

香港拍賣市場蓬勃，從郵票錢幣、紅酒書畫、衣履傢具，以至物業地皮，無一不可拍賣，當中競爭亦愈來愈激烈。行內的新晉香港銀座拍賣行，其曾從事金融業的行政總裁潘勁翔就看準港人喜歡投資的心態，特別挑選「潛力畫」，以買一手滙控(0005)價格(上周五計為3.24萬元)起步，讓投資者或藏家買畫就似買股票一樣，成功立足。

■香港文匯報記者 蔡明暉

香港是世界三大拍賣中心之一，蘇富比、佳士得固然歷史悠久，聞名的還有日本伊斯特、台灣羅美奧等。內地的中國嘉德和保利拍賣雖然在2012年才進軍香港，但憑着強大的母行實力，短時間內已在本港建立勢力。今年才成立的香港銀座拍賣，剛於5月完成了在港首次舉辦的春拍，是次春拍總成交額2,300萬元，成交率達83%。新晉拍賣行有83%的成交率，要不就是市場需求仍非常大，就是拍賣行的眼光很準，拍品人人搶。

投資就是希望升值

上述無論是哪一項貼中，對銀座的潘勁翔來說均是很大的支持。潘勁翔指出，現在買藝術品的人，已很難分辨他們是投資者還是收藏家，因為近3年有不少藝術投資者湧現，藝術品的價值亦從沒有這時期升得這麼快。「其實，買畫跟買股票一樣，大家都想升值。香港人只是因為比較了解金融，所以就比較常買股票和基金而已。」

定位中價確保市場

他指，內地的藝術品投資市場比香港更成熟，「在內地投資藝術已成為一個主流，個個月舉行20多場拍賣會。香港人有錢會買樓和股票，內地人就會買畫，這是文化差異」。加上眼見本港已有不少大型拍賣公司，因此他的公司定位為中價，拍品價格由幾萬元至幾十萬元，買一幅畫的起步價與買一手滙豐股票差不多，以此來教育香港的投資者。股壇有所謂「潛力股」，即應升但未升的股票，潘勁翔認為，畫壇也有「潛力畫」，「我們想要找一

些價值未被完全發掘的畫，就好似買股票一樣」。

回說由金融業跳入拍賣行，潘勁翔指自己在澳洲修讀金融，畢業後順理成章進入了投資公司，但由於本身有玩開藝術投資，更與朋友在北京合作開畫廊，於2013年結識了銀座拍賣的主席，並得悉其打算在中國以外地方開拍賣行，便順勢開展自己的拍賣事業。潘勁翔表示，當時畫廊很多客戶選購畫作，看重的都是升值潛力和空間，故此令他覺得拍賣行業大有可為。

他指公司未來希望進軍國際，因此選擇香港這個國際金融中心為踏腳石。事實上，在內地開拍賣行，條件要比香港嚴格得多。

買畫不止靠眼光

香港銀座拍賣的主力是中國書畫，中國書畫亦一向是內地拍賣市場的主流。潘勁翔指，選購中國書畫分別要看藝術家和作品本身，「不過影響最大的其實是畫家本身，因為大家追捧的是畫家，非畫」。另外，他指要投資藝術，單靠眼光並不足夠，當中更需要投資觸覺和勤力。「一幅作品升了多少，只是一個最簡單的指標，你還得多點到拍賣現場感受氣氛，觀察多不多人競爭，以了解畫家本身有否受到市場追捧。」

潘勁翔表示，如想增加對中國藝術品市場的了解，大家亦可以留意雅昌藝術網。



■黃永玉作品《菊花》。



■齊白石作品《蜻蜓老少年》。

買畫如炒股 揀啱致富



■潘勁翔指，投資藝術在中國已成為主流。張偉民攝



■柯遜認為中國書畫現在的價錢超值。張偉民攝

中國書畫價錢超值

身價對比

2014春拍進入尾聲，根據雅昌藝術市場監測中心（AMMA）數據，今年春拍成交額前十名中，傳統書畫佔據七席。儘管目前還沒有作品創出單一作品拍賣紀錄，但傳統書畫市場的總體成交表現明顯回暖。近年中國書畫愈來愈受市場追捧，在2011年一幅齊白石《松柏高立圖·篆書四言聯》就最終以4.25億元拍出，創出中國近現代書畫成交額的新紀錄。

儘管近年有不少人認為中國書畫已經貴得離譜，不過，中國書畫恒凱藝術董事長柯遜則認為，「比起外國，中國書畫的價格真的不算甚麼。一出國際和畢加索等國際名家比，我們的書畫現在大部分才賣個幾千萬元，相對仍然很便宜，對我來說可算是超值。」

不願跟隨外國人跑

喜歡收藏中國傢具和中國藝術品的柯遜，原來9歲已接觸西方藝術，並開始學油畫。他創業時曾做歐式傢具買賣生意，但他認為，「做外國嘢，學外國藝術，就好像跟着別人跑，好似做傻仔。因為我是中國人，於是後來就嘗試去了解中國的文化底蘊」。後來，他就由做歐式傢具生意轉為中式傢具，再後更開始做中國藝術。

