

了解違約風險 無懼市場變化

債券投資一般可為投資者提供可預計的現金流，在沒有違約的情況下，投資者可以賺取票面利息及於債券到期日收回本金。因此，債券往往是在經濟疲弱及市況不明朗的情況下可取的投資選擇。然而，如遇上發債機構違約，投資可能會受到影響，故此要將辛苦賺來的金錢投資於債券前，投資者需先了解**違約風險**。

何謂違約風險

當機構或欠債人未能履行債務責任如期繳付利息或本金，違約風險便會出現。債券的違約風險，則是指發債機構未能根據協定償還本金或繳付票息。

違約風險通常於經濟低迷時尤為常見。這是由於不少企業會以發債方式向投資者「借貸」，以集資作其營運開支或業務拓展之用，如遇上經濟不景，發債機構未必能成功借貸繼續經營或償還舊債。

如何評估違約風險

信貸評級是評估債券違約風險最常用的工具。簡而言之，信貸評級愈高，違約風險機會率愈低。穆迪投資及標準普爾(「標普」)乃最具權威性的兩家信貸評級機構，不時為發債機構及債券給予以信貸評級。

此等信貸評級機構會集中評核該發債機構的財務狀況及該行業的業務前景，以釐定信貸評級。信貸評級代表信貸評級機構於某一特定時間內的意見，評級機構會不時重新作出評估，以反映該行業或該機構的最新狀況，而信貸評級的變更將直接影響該發債機構的市場價格。

債券主要分為「投資級別」及「非投資級別」兩大類型。

「投資級別」債券(被穆迪評級由Aaa至Baa3及標普評級由AAA至BBB-)一般較受投資者歡迎。它們在履行指定日期歸還本金及利息方面的承諾能力一向較佳，而違約風險亦較低。

「非投資級別」債券(穆迪評級由Ba1或以下及標普評級BB+或以下)對進取型的投資者較為吸引，因為他們願意承受較高風險以換取較高回報。

那一類型的債券風險較低?

美國國庫債券由美國政府發行，一般被視為最安全的債券，而違約風險亦相對最低。

同樣地，**投資級別市政債券**由市政府支持，因此違約風險通常亦較低。

相對而言，**投資級別企業債券**比美國國庫債券及市政債券的風險稍高，但相比垃圾債券，其風險水平則屬偏低。

非投資級別垃圾債券的違約風險明顯較高，投機性亦較重。垃圾債券，或稱投機性債券，一般以提供較美國國庫債券為高的票息，作為投資者承受更高風險的補償。

未獲評級債券一般被視為風險最高的債券，違約風險亦最高。

如何減低信貸評級下降或違約風險的影響

信貸評級往往會因應發債機構的財政狀況的改變，或整體市場環境的改變而作出調整。

當經濟放緩，市場環境亦可能急劇轉變，發債機構可能因此而要面對信貸評級下降或更高的違約風險。因此，投資者需要透過積極管理以減低信貸風險。專業基金經理可透過其投資團隊內的信貸分析專才，定期分析發債機構及債券產品的信貸質素，更可透過調整投資組合內的資產分佈以減控風險，爭取更有效的風險調整回報。

此外，投資者亦需要分散投資，不要將所有雞蛋放置於同一籃子內。債券基金可透過分散投資於一籃子的債券工具以減低風險，是投資者分散投資的選擇之一。

投資附帶風險，過去的業績並不代表將來的表現。本文件只提供一般性資料，文件內所載的觀點，在任何情況下均不應被視為滙豐環球投資管理(香港)有限公司(「滙豐環球投資」) 促銷或建議購買或認購任何投資產品及向任何人士作邀請或招攬投資項目的文件。滙豐環球投資及滙豐集團對任何依賴本文而引致的損失概不負責。有意投資者應就個別投資項目的適合程度或其他因素尋求獨立的意見。本文件內的資料乃取自滙豐環球投資合理地相信可靠的來源。然而，無論明示或暗示，滙豐環球投資不保證、擔保或代表本文件內該等資料的準確性、有效性或完整性。

由滙豐環球投資管理(香港)有限公司刊發