行业分化加剧，网络竞拍崛起——

艺术品拍卖市场蜕变

经济日报·中国经济网记者 李晨阳

“艺术品拍卖行业发展“减量增质”，会形成一个愈加成熟稳健的市场。大型拍卖公司更加具有国际视野，优质发展；中小公司向专业化转型升级，适应行业新格局；市场将会提供更多层次拍品，满足不同买家群体的需求——

自1992年中国首场文物艺术品拍卖会开拍以来，我国艺术品拍卖市场可谓一路高歌猛进，高潮不断，特别是在2009年至2011年期间，拍卖市场成交量出现爆发式增长。据雅昌艺术市场监测中心发布的数据显示，2009年中国艺术品拍卖市场成交额为225亿元人民币，2010年上升至573亿元人民币，2011年则高达968亿元人民币。

随后，市场骤然“遇冷”。2016年全年，艺术品拍卖市场成交额仅350亿元人民币。虽然2017年成交额与2016年相比增长11.76%，但上拍场次与拍品数量均有不同程度缩减。

冰火两重天的走势，意味着我国艺术品拍卖市场正进入深度调整期。一方面，包括书画、瓷器等顶级珍品频频拍出“天价”，市场极度热捧；另一方面，优质拍品征集困难，普通藏品鲜有人问津，导致不少中小拍卖公司直接歇拍、停拍，面临转型困境。资深从业人士坦言，国内艺术品拍卖市场的发展在经历井喷后，由于藏家手里的艺术品难以兑现预期价值，中小拍卖公司征集货品更加不易，很多已经歇拍甚至退出市场，随着买家的鉴赏能力和收藏方向不断成熟，艺术品拍卖市场也将日益回归理性。

行业两极分化加速

据了解，近两年，北京400余家拍卖公司超过一半处在歇拍状态。一位小型拍卖公司负责人告诉记者，中小拍卖公司为获取优势拍品，很多选择降低佣金的方式来争夺资源，这直接导致了公司利润不断降低。更为棘手的是，举行拍卖会的场地租金、人力、宣传等费用却在持续增长，如此恶性循环，举办拍卖会是办一场赔一场，歇拍、停拍皆是无奈之举。

相比之下，大型知名拍卖公司却在行业中脱颖而出。以刚刚过去的2018年香港春拍为例，保利香港推出了超过1200件拍品，拍前总估价逾9亿港元，包括多位亚洲艺术家的博物馆级作品，油画拍品估值2亿多港元，涵盖朱沅芷、草间弥生、赵无极、吴冠中等艺术家名作。同时，中国嘉德（香港）也为此次春拍提供了总估值4.4亿港元的拍品，其中，特设专场“春和——亚洲重要私人珍藏”由三个亚洲私人珍藏专题组成，包含70余幅黎雄才山水等画作，颇具规模，各路藏家竞相追捧。

对此，中国拍卖行业协会副秘书长欧阳树英认为，市场对于高价位艺术品的追捧热度不减，拍卖品向更高端集中。近几年，整个市场50%成交额由大的艺术品贡献，同时大型拍卖行也相对容易征集到高精尖的艺术品。“伴随资金和藏家日渐理性，大家更愿意出高价去购买质量顶级、来源清晰、具有学术价值的，或是未曾露面的珍品，成交价格更是在亿元级基础上被不断刷新。但是，中档拍品则遭遇价位尴尬甚至流拍，行业两极分化加速演变。”

网络竞拍成新平台

与此同时，随着移动互联网、大数据、云计算等互联网技术的发展和在线支付平台的兴起，在线拍卖等新兴艺术品交易形式已然走向前台。

据悉，除了雅昌在线拍、艺典中国、大咖拍卖等在线艺术品竞拍平台争夺线上市场份额，中国嘉德、北京保利、广东崇正等线下拍行也已加入网络竞拍队伍。此外，还有京东、苏宁、阿里巴巴等电商企业直接开辟了艺术品拍卖专区。

事实上，线上艺术品交易准入门槛低、消费频率高、跨境交易便利等优点，无疑给中小拍卖公司转型提供了一种全新的尝试。中华收藏网总裁龚经强表示，中小拍卖公司与大众电商平台对接是一种趋势，电商开通拍卖频道很容易，但是在交易规则、运营管理等方面如果了解不深就很难运转，双方对接可以相互促进。

