

昔日太陽

電子報

即時新聞

太陽新版意見收集

12月8日 (一) 17°C



2014年12月1日 (一)

澳門喜來登「盡享購物之旅」  
由港幣1,598++起  
實惠高達澳門幣600元  
餐飲購物消費券、限量版  
喜來熊、自助早餐及更多

立即預訂

Sheraton  
Macao  
SHERATON  
INTERNATIONAL  
澳門喜來登豪華國際中心酒店

財經新聞 ▶ SUN MONEY：評估債券風險多面睇

上一則 下一則

**SUN MONEY：評估債券風險多面睇**

IT直擊最新潮流速報

推介 { 0 }



亞洲債券市場於過去數年迅速增長，亞洲債券市場的總發行量於本年再度突破紀錄，年內發行總額達8,300億美元。目前債券違約率雖仍低企，但投資者在挑選債券時，亦不應掉以輕心，大家應如何評估債券的違約風險？

信貸評級是最能直接反映信貸質素的指標之一，信貸評級愈高，債券發行人違約風險愈低。穆迪及標準普爾為最具權威性國際信貸評級機構，為發債機構及債券給予信貸評級。

信貸評級主要分為「投資級別」及「非投資級別」兩大類型。「投資級別」債券擁有穆迪評級Baa3或以上，或標普評級BBB-或以上；「非投資級別」債券則擁有穆迪評級Ba1或以下，或標普評級BB+或以下。一般而言，「投資級別」債券的償債能力較強，違約風險較「非投資級別」為低。

**評級下調 避之則吉**

投資者應留意債券的信貸評級有否被「升級」或「下調」，例如某一些債券的信貸評級每年被下調，便反映發債人的財務狀況及信貸質素轉差，顯示違約的「先兆」，對於追求穩定收益的投資者來說，這類持續被「Downgrade」的債券最好避之則吉。

然而，只單看信貸評級來評估違約風險並未足夠，投資者亦需作出基本的信貸分析來衡量發債公司的償債能力，以減低債券違約風險。投資者可先從發債公司的負債情況入手，當中可留意發債企業負債比率（Debt Ratio）、淨資本負債比率（Net Gearing Ratio）、及淨負債/EBITD 比率，這些槓桿比率不但能衡量公司長期的償債能力，同時反映其支付利息及其他固定費用的能力。而槓桿比率愈高，公司負債便愈多，即表示公司未必有足夠能力去償還債務。

**注意發債企現金流**

投資者亦應參考發債公司的流動資金比率，包括流動比率（Current Ratio）及利息覆蓋率（Interest Coverage Ratio），以衡量其短期償債能力。這些流動資金比率顯示公司將資產變賣或套現成為現金，以償還短期債項的能力。因此，流動資金比率愈高，即代表發債公司即時變賣或套現資產的能力便愈強。

最後，除了以信貸分析來評估發債公司違約風險外，投資者亦應留意發債企業現金流，大量資金流走將削弱企業償債能力，例如現有已發行債券即將到期，或到期清還銀行貸款均會影響現金流，若發債公司出現周轉不靈的情況，違約風險亦自然增加。

債券投資一般可為投資者提供定期的收益，在沒有違約的情況下，投資者可以賺取票面利息及於債券到期日收回本金，因此有效地控制債券的違約風險為債券投資的不二法門。

京華山一債券部經理 王婉庭

上一則： SUN MONEY：HMV轉型抗萎縮 推虛實互動 Apps

網上成功申請尊享  
高達HKD2,000 現金禮券

立即申請

直擊有關條款及適用車

We live in your world ANZ 澳新銀行

搵樓 豪宅搜尋

租/售  租  售

所有區域  所有地區

樓盤由squarefoot.com.hk提供

雅虎贊助網站

- [Edo Finance](#)  
安業私人貸款 可於網上申請,簡易,快捷,  
(<http://www.edofinance.com>)
- [Ultra Easy易到極貸款](#)  
邦民全新易到極貸款,由申請至過數,全  
程網上辦妥,無需現身.立即申請!  
([www.Promise.com.hk](http://www.Promise.com.hk))
- [Topone - 商業電郵方案](#)  
50G公司電郵,30天內不滿意退款保障,  
支援行動電話存取  
([www.topone.hk](http://www.topone.hk))

**熱門搜尋關鍵字**

升學顧問 減肥瘦身 海外升學 課程  
幼兒課程 電話系統 市場推廣 婚紗攝影  
網上商店 禮品 花籃 核數 商標  
冷氣工程 英語 興趣班 不織布袋  
五金廢料 會計 專業化妝 印刷 脫髮  
宣傳方法