



# 挑戰與機會

通膨趨勢與藝術市場的關聯

2023  
Jul.

VOL. 05

首頁消息 ——

摘要

觀點解析 ——

通膨趨勢與藝術市場的影響

結語

**摘要** 近年來，美國的通膨率持續攀升，達到了自1990年以來的驚人水平。通膨的增長趨勢對經濟和資產價值產生了巨大的影響，藝術市場也不例外。本報告將探討通膨對藝術市場的影響以及相關的挑戰和機會。



## 通膨趨勢與藝術市場的影響

過去的歷史顯示，藝術市場在通膨期間通常能保值，但這種保值能力並非絕對。該報告指出，藝術市場在通膨初期往往保持不變，但隨著通膨壓力增加，利率上升以控制通膨，經濟增長減緩，藝術市場可能受到負面影響。因此，在未來幾年內，如果利率迅速上升，這將使擁有藝術品的成本變得更加昂貴，同時也增加了持有藝術品的機會成本。

James Goodwin，一位藝術市場講師和《The International Art Markets: The Essential Guide for

Collectors and Investors》的作者指出：「通膨對藝術市場有兩種影響，一是與其他資產類別相比的評價，二是對經濟的整體影響。」

他進一步指出，歷史上藝術市場在通膨期間通常保持穩定，但在通膨得到控制的後期，市場可能受到利率上升和經濟放緩的負面影響。

然而，藝術市場也受到全球財富環境的影響。隨著全球超高淨值人士的數量迅速增加，尤其是來自新興市場的投資者，對藝術品的需求可能更進一步提

高。這種需求的增加可能導致藝術品價格的上漲，但也可能導致市場泡沫的形成。投資者應謹慎評估這種情況下的風險和回報。據美國銀行私人銀行的國家藝術服務主管Evan Beard表示：「利率迅速上升會是在接下來的幾年中一個潛在的風險。這將不僅使擁有藝術品的成本變得更加昂貴，還意味著擁有藝術品的機會成本也將變得更高。」他進一步指出，這可能迫使收藏家重新制定他們的收藏計畫，或者依賴藝術品長期的增值。



對於希望利用藝術品作為通膨避險的投資者來說，了解市場的特點和風險是至關重要的。  
圖片來源/路透社

在考慮藝術品作為通膨避險的工具時，投資者應該多了解藝術市場的特點和風險。好比說藝術品的價值會受到多個因素的影響，如藝術家的聲譽、作品品質和稀缺性以及市場供需關係等。此外，藝術品的流動性和投資成本也是需要考慮的。對於那些希望利用藝術品作為通膨避險的投資者來說，了解市場的特點和風險是至關重要的。以藝術品作為投資工具的一個實際案例來說，我們可以回顧一個在1974年發生的投資計畫。當時，英國鐵路養老基金會投資了將近4,000萬英鎊（相當於可支配額度的3%）於印象派畫作、版畫、素描和家具上。這項投資帶來了令人矚目的13.1%年投報率（通脹調整後為6%）。然而，由於這項投資受到高度控制，個別收藏家應謹慎將其視為藝術作為投資工具的案例，相反，這個計畫更可能展示了藝術市場的不穩定性。英國鐵路基金會於1989年及時出售了這批藝術品，當時正值印象派畫作投資熱潮的高峰，日本收藏家推動了這場熱潮，結果該投資類別年投報率達20.7%。

這個案例研究證明，物價指數顯示藝術品價格的漲幅通常會大於通膨。但是，對於希望獲得投資觀點的投資者來說，這些報告通常不是可靠的參考，因為它們往往只包含在市場頂端表現良好的藝術品。耶魯大學在2013年發表的一篇論文探討了市場指數中存在的選擇偏差效應，論文指出，在投資於非流動性資產時，修正樣本選擇是非常重要的。該報告使用了1972年至2010年間拍賣會上售出的20,538幅畫作的

