Рынок предметов искусства в литературе все чаще упоминается не только как рынок «эстетических» благ, но и как инвестиционный рынок. Несмотря на неоднозначные показатели доходности инвестирования на этом рынке, исследователи приходят к выводу, что объекты искусства при определенных условиях могут быть включены в портфель с целью диверсификации рисков.

В целях анализа доходности вложений в объекты искусства строятся индексы, получившие названия «арт-индексов». Арт-индекс показывает изменение цены объекта искусства при фиксированных качественных характеристиках. Для того, чтобы работать с объектами искусства как с инвестиционными объектами, необходимо определить инструментарий, с помощью которого можно анализировать ценовые арт-индексы.

Анализ ценовых арт-индексов можно разделить на два этапа. Первый этап - это получение индекса на основе информации о продажах объектов живописи. Из-за уникальности каждого объекта искусства, при построении индекса невозможно использовать методы, с помощью которых строятся финансовые индексы.

Среди всех методов, которые используются для получения арт-индексов, можно отметить:

1. Измерение средней или медианной стоимости продаж картин за период.
2. Метод повторных продаж. Построение индекса основано на анализе картин, которые были проданы как минимум дважды.
3. Метод гедонистических регрессий и его производные. Метод оценки стоимости картин как суммы стоимостей его характеристик.

В докладе будет представлено основное описание всех вышеперечисленных методов, а также более детальное описание и пример построения индекса с помощью метода гедонистических регрессий и модели многоуровневых регрессий.

Следующим этапом является анализ индекса (или индексов, сгруппированных по определенным признакам) с целью найти взаимосвязи или сделать прогноз.

Будет представлен анализ существующих методов анализа арт-индексов на основе работ, посвященных этой теме. Кроме того, так как анализ ценообразования и построение ценовых индексов на полотна художников не так распространены, как анализ финансовых индексов в целом, то будет применен общедоступный, но ранее не применявшийся в этой области, аппарат анализа. А именно будут представлены полученные результаты анализа ценообразования на полотна в целом и построения арт-индекса в частности с использованием инструментария копула-функций.

В литературе, посвященной анализу индексов, упоминается, что линейная корреляция плохо описывает совместные распределения, допускающие отклонения от нормальности, поэтому широко используется метод копула-функций для анализа совместного распределения с целью предсказания поведения индексов и составления портфелей. Использование копула-функций позволяет наиболее эффективно и «гибко» оценивать совместное распределение случайных величин. В докладе будет показано применение этого инструментария для анализа взаимосвязи между полученным арт-индексом для художника, общеизвестными доступным арт-индексами, индексом цен на другие объекты альтернативного инвестирования и другим биржевым индексом.

Будут сделаны основные выводы по результатам анализа и представлены дальнейшие возможности для развития темы.