

## ПРОИСХОЖДЕНИЕ ПРЕМИИ

Какая связь между доходностью частной коллекции и личностью ее владельца



Виктор Гинзбург

Профессор  
European Center for  
Advanced Research  
in Economics  
and Statistics

НА АРТ-РЫНКЕ ВСЕ ЗНАЮТ, ЧТО ХОРОШИЙ провенанс — история происхождения и владения — повышает стоимость произведения искусства. Престижный провенанс считается признаком качества и часто служит доказательством подлинности работы, что не мешает мошенникам искусно его фальсифицировать. Пару лет назад один такой жулик подсунил в архив лондонской Галереи Тэйт сфабрикованные документы, которые должны были подтвердить благородное происхождение его подделок.

О хорошем провенансе в первую очередь говорит длительное пребывание картины у предыдущего собственника. Почему этот фактор важен и сколько именно он добавляет к стоимости произведений?

О влиянии провенанса и качества коллекции на цену речь идет в трех эмпирических исследованиях.

Мы с Николасом Шведом из Университета штата Калифорния в Сакраменто еще в 1992 году проанализировали ценовые тренды на старинную живопись. Когда-то собиратели картин старых мастеров имели обыкновение ставить на них свои печати. Например, итальянский живописец XVI века Джорджо Вазари, больше известный благодаря своей книге об итальянских художниках эпохи Возрождения, помечал все картины, которыми владел. Так же поступил английский художник и коллекционер XVII века Питер Лели. Оказалось, что престижная печать (такая, как от Вазари или Лели) повышает стоимость произведения. И чем больше таких отметок, тем дороже оценивается картина.

Коринна Чуяк из Свободного университета Брюсселя попыталась протестировать эффект хорошего провенанса на 876 работах Пикассо, проданных на аукционах в 1963–1994 годах. Это исследование охватывало и картины, принадлежавшие Даниэлю Канвайлеру — основному дилеру художника с 1907 года. Автор не выявила разницы в ценах между работами с хорошим провенансом и всеми остальными. Это может быть связано с тем, что картины Пикассо описаны гораздо лучше других, в том числе занесены в аннотированный каталог

Кристиана Зервоса, и хорошо известны благодаря выставкам. Обе эти характеристики повышают цену продажи и считаются признаками качества и подлинности. Чуяк обнаружила, что присутствие в каталоге Зервоса повышает цену произведения на 20%, а участие в пяти и более выставках ведет при прочих равных условиях к удвоению цены.

На ценообразование можно посмотреть и с другой стороны, проанализировав продажи известных коллекций. Уильям Ландес из Университета Чикаго исследовал историю коллекции американской четы Ганц. За свою жизнь Виктор и Салли Ганц приобрели более 1000 произведений, но из-за нехватки информации по всем работам (в особенности о цене их покупки) Ландес сконцентрировался на 86 полотнах, 13 из которых были проданы на аукционе в 1986-м и 73 — на аукционе в 1997 году, после смерти обоих супругов.

Ганцы собирали свою коллекцию свыше 50 лет, придерживаясь стратегии «покупать и держать». 73 из 86 проанализированных работ находились в коллекции более 20 лет, и только три работы — менее 10 лет. Ландес оценил стоимость покупок в текущих ценах и обнаружил, что обе распродажи принесли прибыль в \$230 млн. Например, картина Пикассо, приобретенная в 1941 году за \$7000, в 1997-м ушла за \$48,4 млн. Реальная доходность вложений Ганцев достигала 12 и 21% в годовых — в зависимости от времени продажи на аукционе (в 1986–1988-м или 1997-м). Нельзя говорить, что Ганцам выпало несколько счастливых билетов: с прибылью продавалось большинство картин из их коллекции.

Ландес также обнаружил, что гравюры из собрания четы Ганц продавались на 30–90% дороже, чем аналогичные работы, выставленные на продажу в то же время. Он объясняет этот факт качеством и престижем самой коллекции, а не звездным статусом коллекционеров. Известность владельца коллекции играет большую роль только на рынке сувениров. Так, продажа на аукционе Christie's в 1999 году личных вещей Мэрилин Монро (одежды, мебели, наград и т.д.) принесла доход в \$13 млн.

Все три описанных исследования подтверждают влияние провенанса и/или срока хранения на доходность. Провенанс важен как знак подлинности и хорошего вкуса коллекционера. Работы, долго хранившиеся у одного владельца, становятся желанными для рынка. Они менее подозрительны, чем те, которые часто выставляются на аукционах, потому что не могут найти покупателя. **■**