

УДК 339.138 DOI: 10.14451/1.240.475

## Мировой арт-рынок: к вопросу о состоянии инвестиций в условиях экономических потрясений

© 2024 Васильева Анастасия Ивановна

Магистр искусств, Эксперт в области арт, Владелец галерей искусства. STASIAS ART LLC, Чикаго, США.

E-mail: avasil2@saic.edu

**Ключевые слова:** мировой арт-рынок, инвестиции, экономическая нестабильность, цифровизация, вложения в предметы искусства, инвестиции в искусство, арт-объекты как инвестиция.

Статья посвящена исследованию текущего состояния и перспектив развития мирового арт-рынка в контексте влияния на него глобальных экономических вызовов и нестабильности. Подчеркивается стимулирующее влияние экономических потрясений на интерес к инвестициям в нестандартные активы, например, объекты искусства. Арт-рынок рассматривается как потенциальное направление роста активности инвесторов по всему миру в условиях противоречивости традиционных финансовых активов. Определяется динамичность современного арт-рынка и его привлекательность для различных типов инвесторов, преследующих цели диверсификации портфеля, получения прибыли, сохранения финансов за счет вложения в консервативные арт-объекты и другие. Особое внимание в исследовании уделяется анализу статистических данных и прогнозов развития рынка, оценок объема рынка и динамики продаж, что позволяет выделить ключевые тенденции и направления развития арт-рынка. Рассматривается влияние цифровизации на арт-рынок, которая трансформирует традиционные подходы к торговле и инвестированию в искусство.

Геополитическая нестабильность, вызовы мировых социально-экономических потрясений, возрастающие риски и происходящие процессы перестройки определяют популяризацию новых и перспективных направлений инвестиционной деятельности, связанных с вложением финансовых ресурсов в нестандартные активы в целях сохранения и преумножения личного капитала. Подобное обуславливает востребованность и рост интереса инвесторов по всему миру в сторону вложения финансов в объекты искусства, что отражает общую динамику и тенденции, разворачивающиеся на мировом арт-рынке. Актуальность исследования мирового арт-рынка определяется тем, что он отражает креативную сторону искусства, всего комплекса процессов, связанных с производством, реализацией и обращением всевозможных объектов искусства, в том числе с фокусом на коммерческие цели и интересы. Уникальность арт-рынка и его непрерывный рост на протяжении последних лет становятся факторами его популяризации среди различных типов инвесторов, в том числе консервативных, ввиду

происходящих фундаментальных изменений, связанных с утратой конкурентоспособности отдельных видов активов или их подверженности происходящим социально-экономическим процессам.

Учитывая происходящие изменения, перспективность арт-рынка и деятельности на нем, достаточно прикладной и значимый характер приобретает тема исследования современного состояния, динамики, особенностей мирового арт-рынка, что становится базовым фактором организации инвестиционной активности инвесторов. Отдельного внимания также требуют вопросы состояния инвестиций на мировом арт-рынке, рисков факторов и изменений, происходящих под воздействием условий экономической нестабильности.

Цель исследования – охарактеризовать состояние инвестиций и выделить тенденции развития мирового арт-рынка.

Мировой арт-рынок является категорией достаточно динамичной и многосторонней, охватывающей под своим началом процессы производства, продажи, покупки, инвестирования и циркуляции объектов искусства из различных сфер деятельности; наиболее распространёнными участниками арт-рынка являются художники, коллекционеры, галереи, аукционные дома, музеи, частные и корпоративные коллекционеры, а также инвесторы. Мировой арт-рынок на современном этапе объединяет несколько ключевых направлений, например, живопись, скульптуру, фотографию, инсталляции, цифровое искусство и многие другие.

В вопросах определения понятия «арт-рынок», выразим солидарность позиции А. Н. Сухарева, который называет арт-рынок в виде совокупности стоимости мировых произведений искусства. Автор приводит в пример существующий индекс ARTIMX, который отражает динамику стоимости объектов на мировом арт-рынке с использованием в качестве базового индикатора (100 условных долларов США) – 2000 год. Обозначенный индекс отражает изме-

нение стоимости различных объектов искусства и складывается из существующих сегментов (живопись и графика), школ (классика XIX века, старые мастера, импрессионизм и модернизм и другие) [9].

