

8 securities

奪取超過100美元免費蘋果股票



立即開戶!

[財經新聞](#) ▶ [SUN MONEY：債券點先抵買？](#)
[上一則](#)
[下一則](#)

SUN MONEY：債券點先抵買？

[推介](#) 0
[IT直擊最新潮流速報](#)
[T-](#) [T+](#)

筆者不時都會收到客戶這樣的提問：「有些債券的價格高於100元，有些則低於100元，從債券的市價來看，95元的債券的應該比105元的債券「抵買」嗎？」，今期就和大家了解「溢價債券」和「折讓債券」的基本概念，帶大家走出所謂「抵買」的誤區！

一般來說，債券面值為100，債券發行人通常在債券到期日以100元贖回債券。當債券的市場價格高於票面值，如市價為105，即是票面價的105%，稱為「溢價債券」。相反，當債券的市價低於票面值，例如市價為98，即就是票面價的98%，則稱為「折讓債券」。

由兩家業務、財務狀況及規模相近的企業所發行的兩隻債券，即使信貸評級相同，債券到期日相若，但因在兩隻債券發行時的票息不同，以致一隻處於溢價，另一隻處於折讓價，在這種情況下，投資者應如何選擇呢？

溢價債券息高獲利快

假如投資者以市價95元買入一張「折讓債券」，一直持有至債券到期日，以100元面值取回本金，表面來看，投資者從面值上已賺取5元，但如果投資者以市價105元買入「溢價債券」，在到期日只取回100元，似乎已經潛在了5元的虧損。這樣看來，何不直接選擇「折讓債券」更有「着數」？

其實，若持債人決定將債券持有至到期，無論是「溢價債券」或「折讓債券」，到了債券到期日，面值均會「回歸」至100，兩者的到期收益率其實一樣。由於一般的「溢價債券」每期所付的票息金額比「折讓債券」為高，故投資者買入「溢價債券」時，雖然所付的市價高於面值（100元），但每期所收回的利息卻比「折讓債券」為高，票息收入回籠較快；而以票息較低的「折讓債券」來說，債券投資者以低於面值的市價買入債券，投資者在債券到期日，債券會以100元被贖回，因此由票面上的價差所帶來的本金增值，便彌補持有債券期間所獲得較低的票息。

買折讓債忌年期過長

既然實際的到期收益率相同，選擇「溢價債券」和「折讓債券」的重點在於投資者希望以較高票息還是以本金增值作為債券的回報，假如投資者希望定期收到較高的利息，選擇「溢價債券」則較為合適，但若希望在購買債券時先付出較低的本金金額，並持有債券至到期日，「折讓債券」則較佳。

值得注意的是，由於投資者需持有「折讓債券」至到期日方可獲取本金增值的部分，故投資者不宜選擇年期過長的債券，以減低市場利率走高及債券違約的風險。

京華山一債券部經理 王婉庭

上一則：[SUN MONEY：財星MPF 積少成多](#)

下一則：[雙子門炒藝齊煲A股ETF](#)



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](#)

- [免費蘋果股票](#)
奪取超過100美元免費蘋果股票。立即開戶。
(www.8securities.com)
- [VITOVA文檔影像與管理方案](#)
逾15年文件管理web-based DMS經驗，將企業資訊集中儲存及管理
(www.vitova.com)
- [RMS-環球追收壞賬服務](#)
擁有160年商業賬務管理經驗，追收海外及本地商賬，高效率解決公司壞賬。
(www.rmshk.com)

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](#)