

浅谈债券：基础入门

投资债券或债券基金通常涉及大量投资术语。本文将以通俗易懂的语言，介绍债券投资中的几个关键知识，揭开债券这一重要投资类别的神秘面纱。

什么是债券？

您可以将债券理解为贷款。政府或企业在启动新项目或扩展业务时，常常需要寻求资金支持。发行债券就是他们筹措资金的一种方式。他们依托债券向投资者借款，并承诺按期偿还，而投资者获得利息作为投资回报。

投资债券会有哪些风险？

债券投资和其他投资一样，也有风险。投资的风险越大，投资者对回报的预期也会越高。以下是债券投资者需要重点关注的两大风险：

1. 利率风险：债券容易受到利率变化的影响。一般来讲，债券距到期日越远，利率的走势就越不明朗，债券面临的利率风险就越大。
2. 信用风险：发行人违约，无法如期支付本金和利息的风险。

相较于企业发行的债券，政府债券的利息通常要低一些。这是因为政府通常最不可能发生债务违约。本文将重点介绍政府债券，以及相关的影响因素。

债券的运作机制是怎样的？

作为投资者，您将从债券发行人那里收到两类款项：

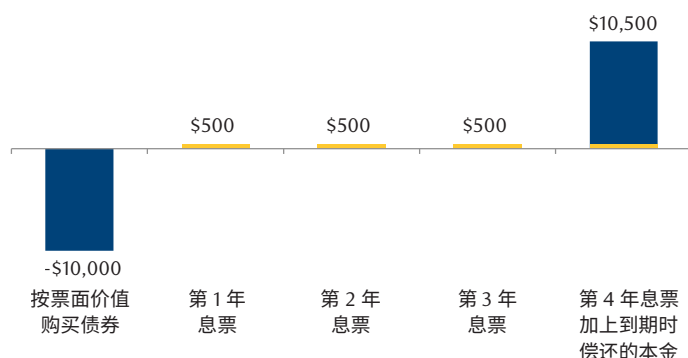
1. 债券存续期内的利息（也称作息票）。
2. 债券到期时的票面价值，也就是偿还给您的本金。本金就是您一开始借给发行人的资金。

常见术语

- **票面价值**：初始贷款的金額。
- **息票**：贷款利率。
- **期限**：贷款的期限。该期限较为灵活，可能为 1 年或 1 年以下，也可能长达 30 年。
- **到期日**：债券到期且发行人必须偿还贷款的日期。
- **当期收益率**：债券年收益与当前市场价格的百分比值，适合持有期较短的投资者参考。但是，这种计算方法没有考虑距到期日的远近和潜在价格变化等因素。
- **到期收益率**：一种更全面的衡量指标，用于估计投资者持有债券至到期日的预期总回报。它同时考虑了债券的定期息票支付和到期时的资本收益或损失。本文主要使用到期收益率，它能帮助我们更全面地了解债券的回报潜力。
- **久期**：衡量债券价格对收益率变化的敏感程度的指标。它以年计算，表示投资者收回全部贷款所需的时间。通常，债券距到期日越远，其久期越长，债券价格越容易受到利率变化的影响。

假设您购买了一张票面价值为 \$10,000 的四年期债券，息票率为 5%，息票每年支付一次。如果您持有债券至到期日，那么您持有债券获得的所有回报，就是您在债券存续期间内获得的息票。换句话说，您购买债券的收益率就是这张债券的息票率 5%。

四年期债券的现金流，息票年利率 5%



投资债券的收益有哪些？

债券的到期收益率用于估计您将债券持有至到期时的总回报。收益率以年化利率表示（例如 5%）且主要受以下两个因素的影响：

1. 发行人支付的息票。
2. 您购买债券的价格与到期偿还票面价值之间的差额。

如果您持有债券至到期日，并将息票按相同利率进行再投资，则所得收益率为该项投资的年回报率。在其他条件相同的情况下，债券距到期日越远，或发行人无法偿还贷款的风险越大，收益率通常也就越高。

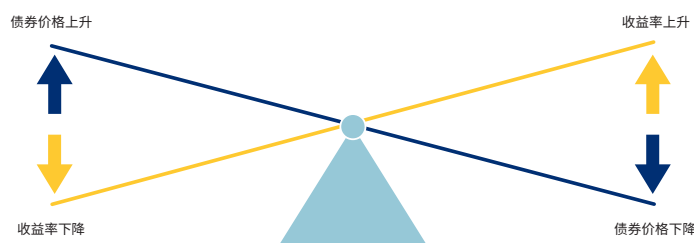
但是，如果您决定在到期日之前在市场上出售债券，则您有可能会获利（出售价格高于购买价格），也有可能亏损（出售价格低于购买价格）。

债券价格为什么会变化？

债券的价格与其收益率密切相关。请谨记，债券的收益率就是债券当前市场利率的缩影，也就是投资者要获得多少回报才愿意把钱借给发行人一段时间。债券投资者想要获得的收益率会受到若干因素的影响，包括利率水平等宏观经济因素。例如，2022 年通胀逐渐抬头，各国央行纷纷提高政策利率，债券收益率也随之上升。

