



# 固定收益

了解資本架構



# 什麼是資本架構，為何它如此重要？

資本架構對了解公司如何為其業務融資至關重要。

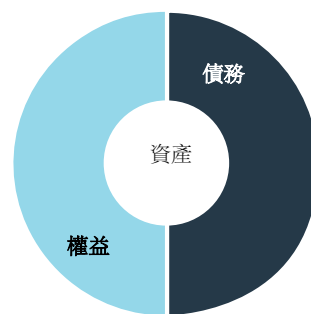
公司的資本架構是該公司用於為其長期運營和發展籌集資金的債務及權益組合。債務通常採用債券及貸款形式，權益一般包括普通股和優先股。投資者可將資本架構視為公司的主要財務藍圖。它可以讓您了解，在分配公司盈利時，哪些證券（債券或股票）排在前面，哪些證券排在後面。它也可以顯示出哪些投資者在重組時獲益最大。

資本架構的兩大支柱是權益和債務。公司須保證兩者之間的平衡，在決定是否舉債或發行股票來為運營融資時，須做出權衡。將公司所有的債務金額與權益進行比較（稱為負債權益比率或槓桿率），可顯示該公司的風險水準。一般而言，大幅舉債融資的公司被視為具有更激進的資本架構（即，具有較高的槓桿），因此，給投資者造成較大的風險。

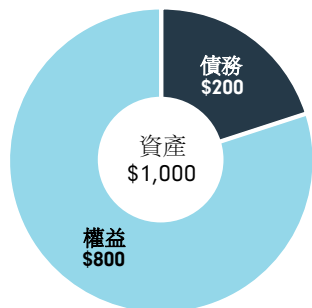
權益表現為向投資者提供的各種類型的股票，債務則表現為以借款方式發行的債券和票據。股票包括普通股和優先股。普通股為股東提供公司的所有者權益。優先股股東通常有權優先接受公司支付的股息。

另一方面，債券可能具有多種類型：有擔保或無擔保債券、高級或低級債券，也可以是這些類型的組合。有擔保債務的投資者可優先申索作為擔保提供的現金流或資產。與之相反，無擔保債務通常只能以未另行承諾的資源支付。在支付利息方面，高級債務通常優先於低級債務。

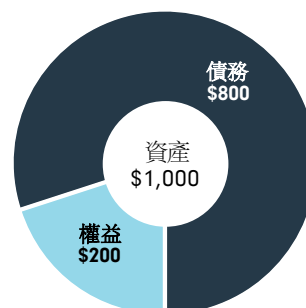
資本架構



低槓桿



高槓桿



# 360° 視角

公司的股票和債券可能具有其他特徵，但它們組成的基本資本架構是在做出明智的投資決策時必須考慮的因素。在評估公司的資本架構時，Fidelity由股權分析師分析公司的股票，由固定收益分析師分析其債券。兩方面都非常重要。股權持有者和債券持有者在投資公司時可能具有不同的動機，公司也會根據與哪一方進行交流而採取不同方式管理其訊息。

例如，當公司與股權投資者交流時，可能重點涉及發行債券以擴大生產的增長計畫，或預計將進行的股票回購或股息派付。這些資訊可能會討好股東，但卻對債權人產生不利影響，因為這可能會增加公司債券無法得到償還的風險。反之，公司可能會向債券持有人提供有利於債權的資訊，重點講述資產負債表制度或其償債努力 - 這些特徵對股東可能不具吸引力。

**Fidelity則兼顧兩方面視角：**設有眾多股權及固定收益分部，關注和分析全球各地的公司，並彼此交換見解。

在Fidelity，沒有所謂的股權方和債權方：我們的分析師同時獲取公司對債權人和股東兩方面的說法，而非僅涉及單方面，從而形成全面的見解。因此，相較僅注重股權投資或固定收益投資的競爭對手，我們具有明顯的優勢。憑藉對公司資本架構的全方位見解，Fidelity能夠根據對公司目標的整體看法，為投資者做出明智的投資決策。

# structure

## 為何選擇Fidelity進行固定收益投資？

### 全球化網絡

透過由眾多固定收益投資專家、股權投資分析師及資產配置專業人士組成的Fidelity全球化網絡接觸廣泛的投資。

### 綜合視角

固定收益投資專業人士與股權投資專業人士攜手合作，形成關於公司資本架構的全方位見解。

### 系統性方法

以團隊為基礎的固定收益投資方法，具有明確的定義、可重複使用，並有助於促進深層次的協作。

## 為何如此重要？

透過Fidelity廣泛的全球化網絡，我們可接觸大量產品、工具及見解。Fidelity的投資專家遍佈世界各地，對當地市場具有獨特瞭解、能夠發現真正的投資機會並將這些機會提供給國內的客戶。

我們注重研究，涵蓋全球債權及股權投資市場。我們的投資專業人士在為客戶做出投資決策時，可透過整合股權與債權投資研究，獲得對公司的全面見解。

制定嚴謹、可複製的投資流程是應對各種不同市場狀況的關鍵元素。在Fidelity，數百名投資專業人士（包括分析師、交易員、律師、政策專家及資產配置人員）彼此合作，發現那些可能被其他人忽略的具有吸引力的投資機會。

立即諮詢您的Fidelity代表或訪問[fidelity.ca/fixedincome](https://fidelity.ca/fixedincome)。



互惠基金及ETF投資可能會產生佣金、尾隨佣金、管理費、經紀費及相關費用。在投資之前，請閱讀互惠基金或ETF的招股說明書，其中包含詳細的投資信息。對互惠基金及ETF概不做任何保證。其價值可能會頻繁變化。過往業績可能無法再現。

本文件所載聲明基於被認為屬可靠的資訊而製，僅供參考。對全部或部分以第三方提供的資訊為依據的資訊，我們概不保證其始終準確、完整或及時。本文件既未提供任何投資、稅務或法律建議，亦非購買基金的要約或邀約。圖表僅供說明之用，不反映任何基金或投資組合將來的價值或投資回報。具體投資策略應根據投資者的投資目標及風險承受能力進行評估。Fidelity Investments Canada ULC 及其分支機構和相關實體對該資訊中的任何錯誤或遺漏及因此蒙受的任何虧損與損害概不負責。

本資訊僅供一般參閱之用，不應視為稅務意見或建議。個人情形均有其特殊性，應由個人之法律與稅務顧問審核。

