



浅谈债券：基础入门 Bond Basics: A Primer

投资债券或债券基金通常涉及大量投资术语。在这个债券基础入门，我们将为您解开投资债券错综复杂的迷思，浅谈这个重要的资产类别的主要范畴。

什么是债券？

债券 (bond) 是政府或企业向投资者借债筹集资金的一种金融工具。债券通常在约定时间 (由债券发行日至债券到期日) 以一个特定的利率发行。发行人向借出资金的投资者按约定的利率 [或息票 (coupon)] 支付利息，设定利率方法受多个因素影响，例如发行人的信誉，以及在发行时市场的利率水平。

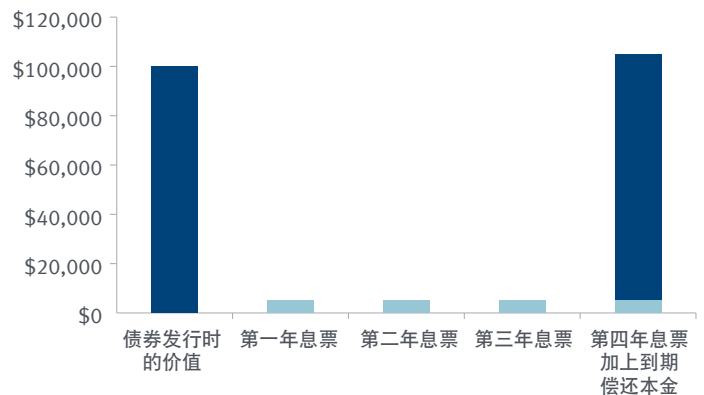
政府发行的债券，支付的利率通常低于企业债券，因为政府不能偿还贷款的机会较低。本基础入门将集中于讲解政府债券，以及影响这些债券的因素。

当您用债券面值相同的价钱买入债券，假设您收回您投资的全数本金，您的投资回报将会是息票支付给您的金额。如果您决定在债券到期前在市场出售您的债券，您会获利或亏损，将取决于债券在当时的价值是高于或低于其面值。

什么是债券的收益率？

我们之前提到一只债券定期支付利息或息票，通常是债券面值的一个百分率。这也可称为债券的到期收益率 (yield-to-maturity)。看右图，债券的息票或收益率是 5.0%。假设债券以 \$100,000 发行 —— 通常称为平价 (par) —— 息票的利率和收益率将大致上相同：5.0%。

一只四年期债券，息票年利率 5%



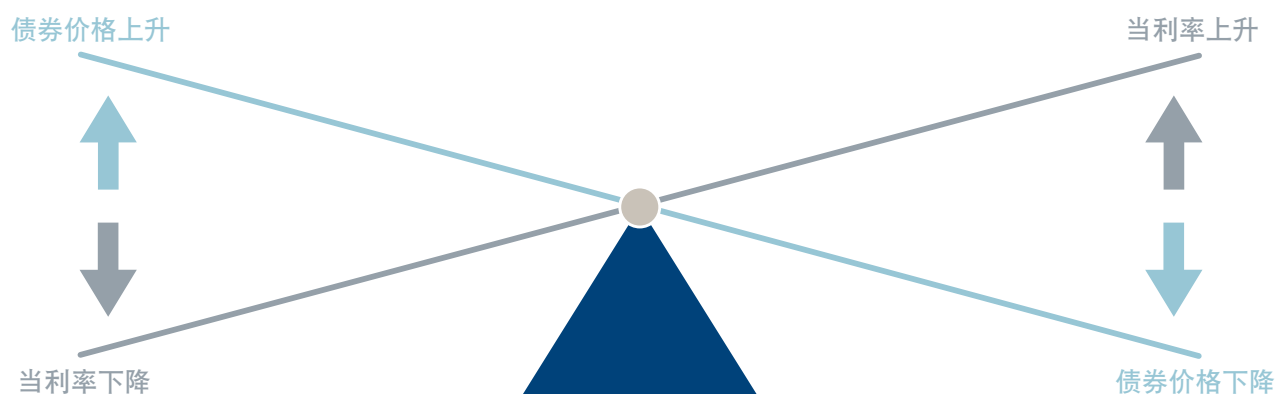
如果您持有该债券直至到期日，并以相同利率把息票再投资，收益率也可以是您计算该段时期内投资年回报率的一个很好的指示。

