

淺談債券：基礎入門 Bond Basics: A Primer

投資債券或債券基金通常涉及大量投資術語。在這個債券基礎入門，我們致力為您拆解投資債券錯綜複雜的迷思，淺談這個重要的資產組別的主要範疇

甚麼是債券？

債券 (bond) 是讓政府或企業向投資者借債籌措資金的一種金融工具。債券通常在一個預設的時期 (由債券發行日至債券期滿日) 以一個特定的利率發行。發行人按這特定的利率 [或息票 (coupon)] 向貸出資金的投資者支付利息，釐定利率方法受多個因素影響，例如發行人的信譽，以及在發行時市場的利率水平。

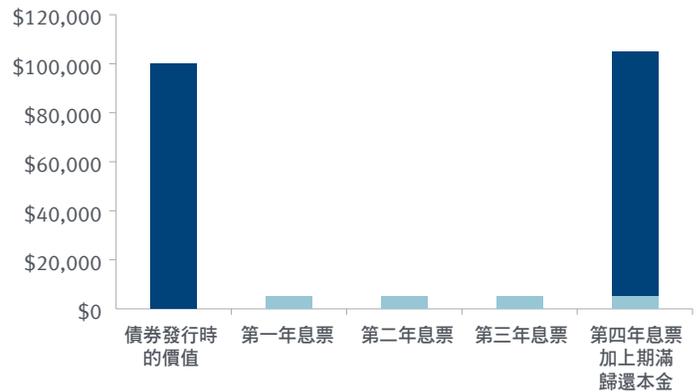
政府發行的債券，支付的利率通常低於企業債券，因為政府不能償還貸款的機會較低。本基礎入門將集中於講解政府債券，以及影響這些債券的因素。

當您以債券面值相同的價錢買入債券，假設您收回您原本投資的全數本金，您的投資回報將會是息票支付給您的金額。如果您決定在債券期滿前在市場出售您的債券，視乎債券在當時的價值是高於或低於其面值而定，您會獲利或虧損。

甚麼是債券的收益率？

我們之前提到一項債券在定期支付利息或息票，通常是債券面值的一個百分率。這也可稱為債券的期滿收益率 (yield-to-maturity)。看右圖，債券的息票或收益率是 5.0%。假設債券以 \$100,000 發行——通常稱為平價 (par)——息票的利率和收益率將大致上相同：5.0%。

一項四年期債券，息票年利率 5%



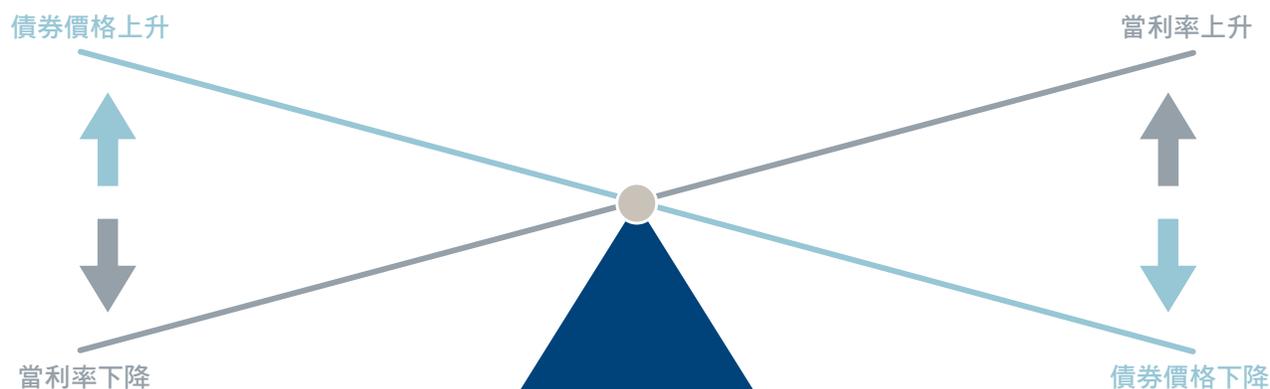
如果您持有該債券直到期滿日，並以相同利率把息票再投資，收益率也可以是您計算該段時期內投資回報年率的一個很好的指示。

有甚麼因素會影響債券收益率？

債券收益率也反映債券在當時市場的價值——投資者對借款給發行人一段特定時間的需求有多大。債券的持有期，或年滿限 (term-to-maturity) 越長，您便需要得到更多收益來補償不能動用資金。

很多因素都會影響債券收益率，包括宏觀經濟發展。例如在 1980 年代初期，通脹高企，債券收益率也高。在 1981 年 9 月，30 年期的加拿大政府債券收益率約為 18.0%，而該年的通脹率平均為 12.5%。在今年，30 年期的加拿大政府債券收益率僅接近 2.3%。

債券價格及利率通常反向發展



如果加拿大的經濟環境持續改善，通脹率上升，我們預期加拿大政府債券收益率也會上升。由於我們之前圖示的債券在債券收益率上升前發行，我們的債券需要降價(如以上圖表所示)以反映這較高的利率。在利率上升的環境下，您收到的債券息票現在將會以一個較高的收益率再作投資。

甚麼是存續期？

另一個債券常用的詞彙是存續期(duration)。存續期讓投資者知道一項債券對利率變化的敏感程度。例如，如果一項債券有四年存續期，收益率每改變1%，它的價格會上升或下跌4%。債券距離期滿日越遠，存續期便越長，收益率如有任何變化，會對價格的影響越大。請謹記，即使您的債券價格會因利率上升而下跌，當您把息票再投資時，您是以較高的利率作投資。在您的整個投資期內，以較高的利率再作投資，有助於抵消債券價格初始時的下跌。

雖然在收益率上升期間，債券取得負回報實在令投資者不安，如果有充份的投資時限並以較高的利率再投資，可以有利於固定收入的整體回報。

為何要考慮債券作為投資組合的一部份？

投資組合持有債券有多個好處，例如能提供可預計的收入來源，並有助於保本，因為債券回報通常不像股票般波動。在一項以主動手法管理的債券基金，基金經理買入債券後，再趁較高價賣出，您也可因而賺得資本增值(capital gain)。最後，債券也可以為您的投資組合提供分散投資的好處，因為它們的升跌走向與其他資產組別並不相同。

如欲尋求更多精闢的投資觀點及心得，請瀏覽 www.rbcgam.com 或與您的財務顧問商討。

本信息由RBC環球資產管理公司(RBC Global Asset Management Inc.，簡稱RBC GAM Inc.)提供，僅供參考之用。本信息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信息作為相關建議。RBC GAM採取合理措施來提供最新的、準確的及可靠的信息，並認為這些信息在提供時是符合上述原則。基於人為或機器有可能出現的錯誤，以及其他因素，包括但不限於技術性或其他不準確性或錯字或遺漏，RBC GAM對本信息的任何錯誤或遺漏概不負責。RBC GAM保留權利隨時更改、修正或終止信息的發佈，恕不另行通知。

在投資前請諮詢您的顧問，閱讀基金說明書或基金概況文件。互惠基金投資有可能涉及備金、尾隨佣金、管理費和相關支出。互惠基金不獲保障，其價值經常變動，過往業績未必會重現。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。

© / ™ 加拿大皇家銀行之註冊商標。在牌照許可下使用。© RBC環球資產管理公司 2017 版權所有。

此中文譯本只供參考。若中、英文版本的內容出現矛盾或含糊之處，則以英文版本為準。

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.