

призвана (по возможности) развить дискуссию о полисе и дать повод для дополнений и уточнений другими исследователями концепта «Копенгагенского закона о полисе».

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. **Badian, E.** Plataea between Athens and Sparta. In Search of Lost History / E. Badian // *ΒΟΙΩΤΙΚΑ: Vorträge vom 5. Internationalen Böotien-Kolloquium zu Ehren von Prof. Dr. S. Lauffer: Institut für Alte Geschichte Ludwig-Maximilians-Universität München, 13–17 Juni 1986* / Hrsg. von H. Beister und J. Buckler. – München, 1989. – P. 95–111.
2. **Fröhlich, P.** L'inventaire du monde des cités grecques. Une somme, une méthode et une conception de l'histoire / P. Fröhlich // *Revue Historique*. – 2010. – № 3 (655). – P. 637–677.
3. **Hansen, M. H.** An Inventory of archaic and classical Poleis / M. H. Hansen, T. H. Nielsen // *An Investigation Conducted by The Copenhagen Polis Centre for the Danish National Research Foundation*. – Oxford University Press., 2004. – 1396 p.
4. **Konecny, A.** Plataiai. Archäologie und Geschichte einer boiotischen Polis / A. Konecny. – Österreichisches Archäologisches Institut: Wien, 2013. – 494 s.
5. Античный полис. Курс лекций / отв. ред. В. В. Дементьева, И. Е. Суриков. – Москва: Русский Фонд Содействия Образованию и Науке, 2010. – 240 с.
6. **Кореняк, В. С.** Сведения о полисе Платеи в «Истории Пелопонесской войны» Фукидида / В. С. Кореняк // *Вестн. Ярослав. гос. ун-та им. П. Г. Демидова. Сер. Гуманитарные науки*. – 2019. – № 3. – С. 28–31.

УДК 330.322.3

*М. К. Макешина, Д. А. Цуба, В. П. Герасенко*

#### **АРТ-БАНКИНГ: ИСКУССТВО И ИНВЕСТИЦИИ**

**Аннотация.** Инвестиции в произведения искусства – выгодное капиталовложение. Такой способ инвестирования значительно снижает риски и в несколько раз увеличивает уровень дохода. Для клиентов, которые предпочитают инвестировать в предметы искусства, используется такая услуга по финансово-консультационному сопровождению, как арт-банкинг. При правильном подходе коллекционирование приносит не только огромное удовольствие, но и большие дивиденды.

**Ключевые слова:** инвестиции, произведения искусства, арт-банкинг, активы.

Инвестиции в произведения искусства – выгодное капиталовложение, которое может принести своим владельцам от двухсот до тысячи процентов дохода. Настоящие произведения искусства со временем всегда дорожают, поэтому схема вложений на первый взгляд кажется очень простой: купил, сохранил, продал. Чем дольше владеешь объектом искусства, тем выше прибыль. Конечно, инвестирование в классиков является само по себе искусством, это удел профессионалов и мир баснословных сумм. Кроме того, эта сфера инвестиций – весьма рискованная зона. В среднем инвестору разумнее вкладывать в совре-

менное творчество. Для разумного инвестора, а не азартного игрока имеет место безопасность инвестиций. Исходя из этого встает вопрос по ее увеличению. Именно здесь и приходит на помощь такое понятие, как арт-банкинг. Брокер будет отбирать картины современных художников – инвестор их будет приобретать. Такой способ инвестирования значительно понижает риски и в несколько раз увеличивает уровень дохода. По сути, происходит диверсификация вложений.

Итак, арт-банкинг – услуга, предоставляемая банками, по финансово-консультационному сопровождению клиентов, которые предпочитают инвестировать в предметы искусства.

Суть данного явления состоит в том, чтобы покупать такие произведения, которые в будущем будут иметь более высокую стоимость для выгодной их перепродажи и получения существенной прибыли.

Пользуясь услугами арт-банкинга, инвесторы могут рассчитывать на:

- рекомендации о приобретении наиболее выгодных предметов искусства с точки зрения инвестиционного роста;
- экспертизу подлинности и правильную оценку;
- помощь в составлении коллекций;
- участие в различных аукционах;
- помощь в заключении сделок;
- транспортировку и страхование покупки;
- реставрацию и хранение работ в охраняемых депозитариях [1].

Одним из существенных преимуществ инвестирования в предметы искусства является тот факт, что это одни из немногих активов, стоимость которых со временем только увеличивается, а периоды экономических кризисов не влияют на их ликвидность. Но следует помнить, что данные вложения являются исключительно долгосрочными, т. к. для перепродажи арт-объектов понадобится около 10–20 лет. В среднем годовой прирост стоимости предметов искусства составляет 5 %...10 %.

Отрицательные стороны арт-банкинга связаны с тем, что:

- существует сложность в прогнозировании доходности. Рынок произведений искусства крайне неоднороден. Каждый сектор делится на десятки сегментов. В каждом сегменте свои тренды, влияющие на востребованность, цену и доходность конкретного предмета. По некоторым оценкам, из всего количества картин на рынке только 10 % являются произведениями искусства инвестиционного качества, способными сохранить и приумножить цену;
- отсутствуют традиции подобного инвестирования;
- инвесторы желают зафиксировать прибыль сразу;
- в СНГ не хватает авторитетных и профессиональных оценщиков;
- в банковских учреждениях услугам арт-банкинга не хватает комплексного подхода;

– проблема состоит также в том, что отечественное искусство развивается, достойные объекты для вложений появляются регулярно, свободные средства у обеспеченных граждан также имеются, но арт-рынок как таковой пока не сформирован [1].

