

# 淺談債券：基礎入門

投資債券或債券基金通常涉及大量投資術語。本基礎入門學習材料將為您介紹債券這一重要資產組別的關鍵知識，讓債券投資變得更簡單。

## 甚麼是債券？

您可以將債券看作貸款。政府和企業會不時尋求資金，以推展新計劃或拓展營運規模。他們可以透過發行債券來籌措資金。債券是一種向投資者借款並於指定時限後付還的協議。投資者可以收取利息，以作為回報。

## 投資債券會面臨哪些風險？

就跟其他投資一樣，投資債券亦存在一定的風險。投資所涉及的風險越高，投資者可望賺取到的回報也越高。債券投資者應當重點關注兩項主要風險：

1. 利率風險：債券獲利很容易受到利率變化的影響。一般來說，債券年期越長，利率風險就會越高。因為隨着時間的推移，利率走勢的不確定性會增大。
2. 信貸風險：指發行人可能違約，不付還本金和利息。

相比公司債券，政府債券的利率往往較低。這是因為，政府通常最不可能出現違約。本基礎入門學習材料將重點介紹政府債券，以及會影響其價格和損益的因素。

## 債券如何運作？

投資者可望收到債券發行人付還的兩類款項：

1. 債券存續期間的利息支付（亦稱為票息支付）。
2. 債券到期時的面值，亦即付還予您的本金（您最初借予發行人的款項）。

## 您需要了解的一些術語

- **面值/票面價值**：最初的借款金額。
- **票息**：借款適用的利率。
- **年期**：借款存續的時間。年期可以為一年或以下，亦可以長達 30 年。
- **到期日**：債券的到期日期，屆時發行人必須付還借款。
- **目前收益率**：一種用於計算債券所產生之年收入，佔目前市價之百分比的簡單方法。對於較短線的投資者來說，這種方法可能很有用。然而，它未考慮年期、潛在的價格變化等因素。
- **到期收益率**：一種更全面的方法，用於估算若投資者持有債券至到期日，預期可以賺取的總回報。這個方法將債券的定期票息支付以及到期時的資本損益納入計算。本文重點關注到期收益率的原因在於，它能让投資者更全面了解債券的回報潛力。
- **存續期**：量度債券對利率變化之敏感度的方法。存續期以年計算，因其旨在計算投資者需要多長時間，才可獲付還全數借款。債券離到期日越遠，存續期通常越長，表示其更容易受收益率變化的影響。

假設您購買了面值為 \$10,000 的四年期債券，票息率為 5%，每年付息一次。若您持有債券至到期日，總回報將會等於您在債券存續期間收到的票息支付。換而言之，您投資該債券的回報率將等於其 5% 的票息率。

### 年票息率為 5% 之四年期債券的現金流



### 我可以透過債券投資賺取多少收益？

債券的到期收益率是您持有債券至到期日可賺取的估算總回報。收益率以年化率表示，例如 5%。估算值主要受兩項因素影響：

1. 債券發行人發放的息票。
2. 您申購債券的價格，與到期日將付還之票面價值之間的差額。

若您持有債券至到期日，並以相同的利率將票息再投資，該項投資的收益率將等於其年回報率。在其他條件相同的情況下，債券的年期越長，或者發行人無法付還貸款的風險越高，收益率通常會越高。

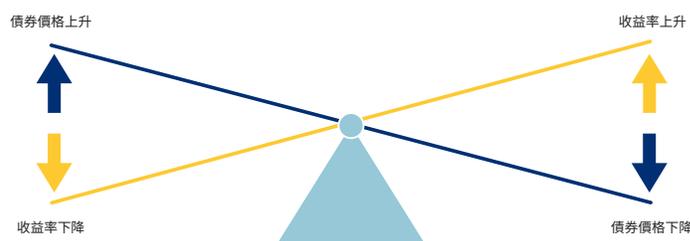
然而，若您決定在到期日之前於市場出售債券，視乎出售價格高於或低於購買價格而定，可能出現收益或虧損。

### 債券價格為何會變化？

債券的價格與其收益率相關。請謹記，債券的收益率反映了債券目前的市場利率，亦即在指定時期內，投資者借款予發行人所要求的回報率。債券投資者要求的收益率受多項因素影響，包括利率水準等宏觀經濟因素。例如 2022 年當通脹率開始上升，各國央行提高政策利率時，債券收益率也隨之上升。

