

# 傳內地堵比特幣走資

香港文匯報訊 人民幣貶值預期升溫，內地為堵塞資金外流漏洞及防範金融風險，繼對居民以刷銀聯卡來港買投資性保險設限之後，外電昨引述消息稱，內地監管部門已注意到，近期有境內比特幣(Bitcoin)平台規避外匯管理規定，監管部門正研究限制利用比特幣換匯及將資金匯往境外的措施。受內地居民走資需求影響，比特幣自9月底至今大升25%，近日重上5,000元人民幣大關。

## 高盛料內地上月走資5400億

彭博昨引述不願具名的知情人士稱，人民銀行等監管部門正在研究推出措施，限制通過比特幣交易將人民幣兌換為美元並將資金匯出境外的行為，考慮中的措施可能包括限制國內交易平台將比特幣轉至境外平台，或者對轉至境外平台的比特幣數量進行額度限制。

高盛本周預計，內地10月資金外流規模將維持在9月約800億美元(約5,400億元人民幣)的高位水平或更高，內地近期正在對包括購買境外保險在內的跨境支付交易加強管理，應對貶值及資本外流壓力。

在岸人民幣10月兌美元貶值1.53%，月度貶值幅度創去年8月匯改以來新高。自9月末人民幣走出新一輪貶值行情以來，比特幣行情急漲，據內地比特幣交易平台「chbtc.com」顯示，截至昨晚18:40，每1比特幣報5,051.07元人民幣，1個月累升約25.57%。

有別於美元、人民幣等由貨幣當局發行的主權信用貨幣，比特幣是一種基於特定算法的數字貨幣，通過網絡進行交易和記錄。知情人士稱，監管部門注意到近期有投資者在境內平台購買比特幣，轉至境外平台賣出套取外匯，這種做法規避了對個人換匯額度及外匯匯出境外的管理規定。

三菱東京日聯銀行(中國)首席金融市場分析師李劉陽表示，比特幣屬於金融資產，境內買、境外賣顯然是突破了資本項目的管制，這一漏洞更多在於個人買賣比特幣時使用的支付方式和幣種，「購買過程中可能存在換匯環節，這就會有避開監管的漏洞」。他進一步表示，內地資本外流確實存在較多監管漏洞，個人的資本流出渠道更多，監管部門對此應該抓大放小，重點堵「大漏洞」。

## 地下錢莊協助轉出境外平台

比特幣是虛擬貨幣的一種，可通過專有交易平台、甚至電郵作私人交易，透過比特幣走資，過程快速，並難以追查。內地《騰訊財經》披露內地居民的比特幣走資方法，先



從內地交易平台以人民幣買入比特幣，然後提取比特幣並轉移至海外平台，利用海外平台賣出比特幣，以獲等值外匯，將款項提取轉至銀行賬戶，便可避過資本管制，兌換外匯，甚至轉移資產至海外。

報道指，雖然交易平台採取實名制，是防範洗錢的措施之一，但「地下錢莊」可直接提供人民幣兌換美元的交易，中間比特幣交易完全由錢莊進行；另外，錢莊亦會推出匿名比特幣錢包，容許買家隱藏身份在海外平台交易。

# 政經風險增 港富豪投資慾減

## 調查：受人幣貶值影響 寧揸現金保值

香港文匯報訊(記者 涂若奔)受環球經濟不明朗、美國大選出現變數，以及人民幣不斷貶值等負面因素拖累，香港富豪的投資意願大幅減弱。全球性市場研究公司益普索昨日發表的一份報告顯示，2016年香港富裕人士的平均投資額同比減少14.3%至18.6萬美元。當中外幣投資比例減幅最為顯著，較去年大減8.4%，投資股票、證券及債券的比例亦下跌6.7%。益普索執行總監呂詠琦表示，外圍經濟環境轉差，尤其是人民幣貶值，令不少港人減少投資，改為持有現金保值。

亞太地區富裕人士的平均投資額持續增加，2016年達19.6萬美元，按年增加5.2%，但香港反而大幅減少14.3%至約18.6萬美元。在香港富裕人士各投資項目所佔總投資的比例中，跌幅較為顯著的項目包括：物業投資由2015年的20.1%下降至13.3%，股票、證券、債券投資由2015年的63.7%下降至57%，外幣投資由2015年的37.4%下降至29%。

## 外圍因素影響投資計劃

益普索執行總監呂詠琦稱，雖然香港富裕人士的平均投資額減少，但他們的資產卻並未減少。每個國家和地區發生的事情都有可能影響投資者的投資意願，如美國總統大選對環球金融市場帶來一定衝擊，內地經濟也會影響香港投資者的投資取向。香港富裕人士通過多了解一些外圍因素，從而在地區性方面作出一定調整，令投資計劃發生改變。不過呂詠琦同時強調，外圍因素一般只影響基層消費，但對富裕人士的消費不會有大的衝擊。雖然香港富裕人士的投资意願大減，但對生活態度的要求不變，消費時仍「毫不手軟」，譬如化妝品及服裝等方面，消費額較多數地區

