

評等準則 | 金融機構 | 通用準則： 非銀行金融機構評等方法論

December 9, 2014

(編按：本評等準則已被於 2021 年 12 月 9 日公佈之「金融機構評等方法論」取代，惟需在當地登記的司法管轄區除外。)

1. 標普全球評級 (S&P Global Ratings) 修訂其在全球授予非銀行金融機構 (nonbank financial institutions; 簡稱 NBFi) 評等時使用的評等方法論。本準則文章與 2011 年 2 月 16 日公布的「Principles Of Credit Ratings」一文相關。
2. 本準則闡述如何得出一家 NBFi 的個別基礎信用結構 (對個別機構) 或未受支持集團信用結構 (對集團)，以及該家 NBFi 之 ICR 的各項步驟。本準則在許多方面係植基於標普全球評級的銀行評等準則 (請見 2011 年 11 月 9 日公布的「Banks: Rating Methodology And Assumptions」)，特別是在對一機構進行評等時，會強調以經濟風險與產業風險的評估來設定起始點，也就是評等基準。我們會在考量各機構特性因素後，對前述評等基準進行級距加減，然後決定出未受支持集團信用結構 (group credit profile; 簡稱 GCP) 或個別基礎信用結構 (stand-alone credit profile; 簡稱 SACP) (請見 2010 年 10 月 1 日公布之「Stand-Alone Credit Profiles: One Component Of A Rating」一文)；前述考量的機構特性因素包括：營運狀況 (business position)；資本、槓桿與獲利 (capital, leverage, and earnings)；風險部位 (risk position)；以及資金來源與流動性 (funding and liquidity) 等。在某些情況下，較低等級的因素評估結果，例如「弱」等級，可能會對受評機構可獲得之最高 SACP 或未受支持 GCP 等級形成限制。最後，本準則還會將我們對受評機構獲得潛在特別支持或干預 (包括來自相關政府或機構所屬集團) 的可能性納入考量，得出 ICR 與 GCP (已考量來自諸如政府等集團以外之潛在特別支持或干預來源的影響性)。在本準則文章中，我們用 SACP 來代表該受評 NBFi 之 SACP，或是當一集團是以 NBFi 為主體時，其未受支持 GCP。有關如何使用本準則的指導原則，請見 2018 年 3 月 22 日公布標題為「Assumptions For Liquidity Stress Test Analysis Under "Nonbank Financial Institutions Rating Methodology" (「非銀行金融機構評等方法論」下的流動性壓力測試分析假設)」一文。

準則範圍

3. 本準則適用於證券公司與融資公司，我們統稱其為 NBFi。
4. 證券公司 (或證券經紀公司) 包括區域性和獨立證券公司。NBFi 證券經紀公司包括以零售和批發業務為主的經紀經紀商，而且在其組織架構下通常不包含銀行，或者若有包含，但該銀行並非其業務的主體。這類經紀商或可因受到審慎的銀行規範管理而受惠，但其承作的放款部位則僅占其整體業務的一小部分而已。至於可因審慎的銀行規範管理而受惠、且本身有大量放款業務的證券公司，或為全球性、大型且複雜之機構者，則不在本準則適用範圍內；這類機構的評等基本上適用我們的銀行評等準則。
5. 屬本準則適用範圍內的多數財務類公司，通常被稱為融資公司 (finance companies; 簡稱 fincos)。我們對融資公司的定義為：基本上非註冊為銀行，且對個人或企業進行放款的公司。融資公司通常係屬非存款性的財務類機構，他們主要是透過出售有價證券的方式調度其投資及放款活動所需之資金。融資公司的主要放款對象為消費者、企業以及商用不動產等部門。fincos 既非特殊

