



# 投资 学堂

## 投资产品系列

### 与通胀赛跑——iBond

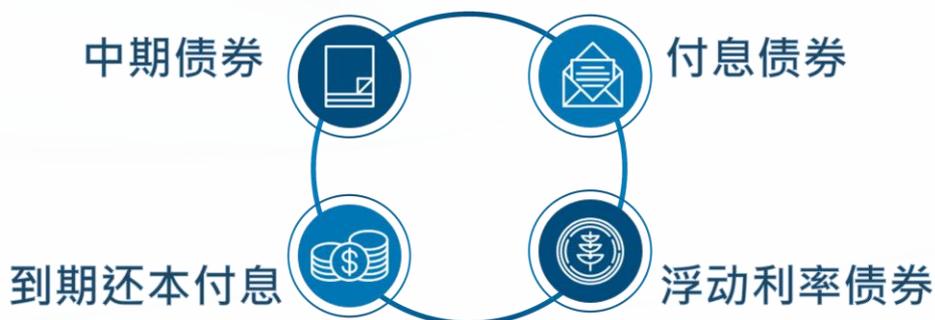
# 与通胀赛跑——iBond



## ▶ 什么是 iBond?

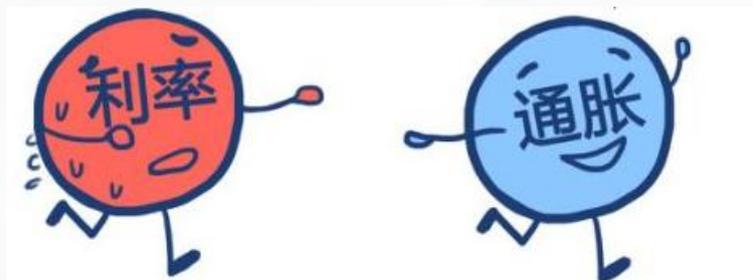
### 香港政府通胀挂钩债券 ( 英语 : iBond )

是一种三年期港元政府债券，每手面值 HK\$10,000，每半年派息一次，到期还本付息，其息率为浮息和定息之高者。浮息与香港最近六个月的通胀率 ( 以综合消费物价指数为准 ) 挂钩，定息为 2% ( 2020 年以前发行的香港政府通胀挂钩债券定息为 1% )。



## ▶ 它的由来

**香港政府通胀挂钩债券发行计划**是由香港第四任财政司司长曾俊华于 2011 年至 2012 年度香港政府财政预算案中提出。由于香港低利率、通货膨胀不断加剧，政府认为这会削弱本地家庭储蓄的购买力。故政府希望推出通胀挂钩债券能为本地市民提供多一个应对通胀的投资选择，减轻通胀对市民的影响，同时促进本地零售债券市场发展。



来源：<https://www.zhihu.com/question/27993893>

## ▶ 历年通胀挂钩债券收益率

目前香港特区政府已成功发行了 7 期通胀挂钩债券，其中 6 期债券顺利完成付息及到期兑付手续，最新的一期于 2020 年 10 月 5 日发行，仍未到首个派息日。以下是前 6 期债券的付息情况：

发行日	债券代号	年息（每半年派息一次）						每手派息总额
		第一个付息日	第二个付息日	第三个付息日	第四个付息日	第五个付息日	到期日	
2011/07/28	4208	6.08%	5.07%	3.38%	3.77%	4.78%	4.02%	HK\$ 1358.16
2012/06/22	4214	3.48%	3.73%	4.72%	4.12%	4.50%	4.33%	HK\$ 1243.45
2013/06/24	4218	4.72%	4.12%	4.50%	4.33%	2.57%	2.63%	HK\$ 1144.33
2014/08/11	4222	4.95%	3.68%	2.37%	2.68%	2.15%	1.27%	HK\$ 856.96
2015/08/07	4228	2.37%	2.68%	2.15%	1.27%	1.68%	2.30%	HK\$ 623.01
2016/06/20	4231	2.58%	1.02%	1.78%	2.10%	2.43%	2.43%	HK\$ 617.16

来源：国元证券经纪（香港）整理，数据来源：

<https://zh.wikipedia.org/wiki/%E9%A6%99%E6%B8%AF%E6%94%BF%E5%BA%9C%E9%80%9A%E8%84%B9%E6%8E%9B%E9%89%A4%E5%82%B5%E5%88%B8>

