

高收益債券概覽

重要風險聲明

- ◆ 債券屬投資產品。投資決定是由閣下自行作出的,但閣下不應投資在該產品,除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後,該產品是適合閣下的
- ◆ 債券並不相等於定期存款
- ◆ 發行人風險 – 債券受發行人的實際及預計借貸能力影響。就償債責任而言,債券不保證發行人不會拖欠債務。在最壞情況下,如果發行人對債券違約,債券持有人可能無法收取產品的任何利息或取回全部本金
- ◆ 有關債券的其他風險,請參閱下文之「所有債券之風險披露」及「高收益債券之額外風險披露」

什麼是高收益債券?

- ◆ 高收益債券是由穆迪投資者服務公司、標準普爾評級服務公司等知名評級機構評級為 BBB- 或 Baa3 級別以下的企業債券
- ◆ 高收益債券通常較政府債券或投資級別企業債券提供更高的利率
- ◆ 高收益債券在發行公司的評級獲上調、經濟情況好轉或業績改善的情況下,可能會出現資本增值
- ◆ 信貸評級機構根據對發行人如期支付利息及本金的能力評估發行人並給予評級。有較高不能及時支付利息及本金風險的發行人會被評級為投資級別以下,該等發行人必須支付更高的利率以吸引投資者購買他們的債券以平衡相關風險

		穆迪	標準普爾	惠譽
投資級別	最高	Aaa	AAA	AAA
		Aa	AA	AA
		A	A	A
		Baa	BBB	BBB
非投資級別		Ba	BB	BB
		B	B	B
		Caa	CCC	CCC
		Ca	CC	CC
	最低	C	C	C
	C	D	D	

Table: 信貸評級 - 該等信貸評級反映長年期的償付債務責任

誰發行高收益債券？

- ◆ 尚未取得投資級別評級所需的營運歷史、規模或資本實力的新興或剛起步的公司
- ◆ 尋求相對較高的槓桿融資以促進增長的公司,該等公司可能會被信貸評級機構評為非投資級別,他們可能是大型亦可能是小型公司

投資高收益債券有何好處？

- ◆ 概括而言,高收益債券在投資組合發揮重要角色,它可提升回報潛力,尤其是由於它與投資級別債券的相關度低,可令投資組合更多元化。高收益債券與股票一樣,深受發行人發展的影響,但由於關連風險更高(請仔細閱讀「所有債券之風險披露」及「高收益債券之額外風險披露」部分),高收益債券的收益及其於資本架構的高級配置令其成為具吸引力的投資
- ◆ **增加固定收入** – 高收益債券通常提供比政府債券及其他投資級別企業債券較高的收益。其收益會因經濟環境而變動,在市場下跌、違約風險增加的情況下,其收益一般會呈上升趨勢
- ◆ **投資組合風險多元化** – 高收益債券通常被視為獨立的資產類別,與其他證券有不同的特點。高收益債券可以幫助投資者在金融市場的不同部分分散資產,實現充分多元化的投資組合,減少於任何一類資產類別的集中性風險
- ◆ **資本升值的機會** – 經濟、行業或發行公司的利好事件均可為投資者帶來高收益債券價格上升的機會。這些事件包括評級上調、盈利報告改善、合併或併購、積極的產品進展或市場相關事件
- ◆ **相對股票投資的安全性** – 如果發行人清盤,債券持有人通常在發行人的資本架構中相對股份持有人擁有優先權,並更容易獲得付款。高收益債券之持有人有權於優先或普通股持有人之前獲得發行人資產

為何不選擇風險相對較低的投資級別債券？

- ◆ 因應市場環境,高收益債券比投資級別債券存在優勢,惟亦涉及較高的相關風險(請仔細閱讀「所有債券之風險披露」及「高收益債券之額外風險披露」部分),其優勢包括:
 - 固定及更高的利息收益;
 - 市場流通量有利時,市價格波動提供了更多交易機會;
 - 若債券獲得其中一個信貸評級機構調高評級,則資本可能升值,這對於高收益債券影響更大,尤其是在調高至投資級別的情況下

