

A I A F

亚洲艺术品金融商学院
Asia Institute of Art & Finance

中国艺术品金融市场发展蓝皮书 (2024)



亚洲艺术品金融商学院
Asia Institute of Art & Finance

T (86)021-6859 9606
上海市黄浦区中山东二路58号，外滩
soho-A座-301室

主编：范勇

副主编：韩宗佳 邱家和

学术顾问：丁方 张正霖 赵力 范晓曼 彭倩

撰写人：孙咪娜 沈诗雨 姚百惠

校审：袁玥

中国艺术品金融市场发展蓝皮书
(2024)

Contents

目录

1. 金融市场的发展活力：当前经济发展形势回顾以及对金融市场的影响	05
1.1 全球局势的不稳定性	
1.2 中国经济大环境	
1.3 中国财富管理趋势	
2. 艺术品市场的价值发展：整体价值规律以及发展趋势	13
2.1 艺术市场与房地产、证券市场	
2.2 艺术金融市场	
2.3 艺术品市场的发展特点和趋势	
2.4 中国文物政策与文物艺术品市场	
3. 亚洲市场交易中心的形成、特点与展望	25
3.1 香港：亚洲国际艺术品交易主阵营	
3.2 新加坡：快速崛起的新市场	
3.3 北京：文化中心示范作用下的艺术市场	
3.4 上海：国际化的艺术市场	
4. 科技发展对艺术金融市场的影响及未来趋势	33
4.1 科技结合艺术：大势所趋	
4.2 风险与挑战	
4.3 应对措施	
4.4 结论	
5. 中国艺术金融人才的能力	38
5.1 2023：艺术金融从未有过的历史机遇	
5.2 艺术品金融的探索之路	
5.3 家族办公室	
5.4 艺术财富规划	
5.5 艺术品评估	
5.6 艺术文化产业职业教育	
6. 附录：参考文献	49

1

金融市场的发展活力：当前经济发展形势回顾以及对金融市场的影响

在当前全球经济形势下，金融市场正面临多重挑战与机遇。自2020年新冠疫情爆发以来，国际宏观经济环境的不确定性显著增加，对全球经济和金融市场造成了深远影响。尽管2023年全球经济逐步从疫情冲击中恢复，但依然面临诸多挑战，包括供应链调整、地缘政治紧张局势加剧，以及持续的通货膨胀压力等。此外，全球财富也出现波动，特别是在欧美部分发达地区（例如北美和西欧），财富水平有所下降。与此同时，一些发展中国家则表现出较强的财富增长动力，成为全球经济增长的重要引擎。在中国，2023年上半年经济逐步复苏，但传统依赖房地产的经济增长模式正面临瓶颈，而新的增长动能尚未完全释放，因此经济复苏的可持续性仍存在不确定性。中国必须加快向更加可持续和创新驱动的发展模式转型，全面激发新的经济增长动能，以实现未来的战略目标。



1. 全球局势的不确定性

(1) 国际宏观经济

自2020年新冠疫情在全球范围内持续蔓延以来，人们的生活和工作方式发生了深刻变化。2021年，在疫苗接种普及和财政刺激政策的推动下，全球经济出现了一轮反弹。然而，随着疫情的再次爆发和供应链问题的加剧，全球经济增速逐渐放缓。进入2022年，全球经济对疫情的适应能力有所提升，经济活动逐步恢复正常^[1]。为应对疫情引发的经济衰退，各国央行纷纷采取了量化宽松、零利率和增发货币等政策，这些措施对全球经济和金融资产的格局产生了深远影响。然而，自2023年以来，全球政治局势的不稳定和去全球化趋势的加深，对全球产业链产生了深远影响，在存量市场博弈的大背景下，各国央行的政策反应与地缘政治因素共同作用，使得全球经济面临更加复杂的挑战。

(2) 国际财富发展

在全球经济面临多重挑战的背景下，国际财富也经历了波动和发展。根据瑞银、瑞信发布的《2023年全球财富报告》，截至2022年底，全球私人净财富减少了11.3万亿美元（-2.4%），总额达到454.4万亿美元（以当前名义美元计算）。成年人口人均财富减少了3198美元（-3.6%），达到人均84,718美元。财富减少的主要原因是美元对多个货币升值。在这一过程中，金融资产价值下跌对2022年财富下滑产生了较大的影响，而非金融资产（主要是房地产）在利率迅速上升的情况下仍然保持坚挺。

尽管整体财富总额减少，全球财富不平等程度在2022年有所下降。全球前1%的超富裕阶层的财富占比下降至44.5%。全球百万富豪（以美元计算）的人数为5940万人，较前一年减少了350万。从全球财富中位数的角度来看，2022年全球维度上提高了3%，在本世纪增长了5倍，增速接近成年人口人均财富增长速度的两倍，主要原因是中国财富的迅速增长。从地区和国家的角度来看，全球财富下滑主要集中在北美和欧洲等相对富裕的地区，合计减少了10.9万亿美元，而亚太地区的财富减少了2.1万亿美元。按市场计算，2022年财富跌幅最大的是美国，其次是日本、中国、加拿大和澳大利亚，而财富增幅最大的是俄罗斯、墨西哥、印度和巴西。以成年人口人均财富衡量，瑞士继续高居榜首，其次是美国、中国香港、澳大利亚和丹麦。财富中位数方面，比利时位居各市场之首，其次是澳大利亚、中国香港、新西兰和丹麦。

对于超高净值群体的细分显示，截至2022年底，有79490名成年人口的财富超过1亿美元，其中7020人的身价超过5亿美元。超高净值群体以北美为主，有128470人（53%），其次是欧洲，有40090人（17%）；中国内地以32910人（14%）位居第三；除中国和印度外的亚太地区有27700人（11%）。

展望未来，全球财富预计将继续保持增长，中等收入市场将成为引领全球财富增长趋势的主要动力。成年人口人均财富、富豪数量、超高净值人士数量也将继续增加。



2. 中国经济大环境

(1) 2023年中国宏观经济概况

2023年疫情逐渐得到缓解，开启了经济复苏的新起点。国家统计局的数据显示，2023年上半年，中国国内生产总值达到约59.3万亿元，同比增长5.5%。较2022年下半年，环比增长了2.2%。其中，第三产业增加值约为33.2万亿元，同比增长了6.4%。在第三产业中，住宿和餐饮业表现最为强劲，同比增长15.5%；其次是信息传输、软件和信息技术服务业，同比增长12.9%；第三是租赁和商务服务业，同比增长10.1% [2]。

2023年上半年的经济增长以一季度为主，4、5月份略有回调，但在6月份再次回升，总体趋势保持平稳运行。流动性适度充裕，信贷结构持续优化，实体经济融资成本保持稳中有降，金融对经济的支持持续加强[3]。

当前，中国经济整体处于疫情转折点后逐渐恢复的通道上。实体经济的生产、分配、流通、消费等环节正在动态循环中逐渐恢复。然而，值得注意的是，在经济恢复和转型升级的关键时期，内生动力仍显偏弱。房地产和基建等传统增长动能逐渐减弱，而科技创新、绿色发展、现代化产业体系等新动能正在逐步形成的过程中。这标志着中国经济正朝着更为可持续和创新驱动的方向发展。

(2) 中国经济增长的压力与机会

中国经济增长面临着来自疫情疤痕效应和人口年龄结构变化的双重压力。一方面，疫情影响削弱了居民和企业的信心，降低了其风险承担意愿，因此，消费和投资增长面临一定困难；此外，疫情冲击了企业和金融机构的资产负债表，可能导致局部金融风险上升，并对中低收入阶层的收入造成冲击，可

能影响这些家庭的人力资本积累。另一方面，2022年标志着中国总人口数量由升转降，达到了第二个人口拐点，可能导致未来需求侧面临负面冲击。尽管存在这些压力，中国经济仍然具备增长的机会。首先，自去年年底疫情防控政策调整后，中国社会正在快速地回归常态，消费和投资增速出现了明显反弹。其次，2022年相对较低的经济增速为今年提供了低基数效应，为未来的较高增速奠定了基础。第三，财政和货币政策的进一步放松有利于经济的恢复。

在当前形势下，中国经济正积极应对挑战，通过政策调整和改革创新，以确保经济增长在逆风中保持相对韧性。这也体现了中国在面对困难时，依然保持着灵活性和应对能力。

(3) 宏观经济金融政策

2023年，中国坚持实施稳健的（没有所谓的正常的货币政策这种说法）政策，有充足的政策空间和丰富的政策工具对各种新挑战。上半年，人民银行降准0.25个百分点，释放长期流动性，增强信贷总量增长的稳定性和可持续性，切实服务实体经济。此外，人民银行充分发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，结构性货币政策工具“聚焦重点、合理适度、有进有退”，延续实施普惠小微贷款支持工具和保交楼贷款支持计划，持续加大对普惠金融、科技创新、绿色发展、基础设施等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度[4]。并且，人民银行持续完善市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，发挥贷款市场报价利率（LPR）改革效能和指导作用，1年期和5年期LPR均下降10个基点，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降[5]。



