

品嚐如約會 威士忌宜淺酌

Stephen稱，品嚐威士忌與一般的酒不一樣，要好似與女士約會一樣，不可以太急進。直先放入口中4至5秒再吞進喉嚨。

而威士忌在蘇格蘭的產區有4個，同時因為地形差異與氣候，釀出來的威士忌都有不同的味道。



市場上見到的大部分都是混配威士忌(Blended Whisky)，不但口味較多，而且較易為大眾接受。

斯佩塞 (Speyside)

斯佩塞是全世界威士忌酒廠密度最高的地區，共有49座。這裡所釀製着蘇格蘭最經典的威士忌，Speyside麥芽威士忌有一種優雅和複雜的口味，主要有水果的甜味和一點煙燻香味。

高地 (Highland)

高地位於蘇格蘭的北邊，共有46座酒廠。這兒出產的威士忌不但醇厚和濃郁，而且充滿變化。Highland的威士忌有一些帶有煙燻和酒膩的感覺，但有一些則帶有水果的香甜。

低地 (Lowland)

位於蘇格蘭的南部，以前有13座酒廠，但現在只有3座仍在生產。Lowland的麥芽威士忌口感偏淡，並帶有乾花味道。

艾雷島 (Islay)

Islay位於蘇格蘭的西岸，共有8座酒廠。這裡出產的酒較為醇厚和煙燻味濃。擁有強烈的海鹽以及泥煤味道醇厚。



Stephen教路，食牛肉要配一些味道較為濃郁和豐富的威士忌，飲用前先用鼻去感受其香味，之後放入口內4秒左右才吞入喉嚨，最後就可以從口腔感受到威士忌的餘韻。

鑽研歷史 釀酒區酒廠

投資威士忌大學問

在香港認識葡萄酒的人很多，但對於一入口就是40多度酒精的威士忌，則可能相對較少。原來，香港近年的威士忌吧越開越多，進口品牌的味道也越來越複雜，而且，威士忌在很多新興國家亦相當流行。在需求日益增長之下，本來相當另類的威士忌投資風氣也慢慢吹起。來自蘇格蘭的威士忌專家Stephen Notman笑指，「如果你2年前問我，威士忌可否作投資，我想連我自己都不會相信，因為威士忌市場是在這6年間，才有如此大的增長，而且威士忌的製作原原本本就飲用，而非投資！」

文/圖：香港文匯報記者 蔡明暉

威士忌，「Whisky」一字源於古語蓋爾，意即「生命之水」。對於英國的出口，蘇格蘭威士忌可謂「收入之泉」，Global Spirit Merchants首席威士忌顧問Stephen Notman日前在港接受本報記者訪問時說，蘇格蘭威士忌對英國出口的「每秒」貢獻約135英鎊，而且威士忌更是蘇格蘭主要的出口貨物，這個出口市場因為新興國家的需求，仍在增長。「一般在市場上找到的威士忌都是飲用的，例如Johnnie Walker blue label，這些酒很出名，我自己都很喜歡飲，但卻不宜投資。」

僅麥芽威士忌可投資

他指出，世界上有90%的威士忌都是混配威士忌(Blended Whisky)，分別由單一麥芽威士忌(Single Malt Whisky)和穀物威士忌(Grain Whisky)混合而成，十分適合飲用，只有單一麥芽威士忌才適合投資。單一麥芽威士忌來自單一蒸餾廠，以百分之百大麥麥芽製造，之所以受威士忌愛好者追捧，因為它最能表現酒廠的釀酒技術和反映風土特色。但要判斷其是否有投資價值，還有橡木桶類別、年份、區域和蒸餾廠等原因。他說，「要學識投資威士忌，就先要學識它的歷史。」

64年佳釀拍出360萬

Stephen說，簡單而言，就是存放年份愈久且裝瓶年份愈早的威士忌就愈值錢，因為在木桶中的酒每年會蒸發2%，另外如果該蒸餾廠已經倒閉或是停產的話就亦會影響其升值潛力。2010年11月，紐約蘇富比以46萬美元(約360萬港幣)的成交價拍出「麥卡倫 Liqueur: Cire Perdue 64年單一麥芽威士忌」，創造了單一麥芽威士忌最高成交金額的拍賣新紀錄。

