雪茄的百萬投資計劃

■雪茄銀行。張偉民 攝

■胡剛勁認為對比起紅酒投資，雪茄投資有更大吸引力。 張偉民 攝

港人無所不炒，從紅酒到茶葉、從翡翠到錢幣，各式各樣的另類投資產品均已廣為人知。美國總統奧巴馬宣布對古巴逐漸解禁後，有關雪茄的炒作不絕於耳。香港雪茄交易所主席胡剛勁為大家推薦「10萬元投資計劃」及「100萬元投資計劃」，他更大膽預期3年可將本金翻1.5倍。 ■香港文匯報記者 陳堡明

限量保濕箱 9年升值近5倍

胡剛勁於21世紀初期開始接觸雪茄，一嘗即愛上並開始投資，最輝煌的戰績乃於2006年以近6萬元購入全球僅發行250個的Partagas 160周年保濕箱，至今市價達28萬元，即9年間升值近5倍。

除上述限量保濕箱外，胡剛勁稱自己曾於2006年以每盒1,800元，購入300盒Cohiba 2006年魚雷限量版，至2012年升幅已超過4倍，於2014年一盒的拍賣價更達8,000元。

首辦雪茄綜合交易平台

回想最初成立香港雪茄交易所的目的，胡剛勁稱當時認為雪茄交易過於分散，各自為政，於是在2013年成立一個綜合雪茄交易平台，香港雪茄交易所因而誕生，目前於各地均設有分店。

交易所最特別的一項業務要數「雪茄投資計劃」，以每50萬元作一投資單位，為期3年，操作方法與基金接近，不同的是投資品是雪茄並非公司。交易所會有專人提供雪茄入門介紹並提供意見，雖做法與基金相近，但胡剛勁聲稱其回報十分吸引，每年保守估計可獲三成利潤。

■雙刃式雪茄刀。張偉民 攝

保存需技巧 注意溫度濕度

雖然雪茄投資大有可為，不過原來如何保存雪茄亦是一門學問，當中所需步驟甚至比保存紅酒的要求更多。其中又以溫度及濕度最為重要，若保養不當令投資收藏的雪茄出現損耗，隨時得不償失。香港雪茄交易所去年設立了「雪茄銀行」，為本港首個專門設立以收藏雪茄的地方。

在購入雪茄後，最須留意的是溫度，需約攝氏20度，不能太凍太熱，否則雪茄難以發酵成熟。至於濕度方面，最適合雪茄生存的溫度在68%至74%，這亦是雪茄均衡燃燒的理想濕度，所以不少雪茄盒設有溫度及濕度計讓用家參考。

香港潮濕難養雪茄

因為香港部分月份天氣較為潮濕，並非一個適合保養雪茄的地方，香港雪茄交易所因此設立「雪茄銀行」，交易所主席胡剛勁直言當初萌生念頭，乃因自己屬投資者兼用家，亦難以於本港妥善保存雪茄。

除「雪茄銀行」外，投資者可選用備有保濕功能的雪茄盒保存，亦不失為一個好方法。不過市面上功能完善的雪茄盒動輒上千過萬元，且體積龐大，投資者購買前應細心衡量。

■近期有關雪茄的炒作不絕於耳。 張偉民 攝

身為雪茄投資者的胡剛勁近日接受本報訪問時表示，對比起紅酒投資，雪茄投資有更大吸引力，因為近年幾乎所有名牌紅酒的供應量齊齊上升，令紅酒價格直線下降，炒賣空間有限。種植雪茄的土地則固定無法增加，在供應量飽和需求卻日漸增加之際，特別是市場憧憬美國將會對古巴出口解禁，一旦古巴雪茄能入口美國，屆時將更見古巴雪茄的投資價值。

產量有限 日漸增值

古巴雪茄的供應量目前約有4億支，胡剛勁稱這個數目已經是古巴所能生產的上限，除非科技有重大突破，否則難以再提高產量。然而，根據胡氏所言，單單中國目前就有3億個雪茄煙民，不要忘記雪茄消耗大國美國還未對古巴解禁，美國2013年雪茄進口量更升至歷來最高達3.176億支。

入門先選名廠出品

不過，他多次強調，其他地方出產的雪茄產量欠奉，投資價值不大。

初入雪茄投資大門應如何着手？面對日益增加的需求，胡剛勁認為入門者可先嘗試收藏各種古巴名廠的雪茄，例如Cohiba、Belinda等，因該等品牌的雪茄質量有保證，通常價格一年內會有一定程度的升幅，部分限量版更會以倍數上漲。胡剛勁以下就為初入門投資者選定兩個投資計劃。

胡氏提出一個為小本新手設計的「10萬元投資計劃」，可將40%即約4萬元購入瓷罐或書本系列的雪茄，例如Cohiba在1996年推出的30周年瓷罐系列、Partagas在2002年推出的書本系列。餘下資金可轉而投資限量版或特別版雪茄，例如2011年限量版「Cohiba 1966」、2006年限量版「Cohiba Piramides」。他預期3年期的回報可達40%至50%，即10萬元本金可取得14萬元至15萬元回報。

紀念版具升值潛力

至於一些本錢宏厚的投資者，胡剛勁提出的投資計劃，預計3年期回報更可達80%至150%，即100萬元本金3年後會變為180萬元至250萬元。他建議50%資金可選擇紀念版保濕盒雪茄，視乎款式購入約4個至6個，個人推介Cohiba在2002年推出的1492世紀10周年保濕盒，於拍賣會上的成交價達14萬元，亦可選擇El Rey del Mundo在2004年推出的120周年保濕盒。餘下50%則可選擇一些陳年及限量版雪茄，包括Cohiba長矛政府官方版、長矛2001年陳年版、2006年魚雷限量版等。

