



投資葡萄成熟時

STRIKING GOLD WITH GRAPES

一場金融海嘯，投資市場波譎雲詭，而每當金融產品觸礁，另類投資便會現身，成為逆市奇葩。去年數宗在香港舉行的名酒拍賣反應不俗，一眾劉伶的品酒眼光會否有用武之地？



This photo: Daniel Lam, Manager, Fine and Rare Wines Department of Bonhams, points out that besides the place of origin and year of harvest, the storage condition of the wine, including the label and cork, often determines its value.

本頁：邦瀚斯拍賣行葡萄酒部經理林安泰表示，除了佳釀的出處及年份外，它的保存狀況，例如標籤紙及木塞都會左右它的身價。



綜觀去年香港的投資市場，最為人嘖嘖稱奇的當數紅酒，它的價格不僅沒有跟隨其他投資產品大幅下滑，多場在港舉行的紅酒拍賣會更獲可觀收入。究竟葡萄酒能否成為名副其實的「流動」資產？如果想投資紅酒，又有甚麼地方要注意呢？

說紅酒有投資價值，不能不提1982年Château Lafite Rothschild，該酒於2003年約值8,000港元，至2008年8月，它曾一度升值至30,000港元。五年內升值幾近四倍，看似相當吸引，但如所有投資項目一樣，投資者並不能以單一例子作定奪，不如我們先由香港的紅酒市場說起。

香港的紅酒市場鬧得熱哄哄，其中一個主因是政府免除了葡萄酒稅，這無疑亦是去年香港紅酒拍

賣在逆市中獲得理想成績的理由。但原來香港對葡萄酒的需求向來殷切，據資料顯示，香港人過去收藏的紅酒高達100萬箱，優質紅酒的專業收藏家逾二萬人；過去五年，香港人所買的優質紅酒一直佔全球總銷量的兩成，而這數字仍有上升趨勢。

新興市場紅酒客

是誰買入了那麼多的優質紅酒呢？邦瀚斯拍賣行葡萄酒部經理林安泰指出：「香港向來都有一批穩定的紅酒收藏家，最早期飲紅酒的當然是外資大班，隨著經濟開始富裕，飲紅酒的人亦逐漸增加，但紅酒變得普及，應是97年前出現的經濟蓬勃期。當普羅大眾可以在超級市場買到平價的紅酒，意味著飲紅酒的人已不是少數，他們當中對紅酒真正喜愛的便會慢慢鑽研，有些亦會開始

投資入門六訣

要知道如何選擇一瓶具升值潛力的葡萄酒，就要先了解其業界行情，林安泰表示，在投資紅酒前，需注意以下六點，作為入門初階。

1. **酒名：**出產優質紅酒的著名酒莊約百多個，除了酒莊的品牌名稱，還有產地名稱，一個大的產酒區如波爾多，內裡會再分為細產區，這些分野不得不知。

2. **年份：**雖然著名酒莊擁有一級土壤，但每年的天氣不同，都會直接影響到葡萄酒的質量。若能熟記每個年份的質量，便能更容易選出好酒。

3. **酒品評論：**世界一級酒評家每年都會為不同的葡萄酒評分，這些評級甚具參考價值，林氏特別推薦美國酒評家Robert Parker撰寫的酒評。

4. **酒莊動態：**上市公司的收購合併對股價影響甚大，酒莊也不時有股權更替的情況出現，而當更換股東或管理層後，其產酒質量就要倍加留意。

5. **來源及保存：**很多人在購買一瓶價值不菲的紅酒前，都喜歡先打聽其來源，例如它由誰收藏過。而買下名酒前，同樣也要細看其狀況，如標籤紙有否被刮花、木塞是否完整，以至酒的水位（貯存多年的佳釀，或是貯存不善的酒品都會出現「縮水」情況），以確保名酒一直得到妥善保存。

6. **市價動向：**酒價會受市場波動影響，有人建議參考英國的紅酒指數Liv-Ex，緊貼市場走勢。但林氏認為此等指數對增進葡萄酒知識無甚幫助，他反而建議買家留意葡萄酒價格指標網站（www.wine-searcher.com），大概了解酒價動向便成。

Right: Wine storage is an integral part of wine investment and the storage cost should be taken into consideration.

