

私人银行合作伙伴关系及我们的低成本融资：双赢策略

摘要

- 易峯已与香港不同的私人银行合作，为亚洲的高净值和机构投资者提供量身定制的融资解决方案。
- 我们的创新融资模式允许客户利用股票获得低成本贷款，同时提供灵活的还款条款。
- 无追索结构为客户提供重大的下行保护，允许客户在股票价值急剧下跌时可以选择放弃还款。
- 投资者可以将贷款收益投资于财富管理产品，生成固定收入，同时保留潜在股票的上涨潜力。
- 与传统的对冲方法（如长期看跌期权）相比，此策略提供了更具成本效益的替代方案。

易峯已战略性地与香港不同的私人银行建立合作伙伴关系，为高净值人士和机构投资者提供优越的融资产品，满足客户独特的流动性和资本需求。这些合作旨在提供创新且具有竞争力的金融解决方案。

私人银行选择与易峯合作，因为我们能够为他们的客户提供低成本、灵活的融资选择。通过这些合作关系，我们提供了在市场上脱颖而出的股权融资解决方案，这些方案因几个关键优势而受到重视：

低利率（3-4%）： 我们的融资选项提供的利率极具竞争力，3-4%不等，与传统融资来源相比，可以显著节省成本。

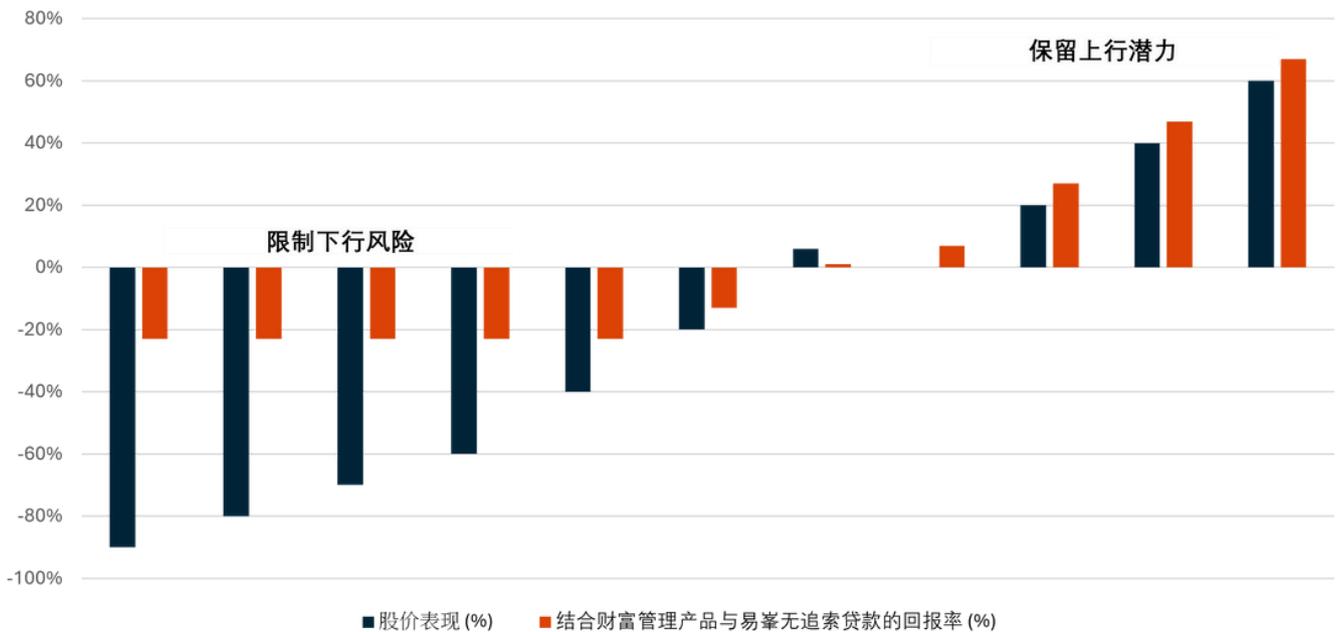
高融资比率（LTV）（60-70%）： 我们提供60-70%之间的融资比率，使客户能够相对于其股权资产获得可观的流动性。

无追索、非特定用途贷款： 我们的融资产品采用无追索条款，意味着在违约事件中，易峯自愿放弃追索还款的权利。此外，非特定用途结构为客户提供了如何使用资金的灵活性，没有传统银行贷款常见的限制性条件。

利用低成本融资投资财富管理产品：双赢策略

让我们通过使用苹果股票（AAPL US）的真实例子来演示易峯的融资模式如何通过提供流动性、管理下行风险并允许上行潜力来为投资者带来好处。

投资易峰贷款收益于财富管理产品的优势



在这种情况下，一家私人银行的客户持有苹果公司（AAPL US）的大量股权。客户与易峯合作，质押其持有的苹果公司股票（AAPL US）以换取低成本融资。通过质押所持股票，客户以极具吸引力的3-4%利率和70%的融资比率获得融资。这意味着如果客户的苹果股票价值1000万美元，他们可以借款高达700万美元。客户一旦获得700万美元贷款，便可以将资金投资于其他投资机会。例如，许多客户选择购买私人银行提供的财富管理产品，这些产品提供固定收益。在本例中，客户可能会投资于预期年收益率为9%的财富管理产品。