隨著亞洲市場的加入，Stephen指，不少蒸餾廠都生產限量版的威士忌供給亞洲市場，而這一類酒其實在歐洲有很多人找，亦都有升值的空間。

好酒5年回報率306%

根據Whisky Highland的資料，威士忌的投資週期是10至20年，而選中表現最好的100威士忌的投資者，在過去5年回報率有306%，另外最差的10支就要跌71%。

但要找出哪一些威士忌才值得投資，單靠以上的因素還不夠，Stephen稱，出產和釀製的區域同樣重要。威士忌在蘇格蘭的產區有4個，鮮明的地形差異與氣候特性，使每個產區生產出來的威士忌都有不同的味道和風格。「這4個產區之中，以高地(Highland)有最多的蒸餾廠，但如果講投資，就要選擇艾雷島(Islay)，雖然艾雷島的酒因為味道較為強烈，而比較少人飲，但喜歡飲的人對這隻味道就很具忠誠度，再者在Islay就只有8間蒸餾廠。」

看好中國成龐大市場

Stephen 17歲就開始跟父親接觸威士忌這個行業，他的第一支威士忌，大約是1990年他生日時父親送的，這一支酒已經由當時的150英鎊，升值至現在的400英鎊。他笑指自己收藏了近600瓶威士忌，目的是要把好酒留到未來享用。Stephen現時長駐中國，他指自己曾見過有中國人把一瓶稀有的威士忌喝光，他相信未來罕有的威士忌將因需求擴大而有升值的空間，特別是1950年至1976年的，更是飲一支少一支，而中國將成為一個龐大的威士忌市場。

Profile: Stephen Notman
Global Spirit Merchants
首席威士忌顧問
27歲成為蘇格蘭威士忌產業最高榮譽——蘇格蘭雙耳酒杯執持者獎(Keeper of Quaich Award)的最年輕得主。2009年首先創辦於上海及台北兩地之威士忌國際烈酒展。更擔任過世界威士忌獎及國際葡萄酒大賽之亞洲評審團之一及上海Waldorf Astoria飯店侍酒師。



品酒先認木桶 雪梨桶最矜貴

Stephen Notman指出，在釀製威士忌的過程中，橡木桶扮演著最重要的角色，因為威士忌的顏色和大部分味道都受橡木桶的影響。而主要釀製威士忌的橡木桶有兩種，美國的橡木桶和來自西班牙的雪梨橡木桶。當中就以雪梨橡木桶(Sherry Oak)最為矜貴，「因為英國人都愛雪梨橡木桶釀製的威士忌，而且現在雪梨橡木桶價錢昂貴，所以會比美國橡木桶所釀製的平均

要6倍的價錢。」愛丁頓集團，旗下的蒸餾廠有麥卡倫(Macallan)，高原騎士(Highland Park)和格蘭露斯(Glenrothes)等，這一些名字，相信大部分對威士忌有認識的人都不會陌生。Stephen表示，因為Macallan由2002年開始就教育亞洲的市場，其中更使台灣成為大的威士忌市場。他指Macallan亦有教育大家雪梨橡木桶的好，所以亦令到其需求增加。但Stephen提醒，雖然愛丁頓集團號稱是蘇格蘭雪莉桶最大的擁有者，但Macallan旗下推出的Fine Oak系列並非100%由雪梨橡木桶釀製，加上西班牙政府有計劃的阻止雪莉桶出口，而使西班牙雪莉桶因為原材料的取得成本提高很多，故使雪梨橡木桶的威士忌更有價值。

根據Whisky Highland Index的資料，Macallan亦是一個提供最多瓶值收藏的威士忌蒸餾商之一，其中原因是它擁有世界上最多不同年份的瓶裝酒。麥卡倫特別年份系列Macallan Fine & Rare自1926至1976年，共擁有約40個年份的珍貴收藏，總價值高達14.5億英鎊。



