

# 講稿- 定息收益

04/2016

## 定息收益入門

投資者想要定息收入，除銀行存款外，還可以考慮債券或債券基金。

買入債券，即借貸給債券發行人。在債券年期內，發行人會向債券持有人定期派息作為回報，並在債券到期時，償還本金。

若以面值購買債券，並持有至到期日，投資總回報或收益就相等已收的利息收入。

假設，用面值 1,000 美元買入三年期債券，年息 4 厘。首兩年每年收息 40 美元，到第三年到期日，連同本金收回 1,040 美元，即投資總回報為每年 4%。

但是，若債券還未到期，投資者想套現離場，便需要考慮市場利率去計算投資總回報。

債券價格會隨著市場利率可升可跌，利率上升，債價下跌；相反，利率下跌，債價上升。最壞情況，債價下跌的幅度或大於利息收入，那便有機會虧本。

## 定息投資回報

投資於旨在派息的基金，在計算回報時，投資者不應該只留意資產淨值的升跌，去衡量總回報，應該把已收的利息一併計算。利息可以每年或每個月派發。將資產淨值升跌跟已收的利息一併計算，才是投資總回報。

這就好像你買了債券，不應該只以賣出債券的盈虧去衡量總回報，還應該計算債息。需注意不論派息基金或是債券，定期債息一般會對投資總回報有一定的貢獻，所以不能單看資產價格升跌去定奪輸贏。這概念對一些派息率較高的債券基金尤其重要。

以美元高收益指數作例子，假設投資者 2006 年年初投資 10,000 美元，10 年後，投資總值已升值至約 19,000 美元，當中組合的近 5 成半屬已收的定息收入<sup>1</sup>。所以，千萬不要只看資產淨值升跌，而忽略定息收入或股息對投資潛在總回報的貢獻。

<sup>1</sup> 來源: 美銀美林，截至 2015 年 12 月 31 日。由 2006 年 1 月至 2015 年 12 月之每月數據作計算

本影片只供參考。本影片內所載的資料於刊載時均取自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本影片並非就內文提及的任何證券提供或邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。投資策略和過程並不保證在所有市場情況下均有效，投資者應根據個人風險判斷評估自己的能力作長期投資，特別是在市場轉淡的期間。投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現並非未來表現的指引。投資者在投資之前應細閱銷售文件，瞭解基金詳情包括風險因素。

本影片並未經香港證監會審核。本影片只供參考之用，如於中國大陸使用，旨在為境內商業銀行根據適用合格境內機構投資者制度的法規規則而發行的代客境外理財產品，提供輔助資訊。

發行人為安聯環球投資亞太有限公司。

安聯環球投資亞太有限公司（香港中環花園道 3 號中國工商銀行大廈 27 樓）是基金香港代表並受香港證監會（香港皇后大道中 2 號長江集團中心 35 樓）監管。