

虛擬貨幣一周蒸發萬五億

IMF警告涉巨大風險 籲各國合作規管

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)環球央行近日相繼表示加強對虛擬貨幣的監管,昨連國際貨幣基金組織(IMF)也呼籲各國合作規管虛擬貨幣,並警告投資虛擬貨幣可能涉及巨大風險。相關消息拖累比特幣、以太幣和瑞波幣等虛擬貨幣近日持續大跌。統計顯示,近一周來,全球加密貨幣市值蒸發約2,000億美元(折合約1.56萬億港元)。



內地投資者哀歎此輪虛擬貨幣暴跌損失慘重。 香港文匯報深圳傳真

內地進一步收緊對虛擬貨幣的監管,人民銀行營業管理部近日發佈《關於開展非法虛假貨幣交易提供支付服務自查整改工作的通知》,要求轄內各法人支付機構自文件發佈之日起在本單位及分支機構開展自查整改工作,嚴禁為虛假貨幣交易提供服務,並採取有效措施防止支付通道用於虛假貨幣交易。各單位應於1月20日將自查情況、已採取措施等上報營業管理部。

人行禁止虛假貨幣交易

通知還要求,各單位應加強日常交易監測,對於發現的虛假貨幣交易,應及時關

閉有關交易主體的支付通道,並妥善處理待結算資金,避免出現群體性事件。

在全球監管進一步收緊下,比特幣一度跌破10,000美元,截至昨晚7:09,cryptocompare.com報價顯示,比特幣報11,707.59美元,升1.42%,但與去年底的近20,000美元比較,三個星期大瀉41%。

去年底,人行牽頭多部委和多地金融辦召開座談會,對虛假貨幣「挖礦」、場外交易等的下一階段整頓工作進行研究部署,將重點清理整頓註冊地在境內的場外交易場所或平台(包括以「出海」形式將網站平台設在境外繼續為國內用戶提供交

易服務)、為場外交易提供擔保和清算的服務商、通過線上或線下為大額「點對點」交易提供做市服務的機構或個人等,並屏蔽其設在境外的交易服務網站和APP等。1月初,互金整治辦發文要求各地整治辦積極引導轄內企業有序退出「挖礦」業務。綜合採取電價、土地、稅收和環保等措施,引導相關企業有序退出。

韓擬聯手中日加強監管

最近,韓國最高金融監管機構稱,正尋求與內地和日本的監管機構加深合作,遏制加密貨幣投機性交易,並提醒大量投資

虛擬貨幣的人們當心「非理性繁榮」。韓國司法部正準備草擬一份法案,以禁止通過某些加密貨幣交易所進行交易。

儘管內地9月底關停了所有虛假傾向交易平台,但大量投資者轉戰海外市場,許多投資者在此一輪調整中也損失慘重。記者在炒幣微信群裡看到,有投資者表示他們已被深套,但暫時並打算割肉,另有投資者希望抄底找機會買入,也有投資者貼出消息顯示韓國官員稱停比特幣交易是不現實的,似乎尋找安慰。有投資者稱,唯一能禁止虛假貨幣的辦法就是切斷全世界的網絡,這顯然是不可能的。



歐達禮

證監諮詢收緊公司併購

香港文匯報訊(記者 吳婉玲)證監會昨就《公司收購、合併及股份回購守則》的建議修訂,展開為期三個月諮詢。主要建議包括將清洗交易寬免的投票批准門檻提高至獨立股東的75%,以及賦權收購委員會可規定違反了該兩份守則的人向因此蒙受損失的股東支付賠償,藉此加強投資者保障。

其他建議修訂旨在釐清在所有與該兩份守則有關的交易中與收購執行人員、收購委員會及收購上訴委員會交涉的人的責任,藉以規定他們從速合作並提供協助,以及提供真實、準確和完整的資料。

證監會行政總裁歐達禮表示,建議的修改一方面是要令股東得到公平對待,另一方面旨在保障香港證券市場參與者的利益。此外,是次諮詢亦建議修訂「聯繫人」一詞的定義,以及修改在其他司法管轄區沒有訂明強制取得證券權利的情況下獨立股東批准取消上市地位的要求。

財匯局賦獨立監管地位刊憲

香港文匯報訊(記者 吳婉玲)政府昨在憲報刊載《2018年財務匯報局(修訂)條例草案》,旨在優化上市實體的核數師監管制度,草案將於下周三提交立法會首讀。按該立法建議,財務匯報局(下稱「財匯局」)將成為被視為公眾利益實體的上市實體核數師的獨立監察機構。財匯局表示,歡迎政府向立法會提交核數師監管改革的修訂條例草案。

按《條例草案》的立法建議,財匯局將成為被視為公眾利益實體的上市實體核數師的獨立監察機構,並負責履行查察、調查和紀律處分公眾利益實體核數師的職能。根據新制度,香港會計師公會將在財匯局的監察下,繼續履行註冊、制訂專業進修規定、專業道德標準、審計和核證準則的法定職能。

