

对借款人友好的追加保证金条款和贷款条款

随着市场修正，我们注意到许多质押股票的股东收到了来自贷方的追加保证金通知。而通常他们无法在紧迫的时间内补仓。

当收到追加保证金通知时，借款人需要以股票或现金补足。否则，贷方有权在市场上出售部分或全部抵押品。

在股价大幅下跌且抵押品的市值不足以支付贷款金额的情况下，借款人甚至将承担个人责任。

但是，如果股东向易峯借款，上述情况便可能不会发生，因为我们提供了对借款人更友好的保证金追缴机制，并具有无追索权的特点。此外，我们的追加保证金门槛较高，更难触发追加保证金事件，即使发生这种情况，借款人也有权在五 (5) 个工作日内补仓或选择违约而不需承担责任。

关键点：

- 与市场上的其他贷方相比，易峯提供对借款人更友好的追加保证金机制
- 当市场调整时，已质押股票的股东更有可能收到追加保证金通知。因此，与在追加保证金机制中具有更大灵活性的贷方合作非常重要
- 平均而言，如果与易峯进行质押，抵押品的价格需要下跌 52% 才会出现追加保证金通知

什么是追加保证金条款以及为什么借款人应该在意

当抵押品的价格低于预定水平时，贷方就会发出追加保证金通知。发生这种情况时，贷方将要求借款人存入更多抵押品(股票)或补足现金差额。如果借款人未能及时补仓，贷方有权在市场上出售部分或全部抵押品。在强制出售事件期间，股东将失去股票的所有未来上涨空间。股东通常有一个紧迫的时间框架(视情况而定，可能从几小时到几天不等)来进行补仓。

传统贷款人的典型条款和追加保证金机制

通常，股东将其股票质押给传统贷方时将获得 25% 的质押比率 (LTV)，如果股价下跌 20%，则会发生追加保证金事件。例如，如果股东持有价值 100 美元的上市公司，他将通过质押股票获得 25 美元的贷款，当股票市值跌破 80 美元时，他需要补足抵押品(股票或现金)。在这种情况下，如果股票价值急剧下跌至 20 美元以下，借款人将承担个人责任。**除了股价之外，传统贷方还可以在交易量下降时要求追加保证金。**

易峯的对借款人友好的追加保证金条款

与市场上的其他贷方相比，易峯提供更具竞争力的商业条款和对借款人友好的追加保证金机制。这在熊市中很重要，因为 1) 股东可以通过我们 65% 的典型质押比率借入更多资金；2) 随着市场的调整，在追加保证金之前有更多的缓冲，即使收到追加保证金通知，借款人也有更多的灵活性。

与易峯合作的好处包括：

1. 质押比率较高的无限定用途贷款

我们典型的质押比率是 65%。这比市场高出 3 倍以上。此外，借款人可以将贷款资金用于任何目的，不受限制

2. 追加保证金优势

我们的追加保证金门槛是质押比率的 80%。鉴于我们 65% 的典型质押比率，追加保证金的门槛约为 52%。这意味着抵押品的三 (3) 日平均价格需要从 100 美元降至 52 美元以下，然后才会发出追加保证金通知。发生这种情况时，股东将收到书面通知并在五 (5) 个工作日内通过股票或现金补足

