

# IEC列代幣九大風險 部分是騙局 投資ICO 隨時血本無歸

香港文匯報訊(記者 蔡競文)本港上周有公司公開宣布推出「首次代幣發行」(initial coin offerings, 下稱「ICO」)項目,證監會指ICO在港是否合法,需視乎個案情況,強調如發現有人無牌發行「證券」就會執法。投資者教育中心(IEC)指出,加密貨幣、ICO與其他涉及數碼代幣的投資安排,屬於高度投機性質活動,當中有九大風險,呼籲投資者須加倍小心。

投資者教育中心總經理李博衛(David Kneebone)上周末表示,比特幣越來越受市場關注,這股熱潮不但引發其他加密貨幣的開發和創立,亦助長了ICO的發展。

雖然某些ICO成功在短時間內籌集巨額資金,例如幾分鐘或幾小時內籌集到數以百萬美元計的資金,吸引媒體關注及讀者眼球,但對投資者而言,參與ICO投資可能涉及重大的風險。投資者須留意ICO的研發項目可能最終失敗收場,或甚至只是一場騙局。

## 多跨境進行 難核實營運者

他指出,加密貨幣、數碼代幣一般被視作虛擬商品。在很多地區,包括香港,加密貨幣、數碼代幣都不是法定貨幣。更甚的是,ICO項目通常只提供一份「白皮書」以解釋研發項目的概念、所使用的技術,以及業務前景等,這些「白皮書」一般十分複雜及高度技術性。而且,「白皮書」的內容更可能沒有經過任何核實或根本無法核實。跟很多嶄新的網上投資活動一樣,ICO很多屬跨境進行,投資者要核實ICO的真實性及營運者的身份十分困難。

## 研發項目前景資訊有限

鑑於ICO、數碼代幣及加密貨幣相關活動的潛在風險,他表示,不同地區的監管機構已表示關注及作出警告。他總結出市場上的ICO總共有九大風險,包括:欺詐及騙局、研發項目前景及有限資訊、極度波動及高度投機性、流通性風險、跨境風險等等(見表)。

李博衛續指,在香港,數碼代幣、加密貨幣通常被認為具有「虛擬商品

的特點»,而虛擬商品本身並非《證券及期貨條例》所界定的「證券」,然而市場上推出的一些ICO,當中所發售或銷售的數碼代幣可能屬於本港《證券及期貨條例》所界定的「證券」,就會受到香港證券法例所規管。

證監會上周二(9月5日)首度就ICO的規管表態,表示部分ICO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。

## 比特幣認受性仍未確立

李博衛認為,雖然比特幣及其他加密貨幣在過去數年日漸盛行,但前景仍然難以預測。

加密貨幣目前仍處於實驗階段,正在不斷演變,如比特幣在國際社會上的認受性仍然是未知之數,它們並未有廣泛地被商家接納為一種付款的方式。加密貨幣的價值經常大幅波動,投機意味極重。他提醒,市民在考慮買賣、投資、持有或以這些加密貨幣進行交易時,必須加倍小心。



投資者教育中心總經理李博衛表示,投資者須留意ICO研發項目可能最終失敗收場。



### ICO 九大風險

- 欺詐及騙局**  
ICO一般以高科技項目招徠,騙徒常包裝成吸引人的投資機會及高回報,投資者容易墜入詐騙陷阱。
- 洗錢、恐怖分子資金籌集及其他違法活動**  
ICO相對匿名的交易特點及快速的集資能力,容易被洗錢及恐怖分子利用,執法機構會關閉有關活動平台。
- 研發項目前景及有限資訊**  
ICO計劃營辦者大都未必有可靠的往績,研發項目可能會被暫停或推遲,有關代幣因此變得毫無價值。
- 平台風險**  
加密貨幣交易平台由私人公司設立,可能不受規管及位處海外。出現倒閉、停運或被黑客入侵時,投資者或會損失全數存在平台上的加密貨幣。
- 錢包保安**  
加密貨幣存在數碼錢包內,黑客入侵、病毒感染、遺失密碼等會導致加密貨幣損失,追尋遺失加密貨幣的成功率十分低。
- 極度波動及高度投機性**  
數碼代幣及加密貨幣的估值通常不透明,它們一般沒有任何實質資產支持,交易價格在短時間內大幅波動。
- 流通性風險**  
二手市場不一定有足夠的活躍買家和賣家,而數碼代幣及加密貨幣亦未必被廣泛接納作交易和付款用途。
- 沒有實物支持**  
加密貨幣可能沒有實物、發行人或實體經濟的支持。若加密貨幣停止買賣或營運商停止營運,投資者將無法獲得退款。
- 跨境風險**  
ICO多數具跨境性質,如果出現欺詐、違約或倒閉等情況,一般難以界定投資者應根據何處的法例追討權益。

