

# SMART DEFINED GOLD INVESTMENT PLAN

## 黄金也定投

文\_马顺魁 [中国工商银行股份有限公司上海分行顾戴路支行理财经理] 策划编辑\_钟亚超 责任编辑\_张中英

税收上的优势、产权转移上的便利、较强的变现能力，都让黄金成为投资者中长期资产配置中不可或缺的一部分。

从2010年10月开始，国际黄金价格一直在每盎司1300美元—1450美元之间波动，表现出停滞不前的状态。近期金价又连续下挫，且反弹无力，多头的声势有所消退，空方势力开始抬头。2011年金价在这个历史高位面前，是否还具有升值的空间和投资价值，是每一位投资者心中的疑惑。

### 十年黄金牛市

2001年以来，黄金价格从每盎司200多美元一路攀升到2010年的1400多美元，黄金成了十年来表现最佳的资产，黄金投资日益成为投资主流。造就黄金十年牛市的最主要原因是，美国为了摆脱自身经济困境而奉行弱势美元政策，美元的下跌直接推高了以美元计价的黄金价格。从十年间道琼斯工业指数只有不到3%的涨幅，就不难看出美国经济的疲软。同时，美元指数也从十年前的120点不断下滑至现在的不足80点。随着不久前美国第二轮量化宽松货币政策的推出，美国的财政赤字日益加重，虽然美国的经济呈现复苏迹象，但在可预见的未来，美元很难扭转弱势格局，这对黄金价格的上升将起到很大的支撑作用。

除此以外，黄金生产减缓，黄金消费和投资需求增长，以及各国央行增加黄金储备规模也是长期推高金价的重要因素。

### 黄金市场现状

众所周知，黄金具有三大基本属性：避险属性、抗通胀属性和货币属性，这三大属性决定了投资者对黄金的喜好。2008年金融危机爆发后，黄金依旧以年5.8%的涨幅表现出其非凡的避险魅力。在各国政

府的努力下，世界经济逐步复苏，欧债疑云渐渐散去，投资者的投资意愿提升、避险需求下降，不少机构借机在高位抛售黄金，这使得近期金价产生不小波动。但是为了挽救世界经济，各国政府抛出的天量货币引发的流动性过剩问题，以及因此导致的通胀问题也很难在短期消除，所以面对今天的环境，黄金依旧具有投资价值。

虽然黄金经历了漫长的去货币化时期，但是金融危机的爆发，雷曼兄弟倒台，使得银行的信誉下降，让投资者对货币体系的信心下滑，使得“让黄金回归货币属性”的呼声又起，这也是各国央行增加黄金储备规模的一大原因。就中国而言，我国的黄金储备世界排名大大落后于GDP排名，我国现在黄金储备价值仅相当于整个外汇储备的1.6%。而俄罗斯央行计划每年购入100吨黄金，以补充该国黄金储备。此外，来自亚洲市场的实物需求也为黄金价格提供了支撑。

从长期来看，投资者对经济增长缓慢和利率维持低位的预期将对国际黄金价格产生利好效应。

### 黄金定投分散风险

在通胀预期增强的大环境下，用长期投资黄金来为资产保值增值，就具有了很强的吸引力。作为普通的投资者，为了规避黄金短期波动带来的较大冲击，可以采取定投的方式投资黄金。所谓黄金定投就是每月购买一定克数或金额的黄金，以此来积少成多，用时间来分散风险，获取较低的平均成本，创造更高的价值。此外，投资黄金在税收上的优势，产权转移上的便利，以及较强的变现能力，都让其成为投资者中长期资产配置中不可或缺的一部分。☞

