

評等準則 | 保險 | 通用準則： 混合型資本手冊：2008年9月版（英文版）

September 15, 2008

（編按：本準則已由 2019 年 7 月 1 日公布標題為「Hybrid Capital: Methodology And Assumptions（混合型資本：方法論與假設）」一文全部取代，但在某些市場中可能仍將適用。）

修訂與更新

本準則文章原始公布於 2008 年 5 月 12 日。

本準則公布後沿革：

- 2016年3月28日，我們在完成定期檢視後，更新了聯絡人資訊，並刪除了標題為「Working With Standard & Poor's On Hybrid Capital」一節的內容，因為該節內容已經過時且與本準則不再相關。同時，我們也將標題為「How Have Hybrid Capital Issues Performed?」一節移至附錄，因為該節內容是針對本準則初始公布當時所做的評論。另外，我們刪除了已過時的參考文章，包括已被後續公布之準則文章取代的內容；同時加入了應與本文相互參照的後續公布準則；而且還加入了段落編號。此外我們也增加了標題為「常見問題（Frequently Asked Questions）」一節。
- 我們在2016年11月30日再版重登本文以更正兩處誤植：一是將段落編號225中引述標題為「Principles For Rating Debt Issues Based On Imputed Promises」一文的公布日期更正為2014年12月19日；另外則是在段落編號230中的「if the conversion」文字後加入「ratio」一字，使其與段落編號43中引述的內容正確一致。
- 2017年3月21日，我們在完成定期檢視後，更新了段落編號104與112以及表8的附註。我們刪除了已被取代的表 4b。段落編號104內容的更新，統一了我們在本準則中稱股票與大宗商品交易所的用語為：「金融市場基礎設施公司（financial market infrastructure (FMI) companies）」。

企業分析聯絡人

Pierre Georges
巴黎
(33) 1-4420-6735
pierre.georges
@spglobal.com

David A Kaplan, CFA
紐約
(1) 212-438-5649
david.a.kaplan
@spglobal.com

保險分析聯絡人

Dennis P Sugrue
倫敦
(44) 20-7176-7056
dennis.sugrue
@spglobal.com

金融機構分析聯絡人

Natalia Yalovskaya
倫敦
(44) 20-7176-3407
natalia.yalovskaya
@spglobal.com

Sharad Jain
墨爾本
(61) 3-9631-2077
sharad.jain
@spglobal.com

準則聯絡人

MichelleMBrennan
倫敦
(44) 20-7176-7205
michelle.brennan
@spglobal.com

完整聯絡方式請參閱文末

• 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。

- 我們在標題為「Methodology And Assumptions: Assigning Equity Content To Hybrid Capital Instruments Issued By Corporate Entities And Other Issuers Not Subject To Prudential Regulation」一文於2018年1月16日公布後再版重登本文，以標註該2018年1月16日公布的準則已取代本準則文章段落編號39至40的內容，同時也部分取代了本準則文章段落編號45至57的內容，目前這些段落內容僅適用於2018準則適用範圍內之各產業中政府所有的混合型資本工具。段落編號45之內容亦持續適用於非屬2018準則適用範圍內的產業。此外，我們也更新了聯絡資訊與準則參考來源。
- 2018年3月21日，我們在完成定期檢視後，更新了準則參考來源，並刪除了段落編號189與190中已被2017年9月21日公布標題為「在企業發行體的債務發行評等中反映次順位風險（Reflecting Subordination Risk In Corporate Issue Ratings）」一文取代的內容。
- 2019年3月18日，我們對本準則做了不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。我們將「在企業發行體的債務發行評等中反映次順位風險（Reflecting Subordination Risk In Corporate Issue Ratings）」一文的公布日期從2017年9月21日改為2018年3月28日，並更新了本準則文章的聯絡資訊。

本文已被部分取代之處：

- 表4a已由2010年6月7日公布標題為「Refined Methodology And Assumptions For Analyzing Insurer Capital Adequacy Using The Risk-Based Insurance Capital Model」一文中的表3所取代。
- 本文中標題為「Issue Features: Dividend Stoppers, Look-Backs, And Pushers」一節，已由2010年2月10日公布標題為「Methodology: Hybrid Capital Issue Features: Update On Dividend Stoppers, Look-Backs, And Pushers」一文取代。
- 涉及金融機構的內容，已由2011年11月1日公布標題為「Bank Hybrid Capital Methodology And Assumptions」一文部分取代；該文本身之後由2015年1月29日公布的同名文章完全取代。
- 2013年4月1日公布標題為「Methodology And Assumptions: Assigning Equity Content To Corporate Entity And North American Insurance Holding Company Hybrid Capital Instruments」一文，取代了本文中涉及企業發行體及部分北美保險控股公司發行體發行之具「高」股權成分之混合資本工具的內容，同時也對本文中論及的管理目的角色做了修訂。該文本身之後已由2018年1月16日公布標題為「Methodology And Assumptions: Assigning Equity Content To Hybrid Capital Instruments Issued By Corporate Entities And Other Issuers Not Subject To Prudential Regulation」一文完全取代。
- 本文中標題為「Rating The Issue: Default And Distress」一節，已被2013年10月24日公布標題為「Use Of 'C' And 'D' Issue Credit Ratings For Hybrid Capital And Payment-In-Kind Instruments」一文取代。

- 本文中標題為「Corporate methodology: Leveraged buy-out equity hybrids: Too good to be true」一節，已被2014年4月29日公布標題為「The Treatment Of Non-Common Equity Financing In Nonfinancial Corporate Entities」一文取代。
- 本文中標題為「Rating The Issue: Subordination」一節，已被2018年3月28日公布標題為「在企業發行體的債務發行評等中反映次順位風險（Reflecting Subordination Risk In Corporate Issue Ratings）」一文部分取代，特別是對於在所有有排名及未排名之司法管轄地區中之投機級與投資級企業發行體而言，我們會就次順位風險而對其發行之混合型資本工具（包括特別股）的評等進行多少幅度之級距調整方面。
- 2018年1月16日公布標題為「Methodology And Assumptions: Assigning Equity Content To Hybrid Capital Instruments Issued By Corporate Entities And Other Issuers Not Subject To Prudential Regulation」一文，已取代本準則段落編號39至40的內容，並已部分取代段落編號45至57的內容，目前這些段落內容僅適用於2018準則適用範圍內之各產業中政府所有的混合型資本工具。段落編號45之內容亦持續適用於非屬2018準則適用範圍內的產業。

英文版準則「Criteria | Insurance | General: Hybrid Capital Handbook: September 2008 Edition」全文請點[此](#)。