美国综合型财富管理与资管机构[9]

3.中国财富管理趋势

(1) 中国富人的起源与发展

中国财富管理领域的演进源自过去几十年间的政策变革和经济发展。自80年代以来，随着对外开放、股票市场和房地产市场的建设与兴起，中国富人阶层开始迅速崛起，万元户和富豪的快速增加。这些因素共同推动了中国财富管理行业的发展，呈现出了明显的增长态势。

在过去20年间，中国百万美元净值人群数量迅速增长，规模扩大了近160倍，人均财富年均增长14%，超过了全球4.6%的平均增长

水平。财富结构的优化和金融资产占比的上升趋势，使得跨境财富管理需求显著增加。与此同时，国家鼓励人们拓展多渠道收入，提高养老保险体系与资本市场的互动，为财富管理市场提供了更多的发展机遇[5]。

中国如今已成为全球第二大财富管理市场，在银行理财和公募基金等领域快速发展。然而，市场的震荡和预期不足给财富管理行业带来了挑战。在面对这些挑战时，财富管理行业需要以开放共赢的理念为基础，提供高质量的客户服务，以适应市场的变化和投资者需求的多样性 [7]。



中国部分财富管理机构产业链收入布局[13]

类型	数量 (只/个4)	规模 (亿元)
公募基金	10,980	276,897.65
证券公司资管计划	19,135	62,546.91
基金公司资管计划	8,467	49,835.83
养老金	2,841	45,009.83
基金子公司资管计划	3,254	16,774.24
期货公司资管计划	2,127	2,931.40
私募基金	152,298	207,950.10
资产支持专项计划	2,225	19,598.02
合计	200,575	680,723.32

2023年二季度末资产管理业务统计表格[14]

(2) 中国财富管理产业链

财富管理链条涉及财富管理业、资产管理业、投资银行业[8]。参考海外经验，在中国财富管理产业链分工愈发清晰、行业集中度不断提升的背景下，可以预计会有多种综合性大型财富及资产管理机构与特色化专业机构诞生。

2023年上半年，中国资产管理行业发展整体处于上升通道，银行业和证券业同比下降，其他行业指数同比保持稳定增长态势[10]。2023第二季度，银行依然在财富管理行业中处于中流砥柱地位，券商、公募基金以及第三方机构等作为有益补充[11]。截至2023年二季度末，基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约68.07万亿元，其中，公募基金规模27.69万亿元，证券公司及其子公司私募资产管理业务规模6.25万亿元，基金管理公司及其子公司私募资产管理业务规模6.66万亿元，基金公司管理的养老金规模4.50万亿元，期货公司及其子公司私募资产管理业务规模约2,931.40亿元，私募基金规模20.80万亿元，资产支持专项计划规模1.96万亿元[12]。

(3) 财富管理的相关政策

“金税四期”是国家税务总局在2022年开发完成的智慧税务系统，目前已在六个地区试运行[15]。作为国家级电子政务“十二金”工程之一，该系统为国家税收政策的贯彻落实和税收征管提供了关键支持[16]。金税工程包括一个网络和四个子系统：网络连接国家税务总局与各级地方税务机构，四个子系统分别涵盖增值税防伪税控开票、防伪税控认证、增值税交叉稽核和发票协查 [17]。金税四期的核心目标是实现“以数控税”。通过发票电子化改革以及利用税收大数据和人工智能技术，该系统实现了税费数据的多维、实时归集与聚合。这一举措为“智慧税务”和智能监管奠定了基础，推动税收管理由“以票管税”向“以数治税”转变。截至2023年，试点城市包括广东、上海、内蒙古、四川、厦门、陕西、重庆、青岛、大连和天津[18]。

在金税四期的严格监管下，个人资产收支将变得更加透明。系统对大额交易设定了严格的监管标准，例如：现金交易超过5万元、公户转账超过200万元、私户境外转账超过20万元或境内转账超过50万元等。此外，涉及银行卡等违规情况的个人将被限制五年内不得新开银行账户，并禁用手机支付工具如微信和支付宝，所有此类记录将影响个人征信和借贷授信。对于高收入人群，系统引入了自然人纳税识别号和新的反避税条款，进一步提高了个人资产收支的透明度。同时，系统重点监控股权激励分期纳税、个人股权转让、非货币性资产投资和转增股本等事项，并通过风险指标和预警机制进行分级管理 [19]。

家族办公室与信托政策

随着国内高净值个人和家庭数量的增加，家族企业创始人除了关注财富创造外，也更注重财富有序管理和传承。家族信托因其独特的风险隔离、资产保全、财富传承和税务规划等优势，逐渐成为高净值家庭管理财富和传承的首选工具[20]。

2018年，中国银保监会发布《关于加强规范资产管理业务过渡期内信托监管工作的通知》（信托函[2018]37号），首次明确了“家族信托”的定义和要求。根据该通知，家族信托是指信托公司接受单个人或家庭委托，主要用于家庭财富的保护、传承和管理，并提供定制化事务管理和金融服务。此外，信托函37号文还规定了家族信托的财产金额不低于1000万元，受益人应包括家庭成员但委托人不能是惟一受益人 [21]。2001年，《信托法》的颁布与实施为家族信托的设立、变更和撤销提供了法律依据。该法律明确了信托财产的独立性，除非特殊情形，信托财产不受强制执行。2019年，《九民纪要》进一步强调了对信托财产独立性的保护[22]。

2023年的《中国银保监会关于规范信托公司信托业务分类的通知》将信托业务明确分为资产服务信托、资产管理信托和公益慈善信托等三大类，其中家族信托和家庭服务信托被列为财富管理信托的重要组成部分。与家族信托相比，家庭服务信托门槛更低，为中产家庭提供了财富管理的可能性，更适应了中产家庭的各种需求场景[23]。

综上所述，家族信托在财富管理和传承中扮演重要角色，而不断完善的法律和监管制度也为其发展提供了更广阔的空间。

	家族信托	家族服务信托
信托目的	以财富保护，传承和管理为主	以财富管理和传承为主
服务内容	财产规划，风险隔离，资产配置，子女教育，家族治理，公益慈善事业等，还可开展个性化，定制化服务	风险隔离，财富保护和分配
委托人	1.单一自然人 2.单一自然人及其亲属	1.单一自然人 2.单一自然人及其家庭成员
受托人	信托公司	符合相关条件的信托公司
受益人	委托人或者其亲属，涉及公益慈善安排时公益慈善信托或慈善组织	未明确，可以为委托人自己
初始设立规模	不低于1000万元	不低于100万元
期限	未作规定	不低于5年
投资范围限制	未作规定	限于以同业存款，标准化债权类资产和上市交易股票为最终投资标的信托计划，银行理财产品以及其他公募资产管理产品

家族信托与家庭服务信托对比表 [24]

(4) 中国财富管理展望

中国财富管理发展的影响因素主要有三点：政策、投资方式的转变、人口结构的转变。政策层面，金税四期、《信托法》和银保监会的一系列相关政策对于中国财富管理的发展有着重大影响。投资方式上，随着家庭储蓄从房地产流向金融投资，以及国人日益重视财富保值和承继筹划的背景下，中国投资者对财富管理的需求将会增加[25]。人口结构上，随着财富传承到第二代或第三代，年轻一代在投资方面的不同需求也可能促进市场上投资产品结构的调整[26]。

2023年，经济下行可能导致投资环境的不确定性增加，这可能会影响财富管理行业的资产配置策略。投资者可能更加谨慎，寻求更加稳健的投资选择，以保护他们的财富。与此同时，艺术品市场也可能受到经济下行的冲击。在经济不景气时，一些投资者可能会减少对艺术品的投资。然而，有一些投资者会继续对艺术品保持兴趣，因为它们在财富多元化和非传统资产投资中具有吸引力。在这一背景下，艺术品市场可能会面临一些挑战，但它仍然可能吸引着那些寻求不同投资机会的客户。

小结

总体而言，全球金融市场和财富发展在不确定性因素的挑战下保持着韧性，并呈现出新的趋势和动向。在政策和经济的双重影响下，金融市场及其相关行业正不断调整和适应新的环境。对于投资者而言，寻求更稳健的投资选择，包括财富管理领域的多样化投资，成为当前趋势之一。同时，随着中国和其他市场的发展，财富管理行业在政策支持和市场需求推动下，将逐步朝着更加专业、多元化和个性化的方向发展，以满足不断增长的投资者需求。

