



# 中国文交所高质量发展的路径构建与优化探析

欧骅杰

(广东芳源新材料集团股份有限公司, 广东 江门 529100)

**摘要:** 中国文化产业交易所(文交所)自诞生以来在推动国内文化资产证券化、拓展投融资渠道等方面发挥重要作用。本文以艺术品证券化为切入点,首先分析了其诞生原因以及文交所目前的发展现状,重点探讨文交所面临的艺术品证券化价格风险、法律监管滞后、投资者保护机制不完善等核心问题,最后从完善法律监管与人才准入、强化风险管理与投资者保护、拥抱数字化拓展业务模式等角度提出治理建议。本文旨在为助力国内文化资源的市场转化与文化价值提升,以及为文交所行业实现规范化和专业化发展提供理论参考。

**关键词:** 文交所; 文化产权交易; 艺术品; 收藏品; 证券化; 市场规范; 数字藏品

**收稿日期:** 2025年12月23日

**中图分类号:** G05

**通讯作者:** 欧骅杰, 广东芳源新材料集团股份有限公司

## Analysis on the path construction and optimization of high quality development of China Cultural Exchange

Ou Huajie

(Guangdong Fangyuan New Material Group Co., Ltd., Jiangmen, Guangdong, 529100)

**Abstract:** since its birth, the China Cultural Property Exchange has played an important role in promoting the securitization of domestic cultural assets and expanding investment and financing channels. Taking art securitization as the breakthrough point, this paper first analyzes the reasons for its birth and the current development status of the cultural exchange, and focuses on the core issues faced by the cultural exchange, such as the price risk of art securitization, lagging legal supervision, and imperfect investor protection mechanism. Finally, it puts forward governance suggestions from the perspectives of improving legal supervision and talent access, strengthening risk management and investor protection, and embracing the digital expansion business model. The purpose of this paper is to help the market transformation of domestic cultural resources and the promotion of cultural value, and to provide theoretical reference for the standardization and professional development of the cultural exchange industry.

**Key words:** cultural exchange; Cultural property transaction; Artwork; Collectibles; Securitization; Market norms; Digital collection

### 一、引言

随着国内文化产业的发展和国家对文化市场的重视,艺术品、收藏品等文化产品逐渐成为投资者的新宠。作为承载文化内涵与经济价值的特殊载体,其传统交易模式受信息不对称、投资门槛高、

流动性不足等客观因素的制约。为破解这一难题,文化产业交易所(以下简称“文交所”)逐步成为连接文化资源与金融市场的关键枢纽。中国的文交所行业自兴起以来,历经市场探索、无序扩张、政策整顿与转型创新等多个阶段,在推动文化资



产证券化、拓展文化产业投融资渠道等方面发挥了积极作用<sup>[1]</sup>。尤其是近年来,随着数字经济快速发展与政策引导,文交所纷纷向数字化、规范化、多元化方向转型,数字藏品、文化版权交易等新兴业务成为行业发展新亮点。

但与此同时,行业发展中仍潜藏着价格波动风险、法律监管滞后、投资者保护不足等多重问题,制约了文交所的长期可持续发展。因此,本文将从艺术品证券化的诞生出发,分析中国文交所的发展现状与行业面临的核心难题,进而提出针对性的发展建议与未来展望,旨在为中国文交所行业的规范化、高质量发展提供理论参考与实践借鉴。

## 二、文化艺术品证券化诞生的原因

艺术品、收藏品作为特殊的文化产品,具有极高的价值和文化内涵。随着人们生活水平的提高和文化素养的提升,越来越多的人开始关注并投资艺术品、收藏品。然而传统的艺术品、收藏品在投资和交易方式上存在信息不对称、交易不透明、价格波动性大等问题,一定程度上限制了相关文化产品的流通和收藏市场的健康发展。在此情形下,艺术品、收藏品等文化产品的证券化产品成为一种投资创新模式<sup>[2]</sup>。通过将文化产品证券化、份额化、标准化,转化为可交易的证券产品,投资者可以通过购买证券产品间接参与艺术品投资。与直接购买艺术品原件相比,艺术品证券化产品降低了投资门槛,提高了交易流动性,并分散了投资风险,为投资者提供了新的投资选择。中国文交所作为艺术品证券化产品的交易平台随之兴起,其交易模式曾主要以艺术品份额化交易与现货电子盘交易两种形式进行,此外部分文交所还推出了如艺术品投资基金、艺术品信托等证券化产品和投资模式,以满足不同层次和风险偏好投资者的投资需求。