資料來源: 投資者教育中心

## 消息混亂 比特幣內地大冧價

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報導)上周五晚間至周日下午3點,內地比特幣走出一波大跳水趨勢,價格從接近29,000元(人民幣,下同)高點急挫至最低21,000元左右,不到兩天時間狂跌

8,000元。本輪的恐慌式下跌緣於上周五傍晚財新網一則報導稱,監管當局決定關閉中國境內虛擬貨幣的交易所,涉及「OKcoin」、「火幣網」和「比特幣中國」等為代表的所有虛擬貨幣與法幣之間的交易,並援引知情人士消息稱,未來中國境內不能有存在虛擬貨幣和人民幣兩兩之間的交易。

### 三大平台稱沒收到關閉通知

不過上周末,上述三大比特幣平台紛紛公告稱不能確定該則新聞正式性,表示目前為

止沒有接到監管機構的通知。同時強調,監管機構並沒有宣佈比特幣本身非法,也沒有禁止用戶和用戶之間的點對點交易。受到平台公告影響,昨日下午後比特幣價格止跌回升,據OKcoin報價來看,下午3時價格進入谷底的21,650元後,再出現大力回抽,截至17:00,報價已經上到22,904元。業內不少人士表示,報道稱內地禁止比特幣交易,但未提到禁止點對點交易,這或許會使得未來比特幣變成場外交易,加之部分參與者和交易平台轉移到澳洲、日本等地,或使得比特幣監管更難,風險更大。

## 復星醫藥:境外投資未受限

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報導)復星醫藥(02196)集團高層近日在滬舉行的2017中期業績溝通會上表示,集團上半年海外資產收入大幅增加,且按照集團的「外延式擴張」戰略,正通過併購、參股等方式,在歐美及新興市場上開展境外佈局。此外,復星醫藥否認了海外投資受限一說,稱資金出境不存在問題,未來還冀境內外融資順暢以繼續降低負債率。

### 投資高科技未受限

復星醫藥總裁、首席執行官吳以芳對傳媒表示,目前復星醫藥積極加強在兩個高點的佈局,一個是市場或者監管的高點,例如規範健全的歐美主流市場;另一個便是機遇高點,如非洲和亞洲一些新興市場國家,存在因缺失醫藥行業而具備巨大增長潛力。

近日不少海外投資項目被逐步收緊。6月22日,有消息稱銀監會排查近年來海外投資規模較大的民營企業,傳聞導致當天復星醫藥A股盤中跳水8.54%,復星醫藥H股盤中下跌5.92%。

在溝通會上,復星醫藥高層否認受到國家對海外投融資管控的影響。吳以芳強調,復星醫藥整個對海外投資和擴張的項目,是得到國家鼓勵的創新研發項目,因此不存在資金出境困難等問題,境外的融資亦是允許的。

集團首席科學顧問許田指出,資金出海還需看其真實用途。一部分的資金出去參與高科技企業,不但可以把技術帶回來,而且是一個學習的過程。因此這樣的海外投資並



復星醫藥上半年海外資產收入大幅增加,左為總裁兼首席執行官吳以芳,右為首席科學顧問許田。

未有受到限制。

### 分拆業務來港上市

近日復星醫藥還分拆了旗下醫學美容儀器公司Sisram Medical獨立赴港上市,Sisram Medical是全球五大醫學美容儀器生產商之一,在內地市場佔有率排第一,該公司赴港上市亦被認為是復星醫藥尋找海外融資的途徑。

吳以芳說,選擇赴港上市是出於對香港市場的信心,香港股市監管具有規範性和高流動性。復星醫藥本身就有H股,這次Sisram香港上市,也可以拓寬海外融資渠道。而且內地和境外融資的通暢,還有利於保持健康的財務槓桿,當前復星醫藥資產負債率45.73%,未來希望通過多方面的融資將負債率降得更低。