2

艺术品市场的价值发展：整体价值规律以及发展趋势

艺术市场的动向受金融政策和经济形势的影响，投资者和交易参与者的行为也在一定程度上受到金融市场的制约。美国的加息政策和中国房地产市场的历史性转折给全球金融市场带来了挑战，这种不确定性和波动也对艺术品市场产生了影响。在这种背景下，买卖双方的交易信心有所动摇，一部分人开始采取观望态度。此外，知名藏家刘益谦和王薇的藏品进入拍卖市场，进一步突显了艺术品交易与金融市场的紧密联系。艺术市场的稳定与发展与金融市场密不可分，市场参与者必须审慎决策并有效管理风险。



1. 艺术市场与房地产、证券市场

股票、房地产和艺术品被认为是投资的三大品种。通常情况下，股票投资门槛较低且操作简便，因此吸引了大量投资者；房地产则需要较高的资金投入，尽管如此，仍广受青睐；而投资艺术品投资的门槛最高，且风险较大，因此投资者相对较少，被视为小众投资方式。尽管这三种投资形式之间存在一定关联，但它们也各有差异。

(1) 艺术市场与房地产、证券市场的关联

从关联性角度来看，一般来说，艺术品市场与房地产市场通常呈现正相关关系，相比之下，它们与股票市场的关系可能呈现负相关关系。根据资产替代理论，投资者会根据不同资产的风险和收益情况，调整其资产组合以实现最大化收益。在货币超发和通货膨胀预期较强的情况下，股票市场的高收益率使人们转向资产替代，这种股市火热往往会导致投资房产和艺术品的资金流向减少。这种替代效应导致艺术品市场与股票市场呈现负相关。例如，在2003-2005年，内地艺术品市场蓬勃发展，与此同时房地产市场也上涨，而股票市场则低迷；2006-2007年，股票市场飙升，而艺术品和房地产市场出现调整；2009年春季，艺术品和房地产市场再次上涨，而A股市场却迅速下滑；2014年7月22日开始的A股大牛市再次吸引了艺术品市场的资金，导致拍卖成交额下降 [26]。

然而，股票市场与艺术市场也存在财富效应。股票收益预期和实现的财富效应会刺激消费和投资支出。认为股票市场相对于实业较易赚钱的人会将股票收益投资于艺术品。在这种情况下，艺术品市场的价格上涨滞后于股票市场。财富效应使得艺术品市场与股票市场呈现正

相关关系。正负效应并存，取决于不同情况下哪一种效应更为显著。这也是导致不同时间和市场研究结果可能不同的主要原因。

(2) 艺术市场与房地产、证券市场的区别

这三种资产类型中，股票市场的金融化程度最高。股票具备份额化、完善的价值评估体系以及连续性的撮合交易，这使得各种类别的股票能够无缝交易。房地产市场虽具有较高的金融化程度，主要通过按揭贷款进行销售，但由于价值评估的个性化特点，其估值存在较大差异。

艺术品虽然以艺术家的名义进入交易平台，类似于股票以上市公司名义交易，但这容易让外行或初学者忽略艺术品之间的巨大价值差异。大多数艺术品由于缺乏流动性，无法进入拍卖市场等流通环节。即便进入流通环节，只有少数艺术品能成为类似蓝筹股的硬通货，而那些因声名卓著而成为顶级资产的天价艺术品更是凤毛麟角。因此，艺术品虽然在形式上类似于股票，但实际上更接近房地产，其价值往往与流动性密切相关。艺术品最独特的地方在于，即使在艺术市场繁荣周期，蓝筹甚至天价艺术品的价格会有所不同，但其保值增值功能却是相对稳定的，不易受到撼动。



2. 艺术金融市场

艺术市场是指以商品形式进行的艺术品交易，艺术品金融化是将艺术品转变为投资品，实现金融资本与艺术品收藏、投资的结合，将艺术资源转化为金融资产。这种金融化主要通过艺术品产权交易、艺术基金、艺术银行与信托、艺术品按揭与抵押、艺术品典当与租赁等多种形式来实现[27]。然而，艺术品金融化面临的主要风险包括估值风险不确定性、投资者对艺术品投资缺乏经验、公众对艺术品投资理念的认知不足以及相关法律风险[28]。

尽管2022年经济充满不确定性，艺术市场仍展现出疫情后的复苏势头，并继续保持强劲增长。虽然金融市场波动，各国央行在应对通胀方面面临挑战，中国内地和香港的艺术品销售在应对新冠肺炎疫情的过程中有所放缓[29]，但美国股市的回暖重新巩固了其在全球主导地位，并对艺术市场产生了积极影响。去年11月，佳士得在纽约举办了保罗·艾伦的杰出藏品拍卖会，成交额超过16亿美元，成为历史上成交额最高的拍卖会之一 [30]。

(1) 艺术品投资的收益[31]

艺术品投资不仅旨在满足审美、文化传承和社会地位等精神需求，同时还可能带来一定的财务回报、资产配置和风险分散效应。针对高净值人士的调查显示，新兴市场的艺术品投资者更更倾向于追求财务回报 [32]。然而，研究表明，艺术品的回报率并不显著优于传统金融资产，且通常伴随着较高的风险[33]。尽管有些研究发现，艺术品的收益率高于债券，但其收益率仍低于股票，并且与其他金融资产的相关性较低。即便如此，艺术品投资在资产配置中仍具有一定的积极作用 [34]。

然而，艺术品市场的波动性较大，持有成本高且流动性较差，这些都构成了投资该市场

的挑战。与金融资产相比，艺术品价格更受到个性化价值和审美享受的影响[35]，在提供审美享受和社会认可方面，艺术品具有独特优势。有些研究认为，艺术品的精神回报可以在一定程度上弥补其较低的财务回报[36]。

总体而言，艺术品投资在财务和精神层面都展现出独特的优势。投资者购买艺术品主要是基于对其审美价值和品味的追求，同时也能够为拥有者带来精神上的愉悦和提升社会地位的美誉。对于收藏者而言，这种精神层面的享受在一定程度上弥补了艺术品在财务回报上的相对不足。



(2) 艺术品投资收益与宏观经济

艺术品投资与宏观经济环境密切相关，它是一种精神消费和另类投资资产。研究指出，艺术品市场与财富人群的收入水平以及宏观经济形势息息相关。根据有关研究，艺术品市场出现了高峰和低谷期，与英美社会经济的繁荣和衰退阶段相对应，凸显了艺术品市场与宏观经济情况及社会消费水平的关联性[37]。日本的案例也表明，日本股票市场表现与法国艺术品进口呈正相关，特别是在经济泡沫时期，日本收藏者的财富迅速膨胀，导致西方艺术品需求激增，影响了国际艺术品市场的收益率[38]。一些研究人员通过建立艺术品指数进一步证明了艺术品市场与社会财富水平的密切联系，强调了高收入人群财富增长对推动艺术品市场的重要性[39]。这些研究显示了艺术品市场与宏观经济形势以及财富人群收入水平的紧密联系。

(3) 艺术市场的需求与供给

收藏投资需求

中国具有悠久的文化传统，艺术品收藏在中国既是传统，也与现代商业，尤其是金融业相结合，发展为一种集投资和收藏为一体的需求。这种需求使得艺术市场逐渐分化为消费市场和专业收藏市场，后者更专注于挑选和发现艺术品的价值，与一般的商品销售市场有着显著的区别。

在艺术品收藏投资市场中，中高净值人群、民营企业和艺术品基金等扮演着重要角色。机构购藏艺术品不仅涉及到产业布局、文化品味和社会声誉，还牵涉到社会责任和资产配置等多个方面。一些非盈利组织，如艺术基金会等，

也积极参与艺术品的收藏和投资。在中国社会中，人们普遍认同艺术品作为财富的一部分[40]。由于艺术品投资的财务收益和资产配置方面专业门槛较高，在高净值人群对艺术品的投资增加的背景下，一些专业服务机构开始介入艺术品财富管理市场，例如艺术品质押融资、艺术品基金、艺术品保险保管、家族信托以及艺术品保税等商业模式也备受关注[41]。

