

——專業報紙與專業分析的權威——
工商時報理財叢書104

藝術投資

60問

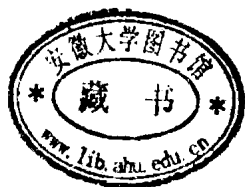
工商時報
理財投資版專欄記者●太乃 著

工商時報

個人理財叢書 104

藝術投資60問

鄭優 ● 總策劃
太乃(劉猷彥) ● 著



時報出版公司
ISBN 957-13-0095-0

——謹以此書獻給
提供我資料的朋友——

總策劃者序

——投資理財的決勝關鍵：知識＋資訊

隨

著國民富裕程度的提高，投資理財也日益普遍化、大衆化。手上擁有資金的個人投資者，要在五花八門的投資對象中作最好的選擇，並獲取最高的利潤，除了靠正確的資訊外，還要靠扎實的知識。

最近一兩年，國內最流行的投資活動是參與股票交易。在股市中，常常出現這些狀況：

——有些投資人本來想買進股票，在交易櫃台上卻填了藍單子。

——有些投資人本意是想買「太平洋電線電纜」股票，結果卻買到「太平洋建設」股票。

——有些營業員接到的買進委託是：「簽十支」。

類似的情形不勝枚舉。這些還都只是最基本的股票交易常識，竟已有不少投資人不了解，更何況更進一步的基本分析、技術分析，真正熟悉者並不多，在這種情況下，難怪多數投資人汲汲於打聽消息、求明牌，勝負之間完全由市場大勢主宰，偶有獲利，也很快又被套牢。

投資理財知識的普遍缺乏，是我們社會中絕大多數投資人面臨的「困窘」。有鑒於此，時報出版公司和工商時報攜手合作，企劃了「個人理財叢書」，範圍遍及股票、黃金、房地產、外匯、古董、珠寶、保險等，由工商時報資深同仁執筆，以問答方式，分門別類地將各種投資行動中，投資人應該了

2017.05/2

解的基本知識，深入淺出地向讀者們作介紹。

如果讀者們能夠仔細鑽研，心有疑問時就翻閱這套叢書，相信您的投資理財知識會日益精進。具備了這些基本知識，配合蒐集相關資訊，再作投資理財決策，您將可以無往不利，成為一位戰無不勝的快樂投資人。

鄭 優

自序

翻開月曆，迎向 1990 年晨曦，最令我感到慶幸與欣慰的是，一年前所許下要寫一本有關「藝術市場」書籍的心願，今天總算趨於完成的階段，在此除要感謝本報鄭優總編輯與王克捷主任的支持和鼓勵外，對於曾接受採訪與提供我資料的所有友人，亦要表示十二萬分的敬意，因為沒有您們的協力，單憑個人微薄的力量，實無法完成這本藝術市場專書。

縱覽此書，開宗明義個人先對「藝術投資」下了個定義，隨後也概略談了一些陶瓷、書畫鑑定所須掌握的要點及投資人較易碰到的法律與收藏問題，此外，在附表部份，本書除了自國際拍賣市場，彙羅了中國當代水墨名家百年來的拍賣記錄外，有關國內藝術市場畫家近四年的畫價調整，亦作了甚為完整的普查與揭露，相信能提供投資人在選藏時比價的參考。

「藝術無價論」，是造成過去一般人認為藝術高不可攀，以致裹足不前的錯誤觀念，本書為了打破這項被稱為「潤筆」、「束脩」的傳統報酬舊制，特別也加重了市場運作與投資面的介紹，希望能藉由透明化的呈現，化解投資人對藝術品價位存在已久的恐懼，因為惟有如此開誠佈公，才能早日達到「藝術生活化、生活藝術化」全民美育的境界，希望您也能夠認同。



- 劉獻彥 (大乃)



太乃(劉猷彥)

現任工商時報理財投資版
專欄記者

目錄

壹、認識藝術投資

Q ₁ 何謂藝術投資	3
Q ₂ 何謂古董	6
Q ₃ 古董投資三部曲	7
Q ₄ 認識版畫簽名	9
Q ₅ 藝術「績優股」如何選擇	11
Q ₆ 如何縱身國內繪畫市場	13
Q ₇ 可靠的畫廊如何選擇	15
Q ₈ 繪畫作品如何訂價	17
Q ₉ 何謂畫價倍率換算公式	21
Q ₁₀ 何謂藝術投資組合	23
Q ₁₁ 如何登錄所藏藝術品	25
Q ₁₂ 畫作理想展示地點為何	26
Q ₁₃ 購買藝術品如何節稅	27
Q ₁₄ 藝術投資與政經情勢之關係	28

