

另类收藏 ——炒酒花

文/杨育谋

Special Collection ——Enprimeur

买楼有“楼花”，买酒有“酒花”。作为一种期货，葡萄酒不仅仅是消费品，也是收藏品，和跑车、豪宅一样，更多的是一种身份的象征。

如今，中国迎来了全民理财的时代。有人炒股票、炒黄金；有人炒邮票、炒照片；也有人炒玩具、炒普洱茶。最近，又有一种更新鲜、更高雅的收藏投资方式登陆中国，这就是在欧美等国已经非常成熟了的“期酒”投资。

身份与品味的象征

中国人对葡萄酒的认识通常大多来自欧美电影，影片里那些衣冠楚楚的绅士、淑女们几乎个个都是品酒名家。他们似乎只喝特定年份的葡萄酒，有的还有自己的私家酒窖。葡萄酒于他们，不仅仅是消费品，也是收藏品，和跑车、豪宅一样，更多的是一种身份的象征。

葡萄酒能获此殊荣，很大程度上是因为它独特的营销方式——“期酒”。“期酒”一词来自法文Enprimeur，跟期房、期货的意思差不多，指作为期货形式出售的葡萄酒，也就是说把还不能上市的半成品葡萄酒提前销售。

这种交易方式最初源自葡萄酒特殊的制造工艺。新酿的葡萄酒须在酒窖里发酵两三年才能上市。但发酵过程谁也搞不清楚，酒质是变好还是变坏颇有些赌博的味道。为了规



避风险，每年新酒酿成之后，酒庄便挑出部分新酒（行内称其为“酒花”），通过代理商提前销售出去。买家可以选择直接拿走酒花，或者是将其存在酒庄的酒窖里，大多数人都选择后一种。这些酒花要在地窖里存上两年或者三年，才被装瓶运送到买家手中。

用这种营销方式，酒庄不仅有效规避了由于年份差而导致葡萄酒难以售出的风险，更可以尽快回笼资金，投入下一年度的营运。而对买家来说，虽然购买半成品有一定的风险，但是酒花的价格比起正式上市的酒来，要低得多。

据悉，大约在20世纪70年代，期酒开始在法国最重要的葡萄酒产区——波尔多酒商之间流行，其他葡萄酒产地如波艮地、意大利、加州、罗纳河谷也渐渐承袭了这种方式。当然，并不是所有的葡萄酒都能这么幸运，只有那些顶级的葡萄酒方能享有这种殊荣。

由于不是所有的酒庄都有资格发售期酒，有资格的酒庄每年发售的数额又是一定的，这就让期酒有了一种限量版的感受，并不是有钱就一定可以买得到。欧美的富豪一般都是通过期酒来收藏葡萄酒，从而渐渐使其成为一种身份与品味的象征。

发酵中的高回报

欧美富豪之所以对期酒乐此不疲，也是因为投资期酒可以获得高额回报。据伦敦国际葡萄酒交易所发布的投资曲线图显示，

从1975年到2005年间，以1975年的1000点为基数，各类投资品的升幅分别为：钻石2328点，黄金3016点，中国古瓷器14493点，维多利亚时期油画17310点，葡萄酒32064点。可以看出，投资葡萄酒的回报最高，而投资葡萄酒则以期酒为最佳。

从理论上说，用期货的方式购买葡萄酒最划算。预售让买家可以以葡萄酒最初发售的价格购买，这个价钱通常（但并不绝对）是该葡萄酒最便宜的价格，

比起成品葡萄酒来，有一个很大的升值空间；要是碰上好年份出产的优质葡萄酒，其价格更是会一路飙升。以列名波尔多五大名庄的玛歌酒庄和拉菲酒庄2000年份酒为例，2001年期酒发售时约为每瓶300欧元，目前的市场价格已经上涨到900欧元。

正如股票市场有“伦敦FTSE100指数”，同样，葡萄酒市场也有一个“伦敦FTSE100指数”，该指数从1983年的7.67点开始到2006年已经达到189.9点，总体收益率高于同期伦敦股市。以Livex100交易所发布的2002年份拉图期酒为例，在2003年买进时为一箱（12瓶）970美元，2005年底已升至2300美元，3年增值1.37倍。

当然，升值的前提是你眼光够好，挑到有升值潜力的酒花。因而，法国著名葡萄酒产区波艮地和波尔多推出的期酒，就因品质有保证非常受买家的追捧。据悉，投资法国波尔多地区的10种葡萄酒，过去3年的回报率为150%，5年回报率为350%，10年回报率为500%，大大超过同期股市的增值速度。