Современная динамика и происходящие трансформационные процессы определяют популяризацию и рост интереса субъектов по всему миру к арт-рынку как направлению профессиональной коммерческой деятельности; подобное ведет к непрерывному увеличению объема мирового арт-рынка, обуславливает проникновение на рынок более капиталоемких игроков. Вместе с тем, различные прогнозы и статистические оценки, в зависимости от методологии, демонстрируют различные реалии существования арт-рынка. Например, исследование Straitsresearch показывает, что в 2023 году мировой арт-рынок (рынок искусства) превысил отметку в 520 млрд долл. США, а по предварительным оценкам за счет среднегодового темпа роста в 6,15% рынок достигнет к 2032 году отметки в свыше 889 млрд долл. США (рис. 1) [12].

Вместе с тем, объем арт-рынка отражает общее накопление предметов искусства, то есть создание ценных для рынка инвестиционных объектов искусства, обладающих стоимостью на профессиональной площадке, а также включает в себя увеличение цены на уже существующие арт-объекты. С точки зрения художников или иных участников (творцов), которые реализуют коммерческие функции на мировом арт-рынке, в том числе инвесторов или частных / корпоративных владельцев арт-объектов, более значимой является статистика, отражающая характер, особенности и объем производимых сделок по продаже соответствующих активов.

Так, согласно данным Statista, в 2022 году объем продаж на мировом арт-рынке составил 37,8 млн долл. США, что во много раз ниже общей динамики объемов того же рынка. Рекордным с точки зрения объемов продаж на мировом арт-рынке за последние 15 лет стал 2007 год, за который суммарно было продано активов на 49,8 млн долл. США; в 2008 году было также



**Рис. 1.** Прогноз динамики мирового рынка искусств (составлено автором) [12].

осуществлено продаж на 43,7 млн долл. США, а в последующие годы их объем падал не ниже 31 млн долл. США [16]. На портале Reportlinker выделяется не менее примечательная статистика, отражающая перспективы роста показателей мирового экспорта произведений искусства, что напрямую должно коррелироваться с объемом продаж. В отчете на сайте компании отмечается, что к 2026 году экспорт объектов искусства по всему миру превысит отметку в 32 млрд долл. США, что также отражает растущий интерес к приобретению и вывозу объектов искусства из различных стран. Особое внимание в рейтинге отводится странам-лидерам по росту экспорта, среди которых выделяются США, Великобритания, Швейцария, ОАЭ, Франция, Германия, Япония и другие, как правило, развитые экономики [14]. В отчете Artguide отмечается, что за июль 2022 – июнь 2023 гг. тремя ведущими аукционными домами (Christie's, Sotheby's и Phillips) было продано суммарное количество лотов, превышающих 11 тыс. шт., а суммарный оборот составил свыше 1,5 млрд. долл. США. Вместе с тем, объемы продаж данных аукционных домов по итогам обозначенного промежутка сократились примерно на 22%; подобная тенденция, как отмечается в отчете Artguide, связанная с сокращением динамики продаж, в целом характерна для многих крупнейших стран, чьи граждане и компании являются приобретателями предметов искусства [6]. В связи с обозначенным, можно ожидать, что итоги 2023 года окажутся, вероятно, ниже, чем итоги 2022 года; в целом, подытоживая анализ статистических данных,

выделим несколько ключевых тенденций рынка:

Во-первых, устойчивые прогнозы к росту объемов рынка, что, вероятно, становится фактором увеличения инвестиций в сектор искусства, с привлечением капиталоемких игроков и новых инвесторов. Кроме того, подобное стимулирует инновационную активность, определяет развитие новых платформ для торговли искусством, онлайн-галерей, виртуальных выставок, определяет доступность искусства для большей аудитории (выход за рамки традиционных сегментов-участников).

