

УДК 336.4

Торопова Ирина Владимировна,
канд. экон. наук, доцент,
кафедра финансов, денежного обращения и кредита,
Институт экономики и управления
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента
России Б. Н. Ельцина»
г. Екатеринбург, Российская Федерация

Коростелёва Валентина Леонидовна,
студент,
Институт экономики и управления,
ФГАОУ ВО «УрФУ имени первого Президента России Б.Н.Ельцина»
г. Екатеринбург, Российская Федерация

АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ПРЕДМЕТЫ ИСКУССТВА: РИСКИ И ПОТЕНЦИАЛЬНАЯ ДОХОДНОСТЬ

Аннотация:

В статье представлены статистические и аналитические данные, показывающие динамику и современное состояние рынка произведений искусства, как альтернативного рынка для финансовых инвестиций. Выявлены внешние и внутренние факторы, влияющие на объем продаж на арт-рынке, такие как: пандемия коронавирусной инфекции, мода на цифровое искусство, развитие онлайн-шоппинга, торговые войны между странами, рост количества богатейших людей в мире и другие.

В работе анализируется наиболее известный арт-индекс - индекс Мея-Мозеса, который способен оценить среднюю доходность от вложений в искусство.

Ключевые слова:

арт-рынок, арт-индекс, анализ инвестиций, произведения искусства, инвестирование в арт-объекты.

В конце сентября Минэкономразвития представил прогноз социально-экономического развития России на 2022 и 2023–2024 годы⁴¹, в котором скорректировал оценку по инфляции на конец года с 5,8% до 7,4%. В условиях роста инфляции для сохранения и приумножения денег, их нужно инвестировать не только в привычные активы - акции, облигации, недвижимость, драгметаллы, банковские депозиты, но и выбирать новые направления вложения, например инвестиции в предметы искусства: картины, скульптуры и другие арт-объекты. Однако для того, чтобы инвестиции такого рода принесли доход, необходимо хорошо изучить арт-рынок. В связи с этим, в статье дается оценка развития международного арт-рынка как нового сегмента современной экономики, анализируются принципы функционирования международного рынка произведений искусства с точки зрения его географии, а также показаны тенденции, наблюдаемые в указанной сфере в течение последних лет.

В 2020 году арт-рынок впервые за 11 лет испытал сильнейшее падение объема продаж (на 22% по сравнению с 2019 годом, что составило \$50,1 млрд). Основная причина - *ограничения, вызванные пандемией новой коронавирусной инфекцией COVID-19*[1]. *Онлайн-сделки не смогли быстро заменить традиционные ярмарки, выставки и аукционы. Более серьезным падением был только кризис в 2009 году, когда темпы падения продаж составили 36 %. Сейчас интерес к вложениям в такие активы быстро восстанавливается, но инвесторам стоит учесть ряд отличительных особенностей и рисков арт-рынка(см. рисунок 1).*

