

相較於一般的投資產品如股票、債券、物業等，威士忌的升值潛力其實絕不遜色，但它卻是一種有着生活態度的另類投資。Rare Whisky Holdings聯合創辦人之一陳麗花 (Li Hau Tan) 表示，目前威士忌投資者的年齡層面由25歲至60歲都有，特別是近五年，年輕的投資者越來越多，過往則大多是40歲至60歲的收藏家。

大公報記者 許臨

除了年輕威士忌投資者越來越多，內地投資者佔市場的比例也不斷增加。陳麗花指，目前內地投資者雖只佔市場1%左右，但人數已上升了不少。早年在內地的私人會所，威士忌只是用來送禮的，但當他們逐漸留意到威士忌的升值潛力，現在已懂得用來投資。除了一線城市，成都、貴州都有不少投資者，預計未來五年內地投資者佔市場的比例將增加至10%。

高瓚資本購英國酒廠

除了個人收藏家，就連機構投資者也看到威士忌的升值潛力。2019年高瓚資本便斥資收購擁有500年歷史的英國威士忌酒商Loch Lomond Group，其後Loch Lomond正式成立中國總部。

不過，若是威士忌的投資新手，要懂得識別威士忌的獨特性，則需要花很長的時間，因為市場上每一瓶酒都有自己獨特的故事，不懂其背後故事，便無法看穿它的稀有性與真正的價值。而且新手常會說，即使喝了價值高昂的威士忌，因為自己品嚐的經驗值不夠，也喝

不出價值在哪，但新手其實就是需要時間去嘗試不同品牌、不同酒廠、不同年份的酒款，逐漸擴大自己的品酒經驗，才能體會層次之別。

陳麗花表示，為了迎合投資者的需要，Rare Whisky Holdings在2014年成立了全球第一個威士忌投資基金Platinum Whisky Investment，最初的資本為1200萬美元，至今年基金管理的資金總額已超過2400萬美元，回報超過一倍，並已歸還給投資者。

私人桶裝酒需求增加

此外，投資者近年對私人桶裝威士忌的需求也在增加，由於Rare Whisky Holdings同時擁有Glenor Cask Company，該公司擁有超過1000桶來自一系列頂級釀酒廠出產的蘇格蘭威士忌品牌。

陳麗花指：「私人桶裝威士忌酒擁有權在過去兩年越來越受歡迎，尤其在香港和新加坡，許多私人客戶會選購一桶特殊年份的威士忌來長期投資或用作私人品牌瓶裝作為禮品。」



▲Rare Whisky Holdings聯合創辦人之一陳麗花。



▲除了個人收藏家，機構投資者也看到威士忌的升值潛力。

威士忌三大投資重點

品牌	著名的品牌對投資者來說是信心保證，投資者應多留意各大拍賣行的威士忌拍賣資訊，哪些品牌的酒款最受收藏家喜愛，哪些又交易額相對較高，如Macallan (麥卡倫)、Karuizawa (輕井澤)、Yamazaki (山崎) 在拍賣會都是十分受歡迎的品牌
陳年時間	威士忌的世界比較注重的是陳年時間，意思是酒液在橡木桶裏的時間，高年份酒款大多是酒廠的心血結晶
稀缺性	罕有的酒款在拍賣會上很多時會成為「搶手貨」，這是供求的關係引致，由於參與威士忌投資的人越來越多，稀缺的酒款價值也被逐漸抬高

具升值潛力品牌

品牌名稱	S簡介
Springbank (雲頂)	現存少數依然由家族經營的蘇格蘭蒸餾廠，使用蘇格蘭Campbeltown當地農民辛苦耕種出來的大麥製作威士忌，曾獲2014年世界威士忌大賽 (WWA) 金獎
Rosebank (玫瑰河畔)	被譽為蘇格蘭低地之王，酒廠曾歷經30年的關廠，其後在2020年重新開廠，但即使在關廠期間，其酒款在拍賣市場上的價格仍節節攀升，暗示着它在收藏家心中無可取代的地位
Brora (布朗拉)	以推出超級限量酒款在蘇格蘭威士忌酒廠中獨樹一格，每開一瓶就少一瓶的珍稀度，使Brora每次在拍賣會出現，都成為話題十足的超級限量酒，一套限量版的威士忌售價達過百萬港元

