

理財智庫

認識 ICO 風險 (上篇)

比特幣愈來愈受市場關注，這股熱潮不但引發其他加密貨幣的開發和創立，亦助長了「首次代幣發行」(initial coin offerings, 簡稱 ICO)的發展。ICO一般是研發區塊鏈技術項目的網上集資活動。雖然某些ICO成功在短時間內籌集巨額資金，因而獲媒體關注及報道，但對投資者而言，參與ICO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。

什麼是ICO? 一般而言，ICO是一種集資的方法，計劃營辦者透過發行代幣(Digital tokens or coins)換取廣泛使用的加密貨幣(例如比特幣或以太幣)或現金，藉此為研發特定的區塊鏈項目籌募資金。ICO計劃營辦者一般把研發項目的計劃書及代幣持有人權益羅列在一份稱為「白皮書」(white paper)的文件內，並在網上發佈。

投資者參與ICO的原因可能是希望獲得研發項目的相關權益，例如獲得新區塊鏈平台或軟件的使用權，亦可能是投機性質，期望有關代幣將來的價值高於其發行價。ICO可以有不同的結構以配合不同的商業目的，例如提供某項物業、資產或業務的投資機會，某種利息或金錢回報的保證等。

有關代幣在首次發行完成後，可能會被安排在加密貨幣交易平台進行交易，以便投資者進行買賣。這些代幣一般被視作新的加密貨幣。

什麼是代幣及加密貨幣? 代幣是一種以數碼形式代表持

有人權益的方法，持有人可以獲得數碼代幣相關資產、利益或產品的擁有權或使用權。加密貨幣是一種數碼代幣，一般用作為交易支付、計算單位或儲備用途。比特幣是其中一種最為人熟悉的加密貨幣。

加密貨幣和數碼代幣一般被視作虛擬商品。在很多地區，包括香港，加密貨幣和數碼代幣並非法定貨幣。

ICO活動或受香港證券法例規管 在香港，數碼代幣和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」。數碼代幣和加密貨幣亦不是香港的法定的貨幣。

但是，ICO的結構可能各有不同，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「證券」，並受到香港證券法例所規管。

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的活動，並可能涉及重大風險。投資者須加倍小心，了解當中的特性和風險。你不應投資任何你不認識或不理解的金融產品或活動。未有全面了解其特性、運作機制及風險之前，切勿跟風投機。如有疑問，應尋求法律、專業意見。

下一篇我們將會解釋ICO、數碼代幣及加密貨幣相關活動的潛在風險。

錢家有道 (www.thechinfamily.hk) 由投資者教育中心負責管理，並獲教育局及四家金融監管機構支持。

最近有報道指出，積金局仍未將上海交易所與深圳交易所納入強積金計劃的核准交易所名單，因此強積金未能加碼買A股，不少投資者表示失望。按積金局規定，現時強積金基金僅可將10%資產配置到A股，當然也沒有A股基金這個選項。

東驥基金研究部

基金業界向積金局表達放寬強積金投資A股，監管當局曾「反應正面」，但積金局考慮到基金經理投資相關市場的資金能否隨時調出及讓強積金受託人打打工仔買賣指示執行等，其後回應未能放寬。積金局表示，為保障強積金成員，強積金的投資規則較零售基金嚴格，對港外交易所納入核准名單也審慎。根據資料，現時共有33個國家或地區、涉及39個交易所獲列入核准名單。

A股「入摩」獲國際認同

今年6月，MSCI明晨宣佈，A股明年獲納入MSCI新興市場指數，市場認受性獲提升。據悉，MSCI首次將納入222隻A股大盤股，佔MSCI新興市場指數的0.73%權重，並將在明年5月及8月分兩次完成，但若內地監管機構有機會取消或大幅上調滬港通和深港通的單日額度限制，MSCI亦考慮一次性完成調整。近年來，內地資本市場不斷開放，人民幣國際化進程加快，而外資現時已可通過QFII及滬港通、深港通投資於A股，但強積金卻仍然受到嚴格限制。

現時滬深兩交易所流通市值約為8萬億美



MSCI明晨今年6月宣佈納入A股為新興市場指數，明年6月正式啓動。

元，雖然最初的指數比重大，但市場對「入摩」契機有憧憬，深信有利內地資本市場的進一步開放則有深遠意義，內地監管部門及金融銀行機構等未來亦需配套跟上，令內地、香港兩地互聯互通機制更加成熟、資本流動更加活躍，對本港相信也是一個重要的利好因素。

積金局未納A股不合情理

強積金計劃中已有美國、歐洲乃至日本的股票基金，甚至考慮加入印度股票基金，但是內地A股這麼一個大市場，本港的強積金如果一直缺位似乎不太合乎情理，筆者仍然看好強積金的投資選擇會越來越多元化，以滿足不同港人群體的需求。

假若A股基金真的入MPF了，那投資者是否值得博呢?其實這和一般的基金投資是一個道理，首先你需要考慮自己的風險程度是否符合，一般來說A股基金會相對於港股及全球股票基金的風險更高一些，當然亦有

機會對於更高的回報。其次入市時機也很重要，中國經濟穩健，人民幣走勢穩定皆可為A股基金提供支持。

中國A股基金今年升20%

宏利旗下非強積金計劃基金的中國A股基金今年至今上升約20%，路博邁旗下部分投資於A股的中國基金今年至今上升46%，成為中國基金類別之冠，表現大幅優於其他未有涉足A股的中國股票基金。

兩地互聯互通將更緊密

據悉，內地社保基金將透過滬港通及深港通投資港股，雖未確定具體金額，但兩地的互聯互通機制將更緊密，屆時A股基金距離獲納入本港強積金或許也可以更近一步。

(讀者請注意基金價格可升亦可跌。本文意見只供參考，文內基金買賣策略亦只是模擬，並不構成投資建議。東驥基金及東驥基金管理的基金組合，有可能持有文中提及的基金。)

最新強積金基金報價

Table with multiple columns listing various investment funds, their performance metrics, and categories. Includes sub-sections for different asset classes like Global, Asia, Europe, and US.

註：亞洲太平洋股票，日本除外。最新基金價格：基金最近期之每股資產淨值或賣出價。變幻：以期內資產淨值或賣出價計算，股息再投資，以港元計算。同一組別中，領先的20%基金在總回報上獲授予Lipper稱號(代號1)。之後的20%為2號，中間的20%為3號，再之後的20%為4號。穩定回報：以歷史數據為依據，反映基金相對於同組別中經風險調整後的穩定回報。