



Office 365

財經新聞 ▶ SUN MONEY：投資可贖回債利弊

上一則 下一則

## SUN MONEY：投資可贖回債利弊

即時事即時知 下載東網港澳iOS App!

推介

T- T+

早前和大家介紹過一些附有加強信貸質素的債券條款——「控制權變動」、「維持完好協議」和「備用信用證」，這些條款無疑加強投資者的信心。但另一方面，有些條款則對投資者不利，如附有提早贖回條款的債券，在目前息口仍然低企的時候，頻頻被提早贖回，究竟可贖回債券（Callable Bond）有何利弊？

最近債市上出現一股新債浪潮，目前很多企業趁着美國國債孳息率仍未大幅攀升的時候「趕上尾班車」，以較低成本發債。舉例說，中國長城資產管理近期初次踏足境外債券市場，發行了三年期，息率為每年2.50%的美元債券，與其他信貸評級、企業背景及投資年期相若的債券來比較，此隻新債成為本年至今在一眾內地資產管理公司的離岸美元債券中，票息最低的新債。

### 提早贖回影響回報

除了有部分企業趁着美國加息前踏足一手債券市場外，亦有很多發債「常客」以新債換舊債，最近有不少企業選擇提早贖回未到期的舊債，再以較低的成本發行新債，令很多可贖回債券陸續被「Call」，就以寶龍地產（01238）為例，寶龍地產於數周前宣布提早贖回原於二〇一五年到期，每年息率為13.75%的可贖回債券。其後，再發行了三年期的人民幣點心債，每年息率僅定於10.75%，大大減省了融資成本。

投資債券時，大家需要留意債券是否附有債券發行商可提早贖回的條款，可贖回債券存在贖回風險，亦是不少投資者有機會忽略的風險之一。所謂贖回風險，是指債券發行商有權在債券到期之前，提前贖回債券的風險。有些投資者或會認為，債券提早被贖回，便可提早取回本金和利息，有何不妥？

提早贖回對債券投資者未必有利，首先，債券發行商有權提早贖回債券，但又不一定贖回，因此，投資者無法肯定確實的投資期間及未來現金收入的流量。另外，若果債券被提早贖回，投資者在取回本金及利息後，由於實際的市場利率或有所改變，投資者再於市場上買入債券時，未必能夠取回最初投資債券的相同回報。

### 留意利率權衡風險

由於提早贖回與否的權利落在債券發行商一方，為補償投資者所承擔的贖回風險，一般而言，與其他沒有附帶提早贖回條款的債券比較，可贖回債券的回報率相對較高。當投資者在選取債券時，不應單看較高的回報，也要權衡贖回風險，同時亦要考慮未來的利率走勢，以預計債券發行商提早贖回債券的機會。

京華山一債券部經理 王婉庭

上一則：SUN MONEY：3D打印業集資潮凸旺

下一則：石油激鬥地產股

其他人正在閱讀

立即免費開戶 0% 債券基金認購費一律全免！  
\*投資者須繳付每季0.05%債券基金平台服務費。  
fundsupermart.com

搵樓 豪宅搜尋  
租/售  租  售  
所有區域 所有地區  
樓盤由squarefoot.com.hk提供

雅虎贊助網站

- [技慕環球通 GMO CLICK](#)  
即時外匯報價，美元匯價隨時隨地睇，另設差價及過夜利息資訊。  
([www.gmo-click.com.hk](http://www.gmo-click.com.hk))
- [寶盛證券-港美日股迎新優惠](#)  
一個帳戶盡享無上限港股買賣免佣、\$6.99美股交易、0.15%日股交易。  
([www.boom.com](http://www.boom.com))
- [MetLife e一家安心保險](#)  
網上申請定期人壽，可專享9個月保費豁免。馬上行動！  
([www.metlife.com.hk](http://www.metlife.com.hk))

### 熱門搜尋關鍵字

升學顧問 減肥瘦身 海外升學 課程  
幼兒課程 電話系統 市場推廣 婚紗攝影  
網上商店 禮品 花籃 核數 商標  
冷氣工程 英語 興趣班 不織布袋  
五金廢料 會計 專業化妝 印刷 脫髮  
宣傳方法