

## 何謂債券？

債券代表著其持有人向發債機構（例如政府或公司）借出的債項，而發債機構承諾會全數償還債券持有人所借出金額。發債機構大多在債券到期日向持有人償還款項，但也有些債項會分期償還。與股票持有人不同的是，債券持有人不屬發債機構的擁有人，而是債權人。

發債機構一般會在債券年期內向持有人支付利息（又稱「票息」），息率可以是定息或浮息。

## 票面息率

發債機構按本金向債券持有人支付利息的設定年息率。債券票息可分三大類：定息債券，浮息債券，零息債券。

## 其他條款

有些債券允許發債機構在到期日前提早贖回債券（**callable**）。可換股債券（**convertible**）的持有人則有權以債券換取一定數量的公司股份。某些債券也允許發債機構於符合某些預先訂定的條件下，有權將有關債券轉換。

## 債券投資的好處

### 1. 收益穩定利息優厚

投資債券除可在債券到期時取回本金之餘，一般來說，亦可定期賺取比一般銀行存款為高的利息收益。

### 2. 理財靈活方便

由於在香港上市的債券可在聯交所（場內）或場外買賣，投資者可配合本身理財需要而買入或沽出債券。

## 注意事項：

### 1. 債券價格

投資者如擬在債券到期前進行買賣，應注意債券價格波動的風險。與其他種類的證券相類似，債券價格受供求所影響。

### 2. 利率

定息債券的價格一般與市場利率走勢背道而馳。於其他因素相同的情況下，若利率向上升，則債券價格將下跌，而因此最新的債券孳息率(每年利息收益除以債券價格)將上升及與新發行債所

提供的較高票面息率看齊。

### **3. 距離到期期限**

一般而言，距離到期日（借方必須償付本金之日）愈遠，債券價格波幅會愈大，因為時間愈長，風險愈大。

### **4. 信貸評級**

投資者應注意，發債機構或擔保人的信貸風險反映其繳付利息及償還本金的能力。

### **5. 到期孳息**

債券的到期孳息率是指投資者持有債券至到期所得的內在回報率。到期孳息率是根據利息總額、到期時的贖回價值以及買入價而釐定。一般而言，債券年期愈長而發行人信貸評級愈低者，到期孳息率會愈高。

### **6. 市場宏觀因素**

債券的投資回報會受通脹率、失業率、經濟增長、國際收支平衡、零售情況、工業生產及政治變動等等因素影響。

### **7. 匯率風險**

若債券並非以港元計值，香港的投資者或會因匯率波動而蒙受損失。

### **8. 流通性風險**

香港的投資者買入債券後通常持有至到期，所以許多債券的二手市場或會欠缺流通性。

### **9. 債券發行條款**

投資者應注意債券發行時所訂出的條款，例如債券或可在到期前提早贖回。

## **在香港交易所買賣債券的例子：**

1. 公司債券
2. 可換股債券
3. 外匯基金債券（EFN）