

證監出招規管虛幣交易平台

投資管理及分銷須領牌 對基金作盡職審查

虛擬貨幣包括比特幣、以太幣在內，近年價格大上大落，證監會早已向大眾提醒虛擬貨幣屬高風險的產品。為進一步保障投資者，證監會公布，將銷售虛擬貨幣基金的中介人，以及投資虛擬貨幣的管理公司納入監管範圍，並實施發牌條件，及研究規管虛擬貨幣交易平台。前財經事務及庫務局局長陳家強表示，由於近年不少虛擬貨幣交易平台在港運作，為避免「無王管」的情況，因此證監會決定探索如何規管該平台。

大公報記者 王嘉傑

證監會表示，近年一些虛擬資產的價格上升，令投資者對相關投資產品的需求增加，加上留意到有不少私募基金或經紀希望投資加密貨幣基金產品，若有關產品在港銷售，證監會有權作出規管，以保障投資於加密貨幣投資組合或基金的人士。

為此，證監會將加密貨幣投資組合管理公司，以及加密貨幣基金分銷商納入證監會的監管範圍。其中，加密貨幣基金銷售中介人，只可向專業投資者客戶進行銷售，而且除非是機構專業投資者，否則中介人應先評估該客戶在投資於加密貨幣的知識。同時，要對所銷售的基金進行盡職審查，包括審查基金的組成文件。

適用虛幣佔10%或以上基金

另外，只要基金的投資組合中，加密貨幣佔總資產超過一成或以上，便會被視為加密貨幣投資基金，觸發發牌或註冊規定。有關管理公司須知會證監會，證監會知悉有關情況後，首先會尋求了解該公司的業務活動。若該公司看來有能力符合應達到的監管標準時，便會獲提供該等建議的條款及條件。如牌照申請人不同意遵守

建議的條款及條件，便須於合理時間內，將這些投資組合內的加密貨幣出售。

證監會行政總裁歐達禮表示，有關新監管方針是為投資者的利益能夠在基金管理、基金分銷或同時在兩個層面得到保障，希望鼓勵市場以負責任的態度應用新科技，同時為投資者帶來更多選擇和更佳的效果。

陳家強：沙盒有助了解平台運作

另外，證監會亦發表監管加密貨幣交易平台的概念性框架，其核心原則包括交易平台只向專業投資者提供的服務，加密貨幣只可在發行12個月後才可在平台交易，交易平台不容有槓桿成分、加密貨幣期貨合約或其他衍生產品。證監會未來會找願意接受證監會監管的加密貨幣交易平台，將其納入證監會監管沙盒內，以探索虛擬資產交易平台是否適宜受到規管。

證監會指出，若最終認為適宜對平台營運者作出規管，便會考慮發出牌照及對它們進行密切監察。另一個情況是，證監會可能認為由於無法充分處理所涉及的風險，如加密貨幣相關技術區塊鏈具備不記名的這個關鍵特點，證監會現階段並不肯定平台營運者能否滿足應達到的打擊洗錢標準，因此不能確保投資者會得到保障，故不應發出牌照。

陳家強估計，證監會為免加密貨幣交易平台「無王管」，利用沙盒技術，了解加密貨幣交易平台的運作，有哪一部分是可引用《證券及期貨條例》作監管，而那一部分則不能作監管，目前屬於研究初步階段。



▲證監會擬對虛擬資產管理者發牌

►證監會行政總裁歐達禮表示，新監管方針是為了投資者的利益能得到保障

證監會監管虛擬資產新方針

針對對象

- 分銷加密貨幣基金的中介人，及有投資加密貨幣基金公司

加密貨幣基金定義

- 加密貨幣佔總資產價值超過一成

分銷中介人責任

- 只可向專業投資者進行銷售
- 非機構專業投資者需進行虛擬資產的知識評估
- 對分銷的加密貨幣基金進行盡職審查

加密貨幣基金公司責任

- 證監會施加發牌條件，不論所投資的加密貨幣是否符合「證券」或「期貨合約」的定義

未來政策

- 探索虛擬資產交易平台是否適宜受到規管

黑客難防 網絡保安成挑戰



新聞分析

大公報記者 王嘉傑

證監會前主席唐家成在退任前已表示有意監管加密貨幣交易平台，近年多次有香港以外的加密貨幣交易平台被黑客入侵，令到加密貨幣持有人蒙受損失，而且操作手法一次較一次巧妙，的確令到交易平台本身的保安系統防不勝防。證監會是否有能力了解到，黑客入侵加密貨幣交易平台的手法，從而要求有關平台設有

