

淡市難搵食 借貨沽空有「錢」途

須考慮所賺取股票下跌差價能否彌補開支

香港文匯報訊(記者 卓建安) 散戶想在淡市賺錢不易,除買牛熊證、窩輪透過槓桿效應獲利外,借貨沽空也是淡市賺錢的工具之一。有本地證券行其實早在十年前,已向散戶提供借貨沽空服務。一般而言,借入股票沽空的客戶需要支付最優惠利率(P)加3厘即約8.25厘的利率,以及少量行政費用,此外還有如借仔展的按金及補倉。因此,想借貨沽空的散戶,要考慮所賺取的股票下跌的差價,能否彌補相關開支。

借貨沽空,顧名思義是投資者看淡後市或者看淡某隻股票的股價,而自己沒有持有股票,需要向他人借入股票沽出,待該股票跌至自己預期的價位時再買入股票還給借出者,完成一個平倉的程序,而沽空者亦可賺取有關差價。借貨沽空另外一個功能是用作對沖之用,譬如投資者可買入強勢股票,沽空弱勢股票,從而對沖市場風險。

沽空弱勢股助對沖市場風險

舉例說,如前一段時間大戶大舉買入強勢股中移動(0941),力沽弱勢股中聯通(0762),聯通股價大跌,而中移動股價則較穩定,投資者不僅可對沖市場風險,而且可以在沽空活動中賺錢。

借貨沽空,亦有槓桿效應,客戶只需要股票價值的25%作為按金,比如動用5萬元的資金即可沽空20萬元。不過,與其他仔展一樣,借貨沽空需要125%的基本按金和115%的維持按金。即當客戶按金低至股票賬面值的115%時,

需要追加按金至股票賬面值的125%。

首次借貨沽空需到稅局登記

目前香港有為散戶提供借貨沽空的證券行很少,輝立證券就是其中之一。據輝立證券介紹,借貨沽空其實手續並不複雜,首次做借貨沽空的客戶,需要到稅局登記,該行可代客戶辦理有關手續,共收取300元,其中270元代稅局收取,餘下的30元是該行的手續費。另外,若客戶有借貨沽空交易,該行每半年還要收取100元的行政費。當然借貨沽空的客戶在證券行要有股票戶口,另外還要開一個借貨沽空戶口。

上述的手續完成後,客戶要沽空的話,先要向證券行查詢自己已有否要沽空的股票可供借出,若有的話,問清楚借出股票所需要的財務費用(即利息)。待確定證券行有可供借出的股票後,客戶就可以在某一價位沽出股票。目前輝立證券的客戶可以透過電子交易平台進行借貨、沽空和平倉一套程序。



圖為港交所交易大堂。路透社

主要費用為利息 設最低收費

至於借貨沽空的主要費用——利息,目前輝立一般收取最優惠利率(P)+3厘,即現時年息為8.25厘,按借貸天數計算利息,最低收費為200元。有個別股票由於市場缺乏供應,其利率較高,比如近期的第一視頻(0082)、保利協鑫(3800)和比亞迪(1211)等。當然,客戶從借貨沽空到買入股票平倉,與一般買入股票和沽出股票過程一樣,其收取的經紀佣金、交易費等費用也是

一樣的。

投資者在沽空股票過程中有幾點需要注意,包括在沽空股票時,監管部門為了防止沽空加速股價下跌,股票沽空價只能以當時的賣出價掛牌排隊沽出,不能以當時的買價即時成交;有關借出的股票若派息,其100%的股息歸借出者所有;若借出的股票供股,借貨者需要買入相應的供股權予借出者;若借出的股票停牌,需要待有關股票復牌後才能歸還給借出者,期間借貨者仍需要支付利息。

股票從何而來?