## 三、中国文化产业交易所的发展现状

自2018年以来,随着国家对国内文交所行业的整顿清理,整个行业也逐渐呈现出规范化、专业化、多元化的发展趋势<sup>[3]</sup>。多地文交所通过建立战略合作关系进行竞争优势互补和资源整合,提高交易效率、规范交易模式、避免资源浪费、地区资源优化配置。在政策引导下,一部分文交所开始以投资者购入价回购已挂牌交易的艺术品份

额,已发行未上市的份额则由原始持有人和交易商原价回购,以响应政策清退份额的要求。

在实践的过程中,文交所逐渐回归文化产品交易的本质,各地文交所也逐渐形成不同的发展模式。例如一些文交所开始关注“大文化”概念,通过设立非遗艺术品交易、文化四板等模式,拓展业务范围和盈利能力;另一些文交所则开始尝试与政府、金融机构、文化企业的合作,推动文化资源与资本的对接和融合<sup>[4]</sup>。以深圳文交所(亦称深圳市文化金融服务中心)所构建的文化四板为例,作为针对文化产业设立的专业性资本市场,兼具投融资服务的孵化功能。该平台在国家关于区域性股权市场的相关政策导向下,促进深圳本土文化企业的成长壮大以及文化产业的整体繁荣发展,服务范畴涵盖股权融资服务,并扩展至包括股权交易在内的全方位金融及其他综合性服务。

在数字经济快速发展的背景下,文交所开始探索文化数字化转型和文化数字资产交易体系建设。例如浙江文交所聚焦长三角区域一体化发展国家战略,在文化数字资产交易领域“率先开展区域市场一体化建设”,与上海文交所、安徽文交所优势互补,共同打造国内首个集“在线登记(确权)、在场交易(流通)、在链交割(监管)”于一体的文化数字资产交易体系。通过积极挖掘文化数据价值,推动数据版权确权、交易、应用,构建良好的数字文化版权生态。江苏紫金文交所更名为“江苏省文化产权交易所有限公司”,通过注册资金增加、入股公司变更,形成了国有股份控股的多元股份结构,并开展电影、电视等文化产品的版权交易。

从2022年6月开始,国内数字藏品市场进入了快速发展阶段,多地文交所也在探索将数字藏品交易纳入业务范畴,并实现数藏交易的合规化。2022年7月,上海市人民政府办公厅印发《上海市数字经济发展“十四五”规划》,提出支持龙头企业探索NFT(非同质化代币)交易平台建设,推动资产数字化、数字IP全球化流通、数字确权保护等相关业态在上海先行先试<sup>[5]</sup>。有了政策的支持,更多文交所利用自身的专业性服务优势,为数字文化作品和数字文化衍生品确权、流转提供创新解决方案,通过搭建联盟链、推出数字藏品交易平台、



发布数字藏品等方法入局数字藏品行业，在交易制度、避免投资炒作等方面建立规范制度和标准，一定程度上推动文交所数字文化产业方向的转型发展。

#### 四、中国文化产业交易所的发展问题

##### (一) 艺术品证券化自身具有较高的价格风险

艺术品的证券化虽然在一定程度上能发挥价格发现的功能，增加艺术品交易流动性和分散投资风险，但艺术品证券化的标的自身也存在价格不透明和波动风险。由于艺术品、收藏品这类文化产品作为非生产性资料的固有属性，难以投入新一轮劳动生产中，所以本质上并不会产生新的现金流，也不产生直接的经济效益，它的价格更多取决于买家对其价值的认可。同时这类资产市场需求相对较小，常常不存在一个具有广泛认可度的公允价值市场，因此这类文化产品在定价和估值上不仅容易受到多种复杂因素的影响，其自身本来就具有高度的主观性和不确定性，很大程度上取决于买家主观上预期其未来售出能达到的心理价格。这种击鼓传花的特征也容易影响艺术品证券化市场的，加上投资者存在的非理性投机行为、市场信息不对称以及监管和法律制度的尚不完善，艺术品证券化产品二级市场容易产生急涨急跌、过度投机、市场操纵等乱象，到最后引发市场系统性的风险事件<sup>[6][7][8]</sup>。