艺术市场的供给

艺术品市场的供给来自于多个渠道，包括艺术家、收藏家、收藏机构、画廊、古董行、拍卖行等中介机构，以及工艺品、设计品和衍生品生产企业、艺术品经营机构等。画廊一般负责培育年轻艺术家，价格变动会对艺术品供给产生重要影响。艺术品价格上涨刺激了在世艺术家创作和收藏家或机构的释出艺术品，增加了供给；反之，价格下跌则导致市场供给减少。不同的市场需求和价格变化对艺术品市场的供给渠道影响各异。低端艺术品市场的供给弹性较大，而高端艺术品市场的供给弹性较小。一些名家的精品以及已故知名艺术家的优秀作品相对稀缺，几乎没有供给弹性[42]。

艺术品的创作是艺术家个性化的创造，而创作者的灵感、想象力和创造力是艺术品创作的关键。在美术史上著名的艺术家通常以其独特的创新和杰出的贡献而著称。与一般商品供给机制不同的是，虽然艺术家渴望有体面的生活，但最好的作品往往源自于内心情感的迸发和推动，而并非完全是金钱酬劳所驱使[43]。

(4) 艺术市场生态与交易模式

艺术市场分为一级市场和二级市场。一级市场通过各类展览、国际艺术博览会等渠道发掘艺术家的初始收藏价值；二级市场则以拍卖会为核心，提供专业的交易服务。这两个市场涵盖了艺术品的营销、鉴定估值、流通、保管、版权等多方面的专业服务。从市场结构来看，头部企业在学术研究、营销传播、鉴定估值等方面具有显著优势；而博物馆、美术馆和基金会等非盈利机构则通过提供公共产品和服务，对艺术品市场的资金来源、藏品管理、市场定价以及商业活动产生直接影响[44]。高价艺术品通常来自知名画廊、博览会和拍卖行。由于艺术市场的信息不对称，购买者对专业人士的评估和市场环境依赖性较强。

艺术品市场是一个复杂的生态系统。艺术品因其稀缺性、不可替代性和精神性等独特特征，其价格受到需求、供给、服务、产业链和流通链等多重因素的相互作用影响。在这个生态系统中，资金流、信息流和物流等各个方面交织互动，其中信息流是关键的主导因素。同时，文化政策环境、社会潮流、艺术品质量以及艺术家声誉等多方面因素也对艺术品市场产生重要影响[46]。

科技的发展对艺术市场产生了深远的影响。数字化和互联网的普及改变了传统的艺术品生产、传播和交易模式，推动了线上艺术品交易的发展。互联网平台通过数据分析客户消费偏好，实现更精准的营销，同时提升了艺术品的文化魅力和市场影响力。这一趋势使交易更加便捷，实时竞价和支付跨越了时间和地域的限制，提高了市场效率[47]。

(5) 中国艺术市场及其与西方艺术市场的区别

中国艺术品市场在近几十年来迅速崛起，并成为全球最快、最为活跃的市场之一[48]。随着经济增长和人们收入水平提高，中国艺术品市场自1990年代开始迈入快速成长的阶段。与此同时，中国的艺术品市场在全球占据着重要地位，特别是在2009年后，与美国和英国齐头并进，共同占据全球艺术品市场80%以上的交易份额。这一市场蓬勃发展背后伴随着科技进步，信息传播便捷性提高，以及全球范围内收藏家增加和市场国际化[49]。

中国艺术品市场发展与国内高净值人士的收藏需求密切相关，尤其是随着中国中产阶级的迅速壮大，对艺术品的消费需求逐渐增加。艺术品不再仅仅是财富的象征，更成为对历史、文化和科技发展的认知和尊敬的体现。尽管中国艺术品市场起步较晚，但其发展速度和收益率已远超欧美市场[50]。

相比之下，西方国家的艺术品投资是企业 and 家庭资产配置的重要方式，被视为与股票、房地产齐头并进的投资选项。这种趋势源于英国铁路基金会在1970年代的成功案例。几十年来，艺术品与金融资本相结合，催生了多种艺术品金融形式。在欧美，艺术品投资被视为一种避险的投资方式，有些持有艺术品的投资者或收藏家甚至将其作为抵押物获取贷款支持[51]。

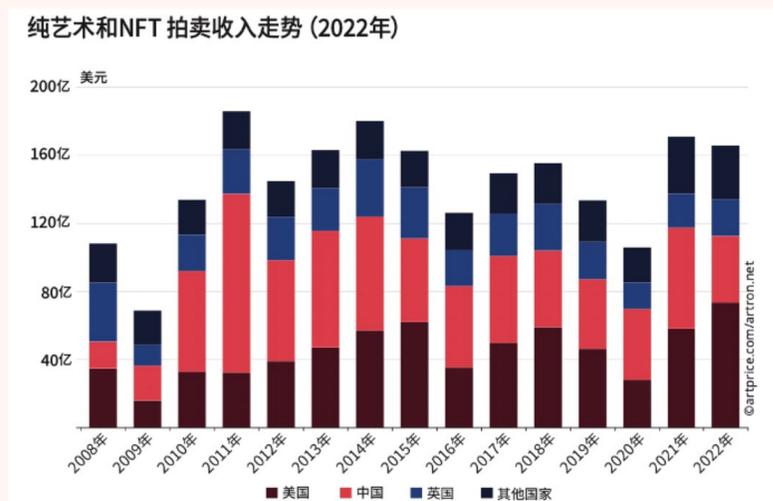
在中国艺术市场中，许多购买者更加注重艺术品的投资回报和升值潜力，而非艺术本身的兴趣或审美需求[52]。在2008年的华尔街金融危机后，“资产配置”成为一种流行的投资理念，推动了艺术品市场的发展，特别是在2011年之前，中国艺术品市场曾达到了全球最大的地位[53]。

另一方面，中国艺术市场面临着一系列挑战与危机，主要是收藏家主体的文化水准亟待提高；随着艺术品交易净值的扩大，历史文化身位与判断价值标准之间的错位逐步显露出来，尤其凸显在当代艺术方面。同时，当代中国社会的发展转型也为艺术品市场的发展创造了许多机遇，其中最大机遇就是艺术品三级市场。有研究指出，当代中国方兴未艾的产业革命，由“新文科建设”引领的改革实践项目，极有可能成为艺术品三级市场的孵化器[54]。

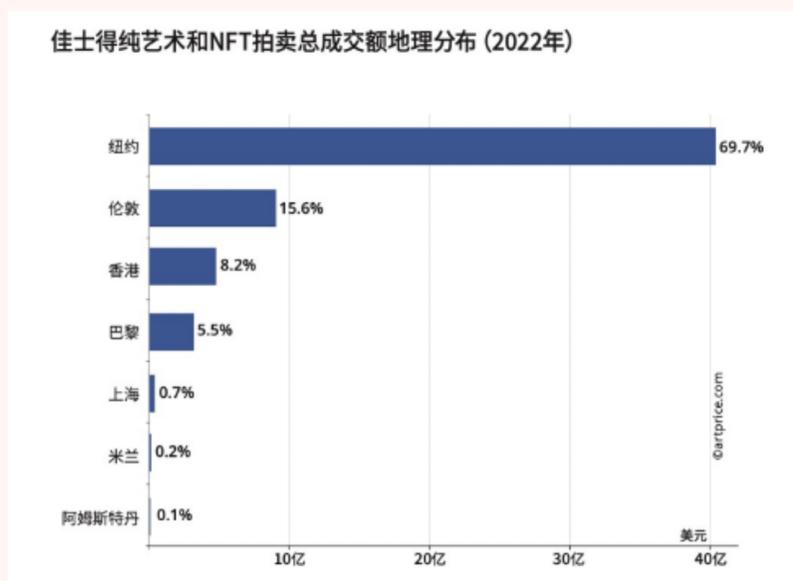
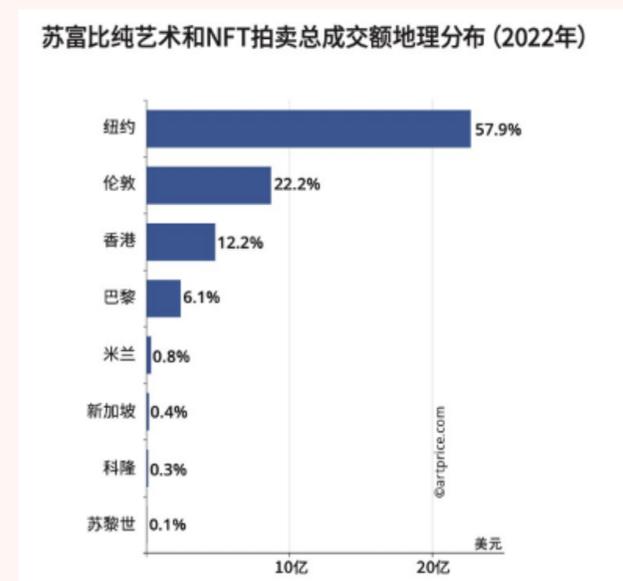
3. 艺术品市场的发展特点和趋势

