



艺术品网拍跟跑起跑

本报记者 陆敏

“独家”机会

本报记者 何川

“跟随者”基金

本报记者 周琳

今年以来，美国标普500指数牛气冲天，屡创新高。截至美国时间6月26日，标普500指数收盘报1957.22点，今年以来累计上涨达5.89%。Wind资讯显示，不算今年的涨幅，去年全年标普500指数已上涨29.6%。这么牛的指数，国内投资者希望也能从中“分一杯羹”。

作为QDII基金中被动指数型基金的一只，2013年底博时标普500ETF基金募集成立。这只基金兼具“出海”、“被动”双重特点，是国内首只投资标普500的场内工具，其交易便捷、资金利用率高、费用低，主要投资于美国标普500指数成分股、备选成分股、境外上市交易的跟踪同一标的指数，力争紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小，较好地满足了国内投资者的需求。

这只基金由博时股票投资部ETF及量化组投资总监王红欣任基金经理，他在美国投资机构工作近20年，先后在RXR期货管理公司、Aeltus投资管理公司、Putnam投资等公司工作，拥有丰富的国际投资、量化投资经验。

作为国内投资者分享美国标普500红利的利器，博时标普500ETF及其联接基金今年以来的净值表现在同类99只基金中一直稳居前四分之一，更是让不少主动管理型基金汗颜。天天基金网统计显示，截至今年6月25日，博时标普500ETF联接基金今年以来累计净值增长率达7.75%，博时标普500ETF基金达8.28%，高于同类基金5.72%的涨幅，而沪深300指数同期下跌7.77%。

标普500指数是否具备长期投资价值？众禄基金高级分析师朱炎钊介绍，标普500指数约占美国市场总市值的80%，覆盖美国两大交易所——纽交所、纳斯达克上市的市值前500的企业，遍及各个行业，其中科技股权重最高。

标普500得到了国际投资家巴菲特和芒格的钟爱。从标普500过往的表现来看，有熊短牛长的特点。

过去10年中，标普500指数只有1年下跌，而上证综指有6年下跌。过去20年中，标普500指数有5年下跌，而上证综指有11年下跌。

晨星数据显示，截至2013年年中，近一年，59.58%主动型美国大盘股票基金跑输标普500指数，3年表现85.95%跑输标普500，5年表现79.46%跑输标普500。

“美国就业状况正在逐步改善，消费者支出平稳增长，房价指数大幅回升，经济正逐步复苏。中长期来看，美股当前近15倍的估值仍然较为合理，随着企业盈利逐步改善，美股有望冲高，值得投资者重点关注。”朱炎钊说。

相比于2014香港春拍的亮点纷呈，今年内地的春拍市场多少显得有些沉闷，唯独线上拍卖——淘宝春拍推出的“1元起拍毕加索版画”，多少吸引了业内外的眼球，给内地的春拍市场增加了一抹亮色。类似淘宝春拍这样的互联网线上拍卖早已有的，如嘉德在线，作为国内最大的艺术品网上交易市场已经成立了14年。淘宝商城试水线上拍卖，无疑是盯上了艺术品市场这块大蛋糕，但是要想从其中分得一杯羹，显然没有想象中那么容易。

人气不足

从2011年5月淘宝拍卖会上线，至今已有3年多的时间，其间曾办书画拍卖专场、傅氏家族书画作品拍卖、包括今年的毕加索版画拍卖也曾吸引了不少收藏家驻足，但是要想在艺术品市场中占有一席之地，仅凭几场成功的拍卖会或者几件成功的拍品显然不够。

打开淘宝网的首页，如果不睁大眼睛仔细查看，很难找到“拍卖会”这三个字。与前几年的强势宣传形成鲜明对比的是，“拍卖会”的链接已经被放到网页的最底部区域。打开该链接，有10多家机构提供的专场拍卖正在进行中，包括了现代瓷器、玛瑙、翡翠、和田玉、紫砂壶、寿山石、当代书画等门类。从一些拍品的品相上来看，也算上乘，但参与竞拍的人寥寥无几。

