

新聞稿：

評等準則修訂後，部分台灣融資公司評等獲確認

February 17, 2022

- 中華信評採用修訂後的準則對台灣下列融資公司的評等進行了檢視。
- 中華信評確認下列融資公司的評等，且該些融資公司的評等展望維持不變。

中華信評今天表示已確認下列融資公司的發行體信用評等。中華信評對於該些金融機構的評等展望維持不變。

- 華開租賃股份有限公司 (twA+/穩定/twA-1)
- 中國信託資產管理股份有限公司 (twA+/穩定/twA-1)
- 一銀租賃股份有限公司 (twA+/穩定/twA-1)
- 第一金融資產管理股份有限公司 (twA+/穩定/twA-1)
- 華南金資產管理股份有限公司 (twA+/穩定/twA-1)
- 兆豐資產管理股份有限公司 (twAA-/穩定/twA-1+)
- 兆豐票券金融股份有限公司 (twAA+/穩定/twA-1+)
- 永豐金租賃股份有限公司 (twA+/負向/twA-1)

中華信評是在銀行與非銀行金融機構的評等準則與決定銀行業國家風險評估的評等準則修訂之後，採用了本次評等確認行動（請參閱 2021 年 12 月 9 日出版的「金融機構評等方法論」與「銀行業國家風險評估方法論與假設」）。

標普全球評級對台灣經濟風險與產業風險的評估結果維持不變，仍分別為「3」與「5」。前述評分結果係為BICRA與評等基準的決定因素，而這個基準將是授予金融機構在其主要營運所在國家之評等的起始點。標普全球評級認為，台灣的經濟風險與產業風險趨勢皆仍為「穩定」。

BICRA準則的變動亦不會改變既有的分析架構基礎。前述變動取消了在使用調整頻率上的次數限制，並以每個評等調整因素的初始分數取代對每個經濟與產業風險因素內多個特定子因素進行的調整，以得出最終評分結果。前述變動亦降低了與主權評等評分之間一定程度的機械式連結，從而得以使用更廣泛的度量與經濟指標來反映經濟結構的具體情況。

主辦分析師

張書評，CFA，FRM
+886-2-2175-6815
andy.chang
@spglobal.com
andy.chang
@taiwanratings.com.tw

第二聯絡人

范維華
+886-2-2175-6818
eunice.fan
@spglobal.com
eunice.fan
@taiwanratings.com.tw

謝雅嫻，CPA，FRM
+886-2-2175-6820
serene.hsieh
@spglobal.com
serene.hsieh
@taiwanratings.com.tw

王珮齡
+886-2-2175-6823
patty.wang
@spglobal.com
patty.wang
@taiwanratings.com.tw

華開租賃股份有限公司

華開租賃的評等結果係反映：中華信評認為，該公司在必要時可獲得財務體質較強之**中華開發金融控股股份有限公司**（開發金控）集團的財務支持。上述看法係基於：中華信評評估認為，華開租賃為開發金控集團中具策略重要性的成員。華開租賃的評等亦反映該公司相對其風險結構而言強健的資本水準。抵銷前述評等優勢的因素則為：華開租賃在台灣融資及租賃業中較小的市場地位，以及該公司財務結構的潛在不穩定性，因為該公司的資本基礎較小會導致其對資產品質的波動高度敏感。

評等展望

華開租賃「穩定」的評等展望主要係反映：中華信評認為，未來一至二年該公司應可在足夠的資本緩衝空間與穩定的資產品質支持下，繼續維持強健的資本水準。「穩定」的評等展望亦反映：中華信評認為，華開租賃具策略重要性的集團地位以及與開發金控集團之間的緊密關聯將維持不變，且該公司在前述期間內應可獲得來自母集團的必要性支持以維持其信用結構。

評等下調情境

若開發金控集團的合併集團信用結構在未來兩年期間轉弱，則中華信評可能會調降華開租賃的評等。若中華信評評估認為華開租賃在開發金控集團中的地位重要性有所降低，或若華開租賃資本水準下降的幅度超過中華信評目前的預測，則中華信評亦有可能會調降華開租賃的評等。