⁴¹<https://www.rbc.ru/economics/12/10/2021/61653b4c9a794707610c11b3>

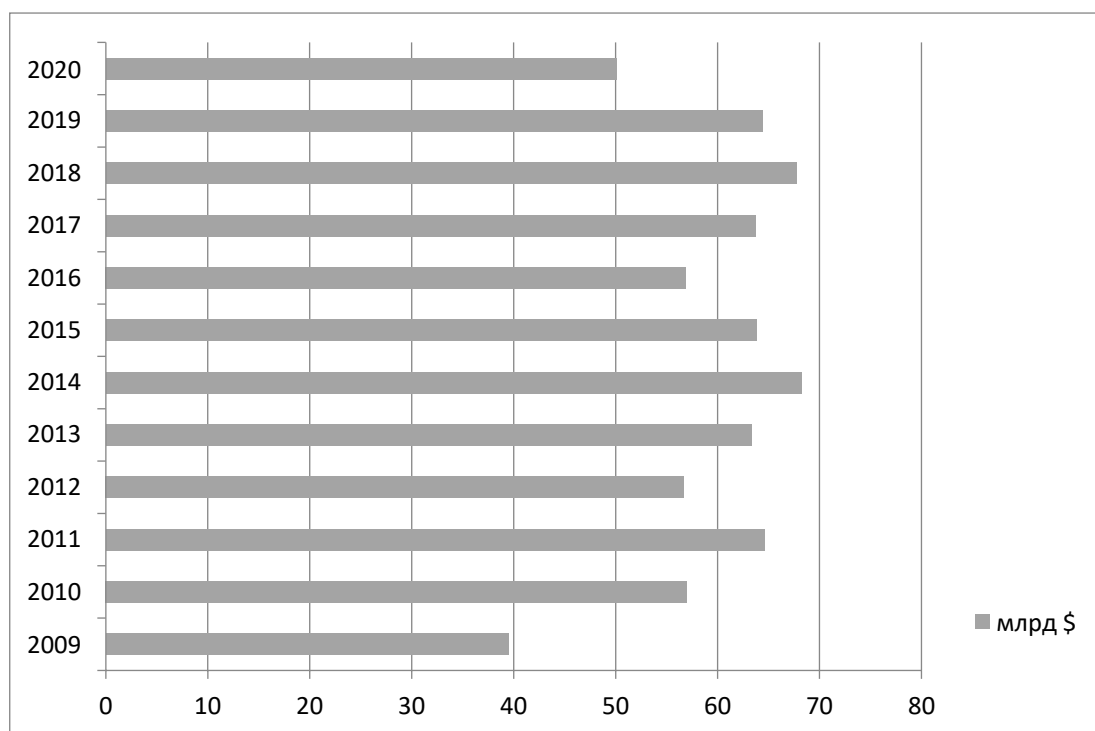


Рисунок 5 Динамика мирового арт-рынка (млрд долл), источник: UBS, ArtBasel, ArtEconomics [2]

В ближайшее время аналитики прогнозируют стремительное восстановление арт-рынка на основе следующих факторов: [3]

1. снижение объема рынка менее критично, чем в прошлый глобальный кризис — 50,1 млрд против 39,5 млрд долларов;
2. существование прецедентов быстрого восстановления арт-рынка в 2010 и 2011 годах до 57 млрд и 64 млрд долларов соответственно;
3. рост числа миллиардеров в 2020 году на 7% (Как правило, миллиардеры лояльно относятся к сфере искусства);
4. появление нового витка развития искусства – криптоарта (цифровое искусство, объекты которого можно продавать за криптовалюту);
5. объем онлайн-продаж увеличился в течении 2020 года в 2 раза (по сравнению с 2019 годом) до 12,4 млрд долларов, что составило 25% всего объема продаж.

Нельзя не отметить моду на криптоарт, который стремительно набирает обороты в сфере искусства. Криптоарт, или по-другому nft-art – это цифровое искусство, объекты которого продаются и покупаются за криптовалюту с помощью технологии блокчейна. Сейчас на волне популярности NFT (non-fungible token) создается огромное количество маркетплейсов, где каждый художник может разместить своё творение. Согласно недавнему аналитическому отчету NFT Art Market Report британской компании ArtTactic, совокупные продажи искусства на всех платформах с января по май 2021 года составили \$437 млн.[4] NFT-рынок появился в 2017 году, но приобрел популярность только в 2020 году за отсутствием возможности купить искусство оффлайн. Волатильность рынка NFT-искусства - высокая. Так, например, объем продаж в марте 2021 года вырос на 101 % по сравнению с февралем, затем снизился на 51 % в апреле. Стохастический характер рынка затрудняет изучение тенденций его развития. На этой почве большинство сделок имеют спекулятивный характер и сопровождаются искусственно созданным спросом.

Чтобы оценить урон, нанесший пандемией рынку искусства, продолжим анализировать данные исследования The Art Market 2021. В 2020 году было запланировано более 350 ярмарок. 61% из этого количества были отменены, 37% проведены в режиме онлайн-трансляций, 2% устроили «полу-онлайн – полу-оффлайн мероприятия». [2]

Несмотря на эту статистику, 90% коллекционеров посещали художественные ярмарки онлайн в 2020 году. 58 % профессиональных арт-дилеров прогнозируют рост объема продаж в ближайшем будущем, 27% считают, что серьезных изменений не произойдет, 15% прогнозируют снижение продаж [4].