雖然兩支威士忌都是麥卡倫(Macallan)12年的單一麥芽威士忌，但左邊的Fine oak系列，並非100%由雪梨橡木桶釀製，因此右邊由西班牙的雪梨橡木桶釀製的12年麥卡倫較值錢。

佳釀凝住歷史 把盞時光倒流

與葡萄酒不一樣，已經入樽的威士忌味道，在一般情況下，不會再因環境因素影響而變味。Stephen指，亦因為這個原因，令到很多漸漸喜歡上威士忌的人，願意出高價錢去找尋從前的味道。「如果你認識它，特別是愈老的威士忌，彷彿就在喝著當時的歷史，有時光倒流的感覺。」

在全世界有五大威士忌酒區中，蘇格蘭的出品被視為最好，加上蘇格蘭

大部分酒廠都有上百年歷史，經歷過二次大戰、企業間的併購、風土轉變、蒸餾方法的變等等歷史洗滌，因此售出價錢亦較高。

30年前的味道罕為貴

Stephen表示，1970年前，許多蘇格蘭蒸餾廠的產能都以極快的速度在增長，但自1980年開始，因顧客喜好改變，加上歐洲經濟衰退等這兩個壓

史原因，反而令這個30年前的味道變得更有投資價值。他解釋，「當時歐洲經濟衰退，引致很多酒廠都相繼倒閉，因此所出產的威士忌相當少。另一方面，因為新市場美國的加入，顧客喜好改變，且新消費市場未成熟，較易入口的混配威士忌就成為了市場主導，單一麥芽威士忌的銷量更只有佔1%。」

美聯儲研退市時間表?

美聯觀點



國際投資市場普遍認為，美國聯儲局(Fed)將於今年年底之前開始削減月度債券購買規模。根據數據顯示，30%的市場人士預計Fed將在今年第三季開始減少購債規模，25%認為Fed將在第四季開始減少購債規模。另有分析員表示，只有當經濟增速達到或超過3%時，Fed才會開始削減債券購買計劃的規模。一般認為Fed將在2014年6月開始退出債券購買計劃。目前觀察人士已在評估Fed將於何時開始退出債券購買計劃。Fed官員曾在3月份暗示，他們已經開始討論在何時、通過何種方式結束購債，同時較多地討論了逐步削減月度債券購買規模的可能性，而不是突然停止購買債券。

圓相比，現在人民幣就顯得昂貴。雖然長期以來中國出口行業的表現一直跑贏日本，但匯率問題必定會嚴重影響到國家的出口競爭優勢。人民幣和日圓幣值的反向走勢顯著影響了日圓相對於人民幣的價值。

日圓跌 華出口企受壓

上星期，人民幣兌日圓報16.55日圓，為1998年以來的最高水平。同期間美元兌日圓衝破100日圓關口，為4年來的首次突破。過去中國政府一度對人民幣匯率施加嚴格管控，日圓則在市場中連連升值，現在形勢卻發生了逆轉。美國一連在向中國施壓，同時中國內地也希望經濟轉向消費拉動型的增長模式，因此中國政府主動採取措施引導人民幣升值和人民幣匯率市場化。而日本央行(BoJ)則推出了大規模的債券購買計劃，致使日圓兌其他主要貨幣的匯率進入螺旋式的下跌通道。

目前日本出口商對於中國同行的競爭優勢有所增強。日圓下跌對中國來說簡直是當頭棒喝，相信目前中國出口行業已經感到一定的壓力。儘管近期中國貿易數據意外地好過預期，4月份出口較上年同期增長14.7%，但經濟分析師認為，中國的外貿形勢可能沒有那麼樂觀，因為出口商可能為投機人民幣升值而虛報數據。

美聯金融集團副總裁 陳偉明博士

經濟學家料減慢買債

所以，大多數經濟學家認為，Fed的下一步動作最有可能是放緩債券購買速度。儘管Fed在其最新政策聲明中明確指出，可能會根據未來數月的就業增長和通貨膨脹情況，來擴大或縮減月度債券購買規模。