Во-вторых, наличие диспропорций между объемом рынка и динамикой продаж, что указывает на наличие нереализованных произведений искусства, рост конкуренции, фокус на привлечение внимания к конкретным авторам. В результате возникает устойчивая потребность в привлечении внимания к творчеству, с направленностью на продвижение определенных авторов и их работ, чем занимаются некоторые из участников арт-рынка.

В-третьих, некоторая волатильность и нестабильность арт-рынка, связанная с периодическим переходом из состояния подъема к спаду; современный рынок под влиянием ряда сдерживающих факторов и происходящих трансформационных процессов находится в периоде спада, тем не менее, в ближайшем будущем ожидается преодоление сложившихся проблем (в том числе не без участия современных технологий), что повлечет за собой повышение активности

на рынке, то есть рост объемов продаж.

В-четвертых, сохраняющиеся тенденции глобализации и распространения, включения активности на различных направлениях арт-рынка с ростом уровня спроса на международной арене. Укрепляются практики культурного обмена и увеличивается интерес к новым талантам, связанным с мировым арт-рынком.

Помимо обозначенных тенденций, исходящих из представленных статистических данных, видим необходимым упомянуть тенденции, которые выделяют отечественные и зарубежные исследователи (рис. 2).

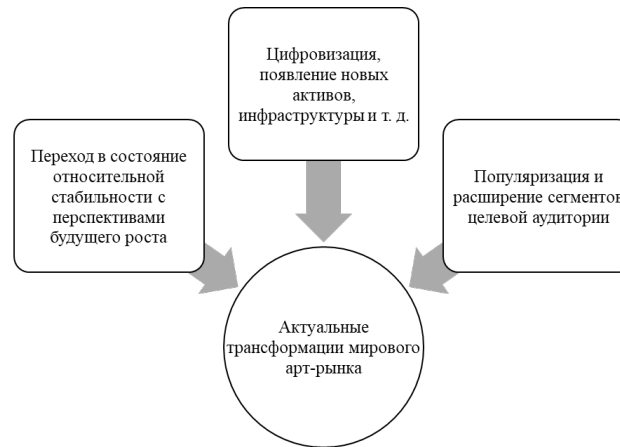
В частности, З. Э. Дандамаева отмечает, что в современных реалиях, отражающих общее кризисное состояние и вызовы ограничений, арт-рынок также сталкивается с вызовами стабилизации и цифровой трансформации, то есть находится в более равновесном, чем в предыдущие периоды, состоянии. Автор подчеркивает, что цифровая трансформация арт-рынка становится первичной тенденцией, наряду с восстановлением после множества потрясений, за которыми скрываются обширные перспективы роста. В частности, цифровизация арт-рынка определяется появлением глобальных платформ для продажи ценностей, влиянием феномена NTF, а также привлечением на рынок новых массовых потребителей. Другой немалозначимой тенденцией арт-рынка, на которую указывает З. Э. Дандамаева, является тенденция движения к современному искусству, стоимость и ценность которого возрастают на международном уровне [3]. Подтверждением тенденции роста внимания к современному искусству является динамика индекса ARTIMX-WORLD, согласно которому направление современного искусства опережает практически все другие сегменты (школы), за исключением послевоенного искусства, в полтора-два и более раза. Например, в 2018 году направление импрессионизма и модернизма оценивалось в 109 п.п., тогда как современное искусство в 201 п.п. [10].

Вышеупомянутая тенденция цифровизации так-

же выделяется и в работе Н. П. Якушиной, которая подчеркивает, что цифровизация в целом оказывает комплексное влияние на арт-рынок, которое не ограничивается предоставлением инфраструктуры и новых решений, возникновением уникальных течений и концептов, поскольку в целом цифровая среда становится инструментом, оказывающим влияние на:

1. увеличение производственной активности в онлайн-сегменте;
2. продвижение и популяризацию искусства в онлайн-среде, в частности, в социальных сетях;
3. создание поля для межстранового взаимодействия, проведения онлайн-показов, выставок и т.п. с различными целями, как социальными, так и коммерческими;
4. организацию прямых продаж в условиях новой инфраструктуры и синергии технологий;
5. защиту интеллектуальной собственности за счет появления соответствующих инструментов защиты; и многое другое [11].