根据Artprice与雅昌联合推出的2022年度艺术市场报告，2022年全球拍卖总成交额为165亿6美元，总成交70.4万多件拍品，较2021年增长4.7%，流拍率低于疫情前[55]。

(1) 中国、美国、英国占全球拍卖业绩主导，亚洲藏家在高端市场表现突出



从投资区域来看，美国、中国和英国在2022年占全球艺术品拍卖市场业绩的81%。从变化来看，中国艺术市场在2022年较2021年减少了20亿美元，从59亿下降到39亿（下降34%），成交率34%，与全球平均成交率的65%仍有较大差距，这与新冠疫情和管控政策的影响有关。美国拍卖交易金额增长了15亿美元，达到73亿美元的历史高位，占全球业绩的44%；并且，美国拍品数量在2022年超过15.8万件，占全球拍卖量的22%。英国市场在2022年已恢复至疫情前水平，达到21亿美元，较2021年增长8%[56]。



苏富比与佳士得在2022年拍卖成交额的地理分布也显示出同样的特点。纽约拍品成交额分别占苏富比和佳士得拍卖总成交额的57.9%和69.7%，伦敦成交额分别占22.2%和15.6%，香港则占12.2%和8.2%。这与美国、英国和中国在拍卖市场的业绩表现反应一致。

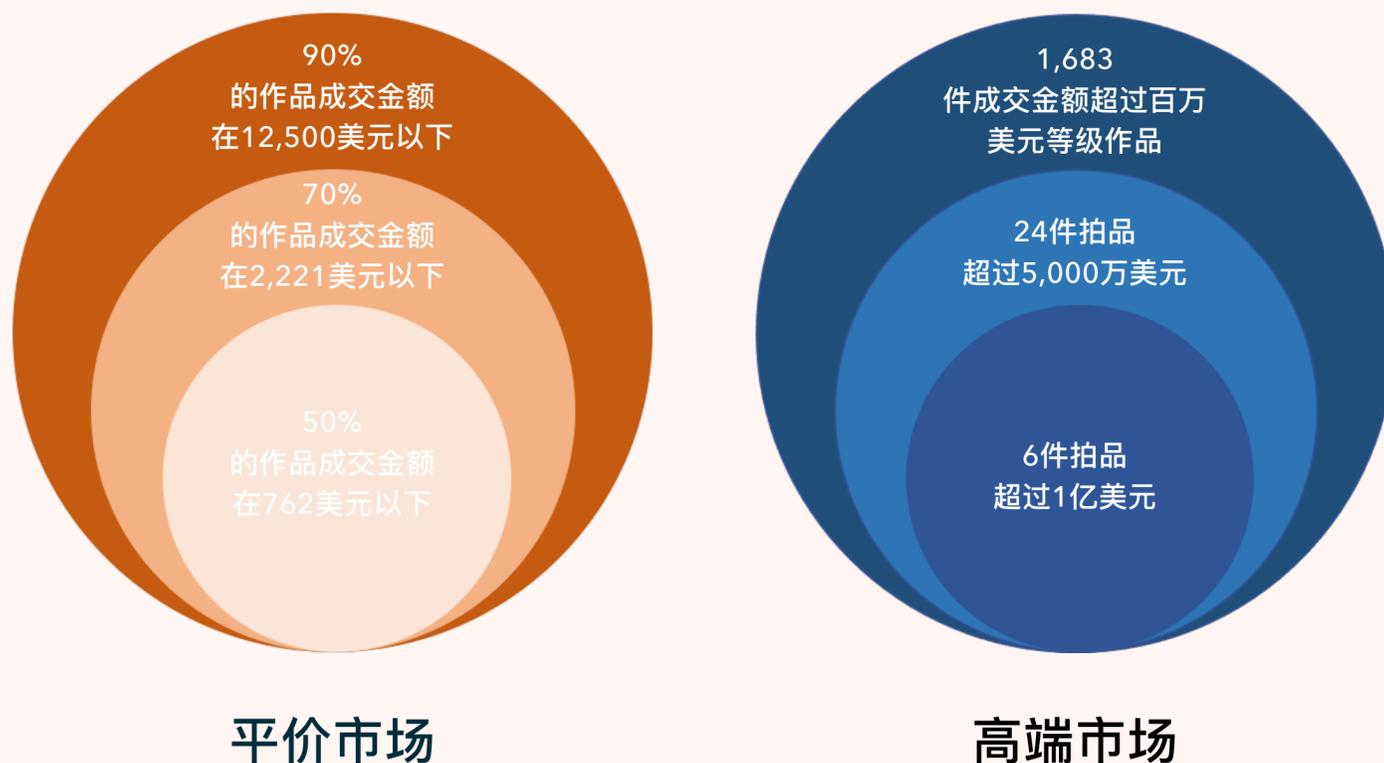
亚洲藏家近年在顶级拍品的艺术市场上表现突出。根据苏富比所提供的数据，2018至2022年间，百万美元以上艺术作品的竞投者近1/3（32%）都来自亚洲。他们主要竞投百万美元以上的中国古代书画和艺术品，但当代艺术市场和印象派及现代艺术市场在这五年内亦见亚洲竞投者相继加入，两个门类分别有18%和17%竞投者来自亚洲。亚洲竞投者的人数和北美竞投者几乎一致，北美排行第一（34%），亚洲第二（32%），欧洲紧随其后（29%）。中国艺术作品在因疫情封城的三年内仍展现顽强韧性。自2020年起，面对香港与中国内地严厉的封城措施和经济不确定因素，百万美元以上成交的中国古代书画与艺术作品数目和总成交额虽不比疫情前的成绩，但仍然稳定[57]。

(2) 艺术品头部效应明显

根据苏富比《顶流：2018 – 2022年百万美元以上的顶级艺术市场》报告显示，虽然百万美元以上的艺术品在整体拍卖品中所占比例极少，但它们是苏富比、佳士得和富艺斯艺术市场的关键支柱。2018至2022年的数据显示，这些顶级作品仅占有成交拍品数量的4%，却贡献了整体拍卖成交额的74%，总成交额达到421.3亿美元，其中约313.5亿美元来自百万美元以上的顶尖作品。2022年，这一市场表现达到空前高度，总成交额增长了20.8%，达到81.5亿美元。在这一年，成交价格超过2,000万美元的作品占据了所有百万美元以上作品总成交额的45.2%，表现尤为突出。例如，桑德罗·波提且利的《手持圆形圣像的年轻男子》在2021年以9,220万美元成交，成为这一期间的亮点之一。

Artprice与雅昌联合发布的2022年度艺术市场报告也反映了这一趋势。2022年，有6件拍品的成交价格突破1亿美元，而2017年这一数字仅为3件。相比之下，全球范围内90%的作品成交金额在12,500美元以下，其中超过一半的作品成交金额不足800美元。平价市场交易的数量庞大，可能与年轻藏家的积极参与有关，而高端市场在成交金额上的绝对优势进一步凸显了顶级拍品的头部效应。

