

## 債券交易的改良

股票交易，投資人當然可以經過證券交易所或股票經紀來買賣股票。同時亦可以在電子網絡上或電子平台上(例如 America Trade and E-Trade 等) 直接交易。到了今天，電子直接債券交易仍然需要經過證券所或專營債券的經紀才可以成功地買賣。目前投資人仍然沒有找到可供直接債券買賣的電子渠道。

所有債券交易，因為要經過例如證券所或債券專營經紀等的仲介，所以投資人不能夠掌握確實的價值。公報的債券價值與公報的股票價值不同。股票可以憑公報的價值即時交易，證券所及仲介們只可以收取買賣的佣金，不可以在價值上做手脚。債券的公報價值只不外是最近的一次成交的紀錄，是歷史，並不代表可以用來即時交易的價錢。目前所有債券買賣需要經過中間仲介。仲介的買入價絕對不會是賣給投資人的價錢。以買低賣高的手法掙錢。這樣一來很多有興趣投資債券的人士便會望門止步。大部份希望用債券作為投資工具的人士，只好轉移投資在債券基金了 (Bond Funds)。

現在債券交易的方法開始改變。紐約證券交易所 (NYSE) 正在籌備電子網絡上作債券買賣 (Electronic Trading of Bonds) 的程序。當一切程序安排妥善之後，NYSE 榜上的公司股票及債券均可以電子交易。另一方面全國證券業界協會 (NASD) 主持的證券交易渠道已經開始提供「差不多」的即時債券報價。據 NASD 的公告，他們會繼續改良債券交易方面的程序，希望能與 NYSE 同步達到債券電子交易。由於 NYSE 與 NASD 的改變及提供電子債市，希望在不久的將來債市的價格可以全面脫離證券交易經紀，仲介的控制，好像股票一樣投資人能夠自由自在地買賣債券。

目前人口漸漸老化，上述的改善，可以說是行將退休及已經退休的人士的一個喜訊。為什麼呢？因為股票之中有很多是沒有入息的，投資人只可以等候升值才獲得回報。即算是有定期股息的股票，投資人也需要冒着某一程度的風險。這類風險對很多行將退休或已經退休的人士來說應該是可免則免的。當然，退休人士可以用定期存款 (例如 C.D.) 等方法來避免風險，來得到定期利息收入。但是這類的存款往往需要不斷的續期。同時每次續期利率會隨着市場升降而變動。如果希望有低風險的長期穩定收入的話，AAA 評級的債券應該是首選。但是目前債券交易價格受到仲介的操縱，回報不甚如意。一般債券基金的費用亦是昂貴同樣地使用回報不如理想。如果能夠免除證券所及經紀仲介們在價格上的操縱，退休人士便不需要在價格上受害。又如果能夠在電子網上直接買賣債券的話，退休人士便可以利用低風險的 AAA 債券或沒有風險的聯邦債券來賺取定期利息收入。這些收入可以用來補助退休後的入息。對一般退休人士來說是十分重要的。

陳操勳會計師提供