



CFP®认证培训现场辅导

收藏品投资

声 明



本讲义讲述内容为课程中相对的重点难点以及学员疑问较多的知识点，不涵盖所有考试范围。

CFP认证考试范围应以当年《考试大纲》为准。

授课内容

- 收藏品投资的定义与特性
- 收藏品市场的需求和交易模式
- 收藏品价格评估的基本框架
- 收藏品投资的风险
- 收藏品投资基金

一、收藏品投资的定义与范围

■ 定义

- 以具有历史、科学和观赏价值的人类创造性制作为客体，进行有兴趣的收集研究的行为叫做收藏；而以此进行资本运作和财富配置的行为叫做收藏品投资。

■ 功能

- 收藏通常同时具有消费和投资增值的功能。

■ 范围

收藏品范围							
古玩类	书画类	珠宝类	自然类	钱币邮票类	文献类	奢侈品	其他类

收藏品投资的特性和条件

- 收藏品投资的特性
 - 稀缺性
 - 多样性
 - 保值增值性
 - 变现性较差
- 收藏品投资的条件
 - “有钱”
 - “有闲”

例题

- 当前收藏品投资越来越流行，下列关于收藏品投资的说法错误的是（ ）。
 - A.流动性较差
 - B.价格波动会受到市场偏好的影响
 - C.需要投资者较好的保管
 - D.收益率较高，适合大部分普通投资者
- 答案：D
- 解析：A、B、C的说法均是正确的，D选项中，收益率较高，但由于流动性差、占用的资金也往往比较多，风险比较高，所以不适合大部分投资者。正确答案为D。

二、收藏品市场需求和交易模式



■ 收藏品的消费需求和投资需求

消费需求	投资需求
<ul style="list-style-type: none">• 精神满足• 收藏品市场发展的重要基础• 比重如果太小，市场隐含的风险极高	<ul style="list-style-type: none">• 理财方式• 分散风险

■ 收藏品市场的交易模式

议价交易	竞价交易
<ul style="list-style-type: none">• 收藏者间直接交易市场• 地摊交易市场• 门店交易市场	<ul style="list-style-type: none">• 拍卖行交易市场• 网上拍卖市场

三、收藏品价格评估的基本框架



影响收藏品价格的因素	影响艺术品价格的因素
<ul style="list-style-type: none">■吸引力■炫耀性■投机性■宏观经济■金融运作■市场发展■买家和卖家状况	<ul style="list-style-type: none">■艺术品流传的经历■质地，材质、题材■个人喜爱■同类艺术品的交易价格加减<ul style="list-style-type: none">□艺术家的地位高低的价值衡量□工艺水准高低的价值衡量■艺术品市场指数的分析应用
收藏品价格指数	
<ul style="list-style-type: none">➤ 国外艺术品指数苏富比梅摩指数	<ul style="list-style-type: none">➤ 国内艺术品指数全球文物艺术品指数和雅昌指数

收藏品市场价格与宏观经济



- 收藏品价格上涨的前提就是人们生活的富足稳定和资金的充足运转。从社会层面来看，就是社会长期稳定，经济持续发展。即所谓的盛世收藏。
- 收藏品具有保值功能，因此在通货膨胀率高的时期，收藏品的价格上涨幅度多超过通胀率。
- 国内的数据表明收藏品的收益与股票、不动产等大类资产之间相关性不大。
- 国外私人银行可以为收藏品提供低息抵押贷款，富人可以使用此类贷款进行金融投资，同时保存收藏品。

例题

- 投资者张先生，最近想涉足收藏品市场，他可以通过（ ）渠道参与收藏品交易。（1）拍卖行；（2）门店交易；（3）网上拍卖；（4）收藏品基金
 - A. （1）（3）
 - B. （2）（3）（4）
 - C. （1）（2）（4）
 - D. （1）（2）（3）（4）
- 答案：D
- 解析：通过上述四个渠道，都可以参与收藏品投资，本题正确答案为D选项。

四、收藏品投资的风险

风险类别	规避方法
赝品风险	作熟不作生，集中心力投资一两种收藏品，提升对该类收藏品的真伪判断力
品相风险	作为讨价还价的筹码，压低进货成本来降低风险
保管风险	设置恒温防潮的保管箱或投保包括火灾和窃盗险的收藏品综合险
价格风险 家乡偏好风险 偏好转移风险	收藏品短期内的价格风险难以规避，但真品的稀缺性可以让长期收藏者避开短期的价格波动，获得长期增值利益
道德风险	鉴定风险可以找多个专家以无争议原则或与一票否决制来防范单一专家做虚假鉴定的风险
政策风险	难以预防

例题

- 收藏品投资的道德风险包括（ ）。
（1）把假货当真货卖的卖方风险；
（2）配合卖方作虚假鉴定的专家风险；
（3）拍卖行上假拍拉高成交价的作价风险；
（4）偏好转移风险；
A. （1）（3）
B. （1）（2）（3）
C. （1）（2）（4）
D. （2）（3）（4）
- 答案：B
- 解析：收藏品的道德风险包括：把假货当真货卖的卖方风险，配合卖方做虚假鉴定的专家风险，拍卖行上假拍拉高成交价的作价风险等。所以选择B选项。

五、收藏品或艺术品基金

- 定义：由基金管理人负责募集资金，并通过多种艺术品类组合或者单一艺术品类组合的投资方式，以达到最终实现较高收益的目的。
- 交易模式：拍卖公司竞价交易。
- 募集方式：国外收藏品基金以私募为主，单位认购门槛较高。国内有公募的艺术品基金，但认购门槛也比股票基金高。
- 运作期间：相对长线，国外大多以5~10年为投资周期。国内发行过的艺术品基金周期较短。2-3年居多。
- 管理费用：国外通常是收取占投资总额1.5%~5%不等的管理费用，如果年收益率超过6%，再另外从超额利润中收取20%的分红。国内基金一般收取2%的管理费。

知识产权声明



本教学资源全部知识产权（含已登记软件著作权）归属本机构，受中国法律保护，有专业法律团队维权；未经授权，不得以任何目的（包括但不限于学习、研究等非商业用途）修改、使用、复制、传播；侵权者将可能面临严重法律后果。

自由 自主 自在