由于债券的息票是固定的，所以债券收益率的变化反映在债券价格的变动上。我们在前文举例时，提到了票息和收益率均为 5% 的债券。如果同类债券的现行收益率升至 6%，那么新发行债券的息票率可能会上调至 6%。要想保持竞争力和对投资者的吸引力，息票率为 5% 的债券可能就得下调债券价格，让其收益率上升至 6%。

债券价格和利率之间存在一种反向关系



债券久期是一种指标，用于衡量债券价格对收益率变化的敏感性。久期以年计算，是指债券的预期回款时间。还是以我们之前提到的四年期债券（息票率为 5%）为例，它的久期为 3.5 年。这意味着投资者预计能够在 3.5 年后收回初始投资。久期为 3.5 年时，收益率每增长 1%，债券价格就会下跌 3.5%，反之亦然。通常，债券距到期日越远，其久期越长，债券价格对收益率变化的敏感程度越高。

如果在我持有债券期间，出现利率上升、债券价格下跌的情况，我是否会面临亏损？

不一定，只要您一直持有至到期日，就可避免亏损。您的债券将继续按照您购买债券时的息票率向您支付利息。发行人也将在到期后偿还您借给他们的全部本金。

还以之前的四年期债券为例，假设真的出现您担忧的情况，唯一变化就是这些息票率 5% 的债券，不如新发行的更高收益率的债券那么吸引人。也就是说，您在到期日前出售债券的价格会下跌。

当然，利率上升导致债券价格在短期内下跌时，投资者往往会感到不安。但从长远来看，情况可能没那么糟糕，原因是您可以将购买旧债券获得的息票用于购买收益率更高的新债券，以期获得更高的整体固定收益回报。

债券和担保投资证 (GIC) 之间有什么区别？

债券和 GIC 有很多相似之处。两者都是向发行人提供贷款，且都有特定的贷款期限。一个关键的区别在于投资者能否在到期前出售投资。

	债券	GIC
定期利息收入	√	√
到期时偿还全部本金	极少出现违约政府违约的可能性通常比企业低。	√
允许在到期前出售或赎回	√	在部分情况下允许
在到期前出售或赎回需承担违约金或亏损	如果利率上升，则您的债券价格将会下跌，此时出售可能会出现亏损。但是，如果收益率在您购买之后出现下降，则您有可能通过提前出售债券获利。	提前赎回通常会让您收到的利息减少。

由于 GIC 不可交易，因此您账户中显示的 GIC 价值通常不会发生变化。但这并不意味着 GIC 对于投资者而言的价值不会随利率浮动而变化。如果 GIC 参与交易，那么其价格的变化方式将与债券大致相同。

为何要考虑在投资组合中加入债券？

债券能提供可预测的收入来源，还能在股市下跌时，帮助您平衡风险，保护您的投资组合。这是因为债券价格的走势往往与股票价格的走向相反。

总之，在投资组合中持有债券，不仅有助于实现多元化的资产配置，还能获得比单一股权投资更平稳的回报。

如需获取更多投资见解，请访问 www.rbcgam.com 或咨询您的财务顾问。

本文由 RBC 环球资产管理公司 (RBC Global Asset Management Inc., 简称 RBC GAM) 提供，仅供资讯参考之用。本文件无意在此提供任何法律、会计、税务、投资、财务或其他意见，任何人士也不应依赖此等信息作为相关建议。RBC GAM 采取合理措施提供最新的、准确的及可靠的信息，并在提供信息时认为信息是如此。由于可能存在人为和机械错误以及其他影响因素，包括但不限于技术或其他方面的不准确，或印刷错误和遗漏，RBC GAM 不对本文中包含的任何错误或遗漏负责。RBC GAM 保留随时更改、修正和终止发布有关信息的权利，恕不另行通知。在根据本文所含信息采取任何行动之前，请咨询您的顾问。

投资前请咨询您的投资顾问，并参阅基金章程或基金说明书 (Fund Facts)。互惠基金投资有可能涉及佣金、尾随佣金、管理费及相关支出。互惠基金不保证回报，其单位价值经常变动，过往的业绩未必会重现。RBC 基金 (RBC Funds)、BlueBay 基金 (BlueBay Funds) 及 PH&N 基金 (PH&N Funds) 由 RBC 环球资产管理公司 (RBC Global Asset Management Inc.) 提供，并经由授权分销商销售。

® / ™ 加拿大皇家银行 (Royal Bank of Canada) 之商标。在牌照许可下使用。

© RBC 环球资产管理公司 2023 年版权所有

In the event of any conflict or ambiguity between the Chinese and English texts, the English language text shall govern. This Chinese version is for reference only. 若中英文版本之间出现任何冲突或歧义，以英文版为准。此中文版仅供参考。