樣本，發現那些價格漲幅較高的藝術品更有可能影響交易，使回報估計值偏高，修正後的年度指數平均回報為6.5%。

投資者還需要考慮從藝術品中獲得資本的成本，這與其他投資策略相比可能是天價。

Art Fiduciary Advisors的管理合夥人Doug Woodham，特別提醒那些新進入藝術市場的投資者，不要嘗試根據預期通膨時間來購買藝術品。他指出，對於那些單純尋求通膨避險的投資者來說，有其他更好的選擇，如房地產、通膨指數債券和股票。他認為，藝術品價格與通膨之間的關係很

---

---

難以科學而深思熟慮的方式而定。藝術市場的穩定與通膨之間的關聯是一個複雜的問題，需要考量多種因素。除了通膨率的影響之外，全球政治和經濟環境也將對藝術市場產生重大影響。近年來，藝術市場持續活躍的表現，也在全球掀起了一鼓熱潮。亞洲和

中東地區的新興市場正在崛起，並成為全球藝術交易的重要參與者。這種全球化的趨勢將為藝術市場帶來更多機會和挑戰。隨著網絡和科技的發展，藝術市場也發生了巨大變化。由於各大拍行相繼推出線上藝術

交易平台，使得藝術品的交易更加便捷，全球投資者可以通過互聯網輕鬆參與到藝術市場中。這種趨勢為市場注入了更多的流動性和金流，同時也提高了市場的透明度。然而，隨著市場的全球化和科技的蓬勃，也帶來了一些風險和挑戰。



藝術市場會受到全球財富環境的影響：隨著全球超高淨值個人的數量迅速增加，尤其是來自新興市場的投資者，對藝術品的需求可能進一步提高。

過度熱烈的市場可能開始出現泡沫化的現象，投資者需要謹慎評估投資風險，避免過度樂觀。此外，網絡上的藝術交易也可能面臨一些安全風險，如偽造品和盜竊的問題。投資者應該選擇信譽良好的交易平台，並與專業人士合作，以確保交易的安全性和合法性。另外，藝術市場也受到供需關係的影響。當越來越多人對藝術品的投

資有興趣，市場需求可能會開始上升，進而提高藝術品的價格。然而，供應方面存在一定的限制，藝術品的稀缺性和限量性也會影響市場價格。投資者應該密切關注市場的供需動態，以把握投資機會。除了投資方面，藝術家和文化產業的發展對於藝術市場也具有格外的意義。

藝術市場的繁榮可以激勵藝術家的創作，推動藝術和文化的多元發展。同時，藝術品的交易也為藝術機構和畫廊提供了更多的資金和支持，促進了藝術產業的繁榮和創新。

總結來說，藝術市場與通膨趨勢之間存在著複雜的關聯。儘管藝術品在通膨期間可能保值，但投資者應該謹慎評估市場風險，並考慮多種因素的影響。

藝術市場的全球化和科技的發展為市場帶來了更多的機會和挑戰，投資者應該密切關注市場動態，把握投資時機。相對地，藝術市場的繁榮也對藝術家和文化產業的發展具有重要意義。

---

---

---

---

## 結語

通膨趨勢對藝術市場帶來了一些挑戰和變數，但同時也為投資者帶來了一些機會。藝術品作為一種避險的工具，在歷史上反映出對抗通膨的能力。

然而，投資者應該謹慎評估藝術品作為投資工具的風險和回報，並考慮其他投資選擇的流動性和成本。藝術市場是一個複雜且多變的市場，受到全球財富環境、文化和品味的影響。無論市場如何變化，文化和品味始終是藝術市場的核心價值。

儘管藝術品在通脹期間可能具有一定的保值能力，但投資者應該謹慎評估風險，特別是在高價位的交易中。

再說，藝術品的價值受到許多因素的影響，如藝術家聲譽、作品品質和供需關係等。投資者應該密切關注這些因素，並與專業人士合作，以獲得準確的市場分析和建議。

---

### Issuer

DVG Taipei、International Chinese Inheritance Association

### Editing team

DVG Taipei

### Publisher

GVM International Ltd.

**DVG**  
T A I P E I

DVG Taipei

台灣台北市松山區新中街6巷6號1樓 | +886 2756 3200



國際華人傳承協會  
*International Chinese Inheritance Association*

國際華人傳承協會

International Chinese Inheritance Association

台灣台北市松山區敦化北路307號10樓之1 | +886 2712 8897

---

---