



藝術品收藏家
韓世灝

藝術品投資入門

理財聯盟

不少港人日日追貼樓市股市，但傳統投資工具以外，有否更多選擇？藝術投資市場愈趨蓬勃，中國藝術家曾梵志的《最後的晚餐》，2013年在香港蘇富比拍出1.8億港元的天價。當代藝術畫作拍賣價屢創新高，吸引愈來愈多藝術愛好者寓興趣於投資，韓世灝是其中一人，他分享過去兩年投資藝術品的點滴經歷。初哥入門藝術投資不易，在專上學院教授相關科目的導師，提醒投資者藝術品價格波動，不是每件藝術品都能締造「升值神話」，入門或可考慮信託基金。

撰文：葉倩如 • 攝影：郭紫珊 • 圖片來源：法新社 • 美術：林美賢

► 高寶集團創辦人韓世灝對藝術深感興趣，辦公室掛上多幅當代藝術畫，右圖為日本七十後畫家竹川彰的《Honesty》。



藝術品投資 入門考財智

——幅畫作蘊含畫家的思想、情緒和觀察，要明白藝術作品含意，既要用眼鑑賞、用心感受，了解畫家的經歷和創作緣起亦十分重要。高寶集團創辦人韓世灝涉足藝術投資數年，介紹收藏品時如數家珍，侃侃而談畫作背後意念、畫家風格、年代背景。踏入他位於中銀大廈的辦公室，到處可見當代藝術畫作。門右是擅畫人像畫的檜木知子(Tomoko Kashiki)的《I give you my blood》；門左則掛上日本畫家竹川宣彰(Nobuaki Takekawa)2015年的作品《Honesty》，作品取材自知名遊戲大富翁，描繪工業革命等經濟大事的影響，畫中的拳頭寓意人們上街示威表達憤怒和不滿，展現畫家對社會的反思和批判。

藝術品不宜短綫投資

韓世灝大約兩年前開始收藏藝術作品，現擁有近60名當代藝術家的作品，包括安迪·沃荷(Andy Warhol)、草間彌生(Yayoi Kusama)、劉唯艱和蔡國強等，其集團又創立藝術品交易平台。作為一位藝術品收藏家，他認為香港現時樓價高企，政府又頻推「辣招」，長綫投資而言，藝術品升值潛力高，是不錯的另類投資選擇。他以美國藝術家安迪·沃荷在1963至1964間創作的自畫像為例，當時僅值1,600美元，2011年在佳士得以3,844萬美元賣出，50年間升值超過兩萬倍。

撇除極端例子，韓世灝又舉中國70後藝術家王光樂為例，指他的畫作四、五年前價值約30萬元人民幣，現時拍賣價一般都達數百萬以上



人民幣，升值10倍。另外，被喻為「中國當代藝術四大天王」之一的張曉剛，其《血緣：大家庭》系列紀錄文革時代記憶，其中《大家庭3號》更破紀錄以9,420萬港元成交。

然而在芸芸藝術品中「眾裡尋它」，物色具升值潛力的作品，並不容易。韓世灝回顧過去兩年經驗，認為要獨具慧眼別無他法，惟有不斷鑽研相關知識，培養品味。他年少到英國留學，一直對藝術有興趣，閒時會逛美術館。對他而言藝術不但是投資工具，更是一門學問：「初初不明白為何一幅看似平平無奇的畫竟然價值五、六千萬，但既然它這個價，代表有市場，有人覺得它漂亮、有意義、有收藏價值，為何你沒有同樣想法？因為你不懂欣賞，而尋找答案過程中，會學到很多知識，懂得欣賞一幅

畫的技法、意義。一旦投入，很有趣。」他的辦公室茶几上放了一本本厚如字典的藝術圖書和名錄。

有人認為擅長藝術投資，反映一個人具有品味和社經地位，韓世灝說，這正好解釋為何愈來愈多富豪迷上藝術投資，因這成為了身分和知識的象徵，「唔係人人都識揀，唔係人人買得起。」

入門不易顯身分象徵

藝術投資不易入門，一般而言拍賣行是主要交易平台之一，但韓世灝這兩年來，主要參與在一手市場(primary market)，親自聯絡畫家或代理畫廊購買。他認為這樣更有機會以低於市價獲得心儀畫作：「如果你令他們覺得你是知音人，懂得欣賞，願意長期保存其畫作，而非作短綫炒

►韓世灝（左）曾與多位著名當代藝術家會面，會跟畫家直接買畫，他很欣賞中國張曉剛（右）的創作熱情，在作品體現對社會人文的關懷。



賣；或者你有一定影響力，例如策展人，可以令更多人認識他們的作品，他們有可能（市價）兩、三折賣給你。」

事實上，藝術投資的市場運轉周期相當長，韓世灝也同意「可能要十年八載」，強調藝術品不適合短綫投資，資金實力要夠雄厚：「如果你很快賣出去，一來觀感不好，令人覺得你不尊重畫家和他的作品；二來拍賣行一般會收25%（手續費），幅畫價值要在一、兩年內升幅超過這個數，你才有得賺。這樣做風險很大，並不是一個好做法。」

先從小型拍賣行入手

香港浸會大學持續教育學院視覺藝術學術統籌主任鄭美貞就建議，「初哥」可先從小型拍賣行入手，或考慮新興的「信託基金」：「買股票是買一間公司的部分擁有權，買藝術信託基金就是買一幅畫的部分擁有權。當它升值，你就可以獲利。」信

2016年成交價最高的當代亞洲藝術作品		
排位	藝術作品	成交價
第1位	張曉剛《血緣：大家庭之一》	495萬美元 (約3,864萬港元)
第2位	曾梵志《肉系列之三：獻血過量》	391萬美元 (約3,049萬港元)
第3位	奈良美智《迷你使者》(The Little Ambassador)	310萬美元 (約2,422萬港元)

託基金模式降低投資門檻，亦有專人管理，對欠缺足夠專業知識、人脈和資本的投資者有一定吸引力。

不過，藝術品沒有清晰、客觀估價標準，一般只能參考畫家同類作品或者其他畫家類似作品的以往成交價，估量一幅畫的「帳面價值」。鄭美貞提醒投資者，藝術品價格波動，畫家每一件作品都是獨一無二，不可單憑相類作品的拍賣金額斷定真正價值，投資者不能盲信經紀估價：「即使是同一畫家創作，這幅畫賣到這個價，不代表另一幅畫都賣到這個價。」她認為投資者應深入了解畫家創作背景、同時期有甚麼作品等，了

解作品的歷史價值。

香港大學專業進修學院課程「藝術市場的商業運作」的講師葉敏中亦提醒投資者，市場成交價受多種因素影響，如創作年代、有否藝廊策展宣傳造勢，經著名收藏家轉手的作品叫價亦會較高：「一日你不拍賣套現，所謂的帳面價值都是不可靠的。」

藝術投資回報雖可觀，但不是每一件藝術品都能締造「升值神話」，葉敏中說真正成功高價賣出的藝術品可能只佔市場20%至35%，長期保養藝術品亦需一定成本。她勸喻藝術投資者要做足功課，裝備自己，有豐富知識分析，不要人云亦云。FM