

# 怎樣評估 債券的投資價值？

Q:

最近有不少債券推出，但我不甚清楚如何評估債券，故遲遲未敢投資。究竟應怎樣評估債券？又可否在二手市場買入？

A:

評估個別債券的投資價值，可從發債機構的財務穩健狀況、債券的孳息率及債券在二手市場的流通性着手。

當你購入債券後，便成為發債機構的債權人。發債機構的財務穩健狀況反映它向作為債權人的你償還利息及/或本金的能力。信貸評級機構（如：標準普爾及穆迪等）會就發債機構及債券本身評訂信貸評級。信貸評級愈高，代表發債機構的財政狀況愈穩健，你獲發還利息和本金的機會愈高。

在評訂一隻債券的級別時，信貸評級機構會考慮發債機構的債務與財政狀況，以及從事同類型業務的其他公司的表現。每間信貸評級機構都自設一套評級級別。舉例：穆迪的評級級別由Aaa至C，而標準普爾則由AAA至D。你可向中介人查詢有關債券的最新信貸評級。

其次，你亦應以到期孳息率（意指你持有債券至到期日，以年率計算的回報率），比較不同債券的整體回報率。如果債券的發債條款及信貸評級相近，孳息率愈高，便愈值得投資。

下表列出價格、票面息率及孳息率之間的關係：

價格 ↑	孳息率 ↓
價格 > 本金（溢價/高水）	孳息率 < 票面息率
價格 = 本金（票面價/平價）	孳息率 = 票面息率
價格 < 本金（折讓價/貼現價）	孳息率 > 票面息率

此外，亦要分辨清楚債券距離到期日的剩餘年期。舉例：如果你所購入的10年期債券將於明年到期，該債券的實際年期只剩餘1年，而不是10年。

除了認購新發行的債券外，你亦可在二手市場買賣債券。如債券在交易所上市，你便可如買賣股票般在交易所買賣債券，否則可在場外市場買賣。債券在二手市場的買賣價取決於多種因素，包括流通性、市場對利率的看法等。買賣前，緊記向中介人瞭解清楚當中的交易費用。

投資債券必然涉及風險，你可能要面對的風險包括：

- **失責風險**：發債機構未能如期向你繳付利息或本金
- **利率風險**：當利率上升時，定息債券的價格通常會下跌。如果你打算在到期日前出售債券，所得的金額可能會低於買入價
- **匯率風險**：如債券以外幣訂價，當外幣貶值時，你可收回的金額在折算回港幣後將會減少



本文資料由證監會提供