Как пишут В. Бойко и С. Максимов, мировой арт-рынок в современных реалиях демонстрирует перестройки, возникающие во многом под влиянием феномена цифровизации. Однако авторы также верно замечают, что хотя цифровые инструменты и становятся способом роста интереса к вложению в ценности и подобные активы, связанные со сферой искусства, комнаты онлайн-просмотра все еще не способны удовлетворить в полной мере запросы покупателей, для которых традиционные форматы несколько удобнее новых [13]. Выделим и работу Д. А. Бланка, который отмечает, что под влиянием трендов цифровизации арт-рынка возникают новые предложения, продукты, связанные с цифровыми активами. В исследовании автора речь идет о явлении NFT, которые начинают рассматриваться в качестве объекта инвестиций по всему миру. Д. А. Бланком выражаются ожидания о том, что появление цифровых идентификаторов в виде токенов NFT, которые определяют уникальность владения предметом искусства, позитивно скажется на объемах арт-рынка во



**Рис. 2.** Актуальные тенденции мирового арт-рынка (составлено автором).

всем мире, как за счет стимулирования общей активности, так и оцифровки уже существующих в традиционном варианте объектов искусства с продажей их официальных цифровых копий новым владельцам, при отсутствии возможности продавать реальные ценности [1].

Развивая мысль, представленную в исследовании автора, подчеркнем позицию Н. Ю. Пузыня, которая отмечает, что культурные ценности, представленные на современном арт-рынке, в целом являются значимым объектом альтернативных инвестиций. Автор отмечает, что культурные ценности (объекты искусства) в целом могут стать эффективным дополнением традиционных инвестиционных портфелей для диверсификации рисков.

Н. Ю. Пузыня также верно подчеркивает, что и хотя предметы искусства и их ценообразование являются специфичными (поскольку цена складывается из комплекса достаточно часто не поддающихся оценке факторов, включая уникальность, ценность, историю, имя художника и т.п.), наряду с имеющимися рисками вложения финансов в арт-рынок, общие тенденции развития последнего достаточно схожи с фондовым рынком [7].

Исходя из обозначенной точки зрения, на фоне нестабильной мировой экономической ситуации интерес к объектам искусства и инвестициям в них должен сокращаться. Подобная точка

зрения находит подтверждение в научной литературе, например, в исследовании П. И. Русских и А. В. Михеевой отмечается, что возникновение проблем стабильности и экономическая волатильность становятся факторами, которые негативно влияют на динамику и объемы мирового арт-рынка, поскольку вложения переориентируются с подобных сегментов в сторону финансирования реального производства и более консервативные активы [8].

На наш взгляд, можно как согласиться с позицией автора, поскольку, действительно, в целом инвестиционная активность зависит от благосостояния населения и доступности «лишних» финансов на инвестиции, так и выразить несогласие, поскольку все чаще объекты искусства становятся способом не только сохранить, но и преумножить капитал, то есть осуществить вложения финансов в искусство (арт-рынок) для последующего извлечения прибыли.

О последнем также пишут и М. А. Захарова, Н. Н. Матненко и Т. С. Сальникова, подчеркивая, что инвестиции в искусство отличны от инвестиций в традиционные активы. Подобное выражается в их более мягком регулировании, как правило, более длительном горизонте вложений, а также относительно низкой ликвидности, поскольку изначально произведения искусства не рассматриваются с позиции финансовых целей. Тем не менее, авторы замечают, что финансовые цели постепенно начинают также выходить на

новый план, для чего выбираются соответствующие объекты инвестиционных вложений [4].