##### (二) 法律规制与监管体系不够健全

从中国文交所的过往发展历程来看，文交所的兴起与发展离不开政策支持和市场需求的双重推动。尽管国家对于文交所市场的监管政策呈现不断收紧的趋势，但法律规制与监管体系的完善经常滞后于文交所市场的快速发展，导致市场监管存在空白和漏洞，还是让部分文交所和不法分子实现金融欺诈有了可乘之机<sup>[9]</sup>。从文交所和邮币卡市场早期的无序发展、乱象频发，到国家大规模出手整改文交所，都是发生大批投资者维权事件后，国家相关部门才开始整顿市场，未能做到对文交所行业做到超前的引导规范<sup>[10][11]</sup>。回望中国文交所的发展历史，部分文交所和邮币卡市场以“互联网+金融”的名义，实际进行金融通道业务、游资炒作乃至非法集资、金融诈骗的行为，加上当时缺少监管法律法规制度和行业自律的规

范，各地的文交所各自为政、没有统一的监管组织管理，使得监管部门也难以及时、有效、提前地遏制市场乱象和 risk 的发生<sup>[12]</sup>。

##### (三) 普通投资者的保护机制不够完善

在文交所市场的发展过程中，投资者保护机制的不完善是制约行业良性发展的重要因素之一。艺术品证券化产品自身的复杂性和高风险性，使得普通投资者往往较难获得充分的信息披露和风险提示。从当时公开的媒体报道来看，大量中小投资者都是看到文交所交易的火爆才跟风进场，实际上并不关心投资标的底层资产和价格风险。由于存在较高的非理性行为和 information 不对称，极易导致普通投资者的决策判断失误并造成投资损失，庄家也能处于更有利的地位操纵市场，不仅损害了投资者的利益，也影响了文交所行业整体的声誉和形象<sup>[13][14]</sup>。由于缺乏有效的监管和自律机制，文交所可以利用其规则制定者的身份修改对其有利的交易规则，未能做到交易市场的公平、公正和透明<sup>[15]</sup>。加上当时文交所普遍对投资者的投诉和维权处理存在不足，进一步加剧了普通投资者的不满和信任危机。

#### 五、对中国文化产业交易所的发展建议和展望

##### (一) 完善法律规制与监管体系，健全行业人才准入门槛

文交所行业的规范化发展，离不开法律法规和监管体系的完善，以及行业从业人员的准入规范限制。针对文交所的类证券、期货交易模式的特殊性，应从国家层面上出台具体的监督管理实施办法，明确文交所的监管部门、设立条件、经营范围及交易规则，为市场监管提供具体的法律依据<sup>[16]</sup>。另外可以通过设立专门的监管机构，加强对文交所市场的日常监管和执法力度，对文交所的日常交易进行监测分析，严惩超范围经营、无资质经营以及内部交易和人为操纵等违法行为，并通过打击市场操纵、价格欺诈等违法行为，维护市场秩序和投资者权益。同时相关监管部门可以考虑设置统一的文化产权交易清算、结算中心，提高文化产权交易和结算的效率<sup>[17]</sup>。通过文化产权交易体系中登记、交易、结算三项业务的分离，将文交所的交易资金纳入监控范围，能有效避免交易保证金被文交所恶意挪用和洗钱行为，确保



