



債券投資

目錄	
歡迎.....	2
A. 債券簡介	3
1. 什麼是債券?	3
2. 債券的特點.....	3
3. 常見的債券種類.....	4
4. 基本知識.....	4
5. 債券術語.....	6
B. 尋找債券數據	7
1. 認知材料 (Awareness materials)	7
2. 資料單張及小型發行章程 (Fact sheets and mini-prospectuses)	7
3. 發行章程 (Prospectuses)	7
C. 債券如何報價	8
D. 債券的最新資料	8
1. 證券交易所上市債券.....	8
2. 債券是在二手市場而非在交易所進行買賣.....	8
E. 債券買賣流程	9
1. 開立證券帳戶.....	9
2. 申請專業投資者.....	10
3. 填妥場外交易申請表.....	10
4. 風險評估問卷.....	10
F. 買賣債券涉及費用	10
1. 香港交易所買入上市債券.....	10
2. 場外市場買入債券.....	10
3. 平證香港的收費.....	11
G. 聯絡我們	11
H. 債券的主要風險	12
1. 一般風險.....	12
2. 高息債券的額外風險.....	13
3. 別具特點的債券之風險.....	13

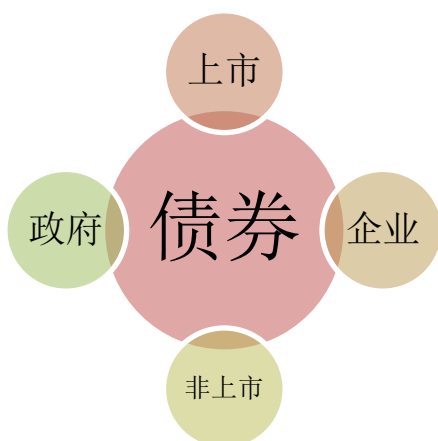
欢迎

平證證券(香港)有限公司 (「平证香港」)为客户提供多种不同的债券产品,涉及不同的发行商、年期、息率、市场及货币,为客户提供传统证券产品外的其他选择,以分散风险及提高收益,提供各种资产配置产品,令客户可更灵活的作出投资选择。

A. 債券簡介

1. 什么是債券？

- 債券是由企业或政府等发债机构发行的债务工具，于预先指定的时间内透过向外借贷来筹集资金。



- 发债机构： 承诺在指定日期偿还本金和利息。
- 主要分为上市和非上市两种，亦可分为于首次公开发售或二级市场买卖。
- 投资者可长期持有收取稳的票息，或买卖债券来赚取差价。

2. 債券的特点

- 发债机构 (Issuer)
 - 借入资金的机构，市场一般会按发债机构作分类分为企业债券、政府债券（如：国债或香港金融管理局发行的外汇基金债券）及由超国家机构（如：世界银行）发行的债券。
- 本金 (Principal)
 - 一般称为票面值，为债券到期日发行机构向持有人付还的款项。
- 票面息率 (Coupon Rate)
 - 发行机构会以此息率每年按债券的本金向持有人支持的利息。
 - 利息会定期派发，如年度、半年或每季。
 - 票面息率可以定息、浮息（定期按某指定基准复位，如参考香港银行同业拆息加某个差额，甚至是零息。
 - 零息债券： 通常会以低于本金的价格发售，债券持有人将于到期日取回本金，从而赚取债券买入价与本金的差额。
- 期限 (Term)
 - 发债机构承诺在这段期间（通常以年计算）履行发行债券所涉及的责任。
 - 部分债券并无预设到期日，一般称之为 “永续债券”。
- 保证人 (Guarantor)
 - 有些债券会获第三者（称为保证人）提供保证，若发债机构违责，保证人会向债券持有人付还本金及 / 或利息。

3. 常見的債券種類

- a) 企業債券
 - 由企業或其附屬公司發行的債券，目的是為業務活動籌集資金。
- b) 政府債券
 - 是指由政府發行的債券，一般視為風險較低，因為政府違約的可能性相對較低。
- c) 永續債券
 - 不設到期日，但會定期及持續派付利息。
- d) 可贖回債券
 - 發債機構有權在債券到期前提早贖回債券。
- e) 可售回債券
 - 持有人有權按預定價格向發債機構售回債券。
- f) 可換股債券
 - 持有人有權將債券轉換為發債機構或某相關公司的指定數量的未發行股份。
- g) 可交換債券
 - 持有人可以債券換取發債機構或某相關公司持有的股份，該等股份可以是任何機構的已發行股份。