良好保安系統，會是未來能否監管的一大關鍵。

今年日本Coincheck、韓國的CoinHack，以及中國內地最大的幣安都受到黑客的攻擊，以獲取不法利益。獲利的手法，除了單純將投資者帳戶內的加密貨幣轉出外，最新的方法是利用帳戶內的資金，操縱加密貨幣價格，以牟取利潤。

在攻擊幣安的活動中，可以見到黑客獲利方法層出不窮。當時幣安率先發現帳戶異常，即時關閉用戶轉移加密貨幣的功能。但是黑客卻是入侵幣安受害帳戶所持

有的加密貨幣，再透過交易模式轉進一冷門的VIA幣，一方面造成這些包括比特幣在內的主流貨幣價格大幅下跌，同時也拉高VIA幣的價格。由於黑客已預先沽空價格大跌的加密貨幣，在低位時平倉，並在高位賣出大量的VIA幣。成功通過操縱加密貨幣價格，牟取利潤。

雖然加密貨幣以去中心化見稱，不過交易所的中心化令其目標鮮明，成為黑客攻擊的頭號目標。證監會為防止有關事件發生，需要進行大量測試，了解各國的案例，甚至需要網絡保安的前瞻性。

憧憬貿戰好轉 夜期飆522點

【大公報訊】記者劉鑛豪報道：港股經歷六個月跌市後，在11月首個交易日高收紅盤。恒指由開市升到收市，全日大幅上漲436點，重返二萬五關。新華社在晚上公布，國家主席習近平應約與美國總統特朗普通話。報道指雙方將在G20峰會期間交換意見。市場憧憬貿戰有轉機，港股ADR早段抽高250點至25667點左右，夜期更大升522點至銜上25864點。分析員指出，恒指26200點為下降軌頂部，若成功突破，將可扭轉近月一浪低於一浪的技術弱勢。

專家籲留意美中選舉

內地密密推出利好經濟及穩定股市措施，兜底資金陸續進場補貨。承接周三漲勢，恒指昨日跟隨外圍造好，最多曾升555點，收市時漲436點，報25416點；國企指數漲140點，收報10279點。投資者對後市依然偏淡，沽空金額連升四日，昨日錄得149.6億元，較上日增加2%，而全日股價下跌股份數目佔531隻，上升股份則佔1183隻，顯示不少投資者「見好就收」，並不相信後市會有更大上漲空間。

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪指出，港股昨日成交增加，南下資金淨流入規模亦見增加，屬於正面因素，惟除非恒指突破26200點，成功扭轉一浪低於一浪的形態，否則近日升市只能夠視為跌後反彈。

彈。主板昨日成交額1188億元，增加11%。

第一上海首席策略師葉尚志同樣認為，大市跌後反彈空間不會太大，26650點是重要阻力位。他稱，內地提振經濟措施對大市有短線刺激，對實體經濟效用仍要觀察。另方面，投資者正觀望美國中期大選結果，影響所及，入市態度不會積極。

券商發功 內房集體揚

至於個股表現方面，內房股再度引爆，碧桂园股價昨升9.1%，收報9.16元；融創中國（01918）股價升8.9%，收報23.2元；雅居樂（03383）股價升8.2%，收報9.68元。內房股爆升背後，是有外資大行唱好，使投資者產生無限憧憬。

德銀稱，根據該行覆蓋的25間大型內

房企業，10月份銷售額按年錄得40%增幅，略高於該行預期，而平均售價持平；即使這些內房企業的銷售在今明兩個月放緩，全年銷售額仍然可以保持40%增幅。德銀建議投資者分段吸納內房股，估計內地明年首季有機會放鬆信貸。該行偏好具一、二線城市高質可售資源的內房企業，如融創、華潤置地（01109）及合景泰富（01813）。

花旗表示，經過與部分內房企業溝通後，發現去槓桿持續下，不少內房企業希望2019年銷售額可以獲得20%至25%增幅。該行認為，內地樓市僅屬調整市，而不會出現崩潰情況，所以是時候重新檢視內房板塊價值。花旗薦華潤置地、龍湖地產（00960）、中國金茂（00817）、新城發展（01030）及融創中國。



