

# 香港證監封殺 ICO 籲小心詐騙

## 部分個案屬「證券」售予港人須領牌

### 人行嚴防 ICO 平台捲錢遁



#### 內地另類新經濟

香港文匯報訊 近期大熱的「首次代幣發行」(Initial Coin Offering, 下稱 ICO) 四面楚歌, 繼日前內地將 ICO 定性為非法公開融資行為, 要求各類代幣發行融資活動立即停止後, 香港證監會昨亦封殺 ICO。香港證監會指, 部分 ICO 涉及的數碼代幣符合「證券」定義, 如果以本港公眾為對象, 不論是否位處香港, 有關機構及人士都需要獲證監會發牌或註冊。證監會並呼籲投資者注意 ICO 所涉及的潛在詐騙及投資風險。據 coinmarketcap.com, 截至昨晚, 全球虛擬貨幣市值共約 1,443 億美元, 與上周五高位相比下跌近 346 億美元。

證監會昨就可適用於 ICO 的現有規例發表聲明。證監會指出, 香港及其他地方有愈來愈多以 ICO 來募集資金的活動, 視乎個別 ICO 的事實及情況, 當中所發售或銷售的數碼代幣可能屬於《證券及期貨條例》所界定的「股份」、「債權證」及「集體投資計劃」等被視為「證券」的定義, 提供交易服務或提供意見, 以及管理或推廣投資有關產品, 都可能構成「受規管活動」, 不論是否位處香港, 只要業務活動以本港公眾為對象, 有關機構及人士都需要獲證監會發牌或註冊。

#### 關注愈來愈多 ICO 集資活動

證監會中介機構部執行董事梁鳳儀表示, 對於香港及其他地方有愈來愈多以 ICO 來募集資金的活動, 證監會對此表示關注。參與 ICO 的人士需要知道, 一些 ICO 結構可能受到香港證券法例的規管。證監會呼籲投資者注意 ICO 所涉及的潛在詐騙及投資風險, 由於 ICO 的運作是在網上進行的, 在香港可能沒有營業點, 因此投資者可能面對較高的欺詐風險。

ICO 一般涉及發行採用分佈式分類賬或區塊鏈技術所創造和分發的數碼代幣。ICO 計劃營辦者或會向數碼代幣的購買者保證, ICO 的所得收益將用作開發代幣持有人可於日後使用的數碼平台或相關軟件。某些代幣持有人期望可透過在加密貨幣交易所轉售代幣, 賺取投資回報。雖然在一般 ICO 中發售的數碼代幣通常被認為具有「虛擬商品」的特點, 但證監會指出, 從最近觀察到某些 ICO 的條款及特點, 可能意味著有關數碼代幣屬於「證券」。

#### 業務須遵守證監發牌規定

證監會表示, 如 ICO 所涉及的數碼代幣符合「證券」的定義, 就該類數碼代幣提供交易服務或提供意見, 或者管理或推廣投資數碼代幣的基金, 均可能構成「受規管活動」。而從事「受規管活動」的人士或機構, 不論是否位處香港, 只要其業務活動是以香港公眾為對象, 便須獲證監會發牌或向證監會註冊。

凡 ICO 涉及向香港公眾提出購買「證券」或參與集體投資計劃的要約, 除非獲得豁免, 否則可能須根據法例獲得註冊或認可。任何人士或機構如在二手市場上(例如在加密貨幣交易所)從事有關代幣的買賣, 亦可能須遵守證監會所訂的發牌及操守規定。此外, 與自動化交易服務和認可交易所有關的若干規定, 或適用於加密貨幣交易所的業務活動。

鑑於 ICO 涉及的數碼代幣是以匿名方式持有或進行交易, 它們本質上構成重大的洗錢及恐怖分子資金籌集風險。證監會在 2014 年 1 月 16 日的通函 7 中提醒持牌法團及有關聯機構須採取一切合理措施, 確保設有適當的預防措施以減低相關風險。

投資者亦應注意 ICO 以及與數碼代幣有關的投資安排所涉及的潛在風險。由於該等安排和有關各方都是在網上進行和運作的, 且未必受到監管, 因此投資者可能面對較高的欺詐風險。在二手市場買賣數碼代幣, 可能引致流動性不足或定價波動及欠缺透明度的風險。投資者應充分了解其有意投資的任何產品或業務項目的特點, 並在投資前仔細權衡相關的回報與風險。



