

Client : Art Central
Date : 2016-04
Media : Capital (Page 1 of 4)
Circulation : 50,000
Estimated Adv. Value : \$46,500

CAPITAL 資本雜誌
INVESTMENT
投資

藝術投資管理 香港成重要樞紐

在過去的三月，香港被濃厚的藝術氣氛包圍起來，先是國際性的大型展覽會巴塞爾藝術展香港展會 (Art Basel 2016)，跟著是 Art Central 和 Contemporary Art Fair。在巴塞爾藝術展香港展會整個展會期間，藝廊銷售頻頻報捷，確立了香港作為亞洲國際藝壇盛事的重要地位。雖然近期出現圍繞國際藝術市場穩定性的猶豫，但巴塞爾藝術展證明了當世界各地頂尖藝廊帶來的高質量作品呈現予高度投入的藏家和美術館人士時，市場仍有強勁的需求。亞洲各個地區，尤其是中國藏家群體的擴張和成長受到參展藝廊的廣泛認同。

撰文 徐善雯 | 攝影 張展銳 / 部分由受訪者提供

近年，香港以驚人的速度成長為舉世矚目的國際藝術品中心之一。一個健全而具有強大生命力的產業，勢必需要一個完善而多元的發展平台。在 2015 年，於中國 10 大城主要城市中，香港於藝術品拍賣的市場的盈利是 11.6 億美元，佔有率是 23.82%，較 2014 年增長了 8.6%，亦是唯一錄得有升幅的城市。

香港作為藝術自由港，現時藝術品收藏家充分發揮香港作為「自由港」的獨特優勢—收藏家可以在香港個人住宅內存放藝術品，而不受任何關稅或稅務問題，或像瑞士須儲存藝術品在倉庫內的限制所影響。

自由港是指，藝術品可免受關稅或稅務限制而自由交易、輸出或入口。隨著藝術自由港如蘇黎世和日內瓦投保藝術品漸趨困難，衛達仕律師事務所預料，市場上對這些城市的藝術品儲存倉庫的需求將轉移到其他藝術自由港，而藝術品交易亦有可能因此轉至其他自由港，例如是香港。香港的藝術品保險承保能力尚未飽和，收藏家亦毋需將藝術品只存放在倉庫內，可以將其儲存在不同地方，包括個人住宅內。

日內瓦是全球其中一個最大的自由港，但隨著當地市場漸趨飽和，及近期當地其中一名最著名的經銷商有關的藝



術品詐騙之醜聞，香港作為藝術自由港的規模和重要性亦隨之上升。以交易量和銷售份額計算，香港擁有全球第三和第四大拍賣行，而藝術品亦無需存放於倉庫內，因此香港有可能繼續保持全球藝術品市場三甲之一。

當中在買賣及進出口衍生出的問題，涉及了很多重要的法律程序，因此熟悉環球藝術品法律業務者，在此擔當了重要的角色。

法律團隊的重要性

Diana Wierbicki 衛達仕律師事務所
環球藝術品法律業務主管兼合夥人

Client : Art Central
Date : 2016-04
Media : Capital (Page 2 of 4)
Circulation : 50,000
Estimated Adv. Value : \$46,500



(Partner, Global Head of Art Law, Withers)及Christine Steiner 衛達仕律師事務所顧問律師 (Of Counsel, Withers) 形容他們這個工作為 A.R.T.: Advice (諮詢), Representation (代表), and Transactions (交易)。在諮詢 (Advise) 部分，他們會在保險、船務、出入口、稅項問題上提供意見。另外，他們會代客戶處理法律訴訟問題，是「R」Representative。在「T」Transaction 的部分，他們訂出各種合同，以解決所有法律問題和避免糾紛的交易。

例如，有客戶在多個城市也有住處，Diana 及其團隊要清楚他們每處地方的稅

收。如一位中國買家在香港的藝術拍賣中成功競投了一件拍賣品，他希望將投得的作品放置在美國紐約的居所，他必須清楚當中的稅收問題，避免不必要的罰款或刑責。

眾所周知，藝術品市場高度不受規管，而過去亦沒有任何直接監管藝術品市場的法規。然而，衛達仕律師事務所看到一些影響其他行業的法規正為藝術品市場帶來變化。有關恐怖分子籌集資金和洗黑錢活動的問題已引起更廣泛關注。針對洗黑錢的法例，英國的《反賄賂法》和美國的《反海外腐敗法》，開始影響亞洲區內的國際藝術品交易。藝術品可

作為清洗黑錢的工具，因此買家要非常小心，清楚確保他們的代表對賣方進行盡職調查 (due diligence)。如藝術品餽贈的時機可疑，或涉及政府官員的藝術品交易，進行盡職調查尤其重要，這是藝術品法律團隊其中一個非常重要的責任。博物館或公共收藏品應遵守國際博物館協會的國際最佳實務。