奧瑪仕委非獨家顧問發展區塊鏈

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)加密貨幣炒風熱烈,有上市公司亦加入戰團。濠賭股奧瑪仕(0959)昨公佈,委任LDJ Cayman Fund Ltd為非獨家顧問,以取得或建立有關區塊鏈技術及加密貨幣項目或

業務,並將向其支付7.5萬美元(折合約58.5萬元)及300萬股購股權作顧問費用,當中首200萬份購股權行使價為每股0.365元,較前一個交易日的收市價溢價1.38%,而餘下100萬份購股權行使價為每

股0.6元,溢價66.7%。

奧瑪仕表示,對區塊鏈技術及其於全球範圍內應用之未來前景持樂觀態度,認為區塊鏈技術較傳統技術相比更安全、便於使用、高效及智能,又指公司擬透過與顧

問之間的合作,多元化其業務營運,擴充其收入來源及探索投資或發展機會,進而提升股東回報。

LDJ Cayman Fund Ltd為區塊鏈、加密貨幣及首次代幣發售市場顧問David Drake創立及全資擁有。

受消息帶動,奧瑪仕昨一度升25%見0.45元一個月高位,收報0.395元,升9.72%。

新興市場股市動力增 聚焦金磚四國



受到全球主要經濟體經濟數據強勁與能源原料商品價格上漲鼓舞,全球股市延續去年來漲勢表現氣勢如虹,新興股市更在三大新興市場同步大漲帶動下,創下2012年以來最佳開年漲勢。

富蘭克林投顧

富蘭克林鄧普頓金磚四國基金暨新興國家基金經理人加坦·賽加爾表示,相較成熟市場,新興市場的人均GDP仍有很大增長空間,加上人口結構優勢,增長性優於成熟市場,貿易佔全球比重也日益增加。更重要的是,歷經2011年至2015年這段新興市場經濟增長放緩、企業盈利下滑期後,2016年初至今,受惠於商品價格回升及出口增加,新興市場企業盈利已有明顯改善,展望2018年新興市場企業盈利增長預料仍有雙位數,可望持續提供股市上升動能。

出口經濟改善 財政穩定

加坦·賽加爾表示,2018年即便面臨美國聯儲局加息與縮表、歐洲央行縮減QE等貨幣政策正常化環境,但這樣的政

策走向主要奠基於經濟環境改善,此將有利拉抬新興市場出口動能,以歷史經驗觀察,美國加息期間整體新興市場貨幣即呈現同步上揚趨勢而非貶值。近年來許多新興國家也已採取更為正統的政策穩定財政狀況,隨著新興國家增長動能回升,新興市場貨幣已在2015年底與2016年初,於聯儲局真正加息時利空出盡呈現打反反彈向上趨勢,未來新興市場貨幣的升勢也可望有利新興股市美元計價報酬。

推動改革政策 前景看好

亞洲在三大新興市場中,以其增長動能強勁、財政體質優異以及科技進展等利好,投資前景獲投資者認同不在話下,然而,加坦·賽加爾指出,拉丁美

富蘭克林鄧普頓金磚四國基金回報表現

基金名稱	回報(%)				
	三個月	六個月	一年	二年	三年
富蘭克林坦伯頓金磚四國基金	7.37	21.36	34.98	51.10	32.22
同類型基金平均	4.64	12.56	25.70	35.26	20.11
排名	1/45	1/45	2/44	2/44	3/43

資料來源:理柏資訊

洲市場中的巴西,在歷經兩年半衰退後,經濟已開始逐步復甦,失業率降低,而消費增長則是帶動經濟復甦的主要力量,執政者致力推動退休金改革等重大政策改革,巴西正向的經濟動能及降息政策皆有利企業盈利增長。再者,成熟歐洲經濟復甦連帶刺激新興歐洲國家的經濟表現,特別是俄羅斯受惠央行降息循環與薪資增長帶動消費動能提升,國際油價走高更為俄國經濟利多支撐,俄羅斯股市低本益比、高股利率的

優勢將更為彰顯。富蘭克林證券投顧指出,全球股票型基金於新興市場配置,相對大盤減碼仍接近五個百分點,顯示基金經理對於新興市場前景信心雖有回升,但實際配置卻相對保守,然而,新興經濟體2018年前景看佳又較具備評價優勢,建議投資者不妨透過金磚四國股票型基金或全球新興市場股票型基金佈局,以各國產業結構與資源多元性,掌握股市輪動行情,也降低投資單一市場波動風險。

美元續轉弱 日圓升幅擴大

金匯動向

馮強

美元兌日圓本周四受111.50附近阻力後走勢偏軟,本周尾段跌幅曾擴大至110.50水平。美元匯價過去1周多的走勢持續疲弱,日本央行行長黑田東彥本周重申保持寬鬆政策以達至2%通脹目標,不過美元兌日圓依然處於反覆下跌走勢,黑田的言論未能扭轉日圓的偏強表現。