4. 基本知識

- a) 債券孳息率
 - 投資者買入債券，除了考慮買入價和票面息率，還要參考孳息率以比較不同債券的回報水平。
 - 如果發債條款及信貸評級均大致相若，則孳息率愈高，債券的潛在投資價值也愈高。下一步是仔細比較買入價及票面息率，從而選出最值得投資的債券。債券的實際孳息率取決於其認購價或買入價，因此可能高於或低於票面息率。
 - 目前常用的債券孳息率指標有三種，分別為現時孳息率（current yield）、到期孳息率（yield to maturity）和至通知贖回時孳息率（yield to call）。
- i. 現時孳息率（current yield）
 - 平均回報率，計算方法是將債券現時的年度票面息除以債券價格。
- ii. 到期孳息率（yield to maturity）
 - 預計持有債券至到期日所得到的回報率，通常以每年回報率的形式表達。
- iii. 至通知贖回時孳息率（yield to call）
 - 由開始持有債券起計，直至接獲贖回通知為止的回報率，只適用於被提早贖回的債券。

*孳息率才是投資債券實際的回报率，即使債券的票面息很高，其孳息率（即實際回报率）却未必高，兩者不可混淆。

- 在選擇債券時，不能單看孳息率。基於種種原因，高息債券不一定適合投資。
- 一般來說，評級較低的債券必須提供較高利息才可吸引投資者，至於投資期較長的債券，除非在債券發行時出現孳息曲線倒轉的現象，否則孳息率亦會較高，但這些債券往往涉及額外的風險，大家必須留意。

b) 債券價格

- 在二手市場買賣的債券，其價格受多項因素影響，而孳息率亦會隨之改變。孳息率與債券價格互有關連，一般會出現以下走勢：
 - i. 若按票面值（即“票面價”或“平價”）購入債券並持有至到期日，孳息率將與票面息率相同。
 - ii. 若以高於票面值的價格（即“溢價”）購入債券，孳息率將低於票面息率。
 - iii. 若以低於票面值的價格（即“折讓價”或“貼現價”）購入債券，孳息率將高於票面息率。

c) 債券信貸評級

- i. 發債機構的信用可靠程度（creditworthiness）往往反映了該公司是否有能力向投資者還款（即償還債券的利息及／或投資本金）。
- ii. 客戶亦可參考發債機構或債券本身的信貸評級，信貸評級是由信貸評級機構評定，例如標準普爾及穆迪等。若信貸評級機構認為債券持有人有較大機會取回債券的投資本金及利息，則會向有關債券發出較高的評級，但必須注意的是，信貸評級只反映某一信貸評級機構的看法，而且可能會不時轉變。
- iii. 債券孳息率亦受該債券的信貸風險影響。
- iv. 一般來說，債券的信貸風險愈高，其信貸息差也愈大，孳息率亦會隨之上升。信貸息差是指債券的風險溢價，即投資者期望風險較高的債券可帶來的額外回報。
- v. 由於屬非投資級別的債券附帶較高風險，孳息率也相應較高，所以亦稱為高息債券（high yield bonds）或垃圾債券（junk bonds）。

每家信貸評級機構都會自行制訂信貸評級級別，並會以不同的標準評定長期及短期債券。下表概述了多家信貸評級機構的評級指標，以供參考。

信貸評級	高	→	低
穆迪	長期：Aaa	→	C
	短期：P-1	→	P-3，非優級
標準普爾	長期：AAA	→	D
	短期：A-1+	→	D
惠譽	長期：AAA	→	D
	短期：F1+	→	D

*客戶可向平證香港查詢債券最新的价格及信貸評級。

5. 債券術語

a) 派息次數

- 指債券通常每隔多久支付票息一次，如每年、每半年、每季派息一次。

b) 票面息率、票息

- 發債機構以此息率每年按債券的本金向持有人支付利息。債券可按息率分為定息、浮息或零息債券。

c) 信貸評級

- 投資者可參考發債機構或債券本身的信貸評級，信貸評級是由信貸評級機構評定。若信貸評級機構認為債券持有人有較大機會取回債券的投資本金及利息，則會向有關債券發出較高的評級。

d) 保證人

- 有些債券會獲第三者（稱為保證人）提供保證。保證人同意，若發債機構違責，保證人會向債券持有人付還本金及／或利息。

e) iBond 系列（通脹掛鈎債券系列）

- 此零售債券由香港特別行政區政府發行，每半年派利息一次，利息與綜合消費物價指數的平均按年通脹率掛鈎，並設有最低息率(1.00%)。本金將於債券到期時全數付清。

f) 到期日

- 債券持有人可於當日收取債券的本金及累計利息。

g) 到期孳息率

- 預計持有債券至到期日所得到的回報率，通常以每年回報率的形式表達。

B. 寻找债券数据

发债机构在香港公开发售债券时，可向公众刊发以下资料，以解释公开发售详情。

1. 认知材料 (Awareness materials)