輝立證券(香港)公司董事黃瑋傑(左)與該公司借貨沽空部負責人林日文(右)出席借貨沽空傳媒工作坊。卓建安攝

香港文匯報訊 借貨沽空,讀者或許有疑惑,股票持有人一般只望股價升,有誰人會願意借出股票予他人狂沽,推低自己股票的股價?據輝立證券(香港)公司董事黃瑋傑介紹,借貨「票源」主要來自券商本身及一些長線投資者,例如長線投資者,他們對股價短期的下跌並不介意,反正借不借貨予人,股價都會下跌,反而可從借出股票時收取利息,減少損失。

黃瑋傑表示,輝立可供沽空的股票除來自該行自己的客戶外,也有是來自一些長線投資的機構投資者。他透露,近期該行向自己客戶推廣,看他們是否願意借出股票。目前,輝立自己持有數百萬股港交所(0388)股票可供借給客戶沽空,但就未有專門購買其他股票作借貨之用,主要是考慮到風險問題。

輝立證券(香港)公司借貨沽空部負責人林日文表

示,在近期短短的時間內該行已與自己客戶簽訂數十份同意借出股票沽空的協議。這些客戶主要是長線投資者,他們認為這些股票放在那裡,不如借出可以去收取利息。他透露,客戶借出股票一般可收取2厘的利息,而借入股票沽空的客戶一般需要支付最優惠利率(P)加3厘即現時為8.25厘的利率。這8.25厘該行可賺取部分利潤,其他的則包括行政費用。

客戶借出股票可收息

黃瑋傑表示,該公司10年前已在港提供借貨沽空服務,散戶過往的參與度不高,但隨著本港證券市場的不斷成熟以及交易平台的完善,越來越多散戶開始參與沽空活動,有關人數的增長相當快,但仍僅佔該行客戶總數的數個百分點,不過該行則有大戶借入金額達數千萬元的股票沽空。而輝立作為較早在港提供沽空服務的證券行,現時有其他證券行幫客戶向輝立借入股票沽空。

美聯觀點



處理好經濟風險 家庭理財更完善

母親節時曾寫過一篇關於全職母親可能面對的理財考慮(包括儲蓄退休金、醫療及壽險保障),切勿因自己沒有收入而拒絕部署。朋友圈裡最大的疑問是:老公除付鈔外,是否沒有參與的空間?答案肯定是No的!

首先大家要弄清,這是針對全職母親的理財考慮,目的為整個家庭建立一個安全基石,就像家居必備的急救藥箱,是一個完善的家庭理財的重要部份,只不過當事人是沒有入息罷了。夫婦對家庭的共識及共同承擔相信是關鍵要素,有了穩定的基石,丈夫在外工作,更無後顧之憂。

利用保險產品分擔風險

那家庭理財還有什麼主要考慮?依我愚見,最重要是一個健康的收支及負債表,切勿入不敷支及資不抵債。若在重大的經濟風險問題裡,可利用保險產品有效分擔風險,那資產運用可以做得更好。

舉個例子說:現時購買一個自住物業,樓價往往要數百萬元,扣除首期後,30年按揭也可能要月供過

萬。這除了是對家庭的一個承擔外,更表示業主們預期未來的收入足夠支付按揭供款。若收入突然停頓(如身故、傷殘、非自願離職等),收支即時失衡,那便是一個重大的經濟風險!除了人壽、傷殘、住院、危疾保險,有沒有失業保險?若沒有買保險,莫非我要買樓時全數付清?那我60歲也買不起樓了!

視乎客戶財政狀況調節

大家不用杞人憂天,一個完備的按揭保險,應可同時處理不幸身故、完全傷殘、末期疾病、短暫失業等問題衍生出來的按揭風險,至於在傳統保險常見的儲蓄部份,可視乎客人的風險承受能力和財政狀況而調節,額度可以是完全不儲蓄不投資或適度的儲蓄、投資。若一位30歲不吸煙男士選擇一個不儲蓄的按揭保險方案,設定為期30年,200萬元保障額,每月的保費可低至340元,相比現時按揭月供約7,650元,所費無幾,何樂而不為?

美聯金融集團高級副總裁 鄺翠玲

十大表現最佳及最差基金

最佳基金

基金類別	一年回報(%)
菲律賓股票基金	18.24
美元債券基金	4.26
泰國股票基金	2.96
其他債券基金	2.49
港元貨幣基金	0.92
亞太(日本除外)債券基金	0.77
美元貨幣基金	0.06
英鎊債券基金	-0.37
新加坡及馬來西亞股票基金	-0.51
新興市場及高收益債券基金	-0.85

最差基金

基金類別	一年回報(%)
中及東歐股票基金	-35.64
歐洲單一國家股票基金	-30.60
印度股票基金	-29.67
歐洲(英國除外)股票基金	-29.27
德國股票基金	-28.23
天然資源及能源基金	-27.35
韓國股票基金	-26.02
歐洲小型企業基金	-24.35
拉丁美洲股票基金	-24.23
環球新興市場股票基金	-23.37

數據截至2011年6月1日

資料來源:香港投資基金公會/

Morningstar Asia Ltd.

