

## Résumés des articles

*Winning The Art Lottery: The Economic Returns to The Ganz Collection*, par William M. Landes

La vente en 1997 Christie's des œuvres d'art du 20<sup>ème</sup> siècle de la collection Victor et Sally Ganz a rapporté 207 millions de dollars, un record pour une vente aux enchères d'œuvres ayant appartenu à un seul propriétaire. Notre article vise à estimer le rendement financier de l'investissement des Ganz, à partir de données sur les prix payés à l'achat des œuvres ainsi que les données des deux ventes précédentes de 1986 et 1988. Pour la période de 1948 à 1997, les Ganz ont réalisé un rendement réel allant de 12 à 21 % pour les œuvres vendues aux trois ventes. Dans l'ensemble, ils ont battu – et souvent d'une marge importante – les rendements de différents portefeuilles d'actions. Ce succès financier n'a pas été le résultat de coups de chance. Les Ganz ont obtenu des hauts rendements avec constance, battant souvent la bourse, et quelle que soient les périodes d'acquisition. Nous montrons aussi que les acheteurs ont été disposés à payer une prime pour l'achat d'œuvres provenant de la collection Ganz par rapport au prix d'œuvres « semblables » vendues par d'autres. Sa source probable réside dans la qualité et le prestige propre de la collection plutôt que dans le statut de célébrité, acquis seulement récemment, de ses propriétaires.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature*: Z10, L82.

*Art experts and auctions. Are pre-sale estimates unbiased and fully informative?*, par Luc Bauwens et Victor Ginsburgh

Les catalogues publiés avant les ventes publiques incluent souvent des estimations des prix pour les objets qui seront dispersés lors de la vente. Il est par conséquent possible d'analyser si ces estimations (réalisées par des experts) constituent des anticipations non biaisées des prix qui seront obtenus. L'absence de biais est testée sur base d'un échantillon de quelque 1 600 lots d'argenterie anglaise dispersés à Londres par Christie's et Sotheby's. Les résultats font apparaître que les estimations sont légèrement (mais significativement) biaisées. En outre, et ceci est plus surprenant, les experts ne prennent en compte toute l'information dont ils disposent lorsqu'ils établissent leurs estimations.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature*: D44, Z1.

*Rules versus play in early modern art markets*, par Neil De Marchi et Hans J. Van Miegroet

Cet article vise à identifier et à expliquer les formes spécifiques prises par les marchés de tableaux en réponse au contexte historique, en particulier le système de réglementation. Les analyses présentées couvrent Bruges au 15<sup>ème</sup> siècle, Anvers au 16<sup>ème</sup> siècle, Amsterdam au 17<sup>ème</sup> siècle et, enfin, Londres et Paris, au début du 18<sup>ème</sup>. Trois résultats sont avancés. Premièrement, la présence de corporations ayant des pratiques restrictives n'a pas réussi à étouffer l'innovation mais a poussé les innovateurs à emprunter des voies détournées et à adopter des formes relativement inefficaces. Deuxièmement, lorsque les circonstances permettaient le choix entre des formes différentes d'enchères (anglaise ou hollandaise), ce choix s'effectuait en fonction de l'expérience antérieure des vendeurs. Troisièmement, le seul cas où il s'est avéré que les corporations ont été ouvertes à une coopération entre travailleurs de qualification différente se caractérise par un contexte d'expérimentation de marché et d'émergence de nouveaux produits.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : D2, D4, L1.

*An economic guide to ticket pricing in the entertainment industry*, par Pascal Courty

Mon article étudie la littérature portant sur le prix des billets dans le secteur des spectacles. Son objectif est de voir si les prédictions théoriques sont confirmées empiriquement. Dans l'ensemble, la littérature théorique fournit une bonne explication des différences de prix. Par contre, elle échoue à expliquer certaines situations d'absence de variations des prix. En particulier, les faits suivants restent peu compris : que les prix ne changent pas durant le cycle de vie des spectacles, qu'ils n'augmentent pas en cas de succès et qu'il y ait si peu de types de prix différents pour un même spectacle. J'examine également la littérature en matière de discrimination des prix dans le secteur des spectacles. Finalement, quelques pistes de recherches prometteuses sont suggérées.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : D4, L82, Z1.

*Legal structure and strategic regulation of intellectual property : Who pays for R&D in arts markets ?*, par Andrew E. Burke

L'article s'intéresse à la question de savoir qui supporte les coûts de la création d'œuvres artistiques et d'autres formes de propriété intellectuelle. Il examine les effets de la structure légale sur les résultats des réglementations régissant les marchés de propriété intellectuelle. L'attention se porte particulièrement sur les conséquences du caractère séquentiel et de ces règles. L'analyse démontre que cette forme de réglementation est sous-optimale et incite les agents à une utilisation stratégique des lois antitrust et des lois sur le copyright. En particulier, elle crée une incitation à utiliser les réglementations domestiques comme un instrument de stratégie internationale. L'article se termine par l'étude de deux décisions prises aux Etats-Unis à

---

propos du marché des droits de représentation musicale. Les implications de la réglementation de type partielle et séquentielle y sont soulignés.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : K2, L4, L5.

*The Built Heritage : Some British Experience*, par S.W. Creigh-Tyte

L'objectif de cet article est de donner un aperçu des mécanismes d'intervention politique en matière de préservation du patrimoine historique au Royaume-Uni. Rien qu'en Angleterre, ceci concerne un demi-million de bâtiments classés. L'article donne les résultats d'études d'évaluation contingente faites pour certains monuments et évalue les résultats d'une recherche qui compare le rendement à long terme des propriétés classées et non-classées depuis 1980.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : H59, Q38, Z10.