

# Demain, j'investis dans l'art

<b>Sommaire</b>	<b>7</b>
<b>Introduction</b>	<b>11</b>
<b>1 Généralités</b>	<b>15</b>
<b>Qu'est-ce que l'art ?</b>	<b>15</b>
<b>Art et marchés</b>	<b>21</b>
a) Le marché de l'art : une impossible évaluation ?	21
b) Les principaux marchés	22
c) Les raisons du succès de la Suisse	24
Les convention de l'Unesco et Unidroit	26
d) Bref historique des années 1970 à nos jours	29
La déprime économique et les moyens de faire face	29
<b>2 Analyse économique du marché de l'art</b>	<b>35</b>
<b>Economie, Bourse et marché de l'art : différences et similitudes</b>	<b>35</b>
Les différences:	35
La rareté	35
Le monopole	36
Le prix de revient	36
L'opacité des prix	37
Le «délit» d'initié	37
Une même œuvre, deux prix différents	38
Absence de rendement	39
Les similitudes:	39
Le syndrome bullish	40
Le syndrome bearish	40
L'anticipation des tendances	40
<b>Les grandes études sur la rentabilité de l'art</b>	<b>41</b>
Etude de Robert C. Anderson	42
Principes de John Picard Stein	43
Etude de William Baumol	44
Etude de Bruno Frey et Werner Pommerhene	45

Etude d'Olivier Chanel, Louis-André Gérard Varet et Victor Ginsburgh	46
Etudes de Jianping Mei et Michael Moses	46
Le Kunstkompas de Willi Bongard	49
<b>Les limites et les apports des analyses économétriques</b>	<b>50</b>
1 <sup>e</sup> limite	50
2 <sup>e</sup> limite	50
3 <sup>e</sup> limite	51
4 <sup>e</sup> limite	52
1 <sup>er</sup> apport	53
2 <sup>e</sup> apport	53
<b>3 Quand les banques se mêlent d'art</b>	<b>57</b>
<b>UBS Art Banking &amp; Numismatik</b>	<b>58</b>
Trois exemples concrets d'intervention	62
<b>La département art du groupe UFG</b>	<b>65</b>
<b>Les fonds de placement en art, deux tentatives</b>	<b>67</b>
Le British Rail Pension Fund	67
Le fonds commun de la BNP	68
<b>Le cercle des pionniers</b>	<b>69</b>
<b>4 La fiscalité</b>	<b>73</b>
<b>La France</b>	<b>73</b>
a) La fiscalité à l'achat et à l'importation	76
Le droit de suite	76
b) La fiscalité à la vente et à l'exportation	77
c) Payer ses impôts avec des œuvres d'art	79
<b>La Suisse</b>	<b>80</b>
a) Règles applicables à l'importation et à l'exportation	80
b) Les impôts à l'achat et à la vente	81
c) Les incitations fiscales	82

<b>5 Marchands d'art et art marchand</b>	<b>85</b>
<b>Les principaux acteurs</b>	<b>85</b>
<b>Les maisons de vente aux enchères</b>	<b>89</b>
a) Sotheby's	90
b) Christie's	90
c) Phillips	90
Les desseins de Bernard Arnault	91
Pas de méga-pôle français	92
Un moins grand intérêt	93
d) Les petites maisons de vente et leurs défis	96
<b>Le cas de la France</b>	<b>97</b>
Le droit de préemption	101
<b>6 Comment réaliser un bon achat</b>	<b>103</b>
<b>Considérations générales et techniques</b>	<b>104</b>
a) Considérations générales	104
b) Ce qui doit figurer sur l'étiquette	106
Pour les tableaux	106
Pour les meubles	108
<b>L'authenticité</b>	<b>109</b>
Qui délivre un certificat d'authenticité :	110
a) Les experts	111
La responsabilité de l'expert et du marchand	112
b) Les héritiers de l'artiste	115
c) L'artiste lui-même	115
<b>Acheter dans une vente aux enchères</b>	<b>116</b>
a) Avant la vente	117
La description du catalogue	118
b) Pendant la vente	119
Les pratiques douteuses et illicites	121
c) Après la vente	121
Les limites de la responsabilité des maisons de vente aux enchères	122

<b>Genèse de quelques bons plans</b>	<b>125</b>
François Pompon	125
Richard Guino	127
Charles Camoin	129
Paul-Désiré Trouillebert	131
<b>7 L'art en ligne</b>	<b>135</b>
1) sites des maisons de ventes aux enchères	137
2) Artprice.com	138
3) Artnet.com	139
<b>8 L'avis des professionnels</b>	<b>141</b>
Karl Schweizer, responsable de l'art banking chez UBS	141
Patrick Cramer, galeriste	142
Pierre Huber, galeriste	143
<b>9 Conclusion</b>	<b>147</b>
<b>10 Annexes</b>	<b>149</b>
<b>Lectures conseillées</b>	<b>149</b>
<b>Bibliographie</b>	<b>151</b>