3. 无追索权贷款

借款人的责任仅限于用于交易的股份。如果借款人选择不偿还贷款义务，易峯会放弃要求还款的权利。

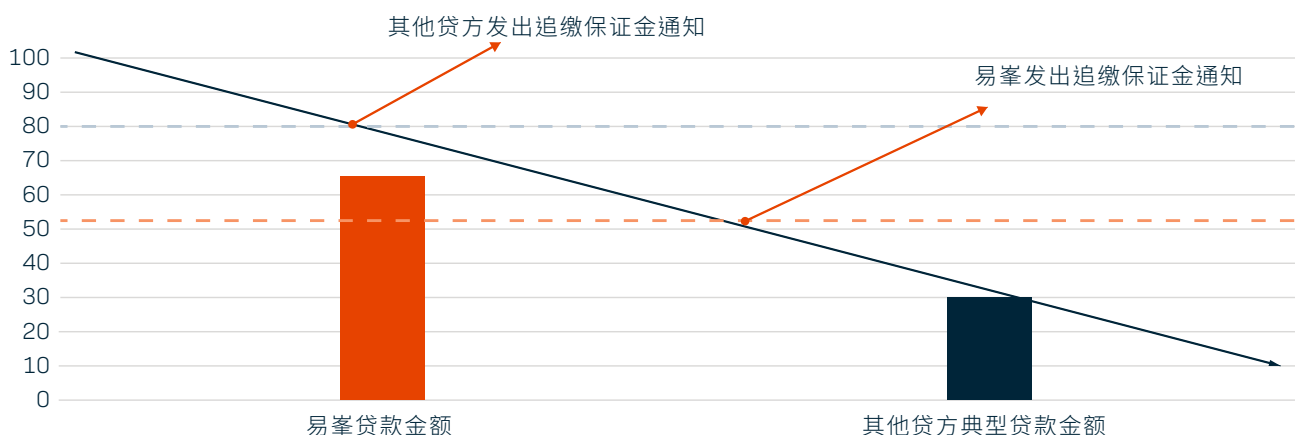
易峯的融资解决方案为股东提供了更多的流动性和灵活性，这在不确定时期至关重要。

贷款比较——在熊市之下的比较

风险管理是投资者在做决定时需要牢记的。一个好的决策可以最大化上行潜力，同时限制下行风险。下图展示了易峯的解决方案如何同时在两方面提供帮助。对于每价值 100 美元的股票，易峯平均可以为借款人提供 65 美元的融资，而其他贷方约为 25 美元。它为借款人提供了更多的投资资本，因此有更高的上行潜力。

另一方面，易峯的追加保证金门槛是质押比率的 80%。鉴于我们 65% 的典型质押比率，在追加保证金之前，股价需要下跌 52% 左右。这为借款人在收到追加保证金通知之前提供了更多缓冲，从而限制了下行风险。与其他贷方不同，易峯只根据价格而不会根据交易量来催缴保证金。