準則聯絡人

Nik Khakee
紐約
(1) 212-438-2473
nik.khakee@spglobal.com

Michelle M Brennan
倫敦
(44) 20-7176-7205
michelle.brennan@spglobal.com

Russell J Bryce
達拉斯
(1) 214-871-1419
Russell.bryce@spglobal.com

分析聯絡人

Robert B Hoban
紐約
(1) 212-438-7385
robert.hoban@spglobal.com

Peter Sikora
墨爾本
(61) 3-9631-2094
peter.sikora@spglobal.com

融資公司

Claudia Sanchez
墨西哥城
(52) 55-5081-4418
claudia.sanchez@spglobal.com

完整聯絡資訊請見文末聯絡人名單。

* 此處提供之中文版內容僅為參考之用。若中文內容與英文版原文有任何歧異，一切以英文版為準。

* 此處提供之中文版內容係翻譯自英文版摘要章節。

目的機構（special purpose vehicles；簡稱 SPV），亦非投資基金。我們評等的 fincos 有兩類：一類是屬於 NBFI 的 fincos，另一類則為提供財務服務的融資公司（financial services finance companies；簡稱 FSFC）。當我們認為屬於 NBFI 的 fincos 最大的風險係來自於資產品質、資金來源與流動性及有形資本（有些亦是銀行面臨的主要風險所在）時，我們會以 NBFI 準則為依據對這類 NBFI 的 fincos 進行評等。FSFC 的評等則係指從事金融活動、但以手續費收入為主要收入來源且其面臨的資產負債表風險有限之機構，因此我們基本上是以 FSFC 準則來對 FSFC 進行評等（請見 2014 年 12 月 9 日公布之「Key Credit Factors For Financial Services Finance Companies」）。

6. 我們亦將特定的非銀行政府相關機構納入本準則適用範圍內。雖然本準則適用於非以銀行或銀行控股公司註冊的大部分金融機構，但亦適用於部分係屬銀行但不適用銀行評等準則之機構的評等。基本上，原因在於這些機構可能本身做為受監管實體的營運紀錄較短，或是參與以往一直是由非銀行業者經營的活動、或是大幅依賴非存款為其資金來源之故。
7. 本準則並不適用於銀行或保險公司的評等；銀行或保險公司適用之評等準則分別為 2011 年 11 月 9 日公布的「Banks: Rating Methodology And Assumptions（銀行：評等方法論與假設）」與 2019 年 7 月 1 日公布的「Insurers Rating Methodology（保險公司評等方法論）」。

準則摘要

8. 本準則方法論係由根據以下次序做出的評估決定所構成。
9. **評等基準（anchor）**。本準則方法論首先會就各國家地區內的各 NBFI 行業設定其評等基準。我們是以我們的銀行評等基準（根據 2011 年 11 月 9 日公布之「Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions」方法論評估得出），做為設定 NBFI 評等基準的起始點。對 fincos 而言，其預定評等基準（preliminary anchor）較各國家的銀行評等基準低 3 個級距；而對證券公司而言，其預定評等基準則較各國家的銀行評等基準低 2 個級距。對 fincos 而言，這是由於 fincos 行業缺乏可向中央銀行融通的管道、法規監管程度較低、且競爭風險較銀行業更高，因而面臨較高的產業風險（請見 2014 年 8 月 13 日公布的「Industry And Idiosyncratic Risks For Finance Companies Are Generally Higher Relative To Banks」一文）。至於證券公司方面，則因基本上仍有一些針對此一行業的監理規範，因此其評等基準僅較銀行評等基準低 2 個級距（請見 2014 年 8 月 13 日公布的「Industry Risk For Securities Firms Is Generally Higher Than For Banks」一文）。在某些情況下，個別國家及行業本身的特性，可能會導致我們在決定各國家 fincos 與證券公司的最終評等基準時，會對前述的標準 2 個級距或 3 個級距的差距進行調整（例如：不是擴大就是縮小前述差距）。若我們並沒有依據國家及行業特性因素進行調整，則預定評等基準與最終評等基準應會相同。
10. **SACP 或未受支持 GCP**。在完成評等基準的設定後，我們會考量 4 項因素與 2 項調整因素，然後決定出 SACP。我們分析考量的機構個別特性因素為：營運狀況（business position）；資本、槓桿、與獲利（capital, leverage, and earnings）；風險部位（risk position）；與資金來源與流動性（funding and liquidity）。另 2 項機構特性調整則為評等基準調整（針對適用融資公司，例如可能為政府相關機構、受審慎規管或具系統重要性之金融機構，以及獨占業者），以及比較評等調整（例如：進行同業比較分析以決定是否要施實最後 1 個級距的調整）。至於未受支持 GCP 的決定，除非有其它集團成員是以不同的評等準則進行評估，否則亦是使用與得出 SACP 相同的因素與調整因素進行評估後得出。GCP 的分析範圍為整體集團。相反的，對集團成員而言，SACP 的分析範圍為該機構本身，或當該機構有子公司時，為該子集團。