對收藏甚有研究的柯遜認為，近年大家收藏中國書畫主要是以現代為主，清代之前的畫很少見，皆因文化大革命的時候摧毀了很多。

文革後古畫更珍稀

柯遜認為，由鴉片戰爭開始，中國傳統文化就開始失傳，特別是文化大革命的時候，「當大家不斷否定和破壞自己的文化，就令文化開始失傳」。他慨嘆以前的文化和藝術只剩下博物館有傳承，其他均已失傳。亦因為這樣，市場上很少見到清代以前的書畫，「我自己希望收藏古畫，因為升值潛力是最大的，不過風險亦很高，因為100件作品中，沒有兩三件是真的；文革時期銷毀了不少真品，因此亦變得更珍稀」。另外由於元朝、清朝，以至近代的仿畫變得真偽難辨，柯遜指大家因此不敢買古畫，只買現代畫，起碼子孫在世，真假仍然可尋。

水墨畫分地區口味

選購要點

潘勁翔指出，中國書畫主要分成兩類，分別是水墨畫和油畫。水墨畫以古畫為主，油畫則主要是當代藝術。水墨畫藏家主要以老人家為主，油畫則較多年輕一代收藏。然而以市場計，藝術投資的主要年齡層仍然是50歲左右，年輕一代只佔市場一兩成。

在水墨畫方面，潘勁翔指拍賣行主要找一些嶺南派的畫家，例如黃永玉。「其實畫作亦有分不同口味，比如廣東藏家較喜歡嶺南派，所以在這批藏家眼中，北京畫派的作品就可能便宜一點，但不代表嶺南派不受歡迎，只是口味問題。」他續指，黃永玉這個畫家十分有潛力，在過去一年其作品價格就已經翻了一倍。

購新星作品留意特徵

至於油畫，潘勁翔個人認為是長線投資的好時候，「雖然水墨畫暫時仍是市場主流，不過當現在的年輕人慢慢長大，到20年至30年後，就會是油畫主導市場，因為現在的年輕一輩比較喜歡油畫」。他更指自己已開始買一些油畫新星的作品，「剛畢業，做過幾次展覽的我都會留意。如果好眼光，現在買，到20年至30年後可能會升值100倍，甚至200倍」。

潘勁翔又教路，買新星的作品，其中一個要點就是要有「特徵」，即一看就知道是屬於他本人的作品，當然亦要考慮作品的構圖和想要表達的思想。最後如果是買油畫，除了中國之外，亦可留意其他亞洲畫家的作品。

藝術品拍賣不怕泡沫

近年，藝術品的價值升得很快，特別是書畫，因此有人擔心會出現投資泡沫。潘勁翔則認為，「有可能有，不過不用擔心，因為不同於股票市場，由於藝術品的流通性較低，藝術品的價值不會大跌」。他亦指，即使價格調整10%至15%亦算正常。另外打擊三公消費的政策雖然對市場有影響，不過影響不大，相反可令市場穩定一點，亦有利未來發展。



■崔如琢作品《石潔竹青好父母》。

國力提升 文化復興

掃貨時機

對於未來中國藝術品的前景，柯遜十分樂觀。「所謂盛世講收藏，當你有經濟能力，文化就會復興，因為人會尋根。」他指，雖然在文革時期，文化傳承曾被中斷，但未來只要愈來愈多人研究和探討，真假就不會再難分，因此現在是買中國藝術品的最佳時間。近日佳士得一幅八大山人的《山水》，以高價4,492萬元拍出，柯遜指，中國名家的書畫大部分是幾千萬元的價錢，「歐洲二、三線的藝術品已有這個價位，相對來說中國的實在超值。我覺得只要中國不衰落，個別頂級作品的價錢，起碼還可以提升10倍至100倍」。

「多人認可作品」保本

不想冒險玩古畫的人，柯遜認為可選擇收藏大部分人認可的藝術品。「以前皇帝、貴族收藏的藝術品被視為頂級，那麼今日中央領導人、歐洲王室等人收藏或送給外賓的藝術品就可以留意一下。」他指，收藏可分為三類：第一類當然是收藏頂級的藝術品；第二類中階一點，就買一些比較流行的拍品；第三種則經濟一點，可買行貨或工藝品。「其實中階貨，比如是現代畫家的作品，才一百幾十萬元，還算可以。另外講到頂級的藝術家，我就會介紹崔如琢。」

