

香港文匯報訊（記者 蔡明嘩）郵票是郵政機關發行，供寄遞郵件貼用的郵資憑證，是發送者為郵政服務付費的一種形式。在香港面額最平的郵票是0.1元，而最貴的面額也只不過是50元，但不說不知，這些面額不大，體積細小的郵票原來也可以十分值錢。早前結束的《香港布約翰2013年春季拍賣會》其中一枚當年面值僅8分的「全國山河一片紅」郵票，今日就以50.6萬元拍出。



■1968年T46文革名票全國山河一片紅舊票，以50萬港元成交。 ■「1980年發行T46猴年生肖版票」，帶紅色色標。

布約翰郵票拍賣公司總裁鄭奕翀接受本報訪問時笑指，估計該郵票可以賣出40萬元，更指「全國山河一片紅」等新中國的郵票拍賣其實很易入門，「價格有書可尋，全都有標準價錢，白紙黑字印得很清楚」。不過，雖然門檻比起藝術品不算高，但他認為這市場已以投資為主，也有不少人跟風，所以有如股票起落，「可以升一倍時，價格亦可以跌一倍。而且這些郵品的價格與經濟有好大關係，QE最厲害時就升最多，03年就最差」。

中國郵票分新舊兩派

鄭奕翀指中國的郵票市場有近數億成交，市場活躍，當中投資可分兩派。「最易入門的就是新中國郵品，不用研究也不用學識，買本書回來看看買就可以。另一邊就是中國古代郵票，這些郵品有歷史價值，亦值得投資，不過相對就要學歷史了」。

他指以現在來說，清朝郵票還算較平，大家共知的名貴郵票當然值得投資，但郵票的收藏趨勢正在向前推，有人開始收藏較前的年份，「郵票的收藏不似藝術品，還未完全歸邊，有眼光的一般人還是有機會買到具升值潛力的好郵品。不同於新中國，中國古代郵票市場很穩定，因為相對新中國存世數量比較少」。

印錯地圖成一代名票

在新中國郵票方面，鄭奕翀跟記者分享說，最紅的莫過於「猴年生肖郵票」和1968年文革名票「全國山河一片紅」。是次拍賣其中一張「全國山河一片紅」以50.6萬元拍出，鄭奕翀解釋這張郵票之所以有價，是因為原本定於1968年11月25日發行的郵票，有些地區卻提前幾天發售了，以致有錯的中國地圖在停止發行後，仍有少量郵票流出市面。「流出市面的郵票有近幾千張，雖然當時只是價值8分，但現在即使郵票面上有筆有印的都價值10萬元，如果郵票保存良好，更加可以30萬元起跳」。

「猴票」量少價值高

另外在「猴年生肖郵票」方面，是次布約翰春拍成績可謂相當不錯，1980年發行的兩版分別帶金色色標與紅色色標猴年生肖郵票，分別以127萬元和131萬元成交。鄭奕翀指該兩版猴年郵票，是中國第一次發行的生肖郵票，雖然發行量近500萬，不過相對之後發行量過億的生肖郵票要少許多，所以較為珍貴。「該郵票主要由中國本土人士購買，當中理由有二，一是在龐大的中國市場中，不少人希望集齊一套12款的生肖郵票；二是在中國送禮需求帶動下，引致價錢上升」。然而他指在新中國郵票方面，已經很難再買到平貨，而且市場也很被動，簡單而言就是出名所以值錢。

Profile :

鄭奕翀

布約翰郵票拍賣有限公司總裁

郵票投資黃金規則

- | | |
|---------|--|
| 1. 稀有度 | 只投資存世數量少的郵品。 |
| 2. 郵票狀態 | 只投資最高質素的郵票。 |
| 3. 真實性 | 需確保該郵品的真實性有被驗證，有專家或機構提供證書則更好，也可找尋歷史或相關文件作根據。 |
| 4. 流動性 | 只進入有健康數量收藏者的郵品市場。 |
| 5. 價錢 | 以較合理的價錢購買。 |