投资者的资金安全，降低行业的系统性风险。

随着文交所的不断发展，对相关专业的专业人才需求也将不断增加。一方面应从整体行业上加强人才培养机制，吸引更多优秀人才参与文化产权交易市场的建设，为文交所的长期发展提供人才保障；另一方面应当明确行业从业人员的准入门槛，这方面可以参考比较成熟的证券、期货、基金业从业人员资格考试。通过设置从业水平考试的入门门槛，用以考促学的方式，确保文化产权交易从业人员具备最基础的职业操守和行为准则，并对从业所需掌握的文化和金融知识做到应知应会，提高从业人员的专业水平和道德素养。

### （二）加强行业的风险管理和投资者保护机制

从文交所以往的发展历程来看，随着文交所业务的不断拓展和市场规模的不断扩大，风险防控和投资者保护机制却未能做到同时、同步地协同跟进，大量文交所在行业无序的发展过程中，由于交易规则不明确、管理不善、风险防控不当等原因，最终被停业清理和整顿，导致众多投资者损失惨重。因此，完善风险管理和投资者保护机制是文交所行业健康发展的基石：一方面，文交所需要建立健全投资者保护机制，应当对投资者进行风险评估和分级管理，加强对投资者的教育引导，包括完善交易标的的信息披露制度、加强对投资者的风险提示和教育、增强投资者的风险意识和自我保护能力、建立投资者投诉和维权处理等机制；另一方面，文交所还需要加强风险防控体系建设，如设立风险准备金、统一的清算中心制度和加强交易规则制定和执行规范，提高交易市场的风险识别和应对能力。通过建立完善的风险管理和投资者保护机制，确保文化产权交易市场的公正性、透明度、稳健性和安全性，保障投资者的合法权益，文交所市场的长期发展才有可持续性<sup>[18]</sup>。

### （三）拥抱数字时代，拓展交易品种与合作模式的探索

通过观察文交所两次整改后的转型，可以看出文交所行业自身具备一定的发展韧性，未来仍需要不断地创新与探索。在艺术品份额化交易受到监管限制后，文交所行业调整业务方向，开发了邮币卡等新的交易标的。然而这些创新并未完全解决文交所面临的问题，在邮币卡交易业务陷

入停滞，文交所行业再次面临业务转型的压力。这表明文交所的发展不能仅停留在表面创新上，而是应当深入挖掘有效市场需求，探索符合市场规律的业务模式。

目前，文交所行业通过积极拓展交易品种和交易模式，丰富市场层次和提高市场吸引力。例如通过推动跨界融合与业务拓展，探索多元化的业务模式。当前有部分文交所通过与文化旅游、金融、互联网等领域进行深度合作、拓展业务范围，例如通过与文化旅游部门合作，推出文化旅游产品产权交易；通过与影视娱乐公司合作，推动包括电影、电视剧、音乐、动漫等文创产品、数字版权、电影电视剧IP及衍生品的交易；以及与金融机构合作，为文化企业提供融资服务等业务。特别是文交所作为文化产业与金融产业的桥梁和纽带，应当更加注重金融与文化产业的深度融合和合作。除了传统的艺术品交易外，部分文交所开始逐步涉足知识产权、数字文化产品等新兴产业领域的品种交易，并在传统的文化产品交易业务基础上，提供确权登记、估值、投融资、直播推广等增值服务，延伸文化产品的增值链，有效提升文化产品的附加值<sup>[19][20]</sup>。

随着文化和数字产业的不断快速发展和政策的持续支持，为了应对市场竞争和投资者需求的变化，文交所拥抱数字文化产业的转型机遇，更加注重线上交易平台的建设和数字化技术的应用。通过构建数字资产交易的平台，引入区块链、大数据、人工智能等现代先进数字技术，能够提高交易系统的安全性、交易效率、服务质量和降低交易成本。区块链技术可以确保交易数据的透明性和不可篡改性，大数据和人工智能技术则可以帮助文交所更好地分析市场趋势和投资者行为，可以有针对性地为交易双方提供个性化服务，能有效提高文化产品交易双方的匹配度。

数字藏品是文交所近年来重点发展的业务领域之一。数字藏品通常指经过区块链存证的数字化艺术品、文物、收藏品，具有唯一性、不可篡改性、可追溯性等特点。部分文交所的数字藏品交易平台不仅支持数字藏品的展示、收藏和交易，还通过智能合约等技术手段实现数字藏品的权益分配和利益共享。以青岛文交所为例，通过积极构



