감정평가서

Appraisal Report

번 호	제일 126031214호
건 명	미술품(회화) 일반거래 목적 감정평가(김환기(作) 무제)

이 감정평가서는 감정평가 의뢰목적 외의 목적에 사용하거나 타인(의뢰인 또는 담보감정평가 시 확인은행이 아닌 자)이 사용할 수 없을 뿐 아니라 복사, 개작(改作), 전재(轉載)할 수 없으며 이로 인한 결과에 대하여 감정평가법인은 책임을 지지 않습니다.

(주)제일감정평가법인
THE FIRST APPRAISAL & CONSULTING CO.

서울특별시 서초구 방배로 28(방배동 덕산빌딩3층)
TEL : (02)3019-1200 FAX : (02)3019-1234

(주)제일감정평가법인
THE FIRST APPRAISAL & CONSULTING CO.

감정평가서

APPRAISAL REPORT

건명

미술품(회화) 일반거래 목적 감정평가
(김환기(作) 무제)

번호

제126031214호



이 감정평가서는 감정평가 의뢰목적 외의 목적에 사용하거나 타인(의뢰인 또는 담보 감정평가 시 확인 은행 이외의 자)이 사용 할 수 없을 뿐 아니라 복사, 개작, 전재 할 수 없으며 이로 인한 결과에 대하여 감정평가법인은 책임을 지지 않습니다.

(미술품)감정평가표

이 감정평가서는 감정평가에 관한 법규를 준수하고 감정평가이론에 따라 성실하고 공정하게 작성하였기에 서명 날인 합니다.

감 정 평 가 사 안 영 安 笑

㈜제일감정평가법인 대표이사 신 정 훈 訓

감정평가액	육억구천만원 (₩690,000,000.-)			
의뢰인	㈜투게더아트	감정평가목적	일반거래	
		제출처	㈜투게더아트	
소유자	㈜투게더아트	기준가치	시장가치	
		감정평가조건	-	
목록표시 근거	귀 제시목록	기준시점	조사기간	작성일
		2026.03.18.	2026.03.11.~ 2026.03.18.	2026.03.20.

감정평가 내용	공 부 (의 뢰)		사 정		감정평가액	
	종별	면적 또는 수량(㎡)	종별	면적 또는 수량(㎡)	단 가(원/㎡)	금 액(원)
	미술품	1점	미술품	1점	-	690,000,000
	합계				₩690,000,000.-	

심사확인	본인은 이 감정평가서에 제시된 자료를 기준으로 성실하고 공정하게 심사한 결과 이 감정평가 내용이 타당하다고 인정하므로 이에 서명 날인 합니다.	
	심사자 : 감정평가사	김 영

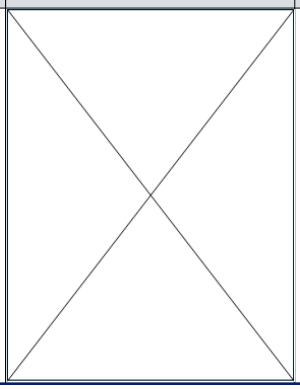
1. 감정평가 목적

대상물건은 서울특별시 강남구 언주로172길 23, 아트타워에 보관중인 ㈜투게더아트 소유 미술품(회화)으로서, 일반거래(시가참고) 목적을 위한 감정평가임.

2. 감정평가 기준시점

「감정평가에 관한 규칙」 제9조 제2항에 따라 가격조사완료일인 2026년 3월 18일을 기준시점으로 결정함.

3. 감정평가 대상물건

일련번호	사진	작가	작품명	분류, 재료	규격 (세로×가로, cm)	제작연도
1		김환기 / Kim WhanKi (金煥基, 1913-1974)	무제	회화, oil on canvas	130×97	1967

※ 귀 제시목록

4. 감정평가 결과

감정평가액의 결정(원)
690,000,000

Contents

I. 감정평가 개요 ····· 1
1. 감정평가 목적 ····· 1
2. 감정평가 기준 ····· 1
3. 감정평가 기준가치 ····· 1
4. 감정평가 대상물건 ····· 2
5. 기준시점, 실지조사 실시기간 및 내용 ····· 2
6. 감정평가방법 ····· 2
7. 그 밖의 사항 ····· 4

II. 대상물건의 개요 ····· 5
1. 대상 물건 개요 ····· 5
2. 실지조사 위치 ····· 7
3. 사진(2026.03.18. 촬영) ····· 9

III. 미술품 시장 동향 ····· 10
1. 세계 미술시장(2025 상반기, 출처 : Artnet 자료 재구성) ····· 10
2. 국내 미술시장(2025 상반기, 출처 : 예술경영지원센터) ····· 12

IV. 감정평가액 산출 ····· 16
1. 주요 통화의 대원화 환율 ····· 16
2. 주요 물가지수 ····· 17
3. 김환기 작품 거래 동향 ····· 18
4. 감정평가액 산출 ····· 23

V. 감정평가액 결정 ····· 25
1. 감정평가액 ····· 25
2. 결정 의견 ····· 25

VI. (미술품)감정평가 명세표 ····· 26

I. 감정평가 개요

1. 감정평가 목적

대상물건은 서울특별시 강남구 언주로172길 23, 아트타워에 보관중인 ㈜투게더아트 소유 미술품(회화)으로서, 일반거래(시가참고) 목적을 위한 감정평가임.

2. 감정평가 기준

「감정평가 및 감정평가사에 관한 법률」, 「감정평가에 관한 규칙(국토교통부령 제1253호)」 등 감정평가와 관련된 법령 및 제 규정과 기타 감정평가에 관한 일반이론에 근거하여 감정평가함.

3. 감정평가 기준가치

1) 기준가치 결정

「감정평가에 관한 규칙」 제5조 제1항에 따라 시장가치 기준으로 감정평가액을 결정함.

2) 시장가치의 정의(「감정평가에 관한 규칙」 제2조 제1호)

시장가치란 감정평가의 대상이 되는 토지등(이하 '대상물건'이라 한다)이 통상적인 시장에서 충분한 기간 동안 거래를 위하여 공개된 후 그 대상물건의 내용에 정통한 당사자 사이에 신중하고 자발적인 거래가 있을 경우 성립될 가능성이 가장 높다고 인정되는 대상물건의 가액(價額)을 말함.

4. 감정평가 대상물건

일련번호	사진	작가	작품명	분류, 재료	규격 (세로×가로, cm)	제작연도
1		김환기 / Kim WhanKi (金煥基, 1913-1974)	무제	회화, oil on canvas	130×97	1967

5. 기준시점, 실지조사 실시기간 및 내용

1) 기준시점 결정 및 그 이유

「감정평가에 관한 규칙」제9조 제2항에 따라 가격조사완료일인 **2026년 3월 18일**을 기준시점으로 결정함.

2) 실지조사 실시기간 및 내용

감정평가를 위한 실지조사 실시기간은 2026년 3월 18일이며 대상물건의 현황 등을 조사 확인하였음.

6. 감정평가방법

1) 감정평가방법 개관

◎「감정평가에 관한 규칙」

제11조(감정평가방식)
감정평가법인등은 다음 각 호의 감정평가방식에 따라 감정평가를 한다.
1. 원가방식: 원가법 및 적산법 등 비용성의 원리에 기초한 감정평가방식
2. 비교방식: 거래사례비교법, 임대사례비교법 등 시장성의 원리에 기초한 감정평가방식 및 공시지가기준법
3. 수익방식: 수익환원법 및 수익분석법 등 수익성의 원리에 기초한 감정평가방식

① 원가방식 (원가법 / Cost Approach)
원가방식은 원가법, 적산법 등 비용성의 원리에 기초한 감정평가방식임. 원가법은 토지의 경우 가산방식과 공제방식이 있으나, 원칙적으로 토지는 건물과 달리 생산된 것이 아니므로 비용성에 근거하는 원가법의 적용이 제외되며, 건물의 경우 대상물건의 재조달원가에 감가수정(減價修正)을 하여 대상물건의 가액을 산정하는 감정평가방법을 의미함.

② 비교방식 (거래사례비교법 / Market Approach)
비교방식은 거래사례비교법, 임대사례비교법 등 시장성의 원리에 기초한 감정평가방식 및 「감정평가 및 감정평가사에 관한 법률」 제3조 제1항에 따른 공시지가기준법이 있음. 거래사례비교법은 대상물건과 가치형성요인이 같거나 비슷한 물건의 거래사례와 비교하여 대상물건의 현황에 맞게 사정보정(事情補正), 시점수정, 가치형성요인 비교 등의 과정을 거쳐 대상물건의 가액을 산정하는 감정평가방법이며, 공시지가기준법은 감정평가의 대상이 된 토지와 가치형성요인이 같거나 비슷하여 유사한 이용가치를 지닌다고 인정되는 표준지의 공시지가를 기준으로 대상토지의 현황에 맞게 시점수정, 지역요인 및 개별요인 비교, 그 밖의 요인의 보정(補正) 등을 거쳐 대상 토지의 가액을 산정하는 감정평가방법임.

③ 수익방식 (수익환원법 / Income Approach)
수익방식은 수익환원법, 수익분석법 등 수익성의 원리에 기초한 감정평가방식으로 수익환원법은 대상물건이 장래 산출할 것으로 기대되는 순수익이나 미래의 현금흐름을 환원하거나 할인하여 대상물건의 가액을 산정하는 감정평가방법임.

2) 대상물건에 적용되는 감정평가 방법에 관한 규정

◎「감정평가에 관한 규칙」

제12조(감정평가방법의 적용 및 시산가액 조정)

① 감정평가법인등은 제14조부터 제26조까지의 규정에서 대상물건별로 정한 감정평가방법(이하 "주된 방법"이라 한다)을 적용하여 감정평가해야 한다. 다만, 주된 방법을 적용하는 것이 곤란하거나 부적절한 경우에는 다른 감정평가방법을 적용할 수 있다.

② 감정평가법인등은 대상물건의 감정평가액을 결정하기 위하여 제1항에 따라 어느 하나의 감정평가방법을 적용하여 산정(算定)한 가액[이하 "시산가액(試算價額)"이라 한다]을 제11조 각 호의 감정평가방식 중 다른 감정평가방식에 속하는 하나 이상의 감정평가방법(이 경우 공시지가기준법과 그 밖의 비교방식에 속한 감정평가방법은 서로 다른 감정평가방식에 속한 것으로 본다)으로 산출한 시산가액과 비교하여 합리성을 검토해야 한다. 다만, 대상물건의 특성 등으로 인하여 다른 감정평가방법을 적용하는 것이 곤란하거나 불필요한 경우에는 그렇지 않다.

③ 감정평가법인등은 제2항에 따른 검토 결과 제1항에 따라 산출한 시산가액의 합리성이 없다고 판단되는 경우에는 주된 방법 및 다른 감정평가방법으로 산출한 시산가액을 조정하여 감정평가액을 결정할 수 있다.

◎「감정평가에 관한 규칙」

제21조(동산의 감정평가)
① 감정평가법인등은 동산을 감정평가할 때에는 거래사례비교법을 적용해야 한다. 다만, 본래 용도의 효용가치가 없는 물건은 해체처분가액으로 감정평가할 수 있다.

② 제1항 본문에도 불구하고 기계 · 기구류를 감정평가할 때에는 원가법을 적용해야 한다.

제21조(그 밖의 물건의 감정평가)
감정평가법인등은 제14조부터 제25조까지에서 규정되지 아니한 대상물건을 감정평가할 때에 이와 비슷한 물건이나 권리 등의 경우에 준하여 감정평가해야 한다.

대상물건에 대한 감정평가방법은 「감정평가에 관한 규칙」 제12조 제1항에 근거하여 대상물건별로 정한 감정평가방법에 따라 감정평가하여야 하며, 「감정평가에 관한 규칙」 제21조(동산의 감정평가) 및 제26조(그 밖의 물건의 감정평가) 등이 적용 또는 준용됨.

3) 적용 감정평가방법

대상물건은 미술품(회화)으로서 그 특성상 원가방식(원가법)이나 수익방식(수익환원법)의 적용이 곤란한바, 비교방식(거래사례비교법)을 적용하여 감정평가하였음.

7. 그 밖의 사항

① 대상물건의 작가, 제작(추정) 시기, 재료 및 기법 등은 귀 제시 자료에 근거하였으며, 제시받은 자료의 진위나 적부에 대한 별도의 입증절차는 수행하지 아니하였으므로, 제시자료가 사실과 다른 경우 감정평가액은 달라질 수 있음.

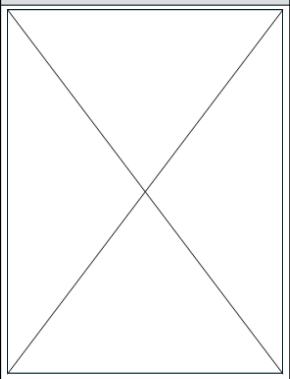
② 이 감정평가서는 「감정평가 및 감정평가사에 관한 법률」 제6조 및 「감정평가에 관한 규칙」 제13조 등에 근거한 감정평가서로서, 대상물건의 경제적 가치를 판정하여 그 결과를 가액(價額)으로 표시한 것(동법 제2조 2호)으로, 대상물건의 진위를 판단하거나 그 기준을 제시하지 아니하였음.

③ 이 감정평가서는 감정평가 목적 외의 다른 용도로 사용되거나, 제3자에 의해 인용될 수 없음.

II. 대상물건의 개요

1. 대상 물건 개요

1) 목록

일련번호	사진	작가	작품명	분류, 재료	규격 (세로×가로, cm)	제작연도
1		김환기 / Kim WhanKi (金煥基, 1913-1974)	무제	회화, oil on canvas	130×97	1967

2) 목록 표시근거

귀 제시 목록.

3) 작가

수화 김환기(樹話 金煥基, 1913-1974). 1913년 전남 진도군 출생 추상화가. 1936년 도쿄의 니혼대학 예술학부 미술학과를 졸업하고 1937년, 동 대학원 연구과를 수료함. 재학시절 일본의 '아방가르드 양화연구소'에 참여하여 입체파, 미래파, 구성주의 등 서구 현대 추상미술을 접함. 1937년 귀국 후 도쿄 화랑에서 개인전을 개최하며 작가 활동을 시작하였으며, 1946년부터 1949년까지 서울대학교 미술대학 교수, 1952년 홍익대학교 미술대학 교수를 역임하였으며, 이후 홍익대학교 학장을 역임함. 한국, 파리, 뉴욕 등에서 활동하였으며, 한국의 정서와 서구 추상을 결합한 대한민국 추상미술의 선구자이자 한국 현대미술의 대표 작가로 평가됨. 작품은 초기와 중기의 동양적 느낌을 근간으로 한 반추상화와 후기 전면점화(全面點畫)로 대표되는 완전 추상화 작업 등이 있음.

4) 작품 설명

주로 자연을 소재로 한 반추상화에서 전면점화(全面點畫)로 넘어가는 과도기(뉴욕 시기)에 제작된 회화로, 자연, 내면, 나아가 우주로 향하는 과정으로서 그 시기 김환기 작품의 특징이 함축적으로 드러나 있는 작품임. 청록색 바탕에 좌우로 배치된 황색 타원과 사다리꼴의 색면이 긴장과 균형을 이루고 있으며, 중앙의 푸른색과 붉은색의 직선이 화면의 단조로움을 깨는 에너지를 부여하고 있음. 색면(色面) 가장자리 물감의 번짐은 뉴욕 시기 작업의 특징으로, 그 이전 시기 작품의 소재에서 느껴지는 동양적인 정서를 기법으로 보여줌. 보관 상태는 대체로 양호함.

2. 실지조사 위치

1) 광역위치도

소재지	서울특별시 강남구 언주로172길 23



※ 자료: 한국감정평가사협회, 감정평가정보센터 부동산지도

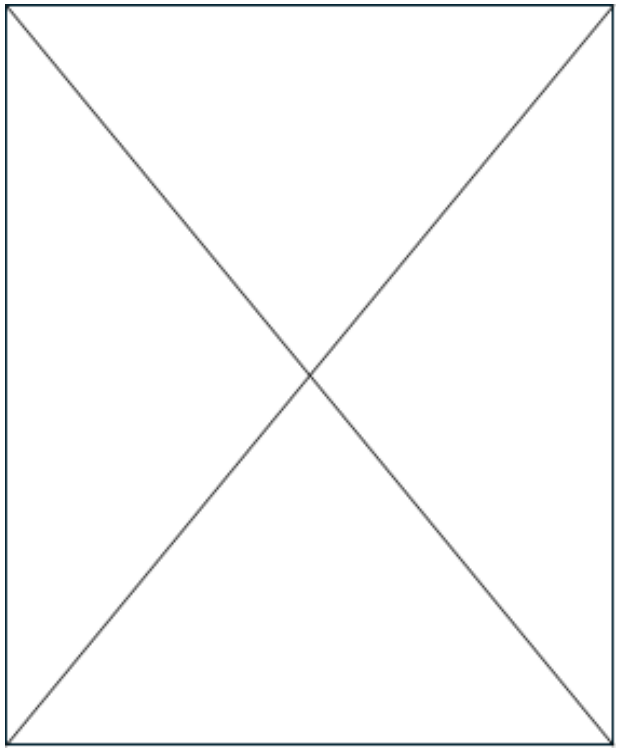
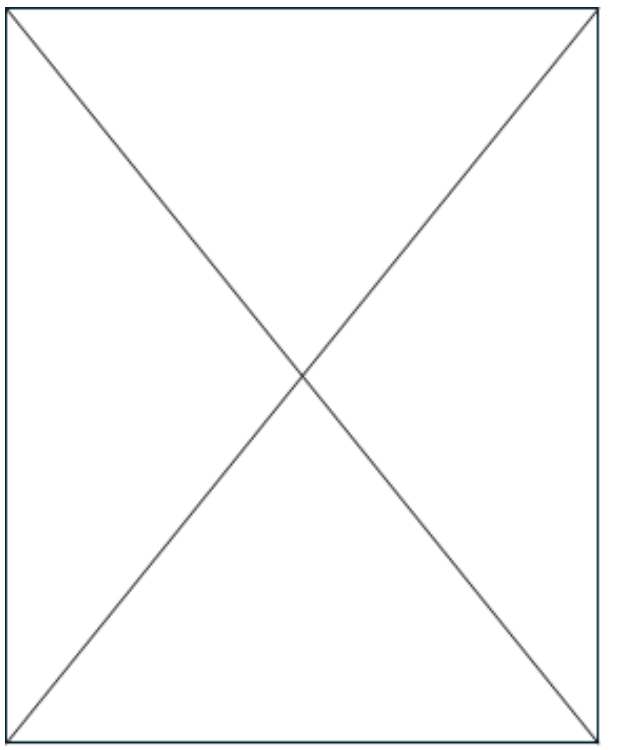
2) 상세위치도