# FINE WINE INVESTMENT GUIDE

## 品味“醉人”的投资 ——2011年10个艺术品位关键词系列之葡萄酒

文\_杜卡 策划编辑\_陈方诗 责任编辑\_张中英

无论多么昂贵的葡萄酒，也别忘了在它巅峰状态时享用。这是对葡萄酒生命的尊重。而享用美酒的绝佳体验更有着“刹那间永恒”的味道。

■跨越三个世纪的滴金庄珍品组合（88瓶普通瓶装及6瓶1.5公升双瓶装）2010年9月26日在香港佳士得拍出200万港元。

法国19世纪现实主义作家梅里美曾在文章中这样描述过法国的酒庄：“壁垒，塔楼，棱堡，城垛，碉楼，还有成片的葡萄园，舒缓的河流和荫翳的道路。真是奇异无比，浪漫到家了。”在法国，酒被赋予了生命，并通过纯净的“呼吸”与外界交流，无论是细品上好年份的红葡萄酒，还是小酌轻松甘醇的白葡萄酒，都是对自己的一种嘉奖。然而这些美酒所承载的却不仅是艺术与浪漫，还酝酿成为极具投资价值的“液体黄金”。



## 葡萄酒艺术的华丽转身

近年来，法国顶级葡萄酒在拍卖场上缔造出一连串完美纪录，令人啧啧称赞。香港苏富比自2009年1月以来共推出4287件洋酒拍品，一直维持拍品100%拍出的“白手套”纪录。以成交额来计，其2010年上半年洋酒拍卖已创下1.95亿港元的佳绩，轻松远超2009年全年洋酒拍卖总额（1.11亿港元）。当中，价格超过百万港元的拍品是5月21日推出的唐培里依“至尊粉红香槟”垂直酒款，以1331万港元刷新了单一香槟拍品的世界拍卖纪录，同日拍卖中也刷新了多项白马庄不同年份及瓶装酒的世界拍卖纪录。

苏富比洋酒部国际主管兼葡萄酒鉴赏师施慧娜在推出了5次香港专拍后感慨道：“常常有人问我哪些佳酿最受亚洲市场青睐，我总是不假思索地说——最顶级的佳酿！亚洲买家一向追求品质至上，这种习惯对葡萄酒拍卖起到了积极作用。尤其是中国内地的新兴买家，差不多包揽了4成以上的拍品。若按价值计算，则占到总额的6成左右。很多最昂贵的洋酒纪录都是经中国买家的贵手举上去的。”

2010年5月29日，香港佳士得春拍中，拍品金浆玉醴——跨越三个世纪的滴金庄珍品组合，最终以804万港元天价易主，不但创下了佳士得全球酒品拍卖的最高成交纪录，更是迄今为止亚洲酒品拍卖的最高成交纪录。这套珍品是法国著名的盛产贵腐白葡萄酒的滴金庄（也译为伊甘庄）有史以来规模最大的单一拍卖组合，共有128瓶普通瓶装及40瓶1.5公升双瓶装。当中包括来自19世纪的罕有优秀年份，以及来自20世纪和21世纪的所有年份顶级甜白酒，最早年份的一瓶为1825年。

■白马庄2005年份10瓶装，2010年5月21日在香港苏富比拍出26.62万港元。



## Links:

### 纯净的限量美

日前，中国工商银行携手张裕爱斐堡国际酒庄，推出张裕爱斐堡2009年份期酒，此款期酒为丁洛特级赤霞珠干红，属于目前该酒庄级别最高的产品，以爱斐堡名誉庄主、法国葡萄酒大学名誉院长罗伯特·丁洛特先生的名字命名。这款期酒以理财产品的形式在北京、上海、广州、深圳、太原、南京、杭州、济南、郑州和成都10个城市的工行私人银行部同时面向客户限量发售300桶，每桶定价27万元，投资期限为18个月（2010年7月至2012年1月），年收益率达5%。一年后，买家可以自由选择提酒或取回现金收益；或者是经过一年半时间，在期酒上市后面向经销商发售，其他买家也只有在这个环节才可以买到期酒，预计届时售价将上升20%。



■拉斐庄（Château Lafite-Rothschild）1982年份12瓶普通瓶装，2010年5月29日在香港佳士得拍出42万港元。

### 香港葡萄酒贸易迅速崛起

现在只要去香港机场稍微一瞥，就会发现机场商店内琳琅满目地摆放着诸如1985年里鹏、1989年奥比昂庄和1998年柏翠庄等高档葡萄酒，还有不少大瓶装的2005年武当王……这般场景之出现，很大程度上得益于2008年2月27日香港财政司废除葡萄酒应课税的政策。

