

更新：关于股权转让的五个关键问题

我们曾详细阐述过易峯股权抵押的融资模式，即在贷款期间暂时转让股票的所有权（详情见第 8 期《关于股权转让的五个根本问题》）发布于 2021 年 7 月）。是次更新将为您提供最新的数据和见解。

背景

贷款期间，股东在股权转让上存在的担忧：

- 市场上的其他贷款机构声称他们不需要股权转让
- 担心对股价可能产生负面影响
- 担心股权转让后会增加卖空的想法
- 将资本成本与传统保证金融资进行比较
- 考察该贷款模型的其他优势

主要观点

- 不需股权转让的贷款可能具有明显较低的贷款价值比率和较高的利率——尤其在当前高利率的环境下，以及更严格的追加保证金条款
- 贷款人也有权单方面强制出售抵押品
- 根据数据显示，在香港交易所 (HKEX) 披露股权质押后，股价并不会产生负面影响
- 与传统银行和其他贷款机构相比，易峯具有以下显着特点：
 - 受合同约束，易峯不得将股份借给第三方
 - 以内部资本运营，平均固定利率为 3.5%。传统银行和其他贷款机构会为了提供贷款而借贷，并在银行间贷款利率之上加收浮动的点差
 - 贷款条款是无追溯、无特定用途的，不需要个人担保

1. 如何与市场上不需要股权转让的贷款人进行比较？

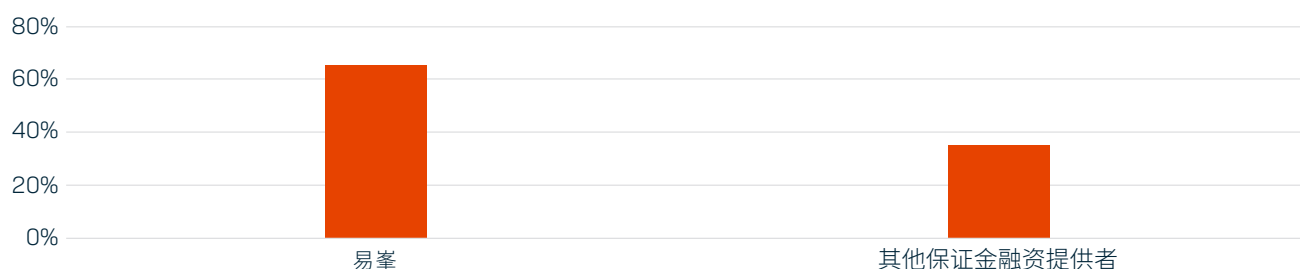
不需要股权转让的保证金贷款，代表的是另一种金融产品。但需要注意的是，该类产品通常具有以下特点：较低的贷款价值比率、较高的利率和更严格的追加保证金机制。

- 不需要股权转让的保证金贷款通常提供明显较低的贷款价值比率。这意味着借款人只能以贷款的形式获得其资产价值的一小部分。
- 选择无需股权转让的借款人，通常会面临较高的利率。这些较高的利率可能导致在贷款期内产生更高的借款成本。
- 这种贷款产品通常会强加更严格的追加保证金机制。一般来说，传统贷款人通常需要股价下跌约 30% 左右才会发起追加保证金要求。
 - 相比之下，易峯需要更大的跌幅——股价平均需到减半才会触发追加保证金要求。
 - 此外，需要注意的是，许多券商公司和银行在追加保证金情况下保留了未提前通知股东即出售证券的权利。
 - 在这种情况下，如果市场出现反弹，股东可能会错失恢复潜在损失的机会。