繼日前內地將 ICO 定性為非法公開融資行為後, 香港證監會昨亦封殺 ICO, 並呼籲投資者注意涉及的潛在詐騙及投資風險。

### 全球虛擬貨幣市值四日減 346 億美元



### 比特幣四日跌 14.2%



### 香港證監闡釋 ICO 屬「證券」須受規管

- 在 ICO 中發售的數碼代幣如代表一家公司的股權或擁有權益, 便有可能被視為「股份」。舉例來說, 代幣持有人可獲賦予股東權利, 例如有權收取股息和有權在公司清盤時參與剩餘資產的分配。
- 如數碼代幣的用途是訂立或確認由發行人借取的債務或債項, 便有可能被視為「債權證」。舉例來說, 發行人可於指定日期或贖回時向代幣持有人償還投資本金和向他們支付利息。
- 假如發售代幣所得的收益是由 ICO 計劃營辦者作集體管理並投資於不同項目, 藉此讓代幣持有人可參與享有有關項目所提供的回報, 數碼代幣便有可能被視為「集體投資計劃」的權益。
- 香港證監會指, 無論是股份、債權證及集體投資計劃的權益, 均被視為「證券」。凡 ICO 涉及向香港公眾提出購買「證券」或參與集體投資計劃的要約, 除非獲得豁免, 否則可能須根據法例獲得註冊或認可。

香港文匯報訊 (記者 孔雯瓊 上海報道) 繼官方定性 ICO 為非法融資行為之後, 目前監管措施正持續進行, 昨日有消息稱人行要求銀行和支付機構暫停代幣平台大額交易, 嚴防出現捲錢跑路現象。不過目前市場上各類代幣持有者依然保持觀望狀態, 不少人坦言依然有大賺的機會。受此影響, 代幣開始進入劇烈波動狀態, 大漲大跌皆有, 截至發稿前, 既有大漲 65% 的代幣, 亦出現持續急跌 30% 的代幣。

昨日多家內地媒體消息均指人行監管 ICO 並未停歇, 據知情人透露, 目前人行已經要求各銀行和支付機構排查代幣平台的交易賬戶, 一旦發現有大額資金出入者, 一律立刻停止此類賬戶的支付結算服務。目前還有一份人行管控 ICO 的文件在網絡上流傳, 據文中顯示, 對於涉嫌代幣發行融資交易類型的銀行賬戶和支付賬戶, 要求各銀行和機構對資金情況進行逐日監控, 且每日上午 9 時前需將賬戶前一日餘額、交易信息等上報。文件又提及對大額或高頻資金出入的要採取限制性措施, 目的就是防止捲錢跑路情況發生。

代幣價格大波動  
不過值得一提的是, 儘管國家多部門三令五申地強調要嚴厲監管各代幣, 但參與者顯然不想輕易放棄這種「一夜暴富」的生財機會。昨日從不同平台的數十種代幣報價來看, 看空者和看多者進入搏弈狀態, 買進賣出行為各有之, 而所有代幣的報價在當天也劇烈震盪, 有甚者一天內的起伏超過 70%。

昨日從久幣網上報價來看, 包括比特幣、萊特幣、以太坊等在內的各數字貨幣開啟了大幅震盪模式。基本上多數代幣是從 9 月 5 日凌晨下跌後, 到早上 6 時走出第一波上漲高峰, 之後中午 12 時跳水價格進入谷底, 午後卻又再次直線拉升並在 16 時到達第二波高峰, 臨近傍晚又第二次開始急跌模式。以一個名為 stox 的代幣為例, 當天午盤時分報價僅有 3.1 元 (人民幣, 下同), 但 16 時前後衝到 5.3 元, 半天內漲幅達 71%。但 17 時時分, 其價格又急跌回 4.5 元, 一小時內跌幅又達 15%。



有傳人行要求銀行和支付機構暫停代幣平台大額交易, 嚴防出現捲錢跑路現象。

### 炒家無懼起跌 堅信能大賺

香港文匯報訊 (記者 孔雯瓊 上海報道) 有資深炒幣者昨日向記者表示, 代幣一天內起伏數十個百分點是常有之事, 以前也會一天內漲個 40%, 再跌個 30%, 經常炒代幣的投資者早就已經習以為常, 因此這次監管來臨後, 代幣波動在他們此類人看來不算什麼。

#### 讓發行方回購仍有賺

該人士坦言, 目前來看, 跌幅較大的還是一些新發行的市值較低的小幣種, 而一些存在時間較長的老幣種按他判斷仍有上升空間。記者此外還獲悉, 目前多個討論代幣的網絡社群, 仍有不少人稱會繼續持有。從昨日久幣網上顯示的各類代幣交易情況來看, 單手大筆買入者依然不少。有些投資者稱, 不知政策嚴打會持續多久, 不相信市場上那麼多代幣都會被「斬殺」, 最差也可讓發行方回購代幣。

