



證券保證金融資服務—— 妙用資金，四兩撥千斤

證券保證金融資是借貸投資的一種方法，投資者只需付出較證券總值少的資金，便可參與該證券的表現，藉著善用別人的資金，爭取更大的回報率。很多人在買房子時都會做房貸，而證券保證金融資則是本公司將保證金客戶持有的證券，在經審批並接納為合資格抵押品（「客戶抵押品」）的情況下提供貸款或墊支。

1. 證券保證金融資是甚麼？

證券保證金融資（Securities Margin Financing）交易亦稱為「保證金交易」，意指投資者在購買證券時向金融機構借入部分款項。投資者需開立保證金帳戶，並就所投資證券的總值付出部分款項作為「保證金」，而所投資的證券及存放在保證金帳戶的其他證券亦會作為有關貸款的抵押資產。金融機構可按您的個人情況、財政能力及所提供的抵押資產之價值、素質、流通性與波動性，全權制定您需要存放多少保證金。舉例說，藍籌股的融資額度一般會較其他類型的股票為高。當您出售證券後，須根據融資的條款償還貸款。整筆交易的回報，是出售證券所得，減去購入證券的成本和償還融資貸款、利息和透支利息（如適用）後所得的數額。

假如所抵押的證券價值下跌，或維持保證金的要求提高，保證金可能會變得不足額，致使投資者需在短時間內提供額外保證金（即「追加保證金（margin call）」，或稱「補倉（top up）」）。如投資者未能在限期前提供所需的額外保證金，金融機構可能行使其權利出售客戶抵押品（「強行平倉」forced close out）套現，務求令客戶的保證金帳戶恢復至有足夠的保證金來支持所需的保障水平。金融機構甚至有權在保證金不足的情況下，不作任何通知而替客戶強行平倉，而投資者須承擔所有相應的損失，且虧損可能十分嚴重。平倉後，如投資者的保證金帳戶尚有欠款，投資者仍須負上償還責任（包括任何相關的費用）。即使相關證券在平倉後反彈，您亦不能受惠，即不能補回之前的損失。

2. 為何進行融資交易？

投資者透過融資提高購買力，藉槓桿作用擴大投資額，通過承擔更多的風險，放大自己的投資收益。舉例說，若您買入的股票升值50%，假如按50%的保證金比率購入該股，您的回報率便是所投入資金的100%*。不過，槓桿好比一把雙刃劍，能在升市時令回報倍增；但如果市況不利，則會導致嚴重虧損，甚至超過初始投入資金的100%。

* 未計入交易及持有證券的成本和融資貸款利息

3. 甚麼類型的投資者可考慮進行融資？

若您是富經驗的進取型投資者，尋求非常高的資本增值，同時能承受極大，甚至超過100%的波幅和資本損失，便可考慮進行融資交易。您必須清楚了解並同意保證金交易相關協議書的內容細節和條款，以及利息／收費、信貸額度、追加保證金／強行平倉和還款程序等方面的資料，並能在追加保證金時迅速地調撥資金補倉或果斷地平倉以減低損失。此外，您選擇作出融資的證券，其預期升幅必須超過融資的利息，那麼融資交易便能在市況符合預期時令您如虎添翼。如需進一步資料，請聯絡您的客戶顧問。

投資涉及風險，價格可升可跌，投資者在作出任何投資決定前，應細閱相關產品手冊內的風險披露章節。



本文件僅供閣下參考，並不得翻印或分發給其他人士。

本刊物(i)供閣下作個人資訊，華泰並非以此作任何招攬；(ii)不應詮釋為出售證券的要約或招攬買賣證券的要約；(iii)本檔的資料可能基於來自華泰認為可靠的作者但並未獲華泰獨立核實。本檔僅提供一般參考資料，並非為提供投資意見，也沒有考慮個別人士的具體投資目的、財務狀況和特定需要。

本出版物中描述的事實，以及其中所表達的意見、估計、預測和推算均以刊載日期為準，如有更改，恕不另行通知。對於本出版物中包含的資訊，不作任何明確或隱含的陳述或保證，閣下亦不應依賴此資訊。華泰對因使用或依賴本出版物或其內容而產生或與之相關的任何直接、間接或後果性損失或損害不承擔任何責任。本出版物不旨在提供，也不應被視為專業意見（包括但不限於會計、法律或稅務諮詢或投資建議），也不可取代閣下的判斷。華泰非閣下的顧問，也不就財務或其他任何後果承擔任何受託責任或任何後果（財務或其他）的責任。投資者應考慮本出版物中的任何資訊或建議是否適合其特定情況，若適用，應尋求專業意見，包括稅務意見。