

Weekly Watch | 一周检视

按金融资逼仓后患无穷

前线把关

迪瓦尼山

MSWG 总执行长



按金融资是把两面刃；许多使用这工具的小股东，在目前动荡的市场上吃尽了苦头。

显然的，在市场好的时候，按金融资是许多散户和小股东的最佳伙伴。

毕竟，按金户头可以提供散户许多便利，也就是信贷便利，借此扩大投资范围，比如利用杠杆提高回报、现金流更活络，或者用来作为信贷额度，来满足营运资本的要求。

这和保守直接的现金户头不同，后者限制了个人在股市的投资范围，即必须有现金在手才可以投资。相对来说，现金户头的优势在于，如果股市进入一个漫长的熊市，可以减少一个人的投资损失。

首先，传统银行（由国家银行监管）和股票行（由证监会监管）都有提供按金融资。除了每个交易都须付比现金户头更高的佣金，使用按金融资的投资者，还需要被银行征收每年4%至7.5%的利息。

售股填仓亏损自负

在目前动荡且低迷的股市，活跃的按金户头投资者，无可避免的面对追加按金的要求。因此，他们必须了解以下的关键情况：

●如果他们无法在限期内解决追加按金的问题，股票行有权利脱售他们的股票来“填仓”；

●进一步在伤口上撒盐，股票行可以在上述的交易上施加费用；投资者必须对上述脱售交易过程中所蒙受的亏损负责。

世纪软件亏本强卖迪耐

追加按金是没有同情可言的，若无法解决，将触发强制出售，到时成千上万的股票将排队等着被抛售。

当强制出售股权时，会快速的摧残投资者的一切。股票行和投资银行对它将要脱售的股票价钱完全没有感觉，一旦客户无法追加所需要的按金，他们会毫不犹豫的抛售股票。也就是说，追加按金同时打击了投资者和公司的股东。

在当前的市场大屠杀中，世纪软件（CENSOF）被逼将它持有的迪耐（DNEX）部分股权亏本脱售，以达到按金融资要求。在3月11日，它总共卖了迪耐1亿1451万股。

总的来说，这批被逼脱售的股票将在公司层次上带来2900万令吉亏损。世纪软件目前还持有迪耐的9.7%股权。

创办人失去必达量

此外，我们可回顾必达量（PRESBHD）总裁兼总执行长阿布哈山，如何失去这家他在2011年创立的公司，失去了所有24.3%的股权。

在2018年12月18日，必达量向大马交易所报备，阿布哈山被逼脱售他所有1亿1700万股，以解决其个人按金融资户头的问题。

他的按金户头由私人投资公司

Ekohati 有限公司、Sigma Dedikasi 有限公司，以及 Anjakan Evolusi 有限公司共同持有。

在向交易所报备之前，阿布哈山已在10月22日和23日被逼脱售3.13%的必达量股票，来解决按金户头的问题。

投资要有底线

很不幸地，我们必须承认，所有投资银行必须强制脱售客户的股票以保护自己的利益。

一名经验丰富的投资者，也是一名推荐股票投资的发烧友说：“当发生更多强制脱售，股价将跌到更低，因此将触发更多的强制脱

售。”

在目前的市场，以为当市场崩溃可以用按金融资来套利，而过度使用这个工具，恐演变成很昂贵的错误。华尔街的古老格言说：“市场维持不理性的时间，往往可以长过一个人维持不破产的时间。”

那些想使用按金融资交易的投资者必须了解，当股市上涨时，用按金来买股票通常表现较好。但

是，当股市下跌时，巨大的波浪将把一个人的所有财产席卷而去。

因此，我们应该听听著名股票交易员和杰出作家马克米纳维尼（Mark Minervini）的忠告：“如果你是初学者，请只用你能够输完的本钱来交易，但是它必须大到你在失去它时能感觉到痛。否则，你只是在欺骗自己而已。”

迪瓦尼山总执行长

股东大会全展延

随着首相宣布从本月18日至31日行动管控，以对抗2019冠状病毒病毒，上市公司决定将股东大会展延。因此，本周没有会议提问。

医疗人员正不眠不休的对抗冠病大流行，我们呼吁读者们留在家中（除非有必须出外的理由），保持安全和健康！

免责声明

- 小股东权益监管机构持有文中提及公司少数股额。
- 本栏简报与内容版权属小股东权益监管机构，所表达的意见是采自大众媒体。
- 我们将尽力确保所发布的资讯准确及最新，但不担保信息和意见的精确和完整。
- 内含资讯和意见仅供参考，并非买卖建议，或认购相关证券、投资或其他金融工具的认购邀约。

更多详情可查询：www.mswg.org.my
欢迎回馈意见：mswg.ceo@mswg.org.my