初次競投 要找具信譽拍賣行

網上出價

新手想初試投資威士忌，最常遇到的問題是，在哪裏開始第一次的競投？收費很昂貴嗎？其實為免買入假貨，新手最好先找一間具信譽的拍賣行，如Rare Whisky Holdings今年7月收購的威士忌拍賣網站Whisky Hammer。

Whiskey Hammer的客戶是一群來自全球各地的威士忌愛好者，他們透過這網上平台買賣，對新手來說，或許也希望第一次交易的對手也是來自亞洲，至少運費的成本也會較低。而Whiskey Hammer的客戶主要便來自中國香港、新加坡及中國台灣。Whiskey Hammer每月舉辦一次網上拍賣會，專門出售威士忌和其他優質烈酒，每月成交額超過100萬英鎊。

新手想參與威士忌拍賣，可先到Whisky Hammer的網頁註冊，一次性的註冊費用僅5英鎊，再加上增值稅。註冊成為會員後，將能夠在任何現場拍賣中出價。出價過程簡單，只需在拍品拍賣頁面輸入最高出價，Whisky Hammer將根據「增量競價規則」自動競標該物品，直至達到會員的最高競價。一旦贏得拍賣，將立即發送電子郵件。在拍賣結束後的3天內付款，另買方需繳付最終落槌價 (中標) 的10%作為佣金。

此外，Whisky Hammer會為會員提供免費的估價服務，若你是威士忌的收藏家，只需填寫網站上「請求估價」頁面下的表格來請求估價，同時發送威士忌的照片給Whisky Hammer，便能獲得指示性的估價。

投資組合 從熱門品牌入手

攻守策略

常聽到投資者會選擇股票組合作長線投資，其實投資威士忌，很多人會說長遠是一門穩賺不賠的投資，不過也要懂得選擇適合的投資組合才能達到更佳的效果。Rare Whisky Holdings聯合創辦人之一陳麗花表示，作為一位威士忌收藏家，首先必須釐清自己的目標是純粹的收藏還是投資。若着眼投資，則切忌亂槍打鳥，要入手一個酒款前，建議先從品牌入手。

著名品牌對投資者來說是信心保證，投資者應多留意各大拍賣行的威士忌拍賣資訊，哪些品牌的酒款最受收藏家喜愛，如Macallan (麥卡倫)、Karuizawa (輕井澤)、Yamazaki (山崎) 在拍賣會都是十分受歡迎的品牌。另Bowmore (波摩) 及Dalmore (大摩)，前者為蘇格蘭最古老的威士忌酒廠之一，歷年來在國際大賽中獲獎無數；後者擁有逾180年歷史，也是拍賣會

中最受歡迎的品牌之一。

此外，有些品牌近年在拍賣會上也特別受到投資者注意，升值潛力不斷提高，如曾獲2014年世界威士忌大賽 (WWA) 金獎的Springbank (雲頂)，曾歷經30年的關廠，其後在2020年重新開廠的Rosebank (玫瑰河畔)。

陳麗花認為，威士忌的投資組合應以著名大品牌為主，再配合少量近年特別受注意，升值潛力大的品牌，這種組合在不同的市況中也進可攻退可守。

另外，她指出，投資者要學習從拍賣會等公開交易中了解不同地區及國家的投資者偏好、發掘有潛力的酒款，有些酒款每三個月的拍賣價已可看到轉變。但投資者也需留意，有些酒款以年份高作賣點，拍賣價也特別高，但卻有可能是「假貨」，應搜查其產量，同時比較一下該酒款在其他拍賣行的價格及拍賣數量，若數據與產量不符，很可能便是假貨。

威士忌著名品牌

Macallan (麥卡倫)

