

講稿 - 可換股債券的信貸評級

12/2015

可換股債券市場內，未獲評級的發行人佔整體市場的 46%^{*}，比起十年前增長超過一倍。這些公司之中，不少公司的資本架構並不複雜，所以無意向穆迪同標準普爾支付證券評級的費用，可以節省不必要的開支。

為了釐定「未被評級」的可換股債券的信用價值，投資團隊使用獨有的「升級提示系統」，產生內部信用質素評級。團隊使用此系統分析公司的經營表現。數據來自發行人在美國證券交易委員會的存檔，經人手輸入系統之內，並預測未來五年的收益表、現金流量表及資產負債表，有助了解公司長遠的償還債務能力。

將目前及預測的財務數據輸入，系統會產生超過 60 項營運統計數據，得出客觀的評級。團隊將公司內部產生的信用評級與外面的評級作出比較，能夠在評級失效之間發掘市場機會。團隊亦會利用系統去確定信用惡化的情況。除此之外，債務分析員的研究、股票分析員的研究、同公司管理層會面，都納入投資程序之中，多方面評估發行人的能力。

投資者要注意在投資組合中，大部份「未被評級」的可換股債券都屬於「投資級債券」[#]。

^{*}資料來源：彭博，截至 2015 年 9 月 30 日。

[#]資料來源：安聯投資，截至 2015 年 10 月。此資料根據投資組合內的債券作計算。資料和投資過程並不保證在所有市場情況下均有效。

本文只供參考。本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供或邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。

投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現並非未來表現的指引。投資者在投資之前應細閱銷售文件，瞭解基金詳情包括風險因素。

投資策略和過程並不保證在所有市場情況下均有效，投資者應根據個人風險判斷評估自己的能力作長期投資，特別是在市場轉淡的期間。

本文並未經香港證監會及新加坡金融管理局審核。本文只供參考之用，如於中國大陸使用，旨在為境內商業銀行根據適用合格境內機構投資者計劃的法規法則而發行的代客境外理財產品，提供輔助資訊。

發行人為安聯環球投資亞太有限公司。

安聯環球投資亞太有限公司（香港中環花園道 3 號中國工商銀行大廈 27 樓）是基金香港代表並受證監會（香港皇后大道中 2 號長江集團中心 35 樓）監管。

Allianz Global Investors Singapore Limited（12 Marina View, #13-02 Asia Square Tower 2, Singapore 018 961（公司註冊號碼：199907169Z））是基金新加坡代表並受新加坡金融管理局監管。