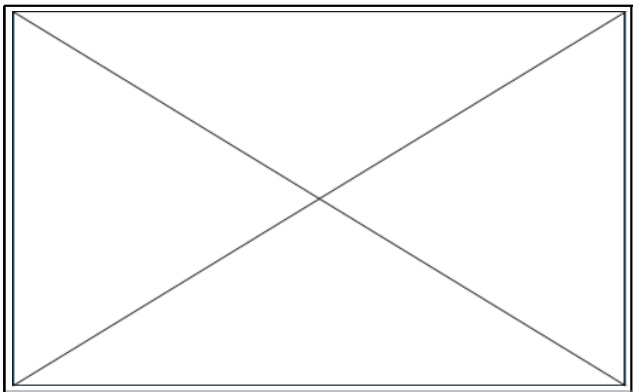
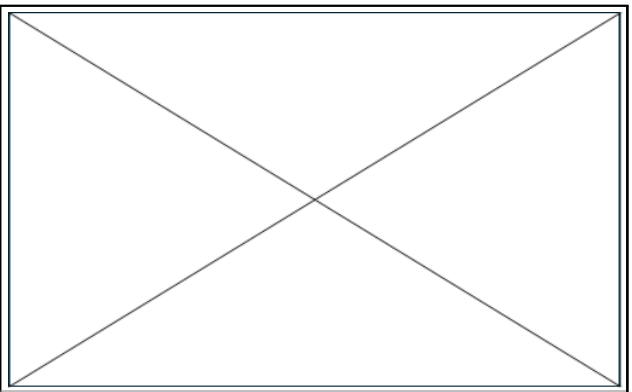
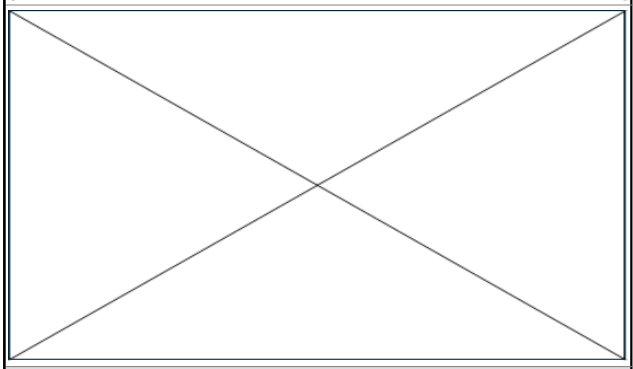
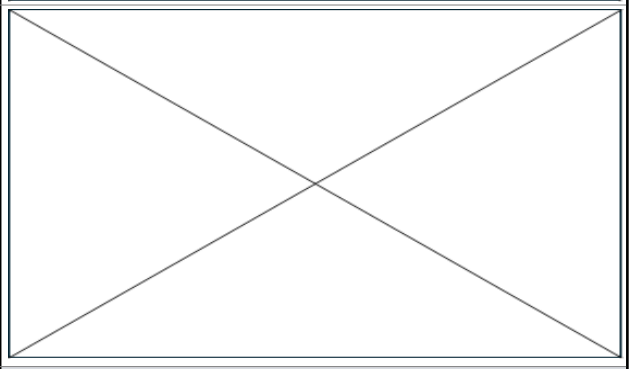
소재지	서울특별시 강남구 언주로172길 23



※ 자료: 한국감정평가사협회, 감정평가정보센터 부동산지도

3. 사진(2026.03.18. 촬영)

	
전면	후면

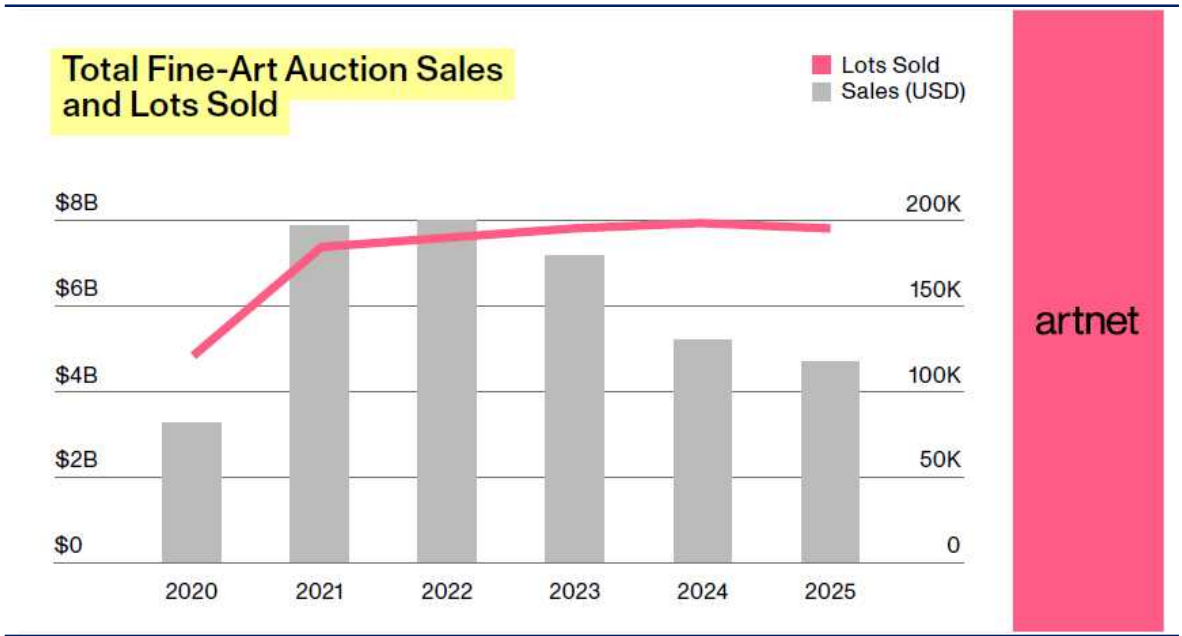
	
	
전면 좌측 및 우측 상단	후면 작가 서명 등

III. 미술품 시장 동향

1. 세계 미술시장(2025 상반기, 출처 : Artnet 자료 재구성)

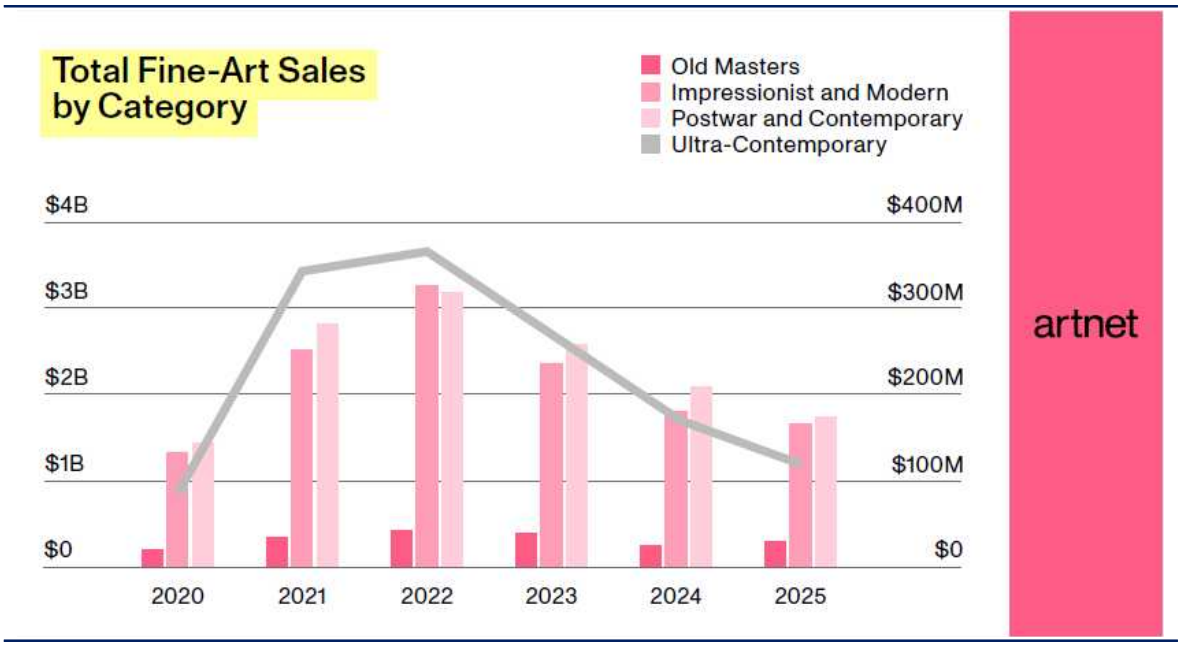
1) 전체 미술품 경매 시장 매출액 지속적 감소

2025년 상반기 미술품 경매 시장 매출액은 47억$(USD)로 전년 동 기간 대비 8.8% 감소하였으나, 2024년 상반기와 2023년 상반기 사이의 하락 폭인 28% 대비 감소 폭이 둔화함. 판매 수량은 2.4% 감소하였으며, 거래된 작품의 평균 가격은 24,224$(USD)로 최근 10년 내 가장 낮은 수치를 기록함. 주된 원인으로는 도널드 트럼프 대통령의 불규칙한 관세 협상이 세계 무역에 영향을 미치며 세계 경제의 불확실성 증가, 그로 인한 수요의 위축 및 4천만$(USD) 이상 고가 작품 거래의 감소를 들 수 있음.



2) 카테고리 별 매출액

2025년 상반기 전후미술(Postwar) 및 컨템퍼러리(Contemporary)의 매출액은 18억$(USD)로 2024년 동 기간 대비 12.7% 감소하였음. 인상주의(Impressionist)와 모던(Modern)의 매출액은 17억$(USD)로 작년 동기 대비 4.4% 감소함. 초현대미술(Ultra-contemporary) 부문의 매출액은 1억 1,720만$(USD)로, 전년 동기 대비 31.3% 하락하여 가장 큰 하락세를 보임. Old Masters 부문의 경우 전년 대비 24.4% 증가하였는데, 이는 수요보다 공급의 영향을 더 크게 받는 Old Masters의 특징이 반영된 것으로 분석됨.



2. 국내 미술시장(2025 상반기, 출처 : 예술경영지원센터)

1) 2025년 상반기 경매 시장 결산

'25년 상반기 국내 미술품 경매시장 규모는 8개 경매사에서 진행한 112회의 국내외 온·오프라인 경매에서 출품된 10,009점의 작품 중 5,048점이 낙찰되어, 낙찰률 50.4%, 낙찰총액 564.2억 원을 기록함.

낙찰총액은 직전 반기 461.1억 원 대비 22.4% 증가했으나, 전년 동기 666.3억 원 대비 약 15.3% 감소했으며, 낙찰률은 직전 반기 대비 약 4.6%p, 전년 동기 대비 2.9%p 감소함.

`25년 상반기 최고가 작품은 서울옥션 'CONTEMPORARY ART SALE(4.22.)'를 통해 16억 원에 낙찰된 이우환 <Dialogue> 임.



2) 판매방식별 낙찰 현황

① 상반기 판매방식별 낙찰 현황

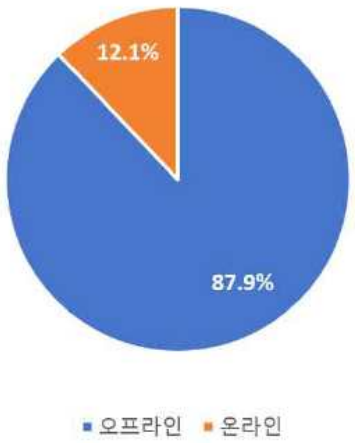
‘25년 상반기 낙찰총액 비중은 오프라인 경매 87.6%, 온라인 경매 12.4%로 오프라인 경매를 통한 거래의 비중이 높게 나타남.

`25년 상반기 오프라인 경매의 낙찰총액은 약 494.5억 원, 낙찰률은 63.6%로 ‘21년 상반기(1,235.6억원) 이후 꾸준히 감소세를 보임.

‘25년 상반기 온라인 경매의 낙찰총액은 69.7억 원, 낙찰률은 약 45.2%로 ‘21년 상반기(212.9억원) 대비 약 67.3% 감소함.

2025년 상반기 국내 미술품 판매방식별 낙찰 규모 [단위 : %, 백만원]

판매방식	구분	상반기
오프라인	출품작	2,855
	낙찰작	1,815
	낙찰률(%)	63.6
	낙찰총액	49,453
온라인	출품작	7,154
	낙찰작	3,233
	낙찰률(%)	45.2
	낙찰총액	8,089
계	출품작	10,009
	낙찰작	5,048
	낙찰률(%)	50.4
	낙찰총액	56,421



3) 연도별 상반기 경매 최고가 비교

'23년 최고 낙찰가가 70억 원에 도달하여 정점을 기록했으나, '25년에는 최고 낙찰액이 10억 원 대로 크게 하락함.

23년~25년까지 3년 연속으로 미술품 경매 낙찰가 TOP 10에 등장한 작가는 김환기, 이우환임.

2023~2025년 상반기 경매 낙찰가 TOP10 [단위 : 백만원]

구분	2023(상반기)		2024(상반기)		2025(상반기)	
	작가명	작품 낙찰가	작가명	작품 낙찰가	작가명	작품 낙찰가
1	-	백자청화오조룡문호 <7,000>	김환기	3-V-71 #203 <5,000>	이우환	Dialogue <1,600>
2	-	단원 김홍도, 수월헌 임희지<죽하맹호도> <3,400>	이중섭	시인 구상의 가족 <1,400>	안중근	녹죽(녹죽) <940>
3	-	백자대호 <3,400>	안중근	인심조석변산색고금동 (人心朝夕變山色古今同) <1,300>	김창열	물방울 ABS Nº 1 <940>
4	쿠사마 야요이	Infinity-Nets Green (TTZO) <2,500>	박서보	묘법 No. 10-78 <1,000>	박수근	아기 업은 소녀 <800>
5	-	용호지웅세기작인묘지태(龍虎之雄勢豈作蚓描之態) <1,950>	김창열	물방울 ABS Nº 2 <980>	김환기	무제 <780>
6	-	백자대호 <1,900>	김창열	물방울 <950>	박수근	노상 <650>
7	김환기	북서풍 30-VIII-65 <1,500>	이우환	바람과 함께 S8708-5 <950>	마르크 샤갈	Profil au Bouquet
8	이우환	조응 <1,300>	-	두운지정화첩 <850>	이우환	조응 <580>
9	쿠사마 야요이	Watermelon <1,300>	윤형근	Umber '90-66 <700>	이우환	바람과 함께 <490>
10	이우환	바람과 함께 <1,200>	박래현	이른 아침 <650>	쿠사마 야요이	Hat <450>

4) 작가별 낙찰총액 및 낙찰 작품 수 순위

`25년 미술품 경매 낙찰총액 1위는 이우환 약 37.6억 원, 2위는 이배 약 25.0억 원, 3위는 김환기가 약 22.4억 원의 낙찰을 기록함.

낙찰 작품 수 1위는 이우환이 45점으로 가장 많았으며, 무라카미 타카시가 36점을 기록함.

2025년 상반기 낙찰총액 및 낙찰 작품 수 TOP20 [단위 : 백만원, 점]

낙찰총액 순위			낙찰 작품 수		
순위	작가명	낙찰총액	순위	작가명	낙찰 수
1	이우환	3,767	1	이우환	45
2	이배	2,504	2	무라카미 타카시	36
3	김환기	2,248	3	이배	31
4	김창열	2,133	4	김종학	26
5	박수근	1,450	5	김창열	25
6	박서보	1,181	6	최영욱	24
7	하종현	1,149		이왈종	24
8	쿠사마 야요이	992	7	김정희	23
9	아야코 록카쿠	895	8	박서보	22
10	유영국	766		김은호	22
11	데이비드 호크니	698	9	김기창	21
12	천경자	664	10	허백련	20
13	전광영	658			
14	마르크 샤갈	608			
15	최영욱	601			
16	윤형근	458			
17	오치균	422			
18	정상화	414			
19	정영주	380			
20	변시지	380			

IV. 감정평가액 산출

1. 주요 통화의 대원화 환율

1) 주요 통화의 대원화 환율

[대 원화(KRW), 월 평균 매매기준율]

구분	2023년		2024년											
	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
원/미국달러	1,310.39	1,303.98	1,323.57	1,331.74	1,330.69	1,367.83	1,365.39	1,380.13	1,383.38	1,354.15	1,334.82	1,361.00	1,393.38	1,434.42
원/일본엔(100엔)	874.28	904.83	906.71	891.08	889.12	889.97	875.88	874.32	875.30	925.99	929.25	906.77	907.16	934.25
원/유로	1,415.59	1,422.28	1,444.12	1,437.52	1,447.27	1,466.77	1,476.24	1,485.57	1,499.68	1,491.48	1,481.60	1,481.35	1,482.93	1,502.63
원/홍콩달러	167.84	166.99	169.33	170.27	170.10	174.67	174.80	176.70	177.14	173.67	171.30	175.16	179.11	184.51

구분	2025년												2026년	
	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월
원/미국달러	1,455.79	1,445.56	1,456.95	1,444.31	1,394.49	1,366.95	1,375.22	1,389.66	1,391.83	1,423.36	1,457.77	1,467.40	1,456.51	1,449.32
원/일본엔(100엔)	927.97	952.59	977.77	999.96	962.28	944.94	936.97	941.32	941.20	939.16	939.83	941.39	929.51	932.63
원/유로	1,504.11	1,505.44	1,575.91	1,617.71	1,571.45	1,574.56	1,607.95	1,617.03	1,633.09	1,655.73	1,684.90	1,717.96	1,709.82	1,713.05
원/홍콩달러	187.05	185.73	187.45	186.01	178.65	174.17	175.20	177.52	178.75	183.10	187.45	188.59	186.84	185.43

※자료 : 한국은행 경제통계시스템

[대 원화(KRW), 일 평균 매매기준율]

구분	2026년								
	02/20	02/23	02/24	02/25	02/26	02/27	03/03	03/04	03/05
원/미국달러	1,450.70	1,448.70	1,442.00	1,445.80	1,435.30	1,424.50	1,435.40	1,464.50	1,478.80
원/일본엔(100엔)	936.15	935.55	932.91	927.66	918.39	913.38	912.35	929.28	941.58
원/홍콩달러	185.64	185.40	184.42	184.82	183.55	182.08	183.52	187.64	189.17

구분	2026년								
	03/06	03/09	03/10	03/11	03/12	03/13	03/16	03/17	03/18
원/미국달러	1,464.30	1,474.50	1,493.10	1,472.80	1,467.30	1,479.80	1,489.50	1,496.00	1,491.60
원/일본엔(100엔)	929.33	931.61	946.17	931.21	922.86	928.94	933.62	939.82	938.26
원/홍콩달러	187.27	188.49	190.92	188.25	187.50	189.07	190.29	191.05	190.34

※자료 : 한국은행 경제통계시스템

2. 주요 물가지수

1) 소비자물가지수

소비자물가지수는 2025년 4분기 기준 117.40(2020년=100)이며, 전기 대비 소폭 상승하였음. 소비자물가지수 등락률은 2023년 3분기~2025년 4분기 기준 0.2%~1.2% 수준임.