Кроме такого основного кризисного фактора, как мировая пандемия коронавирусной инфекции, в число рисков входят изменения во внутреннем законодательстве стран, политические изменения. Рассмотрим доли разных стран на арт-рынке (см. рисунок 2). Доля Соединенных штатов Америки составляет 42%, доля Китая - 20 % и доля Великобритании, так же, составляет 20 %.

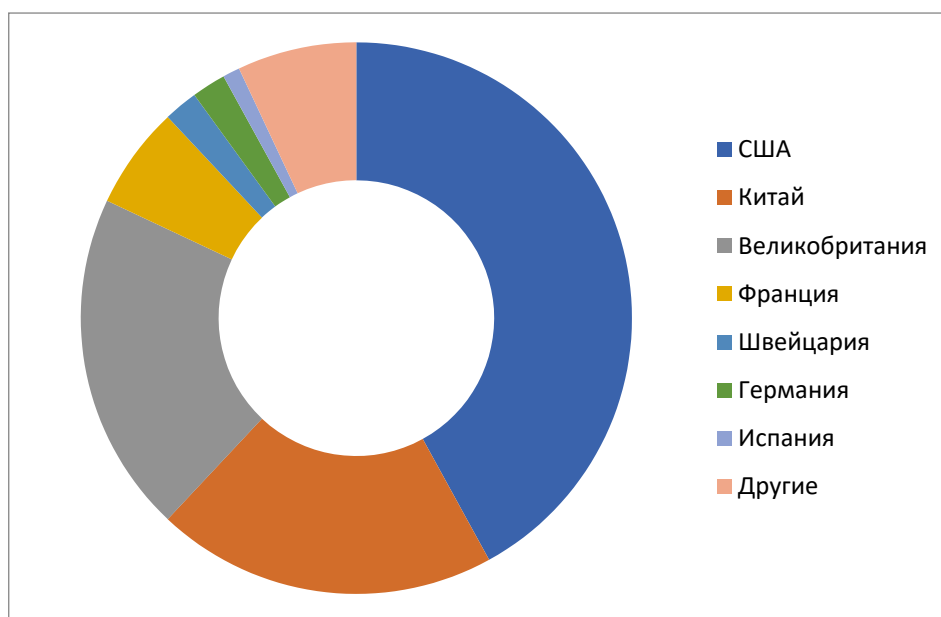


Рисунок 6 Доли арт-рынка по объёму сделок, %, Источник: UBS, ArtBasel, ArtEconomics[2]

На объём сделок в США в прошлом году негативно влияли ограничения на ввоз предметов искусства из Китая, перспектива ужесточения налогового законодательства по отношению к состоятельным гражданам и особенно тяжёлая, по сравнению с другими странами, ситуация с COVID-19. Что касается Китая, на него повлияли политическая нестабильность в Гонконге, торговые войны с США и реформа НДС, которая практически заблокировала китайский рынок в 2018 и 2019 годах. В Великобритании в 2020 году вышли новые правила о борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма, которые коснулись, в том числе арт-рынка. В соответствии с этими правилами, все лица, совершающие денежные транзакции от 10 000 евро, должны проходить проверки KYC (knowyourclient) и CDD (customerduediligence). Новые правила, вероятно, снижают количество спонтанных покупок и делают шопинг в коммерческих галереях менее импульсивным. [2]

Как отмечалось ранее, позитивным фактором для восстановления арт-рынка является рост числа богатых людей и рост их состояний (см. рисунок 3 и рисунок 4). В соответствии с пирамидой потребностей человека по А. Маслоу, предполагается, что после удовлетворения первичных потребностей, следует удовлетворение духовных потребностей. Так, увеличение количества «свободных» денег приводит к таким дорогостоящим покупкам как искусство, антикавариат, вина, предметы роскоши и т.д. Зачастую, происходит переоценка таких предметов. Принципы экономической оценки искусства исследовал французский художник Ив Кляйн в конце 1950-х гг. Его целью было определение стоимости, которая отражала бы художественное значение работы. С 1957 по 1959 г. он провел три выставки, на которых показал похожие однотонные картины одинакового размера, но разных цветов. У трех, практически одинаковых картин были разные цены. Этот факт абсолютно не смутил покупателей и все три работы были проданы. Эксперимент Ив Кляйна продемонстрировал, что цена на произведения искусства, а также рост числа сделок в сфере искусства растет не благодаря художественной ценности работ, а потому, что на рынке появляется больше денег.