Также к рискам арт-банкинга можно отнести:

- достаточно большой горизонт окупаемости инвестиций;
- быструю смену модных тенденций и, как следствие, проседание в цене произведений автора;
- существенные затраты на хранение произведений искусства;
- законодательные ограничения на вывоз предметов искусства.

Следует отметить, что продажа произведений искусства и владение ими сопряжены с высокими и специфическими транзакционными издержками, особенно по налогообложению и ограничениям в обращении. А еще этот рынок нерегулируем и непрозрачен, его участники не имеют равного доступа к информации, что позволяет незапрещаемое прямое манипулирование ценами. К тому же ценообразование зависит от массы субъективных факторов в данный конкретный момент, при этом единая стандартизация отсутствует. Более того, ценовых рыночных ориентиров практически не существует даже при тиражировании сходных покупок. В инвестиционном плане дело ведется с уникальным активом, требующим от аналитика обширных знаний и постоянной практики, что оказывается весьма затратным и для крупных международных банков [2].

85 % финансовых советников, 76 % состоятельных людей и 96 % специалистов по искусству считают, что предметы искусства нужны в составе инвестиционного портфеля, т. к. доходность шедевра может обогнать индексы в несколько раз – например, картина Клода Моне «Розовая арка в Живерни» в 1962 г. стоила 65 тыс. долл., а сейчас оценивается почти в 18 млн долл. Рост 27 000 % – почти в 9 раз больше, чем у Dow Jones за то же время. При этом шедевры высшего ценового сегмента – превосходный, стабильный защитный актив. Спрос на них всегда превышает предложение: количество лиц со сверхкрупным чистым капиталом растет, а мастера прошлого уже не создадут новых картин. Однако у арт-рынка своя специфика, и неспециалист может столкнуться с подводными камнями [3].

Суть арт-банкинга в том, чтобы стать для клиента «единым окном» в мир искусства и взять на себя решение всех сопутствующих вопросов.

Своим клиентам арт-банкинг должен предоставлять полный спектр услуг на арт-рынке: специалисты должны помогать в выборе предмета искусства, проверять подлинность, договариваться о цене, решать правовые вопросы, обеспечивать перевозку шедевра, соблюдать условия хранения.

Пути развития арт- и финансового рынков сближаются. Продажи глобализуются благодаря электронной торговле, которой дала импульс пандемия COVID-19. Спектр услуг смещается в сферу, привычную для управления капи-

талом: 84 % инвесторов ожидают от арт-банкинга исследований рынка, 62 % – услуг управления коллекциями.

Появляются новые инструменты: долевое владение шедеврами с ценой пая от 20 долл., цифровые NFT-токены, деривативы. Однако состоятельные инвесторы консервативны: большинство из них предпочитают владеть произведением искусства лично – с полной эмоциональной и финансовой отдачей. Таким клиентам доступны различные инвестиционные стратегии. Одна из них – приобретение картин старых мастеров. Их рыночная цена стабильна: средняя волатильность – 12 %...14 %, а корреляция с S&P500 – 0,23 (в 4 раза меньше, чем у глобального рынка акций). Однако порог входа может исчисляться миллионами долларов.

Таким образом, рынок искусства во многом очень похож на классический финансовый рынок. Здесь можно попробовать играть на спекулятивных операциях, но данное направление является достаточно рискованным, т. к. требует колоссальной клиентской базы, огромного опыта, существенных экспертных знаний и изрядного везения. Но при правильном подходе коллекционирование принесет не только огромное удовольствие, но и большие дивиденды, поскольку, как известно на арт-рынке, «настоящий коллекционер выигрывает всегда».

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Арт-банкинг [Электронный ресурс] // E-executive.ru. – Режим доступа: <https://www.e-executive.ru/wiki/index.php/Арт-банкинг>. – Дата доступа: 02.06.2022.
2. Гусев, А. Арт-банкинг как искусство [Электронный ресурс] / А. Гусев // Банковское обозрение. Финансовая сфера. – Режим доступа: <https://bosfera.ru/bo/art-banking-kak-iskusstvo>. – Дата доступа: 02.06.2022.
3. Арт-банкинг: инвестиции как искусство [Электронный ресурс] // Ведомости. – Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru/spec/2021/12/13/art-banking-investitsii-kak-iskusstvo>. – Дата доступа: 02.06.2022.

УДК 340.1

*С. А. Попов, В. Ю. Волков*

### СУЩНОСТЬ ОСНОВ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ

**Аннотация.** Развитие рыночных отношений повышает необходимость в проведении оценки стоимости компании, которая позволяет определить рыночную стоимость капитала компании. Прежде всего это нужно при осуществлении инвестирования, кредитования или страхования компании. В представленной статье рассматриваются основополагающие начала, присущие оценке стоимости компании.

**Ключевые слова:** компания, оценка, стоимость, предприятие, бизнес, сделка, принцип, рынок.