구분	'23		'24				'25			
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
CPI	112.14	112.89	113.63	113.98	114.44	114.67	116.03	116.32	116.68	117.40

구분	'23		'24				'25			
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
CPI 변동률	1.0	0.7	0.7	0.3	0.4	0.2	1.2	0.2	0.3	0.6

※ 한국은행, 경제통계시스템(지수기준: 2020=100)

2) 생산자물가지수

생산자물가지수(총지수)는 2025년 4분기 기준 121.34(2020년=100)이며, 생산자물가지수 등락률은 2023년 3분기~2025년 4분기 기준 -0.4%~0.9% 수준임.

구분	'23		'24				'25			
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
PPI	117.35	117.61	118.52	119.21	119.37	119.21	120.32	119.85	120.28	121.34

구분	'23		'24				'25			
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
PPI 변동률	0.7	0.2	0.8	0.6	0.1	-0.1	0.9	-0.4	0.4	0.9

※ 한국은행, 경제통계시스템(지수기준: 2020=100)

3) 근원인플레이션

소비자물가지수 중 농산물 및 석유류를 제외한 근원인플레이션율은 지속적으로 상승세를 보이고 있으며, 2025년 4분기 기준 115.95(2020년=100), 2023년 2분기부터 2025년 4분기까지 변동률은 0.1% ~ 0.9% 수준임.

구분	'23			'24				'25			
	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
core inflation	110.09	110.60	111.30	111.90	112.39	112.76	113.27	114.16	115.06	115.23	115.95
변동률	0.9	0.5	0.6	0.5	0.4	0.3	0.5	0.8	0.8	0.1	0.6

※ 자료: 통계청(전월 대비)

3. 김환기 작품 거래 동향

1) 최근 10년간 가격 동향(회화)

[2016=100]

구분	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	평균
가격지수	100.00	112.6	130.53	164.01	140.76	82.17	117.83	88.18	58.58	70.75	82.3	-
상승률	-	12.60%	15.92%	25.65%	-14.18%	-41.62%	43.40%	-25.16%	-33.57%	20.78%	16.33%	-1.93%

※각 연도 1월 1일 기준, 상승률은 전년 대비 증감률이며 평균은 연평균 상승률(CAGR, Compound Annual Growth Rate)임.

2) 최근 10년간 거래량

[단위 : 점]

구분	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	계
건수	68	49	46	50	22	72	28	27	32	50	9	453

※ 자료 : Artprice.com

3) 최근 10년간 거래국가 비중

[단위 : USD]

구분	홍콩	대한민국	미국	기타	계
금액 (USD)	76,474,549	97,952,999	8,665,600	314,846	183,407,994
비율	41.70%	53.41%	4.72%	0.17%	100.00%

※ 자료 : Artprice.com

[단위 : 점]

구분	홍콩	일본	대한민국	미국	기타	계
건수	71	3	361	11	7	453
비율	15.67%	0.66%	79.69%	2.43%	1.55%	100.00%

※ 자료 : Artprice.com

4) 최근 10년간 거래가격 분포

[단위 : USD]

구분	100-500	500-1k	1k-5k	5k-10k	10k-50k	50k-100k	100k-500k	500k-1m	1m-5m	>5m	계
건수	2	8	15	25	146	57	127	31	35	7	453
비율	0.44%	1.77%	3.31%	5.52%	32.23%	12.58%	28.04%	6.84%	7.73%	1.55%	100%

※ 자료 : Artprice.com

5) 카테고리별 거래 비중(2000년~2026년)

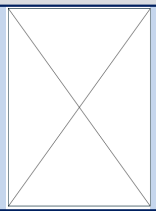
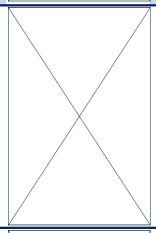
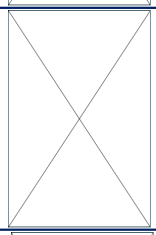
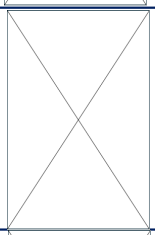
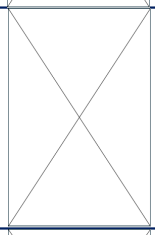
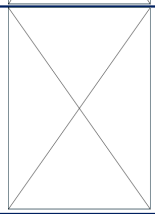
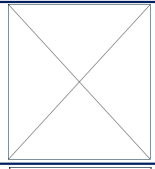
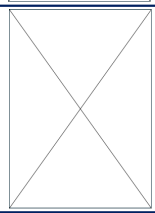
[단위 : USD]

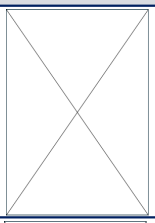
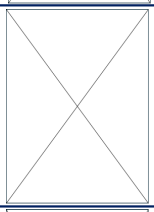
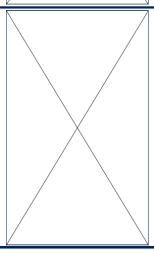
구분	회화	기타	계
금액(USD)	247,720,026	9,107,042	256,827,068
비율(%)	96.45%	3.55%	100.00%

※ 자료 : Artprice.com

6) 최근 유사 거래사례

기호	이미지	거래일	작품명 제작연도	재질	규격(세로x 가로,㎝)	낙찰가 (KRW,천원)
1 (본건)		2025.12.23	Untitled 1967	Oil/canvas	127 x 101	640,750
2		2025.11.26	Untitled 1967-1968	Oil/newspaper	58 x 38	58,250
3		2025.11.24	15-VI-69 #71 I 1969	Oil/cotton	115 x 86	838,600
4		2025.09.24	Untitled 1967-1968	Oil/newspaper	58 x 38	76,890
5		2024.10.23	1-III-68 III 1968	Oil/newspaper	54.5 x 35.5	81,550
6		2024.09.25	Untitled 1968	Oil/newspaper	57 x 37.5	79,220

기호	이미지	거래일	작품명 제작연도	재질	규격(세로x 가로,㎝)	낙찰가 (KRW,천원)
7		2024.04.23	Untitled	Mixed media/canvas	86 x 60	263,560
8		2023.12.20	Untitled 1967-1968	Oil/newspaper	58 x 37.5	145,625
9		2023.06.28	Untitled 1968	Oil/newspaper	57.5 x 37	81,550
10		2023.05.31	Untitled 1968	Oil/newspaper	57 x 37	93,200
11		2022.05.25	Untitled 1967	Oil/newspaper	58.5 x 38	139,800
12		2021.04.27	Untitled 1967-1968	Oil/newspaper	56.7 x 37.2	155,740
13		2020.01.22	1-IIII-69#49 1969	Oil/canvas	75 x 60	186,400
14		2019.09.24	10-IV-68 #10 1968	Oil/canvas	116.8 x 85	722,300

기호	이미지	거래일	작품명 제작연도	재질	규격(세로x 가로,㎝)	낙찰가 (KRW,천원)
15		2019.09.24	23-V-68 #22 1968	Oil/canvas	116.8 x 85	768,900
16		2018.05.23	VII-66 1966	Oil/canvas	178 x 127	757,250
17		2017.08.30	Untitled 19-II-68 1968	Oil/paper	60 x 37	163,100

※ 자료 : Artprice.com

7) 거래 분석

2016부터 기준시점까지 세계시장에서 김환기의 회화는 총 453건이 낙찰되었으며, 금액으로는 USD 기준 183.4M$임.

최근 10년간 김환기 작품이 거래된 국가는 대한민국, 홍콩, 미국 등이며 대한민국이 금액 기준으로 97.9M$(USD), 거래 건수 기준 361건으로 각각 약 53.41%와 79.69%를 기록하였고, 홍콩이 금액 기준으로 76.5M$(USD), 거래 건수 기준 71건으로 각각 약 41.7%와 15.67%를 기록하여 대부분이 대한민국과 홍콩에서 거래되는 특징을 보임.

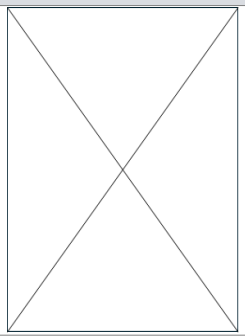
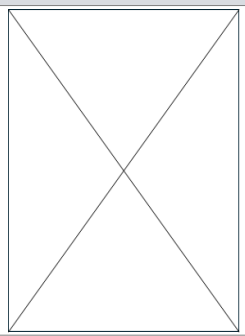
최근 10년간 거래된 개별 작품당 가격 분포를 보면, USD 기준 10,000$~50,000$가 32.23%를 차지하고 있으며 100,000$~500,000$가 28.04%를 차지하였음.

최근 유사 거래 사례의 경우 대상 물건과 유사한 시기에 제작된 작품으로서 비교 가능성이 높은 색면화를 조사한 결과, 대상 물건과 동일 크기(60호) 작품의 거래는 본건 외에는 포착되지 아니하였으며, 유사한 크기(50호)로서 비교적 최근 거래된 사례는 838,600,000원에 거래된 것으로 조사되었음.

4. 감정평가액 산출

1) 비교 거래사례 선정

상기 조사된 유사 거래사례 중 대상물건과 주제, 크기, 제작 시기, 기법 등에서 유사하여 비교 가능성이 높은 사례는 아래와 같음.

구분		사례 기호 3	사례 기호 7
이미지			
거래일		2025.11.24	2024.04.23
작품명		15-VI-69 #71 I	Untitled
제작연도		1969	-
재질		Oil on cotton	Mixed media on canvas
규격(세로x가로㎝)		115 x 86	86 x 60
면적(㎠)		9,890	5,160
거래가액	낙찰가(원)	838,600,000	263,560,000
	낙찰 단가(원/㎠)	**84,793**	**51,078**
경매사/도시		Seoul Auction / Seoul	Seoul Auction / Seoul
Lot Number		14	51

※기준시점 최근 15일 평균 원/미국달러 매매기준율로 환산하였으며, 대한민국 내 낙찰사례의 경우 원화는 낙찰 시 원화를 기준으로 표기하였음.

2) 가치형성요인 비교항목(회화)

조건	항목
보존상태	물감 탈락, 파손, 오염 등 작품 보존상태
수준(Quality)	완성작 여부, 색감, 구도, 밀도, 조형성, 독창성, 예술성, 평론가 의견 등
작가의 인지도	전시 및 활동계획, 시장 거래가 이력, 해외 전시 및 개인전 횟수, 매체 노출빈도, 주요미술관의 작품소장 여부 등
Size	작품의 크기
기타조건	소비자 선호, 실물 경제 추이, 작가의 생존 여부, 소유권 정보, 동일 작가의 유통 작품 수량, 제작연대, 희소성 등

※출처 : 전문가 인터뷰 및 투자로서의 미술품 가격형성 요인에 관한 연구(2008 김태성) 재구성

3) 감정평가액 산출

대상물건의 특성을 감안하고 대상물건과 가치형성요인이 같거나 비슷한 작품의 2차 시장 낙찰사례, 시장 동향 등을 종합적으로 고려하여 감정평가액을 산출하였음.

일련번호	작가	작품명	분류	면적(㎠)	결정단가(원/㎠)	감정평가액(원)
1	김환기	Untitled	회화	12,827	53,717	690,000,000

V. 감정평가액 결정

1. 감정평가액

일련번호	구분	수량	감정평가액(원)
1	회화	1점	690,000,000

2. 결정 의견

대상물건은 김환기(作)의 회화로서 대상물건의 제 특성을 감안하고, 미술품 시장 동향, 최근 동 작가 작품의 낙찰가격 추이 등을 종합적으로 고려할 때 거래사례비교법에 의한 금액의 합리성이 인정되므로 상기 금액을 대상물건의 감정평가액으로 결정함.

VI. (미술품)감정평가 명세표

[기준시점: 2026.03.18.]

일련번호	작품명	규격(㎝) [세로X가로]	분류 재료 및 기법	작가 제작연도	수량	감정평가액(원) 단가	감정평가액(원)	비고
1	무제 (Untitled)	127X101	회화 Oil on canvas	김환기 1967	1점	-	690,000,000	-
	합	계				₩690,000,000.-		
		-	이 하	여 백		-		

이 감정평가서는 감정평가 의뢰목적 외의 목적에 사용하거나 타인(의뢰인 또는 담보 감정평가 시 확인 은행 이외의 자)이 사용 할 수 없을 뿐 아니라 복사, 개작, 전재 할 수 없으며 이로 인한 결과에 대하여 감정평가법인은 책임을 지지 않습니다.

(주)제일감정평가법인
THE FIRST APPRAISAL & CONSULTING CO.
서울시 서초구 방배로 28, 3층 (방배동,덕산빌딩)
Tel.(02)3019-1200 / Fax.(02)3019-1234

KCFVA-2026-00002

투게더아트 9-1 호 미술품
가치평가 보고서

2026. 03.

한국기업평가
KOREA RATINGS

용역수행자

Project Director

실장 유익재, 한국공인회계사
(02)368-5411
ijyoo@korearatings.com

Project Manager

책임연구원 황성환
(02)368-5412
shhwang@korearatings.com

Project Analyst

선임연구원 김병주
(02)368-5494
bjkim@korearatings.com

Copyright© 2026 : Korea Ratings. 서울특별시 영등포구 여의도동 의사당대로 97 대표전화: 368-5500 FAX: 368-5544.
본 보고서는 당사의 서면동의 없이 무단 복사, 인용(또는 재인용), 배포를 금합니다. 본 보고서상 모든 정보는 신뢰할 수 있는 자료원에 근거하고 있으나 당사가 그 정확성이나 진실성에 대해 별도로 확인하지는 않았습니다. 따라서 보고서상 이러한 자료들로부터 도출된 결과나 오류, 누락 등에 대하여 당사는 책임지지 않으며, 분석자, 분석도구 또는 기타요인에 의한 오류발생 가능성으로 인해 본 보고서 내용의 정확성, 완전성을 보장할 수 없습니다. 본 보고서상 정보는 이용자의 투자의사결정을 대신할 수 없고 단지 투자의사결정에 필요한 한 요소로서의 비중을 갖는 것으로 해석되어야 하며, 본 보고서상 정보이용에 따른 어떠한 유형·무형의 손실에 대해서도 당사는 책임지지 않습니다.

ⓒ 2026 Korea Ratings Corporation. All rights reserved. Printed in Korea.
No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted in any form or by any means electronics, mechanical, photocopying, recording, or otherwise – without the permission of Korea Ratings Corporation.

KOREA RATINGS

보고서 제출문

2026-03

㈜투게더아트 및 관련 기관 귀중

귀사의 일익 번창하심을 기원합니다.

당사는 귀사의 요청으로 수행한 [투게더아트 9-1 호 미술품 가치평가 보고서] 용역에 대한 보고서를 제출합니다.

본 검토작업을 위하여 귀사 및 관련 담당자의 적극적인 협조에 감사드리며, 본 보고서에 의문이 있으시면 성의를 다하여 답변하여 드리겠습니다.

한국기업평가주식회사
대표이사 김 기 범

목 차

Important Notice
Executive Summary

제 1 장 미술품 시장 산업분석 1
1. 국내 미술품 시장 1
2. 글로벌 미술품 시장 10

제 2 장 본건 작품 개요 14
1. 작품 분석 14
2. 작가 분석 15
3. 거래사례 데이터 분석 16

제 3 장 본건 미술품 가치평가 21
1. 평가방법론 21
2. 가치평가 22

IMPORTANT NOTICE

■ **용역의 목적**

㈜투게더아트(이하 "회사")는 미술품에 대한 투자계약증권 발행을 추진 중이며, 본 용역은 회사가 의뢰한 미술품(이하 "본건 작품")에 대한 가치를 평가하여 관련 이해관계자의 의사결정에 필요한 정보를 제공하는 데 그 목적이 있음.

■ **용역의 범위**

본 용역의 범위는 미술품 시장 산업분석 및 본건 작품에 대한 경매사례 분석을 통해 본건 작품의 가치를 평가하는데 국한되며, 구체적인 용역수행의 범위는 다음과 같음.

- 국내 및 해외 미술품 시장 산업분석
- 본건 작품 및 작가 분석
- 거래사례 데이터 분석
- 본건 작품 가치평가

■ **용역수행 기간**

본건 용역은 2026 년 3 월 16 일 ~ 2025 년 3 월 20 일까지 수행함.

■ **경매사례 분석기간**

경매사례는 회사로부터 제공받은 2016 년부터 2026 년까지의 미술품 경매시장 낙찰사례를 분석하였음.

■ **주요 전제사항**

경매사례 분석은 유찰사례를 제외하였으며, 가치평가 시 가격은 수수료 포함 기준임.

■ 보고서 이용상의 유의점

당사는 본 평가업무의 수행과정에서 회사로부터 제공받은 자료(이 정보에 대하여 평가자가 별도로 언급한 사항을 제외하고는)에 대한 감사, 검토 또는 작성 업무를 수행하지 않았으므로 이들 정보에 대하여 어떠한 형태의 인증 및 대상물건의 진위에 대한 표명을 하지 아니함.

미래의 사건이나 상황은 회사가 예측한대로 발생되지 않을 수 있기 때문에, 당사는 회사가 예측한 성과에 대하여 어떠한 확신도 제공하지 아니함. 즉, 예측성과와 실제결과 사이에는 중요한 차이가 발생할 수 있음.

