

外匯基金債券的常見問題

有關外匯基金債券的資料

1: 甚麼是外匯基金債券？

外匯基金債券是香港特別行政區政府發行，並記入外匯基金帳目內的港元定息債務工具。

2: 每手外匯基金債券的最低面值是多少？

每手外匯基金債券的最低面值是 5 萬港元，高於這個最低面值的投標申請必須為 5 萬港元的完整倍數。

3: 外匯基金債券的持有人會在何時獲派付利息？

外匯基金債券附有固定利率（即息票率）。利息按息票率計算，每半年派付一次。第一個計息期由發行日（包括該日在內）至第一個利息支付日（不包括該日在內）止的期間，其後的計息期則由每個利息支付日（包括該日在內）至下一個利息支付日（不包括該日在內）止的期間。

4: 息票率與收益率有何分別？

每批外匯基金債券於發行時均附有固定息票率，應付予債券持有人的利息便是按息票率計算。雖然息票率在債券整個年期內均為固定的，但債券的市價會有起有跌，以令債券的投資回報(即收益率)與浮動的市場利率保持平衡。

5: 投資於外匯基金債券有甚麼好處？

外匯基金債券由香港特別行政區政府發行，因此是一項安全可靠的投資。債券附有固定息率，能為投資者提供穩定的收入來源。視乎市況而定，就債券支付的利息可能會高於銀行存款利率。債券定期以投標方式發售，並且在認可交易商之間有一個活躍的第二市場。債券的參考價格每日於金管局網站公布。投資者可投標認購債券或在第二市場購買債券，有關數額可以相當少（最低面值為 5 萬港元）。

6: 投資於外匯基金債券有甚麼風險？

由債券發行起計至到期日止的期間，債券的價格會視乎多項因素而有所變動，其中包括（但不限於）當前市場利率。一般而言，利率上升，債券價格便會下跌，反之亦然。因此，投資者應留意，若於到期前出售債券，債券的價值可能會高於或低於債券的原有面值。

除利率走勢的因素外，其他會影響債券回報的因素包括距離到期的期限及整體市況。

- 距離到期的期限 - 債券的年期越長，風險便越高，因為債券年期越長，價格波幅會越大。
- 整體市況 - 與其他投資項目一樣，債券的回報會因為各種市場因素，例如利率走勢、通脹、匯率、政治變動等，而受到影響。

投資者在作出投資決定前，應先就投資於債券的風險徵詢財務顧問、法律顧問、專業會計師或其他專業顧問的獨立專業意見。

有關外匯基金債券的投標

7: 外匯基金債券的投標會在何時舉行？

投資者可以從暫定發行時間表得知下一季可供投標的債券清單。暫定時間表會於每季的第二個月在金管局網站公布。

8: 投資者如何取得有關新發行外匯基金債券的資料？

金管局會於債券的暫定投標日前在金管局網站公布發行編號、年期、息票率及以競爭性投標及非競爭性投標方式發售的新外匯基金債券數額。

9: 哪些外匯基金債券可供一般投資者認購？

所有外匯基金債券均可供一般投資者透過合資格市場莊家以競爭性投標方式認購。金管局可預留任何一批債券其中一部分，並透過香港中央結算有限公司以非競爭性投標方式出售。

10: 競爭性投標與非競爭性投標有甚麼分別？

遞交競爭性投標的投資者須標明所申請的數額及投標價。獲接納的競爭性投標通常會由最高至最低的獲接納投標價順序獲配發債券。投資者可透過金管局委任的合資格市場莊家遞交競爭性投標申請。

遞交非競爭性投標的投資者只需標明所申請的數額。獲接納的投標會按照同一批債券的競爭性投標最低接納價獲配發債券。供香港中央結算有限公司參與的非競爭性投標，必須透過聯交所參與者經由該公司遞交，或如投資者於香港中央結算有限公司的中央結算及交收系統(中央結算系統)持有投資者帳戶，則可透過中央結算系統經由該公司遞交申請。

11: 如撥作非競爭性投標的外匯基金債券獲超額認購，債券會如何配發予經由香港中央結算有限公司遞交非競爭性投標的投資者？

投資者應參閱香港中央結算有限公司所訂的配發安排。

12: 認可交易商、市場莊家及合資格市場莊家之間有甚麼分別？

認可交易商是金管局委任的金融機構，以協助發展外匯基金票據及債券市場。認可交易商可於金管局開設證券帳戶，以代表其客戶持有外匯基金債券。所有認可交易商均根據《銀行業條例》獲認可，並受金管局的審慎監管。

部分認可交易商另外獲金管局委任為市場莊家，以提高外匯基金票據及債券在第二市場(專業市場)的流通性。根據金管局所訂準則，只有獲金管局委任為「合資格市場莊家」的最活躍市場莊家才會獲邀參與外匯基金票據及債券的第一市場。

13: 合資格市場莊家及香港中央結算有限公司就提供投標服務收取哪些費用？

金管局並沒有就合資格市場莊家收取競爭性投標服務的費用類別或水平制訂任何標準。個別合資格市場莊家可自行釐定有關收費。同樣地，對於香港中央結算有限公司收取非競爭性投標服務的費用類別或水平，金管局亦沒有制訂任何標準。至於透過聯交所參與者經由香港中央結算有限公司遞交，或經中央結算系統遞交非競爭性投標，投資者應向其股票經紀查詢，並參考中央結算系統的收費制度。

投資者在遞交投標申請，應先了解有關的收費制度。

14: 投資者可如何決定競爭性投標中的投標價？

金管局在即將發行的債券的投標日前於金管局網站發出的公布載有「價格與收益率換算表」。投資者可參考該換算表，將其對該批債券的估計收益率換算為價格。然而，投資者在遞交標書前應進行獨立查核，以核實價格與收益率換算表的準確性。

