

___Николас Парти,
«Пейзаж», 2015

Чтобы подробнее разобраться в инвестиционных стратегиях на арт-рынке, «Коммерсантъ. Арт» поговорил с Роксаной Зарнегар, бывшим вице-президентом компании Artnet, а ныне профессором Института Sotheby's в Нью-Йорке.

Какой минимальный стартовый бюджет для тех, кто готов инвестировать в искусство?

Инвестиции в искусство не являются точной наукой. Лучший совет, который мне дали, когда я начинала свою карьеру в Christie's, сводился к следующему: «Покупай то, что любишь, и покупай художников своего времени; смешай это со стабильной классикой и следи за рынком, наблюдая за тем, как работает рынок элитной недвижимости». Рынок искусства обычно на шесть месяцев отстает от рынка элитной недвижимости. Специалисты по инвестициям в искусство (например, Клэр Макэндрю) рекомендуют диапазон от \$250 тыс. до \$5 млн за одно произведение. Если вы покупаете произведение искусства по цене менее \$250 тыс., то расходы на его содержание, которые необходимо применить для увеличения капитализации, будут намного выше по сравнению с ценой произведения искусства, и вы не получите прибыль. А если вы покупаете произведение искусства на сумму более \$5 млн, то в большинстве случаев заплатите спекулятивную наценку, и его будет сложно продать по более высокой цене. Исследование, проведенное несколько лет назад командой Mei Moses, показало, что арт-инвесторы должны покупать менее дорогие произведения искусства на аукционах, если они пытаются максимизировать свою финансовую отдачу, поскольку шедевры (то есть работы с самыми высокими ценами) на самом деле имеют тенденцию к снижению своей ценности.

Следует ли диверсифицировать портфолио, распределяя средства между работами старых мастеров, импрессионистов, послевоенным и современным искусством? Возможно ли держать инвестиционный портфель только в одной категории, например послевоенном искусстве, и насколько это разумно?

Диверсификация следует тем же правилам, что и на фондовых рынках. Инвестируя в искусство, можно придерживаться консервативной схемы, к примеру, 30% портфеля будет представлено рискованными активами (то есть молодыми и модными на данный момент художниками), 20% — средней степенью риска (художниками, уже работающими с большими галереями, и начинающими выставляться в престижных музеях и фондах) и 50% — стабильными (признанными художниками). Все сегменты имеют свой уровень волатильности, но прекрасно сбалансируют друг друга в диверсифицированном портфеле. Если вы хотите сконцентрироваться на одном конкретном периоде, то все равно лучше диверсифицировать свой портфель — географически или по типу средства создания произведений.

Какие риски следует учитывать при инвестировании в искусство?

Атрибуция и подлинность, хорошее происхождение (особенно по отношению к событиям, связанным с последствиями холокоста), торговые ограничения (страна продажи, страна доставки), право droit de suite, налоговое обязательство, сборы за транзакции. Также внимательно рассмотрите варианты хранения. В Нью-Йорке, к примеру, есть специальная зона внешней торговли Arcis, которая позволяет беспрепятственно хранить и торговать произведениями искусства без особых помех. Коллекционер должен быть хорошо образован, прежде чем поднять табличку на аукционе или прийти за покупкой в галерею. Арт-ярмарки — хорошее введение в понимание того, какое искусство лучше всего покупается и продается. Но самый большой риск — низкая ликвидность искусства в целом. Вы не сможете продать его в тот же день, как принимаете решение о продаже. Более того, чем дороже стоит работа, тем больше времени, терпения и различных договоренностей потребуется, чтобы продать ее эффективно. Таким образом, настоящий инвестор начинает думать, кому он собирается продать то или иное произведение искусства, фактически со дня его покупки. Или даже раньше.

Как эти риски на арт-рынке можно сравнить с другими, например инвестированием в облигации и золото?

У искусства и золота немного общего. Принципиальное различие состоит в том, что стоимость золота записывается два раза в день, а ценность искусства не фиксирована.

Если сравнивать искусство и винный рынок, то последний шире за счет количества возможных потребителей, несмотря на то что его оборот около \$4 млрд в год (по данным «The Art Market», рынок искусства достигает почти \$69 млрд). Винные инвестиции обычно составляют от \$2 тыс. до \$20 тыс. за бутылку, вино имеет только восемь марок инвестиционного качества и является внеоборотным активом.

На недвижимость приходится 32% средней волатильности, на искусство — 25%. Таким образом, искусство устойчивее в условиях кризиса. На обоих рынках действует правило «Лучшие и остальные». Арт-рынок обычно следует за



___Роксана Зарнегар



___Джефф Кунс,
«Jim Beam Box Car»,
1986

большинство тех, кто начинает операции на арт-рынке, введен в заблуждение заголовками в прессе, которой интереснее писать о рекордах. на самом деле ситуация не настолько радужная, как часто ее рисуют массмедиа