

理財智庫

鐵索連舟 交叉持股

港股於2017年6月上演了「三國演義」裡面「鐵索連舟，火燒連環船」的一幕，多隻彼此交叉持股，關係錯綜複雜的細價股連環暴跌。

交叉持股可以發生在兩家公司，也可以牽涉多家公司。有些公司以此防止敵意收購，或者鞏固與業務夥伴的關係。

上市公司之間交叉持股，孰好孰壞，難以一概而論，但小股東應留意以下問題。第一，公司進行交叉持股的目的是什麼？一般來說，如上市公司並非投資公司，那公司管理層理應集中發展公司的主要業務，而非不務正業，將公司資金投於於其他的上市公司股票。

第二，分析一間公司的盈利時，應從質量出發，了解盈利來源，若盈利來自投資股票，特別是未實現利潤，就要考慮有關利潤的持續性和穩定性。如公司所投資的另一間公司股權高度集中或成交疏落，有關公司的股價未必能夠反映其合理價值，而有關公司股價波動亦會影響持有其股票公司的估值。

交叉持股潛在損害股東權益 公司之間交叉持股，尤其是牽涉多家公司，可以想像不是出於巧合，而是出於利害關係，但不一定有利於股東。如果交叉持股由莊家一手策劃和操控，更會損害股東權益。

交叉持股可以造成骨牌效應，當一家公司出事，與之有股權關係的公司自然難以獨善其身。另外，上市公司之間交叉持股，締結股權上的「聯盟」關係，那麼在一些需要股東投票通過的公司議案中，這些擁有投票權的公司可能聯合起來，讓議案得到通過，損害小股東的利益。至於交叉持股亦會令公司的股權結構變得複雜和模糊，散戶難以掌握公司主要股東的身份，莊家也可以藉此隱瞞自己的持量，作出一些違法行為，例如造市。

錢家有道 (www.thechinafamily.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。

比特幣入手前須三思

坐擁虛擬貨幣市場最大市值的 比特幣近期上演瘋狂走勢，自今年年初不及1,000美元上漲至今升穿10,000美元，回報超1,000%！敢問何處股市能有如此驚人回報？近日比特幣也因此而成為不少親朋好友茶餘飯後的熱門話題，筆者亦聽聞身邊一些很少做投資及理財的友人準備入手少少比特幣一博。那麼比特幣是否可作為一種理財工具呢？

首先讀者宜了解何為虛擬貨幣，何為比特幣。 比特幣的發展史 8年前化名為「中本聰」的比特幣之父在赫爾辛基挖出了第一批50個比特幣，而至今無人知曉他的真實身份。類似於央行的「印鈔」，在比特幣的世界中稱之為「挖礦」，「礦工」使用電腦設備解算數學方程，即可獲得新發行的比特幣。藉以抵制央行超發的最初目的，創始人中本聰在比特幣網絡中總共設置了2,100萬個待解的密碼方程組，到2140年產出第2,100萬枚後，比特幣的數量不會再增加，因此投資者無需擔心無限挖礦的通脹因素。現在比特幣礦工遍佈世界，而中國憑借電費及人力成本低廉成為礦工的主要集中地之一，全球最活躍的「礦池」包括AntPool、BTC.TOP及F2Pool等。

過去幾年比特幣的價格走勢也並非一帆風順，反而十分曲折，曾在數千元及

數百元之間大起大落，比特幣升至1,000美元花了8年時間，但從9,000美元升至10,000美元僅用了2天時間！現時突破千億美元市值的比特幣，佔據加密虛擬貨幣市場的近半壁江山，緊隨其後的還有Ethereum、由比特幣分叉產生的Bitcoin Cash及Ripple等，整個虛擬貨幣市場市值仍然已突破2,000億美元，甚至超越了老牌金融機構花旗銀行。

各國監管態度不一 此前中國央行等不少監管機構以及其他金融機構均發聲，明確表現對虛擬貨幣的不支持態度，以及提醒投資者泡沫爆破的風險，亦曾引發比特幣價格的大跌。面對瘋狂的虛擬貨幣市場，現時有些機構態度稍有轉機，其中日本及新加坡的取態較開放，還有芝加哥交易所計劃推出比特幣期貨並正在測試中，一些



比特幣上上周突破10,000美元後暴起暴跌。

銀行也考慮未來向客戶提供基於期貨的相關交易。另外比特幣所基於的區域鏈技術有望成為今後金融系統的重要技術，也是監管機構重新審視虛擬貨幣的原因之一。

小注怡情 散戶忌貪心 對於投資者願意接納新的事物和技術是好事，但若不問何物、不顧風險盲目跟從則是觸犯了投資的大忌。虛擬貨幣市場不可不視，但投資者仍需明辨個中風險，謹慎參與及投資。投資者應充分了解，高額回報的背後勢必暗藏巨大

的風險，虛擬貨幣價格的波動率遠遠大於傳統金融產品，甚至超過一些金融衍生產品，往往單日即可上下20%至30%，非常之驚險刺激。投資者必須考慮是否符合自己的風險偏好再決定，若不是專門從事虛擬貨幣交易的專業人士，就算投資也只適合小注怡情，不應超過理財組合的5%。

(讀者請注意基金價格可升可跌。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 columns for Fund Name, Manager, and Performance Data. Includes sub-sections for Global, Asia, and US Funds.