介绍即将发售的债券，说明发售程序及提供行政手续数据，包括发债机构名称、债券简介、说明债券会否在交易所上市及发行章程的派发日期和地点等。

发债机构在刊发发行章程之前，会率先以小册子形式或通过报章、杂志、电视、收音机、互联网、自动柜员机及电话热线等渠道，推出有关债券的认知材料。

为确保资料切合时宜，就香港发售的债券而言，发债机构通常会在发行章程刊发前 14 天内推出认知材料，而这些数据在发售期结束后亦不应继续使用。

2. 资料单张及小型发行章程 (Fact sheets and mini-prospectuses)

概述债券发售资料，可与详尽的发行章程互相参照，以协助投资者了解发行章程的内容。这两种刊物应留待向公众派发发行章程的时候才推出，而且必须与发行章程一并阅读。

3. 发行章程 (Prospectuses)

投资者可向发债机构免费索取发行章程，当中载有债券发售详情，包括债券的结构、定价、认购机制、条款细则，以及发债机构和保证人（如有）的财务状况及其他相关资料。

如果发债机构已制订“计划”以持续发售或分批发售债券，则可将发行章程的数据分为两本或以上的刊物发出，当中通常包括一本“计划章程”（programme prospectus），所载数据通常包括发债机构的财务状况及其他一般数据、风险因素、认购程序、结算、交收及托管手续，以及庄家安排（如有）等。此外，发债机构会就每批债券编印“发行章程”（issue prospectus），以说明债券发售详情、例如债券的条款细则、时间表及申请手续等，并可能会更新计划章程的数据。

只要有关债券仍在市场上买卖，公众应能够轻易取得上述两种章程。在发售期间，计划章程应与发行章程一并派发，或在指定的地点派发。投资者可向发债机构免费索取章程，亦可在发债机构的网站及香港交易所的网站（如果有关债券是在香港联合交易所上市）查阅章程。

若发债机构以私人配售方式出售债券，即不打算公开发售，则未必会提供任何发行章程。在这情况下，投资者应查阅销售文件或条款摘要，以了解该债券的特点。

C. 債券如何报价

債券一般按本金的某个百分比标价，以本金为 100,000 元的債券为例，若报价为 103 元，即表示您需要支付 103,000 元才能买入该債券。

債券在二手市场的交易价格可能与您之前付出的买入价有很大差别。債券价格取决于多种因素，例如目前的利率、关乎債券信贷评级的任何转变、市场上类似的債券的供求状况，以及（若该債券属“可换股”或“可转换”債券）正股的价格等。

D. 債券的最新资料

1. 证券交易所上市債券

通常会由交易所透过信息供应商向市场公布数据，包括现行买卖价、到期孳息率和若干固定数据（例如票面息率和到期日等）。投资者可在交易终端机的相关专页查阅这些资料，至于报章和杂志等媒体是否会报导这方面的数据，则须视乎个别債券在市场的普及程度而定。

2. 債券是在二级市场而非在交易所进行买卖

如客户对对債券产品有兴趣，欢迎电邮 bd.pacshk@pingan.com 向本公司索取債券的资料。

E. 債券買賣流程

客戶只須要完成以下程序，即可買賣債券：



1. 開立證券帳戶

客戶可透過以下兩種方式於平證香港進行開戶

➤ 下載「全球交易寶」APP

客戶可於 APP Store、安卓市場或以下的二維碼下載平證證券的「全球交易寶」應用程式，點擊「開戶」提交申請及上傳所需文件，見證人會很快聯絡閣下進行見證工作，隨即由平證證券的團隊進行開戶審批，完成審批後客戶將收到平證證券發出的歡迎郵件及密碼。



