

## 股权转让的五个根本问题

易峯融资模式要求在贷款期暂时转让股权。在这篇文章中,我们讨论了五个根本问题:

### 背景

股东在获得贷款的同时对股权转让的担忧包括:

- 市场上的其他贷款人声称他们不要求股权转让
- 认为对股价有负面影响
- 股权转让后利空率增加
- 资本成本与保证金贷款的比较
- 在这种贷款模式下还有哪些好处?

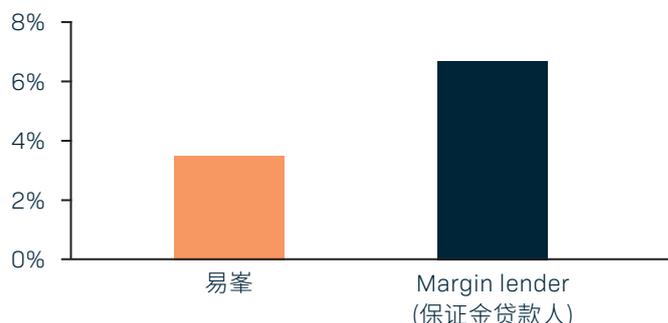
### 关键点

- 不需要转让股权的贷款具有更低的质押率、更高的利率和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
- 专有数据显示股权转让后对股价没有影响
- 与传统银行不同,易峯根据合同规定,不会将股票借给第三方做空
- 易峯拥有内部资本,每年收取3-5%的利息(固定利率);而其他贷款人则借钱放贷,并在银行间拆借利率(浮动)的基础上收取差价
- 无追索权,无目的,不需要个人担保

### 1. 易峯与不需要股权转让的贷款机构有何分别?

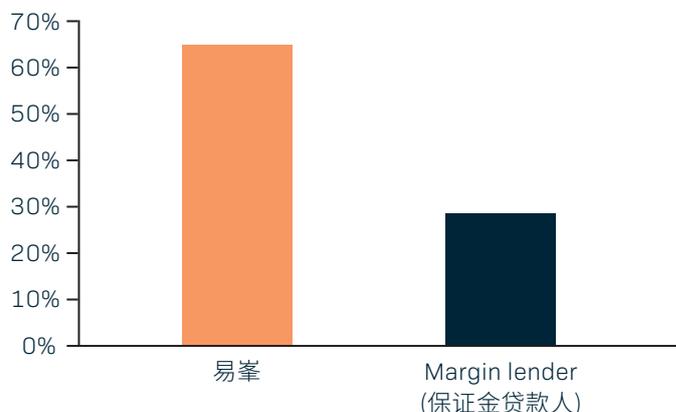
无股权转让的保证金贷款是另一种产品,它质押率相对较低,利率较高,而且有更严格的保证金追缴机制。此外,许多中小规模的公司甚至可能没有资格获得保证金贷款。我们通过对400多家香港上市公司和美国预托证券的抽样调查,将易峯的商业条款与一家保证金贷款公司进行了比较。

利率对比



易峯每年收取3-5%的利息,保证金贷款人收取6.8%的利息

质押率(%)对比



易峯提供60-70%的质押率,比保证金贷款人高出2倍以上。

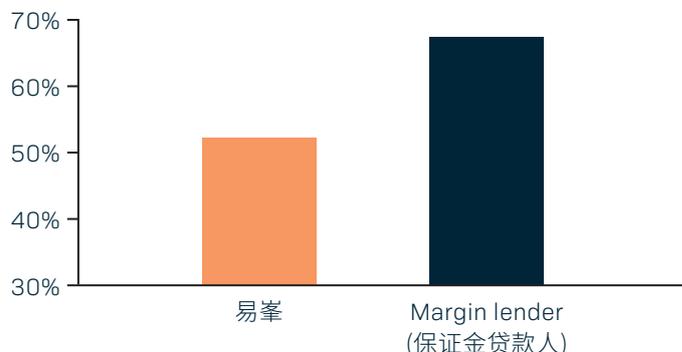
## 1. 易峯与不需要股权转让的贷款机构有何分别？（续）

保证金贷款人有更严格的保证金追缴机制。平均而言，股价下跌约30%，就会触发保证金追缴。相比之下，易峯的股价需要下降一半才会催缴保证金。

许多保证金贷款人和银行有权在不另行通知的情况下出售其证券。如果出现这种情况，股东就失去了在市场反弹时挽回损失的机会，如果清算所得不足以弥补损失，股东甚至可能遭受额外损失。

下面的案例研究分析了一个实例（公开披露），一家银行强制出售一家公司的股份。

保证金追缴机制比较



案例研究：银行强制出售公司股份（非股东意图）：



## 2. 股份转让后是否会对股价产生负面影响？

以下分析易峯在2020年至2021年4月1日期间在亚洲完成的所有交易。在此基础上，我们得出了以下价格表现指标：

### 价格表现指标

<b>+35.0%</b> 迄今为止的价格表现	<b>+29.1%</b> 优于指数	<b>+0.2%</b> 定价期内的价格变动
从易峯收到股票之日至2021年4月1日，股价平均上涨了35.0%	从易峯收到股票之日起至2021年4月1日，交易的股价平均比各自的可比指数高出29.1%。	平均而言，在3天的定价期内，股价与易峯首次收到股票时的价格相比，上涨了0.2%

