

買鈔藏鈔 當炒再炒

收藏品風險門檻低 儲存得宜身價倍升

匯豐公布發行150周年紀念鈔後，報章電視上連番報道紀念鈔的炒作，帶動其他紙幣亦熱炒。投資大師、富達副主席彼得·林區（Peter Lynch）在其著作《學以致富》（Learn to Earn）中指出，投資有五種方法，包括股票、樓市、長期存款、收藏品，以及債券。收藏品是投資的一種，若收藏得宜，更能升值十倍。

■香港文匯報記者 陳堡明

多元資產的精髓在於通過不同投資，將負擔的風險分散。近日股市始終未能衝破25,000點。人民幣定存息率雖然高企，但匯率走勢令人憂心。樓價屢創新高，可惜入門門檻過高，且政府未來數年志在大增供應，加上美國加息在望，樓市前景難以預測。各項投資前景難料下，收藏品向來是閒錢的另類出路。

錢幣紙幣升值潛力高

與市場熱捧紀念鈔票同樣道理，具價值的錢幣及紙幣一直具有極高的升值潛力，動輒在數年間能升值十倍。以一枚1907年大清政府鑄造的銀幣為例，根據有紀錄拍賣資料顯示，2004年以約3萬港元售出，在2011年曾以超過39萬港元成交，8年間升值13倍。

3萬元成交價格，正好接近匯豐35連張紀念鈔23,880元的售價。想入手收藏品的朋友可以留意，本月底就有個錢幣拍賣會。錢幣拍賣行時德斯·鮑爾斯和邦地尼奧公司 Stack's Bowers & Ponterio 本月底將在港舉行一連三日的拍賣會，於4月更設有實時的網上競投。

是次拍賣會將公開拍賣超過2,000件、總估值超過6,000萬元以上的藏品，並推出多枚中國的罕見錢幣及鈔票，無論品種、品相及稀有度均是近年罕見的組合。拍賣會於本月28日至31日開放公眾預展，大家可留意有否自己的心頭好。

1953年第二版人民幣拾圓

估值20萬 1953年第二版人民幣拾圓俗稱「大黑拾」，乃本次人民幣項目中的亮點。1953年第二版系列的人民幣中，這張拾圓尺寸特別大，並以黑灰色印刷，特別將工農像印在中央，兩旁配以紅色職章，票號在底部，左側紙邊上部水印底下印有面額「10」字。

拍賣公司稱，該公司經手過最佳的該項藏品是在2013年4月香港拍賣並以超過港幣20萬元售出，估計這次等級更高的人民幣拾圓會拍出更好的成績，單單起拍價已接近上次拾圓的港幣20萬元。



伊犁官錢總局壹千文及貳千文

估值60萬

中國錢幣收藏家一定不會對伊犁官錢總局這個名字感到陌生，由新疆伊犁官錢總局出產的錢幣一向是收藏家的心頭好。

值得注意的是，拍賣公司提供的紀錄顯示，珍罕的伊犁官錢總局壹千文及貳千文只有2009年一次的成交紀錄，當時拍出壹千文及貳千文各一張，並以64,000美元成交。是次兩張錢幣的品質較2009年時更高，乃評為「極美級」及接近「極美級」的EF及VF，相信已經吸引不少收藏家的關注，估計每張價值60萬元以上。



戰國時代齊國六字刀

4萬起拍

中國是世界第一個使用貨幣的國家，在秦始皇統一鑄幣前，戰國七雄各自使用不同的硬幣，其中齊國就使用刀形的硬幣，亦稱刀幣。小時候讀歷史書可見到刀幣的形貌，不過若能夠親自擁有一枚，相信又是另一種滋味。

超過2,400年歷史的齊六字刀極為罕見，上印有「齊造邦長法化」。六字刀於齊刀幣中亦是最稀少的類型，市面一般常見的多為一字至三字。拍賣公司稱刀幣銅綠基本完整，可遇不可求，起拍價為4萬元。



宣統三年大清「長鬚龍」一元樣幣

估值80萬

中國錢幣素有以「龍」作圖案的傳統，此枚宣統三年大清「長鬚龍」一元樣幣收藏價值可謂十分高。原因在於此版本的硬幣從未於市面流通，龍鬚亦較以後的版本大，故收藏家稱該系列硬幣為「長鬚龍」。由於從未流通，所以鑄造量極少，圖案精美具氣勢亦是其吸引之處。當中以輕微的淡金色包裝硬幣，更凸顯其與一般硬幣的不同。

市面上目前僅有兩枚「長鬚龍」硬幣品質較好，拍賣公司估值「長鬚龍」超過80萬元。



廣東「七三反版」一元銀幣

估值60萬

廣東錢局於1887年成立，乃清廷洋務運動的其中一項，目的是以現代化方法鑄造錢幣，所有機器、模具均從英國伯明翰的喜敦造幣廠運來。廣東錢局乃中國第一座現代化的造幣廠，亦是當時世界最大規模的造幣廠，第一套發行硬幣包括一元、五角、二角及一角，該系列的錢幣亦稱為「七三反版」，「七三」與含銀量有關係，「反版」是因其中英文排列方式與後來的標準相反。