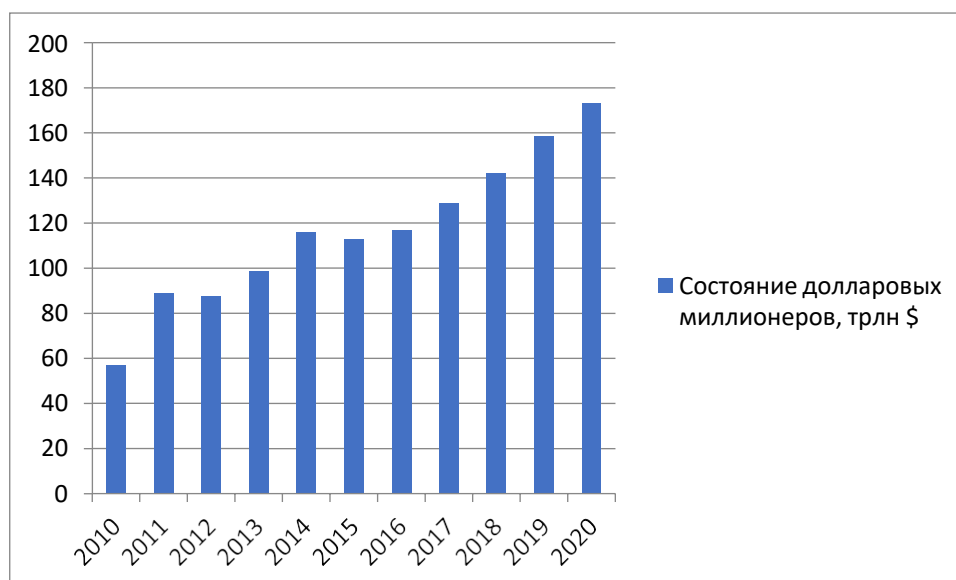


Рисунок 7 Состояние долларовых миллионеров Источник: UBS, ArtBasel, ArtEconomics, CreditSuisse[2]

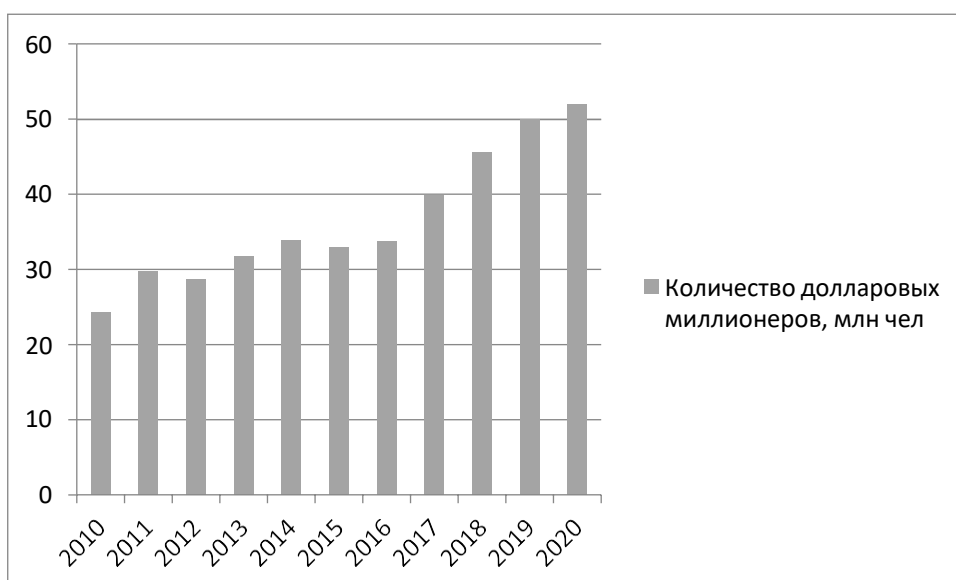


Рисунок 8 Количество долларовых миллионеров Источник: UBS, ArtBasel, ArtEconomics, CreditSuisse [2]

Кроме того, очевидна корреляция между количеством богатейших людей в разных странах (см. рисунок 5) и долями арт-рынка этих стран. Больше всего граждан с состоянием более 50 млн долларов в США и Китае. Именно эти страны занимают лидирующие позиции по объему продаж искусства.