沈彤是一名玛瑙收藏爱好者，收藏玛瑙已经有10多年时间，他对记者表示，网上的东西只有图片，不能上手，找不到感觉。因为辨别玛瑙的好坏，要观察质地、颜色、透明度，还得掂重量，再加上现在假货很多，只看图片显然不行。

沈彤说出了很多收藏者的顾虑。首先是仅凭图片无法直接判断拍品的优劣，其次是拍品能否保真。而这两点也是制约线上拍卖发展最关键的两个问题。这两个问题犹如雾霾始终笼罩在线上艺术品拍卖市场的上空，挥之不去。淘宝拍卖会经理重阳表示，艺术品线上交易最大的难点就是作品的真伪性。在他看来，线下交易通过预览、图录、专家鉴定等方式尚不能完全解决作品的真伪问题，线上交易就难度更大了，淘宝拍卖会只是一个交易平台，主要依靠专业的画廊和拍卖机构为艺术品把关。

真假难辨

为了尽量保证拍品的质量，淘宝拍卖会在准入环节设置了较高的入驻门槛。据“淘宝小二”的介绍，以和田玉、玛瑙等拍品的资质审核为例，相关机构要开拍卖会，公司注册资金必须达到1000万元以上，并且需要提供营业执照、税务登记证

证、组织机构代码证、身份证等证明材料；另外，和田玉必须提供20款拍品，其中还应包含至少5位国家级大师授权作品，玛瑙20款拍品，应包含至少2位国家级大师授权作品。

除了抬高门槛，淘宝拍卖会还与一些拍卖行直接开展合作，其公开列出的合作机构目录上，北京保利、北京荣宝等国内知名的拍卖行也出现在其中。

但就算是知名的拍卖行，也对拍品不具有保真的义务，北京保利上拍的拍品就曾遭到多位画家的打假，嘉德在线也被“拍假”的传言缠身。

艺术品市场研究者吴树认为，造假是艺术品市场特有的现象，2008年瀚海拍卖拍出的仿冒吴冠中作品的假画《池塘》在受到画家本人明确指认是赝品后，买家仍无法讨回所付资金，2009年香港佳士得拍卖的仿冒吴冠中的假画《松树》同样遭到画家的断然指证是赝品，仍以158万港币成交。

在技术手段越来越先进的今天，高仿艺术作品一再出现在拍卖市场，有些就算是业内专家也难辨真假，线下拍卖尚且如此，线上拍卖就更不用说了。

平台优势

“知名的拍卖行之所以选择淘宝拍卖会，无非是看中了淘宝这个国内最大的网购平台。电商做艺术品拍卖其实并不具有优势，唯一的优点就是人气旺，点击率高。”嘉德在线市场部有关负责人表示，国内一些拍卖行自己没有网上平台，所以想借助淘宝拍卖会这个平台，一方面可以为自己的拍品攒些人气，另一方面，也有助于拓宽自己的拍卖渠道，同时还能节约一些拍卖成本。“因为，一般来说，线下拍卖都有预览，包括一些场地租赁费用、保安费用、拍卖师等人工的费用，七七八八加起来也不是个小数目，如果从线上拍卖，这些费用就都省下来了。”

但也有部分拍卖行对记者表示并不打算跟淘宝合作。“拍卖行最主要的收入来源就是拍卖的佣金收入，如今拍卖市场并不景气，再把不多的佣金分给他们，我们



的日子就更难过了。”一家小拍卖行的负责人对记者表示。

虽然拍卖行热情不高，但对于许多艺术家来说，线上拍卖平台为他们提供了新的机会。在线上拍卖出现之前，艺术家根本不可能绕过画廊、艺术品经销商卖出作品，而现在他们有了一条直接面对买家的捷径。

欧洲艺术基金会5月发布的《2013年全球艺术品市场年度报告》显示，目前全球艺术品的网上交易额约为15.7亿英镑，到2018年，预计这一数字将增加一倍以上。从全球范围来看，近年来，在线艺术画廊如雨后天春笋般涌现，eBay、亚马逊等电子商务公司也相继推出了自己的艺术品门户网站，大型当代艺术画廊开始在网上海售限量版作品，佳士得伦敦拍卖行也成立了自己的在线拍卖网站。