既能获得高额回报，又可以享受收藏乐趣，近十几年，亚洲的富豪也对期酒兴趣颇浓，每年，来自法国的佳酿都成了新加坡、马来西亚和中国香港地区的行家和收藏家们竞相追逐的对象。

期酒在中国

据英国《泰晤士报》称，2006年是近十年来投资葡萄酒回报最好的一年，最高投资回报率高达百分之九十。而就在这一年，中国的期酒市场也迈出了可喜的一步，张裕爱斐堡酒庄推出了第一批中国期酒。不过，业内人士称，此举看似拉开了国内炒卖酒花的序幕，但是由于相关产业链与行业规范尚未真正形成，中国的期酒市场还仿佛是牙牙学语的孩童，仍然处于懵懂期。分析这其中的缘由，主要受制于两大因素。

一是缺少专业的期酒买卖途径，这是国内期

酒投资的最大障碍。在法国、意大利、西班牙等主要葡萄酒产区，政府或公共组织都会牵头组织大规模的期酒品鉴会，现场拍卖酒花，有兴趣的投资者都可参加。随着电子商务的发展，许多拍卖行还兴起了实时网络拍卖，最大的葡萄酒网络拍卖行就是eBay。

目前，海外甚至出现了葡萄酒基金，专门帮人炒葡萄酒。即使一个门外汉，也能在私募基金的帮助下，购买第一手顶级红酒，这就大大降低了葡萄酒投资的门槛。

这些便捷的渠道，中国的期酒买家很难享受得到。更何况，国内也只有为数不多的几家葡萄酒进口商拥有期酒的直接销售权，因此，是否能顺利买到酒花，既要看你选中的酒种，还要看你与经销商之间的关系够不够“铁”。

二是缺乏相应的认证机构。法国、意大利、西班牙等国都有专业的葡萄酒鉴定机构。因为期酒在拍卖前，一般都要请这些鉴定机构来定价，并出具相关的鉴定证书。而中国目前却没有一个专业的葡萄酒鉴定机构，这就使中国期酒的目标消费群更多地集中在终端。在张裕期酒的购买者中，酒商只占20%，更多的是终端消费群。

抢占制高点

尽管目前国内的炒酒渠道并不畅通，但或许正是因为这样，此时恰恰是抢占国内期酒市场制高点的大好时机。那么，投资收藏期酒应当注意些什么呢？

首先，投资者本身应当具备一定的专业知识与良好品位。对投资期酒来说，挑对酒花是关键。但要想挑对酒花，投资者就要尽可能地多多研究相关的行业信息，如葡萄酒产区的年份报告、酒庄经营与管理变化、以往产品拍卖价格、权威人士或部门发布的酒质评价报告等等。

法国的一些顶级酒庄固然是价格质量的标尺，但二三线列级酒庄也往往会爆出冷门。一些新出的酒虽然风险较大，

但是从另一方面看，也意味着更多的收益与回报空间。

其次，要谨慎选择代理商。由于购买的是期货，投资者付款之后，到手的只是一纸合约，两三年后才能真正拿到产品，这就要求投资者一定要挑对代理商，尽量挑那些规模大、信誉度高的代理商，否则，就有血本无归的危险。尤其对国内投资者来说，由于对欧洲酒庄比较陌生，跟代理商保持良好关系尤为重要，这将直接关系到你能否拿到自己挑中的酒花。

最后，要正确看待投资神话。期酒投资要两三年之后才能看到收益，属于中长期投资，投资者要有一定的耐心。至于投资回报，虽然投资期酒回报较高，也出现过1982年勒班酒庄推出的葡萄酒由350英镑/箱升为现在18000英镑/箱的神话，但这并不意味着每一个投资者都能从酒里挖出金子。切记，在没有装瓶之前，没有人会知道酒的品质究竟如何，毕竟发酵过程谁也说不清，



很多时候酒评家也会在预测特定年份的葡萄酒品质上出现疏漏。1982年（远远低估发售品质）及1997年（高估）便是典型的案例。当初155美元一瓶的1997年份波尔多期酒，现在家乐福超市155美元也可买得到。在尝试期酒收藏投资之前，买家必须要明确一个概念：值得收藏和投资的红酒并不多，专业葡萄酒知识或专家的协助才是财富的密码锁。

当然，收藏投资期酒还有其他麻烦，比如变现能力差、投资额度限制、汇率、税金等等。而且，这些酒须要在温度和湿度严格控制的环境下细心存放。但是，对于真正爱酒的人来说，这些都不算什么。

酒，既可以用来收藏升值，也可以用来享用消费。有人戏称，藏酒的最好方式就是喝掉它。这样看来，买期酒就根本不存在亏的问题，只要是自己喜欢的酒，升值固然好，不升值也没多大关系，大不了喝掉它。这就难怪有那么多人对期酒乐此不疲了。



在鱼龙混杂的藏市之中，收藏投资者购买名目繁多的当代藏品时务必谨慎，要掂量一下它是否物有所值，是否具有市场增值的潜力，然后再决定是否购买。这样才能避免掉入投资陷阱，规避投资风险。

是物有所值， 还是投资陷阱？ ——透视名目繁多的当代藏品

文/朱浩云

TRAP OR TREASURE?

