

## 證券及期貨事務監察委員會

### 《理財有方—債券投資》系列（五之二）

#### 債券的二手市場

引言：

在低息環境下，債券的回報相對吸引，但財資市場公會理事會成員馮孝忠先生在證監會與 nowTV 聯合制作的《理財有方—債券投資》訪問系列中，提醒投資者要留意部分債券的投資年期較長，加上本港的債券二手市場仍不太活躍，在買入債券前要考慮個人的財政狀況。

1. 投資者如果錯過了在首次公開發售時認購債券，如何在二手市場買入呢？

馮：投資者可以在二手市場買到大部分以具流通性貨幣計價的債券，其中包括美元和港元債券。有興趣在二手市場購買債券的投資者，可向銀行查詢，銀行的客戶經理通常會提供不同發債機構或年期的債券供客戶選擇。若客戶認為合適，便可以在二手市場買入。

2. 在二手市場買債券涉及甚麼收費？

馮：透過二手市場買賣債券會有買賣差價，投資者在買入債券前，要考慮有關買賣差價是否公道。另外，一些銀行會收存倉費及利息收取費等，投資者在衡量各銀行的收費時，應將所有費用一併合計作出比較。

3. 本港現時的債券二手市場的成交是否活躍？

馮：在近兩年，港元和美元的存款利率低企，加上部分市民在金融風暴後減持股票以分散風險，故在二手市場購買債券的散戶投資者有所增加。

4. 債券似乎較股票「穩陣」，但投資者仍要留意甚麼風險？

馮：相對於價格波幅較大的股票，債券的價格無疑較為穩定，但投資者仍要留意以下三項風險。第一：如果買入非港元的債券，無論是任何外幣都會有匯率風險。第二：發債人的信貸風險。因為無論是國家發行的債券或企業債券，投資者都要考慮發債人一旦違約或破產而導致投資受損的風險。第三：債券的年期。假設投資者在買入十年期的債券後，在持有期間出現突然有財政需要，便要留意該債券的二手流通量是否足夠，因為這會影響將債券出售套現的能力以及買賣差價。

5. 投資者在選擇不同年期的債券時，個人財政狀況是考慮因素嗎？

馮：個人的儲蓄狀況以及能否持有債券至到期日都是考慮因素之一。雖然債券有二手市場，但小額債券交易的買賣差價會較大。若投資者打算在債券到期前將之出售，在購買前應考慮該債券是否容易在二手市場沽出。通常債券的發債額愈大，流通量會愈高。例如：發債額達十億美元的債券，其流通量較發債額只有一兩億美元的債券為高。

6. 有些債券會設有提早售回或贖還機制嗎？

馮：市場上有部分較長年期的債券，如股本式債券，會設有（投資者）提早售回或（發債人）提早贖還機制。不過，設有予投資者提早售回的債券較少，讓發債人提早贖還的債券則比較多。投資者要留意，以一隻於第五年設有贖還機制的十年期債券為例，由於發債人通常會在利息下跌時提早贖還債券，所以當投資者取回本金再投資時，市場息率亦會低一些，故此投資者應考慮該債券的投資年期可能只有五年。

7. 投資者在二手市場買入債券時，分銷商會解釋有關債券的特點嗎？

馮：投資者在二手市場購買債券時，通常都不會提供債券的發行章程。銀行客戶經理應該向客戶解釋債券的特性及風險。同時，不同的發債人的風險各有不同，故此要就客戶的個人財政狀況作出簡單的風險分析，評估客戶的風險承受能力及哪類債券較適合。客戶本身亦要留意個別債券的風險，衡量自己的財政狀況來作出決定。

本文乃證監會與 nowTV 聯合制作的節目《理財有方—債券投資》之訪問內容摘要，文章內容只代表嘉賓的個人意見，並不代表證監會及 nowTV 立場。如欲進一步了解債券的特點及風險，請瀏覽證監會〈學·投資〉網站。