

价格逆袭涨 酒龄定身价 威士忌称霸另类投资

YouTube

精采访谈片段, 请观赏《资汇》YouTube频道:

<https://youtu.be/lXiW9eL6QtM>

陈孝恩 · 报导

谈 起威士忌, 会让人与多元两个字挂勾。使用不同橡木桶酿制的威士忌, 会有不一样的风味和口感, 复杂又丰富, 每啜一口都是惊喜。此外, 威士忌更是一种让不少人着迷的投资, 展现它「多元」的另一面。

根据 Knight Frank(Knight Frank)去年公布的奢侈品投资回报排行榜(图表1), 稀有威士忌价格过去10年飙升7倍, 在众多另类奢侈品投资资产中脱颖而出。与排在亚军的汽车(暴涨194%)的差距更是相隔一个太平洋。

威士忌在爱尔兰和苏格兰历史悠久, 是英国人的「生命之水」。在投资界, 威士忌更被形容为「液体黄金」(liquid gold)。赐予威士忌这别称的人是威士忌经纪公司Rare Finds Worldwide(下称RFW公司)合夥人默里霍尔德盖(Murray Holdgate)。

为何会取这个别称? 他说, 理由很简单, 除了过去惊人涨幅外, 相信即便在新冠肺炎冲击之下, 威士忌价值今年可至少取得双位数增长, 金光闪闪。

和其他另类投资如字画、手表、古董、余叶与艺术品相比, 威士忌对我国投资者而言相对陌生。本期《资汇理财》就与默里霍尔德盖大家一探威士忌投资市场。

无惧瘟疫股灾 威士忌涨幅比美黄金

虽然这两个股市已谷底反弹, 但未全面收复失水, 根据《福布斯》的数据, 截至3月18日止, 全球亿万富豪俱乐部成员减少至2095名, 合计资产总值8兆美元, 比去年降7000亿美元; 其中超过一半(51%)富豪的身家变少。富豪都无法避免身家缩水, 平民百姓就不说了, 在财富剧减的背景下, 威士忌还有吸引力吗?

霍尔德盖却表示, 威士忌不仅在3月份全球股灾中「存活」了下来, 今年还可能升值至少15%, 前景可期。「动荡时期, 投资者普遍转投较安全的另类资产, 例如威士忌的怀抱, 以求保值。威士忌正迅速成为「液体黄金」, 作为可收藏的资产的地位日益提升, 其价值也因稀有性而大幅攀高。」

有趣的是, 威士忌具备「自然对冲」特点, 这是其他投资项目没有的, 即「酒龄」。威士忌还是老的贵, 酒龄决定

身价的高低。霍尔德盖说, 就算威士忌行情陷入低谷, 价格低迷, 但一年后, 同样一瓶威士忌的价格一定比一年前高。若说投资股票, 是涨是跌还得看市况脸色, 一年后的投资不一定就会升值。「就价格而言, 威士忌是相对稳健的投资项目。」

除了酒龄, 出产年份、酿酒厂、供应量、过往价格以及酿酒的橡木桶都是决定威士忌价格的因素。去年, 著名威士忌品列、酒龄60年的苏格兰威士忌, 在一场拍卖会上以150万英镑(约830万令吉)卖出, 缔写世界纪录。

说到这里, 他特别分享关于酿造威士忌的知识。追溯历史, 当时适合承装威士忌的只有木桶, 也在那时意外发现了固体与液体之间神奇的碰撞产生的化学效应。刚蒸煮好的威士忌, 口感与味道粗糙, 也有许多杂质残留。

这些蒸煮的威士忌会流向天堂, 让天使品尝。温度高低, 也会影响威士忌蒸发的多寡。也有业内人士认为, 这是酿酒业对大自然「该缴的税」。这些都会左右威士忌的价值。

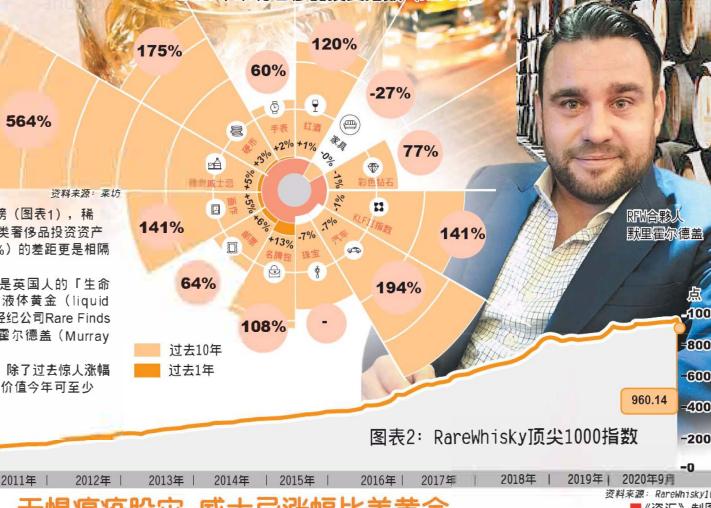
自然对冲 越老越贵

我们再看另一组数据, 威士忌数据与资讯机构「Rare Whisky 101」追踪1000瓶常见的威士忌的「RWI顶尖1000指数」(图表2), 初至今暴高70%。过去半年也上涨了3.49%。

有趣的是, 威士忌具备「自然对冲」

特点, 这是其他投资项目没有的, 即「酒龄」。威士忌还是老的贵, 酒龄决定

图表1:
2019年莱坊奢侈品投资指数(KLPII)