记得20世纪末，藏界曾一度掀起炒作中青年画家“有限印刷品”之风。有机构在各大媒体上大肆宣传购买“有限印刷品”可以保值增值。为此，许多不明真相的人纷纷跟进。

面对这一状况，著名鉴赏家徐建融在《新民晚报》、《美术报》等诸多媒体上及时发表了《印刷品就是印刷品》的文章，揭开了事情的真相，它的内幕是：一件作品有限印刷编号500件，平均每件的成本20元左右，加上炒作成本最多50元，卖价却在500元至2000元不等。而且，通过对该中青年画家某一件作品的“有限印刷品”炒作，又极大地提升了他的这件作品和其他作品的真迹价格。这样，有限的印刷品和源源不断而推出的无限真迹作品，互为推波助澜，“瞒天过海”，达到名利双收，可跟进的购买者则必然吃药无疑。

在徐建融文章发表后不久，“有限印刷品”炒作之风便告收场。时隔七八年，随着藏市的日趋火爆，类似的把戏似乎又死灰复燃，而且名目更加繁多，既有工艺品、印刷品，也有仿制品、复制品。有意思的是，这些东西居然在各地市场上四面开花，如果用“铺天盖地”来形容一点也不过分。据笔者观察，目前大量通过杂志、报纸和网上拨打免费订购热线进行销售的收藏品大致有以下几个特征。





一是打着各种名目和旗号。一些公司或机构在推出所谓的纪念藏品时,往往会选择借助一些家喻户晓的重大题材,如迎接2008年北京奥运会等,因为这样往往会吸引一些买家的眼光。

二是价格昂贵。现在市场上,无论是收藏极其广泛的邮品,还是工艺品、仿制品或印刷品,价格都不菲,动辄上千乃至上万元,一般人是与之无缘的。比如一本“历届奥运会邮集”售价达1万多元,一本“纯金纯银生肖贺岁纪念册”售价近万元。

三是出具收藏证书。为了吸引更多买家购买,藏品制作商会出具收藏证书,每件藏品会有编号,旨在表明发行量是有限的;还有藏品制作商嫌自己的权威性不够,往往联手某协会甚至某国际协会出具收藏证书。

四是广告铺天盖地。为了推销这些物品,制作商都会投入一定的资金进行广告宣传,有的甚至不惜花费巨资用于包装,他们在报纸、杂志甚至电视上大肆地宣传。从内容看,这些广告多是夸大其收藏价值,比如承诺有限发行或是绝版发行,有的发行数量却有几百或是几千;承诺发行权威性高,于是,有的甚至联手中国收藏家协会等机构;更有的为表明其藏品极为火热,还会宣称0001号已由某某机构收藏,0008号已被某企业家收藏。几乎所有的广告都是为宣称自己的藏品极具收藏价值和投资价值。

若是细细分析,不难发现这些物品大多制作成本非常低,销售价格却特别高;销售的方式则主要依靠说得天花乱坠的广告,然后在杂志、报纸和网上销售。上海收藏协会会长吴少华曾道出其中的奥妙:市场上连篇累牍做广告炒作的什么“金书”,就是坑人的圈套;一部售价上万元的《孙子兵法》或者《论语》,其成本仅几百元而已。还有配合重大题材而发行的所谓“有限发行”、“绝版制作”的玩意儿,实际上很少有投资价值。

当然,笔者并非一概否认这些藏品的收藏价值和投资价值,问题在于这些藏品是否如其广告上所说的那样具有极高的收藏投资价值,这就需要广大投资收藏者擦亮眼睛,细心辨别。因为这类东西流通性、变现性极差,盲目买进,风险很大,日后不要说高于成本价抛出无人接盘,有的即便是割肉50%抛出,恐怕也无人敢接。所以,在这鱼龙混杂的藏市中,收藏投资者购买名目繁多的当代藏品时务必谨慎,要掂量一下它是否物有所值,是否具有市场增值潜力,然后再决定是否购买。这样才能避免掉入投资陷阱,规避投资风险。