錢幣收藏最注重的是損耗率，對屬於罕見等級的「七三反版」一元而言，拍賣會估值超過60萬元。



福州船政成功大清御賜金牌

估值120萬

清末洋務運動時期各地大建軍工廠，福州船政局及福州船政學堂負責興建船塢及相關海軍設施。

當時掌管船政總理的大臣沈葆楨就上奏朝廷，以「洋員教導功成」酬謝洋人，「福州船政成功大清御賜金牌」正是當年的獎牌。去年8月曾有一枚相同的銀牌以超過60萬港元成交，更顯得金牌的價值不菲。是次金牌起拍價為60萬元，時德斯·鮑爾斯和邦地尼奧公司的新聞稿就預期，最後有機會以底價的一倍即120萬元成交。



投資初哥 要做功課

錢幣屬另類投資產品，如何妥善保存成為入門至關重要的事項。時德斯·鮑爾斯和邦地尼奧公司負責人 Nirat Lertchitvikul 就指出，小投資者剛開始接觸拍賣時，要考慮的不是個人需求，亦非朋友推介，只要真心喜歡自己所買的錢幣就已足夠。

研究供需保障投資

他表示，當進入拍賣世界後，可先從最熟悉的錢幣開始收集，亦應視乎

自己的經濟能力。進一步可以開始研究相關的需求及供應，了解市場運作，以便有意出售收藏品時不會苦無門路。

Nirat Lertchitvikul 特別指出，初學者應先從本土錢幣店中購入相關書籍，以了解錢幣的發行、需求、保養等方法。特別是本港天氣極度潮濕，容易令錢幣收藏品變質，小心保存最為重要，否則其價值會大跌。

美聯觀點



緊貼國策 買環保股

中國經濟面臨下行壓力，關鍵在於新常態下要在穩增長和調結構中間找到平衡點，總理李克強預期，今年整體經濟增長目標調低為7%左右，但要實際達成這個目標並不容易。他表示，中國政府有能力保持中國經濟的大市、基本面持續向好，政府能夠注重質量、效益，令中國經濟由中低端向中高端升級，就可在較長時期保持中國經濟在中高速水平增長。

霧霾成上漲契機

中國經濟應保持在合理區間運行，如果速度放緩影響了就業收入，逼近合理區間的下限，中央政府會在穩定政策與穩定市場對中國長期預期的同時，加大定向調控的力度穩定市場的當前信心。李克強提到今年要嚴格執行新推出的環境保護法，對違規的生產排放企業，不論是甚麼類型的企業，均會堅決依法追究，要令偷偷排放的企業承受付不起的代價，同時要對執法部門加大支持，不允許干擾，工

作不力要問責，要令環保法的執行不是棉花棒，而是殺手鐮。

估計今年3月下旬京津冀及周邊地區氣象條件不利於大氣污染擴散，可能出現重污染天氣，國家環保部近期將在京津冀及周邊地區開展大氣污染防治專項檢查，旨在消除環境污染隱患，保障大氣環境安全。面對日益嚴重的環境污染問題，以及嚴峻的節能減排壓力，國家不斷加大對大氣污染防治工作的監察力度，對環保股份構成利好。筆者認為短期來看，以霧霾為代表的事件驅動為環保股上漲提供了契機，從中期看，環保政策不斷加碼則為環保股走強提供了長線支撐。另外，李克強承認中國目前存在個案金融風險，但無系統或區域金融風險。因此資金繼續在中資股流轉，尤其是二線中資券商繼續成為資金追尋目標。除了因為A股急升的客觀因素外，陸續有本地證券行賣盤，亦刺激了股價上揚。他以銀行為例，雖然不良貸款的比率上升，但在國際上仍屬於低水平。

■美聯金融集團高級副總裁 陳偉明

財技解碼



平保一股變兩股 引發爆炸力

上周一我們在本欄指出，「預料在政策呵護下，今年股市將延續『慢牛』」。一周過去，A股繼續反彈，上證綜指呈現八連陽，累積上升7.25%，並曾突破3,600點後持續衝高至3,632.34點，創近7年來高位。港股亦不示弱，期間恒生國企指數累積升444點，升幅達3.79%。事實上正如上周五中證監新聞發言人鄧鈞所說，近期股市上漲，是市場對內地經濟增長「托底」金融風險可控的認同，亦是全面深化改革、市場流動性充裕、資金利率下行、中小企業上市公司盈利改善等多種因素的綜合反映，有其必然性和合理性。

「慢牛」股市料將調整

不過，我們同時亦指出，「未來股市將在區間震盪中以『慢牛』走勢運行」。目前經濟下行壓力仍較大，我們預計股市以震盪走勢運行，因此升中有降，估計技術調整將很快出現。投資者仍需注意市場風險，要量力而為。去年12月3日，我們在本欄《平保上升五大原因》一文指出，人行減息利好保險股。平保（2318）上周五

升4.1%，為本港表現最強藍籌股，上周爆升10.1%，去年12月3日至今累升34.7%。

網絡金融具隱含價值

平保公布去年純利按年增長40%至393億元，勝市場預期。盈利貢獻兩大引擎為壽險及銀行，去年利潤增長均達兩成八。此外，投資收益亦令資本水平大幅改善，內含價值全年升39%，償付能力充足率更升至205.1%的高水平。今年的發展重點是互聯網金融，該方面業務具隱含價值。最令投資者驚喜的是，平保以一送一大派紅股，一股變兩股，增發股份對每股盈利無攤薄效應。非現金特別股息，可以保留現金以拓展業務或應付監管要求。

平保去年保險資金總投資收益維持5.1%。固定收益類投資佔總投資資產比重由2013年底的82.2%，下降至去年底79.7%；權益投資比重則由10.5%，上升至14.1%。平保能根據投資市場的形勢變化主動調整投資資產配置，亦是其成功策略之一。

■太平金控、太平証券(香港)研究部主管 陳羨明