美元兌日圓大幅飆升沒有甚麼大不了的。反觀20年來人民幣不斷升值才是轉變世界經濟格局的重點，實情這對中國來說終歸是個必須處理的問題。

就在美元兌日圓飆升的同時，美元兌人民幣卻跌至20年來的最低水平。和日

REITS合訂證券派息有別

財技解碼



2005年至2006年間，本港地產發展商爭相將投資物業分拆房地產信託基金(REITS)上市，近期則喜分拆酒店項目上市。合和(0054)、鷹君(0041)及新世界(0017)均有此意。有別於前者，後兩者選擇以合訂證券形式上市。

REITS借貸比率有限制

不過，合訂證券與REITS有所不同，各有利弊。一般而言，REITS限制較合訂證券為多，因而較具透明度，而合訂證券則

較具彈性。REITS借貸比率及派息政策均有限制，且只可專注於投資地產物業。而合訂證券沒有借貸限制，派息較具彈性，可由信託管理人的董事會決定從營運現金流派息，分派股息可超過純利，且沒有規範業務。

對上市企業來說，選擇REITS或合訂證券形式上市，主要取決於企業的業務模式及收入來源。

合訂證券發展潛力較大

對投資者來說，選擇REITS或合訂證券，主要取決於投資者對風險與回報的期

望。REITS擁有較穩定的收入來源，需要確保把其90%的租金及利息收入用作派息，因而較適合追求收息的投資者。以合訂證券形式上市的公司未必有穩定的派息，但公司可發展其他相關業務，發展潛力較大。

至今為止，本港共有8家REITS上市，派息率一般在90%以上，目前股息率介乎3%至7%。合訂證券形式上市的公司則只有香港電訊(6823)1家，該公司承諾將經調整後現金流100%用作派息，去年的派息比率則超越此數，目前股息率為5.3%。公司於2011年12月上市至今股價升約90%，比不少REITS同期升幅多逾倍。

太平金控 太平証券(香港) 研究部主管 陳羨明

咖啡室是第二辦公室?

職場心戰室



最近有本地大學生因在咖啡室討論功課而長期佔用座位，導致其他消費者不便，結果在網絡討論區引起一番爭議。究竟咖啡室是理想的工作場所嗎?

咖啡室辦公，聽起來非常誘人：免費無線網絡，還有隨手可得的香濃咖啡。但是，咖啡室真是理想的辦公地點嗎？無可否認在外出或閒遊時，步入一家咖啡室處理臨時工作，收發電子郵件或者檢同事的工作進度，不失為一項不錯的選擇。然而，這種方式不能成為工作常態，因為它既影響生產，又不安全，而且也不專業。

欠專業氣氛 不宜商務會談

雷格斯最近的一項調查發現，對於香港的在職人士來說，在咖啡室辦公有三大障礙：檔案保密、物品安全，以及缺乏辦公設備。咖啡室辦公的其他欠佳因素包括：四周圍人聲嘈雜影響電話收聽，以及較慢且安全性低的網路連接降低商務效率。全球來說，與Y世代(48%)相比，更多嬰兒潮時期出生的人(60%)認為咖啡室缺乏專業氣氛，不宜作為商務會談地點，在那種環境裡難以集中精神辦公。此外，不論哪個年代的在職人士，都認為在咖啡室辦公可能會被無關人士獲悉商業機密。

雷格斯東亞區副總裁韓藍靈相信，新一代的商業專家宣稱咖啡室辦公正逐漸流行；也認為，在咖啡室偶爾停留，享用一杯咖啡，用無線網路處理一下公務的確十分方便。這種方式僅適合短暫的臨時辦公，在咖啡室長時間辦公會嚴重影響工作效率。

長駐咖啡室 辦公效率大減

我們早前的調查表明，全球有72%的受訪者認為彈性工作制會提高員工產能，但僅限於在專業、靈活的辦公場所。經常會有一些客戶在發現咖啡室這些時髦的辦公環境無法滿足其辦公需求後，轉向雷格斯尋求幫助。是次調查研究有力證明了我們的經驗之談：售賣咖啡和糕點的地方無法成為高效的辦公地點。

雷格斯