이 보고서 및 평가결과는 당사의 의뢰인과 이 보고서에서 언급한 특정의 목적만을 위한 것임. 따라서 제 3 자의 어떠한 목적이나 이 보고서에서 언급한 목적 이외의 용도로는 이용할 수 없음. 뿐만 아니라, 이 보고서 및 평가결과는 어떠한 형태로든 투자자문 또는 이와 유사한 목적을 위하여 작성된 것이 아니며 그렇게 해석되어서도 안됨.

한편, 이 보고서의 어떠한 내용도 평가자 이외의 자가 임의로 변경시킬 수 없으며, 당사는 이러한 승인 없는 변경에 대하여 어떠한 책임도 없음.

Executive Summary

1. 본건 작품 개요

1.1. 작품 분석

본건 평가대상 미술품은 김환기가 1967 년 제작한 Untitled 작품으로서 127 x 101 ㎝ 크기 및 Oil on canvas 재질임.

점, 선, 면의 절제된 구성을 통해 리듬감 및 공간감을 구축하는 김환기는 본건 작품에서 변주된 대칭적 구조와 황색과 청록색의 보색 대비를 통해 이미지 내 긴장감 및 균형감을 형성하며, 사이사이 자리한 붉은색과 푸른색의 직선은 율동감을 자아내고 있음. 이는 심층적 조형 탐구가 이뤄졌던 김환기의 뉴욕 시기 작품의 전형적 특징을 나타내며, 자연과 내면을 추상적 형식을 통해 '조형 시(詩)'로 확장하고자 했던 그의 예술적 지향을 보여주는 대표적 작품임.

본건 작품 개요

구분	내용
작품명	Untitled
작가명	김환기(Kim Whanki)
크기	127 x 101 ㎝
재질	Oil on canvas
제작연도	1967 년
작가국적	대한민국
작품 이미지	내용

자료 : 회사제시

1.2. 작가 분석

○ 김환기는 파리·뉴욕 등지에서 활동하며 한국 추상미술의 정착 및 국제화를 주도한 선구자

김환기는 1913 년 전남 신안 출생으로 1933 년 도쿄 니혼대학 예술과 미술부에 입학하여 후지타 츠구지(藤田嗣治), 도고 세이지(東郷青兒), 김병기 등과 함께 전위 미술단체 '아방가르드 양화연구소'에 참여함. 1936 년에는 길진섭, 츠쿠미 다케나가(鶴見武長), 간노 유이코(管能由爲), 후나코시 미에코(船越三技子)와 함께 '백만회'를 결성하고 다수의 단체전 및 개인전을 개최하였음.

이후 서울로 돌아와 서울대학교 미술대 교수를 역임하며 유영국, 이규상과 함께 한국 최초의 추상 미술 그룹인 '신사실파'를 설립하여 한국 미술 발전 과정에서 선구자적 역할을 수행함. 창작 초기 산, 달, 백자 등 전통 도상을 조형화하는 방식에서, 1963 년 뉴욕으로 넘어간 이후에는 한국적 사유를 점, 선, 면, 색의 관계를 근원적으로 탐구하는 서양 추상미술 논리와 결합하는 등 시기별로 다양한 형태의 작품세계를 선보임.

본건 아티스트 개요

구분	내용
작가명	김환기(Kim Whanki)
출생	1913 년 4 월 3 일
학력	니혼대학 예술과 미술부
사조	추상파
수상	1963 년 제 7 회 상파울루 비엔날레 회화부분 명예상 1970 년 제 1 회 한국미술대상전 대상 1971 년 대한민국 문화예술상

본건 아티스트 주요 연혁

구분	내용
1913 년	전라남도 진도군(現 신안군) 출생
1933 년	일본 니혼대학 예술과 미술부 입학
1936 년	백만회 결성
1937~1945 년	일본 및 국내에서 구상회화 중심 작품활동
1945 년	광복 후 귀국
1946 년	서울대학교 미술부 교수 부임
1947 년	신사실파 결성
1950~1955 년	달, 백자, 매화, 산 등 민속적 기물 위주 반추상 작품활동
1956 년	프랑스 파리 유학, 추상 경향 심화
1959 년	귀국 후 서울 내 작품활동
1963 년	미국 뉴욕으로 이주, 점·선 중심 점화 양식 확립
1971 년	대한민국문화예술상 수상
1974 년	뉴욕에서 작고

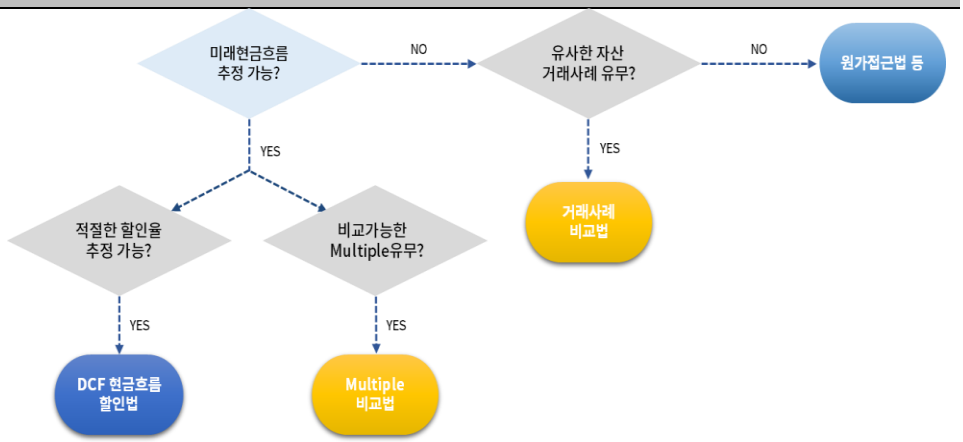
2. 본건 미술품 가치평가

2.1. 평가방법론

○ 본건 적용 평가방법론

본건 미술품 지적재산권의 평가방법은 미래현금흐름에 의한 추정이 제한되고, 유사 자산 거래사례에 대한 데이터 접근이 가능하여, 거래사례비교법을 선정하였음.

본건 적용 평가방법론

평가방법	적용근거
평가방법론	
DCF 현금흐름 할인법	- 평가대상으로부터 기대되는 미래 현금유입액을 측정한 후 할인율을 적용하여 현재가치를 산정
Multiple 비교법	- 동일하거나 비교가능한 자산 혹은 기업이 존재하여 유사한 자산 또는 기업의 토대로 산정된 시장배수(Multiple)를 이용하여 평가대상의 가치를 평가
거래사례 비교법	- 대상자산과 가치형성요인이 같거나 비슷한 자산의 거래사례와 비교하여 대상자산의 현황에 맞게 시점 수정, 가치형성요인 비교 등을 통해 가치를 산정
원가접근법	- 대체의 경제 원리에 기초하여 동일한 경제적 효익을 가지고 있는 해당 자산을 개발하거나 구입하는 원가를 추정하여 가치를 산정

2.2. 가치평가

2.2.1. 거래사례 비교법

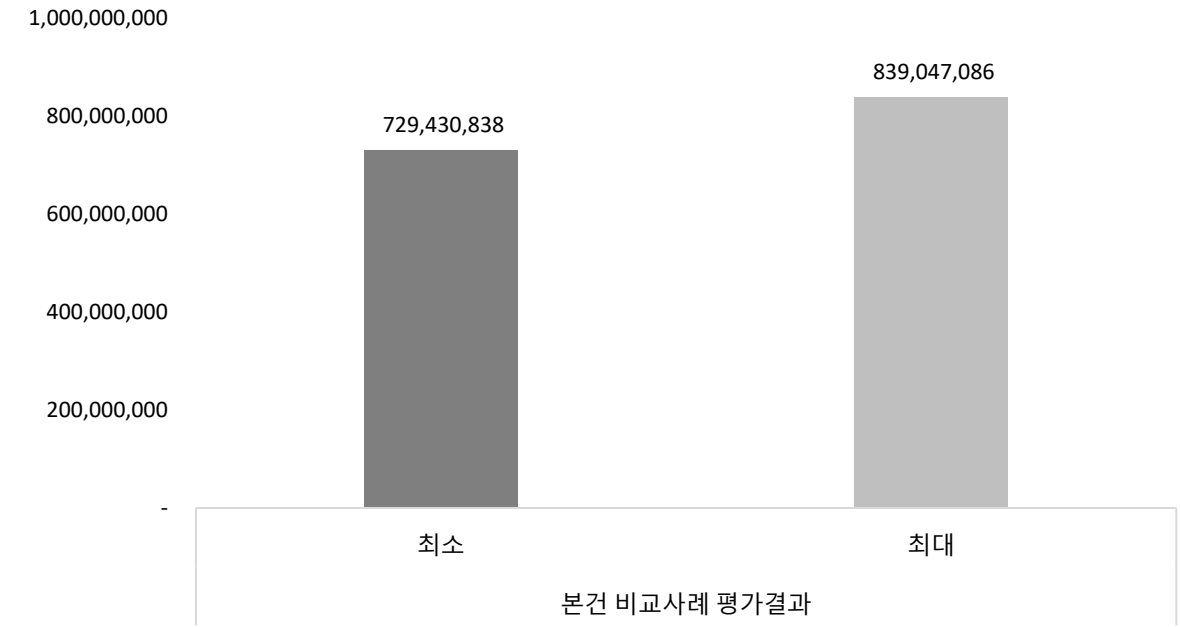
○ **본건 작품 가치평가액은 729,430,838 ~ 839,047,086 원 수준**

본건 작품 거래사례 비교법 **가치평가액은 729,430,838 ~ 839,047,086 원 수준으로** 평가됨.

본건 거래사례 평가결과

(단위 : 원)

구분	본건 비교사례 평가결과	
	최소	최대
면적당 가격(USD/cm²)	38.7	44.5
면적(cm²)	12,827.0	12,827.0
작품가액(USD)	496,211	570,780
작품가액(원)주)	729,430,838	839,047,086



주) 회사제시 본건 작품 매입시점 기준 환율 1,470 원/USD 기준 환산

○ 본건 거래사례 분석

본건 작품 거래사례 분석결과 지난 8 개년 기간별 면적당 낙찰가격은 '22 년 ~ '25 년 38.7 USD/㎠, '18 년 ~ '21 년 44.5 USD/㎠ 등으로 파악되어 본건 작품 면적을 감안한 추정 가치평가액은 729,430,838 ~ 839,047,086 원 수준으로 평가됨.

본건 거래사례 분석

구분	거래건수	면적당 가격 (USD/cm²)	면적(㎠)	추정 공모가액	
				USD	원주)
비교사례	9	41.6	12,827.0	533,496	784,238,962
'22 년~25 년(4 개년)	4	38.7	12,827.0	496,211	729,430,838
'18 년~21 년(4 개년)	5	44.5	12,827.0	570,780	839,047,086

주) 회사제시 본건 작품 매입시점 기준 환율 1,470 원/USD 기준 환산

2.2.2. 비교사례 분석

○ **본건 비교사례 선정기준**

본건 가치평가 시 활용한 거래사례 비교법에 대한 비교사례 선정 기준으로 최근 8 개년 낙찰사례 중 제작연도, 유사도상 등의 요소를 감안하였음.

○ **본건 비교사례 낙찰결과 분석**

최근 8 개년 낙찰사례 중 본건 비교사례로 판단되는 경매 낙찰사례는 총 9 건이며, 연간 1-2 건 수준의 거래량을 나타냄. 제작연도는 뉴욕 실험기로 분류되는 1965~1969 년 사이로, 본건 작품과 유사한 해당 시기 작품의 특징(대칭적 구조)을 나타내는 소형~대형 규모(면적 1,767~22,606 ㎠) 작품을 선정하였음.

본건 비교사례 낙찰결과 분석

구분	경매일자	제작 연도	재질	세로 (cm)	가로 (cm)	면적 (cm^2)	낙찰가 (USD)	면적당 가격 (USD/cm^2)
Untitled	2024-04-06	1967	Oil/canvas	76.2	30.0	2,286	97,334	42.6
Untitled	2023-06-28	1968	Oil/newspaper	57.5	37.0	2,128	62,304	29.3
Untitled	2023-05-31	1968	Oil/newspaper	57.0	37.0	2,109	70,273	33.3
Untitled	2022-05-25	1967	Oil/newspaper	58.5	38.0	2,223	110,162	49.6
Untitled	2021-11-24	1967	Oil/paper	58.0	37.0	2,146	107,902	50.3
Untitled	2020-05-27	1968	Oil/paper	57.0	31.0	1,767	37,606	21.3
23-V-68 #22	2019-09-24	1968	Oil/canvas	116.8	85.0	9,928	642,800	64.7
8-V-68 #18	2019-03-12	1968	Oil/canvas	75.8	63.5	4,813	265,357	55.1
VII-66	2018-05-23	1966	Oil/canvas	178.0	127.0	22,606	701,971	31.1

제 1 장 미술품 시장 산업분석

1. 국내 미술품 시장

1.1. 시장 개요

1.1.1. 시장 구조

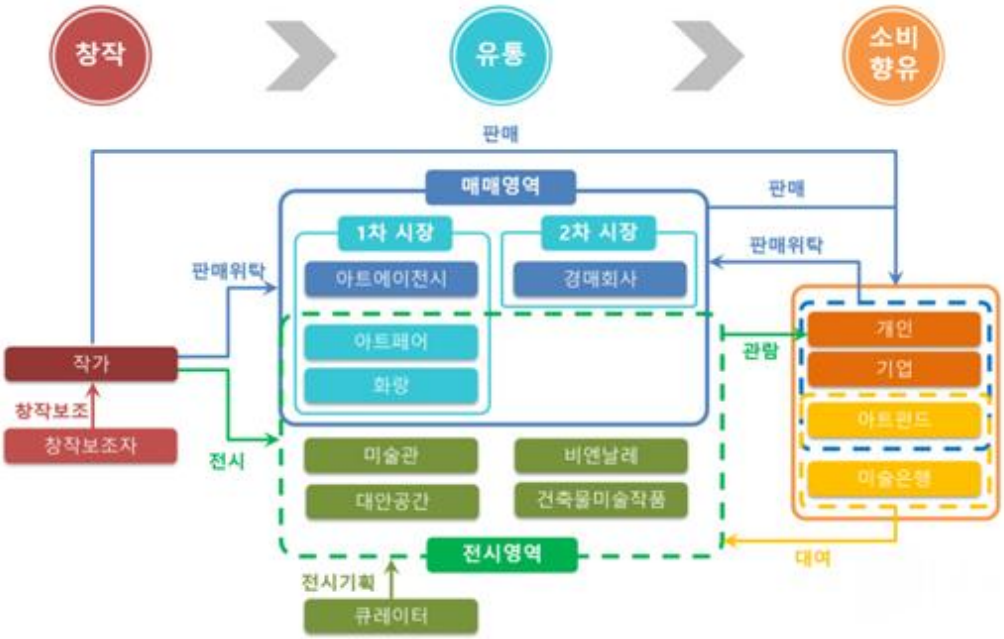
○ **미술품 시장은 ①창작단계, ②유통단계, ③소비단계의 유통구조로 1·2 차 시장 존재**

미술작품의 유통구조는 창작단계에서 미술작품을 창작하는 작가, 유통단계에서 1 차 시장으로 분류되는 화랑(Gallery)·아트페어(Art Fair) 및 2 차 시장으로 분류되는 경매회사(Art Auction), 소비단계에서 최종적인 소비자인 개인, 법인 등으로 구성됨.

유통과정에서 비판매 전시목적의 미술관, 건축물 미술작품 등 전시영역이 존재하며, 소비과정에서도 최근 아트펀드, 미술은행 등 미술품의 재판매, 대여, 보관 등의 새로운 파생영역이 등장하였음.

미술품은 작가와 최종소비자 간의 직접 매매보다는 화랑, 아트페어 등의 1 차 시장을 경유하여 최초로 소비되었다가, 경매회사 등의 2 차 시장에 위탁하여 재판매가 이루어지는 방식으로 유통되고 있음.

미술품 시장 구조 및 주요계약 유형



자료 : 문화체육관광부

1.1.2. 미술품 시장 특성

○ **국내 미술품 시장은 1970 년대 이후 사회·경제적, 제도적, 기술적 요인 등과 더불어 성장**

국내 미술품 시장은 한국전쟁 이후 반도 화랑 개관(1956 년)으로 최초의 상업 화랑이 설립되었으며, 이후 1970 년에 반도화랑을 이은 현대화랑이 상호를 바꾸어 출범함으로써 현대식 갤러리가 등장하였음.

이후, 건축물의 미술 장식품 의무화(1984 년), 박물관 및 미술관 진흥법 제정(1991 년), 예술품 수출입 전면자유화(1992 년) 등의 제도적 뒷받침과 더불어 1988 년 올림픽, 1980 년대부터 1990 년대를 전후한 경제성장을 거치며 성장하였음.

2000 년대 이후 서울옥션 및 케이옥션 등의 양대 경매사를 중심으로 온라인 경매도입(2006 년), 최초 해외진출(2008 년) 등으로 미술품 시장이 확대되었음. 다만, 2008 년 및 2011 년 경제위기, 2013 년 미술품 양도차익에 대한 소득세 부과 등으로 성장이 정체되기도 하였음.

2020 년 이후 코로나 저금리 경제호황으로 미술시장은 호황을 맞이하였으며, 블록체인 기반 NFT 기술 도입 및 영국 Frieze 서울 아트페어 개최로 미술의 대중화가 가속화되고 있음.