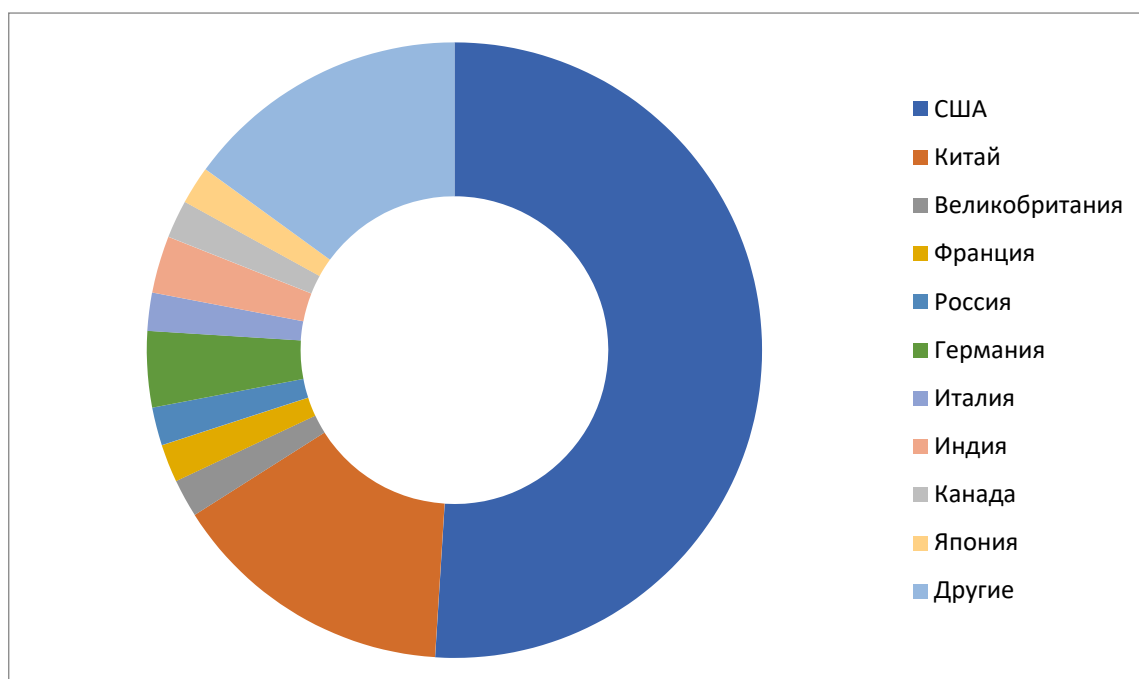


Рисунок 9 Распределение по странам богатейших людей планеты. Источник: UBS, ArtBasel, ArtEconomics, CreditSuisse [2]

Однако, в 2018 году Deloitte в своём исследовании рынка обратила внимание на стагнацию арт-рынка на фоне роста состояния богатых людей. С 2008 по 2018 год, благосостояние богатейших людей планеты увеличилось более чем в 2 раза — с 32,8 трлн до 68,1 трлн долларов соответственно. В том числе на произведения искусства и коллекционные предметы приходится 1,7 трлн долларов. За тот же период рост продаж на арт-рынке составил только 9%, что с учётом инфляции означает снижение показателя. [5]

Итак, мы уже оценили влияние таких факторов, как ограничительные меры в условиях пандемии, мода на цифровое искусство, развитие онлайн-шоппинга, изменения во внутреннем законодательстве, затрагивающие сферу искусства, торговые войны между странами, рост количества богатейших людей в мире и их состояний. Все эти факторы несомненно помогают инвестору оценить риски вложений в произведения искусства.

