

儲蓄債券

債券 種類，不可勝數，有各大上市公司債券，有公共事業債券，當然亦有各級政府發行的各樣債券。在這五花八門的債市中，一般投資人士因為掌握不到個中門路，往往在債券共同基金 (Mutual Fund) 上面打轉。但是共同基金需要管理，管理需要費用，即使最便宜的基金亦要經費。債券的主要回報是利息，其次是債券本身的價值。投資人在債券共同基金上得到的回報在扣除一切費用後通常較直接個別購入債券為少。如果再加上『回贖費用』 (Redemption Charge) 的話，更是所餘無幾，可能得不償失

那麼個別投資債券會有什麼風險呢？債券風險既不是市場利率走勢，亦不是債券價值升降。因為不論市場利率如何，持有人的回報利率是固定的。同樣地，不論債券市值如何，持有人在債券到期時 (Mature) 便可照面值 (Face Value) 如數取回。所以投資債券，真正的，唯一的風險是債券發行公司、機構的財務情況和業務盈虧。一般來說，『AAA 評級』機構的債券應該是極低風險的。但是『極低』並不是『零』。當今之世，公認為『零』風險的債券，唯美國聯邦政府公債。

『零』風險投資

對投資門路不甚認識的讀者們應該以『零』風險為主。投資志在安穩，能夠如期收息，到期取本。如此一來，與高息儲蓄無異。債券之中剛好有項特別為國民儲蓄而設的聯邦政府儲蓄債券 (Savings Bonds)。時至今日，聯邦儲蓄債券可分為兩類，“EE” Bond 及 “I” Bond。

“EE” Bond 及 “I” Bond

雖然分為兩種，但“EE”跟“I”有很多地方是相同的：同樣是為期 30 年；利息同樣是每半年計算一次，特點是不派息，有利疊利的好處；同樣是每人，每年只能購入不超過 6 萬元成本的債券，3 萬元是直接電子入帳，沒有任何費用，另外 3 萬元是從銀行仲介購入。“EE”及“I”同樣一經購入首 12 個月內不可回贖 (Redeem)。一年後雖然准許回贖，但會有 3 個月利息罰款。由第 61 個月開始，本利隨時回贖，絕對沒有任何費用，任何罰款。最後，重疊的利息可全免繳納州及地方『所得稅』。聯邦方面則可以不斷延稅，直到提取為止。

“EE”及“I”亦有不同的地方。最值得留意之處有兩點。(一) 利率計算方法。“EE Bond”的利率是用 5 年為期的聯邦政府公債，每半年平均利率的 90% 為標準。在每年的 5 月及 11 月調整。“I Bond”的利率分兩部份，固定部份及浮動部份。固定部份在購入時一經確定，便 30 年不變。浮動部份用 6 個月裡的平均通脹普及指數 (CPI Index) 為調整標準。恰如“EE Bond”一樣，在每年的 5 月及 11 月調整。調整後的浮動部份與固定部份結合起來成為“I Bond”的利率。(二) 所有“I Bond”必須用債券面值 (Face Value) 購入，意思是到期時本利齊收。但是“EE Bond”則有面值 (Face Value) 購入或半面值購入之別。面值購入與“I Bond”相同。半面值購入即是用 50% 面值的價錢投入。利息在延稅及重疊情況下慢慢地在債券到期之前由 50% 升到 100% 或更高的價值。聯邦政府擔保在 20 年後一定由面值的 50% 升到 100%。不然的話，補償不足之數。

綜合上述，一般中產人士，只需鎖定儲蓄債券，每人每年用 6 萬元成本購買“EE”或“I” Bond，定可安枕無憂，儲蓄致富。又何必在股票，證券，共同基金方面打轉呢？難道希望自尋煩惱嗎？

陳操勳會計師提供