## ▶ 申请认购资格

- (1) 通胀挂钩债券系列只接受持有有效香港身份证的人士申请；
- (2) 每位持有有效香港身份证的人士只可提出一份申请；
- (3) 申请金额只能为 10,000 的整数倍。

## ▶ 申请认购途径

投资者可以透过以下三个的任何一个申请途径申请认购零售债券系列：

- (1) 透过任何列于香港特区政府债券发行通函中的配售银行申请；
- (2) 透过作为中央结算系统营运者的香港结算公司申请（此方法适用于拥有一个在香港结算公司开立的投资者户口的投资者）；
- (3) 透过任何一位愿意并能够代表投资者透过香港结算公司提出申请的中央结算系统结算参与者或中央结算系统托管商参与者申请。此等人士可以是证券经纪、托管银行或任何其他被中央结算系统接纳为结算参与者或托管商参与者的机构。

## ▶ 通胀挂钩债券的主要益处

### (1) 发行人信贷优良

像投资任何其他固定收益产品一样，投资零售债券亦须承担发行人可能无法清还本金或利息之信贷风险。投资者购买投资品前应参考固定收益产品发行人的信贷评级或该等产品本身（如有的话）的信贷评级等等，从而评估信贷风险。香港特区政府拥有达「投资级别」的优良信贷评级，有政府信用背书的债券能为投资者多一重保障。

	本地货币长期信贷评级	本地货币短期信贷评级	展望
惠誉国际	AA-	F1+	稳定
穆迪	Aa3	不适用	稳定
标普	AA+	A-1+	稳定

来源：国元证券经纪（香港）整理，数据来源：中华人民共和国香港特别行政区政府债券官网（更新日期 2020 年 9 月 30 日）

### (2) 定期回报

在整个通胀挂钩债券的投资年期内，本通胀挂钩债券会每半年向投资者支付一次与通胀挂钩的利息，并设有预先订明的最低息率（目前为 2%）。

### (3) 高于利率收益

因为这类通胀挂钩债券最低回报率为 2% 并且没有上限（根据消费物价指数调整），相对年期相若的港元定期存款，可能提供较高的利率，抵御通货膨胀带来的利益受损。

## ▶ 投资通胀挂钩债券的主要风险

投资通胀挂钩债券并不等同于定期存款，其本质上也是投资产品因而涉及投资风险。

### (1) 利率风险

通胀挂钩债券按浮息率计息，而该浮息率并非参照当时港元利率计算。如港元利率于通胀挂钩债券投资年期内上升，可能引致投资者持有的通胀挂钩债券的市场价格下降。

### (2) 指数风险

顾名思义，这类通胀挂钩债券的息率关联与综合消费物价指数挂钩的通胀率。因而通胀挂钩债券的市场价格可能会受该指数的变动影响。

### (3) 流通性风险

此类债券未必会有交投活跃的二手市场，投资者未必能在到期日前出售手中持有的通胀挂钩债券，或出售价格可能低于当时投资的金额。

## (4) 信贷风险

通胀挂钩债券不设抵押。认购通胀挂钩债券时，将依赖香港特区政府的信誉行事。若香港及世界的广泛经济情况及/或香港特区政府信誉转差，可能会降低债券的市场价格，亦可能影响香港特区政府支付投资者的通胀挂钩债券本金和利息的能力。在最坏的情况下，通胀挂钩债券可能会损失全部投资款项。

## (5) 中介人风险

投资者需透过某些机构间接持有通胀挂钩债券，因而将须依赖那些机构来执行某些职能，比如帮助债券持有人接收债券的本金和利息及证明通胀挂钩债券中持有权益。如果中介人在此过程中存在操作错误或遗漏，可能会对投资者造成一定损失。

这一期我们学习了什么是通胀挂钩债券，我们已经清楚了它的基本特征、派息方法、申请途径、优点和风险，大家都记住了吗？之后我们也会陆续跟各位投资者科普其他类别的投资产品，敬请期待~

### ▼ 一般声明

本文件由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）编制，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本文件中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文件中的信息均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息并未考虑到获取本文件人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本文件中的信息进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本文件所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

国元国际控股有限公司  
GUOYUAN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED  
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼  
电话：400-888-1313 / (852)37696828  
网址：www.gyzq.com