

证券发行与承销债券的信用评级 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E5_8F_91_E8_c33_41270.htm

债券的信用评级（一）
债券评级的目的 在市场上公开发行人债券之初，除了信誉很高的国家债券发行人以外，其他债券的发行人要做的一项重要工作就是请专门的证券评级机构对将发行债券的信用等级进行评定。所谓债券的信用评级是指专门的、不属于国家的证券统计机构用某种标志来表示拟发行或已发行债券的质量级别的活动。债券的级别一般分为四种：A级表示最高级别，B级表示中等级别，C级表示投机级别，D级则表示最低级别。债券评级的目的是将发行人的信誉和偿债能力告之投资者，以保护投资者的利益，尽量避免由于信息不足或判断不准而造成的损失。尽管证券法规定公开发行人债券应向投资者充分披露信息，但由于所公布信息内容多、专业性强，并不是所有的投资者都有能力根据公开信息准确判断债券发行人的信誉和偿债的可靠程度，所以由专业的证券评级机构使用简单易懂的符号，向投资者提供有关债券质量和安全性的信息就显得十分重要。另一方面，债券评级也有利于提高发行人的社会知名度，从而在一定程度上降低证券发行人的筹资费用，方便其债券的销售和流通。所以，虽然一些国家的证券法并不强迫债券发行人必须取得债券评级，但没有评级的债券在市场上往往没有销路，使得除国债以外的其他债券发行人都自愿向证券评级机构申请评级。（二）债券信用评级的根据 对债券的评级并不是评价该种债券的市场价格、市场销路和债券投资收益，而是评价该种债券的发行质量、债券发行

人的资信状况和投资者所承担的投资风险。证券评级机构在债券评级过程中主要根据三个因素：1、债券发行人的偿债能力即考察发行人的预期盈利、负债比例、能否按期还本付息。2、债券发行人的资信状况即考察发行人在金融市场上的信誉、历次偿债情况、历史上是否如期偿还债务等。3、投资者承担的风险水平主要分析发行人破产可能性的大小，另外还要预计在发行人一旦发生破产或其他意外时，债权人根据破产法等有关法律所能受到的保护程度和所能得到的投资补偿程度。

（三）证券评级机构与等级 证券评级机构是指专门从事证券投资研究、统计咨询和质量评估的公司。目前世界上著名的证券评级公司主要有：美国的穆迪投资者服务公司、标准普尔公司和费区公司，日本的日本公社债研究所、日本评级研究所和日本评级公司，英国的艾克斯特尔统计服务公司，加拿大的债务级别公司等。目前中国较为著名的证券评级机构有：中国诚信证券评估有限责任公司、大公国际资信评估有限责任公司、长城资信评估有限责任公司、深圳市资信评估有限责任公司、上海远东资信评估有限公司、上海新世纪投资服务公司等。债券的信用级别根据风险程度的大小一般分为十个等级，最高是AAA级，最低是D级。由于资金供求双方对级的精确性提出了更高要求，从1982年起，美国穆迪公司又在AA至B五级之后，加上了数字1、2、3，如AA1、AA2等，以更精确地表明债券的风险程度。目前我国有关部门统一制定的债券信用级别及表达符号的含义如下表所示。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com