

33年賺16萬倍

專家教郵票鈔票收藏投資

■1980年發行的T46猴年生肖全新版票，當年一枚面值僅8分，至今升值16萬倍。



■「偉大蘇聯」錯體珍郵是一版84枚郵票中只得2枚的「廠銘票」。



■「偉大蘇聯」帶廠銘連邊四方連新票。Interasia Auctions提供

《香港布約翰2013年秋季拍賣會》於2013年12月舉行的拍賣總成交超過3,000萬港元。當中1980年發行的T46猴年生肖全新版票（100枚）繼續成為焦點。當年一枚面值僅人民幣8分的郵票，最後版票以高價130萬港元成交，升值16萬倍，升幅勁過騰訊（0700），也夠在香港買個400萬「上車盤」的首期。

文：蔡明暉／圖：張偉民

布約翰郵票拍賣公司總裁鄭奕舫早前接受訪問時表示，猴年生肖的郵票算是郵品拍賣中的「行貨」，有不少非專業藏家都會買，「這隻郵票好有趣，至今升值了16萬倍，而且從未跌過，市面上有很多，但需求仍然很大。」

藏品增值靠系統

對於郵品拍賣，他指近年市道不算好，有不少「行貨」都跌價；然而對精品卻沒有太大影響。「基本上，只要你自己組到一個很完整和有系統的郵品 collection，你的收藏都會升值，有可能由成本5萬變50萬。」對於何

謂珍品和有系統的收藏，記者就請鄭奕舫與大家分享。

今次拍賣精品之一，鄭奕舫說當中包括一套曾以50萬港元成交、紀念俄國十月革命35周年的「偉大蘇聯」錯體珍郵，對郵票收藏家來說，是珍郵中的極品。

錯體郵票最珍貴

他解釋這套郵票之所以珍貴，因為十月革命後才有蘇聯，不過這張郵票的標題就錯印了「蘇聯」二字。他指當時有立即回收，不過已有部分細郵局提前賣出。「這套郵票在市面上有很多是舊票，都是用過來寄信的，不過這一套就未用過。」

他指，市場上整套都是新票比較少，而這一套更加是帶紙邊和北京印刷廠的廠名，這類郵票名為「廠銘票」，「一版84隻的2隻，算是罕見珍品中的頂尖物品。」鄭奕舫說，一套不帶紙邊的「偉大蘇聯」市價約20萬至30萬，市好的時候相信「帶廠銘」可以拍至過百萬，因估計現存市面供應只有2至3套左右。

中國郵戳演變史

鄭奕舫指，真正的收藏家每年都會留意自己的收藏系列，今次就有賣家收藏了一套郵品，記錄了中國的郵戳演變。「包括自1897年大清國家郵政創辦開始，大城市郵局使用的大圓戳，至較小城市郵局使用的橢圓日戳，1899年開始使用比較規範的雙文字（中英文）郵戳，到小城市或城鎮使用的碑型、圓形代辦所、信箱或信櫃郵戳都有，而且很齊全。」他表示，整系列價值100萬至200萬，不過相信分開拍賣，可以拍到更好的價錢。

紙幣時興玩幸運數字

幸運號碼

除了郵品之外，鄭奕舫指，以現在市場來說，比起郵品其實還是紙幣較受歡迎。不過由於紙幣數量相對比郵票少，所以玩的群組比較細。「在紙幣收藏方面，市場近日找到個新方向，這個就是玩幸運數字，例如全1或全8等，由於近年大熱，因此價值升得亦很厲害。」他指香港的紙幣一般都是香港人玩，不過見到近年亦有內地人加入，使價格開始被炒起。

以罕為貴 難得唯一

其中一系列「1000000號」拍品中，鄭奕舫笑說，「看上去無特別，不過其實香港很早開始再沒有出6位的號碼，所以有7位數字的1000000，是當年印999999之後會印的唯一一張8位數字的紙幣，所以認識的人就知道是件難得的收藏。」

在幸運號碼方面，美國國幣券1929年天字第一號珍貴號碼A000001A林肯像5元，就以近12萬拍出。鄭奕舫笑言，1929年是美國大蕭條時期第一號國幣券，具有歷史價值，「其實那段期間保存狀況如此好的紙幣已經很難見，而且拍品更附有1860年由著名攝影師A.Whipple現場拍攝林肯與兒子們的照片，所以是一件很難得的拍品。」