图表2: RareWhisky顶尖1000指数



说到另类投资, 流动性向来是一大缺点。买来一只手表或一瓶酒保值, 好不容易等到可以套利的价位, 却迟迟找不到买家, 常让投资者头痛不已。

霍尔德盖说, 除了拿来自饮用外, 威士忌也逐渐赢得金融界、收藏家等青睐, 投资生态环境逐渐成熟起来。

5年前, 涉及威士忌的线上拍卖会仅有2个, 但今已增至10个。而且, 一些拍卖行更是专攻威士忌, 推高威士忌的交易。」他称, 现在有不少数据机构(例如莱坊与Rare Whisky 101)、线下与线上拍卖会追踪威士忌的相关资讯和价钱, 打开投资威士忌的大门, 使威士忌变得更适合投资, 流动量大幅改善, 是扶持的因素。

「大量的收藏家、投资者和专业拍卖商打造了高度流通的交易环境。我们相信, 随着威士忌市场日趋成熟, 现在就是投资的时机。」

除了越来越受欢迎以外,

「罕有」也是扶持威士忌价值的一大功臣。普通威士忌不会买少见少, 但珍稀的威士忌却是如此, 喝了一瓶便少一瓶。他表示, 威士忌的数量(例如是否藏版或限量版)、酒龄(最好在21年以上)以及所使用的橡木桶, 都是衡量是否罕有的指标。

「我不认为威士忌价格在可预见的未来内会回落, 罕有威士忌未来5年都会供不应求。況且, 很多市场依然中国, 虽然已经开始接触不同品种的威士忌, 但尚有很大的增长空间。」

他说, 威士忌的主要战场仍在欧美, 但新加坡和台湾有迎头赶上的趋势。但在我国则仍处于萌芽阶段。

8月

23日的一场拍卖会上,

一幅由国内已故画家拿督伊布拉欣在1991年绘制的《Calama Desert》以接近92万令吉拍出, 创下国内艺术品公开拍卖史的纪录。这成绩在新冠肺炎严重冲击经济期间实属难得, 也说明艺术品的价值。

大马艺术拍卖公司·亨利艺品拍卖行(Henry Butcher Art Auctioneers, HBAA)总监沈宝廉与Rare Whisky 101合作, 相较于西方国家, 大马艺术收藏市场仍在启蒙阶段, 但过去数年急速增长。

他说, HBAA去年拍卖销售额刷新纪录, 来到830万令吉。比2016年的240万令吉大涨3.46倍, 是本地艺术品市场蓬勃发展的缩影。

随着艺术品价格上涨, 买家

观察到, 收藏家和买家数量急速攀升, 尤其是中年人(40岁至50岁)市场, 主要买家是专业人士与商人。这个年龄段的投资者可能已经累积一些财富, 有额外资金投资艺术品。」

大马市场发展空间大

尽管如此, 他称, 这市场尚

有极大的成长空间, 由于缺乏相关知识, 国人大都不敢花投资艺术品。

如前文提及,

流动性是投资另类资产的大忌, 他也承认这点, 并说买卖艺术品并非易事, 需要极大

耐心。

耐性。艺术品的审美观因人而异。无论是艺术家要找到伯乐, 还是投资者要找到「知音」接手, 除非运气使然, 否则都需要一点时间, 不可操之过急。

「倘若着急想出售艺术品, 反倒有可能被压价。」

投资者卖艺术品的管道包括画廊、艺术品直营商、直接售卖给身边熟人或是拍卖行。侧重市场需求和短期获利的拍卖行, 一般能喊到好价钱, 但对作品要求更严格。

投资艺术品会比其他另类投资好吗? 他不敢保证。但他举出国际与本地艺术家的情况为例, 让投资者自己判断。

若一名买家10年前在马艺博

(Art Expo Malaysia)上买下日本著名艺术家草间弥生的《南瓜》(15.8厘米x2.7厘米; 售价约4万美元), 今日可以28万美元(约116万令吉)卖出, 过去10年升值7倍(作品升值加上汇率变化)。此外, 本地著名抽象画家阿旺达密的《Essence Of Culture》系列画作(逾3x3英尺), 10年涨价10倍。

艺术品该如何定价? 沈宝廉指

出, 普遍是采用比较法, 然后估算艺术品的大概价值。在这方面可拿同一个艺术家的同一作品、同一系列、材质、尺寸与时期做比较。」

当然, 还有其他因素需要考虑, 包括经济景气、市场趋势和定价, 甚至是艺术家的背景。●

艺术投资风气提高



RFW插旗大马 推稀有麦芽基金

总部设在香港的威士忌经纪公司·RFW, 近期在大马插旗。向专业投资者、私人财富管理机构(family offices)以及高净值人士提供投资成熟且稀有威士忌的机会。

经纪团队由经验丰富的银行家及另类投资专家组成, 他们同样对威士忌情有独钟。从估值、谘询、货源, 再到协助寻找买家(包括瓶装), 都由团队一手包办。

若想分散投资在更多珍稀威士忌的话, RFW公司也推出了名为「稀有单一麦芽威士忌(Rare Single Malts)」的私人股权投资基金。基金专注投资在珍稀威士忌以及限量版酒瓶与其他收藏品。

他称, 会委任亨德森信托公司(Henderson Fiduciary)充当这基金的独立顾问, 也会有独立估值公司衡量资产价值, 从而降低投资风险。所收购的威士忌会存放在保税仓库, 并向英国税务海关总署(HMRC)注册, 确保资产受到保护。●



编辑 · 陈琪琪 美术 · 林健朋