

## 上海信托·香花石系列中国新绘画艺术品投资集合资金信托计划

(编号: 上信-ART-1101)

### 投资顾问管理报告

#### 一、 产品运作情况

本信托计划在 2016 年 4 月通过与投资顾问的协商达成决定如下:

信托计划期限延长 1 年, 存续期限自 2011 年 4 月 12 日至 2017 年 4 月 11 日。

全体委托人指定受托人与上海证大投资发展股份有限公司以及上海证大文化发展股份有限公司推介的买家张振宇先生签署《艺术品买卖合同》(编号: 上信-ART-1101-艺术品买卖 201601)(以下简称“《艺术品买卖合同》”), 认可上海证大投资发展股份有限公司向受托人签署的附件所列的《担保函》(编号: 上信-ART-1101-担保)(以下简称“《担保函》”), 并按照《艺术品买卖合同》、《担保函》进行信托财产管理、运用及处分。同时, 延长期间投资顾问不再收取投资顾问费, 且免去信托计划项下已计提未支付的投资顾问费, 并返还至本信托计划, 归入信托财产。

截止至 2017 年 1 月 12 日, 买家始终按《艺术品买卖合同》之约定按时分两次支付款项总计 1984.2 万元, 未出现任何违约情况。投资顾问在此过程中积极与买家保持密切联系, 在继续关注艺术品市场动向的同时, 首要确保此信托计划付款工作的畅通与顺利推进。

#### 二、 中国艺术品市场状况分析

2016 年至今整体宏观经济没有大的流动性过剩, 一线城市虽然限购政策依然存在, 房地产价格却回暖抬升, 制造业和股市依旧沉闷低迷, 没有暴涨形成的盈余, 总体来说艺术品市场支持资金总量依旧维持去年的趋势。

2016 年春拍中国艺术品拍卖市场成交总额为 244 亿元人民币, 同比小幅下滑 2.3%, 其中油画及现当代板块上拍数量同比缩减 24.83%, 成交量同比下降 32.02%, 在上拍量和成交量缩减的状况下, 成交额 25.57 亿, 均价 87.14 万元,

同比上涨 39.62%，反应了当下艺术市场尤其拍卖业形成的“减量增质”的经营策略。

2016年春季雅昌油画 100 指数为 14874, 同比 2015年春季下降 6%, 相比 2015年秋季上升 32%, 学术梳理和市场挖掘成为调整期现当代艺术市场的主旋律, 促使这一板块市场的发展, 经过几年的调整, 无论是市场主力、潜力之星, 还是“复兴”艺术家的作品, 市场已不再盲目的追捧, 精品佳作才是硬通货, 品质一般的作品难入越来越专业的藏家法眼。

造成艺术市场调整的原因主要是因为金融市场的不稳定造成了避险保值成为投资者的首要需求, 今年上半年资产大多流向了房地产市场, 而艺术品市场属于另类投资市场, 资金流入较为谨慎。不过从艺术市场多年的发展规律来看, 收藏艺术品最佳时机往往是宏观经济不稳定之时, 当下艺术品市场处于历史性底部阶段, 艺术品价格偏向理性, 正是投资布局的好时机。

截止至 2017 年元旦, 2016 年秋季艺术市场分析及相关权威指数尚未统计公布, 2016 年全年艺术市场指数及分析同样还未公布

### 三、 信托计划艺术家市场状况

香花石系列中国新绘画艺术品投资集合资金信托计划共签约艺术家 15 位, 这些艺术家常年活跃于国内外的个展、群展、艺术博览会、双年展等等层面。应该说, 他们在学术上的地位与影响力正在与日俱增。但是受艺术市场的总体影响, 作品的整体市场表现与预期仍有不小差距。如下表所示:

艺术家	2012-2013 年上拍作品 (件)	2012-2013 年成交作品 (件)	2015 年 上拍作 品 (件)	2015 年 成交作 品 (件)	2016 年全 年上拍作 品 (件)	2016 年全 年成交作 品 (件)
管策	16	14	4	3	7	1
何汶玦	27	20	6	4	1	0
金锋	16	16	1	1	2	2
杨千	22	19	6	6	5	3



景柯文	10	8	4	2	2	1
仇德树	21	19	24	11	11	11
邱志杰	27	22	27	19	17	10
成勇	11	11	0	0	0	0
吴高钟	13	13	1	1	4	1
黄勇	12	12	0	0	0	0
林加冰	11	11	6	2	0	0
原弓	12	12	0	0	0	0
苍鑫	17	16	4	3	5	2
刘广云	11	11	1	0	0	0
徐震	8	8	5	5	14	7

进入 2016 年，艺术家作品上拍及成交情况均产生不同程度下跌或全年无作品上拍及成交。除常年活跃于艺术品拍卖市场的如新海派代表艺术家仇德树、最具国际影响力的艺术家邱志杰、以及中国青年艺术家代表人物徐震等少数几位外，大多艺术家的市场情况均不乐观。但另一方面，没有盲目地在市场处于调整期下试水拍卖，也在一定程度上保护了艺术家的市场稳定性，避免了大量的不良成交记录甚至流拍记录。可以从上表中看到，信托计划的艺术家虽然上拍作品数量锐减，但是也保持着一定的成交比例。维护了作品在一级市场及二级市场的价格体系。所以，信托计划的艺术家及作品在近几年的艺术市场回落的冲击中其价格体系并未受到严重的冲击，加之在建仓过程中，投资顾问并未通过一级市场购买作品，严格控制了购买成本，所以，虽未能达到预期的投资收益，但对于作品价格体系的维护与投资风险的把控上还是起到了一定的作用。

上海证大文化发展股份有限公司

2017 年 1 月 20 日