建如“音创通”“文博通”“漫数通”等数字版权交易平台,不仅支持数字版权的交易和流转,还通过创新拓展“数字版权+现货+权益”联动交易模式,有效实现文化数字资产价值的提升。

## 六、结论

中国文交所作为文化产业与金融资本融合的重要平台,在推动文化产业发展和创新方面发挥着重要作用。但与此同时,文交所行业仍面临艺术品证券化价格风险突出、法律监管体系滞后、投资者保护机制不完善等深层次困境,这些问题不仅制约行业自身可持续发展,也影响文化金融市场的整体稳定。在未来的发展中,需构建“监管—风险—创新”的治理体系,才能推动文交所行业摆脱发展瓶颈,实现从无序扩张向规范有序、从表层创新向深度融合的转型。未来,随着数字技术的持续迭代升级与国内文化产业的高质量发展,文交所有望成为文化资产确权、估值、流转、投融资的综合性服务平台,进一步助力文化资源的市场转化与文化价值的提升。

## 参考文献:

- [1] 证券日报.文交所全国泛滥已超20家 乱象丛生 成吸金机器 [EB/OL].(2011-10-27).<http://www.gzjrw.com.cn/Item/84622.aspx>.
- [2] 何峰.文交所如何走出困境——艺术品金融化解和艺术市场三级体系的建立 [J].艺术市场,2012,(08):38-41.
- [3] 李晗.文交所行业大清理到来? [J].经济,2017,(08):94-98.
- [4] 李晗.文交所的非遗攻略 [J].经济,2017,(06):98-103.
- [5] 头豹科技创新网.上海市出台鼓励 NFT 发展相关政策,NFT 行业发展迎来新机遇? [EB/OL].(2022).<https://www.leadleo.com/article/details?id=62f4d1f32f669532f2426164>.
- [6] 邢振明,罗东华.文交所乱象亟待规范 [J].中国金融,2015,(06):102.
- [7] 祁玉良,郭华,黄世国.新形势下艺术品金融化欺诈的研究与思考——以广西文交所为例 [J].纳税,2018,12(24):184+186.
- [8] 逸然.天津文交所何去何从 [J].中国拍卖,2014,(08):28-29.
- [9] 申夷.“大限”后的文交所亟待重新定位 [J].大众理财顾问,2012,(11):60.
- [10] 刘稚亚.文交所野蛮生长 [J].经济,2016,(35):12-15.
- [11] 童皓月.关于文交所邮币卡电子盘的思考——以南京文交所钱币邮票交易中心为例 [J].现代商业,2016,(10):70-71.
- [12] 包法都,周昭雄.邮币卡电子盘发展研究 [J].电子商务,2018,(02):43-44.
- [13] 深蓝财经.南京文交所停牌无法取金 投资者质疑其涉嫌诈骗 [EB/OL].(2018-02-09).<https://www.163.com/dy/article/DA851E010519QQUP.html>.
- [14] 谭国亮.“文交所”式艺术金融套路 [J].中国艺术,2018,(10):5.
- [15] 谈乐炎.文交所:生路何在? [J].小康,2013,(03):78-80.
- [16] 刘瑜琳,李婷.我国文交所法律规制研究 [J].湖北经济学院学报(人文社会科学版),2019,16(04):92-96.
- [17] 李雪娇.文交所:产权制度框架亟待搭牢 [J].经济,2020,(05):122-124.
- [18] 宁强.艺术金融与实用经济学:以文交所艺术品交易模式 2.0 为例 [J].中国拍卖,2025,(06):18-19.
- [19] 陈嘉晰.华中文交所艺术品交易平台品牌提升策略研究 [D].上海外国语大学,2023.
- [20] 樊红敏.“文交所”卷土重来:短视频和直播平台揽客 [N].中国经营报,2021-09-06(B01).

作者简介:欧骅杰(1997-),男,汉族,广东新会人,本科,广东芳源新材料集团股份有限公司工程师、经济师,主要研究方向为投资学和项目管理。