評等上調情境

若華開租賃的市場地位大幅提升，則中華信評可能會調升該公司的評等；不過中華信評認為，未來一至二年該公司評等獲得調升的可能性不高。

中國信託資產管理股份有限公司

中國信託資產管理股份有限公司（中信資產管理）的評等結果係反映：中華信評認為，該公司在必要時應可獲得來自財務體質較強健之**中國信託金融控股股份有限公司**（中信金控）母集團及時且充分的支持。中信資產管理的評等亦反映該公司在其成長策略之下強等級的資本水準，以及在擁有集團資源支持之下允當的資金來源與流動性。抵銷中信資產管理前述優勢的因素則包含：該公司有限的國內營運規模，以及其風險部位因不動產相關業務的風險集中度較高而略顯偏弱。

評等展望

「穩定」的評等展望主要係反映：中華信評認為，透過允當的風險控管以及在中信金控集團的嚴密監督下，中信資產管理應可繼續將其資本水準維持在強等級。「穩定」的評等展望亦反映：中華信評認為，未來兩年中信資產管理將維持其做為中信金控集團內具策略重要性子公司的地位。

評等下調情境

若中信資產管理以借款對調整後總股東權益（adjusted total equity；簡稱ATE）之比率計算的槓桿比大幅升高且維持在2.75倍以上，則中華信評可能會調降該公司的評等。導致前述評等調降情況的可能原因為：中信資產管理採取過於積極的成長策略，或該公司因不動產市場發生不利的發展情勢而導致其營運出現虧損。不過，中華信評認為，未來一至兩年內中信資產管理評等因上述原因獲調降的可能性並不高。若中信資產管理的獲利績效表現在未來兩年間顯著下滑，中華信評認為中信資產管理對其母金控集團的重要性已降低，則中華信評亦可能會調降中信資產管理的長期評等。

評等上調情境

若在未來兩年期間，中信資產管理將其以借款對ATE之比率計算的槓桿比維持在低於1.5倍的非常強等級，則中華信評可能會調升該公司的長期評等。

一銀租賃股份有限公司

一銀租賃的評等結果，已將中華信評基於該公司在**第一金融控股股份有限公司**（第一金控）集團中係屬策略重要性成員，並因該成員地位而可自財務實力較強之母金控集團獲得的隱性支持納入考量。一銀租賃的評等結果亦映：該公司擁有非常強的資本水準，而且在金控集團資源支持下擁有允當的資金來源與流動性。抵銷一銀租賃前述優勢的因素則包括：該公司在台灣融資與租賃產業中的營運規模有限，且曝險程度因其對某些單一客戶的授信具集中性而略微偏高。

評等展望

一銀租賃「穩定」的評等展望係反映該公司在第一金控集團中的策略重要性成員地位。中華信評認為，第一金控集團將會在一銀租賃面臨需要時為其提供援助。「穩定」的評等展望亦反映：中華信評認為，未來二年該公司應會採取審慎的成長策略，特別是在中國與東協國家方面。

評等下調情境

若一銀租賃在未來兩年期間採取更為積極的海外業務擴張策略，進而使該公司面臨的整體經濟風險程度因而增加，則中華信評可能會調降一銀租賃的評等。另若一銀租賃的風險調整後資本（risk-adjusted capital；簡稱 RAC）比在未來兩年期間滑落至 15% 以下的水準，則中華信評可能也會調降該公司的評等。

評等上調情境

若未來兩年一銀租賃能擴大該公司於租賃產業中的市場地位，並能同時將其獲利能力維持在約與業界平均相當的水準，則中華信評可能會調升一銀租賃的評等。

第一金融資產管理股份有限公司（第一資產管理）

第一資產管理的評等結果係反映：中華信評認為，該公司在必要時應可獲得來自財務體質較強健之母集團**第一金融控股股份有限公司**（第一金控）的支持。第一資產管理的評等結果亦反映該公司非常強健的資本水準以及允當的資金來源與流動性，這點將該公司因身為具策略重要性之子公司而可獲得母集團一定程度隱性支持的評估結果納入考量。不過，該公司較為有限的營運規模以及相對積極的成長偏好則部分抵銷了前述優勢。

評等展望

第一資產管理「穩定」的評等展望係反映第一金控集團的趨勢，此趨勢係由其銀行子公司**第一商業銀行股份有限公司**（第一銀行）所主導。中華信評認為，未來兩年第一資產管理將維持其做為集團中具策略重要性子公司的地位。「穩定」的評等展望亦反映：中華信評認為，第一資產管理的個別基礎信用結構在同一期間內將維持在穩定的水準，且資本水準將在中華信評認定的非常強等級。