국내 미술품 시장 시대별 분석

구분	요약	내용
1950 년대	-	- 천일화랑 천일백화점 내 개관(1954) - 서울 아트 소사이어티 조직 및 반도호텔 내 반도 화랑 개관(1956)으로 내·외빈들에게 국내 작가의 작품을 판매
1970 년대	미술시장 태동기	- 현대화랑(1970), 조선화랑(1971), 진화랑(1972), 동산방화랑(1975), 예화랑(1978) 등 개관으로 상업화랑(갤러리) 중심의 미술시장 형성 - 신세계미술관 '한국근대미술품 경매전' 개최(1979)로 국내 최초의 미술품 경매 실시
1980 년대	미술시장 성장기	- 삼성그룹 호암미술관 개관(1982) - 건축물 미술 장식품 관련 법안 제정(1984)으로 각종 조각, 공예, 분수대, 상징탑 등 미술 조형물 시장 확대 - 88 올림픽 전후 경제성장으로 미술품 시장 활황을 맞이하여 인사동 및 압구정 중심의 화랑가 형성 - 국내 최초 아트페어 한국화랑협회 화랑미술제 출범(1986 년)으로 37 개 갤러리 참여 - 가나아트센터 프랑스 FIAC 참가(1985), 현대화랑 시카고 엑스포 참가(1987)으로 최초 한국 갤러리 해외 진출
1990 년대	미술시장 전성기	- 박물관 및 미술관 진흥법 제정(1991), 예술품 수출입 전면 자유화(1992) 등 전성기 - 청담동, 신사동, 서초동 중심의 화랑 권역 다변화 - 가나아트 주축으로 서울경매(현. 서울옥션)(1998) 설립 - 미술품 양도소득세 부과 문제제기 및 IMF 경제위기 등으로 90 년대 후반 시장 침체
2000 년대	미술시장 부흥기	- 현대 갤러리, 하나은행 등의 케이옥션('05 년)이 설립으로 양대 경매사 영향력 확대 - 케이옥션 최초 미술품 온라인경매 도입(2006 년) - 서울옥션 국내경매사 최초 해외경매(홍콩) 진행(2008)
2010 년대	미술시장 성숙기	- 2013 년 소득세법에 따라 미술품 양도차익에 대한 소득세 부과 - 미술품 거래 투명성 제고를 위해 '미술품의 유통 및 감정에 관한 법률' 제정안(2017) 국무회의 의결되었으나 국회 계류 - 2019 년 문화체육관광부 '미술 분야 표준계약서' 고시
2020 년대	코로나 호황 미술시장 대중화	- NFT 기술 기반의 디지털 미술품 거래 시장 및 조각투자 플랫폼 활성화 - 세계 3 대 아트페어 영국 Frieze 서울 개최(2022) - 코로나 저금리 호황에 따른 미술시장 활황

자료 : 한국문화예술위원회, K-ARTNOW.COM, 언론보도 종합

1.2. 시장 규모

1.2.1. 거래금액

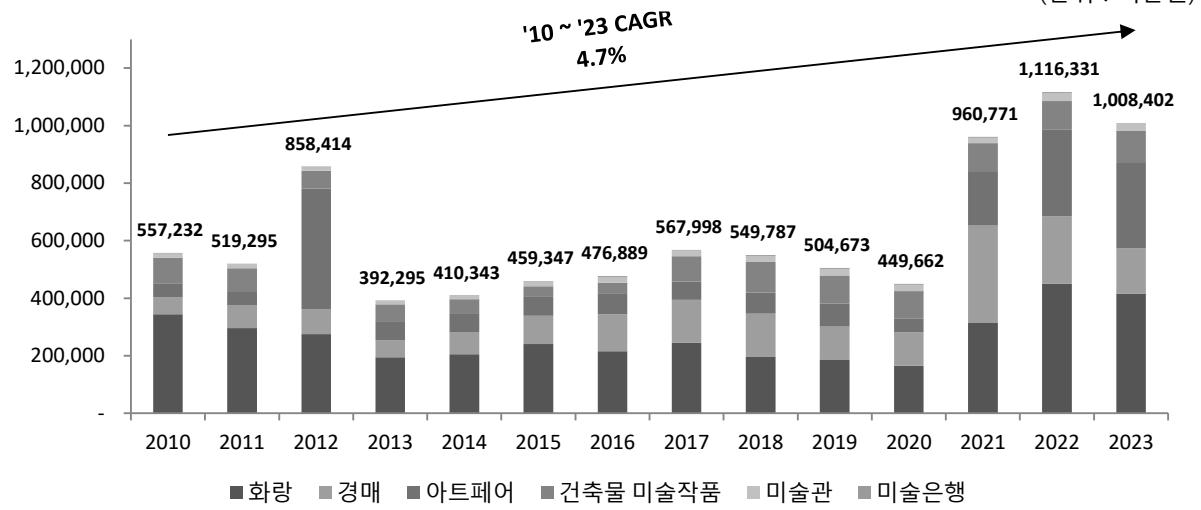
○ **미술품 유통시장규모는 '10 년 5,572 억원에서 '23 년 총 1 조 84 억원까지 연평균 4.7% 증가**

국내 미술품 시장 규모는 2010 년 5,572 억원에서 2023 년 총 1 조 84 억원까지 연평균 4.7% 증가하였으며 2022 년 1 조원을 돌파하였음. 2021 년 이후 세계 3 대 아트페어 중 하나인 영국 프리즈(Frieze)가 서울에서 개최되는 등 아트페어 열풍 및 미술 대중화로 급격한 매출성장세를 기록한 것으로 보임.

2023 년 기준 세부적으로 화랑 4,166 억원(41.3%), 아트페어 2,958 억원(29.3%), 경매 1,572 억원(15.6%) 등으로 구성됨. 미술 대중화에 따른 아트페어 시장의 성장뿐만 아니라, 아트페어를 개최하는 화랑 시장확대가 전체 성장에 기여한 반면 경매시장의 경우 2022 년 이후 규모가 감소하였음.

국내 영역별 미술 유통시장 규모

(단위 : 백만원)



구분	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
화랑	344,596	296,308	275,136	194,504	204,841	240,655	215,825	244,663
경매	58,595	78,238	85,274	59,216	77,868	98,472	127,798	149,282
아트페어	48,387	46,446	420,212	66,113	62,427	67,388	73,593	63,803
건축물 미술작품	89,564	83,557	62,051	58,718	51,017	34,323	36,805	87,932
미술관	14,504	13,236	14,233	12,070	12,160	15,759	20,122	19,568
미술은행	1,586	1,510	1,508	1,674	2,030	2,750	2,746	2,750
합계	557,232	519,295	858,414	392,295	410,343	459,347	476,889	567,998
중복 제외 거래금액	483,563	472,259	440,518	324,927	349,646	390,382	396,469	494,243
구분	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR	
화랑	195,387	185,161	165,773	314,224	450,640	416,610	1.5%	
경매	151,147	115,820	115,298	338,463	234,523	157,216	7.9%	
아트페어	73,290	80,256	46,890	188,966	302,000	295,778	14.9%	
건축물 미술작품	106,454	97,361	96,537	97,092	97,953	112,987	1.8%	
미술관	20,259	22,828	22,139	19,476	28,447	22,886	3.6%	
미술은행	3,250	3,247	3,025	2,550	2,768	2,925	4.8%	
합계	549,787	504,673	449,662	960,771	1,116,331	1,008,402	4.7%	
중복 제외 거래금액	448,224	414,673	384,859	756,270	806,597	692,832	2.8%	

주) 유통경로 간의 중복거래 금액을 제외한 순액의 경우 영역별 시계열자료 미공시로 총액 기준으로 표기

자료 : 문화체육관광부, 예술경영지원센터 시장조사 통계

1.2.2. 거래건수

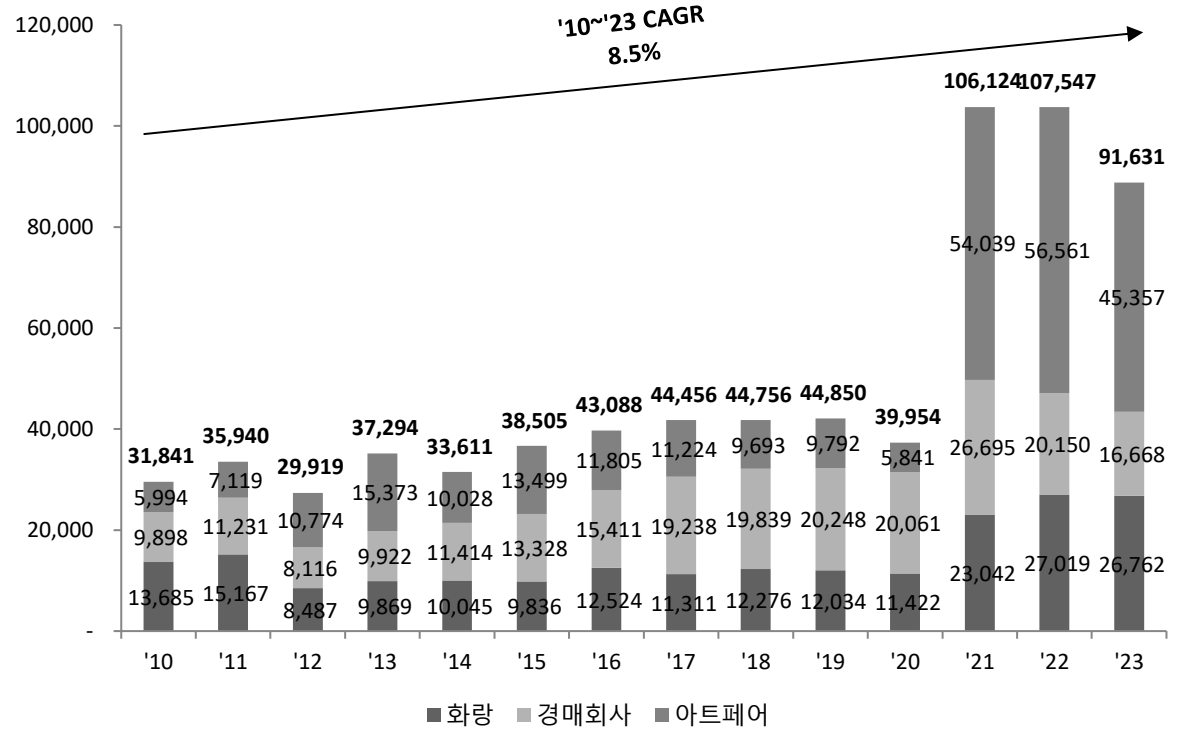
○ **미술품 유통시장 작품 거래건수는 '10 년 31,841 건에서 '23 년 91,631 건까지 연평균 8.5% 증가하였으며, 중복 제외 시 연간 5-6 만 건 수준**

국내 미술품 유통시장 거래건수는 2010 년 31,841 건에서 2023 년 총 91,631 개까지 연평균 8.5% 증가하였음. 화랑, 경매회사, 아트페어 등의 거래건수가 전반적으로 증가하여 전체 성장을 견인하였으며, 온라인 경매, 아트페어 개최 등 미술품 경매 대중화로 상승세를 나타낸 것으로 분석됨.

다만, 21 년 이후 아트페어 거래건수 중 화랑참가 아트페어 판매 작품으로 인한 중복 제외 시 연간 5-6 만 건 수준의 거래건수로 파악됨.

국내 영역별 미술 유통시장 작품 거래건수

(단위 : 건)



구분	'10	'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18	'19	'20	'21	'22	'23	CAGR
화랑	13,685	15,167	8,487	9,869	10,045	9,836	12,524	11,311	12,276	12,034	11,422	23,042	27,019	26,762	5.3%
경매회사	9,898	11,231	8,116	9,922	11,414	13,328	15,411	19,238	19,839	20,248	20,061	26,695	20,150	16,668	4.1%
아트페어	5,994	7,119	10,774	15,373	10,028	13,499	11,805	11,224	9,693	9,792	5,841	54,039	56,561	45,357	16.8%
건축물 미술작품	852	769	619	617	490	379	319	789	901	886	782	672	738	877	0.2%
미술관	1,165	1,387	1,642	1,367	1,393	1,097	2,662	1,625	1,703	1,576	1,506	1,460	2,808	1,687	2.9%
미술은행	247	267	281	146	241	366	367	269	344	314	342	216	271	280	1.0%
합계	31,841	35,940	29,919	37,294	33,611	38,505	43,088	44,456	44,756	44,850	39,954	106,124	107,547	91,631	8.5%
중복 제외 건수	27,725	31,297	25,195	26,865	26,912	28,415	33,348	35,712	39,367	37,930	35,097	57,563	60,782	52,780	5.1%

주) 유통경로 간의 중복거래 건수을 제외한 순거래건수의 경우 영역별 시계열자료 미공시로 총거래건수 기준으로 표기
자료 : 문화체육관광부, 예술경영지원센터 시장조사 통계

1.3. 경매시장 현황

1.3.1. 일반현황

○ 국내 경매회사수는 2017 년 14 개에서 2023 년 12 개로 감소하여 대형업체 중심으로 재편

국내 경매회사수는 2017 년 14 개에서 2023 년 12 개로 감소하여, 경쟁력을 보유한 대형업체 중심으로 재편되는 추세임. 기간 내 경매 낙찰률은 50-60% 수준을 기록하였으나 2023 년 47.5% 수준을 나타냄.

경매 시장 일반 현황

구분	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
경매회사수(개)	12	14	10	9	9	11	12	12
종사자수(명)	199	252	233	231	225	260	299	275
경매개최수	425	514	480	518	493	556	562	565
경매 낙찰률(%)	62.1	50.8	57.4	58.8	59.2	61.4	47.2	47.5
작품판매금액(백만원)	127,798	149,282	151,147	115,820	115,298	338,463	234,523	157,216
판매작품수(개)	15,411	19,238	19,839	20,248	20,061	26,695	20,150	16,668

자료 : 문화체육관광부, 예술경영지원센터 시장조사 통계

○ 작품판매금액 기준 회화 비중이 60-80% 수준으로 가장 큰 비중 차지

작품판매금액 기준 회화 비중이 60-80% 수준으로 가장 큰 비중을 차지하며, 작품거래건수 기준으로는 회화비중이 50-60% 수준으로 나타나, 회화의 평균 판매단가가 높은 것으로 분석됨.

경매 시장 작품 종류별 비중 현황

(단위 : %)

구분		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
작품판매금액	회화	71.5	71.2	72.1	71.2	64.5	82.8	78.3	67.4
	판화	1.5	3.1	3.3	1.5	3.1	7.8	7.7	5.6
	사진	0.4	0.1	0.2	0.1	0.2	-	0.0	0.1
	조각설치	1.0	2.9	3.2	1.1	2.2	0.3	3.4	2.7
	미디어아트	4.9	0.7	1.1	0.4	0.3	-	0.1	0.1
	현대공예	1.7	1.3	1.3	1.6	1.4	0.1	0.1	0.2
	전통회화	9.9	8.4	11.1	18.5	18.4	5.6	5.6	7.1
	골동품 목기	7.5	8.8	7.3	4.3	7.4	2.3	4.3	16.5
	기타	1.5	3.5	0.4	1.2	2.6	1.0	0.3	0.5
작품거래건수	회화	-	44.7	53.9	59.6	50.0	56.0	62.7	60.7
	판화	-	10.9	6.5	3.2	10.8	18.4	14.3	12.6
	사진	-	0.5	0.5	0.1	0.2	0.1	0.1	0.5
	조각설치	-	2.9	2.5	1.7	2.2	1.5	1.8	3.0
	미디어아트	-	0.6	0.2	0.3	0.1	-	0.1	0.0
	현대공예	-	6.0	2.2	4.8	2.1	2.2	0.9	3.4
	전통회화	-	16.8	24.9	18.4	17.9	11.8	10.1	8.0
	골동품 목기	-	13.7	8.0	7.6	12.3	7.4	8.4	8.5
	기타	-	3.8	1.2	4.4	4.4	2.6	1.5	3.3

자료 : 문화체육관광부, 예술경영지원센터 시장조사 통계

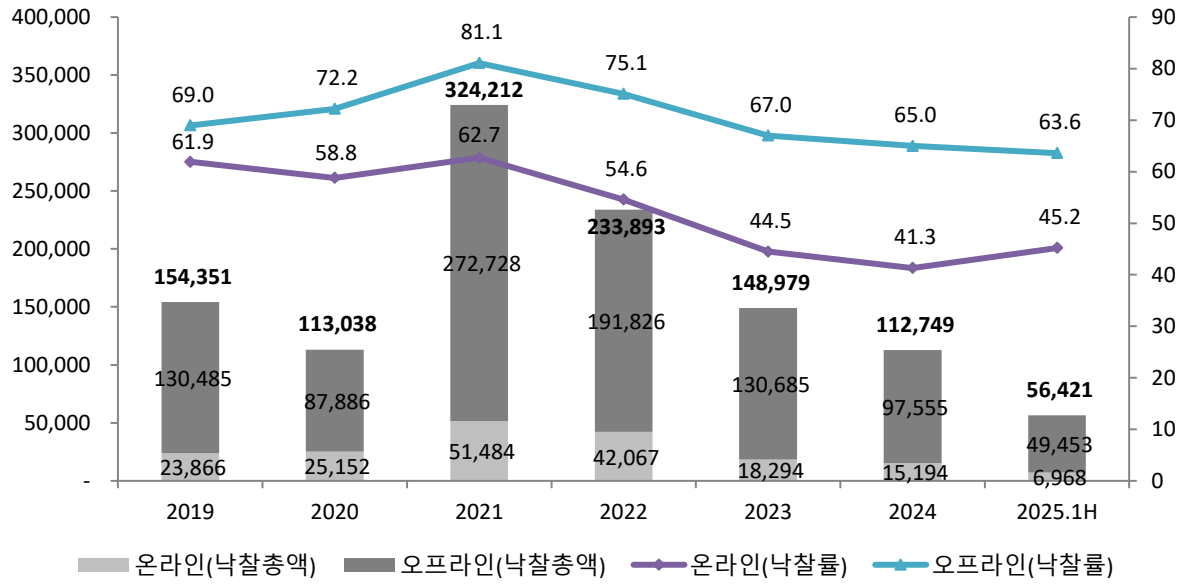
○ **2025 년 상반기 미술품 경매시장 규모는 출품된 10,009 점의 작품 중 5,048 점이 낙찰되어 낙찰률 50.4%, 낙찰총액 564 억 원을 기록**

2025 년 상반기 국내 미술품 경매시장 규모는 8 개 경매사에서 진행한 112 회의 국·내외 온·오프라인 경매를 통해 출품된 10,009 점의 작품 중 5,048 점이 낙찰되어 낙찰률 50.4%, 낙찰총액 564 억 원을 기록했음.

낙찰총액은 직전 반기 461 억원 대비 22.4% 증가하였으나, 전년 동기 666 억원 대비 약 15.3% 감소했으며, 낙찰률은 직전 반기 대비 약 4.6%p 및 전년 동기 대비 2.9%p 증가함.