## 強積金上月負回報1.42%

事實上，港人投資意願大幅減弱，導致投資市場表現疲弱，從強積金的最新數據也可見到端倪。據理柏昨日公佈，今年10月各類強積金表現差強人意，整體平均錄得1.42%的跌幅，當中以日本股票基金表現最好，10月升2.01%。其他股票基金其次，漲0.91%，美元貨幣市場基金僅錄得0.01%的升幅，其餘基金全部「見紅」。表現最差的為醫療保健股票基金，10月跌7.71%。截至10月底止的三個月計，則以中國股票基金表現最好，升5.61%，仍以醫療保健股票基金表現最差，錄得10.78%的跌幅。



港股昨天下跌126.9點，並以全日最低位22,683點收市，成交減至552億元。

## 香港市場人士評美國息口走向

- 星展香港財資市場部(大中華)董事總經理王良享：美國本月不加息，但經濟數據已相當接近可加息的標準，市場目前認為，12月加息的機會達八成，其餘兩成不確定性，是一旦特朗普勝選，令股市震盪導致聯儲局暫緩加息。
- 獨立股評人陳永陸：無論12月美國是否加息，相信未來6個月的加息步伐，都會十分緩慢。主要因為全球仍有很多不明朗因素，如英國「脫歐」後整個歐洲的經濟情況、全球經濟復甦步伐是否穩健、商品市場是否已見底回升等，為美國的經濟及通脹帶來壓力。
- 恒生投資首席分析員溫灼培：聯儲局今次的會議聲明，未有如去年10月般，明確屬意12月加息，只表示「未有放棄加息意向」，令12月加息仍存不確定性，相信很大程度上取決於美國大選結果。
- 訊匯證券行政總裁沈振盈：過分及持續低企的息口，會損害美國經濟，但英國「脫歐」後，歐洲市場一直未有真正穩定下來，故就算12月美國真的加息25點子，之後要再加息，也可能要延至明年第二季或之後。

製表：周紹基

## 美下月加息升溫 利港銀擴息差

香港文匯報訊(記者 周紹基)美息不變，但市場聚焦美國下周的大選選情，以及12月加息機會，港股昨窄幅波動。A股升0.8%使港股曾一度上升，但投資者保守謹慎，使大市承托力度不足，最終反覆下跌126.9點，並以全日最低位22,683點收市，連跌兩日，成交減至552億元。金管局指，美國利率正常化步伐仍不確定，提醒銀行、企業及個人都應保持警覺，審慎管理風險。鑑於市場大都認為美國會於12月加

息，花旗昨日就唱好香港銀行股，主要因為美國加息有助推升本港銀行同業拆息。此外，花旗認為加息令美元轉強，也有助吸引資金持續流入香港，銀行的淨息差擴闊也使得淨利息收入會提高，財資業務的負債表也有望增長。  
**花旗：加息最利中銀、恒生**  
花旗認為，加息對中銀(2388)及恒生(0011)最有利，其中中銀更被列為首選，故將其目標價由30.5元升至32.5元，恒生目標價亦由122元升至140元，評級由「沽售」升至「中性」。該行續指，有關的利好，很可能擴展至匯豐銀行(0005)及渣打(2888)。國指再跌37.8點至9,482點，重磅股騰訊(0700)一度下試200元大關，收報202元，跌1.2%。港交所(0388)第三季賺15億元，按季持平，同比跌34%，該股收報202.2元，跌1.4%，同樣測試200元關口的支持力。花旗雖將港交所的目標價升至150元，但仍維持沽售評級，匯豐則重申該股目標價230元。啟德住宅地日前以88億元「天價」

## 羅兵咸：港家族企業傳承待改善

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)羅兵咸永道昨發佈家族企業調查報告顯示，全球43%家族企業完全無接班流程的規劃，僅有16%企業制定接班方案，內地及香港更只有10%家族企業準備好健全的繼任規劃。報告警告，家族企業的增長環境可能更多受到本身缺乏戰略計劃的影響，而並非經濟或其他外在因素。

調查訪問全球超過2,800位家族企業主管，包括52位香港受訪者及48位中國內地受訪者。羅兵咸永道中國內地及香港私人財富服務主管合夥人王志偉表示，本港家族企業由第二代成員參與業務的比例約44%，內地的比例高達71%。這可能是本港的第二代家族成員接受海外教育，對個人職業發展規劃意識較強，並不熱衷回到家鄉企業參與業務；反而內地企業有強烈的家族傳承共識，第二代家族成員較為願意接受接手家族業務，對外姓人擁有股權及管理公司較為抗拒。

## 善用資產傳承工具減糾紛

對於有家族企業出現爭產的情況，王志偉未有直接回應，但認為這類事件可以事先安排，避免資產傳承出現瓶頸，建議可利用資產傳承工具，降低爭產糾紛出現的機會，比如有部分家族企業早就規劃讓家族成員逐步退出業務；部分企業可選擇出售業務、邀請投資者入股或物業專業人士管理業務。另外，家族信託也是常用的傳承資產工具，亦可利用家族憲法及家族章程等工具，現時已有上市家族企業利用家族信託工具，傳承方案主要因應家族特色、企業類型及資產所在地而制定。報告還發現，雖然全球經濟不穩，但有六成四的全球家族企業仍有增長。當中，內地有73%受訪家族企業銷售收入有增長，較2014年減少11個百分點，銷售收入錄得增長的香港企業比例維持不變，下跌的比例增加11個百分點。調查又指出，全球約四分之一受訪家族企業認為會受到數位化的衝擊，不足一半認為數位化與新科技是主要挑戰。羅兵咸永道香港企業客戶審計合夥人鍾潔儀表示，絕大部分家族企業不相信自己會受數位化影響，但實際上卻往往低估了影響，若創辦者多接受下一代的建議，協助企業轉型將會有利發展。