事实上，这项政策导致了优质葡萄酒的全球市场明显地向亚洲倾斜。香港财政司司长曾俊华在2010年5月26日主持“亚太区国际葡萄酒及烈酒商贸展”开幕仪式时欣喜地表示：“香港已成为世界第二大葡萄酒拍卖中心，地位仅次于伦敦。内地葡萄酒市场大幅增长，将奠定香港作为亚太区葡萄酒贸易及分销中心的地位。”的确，仅仅两年多时间，内地和香港喜爱享用顶级葡萄酒的人群大增，并且越来越多的富人选择以此作为馈赠佳品或者进行葡萄酒的艺术欣赏与投资。

中国经济体的活力固然是“香港葡萄酒现象”的有力支撑，但英美高端红酒市场在金融危机之后的疲软，也造成了行业的战略重心不得不向亚洲转移。2008年下半年以来，美国对波尔多酒进口量减少3%，而英镑兑欧元的汇率走低则推升了波尔多酒价格，使其难以在英国销售。这导致英国将这些高档葡萄酒又返销给法国酒商，并且出口亚洲。英国最大的波尔多葡萄酒专业机构Farr Vintners主管汤姆·哈德森一再表示：“英国国内的生意大幅放缓，我们目前严重依赖

于出口。而亚洲已取代美国，成为一个关键的出口市场。”许多酒商和拍卖行已蜂拥至香港开拓新天地。

苏富比拍卖行葡萄酒部门高级主管杰米·里奇坦言：“2008年后半年，葡萄酒拍卖价格缩水高达40%。而如今的价格下降幅度仍约在20%—25%之间，这些回升还是拜亚洲投资客追捧所赐。法国产区的高端葡萄酒价格出现走低，这让其投资价值凸显无疑，大量亚洲资金不断在法国主要高端酒庄寻求扫货机会。值得注意的是，在亚洲，买家构成在这次金融危机后发生了较大转变，中国买家的比重正在以较快速度增加。”



■拉图酒庄 (Chateau Latour)  
1985年和1990年佳酿。



■波尔多最古老的酒庄奥比安酒庄 (Chateau Haut-Brion)。



■武当庄 (Chateau Mouton-Rothschild) 的酒窖。

### 葡萄酒艺术投资法门

葡萄酒作为艺术投资类的资产,有诸多特性。酒品可饮用,可随身携带,资产价值受到全球认同。而且,特定酒庄特定年份的酒品数量是确定的,随着世界各地消费者的饮用,剩余的酒品价值自然会提升。同时,随着时间流逝,其本身每年也在不断增值。此外,香港浸会大学财务及决策学系副教授麦萃才指出,葡萄酒艺术投资与传统股票债券投资的相关系数比较低,因此能作为分散风险的投资品。但这毕竟属于艺术性投资,所以最好不要超过整体资产值的5%—10%。如果您不仅爱品酒,还想尝试参与投资收藏,那么一般的渠道大致有四个:购买现酒、期酒、红酒基金或开立私人酒窖。

#### • 现酒

去拍卖行竞标现成的酒,是最为公开和便捷的方式。不过,因为拍卖行往往要收取20%以上的手续费,价格不菲。所以大多数买家会去酒庄找代理商购进。

到酒庄买酒分为投资期酒和现酒。投资现酒是在每年的3月或4月,新酒酿成后,酒庄会请来世界各地知名的品酒家和酒商正式定价。这是买现酒的最佳时机,如果是好酒,就可长期投资收藏,投资周期一般为10年。

#### • 期酒

上世纪70年代,英、美的期货和基金开始选定红酒作为艺术投资对象之一,就像做黄金和原油一样,投资期酒就是以某个价格买入未来某年的葡萄酒。这的确更考验眼光,也需要运气。普通年份,2年—3年内,已经上市葡萄酒的价格与期酒价格持平或者略低的现象都属正常,但是当葡萄酒放置5年—7年后,市面价格高于期酒价格,应是必然的事情。不过,个人操作期酒所面临的困难和风险都比较大,最好还是委托有经验的葡萄酒专业公司进行交易。