Так же, оценить риски и потенциальную доходность, потенциальному инвестору помогает такой инструмент, как индекс Sotheby's MeiMoses All Art (ранее Mei-Moses All Art Index). Этот индекс основывается на базе данных, включающей информацию о ценах покупки последующей перепродаже более чем 13 тысяч произведений искусства. Благодаря большой выборке точных данных, результаты расчета являются статистически значимыми. Индекс Мея-Мозеса показал среднюю годовую доходность от вложений в искусство, которая составляет 8,4% годовых. Волатильность арт-рынка при этом составила 16,9% за период 1950—2019 годов. Однако доходность зависит так же от сегмента арт-рынка, к которому принадлежит та или иная художественная работа. Например, доходность от современного искусства (contemporaryart) — 9,4%, доходность от покупки картин импрессионистов и модерна — 8,9%, а сегмент старых мастеров является аутсайдером в этом рейтинге, так как доходность от вложения в него составляет лишь 7,4%. [6]

В течение последних 50 лет индекс Sotheby's Mei-Moses All Art рос в среднем почти такими же темпами, как и американский фондовый индекс S&P 500. В 2000-х индикатор арт-рынка MeiMoses All Art index несколько раз обгонял индекс широкого рынка акций. В 2011 году результаты арт-индекса и фондового составили соответственно 7,8% против 2,7%. А в 2007 году соотношение индексов составило 20 % к 5,5%. [6]

Таким образом, потенциальному инвестору необходимо обращать внимание не только на общую конъюнктуру рынка, показатели индексов, но и на моду в данной сфере. Так сегмент «старых мастеров» менее актуален с точки зрения инвестирования. Бум на работы художников-импрессионистов пришёлся на 90-е и начало 2000-х годов. Сейчас и они уходят на второстепенный план. Стабильный спрос и предложение на рынке существует сейчас в сегменте послевоенного искусства и современного искусства. Однако на достойные и известные произведения искусства послевоенного времени цены, как правило, слишком высокие, но и риски минимальны. Новые имена в сегменте современного искусства (Contemporaryart) могут принести действительно высокий доход, обладая относительно невысокими первичными ценами. Но именно современное искусство обладает самой высокой степенью риска. В этом проявляется схожесть арт-рынка с фондовой биржей.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

5. Мировые продажи предметов искусства упали на 22% в 2020 году// Interfax.ru URL: <https://www.interfax.ru/business/756459> (дата обращения: 26.08.2021)
6. The Art Basel and UBS Global Art Market Report // Artbasel.com URL: <https://www.artbasel.com/about/initiatives/the-art-market> (дата обращения: 01.08.2021)
7. sber.pro URL: <https://sber.pro/publication/investitsii-v-iskusstvo-kakovy-riski-i-potentsialnaia-dokhodnost> (дата обращения: 01.08.2021)
8. Рынок NFT-искусства. Отчет ArtTactic // Artinvestment.ru URL: https://artinvestment.ru/invest/analytics/20210526_NFT2021.html (дата обращения: 27.08.2021)
9. Искусство и финансы: что происходит на мировом и российском арт-рынках // pro.rbc.ru URL: <https://pro.rbc.ru/news/5da97e6b9a794785c5772bbf> (дата обращения: 29.08.2021)
10. The Sotheby's Mei Moses Indices// www.sothebys.com URL: <https://www.sothebys.com/en/the-sothebys-mei-moses-indices> (дата обращения: 11.09.2021)
- 11.

Toropova Irina V.,

candidate of economic sciences, associate professor,
Department of Finance, Monetary Circulation and Credit,
Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin
Ekaterinburg, Russian Federation

Korosteleva Valentina L.,

student,
Department of International Economics and Management,
Graduate School of Economics and Management,
Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin
Ekaterinburg, Russian Federation

ALTERNATIVE INVESTMENTS IN ART OBJECTS: RISKS AND POTENTIAL RETURNS

Abstract:

The article presents statistical and analytical data showing the dynamics and current state of the art market as an alternative financial investment market. Identified external and internal factors affecting the volume of sales in the art market, such as a pandemic of coronavirus infection, fashion for digital art, the development of online shopping, trade wars between countries, the growth of the number of the richest people and others. The work analyzes the most famous art index - the May-Moses index, which is able to assess the average return on investment in art.

Keywords:

art market, art index, investment analysis, works of art, investment in art objects.