■以上資料由Stanley Gibbons提供



■鄭奕翀指中國的郵票市場有近數億成交，非常活躍。 蔡明嘩 攝

■新中國郵票拍賣易入門，因為價格有書可尋。 蔡明嘩 攝

買賣收藏易入門



實寄封反映歷史 真正值得收藏

郵品投資當然就不單止只郵票，事實上亦有不少人喜歡玩實寄封。其實實寄封在新中國郵品以外常常出現，鄭奕翀更笑指自己喜歡實寄封多於郵票。「我自己最喜歡的時期是民國的郵品，因為品種比較多。」

而相比起郵票就更喜歡玩實寄封，因為當中反映出很多歷史、郵路和經濟史，真正值得收藏」。其中1916年袁世凱稱帝時38天的郵戳和信封集，就以23萬港元成交。可見部分有民族情意結與記載了地區歷史及文化的郵品，也開始受到市場關注。

再現消失的國家名

內蒙古有個叫「烏蘭巴托」的地方，位於高原中部，是蒙古最大的城市和政治、交通中心。鄭奕翀說在中國古代的實寄封中，不論你多努力，也不會見到「烏蘭巴托」這4個字，因為它的前身為「庫倫」。「當你收藏實寄封時，你將發現很多已經消失了的國家名。中國實寄封的市場才剛起步，價值不停升，前星期上海蒙古郵封拍出300萬人民幣，兩年前才值20萬呢」。

記錄郵政系統發展

另外，由Interasia Auctions舉辦的內地與香港郵珍拍賣會方面，其中一組五項之台灣早

期實寄封更以破紀錄價1,160萬港元拍出。這五項1884年至1885年實寄封，原本由日耳曼Oldenburg侯國大臣家族子嗣擁有，全部寄自台灣南部海關郵政部門，再經由中國廈門轉寄，乃記錄台灣和跨台灣海峽郵政系統發展的重要文物。當中均分別帶有寄發地「打狗」（現稱高雄）或臺灣府（現稱台南）海關郵政部門的手印郵戳。可見若該地方已改名或已刪除，舊有的蓋印便顯得特別有價值。



■1914年的四海寄英國封，信封上有罕見的「三年甲寅」和「民國三年」郵戳。

錯體郵票矜貴 罕見郵戳難求

信封是一種很平民化的用品，而在1948年和1949年間的信封更可以反映經濟史，「當年通脹問題嚴重，寄一封信隨時要3,000萬郵資，所以有時你會見到當時的信封是貼在郵票的上面」。

清改值「紅印花」拍690萬

而在Interasia Auctions的夏拍當中，一枚已知存世僅32枚，1897年大清郵政紅印花加蓋改值小字當壹圓，是次便以690萬港元拍出。該壹圓的紅印花系列郵票，當年因應剛實施的貨幣新面值而需要全新發行，由於日本印刷廠有所延誤未能及時運抵，故此大清政府便在一批未發行的紅印花郵票上加蓋不同面額，推出1897年大清郵政紅印花系列作為臨時郵票。

鄭奕翀指，郵票的珍罕程度很多時是取決於有沒有錯體，印刷是否有錯誤而致，「以1894年慈壽初版24分郵票為例，如果沒有漏打齒孔，就只是價值1元左右；如中縫漏打齒孔，加上發行已經有100年，相信現在估值已超過70萬元」。

另外實寄封其中一個升值原因是其郵戳特色，「以1914年的四海寄英國封為例，當年清朝通例郵戳需以干支代替年份，所以『三年甲寅』又表示為1914年。然而民國時期已經很少地方再用這個郵戳，反而以『民國三年』表示。這個信封上共有罕見的『三年甲寅』和『民國三年』郵戳，可算是千支郵戳郵品中的珍品之一」。



