

[« 返回前頁](#) | [列印](#)

2021-11-22 00:00

CFA指揮室

## 葡萄酒成避險資產新選擇

[放大圖片](#)

葡萄酒近年備受消費者追捧，另類投資中其實也有葡萄酒相關的資產項目。高特葡萄酒投資組合經理李愷格（CFA、DipWSET）表示，葡萄酒投資公司會從投資角度出發，為投資者分析各種葡萄酒的詳細資料，提供一站式買賣、存倉、保險及管理服務，並運用專業金融知識，把葡萄酒帶入投資領域。

投資葡萄酒時，很多人會混淆傳統酒商與葡萄酒投資公司的運作。李愷格指傳統酒商以零售為主，賣酒供客人享用或收藏，選酒考量主要是酒莊名氣、釀製年份、美食配搭等；而葡萄酒投資公司則設有不同團隊進行分析，協助投資者從價錢、品質及品牌等方面，揀選具升值潛力的葡萄酒投資組合。收費方面，大多數葡萄酒投資公司採用年費方式，當中已包含買賣、存倉、保險、管理及最後賣出的所有費用。

新城廣播有限公司財經台執行總監朱子昭稱，葡萄酒投資與股票市場的操作類近，投資者將資產交由投資經紀管理，組建合適的投資組合。

### 波動性低 回報可觀

葡萄酒投資公司為客戶創建投資組合時會考慮多方面因素。李愷格說，公司會先深入認識投資者，了解其投資目標、可承擔風險、投資年期和投資額度等，再度身設計投資策略，繼而為其選購葡萄酒，並於購置後協助安排存倉及管理。此外，公司亦設「到價提示」服務，當葡萄酒已收藏足夠年期並升值到合理價錢，公司便會給予建議，提示投資者可選擇售出葡萄酒獲利。

她提到，葡萄酒主要透過倫敦國際葡萄酒交易所（Liv-ex）進行買賣。根據Liv-ex Fine Wine 1000指數所反映的葡萄酒市場整體表現，葡萄酒投資在過去17年有7.8%的可觀回報，而且它的波動性平均低於5%，所以十分具吸引力。另外，由於葡萄酒投資的相關性較低，所以有避險作用。2008年金融海嘯時，美股的標準普爾指數（S&P）下挫約40%，但Liv-ex紅酒指數

只微跌了0.6%。除了用作避險，葡萄酒其實也有相當升值潛力。2017年隨市場復甦，整個股票市場上揚約20%至30%，Liv-ex在當年也錄得10%的回報率。

李愷格說葡萄酒投資平均年期約3至5年，屬中長線，而不同酒區的投資年期會有差異，所以葡萄酒投資公司主要因應投資者的目標來設計投資組合。

年輕人涉足 市場獲支持

香港特許金融分析師學會董事劉雅瀚（CFA）謂，現時投資市場流動性很高，投資者積極尋找不同類型的機遇，葡萄酒投資市場也在不斷改變。

李愷格指近10年有更多年輕投資者涉足葡萄酒投資市場，金融科技等技術的進步令投資者更容易參與。不少葡萄酒投資公司的客戶都十分年輕，他們本身均鍾愛葡萄酒和學習相關知識，所以年輕人已成為重要的客戶群。隨着投資者結構擴大，整個葡萄酒市場亦獲支持。

展望未來，葡萄酒投資將更着重可持續發展。她表示葡萄酒生產商愈來愈重視釀造過程的環保元素，例如會用較天然的方法種植葡萄；另外，區塊鏈和加密貨幣等金融科技的應用，亦有助投資者確認擁有權及葡萄酒品質，減省交易所涉及的運輸次數，從而達致可持續的環境保護，實踐環境、社會和企業管治（ESG）。市場都希望上述改變能夠幫助紓緩氣候變化，這是因為栽種優質葡萄需要特定的氣溫，所以全球暖化會對葡萄酒生產構成相當大的風險。

本欄內容由香港特許金融分析師學會（CFA Society Hong Kong）提供。CFA Society Hong Kong乃CFA協會在香港的學會會員，希望透過這個欄目增進各界對投資界的了解。（訪問內容摘自新城財經「104投資總部」節目【CFA指揮室】環節）