左起：羅兵咸永道王志偉，羅兵咸永道鍾潔儀。記者 陳楚倩 攝

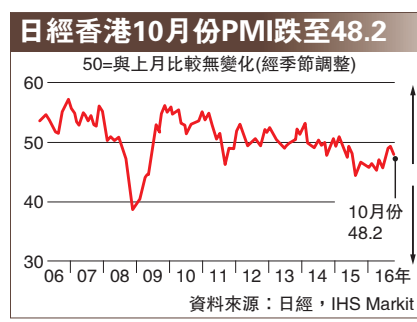
## 港PMI跌至48.2 營商環境惡化

香港文匯報訊 最新採購經理指數顯示，香港私營經濟第四季開局持續轉差。IHS Markit昨公佈，10月份經季節性調整的日經香港採購經理指數(PMI)為48.2，顯示香港私營企業的經營狀況連續20個月轉差，是月跌幅擴大；標題指數不但低於9月份，其惡化程度也是3個月以來最嚴重。

## 來自內地新業務跌幅加劇

IHS Markit經濟師Bernard Aw評論指，10月份香港私營企業當前持續下行的經營狀況更趨惡化，調查主要數據如新工作、產出與就業均反映經營環境充滿挑戰。此外，採購活動再度回落，促使庫存出現4個月以來的首個跌幅。除非有證據顯示未來數月客戶需求回升，否則私營企業將難以逆勢而行，轉

跌為升。最新PMI顯示，10月份，產出與新訂單繼續疲軟，而來自內地的新業務亦加速下跌。目前香港的經營環境下行，意味本土企業在工資上漲的情況下，一方面保持審慎的就業政策，另一方面則再度清減庫存。同期新訂單減少，企業得以清理手頭積壓的工作。此外，由於採購價格下跌，成本的上漲速度已見放緩。企業10月份新增的業務量持續收縮，惟跌幅已較上月放緩；而來自內地的新工作，下跌則擴大至4個月最高。客戶需求偏軟，導致香港私營企業10月份進一步減產。減產周期已持續19個月，而是月跌速更創3個月新高，跌勢與整體新訂單相符。營商環境惡化，尤其面對員工成本上升，香港私營企業鮮有增聘人手，10月份職位流失率加快至6個月最高。企業趁新業務項目減少而騰出產能，清理手頭未完的工作，惟幅度溫和。10月份數據顯示，繼上月大幅增購投入品後，企業由於新訂單減少而縮減採購活動，其採購庫存亦繼而錄得4個月以來的首個跌幅。受訪業者表示，客戶需求偏軟，因此重新清減庫存。由於企業對前置庫存的需求下跌，供應商承受的供貨壓力得以緩和。相對於9月份近3年以來的最大延誤率，是月的平均供貨耗時呈6個月最佳。此外，最新數據顯示投入成本已連升4個月，惟10月份升幅已較收斂。採購



## 香港10月份PMI要點

- PMI報48.2，3個月最差
- 產出、新訂單及就業持續下跌
- 採購活動回落
- 採購價格銳跌，消滅整體成本漲幅

資料來源：IHS Markit

價格明顯下跌，有助舒緩整體的通脹壓力。儘管經營環境仍然欠佳，員工成本卻連續第二個月上升。

## 永亨「忠實客戶」稅貸息0.49厘

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉)今年稅貸大戰鬥得難分難解，華僑永亨昨推出第2輪稅貸優惠，向連續第3年提取稅貸的「忠實客戶」提供最低實際利率0.49%優惠，打破前日中銀香港0.5%最低實際利率紀錄，不過同樣僅限稅額部分，同時將新客戶的實際利率劃一減至1.17%。據該行公佈，最低年利率0.49%只限其稅額，其後200%或以上的稅額貸款則劃一為1.49%，最高貸款額為200萬元，還款期為12個月。客戶需申請稅額3倍或以上的貸款額，以借稅額3倍計算，兩部分合計實際利率為1.16%，上一輪忠實客戶的實際利率劃一為1.25%，最高貸款額為稅額或月薪5倍。新客戶則劃一實際年利率為1.17%，還款期仍為12個月，最高貸款額為稅額或月薪3倍。其他一般客戶，該行按借款額為實際年利率1.17%至2.58%，最高貸款額為200萬元或月薪12倍。華僑永亨信用財務總經理吳順欣表示，新優惠可滿足小額貸款客戶的需要，至於會否再有新一輪優惠，她指需要視乎其他銀行會否有新優惠和減幅，再考慮會否跟隨。