評等下調情境

若第一資產管理的個別基礎信用結構轉弱，則中華信評可能會調降該公司的評等，可能導致該情境的因素之一為該公司因積極的業務擴張使其資本水準弱化。該公司的 RAC 比若低於 15% 則為其資本水準弱化的觀察指標。

評等上調情境

若第一資產管理的營運規模大幅提升，且在同一時間維持合理的獲利能力，則中華信評可能會調升該公司的評等。若第一資產管理對母集團的重要性進一步提升，則中華信評亦可能會調升該公司的評等。而該公司在集團中的資本占比或是獲利貢獻度是否有所提升則為前述重要性是否進一步提升的觀察指標；不過中華信評認為，未來兩年發生前述情境的可能性非常低。

華南金資產管理股份有限公司（華南金資產管理）

華南金資產管理的評等結果係反映：中華信評認為，華南金資產管理應可自其財務實力較強之母集團**華南金融控股股份有限公司**（華南金控）獲得強力的支持，前述看法係基於：中華信評認為，該公司為集團中具策略重要性的成員。華南金資產管理的評等結果亦反映該公司強健的資本水準以及其受母集團支持而屬允當的資金來源與流動性。抵銷華南金資產管理前述優勢的因素則包括：該公司在國內融資與租賃業方面的營運規模較為有限，且風險部位因其在房地產相關業務方面的集中度而略為偏高。

評等展望

「穩定」的評等展望主要係反映：中華信評認為，未來兩年華南金資產管理將維持其在母公司華南金控集團中具策略重要性的子公司地位。「穩定」的評等展望亦反映：中華信評評估認為，該公司在前述期間將透過允當的風險控管，並在華南金控集團嚴密的監督及具支持性的資本管理政策下維持其強健的資本水準。

評等下調情境

若華南金資產管理的槓桿轉弱，則中華信評可能會調降該公司的長期評等。該公司的借款對ATE比是否長期維持在2.75倍以上則可做為觀察指標。導致前述比率惡化的可能原因為該公司採取過於積極的成長策略，或是獲利因不動產市場較為不利的發展條件而持續弱化。

評等上調情境

若華南金資產管理的槓桿比改善至非常強健等級，則中華信評可能會調升該公司的長期評等。而未來一至二年該公司的借款對ATE比是否長期維持在1.5倍以下則可做為觀察指標。

兆豐資產管理股份有限公司

兆豐資產的評等結果係反映：兆豐資產在集團中具策略重要性地位而獲得母集團**兆豐金融控股股份有限公司**（兆豐金控）的支持。兆豐資產的評等結果亦反映該公司本身在兆豐金控集團支持下允當的資本水準、令人滿意的營運獲利紀錄與資產品質，以及允當的資金來源與流動性。抵銷兆豐資產前述優勢的因素則包括：該公司的營收來源分散性有限，且在房地產相關產業的業務與風險集中度偏高。

評等展望

兆豐資產「穩定」的評等展望主要係反映：中華信評認為，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

若兆豐資產採取過於積極的成長策略或獲利能力持續轉弱，導致該公司以RAC比計算的資本水準轉弱至7%以下；或若該公司的整體資產品質惡化，且房地產開發市場發生不利的發展情勢，導致該公司的回報期拉長，進而造成重大虧損，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，導致中華信評評估認為兆豐資產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

中華信評評估認為，未來一至二年兆豐資產的評等獲得調升的可能性不高。不過，若兆豐資產以RAC比計算的資本水準持續維持在10%以上，使得資本水準能在未來一至二年間從目前的允當等級提升至強等級，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。

兆豐票券金融股份有限公司

兆豐票券的評等結果主要係反映：該公司基於其在兆豐金融控股股份有限公司（兆豐金控）集團中之核心成員地位而可望獲得來自該金控集團的潛在支持。兆豐票券的評等結果亦反映：兆豐票券因在國內票券金融業中的領先市場地位而得以維持的強健營運穩定性，以及在令人滿意的資本結構與獲利水準和審慎的資本管理支持下而擁有的強健的資本水準。不過，前述優勢因其業務營運特性所導致的資產負債到期結構不相稱情況而遭到部分抵銷。

評等展望

「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，兆豐票券仍將為兆豐金控母集團之核心成員，因此兆豐票券的評等變動方向將與兆豐金控集團之集團信用結構變動趨勢一致。中華信評預期，兆豐金控集團應可透過其核心銀行事業體**兆豐國際商業銀行股份有限公司**（兆豐銀行）維持其在台灣金融市場中強健的地位以及良好的資金結構。中華信評亦預期，兆豐銀行在未來兩年中應可維持強健的資本水準。

