

## 資格考試卷十（信貸評級服務）

考試綱要（於 2025 年 9 月 4 日起生效）

### 第 1 章：信貸作為財務紀律的概覽

- 1 甚麼是信貸？
  - 法律角度
  - 經濟角度
  - 社會角度
- 2 信貸（債務）作為金融投資
  - 與股本之間的基本差異
  - 不同類別的基本信貸產品
- 3 信貸風險與金融風險分析
  - 信貸風險及市場風險：相似及差別
  - 信貸質素及承受風險能力
  - 信貸質素及財務報表
  - 債務資本市場

### 第 2 章：信貸評級行業

- 1 信貸評級作為信貸風險的相對計量
  - 信貸評級作為違約風險的計量
  - 信貸評級作為違約風險的分級
  - 使用信貸評級的局限性
- 2 信貸評級如何回應市場環境
  - 主要評級分別的發展

- 帶動評級過程及產品的主要發展
- 3 信貸評級由誰作出？
- 信貸評級機構作為信貸意見的中立提供者
  - 有關信貸評級機構的規例
  - 主要評級機構及其評級尺度
  - 其他類別的信貸評級機構及信貸分析提供者
  - 現今的信貸評級機構行業

### **第3章：信貸評級過程**

- 1 信貸評級過程的元素
- 如何進行評級？
- 2 質素監控事宜
- 信貸評級機構的獨立角色
  - 質素監控的內部來源
  - 質素監控的外部來源
  - 實行廉潔穩健、透明度、責任及良好管治的原則
- 3 建立監察、回溯測試、匯報及記錄保存制度
- 評級機構作為獨立信貸質素提供者的職責
  - 監察、回溯測試、匯報及記錄保存：內部質素控制
  - 信貸評級機構的外部規定
  - 持續監察及修訂評級
- 4 建立及改變評級方法或準則
- 5 應對信貸評級使用者的需要
- 誰是信貸評級使用者？

- 促進對信貸評級及其用途的認識
- 解釋評級的基礎
- 溝通渠道
- 與不同使用者對話
- 不適當的溝通
- 處理投訴
- 傳達評級的局限性

#### **第4章：公司信貸評級**

- 1 分析公司信貸質素
  - 資產負債表的優勢及財務實力
  - 現金流狀況
  - 盈利能力計量
  - 管理層能力及其他無形資產
  - 行業因素
  - 契諾
  - 公司模式的擴展
- 2 公司信貸能力的計量
  - 與公司評級因素相關的主要比率
  - 行業特定基準
  - 例子說明
  - 財務報表的主要修訂
- 3 為信貸質素訂立合計計量的基準
  - 按組別訂立基準

- 用作推斷信貸風險的市場數據
  - 國家評級上限
- 4 對新興經濟體系的公司評級
- 公司信貸評級：中國企業的相關議題

## **第5章：銀行及非銀行金融機構信貸評級**

### 1 銀行評級

- 信貸評級機構的銀行評級尺度、釋義及準則概覽
- 銀行獨立評估
- 母公司及政府支持
- 支持及結構性分析
- 國家風險
- 銀行評級使用的國家評級上限
- 銀行倒閉的因素

### 2 非銀行金融機構

- 非銀行金融機構的評級尺度、釋義及準則概覽
- 保險公司
- 證券市場莊家及證券服務供應者
- 資產管理人
- 基金評級

## **第6章：公營部門企業信貸評級**

### 1 公營部門企業及其債務工具

- 公營部門企業的定義

- 公營部門企業債務工具的例子
- 2 公營部門企業債務工具評級涉及的一般風險因素
    - 收入來源及業務概況
    - 管治及管理
    - 政府支持
    - 政府財務實力
  - 3 經選定的公營部門企業債務工具的評級準則
  - 4 公營部門企業的違約歷史
    - 中國內地國有企業及地方政府融資平台違約的情況
    - 美國公營部門企業違約個案

### **第7章：結構性融資信貸評級**

- 1 與結構性融資興起有關的主要發展
- 2 界定結構性融資及證券化
- 3 交易結構類別
- 4 對結構性證券作出評級
  - 結構性證券的評級過程與公司債券的評級過程如何差別
  - 代理機構間的方法差異
  - 不同結構類別的方法差異
- 5 為信貸質素設定基準：結構性證券
  - 評級表現
  - 結構性交易表現的風險

