

# 讲稿一 可换股债券的信贷评级

12/2015

可换股债券市场内，未获评级的发行人占整体市场的 46%<sup>\*</sup>，比起十年前增长超过一倍。这些公司之中，不少公司的资本架构并不复杂，所以无意向穆迪同标准普尔支付证券评级的费用，可以节省不必要的开支。

为了厘定「未被评级」的可换股债券的信用价值，投资团队使用独有的「升级提示系统」，产生内部信用质素评级。团队使用此系统分析公司的经营表现。数据来自发行人在美国证券交易委员会的存盘，经人手输入系统之内，并预测未来五年的收益表、现金流量表及资产负债表，有助了解公司长远的偿还债务能力。

将目前及预测的财务数据输入，系统会产生超过 60 项营运统计数据，得出客观的评级。团队将公司内部产生的信用评级与外面的评级作出比较，能够在评级失效之间发掘市场机会。团队亦会利用系统去确定信用恶化的情况。除此之外，债务分析员的研究、股票分析员的研究、同公司管理层会面，都纳入投资程序之中，多方面评估发行人的能力。

投资者要注意在投资组合中，大部份「未被评级」的可换股债券都属于「投资级债券」。

<sup>\*</sup>数据源：彭博，截至 2015 年 9 月 30 日。

<sup>#</sup>数据源：安联投资，截至 2015 年 10 月。此数据根据投资组合内的债券作计算。数据和投资过程并不保证在所有市场情况下均有效。

本文只供参考。本文内所载的资料于刊载时均取材自本公司相信是准确及可靠的来源。本公司保留权利于任何时间更改任何数据，无须另行通知。本文并非就内文提及的任何证券提供或邀请或招揽买卖该等证券。阁下不应仅就此文件提供的数据而作出投资决定，并向财务顾问咨询独立意见。

投资涉及风险，尤其是投资于新兴及发展中市场所附带之风险。过往表现并非未来表现的指引。投资者在投资之前应细阅销售文件，了解基金详情包括风险因素。

投资策略和过程并不保证在所有市场情况下均有效，投资者应根据个人风险判断评估自己的能力作长期投资，特别是在市场转淡的期间。

本文并未经香港证监会及新加坡金融管理局审核。本文只供参考之用，如于中国大陆使用，旨在为境内商业银行根据适用合格境内机构投资者计划的法规法则而发行的代客境外理财产品，提供辅助信息。

发行人为安联环球投资亚太有限公司。

安联环球投资亚太有限公司（香港中环花园道 3 号中国工商银行大厦 27 楼）是基金香港代表并受证监会（香港皇后大道中 2 号长江集团中心 35 楼）监管。

Allianz Global Investors Singapore Limited（12 Marina View, #13-02 Asia Square Tower 2, Singapore 018 961（公司注册号码：199907169Z））是基金新加坡代表并受新加坡金融管理局监管。