是次拍得最貴的紙幣，要數這張光緒三十四年（1908年）吉林官錢局銀元票龍洋壹元，以80.5萬元成交。鄭奕舫指，中國清朝光緒末年才先開始有紙幣，以前中國傳統是



■光緒三十四年（1908年）吉林官錢局銀元票龍洋壹元，以80.5萬成交。

用白銀來交易。由於當時銀的純度不同，所以有人提議用新式紙幣，紙幣的後面亦有公告寫明發行原因。然而由於大家不習慣使用，老一輩人經常會損毀紙幣，所以留存下來的很少，這張紙幣全世界應該只有2至3張。

中國藏友 追求評級

鄭奕舫還分享了一個中國人玩紙幣的現象，就是追求評級，「中國第一版人民幣是現時炒得最熱的收藏，想要賣得更高價就要看評級，PMG就是其中一個評級機構。」以PMG評級來講，70是滿分。他表示，全新的紙幣評分通常是60至70分，以66分開為良好品相，「一張同樣是66分的紙幣，評級後可以比無評級的高3倍價錢，如果該紙幣有68分，表示品相極佳，可以拍到天價。」



■鄭奕舫手持的就是拿破崙於1809年3月寫給法國戰爭總長亨利·克拉克的親筆書信。

實寄封有段古 值得收藏

真實價值

「真正收藏家喜歡自然和真實的郵品，因此首日封在集郵品中算是不入流，因為是大量製作，相對地藏家們喜歡收藏實寄封，例如家書或商業信。」鄭奕舫指，清朝信封其實很多人喜歡和收藏。而一個信封的價值有多高，取決於四個因素：「首先是郵票；然後是用什麼郵戳；另外就是什麼形式投寄，水路還是空運等等；最後就是信封顯示出來的郵路。」

他進一步解釋，以前的信每經過一個地方，



■拿破崙親筆書信，以11.5萬成交。

都會蓋一個中轉印，所以能顯示出一條郵路，「舉例在二次大戰時期，西伯利亞鐵路被炸了，就要停運，信件就可能要走海路，由大連坐船走日本再到美國了。」

郵路再現歷史

鄭奕舫表示，在收藏家之間最受追捧的是玩郵政史，即透過不同的郵路，反映或重組一段歷史。當中以1902開通的西伯利亞鐵路最受歡迎。「中國、俄羅斯和歐洲等郵路的人都有玩，因為1902開通西伯利亞鐵路，在一次世戰時曾經停過幾年，而在二次世戰時中間都停過幾次。」他認為，有組織地收藏有助郵品升值。

越有名越值錢

近來名人親筆信大熱，早前一封毛澤東親筆信拍出了655萬元。鄭奕舫坦言，這些信件其實沒有固定的價值，在香港市場是比較新鮮的，之所以多了人追捧，主要是中國崛起。「中國有錢人多了，而這一些信封，可以讓他們更貼近名人。」

他表示，中國名人親筆信主要都是中國人買，如果多買家崇拜那段歷史，價值就可以提高。這次拿破崙於1809年3月寫給法國戰爭總長亨利·克拉克的親筆書信就以11.5萬元成交，內容是要求組織他的機動作戰部隊。信後一個月，奧地利便挑起「第五聯盟戰爭」（War of the Fifth Coalition），最後更於1809年7月取得決定性勝利。

嘉德春秋二拍成交8億

去年盤點

日前，中國嘉德國際拍賣公司對外公佈2013年業績，中國嘉德（含香港）全年各場拍賣會中，包括中國書畫、瓷器傢具工藝品、中國油畫及雕塑、古籍善本、郵品錢幣以及名錶珠寶翡翠門類，成交拍品共25,123件，總成交額達65.46億元（人民幣，下同），較去年51.62億元上升26.8%。

《塔吉克新娘》20年最貴油畫

當中中國嘉德（香港）2013春季及秋季拍賣，共成交853件拍品，成交額為8億。中國嘉德董事總裁王雁南表示，在目前的市況下，中國嘉德仍取得佳

績感到滿意。

嘉德一向最出名的中國書畫部分，由去年近現代書畫大師張大千的《紅拂女》以7,130萬元拍出，榮登2013年嘉德書畫部分最高價拍品。在瓷器傢具工藝品部分，嘉德表示則以乾隆嘉慶父子兩方御製寶璽最受追捧，當中，以6,670萬元成交的「清乾隆御製白玉交龍鈕『自強不息』寶璽」，就成為2013年該部分冠軍。而在中國油畫及雕塑部分，上年度的最高價拍品是中國古典寫實油畫標桿式人物靳尚誼的《塔吉克新娘》，以8,510萬元刷新畫家拍場新紀錄外，同時也成為中國嘉德油畫部分二十年拍賣新高。