对买家而言，究竟该如何参与线上竞拍呢？举个例子，很多线上拍卖活动，只需按照相应的流程，在线申请竞买资格，在指定时间登录拍卖平台，在线竞价即可。线上平台会展出所有拍品的详细信息，供消费者事先了解。这大大突破了拍卖的地域限制，还节省了会场拍卖预展和展卖所需花费的人工和场地成本。

“网络拍卖逐渐成为一种新趋势，这种模式让多方受益。”有市场分析人士表示，对于拍卖行而言，场租费、招待费、广告推广费等大幅降低，且效率提高，便于扩充服务范围；对于买家来说，省时省力，免去“赶场”的烦恼，节约时间、交通、住宿等诸多成本，且线上竞拍支付保证金也较低；同时，网拍买家据调查多为受过良好高等教育的“80后”，他们作为新一代藏家，对艺术品有自己的价值判断和审美取向，这也将促进艺术品市场价格进一步趋于理性。

未来市场成熟可期

毫无疑问，行业发展“减量增质”，会形成一个愈加成熟稳健的艺术品拍卖市场。大型拍卖公司更加趋于国际视野，优质发展；中小公司可以向专业化转型升级，适应行业新格局；市场将会提供更多层次的拍品，满足不同买家群体的需求。雅昌艺术市场监测中心数据显示，2018年春季拍卖成交额和成交量均呈上升趋势，成交额增速预计超过12%。

此外，在2017年北京保利秋拍中，全球最贵中国艺术品的纪录诞生，齐白石的《山水十二条屏》以9.315亿元人民币成交，中国艺术品首次突破1亿美元。据透露，当时约十人办理了竞买该幅作品的特殊号牌，这些藏家基本来自国内，并且多数筹建了民营美术馆。

值得关注的是，2017年一些备受瞩目的民营美术馆纷纷开业。包括华谊兄弟传媒集团董事长王中军创办的松美术馆在北京顺义正式开馆，苏宁集团旗下的苏宁艺术馆在上海落成。不难发现，最近几年的艺术品顶端市场被企业家争夺，在很大程度上是美术馆镇馆之宝的需求。

当下，拍卖场上的买家群体正在悄然生变。近两年的顶级拍品，尤其是馆藏级艺术精品的流向不再是传统意义上的收藏家，而是企业和机构。业内人士表示，企业收藏艺术品有助于提升企业的文化品位，同时也是一种资产配置模式。可以说，企业家或是企业收藏撑起了近几年中国艺术品的高端市场，他们也将是未来驱动艺术拍卖市场的强劲力量。

财富学堂

如何投资“四板市场”

本报记者 周 琳

中国证监会日前公示了首批全国区域股权市场运营机构备案名单，在首批21家地方股权交易中心的备案名单中，天津、浙江、广东、山东等地交易中心未在列。何为区域股权市场？如何投资这一市场？又有哪些风险值得注意？

作为我国多层次资本市场的重要组成部分，区域股权市场是服务区域内中小企业发展的私募股权交易市场。2013年发布的《关于金融支持小微企业发展的实施意见》，明确提出“将区域性股权交易市场纳入多层次资本市场体系，促进小微企业改制、挂牌、定向转让股份和融资”。与主板市场和“新三板”市场不同，区域股权市场大多由地方政府设立，归地方政府监管，一般是遵循“一省一市场”格局，俗称“四板市场”。

根据此前监管部门表述，区域股权市场的定位着眼于几个方面：对小微企业的培育和规范；成为小微企业的融资中心；成为扶持小微企业发展优惠政策综合运用的平台；成为资本市场中介服务的延伸。由此可见，为小微企业搭建融资平台，提供融资服务，助推其健康快速发展是区域股权市场的核心任务。

目前，我国区域性股权交易市场尚处起步阶段。2017年7月份《区域性股权市场监督管理试行办法》实施，作为区域性股权市场的首份框架性文件，该《办法》明确了区域股权市场的业务边界和发展方向，重点内容包括：“四板市场”应坚持私募性质，不得变相公开发行产品；不得跨区域经营；交易同一证券的间隔不得少于5个交易日；建立合格投资者标准和穿透核查制度，并对信息披露提出要求等。同时，该《办法》还明确了区域股权交易中心的业务范围，仅为中小微企业股票、可转换为股票的公司债券，不包括募债。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示，“四板市场”着重服务当地的创业和创新，为当地小微企业提供挂牌、股权转让、再融资的机会，主要服务本地企业。

