

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。

購買債券基金 不等同 持有債券

債券基金由基金經理依照既定的投資目標和政策管理，通常投資於幾類債券及其他債務證券（例如票據）。債券基金的投資回報將視乎基金持有的相關債券及債務證券的派息額及市值變動而定。

債券基金的相關資產可包括一些較直接的投資項目，例如主權債券及公司債券，亦可包括資產抵押證券等較複雜的投資項目。這些相關資產的質素也各有不同，可分為投資級別或非投資級別，有些甚至沒有評級。部分債券基金亦會運用貨幣掉期等金融衍生工具，以作對沖或投資用途。

認購債券基金並不等於持有債券

有些投資者認為，投資債券基金等同投資債券，更可享受有流通性較高及由基金經理管理的好處。但實際上，債券基金與債券的分別並非如此簡單，兩者的運作原理有很多不同之處。

債券基金與債券的不同之處

◇ **分散投資**：市場上發售的債券面額通常頗大，若要分散投資，投資者可能需要投入大量資金。債券基金則讓投資者有機會以較少的本金，投資於由基金經理管理並包含債券和其他債務證券的多元化投資組合。

◇ **到期日**：債券基金一般屬開放型基金，並無固定的到期日。除永久債券外，大多數債券皆有到期日，在債券到期日，發債機構須向投資者發還本金。

◇ **收益**：債券基金會否定期派息視乎派息政策而定。而大多數債券會向持有人

定期派發利息，即票息，這類債券通常稱為定息債券。

◇ **費用**：投資債券基金須繳付多項費用，當中包括基金經理的管理費及其他收費和開支。至於投資債券亦可能要支付費用，這些費用或會反映於債券的買賣差價中。

◇ **流通性**：債券基金通常可每日買賣，因此在一般情況下買賣亦算容易。然而，在極端市況中，債券基金或會因為相關投資項目的流通性嚴重不足而暫停買賣。而債券方面，個別債券的流通性各有不同，而部分債券本身的二手市場亦未必活躍。因此，在債券到期前，投資者未必能沽出，又或只能以較低價格沽出。

債券基金與債券相似之處

這兩種產品均涉及投資債券及其他債務證券的風險，有關風險均可能影響債券基金及債券的價格，包括：

- ◇ 發債機構的信貸風險或違責風險；
- ◇ 個別債券或發債機構的信貸評級

下調，可能對債券價格造成不利影響；

- ◇ 相關債務證券的流通性不足；
- ◇ 匯率波動；及
- ◇ 加息或通脹預期高企，均會對債券價格構成負面影響。

如何挑選債券基金？

每隻債券基金涉及的風險都不相同，且會不時改變。投資者決定認購某隻債券基金前，須先瞭解自己的投資狀況及目標，確保這項投資切合個人需要，亦要瞭解基金投資於何種債券或資產。此外，基金經理在管理投資組合方面的專業知識亦會影響基金表現，投資者可比較由不同基金經理所管理的同類基金。

債券基金的銷售文件載有詳盡資料，包括投資目標及政策、風險因素、派息政策等。認購前務必仔細閱讀，掌握充份資料。遇有疑問，應諮詢專業意見。

本文資料由證監會提供