## 第8章：主權信貸評級

### 1 界定主權評級

- 主權風險與國家風險之間的差別
- 本地貨幣債券評級與外幣債券評級
- 主權評級的重要性
- 市政評級

### 2 主權信貸評級的基礎

- 信貸評級機構的一般評級準則
- 主權違約的決定因素

### 3 國家認可統計評級機構之間方法上的差異

- 資產負債表法與入息計算法
- 主權國家償付能力及獲取外匯
- 支付系統
- 新興經濟體的本地貨幣規模評級
- 主權評級與宏觀經濟因素的關係
- 信貸評級機構之間的評級差異

### 4 主權評級奏效嗎？評級機構的證明

- 有關信貸評級機構驗證主權評級的議題
- 信貸評級機構預測危機的能力
- 主權評級作為前瞻性指標

## 預期學習重點

### 第 1 章：信貸作為財務紀律的概覽

考生應展示對信貸基本概念包括其定義及與之相關的產品或風險有良好的理解。

考生應能：

- (a) 描述信貸的概念及其在金融體系中包括法律、經濟和社會層面的角色；
- (b) 描述信貸和債務在金融體系中的關係、主要信貸產品的類型及其與信貸評級的相關性，以及區分作為金融投資形式的債務與股本；
- (c) 界定違約及其與信貸風險的關係，區分信貸風險與市場風險，描述信貸惡化的階段及過渡矩陣的作用；
- (d) 透過財務報表分析槓桿、盈利能力和現金流，以評估信貸質素，並解釋資本結構的變化如何影響公司的財務穩定性；
- (e) 解釋信貸評級和市場因素如何影響債務資本市場中的債券定價和收益差價曲線。

### 第 2 章：信貸評級行業

考生應展示對信貸評級行業有良好的理解，包括其角色及發展，以及評級機構的產品和方法。

考生應能：

- (a) 描述信貸評級作為信貸風險相對計量的角色及其局限性；

- (b) 描述信貸評級機構在資本市場中的作用，重點關注其評級過程、產品及監管整合如何受到市場變化的影響，以及其獨立分析的重要性；
- (c) 區分信貸評級的主要類型，例如序數和基數評級、發行人和發行評級等，並解釋它們在信貸風險分析中各自的應用和影響；
- (d) 區分和評估主要信貸評級機構用於不同工具和發行人類型的評級方法、術語、違約定義和確認實踐；
- (e) 描述另類信貸分析提供者的角色和特徵；
- (f) 描述信貸評級機構面臨的挑戰。

### **第3章：信貸評級過程**

考生應展示對信貸評級流程及質素監控措施的良好理解。

考生應能：

- (a) 描述信貸評級機構通常如何構建其管治及組織職能，包括商業活動與分析活動的分隔，並區分不同分析的職能；
- (b) 描述信貸評級機構通常採用信貸評級流程的主要階段，包括於每個階段執行的主要工作及相應的主要目的；
- (c) 描述支持信貸評級機構獨立角色的原則及評級活動中適時性的重要性；
- (d) 識別及釐定維護信貸評級機構誠信及可靠性的質素監控來源，並闡釋廉潔穩健及良好管治的原則如何應用於信貸評級流程之中；
- (e) 評估用於確保評級質素的工具及方法，包括回溯測試、持續監察、評級局限性聲明等，並區分整個周期及特定時間評級方法在評級有效性的差異；
- (f) 描述變更評級方法及準則的動機及規定；

- (g) 描述信貸評級機構如何與不同持份者及使用者溝通，以促進對信貸評級的理解及評級流程中的信任及問責性。

#### **第4章：公司信貸評級**

考生應展示對公司信貸評級有良好的理解，包括評級評核、因素及方法：

考生應能：

- (a) 透過檢視國家、行業和公司特定風險來評估影響公司信貸質素的因素，並使用主要的分析比率以解釋財務報表；
- (b) 描述債券契約的目的，以及不同類型的契約如何影響信貸質素，及如何在發行評級的背景下為投資者提供保護；
- (c) 描述無追索權項目融資的主要特徵，以及與公司信貸分析相比，它們如何影響信貸評估和風險溢價；
- (d) 評估信貸評級機構的評級方法和考慮因素，包括判斷和模型為基礎的方法、市場資料的使用，以及財務比率、行業基準、國家或地區評級上限的應用；
- (e) 描述對新興市場企業發行人進行評級時所涉及的獨特風險因素和挑戰。