▲港股昨隨外圍造好，重返二萬五關，收報25416點 中新社

上投摩根看好消費與基建股

【大公報訊】記者劉鑛豪報道：港股連跌六個月，證券界對後市普遍持審慎態度。上投摩根資深投資經理兼港股研究總監張啓廉昨大派定心丸，認為整體市場不確定性已大部分反映在股份現價水平，所以投資者毋須對後市過於悲觀，不妨將注碼分段入市，吸納調整幅度較大的優質股份。

張啓廉看好消費品、基建、材料等板塊股份，但不建議沾手內房股。中長線可留意醫藥、教育等內需股。科技股方面，

張啓廉認為仍需要時間觀察，因為現價估值對比過去十年平均值仍未算低，而且較容易受政治、手機訂單需求影響。

上投摩根資深基金經理司徒芳華稱，在政策逐步發力下，市場悲觀預期得到修正，未來基建投資會有機會改善，但地產投資則會緩慢下降。就內地債券投資前景看法，上投摩根資深基金經理鍾維倫稱，人行透過增加中長期資金投放，令市場流動性合理寬鬆，惟美國不斷加息，使內地進一步寬鬆的空間有限。

調查：港企睇好內地消費市場

【大公報訊】滙豐最新一期研究報告顯示，短期國際貿易前景面對不明朗因素，但仍有近三分二（65%）受訪香港企業對環球貿易前景表示樂觀，較全球受訪者比例78%略低，對自身國際貿易營商表現有信心的香港企業佔比為66%。

持樂觀態度的香港企業指出，影響環球貿易營商環境的最關鍵因素為消費者信心（32%）、商品價格（25%）和環球經濟增長（24%）。對自身前景表示負面的企業則認為，保護主義抬頭和關稅措施是他們持悲觀態度的最大因素。當中，71%企業認為各國政府保護當地企業的力度增大，比例相對2018年1月上升了10個百分點，同時也高於63%的環球比例。

然而，商界認為內地消費力不斷增長可為香港帶來商機。內地日益富裕的中產階層人口持續上升，足以支持當地經濟於可見將來繼續增長。

事實上，內地是65%受訪香港企業目前最大的貿易夥伴，較2018年初高出18個

百分點。而吸引企業擴展業務的首三大市場，排第一位是中國（50%），較年初調查高出26個百分點，第二位為日本（16%），第三位為美國（12%）。而為企業帶來增長的三大動力分別為經濟環境利好（42%）、船運、物流和儲倉費用下降（29%），以及電子商貿的增長（29%）。

除了內地消費力的增長，亞太區內多項貿易協定也為香港企業帶來營商機遇。香港擁有地利優勢，可成為亞太區內企業的跳板，協助區內企業進軍內地市場。

逾半受訪企業認為，各項促進內地與香港關係的政策倡議，如：《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》（CEPA）（59%）及「一帶一路」倡議（55%）等，將於未來三年內對公司業務帶來正面影響。53%受訪企業認為，針對特定行業的自由貿易協定會帶來正面影響。另外，逾四成企業認為區域全面經濟夥伴關係協定（RCEP）（46%）和東盟—中國自貿區（ACFTA）（43%）將有利其業務。

渣打推手機開戶 8分鐘搞掂

【大公報訊】記者黃裕慶報道：渣打香港拓展數碼銀行服務，計劃於今年內推出手機開戶服務。客戶日後只須透過流動電話即可申請開戶，最快8分鐘完成整個流程，較現時到分行開戶需時約45分鐘大幅縮減。渣打香港個人金融數碼銀行部主管陳麗明表示，服務正式推出之後，冀首年有30%新客戶使用這個新渠道開立銀行戶口。

行部主管陳麗明 渣打香港個人金融數碼銀行



渣打目前仍在等候金管局審批，預計可於11月尾至12月初推出手機開戶服務。陳麗明表示，客戶透過手機應用程式「SC Mobile」可「7日24小時」申請開戶，過程只需幾個簡單步驟，包括掃描身份證及自拍等，毋須親身到分行辦理，1至2個工作天內即可成功開戶，使用多種銀行服務，包括櫃員機服務、轉帳（至第三方）、支付或繳款等。

入境處將由年底起，分批為全港市民更換新智能身份證。陳麗明表示，渣打正研究提升系統和技術，冀配合新身份證的推出。展望未來，渣打也會研究讓內地居民透過手機APP跨境開戶的可能。

此外，渣打也計劃於年底前推出人工智慧聊天機械人「Stacy」，方便客戶於渣打網站及SC Mobile查詢個人銀行資訊及優惠，目前能夠提供「最佳答案」的準備率約為70%。