

評等準則 | 企業 | 通用準則： 企業評等方法論

November 19, 2013

(編按：本準則已由 2024 年 1 月 7 日出版之「企業個體的管理與治理信用因素」取代，惟需在當地登記的司法管轄區除外。)

修訂與更新

本準則文章原始公布於 2013 年 11 月 19 日。本準則自公布日起生效。

本準則公布後沿革：

- 我們在 2015 年 10 月 16 日完成定期檢視後，刪除了段落編號 9、10 等兩處與本準則原始公布時相關，但如今已不具關聯性的段落。我們也調整了準則中的部分文句。這些調整對於我們的評等或本篇準則的生效日並無影響。
- 我們在 2016 年 10 月 14 日完成定期檢視後，更新了準則參考來源、聯絡人名單、以及對於財務贊助方所持有之公司的定義與財務贊助方之定義，使其與 2014 年 4 月 29 日公布之「非金融企業非普通股融資的處理方式」一文中對於財務贊助方所持有之公司與財務贊助方的定義具一致性。
- 2017 年 2 月 8 日，我們重新出版了本篇準則文章，以更正一個在 2016 年 10 月 14 日定期檢視結束後提出，出現在不丹、格瑞納達、厄利垂亞等國所屬區域分組中的錯誤。
- 我們在 2017 年 10 月 11 日完成定期檢視後，更新了準則參考來源。
- 我們在 2018 年 4 月 23 日更新了表 23 中關於財務贊助方所持有之公司的定義。我們同時更新了聯絡人資訊。
- 2018 年 12 月 7 日，我們在對本準則進行了非實質性的更動後再版重登本文。我們更新了用來補充段落編號 46 的表 26，亦即刪除了各個定義區域下之各組成國家的 GDP 權數，因為該些權數已經過時，而且靜態的表格並無法反映 GDP 數據資料會動態變化的事實。與本篇準則文章作法一致的是（參見段落編號 46），我們在計算區域的風險評估值時，採用的是國家風險評估的平均值，再乘上每個定義區域中各個國家的 GDP。這些 GDP 權數在本篇準則文章原始公布時即公布於文章中，且僅供參考。由於 GDP 數據資料會出現變動，因此每次我們要計算區域的風險評估時，均會採用目前的 GDP 數據資料。我們同時更新了聯絡人資訊與準則參考來源。
- 2019 年 4 月 1 日，我們修改了「企業準則詞彙」一節當中對於「可支配現金流量」（discretionary cash flow）一詞之定義，因為該詞的定義已由 2019 年 4 月 1 日所出版的「企業評等方法：比率與調整」（Corporate Methodology: Ratios And Adjustments）所取代。我們也將段落編號 103 和 105 當中有關「來自本業之現金流量（FFO）對現金利息覆蓋率」之敘述與「企業評等方法：比率與調整」一文一致化。我們還針對段落編號 81 以及「常見問題」一節進行了非實質性的更動，以便對於我們如何評估獲利能力提供更高的透明度。最後，我們更新了準則參考來源。
- 2019 年 7 月 1 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。我們將內含各特定產業 SER（standard error of the regression；迴歸標準誤差）參數的表 28、表

方法論聯絡人

Peter Kernan
倫敦
(44) 20-7176-3618
peter.kernan
@spglobal.com

Andrew D Palmer
墨爾本
(61) 3-9631-2052
andrew.palmer
@spglobal.com

Marta Castelli
布宜諾斯艾利斯
(54) 114-891-2128
marta.castelli
@spglobal.com

分析聯絡人

Gregg Lemos-Stein, CFA
紐約
(1) 212-438-1809
gregg.lemos-stein
@spglobal.com

Michael P Altberg
紐約
(1) 212-438-3950
michael.altberg
@spglobal.com

Luciano D Gremone
布宜諾斯艾利斯
(54) 114-891-2143
luciano.gremone
@spglobal.com

• 此處提供之中文版內容係翻譯自英文版摘要章節。

評等準則 | 企業 | 通用準則：企業評等方法論

29、與表 30 予以刪除。因為這些參數並非主要評等因素，且可能會隨時間而變動。我們將更新這些表格，並在「Guidance: Corporate Methodology (指導文件：企業方法論)」文章中重新刊登。另外我們也修改了段落編號 85 中引用這些表格時的參考來源，並更新了相關研究一節。

- 2019 年 12 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。具體而言，我們刪除了段落編號 7 中一句內含不是說明準則的例子、澄清了段落編號 124 中的用語、更新了表 26 的標題，同時我們也更新了準則參考來源。
- 2020 年 4 月 30 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。變動調整包括：(1) 我們澄清了段落編號 7、64、71、83、103、123 與 124 段中的用語，以反映歸檔文件 KCFs 先前的某些內容已在隨後被納入「Guidance: Corporate Methodology」中；(2) 在段落編號 123 中，我們重新調整了標準波動率表與中間波動率表的格式並對其用語進行澄清；(3) 我們增加了附錄 G「特定產業準則 (Sector-Specific Criteria)」，依據該準則，我們已將金融市場基礎設施公司 (FMI) 與金融服務金融公司 (FSFC) 的特定產業準則 (附錄 G 中的準則先前分別出現在 FMI 與 FSFC 的 KCFs 文章中，這兩篇文章均已歸檔) 進行合併；(4) 在附錄 B 的表 27 中，我們更新了媒體與娛樂產業下的子產業列表—具體來說，我們將貿易展覽、旅遊指南與網路搜索引擎從媒體與娛樂產業下的子產業中刪除，因為這些子產業在我們目前的評等領域中不具實質代表性，且我們已將媒體與娛樂產業中數個相似子產業合併，以簡化針對特定產業的指導原則；(5) 為了納入附錄 G 引用的準則文章，我們更新了「相關公布文章」部分。
- 2021 年 3 月 31 日，我們更正了附錄 G 的一項出版錯誤後再版重登本文。具體而言，我們納入了特定產業準則中與資產經理人相關的內容，我們在合併特定產業準則 (先前出現在另一篇資產經理人的 KCFs 文章中，此篇文章已歸檔) 時將前述內容遺漏。

自本準則文章原始公布之後，納入本準則範圍內的產業包括：

- 在「Key Credit Factors For Agricultural Cooperatives」一文於 2015 年 3 月 17 日公布後的農業合作社。
- 在「Commodities Trading Industry Methodology」一文於 2017 年 1 月 19 日公布後，從事大宗商品交易活動，且大宗商品交易所產生之獲利在預期獲利中的占比不及 70%的機構。
- 在「Methodology: Master Limited Partnerships And General Partnerships」一文於 2014 年 9 月 22 日公布後，從事業主有限合夥交易之業主有限合夥企業與普通合夥企業。
- 在「Key Credit Factors For The Operating Leasing Industry」一文於 2016 年 12 月 14 日公布後，從事交通設備租賃與汽車租賃之公司。

Copyright © 2024 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.

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.