有什么因素会影响债券收益率？

债券收益率也反映债券在当时市场的价值 —— 投资者对借款给发行人一段特定时间的需求有多大。债券的持有期，或到期期限 (term-to-maturity) 越长，您需要得到更多收益来对不能动用资金作为补偿。

很多因素都会影响债券收益率，包括宏观经济发展。例如在 1980 年代初期，通胀率高，债券收益率也高。在 1981 年 9 月，30 年期的加拿大政府债券收益率约为 18.0%，而该年的通胀率平均为 12.5%。在今年，30 年期的加拿大政府债券收益率仅接近 2.3%。

债券价格与利率通常往相反方向走



如果加拿大的经济环境持续改善，通胀率上升，我们预期加拿大政府债券收益率也会上升。由于我们之前图示的债券在债券收益率上升前发行，我们的债券需要降价（如以上图表所示）来反映这较高的利率。在利率上升的环境下，您收到的债券息票现在将会按一个较高的收益率再作投资。

什么是久期？

另一个债券常用的词汇是久期（或存续期）(duration)。久期让投资者知道一只债券对利率变化的敏感程度。例如，如果一只债券有四年久期，收益率每改变 1%，它的价格会上升或下跌 4%。债券距离到期期限越远，久期便越长，收益率如有任何变化，会对价格的影响越大。请谨记，即使您的债券价格会因利率上升而下跌，当您把息票再投资时，您是按较高的利率作投资。在您的整个投资期内，以较高的利率再作投资，有助于抵消债券价格初始时的下跌。

虽然在收益率上升期间，债券取得负回报实在令投资者不安，如果有充分的投资时限并按较高的利率再投资，可以有利于固定收入的整体回报。

为何要考虑债券作为投资组合的一部分？

投资组合持有债券有多个好处，例如能提供可预计得到的收入来源，并有助于保本，因为债券回报通常不像股票般波动。在一只以主动手法管理的债券基金，基金经理买入债券后，再趁较高价卖出，您也可因而赚得资本收益 (capital gain)。最后，债券也可以为您的投资组合提供分散投资的好处，因为它们的升跌走向与其他资产组别并不相同。

如欲寻求更多精辟的投资观点及心得，请浏览 www.rbcgam.com 或与您的财务顾问商讨。

本信息由 RBC 环球资产管理公司 (RBC Global Asset Management Inc.，简称 RBC GAM Inc.) 提供，仅供参考之用。本信息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 采取合理措施来提供最新的、准确的及可靠的信息，并认为这些信息在提供时是符合上述原则。基于人为或机器有可能出现的错误，以及其他因素，包括但不限于技术性或其他不准确性或错字或遗漏，RBC GAM 对本信息的任何错误或遗漏概不负责。RBC GAM 保留权利随时更改、修正或终止信息的发布，恕不另行通知。

在投资前请咨询您的顾问，阅读基金说明书或基金概况文件。互惠基金投资有可能涉及佣金、尾随佣金、管理费和相关支出。互惠基金不获保障，其价值经常变动，过往业绩未必会重现。RBC 基金 (RBC Funds)、BlueBay 基金 (BlueBay Funds) 及 PH&N 基金 (PH&N Funds) 由 RBC 环球资产管理公司提供，并经由授权分销商销售。

© / ™ 加拿大皇家银行之注册商标。在牌照许可下使用。© RBC 环球资产管理公司 2017 版权所有。

此中文译本只供参考。若中、英文版本的内容出现矛盾或含糊之处，则以英文版本为准。

This Chinese translation is for reference only. In the event of any conflict or ambiguity between the Chinese and English texts, the English language text shall govern.