易峯的股权转让提供了一系列引人注目的优势，使其成为更有利的借贷解决方案：

更高的贷款价值比率：选择易峯的借款人可以获得明显更高的贷款价值比率。这意味着他们可以将资产价值的更大部分作为贷款，从而赋予他们更大的财务灵活性。

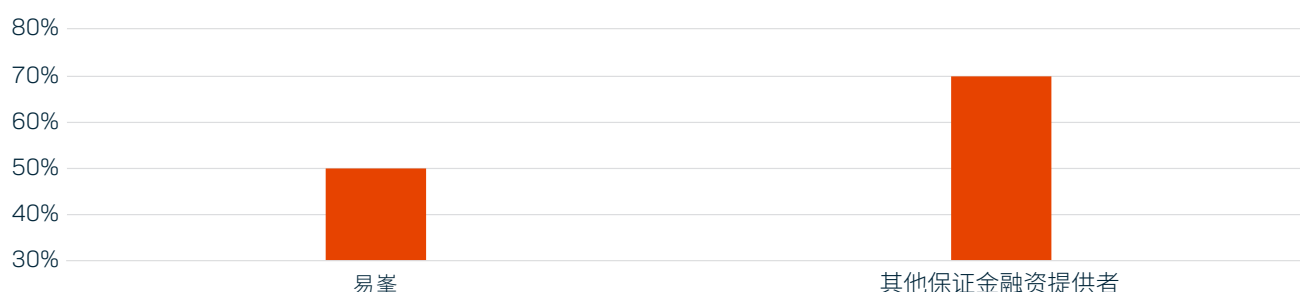
贷款价值比率 (%) 比较



易峯提供 60-70% 的贷款价值比率，比其他保证金融资提供者高出 2 倍以上。

合理的追加保证金门槛：易峯保持了合理的追加保证金门槛，为借款人提供了在市场突然波动时的缓冲。这个门槛被设置在一个允许借款人有效管理他们的投资而不受不必要的压力。

保证金追缴门槛比较



易峯的追加保证金门槛平均为 50% (这意味着仅在股价下跌超过 50% 时才会发生保证金追加)。相比之下,其他保证金融资提供者的追加保证金门槛平均在 70% 左右,这意味着当股价下跌 30% 时就会发生保证金追加(甚至强制出售)事件。

综合以上优势,易峯的股权转让成为一种有吸引力的选择。借款人可以获得更多资本,获得低利率,并享受一种既灵活又安全的借款结构。这是一种全面的借款解决方案,旨在赋予借款人所需的金融工具。

与其他针对小盘股的保证金融资提供者进行比较

此外,我们接受**超过 600 家香港上市公司和中国 ADR 股票**为保证金融资的抵押品,这远高于其他保证金融资提供者。易峯在为**小盘股(定义为市值低于 10 亿美元的股票)**提供贷款时仍然可以提供具有竞争力的条件。与许多保证金融资提供者不同,我们的优势包括:

- 低利率:**易峯保持了平均 3.5% 的低利率。这一做法确保我们的客户享有有利的借款条件,使他们能够有效地获得所需的资本。相比之下,市场上的其他保证金融资提供者可能会征收高得多的利率。
- 高贷款价值比率:**我们提供类似 60-70% 的贷款价值比率。这意味着客户可以将其股票价值的相当一部分作为抵押品,提供更大的流动性。相比之下,许多其他保证金融资提供者通常将贷款价值比率限制在 20-30% 左右,限制了借款人可以获得的金额。
- 合理的追加保证金门槛:**易峯保持了平均 50% 的合理追加保证金门槛,为客户在管理投资方面提供了更大的灵活性。在某些情况下,其他保证金融资提供者可能会征收非常高的追加保证金门槛,或者在类似情况下根本不提供贷款。

这些具有竞争力的条件使易峯在市场上脱颖而出,使我们能够更好地为拥有小盘股投资组合的客户提供服务。

2. 股权转让后会对股价产生负面影响吗?

为了解决这一担忧,我们对自 2021 年 1 月以来在香港交易所 (HKEX) 发布了关于股份质押交易的公告的股票进行了全面分析。我们的研究结果表明了一个显著的趋势:

- 跑赢指数 6.9%:**我们观察到,这些交易的股价在与指数相比时,表现出轻微的超越。从 2021 年 1 月到 2023 年第三季,这些股票的股价平均比其基准指数超出约 6.9%。
- 这项分析表明,股票转让交易后股价没有受到实质性影响。

