

投资新手需知的 固定收益

(Part 2/2)



编制: Affin Hwang 资产管理公司



作 为我们固定收益教育系列的第二部且最终部分，我们会了解更多有关信用评级的重要性，以及利差变化收窄或加大带给投资者的讯号。

< 什么是信用评级？ >

债券可由信贷评级机构所评估，以确认发行者的信贷可靠性。这通常是透过评估各种财务因素完成，包括资金流动性、负债率和其他非财务指标。

标准普尔 (Standard and Poor's)、穆迪投资者服务 (Moody's Investors Service) 及惠誉信评服务公司 (Fitch Ratings) 是三家提供信用评级的主要机构，也被称作 "Big 3"。国内而言，我们有大马评估机构 (RAM) 和大马债券评估机构 (MARC)。

信用评级可反映出发行者财务上的强稳程度和偿债能力，所以信用评级很重要。这有助于投资者决定要投资哪一项债券。

信用评级亦在择定债券价格或回酬率方面扮演一定的角色。相比起评级较低的债券，评级较高的债券会提供更低回酬率，因为它的风险或违约可能性较低。相对的，评级较低的债券则会提供更高的回酬率，以补偿出贷方所承受的风险。

图 1: 国际评级机构的长期与短期评级

Moody's		STANDARD & POOR'S		Fitch Ratings		评级说明	
长期	短期	长期	短期	长期	短期		
Aaa	P-1	AAA	A-1+	AAA	F1+	优等	
Aa1		AA+		AA+		高等级	
Aa2		AA		AA			
Aa3		AA-		AA-			
A1			A+	A-1	A+	F1	中上等级
A2		A	A				
A3	P-2	A-	A-2	A-	F2		
Baa1		BBB+		BBB+			
Baa2	P-3	BBB		BBB	F3	中下等级	
Baa3		BBB-	A-3	BBB-			
Ba1	非优等	BB+	B	BB+	B	非投资等级 - 投机	
Ba2		BB		BB			
Ba3		BB-		BB-			
B1		B+		B+		高度投机	
B2		B		B			
B3		B-	B-				
Caa1			CCC+	C	CCC+	C	显著风险
Caa2			CCC		CCC		
Caa3			CCC-		CCC-		
Ca			CC		CC		极度投机 违约风险
			C		C		
C			RD	D	RD	D	已违约
/		SD	SD				
/		D	D				

基本上，一年或以下的投资期限被视为短期，而超过此投资期限则被视为长期。机构投资者以往偏好以长期评级为首要考量。
资料来源: 大马债券与伊斯兰债券资讯交换中心 (BIX)。

图 2: 大马的评级机构指标

RAM RATINGS		MARC MALAYSIAN RATING CORPORATION BERHAD		
长期	短期	长期	短期	说明
AAA		AAA		在履行财务责任上具有极强的能力
AA1	P1	AA+	MARC-1	在履行财务责任上有非常强的能力
AA2		AA		
AA3		AA-		
A1	P2	A+	MARC-2	在履行财务责任上有相当强的能力, 但对经济状况变动较为敏感且跟随市况改变
A2		A		
A3		A-		
BBB1	P3	BBB+	MARC-3	在履行财务责任上有中等的的能力, 但更敏感于市况发展和经济状况的变化
BBB2		BBB		
BBB3		BBB-		

资料来源: 大马债券与伊斯兰债券资讯交换中心 (BIX)。

< 投资等级债券 >

投资等级的评级反映出特定的债券具有较低的违约风险。因此, 它作为投资选项, 对保守型投资者会具有更多的吸引力。回酬率则相对较低。

< 高回酬率债券 >

也被称作“垃圾”债券 (Junk bonds)。基于它们比投资等级债券具有较低的评级, 所以这些是属于利率支付较高的投资工具。回酬率更高, 旨在补偿投资者所需承受的风险。部分高回酬率债券在失去它们的投资等级后, 亦被称为“堕落天使”。