全国艺术品NFT拍卖价格市场分布（2022年）

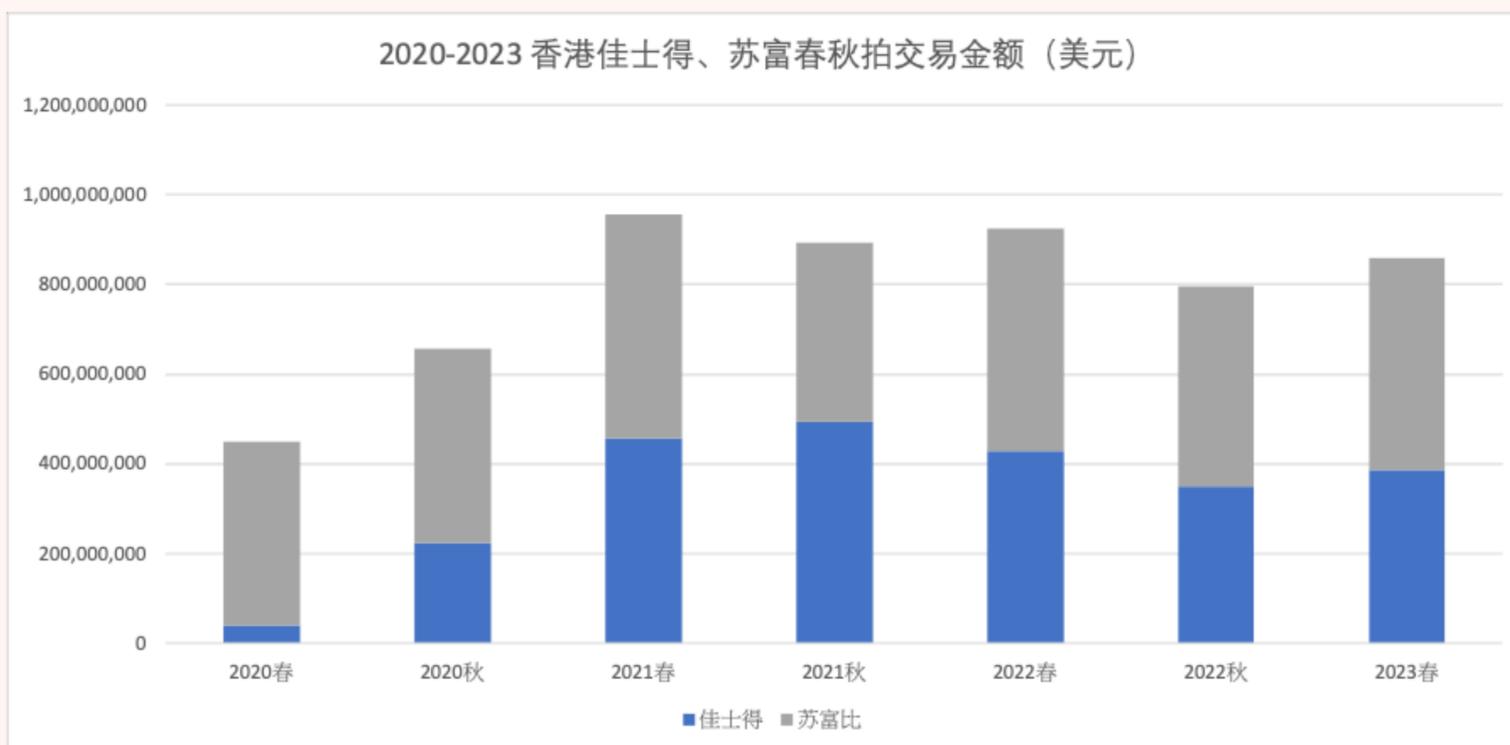


(3) 职业机构占交易主导，交易方式更加多元

拍卖行、艺廊、艺术展览是藏家、艺术家与业内人士交流的传统空间，但疫情迫使这些场地暂停开放，活动亦无奈停办，促使艺术行业从实体空间转向网上平台售卖艺术作品[58]。根据ArtTactic的研究及佳士得、苏富比官网的拍卖数据，2018年苏富比、佳士得和富艺斯的网上拍卖总成交额仅为1.16亿美元，而到2022年，这一数字已增长至近9亿美元。佳士得官网数据显示，2023年上半年，近80%的竞投来自线上平台，与疫情前的2019年（45%）相比，几乎翻了一番。现场拍卖中，48%的竞投来自数码平台（包括Christie's Live网上竞投平台及网上书面竞投），而五年前这一比例仅为25%。网站吸引了680万独立访客，与去年同期相比增长了8%[59][60][61]。

尽管如此，随着疫情结束，佳士得的私人洽购业务在2023年上半年成交额为4.84亿美元/3.88亿英镑，与2022年上半年相比下降了19%。根据苏富比的数据，2020年，该拍卖行中逾百万美元的私下交易艺术作品总成交额达到14.1亿美元。尽管这一数字在2022年略有下降（10.5亿美元），但百万美元以上艺术作品的私人市场成交额仍比2019年（8.035亿美元）高出30.8%。整体来看，2018至2022年顶级作品的成交额累计为53亿美元，占苏富比私人交易总额的85.9%，也占所有在苏富比成交的艺术作品的15.8%。

从艺术门类来看，当代艺术在私人买卖中占比最多。根据苏富比提供的数据，当代艺术作品占其2018至2022年以百万美元以上私人易手的作品总数的59.6%。印象派与现代艺术为第二大门类，占作品总数的25.4%。



收藏家选择私人洽购最主要的原因之一，是因为收藏艺术品不局限于一年数次的拍卖会，而是一年四季都在发生。通过私人洽购，藏家有机会在任何时候，都能以最佳价钱购入顶级艺术品。私人洽购是协助客户买卖艺术品的理想途径。私人洽购服务使客户能够更好地掌握价格和买卖时机。有些客户可能不愿意让太多人知道自己需要释出藏品，但是却不介意私下放售。而且现场拍卖和艺术博览会大多改期或延期举行，眼下能够买卖艺术品的机会并不多[62][63]。

(4) 年轻一代加深对收藏的参与

根据苏富比《顶流：2018 – 2022年百万美元以上的顶级艺术作品市场》报告，年轻一代，尤其是千禧世代（1981 – 1996年出生）和Z世代（1997 – 2012年出生）的藏家在顶级艺术市场的参与度逐渐增加，达到了52.5%和6.2%^[64]。虽然二战后出生（1946 – 1964年出生）的一代是竞投百万美元以上艺术品的主要年龄层，但其参与度正在下降。在2018年，二战后出生的藏家占竞投人数的48%，但到2022年已下降至40.6%。与此同时，X世代（1965 – 1980年出生）和千禧世代的竞投人数有所增加。2018年，X世代占竞投人数的32%，而千禧世代只占7%；到了2022年，这两者分别增至35.6%和16%^[65]。这些年轻投资者除了追求情感和思想上的刺激外，也更加关注投资回报。根据美国银行2022年的《美国富豪私人银行研究报告》（Private Bank Study of Wealthy Americans），年轻一代越来越关注艺术品等另类资产。报告发现，43岁以上的高净值人士中，只有5%表示将在投资组合中增加艺术品等另类项目，而在21至42岁的年龄层中，这一数字升至16%。这种趋势预计会持续下去^[66]。对年轻人来说，艺术收藏不仅是生活品味的象征，还是推动社交圈子和慈善活动，以及明智投资选择的一部分^[67]。

在财富继承方面，年轻一代不仅来自数码科技等迅速发展的领域赚取高收入，还开始继承父母的财产。据经济学家估算，二战前和二战后出生的两代人将约有30万亿至68万亿美元的财富传给下一代，这被描述为有史以来最大规模的跨代财富转移，将进一步推动年轻一代对艺术品的投资^[68]。

此外，成长于互联网时代的年轻藏家对数字收藏品和NFT艺术也表现出更高的兴趣。随着更多年轻人进入艺术投资市场，市场将迅

速反映出他们的品味和选择，这将深刻影响不同艺术家和藏品门类的市场^[69]。

(5) 二级市场缩水，一级市场持续活跃

2023年香港秋季第一轮拍卖，9个专场4个拍卖公司成交额都低于春拍。其中，备受关注的是苏富比举办的“龙途：刘益谦与王薇伉俪收藏精选”专场。专场上拍39件拍品，最终成交29件，成交率74.4%，总成交额5.45亿港元，远低于此前最低估价（拍前总估价达7.45亿至10亿港元）。领衔专场的意大利艺术家亚美迪欧·莫迪里阿尼的《宝丽特·茹丹肖像》最终以2.7亿港元成交，占总成交额的50%。在拍卖前备受关注的史丹利·惠特尼（Stanley Whitney）、大卫·霍克尼（David Hockney）、草间弥生、赵无极、吴大羽、张荔英、丁乙、贾蔼力、藤田嗣治、梁远苇等多位艺术家的共10件作品流拍。这或许反映了当前市场形势下二级市场艺术品收藏者信心不足的状况^[70]。

与此同时，一级市场保持着活跃的态势。例如，2023年的上海西岸艺博会成为自2014年创立以来参展画廊最多的一届，吸引了129家国际和国内展商参展^[71]。2023年的ART021艺博会则迎来了16个国家及地区、34个城市的150家展商参展，成为自2013年创办以来规模最大的一次艺博会^[72]。同年，2新加坡也举办了有史以来规模最大的地区性艺博会——首届新加坡艺博会（ART SG）。

总体而言，2023年艺术市场呈现出二级市场交易量减少的趋势，尤其是在“龙途”专场中，成交额未达预期，多件作品流拍，反映出二级市场艺术品收藏者的信心不足。与此形成鲜明对比的是，一级市场则展现出持续活跃的态势。这种一级市场与二级市场的对比，突显了当前艺术市场交易模式的变化趋势以及不同层面的市场动态。