#### • 基金

红酒基金由专业人士代为进行葡萄酒艺术投资,往往能拿到合适的期酒和现酒,还省去了个人收藏时较难做到的质量辨别、稀有度判断以及运输、贮藏等方面的问题,但是要收取管理费和业绩表现费。英国最大的一只葡萄酒基金“顶级葡萄酒基金”从2003年2月到2006年年底,净值增长达到49.5%(扣除费用后),表现良好。

国际上较有名的红酒基金还有英国的佳酿基金、澳大利亚的国际葡萄酒投资基金等,投资门槛都比较高。以2003年成立的顶级葡萄酒基金为例,最低入场费为25万欧元,另外收取2%的管理费及20%的表现费。

酒庄管理集团是亚洲区域内较有名的红酒投资管理公司,他们以香港为中心,推广至亚洲的其他地区如新加坡、日本等。自2002年起,酒庄管理集团在亚洲区共推出了4只红酒基金。他们按客户需求集资开立新基金,开售完毕后,便搜购名酒,同时也代做期酒投资。投资期一般为5年,再加上约1年时间卖酒套现,整个过程约6年。

#### • 酒窖

如果到市场上购买红酒或基金都不能让投资者满意,还可以考虑直接开立私人酒窖。收藏的红酒,可按个人喜好而定,更有弹性。投资期、入场费与赎回方式与基金相同。但会收取总投资额的5%—10%作为成立费,以及每年约200元一箱的存仓费。除此以外,不会有其他管理费。对于资深人士,这不失为好的选择。

然而,再成功的红酒投资也只是一个相对短暂的过程。记得荣获2005年第77届奥斯卡提名的影片《杯酒人生》中,女主角玛雅有一句经典台词:“每瓶酒都自有其生命。它不断变化,日渐丰富,日臻完美。但巅峰之后就开始了不可避免地老去了。”所以,无论多么昂贵的葡萄酒,也别忘了在它巅峰状态时享用,这是对葡萄酒生命的尊重。而享用美酒的绝佳体验更有着“刹那间永恒”的味道。☞



图/东方IC

# INVESTMENT REPORTS OF WESTERN COLLECTORS

## 西方藏家的私人投资报告

文\_陶大珉 策划编辑\_陈方诗 责任编辑\_顾晓欢

法伯的收藏模式介于希克与尤伦斯之间，其藏品能梳理出清晰的阶段和群体特征，且选择的作品完整度较高，具有很明确的卖场效应。

中国当代艺术品的外流现象在上世纪90年代初肇始，而接盘对象——西方藏家多属于非艺术专业人士，且实力背景和经验值处于初级阶段或是成长阶段，这就造成了现今疲于商业制造的中国当代艺术面对未来上升空间的“双重软肋”。这份深度报告所清理出的西方投资藏家的现实，对国内收藏群体有着显著的参酌效应。

### 中国当代艺术品的西方藏家

目前，从各种渠道可获知的西方藏家暂分两类：第一类是收藏家个人，如比利时人盖·尤伦斯，瑞士人皮埃尔·于贝尔、乌里·希克、弗立兹·凯瑟，美国人霍华德·法伯、沃什，法国人让·马克·德克洛、迪地亚·赫斯及英国人查尔斯·萨奇；第二类是收藏家夫妇，如法国人多米尼克及希尔万·乐维夫妇、德国人约根·路德维希·费舍尔夫妇。此外，介入中国当代艺术品收藏的国际藏家还有埃斯特拉、迈克尔·高古轩、约翰·费尔南德斯、克里斯多芬·泰尔、休·斯托菲尔等。

### 迥异的收藏脉络和模式

**1. 盖·尤伦斯：**现年73岁，经营与白糖相关的家族企业。现为英国泰特美术馆、古曼东方美术馆等博物馆和艺术中心董事。尤伦斯的收藏脉络跨度较大，涉及各种文化形态，拥有的2000多件藏品中，20%是传统作品，当代艺术作品尽占80%，包括雕塑、绘画，以及大型装置和影像作品。