-22.6%

股票质押披露后
迄今的价格表现

-29.5%

迄今为止,
指数的价格表现

+6.9%

股票质押披露后至今
相对于指数的超额表现

3. 股权转让后，股票的卖空会增加吗？

股东们对卖空的潜在增加表示担忧，担心其对公司的股价表现和整体波动性产生影响。一些人认为，总的来说，股权质押交易可能导致卖空的激增。

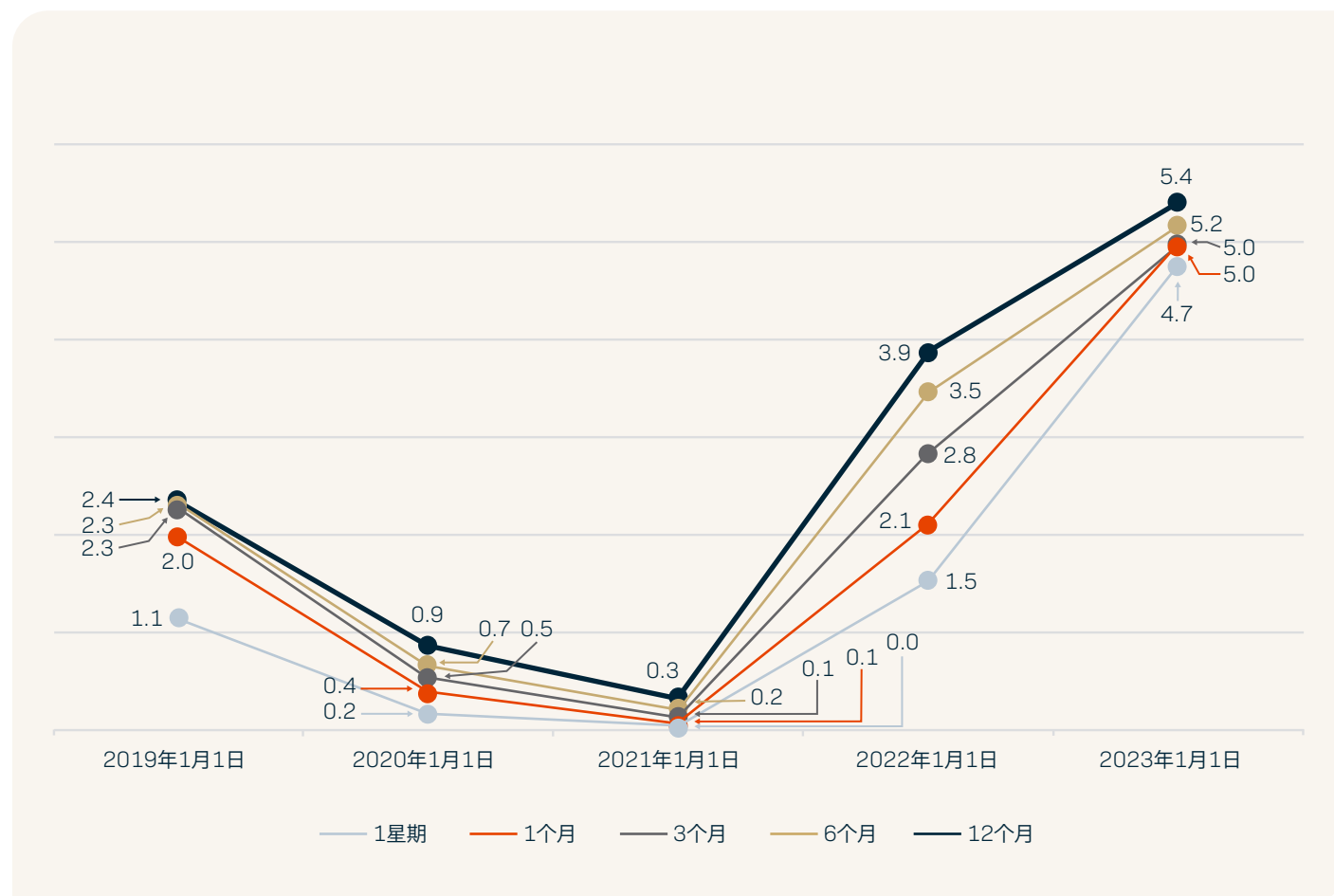
然而，需要强调的是，易峯在合同承诺下运营，不会将股票出借给第三方或促使卖空交易。因此，质押给易峯的股票最终减少了市场上可用于卖空的股票数量。这与传统银行形成鲜明对比，后者通常通过将股票出借给第三方进行卖空交易而获利。还存在一些情况，其中股票被出借给对冲基金以创建结构化产品，可能会放大卖空交易的影响。