日本央行將於下周一及周二連續兩天舉行政策會議,而日本央行減少購債規模,日本10年期長債息率本周四曾向上觸及0.09%水平的半年高點,市場將關注日本央行是否會傾向放寬10年期長債息率的控制,令該長債息率逐漸向上,對日圓構成進一步支持。雖然美國眾議院本周四通過開支法案以避免美國政府停止運作,但美國參議院能否順利通過該法案仍存在變數,美國政府機關下周依然存有停運風險之際,美元指數的跌幅有加劇趨勢,不利美元兌日圓的短期

表現。日本工資連升4月利好經濟

另一方面,日本內閣府本周三公佈,11月份機械訂單按月攀升11.8%,較10月份的5.6%升幅明顯轉強之外,更是連續兩個月呈現上升,加上日本厚生勞動省上周二公佈11月份人均工資按年上升0.9%,明顯高於10月份的0.2%增幅,並且是連續4個月上升,將有助日本第4季經濟表現。此外,美國10年期長債息率近期持穩2.50%水平之後,近日走勢節節上升,本周尾段更一度攀升至2.642%附近的3年多以來高點,不過日圓匯價依然表現偏強,美元兌日圓連日下跌,顯示美國長債息率近期階段的回升未足以支持美元反彈。

雖然美國本周三公佈12月份工業生產按月顯著上升0.9%,較11月份的0.1%跌幅大有改善,而周四公佈的上周首次申領失業救濟人數又減少4.1萬人,令申領人數回落至45年低點,同時美國長債息率升幅擴大,但美元兌各主要貨幣反

而進一步轉弱,凸顯美國政府可能停運的風險持續對美元走勢構成負面影響,不排除美元兌日圓稍後有機會跌穿本周早段位於110.20至110.30水平之間的主要支持區。

美元兌日圓下望109.5水平

市場關注歐洲央行下周四舉行的貨幣政策會議之際,歐元過去1周升幅擴大,有歐洲央行委員本周三率先發出不利歐元的言論,消息導致歐元一度跌穿1.22美元水平之外,同時令歐元兌日圓交叉匯價連日受制136水平,亦有助日圓繼續高位徘徊。此外,油價經歷過去半年的反覆攀升之後,預期主要央行將會陸續跟隨美國聯儲局作出收緊貨幣政策的行動,該因素將繼續對美元形成下行壓力。預料美元兌日圓將反覆走低至109.50水平。

周四紐約2月期金收報1,327.20美元,較上日下跌12美元。現貨金價本周前段持續遇到獲利沽壓,連日下跌,周四曾回落至1,324美元水平,不過市場憂慮美



金匯錦囊

日圓:美元兌日圓將反覆走低至109.50水平。
金價:現貨金價將暫時上落於1,320至1,350美元之間。

國政府下周可能出現停運風險,美元指數本周尾段進一步轉弱,反而帶動現貨金價本周五曾掉頭反彈至1,338美元水平,收復本周的大部分跌幅。市場氣氛現階段依然不利美元,但隨著美國10年期長債息率本周五仍然高企於2.60%水平之上,美元指數未跌穿90關位,金價有機會處於橫行走勢。預料現貨金價將暫時上落於1,320至1,350美元之間。

基金透視

凱基投信

稅改政策釋出利多,美國食品暨藥物管理局(FDA)持續放鬆監管,且製藥醫療類股的估值仍有提升空間,預計今年製藥醫療產業將重返榮耀。

凱基銀髮商機基金經理人劉大平表示,美國醫療保健業海外現金充足,金額僅次於科技業,稅改成功關關後,企業海外盈利匯回一次性稅率降為15.5%,此項優惠有利於醫療企業匯回海外現金。

海外資金匯回 併購添動力

目前醫療保健產業的海外現金高達1,700億美元(詳見附表),若資金匯回,將有助於提升股票回購、股利發放及併購等動能。劉大平表示,擁有創新技術的中小型生物科技、具新藥研發能力的公司(例如腫瘤、罕見疾病及中樞神經疾病等),都是潛在併購標的之首選。

除了稅改助功,美國政府亦持續在政策上釋利多。劉大平表示,FDA持續放鬆監管下,2017年核准在美上市的新藥數量高達46種,創下21年來新高,預期今年新藥核准件數仍可居於高位。醫療機構IMS便預估,未來三年年平均新藥核准數可達40件至45件,為製藥股持續上漲的重要驅動力。

市盈率仍低 估值空間提升

此外,醫療保健類股市盈率約17倍,仍較美股的19倍低,整體估值仍較大盤折讓10%,隨股價打壓等負面因子的逐步反映,未來下調風險並不高,股市估值將還有提升空間。

劉大平表示,在中長期趨勢仍看好下,建議已有製藥醫療相關部位的投資者可續抱等反彈,至於空手部位的投資者,則可把握逢低買進,迎接產業投資商機。

各產業海外現金統計

產業	金額(億美元)
科技	6,337
醫療保健	1,788
消費	563
工業	531
金融	59
能源	22

資料來源:J.P. Morgan, 2017/12

受惠稅改 美製藥醫療股潛力巨