



投资 学堂

投资产品系列

—— 银色债券系列



特区政府债券计划——银色债券系列

为提高投资者对本港债券市场的意识，中华人民共和国香港特别行政区政府（香港特区政府）设立零售债券发行计划（零售债券计划），向香港的公众人士发行零售债券。上一期我们讲过通胀挂钩债券也是属于零售债券的一种，这一期我们讲讲中老年投资者专享的一种政府债券——银色债券系列

▶ 银色债券系列

银色债券系列是香港特区政府发行的零售债券的一种三年期债券，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。浮息参考香港最新的「住户开支统计调查」结果而编制及公布的综合消费物价指数的最新 6 个月按年变动率的算数平均值，定息为 3.5%（2018 年前发行的银色债券定息为 2%）。目前为止已成功发行 5 期银色债券。

▶ 银色债券系列的特点

- (1) 是一种三年期的中期债券；
- (2) 可提前赎回本息的债券；
- (3) 每六个月定期付息，到期还本付息；
- (4) 浮动利息，同时最低年息率为 3.5%；
- (5) 银色债券不可转让，不设二级市场买卖；
- (6) 银色债券仅对 1956 年 12 月 31 日或之前出生的投资者开放；



中期债券



可提前赎回



付息债券



到期还本付息



浮动利率债券



中老年投资者专享

▶ 银色债券系列收益率

目前香港特区政府已成功发行了 5 期银色债券，其中 2 期债券顺利完成付息及到期兑付手续，其余 3 期暂未完成派息和/或兑付。以下是目前银色债券系列的付息情况：

发行日	到期日	发行编号	年息（每半年派息一次）					到期日	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		
2016/07/15	2019/8/12	03GB1908R	2.15%	2.00%	2.00%	2.30%	2.53%	2.60%	HK\$ 679.89
2017/06/01	2020/06/23	03GB2006R	2.00%	2.10%	2.43%	2.43%	3.20%	2.28%	HK\$ 772.24
2018/11/22	2021/12/17	03GB2112R	3.00%	3.20%	3.00%	3.00%	待定	待定	待定
2019/07/04	2022/07/29	03GB2207R	3.23%	3.00%	3.00%	待定	待定	待定	待定
2020/11/11	2023/12/22	03GB2312R	待定	待定	待定	待定	待定	待定	待定

来源：国元证券经纪（香港）整理，数据来源：https://www.hkqb.gov.hk/tc/retail/Silver_Issue_Circulars.html

▶ 申请认购资格

- (1) 银色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) 仅于 1956 年 12 月 31 日或之前出生的人士可申请；
- (4) 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) 透过有意向认购的银色债券发行通函中所指定的证券经纪申请；
- (3) 申请方式可能包括分行申请、网上申请、电话申请、流动应用程序申请（具体方式以特定配售银行/证券经纪为准）；

▶ 选择银色债券的原因

(1) 安全稳健的发行人背景

正如上一期投资学堂中所说，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) 稳定的定期回报

银色债券不可转卖，因此不必担心债券价格会因为外围利率的升高而降低从而造成损失的风险。在整个银色债券的投资年期内，银色债券会每半年向投资者支付一次利息，并设有预先订明的最低息率（目前为 3%）。

(3) 较高的利率收益

因为这类零售债券最低回报率为 3.5% 并且没有上限（根据综合消费物价指数调整），相对年期相若的港元定期存款是非常吸引的利率，应足以抵御通货膨胀引致的利益受损且能为投资者带来可观的投资收益。

(4) 长者的理想选择

因年纪较高的投资者风险承受能力可能较小，对投资的增值需求较小而保值需求较大，一般投资活动可能无法满足中老年投资者需求。因此，政府为了尽可能让更多的中老年投资者受惠，仅仅定向中老年人（1956 年 12 月 31 日或之前出生的人士）开放银色债券申请资格，并给予较高的投资回报率。

▶ 投资债券的风险提示

银色债券并不等同于定期存款，其本质上也是债券投资产品的一种，因而涉及投资风险。

(1) 利率风险

银色债券按浮息率计息，而该浮息率并非参照当时港元利率计算。如港元利率于零售债券投资年期内上升，可能引致投资者持有的银色债券的相对回报较低。

(2) 指数风险

这类银色债券的息率与综合消费物价指数挂钩，因而银色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

此类债券没有二级市场，除非继承法使用的情况下，不能将零售债券转移至任何其他人士。

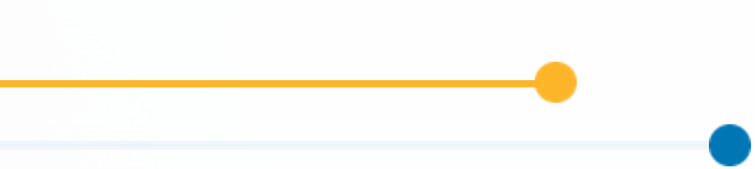
(4) 信贷风险

银色债券不设抵押。认购银色债券时，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银色债券本金和利息的能力。在最坏的情况下，银色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银色债券，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银色债券中持有权益。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。

这一期我们学习了银色债券的基本概念，它的基本特征、申请途径、申请人条件、优点和风险我们已有所了解，还想了解债券的其他知识吗？别着急，后面我们慢慢讲解~



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