

危難證券 (Distressed Securities)

危難證券投資是指投資在一些正面臨財政困難，甚至正準備債務重組或宣佈破產的公司的股票、債券、或其它債權之上。由於每當一家公司出現財務危機，投資人常會不理性地急於把手中有關的投資項目予以賣出，但卻勿略了該公司的實際應有價值，因而令這些證券的價格跌至不合理的水平，在此情況下，便提供了避險基金低價套利的機會。

危難證券的出現通常是當一家公司無法向債權人償還債務，而向當地法庭申請破產保護令而引發，此時法院會暫時停止所有債權人的索償行動，並嘗試和債權人達成共識進行債務重組，這類債權人通常會是一些銀行、該公司的客戶、生意夥伴、或債券持有人，由於他們普遍欠缺債務重組的經驗，因此往往會選擇把債權以極大的折讓價售予第三者，以盡快套現並減低潛在的損失，在此情況下，一些擁有債務重組專業知識的基金經理便會以買家的身分適時介入，一旦該公司最終能成功完成重整，並繼續正常運作，這些俗稱孤兒股票(orphan equities)的市場價格便會大幅上升，而投資人也可獲得十分可觀的回報。

要如何分辨一家正面臨財務危機的公司是否值得投資，其中的一項重要因素便取決於是甚麼原因引發該公司的財務危機。若該公司本身擁有穩健的市場及營運收入，只是因為過度膨脹、天然災害或官司等特殊事件，或管理不善而導致嚴重負債，往往這類型的公司便可以透過債務重組而重回正軌。

危難證券投資跟一般股票投資不同，此種投資回報的高低完全取決於投資者是否有足夠的專業知識來研究每一家正面臨財務危機的公司，包括債權人的背景、負債情況、持有資產的價值、以及估算債務重組所需時間等等的資料，若眼光準確，投資者往往便能用5元來購入價值10元的資產，享受豐厚的回報。