#### **第5章：銀行及非銀行金融機構信貸評級**

考生應展示對銀行和非銀行金融機構的信貸評級所涉及的關鍵要素，包括評級產品、方法和因素具有充分了解。

考生應能：

- (a) 評估影響銀行及非銀行金融機構信貸質素的因素；

- (b) 評估信貸評級機構在給予銀行和非銀行金融機構信貸評級時一般所使用的評級方法和考慮因素，並區分適用於兩者各自的評級產品；
- (c) 區分各類銀行，包括商業銀行、銀行控股公司、政府及政策性銀行和多邊開發銀行，並評估每類銀行所適用的特定評級因素和考量；
- (d) 區分各類非銀行金融機構，包括保險公司、證券公司和資產管理公司，並評估每類機構所適用的特定評級因素和考量。

### **第 6 章：公營部門企業信貸評級**

考生應展示對公營部門企業信貸評級所涉及的主要元素具有充分了解，包括評級產品、方法和一般風險因素。

考生應能：

- (a) 描述公營部門企業的主要特徵，以及它們在不同情況和司法管轄區下的定義變化；
- (b) 區分中國內地地方政府、國有企業和地方政府融資平台所發行的債券；
- (c) 評估影響公營部門企業的信貸質素和其債務工具信譽的因素；
- (d) 評估信貸評級機構在給予公營部門企業信貸評級時所使用的評級方法和考量因素。

### **第 7 章：結構性融資信貸評級**

考生應展示對結構性融資信用評級所涉及的主要元素具有充分了解，包括主要交易結構類型、評級因素、方法及主要風險。

考生應能：

- (a) 描述結構性融資和證券化的主要概念和術語，並區分結構性融資工具的主要類型；
- (b) 評估結構性融資交易的基本組合，以及影響與其相關的結構性融資產品信貸質素的因素；
- (c) 評估信貸評級機構對不同類型結構性融資工具給予信貸評級時所使用的評級方法和方式；
- (d) 描述影響結構性證券信貸評級準確性的主要風險，以及平衡高估與低估信貸質素的重要性。

### **第 8 章：主權信貸評級**

考生應展示對主權信貸評級所涉及的主要元素具有充分了解，包括評級類型、常見評級因素、評級方法及其挑戰和限制。

考生應能：

- (a) 描述主權評級的基本概念及其對投資者的重要性，並區分相關的評級，包括國家風險評級、當地貨幣及外幣債券評級及次主權評級等；
- (b) 描述信貸評級機構如何評估新興經濟體的主權違約風險；
- (c) 評估影響主權信貸評級的因素，通過評估主要變數，以判斷政府違約的可能性；
- (d) 評估不同信貸評級機構所使用的主權評級方法和考慮因素；
- (e) 描述信貸評級機構在主權評級分配中所面臨的挑戰和限制，以及將前瞻性資料和動態經濟狀況納入其方法的重要性。

## 題目分佈

每份試卷均根據預定的勝任能力範疇分佈題目。這些範疇及其題目分佈均由專家提供意見後制定。

為了維持考試難度一致，不同場次的試卷題目分佈可能略有差異，但每個能力範疇的題目數量變動不會超過兩題。

勝任能力 (“能力”)	範圍	章節	題目數目
能力 1: 理解信貸評級行業及市場慣例	行業概覽	2	4
	評級過程及產品	2 及 3	
能力 2: 理解信貸評級的管治、監察和質素監控	管治及監察	3	6
	質素監控	3	
能力 3: 信貸評級的基本概念、一般評級因素和方法的應用	基本概念和相關理論知識	1 及 2	8
	一般評級因素、方法和考慮因素	1、2 及 4	
能力 4: 應用主要信貸評級類型的關鍵概念、評級因素和方法	公司信貸評級	4	22
	銀行及非銀行金融機構信貸評級	5	
	公營部門企業信貸評級	6	
	結構性融資信貸評級	7	
	主權信貸評級	8	