

理財 Campus

市場預期
快將停止買
債，隨之而

來是明年開始的美國加息周期。在「息升價跌」的情況下，現時投資債券的值得度看似不高。然而，有銀行及券商不約而同表示，近期客戶對債券的需求仍然殷切。究竟現時做「債主」，還有幾着數？

市況

短期銀行債最熱

在通脹高於存款息率的年代，市民都想藉投資避免資產貶值。相比股票市場的高波動性，債券可提供相對穩定的利息收入，故一般是投資組合內的重要組成部分。而且若投資者持有債券至到期日，而非中段贖回的話，則息口因素不會影響票息。

滙豐香港區零售銀行及財富管理業務的財富管理業務發展主管黎美儀表示，現時較受客戶歡迎的債券，多為年期較短，以及由國際大型銀行發行的債券，普遍一出就很快賣完。

部分客戶可能認為，與其把資金放在銀行做存款，未必有一個令他們「開心」的回報，不如把部分資金，轉為買入一些自己認識的機構所發行的債券，以期能增加潛在回報。

京華山一國際（香港）債券部經理王婉庭指出，該行不少客戶仍然喜歡投資債券。畢竟，債券持有人每日都會計算利息，抱觀望態度不投資就會損失機會成本。

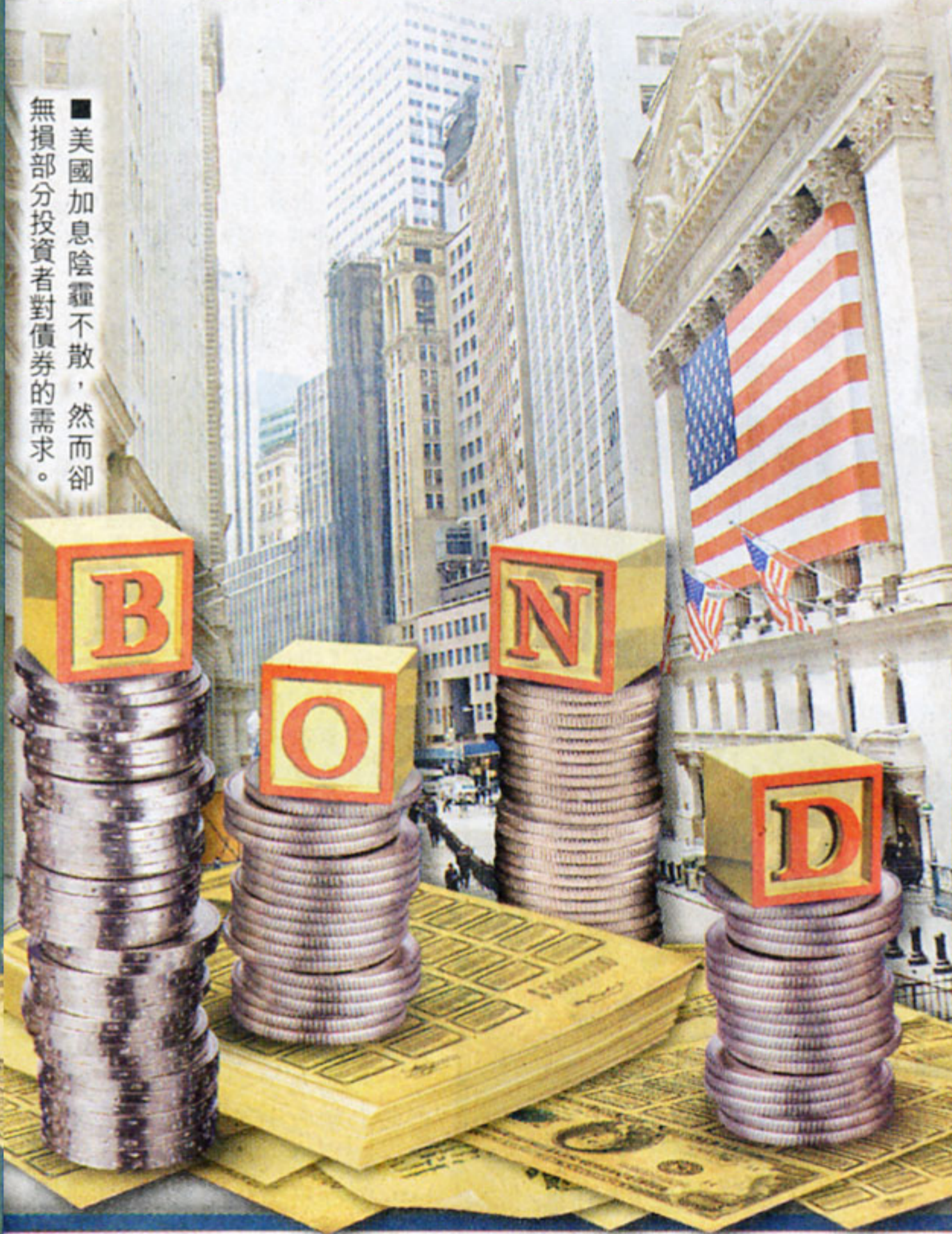
加息期企債較硬淨

再者，加息某程度反映經濟復甦，企業經營環境改善。這將有利企業債的信貸息差收窄，為債價帶來支持。因此，一些5年期以內、有國資委背景或由藍籌企業發行的債券，現時較受市場歡迎。

部分風險承受能力較高的客戶，更會專揀一些「BB」評級（標準普爾）或「Ba」評級（穆迪）的企業債，博其後經濟好轉，或帶動企業信貸評級獲得上調，屆時則可賺息兼賺價。

息魔臨門 買債博賺？

■美國加息陰霾不散，然而卻無損部分投資者對債券的需求。



策略

資產按比例配置

如何決定投資多少債券？黎美儀認為，與其試圖捕捉市況，不如按個人的需要作分配。舉例，大家的資金需應付將來甚麼需要、風險與回報是否適合自己、以至固定收益與本金增值的比較等，綜合多項因素才較有意義地決定買多少債券。