由於債券票息支付是固定不變的，所以債券收益率的變化就反映在了債券價格的波動上。在我們先前討論的例子中，債券的票息率和收益率為 5%。若同類型債券的現行收益率上升至 6%，新發行的債券可能提供 6% 的票息。為保持競爭力並繼續吸引投資者，票息率為 5% 的債券的價格必須回落，讓收益率上升至 6%。

### 債券價格和利率的走勢通常相反



存續期用於量度債券價格對收益率變化的敏感度。存續期以年計算，為債券的預期投資回收期。以我們先前討論的票息率為 5% 的四年期債券為例，其存續期為 3.5 年。這表示投資者可望在 3.5 年後收回初始投資。若債券存續期為 3.5 年，其收益率每上升 1%，價格便應下跌 3.5%，反之亦然。債券離到期日越遠，存續期通常越長，表示其對收益率變化的敏感度越高。

### 若利率上升，債券價格下跌，我所持有的債券會出現虧損嗎？

只要您持有債券至到期日，就不一定會出現虧損。您仍可望繼續賺取與購買債券時相同的票息率。發行人亦應會在到期時，向您償還全數借款。

繼續我們先前的例子，唯一受到影響的是：相比新發行的收益率較高的債券，5% 的票息變得不够吸引人。而這意味著，若於到期前出售債券，債券價格會下降。

當債券價格在短期內因利率上升而下跌，投資者肯定會感到不安。但從長遠來看，最終業績表現可能會更好。原因在於您可以利用舊債券的票息，再投資於收益率較高的新債券。您可以利用這個策略提高整體固定收益回報。

## 債券和擔保投資證 (GIC) 有甚麼區別？

債券和 GIC 有很多相似之處，兩者都是發行人為了在指定時期內籌措貸款而發行。關鍵區別在於，投資者能否在到期前出售其投資。

	債券	GIC
定期利息收益	✓	✓
到期時會全數付還投資金額	極少出現違約情況。 政府違約的可能性通常低於企業。	✓
可以在到期前出售或贖回	✓	某些情況下
到期前出售或贖回需支付違約金/承擔損失	利率上升時，債券價格會下跌，若此時出售債券，便會出現虧損；不過若申購債券後收益率下降，便可能會因提前出售債券而獲利。	若提前贖回，收到的利息支付往往較低。

由於 GIC 不可交易，因此一般無法在帳戶中看到其價值變化。但這並不意味著，對於投資者而言，他們所持有之 GIC 的價值不會隨利率變動而發生改變。若 GIC 可以交易，其價格變化會與債券相若。

## 為何應考慮將債券納入投資組合中？

債券提供了可預測的收入來源。當股市下跌時，債券亦可協助平衡風險，保護您的投資組合。這是因為，債券與股票價格的走勢往往相反。

將債券納入投資組合有助實現投資多元化，相比僅投資於股票，回報可望更為平穩。

如需更多投資方面的真知灼見，請瀏覽 [www.rbcgam.com](http://www.rbcgam.com) 或諮詢您的財務顧問。

本資訊由 RBC 環球資產管理公司 (RBC Global Asset Management Inc.，簡稱 RBC GAM) 提供，僅供參考之用。本文件無意在此提供任何法律、會計、稅務、投資、財務或其他意見，任何人士也不應依賴此等資訊作為相關建議。RBC GAM 採取合理措施以提供最新、準確、可靠的資訊，並認為這些資訊在提供時符合上述原則。由於可能存在人為和機械錯誤以及其他因素的影響，包括但不限於技術性或其他疏漏，或是排印錯誤或遺漏，RBC GAM 對本學習材料中的任何錯誤或遺漏不承擔任何責任。RBC GAM 保留隨時更改、修改或停止發佈資訊的權利，恕不另行通知。任何人在基於本文件所載資訊採取任何行動之前，應先諮詢其顧問。

投資前請諮詢您的投資顧問和參閱基金章程或基金說明書 (Fund Facts)。互惠基金投資有可能涉及佣金、尾隨佣金、管理費及相關支出。互惠基金不保證回報，其單位價值經常變動，過往的業績未必會重現。RBC 基金 (RBC Funds)、BlueBay 基金 (BlueBay Funds) 及 PH&N 基金 (PH&N Funds) 由 RBC 環球資產管理公司提供，並經由授權分銷商銷售。

® / ™ 加拿大皇家銀行 (Royal Bank of Canada) 之商標。在牌照許可下使用。

© RBC 環球資產管理公司 2023 年版權所有

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. 若中英文版本之間存在任何矛盾或不明確之處，以英文版為準。本中文版僅供參考。