11. ICR。一旦我們決定出 SACP 或未受支持 GCP 後，我們會納入我們對受評機構獲得任何相關政府、集團之特別援助或其它外部影響（我們統稱其為外部影響）的看法，進而得出該受評機構的 ICR 或 GCP。對某些發行體而言，其 ICR 是以其適用的其它評等準則所決定。例如，政府相關機構（government-related entities；簡稱 GRE）的 ICR，則係根據 2015 年 3 月 25 日公布的「Rating Government-Related Entities: Methodology And Assumptions（政府相關機構：評等方法與假設）」評等準則決定。至於集團影響（Group influence）則是根據 2019 年 7 月 1 日公布的「Group Rating Methodology（集團評等方法論）」進行評估決定。雖然可能性不高，但若我們評等的 NBFi 可以獲得較其所處地區之國家主權評等為高的評等時，我們將會根據 2013 年 11 月 19 日公布之「Ratings Above The Sovereign--Corporate And Government Ratings: Methodology And Assumptions」，來決定該 NBFi 評等可以高於其所處地區主權評等的最大級距數。另外在所有的情況下，如果出現符合 2012 年 10 月 1 日公布之「Criteria For Assigning 'CCC+', 'CCC', 'CCC-', And 'CC' Ratings」一文中所述的情況時，則其 ICR 將為「CCC+」或更低等級，且其 SACP 或 GCP 將落在「ccc+」或更低等級。

表 1

非銀行金融機構評等架構摘要	
Part I：評等基準 (Anchor)	A. 預定評等基準(Preliminary anchor) (在各國家中，為低於銀行評等基準2個級距[對證券公司而言]，與低於銀行評等基準3個級距[對融資公司而言]) B. 行業及國家個別特性的評等基準調整(Sector- and country-specific anchor adjustments) (當適用時，但不得高於同一國家中的銀行評等基準) A + B = Anchor
Part II：特定機構個別基礎信用結構 (Stand-Alone Credit Profile；簡稱 SACP)	A. 機構特性評等基準調整 (Entity-specific anchor adjustments)(當適用時) B. 營運狀況(Business position) C. 資本、槓桿、與獲利(Capital, leverage, and earnings) D. 風險部位(Risk position) E. 資金來源與流動性(Funding and liquidity) F. 比較評等調整(Comparable ratings adjustment) Part I + Part II = SACP
Part III：外部影響與主權評等限制	A. 集團影響(Group influence) B. 政府影響(Government influence) C. 保證或其它外部影響(Guarantees or other external influence) D. 評等高於主權評等 (Rating above the sovereign) (高於主權評等最大評等差距[若有]) Part I + Part II + Part III = ICR