貳、進場暖身（鑑定、法律、收藏篇）

Q ₁₅ 書畫鑑定應從何處著手	33
Q ₁₆ 如何從鈐印中鑑定書畫真偽	36
Q ₁₇ 中國畫收藏保存秘訣	37
Q ₁₈ 西畫作品存藏須知	39

Q19 陶瓷鑑定從何處著手	41
Q20 如何分辨明清陶瓷款識	44
Q21 瓷器鑑定行家所用詞語	48
Q22 何謂碳十四鑑定器	50
Q23 鑑定古陶瓷可參考書籍	51
Q24 現行法律對藝術消費的保障	52
Q25 著作權法對藝術收藏的限制	53
Q26 大陸中共政府對古物出口的限制	54
Q27 鑑定古董常用年曆換算表	55

叁、國際藝術拍賣會

Q28 藝術投資競價場——蘇富比介紹	61
Q29 藝術投資競價場——克利斯蒂介紹	64
Q30 香港中國藝術品拍賣場有哪些	67
Q31 認識國際藝術拍賣遊戲規則	69
Q32 如何參加國際性藝術拍賣	72
Q33 拍賣會上買到偽作應如何處置	74
Q34 何謂拍賣場「藝術融資」服務	75

肆、繪畫詞典

Q35 巴洛克 Baroque	79
Q36 印象派 Impasto	80
Q37 野獸派 Fauvism	82
Q38 立體派 Cubism	84
Q39 抽象繪畫 Abstract	86
Q40 中國畫	88

Q ₄₁ 何謂中國畫的裝潢	89
Q ₄₂ 何謂屏條	91
Q ₄₃ 何謂手卷	92
Q ₄₄ 南北宗	93
Q ₄₅ 海上畫派	94
Q ₄₆ 嶺南畫派	96

伍、陶瓷詞典

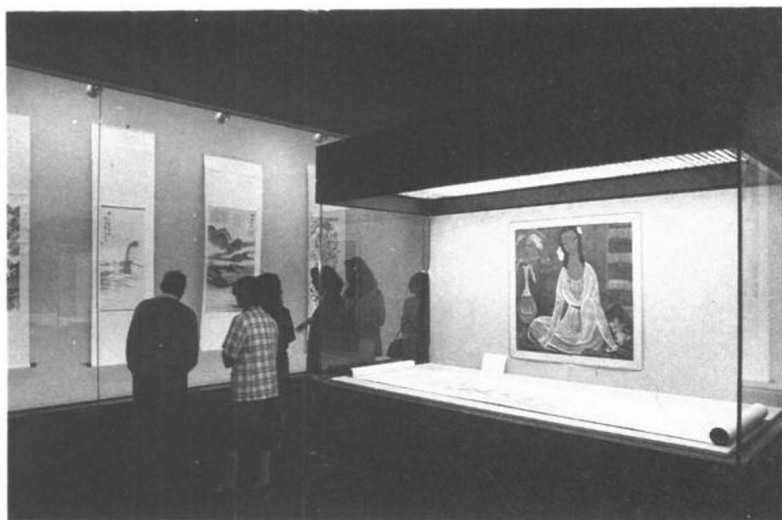
Q ₄₇ 青花瓷	101
Q ₄₈ 青花複合彩瓷	103
Q ₄₉ 辨識瓷器專用術語	105
Q ₅₀ 紋片形式	107
Q ₅₁ 宋代五大名窯	109
Q ₅₂ 釉上彩、釉下彩	111
Q ₅₃ 唐三彩	112
Q ₅₄ 琺瑯彩瓷	114
Q ₅₅ 結晶釉	116
Q ₅₆ 彩繪瓷器種類	117

陸、附表

Q ₅₇ 當代中國水墨名家國際拍賣行情概況	121
Q ₅₈ 國內藝術市場畫家生平、單位畫價一覽表	199
Q ₅₉ 全省美術館、畫廊一覽表	231
Q ₆₀ 全省古董店商一覽表	237

壹

認識藝術投資



Q₁ 何謂藝術投資

藝術投資，顧名思義便是指投資人購買藝術品，收藏一段時間後賣出賺取差價的一種經濟活動方式，而這些藝術品則泛指人類可用感覺器官去創造、去欣賞的「有形實體」。至於購買文化藝術品為何到了廿世紀末會成爲一種投資行爲呢？此乃與畫廊、藝術中心、拍賣場及經紀人的紛紛設立有關。