Л. А. Браверман, выделяя специфические особенности инвестиций в арт-рынок и искусство, замечает, что инвестиции в арт-объекты отличаются системой особенностей:

- некоторая разнородность и неделимость, поскольку такие объекты, как правило, не могут быть разделены на составные части, так как представляют под собой «единое целое» (например, картина не может быть разделена на части и продана по соответствующей стоимости – подобное приведет к утрате ценности актива);
- влияние (существенное) со стороны экспертного сообщества, которое способно влиять на стоимость отдельных активов (повышать за счет дополнительного внимания / сокращать под влиянием критики и т.д.);
- диверсифицируемость, поскольку вложения в арт-объекты сохраняют возможность разделяться по степени риска, ликвидности, примерной доходности и т.д.;
- высокая длительность капитализации в рамках ключевых направлений, в связи с чем ценность приобретают долгосрочные вложения;
- высокая оценка арт-объекта со стороны эксперта приводит к невозможности повлиять на его стоимость, что имеет как отрицательные, так и позитивные черты в реалиях инвестиций [2].

Выделим и позицию Н. А. Пашкус и М. В. Пашкус, которые отмечают, что эффективное позиционирование актива на арт-рынке обеспечивает перспективность инвестиций в него за счет взвешивания стоимости и балансировки риска, поскольку его популяризация, достигающаяся путем позиционирования, приводит к улучшению оценок и появлению дополнительного внимания [5].

S. Gurjar и U. Ananthakumar подчеркивают, что в целом оценка стоимости арт-объектов является проблемной, поскольку требует привлечения эксперта-оценщика, который способен

достоверно оценить состояние актива, скорость его продажи, рентабельность и т.п. показатели, оперируя собственным опытом и экспертностью. Кроме того, многое диктуется специфическими особенностями рассматриваемого рынка, на что также указывают авторы.

В качестве примера ими приводится рынок Индии, на котором продажа картин, входящих в Бомбейскую группу прогрессивных художников, приносит больше прибыли, чем на других рынках, поскольку в Индии ценится оригинальность данных произведений, увеличивается общая их ценность на фоне культурного влияния [15].

Учитывая все вышеприведенное, сформируем SWOT-таблицу, характеризующую инвестиции на арт-рынке в современных реалиях (табл. 1).

Учитывая представленные результаты SWOT-анализа, выделим особенности инвестиций на арт-рынке условиях экономической нестабильности с упором на современные тренды и изменения [17].

Во-первых, рост динамики отдельных сегментов арт-рынка, несмотря на общее сокращение продаж. Наблюдается интерес к произведениям искусства в нижнем ценовом сегменте, в частности, к принтам и множественным копиям как вложению и ценности.

Во-вторых, высокое влияние онлайн-продаж, ввиду их ориентированности на массового потребителя, удобства приобретения, связи с экспертным сообществом и т.д.; при этом сохраняется трансформационный потенциал интеграции технологических инноваций в процесс покупки и продажи искусства, с увеличением общей прозрачности операций.

В-третьих, сохранение неопределенности в рамках инвестиций в ультрасовременное искусство, которое еще не является устоявшимся; при этом сохраняется одновременный рост и значение частных продаж, происходящих вне аукционных домов, поскольку подобное позволяет сократить влияние рыночных колебаний на сделки.

**Таблица 1.** SWOT-анализ инвестиций на арт-рынке.

Сильные стороны	Слабые стороны
<ul style="list-style-type: none"> <li>– существующие тенденции роста в будущем и расширения арт-рынка в мире; – перспективность с точки зрения диверсификации портфеля;</li> <li>– инвестиция в ценность и долгосрочный характер;</li> <li>– наличие быстрорастущих рынков и их перспективность; – повышение интереса массовых потребителей</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– сохранение волатильности рынка и текущее сокращение; – низкая ликвидность активов;</li> <li>– ограничительное влияние проблемы подделок;</li> <li>– высокий порог входа ввиду неделимости активов;</li> <li>– зависимость от оценок со стороны экспертов, что порождает дополнительные риски</li> </ul>
Возможности	Угрозы
<ul style="list-style-type: none"> <li>– тенденции цифровизации и их влияние на инфраструктуру, новые сегменты (общий синергический эффект); – появление новых трендов под влиянием массового потребителя;</li> <li>– усиление роста интереса к искусству в целом, в том числе как к направлению инвестиций</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– вызовы экономической неопределенности и нестабильности, неоднозначность оценки их влияния на арт-рынок и инвестиции на нем;</li> <li>– угрозы перенасыщения рынка</li> </ul>

Источник: составлено автором.