修訂與更新

本準則文章原始公布於 2014 年 12 月 9 日。本準則自 2014 年 12 月 9 日起生效。

本準則公布後沿革：

- 2014年12月19日，我們再版重登本文，以將2010年5月4日公布標題為「Methodology For Mapping Short- And Long-Term Issuer Credit Ratings For Banks」一文，以及2014年3月24日公布標題為「Commercial Paper I: Banks」一文，加入本準則文章的相關準則列表當中。該些準則文章說明了我們如何將長期評等對應至短期評等的方法，且是我們會應用在非銀行金融機構評等中的方法。
- 2015年12月9日，我們在完成定期檢視後，更新了作者聯絡資訊，並移除了部分與本準則初始公布時相關、但目前已不再有關的說明內容。
- 2016年12月9日，我們在完成定期檢視後，更新了作者聯絡資訊，並移除了部分與本準則初始公布時相關、但目前已不再有關的說明內容。同時，我們增加了「Revision History (修訂歷程)」一節，並更新了相關研究的發布日期。
- 2017年9月28日，我們做了以下幾項更正，但這些更正均不會對評等造成任何影響。我們更正了表15中第二段第二行，將原先提及的 CLE (Capital, leverage, and earnings; 資本、槓桿與獲利) 刪除。一如段落編號82中所述，當預期RAC比在3%以下水準時，受評機構在資本這個子項目的評估結果將不得高於非常弱等級。但這並非是指整體CLE評估結果的上限是在非常弱等級。另外，我們也將該表同一行中所參考的段落編號更正為82與84至97。我們還更新了整篇準則中的準則參考來源，包括將box 3標示為已被取代。
- 2017年11月23日，我們在完成定期檢視後，將「Revision History (修訂歷程)」一節名稱改為「Revisions And Updates (修訂與更新)」，並更新了準則參考來源。
- 2018年3月12日，我們對本準則進行了一些不具實質影響性的變動調整。我們刪除了名稱為「How To Compute RAC Ratios For Securities Firms (如何計算證券公司的RAC比率)」的box 3，因為其已被2017年7月20日公布標題為「Risk-Adjusted Capital Framework Methodology (風險調整資本架構方法論)」一文取代；同時我們還更新了段落編號85與86中的準則參考來源。
- 2019年1月15日，我們對本準則進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。我們更新了聯絡人資訊。
- 2019年7月1日，我們對本準則進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文，這些變動調整與「Hybrid Capital: Methodology And Assumptions (混合型資本：方法論與假設)」、「Insurers Rating Methodology (保險公司評等方法論)」與「Group Rating Methodology (集團評等方法論)」等準則的公布有關。具體而言，我們更新了整篇準則中的準則參考來源，以及第一張圖與表8和表9中的附註。而為與最新公布之準則的用詞取得一致性，我們也將表25中原先使用的專有名詞「minimal equity content (股權成分極微)」改為「no equity content (無股權成分)」；並更新了「Related Criteria (相關準則)」一節。
- 2020年1月21日，我們對本準則文章的聯絡人資訊進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。
- 2020年10月19日，我們對本準則文章進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。我們刪除了段落編號67內與委員會結果預期頻率相關的非準則內容中的一句話；並更新了段落編號2、5、85與207中的文章交叉引用以及「Related Guidance (相關指引)」列表。
- 2021年3月4日，我們對本準則文章進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。在「adjusted total equity (調整後總股東權益)」的專有名詞定義中，我們刪除了扣除保險子公司之資本的引用內容，因為定義中一開始所提到的「total adjusted capital (總調整後資本)」已反映此項調整。前述調整係以2017年7月20日公布標題為「Risk-Adjusted Capital Framework Methodology (風險調整資本架構方法論)」一文為依據。

- 2021年10月11日，我們對本準則文章進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。我們在段落編號40、43、46、56、60、127、134、163、164以及表9中，新增了我們如何將環境、社會與治理（ESG）信用因素納入準則架構中的範例。我們也更新了「相關出版品」（Related Publications）一節。

英文版準則「Criteria | Financial Institutions | General: Nonbank Financial Institutions Rating Methodology」已公布於英文版網站。

Copyright © 2021 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED, OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses, and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw, or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal, or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain nonpublic information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.