



藝術品份額交易

創新還是陷阱？

鄭州文化藝術品交易所探秘

近來被打壓的樓市和不景氣的股市讓資本市場開始尋找新的投資領域，藝術品市場成為不少人眼裡的繼樓市、股市之後的第三大投資領域。在這裡，「用金融的手法玩藝術品，像股票一樣投資藝術品」，全球獨一無二的藝術品份額交易模式正在內地興起。記者將通過探訪國內第一家藝交所——鄭州文化藝術品交易所來詳細解讀這種金融創新交易模式背後的運行邏輯。

■香港文匯報記者 程相達 劉蕊 解詠荃



張保盈(見圖)告訴記者。

這裡基本處於官方視線之外，藝術品份額交易規矩很簡單：莊家將估價數千萬甚至上億元的藝術品的價值分成200份，除藝術品所有者持40份之外，其餘的160份向社會發售，每人限購一份，類似於A股市場上的T+1模式，份額所有者可以在上市交易開始後不斷買入和賣出，謀求獲利。

為了避免一些手頭拮据的投資者進入，莊家還設置了一個門檻：會員投資人是在交通銀行存款達到50萬以上的沃德卡(金卡)VIP客戶，或在廣發銀行存款達到30萬元以上的「真情理財」貴賓卡客戶。「這是為了充分保護中小投資者的利益」這種交易模式的設計者、鄭州文化藝術品交易所CEO張保盈(見圖)告訴記者。

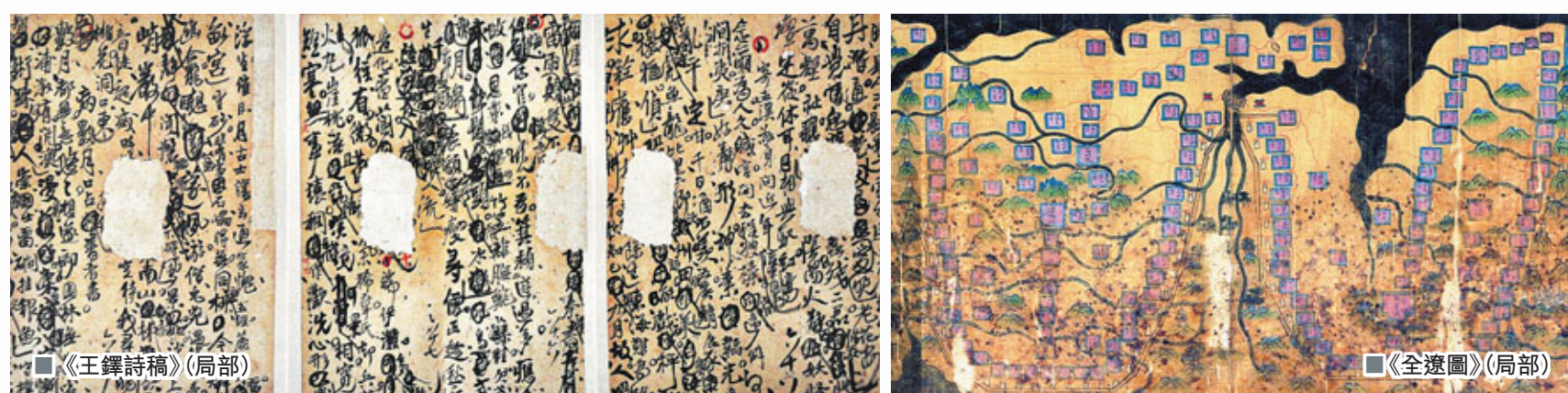
買藝術品還是投機？

像任何一次造富神話初期一樣，只要有有利可圖，就會有魯莽的資本鯊魚們最喜歡的血腥味。

4月22日，鄭州文交所推出了首批三個藝術品份額產品——《藍田泥塑》、《王鐸詩稿》和《全遼圖》，分別以3,000萬(人民幣，下同)、6,000萬和9,000萬的價格進行發售，每份預約價格為15萬、30萬和45萬。三天時間內，三件藝術品分別吸引了2,155人、2,131人和1,276人預約，中籤率分別僅為7.4%、7.5%和12.5%。