Below: Red wine from Domaine de la Romanée Conti is often regarded the best of its kind.

右：投資者購入心頭好後，下一步便是決定如何存放，當中涉及的費用不可不知。下：Domaine de la Romanée Conti酒莊出品的紅酒被譽為紅酒之冠。



紅酒點滴

1. 史上在拍賣會中賣得最貴的葡萄酒為1787年的Château Lafite (即現時的Château Lafite Rothschild)，該酒於1985年在佳士得以105,000英鎊出售。

2. 去年10月，Romanée Conti, Domaine de la Romanée Conti 2005於邦瀚斯拍賣會以89,750港元成交，創下該行的紅酒拍賣價紀錄。

3. 紅酒的最佳貯藏溫度為攝氏13度，濕度則為65至75%。

4. 要增加對紅酒的認識，修讀葡萄酒課程最直接不過，Wine & Spirit Education Trust (www.wset.co.uk)所提供的課程是最受世界認可的教育機構之一，而Asia Wine Service & Education Centre (www.awsec.com)則在港提供有關課程。



收藏優質紅酒，久而久之，香港便有一班對紅酒有相當認識的收藏家。」他亦不諱言，每次經濟起飛，都會吸納到一批新的紅酒客，可以想像，近年湧現的中國富裕一族，亦造就了近年紅酒需求大增的原因之一。

一項投資是否具有升值潛力，最基本可以觀察該產品的供求，林安泰補充說：「近年紅酒價格升幅比較快，與新興市場冒起有關，除了中國大陸，印度、俄羅斯等地都有長足的經濟發展，而紅酒亦成為他們的新寵兒。但與此同時，優質紅酒的來源卻沒有增加，礙於氣候及土壤，只有法國傳統的一級釀酒區才能釀製優質紅酒，所以雖然需求增加，供應卻無法跟從。」

建基於這個供求關係，近年的紅酒價格的確錄得不俗的升幅，以波爾多紅酒Château Ducru Beaucaillou, St Julien 2003為例，它由2005年的900港元升至2008年底的1,600港元，又例

如布根地的Bonnes Mares, G. Roumier 2002，2005年的售價是3,000港元，去年年底已漲價至6,000港元，三年間的升幅約有八成至一倍。

知識是勝負關鍵

另一方面，優質紅酒價格抗跌力強，在金融海嘯下只回落約兩成，如此投資豈不十拿九穩？但林安泰卻提醒，若對紅酒沒有充份認識，投資上也很容易招致損失。「不要以為Lafite是著名的紅酒就胡亂入貨，年份不一樣，價值就完全不同，如不了解行情，很容易便會買了貴酒。」

投資紅酒前，最好深入了解箇中知識，而紅酒與其他收藏投資最大的分別，就是它不能像珠寶首飾般留給子孫。就算是可收藏較長時間的紅酒，大約亦只可存放30至40年，一些非常罕見的紅酒即使可存放過百年，它其實已錯過了最適宜飲用的時機，而一些上200年歷史的紅酒，雖擁有珍貴的歷史價值，卻已不宜飲用了。



另外，如何存放紅酒也是投資者要考慮的地方，香港寸金尺土，很少人可以在住所安裝可控制溫度及濕度的酒窖，而將紅酒存放於專業的藏酒酒窖，一箱紅酒每月約需花費180港元。若視紅酒收藏為投資，這項收費不能忽視。

愛酒之人考眼光

以林安泰所認識的紅酒買家當中，卻很少是純粹為了賺錢而買酒的，他指出：「他們都是先對葡萄酒有興趣，若找到自己喜歡的酒，自然會買下來加以收藏，至於收藏品於日後會否升值，還要看紅酒的質量及其市場，很難一概而論。」也有另一種「投資者」，他們對紅酒已有一定鑑賞力，尤其喜歡試新酒或二線品牌的紅酒，當他們遇到有潛質的新酒，就會大批買下，看看若干年後會不會真的得到其他人賞識，他們的「投資」往往是為了挑戰自己的眼光，多於追求價格上的投資回報。