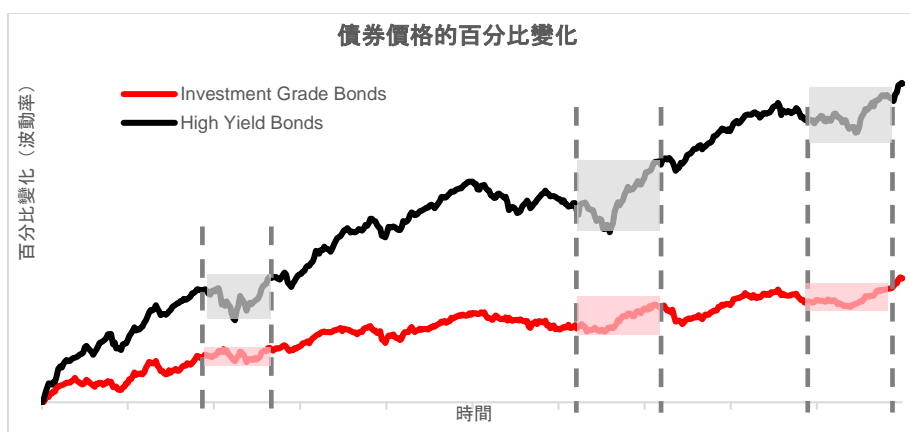


Figure: 與投資級別債券比較, 高收益債券的價格波動通常更高

為何在股市不確定性的情況下，是投資高收益債券的理想時機？

- ◆ 與股市短期的波動性不同，整體而言債券以中長期的投資期限進行評估。儘管股價可能上下調整，但如果持有債券至到期日，在購入債券時實際上已經「鎖定」債券收益（假設發行人並無違約）
- ◆ 儘管其他低收益投資產品的波動性可能更易管理，但投資低收益產品可能需要捨棄較高回報
- ◆ 透過買入及持有策略，債券不僅可以提升風險／回報率及實現投資組合多元化，到期時您還可獲得穩定的票息支付及全額本金（前提是發行人並無違約事件）。而就股票而言，由於股價波動，派息率相對不穩定
- ◆ 在任何市場環境下，投資者均應明白任何投資產品相關的風險
- ◆ 在市場不確定的條件下，投資者應在綜合考量其財務狀況、投資目標及風險承受程度後，確定高收益債券是否合適

高收益債券投資者如何管理風險？

- ◆ 高收益債券投資存在若干風險，投資者可採用技巧管理風險
- ◆ **在發行人及行業分部之間進行多樣化** – 投資者不應將所有資產置於一個高收益債券。投資應分散在多個發行人及行業之間，以減少價格下跌或由於行業特定事件造成的違約風險
- ◆ **根據不同的經濟及市場週期調整投資組合** – 持有高收益債券的最佳時期之一是在經濟周期處於擴張階段，這一階段財政措施增加，消費者信心提升
- ◆ **留意評級機構動向** – 追蹤評級機構的發佈，其可對市場的不利形勢提出預警。在調低發行人的評級之前，評級機構通常會將公司納入「信貸觀察」清單
- ◆ **監控公司及行業新聞** – 投資者應密切跟踪某一行業或發行人的新聞，如同跟踪股票走勢一樣，以對可能影響信貸評級或債券價格的因素進行預測

所有債券之風險披露

- ◆ 債券主要提供中長期的投資，並不是短線投機的工具。閣下應準備於整段投資期內將資金投資於債券上；若閣下選擇在到期日之前提早出售債券，可能會損失部份或全部的投資本金額
- ◆ 債券的利息和本金是由發行者償還，債券持有人須承擔發行者的信貸風險。如果發行者不履行契約，債券持有人可能無法取回債券的利息和本金。在此情況下，債券持有人不能向滙豐追討任何賠償，除非滙豐本身為該債券之發行者
- ◆ 滙豐提供債券的參考價格，其價格可能會及確會波動。影響債券價格的因素包括，但不限於利率、債券息差及流通性溢價的波動。而孳息率的上落對長年期的債券價格影響一般較大。買賣債券帶有風險，投資者未必能夠賺取利潤，可能會招致損失
- ◆ 如閣下打算出售經滙豐代您購入的債券，滙豐可在正常市場下，按市價進行有關交易。但基於市場變動，買入價與原定的賣出價可能不同
- ◆ 倘若閣下選擇將債券所支付的付款兌換為本國貨幣，可能須承受匯率波動的風險
- ◆ 發行人提供的二手市場或不能提供龐大的流通量或按對持有人有利之價格買賣
- ◆ 如債券被提早贖回，閣下轉而投資於其他投資項目，未必能取得相同回報