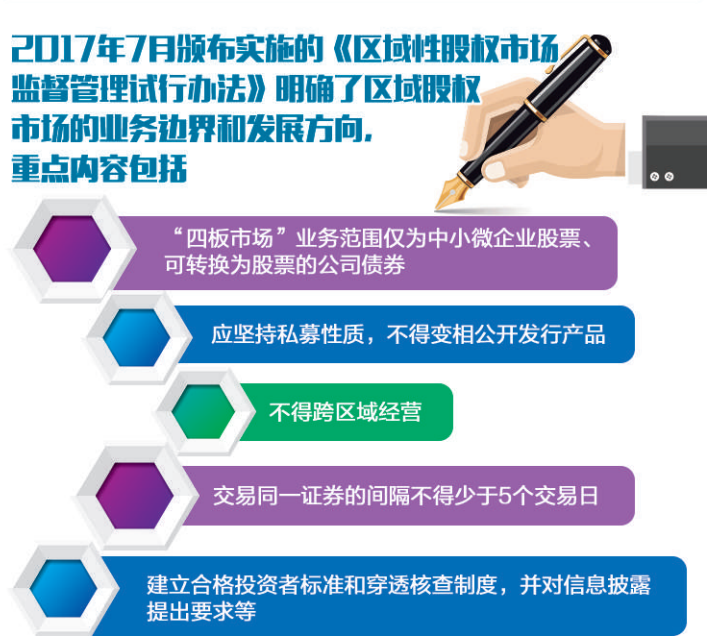
证监会统计显示，截至2017年9月底，全国已设立40家区域性股权市场，新增挂牌企业1.33万家，新增展示企业3.34万家，累计为企业实现各类融资4369亿元。

什么人能投资“四板市场”？根据《区域性股权市场监督管理试行办法》，在区域性股权市场发行证券，应当向合格投资者发行。单只证券持有人数量累计不得超过200人。合格投资者包括各类金融机构以及社保基金、企业年金和法人组织。个人投资者若想参与“四板市场”，需要在一定时期内拥有符合中国证监会规定的金融资产价值不低于人民币50万元，且具有2年以上金融产品投资经历或者2年以上金融行业及相关工作经历的准入门槛。

南开大学金融发展研究院负责人田利辉认为，相对于场内交易市场，区域股权市场具有简单快捷、成本低、效率高的特点。典型的区域股权市场挂牌企业每次融资时间基本为2个月至3个月。融资方式有股权质押、股权、私募债和其他（包括银行贷款、资管计划、信托计划和资产收益权等）。

齐鲁股权交易中心首席研究员高鹏飞表示，目前“四板市场”面临一些发展问题。一是虽然挂牌企业多为创新成长型企业，但由于多数仍处于发展初期，并未形成明显的行业竞争力，上市遥遥无期，与投资机构所要求的投入企业后几年内就实现上市退出要求差距较大。二是区域性市场因受政策限制，挂牌企业价值很难通过市场交易体现，通过区域市场退出渠道并不畅通。三是我国私募股权类金融机构种类偏少且主要集中在北京、上海、深圳等金融发达地区，这方面发展需要加强。

高鹏飞提醒投资者，在参与“四板市场”投资时，应注意防控“退出”时间长、交易知识欠缺、审批周期变化等潜在问题和风险。



买私募有了参考指标——

私募基金信用信息报告功能上线

本报讯 记者周琳报道：自5月7日起，中国证券投资基金业协会私募基金信用信息报告功能正式上线。私募基金会员可通过协会资产管理业务综合报送平台（简称“AMBERS系统”），按季度自行查阅信用信息报告。根据《私募证券投资基金管理人会员信用信息报告工作规则(试行)》，信用信息报告从合规性、稳定度、专业度和透明度四个维度，全面记录私募基金会员信用水平，以实现行业优胜劣汰，激发行业发展活力。

据介绍，私募证券投资基金管理人会员可通过AMBERS系统增设的一级页签“会员信用信息报告”模块查阅或打印本会员的信用信息报告，该信用信息报告由表格及雷达图等形式展示，每季度将定期滚动更新。