01 Art Central 內的展品。
02 Diana Wierbicki 衛達仕律師事務所環球藝術品法律業務主管兼合夥人 (Partner, Global Head of Art Law, Withers) 及 Christine Steiner 衛達仕律師事務所顧問律師 (Of Counsel, Withers)。

Client : Art Central
Date : 2016-04
Media : Capital (Page 3 of 4)
Circulation : 50,000
Estimated Adv. Value : \$46,500

CAPITAL 資本雜誌
INVESTMENT
投資



中國為亞洲最大市場

中國收藏家正處於購買和豐富個人藝術藏品的階段，他們熟悉大量藝術市場數據、某個藝術家某類作品的價格波動以及市場的發展趨勢。美國及英國佔全球市場排在榜首兩位，緊隨其後是中國，排行第三佔 19%。當中有 47% 是拍賣由所得，而 53% 是私人市場，即是在一般的畫廊，或與買家私下接洽的。他們喜歡用高價競逐頂級作品，較少考慮將藝術品用作其他用途，例如作為銀行貸款之抵押、饋贈或轉讓擁有權。同時，香港近年以驚人的速度成長為舉世矚目的國際藝術品中心之一。一個健全而具有強大生命力的產業，

必需要一個完善而多元的發展平台。

因此，中國收藏家最關注藝術品保險和儲存，及如何與藝術專家及藝術專業人士建立關係的問題，他們亦會考慮到如何將藝術藏品作為遺產規劃的一部份。隨著最近的銷售額屢創新高，無論從銷售額還是藝術品本身的價值，中國佔據主導地位的市場如今已經能夠與西方國家看齊。

藝術品投資管理

超高淨值 (Ultra-high-net-worth) 和高淨值 (High-net-worth) 藝術品收藏家以藝術品作為抵押向銀行貸款有上升的趨勢。與藝術品市場銀行貸款相關的規管開

始出現。藝術品與如股票等其他資產相比流動性較弱。由於藝術品一般隨著年月而升值，市場上視其抵押為風險較高的資產類別。這個融資工具在美國和歐洲較普遍，因為當地的藝術品收藏家認為相關的融資能有效利用藝術品。然而，衛達仕律師事務所預計，隨著中國收藏家繼續豐富他們的藏品，中國內地對以藝術品作為銀行貸款抵押的需求將有所增長。

拍賣行對提供藝術品擔保漸趨謹慎。在經濟放緩時，賣家在出售藝術品前要求附加保證的情況相當普遍，因為藝術品如在拍賣會上未能出售，其後放售會較為困難。附加保證一般以擔保形式進行。在這

Client : Art Central
Date : 2016-04
Media : Capital (Page 4 of 4)
Circulation : 50,000
Estimated Adv. Value : \$46,500



些情況下，即使藝術品未能在拍賣會出售，賣家仍能收取一筆預先同意的金額。

投資藝術品也並不是毫無風險。對藝術品投資者而言，風險主要在於對藝術品的鑒別能力與變現能力，即購入真正的藝術品以後，能否儘快出手變換成現金。這是藝術品投資者，尤其是資金較有限的小投資者所應重點考慮的問題。【1】

01 Art Basel 2016 的展品。

02 今年前往 Art Central 吸引逾 32,000 人次入場參觀。

03 Diana 及 Christine 熟悉環球藝術品法律，為客戶解決不少難題。

04 於拍賣時藝術品成交價屢創新高。

1991-2014 GDP 增長 vs. 貿易增長

	國內生產總值	藝術品出口	藝術品入口
巴西	51%	11%	10%
俄羅斯	45%	19%	16%
尼日利亞	26%	33%	18%
卡塔爾	16%	14%	9%
中國	15%	22%	13%
阿根廷	14%	10%	-2%
印度	13%	48%	13%
阿聯酋	10%	26%	20%
韓國	8%	13%	9%
新加坡	7%	10%	8%
香港	5%	18%	0%
英國	5%	10%	4%
瑞典	4%	4%	4%
澳大利	3%	6%	11%
法國	3%	6%	10%
德國	2%	4%	13%
瑞士	2%	9%	2%
日本	0%	-4%	3%

*Art market Report 2016 by The European Fine Art Foundation (TEFAF)

2015 年中國 10 大城市藝術品拍賣收入 (Million\$)

城市	交易金額 (US)	與 2014 比較	市場佔有率
北京	\$2,042.80	-33.62%	42.04%
香港	\$1,157.20	8.61%	23.82%
上海	\$440.30	-48.34%	9.06%
廣州	\$298.80	-29.27%	6.15%
杭州	\$222.50	-3.53%	4.58%
南京	\$159.20	-19.05%	3.28%
天津	\$70.30	-52.97%	1.45%
台北	\$68.10	-50.34%	1.40%
濟南	\$63.90	-53.20%	1.31%
鄭州	\$51.70	-2.12%	1.06%

*Global Art market Annual Report 2015 by Artprice and Art market Monitor of artron (AMMA)