국내 미술품 경매 현황

(단위 : 백만원 ,%)



구분		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025.1H
낙찰총액	온라인	23,866	25,152	51,484	42,067	18,294	15,194	6,968
	오프라인	130,485	87,886	272,728	191,826	130,685	97,555	49,453
합계		154,351	113,038	324,212	233,893	148,979	112,749	56,421
낙찰률	온라인	61.9	58.8	62.7	54.6	44.5	41.3	45.2
	오프라인	69.0	72.2	81.1	75.1	67.0	65.0	63.6

주 1) 본 보고서의 분석 결과는 조사 대상과 자료수집 방법의 차이에 따라 예술경영지원센터에서 발표한 '23 년 미술시장 추정 조사 결과와 상이할 수 있으며, 명품, 보석, 악기 등 미술품 외 경매 물품과 비공개 프라이빗, 애프터 세일 등은 제외하였으며, 출품취소, 대상 외 경매 및 낙찰, 해외 경매의 환율 적용 등에 따라 차이가 발생하는 관계로 경매사의 공식 낙찰·판매규모와 금액이 상이할 수 있음

주 2) ①토탈아트옥션, ②라이즈아트, ③마이아트옥션, ④서울옥션, ⑤아이옥션, ⑥에이옥션, ⑦칸옥션, ⑧케이옥션 분석 대상

자료 : 예술경영지원센터 2025 년 상반기 미술시장 분석 리포트

1.3.2. 세부현황

가격대별 경매 낙찰 현황은 500 만원 미만 작품의 낙찰 비중이 80% 수준으로 가장 높았으며, 1 억원 이상 작품의 낙찰비중은 2% 수준으로 파악됨.

국내 미술품 가격대별 경매 낙찰 현황

(단위 : %)

구분	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025.1H
500 만원 미만	85.5	86.0	75.7	76.4	81.9	77.5	75.7
500 만원 이상 1,000 만원 미만	5.3	5.2	7.9	8.4	6.0	7.3	7.9
1,000 만원 이상 6,000 만원 미만	7.4	7.1	12.4	11.8	9.0	11.8	12.8
6,000 만원 이상 1 억원 미만	0.6	0.6	1.8	1.7	1.3	1.8	1.5
1 억원 이상 5 억원 미만	1.0	0.9	1.9	1.4	1.4	1.5	2.0
5 억원 이상 10 억원 미만	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1
10 억원 이상	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0

자료 : 예술경영지원센터 2025 년 상반기 미술시장 분석 리포트

상반기 기준 경매 낙찰가 TOP 10 을 살펴보면 외국 작가의 경우 쿠사마 야요이, 마르크 샤갈, 국내 작가는 김환기, 이우환 등의 작품 낙찰가가 높게 형성되어 있으며, 2025 년 상반기에는 이우환 'Dialogue'가 16 억원, 안중근 '녹죽' 9 억원 등에 낙찰됨.

국내 미술품 상반기 경매 낙찰가 TOP 10

(단위 : 백만원)

구분	2023.1H			2024.1H			2025.1H		
	작가명	작품명	낙찰가	작가명	작품명	낙찰가	작가명	작품명	낙찰가
1	-	백자청화 오조룡문호	7,000	김환기	3-V-71 #203	5,000	이우환	Dialogue	1,600
2	단원 김홍도, 수월헌 임희지	죽하맹호도	3,900	이중섭	시인 구상의 가족	1,400	안중근	녹죽	940
3	-	백자대호	3,400	안중근	인심조석 변산색고금동	1,300	김창열	물방울 ABS Nº 1	860
4	쿠사마 야요이	Infinity-Nets Green (TTZO)	2,500	박서보	묘법 No. 10-78	1,000	박수근	아기 업은 소녀	800
5	안중근	용호지웅세기작인묘지태	1,950	김창열	물방울 ABS Nº 2	980	김환기	무제	780
6	-	백자대호	1,900	김창열	물방울	950	박수근	노상	650
7	김환기	북서풍 30-VIII-65	1,500	이우환	바람과 함께 S8708-5	950	마르크 샤갈	Profil au Bouquet	600
8	이우환	조응	1,300	-	두운지정화첩	850	이우환	조응	580
9	쿠사마 야요이	Watermelon	1,300	윤형근	Umber '90-66	700	이우환	바람과 함께	490
10	이우환	바람과 함께	1,200	박래현	이른 아침	650	쿠사마 야요이	Hat	450

주) 고가 미술품 대다수는 대형업체인 케이옥션 및 서울옥션의 경매를 통해 낙찰

자료 : 예술경영지원센터 2025 년 상반기 미술시장 분석 리포트

○ **이우환, 이배, 김환기, 김창열, 박수근 등이 TOP 5 순위권 형성**

작가별 경매 낙찰총액 순위를 살펴보면 2025 년 상반기 기준 이우환, 이배, 김환기, 김창열, 박수근 등이 TOP 5 순위권을 형성하고 있으며, 이외에도 박서보, 하종현, 쿠사마 야요이, 아야코 록카쿠, 유영국 등이 TOP 10 순위권을 이루고 있음.

작가별 경매 작품 낙찰총액 TOP 10

(단위 : 백만원)

순위	낙찰총액순위	
	작가명	낙찰총액
1	이우환	3,767
2	이배	2,504
3	김환기	2,248
4	김창열	2,133
5	박수근	1,450
6	박서보	1,181
7	하종현	1,149
8	쿠사마 야요이	992
9	아야코 록카쿠	895
10	유영국	766

자료 : 예술경영지원센터 2025 년 상반기 미술시장 분석 리포트

국내 경매 시장 주요 작가 현황

구분	이우환	이배	김환기	김창열
이미지				
대표 작품				
	'점으로부터(1975)'	'붓질(2020)'	'고요(1973)'	'물방울'

○ **국내 메이저 경매사인 서울옥션과 케이옥션의 낙찰 규모는 457 억원으로 80.9% 비중**

25 년 상반기 가장 높은 낙찰률을 기록한 경매사는 마이아트옥션으로 63.3%의 낙찰률을 보임. 낙찰 총액 기준으로는 케이옥션이 252 억원으로 가장 높았음. 국내 메이저 경매사인 서울옥션과 케이옥션의 낙찰 규모는 457 억 원으로 전체 시장의 80.9%를 차지함.

2025 년 상반기 국내 경매사 낙찰 현황

(단위 : 개, 백만원, %)

구분		라이즈 아트	마이아트 옥션	서울옥션	아이옥션	에이옥션	칸옥션	케이옥션	토탈아트 옥션	합계
오프라인	출품작		286	494	995		455	625		2,855
	낙찰작		181	268	728		278	360		1,815
	낙찰률		63.3	54.3	73.2		61.1	57.6		63.6
	낙찰총액		5,496	17,880	2,024		941	23,111		49,453
온라인	출품작	977		2,121	1,243	981		1,058	774	7,154
	낙찰작	509		1,007	630	569		518		3,233
	낙찰률	52.1		47.5	50.7	58.0		49.0		45.2
	낙찰총액	1,371		2,556	174	752		2,115		6,969
합계	출품작	977	286	2,615	2,238	981	455	1,683	774	10,009
	낙찰작	509	181	1,275	1,358	569	278	878	-	5,048
	낙찰률	52.1	63.3	48.8	60.7	58.0	61.1	52.2	-	50.4
	낙찰총액	1,371	5,496	20,437	2,198	752	941	25,227	-	56,421

자료 : 예술경영지원센터 2025 년 상반기 미술시장 분석 리포트

'25 년 상반기 가장 높은 낙찰총액을 기록한 경매는 서울옥션의 "CONTEMPORARY ART SALE" 69 억원 규모인 것으로 파악되며, 대부분 서울옥션, 케이옥션 등 대형사의 오프라인 경매임.

2025 년 상반기 낙찰총액 TOP 10 경매 현황

(단위 : 백만원)

구분	경매명	경매사	판매방식	낙찰총액
1	CONTEMPORARY ART SALE	서울옥션	오프라인	6,927
2	2025 년 3 월 19 일 메이저 경매	케이옥션	오프라인	5,632
3	2025 년 4 월 23 일 메이저 경매	케이옥션	오프라인	4,359
4	제 183 회 미술품 경매	서울옥션	오프라인	4,112
5	2025 년 1 월 22 일 메이저 경매	케이옥션	오프라인	3,624
6	제 182 회 미술품 경매	서울옥션	오프라인	3,540
7	2025 년 6 월 25 일 메이저 경매	케이옥션	오프라인	3,309
8	제 184 회 미술품 경매	서울옥션	오프라인	3,302
9	제 55 회 마이아트옥션 경매	마이아트옥션	오프라인	3,261
10	2025 년 2 월 19 일 메이저 경매	케이옥션	오프라인	3,127

자료 : 예술경영지원센터 2025 년 상반기 미술시장 분석 리포트

2. 글로벌 미술품 시장

2.1. 시장 개요

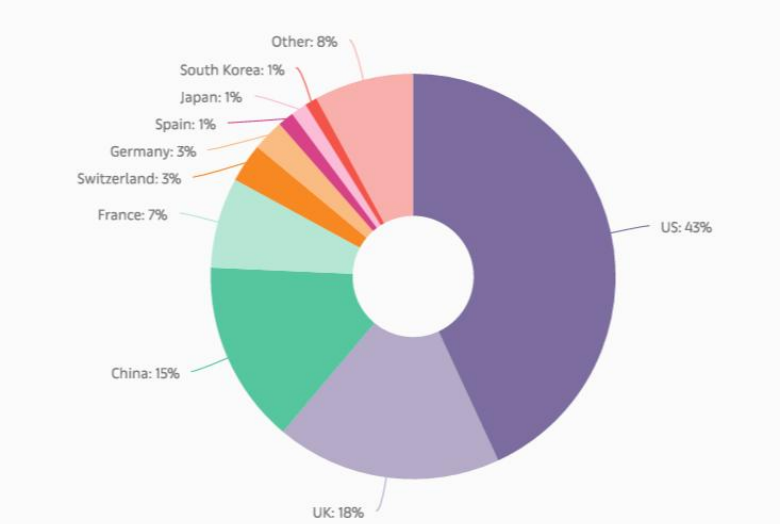
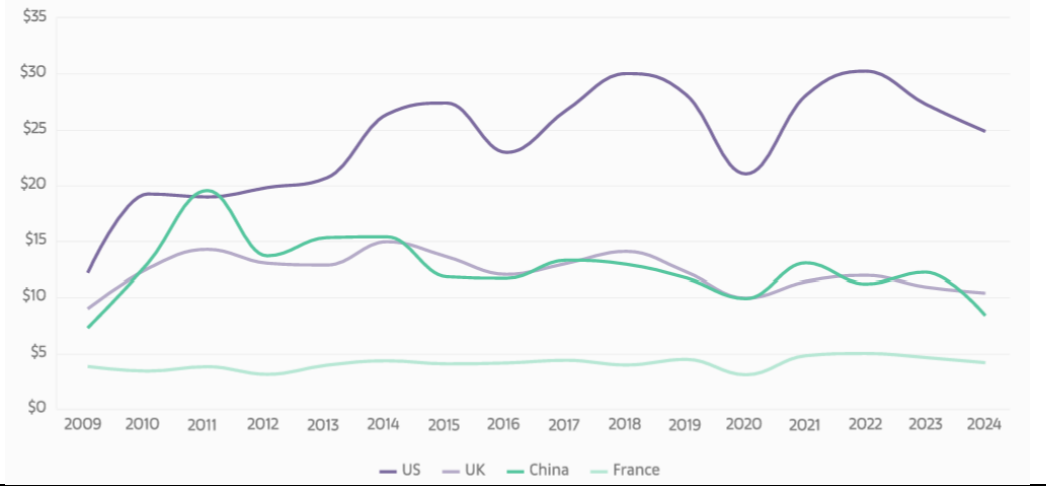
○ **글로벌 미술품 판매시장 국가별 점유율은 미국, 영국, 중국 순이며 한국 점유율은 1% 상당**

미술품 판매시장은 아트 딜러 부문과 미술품 경매 부문으로 나눌 수 있음. 2024 년 고물가, 지정적 리스크 등의 요인으로 전세계 미술 판매금액는 전년대비 12% 감소하여 575 억 USD 수준을 기록하였음.

2024 년 미술품 판매 시장의 국가별 점유율은 미국이 점유율 43%로 1 위를 차지하였으며, 2 위 영국 18%, 2 위 중국 15% 수준을 기록하여, 영국이 중국을 제치고 2 위로 상승하였음.

글로벌 미술품 판매시장 현황

(단위 : %, 십억 USD)

구분	내용
지역별 비중(%)	
지역별 시장규모 (십억 USD)	

자료 : The Art Basel & UBS 'Art Market Report 2025'

2.2. 시장 규모

○ **글로벌 미술 시장 규모는 '24 년 575 억 USD 규모를 기록하며 '09 년 대비 연평균 2.5% 성장**

2009 년부터 2024 년 기간동안 글로벌 미술 시장 규모는 2009 년 약 395 억 USD 규모에서 2024 년 약 575 억 USD 규모를 기록하며 연평균 2.5% 성장하였으며, 2022 년(681 억 USD) 대비 약 15.6% 감소하였음. 글로벌 주요국 시장규모 감소로 인하여 전체 시장 둔화를 견인한 것으로 보임.

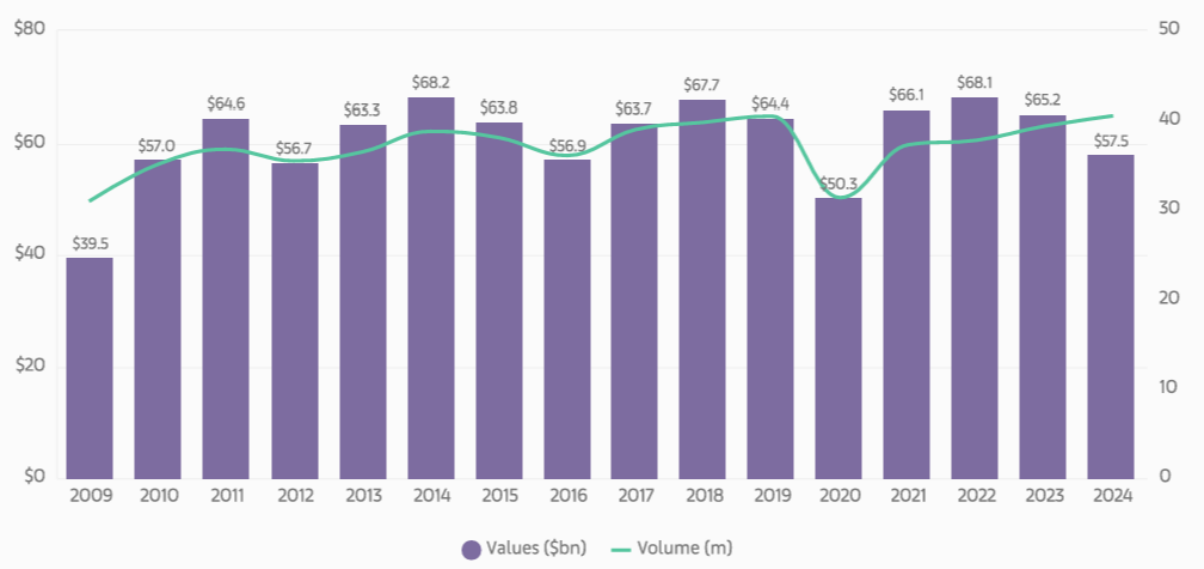
2012 년과 2016 년에는 경기 침체로 소폭 감소세를 보였으며, 2020 년 COVID-19 의 영향으로 시장 규모가 축소되었으나 시장 규모 축소 이후에는 다시 회복세를 보임. 미술 시장은 경기침체 등의 제약 사항에 감소세를 보이는 시기도 있었으나, 전반적으로는 우상향의 성장세를 나타냈음.

한편, 미술품의 거래량 또한 유사한 추세를 보이고 있는데, 2009 년 약 3,100 만 건이었던 미술품 거래량은 2024 년 약 4,050 만 건을 기록하며 연평균 1.8%의 성장률을 나타냄. 2012 년과 2016 년, 2020 년에는 거래량이 감소하였으나 2009 년의 거래량 이하로 떨어진 해는 없는 것으로 나타남.

코로나 호황 이후 2022 년까지의 글로벌 미술 시장 성장세는 대체불가토큰(NFT) 등 디지털 아트 성장과 고급 미술품 거래가 주도한 것으로 분석됨. 디지털·영화·비디오 아트 거래 비중이 2021 년 1%에서 2022 년 5%로 증가하였으며, 부유층 수집가들이 코로나 19 이전보다 미술품 구매에 대한 지출을 늘리면서 증가세를 견인한 것으로 파악됨.

세계 미술시장 규모 추이 (2009~2024 년)

(단위 : 십억 USD, 백만 건)



자료 : The Art Basel & UBS 'Art Market Report 2025'

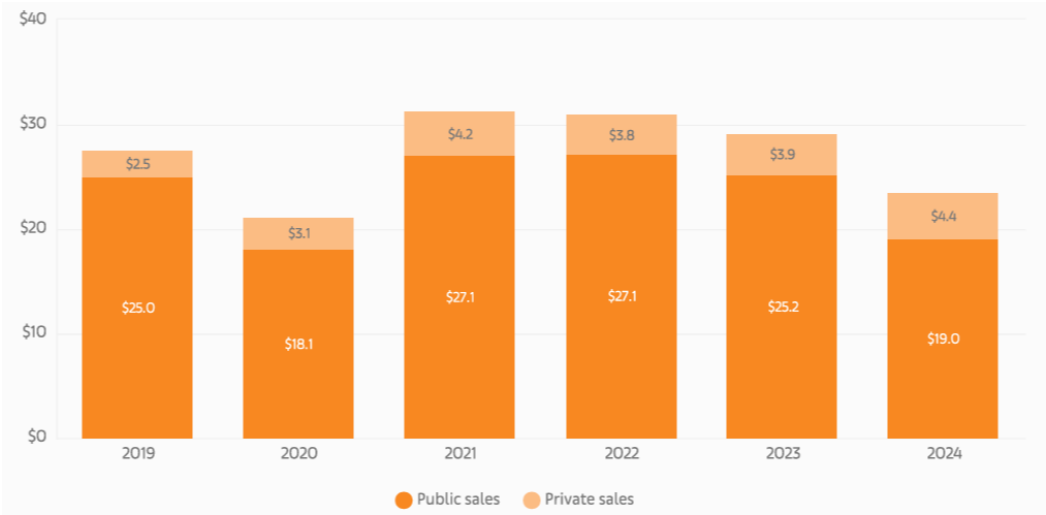
○ **글로벌 미술품 경매시장 규모는 '24 년 234 억 USD 규모로 전년대비 19.6% 감소**

2024 년 글로벌 미술품 경매시장(Public Auction+Private Sales)은 234 억 USD 의 시장규모를 기록하며, 2023 년 291 억 USD 대비 19.6% 감소하였고, 팬데믹 이전인 2019 년 275 억 USD 대비 14.9% 감소하였음.

한편, 글로벌 미술품 경매 시장 점유율은 미국이 31% 수준으로 1 위를 기록하였으며, 중국 25%, 영국 14% 등을 기록하였음.