限制下行风险

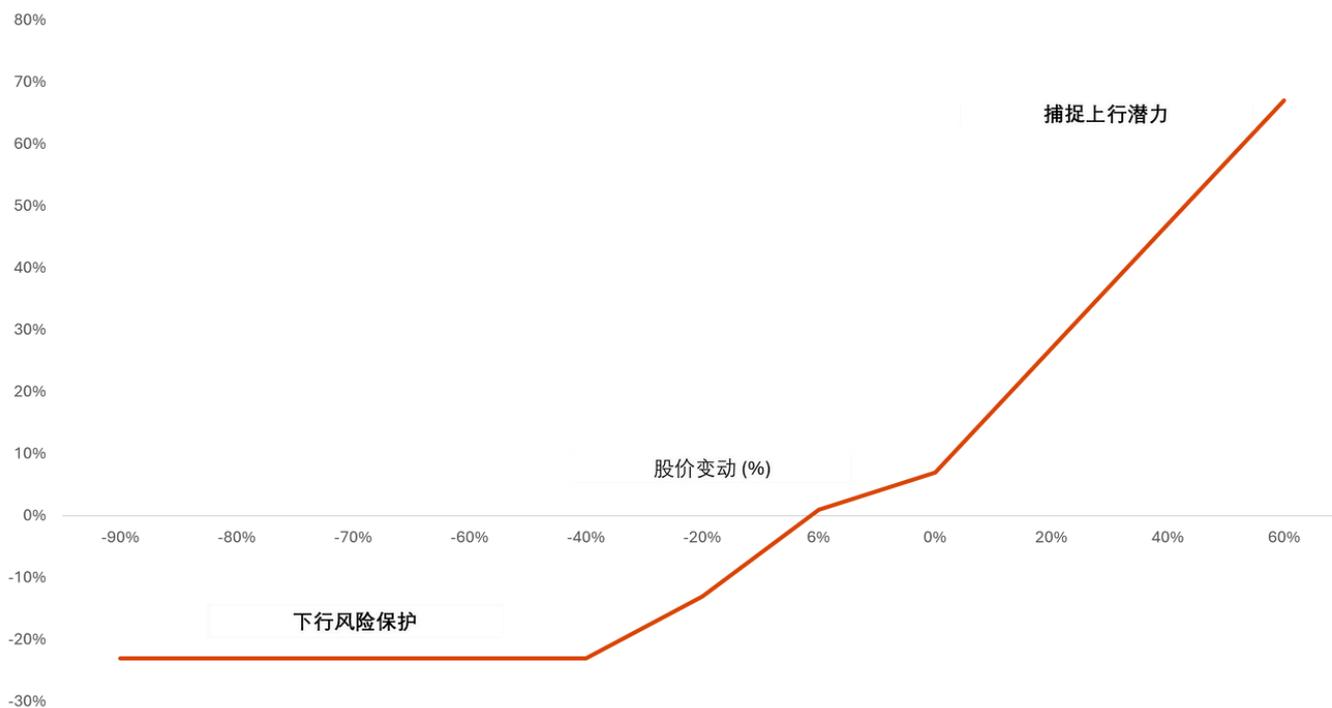
易峯的无追索融资结构旨在保护客户在市场下跌时不受影响。以70%的初始融资比率比例，只有当苹果的股价下跌44%时才会发生保证金追加。这基于我们的保证金追加机制，当股票价值跌至其原始水平的56%（70%初始融资比率×80%临界值）时触发保证金追加。然而，由于贷款是无追索的，如果股价大幅下跌，例如超过40-50%，客户无需偿还本金。

针对波动市场的灵活解决方案

这一特性为投资者提供了灵活性。由于他们已在交易的第一周获得了700万美元的流动性，现在，如果苹果的股价急剧下跌，客户可以选择不偿还贷款而退出，有效地限制了他们的下行风险。通过这种方式，即使股票价格大幅下跌，他们的损失也限于抵押品，且保留了初始贷款得来的现金。

保护下行风险同时生成收益

投资易峰贷款收益于财富管理产品的优势
回报率 (%)



此外，客户使用贷款投资于私人银行提供的固定收益财富管理产品，预期回报率为9%，这有助于缓解他们的整体财务状况。即使在最坏的情况下，苹果的股价暴跌60-80%，客户仍然可以从财富管理产品中获得固定收益，显著减少股票持有损失的影响。

抓住上升潜力

在股市表现良好的情况下，苹果的股价若上涨40-60%，客户可以偿还贷款，收回质押的股份，并从股价的升值中获益。从本质上讲，客户从一笔低成本的贷款中获益，该贷款最初解锁了流动性，并在减低严重下行风险的同时产生收入，并且如果股价表现良好，还有机会捕捉到全部的上行潜力。