投資紅酒當然不是必贏，但香港的葡萄酒市場無疑已發展得相當成熟，亞洲葡萄酒中心亦已成



型，當中衍生的商機實在多不勝數。除了拍賣行及紅酒經銷商紛紛在港開設新部門或分公司專營葡萄酒生意外，其他配合紅酒收藏的行業原來也已默默起動，其中藏酒酒窖就是一大商機。

香港唯一地下酒窖

以土地供應及氣候來說，十年前大概沒有很多人想到在港開設藏酒酒窖，Crown Wine Cellars 創辦人之一 Gregory Deéb 就是當中的少數，他更成功在港建立了一所全球首屈一指的地下酒窖。

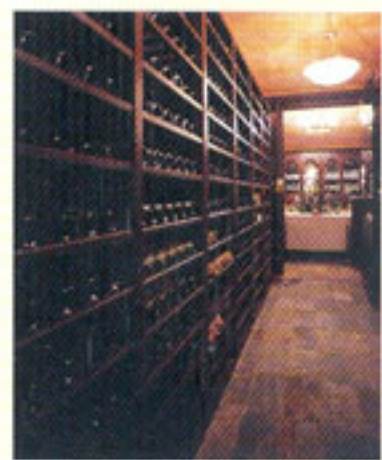
原來Deéb早於2001年開創酒窖以前，就洞悉先機，留意到香港的潛力，「當時我發現約百分之十五的全球優質葡萄酒是由香港人擁有的，若我們擁有一個全球頂級的酒窖，收藏家便會將紅酒運回香港存放。」他對香港的紅酒市場前景更是信心無限，「自撤銷葡萄酒稅以來，去年香港拍賣紅酒的銷售額已超越英國，成為全球第二大市場，僅次於美國。我認為香港已經是亞洲的紅酒中心，並有機會與英、美的傳統紅酒中心看齊。」

他續說：「政府撤銷酒稅之舉，可說是世界酒業過去百年來的十大重要事件之一。」此說也許有待考究，不過Deéb的眼光看來十分精準，Crown Wine Cellars 位於壽臣山、由英軍前軍庫改裝而成的地下酒窖，已成為本地頂級紅酒的集中地，其位於屯門的第二間酒窖亦已開業，更著手籌備第三間，市況可想而知。其他酒商亦不甘示弱，他們看中被棄置的工廠大廈，並將之改裝成藏酒庫，雖然要斥巨資安裝空調及保安系統等，但皆無阻他們對葡萄酒業前景的信心。

既然世上沒有零風險的投資，相信葡萄酒給投資者最大的保證回報，就是即使它們沒有升值，你也可與朋友開懷暢飲一番。■

Above and below: Crown Wine Cellars is one of the few cellars equipped with climate control systems. **Left:** Gregory Deéb, one of the founders of Crown Wine Cellars, considers Hong Kong's wine duty exemption one of the most important industrial events in the past 100 years.

本頁上及下：Crown Wine Cellar是少數在其酒窖內使用氣候控制系統來貯存佳釀的酒商。**左：**Crown Wine Cellars的創辦人之一Gregory Deéb表示香港撤銷酒稅是行內百年大事之一。



戰亂時興建的軍火庫，在如今這個太平盛世，搖身一變成為本港一個不可多得的藏酒酒窖。私人機構可以在如此具歷史價值的地方進行商業活動，條件是要為該址進行保育及復修工作。至今，這個逾70年歷史、擁有八個地下軍火倉及站崗等的遺址，已獲聯合國教科文組織頒發「亞太地區文化遺產保護獎」，而Crown Wine Cellars亦會安排團體前往參觀遺址，詳情可致電2580 6287查詢。