尤伦斯收藏的特点在于：(1)拥有全球唯一古代和当代兼备的中国艺术收藏体系；(2)投入资金最大的收藏；(3)以专家为指导的独立收藏；(4)收藏主体以中国早期先锋艺术为主。

**2. 乌里·希克：**现年61岁，现任瑞士最大的媒体公司荣格传媒集团主席，是上海世博会瑞士馆总代表。身为前瑞士驻华大使，他是到目前为止中国当代艺术最大也是最具权威的收藏家。希克的收藏脉络较为明晰，他在中年后因商务公差频繁往来中国，系统地收集了中国当代艺术早期和进行时态的200位艺术家的近2000件代表作品。其收藏尤以当代先锋绘画为大宗，雕塑、摄影、影像等其次，也囊括方案、招贴、剪纸，而装置等大体积作品相对较少。

希克的收藏特点在于：(1)拥有全球范围内中国当代艺术最大、最全面的收藏体系，收藏资金相对充足；(2)不依托专家指导，看重收藏的过程意义，以亲历亲为的方式收罗藏品（事实上，希克几十年的踩点经历已使其成为收藏权威）；(3)热衷于“后89”群体和新锐艺术收藏；(4)不关注明星艺术家。

**3. 霍华德·法伯：**现年67岁，原是一位纽约房地产商，现在是全球屈指可数的中国及古巴现代美术作品的专项收藏家。法伯的收藏模式介于希克与尤伦斯之间，个案的收藏性不够丰富，但其藏品尚能梳理出清晰的阶段和群体特征，而且选择的作品完整度较高，具有很明确的卖场效应。法伯的收藏特色：(1)近年专收中国及古巴当代艺术品；(2)收藏的资金量一般；(3)依靠顾问协助收藏；(4)比较有投机策略的收藏家。

**4. 约根·路德维希·费舍尔夫妇：**路德维希原经营欧洲著名的巧克力企业，前后捐赠了全球几十家博物馆或外借所藏，并创建有20多个相关冠名博物馆与机构，路德维希拥有数千件藏品，且涵盖甚广，从古希腊、古罗马的雕塑，中国古典陶瓷，早期美洲艺术，巴洛克艺术到古典现代派；从先锋派艺术和德国当代艺术、美国波普艺术直到东欧社会主义艺术，跨度长达3000余年。但宽泛的藏品体系亦会导致整体

## INVESTMENT REPORTS OF WESTERN COLLECTORS

系统性及完整度被弱化，从而未形成有效的代际特征和分层脉络，显现出对藏品选择和收藏行为的控制力不够。

路德维希的收藏特色：(1)大跨度的艺术品收藏体系；(2)不以牟利为目的，乐于捐赠藏品；(3)关注中国当代旅外华人的作品。

**5. 皮埃尔·于贝尔：**现年66岁，于贝尔作为成功空降来华的“上海当代”博览会的总监，曾任巴塞尔艺术博览会评选委员，还是日内瓦画廊的老板。他收藏了3000多件当代艺术品，除欧美部分外，来自中国、日本、韩国、印度、南美洲和非洲的作品占有较大份额，于贝尔更计划以500万欧元来购藏亚洲当代艺术。于贝尔的收藏脉络始于1993年，到1996年的第一次中国之行，通过引介深度接触了中国先锋艺术界，此后于贝尔与中国专家交流沟通，他们的顾问之功，更激发其对中国当代及艺术市场的极大兴趣，从而倾全力向中国输出了一场介于双年展和博览会之间的当代艺术盛会。

**6. 多米尼克及希尔万·乐维夫妇：**作为新近现身的专门收藏中国当代艺术的法国藏家，他们创立的DSL collection收藏库内，有70多位中国艺术家的逾120件当代艺术品，收藏的主体聚焦于早期先锋实验作品，尤其关注广东艺术群体，如90年代早期的“大尾象”和“阳江”小组。藏品类型上偏重观念、录像艺术和装置作品，也不乏摄影与绘画的部分。他们的藏品以地域划分可抽离出三个线索：新媒体材质及观念较为国际化的上海群体；以政治语言与社会现状为诉求的北京群体；呈现新移民及本土、现代转换的副中心——广东珠江群体。从这三块的区隔，可见他们对中国艺术状态有着清晰的把握，从而能够以后入局者的身份来掌控为数不多的收藏资源。