中国证券投资基金业协会有关负责人表示，信用信息报告不是给管理评级，而是根据客观数据，让每个私募基金看到自己各项指标在行业内所处的位置。对投资者而言，从该功能上线之日起，可以要求私募基金管理人提供报告，作为投资决策分析的依据。

据了解，投资者之所以需要信用信息报告，主要有两方面原因。一方面，资产管理是非常复杂的业务，投资者很难真正了解基金管理人和基金运作；另一方面，投资者风险自负，收益自享，必须了解基金管理人和基金运作情况。因此，私募基金管理人信用信息的充分披露，可以为投资者提供更多参考。

值得关注的是，私募基金的信用信息报告不能用来公开宣传。中国证券投资基金业协会有关负责人表示，任何私募基金管理人会员、投资人或者第三方凭借报告公开宣传、公开募资，都是严重违纪违规为。

一周短评

余额宝引入新基金

新闻回放：今年以来，余额宝设置了每日申购总量限额，由于投资者众多，额度基本上在半个小时内用完，用户体验大打折扣。不过，这种每日“半小时”秒抢的情形正在改变。余额宝日前宣布升级，新接入博时、中欧基金公司旗下的两只货币基金产品。投资者可以像以前一样，随时买入随时卖出。

单只货币基金规模增长过快，风险过于集中，一直是监管层的担忧。在政策引导下，余额宝连续多次主动收缩规模。但是，随着一系列限流限量措施的推出，用户的投资体验较之前有所下降，不少人开始寻找其他投资途径。从支付宝角度看，资金流转移可能意味着用户活跃度下降，进而对其生态体系造成影响。

引入新基金，一方面可以分流资金，减轻余额宝规模压力。另一方面，也能够更好地提升用户服务体验，从而将资金流和用户留下，这多少也是支付宝的“私心”。

外资控股券商来了

新闻回放：5月8日，中国证监会以问答方式在其官网表示，野村控股株式会社等向中国证监会提交了设立外商投资证券公司的申请材料，野村控股株式会社拟持股51%。证监会将依法、合规、高效地做好相关申请的审核工作。4月28日，证监会正式发布《外商投资证券公司管理办法》，即日起符合条件的境外投资者可根据《办法》及服务指南的要求，向证监会提交变更公司实际控制人或设立合资券商的申请材料。

外资申请控股券商，是我国金融业对外开放的重要体现。我国是全球第二大经济体，与经济体量相匹配的资本市场仍有很大发展空间，这为外资控股券商开展业务提供了大量机会。同时，外资控股券商入场后，有利于引入境外机构先进经验，引入专业能力，引入良性竞争，提升服务水平，从而推动证券行业稳步健康发展，这对投资者和资本市场的发展都有正向推动作用。

互联网黄金交易合规整改

新闻回放：近日，中国人民银行金融市场司日前发布《互联网黄金业务暂行管理办法（征求意见稿）》。征求意见稿明确，黄金账户作为黄金产品的簿记系统，在互联网黄金业务中，由金融机构提供黄金账户服务，互联网机构不得提供任何形式的黄金账户服务；委托互联网机构代理销售其开发黄金产品的金融机构，应具备上海黄金交易所银行间黄金询价市场做市商资格（含尝试做市商）。

互联网黄金理财乱象众多，一个典型表现就是不少交易平台交易资金未依法办理第三方存管，存在客户资金被挪用的风险，投资者资金安全无法保证。征求意见稿明确，委托互联网机构代理销售其开发黄金产品的金融机构应当取得相应资质，并规定了互联网机构注册资本和从业人员素质，这意味着互联网机构只是一个信息中介和撮合中介，主要功能就是通过合法宣传吸引客户，按销售金额收取代销费用。如此，无牌照经营的机构将被挤出市场，行业发展将逐渐走上合规之路。

（点评人：温宝臣）

社址：北京市西城区白纸坊东街2号 读者服务：13911270606(同微信号) 查号台：58392088 邮编：100054 传真：58392840 零售每份：1.00元 广告许可证：京西工商广登字20170090号 广告部：58392178 出版管理部：58393115 昨日(北京)开印时间：3:10 印完时间：4:15 本报印刷厂印刷