

新聞稿：

在業務轉型過程中維持一貫的績效表現與資產品質，兆豐資產評等調升為「twAA-/twA-1+」；展望穩定

July 16, 2020

摘要

- 兆豐資產近年來在將其核心業務轉移至都市更新墊款業務的過程中，持續維持令人滿意的營運績效表現與資產品質。
- 中華信評認為，在兆豐金控集團的資本政策支持下，兆豐資產的資本水準將能維持在允當等級，同時其資產品質與獲利能力亦能維持在令人滿意的水準。
- 基於此，中華信評將兆豐資產的長期與短期發行體信用評等由「twA+/twA-1」調升至「twAA-/twA-1+」。
- 兆豐資產「穩定」的評等展望係反映：中華信評預期，該公司在未來兩年期間將維持允當的資本水準與資產品質。

評等行動

中華信評今天將兆豐資產管理股份有限公司（兆豐資產）的長期與短期發行體信用評等由「twA+/twA-1」調升至「twAA-/twA-1+」。兆豐資產長期評等的評等展望為「穩定」。

評等理由

此次的評等調升行動大致反映兆豐資產在過去數年間將其核心業務逐步轉移至都市更新墊款業務的過程中令人滿意的營運紀錄與資產品質。中華信評如今認為，與兆豐資產不動產墊款業務相關的潛在風險實際上較中華信評在其風險調整後資本（risk adjusted capital；簡稱 RAC）架構中所假設非常高的風險權數為低。基於此，中華信評認為，兆豐資產在經中華信評評估後在允當等級的資本水準能為其提供充裕的緩衝空間，用以吸收不利的不動產市場狀況可能對其造成的影響。

隨著兆豐資產的重心由不良放款（nonperforming loan；簡稱 NPL）業務轉移至都市更新墊款業務，該公司在近年來已展現出令人滿意的營運績效表現。兆豐資產的會計帳上未曾出現虧損記錄，且不動產墊款業務的逾期款項金額偏低，在 2016 年至 2019 年期間其不良資產率約為 1.3%。中華信評認為，兆豐資產的備抵呆帳提存政策堪稱保守。該公司 2016 年至 2019 年的備

主辦分析師

范維華

台北

+886-2-8722-5818

eunice.fan

@taiwanratings.com.tw

eunice.fan

@spglobal.com

協辦分析師

謝雅瑛，CPA，FRM

台北

+886-2-8722-5820

serene.hsieh

@taiwanratings.com.tw

serene.hsieh

@spglobal.com

在業務轉型過程中維持一貫的績效表現與資產品質，兆豐資產評等調升為「twAA-/twA-1+」；展望穩定

抵呆帳準備對應收帳款總額的比率高於 4%，而在同一期間內墊款損失準備提存與應收帳款總額的比率則低於 0.15%。

中華信評認為，兆豐資產業務所暴露的潛在損失低於中華信評在其 RAC 架構中假設的損失水準（包括對該公司不動產相關墊款業務以 225%計算的風險權數）。實際上該些部位的墊款對擔保品價值比介於 65%至 70%之間，且大部分均備有信託機制，以便為該公司的現金流入提供額外的緩衝保障。中華信評認為，在母集團兆豐金融控股股份有限公司（兆豐金控）集團嚴密的監督與令人滿意的風險管理機制支持下，兆豐資產的資產品質應能在未來二至三年間維持在允當水準。

兆豐資產的評等結果持續反映來自母集團兆豐金控強健的隱性支持，原因是該公司在兆豐金控集團中占有策略重要性地位；兆豐資產的評等結果亦反映該公司在其令人滿意的營運紀錄與高品質資本支持下而擁有的允當資本水準。抵銷兆豐資產前述優勢的因素則包括該公司有限的營收來源分散性，以及在房地產相關業務方面較高的業務與風險集中度。

評等展望

兆豐資產「穩定」的評等展望主要係反映：中華信評預期，該公司應可藉由允當的風險控管、以及兆豐金控集團嚴密的監督與具支持性的資本管理政策下，繼續維持允當的資本水準。「穩定」的評等展望亦反映：中華信評認為，兆豐資產未來兩年應會維持其在兆豐金控集團中的策略重要性地位。

評等下調情境

若兆豐資產的資本水準因其採取過於積極的成長策略或是因其獲利能力持續轉弱，導致兆豐資產以風險調整後資本（risk adjusted capital；簡稱 RAC）比計算的資本水準轉弱至 7%以下；或是因為在不動產開發市場方面出現不利的發展情勢導致該公司的回報期拉長，進而造成該公司的資產品質因而惡化，則中華信評可能會調降兆豐資產的長期評等。另外，若兆豐資產的獲利績效在未來的一至二年期間明顯轉弱，導致中華信評在評估後認為該公司在兆豐金控集團中的重要性有所降低，則中華信評也可能會調降兆豐資產的信用評等。

評等上調情境

若兆豐資產的資本水準能在未來一至二年間提升至強等級，且以 RAC 比計算的資本水準持續維持在 10%以上，則中華信評可能會調升兆豐資產的長期評等。另外，若中華信評認為兆豐資產對於兆豐金控集團的重要性，因為其在金控集團資本中的占比或對金控集團的獲利貢獻度提高而進一步提升，則中華信評也可能會調升兆豐資產的評等。