時富理財錦囊

歐洲陰霾滿佈 再現巫術經濟



西班牙在上周六正式向歐盟集團提出金融救助,成為歐元區第四個申請資金援助的歐元區成員國,也是利用救助基金拯救其銀行業的首個國家。之前,葡萄牙、愛爾蘭和希臘都申請過援助基金,但是都無法改變歐元區縱深蔓延趨勢。這一利好消息的提振效應在資本市場中也是曇花一現。

西班牙政府或是真正求助者

1,000億歐元是拯救西班牙的良藥還是無濟於事的巫術經濟學呢?一直以來,西班牙銀行是西班牙國債的最大買家,這種自賣自買的手段就如國王的新衣,而現在西班牙政府被迫申請救助自己的銀行,不免讓人懷疑西班牙政府才是真正援助的對象。雖然西班牙首相霍伊科公開宣稱這次救助能對西班牙面臨困境的經濟起到幫助,不過狡猾的他也為自己留下後路說,不要指望這輪銀行救助後情況馬上就會好轉。

此外,如果西班牙政府用1,000億歐元的救助款去救助其銀行業,這些援助資金將加之於主權債務上,那麼必然提高其政府總債務佔GDP的比重,上一財年的這一數字是68.5%。如果今年西班牙獲得這一救助款,那麼必然會推高債務比例10%到20%左右,由此產生的後果就是加重西班牙公債標售成本和發行難度,讓西班牙政府深陷泥潭而不能自拔。

另外,救助資金的來向也決定著西班牙經濟的前途命運。如果西班牙進行債務重組的資金來自EFSF基金,那麼銀行債的CDS可能不被觸發,但是一旦資金來自於ESM,那麼觸發銀行債CDS就是箭在弦上。因為根據ESM條約,ESM將優先於任何私營部門獲得賠償,這就將使持有西班牙債券的私人部門淪為犧牲品,引發新一輪的西班牙國債拋售潮,這樣無疑是對西班牙的經濟火上澆油。

千億歐元對解決問題無濟於事

總而言之,1,000億歐元救助西班牙的銀行業是歐元區的又一次巫術經濟學,對於西班牙還是歐元區的實質問題都無濟於事。

生財有道

多項證券禮券予新舊客戶

工銀亞洲推出精彩證券禮券,新舊客戶於6月4日至8月31日推廣期內各享精彩優惠。新證券客戶首2個月佣金劃一價68元,而其後2個月的特惠交易佣金低至0.1%,交易渠道、金額及次數亦不設限制;開立新證券保證金賬戶,首3個月月利率更低至P-2.5%。

現有證券客戶,於即日買賣相同證券可享50%佣金折扣,回贈上限為5,000元,交易渠道不限;理財金賬戶於電子渠道作證券交易,佣金低至0.125%,其他客戶亦可享優惠佣金0.15%,交易最低收費為每筆88元。另外,所有證券客戶均可參與大抽獎,贏取8,888元獎賞或The new iPad。

「人幣儲蓄保II」年回報達2.32%

Aviva香港推出「Aviva智盈人民幣儲蓄保障計劃II」,保證年度回報達2.32%,適合要求穩健回報及看好人民幣中長線升值潛力的人士。計劃保單年期為5年,保費年期為兩年,每份保單最低年繳保費為25,000元人民幣,保單期滿時有人保證可取得已繳總保費的110.90%,相當於保證年度回報2.32%。

計劃亦附有身故賠償及末期疾病額外保障,若受保人不幸身故,受益人將獲得相等於已繳總保費的105%或現金退保價值的款項,以較高者為準。若受保人被診斷患上末期疾病,受益人可提前獲得身故賠償,以應付艱難時刻,提供全面保障。