App下載二維碼

➤ 親臨平證證券處理

客戶可携同所需文件親臨平證證券位於香港中環皇后大道中 99 號中環中心 36 樓 3601 室辦理開戶，平證證券的客服團隊會為您提供專業的開戶服務。

如對開戶有任何查詢，請致電客戶服務熱線 (852) 3762 9688 (香港) 或 金服熱線 (86) 400 0188 880 (國內免費)。

➤ 開戶文件（個人帳戶）

- 有效身份證明文件（如身份證及/或有效旅行證件）
- 有效住址證明（如由政府部門、公營機構、認可金融機構於最近三個月內所發出的結單）

（注：平證證券不接受美籍人士開戶，非香港居民持有有效身份證明文件可在港開立帳戶，開戶時需提供的身份證明文件種類則視乎國籍及居住地而定。）

2. 申請專業投資者

絕大部份的債券只供被定義為「專業投資者」購買，客戶須填寫「專業投資者」申請表及提供足夠金融資產證明作審批。

3. 填妥場外交易申請表

由於債券以場外交易為主，客戶需填寫場外交易申請表。



場外交易申請表.pdf

4. 風險評估問卷

根據監管要求，客戶在買入產品時，須完成風險評估問卷，買賣產品前要完成風險匹配性評估。

F. 買賣債券涉及費用

交易所買賣債券與在二手市場進行買賣所涉及的交易費用或有不同。

1. 香港交易所買入上市債券

- i. 佣金
- ii. 交易征費（代证监会收取）
- iii. 應付上手之利息
- iv. 債券托管費
- v. 代收債券利息手續費
- vi. 公司行動的收費（如需）

2. 場外市場買入債券

- i. 佣金
- ii. 債券托管費
- iii. 應付上手之利息
- iv. 代收債券利息手續費
- v. 公司行動的收費（如需）

3. 平证香港的收费

服务项目	收费
佣金	成交金额的 1%
证监会交易征费	成交金额的 0.0027%
债券托管费	每月最后交易日所持货值之 0.04% (年率) 最低为港币 100 元
代收债券股息	股息之 0.5% 计算 (最低为港币 50 元/美元 6.5 元/人民币 44.5 元 /澳元 8.5 元, 根据派息货币计算)

* 标准收费，以不定时公布的收费为准，平证香港的服务收费表可按此连结：

https://stock.pingan.com.hk/home/upload/form/form_c_9.pdf

G. 联络我们

平证证券(香港)有限公司

地址	香港中环皇后大道中 99 号中环中心 36 楼 3601 室
总机	香港：(852) 3762 9778
	国内：(86) 400 018 8880
传真	(852) 3762 9668
网址	http://stock.pingan.com.hk
电邮	cs.pacshk@pingan.com
客服部	(852) 3762 9688
交易室	(852) 3762 9699

H. 債券的主要風險

以下風險披露聲明不能披露所有涉及的風險亦不會考慮平證證券概不知情的個人情況。在進行交易或投資前，尤其是在您不確定或不明白以下風險披露聲明或進行交易或投資所涉及的性質及風險的情況下，您應負責您本身的獨立審查或尋求獨立的专业意見。您應按本身的承受風險能力、財政狀況、投資經驗、投資目標、投資期及投資知識謹慎考慮是否適宜進行交易或投資。投資者應注意任何投資均存在一定的風險。在投資股票前應對債券市場、經紀行的運作程序，包括債券買賣系統及程序，作出充份的認識。

1. 一般風險

a) 違責 / 信貸風險

- 客戶需承擔發行機構及/或擔保機構（若適用）的信用風險，他們的信貸評級如有任何變動都將會影響債券的價格及價值。如果發債機構未能如期支付利息或本金，客戶亦會遭受債券違約風險。最壞情況下，如果發債機構及擔保機構（若適用）破產，客戶可能會損失全部投資。

b) 流通量風險

- 債券的流動性可能有限，及可能無活躍交易，及/或沒有經紀在市場提供報價，因此：1) 不可以在任何時間均能提供債券的市值及/或參考買入賣出價，因其將取決於市場的流動性；2) 可能需要較長時間或無法於市場上出售債券，需要現金周轉或打算將資金轉作其他投資的債券持有人，可能需要在債券到期前沽出債券，但如果債券在二手市場的流通量欠佳，則可能難以沽出債券套現，及 3) 所執行的賣出價可能与參考買入價有很大差別，對客戶不利。

c) 利率風險

- 債券較易受到利率波動的影響。利率上升時，定息債券的價格通常會下跌；若利率下跌則會推高定息債券的價格。如果您打算在到期日之前沽售債券，所得金額可能會低於買入價。此外，相對於年期較短的債券，年期較長的債券較易受利率變動所影響，即對利率的升跌較為敏感。舉例說，30 年期零息債券對利率調整的敏感度通常會較 10 年期的定息債券為高，這是因為零息債券只會在到期時才歸還本金，在此之前不會派付任何利息。零息債券的價值是把到期時須要歸還的本金，以貼現 (discounting) 的方法來計算其現值。因此債券年期愈短，折讓率及利率變化對債券價值所帶來的影響亦愈少。