債券收益率由市場決定。一般而言，剩餘期限相若的債券的收益率會比較接近。金管局於網站每日公布根據外匯基金債券參考價格計算而得的所有未償還債券的當前收益率及價格。

15: 參與投標以認購外匯基金債券需辦理甚麼手續？

不同的合資格市場莊家可能有不同的接受及處理申請指示安排，例如遞交申請的方法、營業時間、接受申請的截止時間、支付及結算方法及退款安排等。一般而言，投資者需要開設一個銀行帳戶，並於合資格市場莊家開設投資帳戶，以便發出申請指示。投資者應先了解擬用作遞交投標申請的渠道的具體認購手續。

如經由香港中央結算有限公司遞交非競爭性投標，在中央結算系統持有或沒有持有投資者戶口的投資者均可透過聯交所參與者遞交。投資者應向其股票經紀查詢遞交投標程序及費用。已於中央結算系統開設投資者戶口的投資者，可經由香港中央結算有限公司遞交投標，無需經由聯交所參與者遞交。投資者可參閱中央結算系統有關遞交投標程序及費用的規則。

16: 外匯基金債券會按甚麼價格配發予在非競爭性投標中獲接納的申請？

獲接納的非競爭性投標會按照同一批債券的競爭性投標最低接納價獲配發債券。

17: 外匯基金債券投標結果會於何時公布？

合資格市場莊家及香港中央結算有限公司遞交的投標如全數或部分獲接納，會在配發後盡快獲知會所配發的數額及應支付的金額，然後合資格市場莊家及香港中央結算有限公司便會透過與個別投資者商定的渠道通知有關投資者。

獲配發債券的平均接納價及最低價會於投標日在路透社、彭博及金管局網站公布。

有關外匯基金債券的第二市場買賣

18: 甚麼是基準外匯基金債券？

基準外匯基金債券是所有未償還外匯基金債券中交投最活躍的債券。

金管局會不時按照既定規則，選取期限最接近基準年期的債券，作為代表該年期的基準債券。投資者可參閱每日於金管局網站公布的[外匯基金債券參考價格](#)，以得悉現有各批基準債券。

19: 投資者如何能獲悉外匯基金債券的當前價格與收益率？

一般投資者可參閱金管局網站公布的[外匯基金債券參考價格](#)，以獲悉各批外匯基金債券於批發（專業）市場上的當前中間價格與中間收益率。

投資者亦可以在金管局債務工具中央結算系統（CMU）發展的「CMU 債券報價網站」，查閱本港主要銀行提供的外匯基金債券在零售市場上的買賣參考價格（網址為 www.cmu.org.hk）。

20: 甚麼是外匯基金債券參考價格？

金管局每日兩次發布一組外匯基金票據及債券的參考價格，參考價格由路透社按金管局指定的合資格市場莊家每日所提供的買賣報價計算參考價格反映債券在該日的有關時間於批發（專業）市場上的當前市價。兩個時段的參考價格都會於每個交易日收市前於金管局網站公布。

21: 一般投資者如何於第二市場買賣外匯基金債券？

一般投資者可經認可交易商於第二市場買賣債券。個別認可交易商所出售的債券系列可能會有所不同。

債券亦於聯交所上市，因此一般投資者可經其股票經紀在聯交所買賣債券。

22: 為甚麼認可交易商提供的報價可能會與外匯基金債券參考價格不同？

外匯基金債券參考價格是根據在批發市場上市場莊家所提供的報價計算而得的指示性中位價。由於買入及賣出價差距及已計算在內的交易費用等因素，會因不同的認可交易商而異，所以認可交易商向一般投資者提供的報價可能會與外匯基金債券參考價格不同。

23: 甚麼是累計利息？

累計利息指賣方在上一次利息支付日至出售日期間因持有債券而賺取的利息。

按慣例，外匯基金債券是按淨價買賣，即不包括累計利息。債券買方要向賣方支付購買價再加相當於上一個利息支付日至結算日期間的累計利息的金額。

24: 認可交易商會就提供第二市場交易服務收取甚麼費用？

金管局並沒有就認可交易商收取第二市場交易服務的費用類別或水平制訂任何標準。個別認可交易商可自行釐定有關收費。

有關於聯交所買賣外匯基金債券的費用，投資者應向其股票經紀查詢。

投資者在進行任何外匯基金債券交易前，應先了解服務供應商的收費制度。

25: 買賣外匯基金債券有甚麼手續？

不同的認可交易商及香港中央結算有限公司（透過聯交所參與者及中央算系統）均可能有不同的接受及處理買賣指示安排，包括營業時間和支付及結算方法等。一般而言，投資者需要開設一個銀行帳戶，並於認可交易商開設一個投資帳戶，才能進行交易。投資者應先了解其擬用作買賣外匯基金債券的渠道的具體買賣手續。

其他

26: 甚麼是託管費用？

外匯基金債券只會以電腦記帳方式發行，投資者只可經由認可交易商於金管局開設的證券帳戶持有債券。託管費用是認可交易商就提供託管服務所收取的費用。投資者應先了解認可交易商的收費制度，才決定是否採用其服務。

27: 投資者可否將其外匯基金債券由一位認可交易商轉撥另一位認可交易商？

不同的認可交易商可能會就批准轉撥債券定有不同政策。容許轉撥債券的認可交易一般會收取轉撥費用。投資者應先了解認可交易商的轉撥政策與收費制度，才決定是否採用其服務。