問及中國書畫價格有否被抬高，柯遜回應稱，每樣物品皆有價格被抬高的時候，主要是看現價是否仍然合理。他指，中國書畫



■崔如琢現場創作《荷風盛世》。

包括三個元素，分別是畫、題式和印，有齊才算是一幅完整的畫，對於外國人來看這些會比較難理解，所以未來市場仍是華人主導。

最後，柯遜表示，中國書畫是一門長時間的投資，投資前要先求知，建議大家入市之前要先增加自己對藝術品的認識。

美聯金融

阿里淨利潤料逾40億美元



多數會收購球隊的人，是出於對足球運動的熱愛，但馬雲卻不是。他宣布公司將斥資1.92億美元收購中國頂級俱樂部之一廣州恒大50%股權時，坦承自己不懂足球。為了讓人放心，馬雲又指自己以前亦不懂電子商務。但願馬雲確實明白，他很快將執掌一家上市公司。自阿里巴巴宣布上市計劃以來，這家電子商務集團已總共斥資逾50億美元到處投資，廣州恒大只是最新的投資對象，其他投資包括斥資3.6億美元入股白色家電製造商海爾，15億美元收購地圖應用提供商高德軟件，還有12億美元入股中國領先的視頻流媒體網站——優酷土豆，且不提另外六筆交易，相比之下，阿里巴巴本財政年度預計淨利潤將逾40億美元。

冀主導手機生態系統

儘管巴巴的核心業務是網上銷售和網站廣告，但這家電商巨擘力求主導中國智慧手機生態系統方面，從地圖和出租車應用到網上購物。在這個

總體目標下，收購足球隊之舉有一些說得過去的理由：廉價廣告、視頻流版權，還有一絲榮耀。但馬雲是在與他的好友、廣州恒大東家飲酒期間拍板決定這筆投資的。

一旦阿里巴巴上市後，這樣的豪爽之舉將很難實現。話說回來，即使上市後，股東實際上亦不會完全控制阿里巴巴的董事會以執行這項紀律。阿里巴巴已精心設計自己的結構，確保創始人保留委任董事會大部分成員的能力，衝動收購可能會繼續。

了解阿里巴巴此輪融資的人士稱，倘若阿里巴巴今年上市時估值達1,210億美元，瑞信將收穫6,800萬美元的賬面利潤，因為其在2012年購買了阿里巴巴5,000萬美元的可轉債。假定阿里巴巴此次籌資200億美元，六家承銷銀行將分享4億美元的佣金。瑞信是在幫助阿里巴巴向新加坡的淡馬錫和政府投資公司等大型投資者融資時購買其可轉債的。當時那輪私人融資對阿里巴巴估值約為450億美元。瑞信的利潤同時顯示了阿里巴巴估值不可思議的上升。阿里巴巴正從中國的亞馬遜和eBay，快速向足球經營和在線視頻等諸多領域擴張。 ■美聯金融集團高級副總裁 陳偉明

財技解碼

全面「放水」有待觀察



內地今年已出台兩輪定向降準的「微刺激」政策。4月人行進行第一輪定向降準，對縣城農村商業銀行降準2個百分點，對縣城農村合作銀行降準0.5個百分點。前日人行宣布對「三農」和小微企業貸款達比例的商業銀行下調存款準備金率0.5個百分點。按照人行的公告「此次定向降準覆蓋大約2/3的城商行（整體資產15萬億元（人民幣，下同），存款約11萬億元）、80%非縣城農商行和90%非縣城農合行（全部存款規模約為8.6萬億元）、財務公司等金融機構（約2萬億元）」的數據推算，粗略估計這次降準大約釋放資金600億至700多億元，力度明顯較上次增大。此次定向降準對宏觀經濟面的整體刺激效果有限。目前內地的基礎貨幣總量為5.86萬億元，假設這次釋放的與中國經濟體中的其他基礎貨幣具有同樣的貨幣乘數效應，估計最終流通的貨幣總量將增加1%左右。由於農村貨幣流通速度普遍較慢，相應的貨幣乘數較小，所以此次定向降準對經濟增速的刺激效果更少。從經濟方面看，近期出爐的PMI、外貿等宏觀數據均顯示內地經濟出現企穩跡象，但目前經濟仍處於下

行趨勢，尤其是當前樓市面臨調整，經濟仍有下行壓力，今年全年「保增長」壓力很大，下半年甚至比上半年緊迫。如果要讓經濟轉為可持續的復甦，那麼投資仍需要加強。

不過，人行的定向降準舉措，一方面釋放了政策定向扶持信號，體現了總理「加大定向降準力度」政策精神；另一方面鼓勵金融機構將更多資金配置到實體經濟中需要支援的領域，避免重現粗放型刺激。是對近日傳出多部委激辯經濟刺激方案的回應。

從定向降準舉措可以看到，人行思路的切入點還在調結構。未來一段時間，在面臨部分領域產能過剩，地方融資平台等主體資金饑渴下，全面放鬆的負面影響難以避免。定向放鬆方式則可避免全面貨幣刺激加劇產能過剩、資產價格上漲和地方債務過度擴張的覆轍，可以滿足部分實體經濟對資金的需要。

因此，是否全面放鬆仍有待觀察。未來幾個月的經濟狀況較為關鍵，「微刺激」和「定向寬鬆」的執行效力與效果，以及地方政府和「符合條件」的商業銀行是否執行到位，均將決定未來政策的施行方向和力度。

■太平金控·太平證券（香港）研究部主管 陳義明