張保盈或許應該感謝這類交易的初嘗螃蟹者——天津文交所，因為如果不是後者創造出兩個月中每日漲停並最終讓一件藝術品價格暴漲17倍的驚人業績，鄭交所的申購場面可能不會如此火爆。

而對於投資者來說，藝術品同大蒜、綠豆其實沒有什麼區別，只要有能讓資本得到升值的東西，他們就會一窩蜂地叮上去。投資者「小熊」坦陳：「我就是為了投機，份額交易是國內首創，不就是为了迎合市場熱錢的投機嗎？」另一位申購到《王鐸詩稿》的黑龍江投資者更直言，把這次發售直接當成新股發行了。



《王鐸詩稿》(局部)

《全遼圖》(局部)

份額還是證券？

對監管缺失的失望情緒正在投資者當中蔓延。「現在很多投資者對金融辦的監管不作為都很失望，如果鄭州文交所原定的時間沒有上市交易，我們投資者可能採取進一步訴訟行動。」這些聲音來自於一個名為「投資維護公道群」的網絡聊天群中，這個聊天群由六十多名購買鄭州文交所藝術品份額的投資者組成，成員主要來自江浙滬一帶。其中的激進分子已經聲稱要拚個魚死網破。

份額派：藝術品不產生利潤

其實，身份的合法性爭議一直困擾着文交所，其應該適用什麼樣的法律以及由哪個部門來監管也莫衷一是。

張保盈從《物權法》中找到了與「份額化」對應的法律詞彙——「共有」，他喜歡把藝術品比作冬瓜，「菜農把冬瓜切成小塊來賣就如同藝術品的份額化，藝術品不能像冬瓜一樣切開，只能大家把它共同托管在美術館或博物館」。他極力反對外界將其稱為「證券化」，「因為藝術品本身不產生利潤，主要靠價值本身的上漲，不是一個實體，只是一個現貨，是真實存在的可供交割的東西。」

證券派：增值產生虛擬利潤

更多的金融領域專家則表達了相反的意見，河南省社科院副院長、經濟研究所所長谷建全的觀點很具有代表性，他認為藝術品份額化交易具有證券化的特徵，「其實質是一種模擬證券，雖然不像上市公司可以產生利潤，但是其價值的增長確實也具有產生的利潤的虛擬效果，投資者也具有類似於股民的心理預期。」

在谷建全看來，與其說張保盈反對「證券化」，不如說他是害怕「證券化」，是在打監管的擦邊球。「現在中國的證券行業基本已經形成了一套相對完備的監管體系，如果以證券的形式發行，它可能根本不會被證監局批准，而要通過金融辦的審查則相對容易得多。」

上市日期遙遙未知

現在所有的人都焦急地等待上市交易的那一天，衝動的投資者們急欲知道張保盈的葫蘆裡到底賣的什麼藥；張保盈則急需從遊戲前奏中的不利局面突围，然後展示他精心設計的交易規則的優良性能，以此增加社會的樂觀情緒；而緊隨其後的湖南、北京、陝西等地的交易所們也正緊緊盯着鄭州文交所的一舉一動，畢竟它如果在探索的路上能多往前邁一步，後來者的壓力就會小一點。而這一天，張保盈也不能確定到底什麼時候能來。

財神還是中國版麥道夫？

就在所有的申購人迫不及待地想讓手中的份額趕緊上市交易時，國家文物局一紙調查函嚇到了他們，也嚇到了張保盈。函中指責鄭交所涉嫌販賣文物，對此張保盈的解釋是，涉嫌文物《全遼圖》和《王鐸詩稿》其實並非出土的國家文物，而是民間收藏者一代代傳下來的，其中《王鐸詩稿》還因為收藏不善而被老鼠咬過，因此不存在致命問題。但這顯然難以安撫投資者的恐慌，他們需要看到的官方調查結果至今還沒有出來。

