

債券評等

(一) 國外評等公司

1. 標準普爾公司 (S&P)

S&P 評等的次序，依等級由高至低依次為

AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C、D

AA 至 CC 各級均可再以「+」、「-」號細分，以顯示主要評級內的相對高低。評等等級在 BBB 以上（含）為投資等級(investment grade)，以下則為投機等級（如垃圾債券）。

2. 穆迪投資服務公司 (Moody' s)

Moody' s 的信用等級分為

Aaa、Aa、A、Baa、Ba、B、Caa、Ca、C

Aa 至 Caa 各級均可再以「1」、「2」、「3」細分，以顯示同一等級內的相對高低。評等等級在 Baa 以上（含）為投資等級，以下則為投機等級（如垃圾債券）。

(二) 國內評等公司

中華信用評等公司成立於民國 1997 年 5 月，為國內第一家信用評等公司。其債信評等等級代表符號與 S&P 等級評等符號相同。不同的是，中華信用評等公司於信用等級之前置"tw"兩個英文字母，表示所採行之評等標準係專用於臺灣金融市場。近幾年來，穆迪(Moody)投資服務公司與英商惠譽(Fitch)國際信用評等公司相繼於國內成立子公司與分公司。

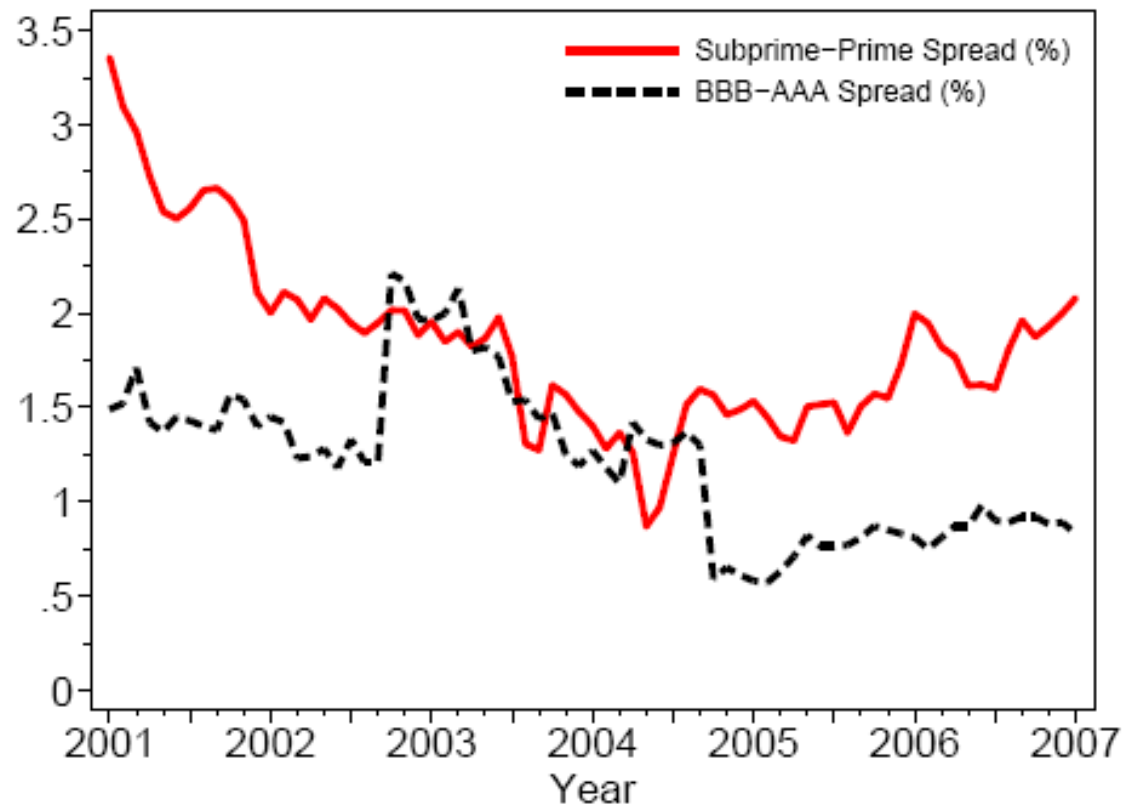
國內的信用評等與國際評等不同之處，在於國內信用評等僅代表同一國家內所有被評等機構相對於該國最佳債信機構的信用風險程度相對排名，不同於國際評等可代表其與全球機構的相對排名。因此，國際評等可以在不同國家間比較，但不同國家的國內評等則無法相互比較。此外，國內債信評等內容並不包括國家主權風險，與國際評等涉及國家主權風險不同，故不宜與國際評等標準直接做比較。一般而言，同一家公司的國內評等等級會比國際評等等級高。

Bond Rating and Bond Yields

Time	(1) Default-free T-Bills (%)	(2) AAA-rated Corporate Bonds (%)	(3) BBB-rated Corporate Bonds (%)	Risk Premium (風險溢酬) (%)	
				AAA (4)=(2)-(1)	BBB (5)=(3)-(1)
1963/6	4.00	4.23	4.84	0.23	0.84
1975/6	6.86	8.77	10.40	1.91	3.54
1985/3	11.77	12.47	13.51	0.70	1.74
1994/1	6.29	6.92	7.65	0.63	1.36
1996/7	7.10	7.50	8.10	0.40	1.00

Source: Federal Reserves.

Fixed Rate Mortgages Subprime-Prime Rate Spread and Corporate Bond Yield Spread



Source: Demyanyk and Hemert (2007)