**7. 埃斯特拉：**2008年，通过苏富比拍卖行高调曝光的又一位西方收藏大鳄。他所藏有的1966年—2006年的中国当代艺术藏品超过250件，收藏特色在于媒介跨度较大，囊括了当代油画、雕塑、摄影、装置、录像，以及传统纸媒类，如水墨、版画和素描等。埃斯特拉用自己的名字设立了一个基金——纽约埃斯特拉基金，并将其作为艺术品投资的对外组织，苏富比称其为“全球最大的中国当代艺术品收藏机构之一”。埃斯特拉善于推广旗下的藏品，目前已在美国纽约、欧洲丹麦等地做了系列巡展及预热活动。

可见，中国当代艺术品的海外大藏家对利益回报的企图已充分显露，预计未来类似大规模抛盘的操作频率势必走强。⑧

# ENJOYING IN FINE VINTAGE WINES

## 私享各站佳酿艺术

策划编辑\_陈方诗 责任编辑\_黄敏



### ●北京站

Wine China 2011第四届北京国际葡萄酒展览会

展览城市: 北京

展览时间: 2011年4月17日—4月19日

展览地点: 全国农业展览馆

Wine china展览会是农业部唯一支持的在北京举办的国际葡萄酒及烈酒展览会, 展品范围涉及各类红酒、烈酒及与其相关的服务行业, 面向国际招商, 同时服务于国内生产、经营企业。展会专业性、国际化突出, 会期活动丰富多彩。Wine China拥有来自全球各大产区的参展商, 国内葡萄酒生产、经营企业积极参与, 不断更新和壮大着参观商数据库。主承办单位希望借助以往的举办经验以及对全球葡萄酒市场的精准把握, 打造全球葡萄酒及烈酒展会第一品牌, 全面引领葡萄酒经济的迅速发展。

### ●上海站

2011第六届上海国际酒类商品交易博览会

展览城市: 上海

展览时间: 2011年6月1日—6月3日

展览地点: 上海国际展览中心

上海国际酒类商品交易博览会将展示来自国内外的酒类商品, 帮助国内外酒饮企业树立品牌形象, 实现企业的销售目标和扩大中国酒饮消费市场的规模, 以期给国内外酒饮企业搭建一个宣传、展示与合作的平台和良好的市场营销途径。届时, 将有来自全国近万家酒类行业专业买家云集上海, 其中包括: 上海地区2800家酒类批发商和经销商及58000家零售商; 近500家四星级以上酒店; 近千家高档西餐厅及大卖场、免税店、夜场、高档会所。

### ●青岛站

2011第二届中国青岛国际酒文化博览会暨葡萄酒烈酒展览会

展览城市: 青岛

展览时间: 2011年6月10日—6月12日

展览地点: 青岛国际会展中心

2011第二届中国青岛国际酒文化博览会暨葡萄酒烈酒展览会将给今年的酒类艺术展带来一个惊喜, 秉承“国际化、专业化、品牌化”的办展模式, 展会预设展位1000个, 展出面积20000平方米, 预计邀请专业观众到会37000人次。将展出的种类包括: 国产酒、进口酒、各类酒类储存容器、酒具、酒架等。☎

# ZERO-INJURY TIPS ON SKIING SAFETY

滑雪时一旦遭遇意外伤害, 处理创伤应遵循“制动、冰敷和抬高患肢”三个原则, 就地进行简单自救, 并尽快到附近医院就诊。

## 滑雪零伤害

文\_妍君 建敏 策划编辑\_钟亚超 责任编辑\_顾晓欢

滑雪是冬季不可错过的运动项目, 作为一项体育运动, 滑雪能够起到强身健体的作用。雪场的湿润环境, 能让人们在干燥的季节找到一份湿润的空气滋润心肺。此外, 滑雪还能使小腿、大腿和腹部的肌肉得到有效的锻炼。同时, 还可增强身体的协调性、平衡性和柔韧性。然而, 滑雪也极具危险性, 因此, 滑雪前需要了解一些安全常识。