在業務轉型過程中維持一貫的績效表現與資產品質，兆豐資產評等調升為「twAA-/twA-1+」；展望穩定

評等表

- 認識中華信評評等定義 - June 26, 2018
- Criteria | Financial Institutions | General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology - July 20, 2017
- Criteria | Financial Institutions | General: Nonbank Financial Institutions Rating Methodology - December 09, 2014
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Quantitative Metrics For Rating Banks Globally: Methodology And Assumptions - July 17, 2013
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions - November 09, 2011
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings - April 07, 2017
- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019
- General Criteria: Use Of CreditWatch And Outlooks - September 14, 2009

(除非另有說明，相關準則與研究均公佈於 www.taiwanratings.com 網站。)

評等表

評等調升

	評等行動後	評等行動前
兆豐資產管理股份有限公司		
發行體信用評等	twAA-/穩定/twA-1+	twA+/穩定/twA-1

本篇報告中的某些用詞，特別是一些用來表達我們對於評等相關因素之看法的形容詞，在我們的評等準則中有其專屬意義，因此應連同該套準則一併閱讀。進一步訊息請參考位於 www.taiwanratings.com 之「評等準則」頁面。信用評等資料庫 (Rating Research Service) 之訂戶可至 rrs.taiwanratings.com.tw 取得完整評等訊息。所有受此評等行動影響之評等均公佈於中華信評官方網站 www.taiwanratings.com。

(中文版本係根據英文版本翻譯，若與原英文版本有任何分歧，概以英文版本為準。)

Copyright © by Taiwan Ratings Corp. All rights reserved.

著作權 © 2020 中華信用評等公司（中華信評）。保留所有權利。

嚴禁以任何手段、任何形式修改、逆向工程探究、複製或散佈內容（包括評等、信用相關分析與數據、價值評估、模型、軟體或其它應用或由其產生之結果）或相關之任何部分（本內容），或將其儲存於資料庫或存取系統中，除非事先取得中華信評的書面同意。本內容不得用於任何非法或未經授權之目的。中華信評與任何第三方提供者，以及其董事、主管、股東、員工或代理人（統稱中華信評方），不保證本內容之正確性、完整性、時效性或是可利用性。對於任何錯誤、遺漏（疏忽或其他原因，不論原因為何）、或是任何使用本內容而導致之結果，或是對使用者輸入之任何數據的安全性或維護，中華信評方概不負責。本內容是以「現況」基礎提供。中華信評否認任何及所有明示或默示的保證，包括，但不限於，不保證適售性或適用於特定目的或使用、不保證沒有錯誤、軟體錯誤或缺失，以使本內容之功能不被中斷或本內容可在任何軟體或硬體架構上運作。對於任何使用本內容導致之任何直接、間接、附帶、示範、補償、懲罰、特殊或衍生之損害、費用、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或獲利損失與機會成本，或因疏失造成的損失），即使是在已告知這類損失的可能性情況下，中華信評概不負責。

本內容中之信用相關與其它分析與陳述，係為截至發表日為止之意見陳述而非事實陳述。中華信評的意見、分析與評等承認決定（說明如下）並非購買、持有或出售任何證券，或是進行任何投資決定之建議，且非任何證券是否適合投資之表示。本內容在以任何格式或形式發佈後，中華信評並不承擔更新之義務。本內容不應為使用者、其經理部門、員工、顧問與／或客戶在進行投資與其它業務決策時的依賴根據，且非其本身技術、判斷與經驗的替代品。中華信評並不擔任受託人或投資顧問的角色，除非已經登記註冊。雖然中華信評係自其認為可靠之來源取得資訊，但中華信評並不會對所收到之任何資訊進行稽核，且不負有對其執行實地查核或獨立驗證的責任。評等相關出版物可能因各種原因而出版，未必一定為評等委員會採取之評等行動，包括但不限於對一評等結果之定期更新與相關分析。

在一司法管轄區內之主管機關基於某些管理目的，允許評等機構承認在另一司法管轄區內發佈之評等的情況下，中華信評保留可隨時自行授予、撤銷或中止這類評等承認的權利。中華信評對任何因評等承認之授予、撤銷或中止產生的情況並不承擔任何責任，且不負有任何聲稱之損失賠償責任。

中華信評將其業務單位之某些業務活動運作予以隔開，以保護這些業務活動進行的獨立性與客觀性。基於此，中華信評某些業務單位可能擁有中華信評其它業務單位無法取得之資訊。中華信評已制訂政策與程序，維護各分析過程中所取得之某些非公開資訊的機密性。

中華信評就其承辦的委託評等與相關分析收取報酬，且通常是來自發行體、創始機構、安排機構、或證券承銷商或是來自債務人。中華信評保留散播其意見與分析的權利。中華信評發佈之評等與分析可於其網站上取得，包括 www.taiwanratings.com（免費）與 rrs.taiwanratings.com.tw（訂閱），並可透過其它方式，包括中華信評出版物與擔任第三方之轉送服務提供商傳送發佈。其他可能影響評等之利益衝突情形，僅依主管機關要求揭露於此。