■中國嘉德（香港）2013春季及秋季拍賣，共成交853件拍品，成交額為8億。中國嘉德提供

美聯觀點

內地增速須防信貸過盛

中國在35年間實現9.7%的年均增長是人類歷史上不曾有過的，讓4億至6億人脫貧，也許可以算作一個奇跡，但這種經濟增長模式和增長速度並非不曾有過，其實在中國的周邊地區就不乏先例。實情我們以前在韓國、台灣、香港、日本看到過這一幕，現在只是在中國看到了一個更大、更豐富多彩的版本。日本在上世紀60年代每年增長10%，在當時被視為經濟奇跡。官方數據顯示，中國經濟在2013年擴張了7.7%，與2012年修訂後7.7%的增長率持平。但多數分析師預計，中國經濟增速將在今年放緩至20多年來最低的水平。

增長放緩有回調危險

大多數曾經高速增長的亞洲經濟體所發生的情況，這種經濟騰飛主要得益於對面向出口的低成本製造業的投資，這種模式能夠在10多年的時間裡推動經濟擴張。現在，不斷放緩的出口增長也已被信貸密集型內地投資

所取代，尤其是在基礎設施和房地產領域的投資。在中國周邊的每一個較發達經濟體，隨後發生的則是隨着對基建投資的過度依賴達到極限，經濟增長突然放緩，中國並非必然會像其他那些國家那樣面對大幅回調，但危險肯定是存在的，如果認為與別的經濟體相比，中國經濟對同樣的力量具有免疫力，那就有點大中國主義了。規模更大的中國經濟以較慢的速度增長，對全球國內生產總值（GDP）所作的貢獻仍大於增速更快、但規模較小的中國經濟。但是，大家見到北京方面僅僅是為了維持這種帶有奇跡色彩的較低擴張速度，也必須推行痛苦的經濟改革。

首先，是金融業改革，它將使得政府能夠應對中國的慣性信貸和債務負擔。中國的總債務與GDP之比已從2008年的130%升至2013年底的逾200%；在其他經濟體，這種債務增速往往是金融危機的先兆。北京方面正試圖遏制信貸過快增長和地方政府的揮霍性借款，但它因為擔心引發危機而不得不防止收緊過頭。

■美聯金融集團高級副總裁 陳偉明

財技解碼

人行再放水只為「春節錢荒」



近內內地市場重現一年一度的「春節前錢荒」。資金利率普遍進一步上揚，尤其是跨農曆年期限的21天回購利率，前天急升近2厘，高見7.4厘；7天期回購利率更曾飆漲3.75厘。

春節後資金緊張料放緩

人民銀行在公開市場連續三周零操作後，前晚終於宣布，透過常備借貸便利（SLF）向大型商業銀行提供短期流動性，在昨日再重啟2,550億元人民幣逆回購操作，消息刺激A股上證綜指昨日重上2,000點，港股恒指突破23,000點，內銀股亦從低位反彈。工商銀行（1398）和建設銀行（0939）昨日分別大幅上升2.72%和2.97%。

近日內地資金市場「水緊」，主因是春節流通現金需求急升，資金從銀行體系流走。另一方面，近日內地重啟IPO，資金流向收票銀行，亦令部分同

業的流動性抽緊。

不過，內地的貨幣政策以穩中偏緊為主，不會大量放水。人行重啟逆回購只是抑制農曆新年前息率抽升、平衡資金短期的供求，春節過後資金緊張問題將有所舒緩。而且，內地前日公布的經濟數據顯示經濟偏穩，加上上月貨幣供應量M2達110.65萬億元人民幣，按年及按月增長分別達13.6%及2.5%，整體流動性仍然充足，故沒有大量放水的重大誘因。

隱患未除內銀股難跑出

內銀股在內地利率趨市場化的環境下，同時受到影子銀行、地方債務等問題的困擾，故儘管目前估值低殘，但一直跑輸整體大市。短期內，儘管內銀的股價已反映一定負面因素，但圍繞內銀的問題未解決，市場的憂慮仍在，人行向市場放水，內銀股只會作短線反彈。 ■太平金控、太平証券（香港）研究部主管 陳義明