

理財 智庫

投資者教育中心

參與眾籌活動的風險

隨著互聯網及社交媒體的迅速發展，眾籌活動(Crowd-funding activities)於過往數年在國際及香港冒起。於投資或參與前，你應了解眾籌活動的性質、所涉及的風險及監管等情況，切勿受到其可能聲稱提供高潛在回報的誘惑。

根據國際證券事務監察委員會組織的文件，「眾籌」一般是指透過網上平台，從眾多個人或機構取得的小額款項，用於向某一項目、業務或個人貸款以及其他需要資金，其主要類型通常有四種，包括股權眾籌、點對點網絡貸款(P2P網貸)、捐贈眾籌及報酬/預售眾籌。

P2P網貸警惕無抵押風險

投資者考慮參與股權眾籌和P2P網貸時需留意的風險包括(但不限於)以下方面：

違責風險：若股權眾籌涉及的業務或投資項目失敗，投資者或不能取回其資本及回報。P2P網貸的貸款通常是無抵押，一旦借方違責，投資者或蒙受損失。

流通性不足及股份價值被攤薄的風險：股權眾籌涉及的投资可能是規模很小或不存在的二手市場，股份難以沽售。股份價值亦可能因增發股份而被攤薄。

平台關閉或無力償債的風險：眾籌平台可能暫時或永久關閉、無力償債或被黑客入侵，投資者可能會失去相關資料和全部投資。

資訊不對稱及缺乏透明度：若干眾籌平台以匿名方式運作，投資者或難以由平台取得全面及準確資料。平台的透明度低，或會隱瞞若干資料。

欺詐風險：由於若干眾籌平台之匿名性質及缺乏透明度，投資者可能被誘騙購買毫無價值的金融產品或投資。

平台在香港境外運作：如眾籌平台設於香港司法管轄區外，投資者或無法享有在香港適用的法律及法規下的相同保障。

網絡安全：眾籌主要於網上運作，或會受到網絡襲擊，使平台基礎設施超出負荷、混淆賬戶、盜用身份及/或竊取個人資料。

違法活動：眾籌平台或涉及若干違法活動，例如洗錢或其他違法商業活動，可能導致相關執法機關採取監管行動，包括暫停有關平台的運作。

在參與眾籌活動前，你應清楚明白及理解所涉及的風險，和作為投資者的責任，作出審慎考慮。如有疑問，應先尋求獨立的專業意見。

莫迪製造新印度 股市正面看待

部分印度股票基金表現

Table with columns: 基金名稱, 回報(%), 波幅(%). Lists various Indian equity funds and their performance metrics.

隨著印度全國民主聯盟於當地早前舉行世界歷史上規模最大的民主選舉中，取得人民院過半數席位，有權組建內閣，眾多分析家預料人民黨黨魁莫迪(Narendra Modi)將獲推舉成為下屆總理，而當地有望出現自過往十年來最大規模的經濟改革，包括對外資開放，支持稅制和勞動市場改革，故印度股市於近期得到明顯支持。截至5月19日，MSCI印度指數於年初至今錄得18.47%升幅，明顯跑贏MSCI環球指數的2.72%升幅。■東驥基金管理

即將接任為印度新總理的莫迪早前曾承諾重振印度經濟，而當被問到改革計劃時，他指出其路線圖只是「國內生產總值增長」。不過值得讀者留意的是，受基礎設施建設放緩等因素，身為新興市場大國之一之印度近期經濟增長並不樂觀，2012年經濟增長下滑至4.5%，而2013年增長預期僅為4.9%。然而，隨著莫迪於大選過程中公布不少改革的承諾，故預料印度未來將推出積極改革措施，而部分改革關鍵將圍繞財政紀律的提升、工業板塊的發展、營商環境的改善，以及教育和醫療水平的提升。

經常賬赤字問題大

於缺乏財政紀律的環境下，印度經濟過往數年已出現非常高的成本。事實上，大規模赤字由國家造成過多的需求，引發長期高水平的通脹，同時也造成巨大的經常賬赤字。因此，印度的財政紀律應有優先的處理，絕不能忽略。中期而言，印度有機會進行新的預算立法，修訂2003年的《財政責任法案》，增強其約束力。

板塊發展方面，印度服務業於過往數十年一直是

當地經濟增長的主要動力。相反，工業的增加值只佔25%，微型企業在製造業就業佔84%(中國為25%)。對於發展階段的印度而言，這是一個不適當的分配。於印度的政策阻礙製造業和礦業的發展，當地從農業經濟轉向服務帶動型經濟，而工業板塊的增長徘徊於低水平。不過，隨著中國生產成本上升，大量國際買家現時正尋找替代的生產貨物渠道，而隨著印度擁有巨大的勞動力，莫迪必須改善工業板塊的環境，抓緊這黃金機會。

營商環境亟待扭轉

此外，在世界銀行公布的「營商環境指數」報告內，在189個國家中，印度的排名從2006年的116位降至2013年的134位，反映當地改革進展慢。新政府必須扭轉這趨勢，改善企業經營環境，如環境出案可持續的改善，相信大量國內和國際的投資者將做出積極和迅速的反應，有望帶動當地股市。

最後，印度新政府提高教育和醫療的數量和質量。新政府應該推進行動與政策制定者之間的合作，設計和評估創新項目，以解決一些政策關鍵點的挑戰，如改善學習的效果與提升預防性醫療。

改革需需人口紅利

雖然莫迪將面對的問題並不簡單，但如當地新政府能進行大刀闊斧的改革，改善當地的整體環境，善用人口紅利，當地的經濟及投資氣氛有望出現明顯的好轉。再者，印度股市於過往數年落後大市不少，故對莫迪和印度新政府有信心的投資者可考慮於調整時吸納印度股票基金，作中長線部署。

根據理柏環球的分類，截至5月19日，坊間現時共有28隻印度股票基金可供選擇。從年初至今，一年與三年的數據來比較，摩根印度小型企業的表現較為不俗，但由於中小企板塊較為波動，故該基金的波幅明顯高出組合平均。

最新強積金基金報價

Large table listing various investment funds with columns for fund name, manager, and performance metrics. Includes sub-sections for different asset classes like Global, Asia, and Bond funds.