在这种情况下，易峯的融资模型展示了投资者如何在保持巨大上升潜力的同时限制下行风险。通过质押股权来获得低成本融资，并将所得资金再投资于产生收入的财富管理产品，客户在高波动的市场环境中均能获得更大的财务灵活性和保护。

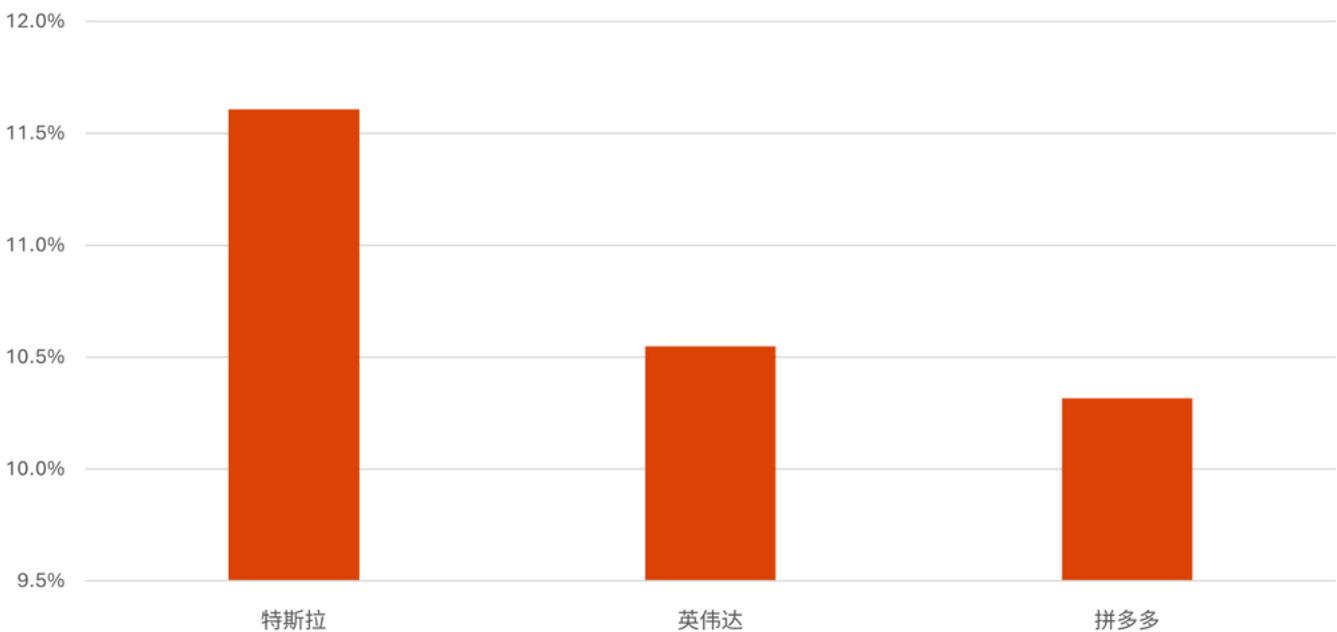
为什么不通过购买看跌期权进行对冲？

一些客户可能会好奇，为什么不简单地购买看跌期权来对冲其投资组合的下行风险。虽然看跌期权可以提供下行保护，但主要问题在于成本，尤其是长期看跌期权的成本

对冲成本：为什么无追索贷款优于看跌期权

需要长期保护的长期看跌期权往往价格昂贵。购买这些期权可能需要支付客户整个股权持有量的显著百分比，通常从高个位数到双位数不等。像特斯拉（TSLA US）、英伟达（NVDA US）和拼多多（PDD US）这样的高波动性股票，长期看跌期权的成本通常较高。根据我们的分析，购买当前股价下30%折扣的执行价格的看跌期权可能相当昂贵，经常需要股价的低两位数百分比的成本。因此，在这类股票上使用期权进行对冲是一种成本高昂的策略。

长期看跌期权成本占当前股价的百分比



这种高成本可以迅速侵蚀投资组合的潜在回报，使投资者难以参与增加收益的策略，如投资于产生收入的产品。

由于看跌期权相关的昂贵期权金，投资者常常发现，以这种方式进行对冲会减少产生回报的机会。例如，如果投资者为长期看跌期权支付了大量费用，仅这一成本就可能抵消他们可能从资产中获得的任何收益或套利机会。

相比之下，使用易峯的无追索贷款结构提供了一个吸引人的替代方案。它提供有效的下行保护，无需支付期权金的成本，允许客户解锁流动性并将其重新部署到更高收益的投资中，如财富管理产品，而不会影响他们的潜在回报。

易峯贷款模式的优势

易峯的无追索融资为寻求流动性同时最小化下行风险的投资者提供了一个高效的解决方案。通过利用股权并再投资于财富管理产品，客户受益于低成本融资、增强的灵活性以及捕捉上行潜力，无需传统对冲策略（如长期看跌期权）的成本。这种创新方法允许投资者优化他们的投资组合并在波动市场中实现更好的财务回报。

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 5117 5896

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。在过去的二十年，易峯为过百个投资人和企业家提供了融资方案。
(<https://equitiesfirst.com/cn/>)

6

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1681/2023），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”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。