匯率風險因人而異

若要參考較具體的數字，王婉庭建議，進取的投資者，可考慮把債券比例定在三成或以下。至於較穩健及保守的投資者，債券則可佔組合四成至六成。

另外，債券的發行貨幣除港元外，亦

有美元、澳元、英鎊等主要貨幣。買債可以不理匯率風險嗎？

黎美儀認為，若大家純粹博澳元升值，就決定買一隻以澳元發行的債券，當然要留意匯率風險。然而，倘大家是計劃把所收到的澳元利息，作為子女未來在澳洲升學時的學費及生活支出，這樣就未必需要太擔心匯率風險。

至於不少港人較喜歡的人民幣債券，王婉庭認為值得考慮，因預期人行不會希望人民幣匯率大幅波動。

現時投資者經金融機構買賣債券，基於買賣成本已反映在債券的買入價及賣出價上，投資者一般不用繳付交易佣金。

■滙豐黎美儀表示，去年投資級別債券零違約。



回報

企債穩袋5厘息

金融機構的債券平台，「開開咗」提供過百隻債券選擇。以滙豐網站昨日顯示的債券孳息率為例，企業債券最高孳息率有5厘以上，政府/超國家機構債券的最高孳息率介乎2.32%（少於3年期）至4.02%（10年期或以上）。

高收益債違約率低

據京華山一資料顯示，不少投資評級較高的企業債券，其參考回報率有2%至5%，部分被該行評為最高風險級別的內房企業債券，參考回報率更超過10%。

當然，大家在參考回報率的同時，亦應注意其風險，畢竟債券發行人能否讓投資者安心，相信是其中一個最重要的考慮因素，因做「債主」的最大風險，是「債仔」賴債不還錢。

黎美儀表示，近5年投資級別債券的違約率0.4%，去年更錄零違約。即使是高收益債券，在去年錄較低的2.23%違約率。另外，萬一不幸買中違約債券，債權人排隊申索權益，最終仍有機會取回全部或部分投資。

■京華山一王婉庭建議，進取投資者亦可投資債券。