从这个角度来看，淘宝拍卖会未来发展潜力很大，也许线上拍卖的春天就在不远处。

面朝互联网，银行不老

中国银行业协会 申朋

业化、规范化，打造适合银行业互联网金融创新发展，及时应对金融市场瞬息变化，服务社会经济快速发展的体制机制。

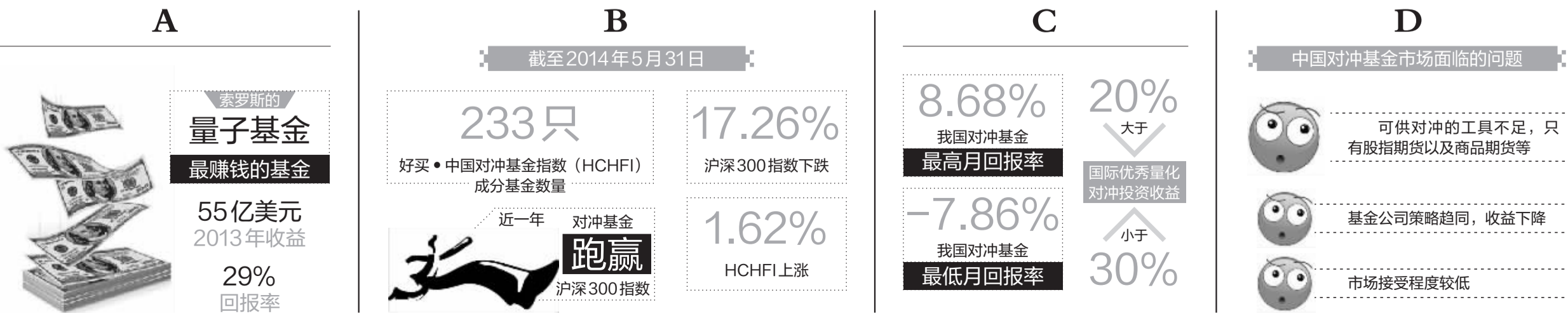
合作是时代的主题。银行业需用积极的心态拥抱互联网，主动搭建合作平台、重点强化跨界合作，整合资源、创新服务、提升效率，推动传统金融和互联网金融的融合发展。根据各类银行机构业务发展的差异和实际，选择电子商务、金融门户、IT科技、搜索引擎、大数据管理、云储存等互联网企业的战略合作，担当战略合作主导者、掌控战略合作主导权，引入新技术、新思想、新模式，将其与银行业的金融基因、金融思想、金融科技深度融合，积极创新互联网金融新业态。

银行业经过近20年的信息化发展，累积了大量的数据资源，银行机构要顺应时代发展趋势，融入大数据和信息技术发展浪潮，在确保数据安全和符合保密规定的前提下，以大数据分析为载体，合理划分类别、分析客户偏好、构建数据模型、开展业务创新和

金融创新。

为更好适应客户需求和竞争环境的快速变化，银行业机构应充分发挥信贷业务专长、集中优势兵力，进一步推动传统信贷布局从线下往线上转移、优化及延伸。银行业应在“流程银行”建设的基础上，运用现代信息科技手段加快推进原有信贷产品的“IT固化”和“门户化”，嵌入简单、便捷的交互模块，在统一标准、统一流程，引入数学建模分析及数字风险管理技术的架构内，随时随地接受线上客户申请，实现快速便捷自助申贷或者高效放贷。当前，中信银行、光大银行、华夏银行等股份制银行已经开始探索线上贷款业务。近年来，P2P借贷作为公众化点对点信息交互和资金流动的技术平台收获了“爆炸式发展”。银行业机构可以深入研究和加快引入P2P技术，结合银行机构风险管控专业力量和优势资源，推动银行业自有P2P网贷平台建设，以更好推动银行业“普惠金融”的发展和实践。

中国版对冲基金



风险提示：本刊数据、观点仅供参考，入市投资盈亏自负