글로벌 미술품 경매시장 매출 규모

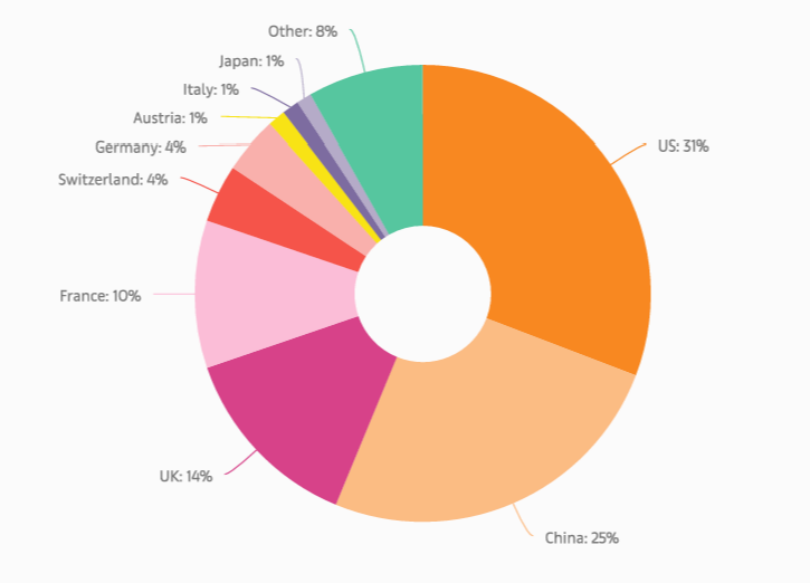
(단위 : 십억 USD)



자료 : The Art Basel & UBS 'Art Market Report 2025'

글로벌 미술품 경매시장 국가별 점유율

(단위 : %)



자료 : The Art Basel & UBS 'Art Market Report 2025'

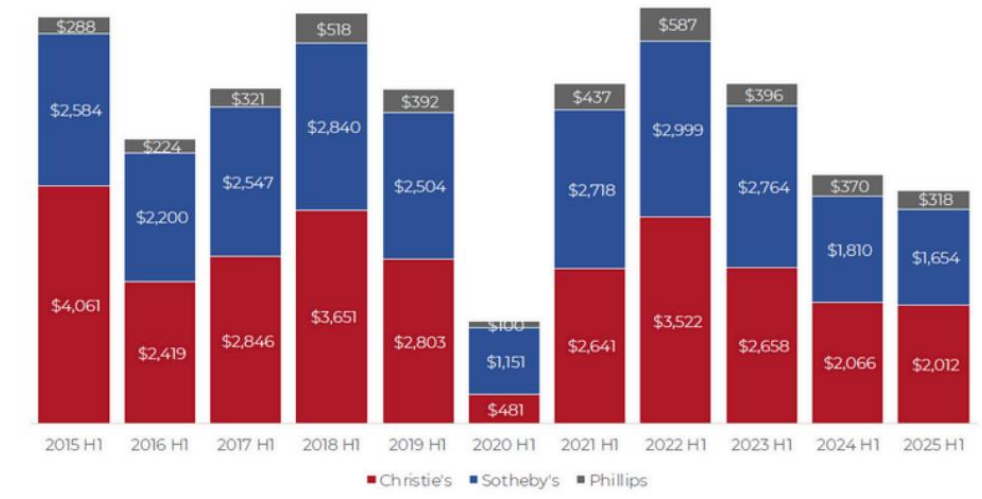
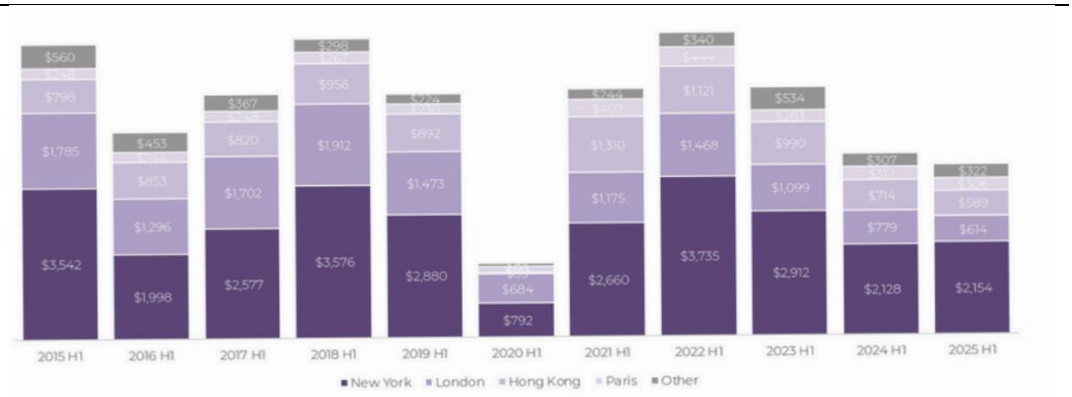
○ **2025 년 1H 기준 글로벌 경매 3 사의 낙찰 총액은 39.8 억 USD 수준으로 전년 대비 6.2% 하락**

크리스티(Christie's), 소더비(Sotheby's), 필립스(Phillips) 3 사의 총 낙찰총액(수수료 포함) 은 약 39.8 억 USD(구매자 프리미엄 포함)로 전년 동기 대비 약 6.2% 감소하였음. 이는 평균 낙찰가 하락과 맞물린 중저가 작품 중심의 거래 증가로 분석됨.

지역별 성과를 살펴보면 뉴욕이 약 1.2% 소폭 성장을 보였으나, 런던이 감소세를 기록하였고, 온라인 경매 확장에도 불구 유럽지역 등 기존 강세 시장의 하락세에 따라 전체 시장규모는 감소하였음. 글로벌 경제 성장 둔화, 인플레이션 지속, 지정학적 긴장 고조 등 대외 환경의 불안정성이 존재하나, 투자자들의 신중한 접근이 지속되는 가운데 저가 작품 중심의 회복세가 기대됨.

2015~2025 년 상반기 해외 낙찰총액

(단위 : 백만 USD)

구분	내용
경매사별 낙찰총액	
지역별 낙찰총액	

자료 : 한국미술품감정연구센터

제 2 장 본건 작품 개요

1. 작품 분석

본건 평가대상 미술품은 김환기가 1967 년 제작한 Untitled 작품으로서 127 x 101 ㎝ 크기 및 Oil on canvas 재질임.

점, 선, 면의 절제된 구성을 통해 리듬감 및 공간감을 구축하는 김환기는 본건 작품에서 변주된 대칭적 구조와 황색과 청록색의 보색 대비를 통해 이미지 내 긴장감 및 균형감을 형성하며, 사이사이 자리한 붉은색과 푸른색의 직선은 율동감을 자아내고 있음. 이는 심층적 조형 탐구가 이뤄졌던 김환기의 뉴욕 시기 작품의 전형적 특징을 나타내며, 자연과 내면을 추상적 형식을 통해 '조형 시(詩)'로 확장하고자 했던 그의 예술적 지향을 보여주는 대표적 작품임.

본건 작품 개요

구분	내용
작품명	Untitled
작가명	김환기(Kim Whanki)
크기	127 x 101 ㎝
재질	Oil on canvas
제작연도	1967 년
작가국적	대한민국
작품 이미지	내용

자료 : 회사제시

2. 작가 분석

○ **김환기는 파리·뉴욕 등지에서 활동하며 한국 추상미술의 정착 및 국제화를 주도한 선구자**

김환기는 1913 년 전남 신안 출생으로 1933 년 도쿄 니혼대학 예술과 미술부에 입학하여 후지타 츠구지(藤田嗣治), 도고 세이지(東郷青兒), 김병기 등과 함께 전위 미술단체 '아방가르드 양화연구소'에 참여함. 1936 년에는 길진섭, 츠쿠미 다케나가(鶴見武長), 간노 유이코(管能由爲), 후나코시 미에코(船越三技子)와 함께 '백만회'를 결성하고 다수의 단체전 및 개인전을 개최하였음.

이후 서울로 돌아와 서울대학교 미술대 교수를 역임하며 유영국, 이규상과 함께 한국 최초의 추상 미술 그룹인 '신사실파'를 설립하여 한국 미술 발전 과정에서 선구자적 역할을 수행함. 창작 초기 산, 달, 백자 등 전통 도상을 조형화하는 방식에서, 1963 년 뉴욕으로 넘어간 이후에는 한국적 사유를 점, 선, 면, 색의 관계를 근원적으로 탐구하는 서양 추상미술 논리와 결합하는 등 시기별로 다양한 형태의 작품세계를 선보임.

본건 아티스트 개요

구분	내용
작가명	김환기(Kim Whanki)
출생	1913 년 4 월 3 일
학력	니혼대학 예술과 미술부
사조	추상파
수상	1963 년 제 7 회 상파울루 비엔날레 회화부분 명예상 1970 년 제 1 회 한국미술대상전 대상 1971 년 대한민국 문화예술상

본건 아티스트 주요 연혁

구분	내용
1913 년	전라남도 진도군(現 신안군) 출생
1933 년	일본 니혼대학 예술과 미술부 입학
1936 년	백만회 결성
1937~1945 년	일본 및 국내에서 구상회화 중심 작품활동
1945 년	광복 후 귀국
1946 년	서울대학교 미술부 교수 부임
1947 년	신사실파 결성
1950~1955 년	달, 백자, 매화, 산 등 민속적 기물 위주 반추상 작품활동
1956 년	프랑스 파리 유학, 추상 경향 심화
1959 년	귀국 후 서울 내 작품활동
1963 년	미국 뉴욕으로 이주, 점·선 중심 점화 양식 확립
1971 년	대한민국문화예술상 수상
1974 년	뉴욕에서 작고

3. 거래사례 데이터 분석

○ **본건 작품 가치평가를 위하여 본건 작가의 작품 경매 낙찰사례 250 건에 대한 데이터분석 실시**

본건 작품 가치평가를 위하여, 본건 작가 작품의 전세계 경매 낙찰사례 340 건(유찰사례 제외 시 250 건)에 대한 분석을 실시하였음.

거래사례 경매 데이터 개요

구분	내용
경매 낙찰사례수	340 건(유찰사례 제외 시 250 건)
낙찰연도	2016 년 2 월 ~ 2025 년 12 월
제작연도	1936 ~ 1974 년
재질	Oil on canvas, Oil on cotton, Oil on newspaper 등
경매사	케이옥션, 서울옥션, 크리스티, 소더비 등
경매위치	서울, 부산, 뉴욕, 베이징, 홍콩, 도쿄 등

3.1. 시장성 분석

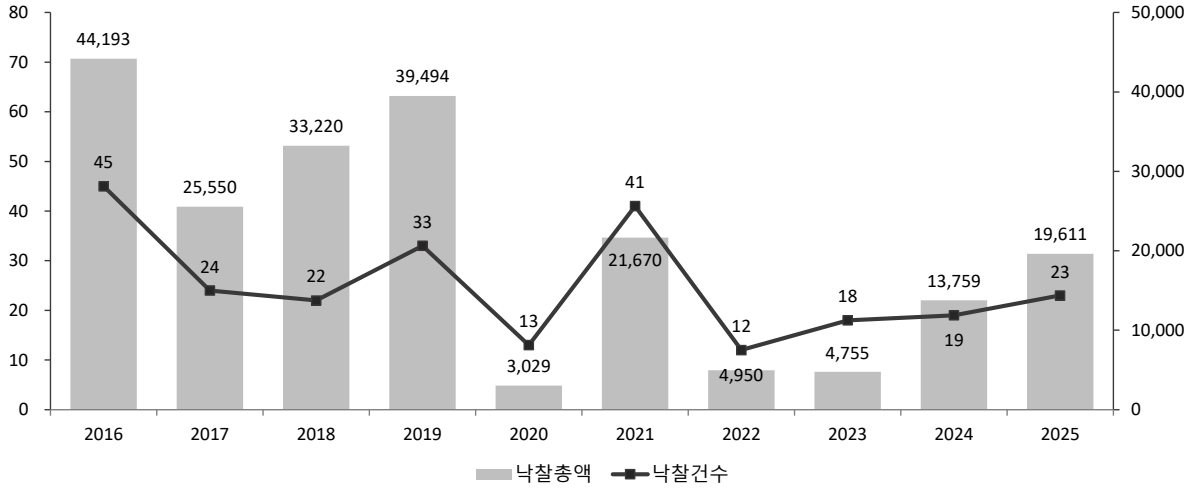
○ **연도별 낙찰건수는 2016 년 이후 연평균 25 건 수준, 낙찰총액은 연평균 2,102 만 USD 수준**

본건 경매사례 데이터 연도별 낙찰건수 및 낙찰총액을 살펴보면, 2016~2025 년 연간 평균 25 건의 작품이 거래되었음. 2021 년 코로나 특수로 41 건을 기록한 이후 2022 년 12 건, 2023 년 18 건, 2024 년 19 건, 2025 년 23 건을 기록하여 낙찰사례가 지속적으로 발생하고 있음.

동기간 낙찰총액 합계는 2 억 1,023 만 USD 수준으로 파악됨. 2016~2029 년 연간 평균 3,561 만 USD 수준을 보이다가 2020 년 303 만 USD 로 감소한 후 2021 년 2,167 만 USD 수준으로 증가함. 2022 년 495 만 USD 로 재차 감소한 이후 꾸준히 증가하여 2025 년 1,961 만 USD 수준을 기록함.

낙찰건수 및 낙찰총액 분석

(단위 : 건, 천 USD)



구분	합계	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
낙찰건수	250	45	24	22	33	13	41	12	18	19	23
평균 낙찰가격 (천 USD)	841	982	1,065	1,510	1,197	233	529	413	264	724	853
낙찰총액 (천 USD)	210,231	44,193	25,550	33,220	39,494	3,029	21,670	4,950	4,755	13,759	19,611

3.2. 가격 분석

3.2.1. 경매연도

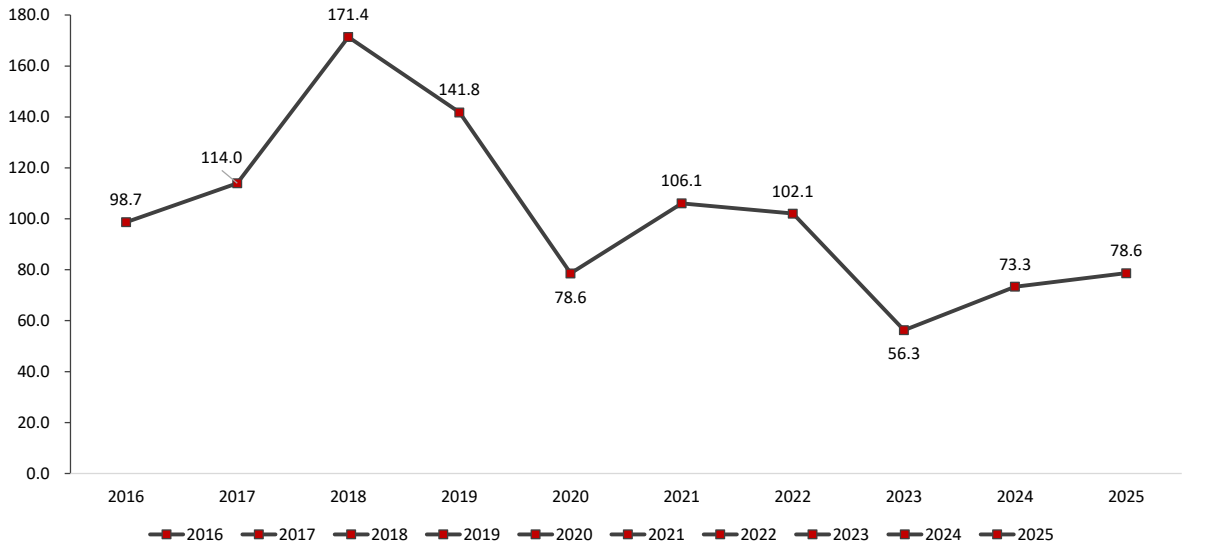
○ **본건 거래사례의 단위면적 당 평균 낙찰가격은 2025 년 78.6 USD/㎡ 수준**

본건 거래사례의 가격 분석 시 작품의 면적 차이에 따라 발생하는 가격효과를 배제하기 위하여, 단위면적(㎡) 당 평균 낙찰가격을 분석하였음.

경매연도 시계열에 따른 본건 거래사례의 단위면적(㎡) 당 평균 낙찰가격은 2018 년 171.4 USD/㎡를 기록하는 등 2016~2019 년 평균 131.5 USD/㎡ 수준을 형성하였음. 이후 2023 년 56.3 USD/㎡까지 감소했으나 다시 증가세를 보이며 2025 년 78.6 USD/㎡를 기록함.

단위면적당(㎡) 평균 낙찰가격 분석

(단위 : USD/㎡)



출품연도	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
평균 낙찰가격	98.7	114.0	171.4	141.8	78.6	106.1	102.1	56.3	73.3	78.6

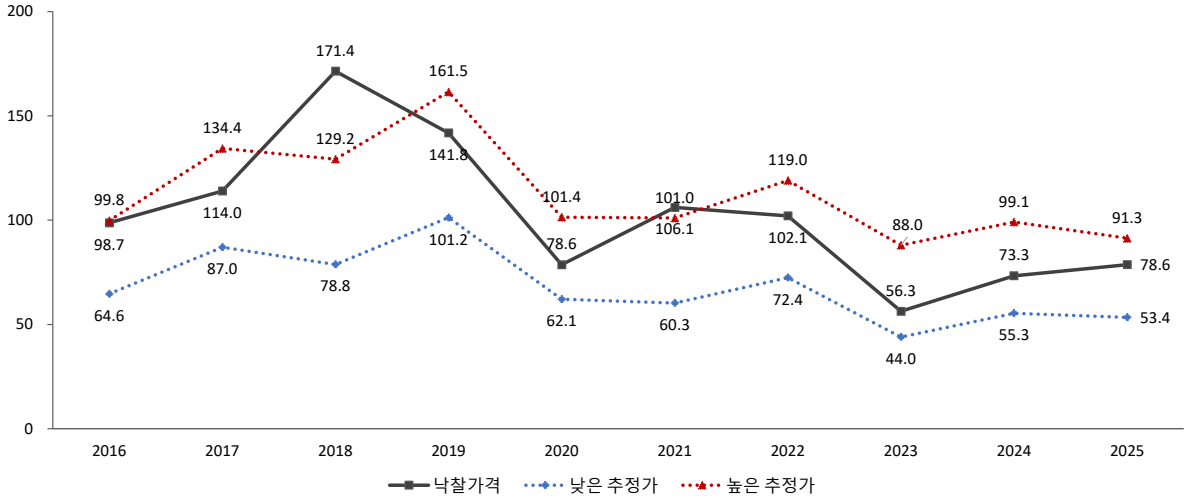
3.2.2. 예상가 대비 낙찰가

○ **낙찰가격은 경매사의 자체 추정가 범위 대비 높은 수준에서 형성**

2016 년 이후 낙찰사례를 살펴보면 통상적으로 경매사 자체 추정가 범위 내 상단 혹은 추정가 범위 대비 높게 거래된 것으로 나타나, 낙찰가격은 경매사의 자체 추정가 평균 대비 높은 수준에서 형성됨.