d) 匯率風險

- 如果債券以外幣訂價，持有人將要面對匯率波動的风险。若債券持有人將收回的外幣本金及利息兌換為本地貨幣時適值外幣貶值，其收益將會減少。

e) 通脹風險

- 投資債券的回報亦會因物價上漲而失去購買力。因此，以債券票息作為定期收入的投資者，必須考慮通脹所帶來的影響。

f) 市場風險

- 投資價值可能會因政治、法律、經濟條件及利率變化而有波動。這些變化在全部市場及資產類別上都很普遍。客戶取回的投资金額有可能少於初次投放的資金。

g) 在其他司法管轄區進行交易的風險

- 在其他司法管轄區的市場（包括與本地市場有正式連系的市場）進行交易，或會涉及額外的風險。根據這些市場的規例，投資者享有的保障程度可能有所不同，甚或有所下降。在進行交易前，您應先行對有關您將進行的該項交易的所有規則作出充份的認識。香港特別行政區的監管機構，將不能迫使您已執行的交易所在地的所屬司法管轄區的監管機構或市場執行有關的規則。

h) 事件風險

- 每當發債機構進行合併或收購等企業活動，其信貸評級可能會下調。此外，若發債機構須發行大量新債以集資進行企業重組活動，該公司贖回現有債券的能力亦會減弱。

2. 高息債券的額外風險

a) 信貸風險較高

- 高息債券一般獲評級低於投資級別/或不獲評級，信貸評級機構的評級並不保證發債機構的信貸風險狀況，不過投資於非投資級別或不獲評級的債券可能涉及較高的違責風險。

b) 受制於經濟週期的轉變

- 高息債券較易受經濟週期轉變的影響。經濟下滑時，高息債券價值的跌幅往往會較投資級別債券為大，原因是投資者會變得較為審慎，不願承擔風險，而債券的違責風險亦增加。

3. 別具特點的債券之風險

某些債券可能別具特點及風險，投資時須格外注意。這些包括：

a) 永續性的債券的風險

- 永續債券沒有到期日，其利息派付取決於發債機構的長遠實力，利息或會因根據其條款及細則而有所延遲或終止。一般而言，永續性債券一般為可贖回及/或為後償債券，投資者須要承受再投資風險/或為後償債券風險，詳情如下。
- b) 可贖回的債券、可換股或可轉換的債券的風險
- 一些債券有可贖回性質，發債機構可在債券到期前行使贖回權。如您投資這種債券，當利率下調，發債機構或會在到期前提早贖回債券，如果您把被贖回債券的收益再投資於市場上其他的債券，這些債券的孳息率一般都會較原來持有的債券為低；如果持有的是“可換股”或“可轉換”債券，您將要同時承受有關股票及債券所涉及的投资風險，股票價格下跌亦通常會令債券價格下調。
- c) 後償的債券的風險
- 後償債券持有人在發債機構一旦清盤時，其索償的次序會後於其他債券的持有人。即後償債券持有人只可在其他優先債權人獲還款後才可取回本金。
- d) 具有浮息及 / 或延遲派付利息條款的債券的風險
- 一些債券具有可轉變的派付利息條款，例如由定息轉為浮息。另一些債券的發債機構可在某些情況下延遲派付全部或部份利息，您可能無法確定將收取的利息金額及利息派付的時間。
- e) 可延遲到期日的債券的風險
- 另一些債券可延遲到期日，因此您不會有一個訂明償還本金的確實時間表，這或會影響您的資金周轉狀況。
- f) 具或然撇減或彌補虧損特點的債券的風險
- 當發生觸發事件時，有這些特點的債券可能會作全數或部分撇帳，或轉換為普通股。您應參閱債券的條款，了解這些額外的特點及條款訂明的觸發事件發生帶來的影響。

免責聲明：

- ✚ 此債券投資指南僅供參考之用，不應被視為投資建議、游說
- ✚ 平證證券(香港)有限公司有權隨時作出內容修改而不作事先通知
- ✚ 所有交易收費如有調整，不作另行通知
- ✚ 證券價格可升可跌，甚至全無價值，投資者在作出投資決定前請向其投資顧問諮詢
- ✚ 此指南由平證證券(香港)有限公司編制，並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