就個別基礎來看，兆豐票券應可持續將其在票券金融業務方面的營運狀況維持在強健的水準，同時亦維持強健的資本緩衝空間以及令人滿意的資本與獲利品質，而前述狀態的維持將有助於該公司在未來的一至二年中吸收市場波動對其營運可能造成的影響。

評等下調情境

若在未來一至二年內，兆豐銀行強健的營運狀況或資本水準轉弱（RAC比降至10%以下），導致兆豐金控集團的集團信用結構惡化，則中華信評可能會調降兆豐票券的長期發行體信用評等。

評等上調情境

若兆豐銀行的RAC比持續維持在15%以上，使兆豐金控集團的集團信用結構能夠有所提升，則中華信評可能會調升兆豐票券的評等。不過，就兆豐銀行目前採取的營運策略來看，中華信評認為發生前述評等調升情況的可能性非常低。

永豐金租賃股份有限公司

永豐金租賃的評等結果係反映：該公司可獲得來自財務體質較為強健之母集團**永豐金融控股股份有限公司**（永豐金控）的支持。上述看法係基於：中華信評評估認為，永豐金租賃為母集團中具策略重要性的成員。永豐金租賃的評等亦反映：該公司目前擁有非常強的資本水準，而且在永豐金控的資源支持下擁有允當的資金來源與流動性。抵銷前述評等優勢的因素則包括：永豐金租賃的營運規模較國內的融資公司小，且對於在海外風險較高之國家（如中國、南亞與東南亞）尋求成長的風險偏好較為積極。

評等展望

永豐金租賃「負向」的評等展望係反映：由於該公司追求高速成長，未來兩年該公司恐將面臨資本壓力。與此同時，中華信評預期，永豐金租賃應可將其資產品質維持在與同業平均相當的水準，惟該公司在評等期間可能會採取高速成長的策略。中華信評亦認為，永豐金租賃應可獲得來自母集團的必要性支持以維持其信用結構。

評等下調情境

若永豐金租賃因在未來兩年間的業務成長過度積極，或因突發性的營運損失導致資本水準有所弱化，進而削弱該公司的個別基礎信用結構，則中華信評可能會調降永豐金租賃的評等。此外，若永豐金控之核心銀行子公司永豐銀行無法維持其強等級的資本水準，導致永豐金控集團的信用結構弱化，則中華信評也可能會調降永豐金租賃的評等。

展望上調情境

若未來兩年永豐金租賃將其資本緩衝空間維持在非常強的等級，則中華信評可能會將該公司的評等展望調回「穩定」。若永豐金租賃的業務地位有所提升，且該公司在達成其成長目標的同時亦能保有獲利穩定性的紀錄與令人滿意的資產品質，則中華信評亦可能會將該公司的評等展望調回「穩定」。

相關準則

- Criteria | Financial Institutions | Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions - December 09, 2021
- Criteria | Financial Institutions | General: Financial Institutions Rating Methodology - December 09, 2021
- Criteria | Financial Institutions | General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology - July 20, 2017
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings - October 10, 2021
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings - April 07, 2017
- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019
- General Criteria: Methodology For National And Regional Scale Credit Ratings - June 25, 2018
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings - February 16, 2011

其他聯絡人

周怡華，+886-2-2175-6822; eva.chou@spglobal.com, eva.chou@taiwanratings.com.tw

藍于涵，+886-2-2175-6810; yuhan.lan@spglobal.com, yuhan.lan@taiwanratings.com.tw

楊凱傑，+886-2-2175-6816; jack.yang@spglobal.com, jack.yang@taiwanratings.com.tw

胡凱富，+886-2-2175-6814; kaifu.hu@spglobal.com, kaifu.hu@taiwanratings.com.tw

林欣穎，+886-2-2175-6811; jenny.lin@spglobal.com, jenny.lin@taiwanratings.com.tw

施佳吟，+886-2-2175-6833; caroline.shih@spglobal.com, caroline.shih@taiwanratings.com.tw

媒體聯絡人

陳恕，+886-2-2175-6871; simon.chen@taiwanratings.com.tw

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布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.

新聞稿：評等準則修訂後，部分台灣融資公司評等獲確認

著作權 © 2022 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、時效性或是否可利用率。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，或因疏忽造成的損失），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離，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。中華信評保留廣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。