Таким образом, результаты проведенного исследования позволяют сделать выводы о том, что мировой арт-рынок остается привлекательным направлением для инвестиций даже в условиях экономической нестабильности, благодаря своей уникальности, динамичности и многосторонности проявлений. Инвестиции в арт-объекты отличаются перспективностью с позиции диверсификации портфелей, при этом, сохраняют индивидуальный и неделимый характер, не могут быть охарактеризованы в обобщенном

ключе. Тенденции рынка остаются неоднозначными, при этом, его развитие, происходящее на протяжении последних лет, определяет возможности роста, в том числе по новым сегментам и направлениям. Подчеркнем, что рост и расширение мирового арт-рынка остаются ключевыми драйверами привлекательности данного сектора для инвесторов – арт-инвестиции становятся инструментом снижения общего риска инвестиционных портфелей.

### Библиографический список

1. Бланк Д. А. Развитие цифрового искусства как предмета инвестиций // Вестник экономической безопасности. – 2023. – № 2. – С. 196–198.
2. Браверман Л. А. Арт-рынок: специфика инвестиционной деятельности // Скиф. – 2019. – 11 (39). – С. 33–36.
3. Дандамаева З. Э. Арт-рынок в современных условиях: актуальные проблемы и тенденции // Вестник ЧГАКИ. – 2023. – 3 (75). – С. 7–14.
4. Захарова М. А., Матненко Н. Н., Сальникова Т. С. Инвестиции в предметы искусства и перспективы развития арт-рынка // Экономические системы. – 2022. – № 1. – С. 197–210.
5. Пашкус Н. А., Пашкус М. В. Инвестиции на арт-рынке: Российская специфика и подходы к оценке // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2014. – № 6. – С. 2–7.
6. Покупки в беспокойные времена: мировой рынок современного искусства в 2023 году. – URL: <https://artguide.com/posts/2665>.
7. Пузыня Н. Ю. Культурные ценности как объект альтернативных инвестиций // Имущественные отношения в РФ. – 2021. – 1 (232). – С. 49–59.
8. Русских П. И., Михеева А. В. Мировой арт-рынок: особенности функционирования и текущее состояние // Скиф. – 2021. – 1 (53). – С. 160–164.
9. Сухарев А. Н. Арт-рынок: динамика и современное состояние // Финансы и кредит. – 2013. – 45 (573). – С. 19–24.
10. Ценовой индекс мирового искусства ARTIMX-WORLD. – URL: <https://artinvestment.ru/indices/artimx-world>.
11. Якушина Н. П. Арт-рынок в эпоху цифровизации: новые тенденции и перспективы // Вестник МГУКИ. – 2021. – 1 (99). – С. 143–150.
12. Art Market / Straits Research. – URL: [https://straitresearch.com/report/art-market#:~:text=Market%20overview,period%20\(2024%E2%80%932022\)](https://straitresearch.com/report/art-market#:~:text=Market%20overview,period%20(2024%E2%80%932022)).
13. Boiko V., Maksymov S. World Art Market: Realities and Trends // Culture and Contemporaneity. – 2023. – Sept. – No. 1. – ISSN 2226-0285. – DOI: 10.32461/2226-0285.1.2023.286793.

14. Global Art Trends in 2022. – URL: <https://www.reportlinker.com/clp/global/524851>.
15. Gurjar S., Ananthakumar U. The economics of art: price determinants and returns on investment in Indian paintings // International Journal of Social Economics. – 2023. – Jan. – Vol. 50, no. 6. – P. 839–859. – ISSN 0306-8293. – DOI: [10.1108/ijse-06-2022-0419](https://doi.org/10.1108/ijse-06-2022-0419).
16. Sales volume in the art market worldwide from 2007 to 2022. – URL: <https://www.statista.com/statistics/885518/global-art-market-volume-of-transactions>.
17. The Art Market In 2024. – URL: <https://www.myartbroker.com/investing/articles/the-art-market-in-2024-five-predictions>.