今年5月16日，鄭州文交所的主管部門河南省政府金融辦一紙整改通知再一次將張保盈推到了輿論的風口浪尖上。在這份《關於加強鄭州文化藝術品交易所管理有關問題的通知》中，藝術品來源問題和勸退不符合條件的投資者兩項成了焦點，金融辦要求鄭州文所在5月20日之前提出整改方案。

據了解，《全遼圖》和《王鐸詩稿》兩件作品被爆出屬於張保盈的合夥人、鄭州文交所大股東王迪開設的龍門博物館的館藏，而《藍田泥塑》也被懷疑屬王迪所有。

之後，這三件作品的估值受到質疑，有中央媒體報導稱，被以6000萬估值發售的《王鐸詩稿》真正的價值恐不到600萬。在投資者眼中，當初的財神幾乎一夜之間成了一個「金融騙子」，一個「中國版麥道夫」(麥道夫是世界最大的金融騙子)。

拍品估值受質疑

面對質疑，張保盈的回應是：「份額產品的鑒定估值工作是由文交所組織的專家鑒定，估值委員會負責，並嚴格遵守國家有關法律法規，遵循獨立、

客觀、公正、誠信、監督與自律相結合的原則開展鑒定估值工作。」但是，他並不願對外公佈鑒定估值專家名單，理由是「避免將這些專家置於輿論當中」。

小額投資者入局

針對另一項整改內容「勸退不符合條件的投資者」，張保盈未做出任何實質性回應，似有很多難言之隱的他已經開始偏離自己保護中小投資者利益的承諾，把很多不具備風險承擔能力的投資者拉了進來，並把他們的信息全部被封鎖起來。

一位投資者道出了申購時的「內幕」：「我們第一批認購產品的時候，原來是要求交通銀行沃德卡(資產50萬以上)的持卡客戶才有資格認購，但在認購前幾天鄭州文交所自己把認購標準降低到持有交銀理財卡(資產5萬以上)的持卡客戶就可以。」據這位投資者統計，像他這樣不符合條件的申購者至少有四十多位，涉及金額上千萬。

資本遊戲 末流作品炒出天價

這場資本遊戲對置身事外的藝術家們來說，簡直是一場鬧劇。

河南省現代藝術院院長魏領表示很難理解，「這種交易本身已經撇開了其藝術價值，藝術品僅僅成了一個道具，靠着人為的炒作可以把一個三四流畫家作品炒到了天價，這是嚴重不靠譜，雖然我不懂經濟，也不懂他們的交易模式，但是我覺得這純粹就是胡扯！」

青年畫家陳豐則溫和地發表了自己的看法：「在當前『沒有最高，只有更高』的藝術品市場氛圍下，文交所的出現僅僅是迎合

了投資所好，無非又營造了一個可以供大家炒作的領域，無論對於收藏家還是藝術家，都沒有任何意義，而且其中的風險遠遠大於收益，原因在於這個不大的盤子很容易被肆意操作，最終受傷害的是絕大多數投資者。」藝術家作為藝術品的真正創造者和珍愛者儘管有自己說話的權利，但是很顯然，資本遊戲裡的多數人會對他們的聲音進行選擇性失聰。在這個任何物品的價值都必須通過資本得以體現的時代，「藝術品交易」跟這些偏愛齊白石畫的藝術家已經並沒有多少關係了。



專家正在對《全遼圖》進行鑒定估值(右一為張保盈)。



鄭州文化藝術品交易所通過計算機進行搖號。網上圖片

張保盈：還原中國藝術品價值

處在風口浪尖的張保盈依然雄心勃勃。他計劃用四個月的時間向世人展現鄭州文化藝術品交易所(以下簡稱鄭州文交所)對藝術品價格的影響力，用五年時間成為國內文化產業龍頭老大，在未來不久之後最終掌握國際藝術品市場定價權。

