

警告：切勿侵犯版權

閣下將瀏覽的文章 / 內容 / 資料的版權持有者為消費者委員會。除作個人非商業用途外，閣下不得以任何形式傳送、轉載、複製或使用該文章 / 內容 / 資料，如有侵犯版權，消費者委員會必定嚴加追究法律責任，索償一切損失及法律費用。

高息債券基金附帶高風險

利率持續低企，通脹繼續趨升，投資者不想坐視資金貶值，會尋找一些高回報的投資工具。市場上有一些高息債券基金以派發高息為賣點，吸引投資者。然而，傳統智慧告訴我們，回報和風險是成正比的，大家如想從高息債券基金中賺取較高的回報，就要準備面對較高的風險。

高息何處來？

高息債券基金之所以能夠派發高息，是由於它們主要投資於一些高息債券，以爭取較高回報。高息債券的孳息率，即投資債券的實際回報率，通常高於一般債券，主要原因是高息債券通常附帶較高的風險，需要給予投資者額外回報，以吸引投資。

有些人誤以為高息債券如同一般債券，是一種低風險的投資。但實際上，高息債券通常包括一些低於「投資級別」的債券，以評級機構標準普爾為例，信貸評級為BB+或以下的，就會被投資界稱為「非投資級別」，或者稱為「垃圾債券」。此外，高息債券也包括一些未有評級的債券，或者一些由陷入財困或瀕臨破產的公司所發行的債券。

主要風險

要認識高息債券基金的風險，就需要從瞭解高息債券的風險入手。除了涉及一般債券的風險如利率風險外，投資者須特別留意高息債券主要有以下幾種風險：

● 違約／信貸風險

違約／信貸風險是指債券發行人未能如期支付利息或償還本金的風險。高息債券的違約／信貸風險較一般債券高。高息債

券基金投資於高息債券，意味基金亦要承受有關債券違約的風險。萬一基金所投資的高息債券違約，它的資產淨值就有可能下跌，基金單位價格也會下跌。

● 波幅風險

高息債券的價格波幅通常高於一般債券。這類債券特別受經濟下滑的影響，價格跌幅較投資級別的債券大，原因是經濟下滑時，資金為了避險，會拋售較高風險的投資工具，轉向尋找一些較為穩當的投資。

● 流通風險

除此之外，高息債券在二手市場的交投一般不及「投資級別」的債券活躍，在到期前於二手市場沽售高息債券可能較困難，甚至未必可以沽出。基金經理在沽出所持有的高息債券時，亦會面對同樣的困難。

不一定派息

投資者可能為了定期收取高息，而投資高息債券基金。然而，正如其他類型的基金一樣，高息債券基金的派息及派息率其實沒有保證。

與債券不同，一般而言，基金並非必

定要分派股息給基金持有人，基金是否派發股息，以及派發多少股息，主要視乎個別基金的派息政策及基金的表現。

投資者亦要留意，基金除了可以把淨收入分派作股息外，也可以根據基金的條款，或者它成立所在地的法例，把股東或投資者的股本分派作股息。這種派息方法相當於退還部分投資本金給投資者，其實羊毛出自羊身上，基金的資產淨值可能即時下跌。

高息債券基金投資於高風險的高息債券，表現可能較為波動，當淨收入不足以支持派發高息時，便有可能把本身的資本用作派息。若果高息債券基金的淨收入長期不足以支付股息，而要從資本派息作填補，基金的投資無形中就會不斷縮減，對基金持有人的收益帶來負面影響。

如何選擇高息債券基金？

投資者應該先從高息債券基金的銷售文件及當中的產品資料概要，瞭解基金的特點和風險，例如投資於哪些高息債券，有沒有集中投資於某些類別或地區的債券，或某些國家發行的主權債券等。此外，也要注意及瞭解基金的派息政策。

資料來源：投資者教育中心
(證監會附屬機構)