4. 资本成本与其他保证金融资提供者相比如何？

传统的贷款惯例：传统的贷款机构通常遵循一种模式，他们自己借钱，然后再借给借款人。在这个过程中，他们经常在基准利率之上加上一定的利差。

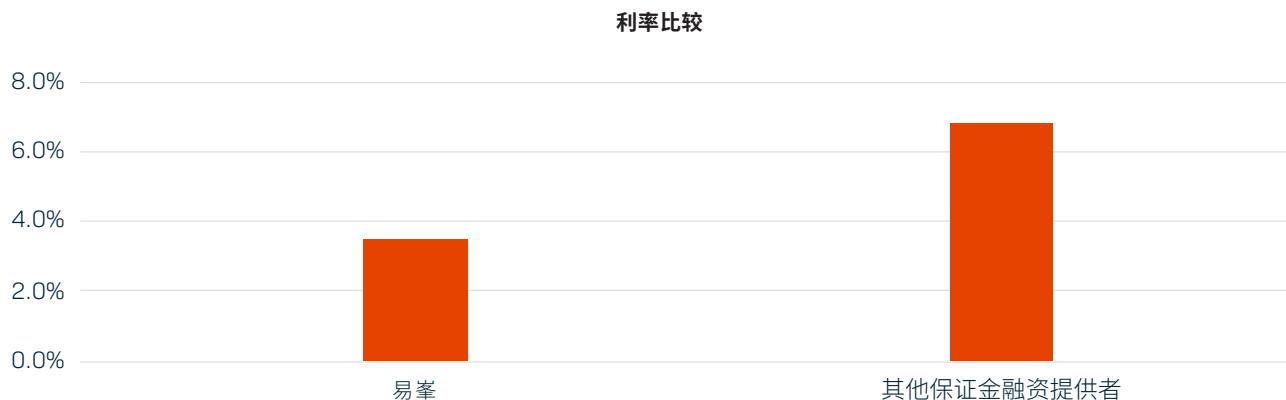
- 截至 2022 年，美联储提高了利率。因此，基准利率（如 12 个月香港银行同业拆放利率（HIBOR））从前一年的 3.9% 上升到 5.4%。基准利率的上升趋势直接影响传统贷款机构收取的利率。借款人可能会因此经历借款成本的增加。

香港银行同业拆息率 (HIBOR) (%)



易峯独特的方式：相比之下，易峯采用一种独特的方式运作。我们仅使用自有资本提供贷款，消除了从外部资金借入的需要。使我们与众不同，我们保持了一个固定的利率结构，通常平均为 3.5%。

低利率：我们的贷款模式旨在为借款人提供竞争力强的低利率。这确保了借款人不仅可以获得所需的资金，而且可以以有利的借款成本获得资金。



易峯平均收取 3.5% 的利息。根据我们的研究，其中一家保证金融资提供者针对中大型股票每年收取 6.8% 的利率，而他们无法为小盘股提供贷款条款。其他保证金融资提供者可能会因风险更高而为小盘股收取高个位数甚至两位数的利率。

重要的是，这种固定利率结构可以保护我们的借款人免受更广泛的利率环境显著波动的影响。即使在面临上升的利率环境时，易峯的借款人也可以预期较小的利率影响。

我们贷款模式的这一独特方面为借款人提供了稳定性和可预测性，确保他们可以有效管理其融资成本。这是使易峯在贷款领域脱颖而出的关键优势。

5. 这种贷款模式的其他好处是什么？

易峯的贷款模式提供了一些额外的优势，包括：

- **无追溯权：**在我们的贷款模式中，借款人的责任严格限于交易中使用的股票。如果借款人决定违约，易峯自愿放弃追索还款的权利。这意味着借款人可以随时选择违约，而不会面临进一步的后果。
- **不需要个人担保：**与某些贷款安排不同，我们的模式不要求借款人提供个人担保，为借款人提供了额外的财务安全。
- **无特定用途：**通过我们的贷款获得的资金可以由借款人用于任何目的。没有限制或义务将资金保留在内部账户或进行特定购买。这种灵活性使借款人可以将资金用于多种目的，包括再融资、证券投资、房地产收购或并购活动。

这些特点突显了易峯贷款方法的灵活性和以借款人为中心的性质。

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 8686

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。在过去的十九年，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1780/2022），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。