



債券基金的一般目標是透過投資於債務證券，在有限的資本風險下，帶來穩定的收益。政府及企業債券是債券基金最常投資的兩種主要債務證券，零售投資者可藉此享有票息收益及資本升值潛力。我們將在下文簡要說明兩種債務證券之間的分別。

#### 政府債券


- 政府發行債券，目的在於支持國家的發展項目及償還國債。在部分情況下，機構亦會發行債券，而這些機構是由政府全資或大部分擁有的政府相關實體。例如，香港按揭證券有限公司被列為有關機構，因為該公司由香港政府透過外匯基金全資擁有。此外，世界銀行及亞洲開發銀行等跨國機構亦會發行債券，為發展中國家的項目在國際集資。
- 近年，新興市場政府發行的政府債券日益流行。從地理角度來說，新興市場是指成熟度較低的市場的政體或經濟體系，如東歐、拉丁美洲及發展中的亞洲地區。新興市場發債人的信貸評級相對較低，意味需要提供較高的孳息，以補償投資者承擔的額外風險。

#### 企業債券

- 企業債券是私營企業發行的債券，目的在於為業務發展或再融資計劃籌集資金。企業債券的結構一般與政府債券近似，即是支付固定的票息及設有固定的贖回日。孳息與存續期的概念亦同時適用於企業債券及政府債券。
- 與股票比較，企業債券被視為較安全的資產類別，因為債券較所有股票優先變現，而且債券的應收票息及資本會如期支付。然而，企業債券並不是「零風險」。企業債券與零風險債券(典型例子為美國國庫券)兩者的孳息息差，反映市場預期企業債券附帶風險，亦即是息差越闊，企業債券的價格便越便宜，但預期的風險水平亦較高。

市場一般認為美國等已發展國家發行的政府債券「較安全」，因為政府違約的可能性較低。其次，企業債券市場的結構是一個「交易商市場」，不同的企業債券交易商均會開出買賣價。這種市場交易模式與全球多個政府債券市場不同，因政府發行的新債會授權一批一級交易商承銷，而該批交易商需承諾維持市場的流動性。

對不少零售投資者來說，與股票市場比較，直接投資於債券市場可能較為不便，因為初始投資金額較大，而且須在「交易商市場」進行買賣。因此，無論是政府或企業債券，對零售投資者來說，投資於債券基金一般是持有債券的較可取途徑。

 (852) 3191 8282

如有任何疑問，請致電景順基金熱線。我們的專業投資服務主任將樂於助您解決問題並提供支援。

投資附帶風險。過往業績並不表示將來會有類似業績。此文件僅作參考用途，並不涉及任何基金或財務產品的推銷買賣或其他建議成份。文件內所載的景順觀點或意見或會更改。此文件由景順投資管理亞洲有限公司刊發。