예상가 대비 낙찰가 분석

(단위 : 건, USD/㎡)



구분	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
작품개수	45	24	22	33	13	41	12	18	19	23
낙찰가격	98.7	114.0	171.4	141.8	78.6	106.1	102.1	56.3	73.3	78.6
낮은 추정가	64.6	87.0	78.8	101.2	62.1	60.3	72.4	44.0	55.3	53.4
높은 추정가	99.8	134.4	129.2	161.5	101.4	101.0	119.0	88.0	99.1	91.3

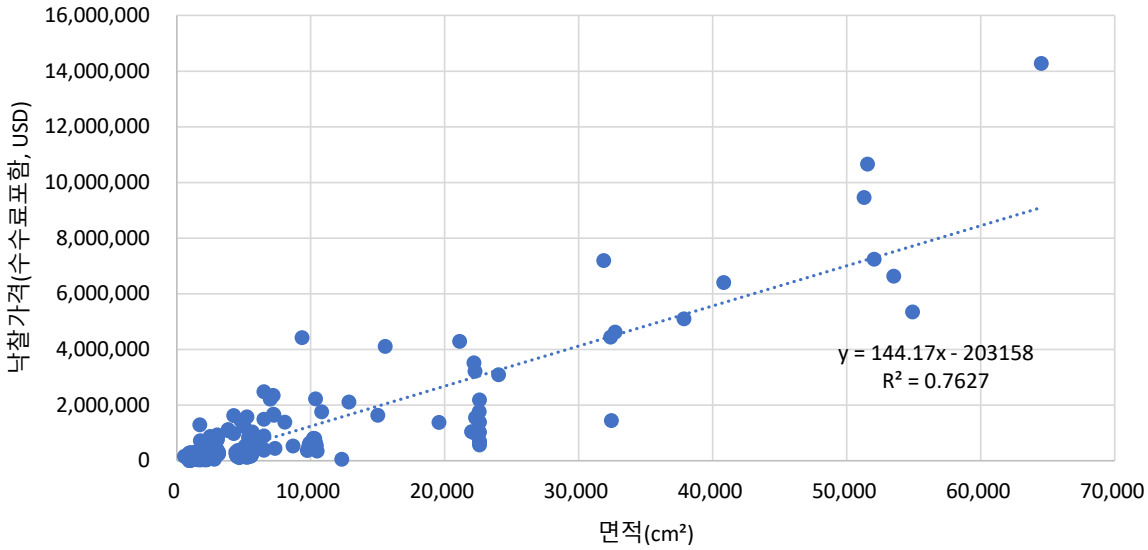
3.2.3. 작품 크기

○ **작품 면적에 따라서 낙찰가가 비례하여 증가하며, 단위당 가격은 상관관계 미약한 것으로 파악**

경매사례 중 면적에 따른 낙찰가격 추이를 살펴보면, 낙찰가가 작품 면적에 따라서 비례하여 증가하나, 단위당 가격과 작품 면적 간 상간관계는 미약한 것으로 나타남.

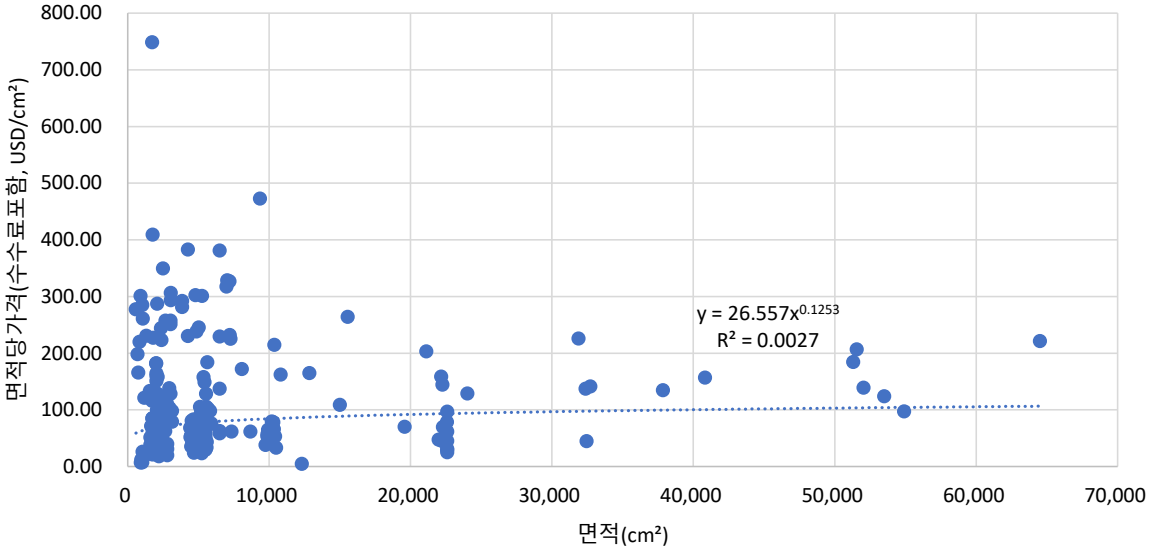
작품 면적 및 낙찰가격(USD) 분포도

(단위 : USD)



작품 면적 및 단위당 가격(USD/㎠) 분포도

(단위 : USD/㎠)



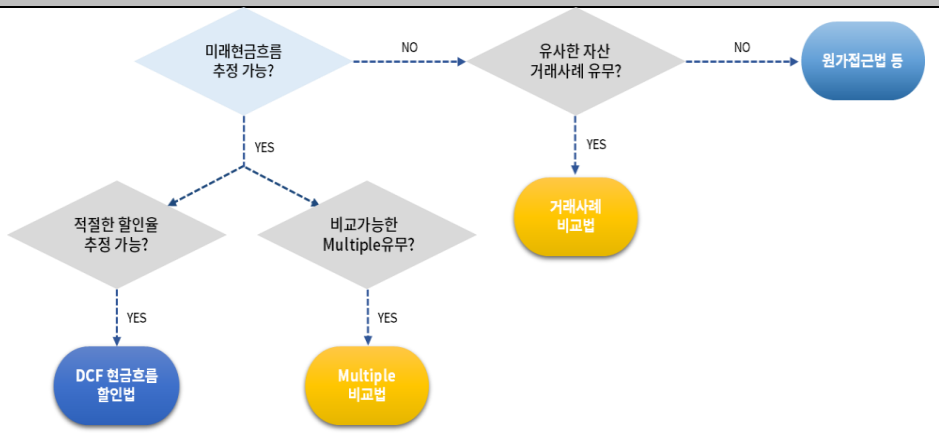
제 3 장 본건 미술품 가치평가

1. 평가방법론

1.1. 본건 적용 평가방법론

본건 미술품 지적재산권의 평가방법은 미래현금흐름에 의한 추정이 제한되고, 유사 자산 거래사례에 대한 데이터 접근이 가능하여, 거래사례비교법을 선정하였음.

본건 적용 평가방법론

평가방법	적용근거
평가방법론	
DCF 현금흐름 할인법	- 평가대상으로부터 기대되는 미래 현금유입액을 측정한 후 할인율을 적용하여 현재 가치를 산정
Multiple 비교법	- 동일하거나 비교가능한 자산 혹은 기업이 존재하여 유사한 자산 또는 기업의 토대로 산정된 시장배수(Multiple)를 이용하여 평가대상의 가치를 평가
거래사례 비교법	- 대상자산과 가치형성요인이 같거나 비슷한 자산의 거래사례와 비교하여 대상자산의 현황에 맞게 시점 수정, 가치형성요인 비교 등을 통해 가치를 산정
원가접근법	- 대체의 경제 원리에 기초하여 동일한 경제적 효익을 가지고 있는 해당 자산을 개발하거나 구입하는 원가를 추정하여 가치를 산정

2. 가치평가

2.1. 거래사례 비교법

2.1.1. 평가결과

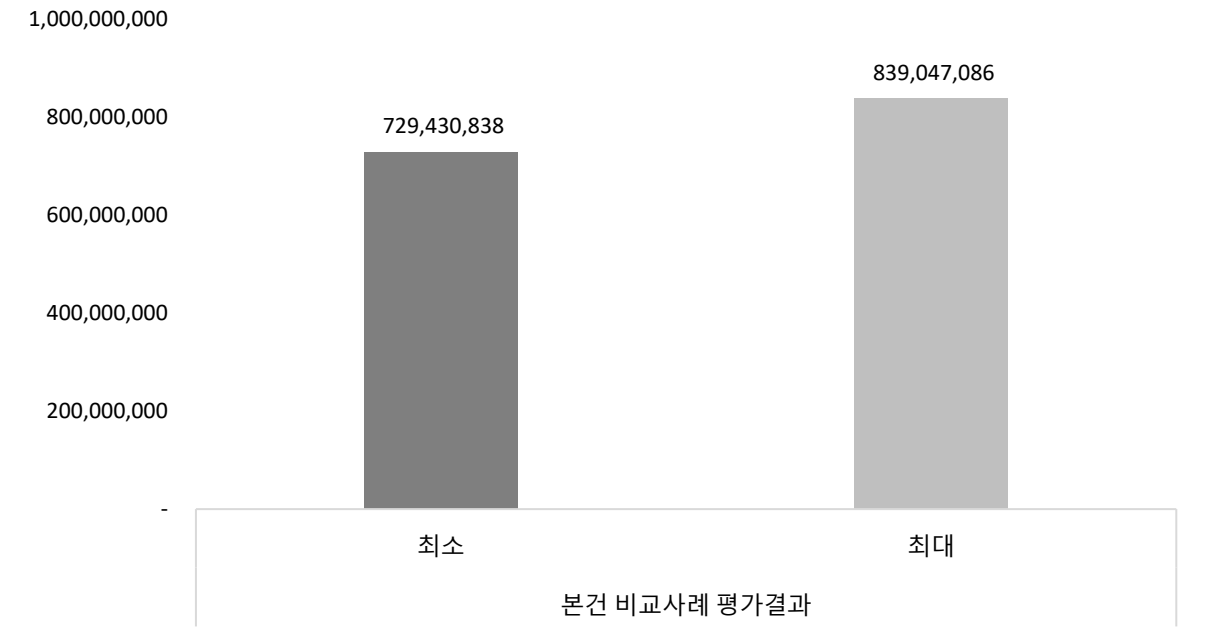
○ **본건 작품 가치평가액은 729,430,838 ~ 839,047,086 원 수준**

본건 작품 거래사례 비교법 **가치평가액은 729,430,838 ~ 839,047,086 원 수준으로** 평가됨.

본건 거래사례 평가결과

(단위 : 원)

구분	본건 비교사례 평가결과	
	최소	최대
면적당 가격(USD/cm²)	38.7	44.5
면적(cm²)	12,827.0	12,827.0
작품가액(USD)	496,211	570,780
작품가액(원)주)	729,430,838	839,047,086



주) 회사제시 본건 작품 매입시점 기준 환율 1,470 원/USD 기준 환산

○ **본건 거래사례 분석**

본건 작품 거래사례 분석결과 지난 8 개년 기간별 면적당 낙찰가격은 '22 년 ~ '25 년 38.7 USD/㎠, '18 년 ~ '21 년 44.5 USD/㎠ 등으로 파악되어 본건 작품 면적을 감안한 추정 가치평가액은 729,430,838 ~ 839,047,086 원 수준으로 평가됨.

본건 거래사례 분석

구분	거래건수	면적당 가격 (USD/cm²)	면적(㎠)	추정 공모가액	
				USD	원주)
비교사례	9	41.6	12,827.0	533,496	784,238,962
'22 년~25 년(4 개년)	4	38.7	12,827.0	496,211	729,430,838
'18 년~21 년(4 개년)	5	44.5	12,827.0	570,780	839,047,086

주) 회사제시 본건 작품 매입시점 기준 환율 1,470 원/USD 기준 환산

2.2. 비교사례 분석

○ **본건 비교사례 선정기준**

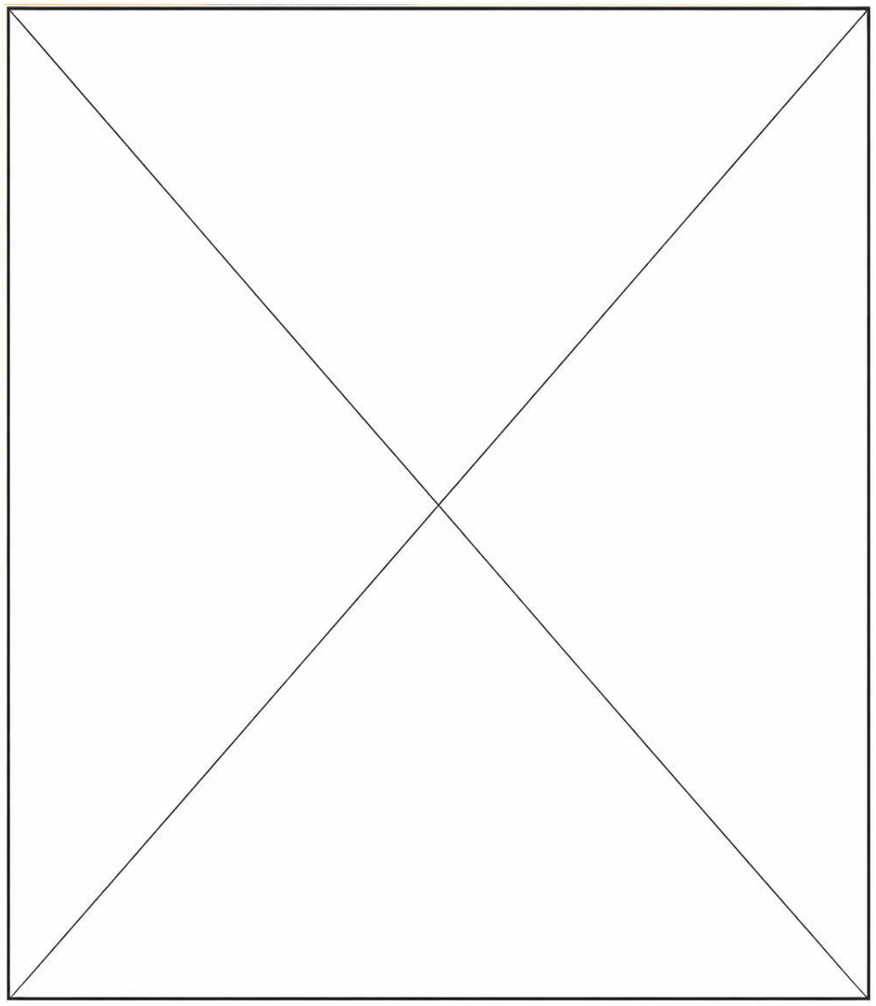
본건 가치평가 시 활용한 거래사례 비교법에 대한 비교사례 선정 기준으로 최근 8 개년 낙찰사례 중 제작연도, 유사도상 등의 요소를 감안하였음.

○ **본건 비교사례 낙찰결과 분석**

최근 8 개년 낙찰사례 중 본건 비교사례로 판단되는 경매 낙찰사례는 총 9 건이며, 연간 1-2 건 수준의 거래량을 나타냄. 제작연도는 뉴욕 실험기로 분류되는 1965~1969 년 사이로, 본건 작품과 유사한 해당 시기 작품의 특징(대칭적 구조)을 나타내는 소형~대형 규모(면적 1,767~22,606 ㎠) 작품을 선정하였음.

본건 비교사례 낙찰결과 분석

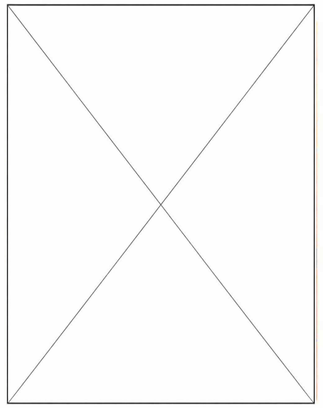
구분	경매일자	제작 연도	재질	세로 (cm)	가로 (cm)	면적 (cm^2)	낙찰가 (USD)	면적당 가격 (USD/cm^2)
Untitled	2024-04-06	1967	Oil/canvas	76.2	30.0	2,286	97,334	42.6
Untitled	2023-06-28	1968	Oil/newspaper	57.5	37.0	2,128	62,304	29.3
Untitled	2023-05-31	1968	Oil/newspaper	57.0	37.0	2,109	70,273	33.3
Untitled	2022-05-25	1967	Oil/newspaper	58.5	38.0	2,223	110,162	49.6
Untitled	2021-11-24	1967	Oil/paper	58.0	37.0	2,146	107,902	50.3
Untitled	2020-05-27	1968	Oil/paper	57.0	31.0	1,767	37,606	21.3
23-V-68 #22	2019-09-24	1968	Oil/canvas	116.8	85.0	9,928	642,800	64.7
8-V-68 #18	2019-03-12	1968	Oil/canvas	75.8	63.5	4,813	265,357	55.1
VII-66	2018-05-23	1966	Oil/canvas	178.0	127.0	22,606	701,971	31.1



515235

감정소견서 Report of Authenticity

감정번호 1303F2H65011



작가명 Artist Name	김환기
명제 Title	–
제작연도 Year	1967
재료 및 기법 Medium and Technique	캔버스에 유채
크기 Size	127x101 cm
참고사항 Reference	

감정 소견 Deemed Authentic 진

감정 시가 Fair Market Price

사단법인 한국화랑협회 감정위원회의 감정에 의거, 진품 으로 본 소견서를 발행함.
This Report of Authenticity is issued by Authentication & Appraisal Committee of Galleries Association of Korea.

서명 Signature

20 26 년 3 월 13일

(사)한국화랑협회 감정위원회