## 研發費用增50% 強攻創新項目

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊)復星醫藥半年報中顯示,期內集團研發投入超出6億元人民幣(下同),同比增長28.12%。其中研發費用接近5億元,同比增長50.15%。

吳以芳稱,集團目前擁有前沿的研發隊伍中170多個研發項目,其中30多個是創新研發的項目。此外,研發投入中還包含一個出資5億元設立的科技創新孵化平台。首席科學顧問許田指,集團做的是力所能及的創新,並希望給股東帶來正面的盈利。

### 料對盈利有幫助

復星醫藥集團生物藥研發平台的帶頭人、復宏漢霖的創始人兼總裁劉世高指出,研發投入和盈利是非常相對的事情,通過持續投資來做原創研發,這亦是集團的戰略之一。

## 港股本周下試50天線

香港文匯報訊(記者 周紹基)港股美國預託證券(ADR)上周五個別發展,當中匯控(0005)ADR升0.5%,但騰訊(0700)卻跌約0.9%,總結來說,恒指今日將平開。市場人士認為,地緣政治風險高企,港股明顯受創於28,000點,遲遲無法突破,令大市處於「十字路口」。永豐金融研究部主管涂國彬表示,美國息口前景未明,本周更有多間央行議息,備受市場關注。

### 儲局12月加息機會降

他表示,聯儲局副主席辭職,7個理事席位空出了4個,加上聯儲局主席耶倫也快卸任,相信今年內美國再加息的機率會續降,12月加息的機會亦跌至30%以下。不過,由於企業業績期已屆尾聲,恒指在現水平將遇阻力。技術上,指數目前反覆測試20天線支持,圍繞5日線上下,受制於10日線,顯示大市動能不足,港股上漲空間有限。在幾大重磅股表現乏力下,整體大市氣

氛尚淡,故涂國彬相信,港股有需要先向下測試50天線的支持力。相比之下,A股自從5月確立底部後,已開啟上行走勢,目前已逐步升穿主要阻力位,在8月下旬更加速上漲,突破3,300點。特別在人民幣走勢強勁下,吸引資金流入A股,市場氣氛較港股更佳。

他呼籲,投資者除了要關注下周內地的CPI和PPI等數字外,也要將目光放到10月召開的十九大會議,從歷史經驗來看,全國代表大會對股市有一定正面作用。

### 地產股有望接力炒上

第一上海首席策略師葉尚志則認為,美國加息預期進一步降溫,將有利本地地產股繼續向上,有望從匯控、騰訊、友邦(1299)手上接力,扭轉大市的牛皮走勢。不過,由於本地地產股佔恒指的權重不大,僅有約6%,故港股或可能進入「炒股不炒市」的局面,即指數橫行走弱,但地產股卻向好。

## 中建材與中材宣佈合併

香港文匯報訊 中建材股份(3323)及中材股份(1893)聯合公告訂立合併協議,本次合併由中建材股份以換股方式與中材股份實施。具體而言,每1股中材股份H股將換取由中建材股份發行的0.85股中建材股份H股;另外,每1股中材股份非上市股將換取由中建材股份發行的0.85股中建材股份非上市股。合併完成後,中材股份的全部資產、負債、業務、人員、合同、資質及其他一切權利和義務將由中建材股份承接與繼承。

### 1股中材換0.85股中建材

中建材股份和中材股份分別為內地第一和第四大水泥生產商,預期合併後中建材股

份將成為全球水泥產能排名第一的企業,並在混凝土生產、石膏板生產等多個領域擁有世界領先地位。合併後中建材可通過統籌生產規劃,統一制定銷售策略,降本增效。

在股票流動性方面,兩公司的新聞稿指,本次合併預期將大幅提升中材股份現有H股股東所持股權的流動性。在融資結構和成本方面,預期可借助行業領先的評級靈活運用各項融資工具,爭取最優融資結構及成本。對於本次交易前存在的A股子公司同業競爭,合併後中建材股份將按照相關監管部門的要求,穩妥推進相關業務整合。

本次合併已分別取得兩公司董事會批准,尚需獲得各自的股東會審議通過以及監管機構的審核。