易峯与其他贷方之间的追加保证金条款比较



案例研究：腾讯（700 HK）

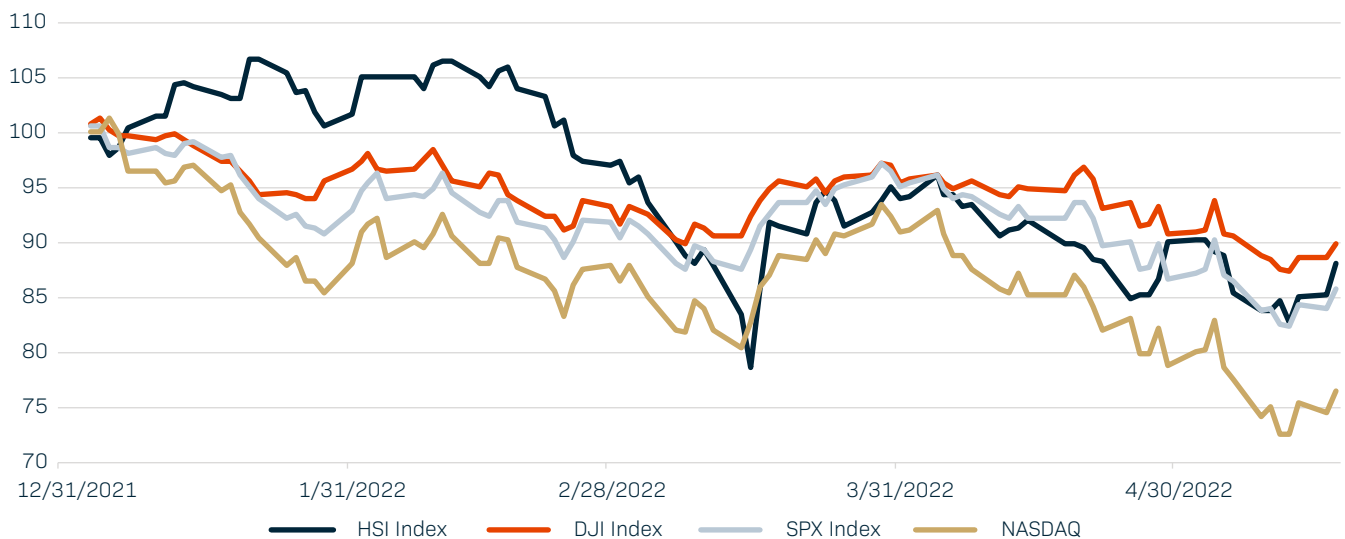


为便于说明，我们以腾讯(700 HK)为例创建了一个案例研究。假设公司股东于2018年1月1日将股份质押给一家私人银行(股价为400港元)，当股价跌至320港元(下跌20%)时，他将必须追加保证金。如果借款人没有额外的股份或现金补足，私人银行将在市场上出售其头寸以偿还贷款。当这种情况发生时，股东将失去所有未来的上涨空间(腾讯股价在两年后上涨到600港元)。

另一方面，如果借款人将股票质押给易峯，由于我们的追加保证金机制对借款人更加友好，他在此期间不会收到追加保证金通知。追加保证金的门槛约为200港元，较贷款期内最低价低约20%。

全球主要指数的股价表现

全球主要指数的股价表现（经调整）



随着市场的调整，主要指数分别下跌了10-25%。当市场正在调整时，已质押股票的股东更有可能获得追加保证金。因此，与在追加保证金机制中具有更大灵活性的贷方合作非常重要。

联络我们



高国登 (GORDON CROSBIE-WALSH)

亚洲区首席执行官

+852 3958 4589

gcrosbie-walsh@equitiesfirst.com

曼谷

+66 2059 0242

THinfo@equitiesfirst.com

香港

+852 3958 4500

HKinfo@equitiesfirst.com

上海

+86 21 8033 3601

info@equitiesfirst.com

北京

+86 10 5929 8670

info@equitiesfirst.com

首尔

+82 2 6370 5180

info@equitiesfirst.com

新加坡

+65 6978 9100

SGinfo@equitiesfirst.com

易峯是一家全球化的投资机构，专门为持有集中资产的股东提供股票融资服务。在过去的十八年，易峯为过百个投资人和企业家提供了融资方案。
(<https://equitiesfirst.com/cn/>)

免责声明

香港/新加坡：Equities First Holdings Hong Kong Limited 在香港根据《放债人条例》获牌照（放债人牌照号码2199/2021），并根据《证券及期货条例》获牌照进行证券交易业务（第一类牌照）。本文件中对“EquitiesFirst”、“我们”、“我们的”或“公司”的任何引用均应解释为对 Equities First Holdings, LLC (EFH LLC) 及其子公司的引用。本文件由 EquitiesFirst编制，并未经香港证券及期货事务监察委员会审核。本文件并非作为出售证券的要约或购买EFH香港管理或提供的任何产品的邀请。该计划旨在提供有关在香港未经授权给零售使用的交易和设施的一般信息，这些信息仅供香港的专业投资者和新加坡的合格投资者使用。本文件并非旨在提供予向其提出上述要约或邀请将属非法或严禁的个人或组织。所有投资都包含风险并可能失去价值。过去表现并非未来业绩的保证或可靠指标。本文件包含的数据可能不完整或不全面。因此，该信息的全部内容受 EFH 构成文件中所列适用于该交易的条款的限制，并且应与此类 EFH 文件一起阅读。