Macallan威士忌一直被認為是蘇格蘭威士忌的典範，採用穩健的酒桶採購制度，讓品質年復一年保持絕佳的風味，經常在拍賣會一枝獨秀。

Karuizawa (輕井澤)

釀製的威士忌質量極高，2001年一瓶輕井澤12年在倫敦國際葡萄酒暨烈酒大賽 (IWSC) 榮獲金獎，標誌着日本威士忌開始成為國際市場寵兒。

Dalmore (大摩)

擁有逾180年歷史，被威士忌專家譽為「老酒銀行」，瓶身上的鹿首標誌，象徵蘇格蘭最高榮譽的皇室標記。

Yamazaki (山崎)

1923年山崎蒸餾廠誕生。它是日本第一座威士忌蒸餾廠，也是日本威士忌的故鄉。有年份的山崎威士忌炒價甚高，近年在拍賣會上，山崎50年初版威士忌便以269.5萬港元的高價成交。

Bowmore (波摩)

蘇格蘭最古老的威士忌酒廠之一。自1779年創立以來，仍堅持使用最優良的古法釀酒，由代代相傳的師傅，以人工的方式攪動麥芽，歷年來在國際大賽中獲獎無數。



▲調酒師在一家酒吧倒一瓶傑克丹尼酒 (Jack Daniels)。

從開學了解機會成本

富足家庭教與練



林昶恒 (Alvin)

開學做準備。筆者是過來人，大女兒已經是大學三年級了，回想過去，每次開學都有很多的花費，例如中學階段的校服及書簿費等，開學時都要花費近4000元，而這兩年和以往年度的開學支出比較會否有很大分別呢？除了基本

不足兩星期今年度學生們的暑假便會過去了。作為中、小學學生的家長，相信這星期也是很忙碌地為孩子

的學習支出以外，因為疫情原因而使需要的設備增加亦都會令支出增加。

筆者相信，其中一類需要投放資金的项目便是要為線上學習添置電腦及相關配套設施。電腦設施的支出可以有很大的分別，一部適合中、小學生學習需要的電腦所需費用可能由5000多元到近2萬元不等。

除此之外，多了用電腦做功課及上堂外，可能還要為了方便攜帶到不同地方使用而需要多買一部平板電腦，這又牽涉到數千到近萬元的支出。還有為了令功課更美觀及效果更好，有些學生可能會再購買一些電腦軟件。

家長為了令孩子有好的學習環境及配套，明白到不少支出都是難以避免，但從協助孩子建立正確金錢觀為出發點來說，不論是家長或孩子，都應該要明白資源有限制下，不能夠滿足所有需要，或是要為各種花費排列重要性次序，量力而為。

另外，每次的消費行為亦是很好的機會和孩子解釋什麼是機會成本。

簡單如買哪一部電腦的決定都存在取捨關係。當一個學生選擇了購買電腦型號A時，除了付錢購買外，也要付出時間去熟悉新電腦，而投入了的時間和金錢便是成本，用了便會消失，不能用

在其他地方。因此被迫放棄的其他事物中價值最高者，就是購買電腦型號A的機會成本 (Opportunity cost)。

機會成本是經濟學中一個重要概念，它對人生不同範疇都有影響，包括金錢、事業、家庭及生活模式等。由於作出一個選擇後，沒有選擇其他選項而失去了相關的好處。

如以上購買電腦的例子，購買一部2萬元的電腦而放棄了購買一部價值5000元電腦的後果是花多了1.5萬，如這筆錢不用作購買較昂貴電腦的話，可以用在其他方面，例如參加課程，之後獲得的回報可能是學習了一種新知識或

技能，對未來不論升學或工作都有幫助。

這種形式的機會成本比較難被發現，亦要經過不短時間才能看到帶來的價值，所以容易被忽略，因此便容易浪費了資源在短期消費上，在不知不覺間放棄了投放資源來建構更好未來人生。

孩子上學去是為未來做準備，家長不妨應用機會成本為他們建立正確理財及金錢觀，為將來準備得更好。

(作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到 info@fpei.com.hk)