



常見的美國債券種類與特性

美國債券種類依發行對象不同可分為「政府公債」和「企業發行的公司債」，美國政府公債通常被視為無風險資產，至於公司債則依其個別企業的信用評等而有不同程度的信用風險，因此公司債的殖利率通常高於政府公債。債券報酬來源包含「債息收益」和「資本利得」，債息收益為公司不違約的情況下固定給息的收益，資本利得包含市場對於利率和信用的調整。

進一步拆解公司債，可拆分為「投資等級債」和「高收益債」，投資等級公司債是債信評級為包含 BBB 等級以上的公司債，至於高收益債是債信評級為包含 BBB-以下的公司債，兩者的差異是投資等級公司債信用評級較高，整體企業違約率較低，因此投資等級債券殖利率低於高收益債。

債券的價格主要受利率和信用風險所影響，利率上升不利債券價格，信用風險上升(預期違約率增加)也不利債券。政府公債、投資等級債、高收益債三者利率風險、信用風險的曝險程度各不同。美國政府公債因為相對無違約風險，其價格完全受利率變動所影響，至於高收益債券的發行對象因發行對象信用體質較差，價格除了受利率變動影響外，更大程度與信用風險連動，而投資等級公司債則居中。

當資金環境緊縮、景氣卻轉向衰退時期，信用風險程度大於利率風險，此時期壓抑高收益債表現，如 2008 年金融海嘯，次級房貸和雷曼破產風暴，全球經濟衰退、能源價格驟跌連帶使低品質的公司債信用發生問題，高收益債首當其衝，同期政府公債與投資等級債則相對平穩。

而當位在景氣由復甦邁向成長時，政策利率緩步上升，利率風險則大於信用風險，反而不利於公債表現，如 2017 年 Fed 啟動連續三次升息加上縮表，利率急升下政府公債全年表現最差、投資等級債居次、高收益債則受惠經濟表現強勁(信用風險低)而大漲。

由於債券本質屬於固定收益的商品，報酬相對具上限空間，長期的角度而言，絕對報酬並不如股市。然考慮其固定收益的特性，投資債券(尤其是政府公債、投資等級債)，屬相對穩健的投資商品，在經濟出現衰退的情況下，則相對抗跌，因

其可受到整體利率下行帶來獲益！



資料來源:上海商銀投顧組整理提供

【注意事項】本文之資料來源本諸我們認為可靠之國內外財經媒體，本行以上市場資訊與分析報告僅作參考用途，本文並非為投資產品申購之要約或為促銷特定投資產品之目的，不涉及特定標的之建議，投資人申購投資產品前應詳閱本行「金錢信託開戶及各項服務約定書」及各產品公開說明書後辦理。投資人於投資前應考慮自身風險承受度、投資之目標及需求，並應自行承擔投資風險及投資結果。未經許可，不得逕行抄錄與翻印。