### 3. 股权转让后，股票的利空率是否会增加？

股东们担心利空率的增加会给公司带来看空情绪，并影响其股价表现和波动性。还有人认为，一般来说，股票质押交易可能会增加公司的利空。

- 然而，易峯有合同义务不向第三方出借股票或以其他方式提供股票做空。
- 这意味着质押给易峯的股票事实上会导致市场上可供卖空的股票减少。

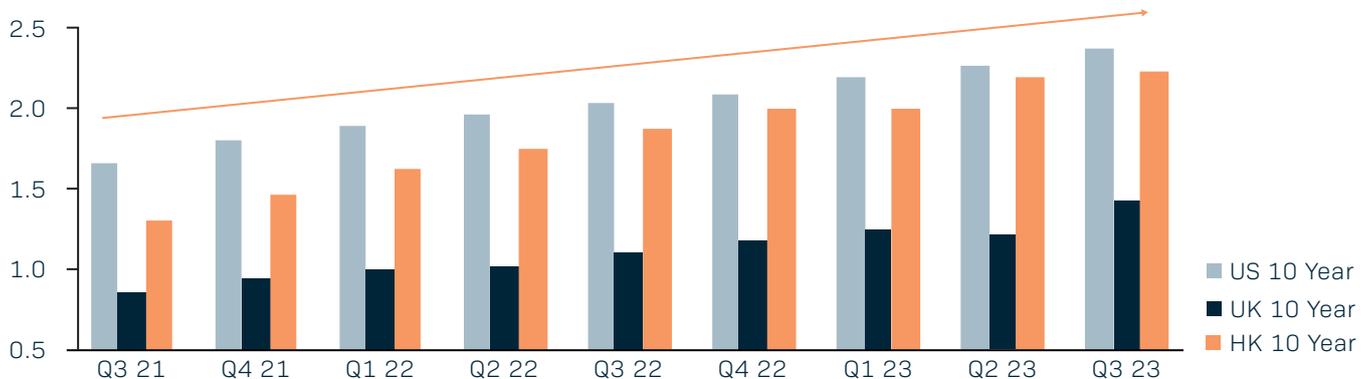
- 相比之下，当股票被抵押给传统银行时，他们经常通过向第三方借出股票进行做空来获利。还有一些案例是，这些股票被借给对冲基金，以创建结构性产品，这可能会放大卖空的影响。

### 4. 资本成本与保证金贷款的有甚么分别？

传统的贷款人借钱放贷，他们通常在基准利率的基础上收取利差。随着全球经济从新冠肺炎中复苏，一些中央银行已经提高了通胀预期，并提前了加息的时间表。随着基准利率（如伦敦银行同业拆借

利率、香港银行同业拆借利率）的提高，传统贷款机构收取的利率也将提高。另一方面，易峯只用其自有资本进行贷款，并收取固定的利率；通常为每年3%至5%。

利率预测



### 5. 在这种贷款模式下还有哪些好处？

易峯的贷款模式下的其他好处包括：

- **无追索权：**借款人的责任仅限于用于交易的股份。如果借款人选择不履行贷款义务，易峯将放弃要求还款的权利。借款人有权在任何时候违约，而不会受到进一步的影响。
- **非目的性：**贷款资本可由借款人用于任何目的，不受限制。没有义务将资金保留在内部账户或购买特定产品。不妨碍借款人将资金用于再融资、证券投资、购买房地产或并购。
- **无需个人担保**

来源：彭博（2021年6月）

注：利率估计是基于彭博新闻社每月对债券收益率的调查，以及当前的市场研究和经济学家的预测。

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**

Equities First Holdings Hong Kong Limited 已根据《放债人条例》在香港获得牌照许可 (放债人号码 1839/2020)。本文件由Equities First Holdings Hong Kong Limited(EFH HK)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EFH贷款安排的一般数据，而该贷款安排在香港并未获授权作零售用途，而只供专业投资者使用。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。过去表现并非未来业绩的保证或可靠指标。所有投资均有风险，并可能失去价值。本文件包含的数据可能不完整或不全面。因此，资格的整体资格受其构成文件(贷款文件)中所列适用于该设施的条款的限制，并且应与此类贷款文件一起阅读。本演示文稿的编写并未考虑任何个人投资者的投资目标、财务状况或特殊需求。在对本演示文稿中提到的金融产品采取任何行动之前，您应该考虑自己的投资目标、财务状况和特定需求。在准备本演示文稿时，EFH假设您的组织能够评估此处描述的任何金融交易的优点及风险，以及其对贵组织的目的及其法律、税务、会计及财务影响的适用性，而在进行此评估时，您不依赖EFH提出的任何建议或声明。在进行任何交易之前，EFH强烈建议您独立评估上述因素，并在您认为必要的专业建议的帮助下，充分了解整个交易。EFH不以任何身份担任顾问，并强烈建议所有借款人在评估交易及其适宜性时寻求独立意见。本演示文稿不应被解释为任何类型的投资建议。在适用法律允许的范围内，EFH HK、其关联公司及EFH HK或其关联公司的任何管理人员或员工均不接受因使用本演示文稿或其内容而产生的任何直接或后果性损失(包括疏忽)的任何责任。股票、期货、期权、商品、货币或衍生工具可能存在风险，并非对所有人均适合。在某些市场情况下，未必可以将持仓出售。本演示文稿具版权保护。本演示文稿的内容严格保密，未经EFH, LLC明确书面同意，任何人不得出于任何目的披露、复制、分发 或发布本演示文稿。EFH对其准确性或完整性不作任何保证、陈述或担保，亦不承担任何责任或负责。已表达的意见仅限于EFH\_HK的意见，如有更改，恕不另行通知。其他数据可应要求提供。