

讲稿- 定息收益

05/2016

定息收益入门

今天和大家讲解定息收益的概念。投资者想要定息收入，除银行存款外，还可以考虑债券或债券基金。

买入债券，即借贷给债券发行人。在债券年期内，发行人会向债券持有人定期分红作为回报，并在债券到期时，偿还本金。

若以面值购买债券，并持有至到期日，投资总回报或收益就相等于已收的分红收入。

假设，用面值 1,000 美元买入三年期债券，年息 4 厘。首两年每年收息 40 美元，到第三年到期日，连同本金收回 1,040 美元，即投资总回报为每年 4%。

但是，若债券还未到期，投资者想套现离场，便需要考虑市场利率去计算投资总回报。债券价格会随着市场利率可升可跌，利率上升，债价下跌；相反，利率下跌，债价上升。最坏情况，债价下跌的幅度或大于分红收入，那便有机会亏本！

定息投资回报

今天和大家讲解定息投资回报的概念。投资于旨在分红的基金，在计算回报时，投资者不应该只留意资产净值的涨跌，去衡量总回报，应该把已收的分红一并计算。分红可以每年或每个月派发。将资产净值涨跌跟已收的分红一并计算，才是投资总回报。

这就好像你买了债券，不应该只以卖出债券的盈亏去衡量总回报，还应该计算债息。需注意不论派息基金或是债券，定期债息一般会对投资总回报有一定的贡献，所以不能单看资产价格涨跌去定夺输赢。这概念对一些派息率较高的债券基金尤其重要。

以美元高收益指数作例子，假设投资者在 2006 年年初投资 10,000 美元，10 年后，投资总值已升值至约 19,000 美元，当中组合的近 5 成半属已收的分红收入。所以，千万不要只看资产净值涨跌，而忽略分红收入或股息对投资潜在总回报的贡献。

以上例子并不代表真实情况，投资者请留意市场波动，投资前要了解清楚投资风险。

¹ 来源：美银美林，截至 2015 年 12 月 31 日。由 2006 年 1 月至 2015 年 12 月之每月数据作计算

本文内所载的资料于刊载时均取材自本公司相信是准确及可靠的来源。本公司保留权利于任何时间更改任何数据，无须另行通知。本文并非就内文提及的任何证券提供或邀请或招揽买卖该等证券。阁下不应仅就此文件提供的数据而作出投资决定，并向财务顾问咨询独立意见。

投资涉及风险，尤其是投资于新兴及发展中国场所附带之风险。过往表现并非未来表现的指引。投资者在投资之前应细阅销售文件，了解基金详情包括风险因素。本文件并未经香港证监会审核。发行人为安联环球投资亚太有限公司。

本文件只供予在中国大陆有关监管机构认可投资海外的金融机构。如于中国大陆使用，旨在为境内商业银行根据适用合格境内机构投资者制度的法规规则而发行的代客境外理财产品，提供辅助信息。任何于本文提及的基金(如有)并未得中国大陆有关监管机构认可。安联环球投资亚太有限公司（香港中环花园道 3 号中国工商银行大厦 27 楼）是基金香港代表并受香港证监会（香港皇后大道中 2 号长江集团中心 35 楼）监管。