< 国库券 >

国库券 (Treasuries) 被视为最安全的投资工具。它也被视作无风险利率。这些工具背后的担保者是具有十足信用的美国政府。

投资者可获得的利率与本金皆获得担保。就如其他债券, 国库券亦会受到通胀或利率变动的影响。

< 大马政府债券 (MGS) >

大马政府债券是附息国债、由大马政府所发行的长期债券, 以为发展开销。这通常涵盖国内最活跃交易的债券。针对回酬率曲线基准的发展, 国家银行 (BNM) 定期发出 3 年期、5 年期、7 年期及 10 年期大马政府债券作为基准债券。此外, 15 年期和 20 年期也有发出, 以拉长回酬率曲线。(资料来源: 大马债券与伊斯兰债券资讯交换中心)

< 大马政府票据 (GII) >

大马政府票据是大马政府为融资发展开销、根据伊斯兰教义发行的长期非附息政府债券。大马政府票据是国家银行代表政府, 透过竞争拍卖方式发行。大马政府票据发行的原始届满期有 3 年期、5 年期、7 年期及 10 年期。(资料来源: 大马债券与伊斯兰债券资讯交换中心)

< 什么是信用利差? >

信用利差 (credit spread) 是具有相似届满期、但信用品质不同的债券之间的回酬率差异。这反映出债券投资者所需承受的风险溢价 (risk premium)。这通常是对比被视为无风险利率的美国国库或政府债券。

例如, 与 BB 评级债券相比, AA 评级债券的利差会更窄, 因为后者评级品质较高, 其风险也较低。利差通常是以基点 (basis points) 计算, 而 1 基点是相等等于 0.01%。

< 信用利差拉大或收窄带有什么意思? >

信用利差拉大可带有以下讯号:-

- 债券发行者和信用可靠性可能出状况
- 基于宏观经济环境和投资者规避风险, 促使市场转为更谨慎

因此, 投资者会享有更高的回酬率, 而造成利差被拉大。

信用利差收窄可带有以下讯号:-

- 债券发行者和信用可靠性可能有所改善
- 基于宏观经济环境和氛围改善, 促使市场变得更有活力

在健康的经济环境下, 债券需求会持续走强, 而带动利差收窄。

< 投资于固定收益 >

有意了解更多我们的固定收益方案和如何以债券建立您的多元投资组合, 可通过以下连接与
我们预约:-

<https://affinhwangam.com/get-in-touch/book-an-appointment>

此外, 您也可以直接扫描此二维码:-

在此扫描



免责声明: 本内容由艾芬黄氏资本管理公司 (简称 “Affin Hwang AM”) 专门准备, 供其使用, 还有指定目标受众和仅用于讨论目的。内容中包含的所有信息均属于 Affin Hwang AM, 未经 Affin Hwang AM 书面同意, 不得复制、分发或以其它方式传播。该内容中包含的信息可能包括但不限于意见、分析、预测、预测和期望 (统称为 “意见”)。这些信息是从包括公共领域在内的各种来源获得, 仅是数据的表达。尽管本内容是根据信息和 / 或在准备内容时认为是正确的意见而编写的, 但 Affin Hwang AM 对任何此类信息和 / 或意见的准确性和完整性不作任何明示或暗示的保证。Affin Hwang AM 及其关联公司可以在本内容所涉及的任何交易或与任何此类交易有关的任何其他交易中担任委托人和代理商, 并因此赚取经纪费、佣金或其他收入。本内容中的任何内容均不应被当作或不应被视为购买或出售任何证券或邀请其认购任何证券。Affin Hwang AM 或其任何董事, 雇员或代表均不对由于包含在本演示文稿中或由本演示文稿衍生或提供的任何遗漏引起的任何陈述、观点、信息或事项 (明示或暗示) 承担任何责任 (包括由于疏忽或过失陈述而对任何人的责任), 但无法排除的法律除外。马来西亚证券委员会不曾审核此材料, 故不能对本材料内容承担责任, 并明确声明不承担任何由此材料引起的事故。倘若中文版与英文版有任何出入, 将以英文版为准。