透過展售形成商業行爲

試想，一位創作者在創作完一件藝術品後，必然交由所屬經紀人或畫廊代爲展售，因此，在展售的過程中，「買賣之間」便衍成了商業行爲。在藝術商業活動的背後，藝術家生產、創作藝術品供給市場消費，而喜愛者透過交易行爲獲得藝術品，故在市場的運作功能下，經濟活動的「供需理論」亦在此呈現。例如，當某類藝術品的「供給」，無法滿足喜愛者的「需求」時，很顯然的該類藝術品價格會因搶手而大幅上揚，相反的，如果此時這類藝術品突然在市面上出現很多，則價格的下滑是必然的後果，因此，當藝術品的價格隨市場供需原理而起浮波動時，「藝術投資」的獲利理論也因而成立。

在瞭解了藝術投資供需環節後，我們不難得知，支持藝術品上揚的動力，乃是需求面的擴張與增強，同時，此一趨勢的衍成與經濟是否富裕有著相當密切的關係。

根據日本藝術市場發展經驗可知，國民所得達 8,000 美元時，是藝術市場的萌芽期，而當所得提升到一萬美元時，藝術市場則已臻成熟地步。依此日本市場經驗及經建會估計 78 年我國民所得約在 7237 美元，而至公元 2006 年時，則將超過二萬美元來看，國內藝術市場的發展潛力實有相當的前瞻性。

面對國內藝術商業活動的日漸活絡，及國際藝術拍賣市場的暢旺，雖然藝術品的投資，如今還未符合投資人短期獲利的要求（Short-term investment），但藝術市場的成熟與熱絡，將大大提升藝術品的變現能力，而可望讓「藝術品」成為類似「有價證券」（Marketable Securities）的投資工具，此種說法我們可從國際蘇富比（SOTHEBY'S）、克利斯蒂（CHRISTIE'S）藝術拍賣公司近幾年龐大交易金額可看出。

投資報酬率不遜於股票

根據蘇富比藝術市場綜合指數（指數構成包括古典大師油畫、十九世紀歐洲油畫、1900～1950 年代的現代油畫、十九世紀至二次世界大戰前美國油畫、歐陸瓷器、中國瓷器、歐洲銀器、英國銀器、英、美、歐陸古董家具）1975 年基數 100 為推算，迄於 77 年年底（1988 年）該指數已躍升為 740，相當於每年以 21 % 的漲幅上揚，其投資

報酬率實在不遜於股票、債券、房地產及黃金投資。

基於拍賣市場可提供藝術投資人變現的方便及有所謂「融資」的服務，現代人在面對廿世紀末物質需求已趨滿足後，對於此種「附庸風雅」的鑑賞與投資將更有興趣投入，而這股意願正是促使藝術需求層面增強，藝術投資邁向「有價證券」發展的最佳動力。

Q₂ 何謂古董？

據

董其昌骨董十三說中指出：雜古器物不能歸類者稱為「骨董」，而「骨」之解釋，如肉腐而骨存，存其過去菁華是也；而「董」則為明曉通理的意思，故董其昌認為「骨董」乃泛指古人所遺留的菁華文物是也。

「骨董」，又可稱為古董、古玩，皆指古器物。在浩瀚的中國古代所遺留的古物中，這些零雜之物約可分為三類：一為書畫，這是正統的藝術品。二為器物，包括瓷器、陶器、錢幣、銅鏡、玉器、硯墨、碑帖、木刻、扇子、奇石……等，範圍不一而定。三為民藝品，包括家具、服飾、神像、剪粘、法器、戲偶、磚瓦、日常用品……等，凡有透過人工巧思的遺物，皆可視為古董，此乃古董一詞的新釋。

Q₃ 古董投資三部曲

隨 著個人生活水準的提高，台幣的大幅升值，古董文物買賣早已成為國人理財投資的重要一環，但「有錢」僅是跨上古董收藏路的第一階，要如何「鑑賞」，才是使自己擁有獨到的眼光，縱身古董投資必勝的關鍵。

1. 首先應確定自己所要買的古董是否為「真」。所謂「真」便是指該件古董的「身分」。例如：「寒舍」主人蔡辰洋於倫敦蘇富比拍賣會上，以四十六萬八千英鎊競標得虎、馬、牛頭像，便是抉擇於該批古董曾為圓明園海晏堂十二生肖銅鑄之故。因此，蒐購古董應懂得探索其歷史的「身分」，以免買到贗品。

2. 確定古董身分後，第二個應考量的便是價錢。雖說「藝術無價、珍品難求」，但所謂「無價之寶」還是有行情可循的，而其中最實際的辦法，便是參考同時期、同種類、同品級的珍玩，在國際拍賣場拍賣的價格，再加上逐年應有的增值比率計算便可作為比價的參考。假使收藏者對一件特定的器物非常偏愛，那麼在議價時不妨加上百分之二十的價碼來買，不過，若超出這個價錢，勸投資人還是不要追高，以免日後脫手不易。

3. 「喜愛」是古董投資信心的基礎。即使是由專家鑑