■香港雪茄交易所內最昂貴的雪茄，上有古巴前領導人卡斯特羅的簽名，全球只有30箱。 張偉民 攝

中英名稱由來

雪茄之名源於瑪雅文的Sikar，乃抽煙的意思，是一個動詞。故事源於1492年哥倫布發現美洲時，到處煙霧瀰漫，雪茄味四散，哥倫布當時尤感驚歎，當即問土著酋長：「冒煙的是甚麼？」但翻譯卻誤譯爲「你們在做甚麼」。猶長回答在「Sikar」，雪茄因此得名，並逐漸演變成今日的Cigar。

至於雪茄的中文名又如何得來呢？那就幸得詩人徐志摩譯出一個如此傳神的名字。有一天徐氏與泰戈爾共享雪茄時，泰戈爾就問徐志摩有沒有爲雪茄起一個中文名。徐志摩當即停下細心思索，最後吐出一句「雪茄之燃灰白如雪，雪茄之煙草卷如茄」，因而得出「雪茄」之名。

小資料

美聯觀點

中國通縮影響蔓延全球

油價下跌一半，顯然對所有人均屬好消息，但生產石油的國家、地區和公司除外。這亦提醒我們，世界經濟正在走向通縮，顯示是由於歐洲、日本以及幾大新興市場需求不足，亦因為中國產能過剩的通縮。

問題根源 產能過剩

中國持續且仍未結束的經濟增速放緩，一直伴隨着大量的產能過剩、非金融企業債務的大增以及通脹和許多行業的產能利用率大幅下降，如鋼材、平板玻璃、建築材料、化工原料與化肥、鋁、造船，以及太陽能電池板和風力渦輪機製造。房地產是2008年後投資和信貸激增的主要受益者，直接佔中國國內生產總值（GDP）約16%，但房地產業現在處於長期的低迷期。

中國名義GDP增長率自2011年以來已下降了差不多一半，至今年的8%，債務總額與GDP之比則上升至250%。日益增加的債務負擔由於實際利率上升帶來的被動緊縮而加重，計入消費者價格因素後，這些利率已翻倍至4%；如果計入生產者價格，則從零猛增至8%，利息支出佔GDP的比重增加了一倍，至約15%。雖然信貸擴張放緩，但其增速仍幾乎是名義GDP的兩倍，且大部分很可能用來維持過剩產能，以避免停工和失業。

債務重組 難以避免

過剩產能長期存在將會支撐中國的通縮，被嬌慣的金融體系、封閉的資本賬戶和國有企業享有的金融特權亦起到了推波助瀾的作用。擺脫這種環境所需的時間可能非常漫長，有時甚至還會出現麻煩，中國人民銀行幾個月來一直在注入流動性，最近還宣布了3年來的首次減息，無疑會在2015年繼續寬鬆之路，但貨幣寬鬆代替不了產能關閉和債務重組。

中國通縮問題造成的影響無處不在，並蔓延至世界其他地區，中國經濟增長放緩以及對大宗商品依賴度逐步下降，已經影響到澳洲至秘魯等大宗商品生產國，同時資源公司收入下降並削減資本支出亦產生了負面的乘數效應。此外，隨着中國公司降價以清除過度供應，全球競爭壓力加大，迫使外國製造商亦開始降價。

■美聯金融集團高級副總裁 陳偉明

財技解碼

美元強勢 油價歐元續跌

昨天，我們在「財智論壇」欄提及美元指數走高，以美元計價的大宗商品價格將進一步下跌。話音剛落，國際油價繼續惡化，紐約期油曾跌穿50美元關。無獨有偶，歐元亦持續走低，歐元匯率最低觸及1.2035，刷新自2010年6月以來低點。油價和歐元持續下跌，均與美元的強勢表現有關。

上周五，費城聯儲警告美聯儲應該立即加息。受此刺激，美元指數再升近1%，至91.11，創2006年3月以來最高水平。美匯指數去年升13%，創下2005年以來最大單一年度升幅，展望2015年美匯繼續看漲。美元指數的走勢主要受其貨幣政策、經常賬戶狀況以及資產相對收益率變化的影響。美國的經濟狀況、和美元指數構成國經濟狀況的相對變化，以及全球避險情緒的變化亦會對美元指數的走勢產生不同程度的影響。

去年，美國經濟和其他發達經濟體的基本面明顯分化。美國作為領頭羊，經濟穩定復甦；歐元區通脹仍大幅低於目標，失業率亦低於長期平均值；日本經濟呈現溫和復甦，通脹有所回升，但最近兩個季度經濟出現萎縮。新興市場經濟體面臨經濟結構調整問題，經濟承壓。

資金轉移美國

近期，儘管美國經濟表現有所波動，但相對於歐日等經濟體而言仍然較好，美國經濟和其他發達國經濟在2015年繼續分化。此外，歐洲央行總裁德拉吉講話提升歐央行1月推出QE預期，助推美元指數上行。美國加息預期，歐日量化寬鬆，原油價格暴跌令新興國家承壓，全球避險情緒的變化，支撐美元指數繼續走強。美元指數走高，資金從新興市場國家轉移至美國，以美元計價的大宗商品價格將進一步下跌。相對其他自由浮動的貨幣而言，人民幣對美元匯率波動很小，因此，人民幣兌美元難以大幅貶值。另一方面，美元對其他貨幣的升值，亦意味着人民幣對這些貨幣的升值，有利於人民幣國際化和對外直接投資，但不利出口。

■太平金控・太平証券（香港）研究部主管 陳羨明