4. 中国文物政策与文物艺术品市场

(1) 文物保护法的演进

自1982年颁布以来,《中华人民共和国文物保护法》已经历了多次修订和演变,最新的修订于2022年加入全国人大立法计划。最初的版本包含8章33条内容,涉及文物保护的多个方面,如文物保护单位、考古发掘、馆藏文物、私人收藏文物、文物出境等。经过多次修订,2002年的修订版本在对文物范围进行拓展的同时,强调了文物保护工作的指导方针和不可移动物的所有权。2022年的修订计划则主要包括坚持保护第一,进一步完善文物保护管理制度;促进合理利用,推进文物资源数字化采集和展示利用;加大处罚力度,进一步打击违法行为;加强文物追索,促进国际交流与合作几个方面。此次修订旨在进一步加强对文物的保护与管理,提出更加明确全面的法律规定,以满足现实需求和文物保护的发展趋势。修订后的《文物保护法》将更好地适应不断变化的文物保护需求,为文物保护工作提供更有力的法律支持。

(2) 文物收藏的影响因素

在新中国成立初期,文物市场主要以传统方式运作,民间的文物经营以私人店铺为主,但随着社会主义改造,文物被归为国有。这导致大部分文物店铺被合并,成为公私合营单位,用于服务国家经济和出口创汇。到了八十年代初,随着市场经济的推动,文物市

场逐渐活跃起来,文物交易在国内外开始增加。但是,民间从事文物经营的商户也在此时逐渐增多。不久之后,中国文物市场进入了一个蓬勃发展的阶段,大型拍卖行的成立以及中小型文物经营企业的兴起,使文物市场呈现出前所未有的发展态势。随着改革开放的深化,对文物经营行为也进行了规范[73]。

近30年来,中国民间文物市场迅速发展,呈现出与其他市场不同的特点。第一,传统与现代并存。文物市场不仅有传统的文物商店和古玩市场,也有新兴的网络拍卖、文物艺术品金融等交易平台。第二,一级和二级市场之间存在错位,网络拍卖和拍卖行在市场中处于较强势的地位,而传统文物商店和古玩市场则面临着挤压。第三,从个体收藏投资向机构金融性投资的转变,人们逐渐关注文物的投资价值,市场逐步转变为机构金融性投资。第四,卖方市场在主要市场导向中占据主导地位,而买方则处于相对被动的局面。

在宏观环境方面,法律法规、财政税收政策和金融投资政策对文物收藏市场产生重要影响。法律法规对文物流通的规范起着至关重要的作用。财政政策方面,对博物馆和民间收藏领域的支持有助于文物市场的发展。税收政策则可以促进文物市场发展。近年来,中国多次下调文物进口关税和增值税率,加速了流失文物的回流。金融政策方面,文物艺术品金融服务对银行、保险、证券、基金、信托等领域产生影响,金融政策也对文物收藏市场有一定的影响。

(3) 文物市场的发展趋势

2022年，中国文物艺术品拍卖在全球范围内呈大幅收缩态势，总成交额达到41.2亿美元（277.3亿元人民币），同比上年下跌了44%，为2010年以来最低。其中，中国内地的拍卖成交总额缩减尤为严重，达27.8亿美元（187.1亿元人民币），同比下滑了53%，占到全球中国文物艺术品拍卖总成交额的67%。而2022年海外的中国文物艺术品拍卖也同比去年下降了12%，为13.4亿美元（90.2亿人民币）[74]。

2022年，海外各地区中，亚洲地区（不包括中国内地）的成交额为9.8亿美元（65.9亿人民币），较上年下降了9%；欧洲地区的成交额为1.8亿美元（12.6亿人民币），较上年收缩了26%，但仍高于北美地区的1.6亿美元（11.4亿人民币）。北美地区的成交额也同比下跌了9%。从市场供给和成交表现来看，海外地区的中国文物艺术品上拍拍品数量基本与2021年持平，尽管成交拍品数量略有下降，但各主要地区的中国文物艺术品拍卖平均成交价均呈下降趋势。北美地区同比下降了7%，亚洲地区（不包括中国内地）和欧洲地区则分别下降了20%和16%，其中欧洲地区的平均成交价降至历年最低。尽管如此，亚洲地区（不包括中国内地）的上拍拍品数量和成交拍品数量同比去年分别增长了12%和14%。虽然尚未完全恢复至疫情前的规模，但亚洲（不包括中国内地）是海外各主要地区中唯一在中国文物艺术品拍品数量上实现同比增长的地区。此外，该地区的成交率也达到了历年来的最高水平，达到71%。[77]

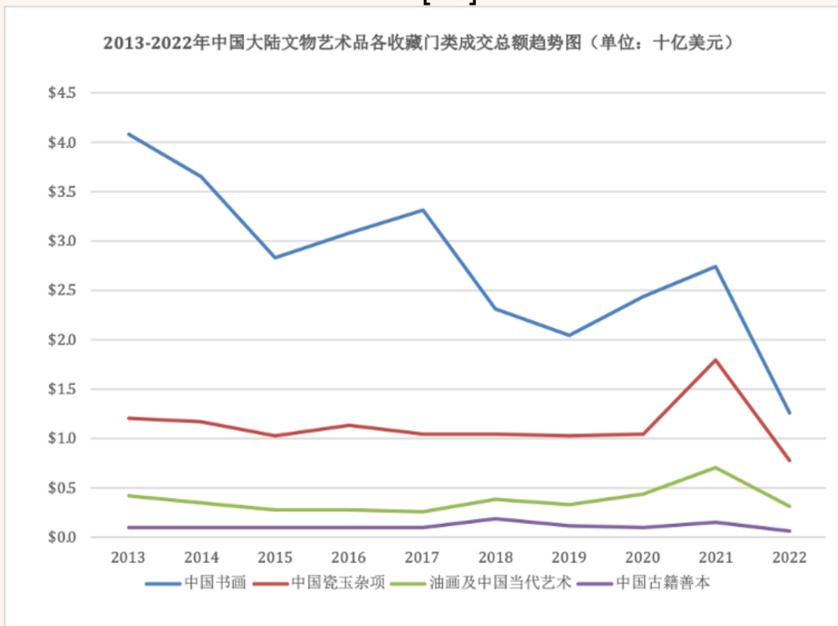
在各主要收藏板块中，中国瓷玉杂项板块在海外地区的总成交额实现了1%的微弱增长。但在中国内地，其上拍数量和成交数量相应下跌了20%和15%，成交额同比下滑了56%。中国书画板块在海外地区的成交总额下跌了14%，在中国内地则下跌了54%。其中，表现最亮眼、位列成交价榜首的中国书画拍品为在香港苏富比成交的张大千《仿王希孟〈千里江山图〉》。成交价达3.1亿人民币（4721.7万美元），刷新了张大千的个人成交记录，也是2022年全球中国文物艺术品拍卖成交之最[78]。

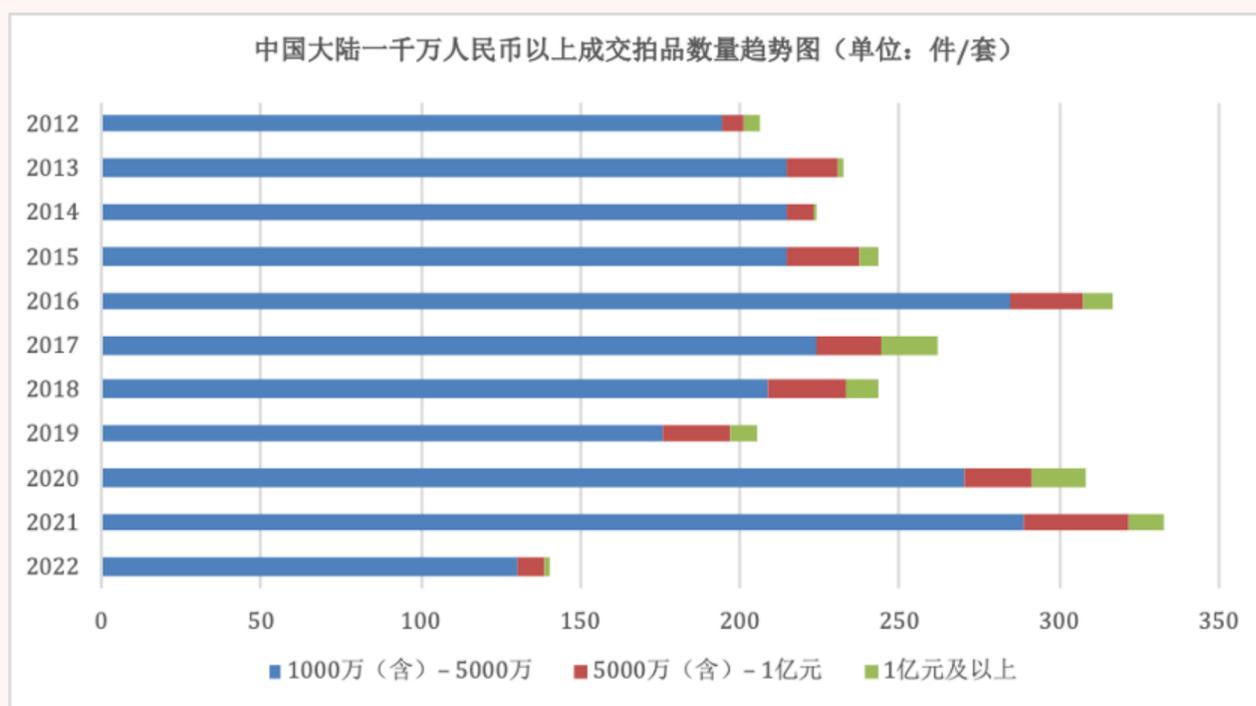


[75]



