

警告：切勿侵犯版權

閣下將瀏覽的文章 / 內容 / 資料的版權持有者為消費者委員會。除作個人非商業用途外，閣下不得以任何形式傳送、轉載、複製或使用該文章 / 內容 / 資料，如有侵犯版權，消費者委員會必定嚴加追究法律責任，索償一切損失及法律費用。

信貸評級 助你評估投資產品的信貸風險

國家及公司的主權評級或信貸評級的調整，每每牽動金融市場的神經。事實上，信貸評級除了帶來宏觀層面的影響，它與散戶投資者所持有的產品如債券的投資回報，亦是息息相關。

試想想，假如你認購了ABC有限公司發行的債券，你的投資回報將直接受ABC公司的信用可靠程度所影響，即該公司能否定期派發利息及如期全數償還本金。信貸評級機構對發債公司的資料及數據進行分析後，給予它的信貸評級，讓你較易判斷該公司的償債能力，有助你作出有根據的投資決定。

比較及評估信貸風險

信貸評級機構的工作是給予評級，即他們對債券或其他投資產品發行商有沒有能力及是否願意如期及全面履行其財務責任的意見。他們會分析目前及可能影響信用可靠性的因素，包括市況及經濟前景等。一般來說，信貸評級有以下作用：

- 有助比較及評估不同的產品或公司的相對信貸風險；

- 你可參考信貸評級所反映的信貸風險水平，與自己的風險承受能力配對，並考慮其他因素，從而決定哪些產品較為適合自己。舉例說，如果你不想承受很高的風險，你可能會考慮信貸評級較高（即信貸風險較低）的投資產品，而一些有較高回報潛力，但信貸評級較低（即信貸風險較高）的投資產品，則未必適合。

信貸評級的局限

但你要留意，信貸評級機構通常不會作出任何推介，信貸評級純屬他們的意見，並有以下局限：

- 信貸評級只反映信貸質素，在大多數情況下，並不是用來衡量資產價值或某項投資是否可取；
- 評級機構分析產品發行商的未來發展對其信貸評級的影響時，只能建基於評級機構當時對未來作出的若干假設。因此

此信貸評級並不足以保證發行商的未來信貸風險狀況。

納入證監會規管

金融市場目前主要倚賴幾家國際信貸評級機構提供服務（見附表），而證監會為了配合全球發展趨勢，亦已於去年6月1日起實施信貸評級機構規管制度：於香港提供信貸評級服務的信貸評級機構及其分析員，均必須持有第10類受規管活動的牌照，並遵守相關的操守準則。

全面考慮各種因素

若要加深瞭解個別公司的信貸風險，你不妨參考不同評級機構所給予的信貸評級。但在比較不同發行商或債券的信貸評級時，應採用相同的評級標準。

最後，請謹記，信貸評級只是投資決定的考慮因素之一，不應視為投資意見或資產價值的衡量指標，否則便會以偏概全，忽略了影響產品的其他因素。舉例說，你在考慮是否投資某債券時，可先查閱債券的詳情（如發行章程），當中包括信貸評級資料，再一併考慮其他因素，例如利率風險、匯率風險及流通性風險等因素，然後才作決定。

本文資料由證監會提供

主要信貸評級機構的一般評級級別

	穆迪	標準普爾	惠譽
信貸評級級別	Aaa 至 C	AAA 至 D	AAA 至 D
— 投資級別	Aaa 至 Baa3	AAA 至 BBB-	AAA 至 BBB
— 投機 / 非投資級別	Ba1 或以下	BB+ 或以下	BB 或以下

註

1. 發行商或債券按本身所獲評級，被劃分為屬於投資級別或投機 / 非投資級別。
2. 某些債券（如短期債）採用其他信貸評級級別。如需查詢個別投資產品的信貸評級資料，應聯絡為你提供服務的經紀行或銀行。