■1916年袁世凱稱帝時38天的郵戳和信封集，以23萬港元成交。

■這五項1884年至1885年實寄封，是記錄台灣和跨台灣海峽郵政系統發展的重要文物。

開放資本賬和退市

美聯觀點



現時國際間正密切留意兩個大主題，第一就是中國醞釀開放資本賬，面向國際。根據消息報道，中國正考慮在未來幾年逐步放寬資本管制，加快人民幣自由兌換。北京方面希望人民幣在國際間扮演更大的角色，各方正在揣測中國將在何時全面開放資本賬，因為這項改革將使企業、投資者和個人能夠跨越中國國境交易人民幣。北京要人民幣真正成為美元的對手，這一放開舉措似乎是不可或缺的。

中國央行今年舉行的一個會議上報道，國家外匯管理局國際收支司司長管濤表示，北京方面應當分兩步放寬對人民幣的管制。管濤表示，中國可在「十二五」期末宣布實現人民幣資本項目基

本可兌換，這將涉及放鬆資本管制，然後他補充說，再花幾年時間中國就可取消剩餘限制，實現向完全可兌換的過渡。

過早開放資本賬或致危機

實情筆者認為過早開放資本賬有可能引發新一輪金融危機，因此中國延續謹慎政策將是符合其利益，同時，亦必須繼續開放的進程，解除對國內利率的管制兼要實施自由浮動的匯率，作為完全開放資本賬的重要前奏，使人民幣達到完全可自由兌換的終極目標。

第二就是美國聯儲局的退市計劃，在最新的會議紀要表明，放緩資產購買的計劃仍然懸而未決，因為許多官員仍然未看到就業市場進一步好轉。美國聯儲局主席伯南克在6月份的新聞發布會上

沒有確切表示將逐漸縮減量化寬鬆規模，而是澄清觸發縮減的前提條件，希望可以恢復全球投資者對金融市場的信心。

關鍵的是，聯邦公開市場委員會的成員中還有人表示，在逐漸縮減資產購買之前，他們需要看到的不僅是就業增加，還有經濟增速的提升。鑒於目前公共支出縮減引發經濟疲軟，放緩資產購買的計劃幾乎將拖延至年尾時候。然而歐洲各國市場對此反應激烈，西班牙和意大利十年期政府債券收益率飆升至今年2月的水平，當時由於選舉結果不確定，意大利政壇陷入混亂。好消息是，意大利和西班牙國債與德國國債收益率之間的息差依然遠低於歐元區債務危機最嚴重時期的水平。

■美聯金融集團高級副總裁 陳偉明

網龍分拆變賣產 耐人尋味

財技解碼



市，但突然計劃有變，公司昨早公布以約85億港元悉售手持手機業務權益予內地科網公司百度。

市場的看法是，網龍放棄了一隻會生金蛋的鵝，耐人尋味，這也許解釋了為何公司股價在昨天重挫21.16%。

網龍股價近3個月來大幅跑贏大市。公司計劃分拆手機業務於創業板上市，並於4月9日公布引入包括新加坡淡馬錫等多個戰略投資者，當天股價大幅升16.33%。至前天止，股價較公布前升達157.7%。

賣手機業務 市場感意外

出售手機業務意味分拆上市憧憬落空，令市場感意外，是股價大跌的原因。明顯

地，之前股價逆市急升，是市場看好其即將分拆的手機業務。事實上，該業務正處高速增長勢，在網龍業務中佔重要位置。該業務屬手機應用程式下載平台，去年收益達2.82億元人民幣，按年上升3.7倍，佔整體網龍的收入約25%。該業務今年首季持續增長，收益約為1.4億元，已達去年的一半。

網龍突然變招，但通告中只表示相關交易可提高公司盈利，及擴大資本基礎。公司出售手機業務固然可帶來一筆不俗的收入，但卻失去一項正高速增長的業務，之後公司的主要業務就只剩下網遊業務，估值因而受壓。股價大幅下挫，是市場下調其未來估值的反映。

網龍原計劃突生變數，頗耐人尋味。

■太平金控、太平証券(香港)研究部主管 陳羨明