо отметить, что ввиду специфичности арт-рынка, инвестор, осуществляя инвестиции в произведения искусства, должен обладать не только достаточной суммой денежных средств, но ещё и колоссальными знаниями в данной сфере. Рассчитывать на значительную доходность вложений можно только в случае профессионального, грамотного подхода к осуществлению инвестиций в арт-активы. В противном случае, существует высокий риск потери вложенных денежных средств [4, 74].

Библиографический список:

1. Браверман Л. А. Арт-рынок: специфика инвестиционной деятельности / Л. А. Браверман. – Текст: непосредственный // Вопросы студенческой науки. – 2019. – № 11 (39). – С. 33-36.
2. Вдовин И. А. Предметы искусства как альтернативные инвестиции: стратегии управления рисками и повышения доходности / И. А. Вдовин, М. В. Мещерская. – Текст: непосредственный // Бизнес. Общество. Власть. – 2018. – № 2 (28). – С. 146-158.
3. Водопьянова А. И. Арт-рынок: особенности инвестирования в произведения живописного искусства / А. И. Водопьянова, Л. А. Леонова, А. Е. Новак. – Текст: непосредственный // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. – 2018. – Том 34. – № 1. – С. 95-112.
4. Козаева А. У. Инвестиции на рынке предметов искусства / А. У. Козаева. – Текст : непосредственный // Экономика и бизнес : теория и практика. – 2019. – № 7. – С. 69-75.
5. Кольцова А. А. Арт-рынок: отличительные черты и ценность арт-объектов / А. А. Кольцова, Н. М. Старобинская, О. Н. Чекмарев. – Текст: непосредственный // Маркетинг МВА. Маркетинговое управление предприятием. – 2018. – Том 9. – № 4. – С. 34-53.
6. Мещгер А. А. Систематизация форм и методов инвестирования на рынке предметов искусства с точки зрения корпоративного управления / А. А. Мещгер. – Текст: непосредственный // Известия Уральского государственного экономического университета. – 2014. – № 5 (55). – С. 31-37.
7. Михлин А. В. Арт-индексы: корреляция цен на предметы искусства с ценами других активов и некоторые эффекты арт-рынка / А. В. Михлин. – Текст: непосредственный // Имущественные отношения в Российской Федерации. – 2014. – № 4 (151). – С. 83-90.

8. Мухина Д. Д. Арт-рынок. Инвестиции в искусство / Д. Д. Мухина. – Текст: непосредственный // Вестник современных исследований. – 2018. – № 5.4 (20). – С. 254-256.
9. Овчинникова В. С. Особенности произведений искусства как инвестиционного актива / В. С. Овчинникова. – Текст: непосредственный // Апробация. – 2014. – № 4 (19). – С. 47-48.
10. Пашкус М. В. Инвестиции в произведения искусства: возможности и проблемы / М. В. Пашкус. – Текст: непосредственный // Маркетинг МВА. Маркетинговое управление предприятием. – 2013. – Том 4. – № 2. – С. 196-214.
11. Geman H. Investing in Art : Paintings, Sculpture and Other Tangible Assets / H. Geman. – Нью-Йорк : Wiley, 2020. – 496 p. – ISBN 1-119506-2-0. – Текст: непосредственный.
12. Investing in Art : Thought From An Art Investment Fund Manager. – Текст: электронный // Investitin : investitin.com/. – 2017. – URL: <https://www.investitin.com/art-investments/> (дата обращения: 15.03.2021).
13. Why should art be considered as an asset class. – Текст: электронный // Deloitte: официальный сайт. – URL: <https://www2.deloitte.com/lu/en/pages/art-finance/articles/art-as-investment.html> (дата обращения: 19.03.2021).

Оригинальность 95%