高收益債券之額外風險披露

- ◆ 一般而言，高收益債券是由穆迪投資者服務公司、標準普爾評級服務公司等知名評級機構評級為 BBB-或 Baa3 級別以下的企業債券或同等的信貸質素，但未獲信貸評級。其息率有機會比評為投資級別的債券高，但涉及的風險如流動性，價格波動和無法收取利息和取回本金的可能性亦會較高。它們的信貸風險比其他固定收入證券較高
- ◆ **違約風險** – 指公司未能如期在法定條件下償還利息或本金予債務持有人。由於高收益債券發行人的信貸風險較高和高收益債券持有人的索賠優先權較低，因此高收益債券比評為投資級別的債券涉及較高的無法取回利息及本金的風險。許多高收益債券是跨國發行的（如中國房地產的企業債券）。至今仍未有海外投資者在跨境發行人境內相關索賠的參考個案。如果這些跨境債券發行人違約，鑑於海外債券持有人的優先權較低和當地對索賠權利的限制，債券持有人在發行人資產清算時可能會需要較長的時間提出賠償
- ◆ **評級下調風險** – 國際性評級機構可能對債券的信貸評級作出下調，例如標準普爾可以將 BB 下調至 B 級。債券價格多數會在信貸評級下調時下跌。在某些情況下，當市場預期某債券信貸評級將會下調時，該債券的市場買入價可能會在真正評級下調公布前被沽售而下調。另外，評級機構通常會在債券評級下調前提出“觀望”評語，導致其價格先作下調
- ◆ **流動性風險** – 流動性指投資者可以短時間內在市場以效率價格沽出債券的能力，而流動性可由買入 / 賣出價格差異反映。對成交量大及活躍的債券而言，買入 / 賣出價格的差異通常會較細，其流動性亦愈高。相反，成交量小的債券，買入 / 賣出價格的差異便會較大，其流動性亦較低。高收益債券的流動性可能較投資級別的債券低，當中取決於發行人的背景和當時的金融市況。如果債券沒有上市，在二手市場進行交易將會較有上市的債券受到更多限制
- ◆ **經濟風險** – 當經濟處於下行趨勢，債券的價格亦會隨之而波動。高收益債券多受經濟性風險影響。在經濟衰退時，高收益債券有機會比投資級別的債券損失較多的本金
- ◆ **波動性風險** – 未獲信貸評級或信貸評級不屬於投資級別的債券對於經濟變化和發行人的消息比投資級別的債券更為敏感，其價格波幅也相對較大
- ◆ **企業及行業事件風險** – 企業事件會影響發行人能否償還利息及 / 或本金。當中包括企業管理能力欠佳，高層人事變動，對市場轉變作出錯誤判斷，原材料成本上升，監管制度和市場競爭的轉變。對整個行業帶來負面影響的事件會引發連鎖效應，影響有關該行業的債券
- ◆ **集中投資風險** – 請留意集中投資於某個發行人或其附屬集團公司的債券所帶來的風險，若集團任何一間公司被調低信貸評級有可能為整個集團帶來骨牌效應風險，另請留意過度集中投資於高風險產品所帶來的風險
- ◆ **購買高收益債券存在投資風險。於申請任何高收益債券之前，閣下應根據自身的財務狀況及投資目標考慮高收益債券是否適合**

註：

本文件的內容只作一般參考。

向您提供本文件或任何市場推廣、市場資料或產品資料，其本身不會構成任何產品的招攬銷售或建議。如您欲獲得我們的招攬或建議，應聯絡我們，並在交易前接受我們的合適性評估（如相關）。

本文件的內容未經香港任何監管機構審閱。您在投資本產品前應審慎行事。您不應單憑本文件投資於本產品。如有任何疑問，應徵詢專業獨立財務顧問的意見。