# 港 PMI 跌至 49.7 營商環境轉差

### 日經香港 PMI 走勢



### 8 月份香港 PMI 摘要

- PMI 報 49.7, 低於 7 月份的 51.3, 營商環境再度轉差
- 新訂單、產出與就業跌勢重現, 拖累 PMI 指數
- 銷往內地之出口訂單增長放緩
- 產出預期指數兩年最佳

香港文匯報訊 臨近第三季度, 最新的日經香港採購經理指數 (PMI) 顯示, 本港私營企業的經濟動力轉遜, 8 月份數據錄 5 個月以來最低。產出、新訂單與就業同時回落, 不但將 PMI 指數拖至持平指標以下, 還減慢了採購活動的增長步伐。企業雖仍看淡前景, 但信心度卻自 2015 年 3 月以來最佳。此外, 成本通脹的壓力越見加劇。

昨公佈的日經香港採購經理指數 (PMI) 為 49.7, 低於 7 月份的 51.3, 顯示 8 月份營商環境再度轉差, 並結束了持續 4 個月的增長周期。

#### 內地銷情放緩拖累

繼 7 月份接近兩年半的最高增長率後, 整體新業務於 8 月份卻大幅回落, 並自 5 月份以來首次收縮; 緊縮率更達 7 個月高位。本地需求減弱雖是跌勢的主要因素, 但內地銷情放緩這項因素也同時存在。

IHS Markit 首席經濟師 Bernard

Aw 評論香港 PMI 調查結果時表示, 內地市場對香港產品和服務出現增長放緩, 令本港私營經濟的增長動力於 8 月份有所減退。PMI 指數自第二季以來一直向好, 卻在臨近第三季轉差, 教人關注未來數月的經濟增長。若以前瞻性數據來作壞打算, 那麼一個新業務下跌、企業對未來一年繼續悲觀的局面便會浮現。

他指, 通脹壓力隨原材料短缺而加劇, 顛倒了近期的放緩走勢。調查資料顯示, 內地環保法規限制產出量, 影響了供應鏈的供求。

最新 PMI 數據顯示, 有別於持續 5 個月的擴張周期, 8 月份的產出活動受需求疲弱的負面影響而逆轉; 惟整體跌幅輕微。正當產出減少, 企業對增添人手的意慾不大, 甚至將自主離職的崗位懸空, 導致就業水平 4 個月以來首度下跌。

員工人數縮減, 積壓工作隨之上升, 惟增幅在新工作量收縮的情況下尚算輕微。個別企業表示, 為遵

循內地的環保法規而限制了產出量, 因而積壓部分工作。

#### 企業採購步伐減慢

企業雖然連續 9 個月增加採購, 但因應產出和需求減少, 增長步伐明顯較 7 月份減慢, 而採購庫存也相應地累積較少, 增長率為 3 個月最低。話雖如此, 供應商卻仍然受壓, 表現連續 5 個月倒退。調查資料顯示, 紙板等原材料短缺拖慢了供貨時間。

價格方面, 投入成本通脹在 8 月份有所加快, 近期的放緩走勢也隨之告一段落。原材料價格飆升和薪資上漲是推動成本向上的原因。雖然幅度溫和, 但企業將若干成本轉嫁予銷售價格。

此外, 企業對未來 12 個月的經營前景仍未看好, 但 8 月份的產出預期指數已是兩年半以來最佳。綜觀該項指數開展 5 年以來的數據記錄, 是月數值為歷來最佳之一。



### 當年今日

行政會議成員兼前金管局總裁任志剛昨日在其網誌貼文, 無談政經大事, 只說了「當年今日 (9 月 5 日) 對我來說是難忘的一天」。到底咁事令任總網誌? 就是廿多年前在北京的一頓飯, 地點在釣魚台國賓館的同樂園, 裡面吃飯的地方叫養源齋, 是時任國務院副總理朱鎔基宴請晚飯, 透過時任人民銀行副行長陳元的安排, 當時會談的課題是香港的印鈔安排。結果是香港動用外匯基金, 買下當時一家英國公司在香港擁有的印鈔廠, 確保香港的印鈔權和保留在香港印鈔。在 22 年後的同一天, 任志剛很高興有機會和陳元在香港再見面。