[76]





2022年，高价区间成交的中国文物艺术品拍品数量在海外地区相对保持了稳定。成交价超过一亿元人民币的超高价中国文物艺术品拍品共有5件，少于2021年的7件。但在中国内地市场，成交价高于一千万人民币的拍品数量同比锐减了57%，仅为140件。而成交额高于一亿元人民币的拍品仅有中国书画板块的一件。同时，作为支撑着市场主体的中价区间，50万-1千万人民币的中价区间内成交拍品数量也同比缩减了47%。在这两个区间的共同作用下，2022年中国文物艺术品内地市场的总成交额和成交均价都大幅降低了50%以上[79]。

2022年，存在于中国内地艺术品拍卖市场的结算问题有所改善，截至2023年5月15日，中国内地的拍卖总成交额结算比例达54%，为2016年来最佳。高价区间的拍品中，完全结算的拍品数量比例则提升至41%[80]。

总结与展望

综上所述，中国文物艺术品市场在法律法规、市场演变和成交趋势等方面经历了多重发展与变迁。《文物保护法》的修订体现了对文物保护管理制度的不断完善与强化，以适应不断变化的文物保护需求。在市场方面，近年来中国文物艺术品拍卖市场呈现出强劲的复苏迹象，尤其在海外和中国大陆，总成交额显著增长，不同类别的文物拍品也展现出独特的市场表现。古代书画和瓷玉杂项板块成为市场关注的焦点，显示出强劲的市场需求和价值。然而，市场结算问题依然存在挑战，拍品结算比例偏低成为市场关注的主要问题之一。

展望未来，中国文物艺术品市场将继续面对新的发展趋势和挑战。随着《文物保护法》的修订和完善，文物保护与管理将更加规范和明确，有望为文物艺术品市场的健康发展提供更强有力的法律支持。同时，随着全球市场的不断变化和文物艺术品市场需求的演变，市场格局可能会出现更多变化，特别是在不同类型文物拍品的交易方面。解决拍品结算问题、进一步优化市场结构以及促进文物艺术品的展示和推广将成为未来市场发展的重点方向之一。随着技术的进步和文化交流的加强，中国文物艺术品市场有望在全球范围内发挥更加重要和积极的作用。

3

亚洲市场交易中心的形成、特点与展望

在过去两个世纪中，国际艺术市场逐渐形成了三个主要的交易中心：香港、纽约和伦敦，分别代表亚洲、美洲和欧洲。然而，过去二十年的变迁为亚洲市场带来了重新组织的机遇和挑战。伦敦，作为传统的欧洲艺术交易中心的中心，正面临英国脱欧带来的不确定性和地位动摇；相比之下，纽约的市场地位保持相对稳定。与此同时，亚洲艺术市场的发展显著受到地缘政治和经济因素的影响，这在顶级艺术品交易的数据中得到了体现。佳士得拍卖行的数据显示，今年上半年顶级艺术品交易数量较多，再次凸显了亚洲市场的增长潜力和重要性。

本章将从城市发展的角度探讨亚洲艺术市场的历史演进、现状及未来前景，分析的维度包括历史地理、财富管理、艺术市场结构和政策支持。以中国为核心，本章选取香港、北京和上海作为代表城市，并与新加坡进行对比分析，突出亚洲地区在国际艺术交易中所扮演的重要角色及其面临的挑战。

1. 香港：亚洲国际艺术品交易主阵营

2022年，受到疫情影响，香港的秋季拍卖业绩出现了下滑。然而，香港仍然是亚洲国际艺术品交易的主阵营。其发达的社会面貌、顶级的交易服务水平以及全球性资源的高度聚集，为香港艺术市场的发展奠定了坚实基础。

(1) 历史地理

香港位于中国华南沿岸，北接广东省，西临珠江口和澳门，南望南中国海。作为中国珠江口的港口城市，香港拥有独特的历史背景，长期以来是中国对外贸易的重要窗口。维多利亚港地处九龙半岛和香港岛之间，水深港阔，适合港口开发和航海贸易，这一地理优势使香港成为国际贸易和航运中心，吸引了大量国际贸易、航运和物流公司，推动了海上贸易的繁荣。

香港地理上紧邻中国内地，与中国保持着密切联系。自1997年回归以来，作为特别行政区，香港享有高度自治权，包括法律、货币和经济政策的独立性，使其成为连接中国内地和国际市场的桥梁，能够充分利用中国发展的红利。香港在中国改革开放政策中发挥了重要的作用，成为中国企走向国际的重要门户，以及国际企业进入中国市场的关键窗口。香港延续的普通法制度，强调法治、契约权利和产权保护，使其成为一个法治严谨的地区，吸引了国际企业和投资者，促进了与全球的贸易和金融往来。

文化上，香港一直是中西文化的交汇点。虽然受到英语和西方文化对香港的深远影响，但香港仍然保留了浓厚的中国传统文化传统，如儒家思想和本地庙会等传统习俗。“两文三语”的语言环境为香港的社会经济繁荣提供了支持。

总的来说，香港的历史和地理位置使其成为一个融合了西方和东方的元素的独特地区，拥有法治优势、发达的贸易和金融体系，以及与中国内地的密切联系，为其经济繁荣和多元文化发展奠定了坚实的基础。

(2) 财富管理

这三种资产类型中，股票市场的金融化程度最高。股票具备份额化、完善的价值评估体系以及连续性的撮合交易，这使得各种类别的股票能够无缝交易。房地产市场虽具有较高的金融化程度，主要通过按揭贷款进行销售，但由于价值评估的个性化特点，其估值存在较大差异。

艺术品虽然以艺术家的名义进入交易平台，类似于股票以上市公司名义交易，但这容易

让外行或初学者忽略艺术品之间的巨大价值差异。大多数艺术品由于缺乏流动性，无法进入拍卖市场等流通环节。即便进入流通环节，只有少数艺术品能成为类似蓝筹股的硬通货，而那些因声名卓著而成为顶级资产的天价艺术品更是凤毛麟角。因此，艺术品虽然在形式上类似于股票，但实际上更接近房地产，其价值往往与流动性密切相关。艺术品最独特的地方在于，即使在艺术市场繁荣周期，蓝筹甚至天价艺术品的价格会有所不同，但其保值增值功能却是相对稳定的，不易受到撼动。

香港的财富管理行业正面临着一系列挑战和机遇，这些因素将对其未来发展产生深远影响。首先，作为亚洲财富管理的中心，香港长期以来吸引了大量的国际金融机构和投资者。然而，近年来香港经历了政治动荡，导致人口外流，特别是年轻一代（这段可以这样写么？会不会有什么敏感的问题，我没有改动这段的原文。如果不可以的话，这句建议之间删除）。这种人口变化对香港的财富管理行业产生了负面影响：一方面，香港的服务业高度依赖人力资源，人才流失可能削弱行业竞争力；另一方面，潜在客户群体的减少可能影响财富管理业务的增长前景。

此外香港正面临人口老龄化和低生育率的问题，这可能导致养老金和医疗保健成本上升，进而对经济及财富管理业务产生不利影响。在此背景下，家族财富的规划和管理需求也可能发生变化，要求行业更为灵活地应对这些挑战。尽管面临诸多挑战，香港的财富管理机构对未来依然持乐观态度。据毕马威的报告显示，多数受访者预计未来几年内财富管理行业将保持增长，一些受访者甚至预期增长率将达到两位数。这种乐观预期主要受益于政府出台的一系列激励政策，例如家族办公室税务机制的优化和资本投资者入境计划的修订，这些政策推动了超高净值家庭在香港设立家族办公室，并吸引更多资本流入香港市场。此外，香港正在加快对虚拟资产的监管步伐，以满足超高净值客户对虚拟资产的需求。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/476201241200011004>