或改變中國文化命運

「學歷史考古出身，進入文化旅遊產業五六年，進入金融證券行業十六年，九四年的律師資格，沒去做過一天律師。」

這是張保盈在微博中的自我介紹，他的身份除了鄭州文交所CEO外，還是九鼎德盛投資顧問有限公司董事長，其公司業務涉及投資銀行、證券諮詢、管理諮詢、旅遊規劃等。而今天他所設計的這個遊戲幾乎是他所有強項結合在一起的產物。

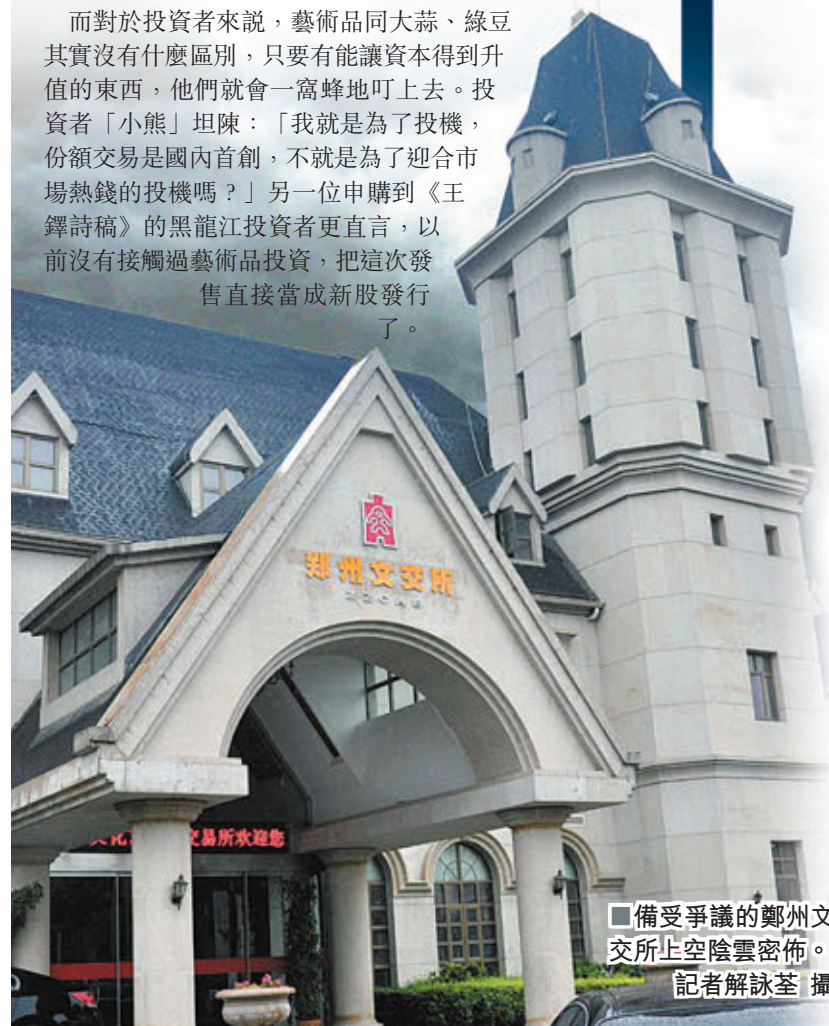
在張看來，現在並沒有多少人真正懂份額交易模式，但在他的設想中，這是一項關係民族文化大業的大事。

「比如，畢加索和齊白石是相互仰慕的，但畫作價格相差懸殊，齊白石畫剛春拍達

到4個億之前還是1個億，我認為齊白石的畫作在4個億的基礎之上還有4到5倍的升值空間，這才是中國文化藝術品應該具有的價值。」

四個月即能顯威力

張保盈認為，與拍賣「一錘子買賣」形成的價格點不同，份額化交易是一個連續的過程，漲跌會形成一個不間斷的曲線，這樣的價格參考才具有深遠意義，也更具有全球競爭力，而不會像拍賣一樣，把齊白石的畫一下子由一個億拍到四個億。他樂觀地認為，只需要交易四個月時間，就能展示出這種模式對藝術品定價的影響力。



備受爭議的鄭州文交所上空陰雲密布。記者解詠荃攝